

人民元週間レポート

2025年1月17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】

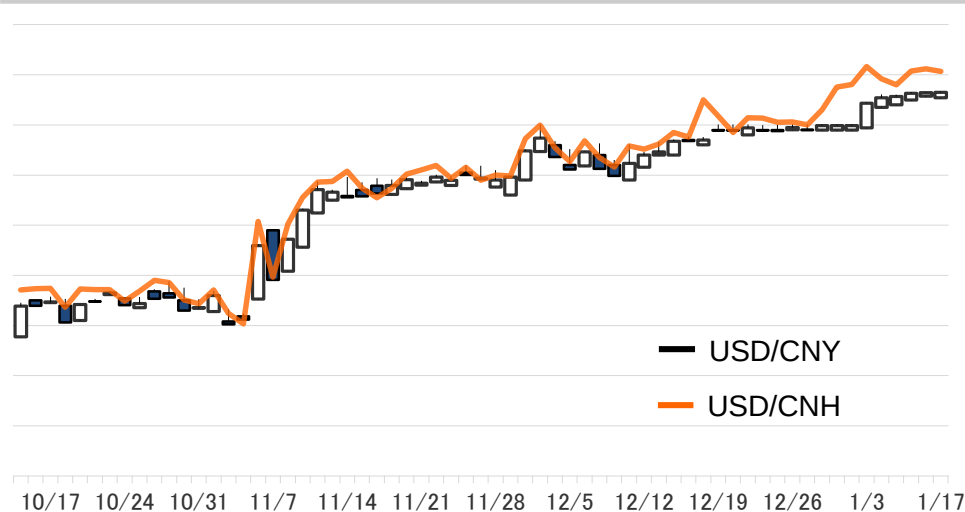
回顧: USDCNYは日中レンジ2%上限近辺で推移継続

- ドル人民元(USDCNY)は13日、7.33台前半でオープン。14日、トランプ次期大統領が自身のソーシャルメディアで「輸入品に対する徴税のための“外国歳入庁”を就任初日に創設」と表明した他、次期トランプ政権においては関税の段階的引き上げを検討しているとの一部報道があったものの、USDCNYは既に日中レンジ上限に接近する中で動意に乏しく推移。17日に公表された2024年のGDP成長率は+5.0%と、“5%前後”としていた政府目標達成が示されたが、相場に対する影響は限定的となり、7.32台後半で週末を迎えている。
- 円人民元(JPYCNY)は13日、4.65台前半でオープン。USDJPYが158円台を回復する中で一時4.63台まで軟化したが、15日には植田総裁が「来週会合で利上げ行うか判断」と述べたことや12月米コアCPIの下振れを受けたUSDJPYの下落を背景にJPYCNYは上昇。16日には一時4.72台まで上伸し、17日正午時点では4.71台で推移している。

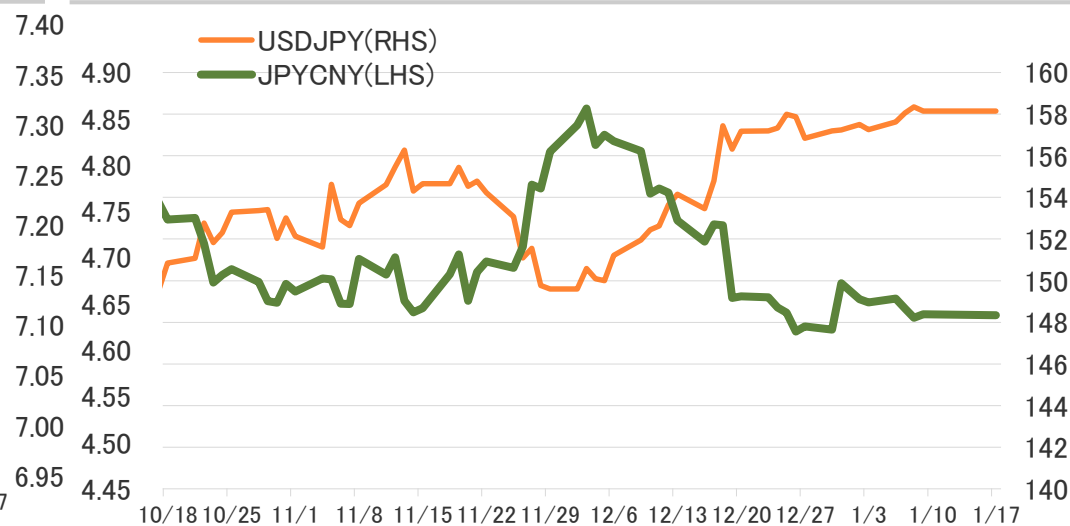
見通し: 米トランプ新政権開始に伴うリスクに留意

- トランプ次期大統領が20日に就任を迎える。通商政策に関しては就任初日からの施策実行の表明がなされる中、人民元においては前回の中米貿易摩擦過熱時(2018年7月以降)にも見られた元安圧力増大への警戒感が高まりやすい。
- 他方、PBOCの反循環的な仲値設定を受けてUSDCNYの水準は既に日中レンジ上限近辺に達していることから、急激な元安リスクは高くないとみる。しかしながら、継続的な元安圧力を受けて仲値の上方修正がなされる可能性も踏まえ、もう一段のUSDCNY上昇リスクを想定しておくべきと見る。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



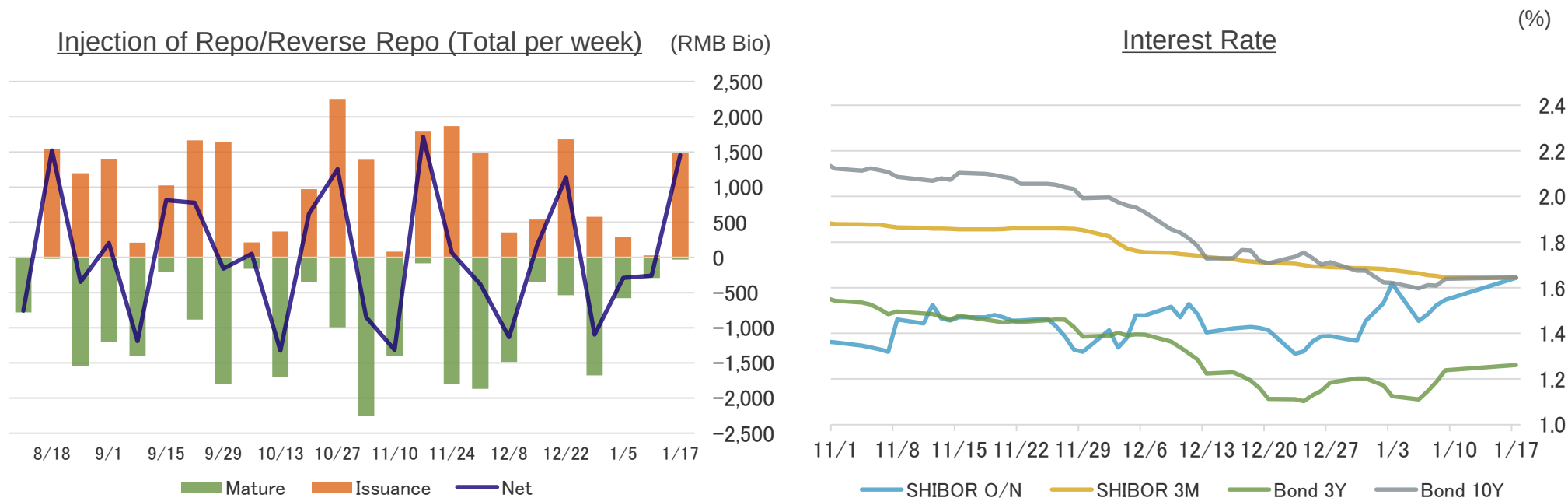
【人民元金利概況】

回顧: 資金流動性はタイト化

- PBOCは7日物リバースレポにより14,848億元の資金供給を実施、満期到来分とネットで14,539億元の資金供給となった。他方、MLF(中期貸出ファシリティ)においては、供給日変更の影響により、15日に9,950億元の資金を吸収(供給は1/24~27と予想される)。
- 資金市場では、MLF満期による資金吸収や税払い期日による影響に加えて、大手行らの資金放出フローが低調であったことを受け、短期ゾーンの流動性はタイト化。
- 債券市場では、短期資金流動性のタイト化等を背景に、短期ゾーン中心に小幅に金利上昇。

見通し: 債券市場の利回り動向に注目

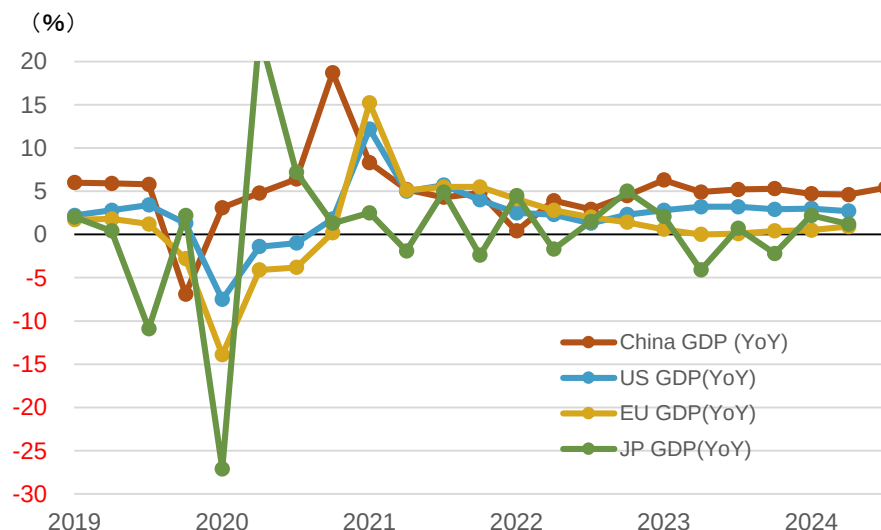
- 春節を控え、資金市場の動向に要注目。流動性のタイトな地合いが継続する場合には、一段の金利上昇につながる可能性も。
- その他、引き続き3月5日の全国人民代表大会開催に向けた政策動向・情報発信にも注目したい。



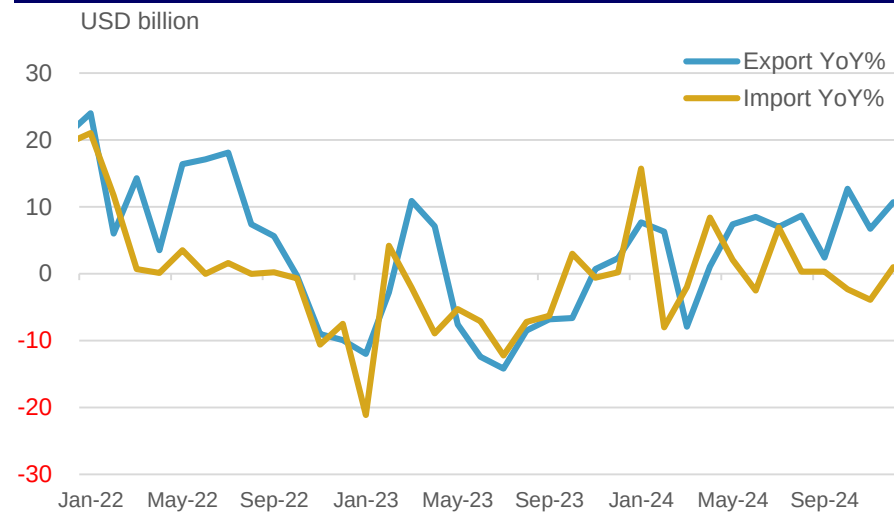
【TOPICS】 GDP・主要経済統計を公表

- 17日、国家統計局は第4四半期のGDPを公表。GDPは前年同期比+5.4%（予想+5.0%、前回4.6%）となり、事前予想を上回った。また、年初来では+5.0%となり、全国人民代表大会で定めた“5%前後”の成長率目標水準を達成した。
- また、同日発表された国内主要統計の結果は、小売売上高が前年同月比+3.7%（予想+3.6%、前回+3.0%）、鉱工業生産が同+6.2%（予想+5.4%、前回+5.4%）、都市部固定資産投資が年初来前年比+3.2%（予想+3.3%、前回+3.3%）、不動産投資が年初来前年比▲10.6%（予想▲10.4%、前回▲10.4%）となった。その他、13日に中国税関総署より公表された12月貿易統計では、輸出は前年同月比+10.7%（予想+7.5%、前回+6.7%）、輸入は同+1.0%（予想▲1.0%、前回▲3.9%）となり、ランプ次期米大統領就任による通商交渉の不確実性を踏まえた前倒しの動きが見られた。

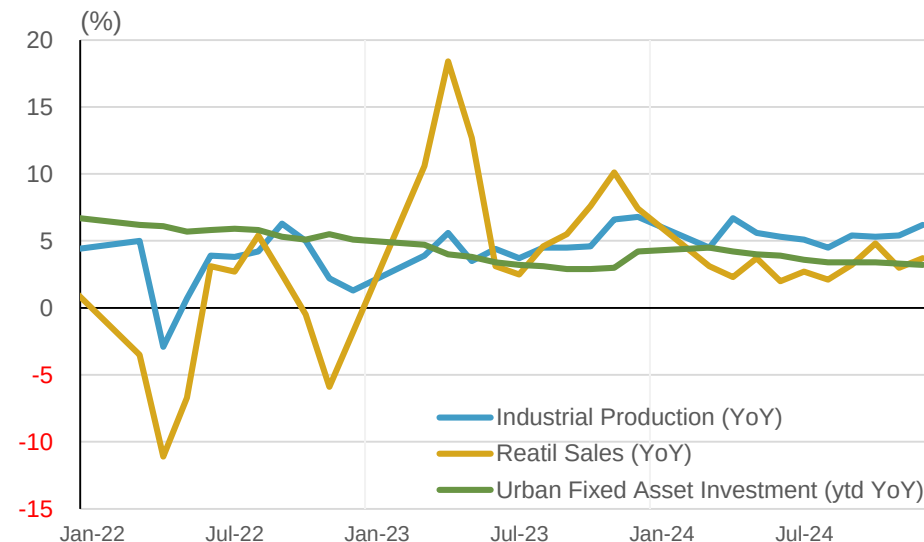
GDP(四半期毎、前年比)



輸出入前年対比推移



小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
1/13	7.3303	7.3322	7.3302	7.3314	7.1885
1/14	7.3290	7.3315	7.3272	7.3303	7.1878
1/15	7.3302	7.3320	7.3255	7.3319	7.1883
1/16	7.3302	7.3318	7.3295	7.3317	7.1881
1/17	7.3250	7.3320	7.3226	7.3284	7.1889

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
1/13	7.3613	7.3632	7.3468	7.3470	7.3541
1/14	7.3470	7.3527	7.3342	7.3437	7.3438
1/15	7.3437	7.3515	7.3358	7.3487	7.3477
1/16	7.3486	7.3519	7.3422	7.3469	7.3480
1/17	7.3470	7.3480	7.3367	7.3463	7.3419

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	1/13	LOW	HIGH	1/17
ON	1.8230	1.8230	~	1.8480
1M	1.6490	1.6490	~	1.6880
3M	1.6480	1.6480	~	1.6770
6M	1.6620	1.6620	~	1.6852
1Y	1.6750	1.6750	~	1.6974

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.3303	7.3322	7.3226	7.3284
100JPY/CNY	4.6517	4.7228	4.6409	4.7081
EUR/CNY	7.5102	7.5635	7.4682	7.5455
HKD/CNY	0.94146	0.94191	0.94046	0.94140
GBP/CNY	8.9446	9.0077	8.8949	8.9370

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	157.75	158.20	154.98	155.16
EUR/USD	1.0237	1.0354	1.0178	1.0301
EUR/JPY	161.47	162.89	159.73	159.85
GBP/USD	1.2196	1.2306	1.2100	1.2239
AUD/USD	0.6148	0.6247	0.6131	0.6213

(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