

人民币週間レポート

2025年5月30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】

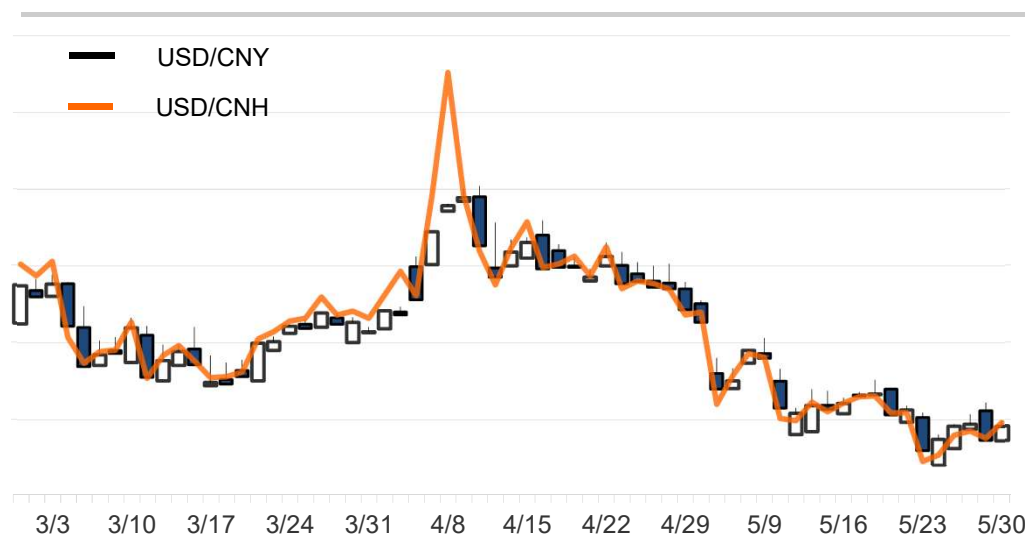
回顧: USDCNYは底堅くも上値追いは限定的

- ドル人民元(USDCNY)は26日、7.17ちょうどでオープン。前週金曜日の日中終値が7.1895と、昨年11月11日以来となる7.20を割り込み、26日のPBOC仲値が元高方向へシフトして設定されたことで実勢相場も元高方向にギャップオープン。しかし、その後には全般的なドルの買戻しが優勢となったことでUSDCNYは上昇へ転じ、トランプ政権の関税措置に対する米裁判所による違法判断が報じられると、一時7.21台へ上値を伸ばした。週末にかけては新規材料に乏しく、ドル売りフローに押される形で7.18台へ軟化した。
- 円人民元(JPYCNY)は26日、5.03台前半でオープン。27日、財務省が25年度国債発行計画の年限構成を再検討との報道を受け、円債の金利低下幅拡大を背景にUSDJPYが騰勢を強めるとJPYCNYは節目の5.00を割り込んだ。さらに、29日の米裁判所によるトランプ関税差し止めを受けてUSDJPYが146円台前半まで上伸すると、JPYCNYは一時4.93台前半へ下落した。週末にかけてはUSDJPYが軟化したことでJPYCNYは5.0近辺へ値を戻している。

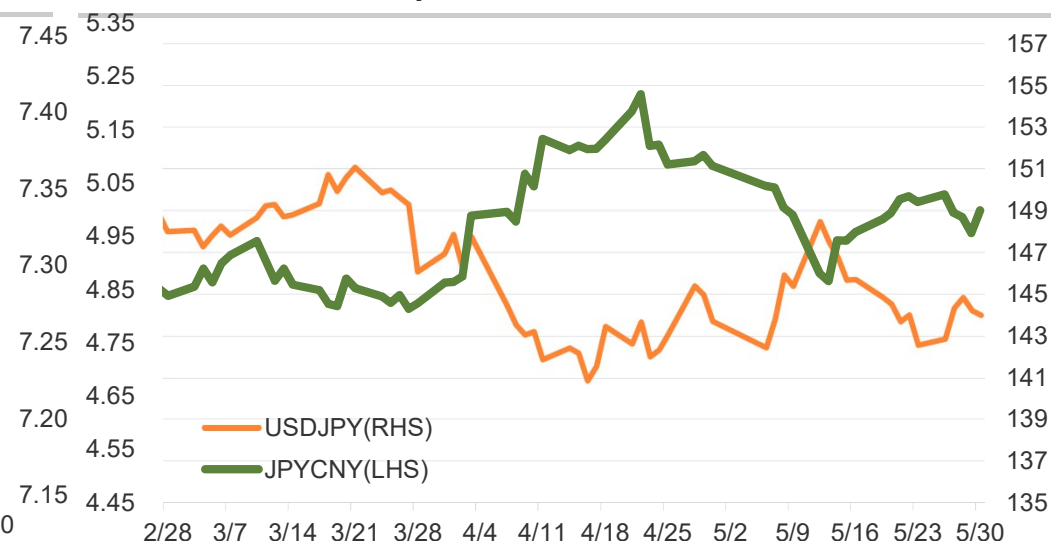
見通し: USDCNYは上値の重い展開を予想

- 中米の貿易摩擦激化懸念は一時後退しているものの、その後の交渉に目立った進展は確認されていない。交渉期間中の中米動向はヘッドラインに反応する展開が想定されるが、足元では米スタグフレーションリスクとそれに伴う中長期投資家による“ドル離れ”が市場のテーマとなりそうで、為替市場ではドル安方向への意識が強まりやすい状況の継続を予想。
- また、今週の米新規失業保険申請件数は前週より増加、継続受給者数も21年11月以来の高水準となる中、来週の米雇用統計が下振れする場合には、米早期利下げの思惑も高まると考えられるため指標発表前後の値動きに留意しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



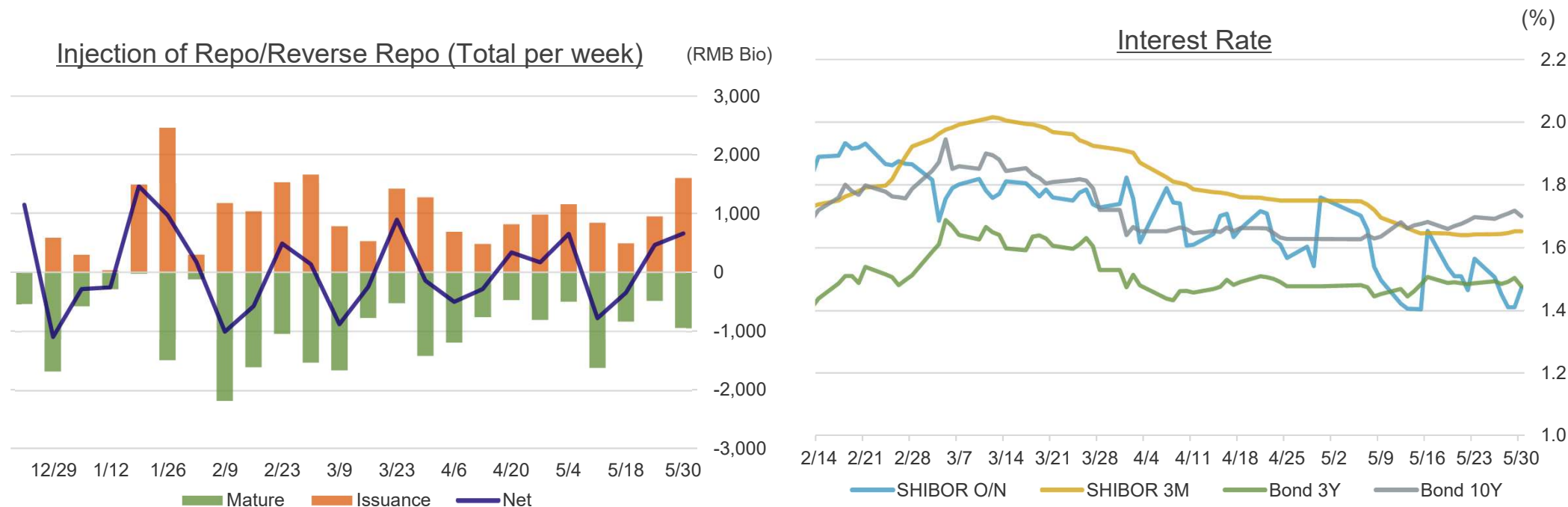
【人民元金利概況】

回顧: 短期資金流動性は潤沢な状態が継続

- PBOCは7日物リバースレポにより合計16,026億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで6,566億元の資金供給となった。
- 資金市場では、月末を控えPBOCからのNet資金供給が行われる中、短期ゾーンの資金流動性は潤沢な状態が継続。税期要因剥落以降、O/N金利は1.4%近辺で推移。
- 債券市場では、トランプ政権の関税措置に対する米裁判所による違法判断を受け、リスクオン地合いが強まる中、金利上昇するも、月末に係る買いフロー等から、金利上昇幅を縮小し、前週末と概ね横ばいの水準で引け。

見通し: 国内政策に注目

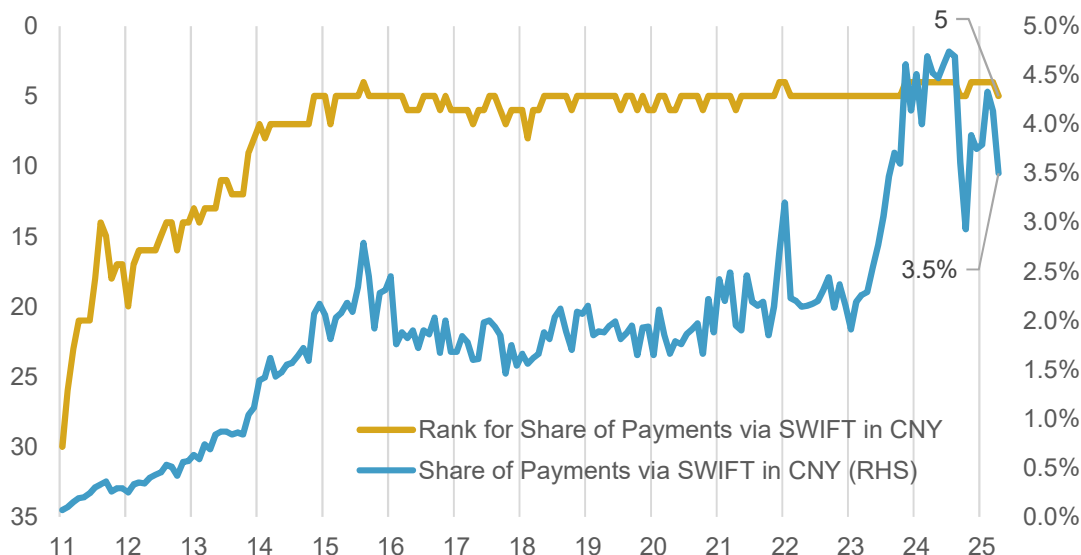
- 資金需要高まる月末を無難に通過、引き続きPBOCによる資金供給等から、総じて緩和的な流動性環境が継続すると予想。
- 来月は中国当局による景気刺激策を受けた5月分の経済統計結果に注目しつつ、90日間の一時的措置となっている中米間の関税引き下げ期間における両国の動向にも留意。



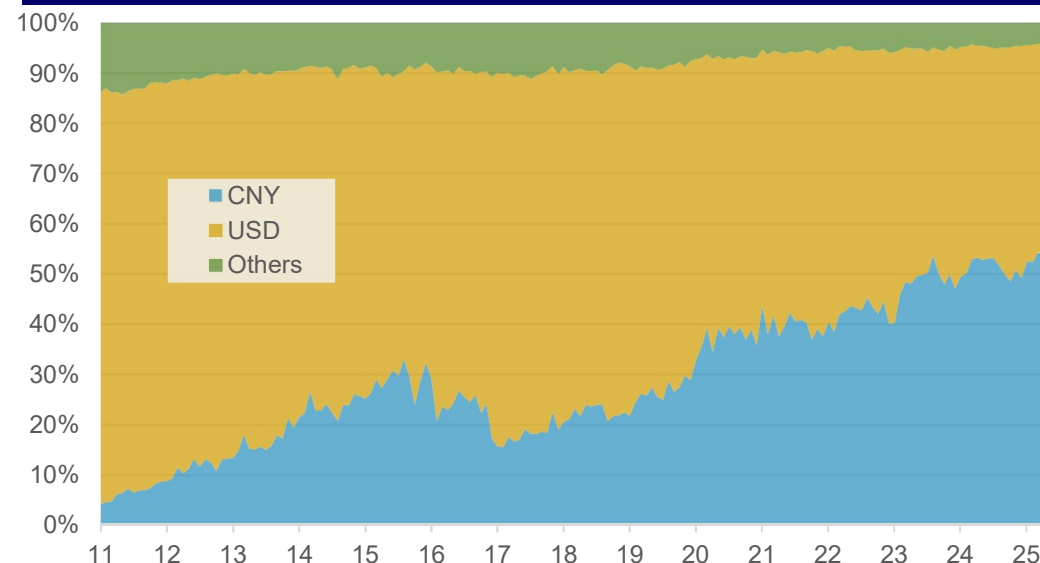
【TOPICS】 人民元利用拡大に向けた動向

- 米国による関税政策の影響に対する懸念が燃える中、中国当局は越境取引における人民元決済拡大に向けた取組みも見られる。2025年4月21日には、中国人民銀行、金融監督管理総局、国家外国為替管理局、上海市人民政府共同で「上海国際金融センターにおける越境金融サービス便利化のさらなる向上をめぐる行動案《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》」を公布。越境決済効率の向上、為替リスクヘッジサービスの整備等、5方面から計18件の重点施策を打ち出した。
- 決済においては2015年に開始したCIPS (RMB Cross-Border Interbank Payment System) の強化による、現状のSWIFT一強体制下における人民元のさらなる国際化の推進に触れられた。また、為替リスク管理については人民元の越境利用拡大に向けた商品・サービス最適化について述べられた。
- 決済手段やリスクヘッジ手段の多様化は中長期的に人民元相場にも影響を与え得ると考えられるため、当局動向には注目しておきたい。

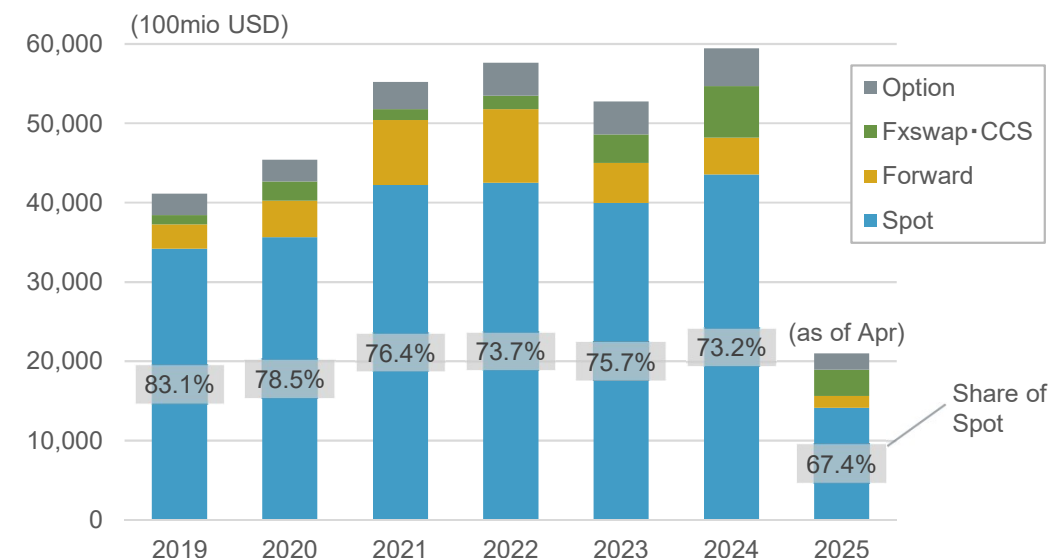
SWIFTを通じた人民元決済シェアと決済シェア順位



中国本土の越境決済における通貨別比率



オンショア人民元対顧客為替市場における商品種別取引高



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
5/26	7.1700	7.1900	7.1674	7.1843	7.1833
5/27	7.1808	7.1967	7.1800	7.1949	7.1876
5/28	7.1934	7.2033	7.1882	7.1907	7.1894
5/29	7.2057	7.2109	7.1845	7.1916	7.1907
5/30	7.1860	7.1989	7.1824	7.1953	7.1848

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
5/26	7.1739	7.1830	7.1616	7.1768	7.1668
5/27	7.1769	7.1940	7.1712	7.1896	7.1830
5/28	7.1895	7.1993	7.1860	7.1925	7.1971
5/29	7.1924	7.2087	7.1826	7.1876	7.1985
5/30	7.1875	7.2000	7.1812	7.1972	7.1876

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	5/26	LOW	HIGH	5/30
ON	1.5060	1.4110	~	1.5060
1M	1.6120	1.6120	~	1.6200
3M	1.6430	1.6430	~	1.6520
6M	1.6620	1.6620	~	1.6730
1Y	1.6850	1.6850	~	1.6980

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1700	7.2109	7.1674	7.1953
100JPY/CNY	5.0317	5.0552	4.9303	4.9969
EUR/CNY	8.1736	8.1955	8.0903	8.1599
HKD/CNY	0.91582	0.92011	0.91501	0.91755
GBP/CNY	9.7311	9.7602	9.6742	9.7004

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	142.49	146.28	142.12	144.21
EUR/USD	1.1363	1.1419	1.1210	1.1370
EUR/JPY	161.78	164.26	161.78	163.92
GBP/USD	1.3524	1.3593	1.3416	1.3492
AUD/USD	0.6462	0.6537	0.6407	0.6442

(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

瑞穗銀行