

人民币週間レポート

2025年12月19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】

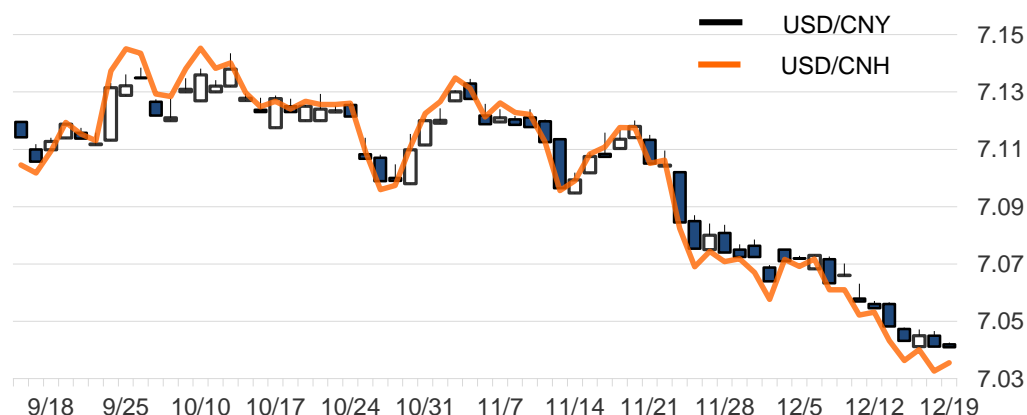
回顧:USDCNYは年初来元高水準を更新し7.04台まで下落

- ドル人民元(USDCNY)は15日、7.05台半ばでオープン。15日午前中に国内主要経済指標が発表され、小売売上高を中心に市場予想・前回を下回る内容となったものの、人民元相場への影響は限定的。その後海外時間にかけてドル安人民元高が進行し、節目となる7.05を下抜けると7.04台後半まで下落。16日はPBOC基準値が年初来元高水準を更新したことなどを背景に、一段元高が進み一時7.0410を付けた。週後半にかけてもUSDCNYは上値重く推移し、7.04台でのレンジ推移となった。19日11時現在、7.04台前半で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は15日、4.52台後半でオープン。15日は日銀の利上げが意識されたことから円高が進み、4.55近辺まで上昇。16日は発表された米雇用統計(10月分・11月分)が強弱混在する結果に、ドル円は方向感出づらく、JPYCNYも4.54-4.55台で上下動する展開。18日はドル円が上昇基調となる中、JPYCNYは一時4.51台まで下落する場面が見られたものの、海外時間に発表された米11月CPIが市場予想を下回り、全般的にドル売りが進んだことでドル円が下落。こうしたドル円の動きを受けて、JPYCNYは4.53近辺まで反発した。19日11時現在、4.52台で推移している。

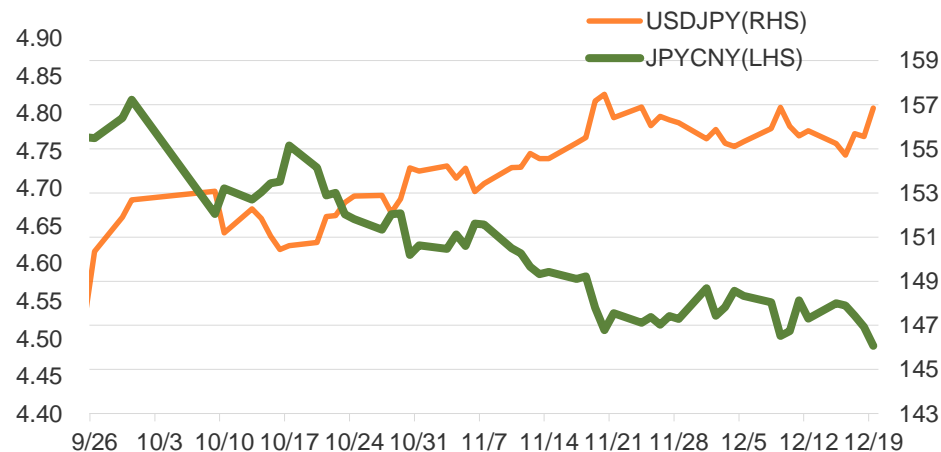
見通し:来週も緩やかな元高トレンド継続を予想

- 今週、節目の7.05大台を下抜け7.04台に突入する等、じりじりと人民元高トレンドが進行しており、来週以降もこの流れが継続するものと想定。足元ではオフショア人民元(CNH)がオンショア人民元(CNY)よりも元高水準で推移しており、マーケットの元高方向への思惑が高まっている状況下、引き続きPBOC基準値の設定水準には注目が集まるが、今後も緩やかに元高水準を更新する流れが続くようであれば、実勢レートも元高地合継続を予想する。
- 来週は25-26日と多くの国がクリスマス休暇に入り、市場流動性が極端に乏しくなるタイミングのため、急激なプライスアクションには留意しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



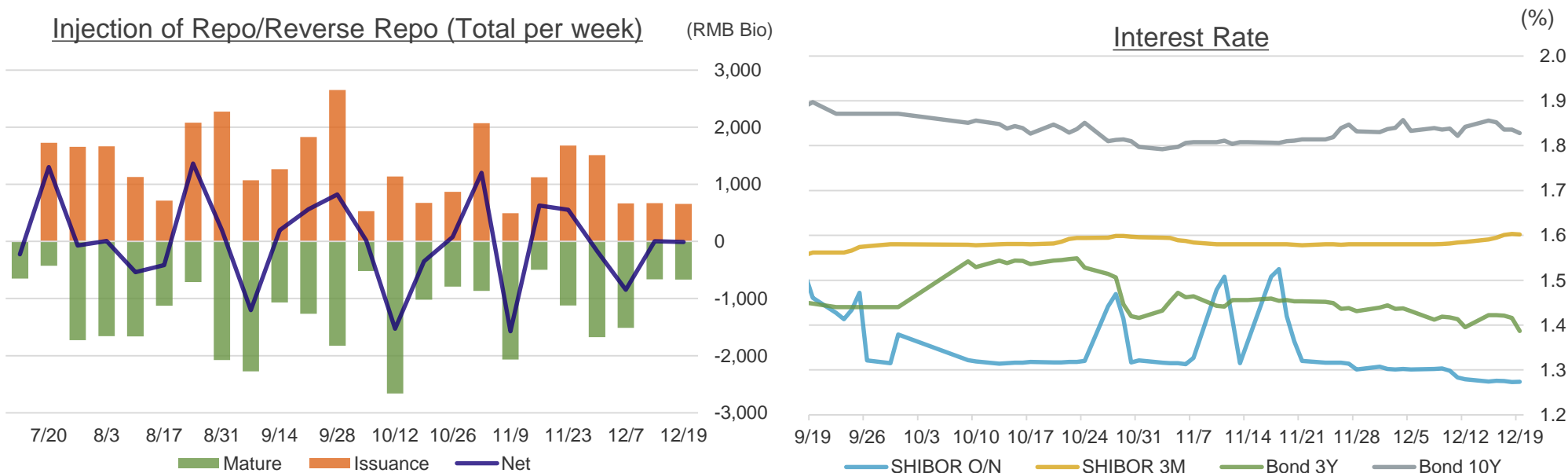
【人民元金利概況】

回顧: 年末を控え、PBOCは14日物リバースレポを再開

- PBOCは7日物リバースレポにより合計4,575億元の資金供給を実施。加えて、年末を控えて14日物リバースレポを再開し、合計2,000億元の資金供給を行った。満期到来分とネットで110億元の資金吸収となった。
- 短期資金市場は、14日物リバースレポが再開されたことなどもあり、引き続き潤沢な流動性が維持され、SHIBOR O/N金利は1.27%近辺で推移。
- 債券市場は、全タームで小幅に利回り低下する動きとなり、2年債利回りは1.39%近辺、5年債利回りは1.60%近辺、10年債利回りは1.83%近辺まで低下した。

見通し: 金融緩和観測の高まりを背景とした金利動向に注目

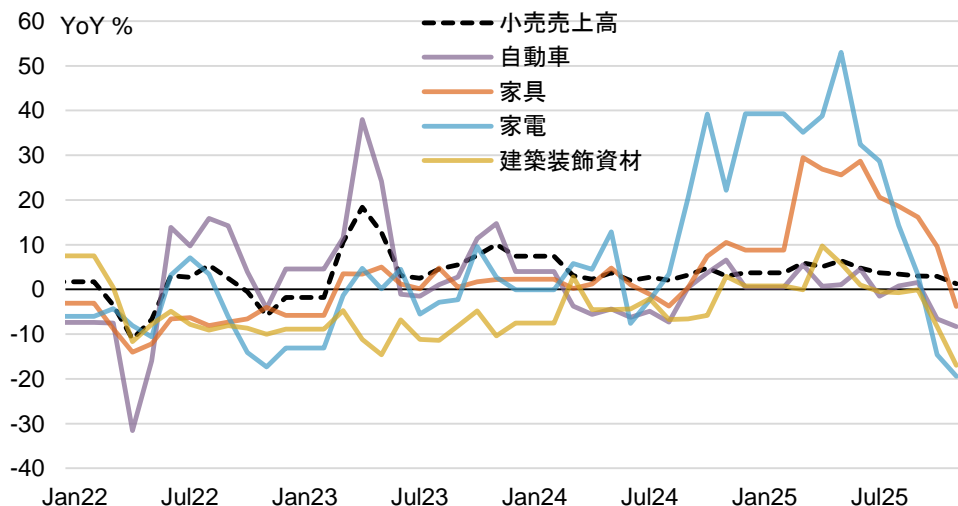
- 短期資金市場は、今週無難に税期をこなしたものの、年末に向けて資金ニーズが高まることになれば、短期的に金利上昇圧力が強まる可能性もあるため警戒しておきたい。足元では年末を越える資金取引のボリュームは低調であるものの、今後の市場における資金繰り環境には注目したい。
- 先週開催された中央経済工作会议にて、預金準備率・政策金利引下げを含む柔軟な金融政策を展開することなどが示されたことを受け、金融緩和観測が高まる中、債券市場は底堅く推移し金利低下の流れとなる可能性もあるため、引き続き金利動向には注目していきたい。



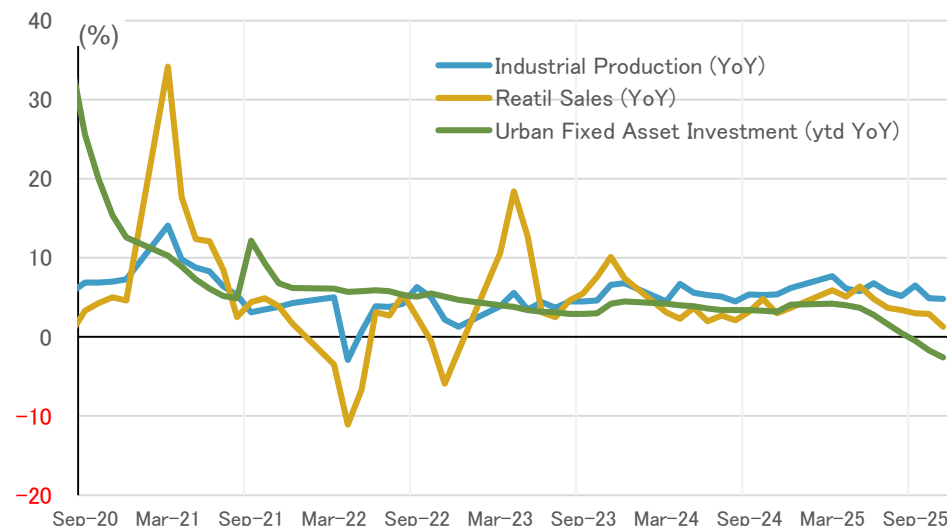
【TOPICS】 11月国内主要経済指標を公表

- 12月15日、国家統計局は11月小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資を公表した。内容としては小売売上高が前年同月比+1.3%（予想+2.9%、前回+2.9%）、鉱工業生産が同+4.8%（予想+5.0%、前回+4.9%）、都市部固定資産投資が年初来前年比▲2.6%（予想▲2.3%、前回▲1.7%）となった。
- 小売売上高は消費材買替え策に係る政府補助金の効果剥落などもあり、約3年ぶりの低調な伸び率となった。内訳からも全体的な落ち込みが顕著に見られた。一方、都市部固定資産投資については、3か月連続の年初来前年比マイナスとなった。内訳をみると製造業が+1.9%と一段減速し、インフラ向け投資が▲1.1%と前年比マイナスとなった。
- 国家統計局は声明で「経済は数多くの課題に直面した」とし、「多くの外部環境の不安定要因や不確実性が存在し、内需は不十分だった」と指摘した。かかる中、来年度に向けた経済政策等、政府等からの発表には引き続き注視しておきたい。

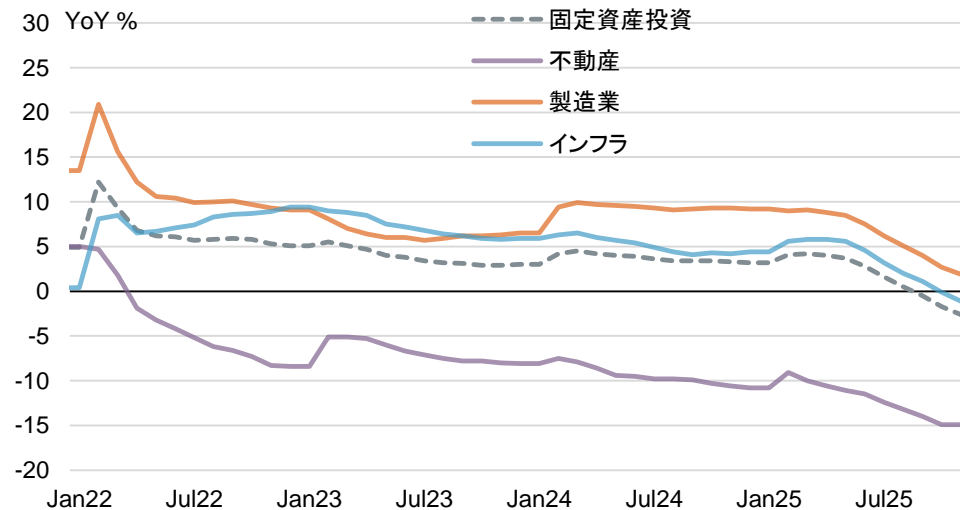
小売売上高（内訳）



小売売上高・鉱工業生産・固定資産投資



固定資産投資（内訳）



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
12/15	7.0560	7.0565	7.0465	7.0505	7.0656
12/16	7.0474	7.0477	7.0410	7.0425	7.0602
12/17	7.0412	7.0470	7.0411	7.0460	7.0573
12/18	7.0450	7.0465	7.0400	7.0419	7.0583
12/19	7.0420	7.0424	7.0404	7.0410	7.0550

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
12/15	7.0553	7.0586	7.0394	7.0433	7.0490
12/16	7.0434	7.0440	7.0315	7.0363	7.0386
12/17	7.0363	7.0431	7.0324	7.0402	7.0402
12/18	7.0402	7.0408	7.0309	7.0327	7.0378
12/19	7.0327	7.0378	7.0322	7.0356	7.0368

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	12/15	LOW		HIGH	12/19
ON	1.2740	1.2730	~	1.2760	1.2733
1M	1.5330	1.5330	~	1.5544	1.5544
3M	1.5910	1.5910	~	1.6030	1.6022
6M	1.6250	1.6250	~	1.6330	1.6311
1Y	1.6520	1.6511	~	1.6530	1.6511

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.0560	7.0565	7.0400	7.0410
100JPY/CNY	4.5295	4.5537	4.4899	4.4904
EUR/CNY	8.2783	8.3013	8.2421	8.2458
HKD/CNY	0.90640	0.90640	0.90475	0.90482
GBP/CNY	9.4300	9.4506	9.3799	9.4168

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	155.81	156.89	154.40	155.55
EUR/USD	1.1735	1.1804	1.1703	1.1722
EUR/JPY	182.88	183.69	181.57	182.33
GBP/USD	1.3364	1.3456	1.3312	1.3381
AUD/USD	0.6654	0.6661	0.6593	0.6613

(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