

人民币週間レポート

2026年2月27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】

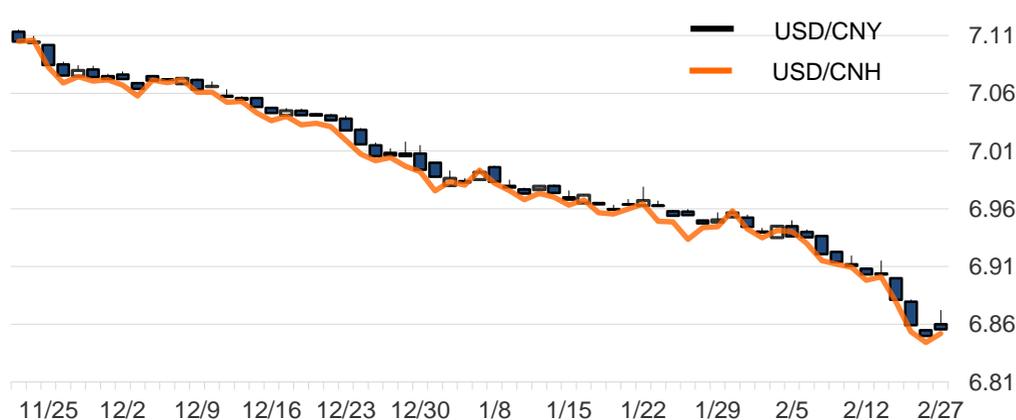
回顧: USDCNYは一時6.84割れ水準まで下落。

- ドル人民元 (USDCNY) は24日、6.89台後半でオープン。前週末に米最高裁が、トランプ政権が発動した広範な関税政策を違憲と判断し無効化。その後、即座にトランプ米大統領が代替措置として世界一律での関税賦課を公表したことを受け、関税を巡る不透明感が台頭。為替市場全般にドル売り優勢となる中、USDCNYも下げ幅を拡大。6.88付近では下げ止まるも、上値重く推移。25日も特段の反発は見られずじり安の展開となり6.86付近まで下落。26日はPBOC基準値が2営業日連続で元高水準に設定されたことを受けて、序盤から元高ドル安が進行し6.83台前半まで一時下落も、海外時間には.84台を回復する展開となった。27日、PBOCが3/2より外貨リスク準備比率を20%→0%に引き下げるとの報道を受けて、ドル高人民元安が進行。正午時点で、6.85台にて推移している。
- 円人民元 (JPYCNY) は24日、4.45台でオープン。高市首相が日銀植田総裁との会談にて追加利上げに難色を示したとの報道が伝わると、円売りが進行し4.40台まで下落。25日は次期日銀審議委員候補にリフレ派2名が選出されたことで円売りが加速し、一時4.380付近まで円安人民元高が進行。終盤にかけてはやや値を戻すも、上値の重い推移が継続。26日は4.38付近で方向感に乏しく揉み合い推移となった。27日正午時点、4.40付近にて推移している。

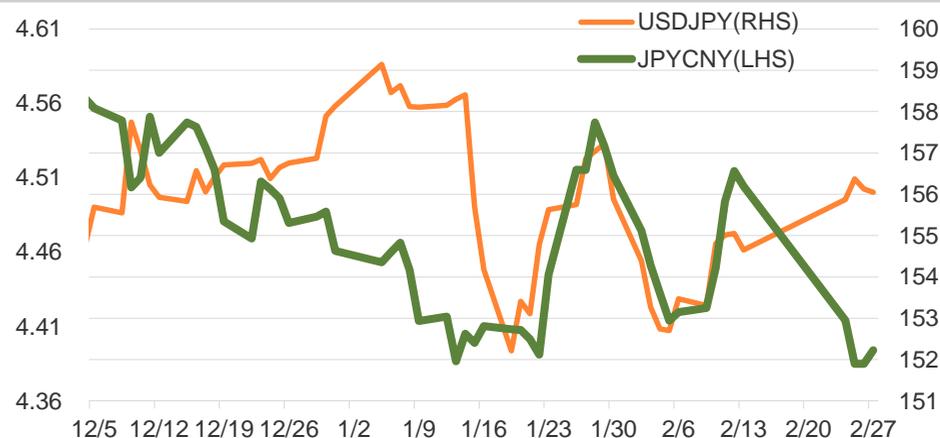
見通し: USDCNYは緩やかにドル高人民元安が進行する展開を予想。

- PBOCは3/2より外貨リスク準備比率を20%→0%に引き下げると公表。今後は外貨買いフローが増加することも想定されるため、緩やかにドル高人民元安が進行する可能性が高いと見込む。
- トランプ米政権下での関税政策を巡っては、先行き不透明感が高まっているが、25日に米連邦議会で行われた一般教書演説では、20年ぶりに中国についての言及は無かった。3月末にはトランプ米大統領が中国を訪問予定を控えており、両国の動向には留意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



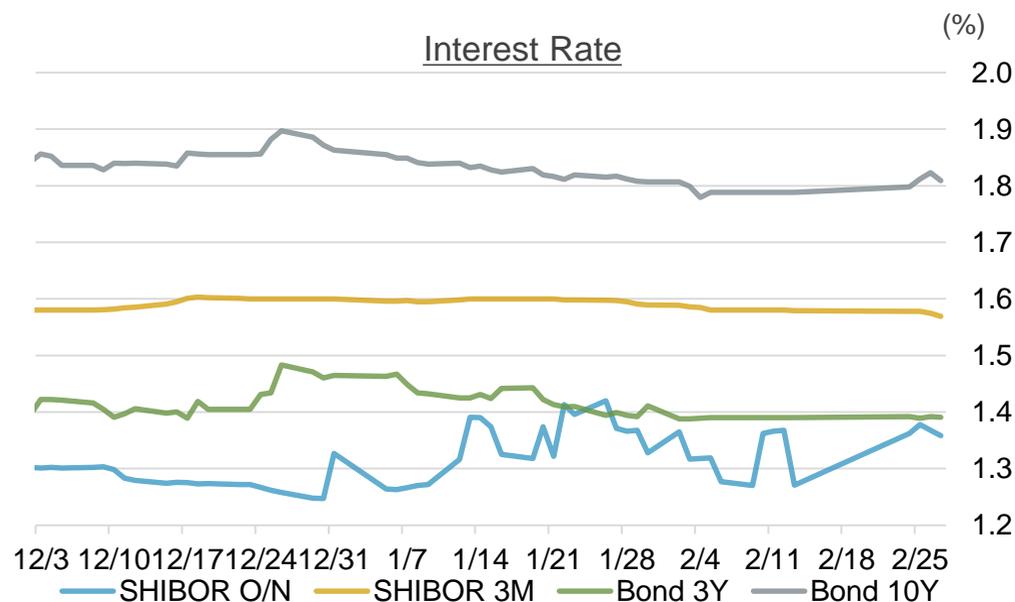
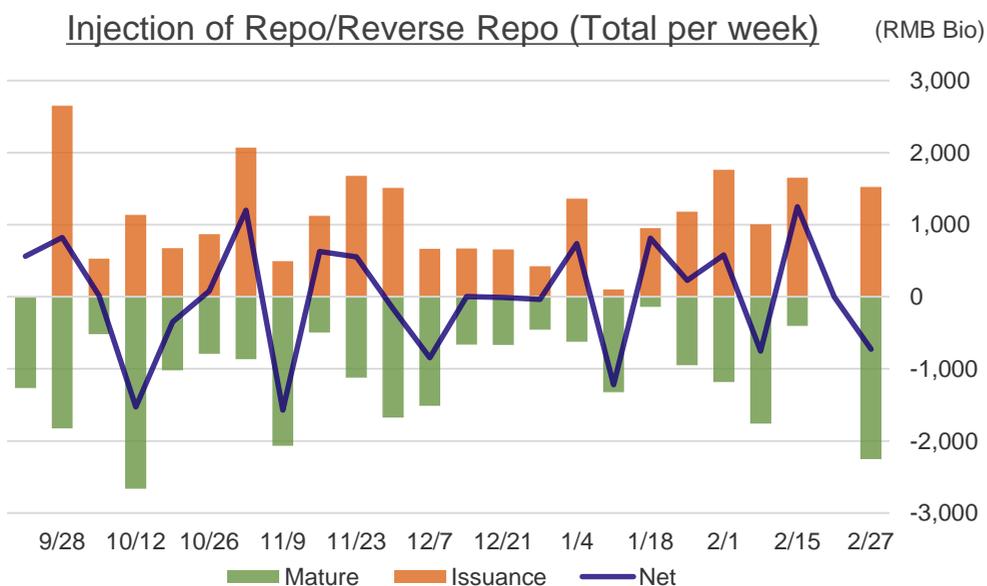
【人民元金利概況】

回顧: 春節後も短期資金市場の流動性は安定。LPRは1年/5年ともに据え置き。

- PBOCは7日物リバースレポを行い、合計1兆5,250億元の資金供給を実施。加えてMLFによるネットで3,000億元の資金供給も実施。満期到来分とネットで4,274億元の資金吸収となった。2/24公表のLPRは市場予想通り1年/5年ともに据え置き。
- 短期市場は、PBOCの資金供給オペはネット資金吸収となるも、流動性は安定した状況。O/N金利は1.3%台で推移。
- 債券市場は、中長期ゾーンを中心に小幅に上昇。2年債利回りは1.36%近辺、5年債利回りは1.57%後半、10年債利回りは1.80%付近にて推移。

見通し: 安定的な流動性が維持される可能性が高いと見込む。

- 春節前に供給された資金の吸収が継続するも、流動性は安定している状況。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見込む。
- 来週は3/4(水)に中国製造業PMI/非製造業PMIが公表予定。前回は製造業/非製造業ともに好不況の節目となる50を下回る結果だったが、今回は回復の兆しが見られるかに注目が集まる。
- 3/5(木)より全国人民代表大会が開幕予定、今年の経済成長率等の目標設定に注目したい。



【TOPICS】PBOCは外貨リスク準備金率を引き下げ

- 2月27日、PBOCは外貨リスク準備金率を20%から0%へ引き下げると公表した。(2026/3/2より適用開始。)
- 外貨リスク準備金制度とは、外貨買い/人民元売りの先物予約取引を実施する際、予約の期間にかかわらず一律で元本の20%分を銀行が米ドルで「1年間・無利息」で中銀に預け入れる制度。先物為替予約締結時には、準備金のコスト(米ドル調達コスト)が為替レートに上乗せされていた。
- 本制度は2015年9月に初めて導入されて以降、撤廃・再導入を繰り返している。今般、2022年9月より導入されていた20%の外貨リスク準備金率が実質撤廃となる。
- 外貨リスク準備金制度の実質撤廃に伴い、今後は外貨買い/人民元売りフローの増加が見込まれる。

USDCNYとUSD1年金利の推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
2/23	-	-	-	-	-
2/24	6.8999	6.9000	6.8766	6.8849	6.9414
2/25	6.8796	6.8809	6.8592	6.8672	6.9321
2/26	6.8550	6.8553	6.8310	6.8397	6.9228
2/27	6.8600	6.8720	6.8535	6.8559	6.9228

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.8999	6.9000	6.8310	6.8559
100JPY/CNY	4.4479	4.4539	4.3797	4.3940
EUR/CNY	8.1212	8.1286	8.0703	8.1003
HKD/CNY	0.88238	0.88238	0.87341	0.87618
GBP/CNY	9.3005	9.3086	9.2402	9.2561

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
2/23	6.8983	6.9009	6.8823	6.8879	6.8874
2/24	6.8879	6.8964	6.8725	6.8793	6.8926
2/25	6.8793	6.8821	6.8511	6.8538	6.8678
2/26	6.8538	6.8567	6.8267	6.8444	6.8424
2/27	6.8444	6.8606	6.8391	6.8520	6.8545

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

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	154.96	156.82	154.00	156.13
EUR/USD	1.1784	1.1835	1.1766	1.1797
EUR/JPY	182.57	184.77	182.00	184.19
GBP/USD	1.3486	1.3575	1.3445	1.3482
AUD/USD	0.7085	0.7137	0.7027	0.7105

【SHIBOR FIXING(%)】

	2/23	LOW	HIGH	2/27
ON	-	1.3580	~	1.3780
1M	-	1.5500	~	1.5500
3M	-	1.5690	~	1.5690
6M	-	1.5860	~	1.5860
1Y	-	1.6050	~	1.6050

(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