

人民元週間レポート

2026年8月14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6.74台半ばを中心に揉み合い、JPYCNYは円安基調が継続。

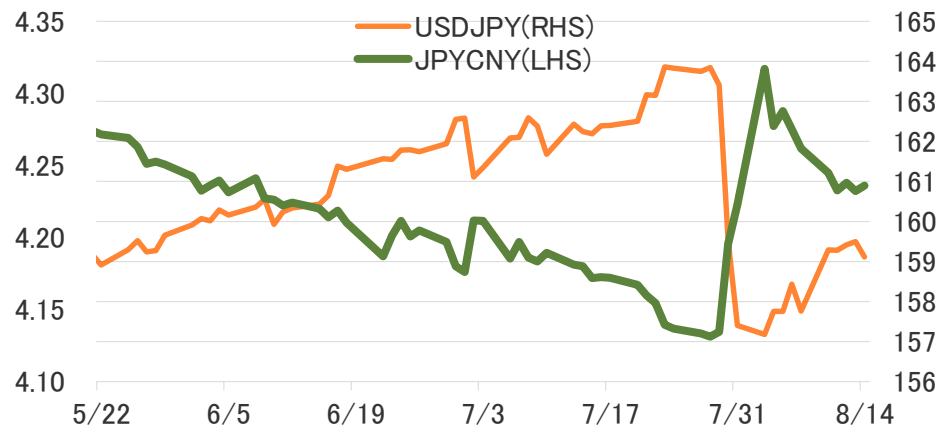
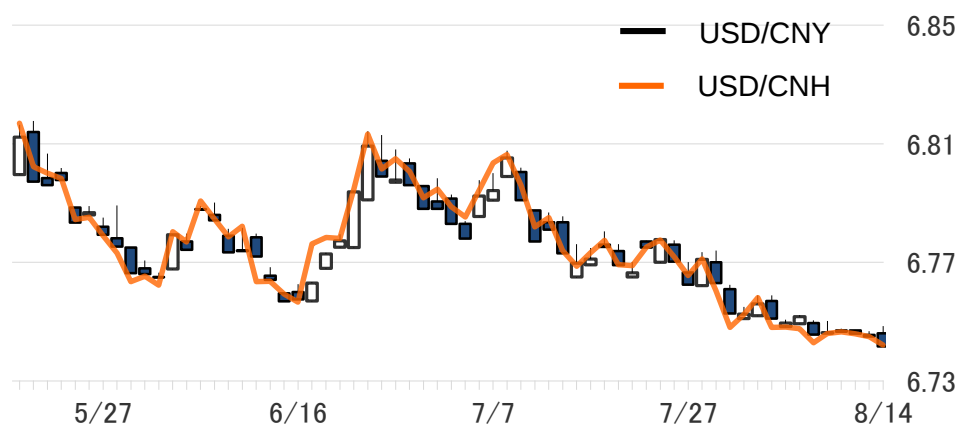
- ドル人民元(USDCNY)は10日、6.74台半ばでオープン。じりじりと値を下げ6.7429まで下落するも、海外時間にかけては反転し、下げ幅を一掃する展開。11日も6.74台半ば付近で揉み合い。アジア時間終盤にかけてややドル買いが入り6.74台後半まで上昇するも、一段の上値追いつきはならず上げ幅を一掃。その後は再び6.74台半ばでの揉み合い推移となった。12日は6.7470でオープン後、ドル売り優勢の展開となり下落。米国時間に公表された米7月CPIが概ね市場予想通りだったことを受け、米利上げ観測が後退する中、発表後は米金利低下を背景にドル安元高が進行。年初来安値水準となる6.74台前半まで下落した後、売り一巡後は引けにかけてドルの買戻しが入り、6.74台半ば水準にてクローズ。13日は6.74台前半でオープン。6.74台半ば水準で上値の重さが確認されると失速。米国時間に公表された米7月PPIが市場予想を下回ったことを受け、6.74台前半まで軟化する場面もみられたが、引けにかけて下げ幅を縮小。14日11時時点では6.744付近にて推移している。今週は明確な方向感が出ず、6.74台半ばを挟んで小動きとなった。
- 円人民元(JPYCNY)は10日、4.26台でオープン。為替介入への警戒感は依然として燻っているものの、ドル円が159円台を回復する流れにつれ、円安元高が進行し4.24割れ水準まで下落。11日は本邦祝日に伴い薄商いとなる中、4.23台半ばで小動き。12日に米CPI、13日に米PPIが公表された直後は、それぞれ小幅にドル安が進行する場面もみられたが、週間を通して円安基調が継続しており、14日11時時点では4.22台にて推移している。

見通し: USDCNYは元安方向の基準設定が意識される、JPYCNYはレンジ推移を予想

- USDCNYは、足元でPBOC基準値は元安方向にて設定をされており、過度な元高進行は抑制されやすいと見込む。来週17日に中国小売売上高など複数の主要経済指標の公表が予定されている。市場予想比を下回る結果となれば、金融緩和観測の高まりから元安が進行する可能性もあり、留意が必要。
- JPYCNYは、介入への警戒感と日銀の利上げペース加速への期待が徐々に高まりつつあることを踏まえ、当面過度な円安進行は抑制されると考える。ただし、円を巡る需給環境に大きな変化は見られず、円安基調が反転する見通しは立てづらい。来週は主要な経済指標等の公表も無く、月末27日-28日に開催予定のジャクソンホール経済シンポジウムまでは材料難から小幅なレンジで推移する展開を予想する。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate

JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



【人民元金利概況】

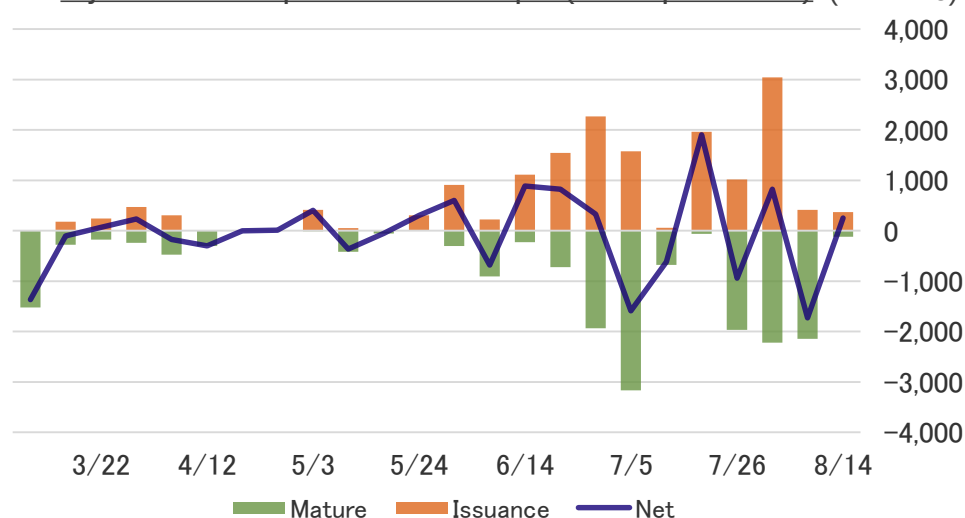
回顧: PBOCによる7日物資金供給オペは見送りが続くも、短期資金市場は流動性の潤沢な状況が継続

- PBOCは7日物リバースレポおよびO/Nの資金供給オペを通じて合計3,670億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで2,505億元の資金吸収を行った。
- 短期資金市場は潤沢な資金流動性が続く中、PBOCは11日より、7日物リバースレポによる資金供給オペ実施を4日間連続で見送り。14日はO/Nの資金供給オペを通して3,490億元の資金供給を実施した。O/N金利は1.36%付近にて推移。
- 債券市場は、週末に公表された中国物価関連指標 (PPI・CPI) が市場予想を下回る結果となったことを受け、中長期ゾーンを中心に底堅く推移。足元で2年債利回りは1.24%付近、5年債利回りは1.39%台、10年債利回りは1.67%台付近にて推移している。

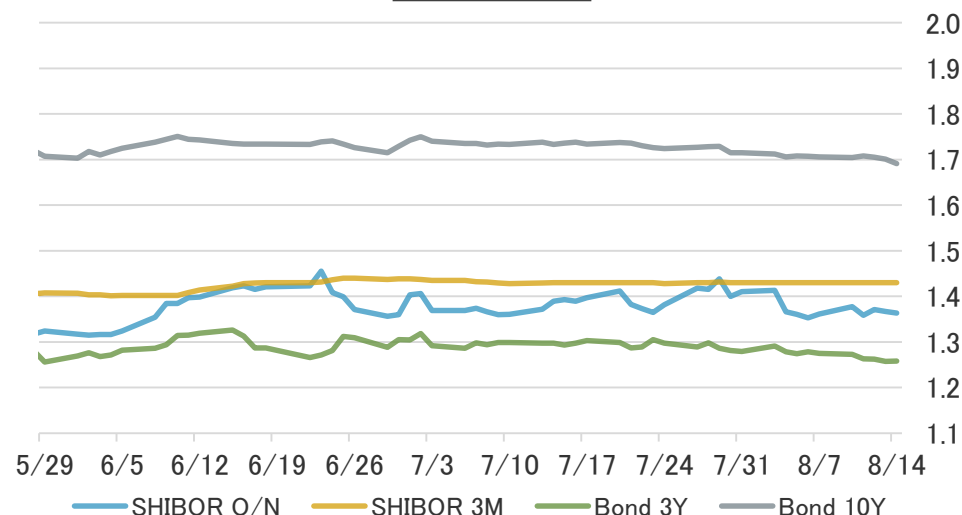
見通し: 引き続き金融緩和期待が燃る中、債券利回りは低下基調を見込む

- 今月は17日に税期を控える中、PBOCは14日および17日から19日の期間において、日次で最大6,000億元のO/N資金供給オペ実施を事前に公表。PBOCの柔軟な流動性供給のオペレーション等を背景に、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、引き続き金利低下基調が基本線と想定する。来週17日には、中国小売売上高、鉱工業生産、固定資産投資など複数の経済指標が公表予定。市場予想比を下回る結果となった際には、金融緩和観測が一段と高まり、債券市場にて金利が低下圧力が強まる可能性もあるため留意したい。

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



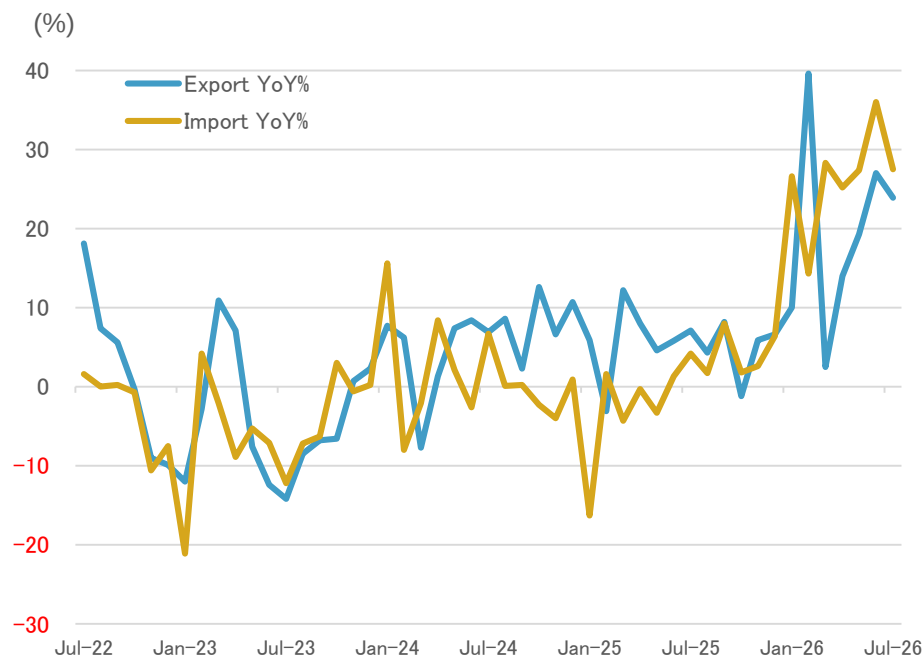
Interest Rate (%)



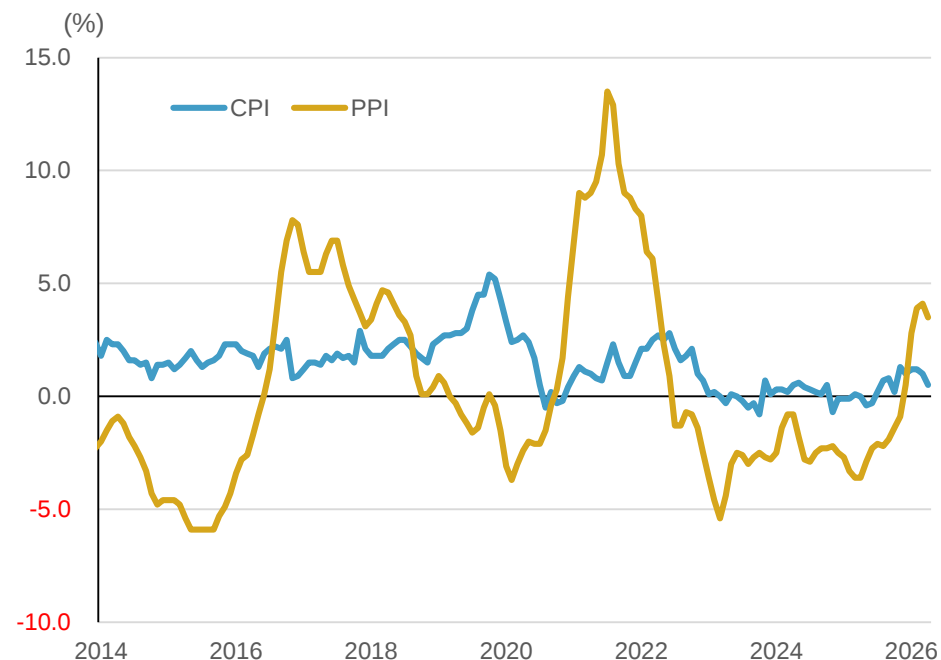
【TOPICS】 中国7月貿易統計・物価統計が公表

- 8月7日、中国税関総署は7月貿易統計を公表した。輸出(ドルベース)は前年同月比+23.9%(予想:+23.0%、前回:+27.0%)、輸入は同+27.5%(予想:+29.7%、前回:+36.0%)といずれも市場予想を上回った。また貿易収支は1,125億ドルの黒字(予想:1,071億ドルの黒字)となった。
- 輸出を国・地域別にみると、米国向けは前年同月比+17.1%(前回:+13.9%)と増加が継続。ASEAN向けは同+38.6%(前回:+34.6%)、日本向けは同+14.1%(前回:+7.1%)と、それぞれ前回から加速した。一方、EU向けは同+16.1%(前回:+18.7%)とやや減速した。EUは対中貿易赤字を抑制するための措置を検討しており、今後の動向には注意が必要。輸入を品目別にみると、コンピューターが同+193.8%と急伸した。AI関連需要の高まりを背景に、集積回路・コンピューターなどの輸入増加が全体を押し上げに寄与した。
- 8月9日、国家統計局は7月PPIとCPIを公表した。PPIは前年比+3.5%(予想:+3.9%、前回:+4.1%)となり、5ヶ月連続のプラスとなったものの、上昇率は前回から縮小。CPIは同+0.5%(予想:+0.8%、前回:+1.0%)と、6ヶ月ぶりに1%を下回る水準まで伸び率が鈍化した。
- CPIの内訳をみると、交通用燃料は前年比+0.8%(前回:+15.3%)から大幅に低下。PPIについても、世界的に商品価格上昇が一服する中、伸びが鈍化した。CPI/PPIともに市場予想を下回り、中東情勢悪化を受けた商品価格高騰が一巡する中、ピークアウトが示唆される結果となった。

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
8/10	6.7462	6.7500	6.7429	6.7442	6.7884
8/11	6.7470	6.7475	6.7441	6.7457	6.7900
8/12	6.7470	6.7470	6.7416	6.7456	6.7882
8/13	6.7455	6.7466	6.7400	6.7451	6.7888
8/14	6.7460	6.7483	6.7412	6.7421	6.7878

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
8/10	6.7456	6.7481	6.7419	6.7460	6.7468
8/11	6.7460	6.7490	6.7443	6.7465	6.7455
8/12	6.7466	6.7489	6.7420	6.7459	6.7480
8/13	6.7459	6.7480	6.7423	6.7449	6.7451
8/14	6.7450	6.7460	6.7421	6.7421	6.7455

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	8/10	LOW		HIGH	8/14
ON	1.3770	1.3580	～	1.3770	1.3630
1M	1.4170	1.4157	～	1.4170	1.4162
3M	1.4300	1.4300	～	1.4300	1.4300
6M	1.4500	1.4500	～	1.4500	1.4500
1Y	1.4800	1.4800	～	1.4810	1.4800

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.7462	6.7500	6.7400	6.7421
100JPY/CNY	4.2651	4.2651	4.2288	4.2361
EUR/CNY	7.7924	7.8008	7.7659	7.7907
HKD/CNY	0.85983	0.86002	0.85912	0.85915
GBP/CNY	9.0990	9.1167	9.0912	9.1091

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	157.57	159.57	157.54	159.50
EUR/USD	1.1558	1.1567	1.1512	1.1528
EUR/JPY	182.36	183.98	182.02	183.88
GBP/USD	1.3486	1.3543	1.3474	1.3487
AUD/USD	0.7059	0.7091	0.7040	0.7059

(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