

人民元週間レポート

2025年6月6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】

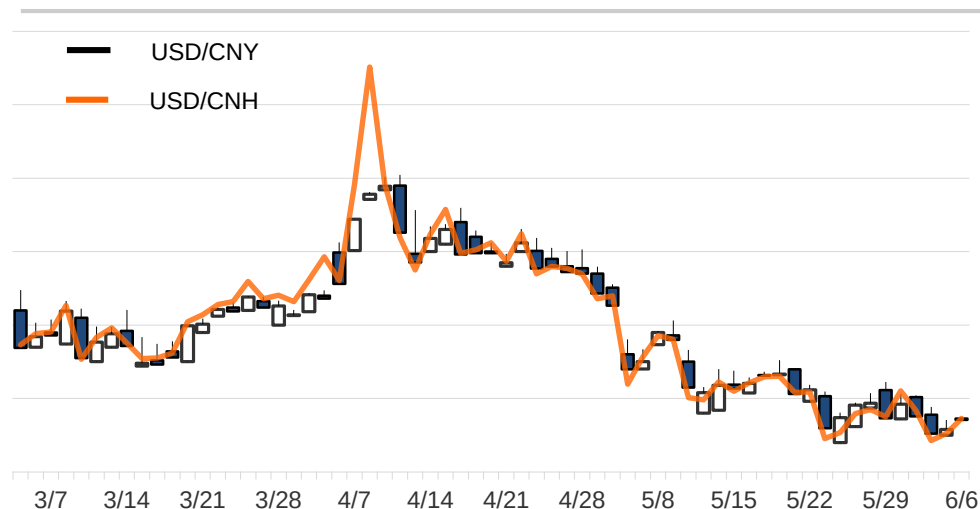
回顧:USDCNYは一時7.17台へ下落

- ドル人民元(USDCNY)は3日、7.20台前半でオープン。週末31日に発表された国家統計局PMIや3日為替市場寄り付き直後に発表された財新製造業PMIが市場予想を下回る結果となったものの、ドル売り人民元買いが優勢の展開となりUSDCNYは7.19台へ下落。同日夜間、米JOLTS求人数が堅調な結果となったことを受けて主要通貨に対してUSDが上昇したタイミングでもUSDCNYは大きく反応せず7.18台を推移。5日海外時間には中米の首脳会談が実施されたことが好感されUSDCNYは下落し、一時7.17台を付けた。6日11時時点、7.18台を推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は3日、5.02台後半でオープン。USDCNYは元高が優勢となる一方、USDJPYは142-144円台のレンジで方向感なく推移する中、JPYCNYは3日に5.04台前半の高値を付けた後、方向感なく推移。6日11時時点、4.99台で推移している。

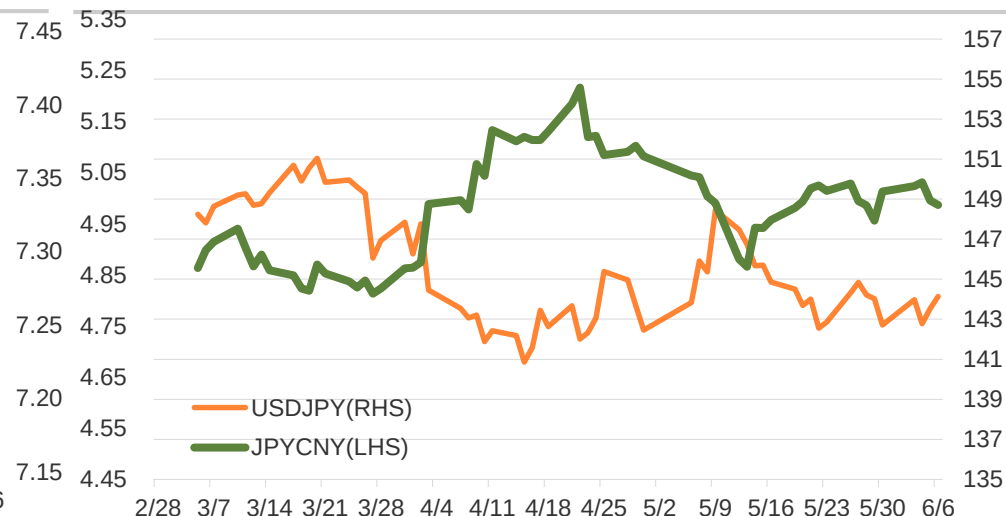
見通し:USDCNYは引き続き上値の重い展開を予想

- 米国では軟調な雇用関連指標の結果を受けて9月の利下げが織り込まれつつあることから、米雇用統計の結果公表後のマーケットの値動きや週明けのUSDCNYの寄り付き水準には警戒したい。一方で、物価の観点ではスタグフレーション懸念が燦る中で、11日に発表される米CPIの結果を受けて、17-18日に開催されるFOMCにおいてFedのスタンスに変化があるかにも注目。足元、米国金融政策の観点ではドルの下落要因が多いことからUSDCNYは上値の重い展開をメインシナリオとしたい。
- また、中国では9日に物価・貿易統計が公表される他、中米首脳会談を経て両国において更なる関係改善に向けた動きがあるか等、引き続き各種ヘッドラインにより為替市場が動意付く展開には留意しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



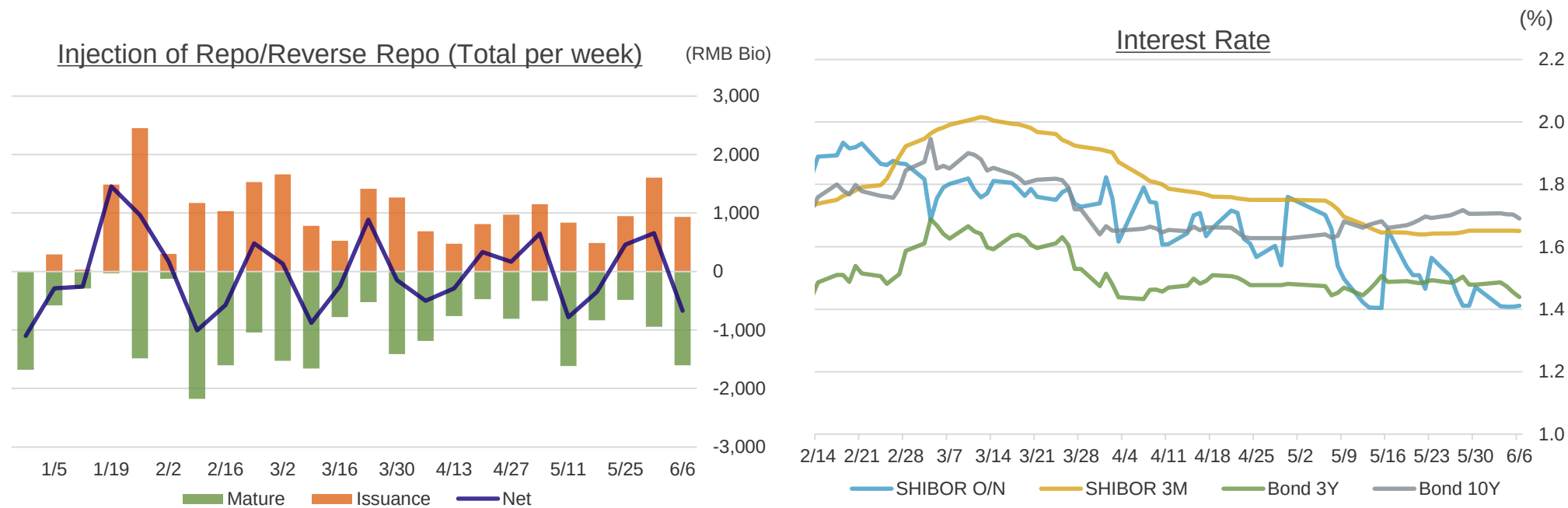
【人民元金利概況】

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9,309億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで6,717億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、月を跨ぎネット資金吸収が続いたものの、流動性は潤沢な状況が継続したことで、2W以内のゾーンで金利は低下。O/N金利は1.4%近辺で推移。
- 債券市場では、低調な景況感指数が公表される一方、米中間の対立緩和期待等から株価が上昇する中、もみ合い推移。週後半にはPBOCよりアウトライトリバースレポによる1兆元の資金供給が公表される中、金利低下。

見通し: 国内経済指標に注目

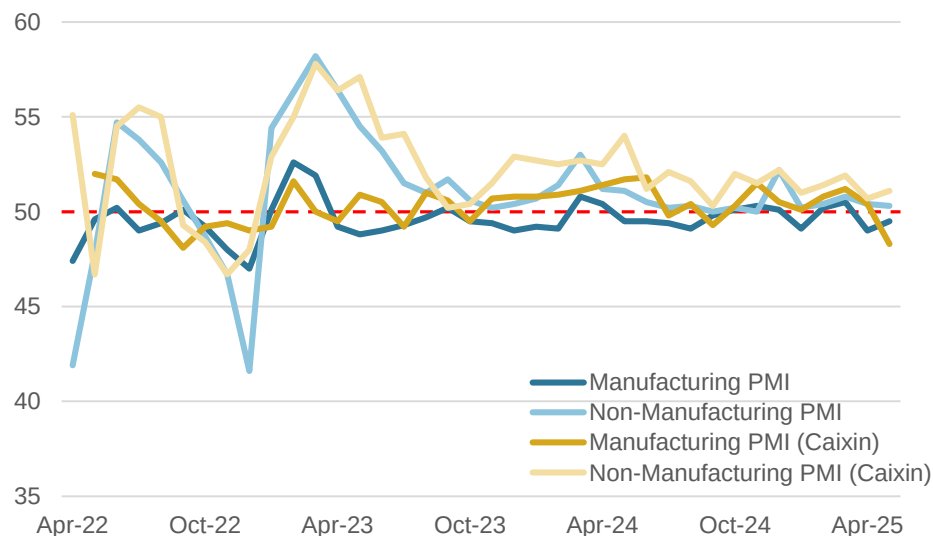
- 月中旬の納税期に向けて資金ニーズが高まる可能性には留意が必要であるものの、PBOCの資金供給により総じて緩和的な流動性環境は継続すると考える。
- 来週は9日に物価・貿易統計の発表を控える。4月の米国による関税引き上げ発表により、中国の貿易に与える影響を確認する上でも結果には注目したい。また、5日に実施された中米首脳会談は両国が今後更に交渉することが合意された中、本会談を受けた両国の動向には警戒したい。



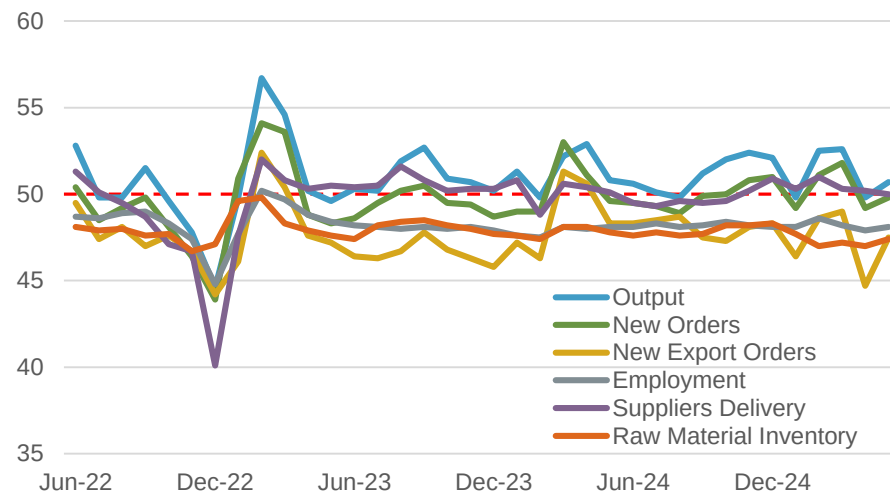
【TOPICS】 中国 5月PMIが公表

- 5月31日、中国国家統計局は5月PMIを発表。製造業PMIは49.5（予想：49.5、前回：49.0）、非製造業PMIは50.3（予想：50.5、前回：50.4）となった。また、6月3日と5日には民間指標の財新PMIが公表され、製造業が48.3（予想：50.7、前回：50.4）、非製造業は51.1（予想：51.0、前回：50.7）となった。財新は調査対象として沿岸部の中小企業割合が高い。
- 国家統計局製造業PMIについては引き続き好不況の節目である50を下回った。項目別に見ても新規受注、新規輸出受注を始め、大半の主要項目が50を下回っており、米国通商政策等の不確実性から内需・輸出共に景況感に下押し圧力がかかっていると考えられる。
- 5月に実施された中米の関税一部引き下げ等を受けて、景況感が回復していくかどうか注目したい。

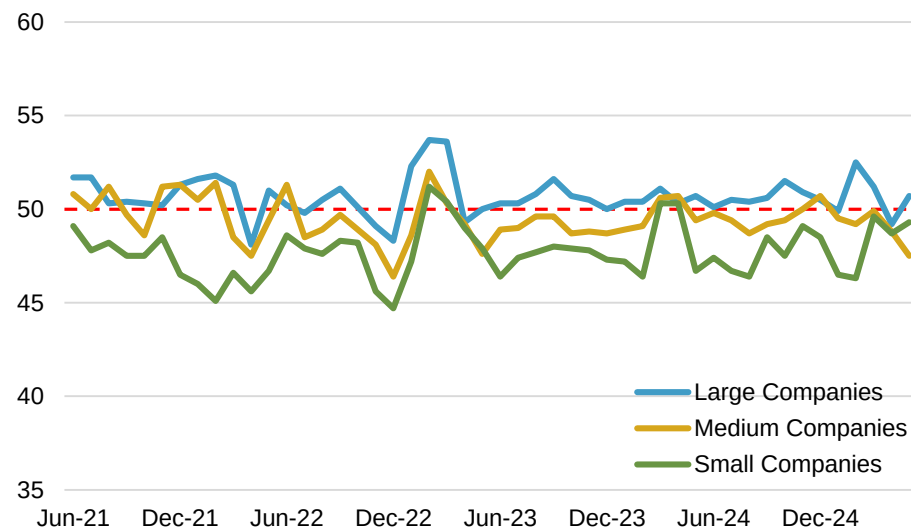
PMI（国家統計局及び財新）



製造業PMI 主要項目推移



企業規模別 製造業PMI



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
6/2	-	-	-	-	-
6/3	7.2010	7.2018	7.1855	7.1895	7.1869
6/4	7.1890	7.1939	7.1750	7.1890	7.1886
6/5	7.1750	7.1850	7.1715	7.1838	7.1865
6/6	7.1863	7.1865	7.1772	7.1847	7.1845

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
6/2	7.2042	7.2241	7.2007	7.2106	7.2178
6/3	7.2108	7.2110	7.1856	7.1917	7.1964
6/4	7.1917	7.1955	7.1700	7.1713	7.1871
6/5	7.1713	7.1819	7.1645	7.1761	7.1788
6/6	7.1761	7.1867	7.1717	7.1864	7.1793

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	6/3	LOW		HIGH	6/6
ON	1.4100	1.4080	~	1.4110	1.4110
1M	1.6200	1.6190	~	1.6200	1.6190
3M	1.6520	1.6510	~	1.6520	1.6510
6M	1.6720	1.6710	~	1.6720	1.6710
1Y	1.7000	1.6970	~	1.7030	1.6970

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2010	7.2018	7.1715	7.1847
100JPY/CNY	5.0295	5.0414	4.9846	4.9867
EUR/CNY	8.2283	8.2393	8.1711	8.1998
HKD/CNY	0.91772	0.91805	0.91459	0.91568
GBP/CNY	9.7417	9.7485	9.7117	9.7259

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	143.99	144.38	142.38	143.53
EUR/USD	1.1346	1.1495	1.1341	1.1445
EUR/JPY	163.39	164.78	162.80	164.29
GBP/USD	1.3463	1.3616	1.3452	1.3570
AUD/USD	0.6436	0.6538	0.6430	0.6506

(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