

人民币週間レポート

2026年6月12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】

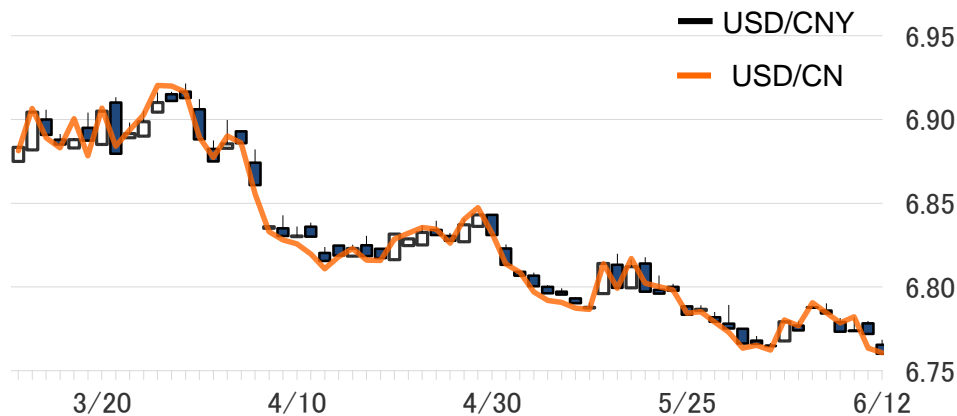
回顧: 中東情勢に振らされる展開にUSDCNYは6.76台まで下落

- ドル人民元(USDCNY)は8日、6.78台半ばでオープン。海外時間に「イランとイスラエルが攻撃停止を表明」とのヘッドラインが伝わると、全般的なドル売り地合にUSDCNYは小幅下落。9日は発表された中国5月貿易統計が市場予想を上回る堅調な結果となったことを受け、人民元買いが進行。その後もドルインデックスが下落する中でUSDCNYは一時6.77近辺まで下落した。10日は発表された中国5月PPI/CPIが概ね市場予想通りの結果となり人民元相場への影響は限定的。11日は特段材料がない中でUSDCNYは6.77台後半でレンジ推移となったものの、クローズ後にトランプ米大統領より「イラン攻撃を中止した」との発言が報じられると、イラン情勢懸緊張緩和の期待感からドル売りが進み、12日のUSDCNYは6.76台半ばでギャップオープン。12日午前11時時点では6.76台半ば水準にて推移。
- 円人民元(JPYCNY)は8日、4.23台でオープン。イラン関連のヘッドラインを受けてドル円が下落する動きとなると、JPYCNYは一時4.24台まで上昇する場面が見られたものの、その後は上げ幅を縮小する形で再び4.23台前半まで反落。週中にかけてはドル円が緩やかに上昇し、為替介入以来の高値水準となる160円台半ばまで上昇したことを受けて、JPYCNYは4.22近辺まで一段下落した。11日の海外時間にはイラン情勢の緊迫緩和につながる報道から、一時4.23台半ばまで急騰する場面が見られたものの、一服後は再び値を戻し、12日午前11時時点では4.22近辺にて推移している。

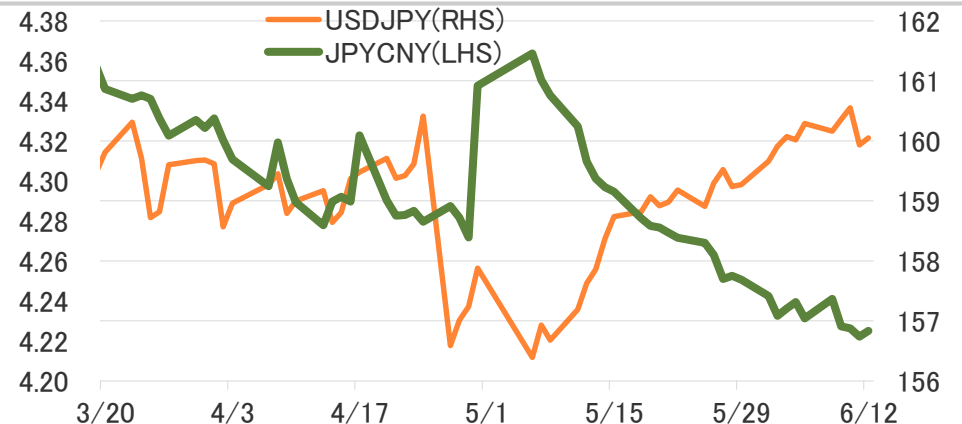
見通し: 来週は主要中銀イベントが相次ぐため、急激な相場変動には留意が必要

- USDCNYは引き続きイラン関連のヘッドライン次第の相場付きが継続するものの、緩やかに人民元高が進行している状況。来週は16日に国内の主要経済指標の発表を控えており、総じて市場予想を上回る結果となれば一段人民元高に振れる可能性はあるだろう。
- 来週は15-16日に日銀金融政策決定会合、16-17日に米FOMCと主要中銀イベントが相次ぐ。日銀は利上げをほぼ織り込んでいる状況であり、会合後の内田副総裁の会見内容に注目が集まる。年内追加利上げに対して踏み込んだ発言が見られなければ、一段円安進行する可能性もあり留意が必要。一方、FOMCは金利据え置きがコンセンサス。同時に政策金利見通し(ドット・チャート)が発表され、年内利上げに向けたパスが示されることになれば、マーケットはドル高で反応する展開に注意して臨みたい。また今会合よりウォーシュ氏が新しく議長を務めるため、その手腕にも注目が集まる。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



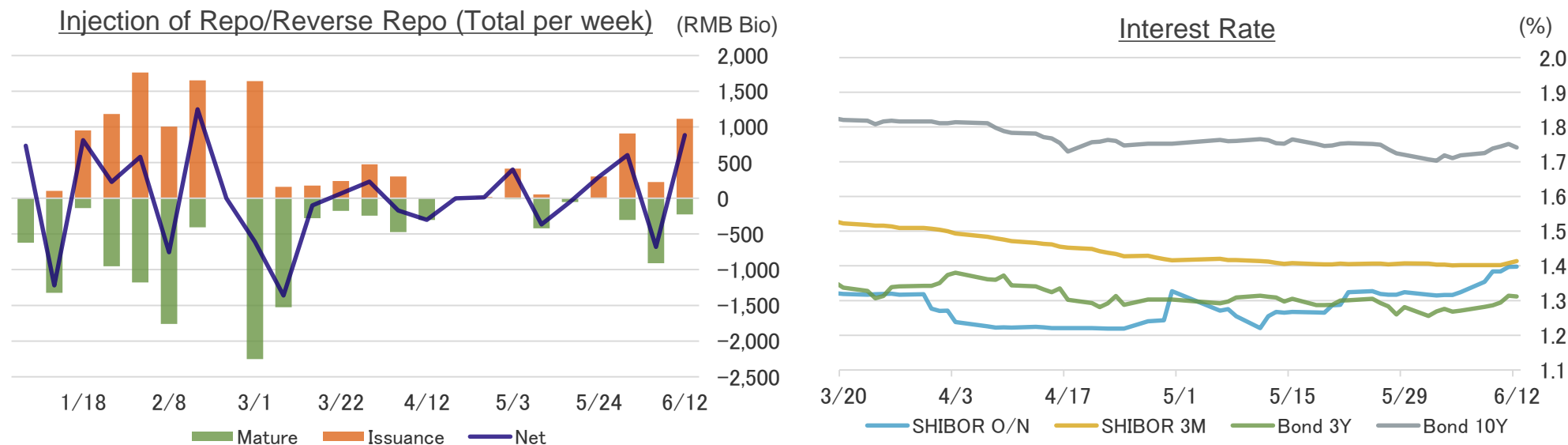
【人民元金利概況】

回顧: 短期資金市場は流動性がややタイト化し、O/N金利は上昇

- PBOCは7日物リバースレポにより、合計1兆1,120億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで8,858億元の資金供給となった。
- 短期資金市場では、PBOCによる資金供給が行われるも、一部市場参加者からの資金放出フローが低調であったことや来週初に税期を控える中で、資金流動性はややタイトとなり、O/N金利は1.4%付近まで上昇。
- 債券市場は、週前半に発表された中国5月貿易統計が市場予想を上回る結果となったことや株式市場の上昇などを背景に金利上昇。その後、週後半にかけてもO/N金利の上昇が続く中、債券利回り上昇の動きが継続し、2年債利回りは1.27%付近、5年債利回りは1.46%付近、10年債利回りは1.74%付近にて推移。

見通し: 来週は税期を挟むため、O/N金利の一段上昇には留意が必要

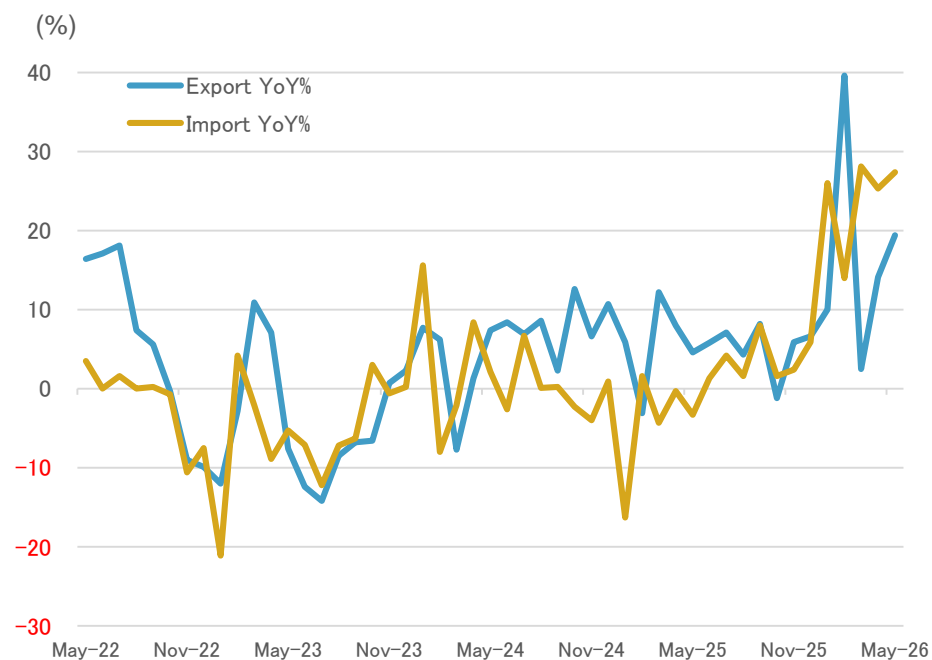
- 今週は資金流動性がややタイト化しO/N金利が上昇した中、来週は税期を挟むため一段の金利上昇には留意が必要。但し、PBOCからは引き続き資金供給が行われており、緩和的な政策スタンスは継続するものと思われることから、一時的な動きに留まると想定する。
- 債券市場については、来週にかけてもO/N金利が上昇する動きとなれば、連動して一段と利回り上昇する展開には留意したい。また来週は16日に中国5月小売売上高、鉱工業生産、固定資産投資などの国内の主要経済指標の発表が予定されており、結果次第では上下どちらにも金利が振れるリスクがあることから、内容には注目しておきたい。



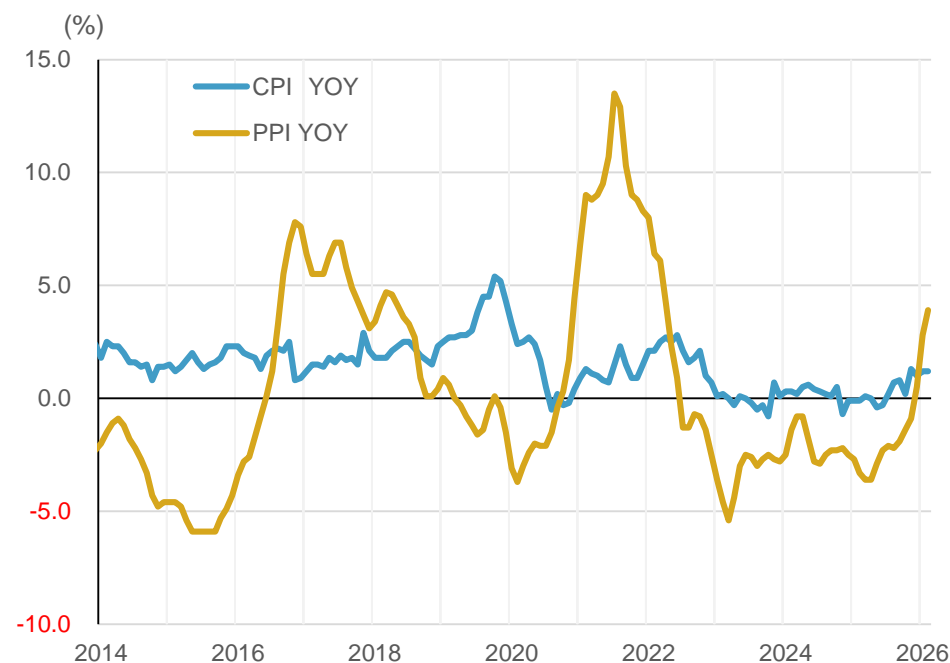
【TOPICS】 中国5月貿易統計・物価統計が公表

- 6月9日、中国税関総署は5月貿易統計を公表した。輸出(ドルベース)は前年同月比+19.4%(予想:+15.0%、前回:+14.1%)、輸入は同+27.4%(予想:+26.0%、前回:+25.3%)と、いずれも市場予想・前回を上回る強い結果となった。また貿易収支は1,054億ドルの黒字(予想:923億ドルの黒字)となり、2026年1月以来の大きさの黒字額となった。
- イラン戦争による混乱は引き続き継続しているものの、AI向けハードウェアの需要拡大等が輸出の加速につながったものと見られる。地域別では、昨年4月に米中貿易摩擦が先鋭化し、対米輸出が大幅に落ち込んだことに伴うベース効果などの影響を受け、米国向けが前年同月比+35.6%と急拡大した。それ以外の地域でも、ASEAN向けが同+24.6%、EU向けが同+7.6%、日本向けが同+11.0%とそれぞれ堅調な結果となった。今後も好調な輸出/輸入の傾向が続くかどうか、引き続き動向には注目していきたい。
- 6月10日、国家統計局は5月PPIとCPIを公表した。PPIは前年比+3.9%(予想:+3.9%、前回:+2.8%)となり、22年7月以来の伸び率を記録。一方、CPIは同+1.2%(予想:+1.3%、前回:+1.2%)と、前月同水準の結果となった。CPIの内訳を見ると、中東情勢の混乱に伴う原油価格上昇の影響を受け、ガソリン価格(+23.5%)などのエネルギー関連の伸び率が大きく上昇した一方、食料品価格(▲1.7%)は下落しており、強弱入り混じる内容。未だ需要回復は低調と見られるものの、今後内需全体の持ち直しに伴う物価上昇につながるかどうか、引き続き動向には注目していきたい。

輸出入推移(前年同月比)



GPI/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
6/8	6.7860	6.7900	6.7799	6.7844	6.8198
6/9	6.7790	6.7811	6.7687	6.7702	6.8147
6/10	6.7740	6.7815	6.7727	6.7774	6.8130
6/11	6.7784	6.7795	6.7720	6.7773	6.8150
6/12	6.7655	6.7682	6.7600	6.7616	6.8109

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
6/8	6.7898	6.7924	6.7804	6.7847	6.7860
6/9	6.7847	6.7859	6.7687	6.7786	6.7803
6/10	6.7786	6.7837	6.7746	6.7822	6.7763
6/11	6.7822	6.7846	6.7621	6.7635	6.7776
6/12	6.7636	6.7692	6.7603	6.7609	6.7665

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	6/8	LOW		HIGH	6/12
ON	1.3540	1.3540	~	1.3980	1.3980
1M	1.3885	1.3885	~	1.4030	1.4030
3M	1.4020	1.4020	~	1.4140	1.4140
6M	1.4265	1.4265	~	1.4350	1.4350
1Y	1.4600	1.4600	~	1.4650	1.4650

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.7860	6.7900	6.7600	6.7616
100JPY/CNY	4.2320	4.2410	4.2174	4.2232
EUR/CNY	7.8169	7.8368	7.8032	7.8300
HKD/CNY	0.86582	0.86621	0.86288	0.86291
GBP/CNY	9.0444	9.0770	9.0365	9.0690

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	160.04	160.59	159.58	159.93
EUR/USD	1.1522	1.1590	1.1500	1.1578
EUR/JPY	184.53	185.57	184.01	185.14
GBP/USD	1.3342	1.3433	1.3306	1.3417
AUD/USD	0.7066	0.7078	0.6979	0.7049

(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