

人民元週間レポート

2025年4月11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】

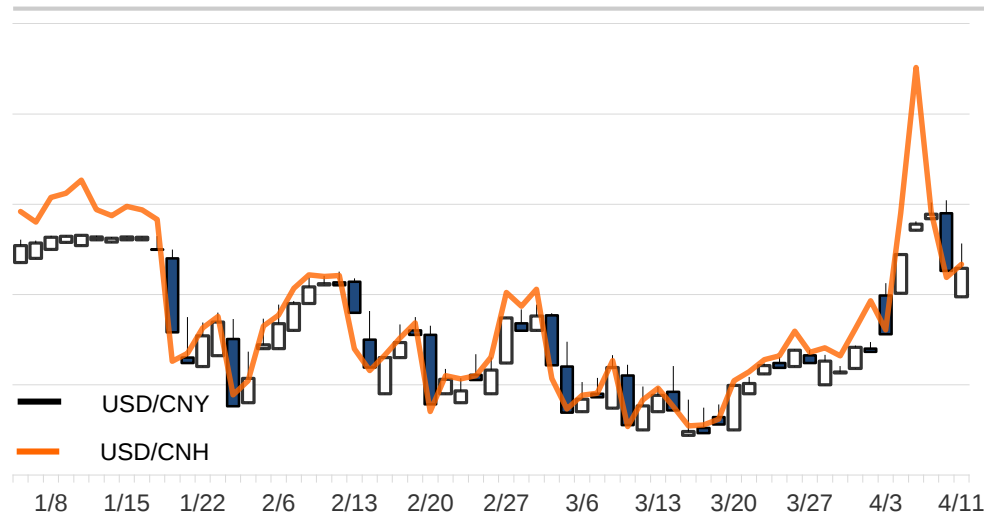
回顧: USDCNYは米中貿易摩擦過熱を背景に日中値幅上限へ接近

- ドル人民元(USDCNY)は7日、7.31台前半でオープン。米トランプ大統領が中国の報復関税に対して50%の追加関税を公表する等、米中貿易摩擦激化懸念の高まりを受けて人民元安が進行。8日には、PBOC仲値が2023年9月以来の7.20を超えて設定されるとオフショア主導でUSDCNYには上昇圧力がかかる展開。9日の日中値幅上限が7.3507に設定される中で実勢相場は7.35を超えて値幅上限に近接した推移。10日にはリスクオフ再燃から米国でトリプル安の展開となり、人民元に対してもドル安となって一時7.29台へ反落した。11日正午時点では7.31台で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は7日、5.00近辺でオープン。米関税政策のヘッドラインに振られながら、9日には円高進行の中でJPYCNYが5.08近辺まで上昇。米国が相互関税の90日間停止を公表したことによる円安の動きは短命に終わり、11日にはUSDJPYが一時142円台へ下落するとJPYCNYは5.10台に乗せた。

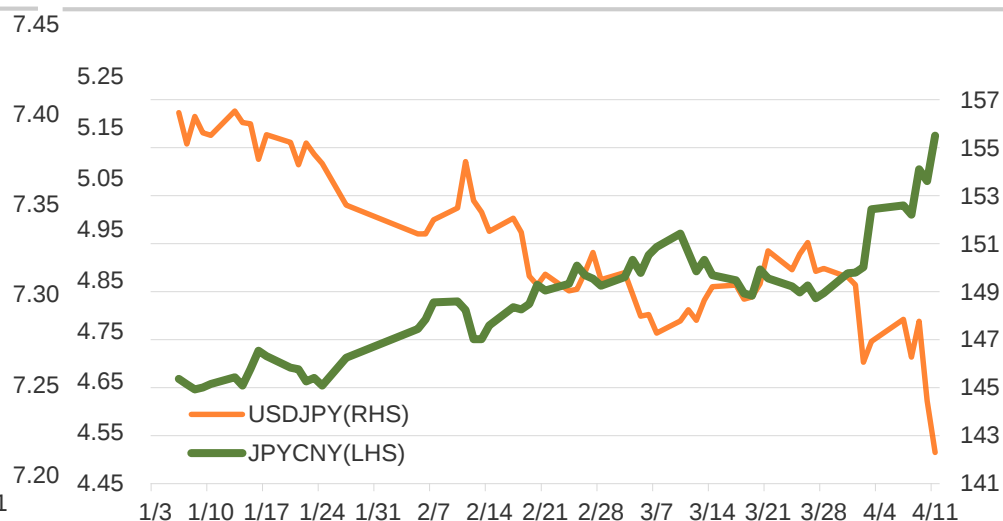
見通し: USDCNYは底堅い推移継続を予想

- 足元の報道等からは米中間の通商協議は難航し、先行きの不透明感が拭えない状況が継続することが想定される。貿易摩擦の激化による元安リスクに対しては、中国当局の為替安定化政策の継続方針を背景に相場が大きく崩れることはないと思われるが、米トランプ大統領の突発的な発言も含め、短期的にはヘッドラインに振られるボラタイルな相場展開が想定される。
- 米中貿易摩擦の長期化懸念の他、米FEDの利下げ期待後退もUSDCNYの下値をサポートする要因となると考えられ、USDCNYのリスクは引き続きアップサイドを警戒しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



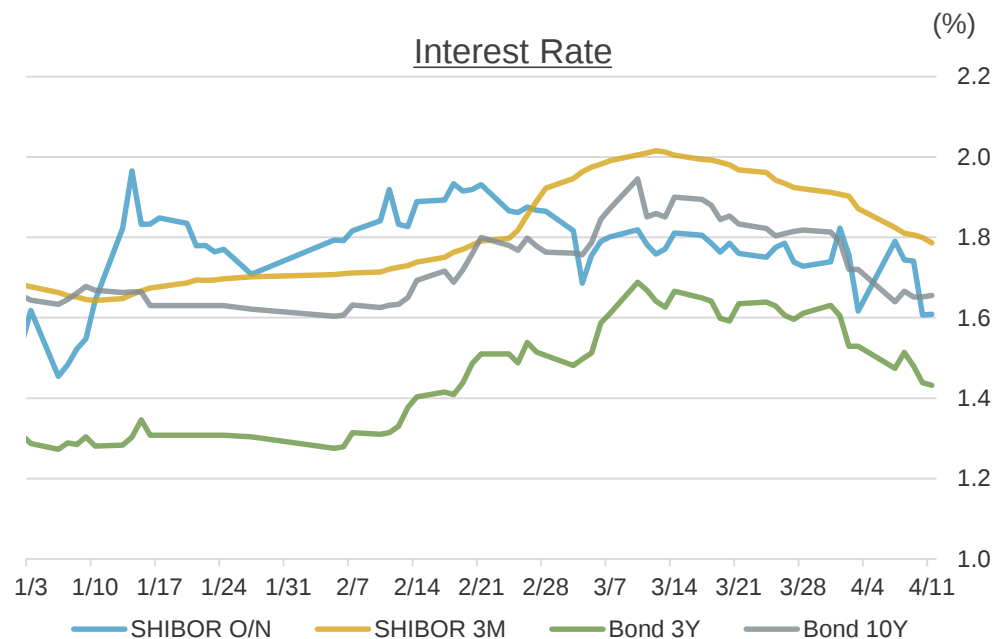
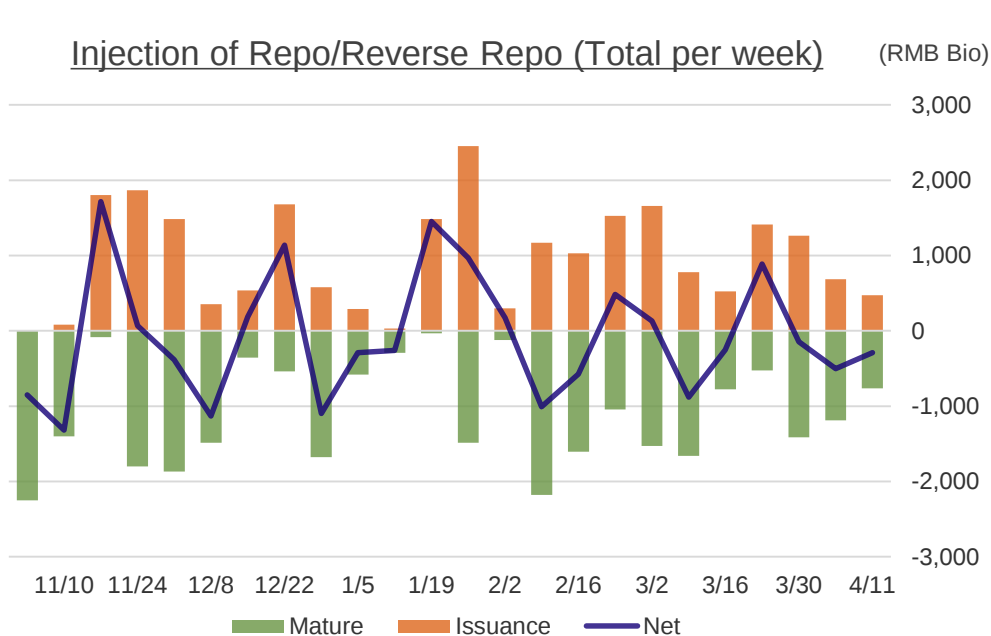
【人民元金利概況】

回顧: 資金市場の流動性に懸念は見られず

- PBOCは7日物リバースレポにより合計4,742億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで2,892億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、流動性は潤沢な状態が継続し、O/N金利は1.6%台へ低下した。
- 債券市場では、米中貿易摩擦の激化を背景とした先行き不透明感の高まりに、中国当局の金融緩和策に対する思惑から短中期ゾーン主導で金利低下。

見通し: 米中関税政策動向を注視

- 通商協議に関して米中両国ともに足元で柔和の兆しは見えていない。かかる中、中国当局の景気刺激策や市場安定化策への思惑の他、グローバルでの金利動向も不透明感が残存しており、引き続き各国動向を注視する必要がある。
- 資金流動性はバランスが取れている状況であるものの、PBOCによる今後のオペレーションスタンスには留意したい。



【TOPICS】 PBOC仲値設定は2023年9月以来の7.20台へ

- 4月8日のPBOC仲値は7.2038に設定され、2023年9月11日以来の7.20を上回って設定された。同時に日中値幅±2%のレンジが上方シフトする中、米中貿易摩擦の激化を受けて実勢レートも2023年9月8日以来の7.35台を示現した。
- 為替レートについて、3月の全人代における政府活動報告においては「合理的均衡水準における基本的安定を保持」とし、PBOC総裁の記者会見(3/6)においても、「為替レート形成における市場の働きを重視し、為替レートの弾力性を維持。同時に、市場の期待に対する誘導を強化し、為替レートが行き過ぎた動きを示すことを防止する」との方針が示された。
- 当局の政策方針に変化はないと想定されるが、為替レートのボラティリティの高まりに対する当局動向を注視しておきたい。



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
4/7	7.3007	7.3220	7.3007	7.3149	7.1980
4/8	7.3355	7.3402	7.3266	7.3368	7.2038
4/9	7.3420	7.3506	7.3420	7.3498	7.2066
4/10	7.3450	7.3518	7.2955	7.3429	7.2092
4/11	7.2986	7.3279	7.2980	7.3245	7.2087

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
4/7	7.2983	7.3495	7.2927	7.3450	7.3252
4/8	7.3450	7.4290	7.3366	7.4257	7.3422
4/9	7.4258	7.4273	7.3433	7.3460	7.3815
4/10	7.3460	7.3717	7.2995	7.3094	7.3600
4/11	7.3092	7.3363	7.2903	7.3166	7.3300

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	4/7	LOW	HIGH	4/11
ON	1.7900	1.6070	~	1.7900
1M	1.8190	1.7870	~	1.7870
3M	1.8240	1.7860	~	1.7860
6M	1.8440	1.7950	~	1.7950
1Y	1.8370	1.7910	~	1.7910

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.3007	7.3518	7.2955	7.3245
100JPY/CNY	4.9946	5.1358	4.9604	5.1323
EUR/CNY	8.0043	8.3696	7.9853	8.3696
HKD/CNY	0.93973	0.94824	0.93973	0.94424
GBP/CNY	9.4312	9.5492	9.3402	9.5492

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	146.91	148.27	142.25	144.45
EUR/USD	1.0949	1.1441	1.0882	1.1201
EUR/JPY	160.83	162.88	158.30	161.80
GBP/USD	1.2882	1.3113	1.2709	1.2970
AUD/USD	0.6073	0.6259	0.5915	0.6224

(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