

人民币週間レポート

2026年2月13日発行

みずほ銀行（中国）有限公司
中国為替資金部

MIZUHO 瑞穂銀行

【人民元為替概況】

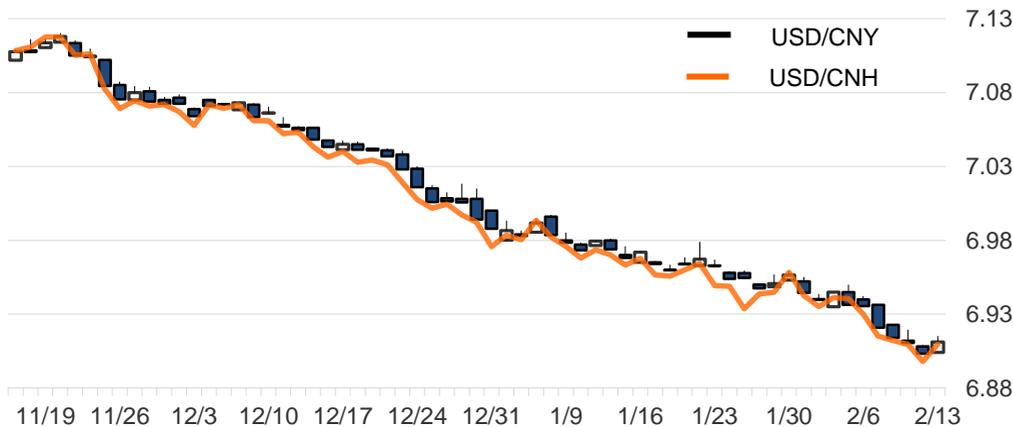
回顧: USDCNYは一時6.90割れまで下落。JPYCNHは4.50台を回復。

- ドル人民元(USDCNY)は9日、6.93台半ば水準でオープン。中国当局が国内の金融機関に対し、米国債保有を抑制するよう促したとの関係者報道が伝わると、ドル売り元買いが進行し6.920台まで下落。10日にはPBOC基準値が約2年9ヶ月ぶりに6.94台で設定されたことを受け、ドル安人民元高の流れが継続する中、一時6.91割れ水準へ下落。海外時間には、PBOCより人民元為替レートを適正水準に維持する方針や、利下げ等の様々な政策手段を柔軟に活用するとのスタンスが示されたことで、元買い圧力がやや軟化する場面もみられたが、6.91台を挟んで上値の重い推移が継続。11日には中国1月CPI/PPIが公表されるも、強弱まちまちの結果だったため相場への影響は限定的。海外時間には、米雇用統計公表直後に一時6.91台後半までドル買いが進行する場面もみられたが、勢いは続かず。12日は6.903でオープン後、上値重く推移し海外時間には一時6.90割れ水準まで下落。13日11時現在、6.90台で水準にて推移している。
- 円人民元(JPYCNH)は9日、4.44台でオープン。前週末に衆議院選挙で自民党が圧倒的勝利を収めたことを受け、円買いが進行。11日の米雇用統計公表後には一時乱高下する場面もみられたが、週後半にかけて円高基調が継続し、4.5台を回復。13日11時現在、4.51付近で推移している。

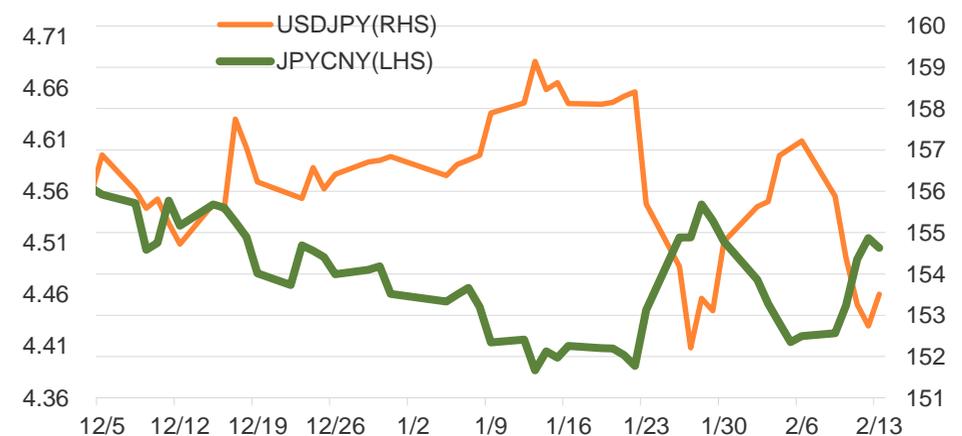
見通し: 本日、米1月CPIが公表予定。

- 先週末から今週にかけては、日米の重要イベントが相次いだ。衆議院選挙では高市氏率いる自民党が圧倒的勝利を収め、日本の財政不安を巡る懸念がやや緩和。ドル円は円高が進行し、一時152円台まで下落。2/15-2/23の春節休暇中は特段大きなイベント予定もなく、為替相場全般に次の材料を探す展開となる可能性が高い。
- 本日13日の海外時間には、米1月CPIが公表予定。市場予想を下回る内容となれば、一段とドル売り圧力が強まる可能性が高く、留意が必要。
- 3/5には、全国人民代表大会が開幕予定。全人代に向けての動向や、じりじりと引き下げられているPBOC基準値の動向についても注目したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



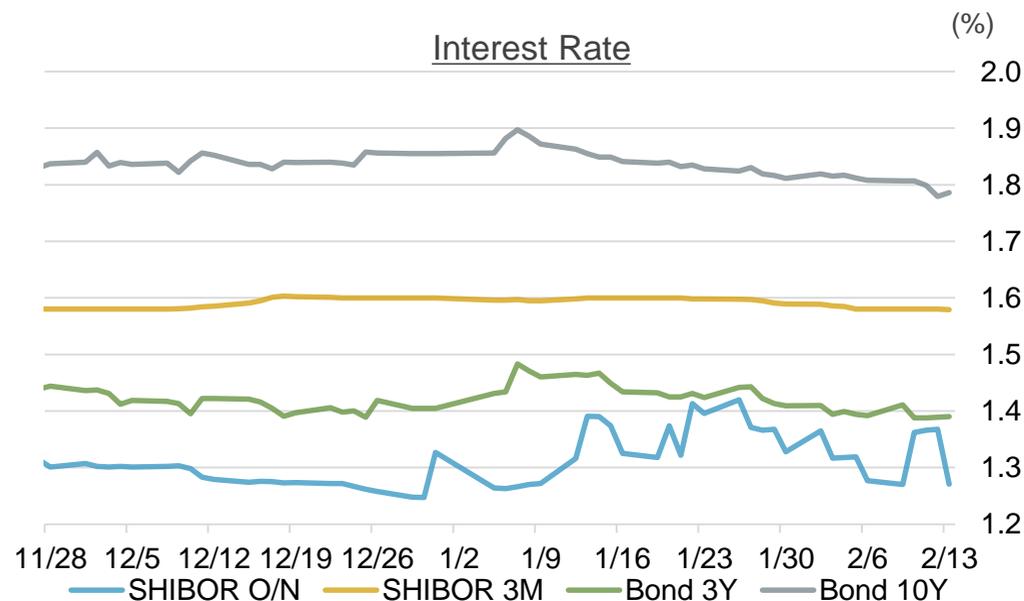
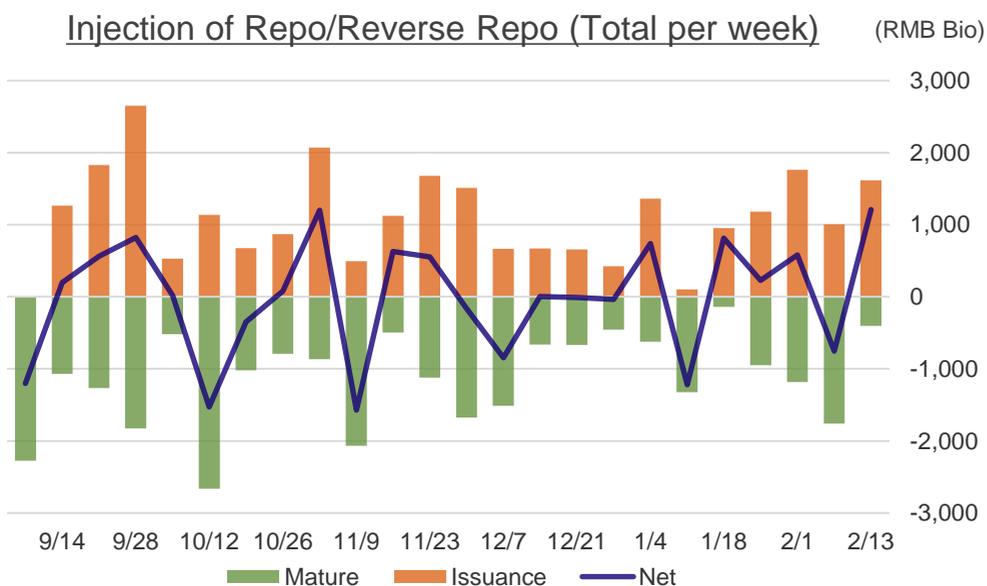
【人民元金利概況】

回顧: 春節を控えてPBOCが14日物リバースレポ、6ヶ月物アウトライトリバースレポを実施。短期資金流動性は潤沢。

- PBOCは7日物リバースレポ及び14日物リバースレポを行い、合計1兆6,144億元の資金供給を実施。加えて6ヶ月物アウトライトリバースレポにより1兆元の資金供給も実施。満期到来分とネットでは1兆7,089億元の資金供給となった。
- 上記の通り、春節休暇を前にPBOCから大口の資金供給が実施されたこともあり、資金流動性は潤沢な状況が継続するも、O/N金利は1.3%台後半まで上昇。
- 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1.54%近辺、10年債利回りは1.78%付近にて推移。

見通し: 春節明けもPBOCの大口資金供給が継続するのか注目。

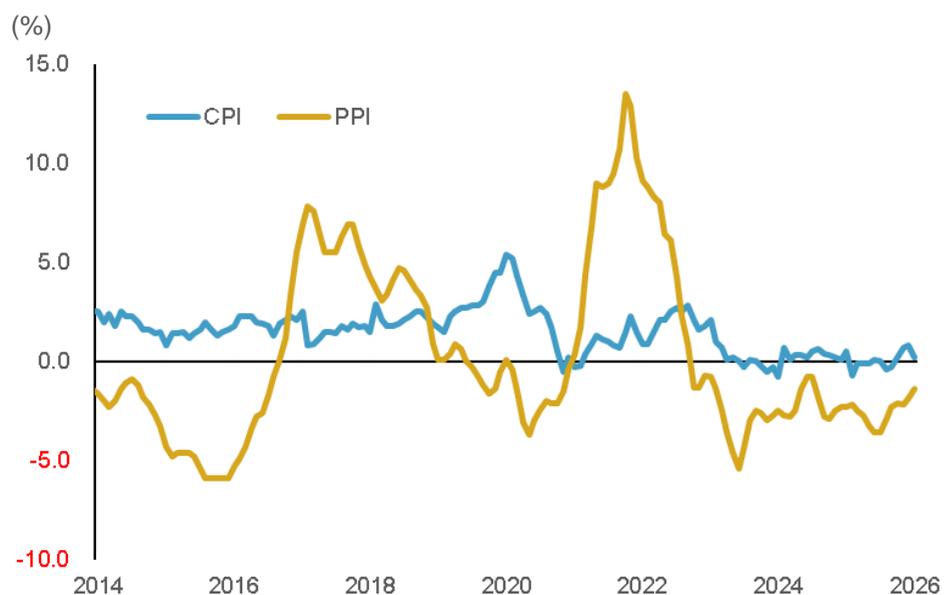
- 資金需要が高まる春節休暇(2/15-23)を前に、十分な流動性を確保するため、PBOCからの資金供給には前向きな姿勢がみられた。春節明けも、引き続き流動性が潤沢な環境は継続する可能性が高いと見込むが、月末は資金需要が高まる傾向にあるため、留意が必要。
- PBOCは10日に公表した金融政策報告において、適度に緩和的な金融政策スタンスを実施するとの姿勢を引き続き示しており、金利も引き続き低位安定推移となることを見込む。



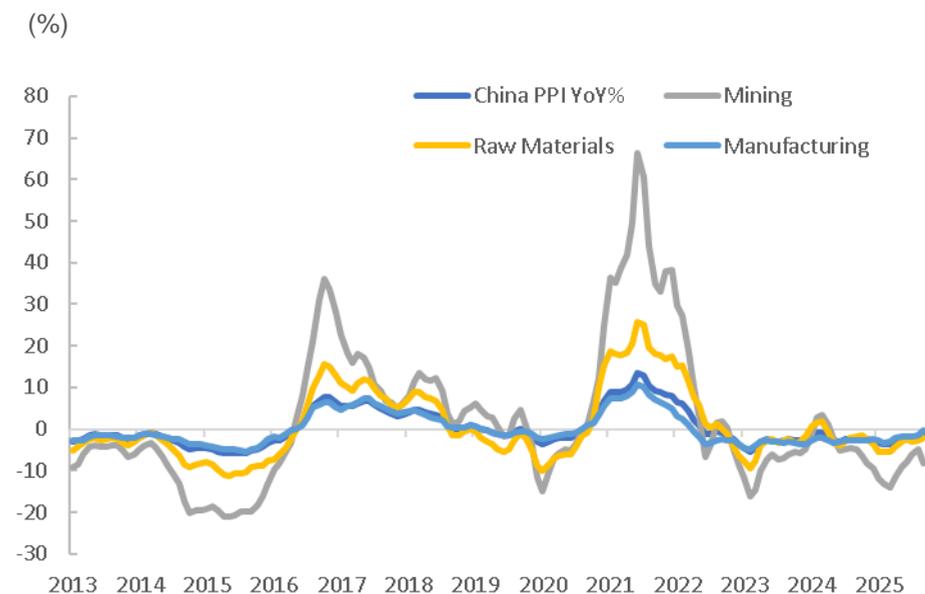
【TOPICS】 中国物価統計が発表

- 2月11日、国家統計局は1月CPI(消費者物価指数)とPPI(生産者物価指数)を公表した。
- CPIは前年比+0.2%(予想:+0.4%、前回:+0.8%)となり、前回比鈍化。食品とエネルギーを除くコアインフレ率は、同+0.8%(前回:+1.2%)と6ヶ月ぶり低水準となった。サービス価格も同+0.1%(前回:+0.6%)と前回比で伸びが鈍化した。
- 国家統計局はCPI鈍化の要因について、基準となる前年は家計支出を押し上げやすい春節期間(2025年1/28-2/4)が1月下旬に始まり高水準だったことを挙げた。また、原油価格の変動が国内エネルギーコスト低下に寄与したことも指摘した。
- PPIは前年比▲1.4%(予想:▲1.5%、前回:▲1.9%)となり、市場予想をやや上回った。下落幅は2024年7月以来の水準まで縮小した。
- 非鉄金属関連を中心とする国際商品市況価格の上昇を背景に、鉱業・原材料・製造業の動向を反映する生産財価格の下落幅は12月2.1%から1.3%へ縮小。また、企業間での過当競争を抑制する政府の取り組みにより、価格下押し圧力が緩和したこともPPI改善に寄与した。
- CPI、PPIともに春節要因によるベース効果が生じており、単月の数値から基調を判断するのは難しいため、今後の持続性を見極める必要がある。

CPI/PPI推移(前年同月比)



PPI内訳



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
2/9	6.9364	6.9364	6.9205	6.9284	6.9523
2/10	6.9228	6.9228	6.9085	6.9129	6.9458
2/11	6.9120	6.9191	6.9057	6.9115	6.9438
2/12	6.9083	6.9088	6.8988	6.9016	6.9457
2/13	6.9041	6.9149	6.9026	6.9114	6.9398

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
2/9	6.9308	6.9332	6.9147	6.9152	6.9326
2/10	6.9152	6.9186	6.9049	6.9121	6.9059
2/11	6.9121	6.9195	6.9059	6.9095	6.9120
2/12	6.9094	6.9096	6.8912	6.8981	6.8986
2/13	6.8981	6.9109	6.8973	6.9096	6.9030

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	2/9	LOW	HIGH	2/13
ON	1.2700	1.2700	~	1.2710
1M	1.5500	1.5500	~	1.5500
3M	1.5800	1.5790	~	1.5790
6M	1.5967	1.5930	~	1.5930
1Y	1.6147	1.6089	~	1.6100

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.9364	6.9364	6.8988	6.9114
100JPY/CNY	4.4321	4.5331	4.4185	4.5053
EUR/CNY	8.2036	8.2420	8.1846	8.1999
HKD/CNY	0.88744	0.88751	0.88276	0.88426
GBP/CNY	9.4344	9.4633	9.3914	9.4100

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	157.01	157.76	152.27	152.74
EUR/USD	1.1816	1.1929	1.1810	1.1871
EUR/JPY	185.93	186.36	180.81	181.31
GBP/USD	1.3598	1.3712	1.3587	1.3622
AUD/USD	0.7008	0.7147	0.7007	0.7090

(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