

人民币週間レポート

2026年3月20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】

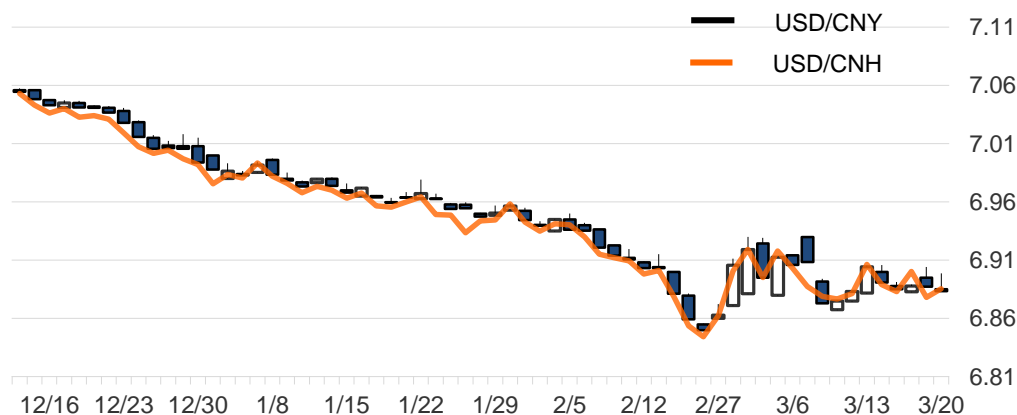
回顧: 主要中銀イベントが相次ぐもメインドライバーは依然として中東情勢

- ドル人民元 (USDCNY) は16日、6.90ちょうどでオープン。発表された中国国内主要経済指標(1-2月小売上高・鉱工業生産・都市部固定資産投資)が総じて市場予想を上回る結果となったものの、人民元相場への影響は限定的。海外時間には原油価格が下落する中でドル安人民元高が進み、一時6.88台半ばまで下落。18日の中国時間は6.87台までじりじりと元高推移となったものの、海外時間に再びイラン情勢が緊迫する報道が伝わると、原油高・ドル高で反応しUSDCNYは6.88台後半まで反発。同日発表された米FOMCでは市場予想通り政策金利据え置きとなったものの、その後のパウエルFRB議長の会見にてイラン情勢を背景に利下げに慎重な姿勢が示された他、次の一手として利上げが議論されたことなども伝えわると、タカ派との受け止めから全面的にドル高が進行。翌19日のUSDCNYはこうしたFRB関連の材料を受け、6.89台半ばの元安水準でオープン。その後中国時間に6.90台まで上昇する場面が見られたものの、海外時間にはドル売り戻しの流れとなると、6.88後半まで反落した。20日午前11時時点では6.89台前半で推移している。
- 円人民元 (JPYCNY) は16日、4.32台後半でオープン。その後週前半は4.33近辺でレンジ推移となるも、18日のイラン情勢緊迫および米FOMCの結果を受けて、ドル円が160円目前まで上昇する動きとなると、JPYCNYは4.31台まで下落。19日は日銀金融政策決定会合が開催され、政策金利は現状維持が決定されたものの、その後の植田日銀総裁会見にて物価上昇を警戒し利上げ継続姿勢が示されたことや、原油価格下落に伴う全般的なドル売りの流れもあり、ドル円が157円台半ばまで急落する動きとなると、JPYCNYは4.36台まで上昇した。20日午前11時時点では4.35台で推移している。

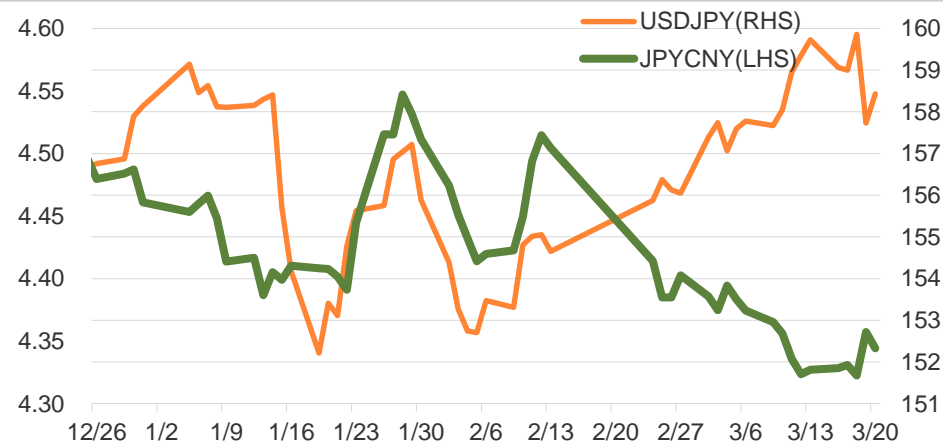
見通し: 引き続きイラン情勢を巡るヘッドラインで上下する展開を予想

- イラン戦争勃発後は、ドル安人民元高のトレンドが一時停止し、方向感が出づらいつ展開となっている。連日イラン情勢関連のヘッドライン次第の動向が続き、未だ収束の目途が立っていない中、来週も引き続き同情勢に振られる展開を予想する。一方で、少し長い目線で見れば、米FRBの今後の利下げ期待が大きく後退する中、ドル高人民元安に推移する可能性もあり、引き続き動向を注視していきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



【人民元金利概況】

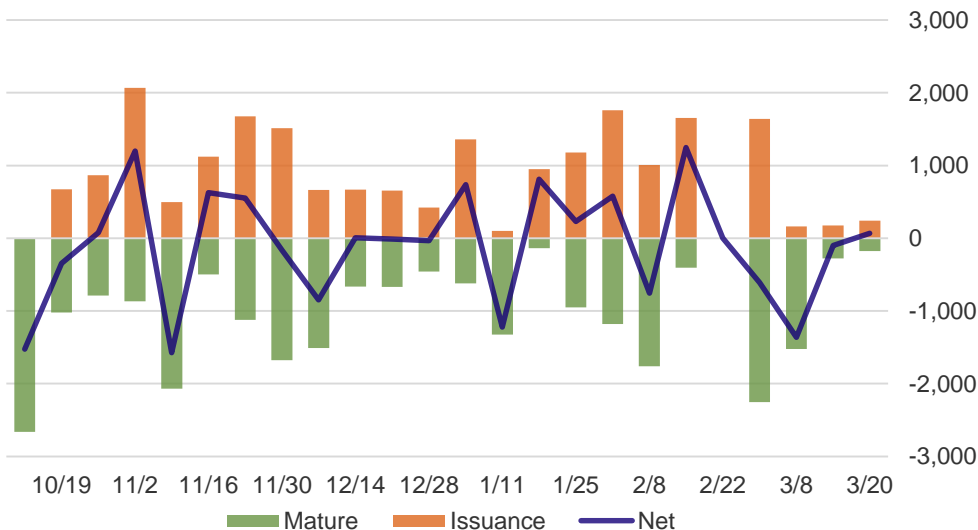
回顧: 債券市場は良好な国内主要経済指標を背景に一時金利上昇も、週後半にかけては金利低下基調

- PBOCは7日物リバースレポにより、合計2,423億元の資金供給を実施。加えて16日には6か月物アウトライトリバースレポにより5,000億元の資金供給オペを実施。満期到来分とネットで342億元の資金吸収となった。
- 短期資金市場は、PBOCの資金供給オペがネット資金吸収となる中、今週税期をこなした後も流動性は潤沢な状況が継続。O/N金利は1.3%台で安定推移。
- 債券市場は、今週発表された国内主要経済指標は総じて良好な結果となったことを受け、一時金利上昇する場面が見られたものの、材料消化後は特に短期ゾーンを中心に金利低下。2年債利回りは1.31%近辺、5年債利回りは1.55%近辺、10年債利回りは1.83%付近にて推移。
- 20日には1年物・5年物LPRが発表され、それぞれ市場予想通り3.0%/3.5%で据え置き。

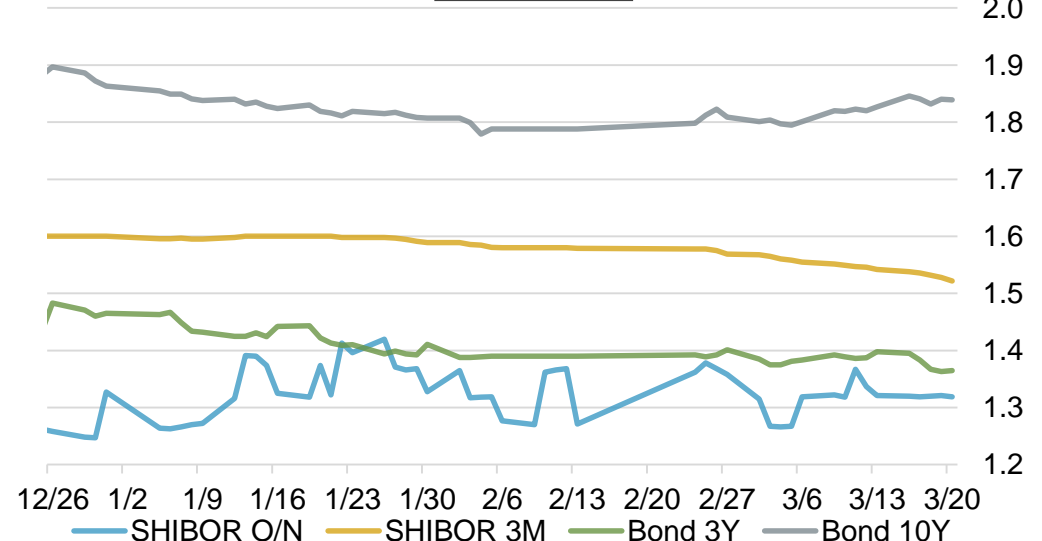
見通し: 中東情勢次第では金利上昇の動きに警戒

- 今週は週初に税期をむかえるも、その後も流動性は引き続き安定している状況。かかる中、来週にかけても潤沢な流動性が維持される可能性が高いと思われ、短期金利は引き続き低位安定推移を見込む。
- 債券市場に関しては、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の上昇により、インフレ懸念の高まりから金利上昇する動きには警戒が必要。一方で、潤沢な資金流動性を背景とした旺盛な運用ニーズ等から、金利低下傾向が継続する可能性もあり、両サイド留意して臨みたい。
- 海外市場においては、今週FOMC・日銀・ECBなどの主要中銀イベントをこなし、引き続き中東情勢次第の状況が続くものと考えられる。

Injection of Repo/Reverse Repo (Total per week) (RMB Bio)



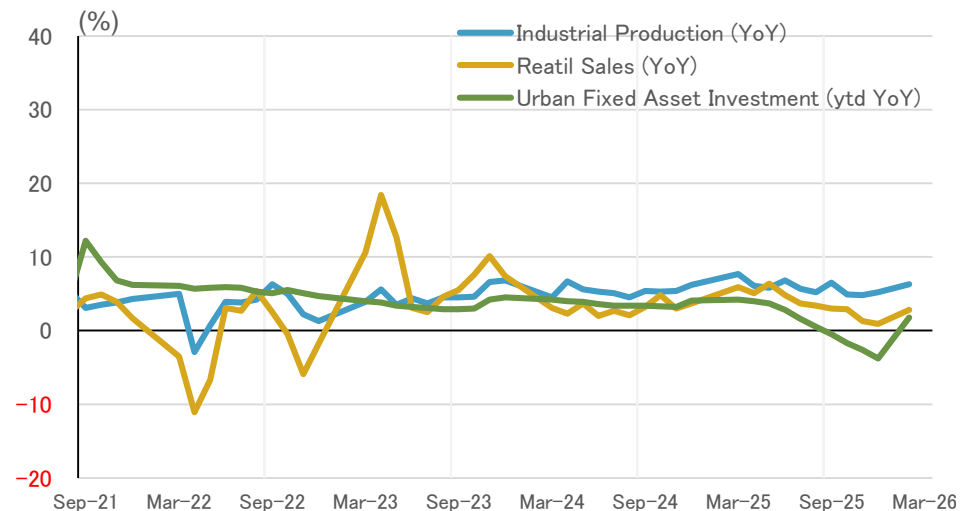
Interest Rate (%)



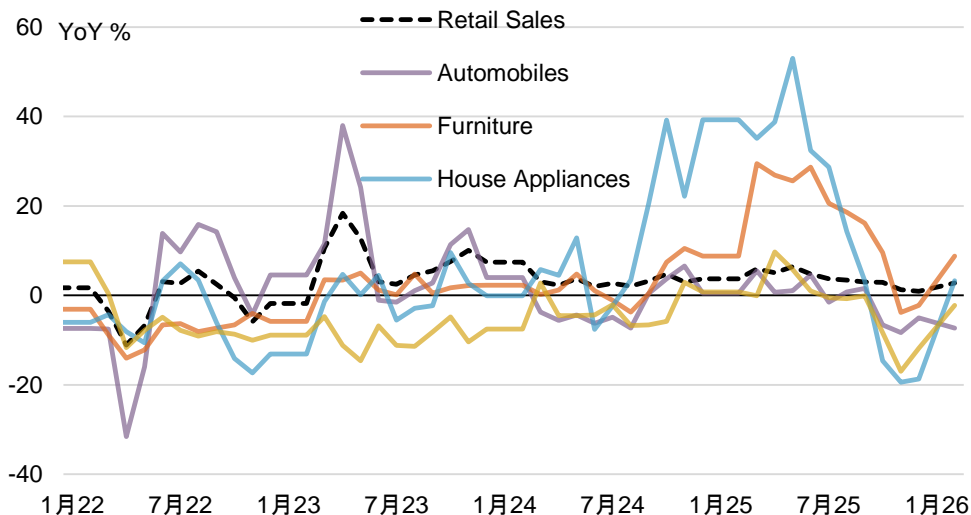
【TOPICS】 1-2月国内主要経済指標を公表

- 3月16日、国家統計局は1-2月小売売上高・鉱工業生産・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年初来前年比+2.8%（予想+2.5%）、鉱工業生産が同+6.3%（予想+5.3%）、都市部固定資産投資が同+1.8%（予想▲5.1%）となった。（中国では春節の時期が毎年異なるため、国家統計局は例年1月・2月のデータをまとめて公表している）
- 主要経済指標の結果は総じて市場予想および前回を上回る良好な結果となった。個人消費を映す小売売上高は全般的に持ち直す動きが見られ、都市部固定資産投資についても、市場予想はマイナスだったものの、プラスに転じる結果となった。一方で、こうした動きが基調的な回復につながるものかどうか、今後のデータ等を踏まえつつ見極めが必要だろう。
- また全人代の政府活動報告では、引き続き「内需の促進と投資の拡大」が重点項目として示された。今後の政府の経済政策次第では、これらの経済指標にも影響が及ぶため、引き続き動向には注視していきたい。

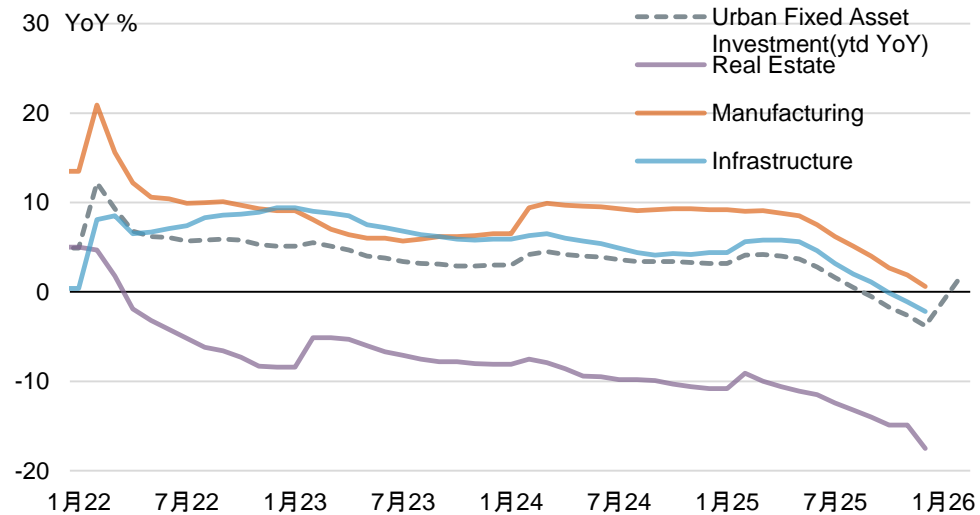
小売売上高・鉱工業生産・固定資産投資



小売売上高 (内訳)



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
3/16	6.9000	6.9055	6.8850	6.8997	6.9057
3/17	6.8880	6.8910	6.8802	6.8877	6.8961
3/18	6.8830	6.8886	6.8711	6.8762	6.8909
3/19	6.8951	6.9037	6.8873	6.9013	6.8975
3/20	6.8850	6.8984	6.8812	6.8817	6.8898

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
3/16	6.9009	6.9085	6.8859	6.8890	6.9024
3/17	6.8890	6.8944	6.8797	6.8830	6.8847
3/18	6.8830	6.9042	6.8721	6.9004	6.8830
3/19	6.9005	6.9076	6.8741	6.8782	6.8993
3/20	6.8783	6.9006	6.8771	6.8855	6.8939

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	3/16	LOW		HIGH	3/20
ON	1.3200	1.3190	~	1.3210	1.3190
1M	1.5283	1.5140	~	1.5283	1.5140
3M	1.5380	1.5220	~	1.5380	1.5220
6M	1.5516	1.5340	~	1.5516	1.5340
1Y	1.5716	1.5550	~	1.5716	1.5550

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.9000	6.9055	6.8711	6.8817
100JPY/CNY	4.3290	4.3607	4.3115	4.3442
EUR/CNY	7.8945	7.9733	7.8814	7.9669
HKD/CNY	0.88131	0.88167	0.87669	0.87815
GBP/CNY	9.1475	9.2472	9.1370	9.2450

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	159.52	159.90	157.51	157.73
EUR/USD	1.1422	1.1616	1.1411	1.1589
EUR/JPY	182.44	183.83	181.87	182.80
GBP/USD	1.3249	1.3467	1.3225	1.3431
AUD/USD	0.6997	0.7123	0.6982	0.7087

(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