

人民元週間レポート

2025年5月23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】

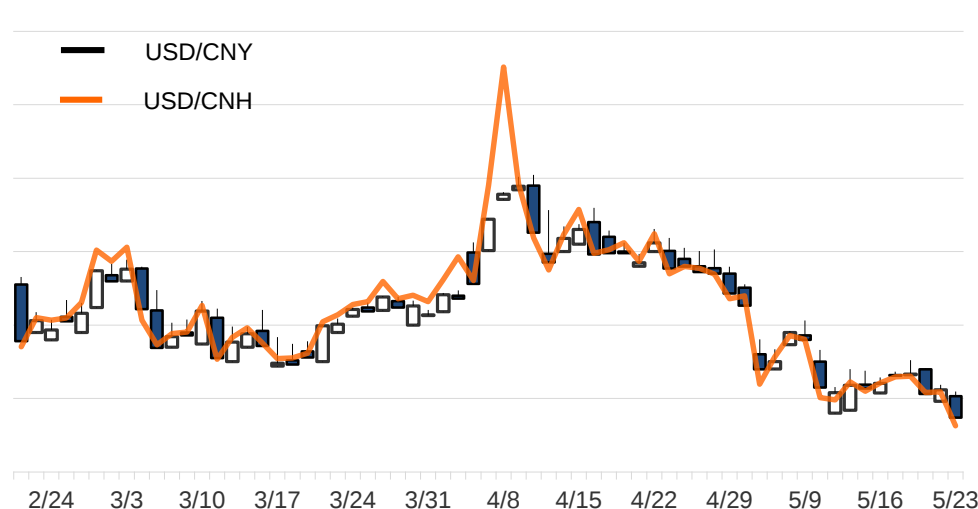
回顧: USDCNYは上昇後、上値重く推移

- ドル人民元(USDCNY)は19日、7.21台後半でオープン。同日発表の国内主要統計において前回対比伸び率が縮小したことでUSDCNYは底堅く推移。20日、LPRが10bp引き下げとなり、寄り付き後に7.22台半ばまで上昇。その後は米財政赤字懸念等を背景にドルが主要通貨に対して売られたことや、PBOC仲値設定が連日7.19台の元高水準となったことからUSDCNYは上値重く推移し、22日には一時7.19台半ばまで下落。23日11時時点、USDCNYは7.20台で取引されている。
- 円人民元(JPYCNY)は19日、4.96台後半でオープン。USDJPYが週初145円台から週末にかけて一時142円台まで下落する動きを横目にJPYCNYもじりじりと上昇し、22日には一時5.04台前半まで上昇。23日11時時点、5.02付近で取引されている。

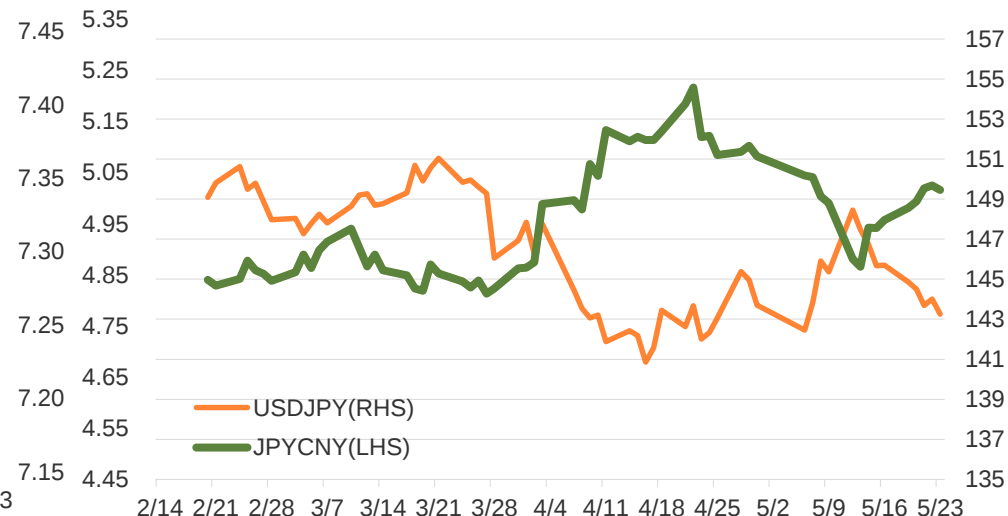
見通し: USDCNYはレンジ推移ながら底堅い展開を予想

- 中米の通商交渉やG7財務相・中銀総裁会議、中国国内の各種緩和策等のイベントを通過し、市場のボラティリティは徐々に低下していくことが想定されることから、USDCNYもレンジ推移をメインシナリオとするものの、引き続き突発的なヘッドラインを受けてマーケットが大きく変動する可能性には警戒したい。
- 市場は次の材料を探す時間帯が続く中、USDCNYは二国間の金利差が意識され、LPR等の金利引き下げを実施する中国と、利下げを急がない米国との比較感からドル高元安圧力が強まり、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】

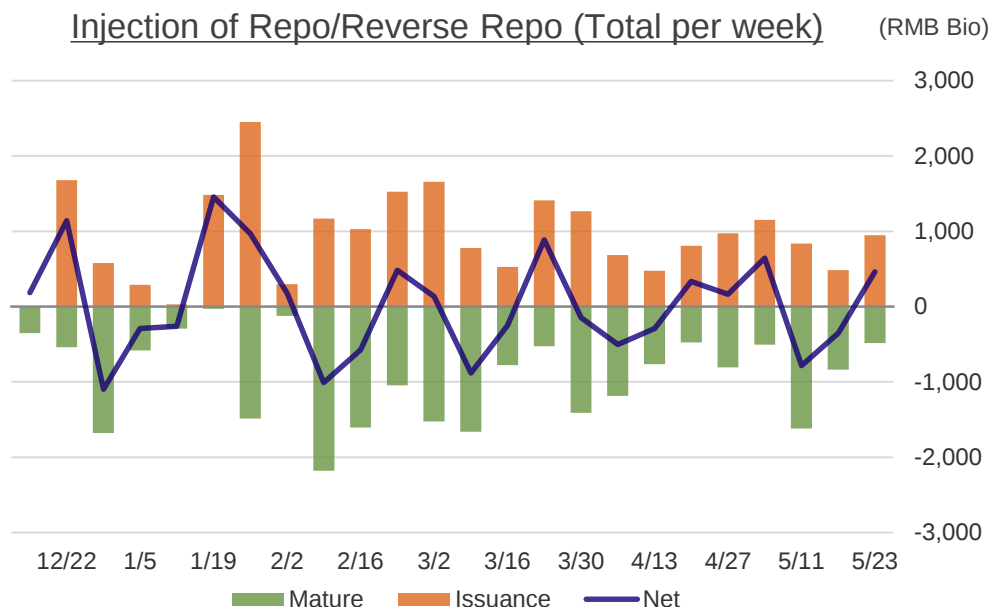
回顧:LPRが10bp引き下げ

- PBOCは7日物リバースレポにより合計9,460億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで4,600億元の資金供給となった。また、20日にはLPRが10bp引き下げられ、1年3.00%、5年3.50%となった。23日にはMLF5,000億元を実施。15日には1,250億元が満期償還されていた。
- 資金市場は、PBOCによる資金供給を背景にO/Nは金利低下した一方、2Wは月跨ぎが意識され金利上昇するなどターム物金利はまちまちな値動き。
- 債券市場は材料に欠ける中、方向感乏しくもみ合い推移。

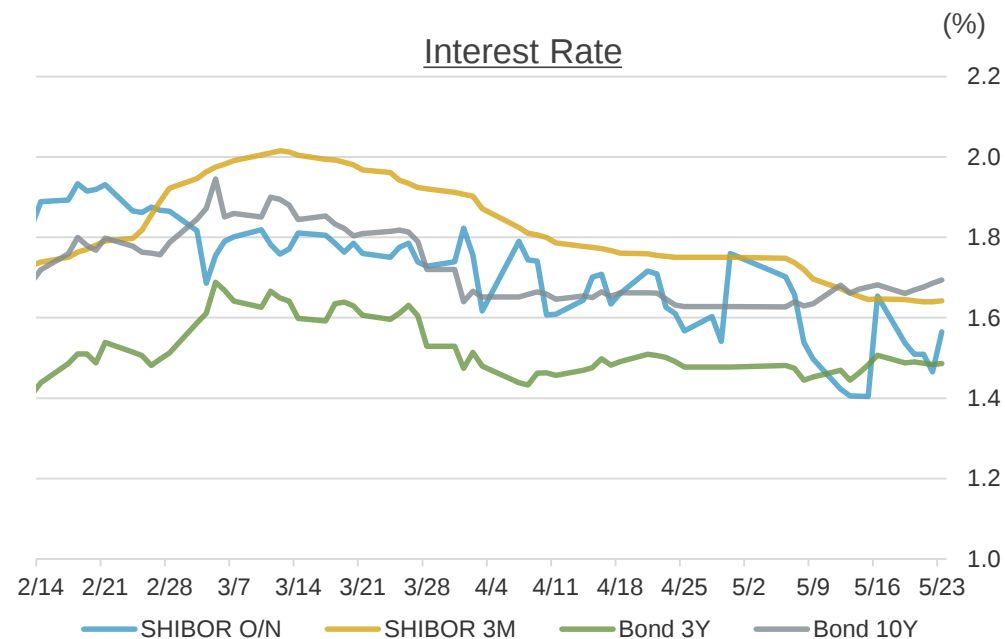
見通し:国内政策に注目

- 月末に伴う資金需要の高まりから一時的に金利が上昇する可能性には警戒が必要であるものの、PBOCの潤沢な流動性供給は継続すると予想する。
- 中米の通商交渉については進展が見られたことから、国内内需拡大を狙う更なる景気刺激策や金融政策の発表等には注目したい

Injection of Repo/Reverse Repo (Total per week)



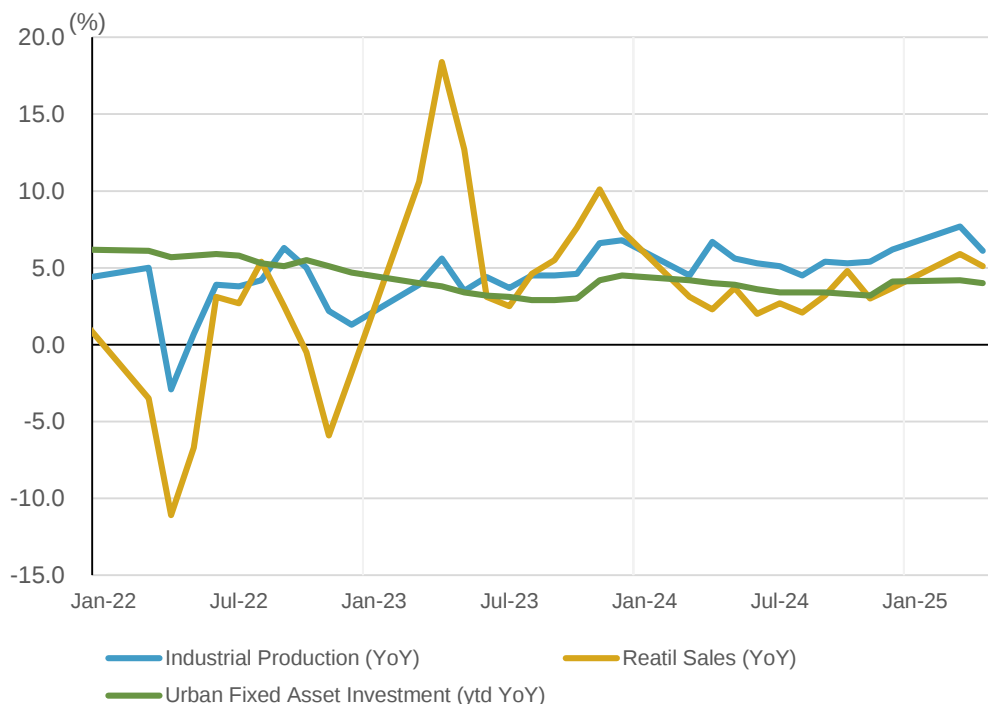
Interest Rate



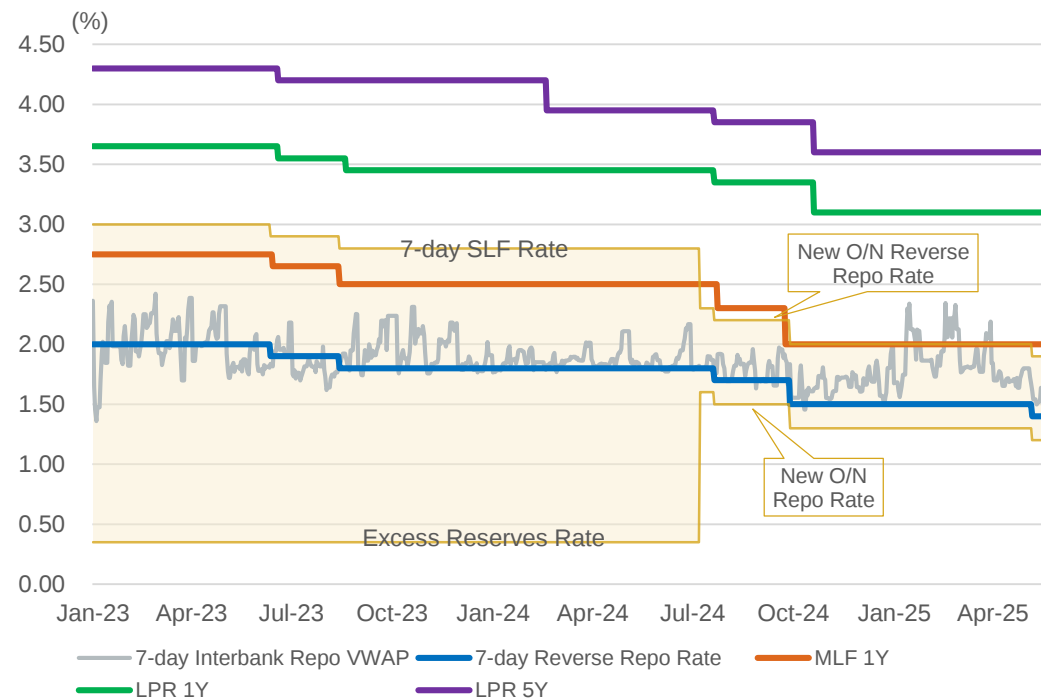
【TOPICS】 4月主要経済指標公表、LPR引き下げ

- 19日、国家統計局は4月国内主要統計の結果を公表。小売売上高が前年同月比+5.1%（予想：+5.8%、前回：+5.9%）、鉱工業生産が同+6.1%（予想：+5.7%、前回：+7.7%）、都市部固定資産投資が年初来前年比+4.0%（予想：+4.2%、前回：+4.2%）となった。
- また、20日に公表されたLPRは1年3.00%、5年3.50%と10bpの引き下げが実施された他、同日、一部商業銀行では預金金利も引き下げられた。
- 国内主要統計は前回対比で伸び幅が縮小しており、米国の通商政策による中国国内経済懸念を反映する内容となった一方、補助金政策を受けて家電製品の販売増が見られる等、政策効果が確認される結果となった。また、預貸金利双方の引き下げにより企業の資金調達量増加や預金量減少が見込まれ、内需回復が見られれば、長期的な元高要因となるため、引き続き経済動向には留意したい。

小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資



リバースレポレート・LPR・MLFの推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
5/19	7.2160	7.2178	7.2057	7.2125	7.1916
5/20	7.2161	7.2257	7.2153	7.2207	7.1931
5/21	7.2198	7.2200	7.2012	7.2065	7.1937
5/22	7.1981	7.2090	7.1957	7.2040	7.1903
5/23	7.2015	7.2043	7.1864	7.1895	7.1919

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
5/19	7.2103	7.2180	7.2041	7.2147	7.2160
5/20	7.2147	7.2263	7.2128	7.2152	7.2245
5/21	7.2152	7.2198	7.1991	7.2041	7.2065
5/22	7.2041	7.2079	7.1939	7.2044	7.2000
5/23	7.2044	7.2058	7.1822	7.1846	7.1997

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	5/19	LOW	HIGH	5/23
ON	1.5370	1.4650	~	1.5650
1M	1.6240	1.6110	~	1.6110
3M	1.6450	1.6400	~	1.6420
6M	1.6560	1.6520	~	1.6550
1Y	1.6730	1.6710	~	1.6820

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2160	7.2257	7.1864	7.1895
100JPY/CNY	4.9685	5.0420	4.9659	5.0151
EUR/CNY	8.0596	8.1856	8.0588	8.1518
HKD/CNY	0.92249	0.92359	0.91795	0.91824
GBP/CNY	9.5944	9.7016	9.5944	9.6960

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	145.54	145.55	142.81	144.01
EUR/USD	1.1166	1.1363	1.1157	1.1281
EUR/JPY	162.60	163.41	161.81	162.45
GBP/USD	1.3281	1.3491	1.3245	1.3419
AUD/USD	0.6411	0.6469	0.6392	0.6411

(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