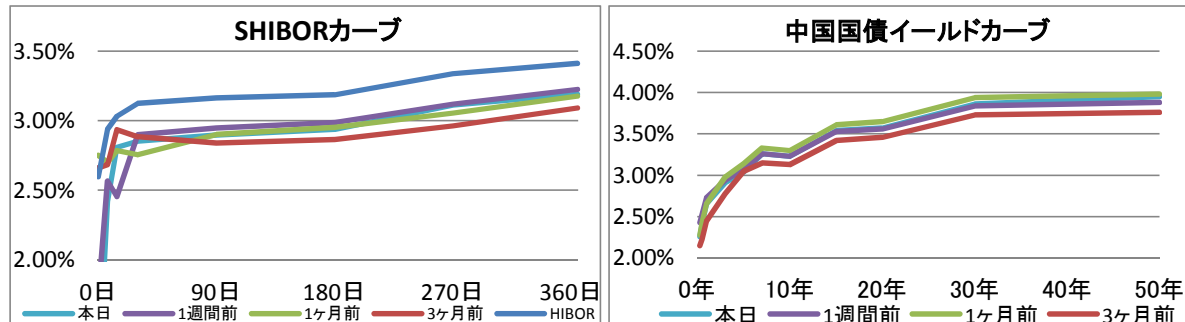


①市場概況

基準レート		2019/6/21	(前週末比)
人民元基準値	USD/CNY	6.8472	-0.0465
	JPY/CNY	6.3801	0.0027
SHIBOR	3M	2.8950%	-0.0520%
国債利回り	10年	3.23%	+0.00%
上海総合指数		3,001.98	+120.01



(1) 概況

G20の開催が近づく中、香港での逃亡犯条例が事実上の廃案となり、トランプ大統領と習主席が電話会談により首脳会談に向けた事前協議開始に合意したこと、さらにドラギECB総裁のハト派発言、米FOMCでの年内利下げ示唆もあって、金融市場はリスクオンとなった。中国の資金市場においても、既定の第2弾の預金準備率引下げ、MLF増額、当局による大手ノンバンク金融機関に対する中小ノンバンク金融機関への市場での融資拡大要請が実施され、漸く6月末(四半期末)越えの資金が循環し始め、金利水準も低下し、NCD発行も大幅に増加している。これらにより中国でも株式市場が上伸し、債券利回りも低下(債券高)し、外為市場でも中国人民銀行の香港での手形発行予定が発表された後に、米中通商協議再開が伝わって人民元が買戻されて大幅な元高となっており、トリプル高の状況となっている。

(2) 金融調節

今週は週初に中小銀行向けの預金準備率引下げにより実質1,000億元が銀行システムに追加され、リバースオペ期日2,550億元に対しては新規リバースオペ3,400億元が、MLF期日2,000億元に対しては新規MLFが2,400億元が実施され、差引き4,250億元の資金が供給されている。さらに、銀保監会が資金調達が困難な状況となっていた中小ノンバンク金融機関に対する資金供給を大手ノンバンクに要請している。

(3) 主な経済指標

国家統計局によると、都市住宅価格(5月)は70都市中前月と同じく67都市で上昇している。価格上昇率は、大都市や中古住宅で低下している。

②資金市場

(1) 人民元資金市場

	SHIBOR	無担保資金	レポ	NCD AAA
ON	1.1120%	1.2000%	1.1000%	
1W	2.4160%	2.5000%	1.8000%	1.6000%
2W	2.8070%	3.5000%	2.8000%	2.4000%
1M	2.8520%	3.6000%	3.0000%	2.4000%
3M	2.8950%	3.4500%	3.1000%	2.6800%
6M	2.9380%	3.9000%		2.7300%
9M	3.1120%	3.3500%		3.0600%
12M	3.1900%	3.9000%	4.0000%	3.1300%

中国人民銀行は週初から積極的に資金を供給していたものの、信用リスク意識の高まりから中小金融機関やノンバンク金融機関の市場資金調達の厳しさに改善が見られなかったことから、中国人民銀行がMLFを増額し、銀保監会が大手ノンバンク金融機関に対する中小ノンバンク金融機関の市場調達への対応を要請する等の打開策を実施したことにより、漸く金利水準が全体的に低下する状況となっている。

NCD市場は、中国人民銀行による中小金融機関支援策や資金供給の担保枠拡大策が奏功し、発行市場における新規発行額も大幅に回復し、金利水準も大きく低下してきている。

(2) 米ドル資金(本土内)

	SHIBOR	無担保資金
ON	2.42%	2.45%
1W	2.65%	2.70%
1M	2.70%	2.80%
3M	2.85%	2.95%
6M	3.00%	3.10%
12M	3.10%	3.20%

FOMCでは年内の利下げが示唆されたものの、中国での四半期末要因や信用リスクへの意識の高まりもあって米ドル金利も低下し難い状況が続いており、週後半に大手行では四半期末越えの期間で大きな出合が確認されているものの、金利水準は高止まりが続いている。

③人民元債券市場

	国債	地方債AAA	金融債AAA	社債AAA	社債AA
3M	2.26%	2.54%	2.77%	2.92%	3.35%
6M	2.41%	2.69%	2.90%	3.01%	3.46%
1Y	2.66%	2.94%	3.18%	3.26%	3.71%
3Y	2.91%	3.20%	3.57%	3.66%	4.10%
5Y	3.04%	3.37%	3.88%	4.05%	4.95%
10Y	3.23%	3.70%	4.23%	4.44%	5.50%

世界的に債券利回りが低下し、中国でも景況感の悪化が確認されつつある中で、米中首脳会談の開催が決まったことにより、楽観的ではないものの緊張緩和が実現し、株式市場が上昇し、債券市場にも資金が流入し、短期を中心に利回りが低下している。クレジットスプレッドも信用リスクへの警戒感が若干ながら緩和されており、漸く縮小に転じている。

④先物為替市場

	USD / CNY
1W	-9.0 / -8.5
1M	-14.0 / -12.0
3M	-13.0 / -9.0
6M	28.0 / 30.0
9M	98.0 / 110.0
12M	220.0 / 235.0

対ドル基準値は6.8472と前週末比△465pipsのドル安元高、対円基準値は6.3801と同+27pipsの円高元安と、G20を控えて米中両首脳が電話会議により首脳会談開催を決めたことから、対ドルで人民元が大幅に買い戻されている。また、中国人民銀行は、香港での手形発行による300億元の資金吸収を26日に実施することを決めている。スワップ幅は、米利下げ期待は高まっているものの、人民元短期金利の低下と人民元資金調達環境の改善により大幅に縮小している。

⑤金利スワップ

	Quarterly 7d Repo A/365	Quarterly 3M SHIBOR A/365 A/360	Annually O-N SHIBOR A/365 A/360
3M	2.57%		2.10%
6M	2.58%	2.92%	2.10%
9M	2.59%	2.95%	2.11%
1Y	2.61%	2.97%	2.25%
3Y	2.75%	3.22%	2.45%
5Y	2.92%	3.45%	
7Y	3.07%	3.61%	
10Y	3.23%	3.78%	

短期の基準金利が低下したことに加え、債券利回りが短期から中期までを中心に低下したことから、金利スワップのレート水準も中期ゾーンまでが大幅に低下している。

◆本資料は信頼できると思われる各種データに基づいて作成されておりますが、当社はその正確性、完全性を保証するものではありません。
 ◆本資料は何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。売買に関する最終判断はお客様ご自身でなされますようお願い申し上げます。
 ◆金融商品のお取引には価格変動等によるリスクがあります。金融商品のお取引には手数料等をご負担頂くものがあります。金融商品取引法に基づきお渡りする書面や目録見書をよくお読みください。