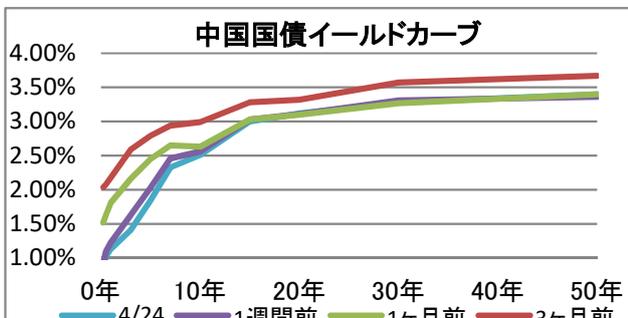
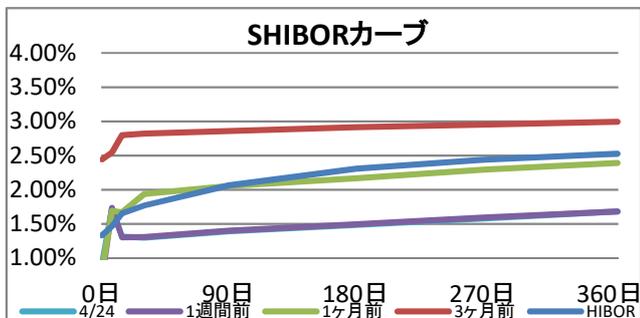


①市場概況

基準レート		2020/4/24	(前週末比)
人民元基準値	USD/CNY	7.0803	0.0085
	JPY/CNY	6.5768	0.0279
SHIBOR	3M	1.3960%	-0.0070%
国債利回り	10年	2.51%	-0.05%
上海総合指数		2,808.53	-29.96



(1) 概況

中国では経済活動が再開されているものの、主要諸外国での外出禁止等による経済活動の停止状況に変化がないことから、中国の経済活動水準の回復速度が限定的になるとの懸念が強く、原油価格急落も手伝って市場心理が改善する状況とはなっていない。株式市場は弱含みで横ばい推移となり、債券利回りは一段と低下し、外為市場でも人民元が弱含む状況が続いている。

(2) 金融調節

中国人民銀行は、TMLF期日2,674億元に対し（リバースオペ期日はなかった）、新規リバースオペは実施せずにTMLFを561億元のみ金利水準を引き下げて（3.15%⇒2.95%）実施している。

(3) 主な経済指標

特になし。

②資金市場

(1) 人民元資金市場

	SHIBOR	無担保資金	レポ	NCD AAA
ON	0.9120%	0.9300%	0.9200%	
1W	1.7180%	1.5000%	1.5000%	0.9000%
2W	1.3170%	1.4000%	1.6500%	1.2000%
1M	1.3020%	1.5500%	1.6500%	1.2000%
3M	1.3960%	2.6000%	2.8000%	1.4000%
6M	1.4860%	3.0000%	1.9500%	1.4500%
9M	1.5820%			1.6300%
12M	1.6830%	1.7000%		1.6700%

金融システム内の資金が充足されていることや月末に向けた財政資金流入もあって、資金需給への懸念がないことから概ね安定している。LPRが予想通り引き下げられたものの概ね金利水準に変化なく、調達を急ぐ向きも依然少ないことから、1ヶ月が1.3%台で取引されているものの、1ヶ月を超えるターム物の出合いは限定的。

NCD市場もLPRとTMLFの金利引き下げを受けて長めの期間を中心に活発な取引が続いているものの、金利低下余地が限定的なこともあって金利水準に大きな変化は見られず、ターム物の金利水準は1ヶ月1.20%前後、3ヶ月1.35%前後、6ヶ月1.45%前後、1年では1.65%程度での取引が続いている。

(2) 米ドル資金（本土内）

	BID	OFFER
ON	0.25%	0.30%
1W	0.60%	0.70%
1M	0.90%	1.00%
3M	1.65%	1.70%
6M	1.70%	1.75%
12M	2.00%	2.10%

資金需給は安定した状況が続いていることから資金調達を急ぐ動きもなく、金利水準にも変化は見られなかったが、ターム物の出合いは限定的。1ヶ月が0.9%程度まで低下し、3ヶ月～6ヶ月は1.75%前後で出合っている。

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	0.86%	0.95%	1.35%	1.50%	2.10%
6M	1.02%	1.07%	1.35%	1.61%	2.22%
1Y	1.13%	1.24%	1.61%	1.79%	2.41%
3Y	1.41%	1.87%	2.13%	2.32%	3.04%
5Y	1.84%	2.26%	2.59%	2.88%	3.69%
10Y	2.51%	2.89%	3.55%	3.87%	4.68%

LPRが予想通り引き下げられたこともあって債券利回りは一段と低下。経済活動再開に注目が集まる一方で回復速度と不良債権問題にも目が向き始めており、短期の利率債が選好されやすい状況となって信用債利回りは上昇に転じている。これにより、イールドスプレッドはブルスティープニングの動きが続く中、クレジットスプレッドは拡大に転じている。

④先物為替市場

	USD / CNY
1W	5.6 / 6.4
1M	17.0 / 19.5
3M	45.0 / 47.0
6M	132.0 / 150.0
9M	255.0 / 271.0
12M	430.0 / 440.0

対ドル基準レートは7.0803と前週末比+85pipsのドル高元安、対円基準レートは6.5768と同+279pipsの円高元安となった。これは週初に原油価格急落により主に資源国通貨に対してドル高となったことが主因で、レンジを7.07~7.10に切り上げているものの、ドル需給の改善もあって7.1を超える元安にはなかった。

スワップ幅は、ドル、人民元ともに金利水準に変化はなかったものの、ドル資金調達ニーズが落ち着く一方で人民元投資資金調達ニーズは根強く、じりじりと拡大している。

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	1.43%		0.98%
6M	1.44%	1.47%	0.99%
9M	1.44%	1.53%	1.04%
1Y	1.45%	1.59%	1.03%
3Y	1.63%	1.91%	1.41%
5Y	1.88%	2.19%	
7Y	2.10%	2.45%	
10Y	2.34%	2.72%	

先週の預金準備率とMLF金利の引き下げに続きLPRが予想通り引き下げられ、債券利回りも一段と低下したことから、金利スワップの金利水準も更に低下したが、短期の基準金利が前週比では上昇していることから長めの期間の低下幅の方が相対的に大きくフラットニングに転じている。債券利回りとの金利差であるスワップスプレッドも国債利回りの大幅な低下に伴い拡大に転じている。

◆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録見書をよくお読みください。