

人民元週間レポート

2026年2月6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】

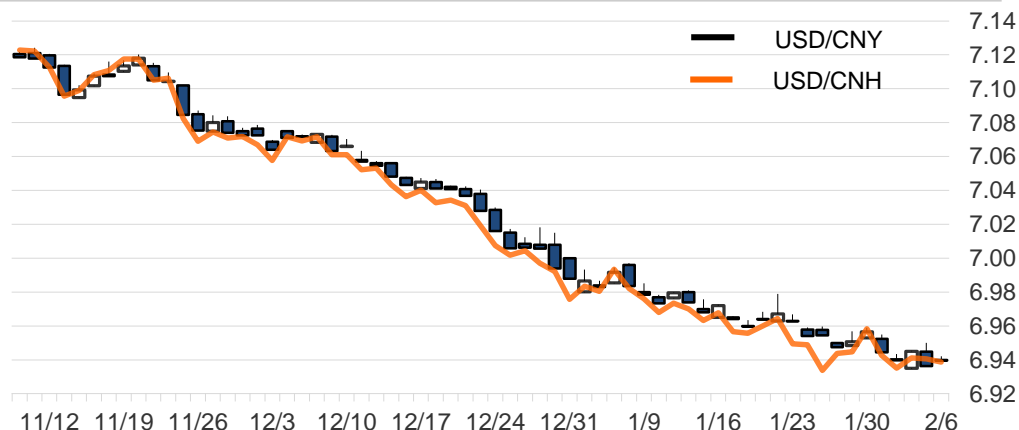
回顧:USDCNYは方向感を見出しづらい展開。JPYCNYは円安人民元高が進行

- ドル人民元(USDCNY)は2日、6.95台前半でオープン。先週末に中国1月製造業/非製造業PMIが発表されたものの、人民元相場への影響は限定的。オープン後に一時6.95台半ばまで上昇するも勢い続かず、海外時間に入りドル安人民元高が進む中、6.94台まで下落。3日は前日の流れを引継ぎ上値重く推移すると6.93台まで続落。4日は一時週安値となる6.9341をつけたものの、その後はドル買い優勢となる中、6.94台を回復。5日は上値重く推移し、再び6.93台後半まで押し戻される展開となった。6日午前11時時点では6.94付近で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は2日、4.48台でオープン。先週末にウォーシュ氏が次期FRB議長に正式指名との報道や高市首相の選挙演説発言などを受け、ドル買い円売りが進む中、JPYCNYは4.46近辺まで下落。3日は円相場の軟調推移が継続する中で4.45台まで下落。4日は米1月ISM非製造業PMIが好調な内容となったことなどを背景にドル円が157円近辺まで上昇する動きを受けて、JPYCNYは4.42台まで続落。5日は一時4.41台まで値を下げる場面が見られたものの、方向感に乏しく4.42台で推移し、6日午前11時時点も同水準での値動きとなっている。

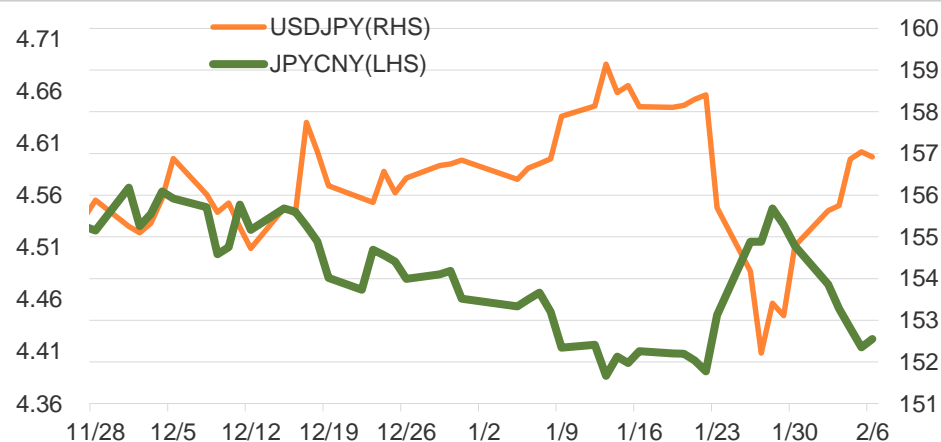
見通し:来週は米国の経済指標や日本の政治イベントに注目

- 来週の人民元相場は引き続き上値重いながらも、明確な方向感が出づらい展開を予想する。中国サイドの材料としては11日(水)に中国1月CPI/PPIが発表される。弱めの結果となれば追加的な金融緩和期待が高まる可能性もあるが、大きなダイレクション変化は想定しづらい。春節前ということでPBOC基準値の設定水準には留意しつつも、レンジ推移を基本線に考えたい。
- 米国サイドからは11日(水)に米1月雇用統計、13日(金)に米1月CPIの発表が予定される。結果次第では今後のFRBの利下げ見通しに影響を与える可能性があり、ドル主導で人民元相場に影響する展開には留意したい。一方、今週末は日本で総選挙が実施される。一部報道の通り自民党圧勝の結果となれば、週明け9日(月)にドル円が大きく上昇する可能性もあり、JPYCNYの値動きには警戒して臨みたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



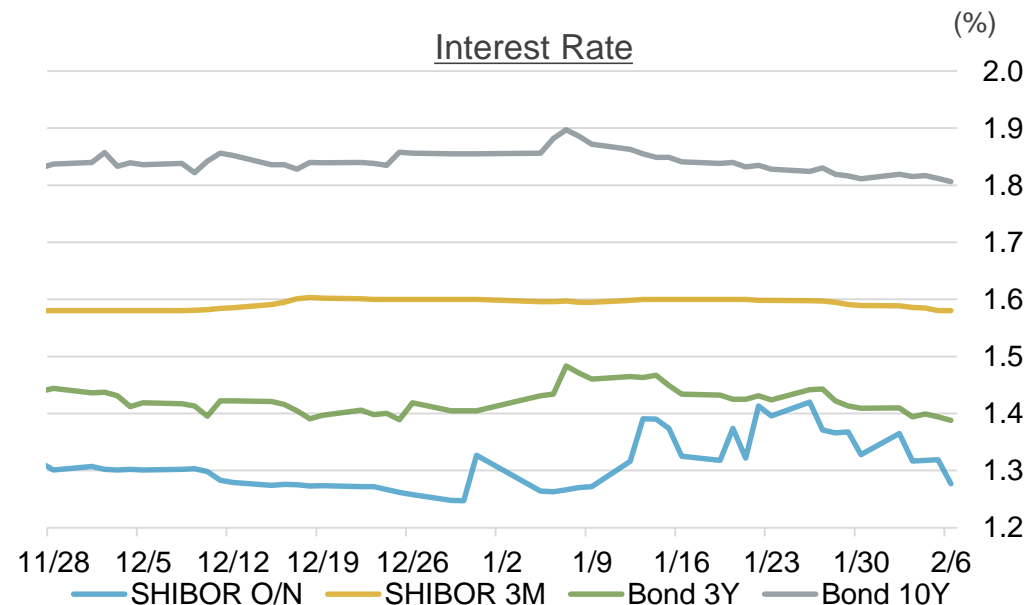
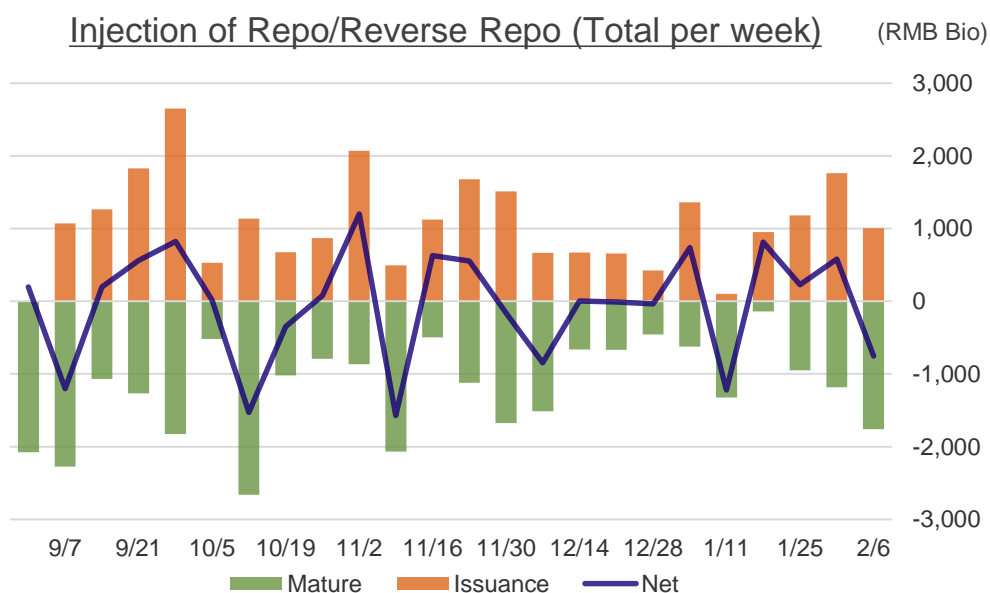
【人民元金利概況】

回顧: 春節を控えてPBOCが14日物リバースレポを再開。短期資金流動性は潤沢

- PBOCは7日物リバースレポ及び、春節を控えて昨年末以来となる14日物リバースレポを行い、合計1兆55億元の資金供給を実施。加えて3か月物アウトライトリバースレポにより8,000億元の資金供給も実施。先月末にかけて供給された流動性が吸収される中、満期到来分とネットで6,560億元の資金吸収となった。
- 短期資金市場はネット資金吸収ながらも、上記の通り、春節を前に14日物リバースレポが実施されたこと等から、資金流動性は潤沢な状況が続いており、O/N金利は1.2 - 1.3%台で低位安定推移。
- 債券市場は、中長期ゾーンを中心に金利低下。2年債利回りは1.36%近辺、5年債利回りは1.57%近辺、10年債1.80%近辺にて推移。

見通し: 来週は中国物価統計に注目

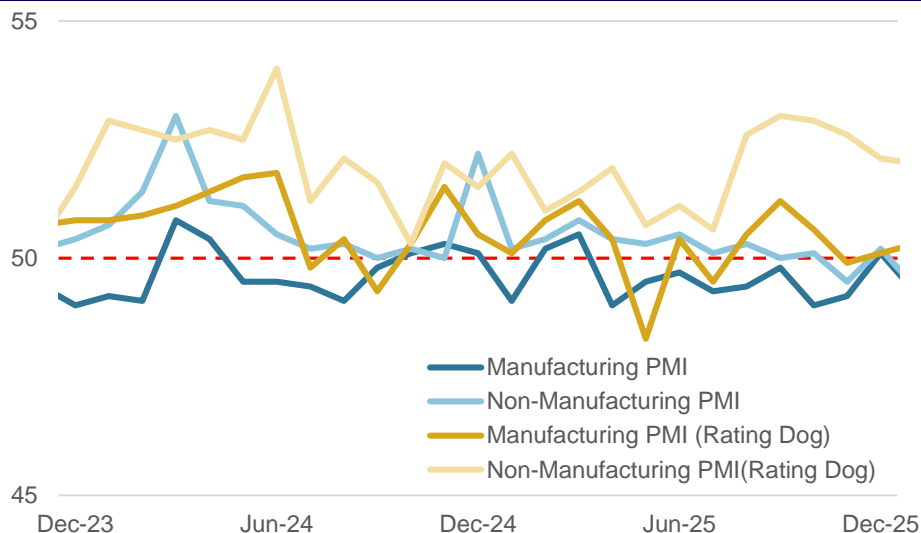
- 足元では春節を控え、PBOCより資金流動性にサポート的な姿勢がみられることから、春節前の一時的な資金需要の高まりに伴う短期金利動向には留意しつつも、来週にかけても基本的には安定的な流動性が維持される可能性が高いと想定する。
- 来週は11日(水)に中国1月CPI/PPIが発表される予定。前回の12月CPIは高い伸び率を示し持ち直す結果となったが、回復基調が続くかどうかには注目が集まる。前回比大きく落ち込む結果となれば、追加的な金融緩和が意識される可能性もあり、同指標の結果には注目したい。



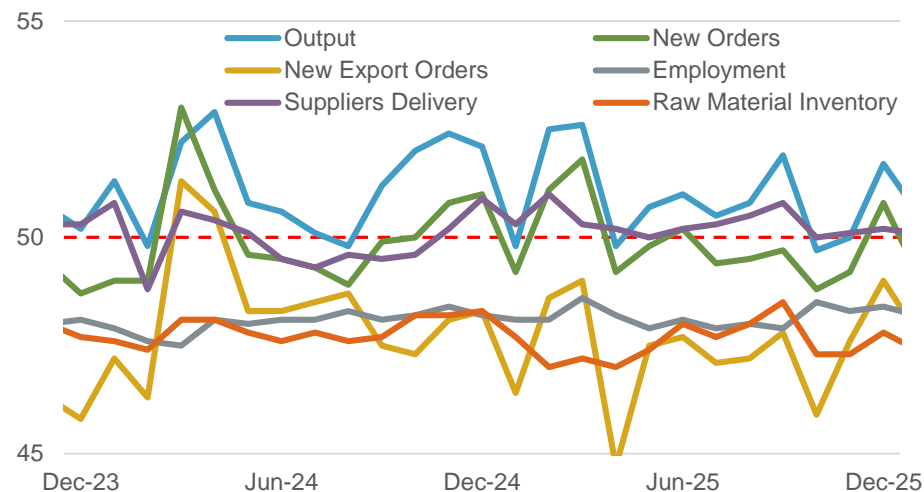
【TOPICS】 中国 1月PMIが公表

- 1月31日、中国国家統計局は1月PMIを発表。製造業PMIは49.3（予想：50.1、前回：50.1）となった。前は9ヶ月ぶりに好不況の分かれ目となる50を上回ったものの、今回は再び50を下回る軟調な結果。また非製造業PMIは49.4（予想：50.3、前回：50.2）となり、こちらも2ヶ月ぶりに50を下回る結果となった。
- 同日発表された民間指標であるRatingDog（旧財新）製造業PMIは50.3（予想：50.0、前回：50.1）、同サービス業PMIは52.3（予想：52.0、前回：52.0）と、前回を上回る強めの結果となった。
- 国家統計局発表の製造業PMIの内訳を見てみると全般的に前回対比下振れる内容となっているが、特に新規受注49.2（前回50.8）や新規輸出受注47.8（前回49.0）の落ち込み幅が大きく、需要の弱さが景況感の悪化につながったものと思われる、引き続き今後の動向には留意していきたい。

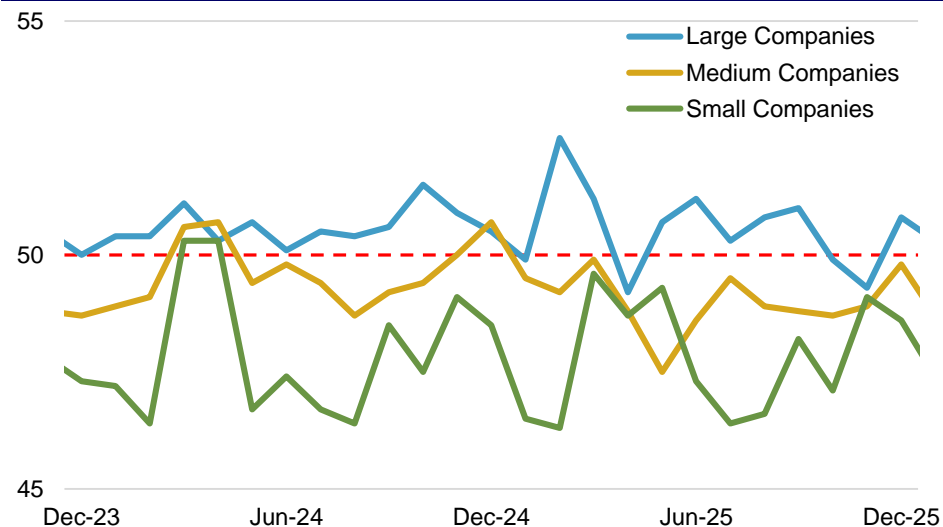
PMI（国家統計局及びRatingDog）



製造業PMI 主要項目推移



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
2/2	6.9523	6.9547	6.9405	6.9513	6.9695
2/3	6.9402	6.9431	6.9353	6.9362	6.9608
2/4	6.9350	6.9450	6.9310	6.9376	6.9533
2/5	6.9449	6.9497	6.9363	6.9408	6.9570
2/6	6.9400	6.9418	6.9390	6.9401	6.9590

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
2/2	6.9583	6.9630	6.9380	6.9426	6.9495
2/3	6.9427	6.9437	6.9309	6.9351	6.9371
2/4	6.9351	6.9434	6.9290	6.9412	6.9326
2/5	6.9412	6.9477	6.9338	6.9405	6.9449
2/6	6.9405	6.9419	6.9362	6.9384	6.9392

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	2/2	LOW		HIGH	2/6
ON	1.3650	1.2770	~	1.4200	1.2770
1M	1.5500	1.5500	~	1.5600	1.5500
3M	1.5889	1.5800	~	1.6000	1.5800
6M	1.6069	1.5970	~	1.6200	1.5970
1Y	1.6248	1.6169	~	1.6500	1.6169

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.9523	6.9808	6.9310	6.9401
100JPY/CNY	4.4816	4.5595	4.3737	4.4250
EUR/CNY	8.2472	8.3516	8.0810	8.1829
HKD/CNY	0.88998	0.89491	0.88721	0.88820
GBP/CNY	9.5154	9.6173	9.3198	9.4146

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	154.77	159.45	152.10	157.04
EUR/USD	1.1856	1.2081	1.1573	1.1777
EUR/JPY	183.26	186.87	181.79	184.91
GBP/USD	1.3686	1.3868	1.3331	1.3531
AUD/USD	0.6961	0.7094	0.6667	0.6927

(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