

人民元週間レポート

2025年8月29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】

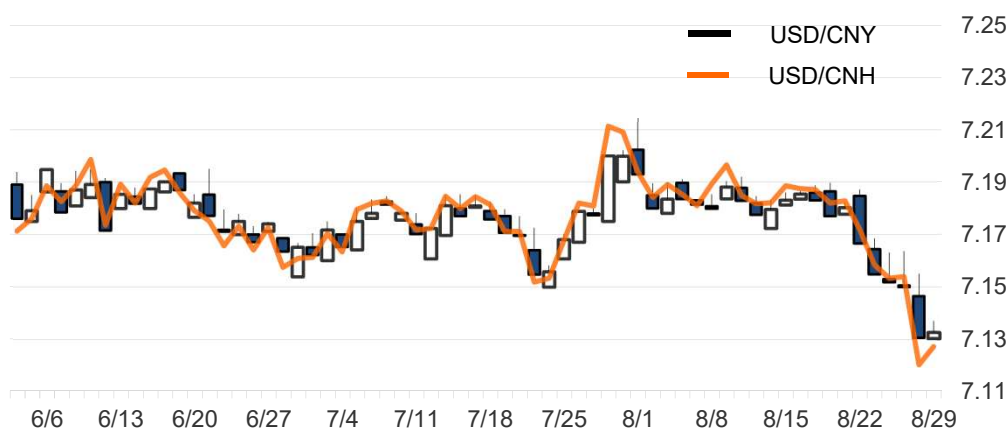
回顧:USDCNYは7.15の大台を割り込み人民元高が進行

- ドル人民元(USDCNY)は25日、7.16台半ばでオープン。先週米ジャクソンホール経済シンポジウムにてパウエルFRB議長が利下げ再開を示唆する発言をしたことを受けた流れが継続し、USDCNYは7.15台までドル安元高が進行。27日は全般的なドル買いの流れを受け一時7.16台を回復する場面が見られたものの、海外時間に「全てのFOMC会合が“ライブ”」とのFRB高官発言を受け、再び米金利低下する動きにUSDCNYは7.15台まで反落。28日はPBOC基準値が年初来安値(元高水準)を更新したことや、米金利低下を背景に一段下落する動きとなり、7.13近辺まで下落した。29日11時時点でUSDCNYは7.12台で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は25日、4.86近辺でオープン後、同水準でレンジ推移。26日はクックFRB理事解任報道を受けドル円が一時下落するも、ヘッドライン消化後に買い戻される動きに、JPYCNYは4.84台まで下落。週半ば以降は、ドル円が明確な方向感なく推移したこともあり、JPYCNYは概ね4.84-4.86のレンジ内で推移した。29日11時時点でJPYCNYは4.85台で推移している。

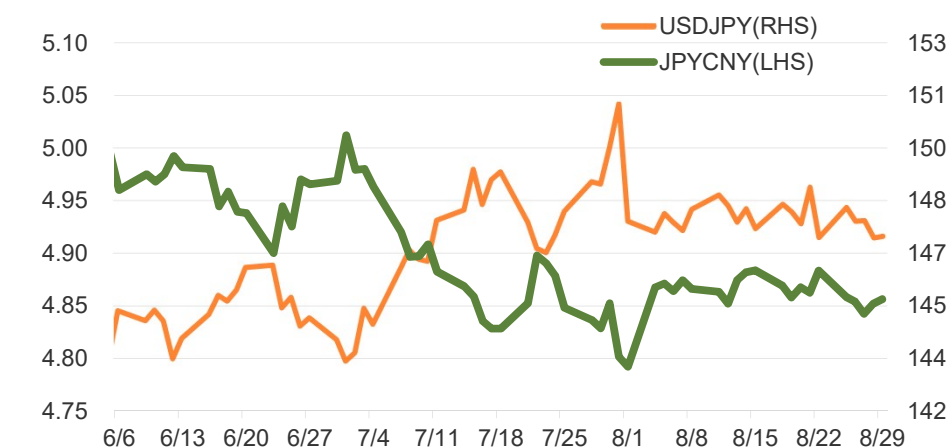
見通し:米国の8月雇用統計に注目が集まる

- 今週のドル安人民元高の流れが継続し、来週のUSDCNYは下落する展開を予想する。PBOCは連日PBOC基準値を元高方向に切り下げて設定しており、昨年11月以来となる水準にある。足元PBOC基準値と実勢レートに大きな乖離はないことから、PBOC基準値に実勢レートが引っ張れる可能性が高い。またこれまでサポートとなっていた7.15の大台を今週明確に割り込み7.12台まで下落したことから、テクニカル的にも一段下落しやすい地合と考えられる。
- 米国サイドの材料としては、来週2日(火)に米8月ISM製造業景況指数、4日(木)に米8月ADP雇用統計、米8月ISM日製造業景況指数、5日(金)に米8月雇用統計・失業率の発表が予定されている。特に9/16-17のFOMC会合に向けて雇用関連の経済指標に、マーケットは敏感に反応する可能性が高いため、結果には注目したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



【人民元金利概況】

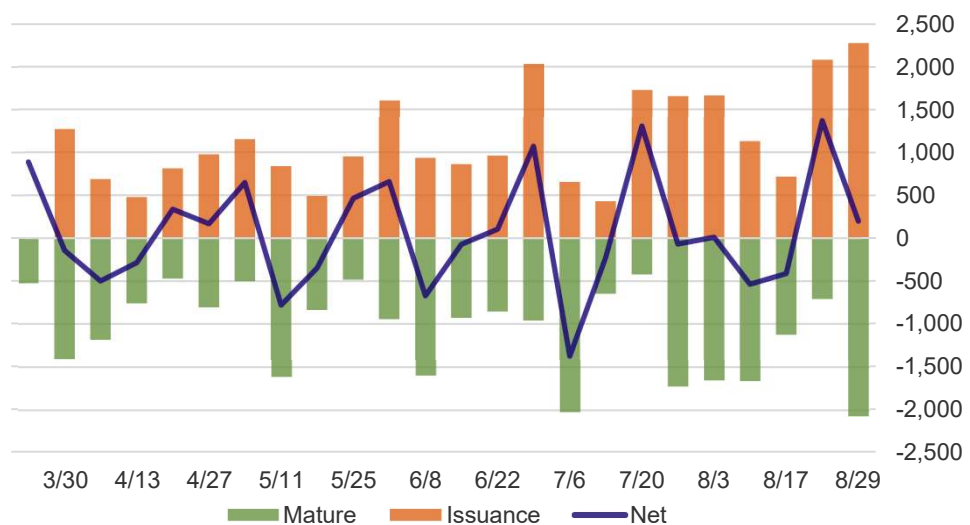
回顧: 月末ながらも短期資金市場は安定地合が継続

- PBOCは7日物リバースレポにより合計2兆2,731億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで1,961億元の資金供給となった。また26日にMLFが3,000億元満期到来した一方、ロール分として25日に6,000億元資金供給され、ネットで3,000億元の資金供給となった。
- 短期資金市場は、MLFによるネット資金供給が行われる中、地合いの改善は継続。月末週となるも、O/N金利は1.3%台で安定推移。
- 債券市場はO/N金利の低下等を好感して金利低下するも、週後半にかけては株式市場の堅調推移等を背景に、主に長期/超長期ゾーンを中心に金利低下幅を縮小。

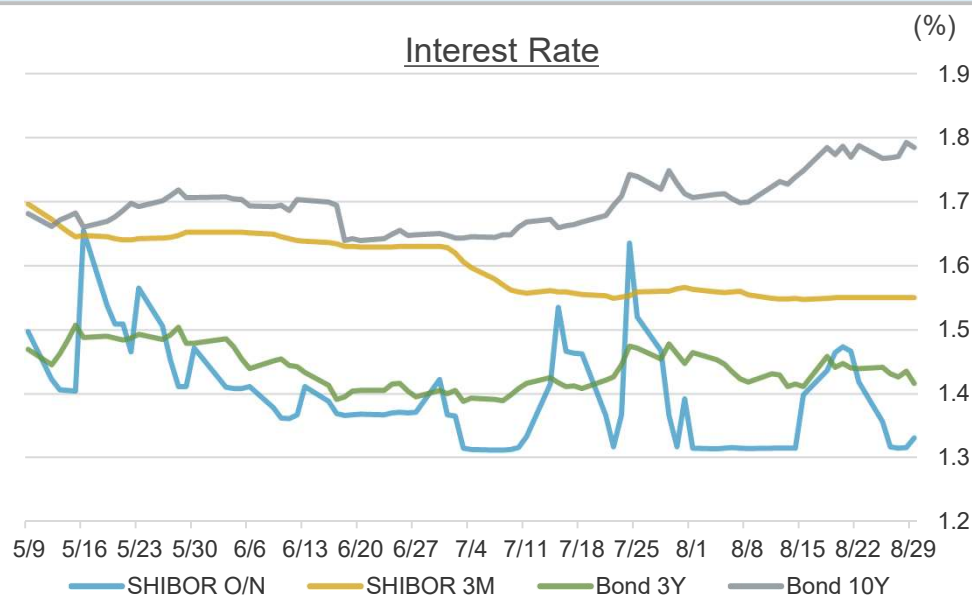
見通し: 中国経済指標に注目

- 来週は月初につき、PBOCによるネット資金吸収オペが想定されるものの、同中銀の緩和的なスタンスに変化は見られないこと等から、短期資金市場は引き続き安定推移すると想定。
- 国内の金融市場においては、材料に乏しい状況であるものの、今週末から来週にかけて発表が予定される各種経済指標には注目したい。具体的には、31日に中国8月製造業/非製造業PMI、来週1日に中国8月RatingDog製造業/非製造業PMIの発表が予定されている。特に製造業の景況感が前回対比改善しているかどうか注目したい。

Injection of Repo/Reverse Repo (Total per week) (RMB Bio)



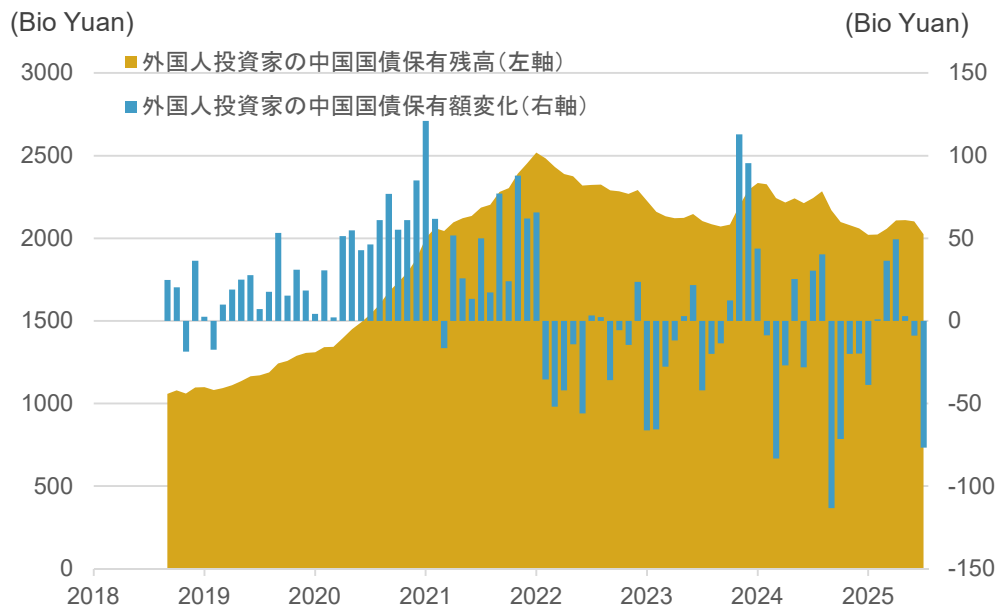
Interest Rate (%)



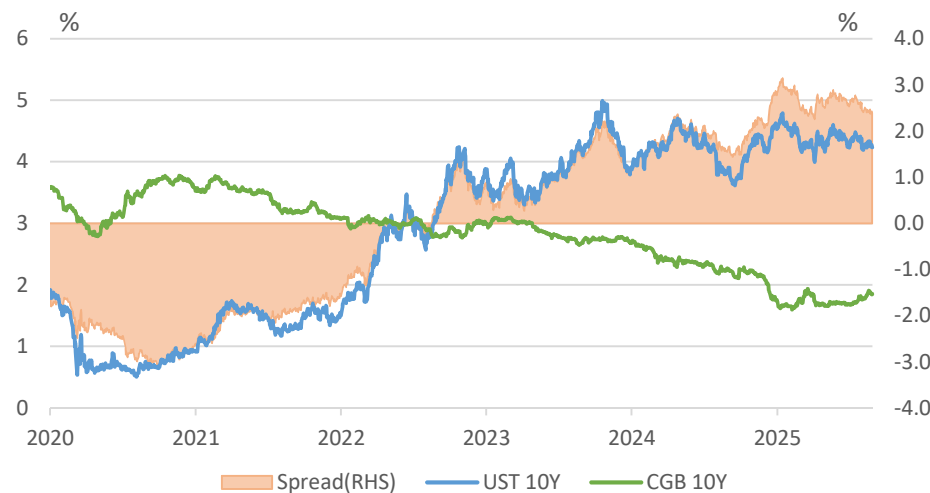
【TOPICS】 外国人投資家および中国本土投資家における証券投資フロー

- 外国人投資家の中国国債保有額は7月単月で767.3億人民元減少し、2024年9月以来の資金流出額となった。
- 外国人投資家の中国国債保有残高は米中金利水準の逆転等を背景に2022年2月をピークに減少傾向。その後、2024年の米金利低下局面では一時的な下げ止まりが見られたものの、その後も緩やかに減少する流れ。
- 一方で、中国本土投資家によるストックコネクトを通じた香港株への投資は、2024年に続き、2025年も総じて堅調に推移。
- 外国人投資家および中国本土投資家の証券投資フローに変化が生じた場合、ドル人民元相場への影響も考え得るため、今後も国内外の投資家フローの動向には注目したい。

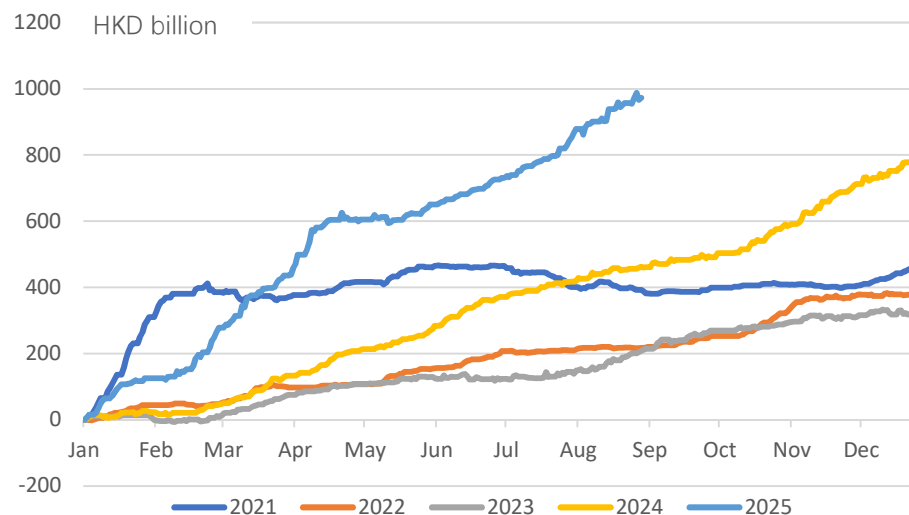
外国人の中国国債保有動向



米中金利差 (米国10年金利－中国10年金利)



ストックコネクトを通じた香港株への投資フロー（年初来累計）



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
8/25	7.1644	7.1685	7.1480	7.1517	7.1161
8/26	7.1530	7.1631	7.1518	7.1621	7.1188
8/27	7.1505	7.1636	7.1447	7.1622	7.1108
8/28	7.1465	7.1550	7.1292	7.1385	7.1063
8/29	7.1302	7.1370	7.1260	7.1330	7.1030

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
8/25	7.1737	7.1743	7.1491	7.1584	7.1634
8/26	7.1583	7.1654	7.1472	7.1533	7.1566
8/27	7.1533	7.1656	7.1457	7.1539	7.1520
8/28	7.1542	7.1551	7.1183	7.1202	7.1473
8/29	7.1202	7.1318	7.1159	7.1271	7.1228

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	8/25	LOW	HIGH	8/29
ON	1.3560	1.3150	~	1.3310
1M	1.5300	1.5260	~	1.5270
3M	1.5500	1.5500	~	1.5500
6M	1.6100	1.6100	~	1.6100
1Y	1.6520	1.6520	~	1.6520

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1644	7.1685	7.1260	7.1330
100JPY/CNY	4.8606	4.8623	4.8369	4.8560
EUR/CNY	8.3784	8.3824	8.2934	8.3253
HKD/CNY	0.91669	0.92079	0.91465	0.91527
GBP/CNY	9.6665	9.6725	9.6155	9.6173

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	146.91	148.18	146.66	146.93
EUR/USD	1.1725	1.1734	1.1574	1.1683
EUR/JPY	172.22	172.66	171.12	171.67
GBP/USD	1.3528	1.3533	1.3417	1.3513
AUD/USD	0.6487	0.6542	0.6463	0.6532

(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

瑞穗銀行