

# 人民币週間レポート

2026年5月15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】

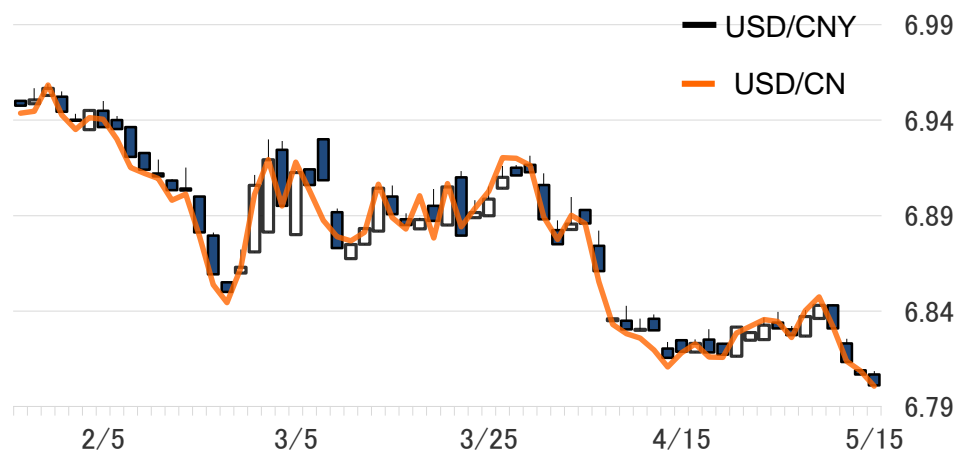
## 回顧: USDCNYは一時6.78台を示現。JPYCNは緩やかに下落する展開

- ドル人民元(USDCNY)は11日、6.80ちょうどでオープン。オープン後、6.80の台を下げると2023年2月以来、約3年3ヶ月ぶりに6.79台を示現。発表された中国4月CPI/PPI(前年比)がそれぞれ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。12日・13日は特段目立った材料がない中でUSDCNYは徐々に元高が進行する動きとなり、6.79台前半まで下落。翌14日は6.78台に突入し、6.78台半ばレベルまで値を下げた。なお、14日には北京にて米中首脳会談が実施され、両首脳は今後の米中関係において「戦略的安定性を備えた建設的な関係」を構築していくことを確認。また貿易やイラン情勢に関して議論が交わされたことと報じられたものの、イラン情勢の改善に向けて進展がある内容ではなく、為替市場への影響は限定的となった。15日は前日海外時間に全般的にドル高が進んだことを受け、6.79台でギャップアップして取引が始まると、一時6.80近辺まで上昇し、午前11時時点では6.79台後半にて推移している。
- 円人民元(JPYCN)は11日、4.33台前半でオープン。週末に米-イランの和平合意が遠のく内容が報じられ、ドル円が157円台前半まで上昇する中、JPYCNは4.32台まで下落。翌12日は日米財務相会談において市場が警戒したほど円安牽制に関して踏み込んだ発言が見られなかったことや米4月CPIが市場予想を上回ったことなどを受け、一段円安が進行する中、JPYCNは4.31近辺まで続落。13日も円安地合が続き4.30台まで値を下げると、14日にはドル円が為替介入が入ったと見られる4/30以来初めて158円台に乗せたことを受け、JPYCNは4.29近辺まで下落した。15日午前11時時点では4.28台後半にて推移している。

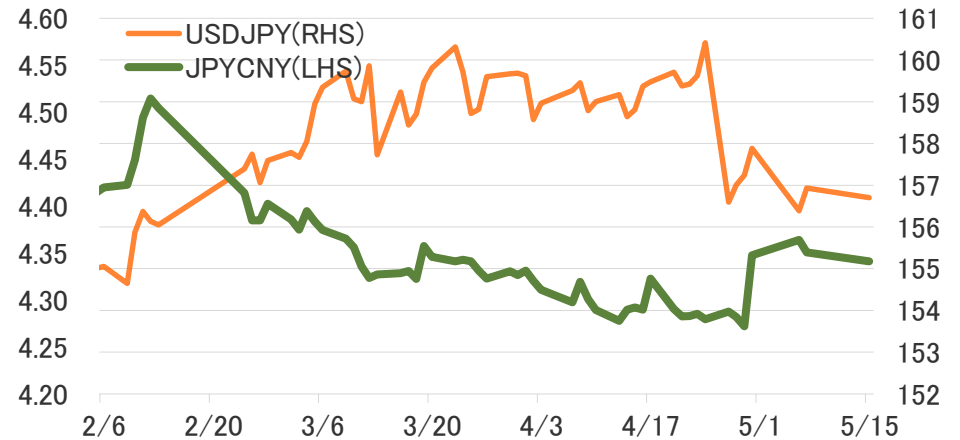
## 見通し: USDCNYは緩やかな人民元高進行が基本線。JPYCNは為替介入に警戒も引き続き円安基調継続を予想

- 今週注目された米中首脳会談をこなし、次の材料探しのフェーズになると思われる。引き続き中東情勢を巡る報道等には警戒しつつ、足元の膠着状態が続くようであれば、じりじりと人民元高が進行する展開を想定する。但し、ここもとPBOC基準値と実勢レートの乖離が再び拡がりつつあるため、注視して臨みたい。
- JPYCNについては引き続き為替介入への警戒感はあるものの、円安基調は根強く、円高方向に反転する材料に乏しい状況は不変。足元では日銀6月会合での利上げ期待(市場予想では約8割弱)が徐々に高まっている状況ではあるものの、継続的な利上げ期待が高まらない限り、日銀材料で円高余地は限定的。

### USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



### JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



# 【人民元金利概況】

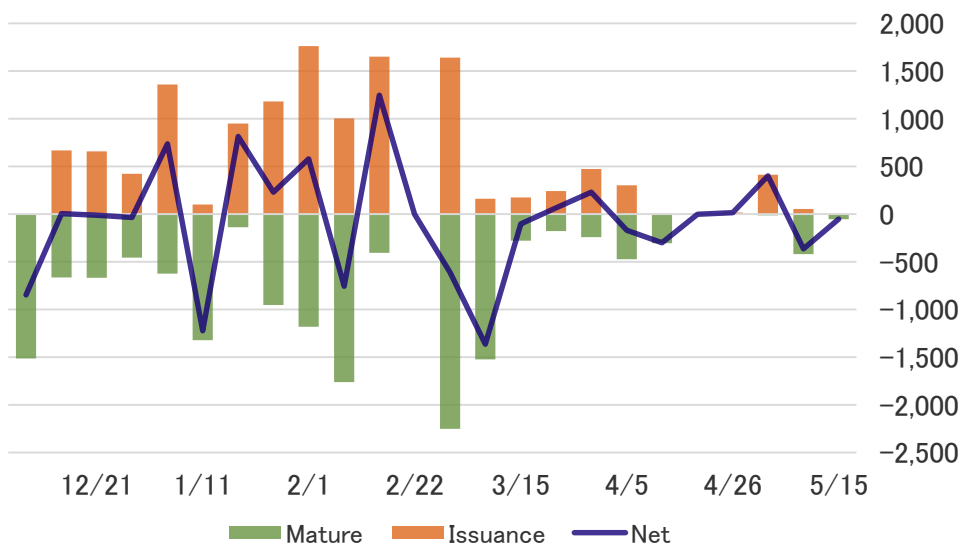
## 回顧: 発表された中国物価指標等を受け、一時金利上昇するもその後は反落

- PBOCは7日物リバースレポにより、合計25億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで510億元の資金吸収となった。
- 短期市場は、PBOCによる資金供給は引き続き低調となるも、市場参加者から大口の資金放出フローが見られるなど、流動性は潤沢な状況が継続。O/N金利は1.2%台半ばで安定推移。
- 債券市場は、週初に発表された物価指標が市場予想比強めの結果となったことなどを受け、一時金利上昇する場面が見られたものの、その後は上昇幅を縮小。その後週央にかけてはやや金利低下する展開となり、1週間を通して見ても小幅に金利低下する動きとなった。足元では2年債利回りは1.27%近辺、5年債利回りは1.47%近辺、10年債利回りは1.75%付近にて推移。

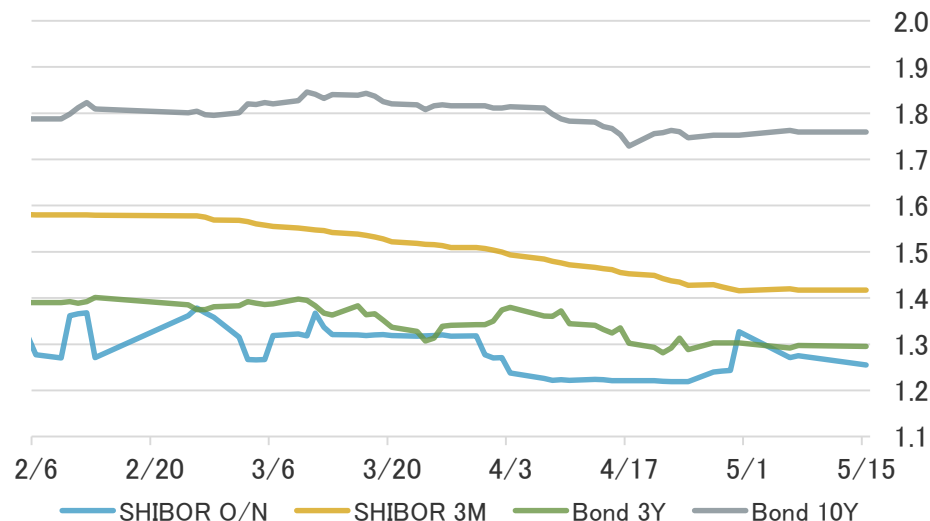
## 見通し: 来週は税期を挟むため、一時的な短期金利上昇には留意が必要

- 来週は税期を挟むため、一時的な金利上昇には留意が必要だが、全体的には安定した資金流動性が維持されている中、O/N金利は低位安定推移を見込む。
- 債券市場については、引き続き潤沢な資金流動性と中国当局による金融緩和姿勢が下支えとなり、底堅い推移を見込む。また、株式市場については、高値圏で推移する中、今週はやや調整する動きが見られた。来週にかけても同様の動きが続く流れとなれば、債券市場は堅調に推移し、金利低下圧力がかかる可能性もある。
- 来週は18日に中国4月小売売上高(前年比)・鉱工業生産(前年比)・固定資産投資(年初来前年比)などの国内主要経済指標の発表が予定される。また20日は1年物/5年物LPRの発表が予定されており、それぞれ3.0%/3.5%で据え置きが予想される。

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



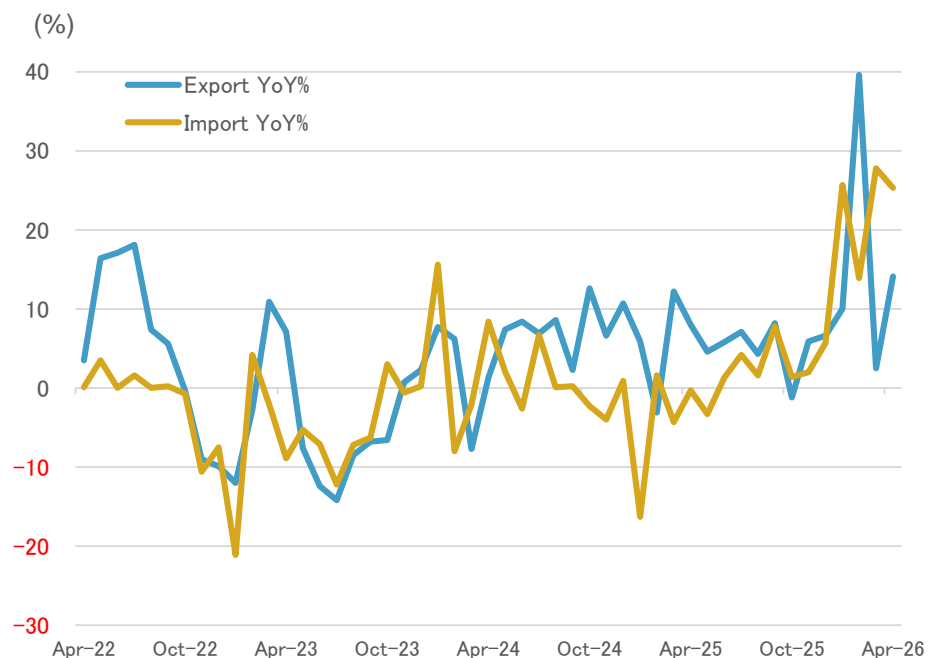
Interest Rate (%)



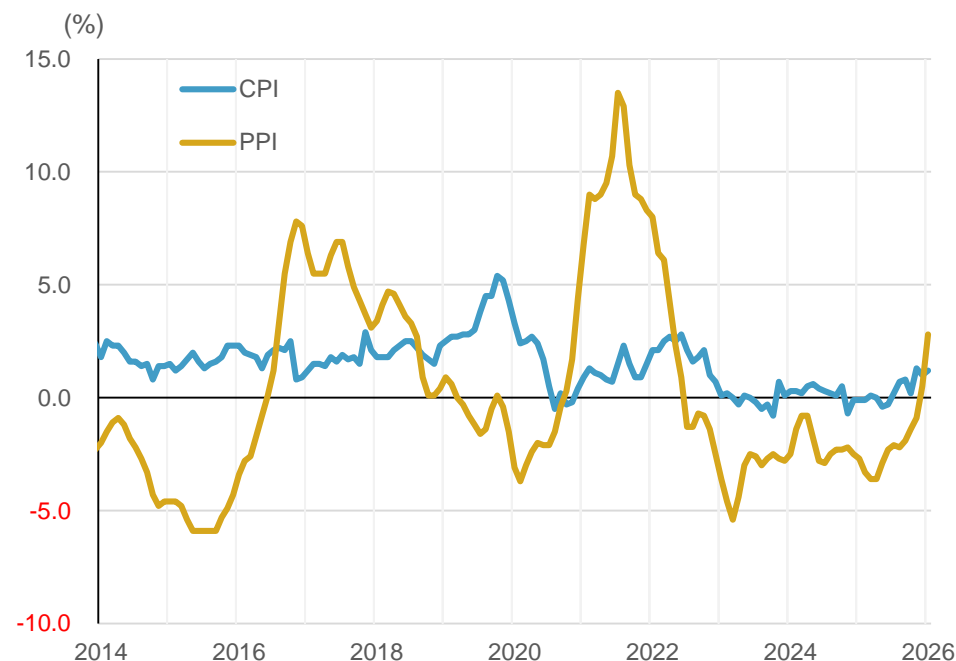
## 【TOPICS】 中国4月貿易統計・物価統計が公表

- 5月9日、中国海関総署(中国税関)は4月貿易統計を公表した。輸出(ドルベース)は前年同月比+14.1%(予想:+8.4%)、輸入は同+25.3%(予想:+20.0%)と、いずれも市場予想を上回る強い結果となった。また貿易収支は848億ドルの黒字(予想:836億ドルの黒字)となった。
- 輸出は2月末にイラン戦争が勃発した影響を受け、前回3月は大きく鈍化したものの、今回4月に関しては予想以上に回復する結果となった。地域別に見ると、米国向けが前年同月比+11.4%と拡大したものの、昨年4月に米中貿易摩擦が先鋭化し、大幅に落ち込んだことに伴う反動と見られる。それ以外の地域では、ASEAN向けが同+15.4%、EU向けが同+13.6%、日本向けが同+4.3%と堅調な結果となった。但し、ホルムズ海峡を含む中東情勢の悪化が長期化すれば、再び悪影響が出てくる可能性もあるため、引き続き動向には注意が必要だろう。
- 5月11日、国家統計局は4月CPIとPPIを公表した。それぞれ前年同月比+1.2%/同+2.8%となり、いずれも市場予想を上回った。特にPPIは22年7月以来、約3年9ヶ月ぶりの伸び率となり、中東情勢に伴うエネルギー価格上昇の影響を受けたものと考えられる。
- またCPIに関しても、3ヶ月連続で1.0%以上の伸びを記録しており、商品別で見ると運輸・通信が前年同月比+4.6%と前回からの伸びが目立った。今後も基調的な物価上昇の動きにつながっていくか注目したい。

### 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
5/11	6.8000	6.8009	6.7900	6.7954	6.8467
5/12	6.7972	6.7990	6.7904	6.7946	6.8426
5/13	6.7933	6.7935	6.7900	6.7905	6.8431
5/14	6.7874	6.7903	6.7840	6.7862	6.8401
5/15	6.7960	6.8055	6.7929	6.8052	6.8415

## 【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
5/11	6.7974	6.8009	6.7899	6.7919	6.7921
5/12	6.7919	6.7977	6.7900	6.7908	6.7916
5/13	6.7907	6.7930	6.7860	6.7874	6.7920
5/14	6.7874	6.7882	6.7816	6.7867	6.7859
5/15	6.7866	6.8085	6.7857	6.8062	6.7973

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

## 【SHIBOR FIXING(%)】

	5/11	LOW	HIGH	5/15
ON	1.2210	1.2210	~	1.2670
1M	1.3950	1.3880	~	1.3880
3M	1.4140	1.4060	~	1.4080
6M	1.4410	1.4335	~	1.4335
1Y	1.4690	1.4680	~	1.4680

## 【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.8000	6.8055	6.7840	6.8052
100JPY/CNY	4.3316	4.3316	4.2865	4.2943
EUR/CNY	8.0019	8.0075	7.9127	7.9153
HKD/CNY	0.86838	0.86933	0.86618	0.86903
GBP/CNY	9.2397	9.2515	9.0772	9.0883

## 【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	156.61	158.67	156.45	158.37
EUR/USD	1.1780	1.1795	1.1631	1.1669
EUR/JPY	184.64	185.46	183.88	184.80
GBP/USD	1.3618	1.3653	1.3335	1.3403
AUD/USD	0.7226	0.7272	0.7156	0.7221

(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