

人民币週間レポート

2025年5月16日発行

みずほ銀行（中国）有限公司
中国為替資金部

MIZUHO 瑞穂銀行

【人民元為替概況】

回顧:USDCNYは中米の関税引き下げ発表を受けて年初来安値を更新

- ドル人民元(USDCNY)は12日、7.22台半ばでオープン。週末の中米通商協議を経て、同日午後、両国の関税を11%引き下げる旨が伝わると、USDCNYは7.20近辺まで急落。翌13日寄り付き直後7.18台半ばまで下落し年初来安値を更新した後はドル買い優勢の展開。週半ばにかけて7.20-7.21台付近で方向感なく推移した。16日午前11時時点、7.20台で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は12日、4.94台前半でオープン。同日、中米の関税引き下げのヘッドラインを受けて円安元高が大きく進み、JPYCNYは4.86台へ下落。13日に4.85台後半まで下落した後は、USDJPYが148円台から145円台に徐々に水準を戻す中、JPYCNYも円高が優勢となり、16日11時時点4.95台で推移している。

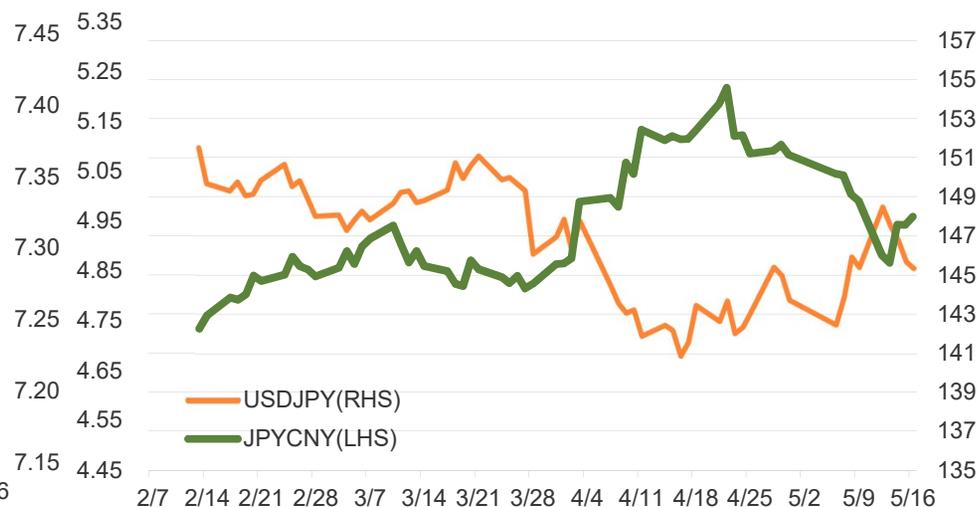
見通し:USDCNYは国内主要統計やLPRに注目

- 中米の通商交渉進展を受けて元高が進んだものの、今後も関連トピックには留意が必要。特に、20-22日のG7財務相・中銀総裁会議の開催日程に合わせて各国で通商協議が行われることが想定されるため、交渉進展が見られた国の通貨における値動きが発端となり、USDCNY等の値動きにも影響を及ぼす可能性には留意したい。
- また、中国国内では19日に国内主要統計、20日にLPRの発表が予定されている。LPRは10bpの引き下げが織り込まれていると考えられ、引き下げ後の市場の反応は限定的と考えるものの、利下げを急がない米国との比較感から元安圧力が強まり、USDCNYは底堅い推移となると予想する。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



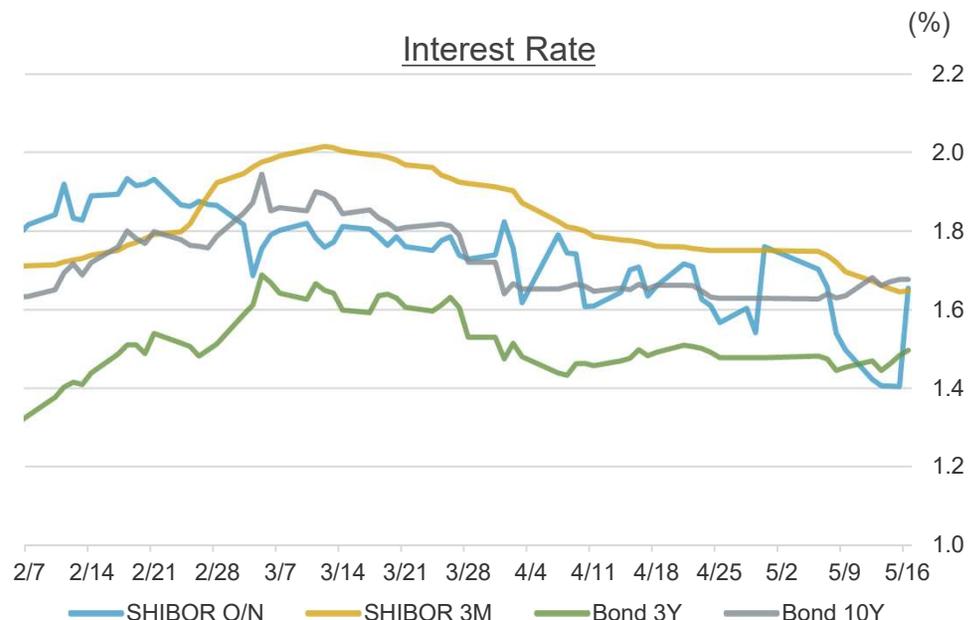
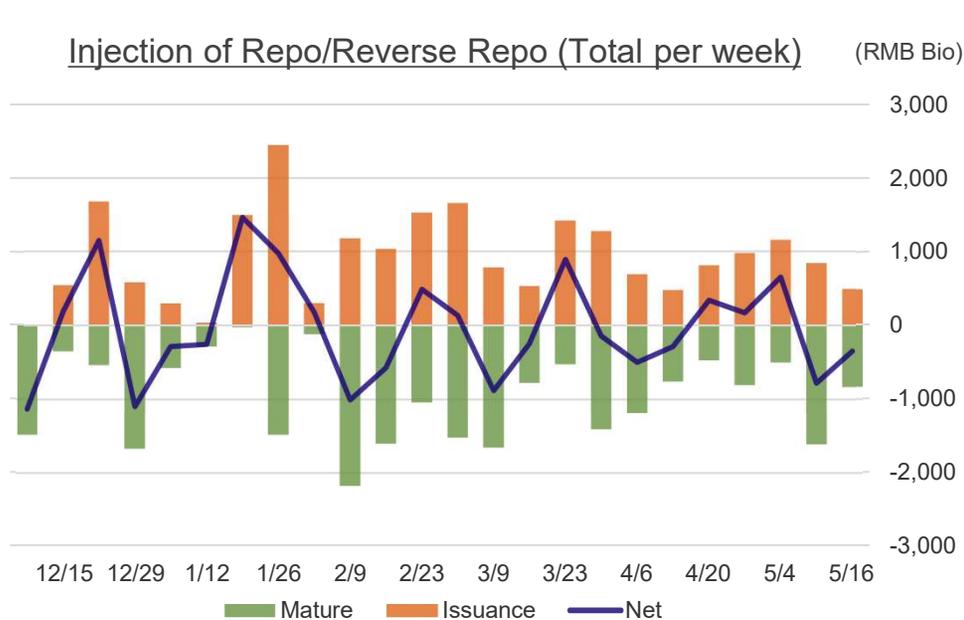
【人民元金利概況】

回顧: 預金準備率の引き下げを受けて金利低下

- PBOCは7日物リバースレポにより合計4,860億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで3,501億元の資金吸収となった。また、15日にはMLF1,250億元が満期償還された一方、同日に預金準備率の引き下げ(1兆元相当額の資金供給効果があるとされる)が適用開始された。
- 資金市場は預金準備率引き下げ等に伴い、資金流動性が潤沢な中、ターム物金利は低下。
- 債券市場は中米通商交渉進展を好感した株式市場の上昇や入札を控えた需給懸念等から、利回り上昇。

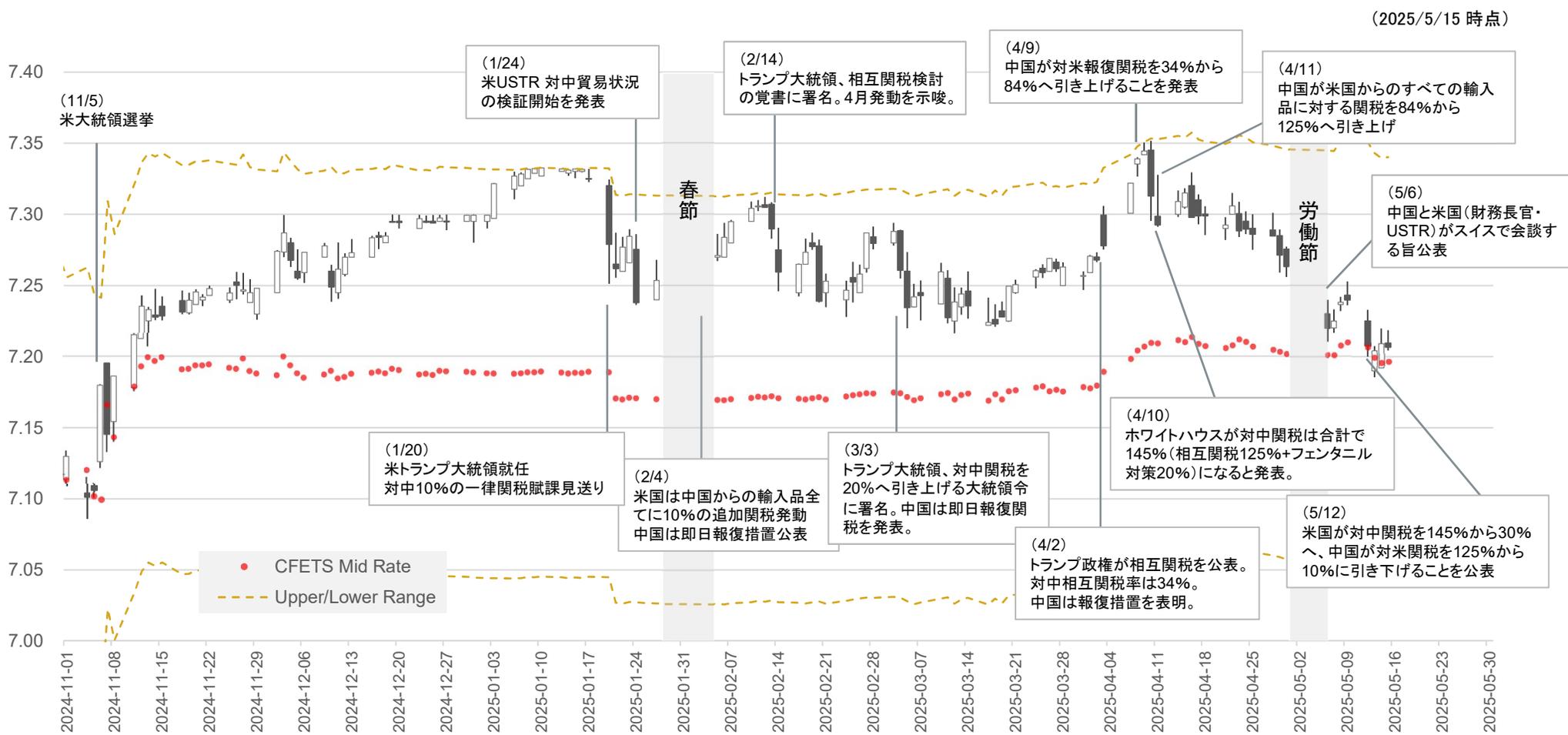
見通し: LPRに注目

- 7日に発表された各種金融緩和策が順次適用されている。今月20日にはLPRの発表が控えており、市場参加者の中では金利引き下げが予想される中、金利低下圧力が高まる展開には引き続き留意したい。
- 中米間の通商協議については関税引き下げで合意される中、非関税面での両国の動きには今後も注目したい。



【TOPICS】 中国・米国は関税率の引き下げを発表

- 12日、米国は中国に対する関税率を145%から30%に、中国は米国に対する関税率を125%から10%に引き下げることを発表。
- 10-11日に実施された中米2国間協議を経ての公表で、14日に関税率の変更を実施。また、米国が各国に対して課している自動車・鉄鋼等の品目別の関税は含まれていない。
- 両国の同意が好感されてUSDCNY為替相場は7.20を下回る水準へ大きく元高が進む展開となった。一部の引き下げ期間は90日間とされており、今後、さらなる協議が行われていくと考えられることから引き続き動向には警戒したい。



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
5/12	7.2250	7.2328	7.1999	7.2132	7.2066
5/13	7.1900	7.2074	7.1855	7.2012	7.1991
5/14	7.1920	7.2197	7.1920	7.2083	7.1956
5/15	7.2094	7.2186	7.2043	7.2132	7.1963
5/16	7.2037	7.2066	7.1982	7.2037	7.1938

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2250	7.2328	7.1855	7.2037
100JPY/CNY	4.9434	4.9651	4.8583	4.9581
EUR/CNY	8.1155	8.1210	7.9800	8.0709
HKD/CNY	0.92926	0.92951	0.92143	0.92183
GBP/CNY	9.5970	9.6178	9.4782	9.5866

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
5/12	7.2401	7.2406	7.1922	7.2006	7.2272
5/13	7.2006	7.2045	7.1789	7.1991	7.1875
5/14	7.1991	7.2159	7.1913	7.2112	7.2133
5/15	7.2112	7.2157	7.2031	7.2049	7.2124
5/16	7.2049	7.2063	7.1952	7.2023	7.1989

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

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	145.83	148.65	144.92	145.67
EUR/USD	1.1244	1.1266	1.1065	1.1187
EUR/JPY	163.53	165.21	162.46	162.97
GBP/USD	1.3295	1.3360	1.3140	1.3305
AUD/USD	0.6412	0.6501	0.6357	0.6406

【SHIBOR FIXING(%)】

	5/12	LOW		HIGH	5/16
ON	1.4220	1.4040	~	1.6540	1.6540
1M	1.6610	1.6250	~	1.6610	1.6250
3M	1.6720	1.6450	~	1.6720	1.6470
6M	1.6850	1.6560	~	1.6850	1.6560
1Y	1.6950	1.6710	~	1.6950	1.6710

(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