

# 人民元週間レポート

2025年10月17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】

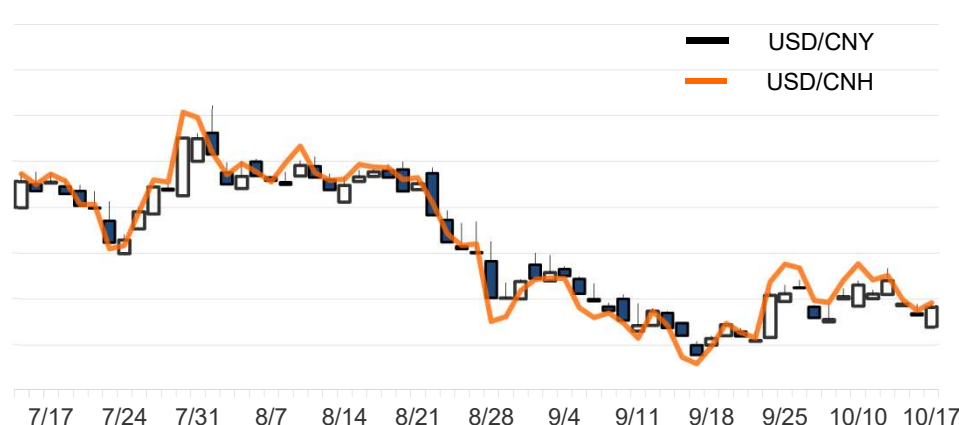
## 回顧:USDCNYは7.12台へ小幅に下落

- ドル人民元(USDCNY)は13日、7.1269でオープン。前週9日に中国がレアアース等の輸出規制を強化する方針を発表、10日にはトランプ大統領が中国に対し100%の追加関税を課すと発表する等、中米関係を巡るリスクが高まったことから、寄り付き直後こそ7.12台後半まで下落したものの、その後は底堅く推移し7.13台を回復、14日には7.14台前半まで上昇。同日海外時間にパウエル議長のハト派的な発言や「高市トレード」の巻き戻しに伴う円高ドル安、16日海外時間に米地銀不正融資が報じられたこと等を受けて週後半にかけてはUSDCNYも上値重く推移する展開。17日正午時点、7.12台前半を推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は13日、4.69台前半でオープン。USDJPYが「高市トレード」を背景に2月以来の円安水準で推移する中、14日、JPYCNYは4.67台後半まで下落してオープン。その後はUSDJPYのドル安の影響を受ける形でJPYCNYは円高推移が優勢となり、17日正午時点4.75付近の水準で推移している。

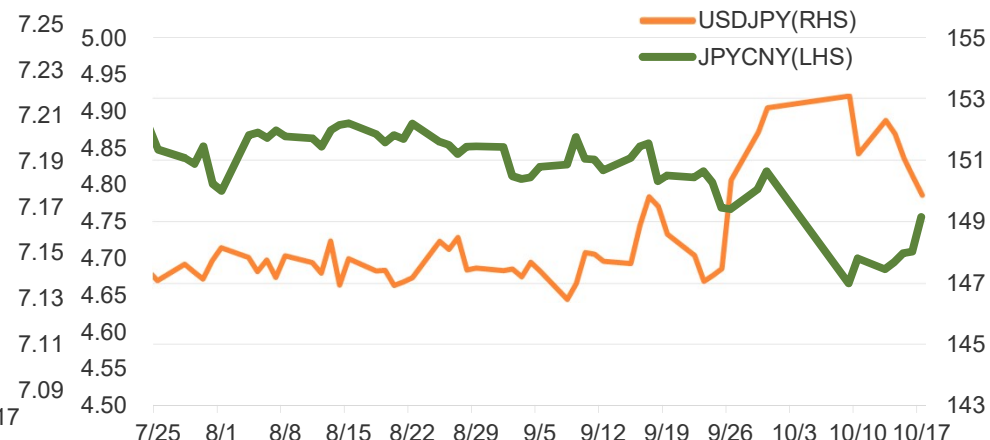
## 見通し: 中国経済指標、4中全会に注目

- 米国では、FRBのハト派化や米地銀不正融資が材料視され、ドルは上値の重い推移が継続すると予想。28-29日に控えるFOMCにおいて利下げは確実視されているものの、24日に予定されている米CPIの結果にも注目したい。
- また、中国では20日にLPR・第3四半期GDP・国内主要統計が公表される他、20-23日には4中全会が開催される。経済対策の公表等によって中国経済の回復期待が高まる内容となる場合、ドル安元高が進むことも考えられることから、経済データの発表に加えて要人発言にも注目したい。
- その他、引き続き米中通商協議に関するヘッドラインに加えて、日・仏における政局動向がきっかけとなりボラティリティが上昇する展開には警戒しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



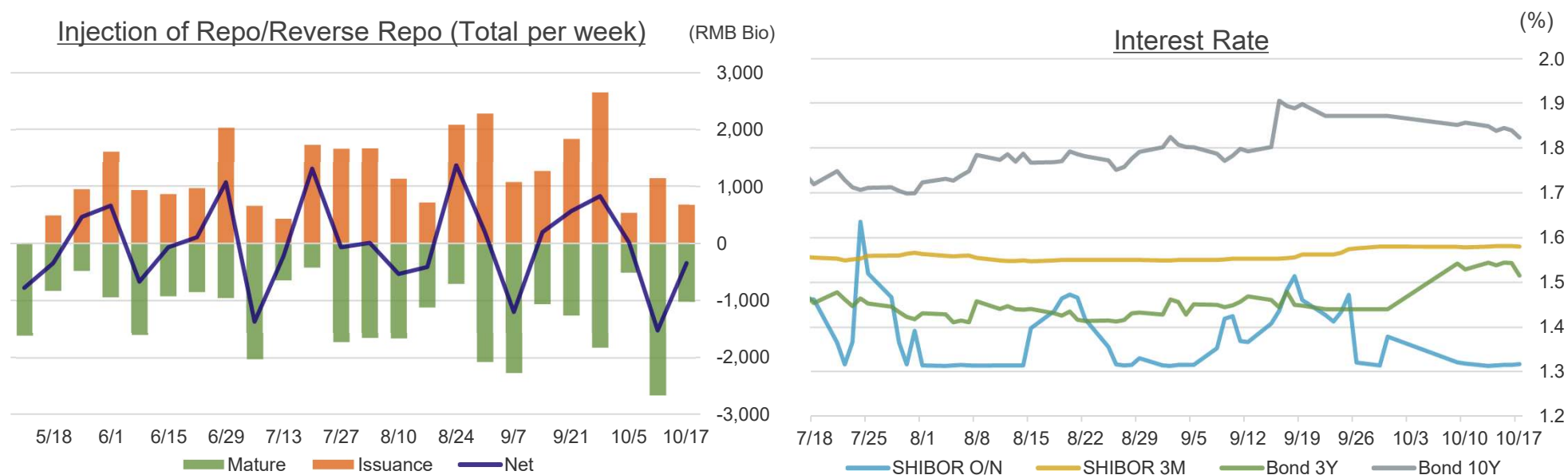
## 【人民元金利概況】

### 回顧：国慶節連休明けで資金流動性は安定した状況継続

- PBOCは7日物リバースレポにより合計6,731億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで3,479億元の資金吸収となった。
- 短期資金市場は国慶節連休が明け流動性の安定した状況が継続する中、1W・2Wは金利低下、その他ゾーンは小動きとなる展開。
- 債券市場は株式の値動きにつれる展開となる中、中米通商協議を巡り先週悪化したセンチメントが一時回復したことから、短期ゾーンで利回りが上昇。

### 見通し：LPR、GDP、国内主要統計の結果に注目

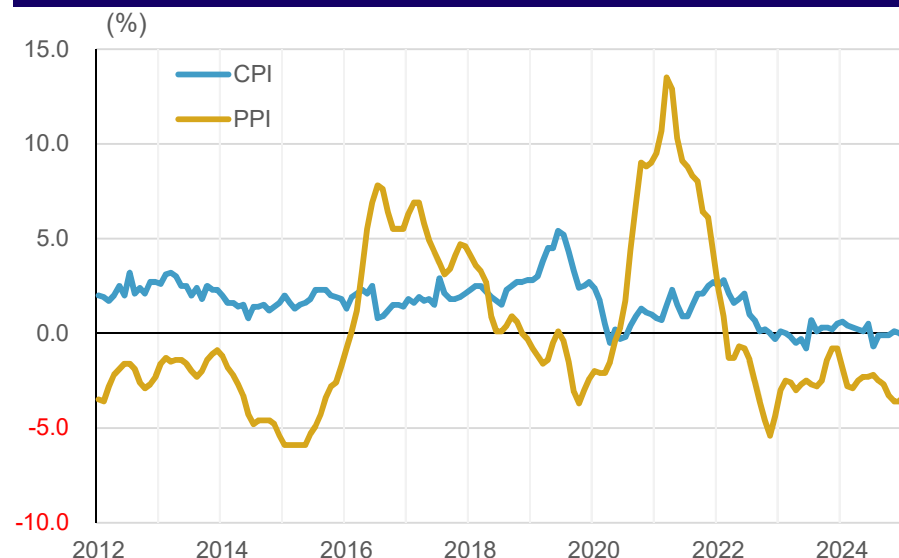
- 引き続き資金流動性は安定した状況が継続し、短期金利も低位で推移すると予想する。
- 20日にはLPRの発表を控える。市場予想では金利据え置き(1Y3.0%、5Y3.5%)となっているものの、結果には留意しておきたい。また、同日には中国GDP、主要統計(小売売上高、鉱工業生産、固定資産投資等)の発表も予定されており、結果を受けた市場の値動きには注目したい。



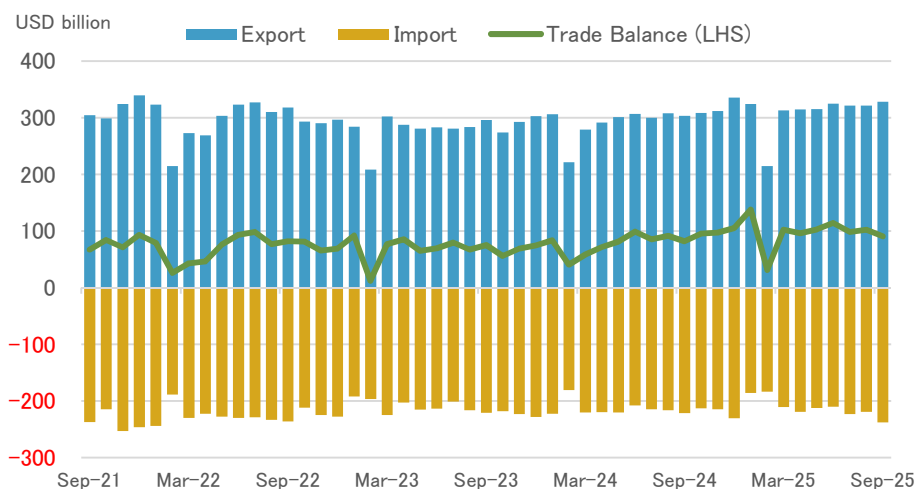
# 【TOPICS】 中国9月貿易統計・9月物価統計を公表

- 13日、中国税関総署は9月貿易統計を公表し、輸出(ドルベース)は前年同月比+8.3%(予想:+6.6%、前回:+4.4%)の3,286億ドル、輸入は同+7.4%(予想:+1.8%、前回:+1.3%)の2,381億ドルとなった。貿易収支は905億ドルの黒字(前回:1,023億ドルの黒字)となった。
- また、15日、国家統計局は9月CPIおよびPPIを公表した。CPIは前年比▲0.3%(予想:▲0.2%、前回:▲0.4%)、PPIは同▲2.3%(予想:▲2.3%、前回:▲2.9%)となった。食品価格は同▲4.4%(前回:▲4.3%)、食品とエネルギーを除くコアインフレ率は同+1.0%(前回:+0.9%)となった。
- 貿易統計においては米国向けの輸出が前年対比▲27%と顕著な減少となっている一方で、ASEAN地域を始めとする他の地域への増加が輸出全体の金額押し上げとなっている。輸出増加に伴う貿易黒字拡大が続けば実需面におけるUSDCNYの元高要因となる。
- 一方、CPIは2か月、PPIは3年連続で前年比マイナスとなる等、物価の下押し圧力は継続しており、USDCNYの元安要因となりうることに留意しておきたい。

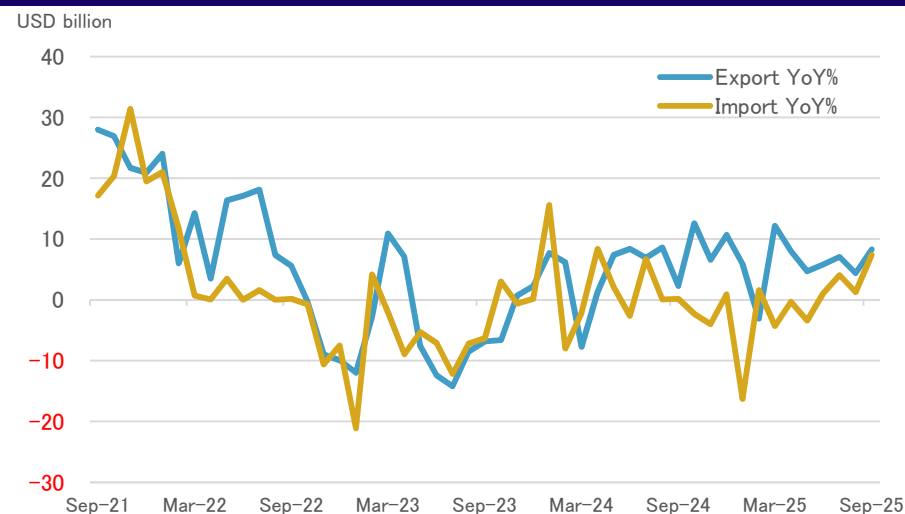
CPI/PPI推移(前年同月比)



輸出・輸入額と貿易収支の推移



輸出入推移(前年同月比)



# 【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

| DATE  | OPEN   | HIGH   | LOW    | CLOSE  | PBOC FIXING |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------------|
| 10/13 | 7.1301 | 7.1339 | 7.1264 | 7.1329 | 7.1007      |
| 10/14 | 7.1320 | 7.1433 | 7.1308 | 7.1411 | 7.1021      |
| 10/15 | 7.1270 | 7.1293 | 7.1232 | 7.1238 | 7.0995      |
| 10/16 | 7.1238 | 7.1278 | 7.1190 | 7.1249 | 7.0968      |
| 10/17 | 7.1176 | 7.1278 | 7.1171 | 7.1265 | 7.0949      |

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

| DATE  | OPEN   | HIGH   | LOW    | CLOSE  | Fixing* |
|-------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 10/13 | 7.1423 | 7.1455 | 7.1320 | 7.1383 | 7.1348  |
| 10/14 | 7.1383 | 7.1495 | 7.1356 | 7.1402 | 7.1414  |
| 10/15 | 7.1402 | 7.1433 | 7.1247 | 7.1298 | 7.1277  |
| 10/16 | 7.1298 | 7.1314 | 7.1212 | 7.1249 | 7.1268  |
| 10/17 | 7.1249 | 7.1325 | 7.1168 | 7.1283 | 7.1263  |

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

【SHIBOR FIXING(%)】

|    | 10/13  | LOW    | HIGH | 10/17  |
|----|--------|--------|------|--------|
| ON | 1.3140 | 1.3140 | ~    | 1.3180 |
| 1M | 1.5570 | 1.5570 | ~    | 1.5590 |
| 3M | 1.5800 | 1.5800 | ~    | 1.5800 |
| 6M | 1.6390 | 1.6380 | ~    | 1.6400 |
| 1Y | 1.6690 | 1.6690 | ~    | 1.6700 |

【CNY MARKET Weekly】

|            | OPEN    | HIGH    | LOW     | CLOSE   |
|------------|---------|---------|---------|---------|
| USD/CNY    | 7.1301  | 7.1433  | 7.1171  | 7.1265  |
| 100JPY/CNY | 4.6925  | 4.7653  | 4.6774  | 4.7559  |
| EUR/CNY    | 8.2789  | 8.3505  | 8.2455  | 8.3386  |
| HKD/CNY    | 0.91642 | 0.91866 | 0.91581 | 0.91758 |
| GBP/CNY    | 9.5164  | 9.5907  | 9.4679  | 9.5745  |

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

|         | OPEN(TKY6:00) | HIGH   | LOW    | Thursday CLOSE |
|---------|---------------|--------|--------|----------------|
| USD/JPY | 151.65        | 152.61 | 149.38 | 150.43         |
| EUR/USD | 1.1613        | 1.1728 | 1.1543 | 1.1687         |
| EUR/JPY | 176.23        | 176.91 | 174.82 | 175.81         |
| GBP/USD | 1.3339        | 1.3471 | 1.3249 | 1.3434         |
| AUD/USD | 0.6493        | 0.6533 | 0.6440 | 0.6485         |

(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