

人民币週間レポート

2025年3月14日発行

みずほ銀行（中国）有限公司
中国為替資金部

MIZUHO 瑞穂銀行

【人民元為替概況】

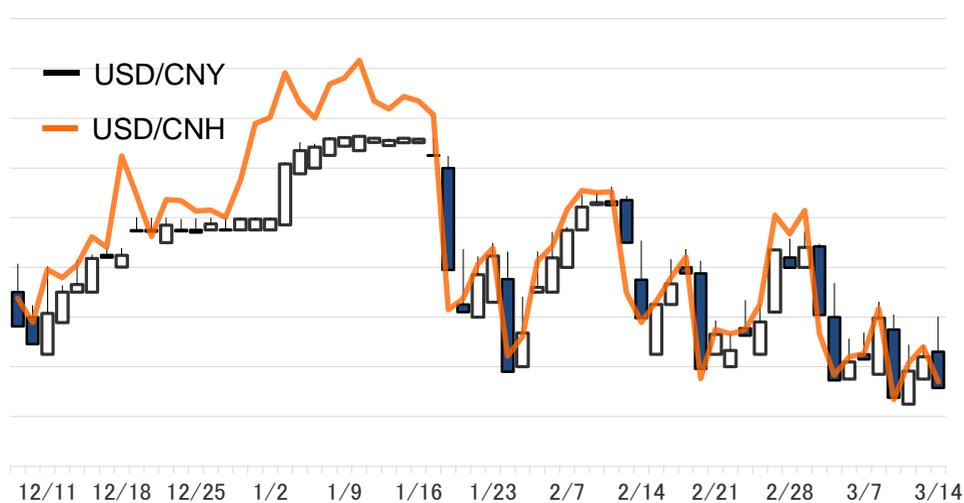
回顧: USDCNYは方向感にける推移

- ドル人民元(USDCNY)は10日、7.23台後半でオープン。週末に公表された中国2月CPIの軟調な結果をうけて元安優勢の動きとなり、一時7.26台後半まで上昇したが、テックセクター関連株等の上げによる中国株高や中国債利回り上昇を背景に一時7.21台後半まで反落。週後半にかけては、FOMC等のイベントを来週に控える中、フロー主導でやや値を戻し、14日午前11時時点では7.24台で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は10日、4.92近辺でオープン。日銀の利上げに対する思惑等を受けて146円台へUSDJPYが下落する中でJPYCNYは一時4.94台前半へ上昇。その後USDJPYが149円へ戻す動きにJPYCNYは一時4.86近辺へ反落を見せたが、一巡後14日午前11時時点では4.88台へ値を戻している。

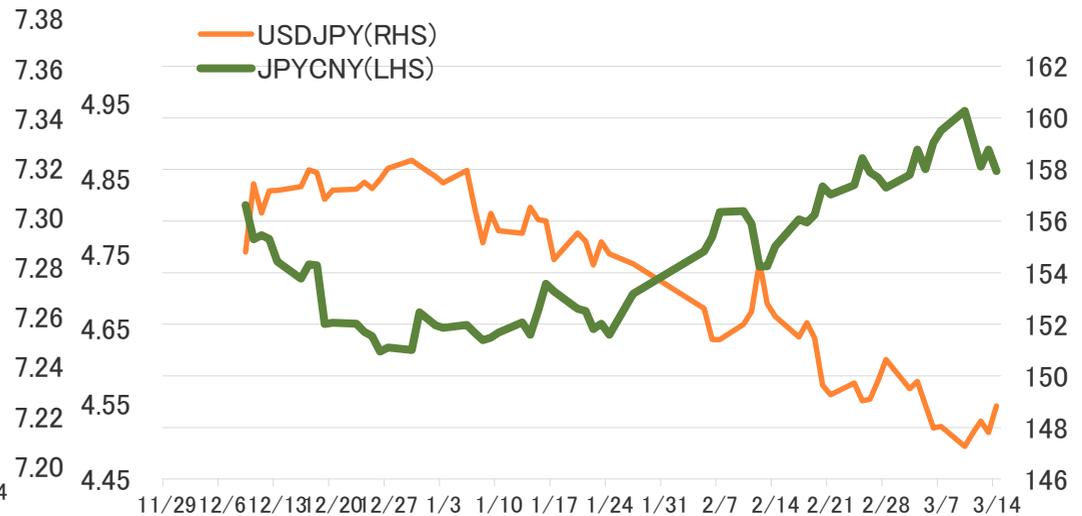
見通し: 米トランプ政権および中銀動向に留意

- 来週はFOMC、日銀会合の他、米2月小売売上高や中国2月主要統計(小売売上高、鉱工業生産、固定資産投資)、日本2月CPI等の重要経済指標の発表が予定されている。3月FOMCにおける追加利下げは想定されておらず、また足元のFED高官発言からもスタンスのハト派化の可能性は低い。米中金融政策格差は引き続きUSDCNYの下値のサポート材料となり得るが、今次更新されるドットチャートおよび経済見通しの変化による相場への影響については注視しておきたい。
- 他方、米トランプ大統領の中国に限らず他国に対する積極的な保護主義的通商政策の動きは、先週の米株大幅下落の動きに見られるように市場心理に大きく影響を与えている状況にある。4月初旬にかけては、トランプ政権による追加関税リスクが残存する中でボラティリティが拡大する可能性を警戒しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



【人民元金利概況】

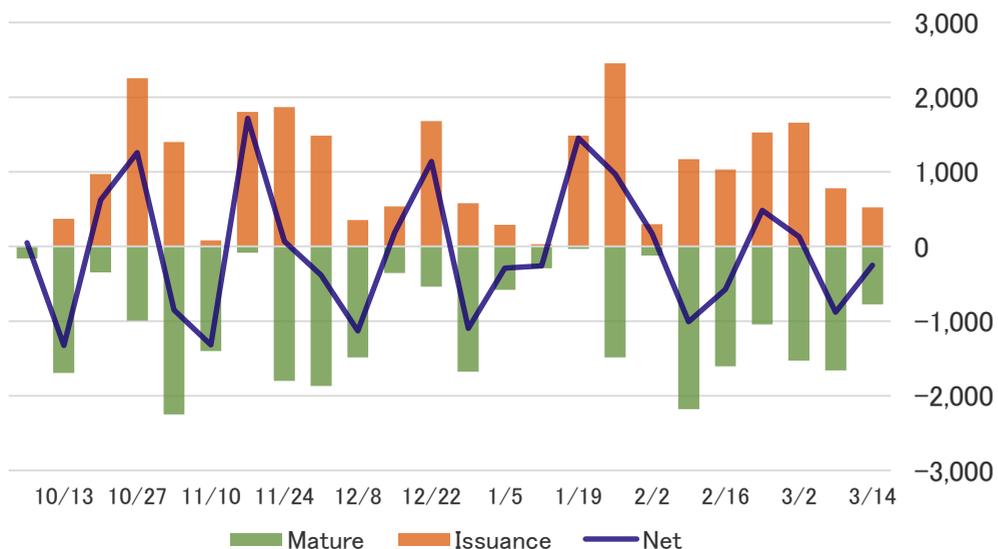
回顧: 資金市場は潤沢な流動性を維持

- PBOCは7日物リバースレポにより合計5,262億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで2,517億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、流動瀬潤沢な状況が継続したが、O/N金利は1.7%台後半で高止まり。
- 債券市場では、週前半に大きく金利上昇するも、週後半にかけては買いフロー優勢な中、金利上昇幅を縮小。

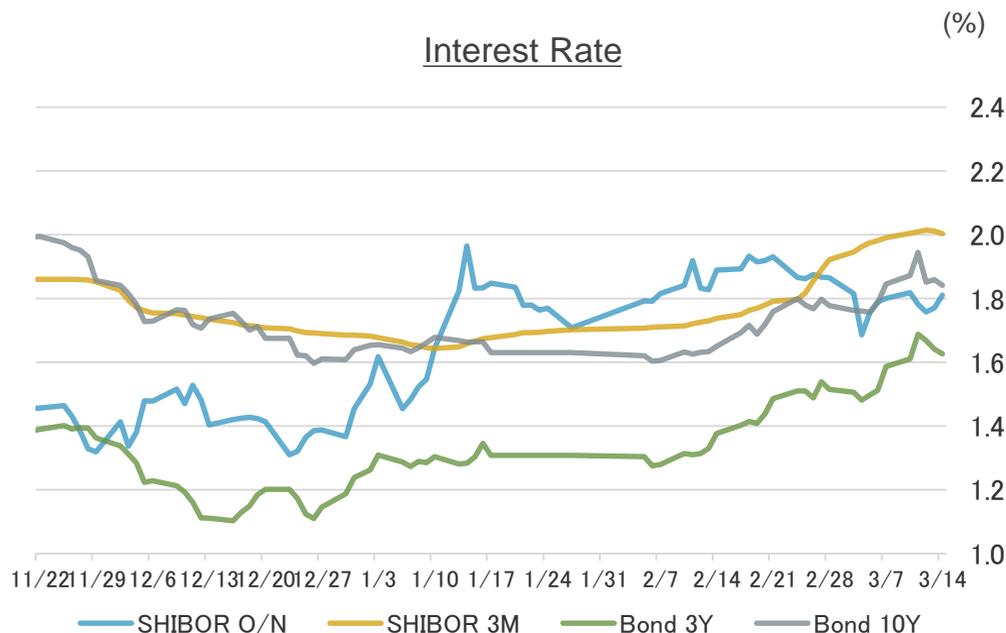
見通し: 当局政策動向を注視

- 全人代は大きなサプライズなく閉幕した。全人代の政府活動報告の内容に沿う形で、13日にPBOCは金融政策について適宜の預金準備率と政策金利の引き下げを実施する方針と言及した。
- 「適度に緩和的」とした金融政策スタンスの中での当局動向を引き続き注視しておきたい。

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



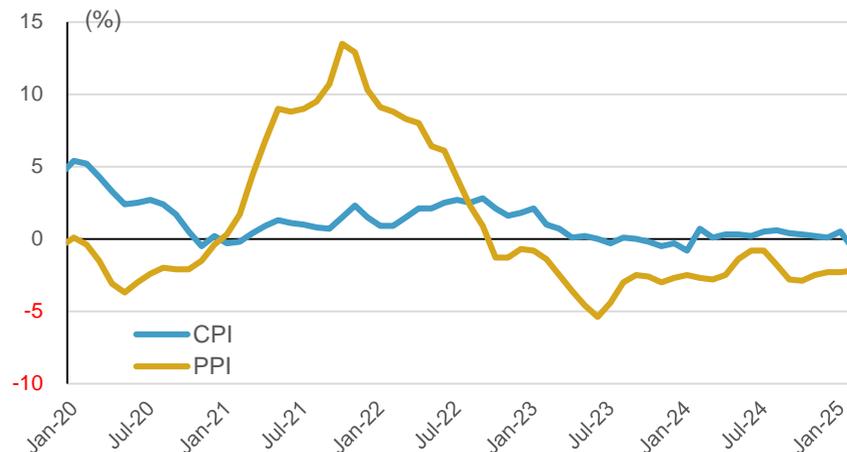
Interest Rate (%)



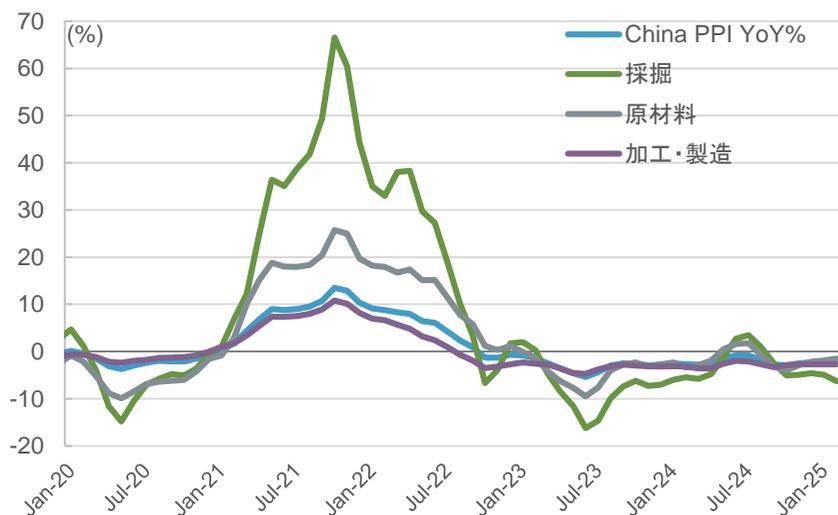
【TOPICS】 2月 物価統計を公表

- 3月9日、国家統計局は2月CPIおよびPPIを公表した。CPIは前年同月比▲0.7%（予想：▲0.4%、前回：+0.5%）、PPIは同▲2.2%（予想：▲2.1%、前回：▲2.3%）となった。また、食品価格は同▲3.3%（前回：+0.4%）、食品とエネルギーを除くコアインフレ率は同▲0.1%となった。春節による季節的要因も考えられるが、CPIは昨年1月以来のマイナス、食品とエネルギーを除いたコアCPIは2021年1月以来のマイナスに落ち込んだ。
- 3月5日開催の全国人民代表大会では、2025年のインフレ率目標を2%前後と、これまで3%前後としていた目標値から引き下げた。また、政府活動報告の「政府活動の任務」では、“消費押し上げと投資効果の向上に力を入れ、内需を全面的に拡大する”との消費拡大項目を最上位に置いた。
- 足元の物価低下圧力に対する当局スタンスのさらなる強化も想定される中、今後の施策動向について注意深く観察しておきたい。

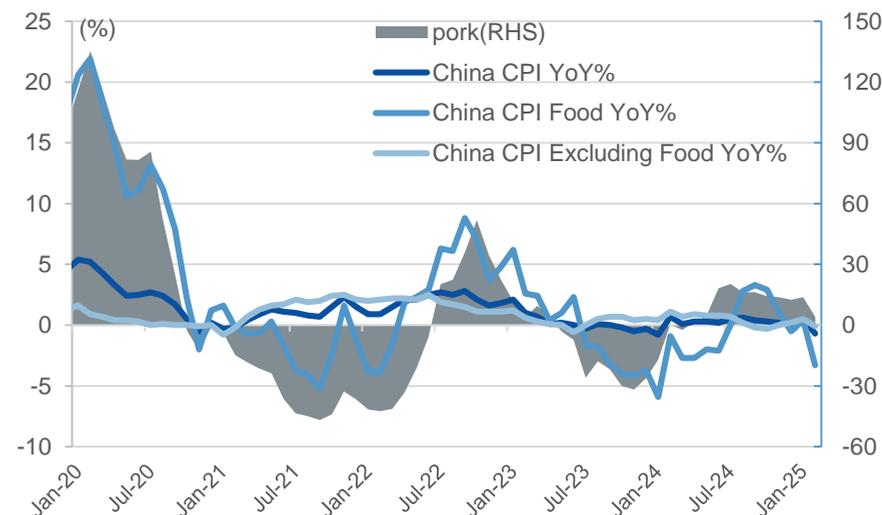
CPIとPPI



PPI内訳



豚肉価格とCPI



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
3/10	7.2370	7.2660	7.2370	7.2649	7.1733
3/11	7.2550	7.2608	7.2233	7.2306	7.1741
3/12	7.2250	7.2487	7.2158	7.2445	7.1696
3/13	7.2350	7.2485	7.2294	7.2427	7.1728
3/14	7.2460	7.2600	7.2266	7.2288	7.1738

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
3/10	7.2429	7.2696	7.2358	7.2634	7.2605
3/11	7.2634	7.2647	7.2252	7.2268	7.2460
3/12	7.2268	7.2500	7.2157	7.2415	7.2245
3/13	7.2415	7.2534	7.2303	7.2480	7.2332
3/14	7.2480	7.2543	7.2309	7.2340	7.2489

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	3/10	LOW	HIGH	3/14
ON	1.8190	1.7580	~	1.8110
1M	1.9370	1.9370	~	1.9630
3M	2.0050	2.0040	~	2.0040
6M	2.0020	1.9990	~	1.9990
1Y	1.9940	1.9940	~	1.9980

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2370	7.2660	7.2158	7.2288
100JPY/CNY	4.9204	4.9433	4.8564	4.8602
EUR/CNY	7.8658	7.9120	7.8342	7.8470
HKD/CNY	0.93211	0.93532	0.92875	0.93024
GBP/CNY	9.3743	9.3874	9.3313	9.3557

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	147.90	149.19	146.54	147.81
EUR/USD	1.0836	1.0947	1.0805	1.0852
EUR/JPY	160.45	162.36	158.90	160.42
GBP/USD	1.2909	1.2988	1.2862	1.2952
AUD/USD	0.6303	0.6334	0.6259	0.6285

(数据来源: 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