

人民元週間レポート

2025年4月25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】

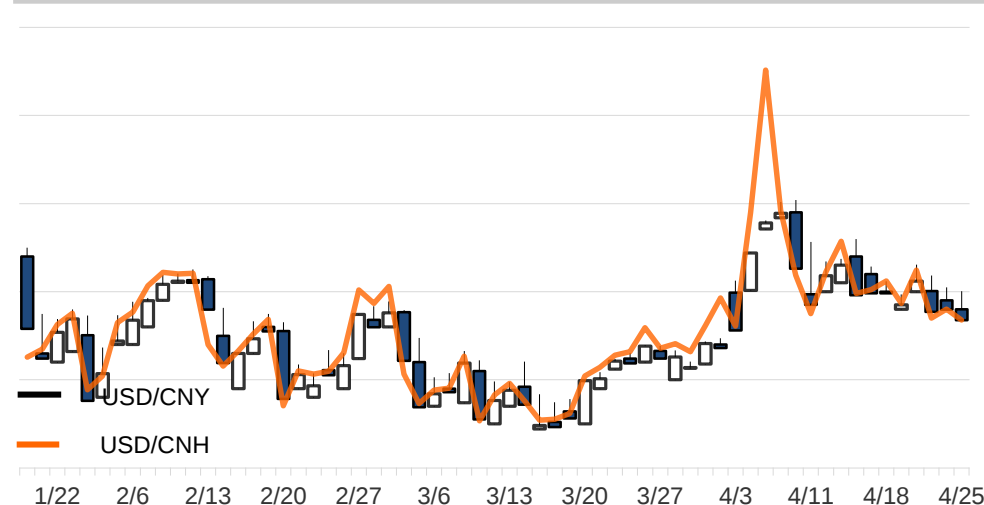
回顧: USDCNYは7.30を挟んで方向感なく推移

- ドル人民元(USDCNY)は21日、7.29ちょうどでオープン。米トランプ政権によるパウエルFRB議長解任懸念を背景にドルが売られる展開となり同日には一時7.28台まで下落。しかしながらその後トランプ氏自身が解任を否定したことやPBOC仲値が元安水準に設定されたことを受けて7.31台半ばまで上昇も週後半は7.30を下回る水準で推移。25日、中国の米国に対する関税緩和期待が広まったことで元買いが優勢の展開。正午時点、7.28台で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は21日、5.16台でオープン。22日USDJPYが140円を下回ったタイミングで一時2023年7月以来の水準である5.22台を上回る展開。その後はUSDJPYの反発を受けてJPYCNYも下落が進み、25日正午時点、5.06台で推移している。

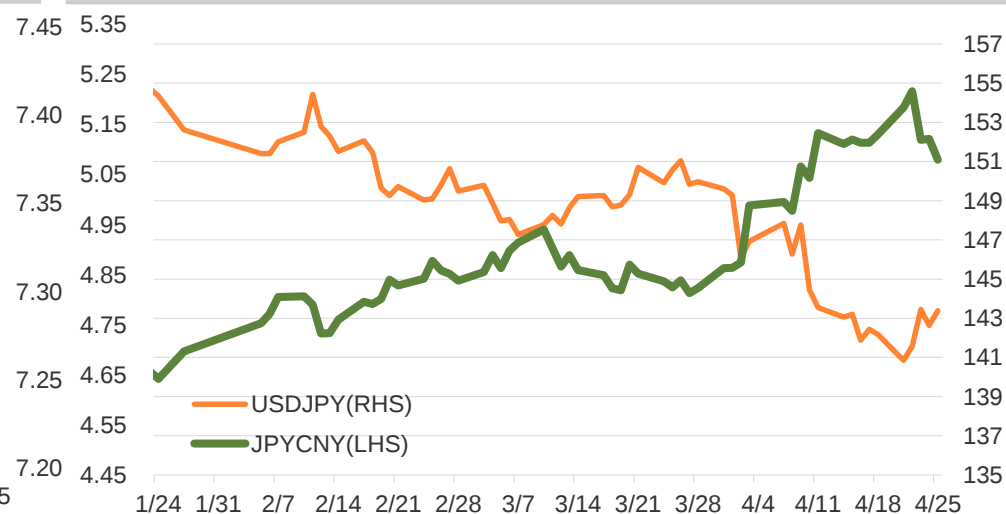
見通し: USDCNYは底堅い推移を予想

- 米国の通商政策については各国個別での貿易交渉が進捗していく兆しが見られる一方、中米間においては双方の認識に食い違いが見られている状況。25日には前述の関税緩和期待が見られたものの、引き続きUSDCNYは不確実性を嫌気した底堅い推移をメインシナリオとしたい。
- 金融政策の観点では、トランプ政権によるパウエルFRB議長解任懸念は大統領自身が報道を否定したことによりリスクオフは後退したものの現時点での年内利下げ予測は3.4回まで織り込みが進んでいる。5月6-7日に開催されるFOMCの内容には注目。
- 他、30日は米GDPの発表、1日は日銀金融政策決定会合、2日には米雇用統計発表が予定されている。イベントによる主要通貨の変動を受けて、USDCNYが労働節明けギャップオープンする可能性には警戒したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



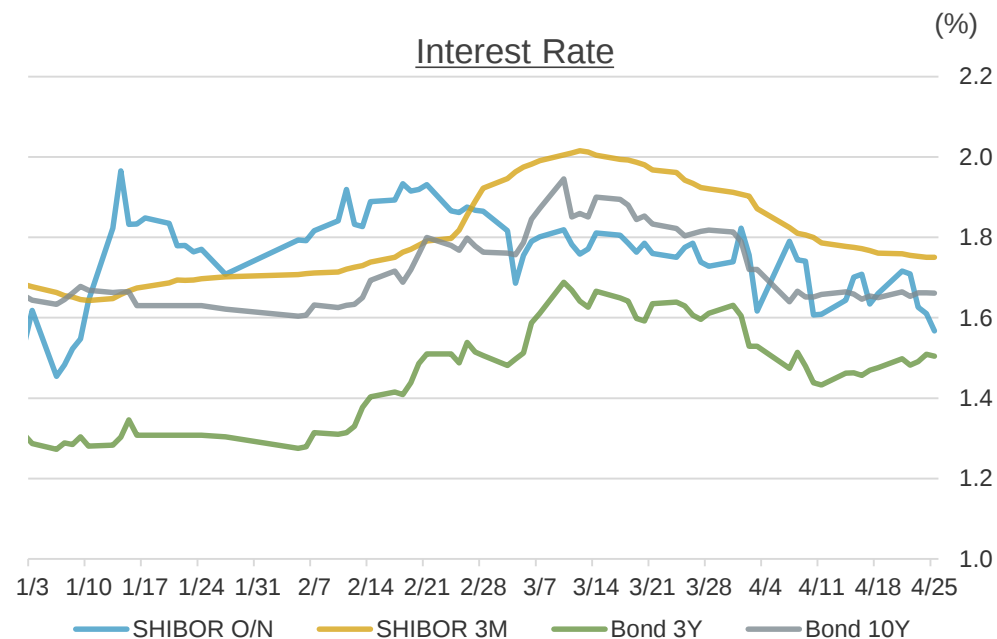
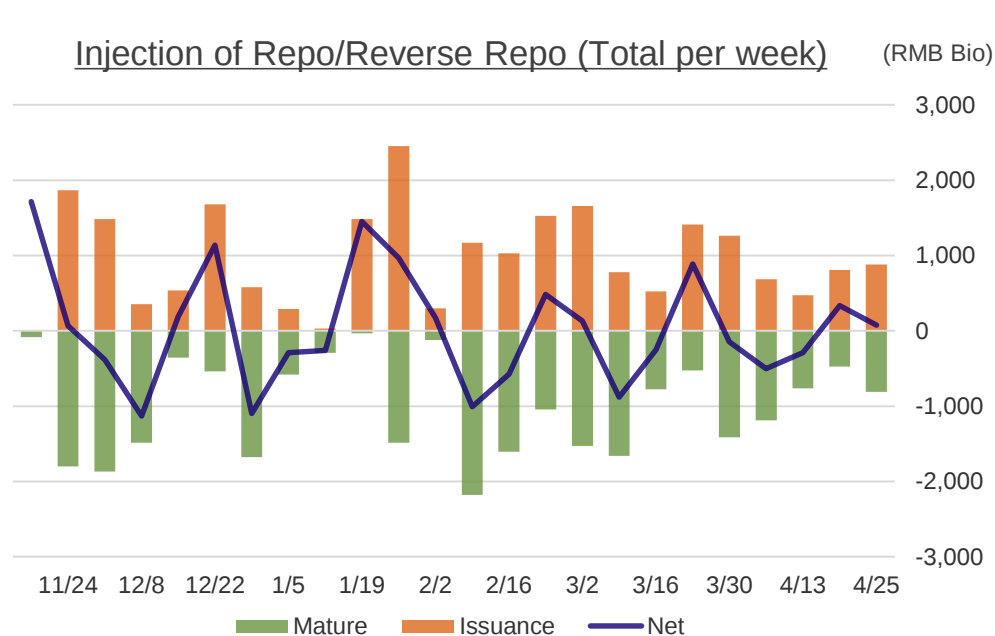
【人民元金利概況】

回顧:LPRは据え置き、MLFは5,000億元のネット資金供給

- PBOCは7日物リバースレポにより合計8,820億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで740億元の資金供給となった。また、21日に公表されたLPRは金利据え置き(1年3.10%、5年3.60%)。25日に実施されたMLFは6,000億元の資金供給(15日の満期到来分は1,000億元)となった。
- 資金市場は、税期による影響が一部懸念されるも、PBOCよりネット資金供給が行われる中、ターム物金利は小動き。
- 債券市場は、米関税引き上げによる国内経済への影響が懸念されるも、O/N金利高止まりが継続していることに加え、超長期特別国債や国有銀行資本注入にかかる特別国債等の入札から債券需給の緩みが警戒される中、小幅金利上昇。

見通し:米中間の通商協議に係るヘッドライン等に注意

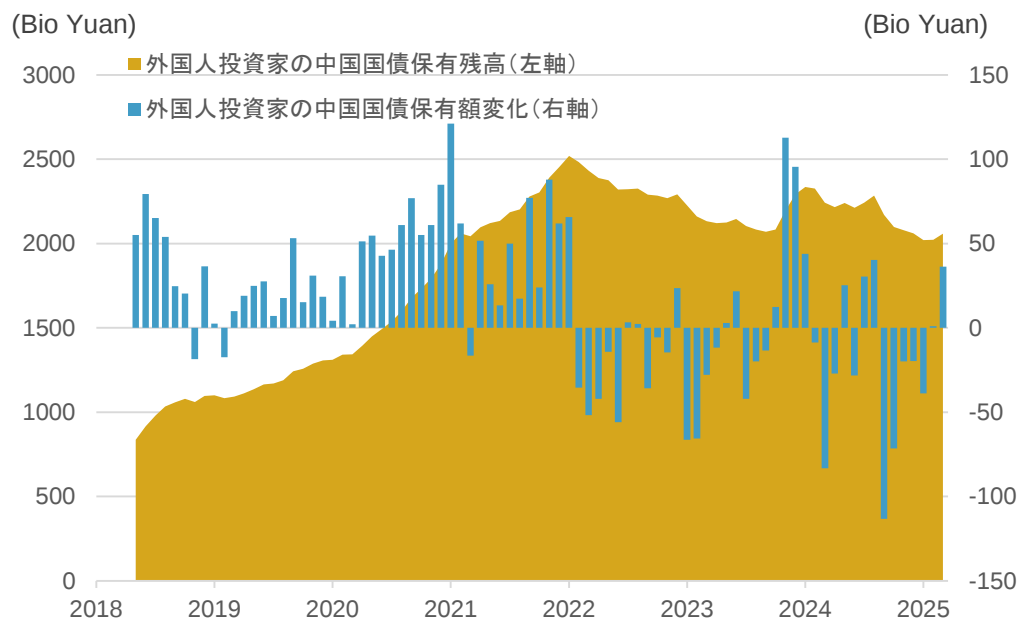
- 25日、中国人民銀行潘総裁は、適度に緩和的な金融政策を実施することを改めて表明した。中米間の通商協議について関連ヘッドラインや中国国内での金融・財政政策動向には引き続き警戒しておきたい。



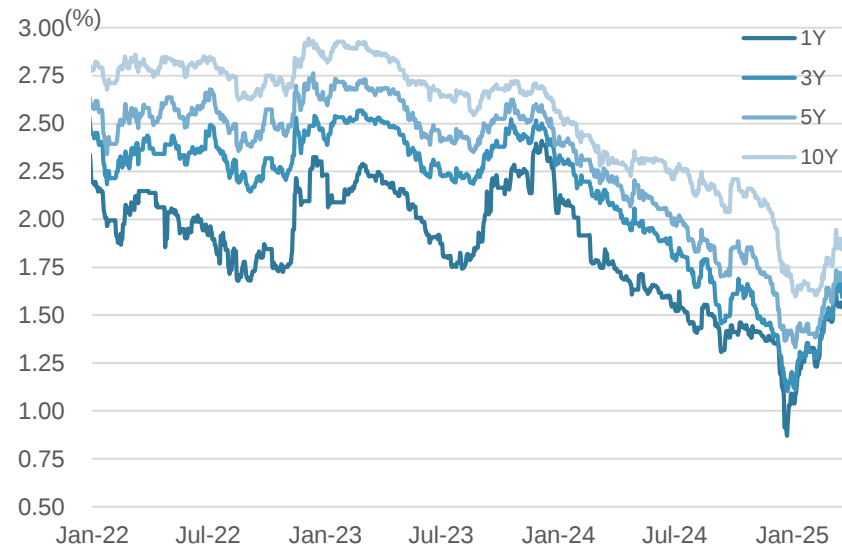
【TOPICS】 海外投資家債券保有は買い入れ超

- 外国人投資家の中国国債保有額は3月単月で363.8億人民元の資金流入超となった。
- 外国投資家の中国国債保有残高は中米金利水準の逆転等を背景に2022年2月をピークに減少が続いていたものの、2024年の米金利低下局面では残高が増加する月も見られる等、下げ止まりが見られ始めている。
- 2025年に入り中国国債の利回り低下が一服し上昇に転じたことにより中米の金利差の縮小が見られている中で、海外投資家が債券保有残高を積み増す流れとなれば、ドル売り人民元買いの要因にもなり得るため今後も動向には注目したい。

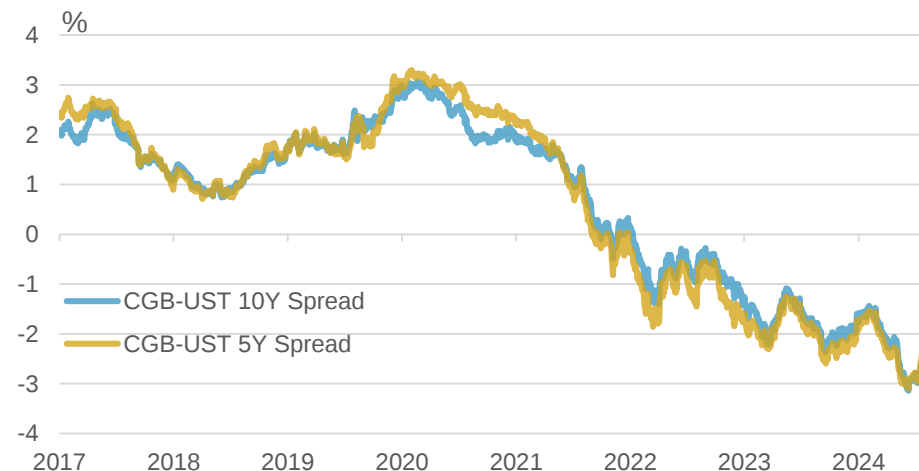
外国人の中国国債保有動向



中国国債利回りの推移



米中金利差



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
4/21	7.2900	7.2981	7.2820	7.2880	7.2055
4/22	7.3000	7.3150	7.3000	7.3145	7.2074
4/23	7.3004	7.3089	7.2840	7.2955	7.2116
4/24	7.2950	7.3022	7.2861	7.2931	7.2098
4/25	7.2900	7.3000	7.2751	7.2832	7.2066

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
4/21	7.3050	7.3068	7.2833	7.2934	-
4/22	7.2935	7.3212	7.2923	7.3122	7.3122
4/23	7.3121	7.3159	7.2765	7.2850	7.3051
4/24	7.2850	7.3039	7.2813	7.2900	7.2988
4/25	7.2900	7.2986	7.2816	7.2840	7.2966

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	4/21	LOW	HIGH	4/25
ON	1.7160	1.5670	~	1.7160
1M	1.7580	1.7470	~	1.7580
3M	1.7590	1.7500	~	1.7590
6M	1.7700	1.7610	~	1.7700
1Y	1.7690	1.7660	~	1.7690

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2900	7.3150	7.2751	7.2832
100JPY/CNY	5.1675	5.2228	5.0675	5.0797
EUR/CNY	8.3720	8.4378	8.2492	8.2663
HKD/CNY	0.93975	0.94296	0.93863	0.93889
GBP/CNY	9.7357	9.8020	9.6778	9.6908

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	142.23	143.85	139.89	142.63
EUR/USD	1.1387	1.1573	1.1308	1.1390
EUR/JPY	162.00	163.15	160.99	162.41
GBP/USD	1.3271	1.3424	1.3234	1.3342
AUD/USD	0.6371	0.6439	0.6344	0.6408

(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