

人民元週間レポート

2025年4月18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】

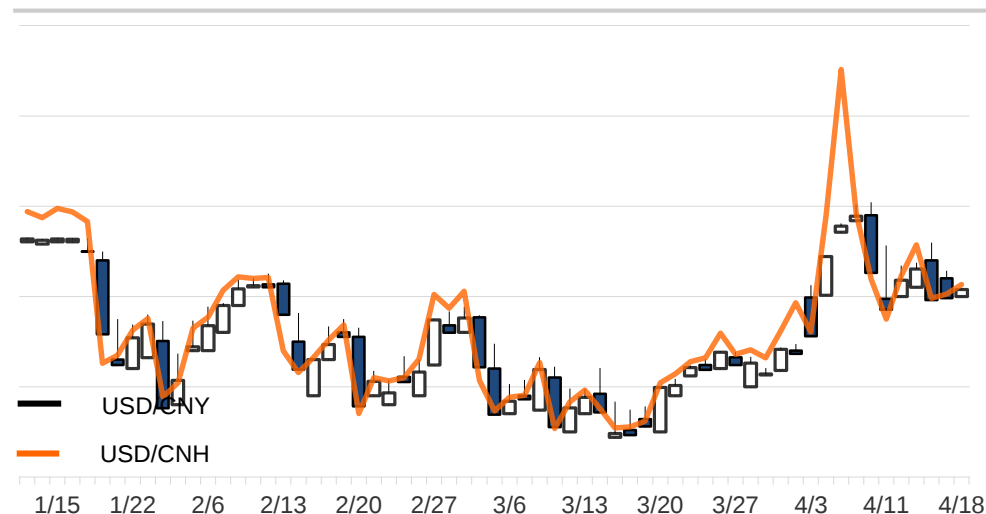
回顧: USDCNYはトランプ関税の影響落ち着くも高値圏での推移を継続

- ドル人民元(USDCNY)は14日、7.30ちょうどでオープン。先週のドル安の動きが一巡、米中通商交渉にも進展が見られない中、週前半はドル高元安地合いで推移。16日には7.32台後半まで上値を伸ばしたが、その後には米経済先行き懸念を背景とした米金利低下の中で幅広くドル売りが進むと、USDCNYは上値が重い推移となった。18日正午時点では7.29台後半で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は14日、5.12台でオープン。ドル売り進行から16日にUSDJPYに下落圧力がかかると、JPYCNYは一時5.15台まで上昇。USDJPYも141円台後半まで下落を見せたが、17日には日米会談において為替について協議されなかったことが判明するとUSDJPYは反発。JPYCNYは再び軟化して5.12台に値を戻している。

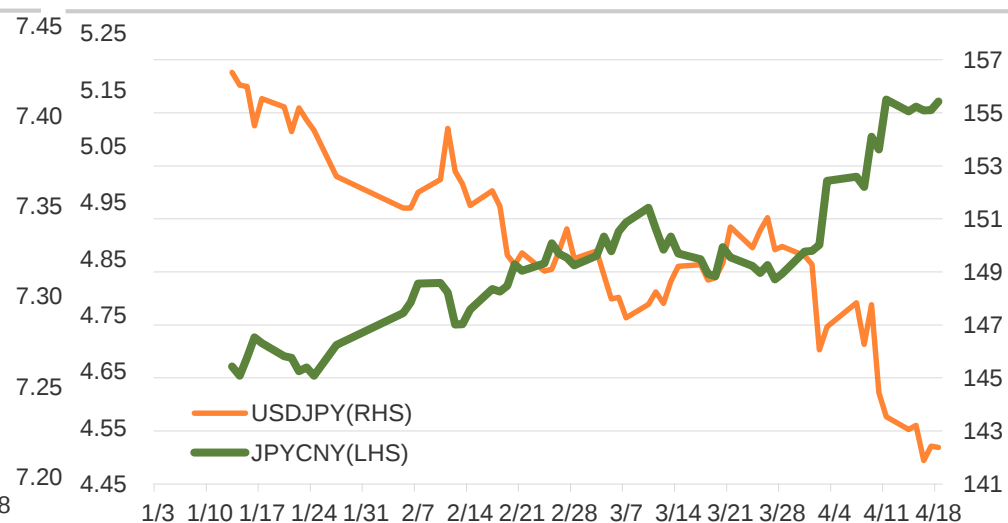
見通し: USDCNYは底堅い推移を予想

- トランプ大統領による相互関税政策公表後の市場の動揺は次第に沈静化しつつある。一方、米中間協議には目立った進捗が見られずに不透明感が残る状態が続いている。17日には米通商代表部が米国の港に停泊する中国籍船舶に対する入港料導入案を提示する等、米国の対中強硬姿勢は崩してはいないものの、為替市場においては一連の関連報道への“慣れ”もあり、USDCNYの値動きにも落ち着きが見られている。
- しかしながら、米中交渉の早期進展可能性が高くない状況下、中国当局の追加的な金融緩和支援に対する期待感も残存しており、USDCNYについては底堅い推移になるだろうと想定しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



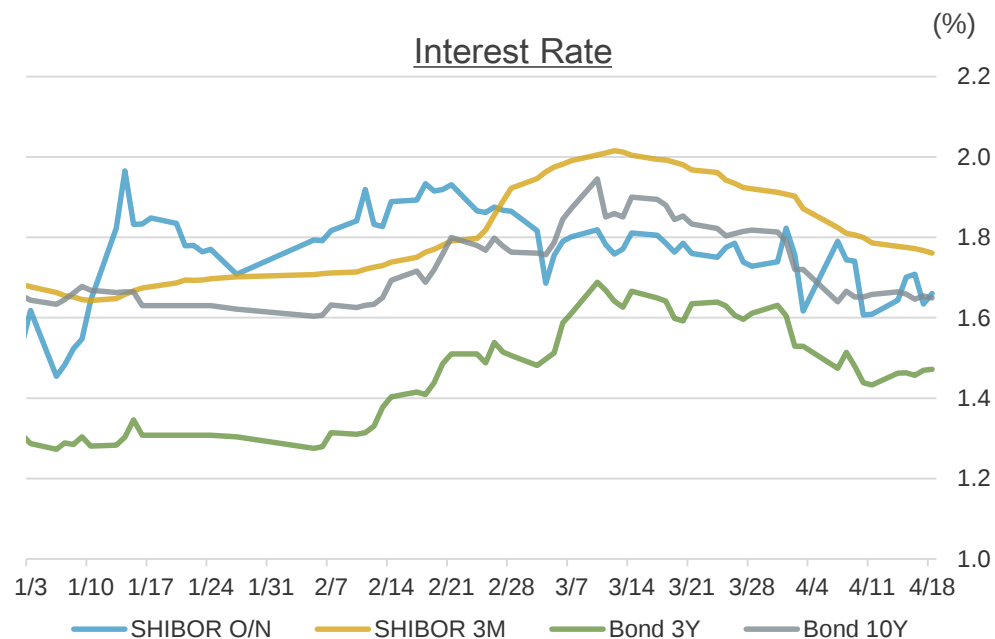
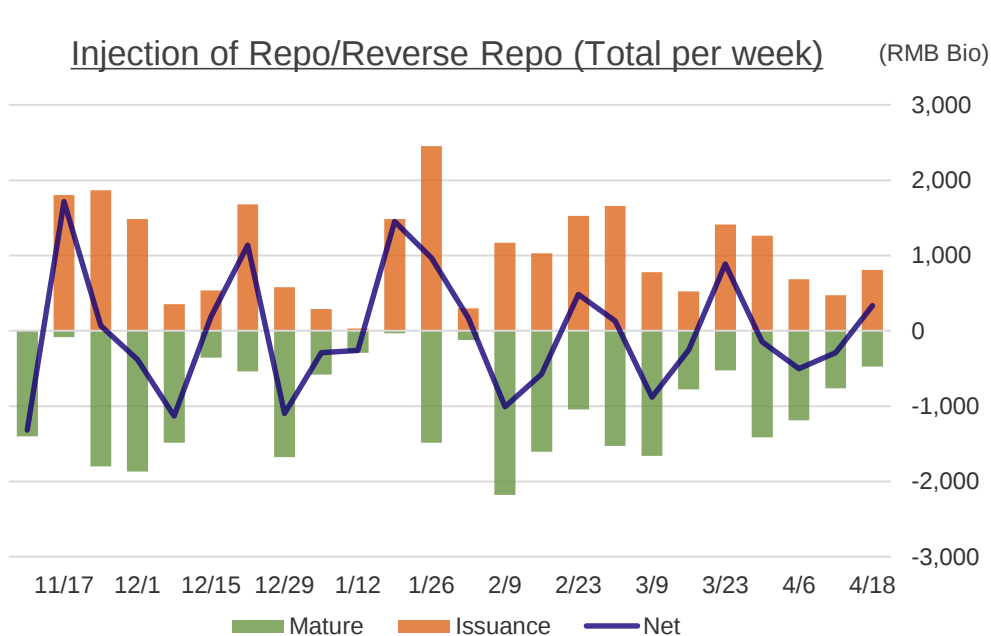
【人民元金利概況】

回顧：資金市場の流動性に懸念は見られず

- PBOCは7日物リバースレポにより合計8,080億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで3,338億元の資金供給となった。また、15日にはMLF1年物1,000億元が満期を迎えた。
- 資金市場では、週末に税期を控えるも、PBOCによる流動性供給が行われる中、流動性は潤沢な状態が継続した。
- 債券市場では、市場予想を上回る第一四半期GDPや主要経済指標が公表されたものの、米国の対中関税引き上げを受け今後の経済動向が注目される中、反応は限定的。来週24日から超長期特別国債の発行が開始することが公表されており、超長期ゾーンは債券需給懸念等を背景に金利上昇。

見通し：米中関税政策動向を注視

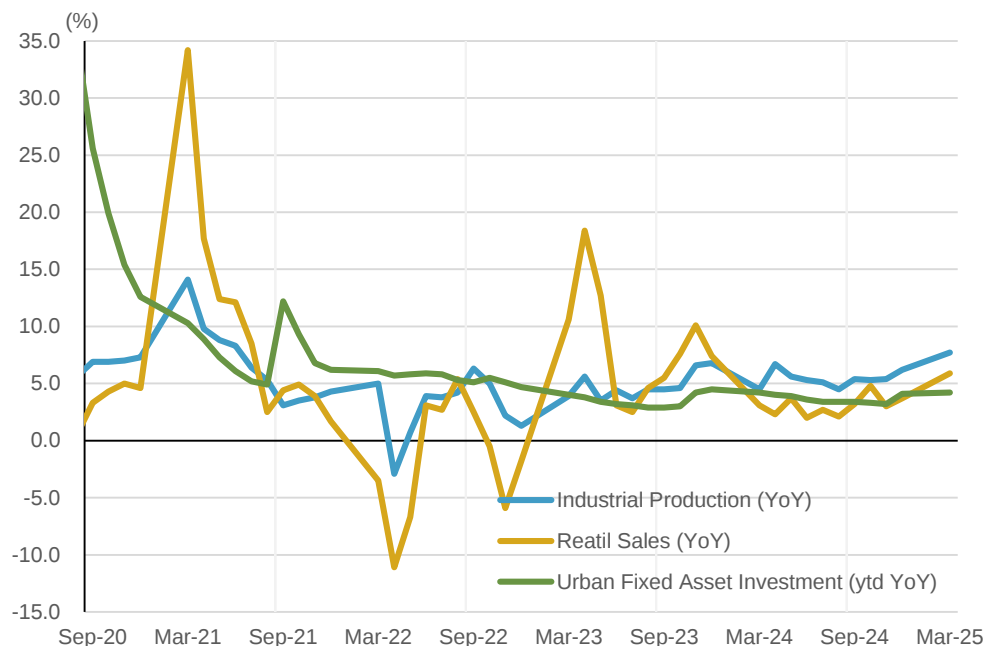
- 米中間の通商協議については明確な進展は未だ確認できておらず。先行きの不透明な状況が継続する中、引き続き関連ヘッドラインに留意。
- 17日、李強首相が国务院の学習会において従来の枠組みを超えた政策実行の必要性について発言する等、米国の対中関税引き上げを受けた中国の金融・財政政策動向にも注目しておきたい。



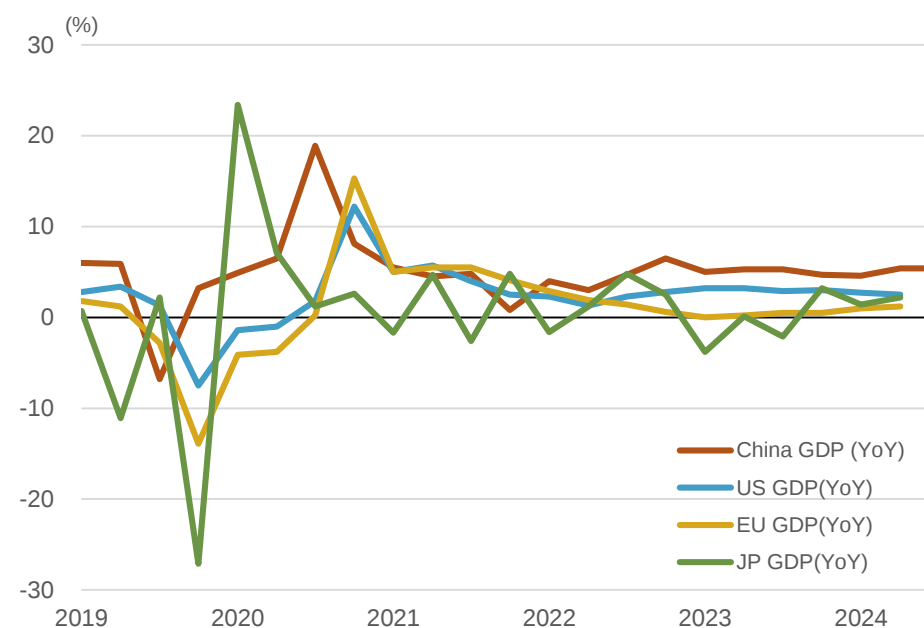
【TOPICS】 第1四半期GDP・3月主要経済統計を公表

- 16日、国家統計局は第1四半期GDPおよび3月小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資を公表した。
- 第1四半期GDPは堅調な消費、鉱工業生産を背景に前年同期比+5.4%となり、事前予想+5.2%を上回った。3月の主要経済統計においては、小売売上高が前年同月比+5.9%（予想+4.3%）と大幅に上振れ。商品別では家電・音響機器（同+35.1%）、家具（同+29.5%）、通信機器（同+28.6%）等で大きな上昇が見られ、消費拡大支援策による内需下支えを確認。また、鉱工業生産は前年同月比+7.7%（予想+5.9%）で2021年7月以来の伸び率となった。固定資産投資は年初来前年同期比+4.2%（予想4.1%）であった。
- 全人代の政府活動報告においても消費拡大が最重要項目に位置づけられる中、今後も当局の景気支援に対する期待感が残る一方、米中通商交渉の進展は不透明感が高まっていることから引き続き動向を注視したい。

小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資



GDP



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
4/14	7.3000	7.3168	7.2982	7.3021	7.2110
4/15	7.3050	7.3184	7.3040	7.3146	7.2096
4/16	7.3200	7.3295	7.2980	7.3179	7.2133
4/17	7.3100	7.3140	7.2930	7.2980	7.2085
4/18	7.3000	7.3040	7.2855	7.3039	7.2069

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
4/14	7.2874	7.3251	7.2776	7.3116	7.3145
4/15	7.3116	7.3302	7.3074	7.3286	7.3140
4/16	7.3286	7.3347	7.2955	7.2989	7.3295
4/17	7.2988	7.3163	7.2952	7.3012	7.3110
4/18	7.3012	7.3067	7.2916	7.3066	-

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	4/14	LOW		HIGH	4/18
ON	1.6440	1.6340	~	1.7080	1.6600
1M	1.7820	1.7630	~	1.7820	1.7630
3M	1.7770	1.7610	~	1.7770	1.7610
6M	1.7880	1.7710	~	1.7880	1.7710
1Y	1.7860	1.7720	~	1.7860	1.7720

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.3000	7.3295	7.2855	7.3039
100JPY/CNY	5.1245	5.1542	5.0937	5.1292
EUR/CNY	8.3194	8.3428	8.2762	8.3027
HKD/CNY	0.94177	0.94428	0.93896	0.94077
GBP/CNY	9.5729	9.7238	9.5729	9.6827

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	144.15	144.31	141.62	142.43
EUR/USD	1.1297	1.1425	1.1264	1.1365
EUR/JPY	163.05	163.55	161.25	161.88
GBP/USD	1.3058	1.3292	1.3041	1.3266
AUD/USD	0.6301	0.6394	0.6275	0.6390

(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