

# 人民元週間レポート

2026年10月16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・JPYCNHともに1週間通してレンジ推移

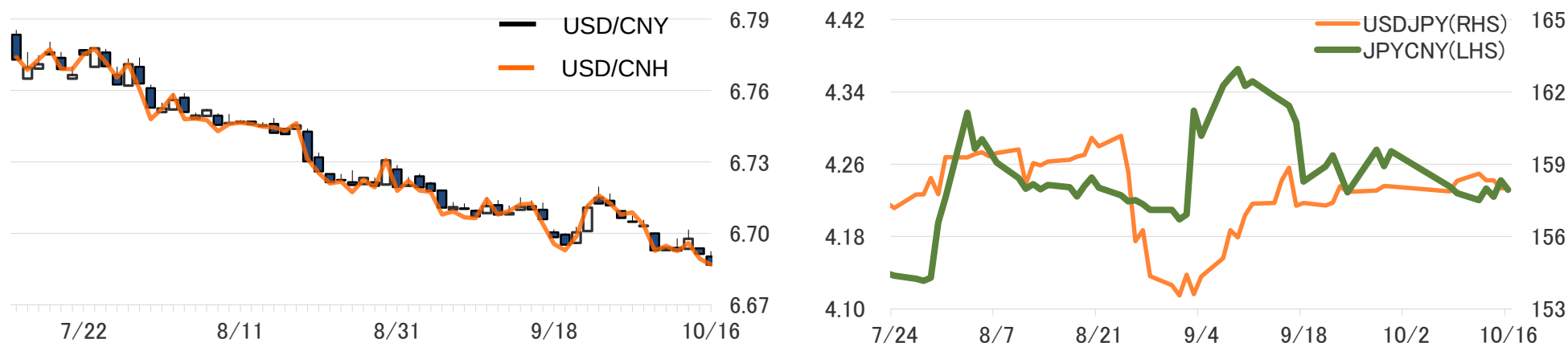
- ドル人民元(USDCNY)は12日、6.69台前半でオープン。特段目立った材料がない中で動意に乏しい展開。13日はやや元安方向に推移し、一時6.69台後半まで上昇。14日は中国9月貿易統計・物価統計が発表され、それぞれ市場予想を上回る数字となった。特に輸出/輸入は好調な結果となり、輸出の伸びが一段加速したことで、貿易黒字額も拡大。こうした経済指標の結果や発表されたPBOC基準値が連日年初来元高水準を更新したことなどを背景に、再び6.69台前半まで下落。しかし、海外時間に発表された米9月CPIが市場予想を上回る結果となったことを受け、ドル買い地合となる中でUSDCNYは一時6.70手前まで反発。15日は6.69台前半でギャップダウンしてオープン後、アジア株が全面安となりリスクオフムードが漂う中、米金利低下を横目にUSDCNYは上値を押さえられ、6.69台前半の狭いレンジ内で推移。16日午前11時時点では引き続き6.69台前半で推移している。
- 円人民元(JPYCNH)は12日、4.23台前半でオープン。1週間を通してドル円が概ね157円台半ばから158円台後半でのレンジ推移となったため、JPYCNHに関しても明確な方向感が見出しづらい展開。14日、米9月CPI発表後に一時4.21台半ばまで下落する場面が見られたものの、その後米金利低下を受けてドル売り優勢となる中、JPYCNHは4.24半ばまで反発。16日午前11時時点では4.23台後半で推移している。

## 見通し: USDCNYは引き続き緩やかな元高進行を予想。JPYCNHは底堅い展開か

- USDCNYは引き続き緩やかな元高推移を予想する。PBOC基準値が年初来元高水準を更新する中、実勢レートは6.70の大口を下抜け6.69台が定着しつつある。来週は19日に中国重要経済指標の発表が相次ぐ。最も注目度が高いのは第3四半期GDP(前年比)と思われ、前回第2四半期の実績同+4.3%から持ち直すことができるかどうか焦点(市場予想は同+4.4%)。一段と減速する結果となれば、金融緩和期待の高まりを背景に、人民元安に振れるリスクには留意が必要。他にも同日に9月小売売上高(前年比)、9月鉱工業生産(前年比)、9月固定資産投資(年初来前年比)が発表される予定。
- JPYCNHはドル円が日銀の利上げペース加速や介入警戒感から上値重くなりつつある印象を受ける中、来週は底堅い推移を予想する。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate

JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



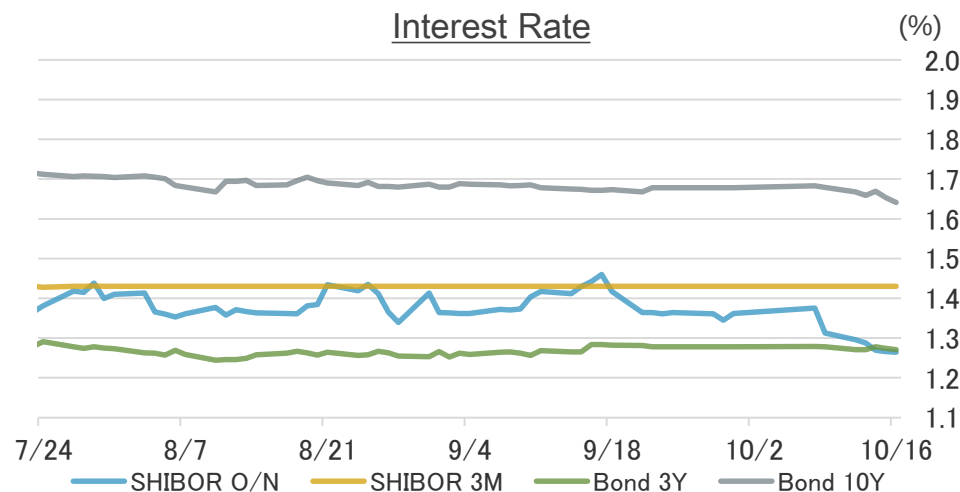
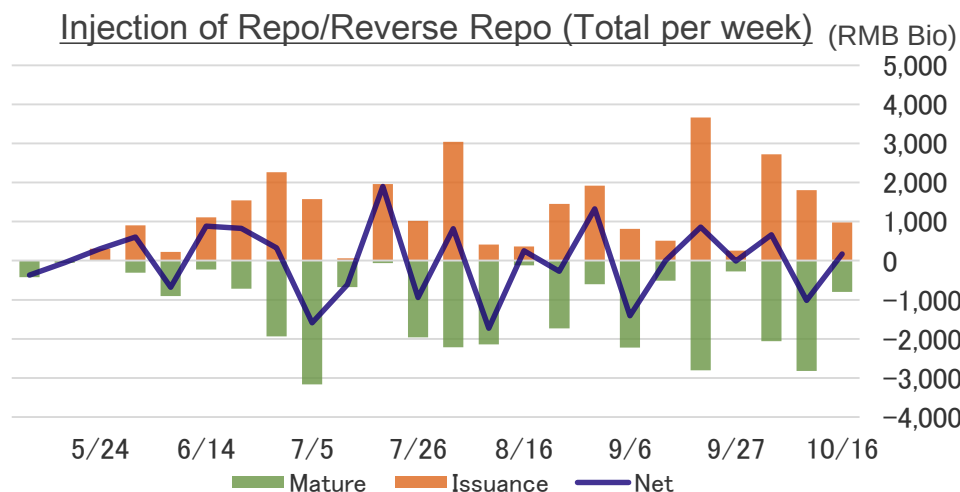
# 【人民元金利概況】

## 回顧：潤沢な短期資金流動性等を背景に、O/N金利は1.26%付近まで低下

- PBOCは7日物/14日物/翌日物リバースレポを通じて合計2,760億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで260億元の資金吸収を行った。また6Mアウトライトリバースレポにより7,000億元の資金供給を実行。同レポの満期到来分が5,000億元あったことから、ネットで2,000億元の資金供給となった。
- 短期資金市場は、PBOCによる資金供給オペや市場参加者による大口資金放出などを背景に潤沢な資金流動性が継続。O/N金利は週初に1.3%を下回った後も1週間を通して低下基調が続き、約4ヶ月ぶりの水準となる1.26%付近まで金利低下した。
- 債券市場は、潤沢な資金流動性を背景にO/N金利が低下する中、全体的に堅調推移が続き、総じて債券利回りは低下。足元で2年債利回りは1.25%付近、5年債利回りは1.38%付近、10年債利回りは1.65%付近にて推移している。

## 見通し：債券市場は金利低下基調継続を予想。来週発表される中国第3四半期GDPに注目

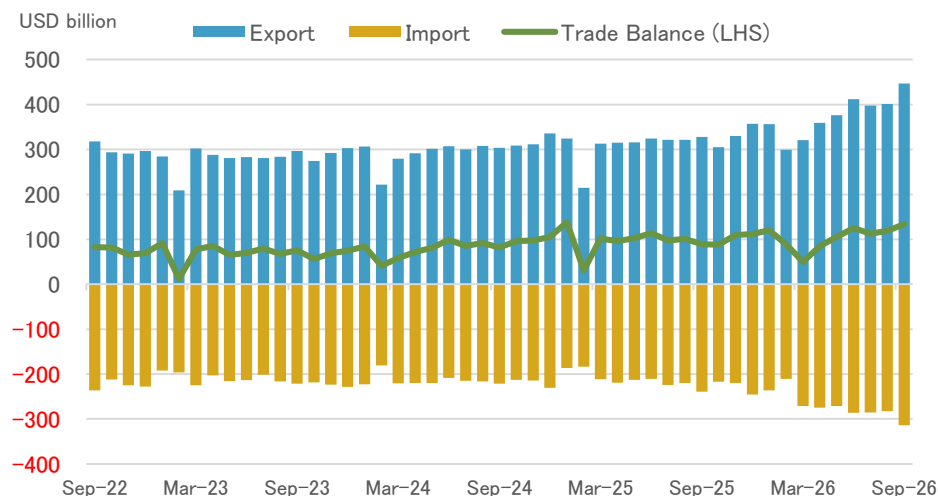
- 短期資金市場では、潤沢な資金流動性を背景にO/N金利は低下している状況。PBOCは緩和的な政策スタンスを背景に引き続き柔軟な流動性供給のオペレーションを実施すると見られ、来週にかけても潤沢な資金流動性が維持されると予想されることから、O/N金利は低位安定推移を予想する。
- 債券市場では、流動性が潤沢な中で全体的に債券買いフローが優勢な状況であることや、グローバルにも今週は債券のショーツケイーズが入り、金利低下していることなどを踏まえると、引き続き金利低下基調が継続すると予想する。来週は19日に中国第3四半期GDP(前年比)が発表される予定であり、前回第2四半期は同+4.3%と大幅に減速したことを踏まえると、持ち直す結果となるかに注目が集まる(市場予想は同+4.4%)。もし2026年の政府目標である4.5-5.0%の達成に懸念が強まる弱い結果となった場合、金融緩和期待の高まりにより一段金利低下するリスクもあり、警戒して臨みたい。



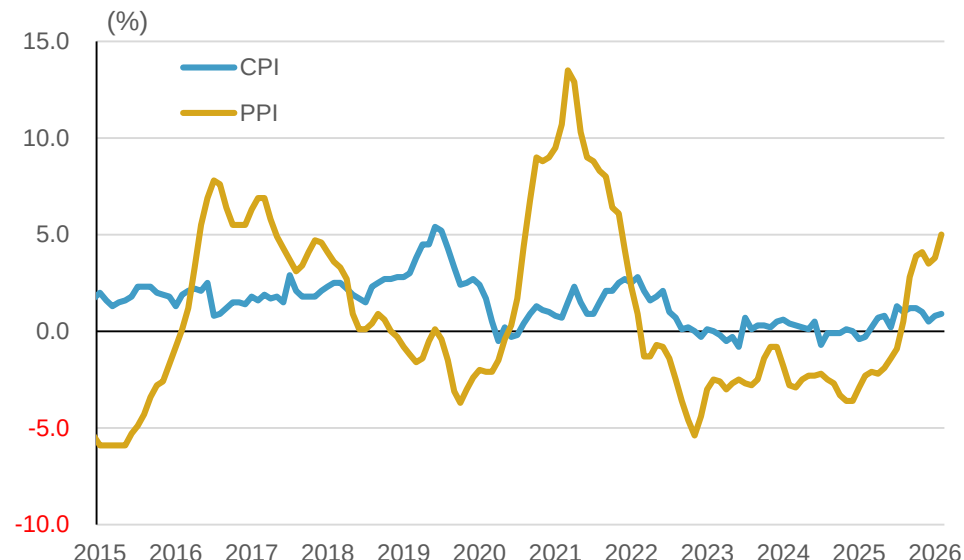
# 【TOPICS】 中国9月貿易統計・9月物価統計を公表

- 10月14日、中国税関総署は9月の貿易統計を公表。輸出(ドルベース)は前年同月比+36.3%(予想:+25.7%、前回:+25.0%)の4,472億ドル、輸入は同+31.0%(予想:+25.0%、前回:+28.2%)の3,137億ドルとなった。貿易収支は1,335億ドルの黒字(前回:1,191億ドルの黒字)となった。
- 地域別に見ると、米国向け輸出は前年同月比+39.6%と前回よりさらに伸びが加速。それ以外にASEAN・EU向けについても同+52.4%・同25.3%と堅調な伸びを示した。
- 10月14日、国家統計局は9月CPIおよびPPIを公表。CPIは前年比0.9%(予想:1.0%、前回:0.8%)とインフレがやや加速。PPIは同5.0%(予想:4.4%、前回:3.8%)となり、前回から大きく伸び率が拡大する結果となった。
- 全体のトレンドとしては、引き続きCPI/PPIとも物価上昇の流れが続く。品目別にCPIを見ると、原油高を背景に交通用燃料が前年比+14.9%、半導体価格高騰により通信機器が同+14.3%と伸びが目立つ。一方で、食品価格は同▲0.9%、販売不振が続く自家用乗用車は同▲1.7%と品目により強弱が見られた。今後も物価上昇基調が持続するか注目したい。

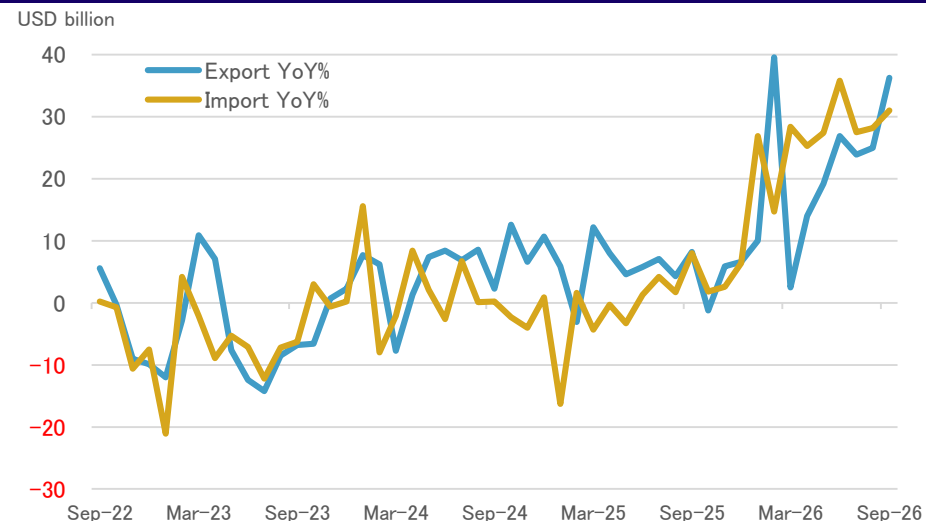
輸出・輸入額と貿易収支の推移



CPI/PPI推移(前年同月比)



輸出入推移(前年同月比)



# 【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

| DATE  | OPEN   | HIGH   | LOW    | CLOSE  | PBOC FIXING |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------------|
| 10/12 | 6.6930 | 6.6941 | 6.6915 | 6.6930 | 6.7313      |
| 10/13 | 6.6940 | 6.6978 | 6.6920 | 6.6945 | 6.7298      |
| 10/14 | 6.6935 | 6.7014 | 6.6914 | 6.6925 | 6.7249      |
| 10/15 | 6.6938 | 6.6938 | 6.6901 | 6.6916 | 6.7253      |
| 10/16 | 6.6903 | 6.6924 | 6.6863 | 6.6868 | 6.7220      |

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

| DATE  | OPEN   | HIGH   | LOW    | CLOSE  | Fixing* |
|-------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 10/12 | 6.6928 | 6.6955 | 6.6906 | 6.6948 | 6.6925  |
| 10/13 | 6.6948 | 6.6986 | 6.6906 | 6.6926 | 6.6972  |
| 10/14 | 6.6926 | 6.7006 | 6.6911 | 6.6960 | 6.6921  |
| 10/15 | 6.6960 | 6.6979 | 6.6884 | 6.6894 | 6.6914  |
| 10/16 | 6.6894 | 6.6918 | 6.6861 | 6.6869 | 6.6904  |

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

【SHIBOR FIXING(%)】

|    | 10/12  | LOW    |   | HIGH   | 10/16  |
|----|--------|--------|---|--------|--------|
| ON | 1.2960 | 1.2640 | ~ | 1.2960 | 1.2640 |
| 1M | 1.4140 | 1.4090 | ~ | 1.4140 | 1.4090 |
| 3M | 1.4300 | 1.4300 | ~ | 1.4300 | 1.4300 |
| 6M | 1.4500 | 1.4470 | ~ | 1.4500 | 1.4470 |
| 1Y | 1.4790 | 1.4705 | ~ | 1.4790 | 1.4705 |

【CNY MARKET Weekly】

|            | OPEN    | HIGH    | LOW     | CLOSE   |
|------------|---------|---------|---------|---------|
| USD/CNY    | 6.6930  | 6.7014  | 6.6863  | 6.6868  |
| 100JPY/CNY | 4.2312  | 4.2465  | 4.2203  | 4.2318  |
| EUR/CNY    | 7.5047  | 7.5219  | 7.4750  | 7.5165  |
| HKD/CNY    | 0.85288 | 0.85346 | 0.85196 | 0.85196 |
| GBP/CNY    | 8.8683  | 8.9096  | 8.8514  | 8.9009  |

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

|         | OPEN(TKY6:00) | HIGH   | LOW    | Thursday CLOSE |
|---------|---------------|--------|--------|----------------|
| USD/JPY | 158.24        | 158.95 | 157.55 | 158.00         |
| EUR/USD | 1.1195        | 1.1249 | 1.1113 | 1.1220         |
| EUR/JPY | 177.35        | 177.69 | 176.30 | 177.26         |
| GBP/USD | 1.3237        | 1.3325 | 1.3137 | 1.3275         |
| AUD/USD | 0.6979        | 0.7013 | 0.6894 | 0.6921         |

(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