

# 人民元週間レポート

2026年10月9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】

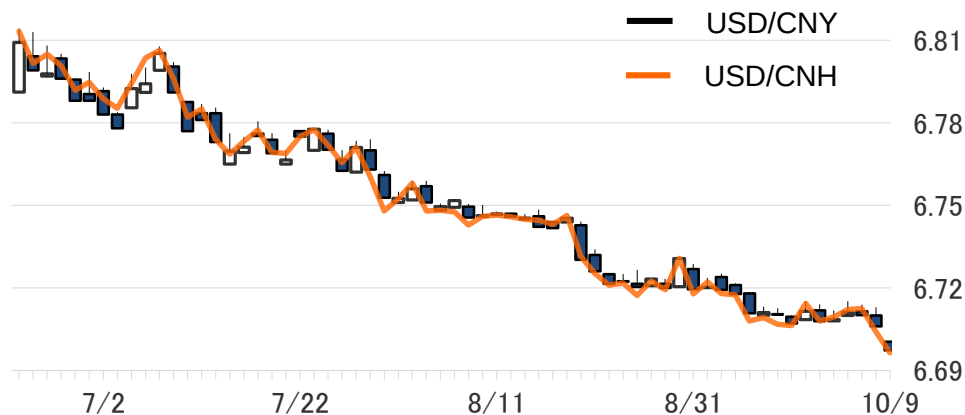
## 回顧: USDCNYは新規材料に乏しく小動き

- ドル人民元(USDCNY)は国慶節明けとなる8日、6.7030でオープン。経済指標の公表等の材料が無い中、方向感が出ず。そのまま狭いレンジでの揉み合い推移となり、6.7033で夜間クローズ。9日は6.700でオープン後、PBOC基準値が前日比元高方向に設定されたこともあり、序盤からドル売り優勢の展開となり下げ幅を拡大。11時時点では6.69台後半で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は8日、4.24台後半でオープン。序盤は円売り優勢の展開となり4.23台後半まで下落した後、一巡後は同水準で小動き。米国時間にはトランプ米大統領による「11月3日の中間選挙前にイランを攻撃しない」との発言等を受けて、原油価格・米金利が低下。ドル円が一時157円台半ばまで下落する動きにつれて円買いが入り、4.25台まで上昇。引けにかけては伸び悩み4.24台半ば水準にてクローズ。9日の11時時点では4.24付近で推移している。

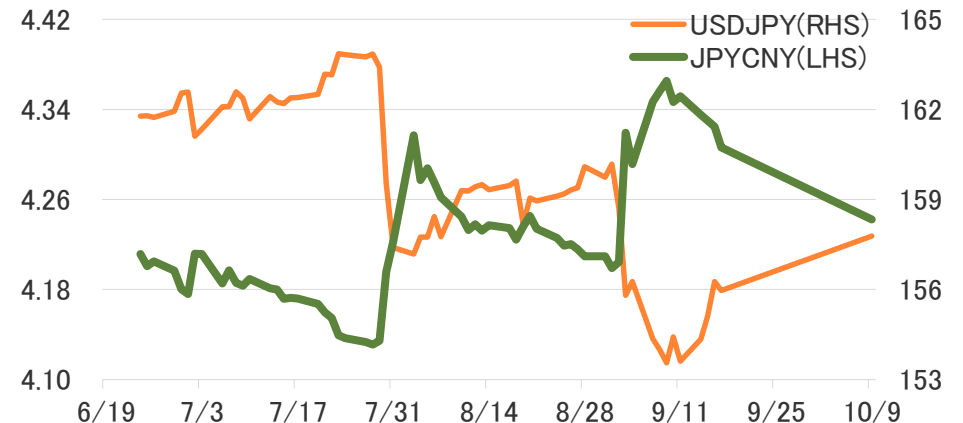
## 見通し: USDCNYは元高推移を見込む、JPYCNYは円安方向への巻き戻しに警戒

- USDCNYは引き続き緩やかな元高推移を予想する。来週14日に発表される米消費者物価指数(CPI)の結果次第では、今後の米国の利上げ期待に変化が生じ、一時的にドル買い優勢となり、相場が反転する可能性には留意が必要だが、一服後は元高トレンドの継続を見込む。
- JPYCNYは、円安方向への巻き戻しに警戒したい。10月に入りドル円は157円-158円半ばでの小幅なレンジ推移が継続しているが、米CPI等の経済指標の結果次第では米10月利上げ観測が高まり、ドル高円安が進行する可能性を見込む。月末にFOMCと日銀金融政策決定会合の開催を控える中、関連経済指標や今後の政策運営に関する当局者等からの情報発信には注目したい。その他、ホルムズ海峡でのイランによる船舶攻撃の増加による中東地政学リスクの再燃や、財政懸念を背景としたフランス国債利回りはじめとする欧州金利の上昇など、不安定な材料も散見しており、相場が急変する可能性には注意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



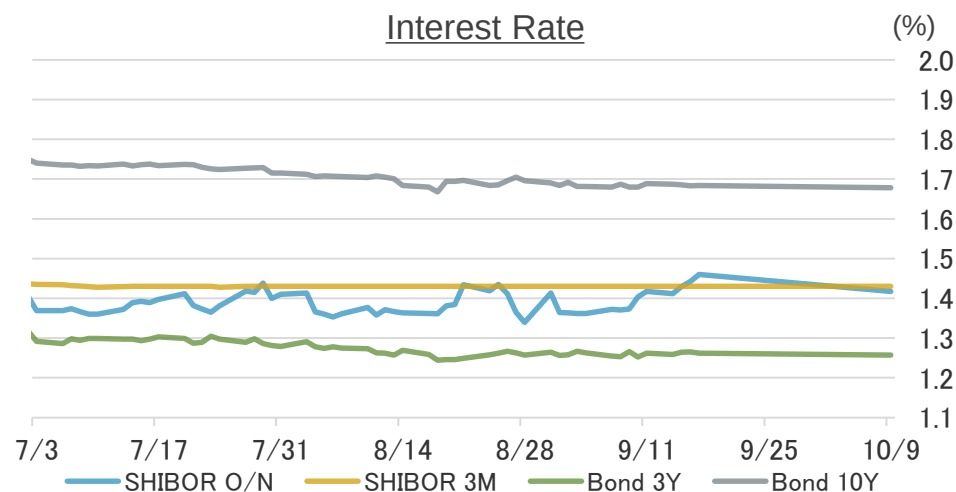
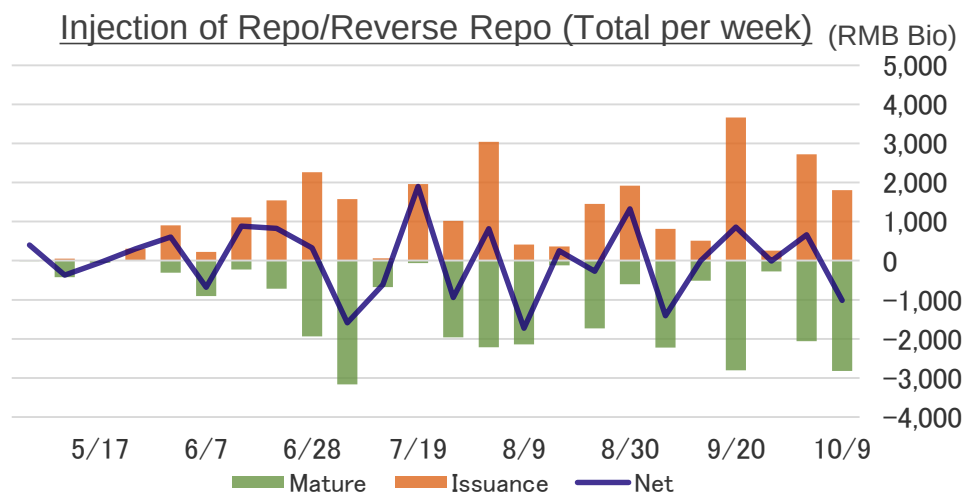
# 【人民元金利概況】

## 回顧：潤沢な短期資金流動性等を背景に、金利は低位推移継続

- 国慶節明けより、PBOCは7日物/翌日物リバースレポを通じて合計6,080億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで1兆2,125億元の資金吸収を行った。また3Mアウトライトリバースレポにより1兆2,000億元の資金供給を実施。今月の3M満期到来分とネットで2,000億元の資金供給を実施した。
- 短期資金市場は、PBOCの資金供給オペによる流動性サポートもあり、安定した状況が継続し、O/N金利は1.38%付近で推移。
- 債券市場は、国債入札による債券需給の悪化等を背景に、小幅に金利上昇。足元で2年債利回りは1.25%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

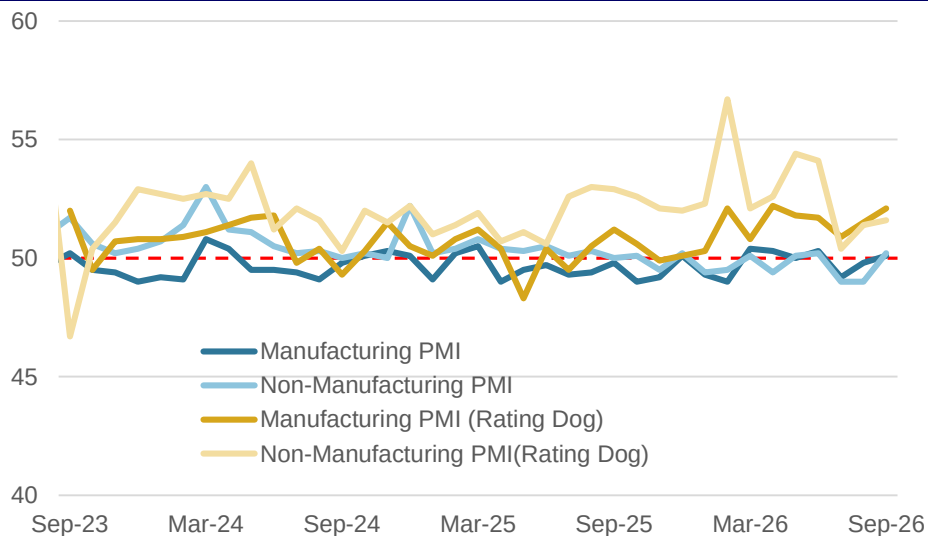
- 短期資金市場では、国慶節休暇明けも資金流動性の潤沢な状況が継続。PBOCは引き続き柔軟な流動性供給のオペレーションを実施すると見られ、来週にかけても潤沢な資金流動性が維持されると予想されることから、O/N金利は低位安定推移を予想する。
- 債券市場では、引き続き金利低下基調が基本線と想定する。来週は14日に中国9月貿易統計と、物価統計(CPI・PPI)の発表が予定される。貿易統計では、輸出は前年比+25.3%と引き続き高い伸び予想。貿易収支も約1,178億ドルの黒字が見込まれており、外需の動向を示すデータに注目したい。物価統計に関しては、CPI(前年比)市場予想+1.0%(前回+0.8%)、PPI(前年比)市場予想+4.3%(前回+3.8%)といずれも前回対比での加速が見込まれている。



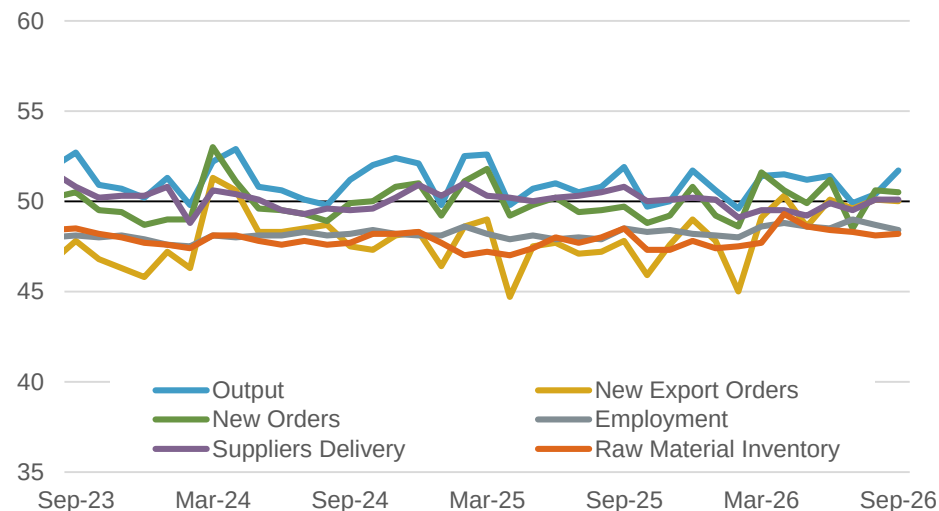
# 【TOPICS】 中国 9月PMIが公表

- 9月30日、中国国家統計局は9月PMIを発表。製造業PMIは50.1(予想: 50.1、前回: 49.8)と3ヶ月ぶりに節目の50を回復。企業規模別でみると、大型企業は前月から横ばいの50.6となる一方、中型・小型企業はそれぞれ50を下回り、企業規模別による景況感のばらつきが示された。
- 非製造業PMIは50.2(予想: 49.2、前回: 49.0)となり、前回より1.2ポイント上昇し、3ヶ月ぶりに節目の50を上回った。
- 同日公表された民間指標の9月RatingDog中国製造業PMIは52.1(予想: 51.7、前回: 51.5)、9月RatingDogサービス業PMIは51.6(予想: 51.3、前回: 51.4)となり、いずれも市場予想を上回った。
- 天候要因による混乱が和らぎ工場操業が再開したことに加え、世界的なAIブームを背景とした関連投資の拡大が製造業の下支えとなった。政府による追加的な景気対策措置により景気回復が期待が高まる中、官民双方のPMI動向には今後とも注目していきたい。

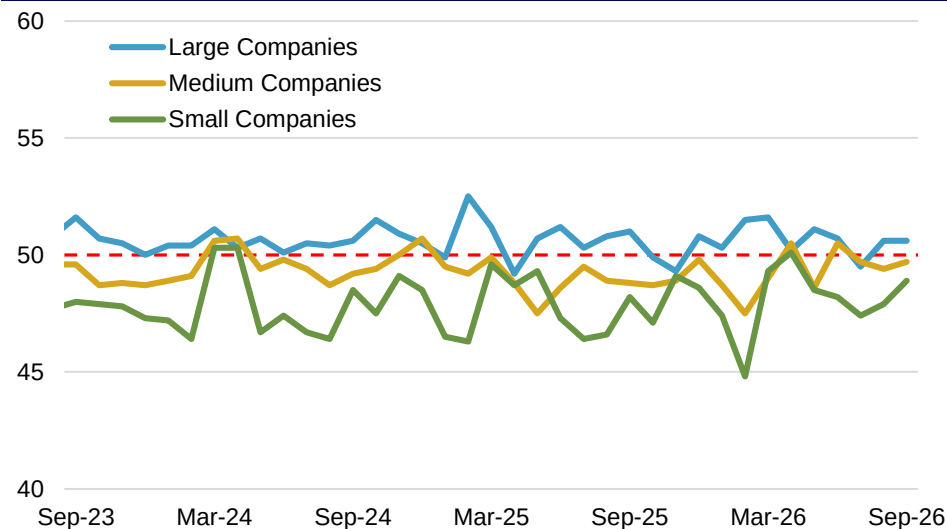
PMI(国家統計局及びRatingDog)



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 |
|------|--------|--------|--------|--------|-------------|
| 9/28 | 6.7137 | 6.7166 | 6.7101 | 6.7128 | 6.7399      |
| 9/29 | 6.7094 | 6.7094 | 6.7028 | 6.7037 | 6.7411      |
| 9/30 | 6.7050 | 6.7072 | 6.7021 | 6.7053 | 6.7351      |
| 10/8 | 6.7030 | 6.7055 | 6.7010 | 6.7014 | 6.7367      |
| 10/9 | 6.7000 | 6.7002 | 6.6918 | 6.6921 | 6.7330      |

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

| DATE | OPEN   | HIGH   | LOW    | CLOSE  | Fixing* |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 10/5 | 6.7069 | 6.7148 | 6.7035 | 6.7037 | 6.7135  |
| 10/6 | 6.7037 | 6.7058 | 6.6995 | 6.7015 | 6.7031  |
| 10/7 | 6.7015 | 6.7099 | 6.7005 | 6.7026 | 6.7047  |
| 10/8 | 6.7026 | 6.7061 | 6.6999 | 6.7035 | 6.7030  |
| 10/9 | 6.7035 | 6.7046 | 6.6925 | 6.6926 | 6.6974  |

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

【SHIBOR FIXING(%)】

|    | 9/28   | LOW    | HIGH | 10/9   |
|----|--------|--------|------|--------|
| ON | 1.3610 | 1.3130 | ~    | 1.3130 |
| 1M | 1.4266 | 1.4180 | ~    | 1.4180 |
| 3M | 1.4300 | 1.4300 | ~    | 1.4300 |
| 6M | 1.4500 | 1.4500 | ~    | 1.4500 |
| 1Y | 1.4800 | 1.4800 | ~    | 1.4800 |

【CNY MARKET Weekly】

|            | OPEN    | HIGH    | LOW     | CLOSE   |
|------------|---------|---------|---------|---------|
| USD/CNY    | 6.7137  | 6.7166  | 6.6918  | 6.6921  |
| 100JPY/CNY | 4.2570  | 4.2896  | 4.2249  | 4.2301  |
| EUR/CNY    | 7.6450  | 7.6488  | 7.4951  | 7.5095  |
| HKD/CNY    | 0.85607 | 0.85622 | 0.85273 | 0.85273 |
| GBP/CNY    | 8.8910  | 8.9075  | 8.8410  | 8.8609  |

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

|         | OPEN(TKY6:00) | HIGH   | LOW    | Thursday CLOSE |
|---------|---------------|--------|--------|----------------|
| USD/JPY | 157.73        | 158.51 | 156.38 | 157.88         |
| EUR/USD | 1.1257        | 1.1395 | 1.1161 | 1.1211         |
| EUR/JPY | 177.55        | 179.73 | 176.22 | 177.01         |
| GBP/USD | 1.3243        | 1.3311 | 1.3181 | 1.3228         |
| AUD/USD | 0.6957        | 0.7039 | 0.6904 | 0.6957         |

(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