

# 人民币週間レポート

2025年2月21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:USDCNYは米ドル主導の相場展開

- ドル人民元(USDCNY)は17日、7.24台半ばでオープン。米休場明けの18日、米債利回りが上昇する中でUSDCNYは底堅い地合いで推移し、19日には一時7.28台後半まで上昇した。しかし、20日には米財務長官の発言を受けた米中長期債増発懸念の後退、米トランプ大統領が米中間での新たな貿易協定締結について「達成可能」と述べたこともあり7.23台後半へ下落した。その後やや値を戻し、21日10時時点では7.25台で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は17日、4.77台前半でオープン。日銀利上げ期待の高まりが意識されて円高圧力が高まる中、20日にはUSDJPYが150円割れとなるとJPYCNYは一時4.84台まで上昇を見せた。一巡後にはUSDJPYが再度150円台回復を回復、JPYCNYは21日10時時点では4.82台で推移している。

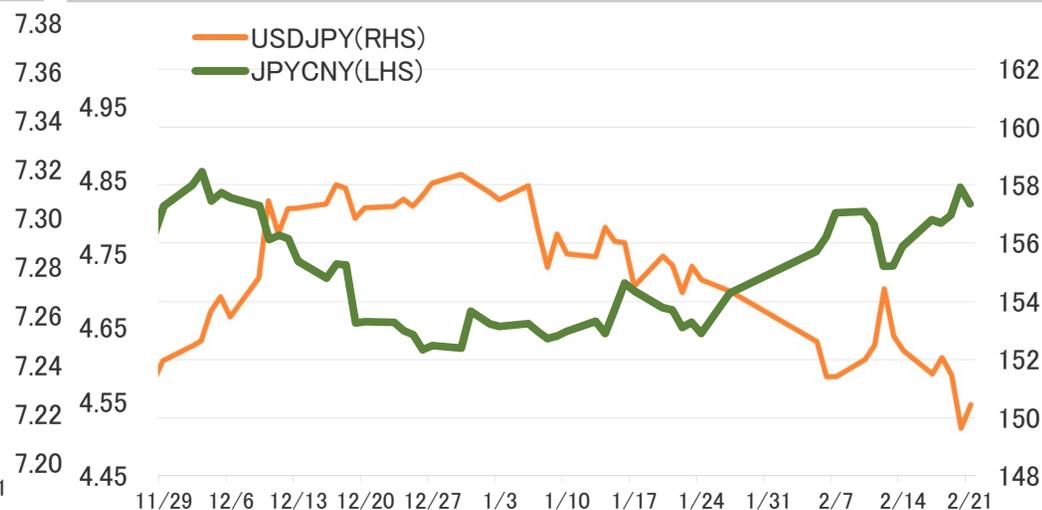
## 見通し:USDCNYは底堅い推移を予想

- 3月入り後には全人代(3/5)、1-2月中国主要統計(3/17)、FOMC(3/18-19)、米USTR外国貿易障壁報告書(期限3/31)、米通商政策報告書(4/1期限)の他、米トランプ大統領の予算教書演説(日時未定)が控えている。
- ハト派スタンスを後退させたFEDと金融緩和を継続するPBOCとの対比、米国の通商政策による先行き不透明感の燻りは引き続きUSDCNYの下支え要因となると考えられる。ただし、通商政策に係るヘッドラインを受けて短期的にボラティリティが高まる展開には留意しておきたい。

### USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



### JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



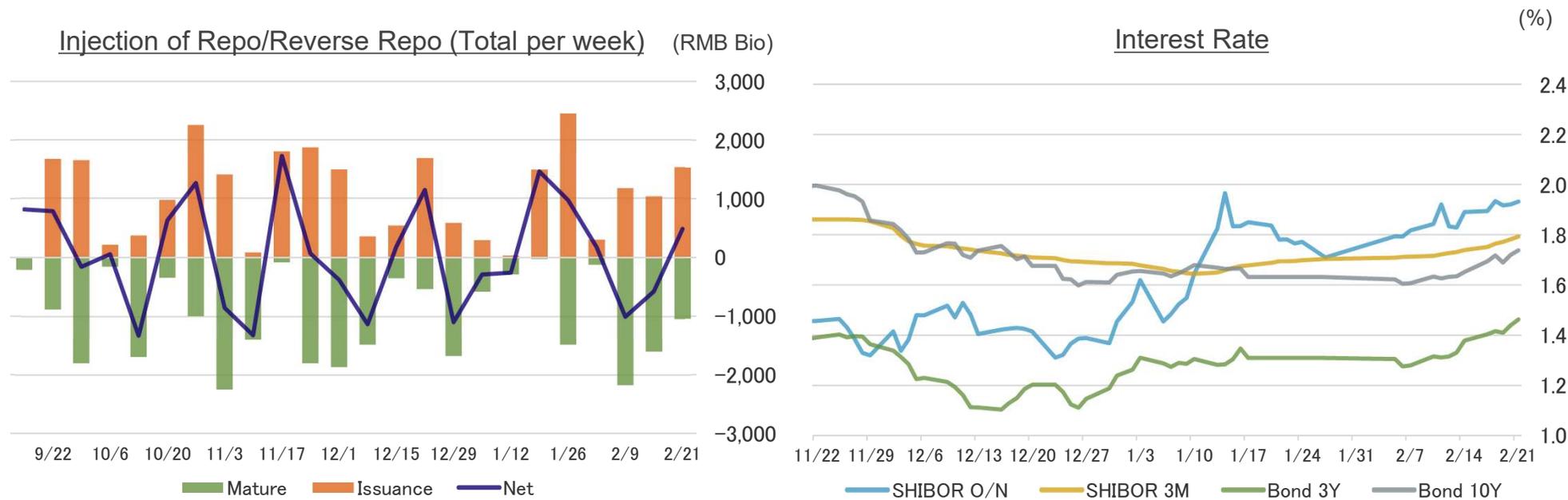
# 【人民元金利概況】

## 回顧: マネー金利上昇等から、債券利回りは上昇

- PBOCは7日物リバースレポにより合計15,261億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで4,818億元の資金供給となった。また、18日にMLF1年物5,000億元が満期到来した。
- 資金市場では、税期を控えて流動性はタイト化。O/N金利は1.9%台へ上昇した。
- 債券市場では、マネー金利上昇を背景に短期ゾーン主導で金利上昇の動きが強まった。

## 見通し: 月末に向けて資金流動性を注視

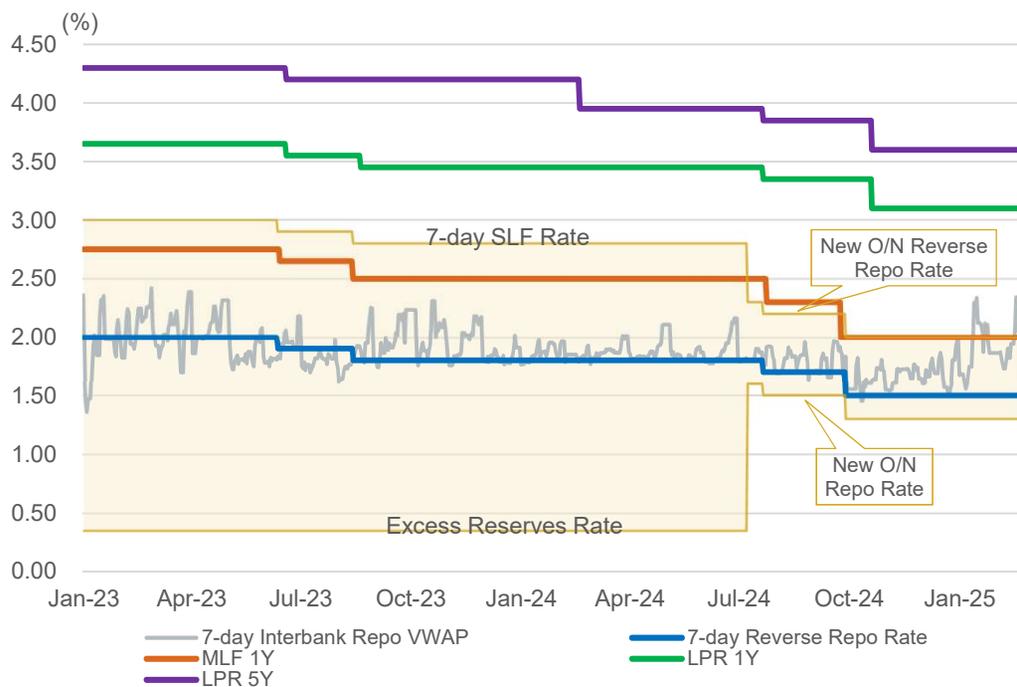
- 短期マネー金利は1.9%超で高止まりしており、資金流動性の状況を引き続き注視。来週にはMLFによる資金供給が想定される中で、月末に向けてのPBOCのオペレーション動向に注意しておきたい。
- その他、中米関係に関する報道や、3月5日開幕の全国人民代表大会に向けた政策動向・情報発信にも注目したい。



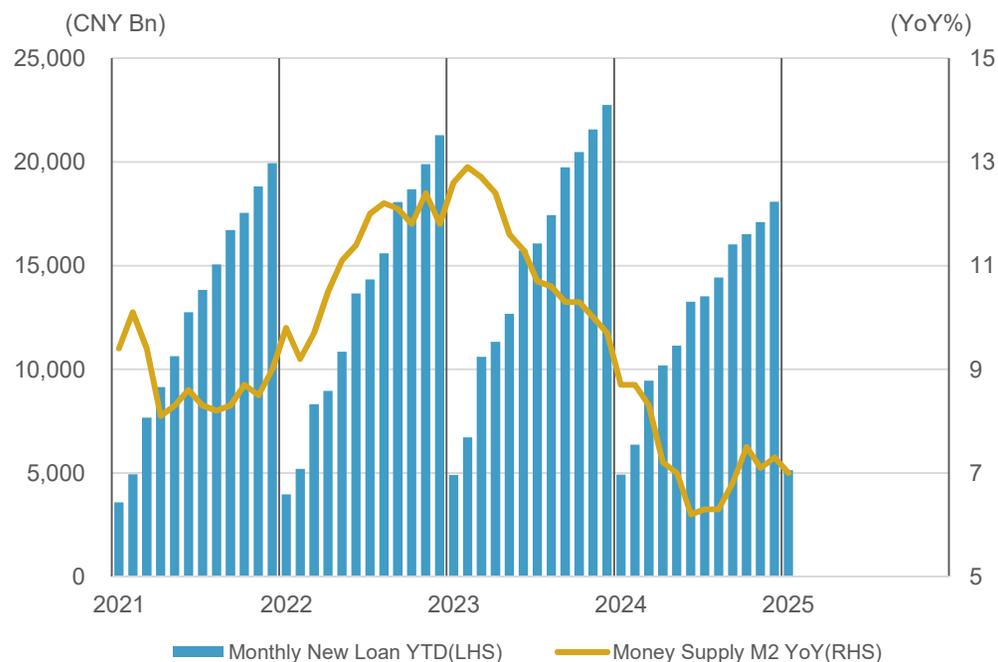
## 【TOPICS】 2月LPRは据え置き

- 2月20日、中国人民銀行(PBOC)はLPR(ローンプライムレート)を公表。1年物:3.10%、5年物:3.60%で市場予想通りの据え置きとなった。2024年10月に引き下げ後、レートの据え置きは4か月連続となった。
- 事業法人向けローン金利水準が最低水準を更新する環境においても昨年の新規銀行融資は低調で、年初来新規社会融資実行額は過去数年との比較でも低水準と留まった。他方、2月14日に公表された直近1月の新規融資額は51,300億元(予想:45,300億元)となり、1992年以降の観察できるデータでは1月として最大となった。マネーサプライ(M2)は前年比+7.0%(予想:+7.2%)で市場予想を下回った。
- デフインフレ圧力の継続、低調な消費や不動産動向が継続する状況下、今後想定される利下げ等を含む一連の金融政策が信用拡大に貢献するのか、3月5日に開幕する全国人民代表大会が目前に迫る中で引き続きその動向を注意深く観察しておきたい。

### リバースレポレート・LPR・MLFの推移



### 新規社会融資実行額(年初来)の推移



## 【マーケットデータ】

### 【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
2/17	7.2450	7.2655	7.2424	7.2592	7.1702
2/18	7.2650	7.2830	7.2650	7.2783	7.1697
2/19	7.2800	7.2871	7.2751	7.2851	7.1705
2/20	7.2776	7.2824	7.2380	7.2616	7.1712
2/21	7.2450	7.2558	7.2347	7.2554	7.1696

### 【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
2/17	7.2572	7.2678	7.2427	7.2663	7.2490
2/18	7.2663	7.2863	7.2633	7.2759	7.2738
2/19	7.2759	7.2931	7.2729	7.2842	7.2840
2/20	7.2842	7.2856	7.2315	7.2352	7.2730
2/21	7.2351	7.2550	7.2332	7.2489	7.2398

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

### 【SHIBOR FIXING(%)】

	2/17	LOW	HIGH	2/21
ON	1.8930	1.8930	~	1.9310
1M	1.7470	1.7470	~	1.7870
3M	1.7500	1.7500	~	1.7912
6M	1.7630	1.7630	~	1.8020
1Y	1.7750	1.7750	~	1.8310

### 【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2450	7.2871	7.2347	7.2554
100JPY/CNY	4.7752	4.8482	4.7723	4.8177
EUR/CNY	7.6084	7.6226	7.5749	7.6044
HKD/CNY	0.93106	0.93718	0.93098	0.93292
GBP/CNY	9.1360	9.1971	9.1258	9.1778

### 【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	152.23	152.39	149.29	149.64
EUR/USD	1.0493	1.0506	1.0401	1.0501
EUR/JPY	159.87	159.87	156.32	157.16
GBP/USD	1.2583	1.2674	1.2563	1.2669
AUD/USD	0.6355	0.6409	0.6328	0.6400

(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