

人民元週間レポート

2025年6月27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】

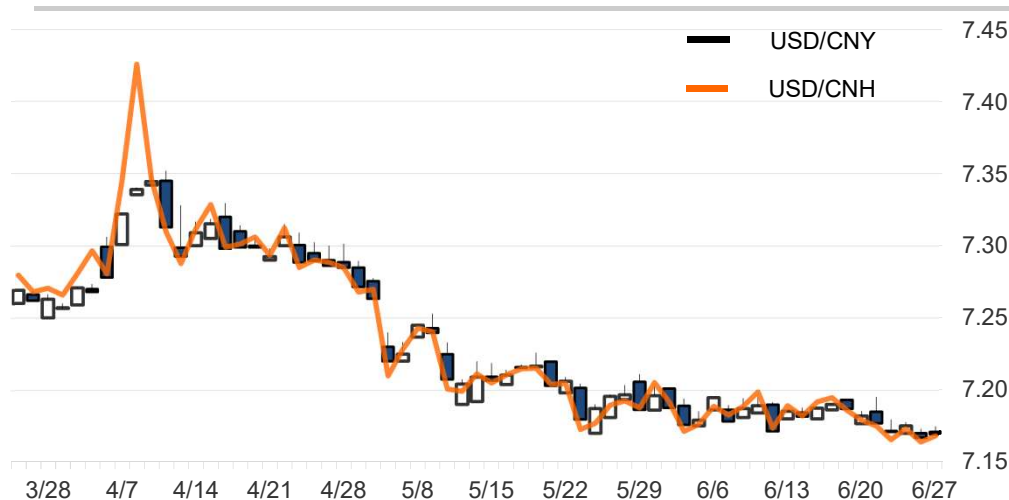
回顧:USDCNYは上値重く推移

- ドル人民元(USDCNY)は23日、7.18台半ばでオープン。オープン後の流動性低い時間帯に一時7.1950をつけた後、中東情勢を横目に7.18台で神経質な展開。その後、米トランプ大統領からイスラエルとイランの停戦合意についての発言等を受けてリスクセンチメントが改善、FRBボードメンバーのハト派発言も相まって米金利低下の中でドル安が進み、25日にはUSDCNYは7.16台へ軟化した。26日にはパウエルFRB議長の後任人事に係る一部報道もあり、早期利下げ可能性の高まりから一段のUSD安となったことで一時7.15台半ばへ下落した。27日正午時点では7.16台後半で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は23日、4.89台後半でオープン。週末の米軍によるイラン空爆の影響から対円でドル高が進み一時148円台を示現、JPYCNYは一時4.86台前半へ下落した。しかしその後は中東情勢沈静化の動きの中でUSDJPYは軟化、JPYCNYは底堅い推移となり26日には一時4.98台後半へ上昇した。27日正午時点では4.96台で推移している。

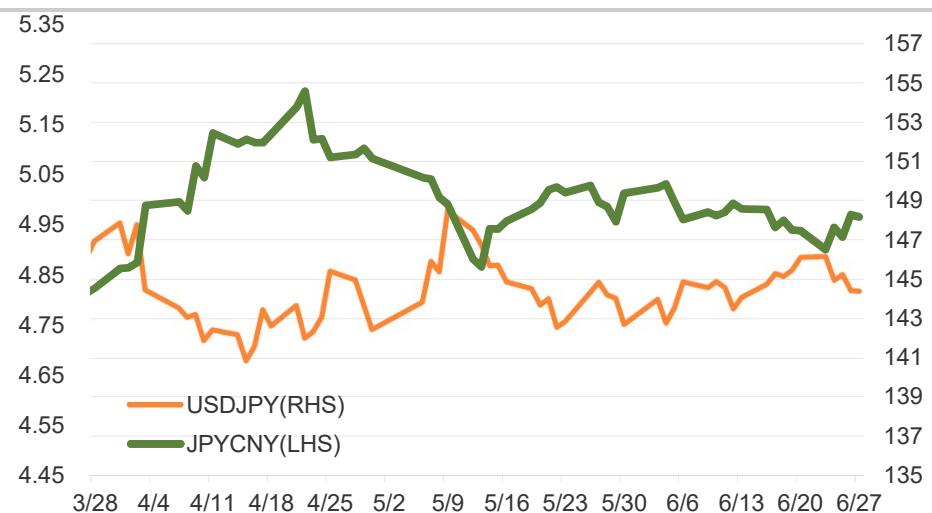
見通し:米金融政策動向と中米通商政策を注視

- 中東情勢が沈静化したことで短期的にはドル高圧力は減退した。市場の目線は再び米金融政策動向に焦点が移っており、7月末に開催されるFOMCに向けて来週以降は6月雇用統計等の米経済指標への注目が高まることが予想される。足元では7月利下げ織込みは2割程度、9月利下げをフルに織り込んでいる状況であるが、米経済指標が弱含む場合にはドル安圧力が強まる可能性を想定しておきたい。
- その他、中米通商協議については米国側から関税に関して合意に署名したとの発表がなされている。具体的な内容については発表されておらず、現時点で相場に対する反応は限定的であるものの、引き続き関連ヘッドラインを注視しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



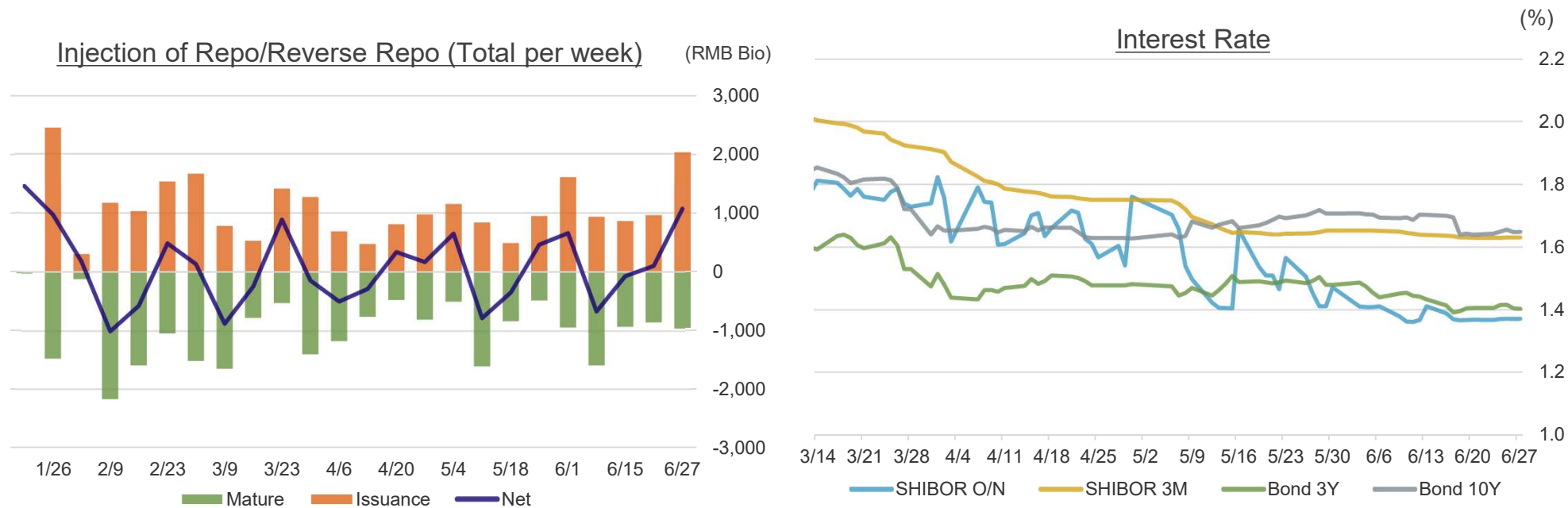
【人民元金利概況】

回顧: 半期末を控えてPBOCは資金供給継続

- PBOCは7日物リバースレポにより合計20,275億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで10,672億元の資金供給となった。
- 資金市場では、O/N金利は1.3%台での推移が続く一方、半期末越えのタームについては流動性がタイト化し金利上昇。
- 債券市場では、短期資金市場のタイト化や株価上昇等を背景に中長期ゾーン中心に金利は小幅に上昇。

見通し: 中米通商協議の動向に留意

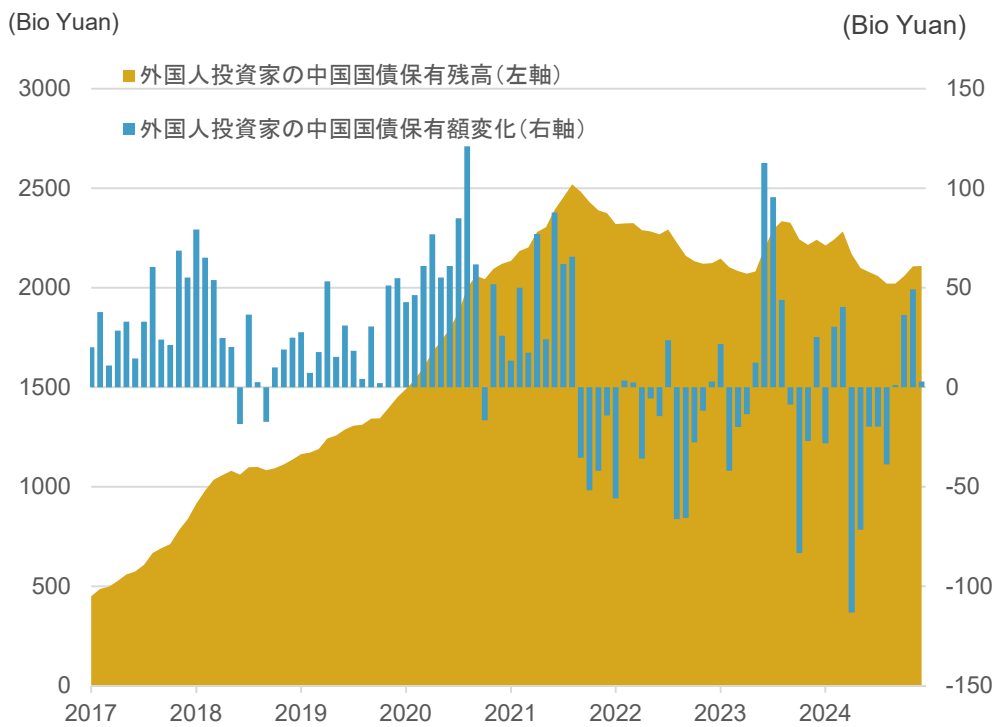
- 中東情勢の緊張緩和を受け、グローバルでのリスクセンチメントはいったん改善を示している。また、中米通商協議における関税等に関する貿易枠組みの合意について、米国側は署名を実施した旨を公表。ただし、合意内容の詳細については明らかにされておらず、関連するヘッドラインに注意する時間帯が続くとみられる。
- その他、月末月初にかけては中国6月PMIの発表を控えており注目しておきたい。



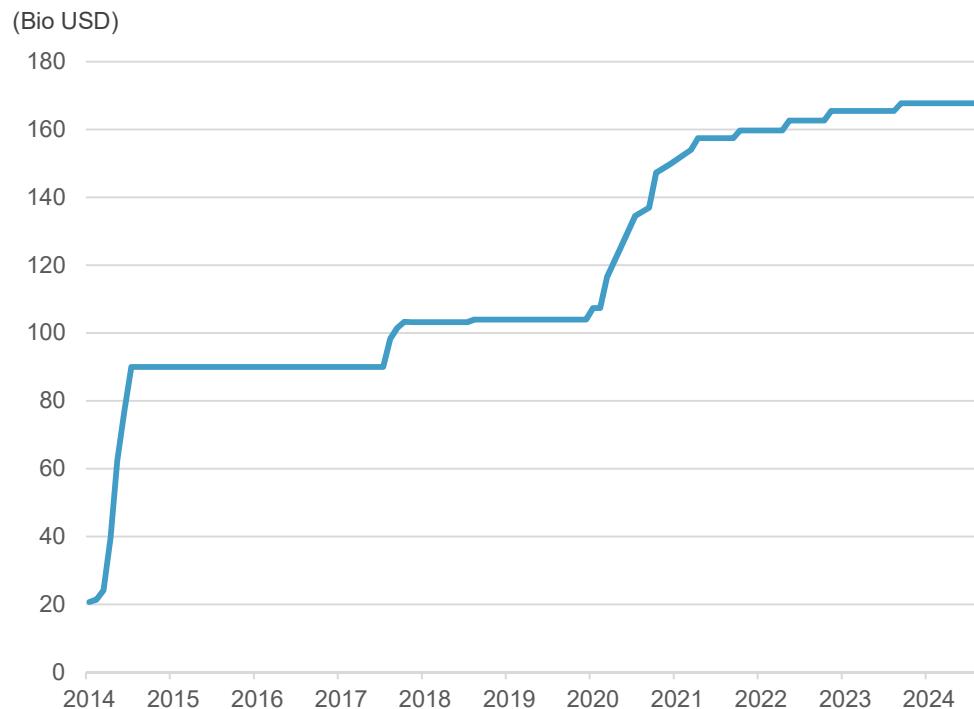
【TOPICS】 中国市場における投資家動向

- 2017年7月に開始した債券通(ボンドコネク、北向通)を通じて以降、外国人投資家の中国債券投資フローは拡大。FTSEラッセル「世界国債インデックス(WGBI)」への組入れも流入フローを後押しし、海外投資家による中国国債保有高は2021年12月末時点で2.45兆元と過去最高となったが、2022年以降は2022年以降の米金利上昇に伴い中米の利回りの逆転等もあり、中国国債の保有残高は2兆元程度での推移が続いている。
- 他方、6月18日に開催された陆家嘴フォーラムにおいて、朱PBOC副総裁は適格機関投資家(QDII)制度における海外に対する投資枠拡大の方針を示した。投資枠が拡大されれば2024年5月以来の引き上げとなる。QDII(Qualified Domestic Institutional Investor)は、中国本土の機関投資家が中国当局の認可を受けて海外の外国債券や外国株式に投資できる制度。
- 当局が人民元のさらなる国際化を推進する中、クロスボーダーでの資本移動管理動向についても引き続き注目をしていきたい。

外国人の中国国債保有動向



適格機関投資家(QDII)制度の投資枠の推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
6/23	7.1852	7.1950	7.1772	7.1858	7.1710
6/24	7.1718	7.1795	7.1709	7.1781	7.1656
6/25	7.1699	7.1778	7.1674	7.1713	7.1668
6/26	7.1701	7.1731	7.1565	7.1684	7.1620
6/27	7.1711	7.1747	7.1655	7.1690	7.1627

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
6/23	7.1791	7.1926	7.1751	7.1751	7.1878
6/24	7.1751	7.1797	7.1616	7.1656	7.1759
6/25	7.1656	7.1794	7.1604	7.1731	7.1700
6/26	7.1731	7.1743	7.1525	7.1640	7.1556
6/27	7.1641	7.1717	7.1618	7.1682	7.1690

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	6/23	LOW	HIGH	6/27
ON	1.3670	1.3670	~	1.3710
1M	1.6200	1.6200	~	1.6200
3M	1.6290	1.6290	~	1.6300
6M	1.6390	1.6390	~	1.6400
1Y	1.6660	1.6560	~	1.6560

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1852	7.1950	7.1565	7.1690
100JPY/CNY	4.9010	4.9852	4.8610	4.9652
EUR/CNY	8.2496	8.4163	8.2400	8.3955
HKD/CNY	0.91546	0.91595	0.91188	0.91320
GBP/CNY	9.6433	9.8650	9.6433	9.8500

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	146.00	148.03	143.75	144.42
EUR/USD	1.1490	1.1744	1.1454	1.1701
EUR/JPY	167.57	169.71	167.46	168.98
GBP/USD	1.3443	1.3771	1.3371	1.3728
AUD/USD	0.6440	0.6564	0.6373	0.6546

(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