

人民元週間レポート

2025年2月7日発行

みずほ銀行（中国）有限公司
中国為替資金部

MIZUHO

瑞穂銀行

【人民元為替概況】

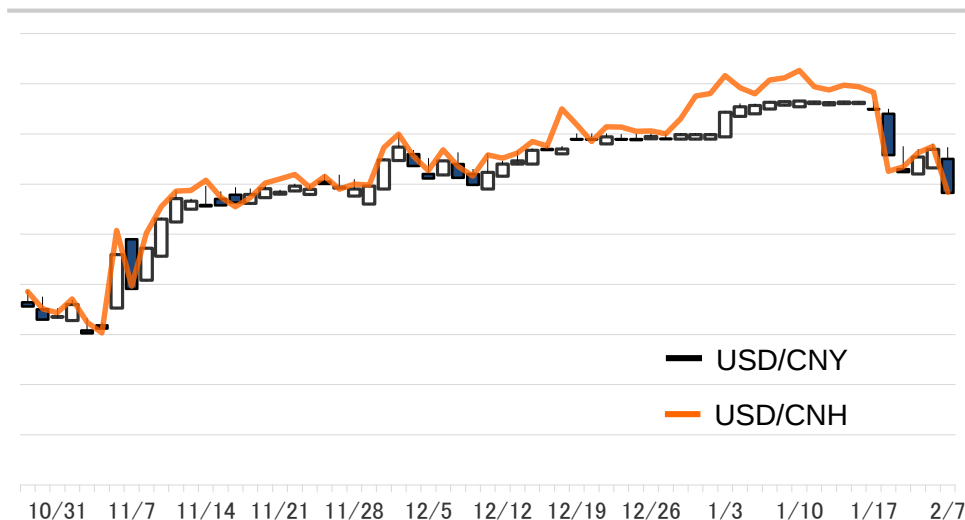
回顧: 春節明けのUSDCNYは落ち着いた値動きで推移

- ドル人民元(USDCNY)は5日、7.27台前半でオープン。オフショアUSDCNHとのギャップを埋める形で寄り付き後に7.28台後半へ上昇。4日に米国が発動した対中追加関税と中国の報復措置公表を受けて中国株には下押し圧力がかったが、PBOC仲値が春節前とほぼ同水準で設定される中でUSDCNYの上値は抑えられた。6日に一時7.29台まで上昇するも、新規材料に乏しく値幅は限定的となった。7日10時時点では7.28台半ばで推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は5日、4.74近辺でオープン。日銀の追加利上げ期待を背景にUSDJPYが151円台前半へ軟化すると、6日にはJPYCNYは一時4.81台まで上昇した。一巡後は小幅に値を戻し、7日10時時点では4.80近辺で推移している。

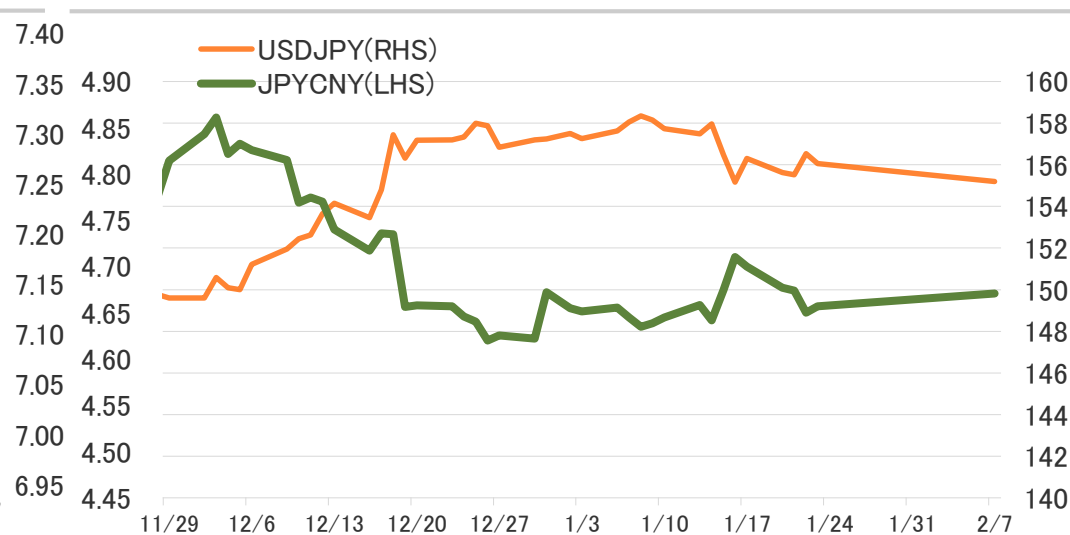
見通し: USDCNYは底堅い推移を予想

- トランプ大統領は今次政権就任後初となる対中関税を発動、中国も即日報復措置を公表する等、第一次トランプ政権時の米中通商対立を思い起こさせる動きがスタートした。第一次トランプ政権時と比較し、相応に米国の対外政策について織込みを進めていることや、中国当局のカウンターシクリカルな仲値設定もボラティリティ抑制に寄与しており、現時点では人民元相場は比較的落ち着いた値動きとなっている。
- 今後も米中通商に係るヘッドラインに一喜一憂する展開が想定されるが、1月FOMCで追加利下げに慎重姿勢を示したFRBと緩和的な金融政策を指向するPBOCとの格差は、引き続きUSDCNYの下値をサポートする要因になるとみてUSDCNYは底堅い推移をメインシナリオとしたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



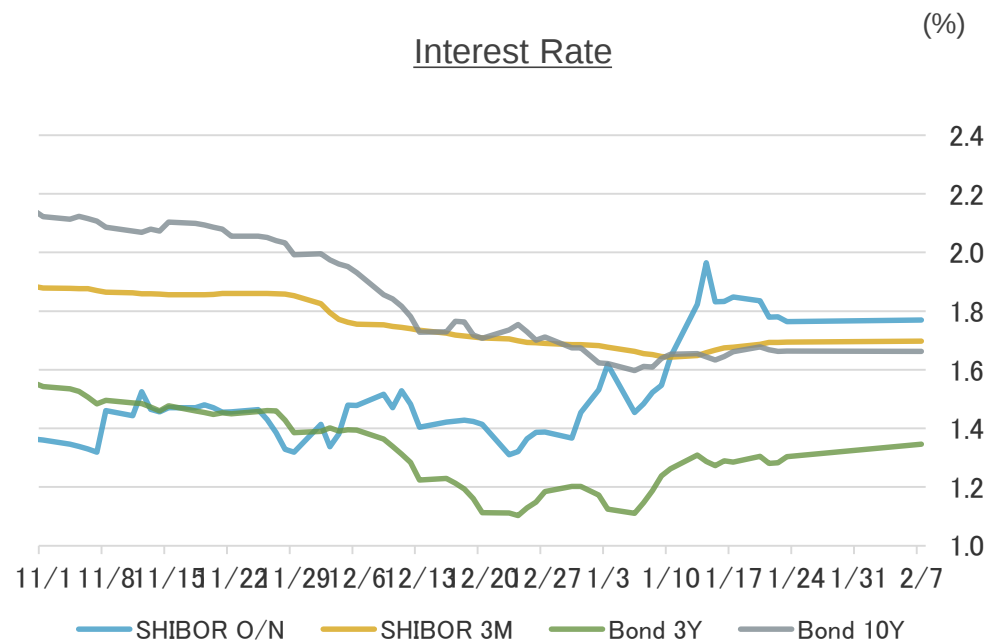
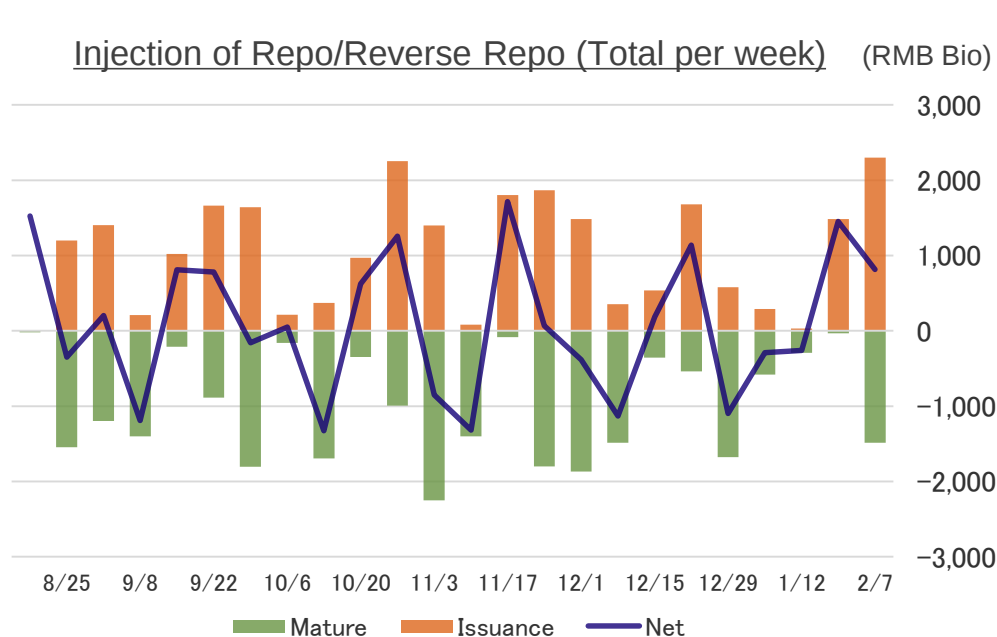
【人民元金利概況】

回顧: 米中対立懸念や資金運用ニーズ等から債券利回りは低下

- 今週PBOCは7日物リバースレポにより合計11,562億元の資金供給を実施、満期到来分とネットで10,213億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、春節明けの大手行による資金放出は低調。O/N金利は1.8%近辺で高止まり。
- 債券市場では、米中対立激化への懸念が燦る中、フローは買い優勢。債券利回りは低下。

見通し: 米中動向を注視

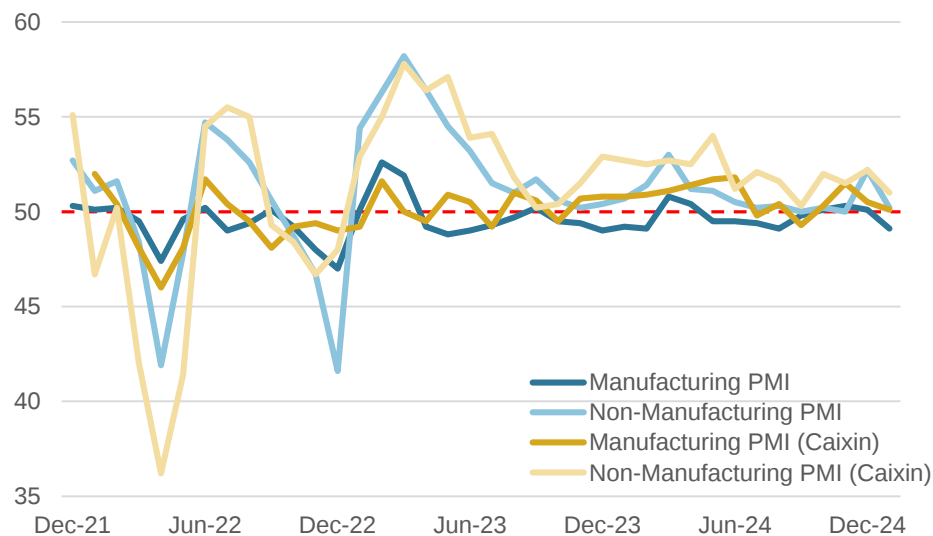
- 2月4日の米国による対中追加関税を発動に対し、中国は即時に報告措置公表(2月10日より適用)した。米中間での関税引き上げはある程度織り込み済みであるものの、規模・時期等に関して不透明な点も多く、今後も米中通商交渉に係るヘッドラインに振られる展開が想定される。
- その他、3月5日開幕の全国人民代表大会に向けた政策動向・情報発信にも注目したい。



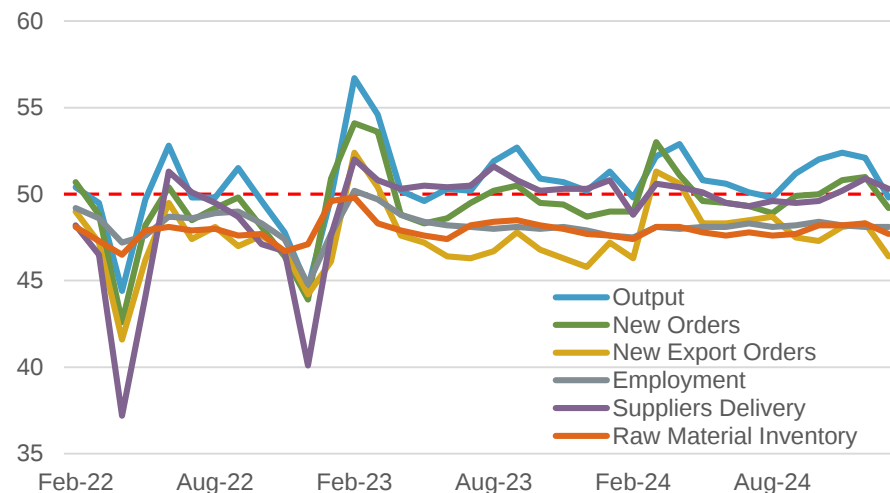
【TOPICS】 中国 1月PMIが公表

- 1月27日、中国国家統計局は1月PMIを発表。製造業PMIは49.1（予想：50.1、前回：50.1）、非製造業PMIは50.2（予想：52.2、前回：52.2）となった。また、2月3日に公表された民間指標の財新PMIにおいては、製造業が50.1（予想：50.6、前回：50.5）、非製造業は51.0（予想：52.4、前回：52.2）となった。財新は調査対象として沿岸部の中小企業割合が高い。
- 国家統計局製造業PMIについては2024年9月以来の節目の50割れとなった。内訳では新規受注は49.2（前回：51.0）へ低下、その内輸出向けは46.4（前回：48.3）と低水準となった。また、企業規模別ではすべてが50を下回り、大企業については2023年4月振りの50割れとなった。
- 今後もグローバルでの通商関係の不確実性に対する懸念から需給両面で先行きを見通しづらい状況の継続が想定される。

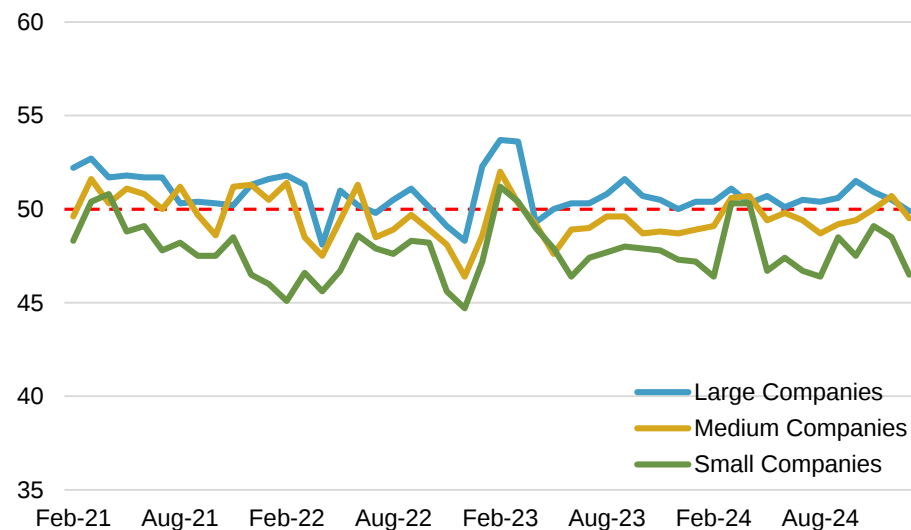
PMI（国家統計局及び財新）



製造業PMI 主要項目推移



企業規模別 製造業PMI



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
2/3	-	-	-	-	-
2/4	-	-	-	-	-
2/5	7.2700	7.2863	7.2672	7.2724	7.1693
2/6	7.2700	7.2940	7.2700	7.2899	7.1691
2/7	7.2800	7.2940	7.2800	7.2889	7.1699

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
2/3	7.3489	7.3734	7.3014	7.3114	7.3550
2/4	7.3113	7.3365	7.2746	7.2869	7.3035
2/5	7.2869	7.2952	7.2691	7.2825	7.2908
2/6	7.2825	7.2997	7.2758	7.2884	7.2833
2/7	7.2888	7.2944	7.2837	7.2892	7.2910

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	2/3	LOW	HIGH	2/7
ON	-	1.7920	~	1.8160
1M	-	1.7050	~	1.7050
3M	-	1.7070	~	1.7110
6M	-	1.7220	~	1.7240
1Y	-	1.7350	~	1.7350

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2700	7.2940	7.2672	7.2889
100JPY/CNY	4.7385	4.8090	4.7383	4.8017
EUR/CNY	7.5557	7.5783	7.5502	7.5779
HKD/CNY	0.93443	0.93664	0.93349	0.93543
GBP/CNY	9.0861	9.0976	9.0529	9.0571

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	155.11	155.89	150.96	151.41
EUR/USD	1.0296	1.0442	1.0141	1.0383
EUR/JPY	159.97	160.70	156.76	157.27
GBP/USD	1.2392	1.2550	1.2249	1.2435
AUD/USD	0.6219	0.6297	0.6088	0.6283

(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