

人民币週間レポート

2026年6月5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】

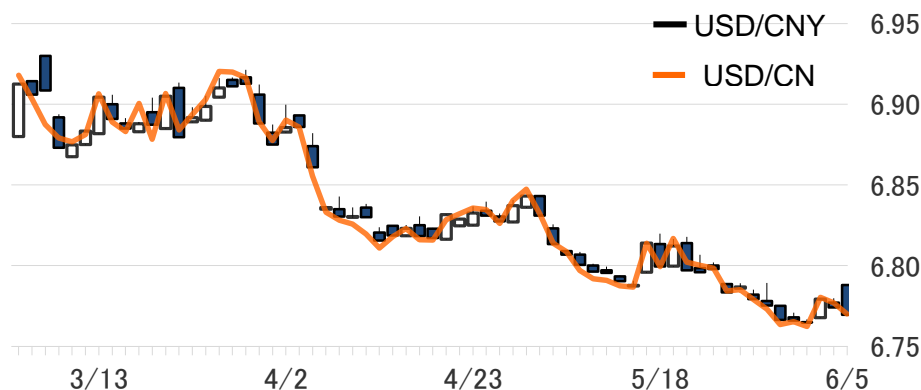
回顧: 6.78付近まで一時上昇も、上値の重い推移が継続

- ドル人民元(USDCNY)は1日、6.76台後半でオープン後、じり安の展開。6.765付近では下げ止まった後、NY時間にはイランが米国との協議停止を表明したとの報道を受け、為替市場全般にドル買い優勢の展開となり6.77手前水準まで上昇。その後トランプ米大統領がイランとの交渉は継続中とSNSへ投稿するとドル買いの流れは一服し、6.76台にてクローズした。2日は材料難ながらも軟調に推移。6.76台前半まで下落した後は小動きとなった。3日は6.76台後半でオープン後、ドル高地合いとなり6.77台まで上昇。海外時間も米金利上昇の流れを受けて上げ幅を拡大し、6.77台後半にてクローズ。4日は序盤こそ6.78手前水準まで上昇するも勢いは続かず。海外時間は一時6.77付近まで下落する場面もみられた。5日11時時点では、6.77台半ば水準にて推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は1日、4.24台でオープン。2日にかけてドル円が160円付近まで上昇する動きにつれて、4.23割れ水準まで下落。3日には、植田日銀総裁の発言が利上げに前向きな姿勢を示したと受け止められ、USDJPYは一時159.40割れ水準まで下落。JPYCNYも一時4.24台を上抜けたが、その後は海外時間にかけて再び円安基調へと転じる中、4.23台まで下落し上げ幅を一掃する展開となった。4日も4.23台にて小動きとなった後、5日11時時点も同水準にて推移している。

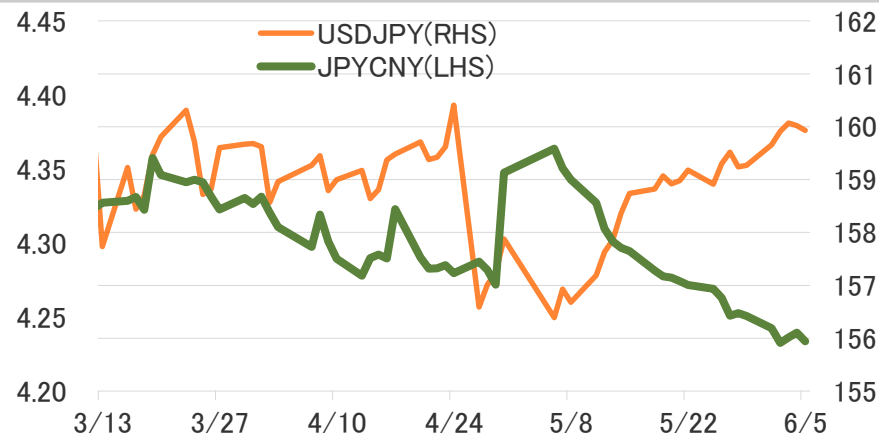
見通し: USDCNYの上値は限定的、JPYCNYは不安定な相場つきを見込む

- USDCNYは、週後半にかけて反転する展開となった。引き続き上値は限定的と見込むが、6/9には中国貿易関連統計の公表が予定されている。前月分はエネルギー価格の上昇を受け、原油の輸入数量が減少する一方で輸入額の増加が確認された。中東情勢悪化の影響が顕在化し始めており、仮に中国経済に対する悪影響が意識される内容となれば、為替相場にも影響が及ぶ可能性もあるため留意したい。
- JPYCNYは、6/15-16に開催を控える日銀政策決定会合に向けて、市場では6月会合での利上げ観測が急速に高まっている。今後、本邦高官等からの情報発信内容次第では、円相場が上下に振れる不安定な相場つきとなる可能性が高く、警戒が必要。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



【人民元金利概況】

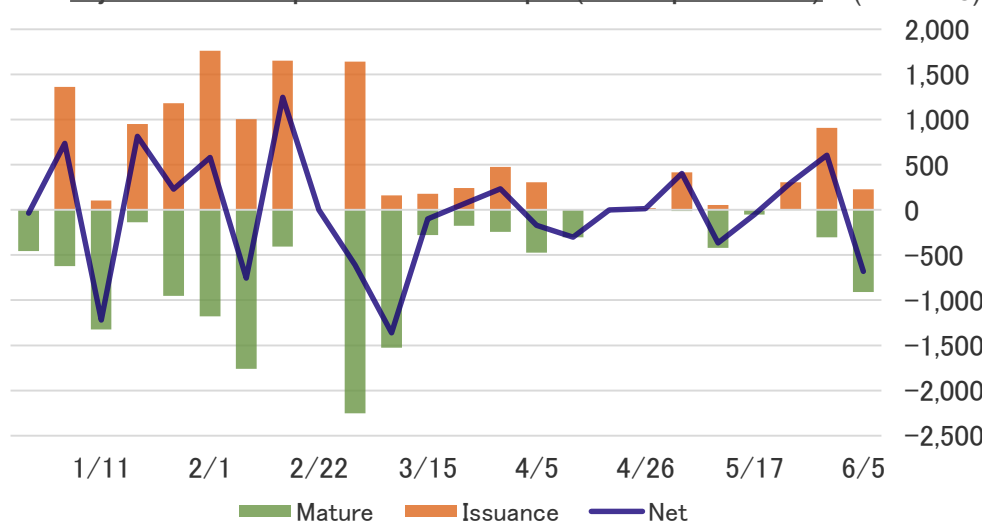
回顧: PBOCが約2年ぶりに日次の資金供給オペを見送り

- PBOCは7日物リバースレポにより、合計2,262億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで6,827億元の資金吸収となった。また5日には、アウトライトリバースレポにより3ヶ月5,000億元の資金供給オペを実施。今月の3ヶ月物の満期到来分8,000億元とネットで3,000億元を吸収。
- 短期資金市場では、PBOCは3・4日の7日物リバースレポによる資金供給オペを約2年ぶりに見送り。大口の資金放出フローが確認される中、O/N金利は1.32%付近で推移も、金曜日にはアウトライトリバースレポによりネット3,000億元が吸収される中、同金利は小幅に上昇して越週。
- 債券市場は、PBOCによる日次の資金供給オペの見送りを受け、一時的に金利が上昇するも、その後は確りとした買いフローが長期ゾーンを中心に見られる中、金利低下に転じる展開。2年債利回りは1.24%付近、5年債利回りは1.41%台、10年債利回りは1.71%付近にて推移。

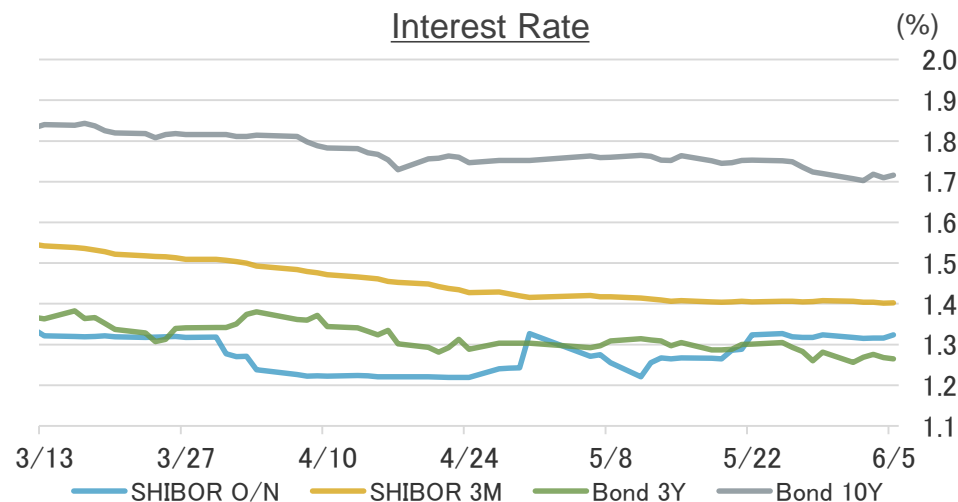
見通し: 短期市場の潤沢な流動性を背景に、金利は低下基調が基本線と見込む

- 短期資金市場について、PBOCは約2年ぶり(2024年8月以来)に2日連続で資金供給オペを見送るも、PBOCによる緩和的な政策スタンスは継続すると想定。
- 債券市場については、潤沢な資金流動性を背景とした運用ニーズも根強く、金利低下基調が基本線と見込む。
- 来週は、9日に中国貿易収支、10日にCPI・PPIと国内主要経済指標の公表が予定されている。

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



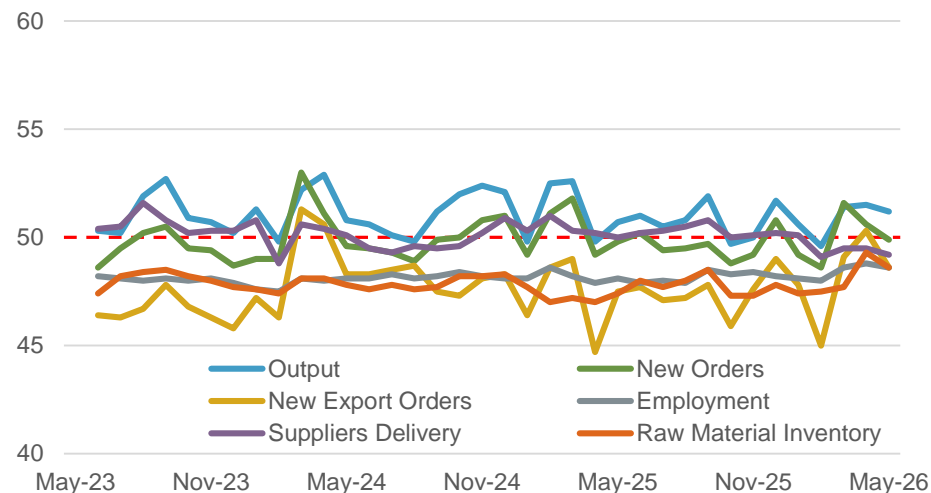
Interest Rate (%)



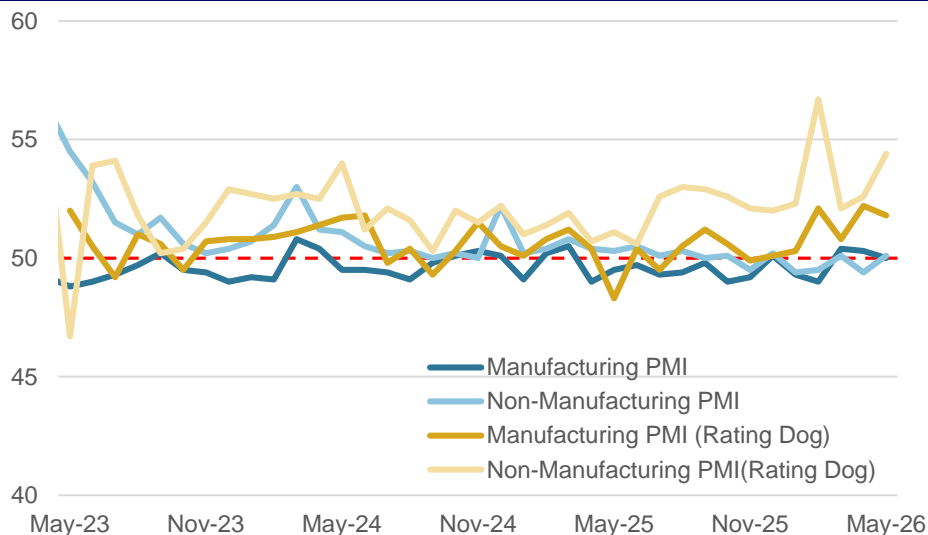
【TOPICS】 中国 5月PMIが公表

- 5月31日、中国国家統計局は5月PMIを発表。製造業PMIは50.0(予想: 50.0、前回: 50.3)、非製造業PMIは50.1(予想: 49.5、前回: 49.4)となった。
- また6月1日に公表された民間指標のRatingDog中国PMIは、製造業PMIが51.8(予想: 51.3、前回: 52.2)、6月3日に公表されたサービス業PMIが54.4(予想: 52.3、前回: 52.6)となった。
- 企業規模別では、前回対比で大型企業が改善するも、中型・小型企業は低下し50を下る内容となった。大型企業が景況感を下支えする一方、中型・小型企業では需要不足や受注減の影響が懸念される。
- 国家統計局製造業PMIについては、2か月連続で低下。項目別では、新規受注49.9(前回50.6)と3ヶ月ぶりに節目の50を下回った。新規輸出受注は48.6(前回50.3)と大幅に低下しており、海外需要の減速が示唆される。一方、サービス業やハイテク分野を中心とする一部製造業では底堅さが見られており、製造業全体の下支えとなった。

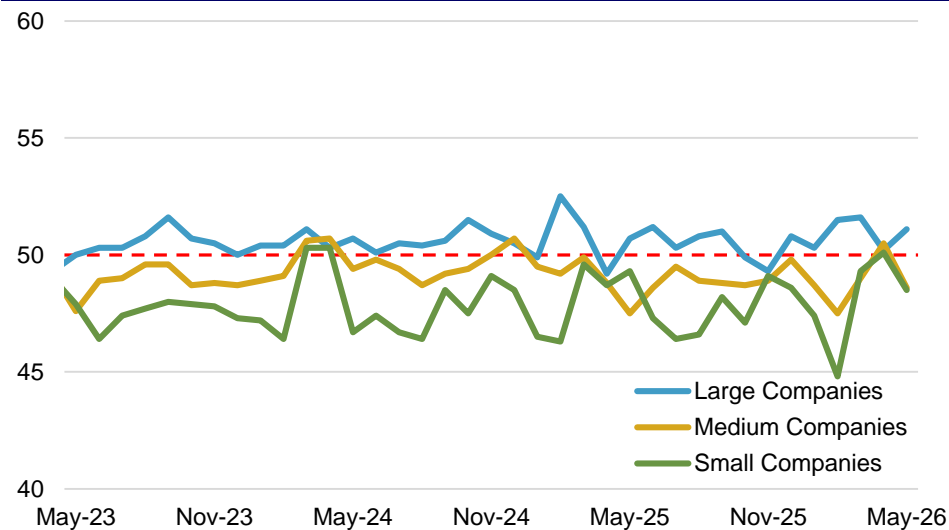
製造業PMI 主要項目推移



PMI (国家統計局及びRatingDog)



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
6/1	6.7680	6.7705	6.7648	6.7650	6.8167
6/2	6.7650	6.7663	6.7613	6.7622	6.8187
6/3	6.7678	6.7793	6.7646	6.7720	6.8184
6/4	6.7770	6.7795	6.7704	6.7768	6.8203
6/5	6.7879	6.7879	6.7695	6.7712	6.8157

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
6/1	6.7628	6.7709	6.7617	6.7653	6.7669
6/2	6.7653	6.7656	6.7581	6.7623	6.7602
6/3	6.7623	6.7817	6.7612	6.7803	6.7675
6/4	6.7803	6.7803	6.7701	6.7769	6.7758
6/5	6.7769	6.7801	6.7698	6.7701	6.7762

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	6/1	LOW		HIGH	6/5
ON	1.3170	1.3150	~	1.3240	1.3240
1M	1.3900	1.3850	~	1.3900	1.3865
3M	1.4065	1.4015	~	1.4065	1.4020
6M	1.4280	1.4265	~	1.4280	1.4265
1Y	1.4645	1.4590	~	1.4645	1.4590

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.7680	6.7879	6.7613	6.7712
100JPY/CNY	4.2437	4.2465	4.2318	4.2337
EUR/CNY	7.8913	7.8921	7.8614	7.8798
HKD/CNY	0.86371	0.86522	0.86260	0.86441
GBP/CNY	9.1053	9.1153	9.0901	9.0952

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	159.25	160.09	159.24	160.02
EUR/USD	1.1667	1.1671	1.1595	1.1611
EUR/JPY	185.61	186.20	185.12	185.80
GBP/USD	1.3461	1.3482	1.3407	1.3424
AUD/USD	0.7184	0.7190	0.7106	0.7134

(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