

人民元週間レポート

2026年8月7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は小幅に下落。JPYCNYは週初円高水準でオープン後、緩やかに下落

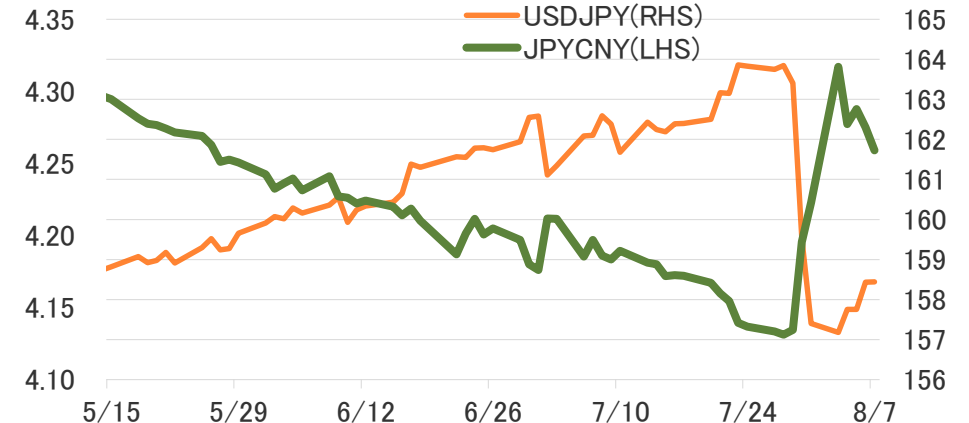
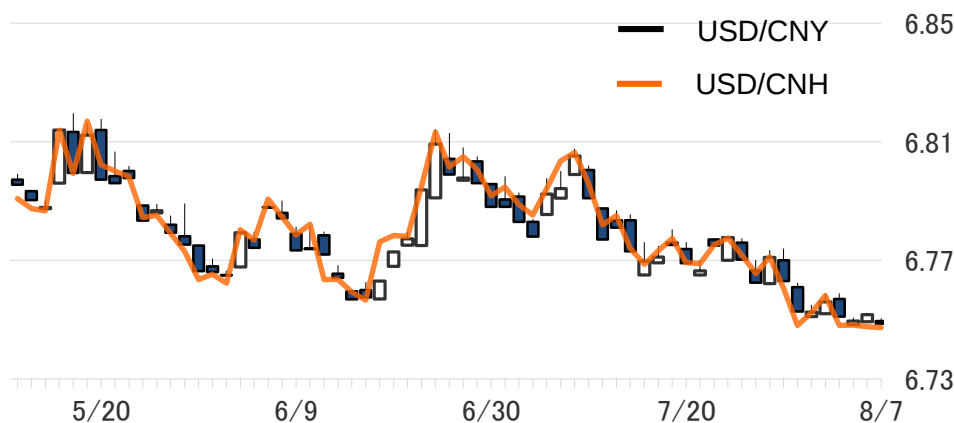
- ドル人民元(USDCNY)は3日、6.75台前半でオープン。同日発表された中国7月RatingDog製造業PMIは50.9と市場予想(52.0)、前回(51.7)を下回る結果となるも人民元相場への影響は限定的。4日は原油価格下落・米金利低下の動きを横目に、ドル売り優勢な展開となると、USDCNYは一時6.75台を割り込み、6.74台後半まで下落。その後週後半にかけては特段目新しい材料がない中で、USDCNYは6.75を挟んでレンジ内での推移となった。7日は6.74台後半でオープン後、発表された中国7月貿易統計において輸出(前年比)及び貿易黒字額(ドルベース)がやや市場予想を上回ったことなどを受け、人民元高が進行し6.7470近辺まで下落。午前11時時点では引き続き同水準で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は3日、4.32ちょうど近辺でオープン。日本財務省高官より追加での協調介入を示唆する発言が伝わると、ドル円が155円台前半まで急落する中、JPYCNYは前週末クローズレベル対比、大幅にギャップアップ(円高人民元安方向)してオープンする動きとなった。4日以降は、ドル円が緩やかな円安基調を辿ったことを受け、JPYCNYも徐々に水準を切り下げる展開となり、4.27台まで下落。6日の海外時間にホルムズ海峡開放への期待感が後退する報道が伝わると、全般的なドル高の流れを受け、ドル円が158円台半ばまで一段上昇すると、JPYCNYは4.26近辺まで続落。7日午前11時時点で4.25台後半にて推移。

見通し:USDCNYは緩やかな元高進行を予想。JPYCNYは過度な円安は抑制されると思われるものの、円安トレンドは継続

- 今週末に中国7月物価統計が発表される予定。7月末の中央政治局会議の内容を受けて、一部市場参加者においてPBOCによる金融緩和観測が高まる中、物価統計の結果次第では一段と緩和期待が高まり、一時的に元安に振れる可能性はある。但し、大きな流れで考えると、足元の人民元高トレンドは根強く、USDCNYの方向感としては引き続き緩やかな人民元高進行を予想する。
- JPYCNYは、引き続き介入を警戒しつつ、上値の重い展開を予想する。7月末に実施された為替介入が日米協調介入であったことや、日銀の利上げペース加速の期待が高まりつつあることなどを踏まえ、当面は過度な円安は抑制されると思われるものの、米FRBが利上げ姿勢を強める中、方向感としては引き続き円安が基本線。なお、来週は日本がお盆休みで市場参加者が少なくなるため、流動性低下を背景とした急激な値動きには留意が必要。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate

JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



【人民元金利概況】

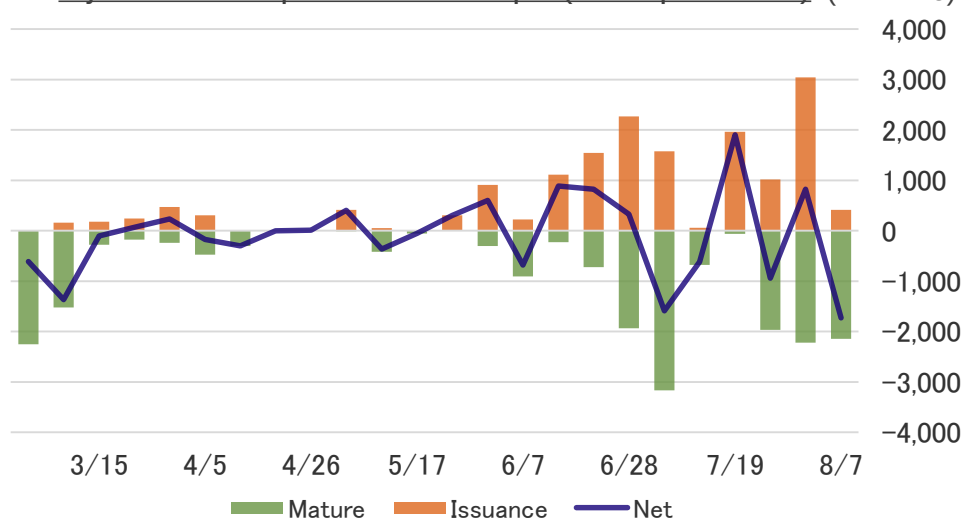
回顧：月末を超えて潤沢な資金流動性等を背景にO/N金利は1.35%付近まで低下

- PBOCは7日物リバースレポ及び翌日物リバースレポ(8月3日に実施)を通じて合計4,165億元の資金供給を実施。また5日には3か月物アウトライトリバースレポを通じて5,000億元の資金供給も行った。満期到来分とネットで1兆5,255億元の資金吸収を行った。
- 短期資金市場は、PBOCによるネット資金吸収が継続するも、月末を超えたことや市場参加者による大口資金放出フローが見られたことなどから、資金流動性は潤沢な状況であり、O/N金利は1.35%付近まで低下。
- 債券市場は、茲許発表された中国7月景況感指数が総じて市場予想を下回る結果となったことなどを受け、週前半は小幅に金利低下する展開となるも、週後半にかけては方向感に乏しい動きとなった。7日には中国7月貿易統計が発表され、輸入(前年比)は+27.5%とやや市場予想(同+29.7%)を下回ったものの、輸出(前年比)は+23.9%とほぼ予想通り(同+23.0%)の結果に債券市場の反応は限定的。足元で2年債利回りは1.25%付近、5年債利回りは1.41%台付近、10年債利回りは1.71%台付近にて推移している。

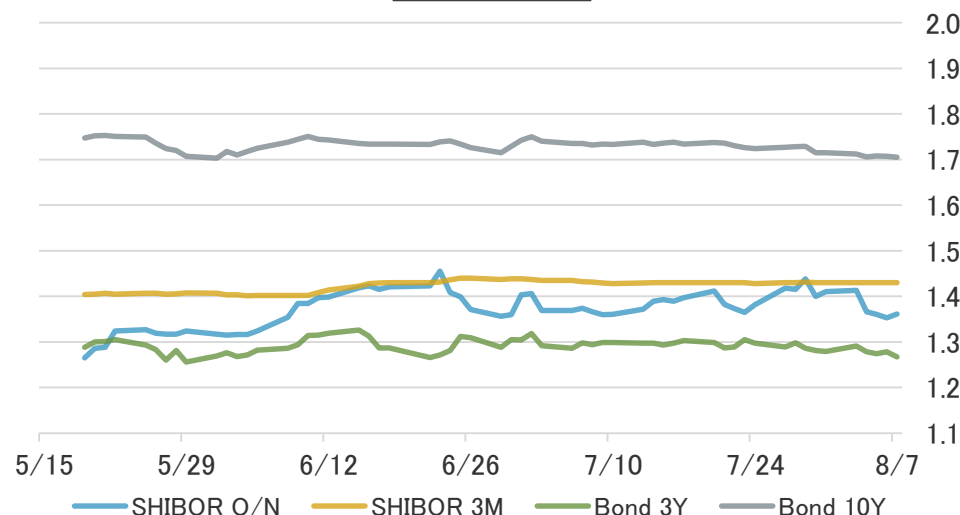
見通し：引き続き金融緩和期待が燃る中、債券利回りは低下基調を見込む

- 短期資金市場では、先月末にかけて一時O/N金利が上昇する場面が見られたものの、今週は流動性が安定したことを背景に金利低下する流れとなった。引き続きPBOCは緩和的な政策スタンスを継続していることから、来週にかけてO/N金利は低位安定推移を予想する。
- 債券市場では、7月末の中央政治局会議後の公表文を受けて一部参加者において金融緩和観測が高まる中、引き続き金利低下基調が基本線と想定する。今週末は中国7月物価統計の発表が予定されており、PPI/CPI(前年比)の市場予想はそれぞれ+3.8%/+0.8%となる。予想を下回る結果となれば、一段と金融緩和の機運が高まる可能性もあり注意したい。

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



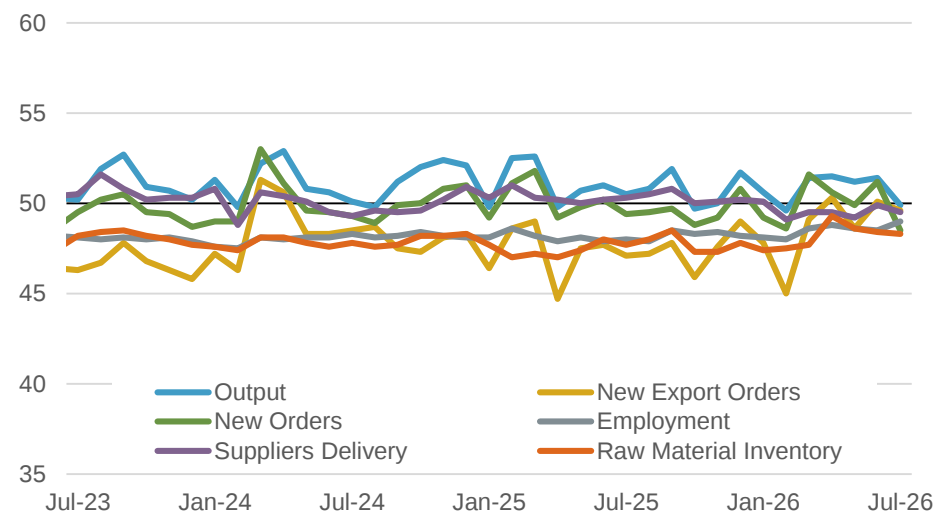
Interest Rate (%)



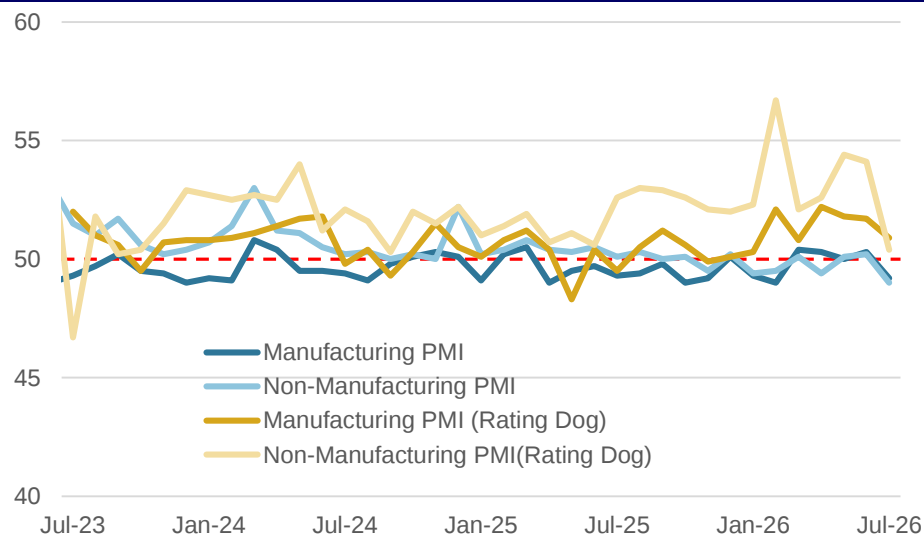
【TOPICS】 中国 7月PMIが公表

- 7月31日、中国国家統計局は7月PMIを発表。製造業PMIは49.2(予想: 50.1、前回: 50.3)、非製造業PMIは49.0(予想: 50.0、前回: 50.2)となり、いずれも前回および市場予想を下回る内容となった。
- 8月3日に公表された民間指標の7月RatingDog中国製造業PMIは50.9(予想: 52.0、前回: 51.7)、5日に公表された7月RatingDogサービス業PMIは50.4(予想: 53.7、前回: 54.1)となり、それぞれ弱い結果となった。
- 国家統計局発表の製造業PMIは予想外の縮小となり、5ヶ月ぶりに景気拡大・縮小の節目となる50を下回った。内訳を見ると、新規受注および生産が前は50を上回っていたものの、今回はともに節目を下回る結果となり、落ち込みが目立つ内容となった。
- 企業規模別では、前回節目となる50を上回っていた大規模・中堅企業はそれぞれ50割れに悪化。また中小企業についても前回比悪化する結果となり、企業規模に関わらず総じて軟調な内容となった。

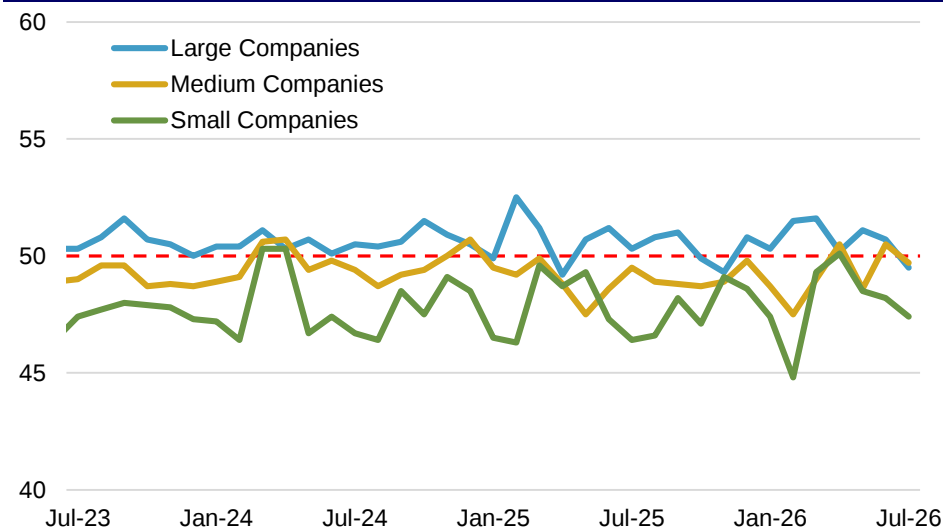
製造業PMI 主要項目推移



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
8/3	6.7520	6.7587	6.7485	6.7543	6.7898
8/4	6.7570	6.7587	6.7471	6.7533	6.7917
8/5	6.7483	6.7505	6.7455	6.7503	6.7889
8/6	6.7493	6.7520	6.7466	6.7515	6.7895
8/7	6.7495	6.7503	6.7464	6.7501	6.7904

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
8/3	6.7512	6.7593	6.7461	6.7581	6.7528
8/4	6.7581	6.7599	6.7458	6.7480	6.7588
8/5	6.7480	6.7501	6.7449	6.7482	6.7458
8/6	6.7482	6.7519	6.7455	6.7476	6.7472
8/7	6.7476	6.7500	6.7456	6.7473	6.7461

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	8/3	LOW		HIGH	8/7
ON	1.4130	1.3530	～	1.4130	1.3610
1M	1.4200	1.4160	～	1.4200	1.4167
3M	1.4300	1.4300	～	1.4300	1.4300
6M	1.4500	1.4500	～	1.4510	1.4501
1Y	1.4800	1.4800	～	1.4800	1.4800

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.7520	6.7587	6.7455	6.7501
100JPY/CNY	4.3201	4.3223	4.2576	4.2590
EUR/CNY	7.7874	7.8005	7.7685	7.7741
HKD/CNY	0.86113	0.86170	0.86001	0.86030
GBP/CNY	9.0943	9.0980	9.0659	9.0781

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	157.28	158.57	155.23	158.43
EUR/USD	1.1527	1.1560	1.1500	1.1525
EUR/JPY	181.45	182.69	179.37	182.60
GBP/USD	1.3468	1.3506	1.3418	1.3455
AUD/USD	0.7027	0.7065	0.6984	0.7032

(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