

人民元週間レポート

2026年1月16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】

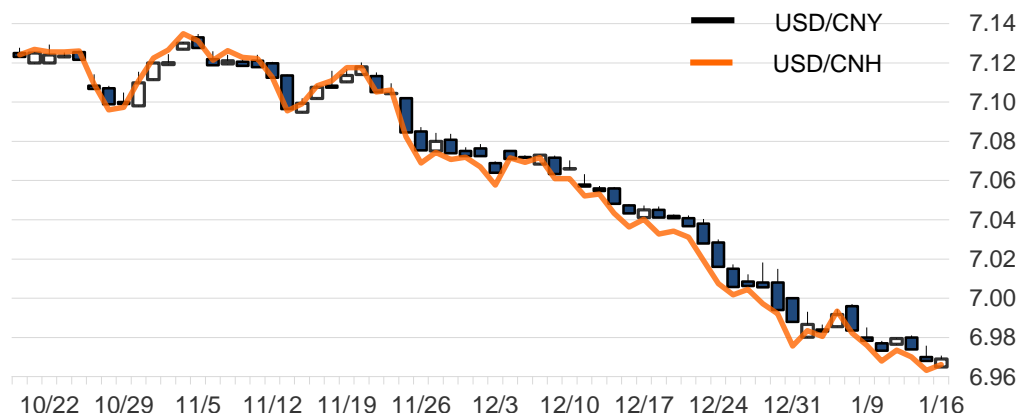
回顧:USDCNYは一段と元高が進行

- ドル人民元(USDCNY)は12日、6.97台半ば水準にてオープン後、じり安の展開。前週末(1/9)に公表された米雇用統計では、非農業部門雇用者数が+50K人と市場予想(+70K人)を下回る内容となるも、失業率も4.4%と前月(4.5%)から低下しており、ドル売りは限定的となった。13日は6.97半ば水準での揉み合い推移となった後、14日オープン直後に6.98をつけるも上昇の勢いは続かず、上値の重い展開。15日にはPBOCが基準値を2年8ヶ月ぶりの元高水準に設定。再貸出制度の1年物金利を0.25%引き下げると発表したことを受け、一時6.9755に上昇も、流れは続かずオープン水準まで反落。本日(16日)11時時点では6.96台水準にて推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は12日、4.42台でオープン後、東京祝日に伴い薄く動意に乏しい展開。13日は、ドル円相場が159円を突破したことを受けて円売りが加速する中、緩やかにCNY高が進行。14日序盤には4.38割れ水準まで下落。その後は反転上昇し4.44を回復する場面もみられたが、勢いは続かず。15日は4.39台でのレンジ推移となった。本日(16日)11時時点では、4.40台にて推移。

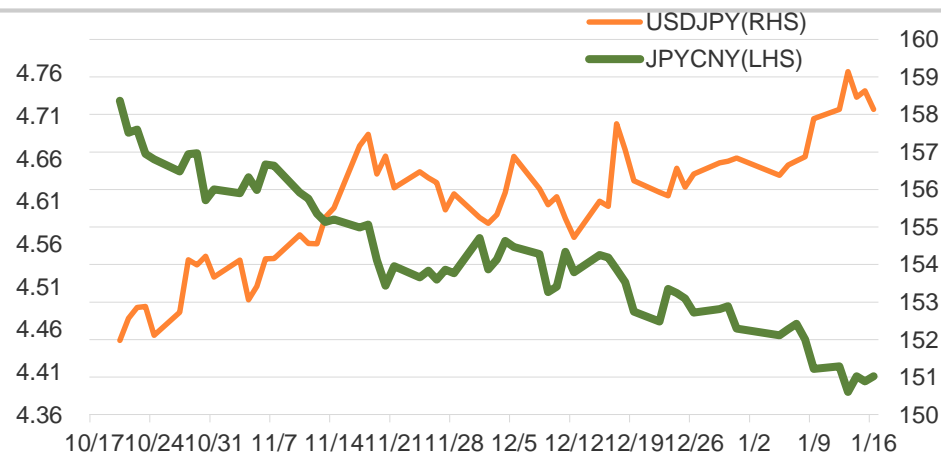
見通し:中国第4四半期(10-12月)GDPに注目

- USDCNYについては今週6.96台まで下落しており、2026年初以降も元高進行の流れは変わらず。1/14に公表された中国貿易統計では、2025年の貿易黒字は過去最大を記録したことが確認された。輸出企業が従業員へボーナスを支払うために元買いするフローもあったと一部報じられている。PBOCは緩やかに対ドル基準値を元高に設定しており、急速な元高トレンドとはなりづらいと考える。
- 19日には中国GDPが公表予定。政府が25年通年の成長目標として「5%前後」を掲げているが、市場予想は前年比4.5%と前回(4.8%)より鈍化が見込まれている。市場予想対比にて減速が確認された際には、元売り圧力へと繋がる可能性もあり留意が必要。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



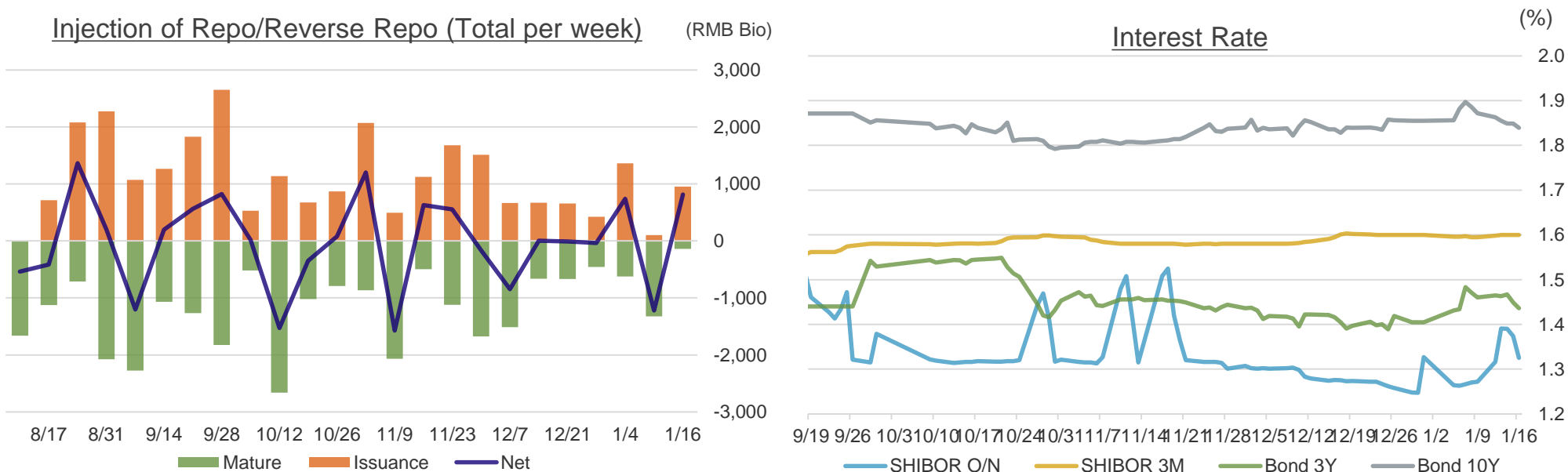
【人民元金利概況】

回顧:PBOCによる潤沢な資金供給を背景に、資金流動性は改善

- PBOCは7日物リバースレポにより、合計9,515億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで8,128億元の資金供給となった。
- 短期資金市場は、連日のPBOCによる資金供給に加え、大手行からの資金放出フローが見られる中、流動性が改善しO/N金利は1.33%、1週間物金利は1.47%付近まで低下した。
- 債券市場は、短期ゾーンの資金流動性改善や軟調な株式市場の値動き等を背景に、短中期ゾーン中心に金利低下。また15日にはPBOCより構造的政策ツール金利を0.25%引き下げるとの発表を受け、一段と金利低下する局面も見られたものの、その後は低下幅を縮小する動きとなった。

見通し:金融緩和の動きを背景に金利低下方向を意識

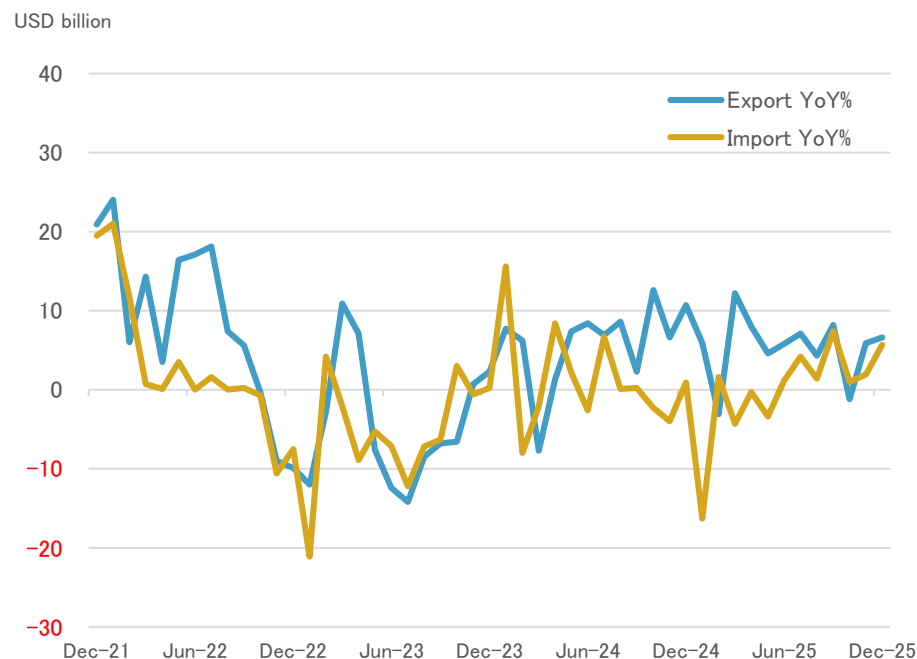
- 短期資金市場は、PBOCからの潤沢な資金供給を背景に低位安定推移が予想されるも、来週は税期であり、一時的に資金流動性が悪化する可能性も。
- 債券市場に関しては、今週PBOCより構造的政策ツール金利の引き下げが発表されるなど、緩和的な動きが見られており、金利低下方向を意識しつつ、引き続き動向には留意したい。
- 来週は中国第4四半期GDPをはじめ、12月小売売上高(前年比)・固定資産投資(前年比)など、国内主要経済指標の発表が予定されており注目が集まる。



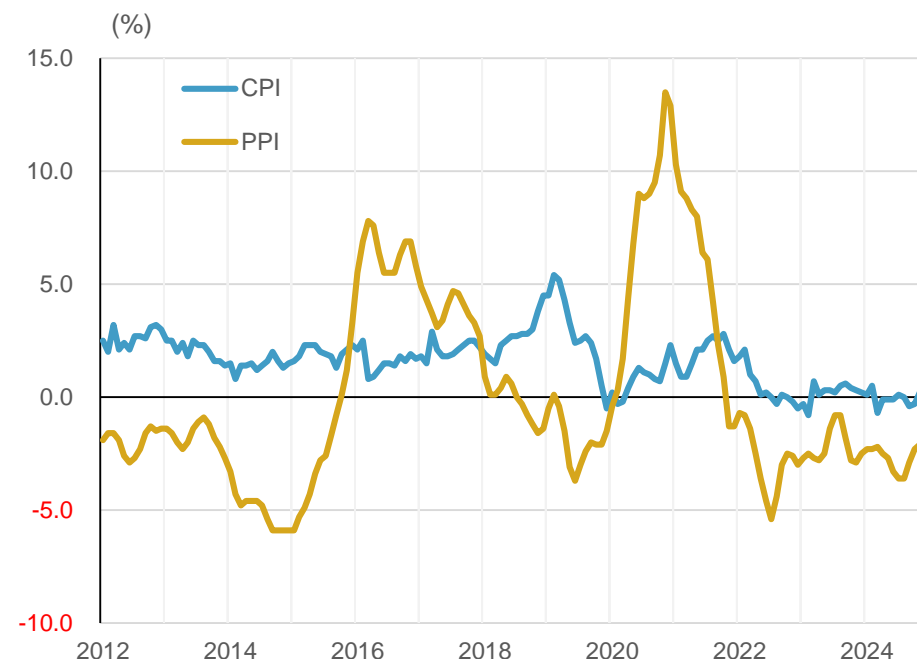
【TOPICS】 中国貿易統計・物価統計が公表

- 1月14日、中国税関総署は12月貿易統計を公表した。輸出(ドルベース)は前年同月比+6.6%(予想:3.1%、前回:5.9%)の3,578億ドル、輸入は同+5.7%(予想:+0.9%、前回:+1.9%)の2,436億ドルとなった。貿易収支は+1,141億ドルと、前年同月(+1,048億ドル)に対して増加した。
- 年末にかけて市場予想を大きく上回り、輸出が拡大。地域別で見ると、2025年の対米輸出は前年比▲30%減少した。前年(2024年)に第2次トランプ政権発足への警戒感から前倒しで輸出が拡大した反動も大きいものの、減少率は過去最大を記録。輸出増加に伴う貿易黒字拡大が継続すれば、USDCNYの元高のサポート材料となるため、引き続き動向には注目したい。
- 1月9日、国家統計局は12月CPIおよびPPIを公表した。CPIは前年比+0.8%(予想:+0.8%、前回:+0.7%)、PPIは同▲1.9%(予想:▲2.0%、前回:▲2.2%)となった。また、食品価格は同+0.2%(前回:▲2.9%)、食品とエネルギーを除くコアインフレ率は同+1.2%(前回:+1.2%)となった。
- CPIは2023年2月以来の伸び率を示し、前回に続き持ち直す結果となった。食品の値上げや、新年を控えた家計の消費需要増加が背景。PPIは39ヶ月連続のマイナスだったが、下落幅は縮小。消費が持続的に回復するまでは根強いデフレ圧力は継続するとの見方が多い。

輸出入推移(前年同月比)



CPI/PPI推移(前年同月比)



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
1/12	6.9770	6.9780	6.9700	6.9742	7.0108
1/13	6.9765	6.9795	6.9727	6.9765	7.0103
1/14	6.9799	6.9808	6.9719	6.9734	7.0120
1/15	6.9700	6.9755	6.9660	6.9698	7.0064
1/16	6.9650	6.9705	6.9645	6.9690	7.0078

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
1/12	6.9757	6.9775	6.9628	6.9680	6.9733
1/13	6.9680	6.9766	6.9671	6.9735	6.9727
1/14	6.9735	6.9783	6.9674	6.9701	6.9762
1/15	6.9701	6.9742	6.9615	6.9632	6.9670
1/16	6.9632	6.9678	6.9611	6.9662	6.9638

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	1/12	LOW	HIGH	1/16
ON	1.3160	1.3160	~	1.3250
1M	1.5560	1.5560	~	1.5580
3M	1.5980	1.5980	~	1.6000
6M	1.6200	1.6200	~	1.6200
1Y	1.6480	1.6480	~	1.6500

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.9770	6.9808	6.9645	6.9690
100JPY/CNY	4.4233	4.4235	4.3761	4.4051
EUR/CNY	8.1369	8.1555	8.0810	8.0892
HKD/CNY	0.89502	0.89518	0.89315	0.89332
GBP/CNY	9.3690	9.4013	9.3225	9.3302

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	158.06	159.45	157.52	158.63
EUR/USD	1.1634	1.1699	1.1593	1.1609
EUR/JPY	183.71	185.57	183.47	184.16
GBP/USD	1.3402	1.3495	1.3363	1.3381
AUD/USD	0.6678	0.6727	0.6667	0.6699

(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