

人民元週間レポート

2025年1月10日発行

みずほ銀行（中国）有限公司
中国為替資金部

MIZUHO

瑞穗銀行

【人民元為替概況】

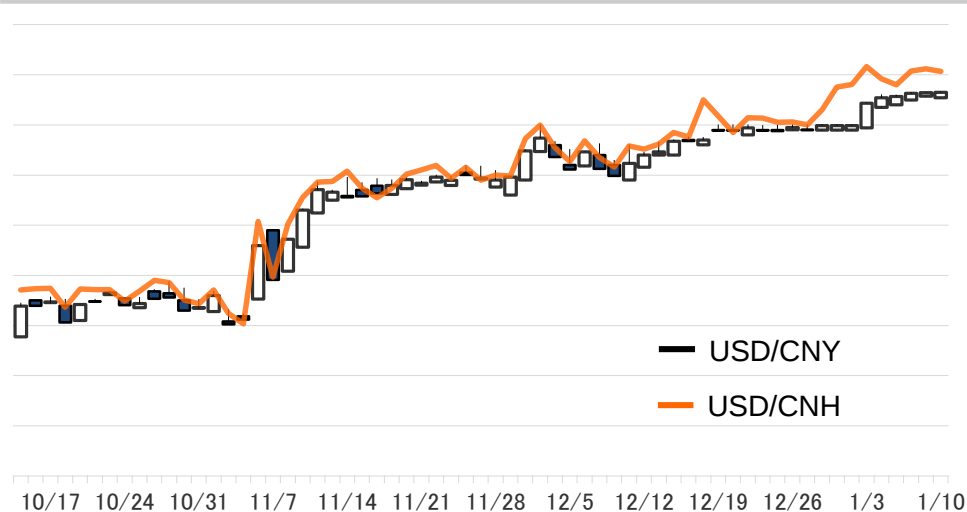
回顧: USDCNYは7.33台前半まで上昇し2%上限近辺で推移

- ドル人民元(USDCNY)は6日、7.31台後半でオープン。ドル買い元売り優勢の地合いが継続する中、一時7.33台まで上昇。米国時間にはトランプ政権が関税の対象を重要な輸入品だけに絞ることを検討していると報道されたことを受け7.31台前半まで下落するも、その後トランプ氏が報道を否定したことでドルが買い戻され7.32台後半まで下げを回復する。PBOC基準値は7.18台後半での設定が続き2%レンジ上限が7.33台前半となる中、週後半の実勢相場は、2%レンジ上限に接近し7.33台前半での小動きが継続、9日には7.3323まで高値を更新。10日午前中も7.33台前半で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は6日、4.64台半ばでオープン。同日、高値4.65台半ばをつけた後はUSDJPYが157~158円を中心に底堅く推移する中でJPYCNYもじりじりと円安が進み10日午前現在で4.63台前半へ下落して推移している。

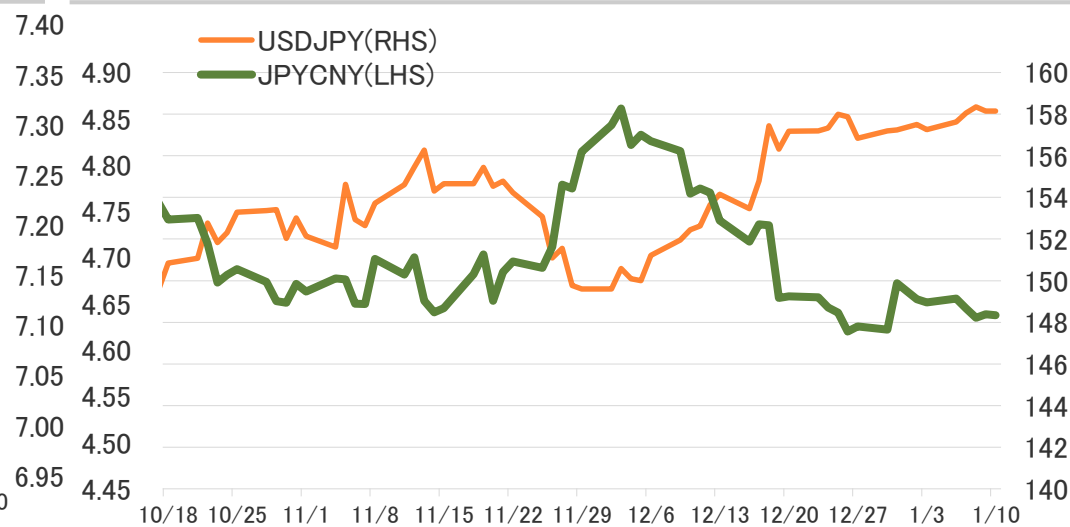
見通し: USDCNYは中米の指標発表に注目

- USDCNYは市場予想対比人民元高水準のPBOC仲値設定が続いていることから、上値は限定的となるものの、引き続き中米金利差を主因とする高値圏での推移が継続すると考える。
- 米国では14日にPPI、15日にCPI、16日に小売売上高と経済指標発表が続く。予想以上の結果となった場合には、Fedの利下げペース鈍化がサポートされ、足元のドル高が継続することとなるため、結果には留意したい。
- また、中国でも13日に貿易統計、17日にGDP・国内主要統計の発表が予定されている。結果を受けて、改めて追加経済対策や利下げ期待の高まりが意識されると考えられることから、内容には注目したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



【人民元金利概況】

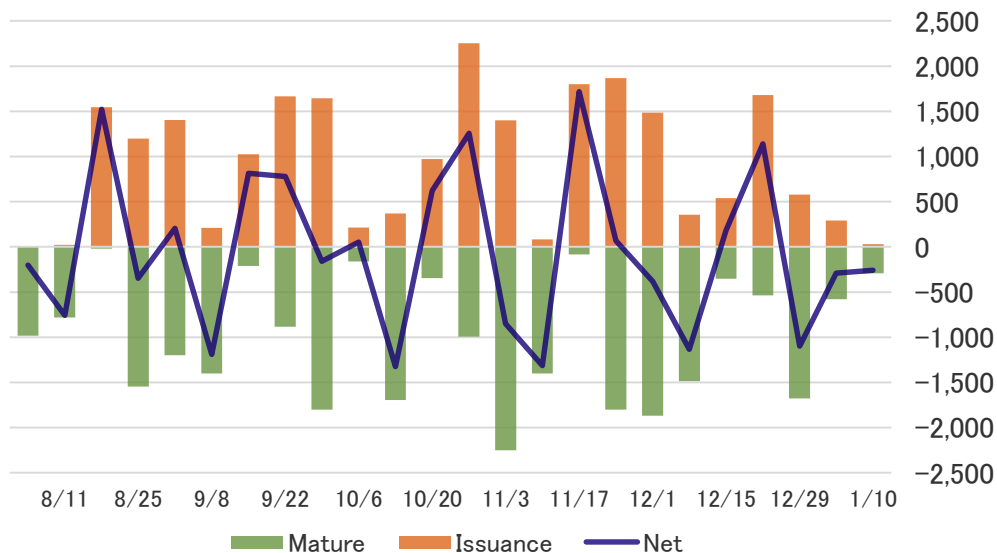
回顧: ターム物金利は低下の一方、債券利回りは上昇

- PBOCは7日物リバースレポにより309億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで2,600億元の資金吸収となった。
- 資金市場は、PBOCより年末にかけて供給された資金の吸収が継続したものの、流動性は総じて潤沢な状況が継続。ターム物金利は全ゾーンで金利低下。
- 債券市場は、利回りが最低水準を推移する中、当局からの牽制や景気刺激に向けた財政出動等への警戒感から、利回りは上昇。

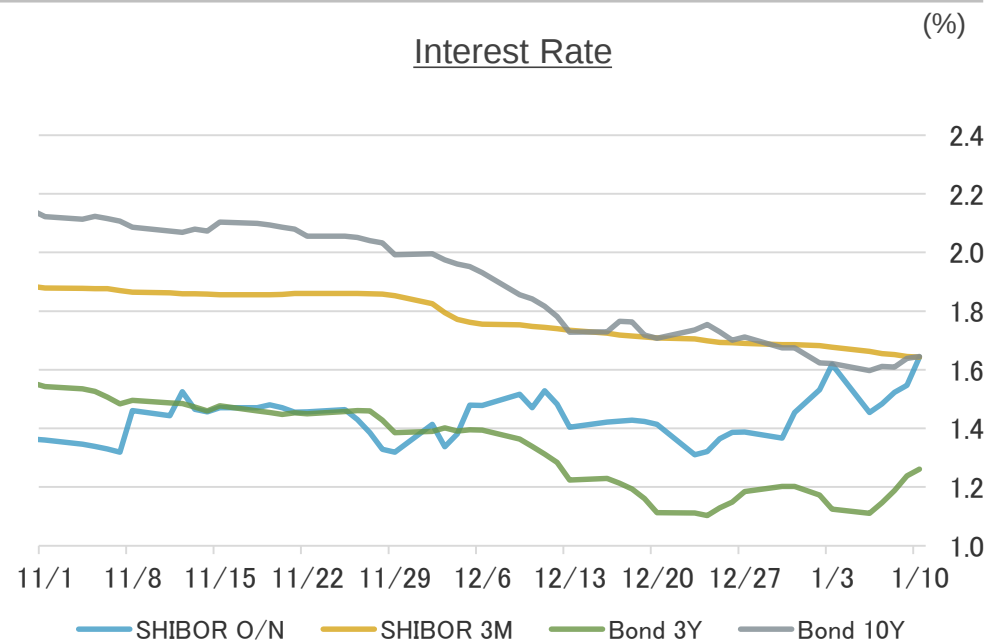
見通し: 債券市場の利回り動向に注目

- 資金市場は、春節を控えた資金調達ニーズの高まりには留意が必要なものの、引き続き安定した資金流動性が継続すると想定される。
- 10日、PBOCが国債買い入れを一時中止すると発表したことを受け、同日債券利回りは上昇。来週以降も金利上昇圧力が継続する可能性に留意しつつも、PBOCの緩和的な政策スタンスの下、金利上昇は限定的と予想する。
- その他、引き続き3月5日の全国人民代表大会開催に向けた政策動向・情報発信には注目したい。

Injection of Repo/Reverse Repo (Total per week) (RMB Bio)



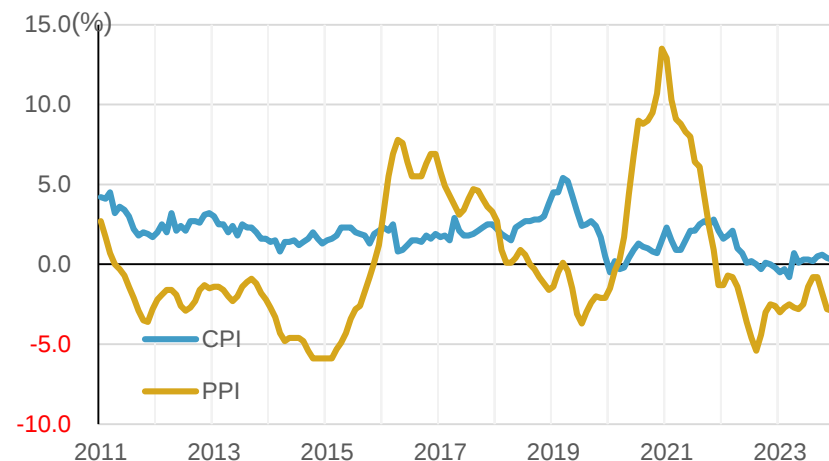
Interest Rate (%)



【TOPICS】 12月 物価統計を発表

- 1月9日、国家統計局は12月CPIおよびPPIを公表した。CPIは前年同月比+0.1%（予想：+0.1%、前回：+0.2%）、PPIは同▲2.3%（予想：▲2.4%、前回：▲2.5%）となった。また、食品価格は同▲0.5%（前回：+1.0%）、食品とエネルギーを除くコアインフレ率は同+0.4%となった。
- 食品価格が5か月振りにマイナスに転じた他、自動車価格の値下がり下押しとなったものの、コアインフレ率の伸び率が回復し、CPI全体のプラス圏維持に貢献した。
- 一方、PPIは27か月連続でのマイナス圏の推移となっている。
- 12月の中央経済工作会议以降、消費拡大に対する支援策が見られている。内需拡大はCPIの押上げ要因となり得ることから今後の経済対策等の発表には引き続き注目したい。

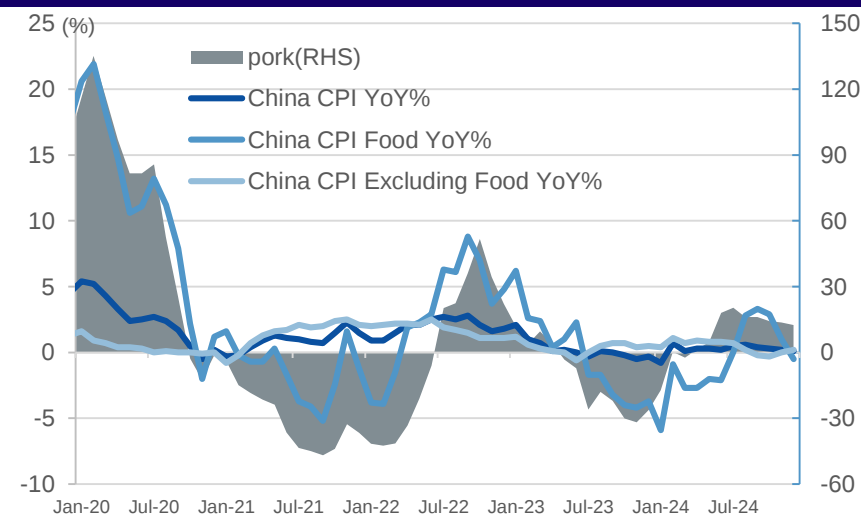
CPIとPPI



PPI内訳



豚肉価格とCPI



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
1/6	7.3176	7.3301	7.3106	7.3296	7.1876
1/7	7.3200	7.3295	7.3200	7.3275	7.1879
1/8	7.3250	7.3322	7.3250	7.3317	7.1887
1/9	7.3288	7.3323	7.3288	7.3320	7.1886
1/10	7.3270	7.3328	7.3270	7.3326	7.1891

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
1/6	7.3617	7.3647	7.3132	7.3460	7.3535
1/7	7.3460	7.3502	7.3308	7.3400	7.3450
1/8	7.3400	7.3615	7.3395	7.3537	7.3450
1/9	7.3538	7.3589	7.3437	7.3561	7.3473
1/10	7.3561	7.3575	7.3456	7.3534	7.3490

*CNH (HK) Fixing published at 11:15 A.M. by Hong Kong Treasury Markets Association

【SHIBOR FIXING(%)】

	1/6	LOW	HIGH	1/10
ON	1.4540	1.4540	~	1.6430
1M	1.6460	1.6300	~	1.6300
3M	1.6630	1.6430	~	1.6430
6M	1.6725	1.6550	~	1.6550
1Y	1.6910	1.6720	~	1.6720

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.3176	7.3328	7.3106	7.3326
100JPY/CNY	4.6446	4.6555	4.6267	4.6377
EUR/CNY	7.5440	7.6455	7.5396	7.5555
HKD/CNY	0.94131	0.94311	0.94131	0.94197
GBP/CNY	9.1127	9.2036	8.9955	9.0135

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	156.94	158.55	156.24	158.14
EUR/USD	1.0304	1.0437	1.0273	1.0300
EUR/JPY	161.49	164.55	161.42	162.87
GBP/USD	1.2415	1.2576	1.2239	1.2308
AUD/USD	0.6218	0.6302	0.6172	0.6196

(数据来源: Bloomberg)

ご留意事項

・本資料に関するご照会先

- 当資料は情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。
- 当資料は信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。
- ここに記載された内容は事前連絡なしに変更されることもあります。
- 投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。
- また、当資料の著作権はみずほ銀行及びみずほ銀行（中国）に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。
- 本資料中の括弧書きで引用された出所元の文または文章の内容に含まれるまたは解釈される可能性のある意見や論評は、括弧書きの末尾に記載の出所元の意見や論評であり、当行の意見や論評を表明するものではありません。

本資料に関するご照会先：

みずほ銀行（中国）有限公司 中国為替資金部 カスタマーチーム
(Tel:86-21-3855-8888 Ex:1320～1329 & 1371～1378)

MIZUHO

瑞穂銀行