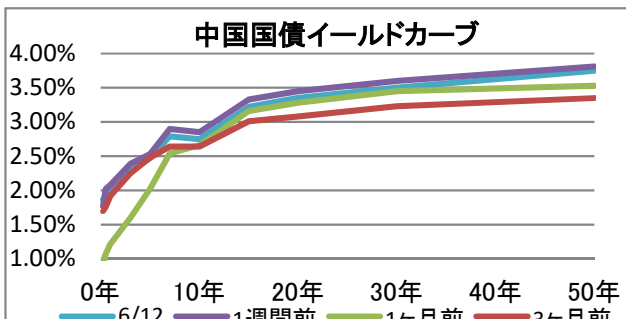
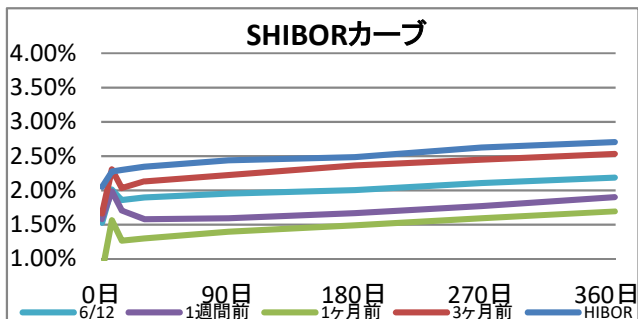


## ①市場概況

基準レート		2020/6/12	(前週末比)
人民元基準値	USD/CNY	7.0865	-0.0100
	JPY/CNY	6.6412	0.1410
SHIBOR	3M	1.9560%	+0.3620%
国債利回り	10年	2.75%	-0.10%
上海総合指数		2,919.74	-11.06



### (1) 概況

世界的な経済活動再開を材料とする株価の急回復で過明けとなったものの、米国での抗議デモやFOMCの低金利政策長期化示唆により楽観ムードが一変し、世界的に株価が反落し、債券利回りが急低下することとなった。他方、中国金融市場では金融政策に過度に依存しない経済支援政策を織り込み始めており、総じて小動きとなっている。

中国金融市場は、四半期末を控えていることや週初に期日を迎えたMLFの継続が一時的ながら見送られたことに加え、LPR金利等の金湯政策動向を見極めたいとの思惑から動き難い状況となっている。

### (2) 金融調節

中国人民銀行は、週初に期日の到来した5,000億元のMLFを資金需給確認後に15日をめどに実施することとする等、7,200億元の資金供給オペ期日に対してリバースオペ4,200億元を実施して3,000億元を吸収している。

### (3) 主な経済指標

- ・CPI (5月) は、前年比+2.4% (4月+3.3%) と4ヶ月連続の低下。食品価格、特に豚肉価格の前年比+81.7%の上昇を除くと、物価上昇圧力は限定的。
- ・PPI (5月) は、-3.7% (4月-3.1%) とこちらも4か月連続してマイナス幅が拡大している。石油を含む鉱物価格の大幅下落による生産材料価格の低下が主因ながら、ほとんどの品目で価格が下落する状況が続いている。

## ②資金市場

### (1) 人民元資金市場

	SHIBOR	無担保資金	レポ	NCD AAA
ON	1.5290%	1.5000%	1.5100%	
1W	2.0160%	3.0200%	2.1300%	1.5500%
2W	1.8590%	1.8600%	1.8000%	1.5500%
1M	1.8990%	1.5500%	2.3000%	2.1500%
3M	1.9560%	2.4000%	7.0000%	2.1500%
6M	2.0040%	3.2000%	2.3000%	2.2000%
9M	2.1060%	2.3200%		2.4000%
12M	2.1890%	3.1000%		2.4100%

市場の金融緩和に対する過度な期待が剥落して金利上昇が続く中、週初のMLFは継続されずに資金吸収となったが資金需給は徐々に改善し、金利水準も低下に転じている。ただし、ターム物は、四半期末越えとなる1ヶ月が2.20%を超える水準で取引されているものの、それ以外の期間の出合いは限定的。

NCDは、四半期末を控えているものの金利上昇は一服し、高止まりの状態が続いている。ターム物も活発に取引されており、1ヶ月が2.15%前後、3ヶ月が2.10%~2.15%、6ヶ月が2.15%~2.20%、12か月が2.35%~2.40%の水準で週末を迎えている。

### (2) 米ドル資金 (本土内)

	BID	OFFER
ON	0.05%	0.06%
1W	0.10%	0.12%
1M	0.30%	0.40%
3M	0.70%	0.80%
6M	0.85%	1.00%
12M	1.00%	1.10%

四半期末を控えているものの調達を急ぐ状況とはなっておらず、金利水準は低位で安定している。ターム物は、1ヶ月が0.30%~0.40%で取引されている以外の出合いは限定的。

### 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	1.87%	1.99%	2.17%	2.31%	2.81%
6M	1.85%	1.99%	2.24%	2.41%	2.91%
1Y	2.05%	2.05%	2.46%	2.58%	3.10%
3Y	2.29%	2.58%	2.87%	3.04%	3.62%
5Y	2.47%	2.77%	3.26%	3.53%	4.24%
10Y	2.75%	3.16%	3.79%	4.02%	4.80%

債券市場では、短期資金市場の金利高止まりの影響により短資債利回りが上昇する格好でベアフラットニングが続いていたが、長期債を中心に利回りが低下に転じるとイールドカーブの上方シフトは止まったものの短期債利回りの下げ渋りによるフラットニングが続いている。クレジットスプレッドは四半期末を控えた質への逃避の動きから信用債利回りが高止まる中で利率債利回りが低下する格好で拡大している。

### ④先物為替市場

	USD / CNY
1W	22.5 / 24.0
1M	95.0 / 99.0
3M	261.0 / 268.0
6M	493.0 / 509.0
9M	735.0 / 755.0
12M	960.0 / 985.0

対ドル基準レートは7.0865と前週末比-100pipsのドル安元高、対円基準レートは6.6412と同+1.410pipsの円高元安とドル安を映じた設定となっている。対ドルではドル安により一時は7.06を下回る水準まで下落していたものの、この水準ではドル需要が強く、買い戻されている。

先物は、ドル金利が低水準で安定的に推移し、人民元短期金利も高止まりが続いていることから、スワップ幅に大きな変化はなく、高止まりの状況が続いている。

### 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	1.96%		1.60%
6M	1.95%	2.08%	1.58%
9M	1.95%	2.18%	1.59%
1Y	1.96%	2.21%	1.59%
3Y	2.11%	2.51%	1.75%
5Y	2.28%	2.75%	
7Y	2.47%	2.98%	
10Y	2.69%	3.24%	

先週まで急上昇していた金利スワップは、短期の基準金利が高止まりする一方、長期金利が低下に転じたことから、長めの期間を中心に低下している。債券利回りとの金利差であるスワップスプレッドは、スワップ金利が債券利回りを上回る低下となったことから縮小に転じている。

◆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ことがあります。金融商品取引法に基づきお渡しする書面や目論見書をよくお読みください。