

人民元週間レポート

2026年7月3日発行

みずほ銀行（中国）有限公司
中国為替資金部

MIZUHO

瑞穗銀行

【人民元為替概況】

回顧: USDCNYは緩やかにドル安元高が進行、JPYCNは円安進行後に反発

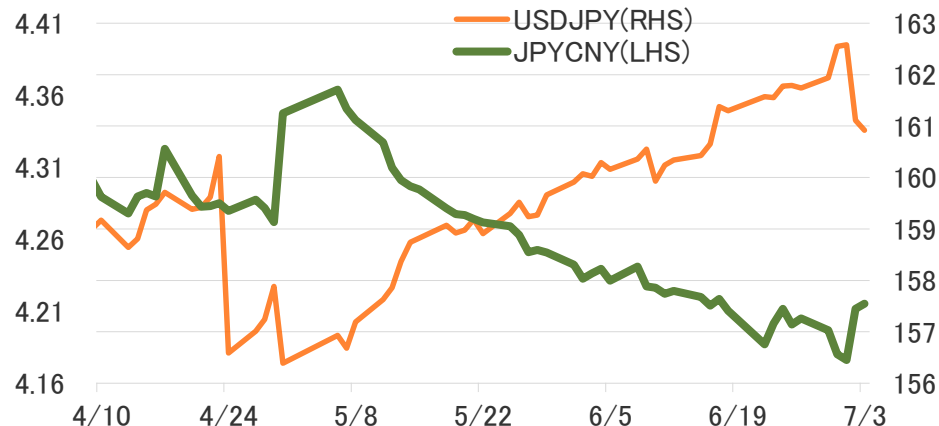
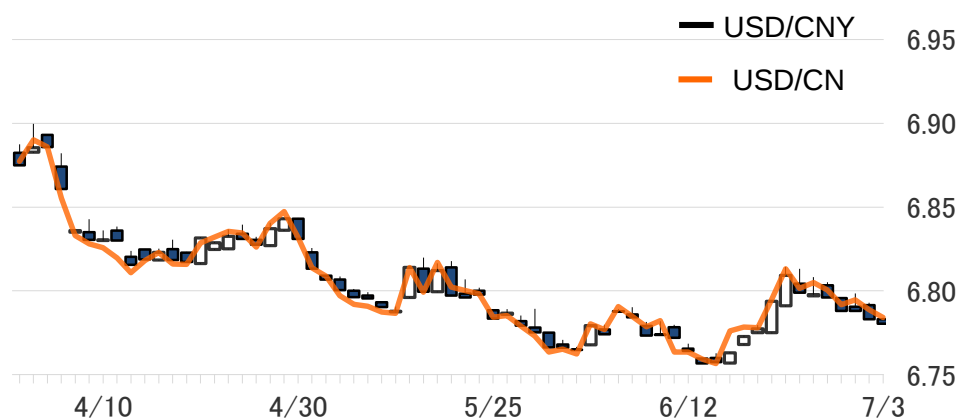
- ドル人民元(USDCNY)は29日、6.80台でオープン。同水準で上値の重さが確認されるとドル安元高が進行するも、6.79付近では下げ止まり海外時間にかけて下げ幅を縮小。30日は6.79半ば水準にてオープン後、下落基調となったが6.785割れ水準では下げ渋り、その後は小動きとなった。1日のアジア時間はドル買い優勢となり6.79台後半まで反発するも、一段の上値追いとはならず。その後、ECBフォーラムにてウォーシュFRB議長が米インフレリスクの後退について言及すると、為替相場全般にドル売りが進行し6.7880でクローズした。2日の海外時間にかけてはじり高となり6.79台を回復するも、市場予想を下回る内容となった米雇用統計を受けてドル安が進行し、6.785付近まで急落。3日も序盤からドル売り優勢となり、11時時点では、6.78付近にて推移している。
- 円人民元(JPYCN)は29日、4.20付近でオープン後、円安元高が進行。30日にはドル円がストップロス巻き込みながら162円を突破する流れにつれて4.17台前半まで下落。2日には米雇用統計を受けて160円台まで急速に円高が進行する流れにつれて4.20台を回復。3日11時時点では、4.20台後半にて推移している。

見通し: USDCNYはドル主導での値動き継続を予想、JPYCNはボラタイルな値動きを見込む

- USDCNYは、1日のECBフォーラムにおけるウォーシュFRB議長の発言や、2日の米雇用統計を受けて米利上げ期待が後退する中、為替相場全般にドル安が進行し上げ幅を縮小した。短期的には引き続き、米経済指標やFRB当局者からの発言等に振られ上下に振れる展開を見込むが、中期では好調な輸出等を背景に緩やかな元高トレンドが継続すると予想する。
- JPYCNは、ドル円が約40年ぶり水準の円安水準にて推移する動きにつれて円安元高が進行。為替介入への警戒感が一段と高まる中、ボラタイルな相場付きが継続する可能性が高い。来週は9日にFOMC議事録が公表予定。ウォーシュFRB新議長体制後初の議事録公表となっており、内容には注目が集まる。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate

JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



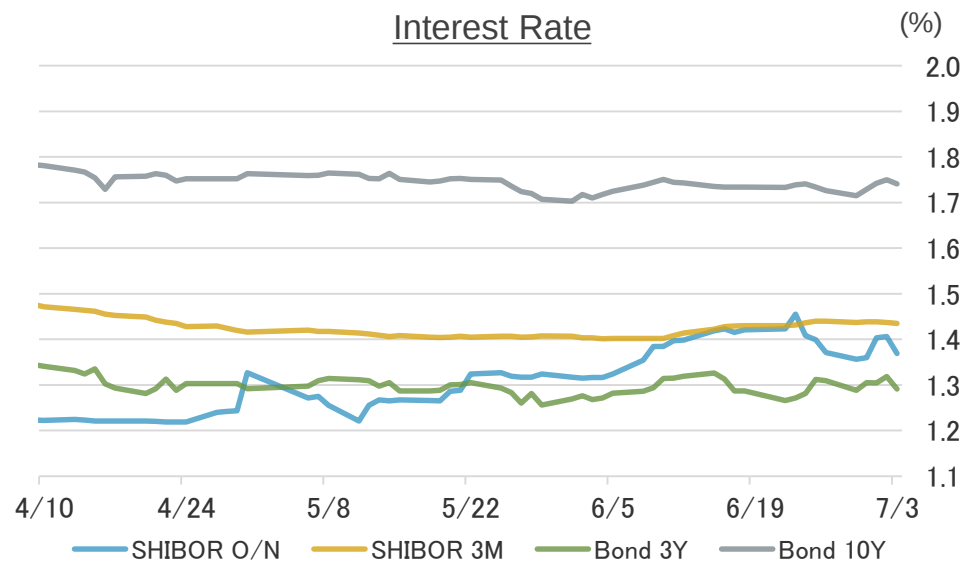
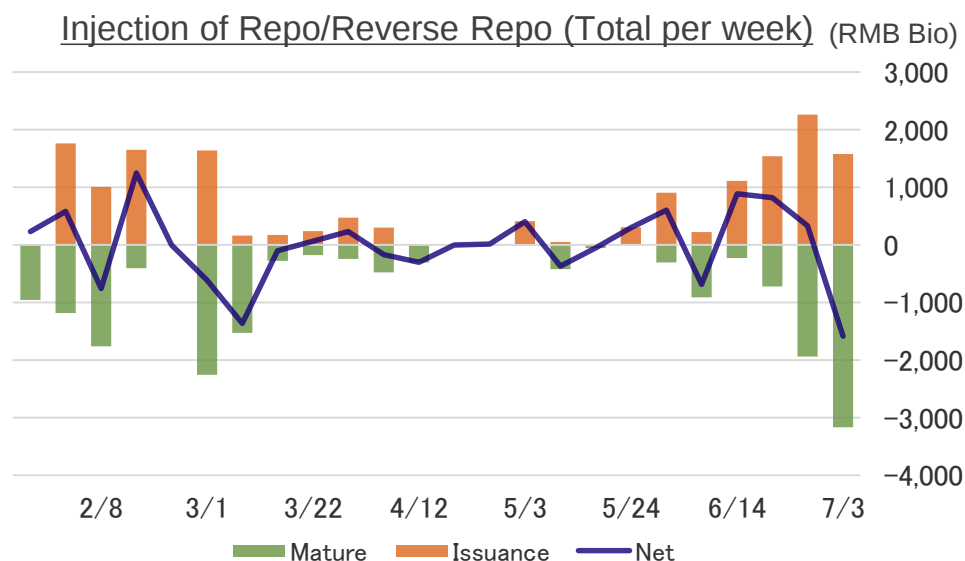
【人民元金利概況】

回顧: 短期資金市場は流動性がややタイト化し、O/N金利は一時1.4%台で推移

- PBOCは7日物リバースレポにより、合計6,785億元の資金供給を実施。また、6月29日・30日はO/N資金供給オペによる9,000億元の資金供給を実施した。満期到来分とネットで1兆5,870億元の資金吸収となった。
- 短期資金市場は、PBOCによるネット資金吸収が行われる中、O/N金利は1.4%付近で推移後、1.36%まで低下。
- 債券市場は、O/N金利の上昇を受けて債券利回りも連動して一時上昇する場面もみられた。2年債利回りは1.24%付近、5年債利回りは1.4%台前半、10年債利回りは1.7%台前半にて推移。

見通し: 債券利回りの一時的な上昇には留意が必要も、中長期的に一段の金利上昇は想定しづらいと見込む

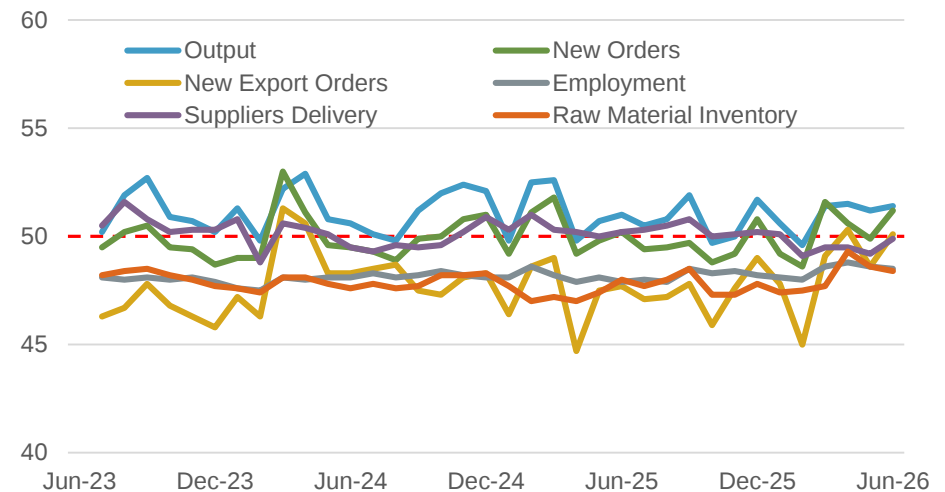
- 短期資金市場では、O/N金利が一時1.4%台まで上昇。短期的には金利が上昇基調となる可能性もあるが、PBOCが流動性にサポータティブな姿勢を示していることから、金利上昇が一段と進む展開は想定しづらいと見込む。
- 来週は9日に中国PPI・CPIと国内主要経済指標の公表が予定されている。CPIは足元で8ヶ月連続でプラスとなる中、物価の基調的な上昇に繋がるかが注目される。結果次第では金利が上下どちらにも触れる可能性もあり、注意したい。



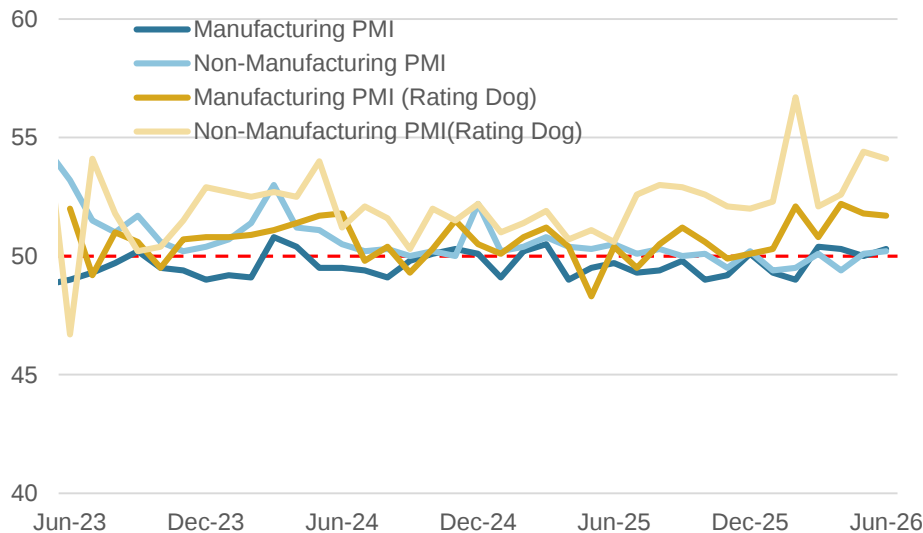
【TOPICS】 中国 6月PMIが公表

- 6月30日、中国国家統計局はPMIを発表。製造業PMIは50.3(予想:50.1、前回:50.0)、非製造業PMIは50.2(予想:49.9、前回:50.1)となり、いずれも前回値および市場予想を上回る内容となった。
- 7月1日に公表された民間指標のRatingDog中国製造業PMIは51.7(予想:52.0、前回:51.8)、7月3日に公表されたRatingDogサービス業PMIは54.1(予想:53.0、前回:54.4)となった。
- 製造業は、AI関連製品の需要が押し上げ要因となり、節目の50を4ヶ月連続で上回った。堅調な輸出受注に加え、7月下旬に発動予定の新たな米関税を前にした駆け込み出荷も追い風となった。
- 企業規模別では、大型・中型企業は50を上回った一方、小型企業は48.2と2ヶ月連続で鈍化。大型企業ではコスト増を背景に実質的な値上げに踏み切る動きもみられるが、中小型企业では価格転嫁が進まず、コスト高の影響を受けやすい。企業規模別による景況感の濃淡が示された。

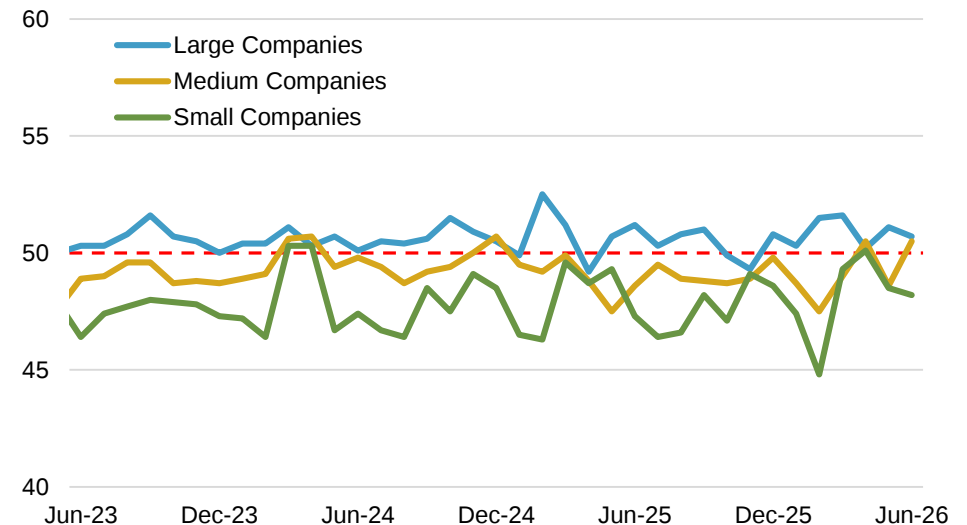
製造業PMI 主要項目推移



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
6/29	6.8034	6.8049	6.7902	6.7929	6.8175
6/30	6.7957	6.7959	6.7819	6.7852	6.8109
7/1	6.7905	6.7982	6.7880	6.7935	6.8067
7/2	6.7915	6.7927	6.7829	6.7866	6.8088
7/3	6.7830	6.7836	6.7779	6.7804	6.8047

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
6/29	6.8019	6.8074	6.7933	6.8006	6.7997
6/30	6.8003	6.8026	6.7864	6.7918	6.7958
7/1	6.7918	6.8026	6.7902	6.7947	-
7/2	6.7946	6.7966	6.7836	6.7888	6.7896
7/3	6.7888	6.7901	6.7811	6.7841	6.7841

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	6/29	LOW	HIGH	7/3
ON	1.3560	1.3560	~	1.4060
1M	1.4270	1.4210	~	1.4270
3M	1.4370	1.4350	~	1.4380
6M	1.4500	1.4480	~	1.4500
1Y	1.4800	1.4780	~	1.4800

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.8034	6.8049	6.7779	6.7804
100JPY/CNY	4.2060	4.2204	4.1718	4.2152
EUR/CNY	7.7476	7.7709	7.7216	7.7668
HKD/CNY	0.86736	0.86745	0.86423	0.86455
GBP/CNY	8.9815	9.0680	8.9728	9.0627

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	161.66	162.84	160.49	161.11
EUR/USD	1.1392	1.1473	1.1362	1.1432
EUR/JPY	184.04	185.86	183.78	184.17
GBP/USD	1.3222	1.3385	1.3191	1.3346
AUD/USD	0.6897	0.6950	0.6865	0.6922

(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