

人民元週間レポート

2025年7月4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】

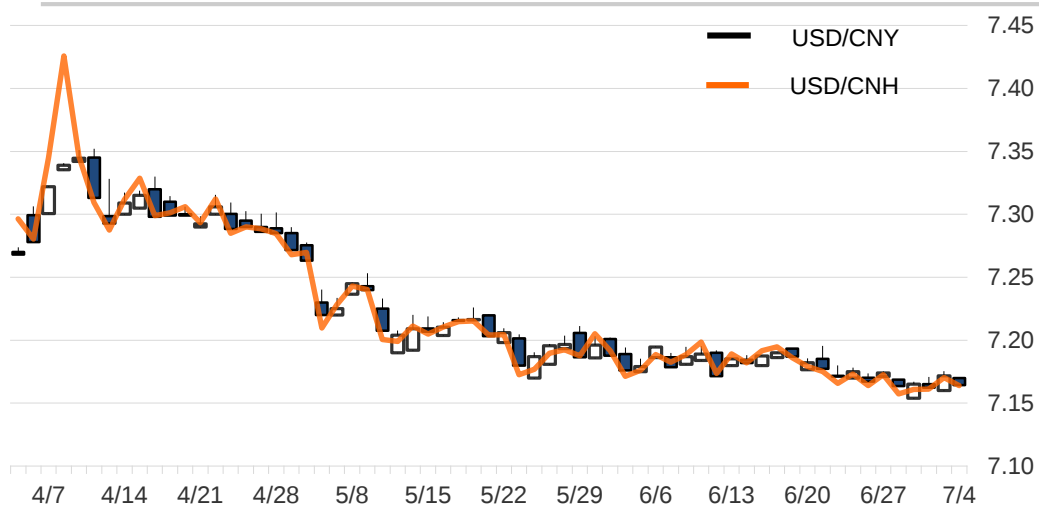
回顧:USDCNYは7.16台を中心に推移

- ドル人民元(USDCNY)は30日、7.16台後半でオープン。同日のPBOC基準値が7.1586と昨年11月以来の元高水準となったことや、9時半に発表された中国国家統計局6月PMIが市場予想・前回結果を共に上回る結果となったことを受けて、実勢相場も元高方向にギャップオープン。その後は週半ばにかけて流動性が平均対比低調な中7.15台後半から7.16台でのレンジ推移。3日夜、米雇用統計が予想・前回対比で堅調な内容となったことでドル買いが進み一時7.17台半ばまで上昇後、100Pips下落する等荒い値動きとなった。4日オープン後は再び元買い圧力が強まり、午前11時時点で、7.16台半ばで取引されている。
- 円人民元(JPYCNY)は30日、4.96台前半でオープン。USDCNYがレンジ推移となる中、USDJPYが144円台後半から一時142円台後半まで円高が進んだことを受けてJPYCNYは1日には一時5.01台前半まで上昇。3日夜の米雇用統計の結果を受けてUSDJPYが週前半の下げを打ち消すと、JPYCNYも下落し、4日午前11時時点4.95台で推移している。

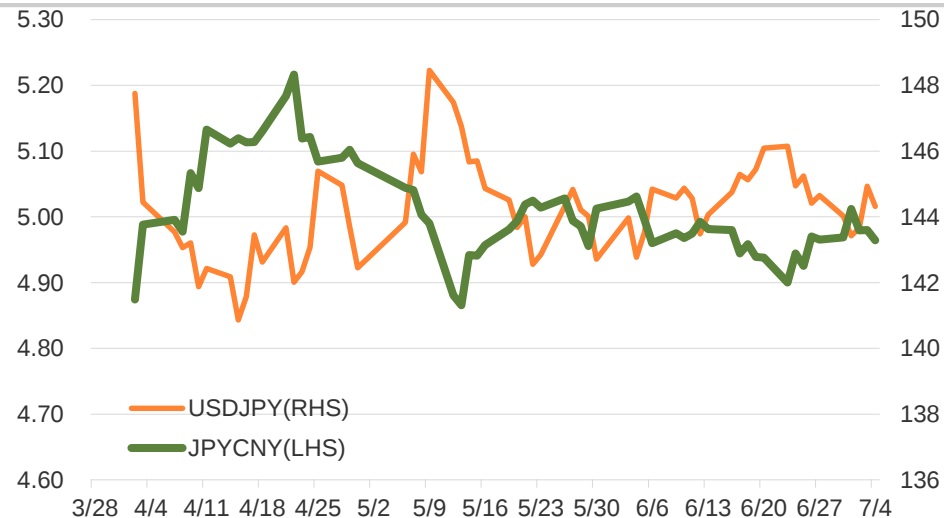
見通し:関税率引き上げ期限に向けた通商協議進展状況に注目

- 米雇用統計の結果を受けて、7月利下げ確率は5%以下と織り込みの剥落が進んだ。米国利下げを巡るドル売り圧力は後退した一方、中国は引き続き“適度に緩和的な”金融政策のスタンスが維持されており、2国間の金融政策の観点からはUSDCNYは底堅く推移すると考える。
- 米国による相互関税上乗せ税率の延長期限を9日に控える中で、各国との通商協議の状況には注目したい。日本やEUとの交渉が決着しないまま期日を迎え、追加関税賦課が実施された場合には、ユーロ安や円安が進行し、人民元相場にも売り圧力がかかる可能性には警戒しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



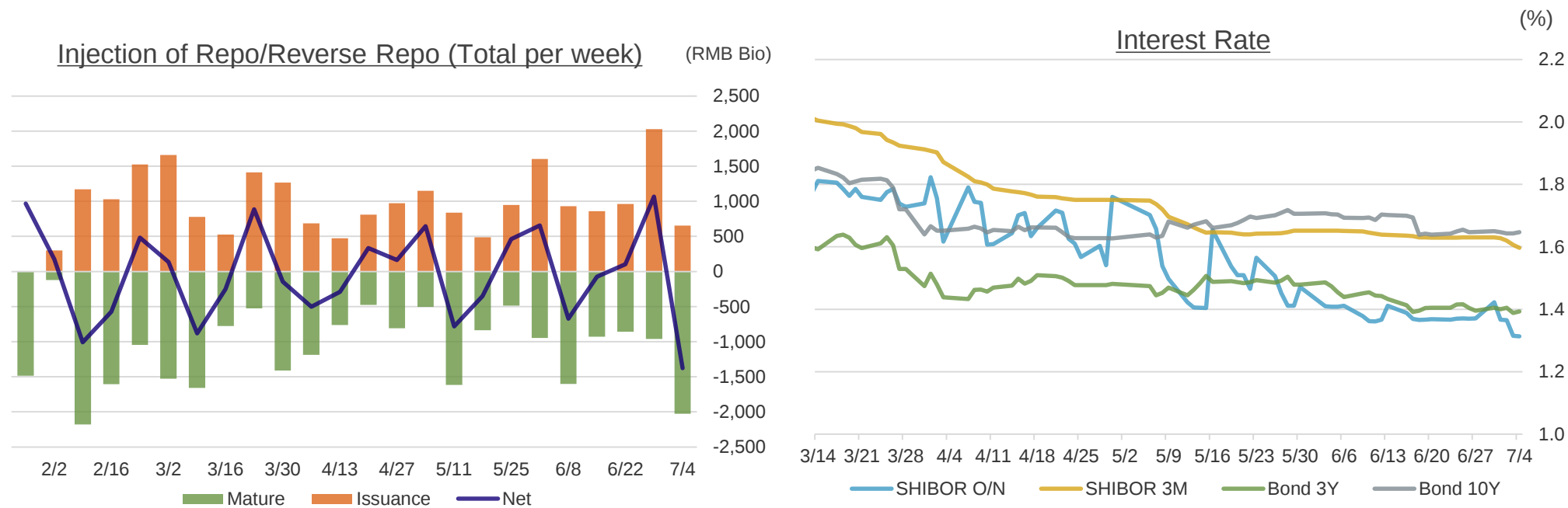
【人民元金利概況】

回顧: 月末を跨ぎ金利低下

- PBOCは7日物リバースレポにより合計6,522億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで13,753億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、月末、一時的にO/N～2Wゾーンの金利が上昇したものの、月を跨ぎ週末にかけては緩やかに低下。
- 債券市場では、短期資金流動性の改善やターム物金利低下を受けて利回りが小幅に低下。

見通し: PBOCによる“適度に緩和的な”政策スタンスは継続を予想

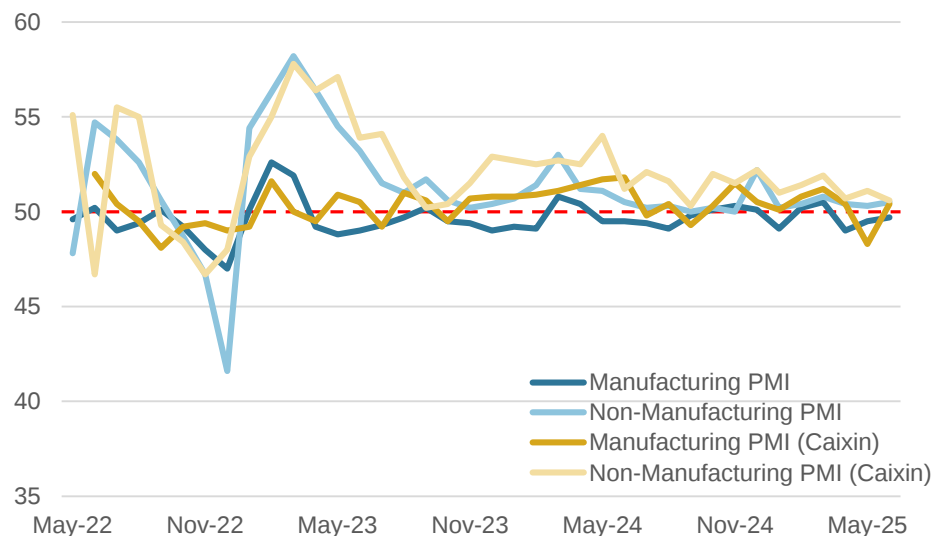
- 9日には国内物価統計の公表が予定されており、内容には注目したい。
- 6月27日に公表されたPBOC四半期会議声明文では、利下げや預金準備率引き下げを示唆する文言が削除されていたものの、全体を通して“適度に緩和的な”金融政策を維持する姿勢は保持されていたことから、今後も経済指標を確認しながら柔軟な対策を実施していくと考える。



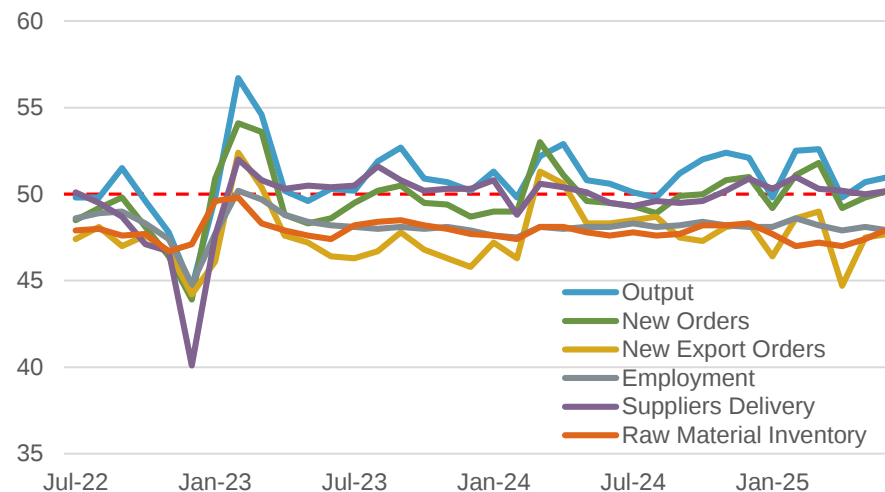
【TOPICS】 中国 6月PMIが公表

- 6月30日、中国国家統計局は6月PMIを発表。製造業PMIは49.7（予想：49.6、前回：49.5）、非製造業PMIは50.5（予想：50.3、前回：50.3）となった。また、7月1日と3日には民間指標の財新PMIが公表され、製造業が50.4（予想：49.3、前回：48.3）、非製造業は50.6（予想：50.9、前回：51.1）となった。
- 国家統計局製造業PMIについて、3か月連続で50を下回ったものの、緩やかに改善する結果となった。項目別で、受注が50を上回るなど前対比数値が上昇した主要項目もみられている。企業規模別では、大企業、中堅企業で改善した一方、中小企業では悪化する等まちまちの結果となった。
- 4月の米国による中国に対する関税引き上げ後、通商協議が進展したことが好感された結果が反映されていると考えられる中、景況感回復の継続により、今後50を上回る結果となるか注目したい。

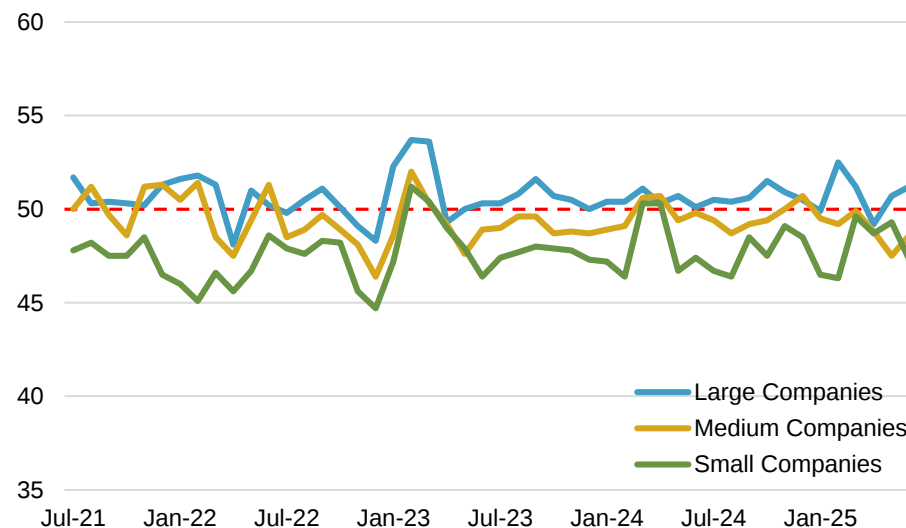
PMI（国家統計局及び財新）



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
6/30	7.1686	7.1686	7.1618	7.1656	7.1586
7/1	7.1538	7.1666	7.1538	7.1618	7.1534
7/2	7.1652	7.1704	7.1622	7.1670	7.1546
7/3	7.1600	7.1750	7.1600	7.1611	7.1523
7/4	7.1700	7.1700	7.1623	7.1652	7.1535

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
6/30	7.1719	7.1726	7.1567	7.1574	7.1620
7/1	7.1574	7.1649	7.1501	7.1609	-
7/2	7.1609	7.1699	7.1598	7.1612	7.1640
7/3	7.1612	7.1742	7.1569	7.1703	7.1608
7/4	7.1702	7.1709	7.1605	7.1640	7.1645

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	6/30	LOW		HIGH	7/4
ON	1.4220	1.3130	~	1.4220	1.3130
1M	1.6220	1.5810	~	1.6220	1.5810
3M	1.6300	1.5970	~	1.6300	1.5970
6M	1.6400	1.6110	~	1.6400	1.6110
1Y	1.6570	1.6290	~	1.6570	1.6290

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1686	7.1750	7.1538	7.1652
100JPY/CNY	4.9627	5.0123	4.9511	4.9642
EUR/CNY	8.4020	8.4677	8.3896	8.4359
HKD/CNY	0.91286	0.91331	0.91201	0.91270
GBP/CNY	9.8326	9.8562	9.7665	9.7845

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	144.70	145.23	142.68	144.93
EUR/USD	1.1720	1.1829	1.1708	1.1757
EUR/JPY	169.46	170.61	168.46	170.39
GBP/USD	1.3704	1.3789	1.3563	1.3655
AUD/USD	0.6529	0.6590	0.6523	0.6571

(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