

人民币週間レポート

2025年3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】

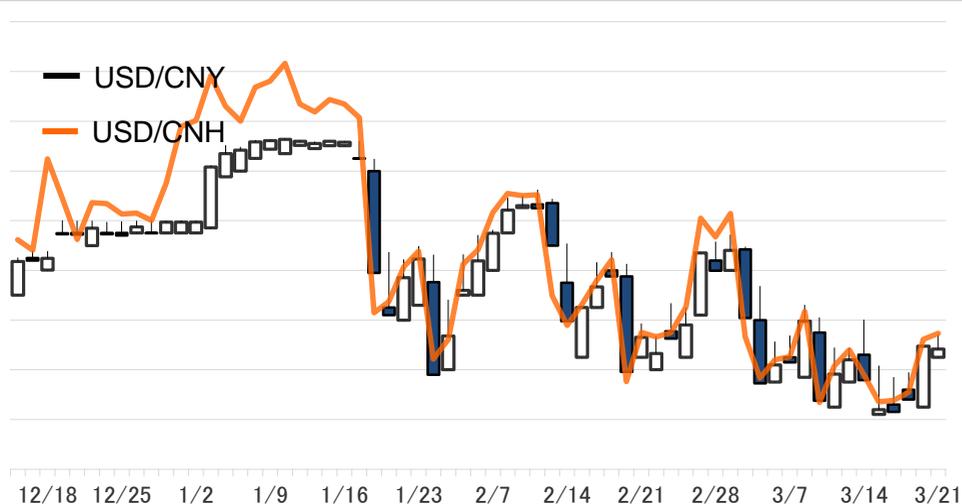
回顧: USDCNYは一時7.25台まで上昇

- ドル人民元 (USDCNY) は17日、7.22台前半でオープン。16日に国務院より発表された行動計画や17日の中国主要経済指標の内容が好感され、景気回復期待からUSDCNYは元安が抑制され上値の重い展開。週半ばにかけては7.22~23付近でのレンジ推移となった後、20日、PBOC基準値が約2か月ぶりの元安水準に設定されたことで元安地合いとなり、7.24台後半へ上昇、21日の寄り付き後には7.25台前半まで上昇し、同日11時現在7.24台後半で推移している。
- 円人民元 (JPYCNY) は17日、4.85台後半でオープン。19日、日銀金融政策決定会合を受けてUSDJPYが一時150円を上回ったタイミングではJPYCNYも4.81台後半まで下落。その後、同日米国時間のFOMC通過後、20日のドル安円高進行を受けJPYCNYは4.88台へ上昇。21日11時現在は4.86台で推移している。

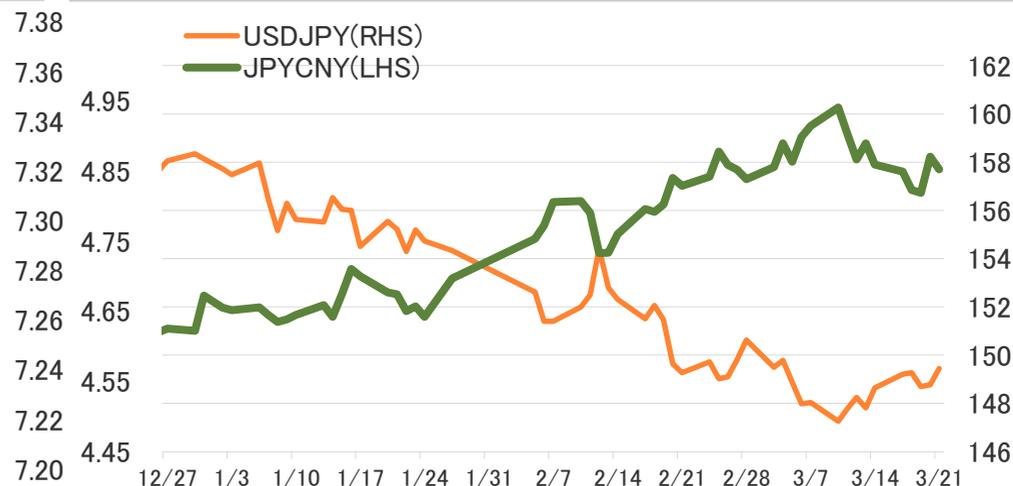
見通し: 中米の金利差と通商動向を受け底堅い推移を予想

- 19日のFOMCでは政策金利を据え置き。声明文では経済見通しの不確実性が高まったとのコメントが追加され、米国債のランオフ(国債償還に伴う保有債券減少)ペースの減速を発表。一方、パウエル議長は「利下げを急ぐ必要は無い」とコメントする等、タカハト入り混じる内容となった。FOMC前後でUSDCNYの大きな値動きはみられなかったものの、中米金利差はドル高元安要因として寄与する可能性が高く、USDCNYのアップサイドリスクには警戒が必要。
- 他方、中国では、16日に発表された行動計画等をきっかけに景気回復の期待が高まっている状況。今後も金融政策や経済対策等の政府からの発表には注目したい。
- その他、引き続き米トランプ大統領の動向には警戒が必要。米国から相互関税が発動される予定の4月2日が迫る中、警戒感からUSDCNYは底堅く推移することをメインシナリオとしつつも、先立って内容が公表されれば双方向に相場が変動する可能性には留意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



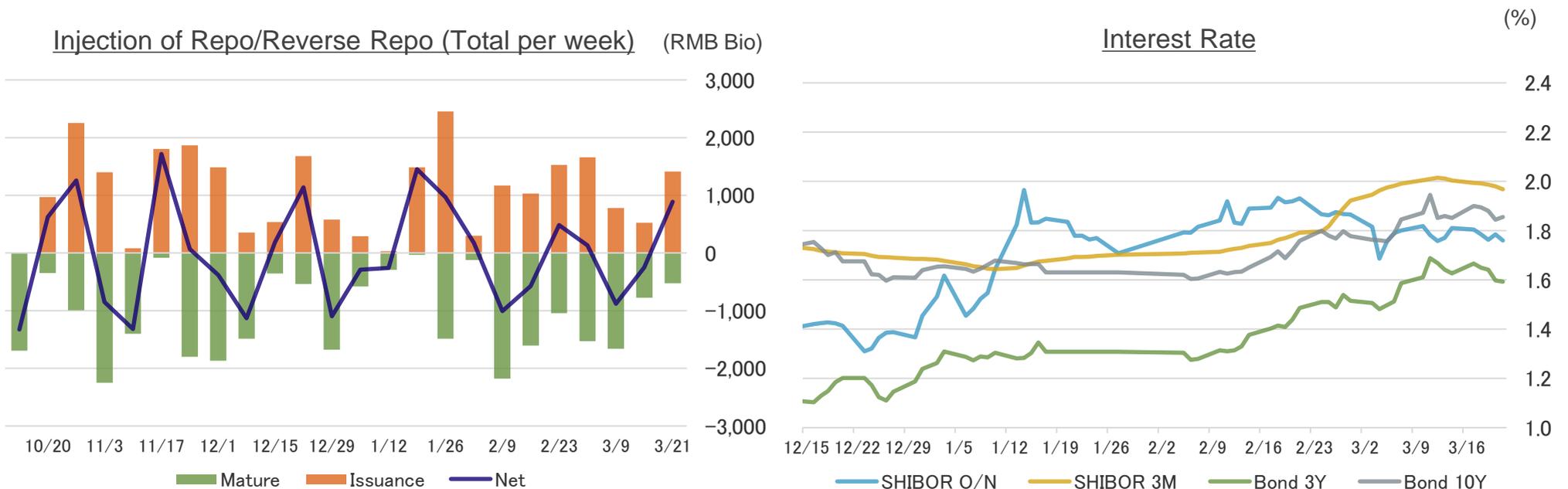
【人民元金利概況】

回顧:LPRは据え置き

- PBOCは7日物リバースレポにより合計14,117億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで8,855億元の資金供給となった。17日にはMLFが満期到来し、3,870億元の償還が実施された。他20日に公表されたLPRは1年3.10%、5年3.60%と市場予想通り据え置きの結果となった。
- 資金市場は、週初よりPBOCによるネット資金供給が行われる中、流動性は改善。一方で、2Wについては3月末跨ぎが意識され金利上昇。
- 債券市場では、週初の主要経済指標の内容が好感され一時利回りが上昇するも、週後半にかけては債券の買戻しが見られ、金利水準は概ね変わらず。

見通し:当局政策動向を注視

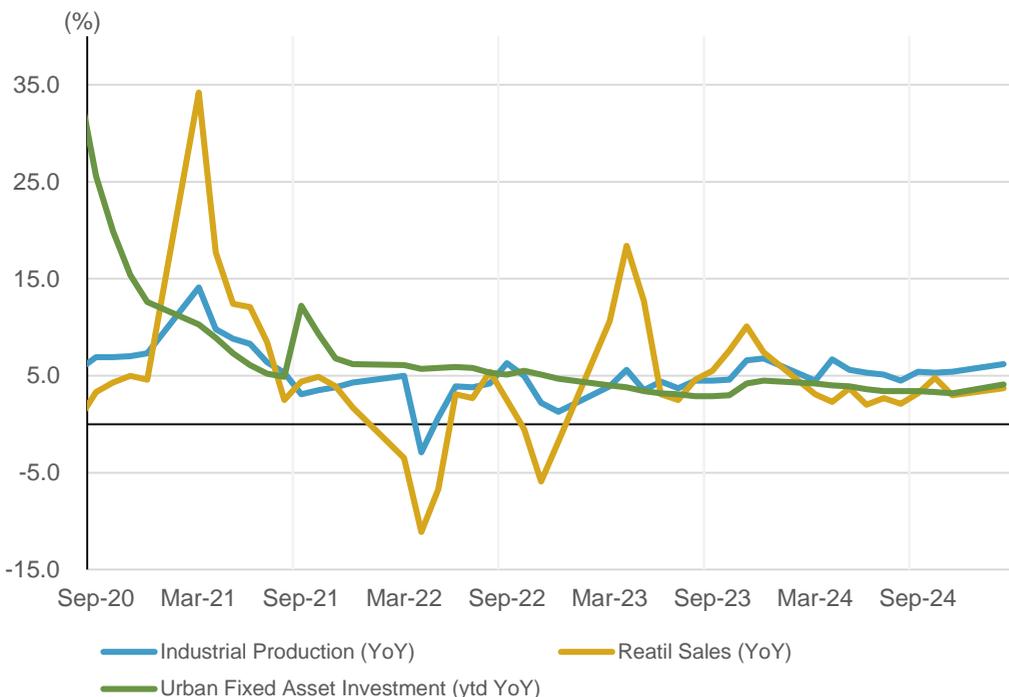
- 月末にかけ資金流動性がタイト化する可能性には留意が必要であるものの、PBOCのネット資金供給のスタンスは継続すると予想する。
- 全人代の内容や、16日に発表された行動計画、17日の国務院主催の記者会見では内需の拡大方針が示されており、今後の各種政策発表等には注目したい。



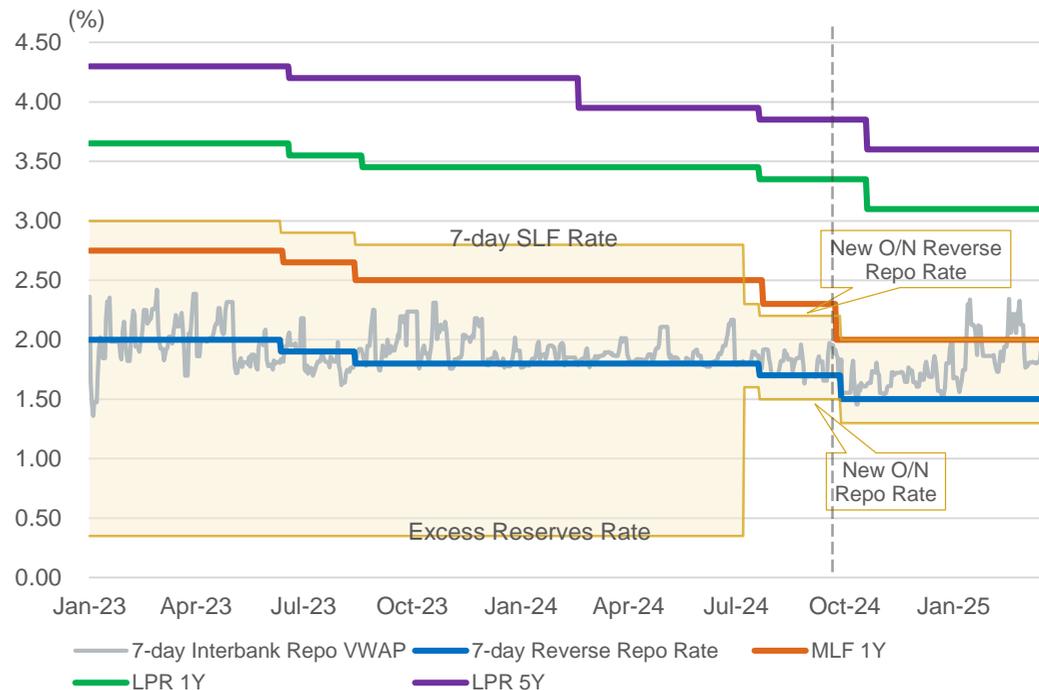
【TOPICS】 1-2月主要経済指標、LPRが公表

- 17日、国家統計局は1-2月国内主要統計の結果を公表。小売売上高が前年同月比+4.0%（予想：+3.8%）、鉱工業生産が同+5.9%（予想：+5.3%）、都市部固定資産投資が年初来前年比+4.1%（予想：+3.2%）となった。また20日に公表されたLPRは1年3.10%、5年3.60%と市場予想通り据え置きの結果となった。
- 統計発表に先立ち16日、国務院は家計の所得拡大や子育て支援の強化を柱とする消費喚起に向けた行動計画を発表。最低賃金の引上げや子育て・教育支援等を実施し、家計の所得増加と負担軽減を通じて消費能力を高め、内需拡大につなげる方針を示した。
- 予想を上回る統計結果と行動計画の公表は国内内需に明るい兆しを示した。今後も具体的な経済支援策の導入やそれに伴う更なる内需回復が実現できれば、中長期的にUSDCNY相場は人民元買いが広がる可能性が高いことから、今後も統計結果や政府の発表には注目したい。

小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資



リバースレポレート・LPR・MLFの推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

| DATE | OPEN | HIGH | LOW | CLOSE | PBOC FIXING |
|------|--------|--------|--------|--------|-------------|
| 3/17 | 7.2220 | 7.2415 | 7.2220 | 7.2388 | 7.1688 |
| 3/18 | 7.2260 | 7.2369 | 7.2210 | 7.2216 | 7.1733 |
| 3/19 | 7.2320 | 7.2387 | 7.2278 | 7.2363 | 7.1697 |
| 3/20 | 7.2250 | 7.2495 | 7.2246 | 7.2383 | 7.1754 |
| 3/21 | 7.2450 | 7.2540 | 7.2442 | 7.2489 | 7.1760 |

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

| DATE | OPEN | HIGH | LOW | CLOSE | Fixing* |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 3/17 | 7.2400 | 7.2447 | 7.2251 | 7.2271 | 7.2383 |
| 3/18 | 7.2270 | 7.2373 | 7.2215 | 7.2277 | 7.2362 |
| 3/19 | 7.2277 | 7.2413 | 7.2271 | 7.2309 | 7.2330 |
| 3/20 | 7.2309 | 7.2550 | 7.2263 | 7.2522 | 7.2357 |
| 3/21 | 7.2521 | 7.2601 | 7.2465 | 7.2567 | 7.2525 |

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

【SHIBOR FIXING(%)】

| | 3/17 | LOW | | HIGH | 3/21 |
|----|--------|--------|---|--------|--------|
| ON | 1.8050 | 1.7600 | ~ | 1.8050 | 1.7600 |
| 1M | 1.9650 | 1.9650 | ~ | 1.9740 | 1.9710 |
| 3M | 1.9940 | 1.9680 | ~ | 1.9940 | 1.9680 |
| 6M | 1.9950 | 1.9680 | ~ | 1.9950 | 1.9680 |
| 1Y | 1.9950 | 1.9730 | ~ | 1.9950 | 1.9730 |

【CNY MARKET Weekly】

| | OPEN | HIGH | LOW | CLOSE |
|------------|---------|---------|---------|---------|
| USD/CNY | 7.2220 | 7.2540 | 7.2210 | 7.2489 |
| 100JPY/CNY | 4.8586 | 4.8813 | 4.8187 | 4.8524 |
| EUR/CNY | 7.8625 | 7.9148 | 7.8439 | 7.8549 |
| HKD/CNY | 0.92956 | 0.93329 | 0.92940 | 0.93269 |
| GBP/CNY | 9.3609 | 9.4039 | 9.3609 | 9.3816 |

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

| | OPEN(TKY6:00) | HIGH | LOW | Thursday CLOSE |
|---------|---------------|--------|--------|----------------|
| USD/JPY | 148.72 | 150.15 | 148.18 | 148.78 |
| EUR/USD | 1.0878 | 1.0955 | 1.0815 | 1.0851 |
| EUR/JPY | 161.54 | 164.19 | 160.74 | 161.47 |
| GBP/USD | 1.2932 | 1.3015 | 1.2917 | 1.2967 |
| AUD/USD | 0.6327 | 0.6391 | 0.6271 | 0.6303 |

(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