

人民元週間レポート

2025年9月5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】

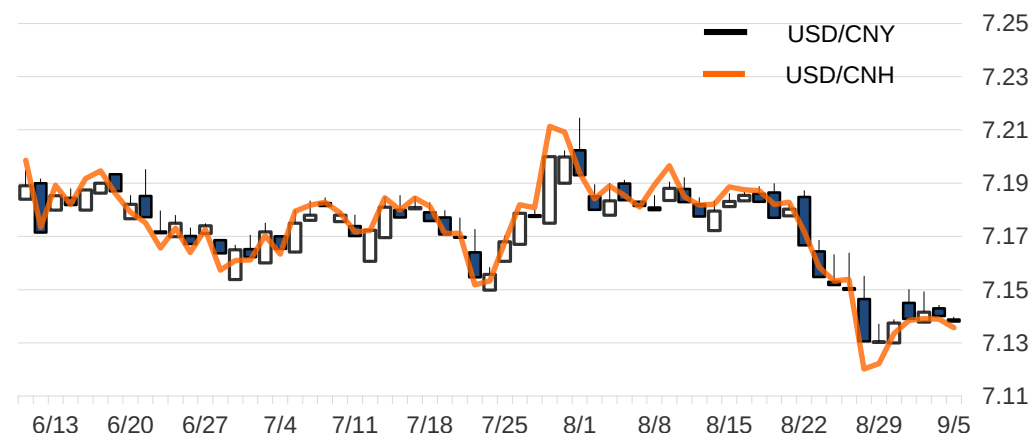
回顧:USDCNYは7.14台を中心に底堅い値動き

- ドル人民元(USDCNY)は1日、7.1300でオープン。寄り付き直後、RatingDog中国PMI(旧財新PMI)が予想を上回ったことから元高へ推移し7.1270を付けたものの、材料消化後はドル買いが優勢となり2日には一時7.1500まで上昇。その後、週央は米金利やドル円の値動きを横目に上下したものの7.14台を中心とした値動き。5日、日本7月勤労統計において実質賃金がプラスに転じたことを受けてドル円が下落、USDCNYも同日11時時点、7.13台へ下落して推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は1日、4.84近辺でオープン。USDJPYが146円台から148円台後半まで上昇する流れにJPYCNYも3日には一時4.79台前半まで円安が進んだ。その後は5日の米雇用統計前の様子見姿勢から方向感に欠ける値動きとなる中で、5日11時時点、4.81台を推移している。

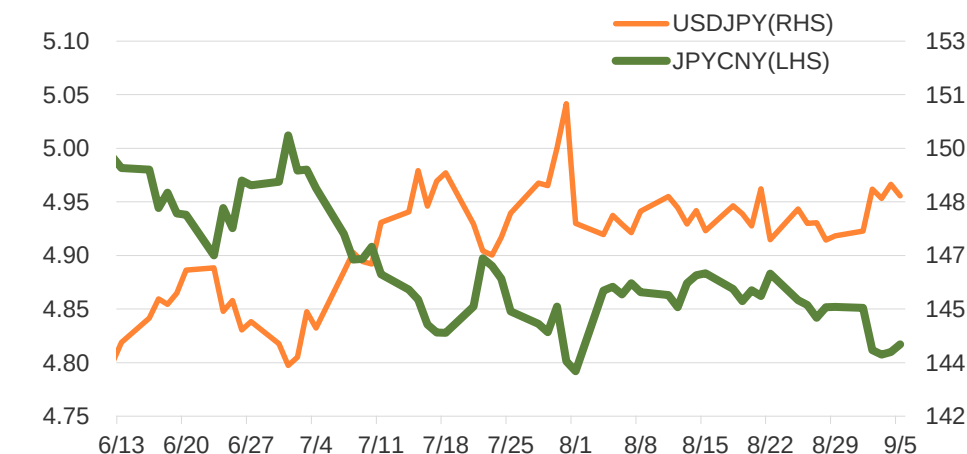
見通し:米国金融政策を背景としたドル売りの継続を予想

- 8月は米国利下げの急速な織り込みに加え、中国経済の先行きに対する楽観的な見方からドル安元高が進んだ。今週こそ巻き戻しの動きがみられたものの、引き続き年内利下げに向けた議論やFRBメンバーの人事交代によるハト派化等、USDCNYは米国金融政策を材料に上値の重い推移が継続すると予想する。中国においても、PBOC仲値が実勢相場対比元高水準での設定が継続しており、元高推移のサポート材料になると考える。
- また、日本では、日銀の年内利上げ動向や、米国との通商交渉進展に対する注目が集まっており、ヘッドラインを受けて為替が双方向に大きく動く可能性が高まっている。USDJPYやJPYCNYのボラティリティ上昇には警戒しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



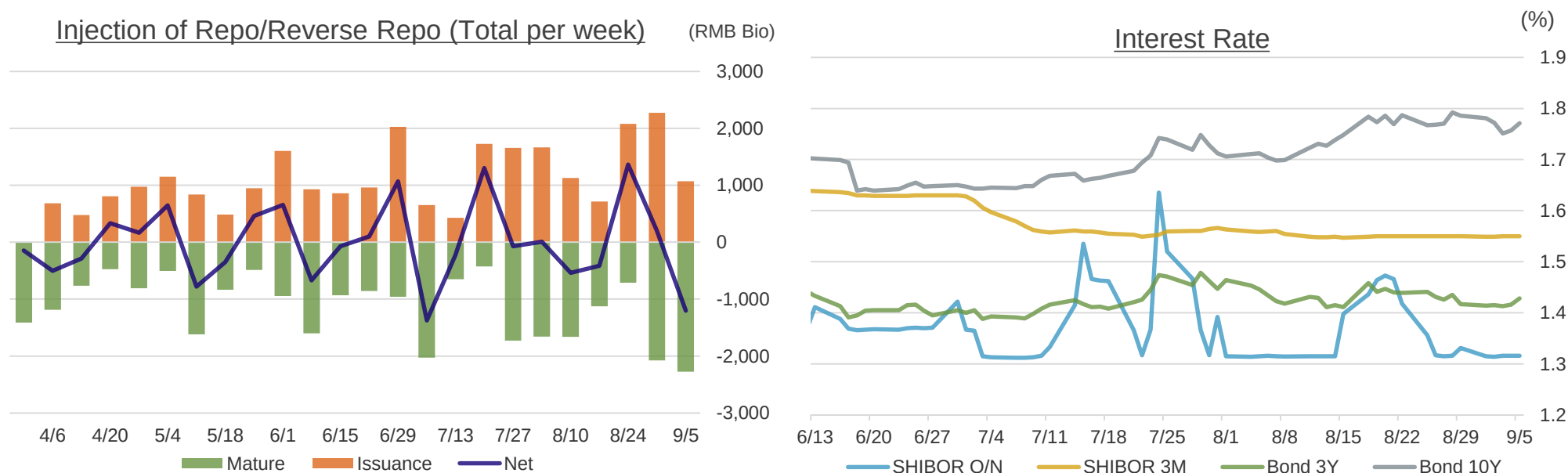
【人民元金利概況】

回顧: 月初の潤沢な資金流動性を背景に短期資金市場は低位安定推移

- PBOCは7日物リバースレポにより合計1兆684億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで1兆2,047億元の資金吸収となった。また、4日、PBOCはアウトライトリバースレポによる3か月1兆元の資金供給を行うことを公表。同ファシリティにおける前回3か月物資金供給による満期到来分と同額ロールとなった。
- ターム物金利は月を跨ぎ資金流動性が改善され1Wを中心に低下後、週を通じて小動き。
- 債券市場は、短期ゾーンはリバースレポによる資金吸収等を横目に小幅に利回り上昇の一方、長期ゾーンは株式市場の高値更新後の調整等を背景に小幅に利回り低下。

見通し: 中国経済指標や株式市場の値動きに留意

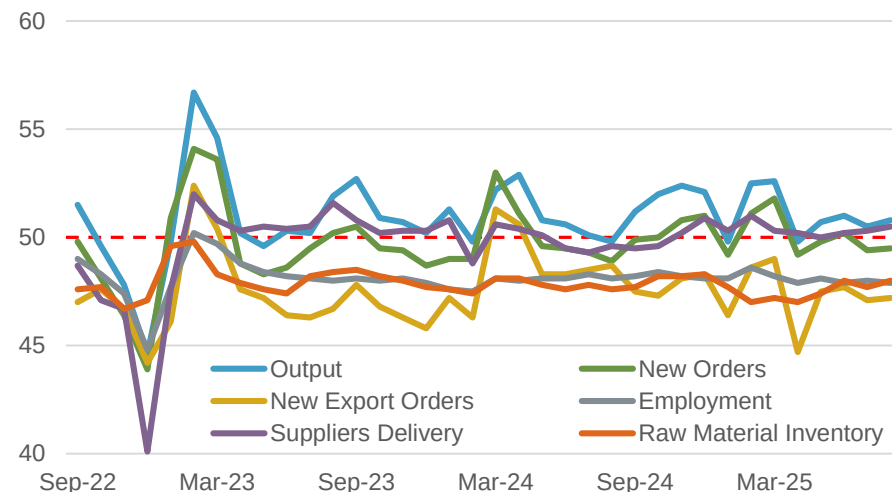
- アウトライトリバースレポによる資金供給については、6か月3,000億元の満期到来も今月控えており、ロール金額には注目したい。
- 来週は、8日に貿易統計、10日に物価統計の公表が控えており、結果を受けたマーケットの反応にも留意したい。また、高値圏を推移する株式市場に対し、水準調整や政策面における警戒感が高まっている。株式市場の値動きが債券市場にも影響を与える可能性もあるため、動向には留意したい。



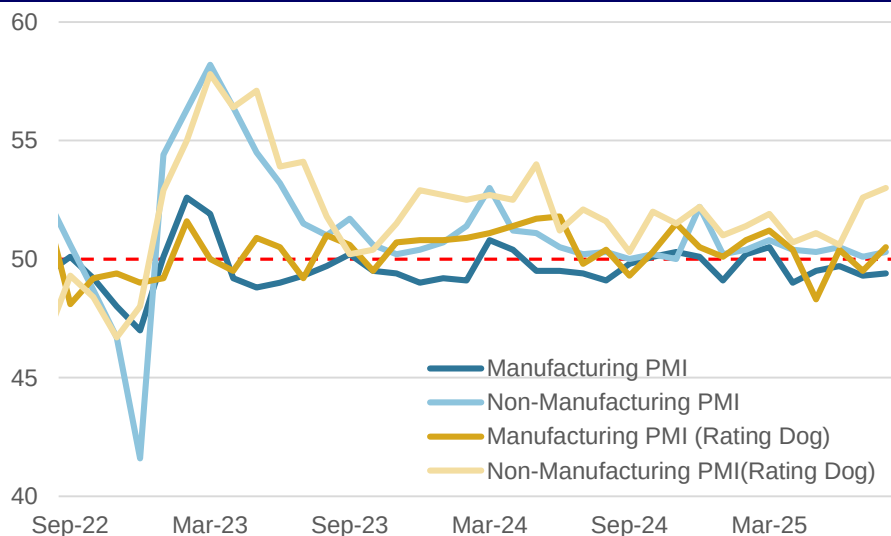
【TOPICS】 中国 8月PMIが公表

- 8月31日、中国国家統計局は8月PMIを発表。製造業PMIは49.4(予想: 49.5、前回: 49.3)、非製造業PMIは50.3(予想: 50.2、前回: 50.1)となった。また、9月1日には民間指標のRatingDog中国PMI(旧財新PMI)が公表され、製造業PMIが50.5(予想: 49.8、前回: 49.5)。5日にはRatingDog中国サービス業PMI(旧財新サービス業PMI)が公表、53.0(予想: 52.5、前回: 52.6)となった。
- 国家統計局製造業PMIについては前回対比わずかに改善したものの、5か月連続で節目となる50を下回る状況。項目別では、受注・新規受注が前回対比改善した。企業規模別では、前回対比で大企業は改善、中堅企業は悪化。中小企業はわずかに改善したものの、46.6と低調な推移が続く。
- 中米通商交渉は追加関税一時停止措置が延長されたものの、依然不透明感が残る中、今後も景況感の回復状況には注目したい。

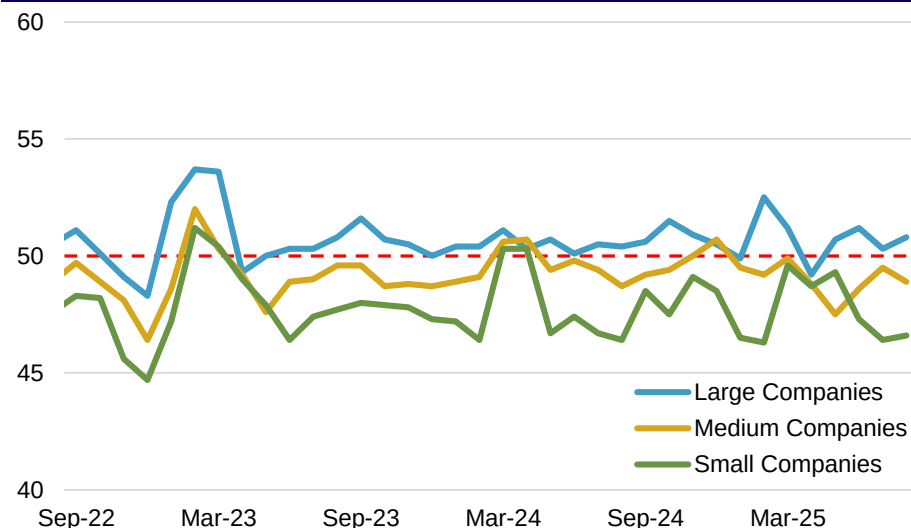
製造業PMI 主要項目推移



PMI(国家統計局及びRatingDog)



企業規模別 製造業PMI



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
9/1	7.1300	7.1386	7.1270	7.1332	7.1072
9/2	7.1450	7.1500	7.1371	7.1476	7.1089
9/3	7.1378	7.1491	7.1374	7.1468	7.1108
9/4	7.1430	7.1441	7.1380	7.1402	7.1052
9/5	7.1388	7.1396	7.1344	7.1378	7.1064

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
9/1	7.1218	7.1365	7.1212	7.1336	7.1276
9/2	7.1336	7.1490	7.1323	7.1385	7.1421
9/3	7.1385	7.1489	7.1354	7.1391	7.1430
9/4	7.1391	7.1450	7.1362	7.1390	7.1428
9/5	7.1390	7.1413	7.1307	7.1357	7.1326

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	9/1	LOW	HIGH	9/5
ON	1.3150	1.3140	~	1.3160
1M	1.5210	1.5170	~	1.5200
3M	1.5490	1.5490	~	1.5500
6M	1.6100	1.6090	~	1.6100
1Y	1.6540	1.6540	~	1.6600

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1300	7.1500	7.1270	7.1378
100JPY/CNY	4.8404	4.8570	4.7938	4.8171
EUR/CNY	8.3375	8.3713	8.2989	8.3365
HKD/CNY	0.91469	0.91618	0.91395	0.91486
GBP/CNY	9.6447	9.6611	9.5437	9.6002

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	147.09	149.14	146.79	148.49
EUR/USD	1.1695	1.1736	1.1608	1.1649
EUR/JPY	171.89	173.41	171.80	172.98
GBP/USD	1.3503	1.3550	1.3333	1.3434
AUD/USD	0.6527	0.6560	0.6484	0.6518

(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