

人民元週間レポート

2026年9月4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: USDCNYは6.72を挟んでレンジ推移。JPYCNはドル円の急落を受けて大きく上昇する展開

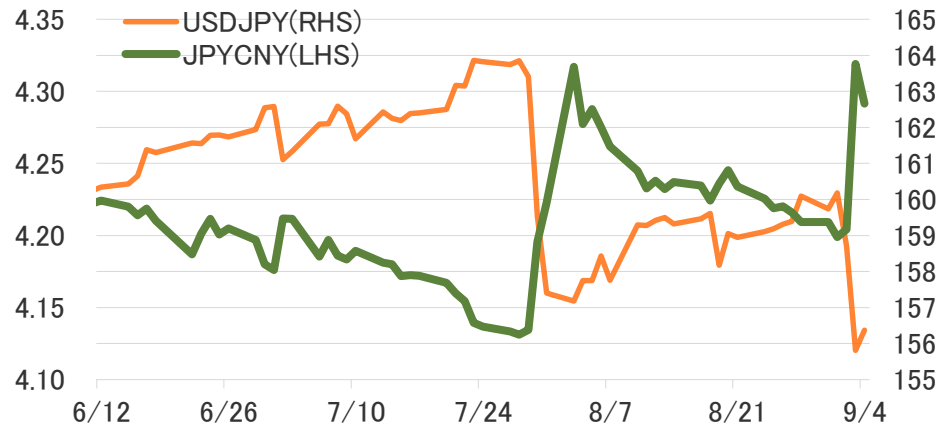
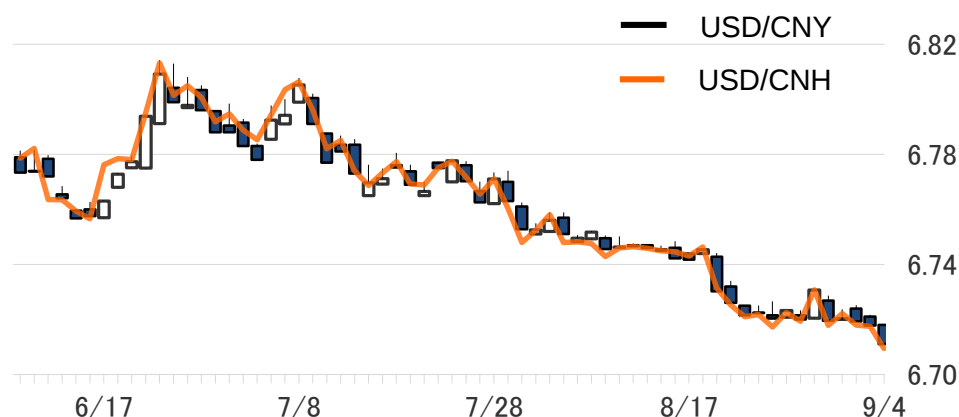
- ドル人民元(USDCNY)は31日、6.72台半ばでオープン。発表された中国8月製造業/非製造業PMIはそれぞれ節目となる50を下回る結果となったものの、人民元相場への影響は限定的。小幅に水準を下げて6.71台後半で推移。1日は6.72ちょうど近辺でオープン後、海外時間には米軍が約1か月ぶりにイランへの空爆を開始したとの報道を受けて、全般的にドル買いが優勢となる中、6.72台前半までやや上昇。2日はFed高官の発言として9月利上げに慎重なコメントが報じられたことなどを受け、再び6.71台後半まで下落。3日も概ね6.71台後半でレンジ推移し、4日午前11時時点では6.71台半ばにて推移している。
- 円人民元(JPYCN)は31日、4.20台後半でオープン。週前半は円安元高基調で推移していたものの、開催されていたG20財務相・中銀総裁会議においてベッセント米財務長官が植田日銀総裁に対して円の大幅な過小評価に対処するため、断固とした措置を講じることを求めたと報じられたことや、2日に行われた高田日銀審議委員の講演にて日銀の連続利上げや1回あたりの利上げ幅について言及があったことなどを受け、日銀の利上げペース加速に対する期待が高まった。加えて、GPIFのポートフォリオ見直しの話などもあり、急速に円ショートポジションの巻き戻しの動きが進むと、3日にドル円が155円台まで急落する中、JPYCNは一時4.32台まで上昇する動きとなった。JPYCNは4日午前11時時点では4.29台にて推移している。

見通し: 当面は米FOMC・日銀金融政策決定会合に向けて神経質な展開を予想

- USDCNYは引き続き緩やかな元高推移を予想する。今週4日に発表される米8月雇用統計の結果次第では、今後の米国の利上げ織り込みに変化が生じ、一時的に人民元相場に影響する可能性はあるものの、一服後は元高トレンド継続が基本線と考える。またPBOC基準値が足元ほぼ横ばいに設定されていることもボラティリティを押さえる一因となっていると考えられ、USDCNYはじりじりと緩やかに下落する展開を想定する。
- JPYCNは今週ドル円が大きく調整する動きとなる中、当面は15-16日の米FOMC、17-18日の日銀金融政策決定会合に向けて、ボラタイルな相場付きに警戒が必要だろう。注目材料としては4日の米8月雇用統計、10日の米8月PPI(前年比)、11日の米8月CPI(前年比)などが予定されており、Fedの9月利上げ期待を高める結果となれば、円安方向への巻き戻しも考えられるものの、足元の地合を踏まえれば一段と円高進行するリスクをより警戒して臨みたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate

JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



【人民元金利概況】

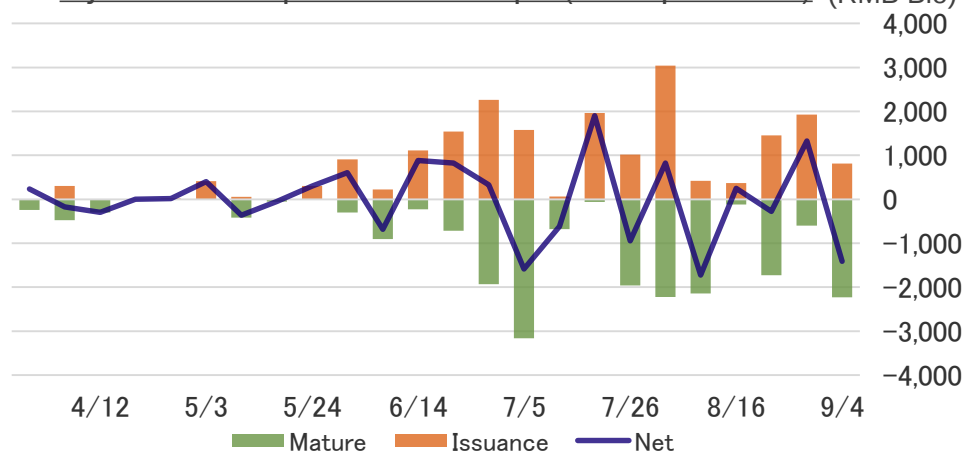
回顧：潤沢な短期資金流動性等を背景に、金利低下傾向

- PBOCは7日物/翌日物リバースレポを通じて合計8,160億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで1兆4,115億元の資金吸収を行った。
- 短期資金市場は、週初31日は月末を控えO/N金利が一時1.4%台で推移したものの、その後地合いが改善すると1.36%付近まで低下。週央から後半にかけてはPBOCによる資金供給オペが見送られたが、一部市場参加者からの大口資金放出が見られる中、資金流動性は潤沢な状況が継続し、O/N金利は1.36%で推移。
- 債券市場は、潤沢な短期資金流動性等を背景に底堅い推移が続き、債券利回りは全期間で低下傾向。今週発表された中国8月製造業/非製造業PMIへの反応は鈍く影響は限定的。足元で2年債利回りは1.24%付近、5年債利回りは1.40%付近、10年債利回りは1.68%付近にて推移している。

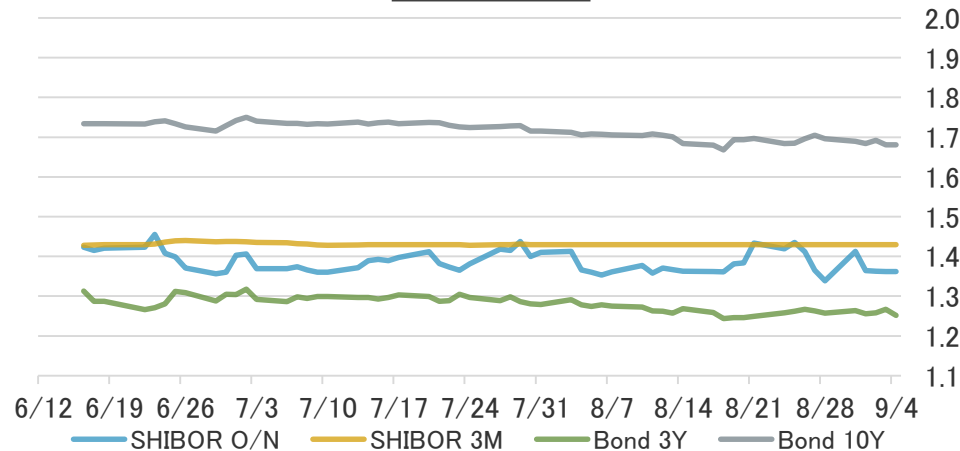
見通し：O/N金利は低位安定推移を見込む。債券市場は来週発表される中国経済指標に注目

- 短期資金市場では、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、その後は資金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、来週にかけてもO/N金利は低位安定推移を予想する。
- 来週は8日に中国8月貿易統計、9日に中国8月物価統計の発表が予定される。貿易統計は輸出が前年比+27.6%と引き続き高い伸びが予想されており、同時に貿易収支は約1,230億ドルの黒字予想となっている。内需が不調な中、外需の動向を示すデータに注目したい。また物価統計に関しては原油高の影響がやや弱まりつつある中、CPI(前年比)の結果に注目したい。市場予想では+0.9%と前回(+0.5%)より上昇する予想となっているが、弱い伸び率を示す結果となれば、PBOCの金融政策に影響する可能性もあり留意したい。

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



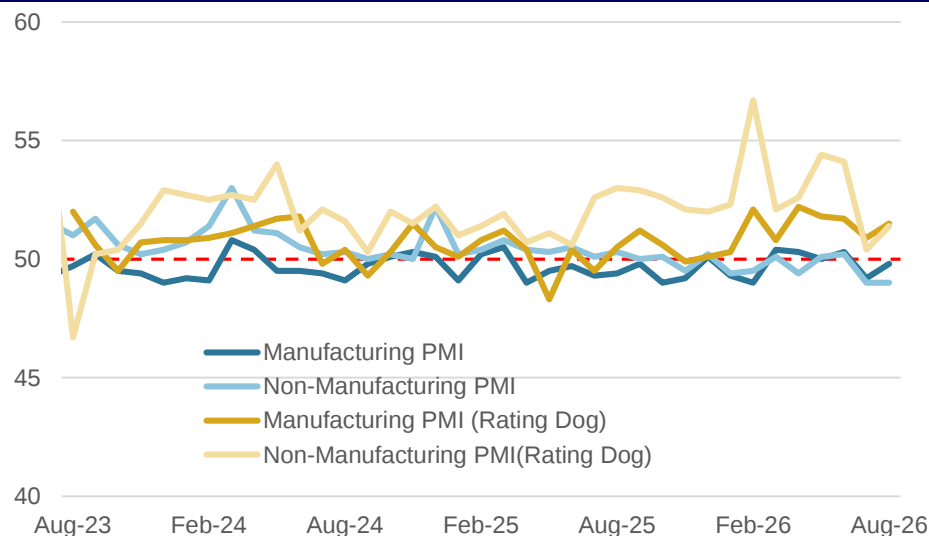
Interest Rate



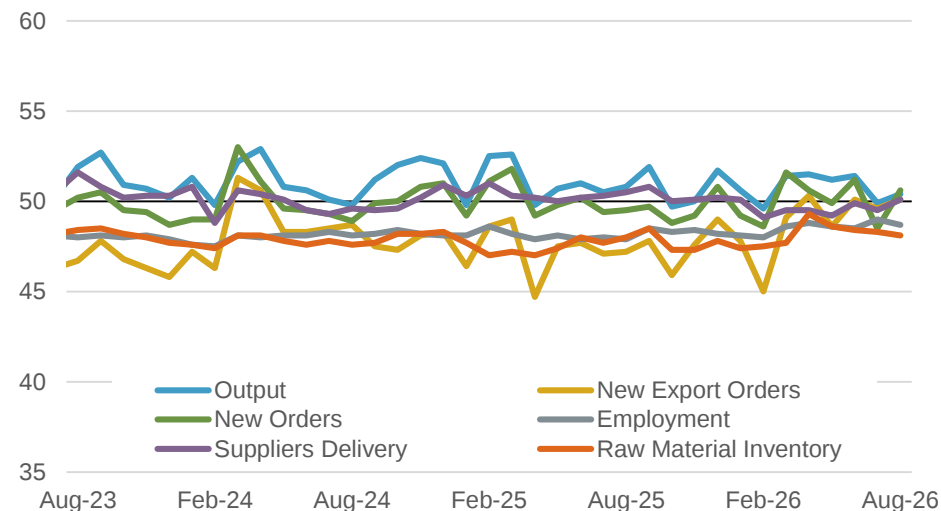
【TOPICS】 中国 8月PMIが公表

- 8月31日、中国国家統計局は8月PMIを発表。製造業PMIは49.8(予想: 49.5、前回: 49.2)、非製造業PMIは49.0(予想: 49.4、前回: 49.0)となり、2ヶ月連続で景気拡大・縮小の節目となる50を下回る結果となった。
- 9月1日に公表された民間指標の8月RatingDog中国製造業PMIは51.5(予想: 51.0、前回: 50.9)、3日に公表された8月RatingDogサービス業PMIは51.4(予想: 50.6、前回: 50.4)となった。
- 国家統計局発表の製造業PMIの内訳を見ると、生産や新規受注などは前回比改善し節目となる50を上回ったものの、原材料在庫や雇用などが落ち込み、全体では依然として縮小する結果となった。一方、企業規模別では、大企業が50.6と前回および節目となる50を上回る結果となったものの、中堅企業・中小企業については引き続き節目を下回り、企業規模によって景況感の違いが目立つ内容となった。
- 政府による追加的な景気対策措置が期待される中、官民双方の景況感指数の動向には今後とも注目していきたい。

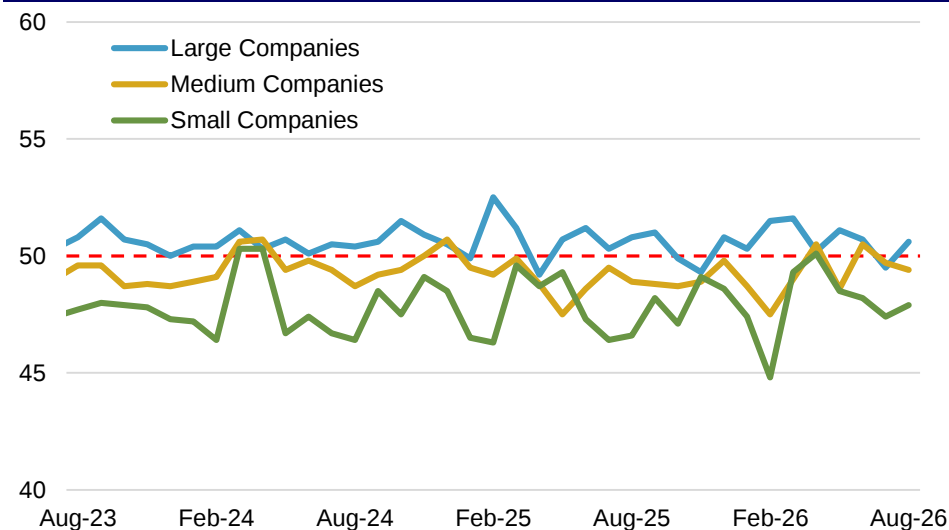
PMI(国家統計局及びRatingDog)



製造業PMI 主要項目推移



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
8/31	6.7269	6.7285	6.7190	6.7198	6.7828
9/1	6.7201	6.7235	6.7192	6.7218	6.7809
9/2	6.7240	6.7250	6.7188	6.7219	6.7829
9/3	6.7210	6.7215	6.7178	6.7181	6.7807
9/4	6.7180	6.7180	6.7100	6.7108	6.7787

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
8/31	6.7316	6.7321	6.7175	6.7179	6.7223
9/1	6.7179	6.7251	6.7169	6.7221	6.7210
9/2	6.7221	6.7267	6.7161	6.7180	6.7241
9/3	6.7179	6.7207	6.7162	6.7175	6.7179
9/4	6.7175	6.7186	6.7085	6.7095	6.7160

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	8/31	LOW		HIGH	9/4
ON	1.4130	1.3620	～	1.4130	1.3620
1M	1.4168	1.4168	～	1.4188	1.4188
3M	1.4300	1.4300	～	1.4300	1.4300
6M	1.4500	1.4500	～	1.4510	1.4510
1Y	1.4800	1.4800	～	1.4800	1.4800

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.7269	6.7285	6.7100	6.7108
100JPY/CNY	4.2089	4.3192	4.1921	4.2915
EUR/CNY	7.7969	7.8134	7.7757	7.8009
HKD/CNY	0.85787	0.85798	0.85587	0.85591
GBP/CNY	9.1052	9.1052	9.0599	9.0817

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	160.07	160.39	155.30	155.81
EUR/USD	1.1588	1.1641	1.1566	1.1626
EUR/JPY	185.45	185.75	180.53	181.14
GBP/USD	1.3543	1.3565	1.3475	1.3525
AUD/USD	0.7165	0.7215	0.7121	0.7201

(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