

人民元週間レポート

2025年7月11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】

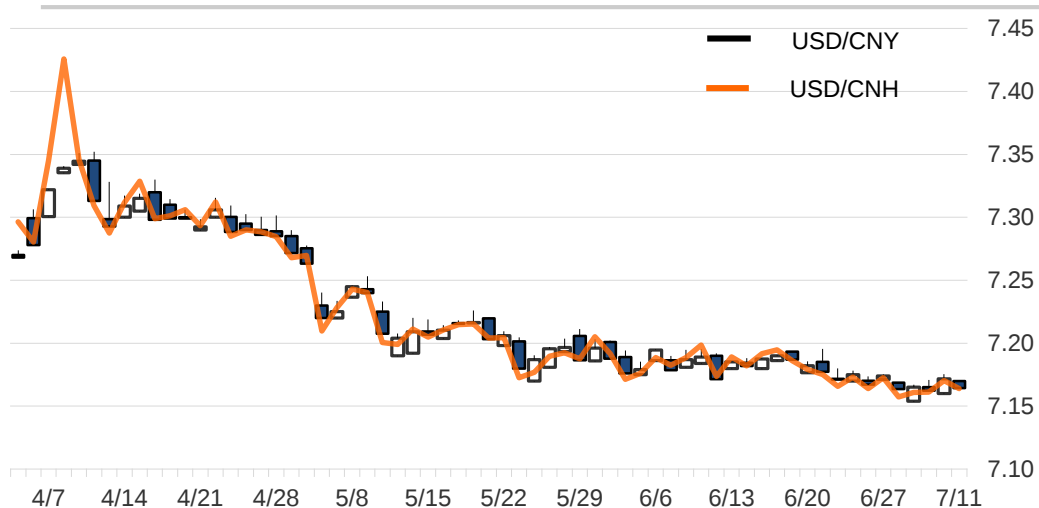
回顧:USDCNYは週前半は底堅く推移も、12日に下落

- ドル人民元(USDCNY)は7日、7.16台前半でオープン。トランプ米大統領はBRICSの反米政策に強調する国に対し追加で10%の関税を課す考えを示したことを受けてUSDCNYは午前中にかけて7.17台前半へ上昇。午後に入ると上昇のスピードは緩やかとなったものの、底堅く推移。8日夜間には米金利上昇を横目に7.18台前半まで上昇。その後は7.17-7.18台近辺でのレンジ推移となった。11日、PBOC基準値が7.1475と昨年11月以来の元高水準となったことを受けて寄り付き後、7.16台後半まで元買いが進む展開。11日12時現在、7.16台を推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は7日、4.96台後半でオープン。USDJPYが144円台から147円台に上昇する動きを横目にJPYCNYも円売りが優勢となり9日には4.87台後半へ下落。下げ一巡後10日には4.92台へ戻したものの、12日朝方、USDCNYが7.16台へ元高推移する一方、USDJPYは146円台後半へ円安推移したことを受けてJPYCNYも再び下落する展開。11日午前12時現在、4.87台を推移している。

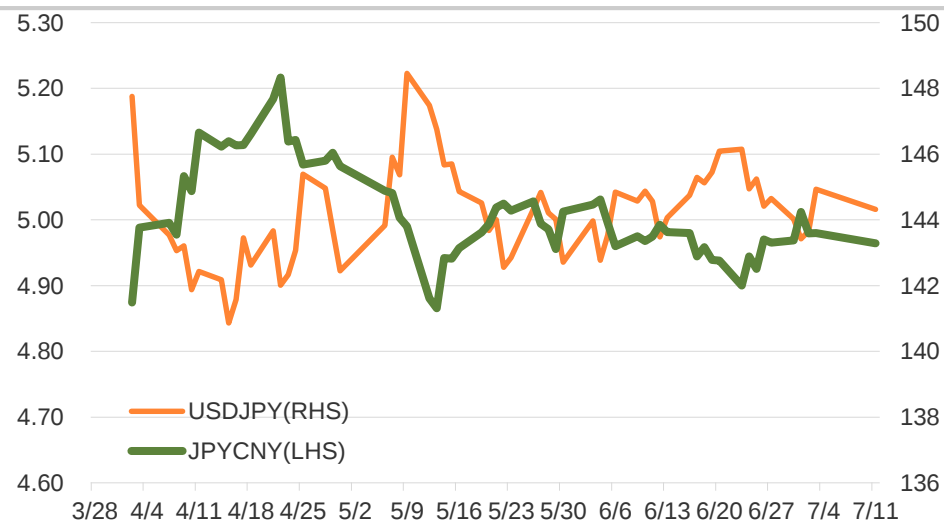
見通し:通商政策動向には警戒も、上値の重い展開を予想

- 中国では、14日に貿易統計、15日にGDP・国内主要経済統計の発表が予定されている。GDPに関して、Bloombergの予想では5%を超える水準となっており、予想通り以上の内容となった場合、経済刺激策の効果が反映されていると捉えられ、元買い要因となるだろう。
- 他方、米国で9日に公表された6月FOMCの議事要旨はタカハト入り混じる内容であった。15日にCPI、16日にPPI、18日にミシガン大消費者期待インフレ率速報値とインフレ関連指標の発表が続く中、予想を上回る結果となった場合でも、米国通商政策の不透明性によるスタグフレーション懸念からドル売りとなる展開には留意しておきたい。また、米国は日本を含む一部の国に対し8月1日から追加関税賦課を発表した。引き続き各国との通商交渉動向には警戒したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



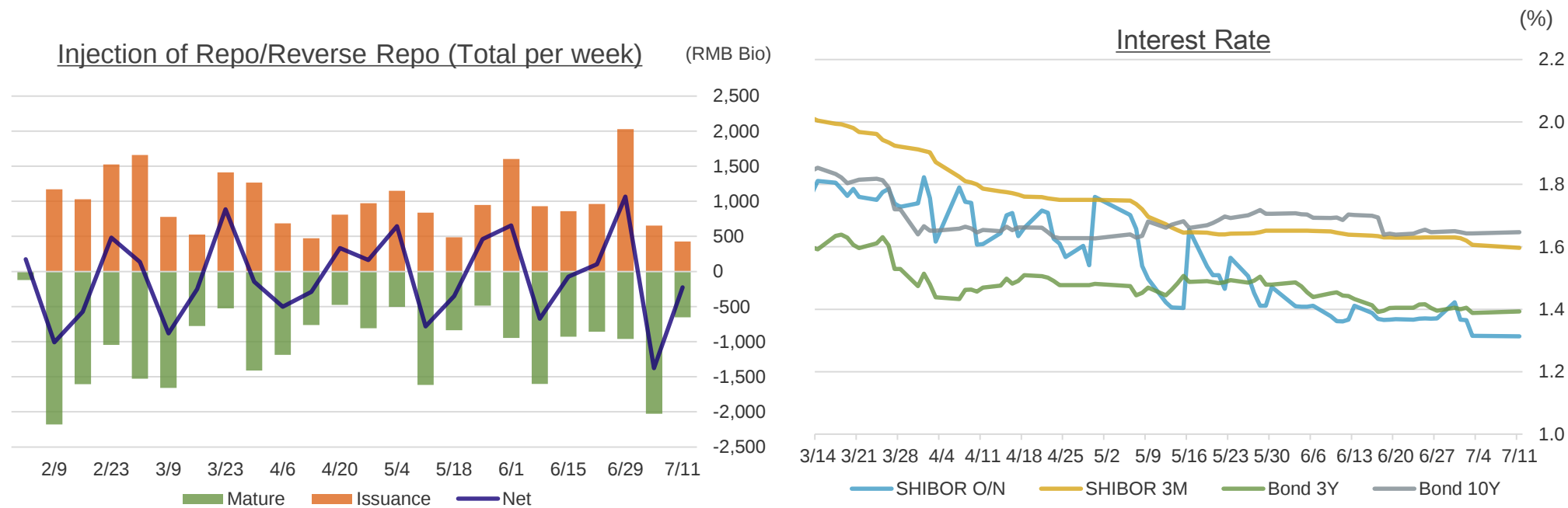
【人民元金利概況】

回顧: 半期末にかけてPBOCより供給された資金の吸収が継続。流動性は総じて安定的

- PBOCは7日物リバースレポにより合計4,257億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで2,265億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、PBOC資金供給オペは半期末を越え、ネット資金吸収が継続したものの、資金流動性は総じて安定した状況。
- 債券市場では、株価の堅調推移等を背景に、短中期ゾーンを中心に利回りは小幅上昇。

見通し: GDP等経済指標発表に注目

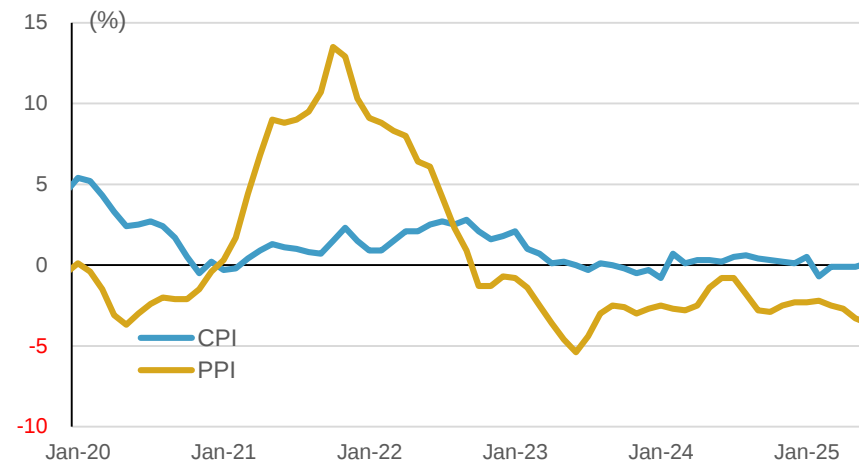
- 税期の影響等資金ニーズが高まる可能性はあるものの、PBOCの資金供給サポートは継続すると考えられることから資金流動性は引き続き安定すると予想する。
- 14日には貿易統計、15日にはGDPや国内主要経済統計の発表が予定されている。結果を受けて、追加的な経済対策や金融緩和策が検討されるかどうか、指標の内容と共に政府等の動向には注目したい。



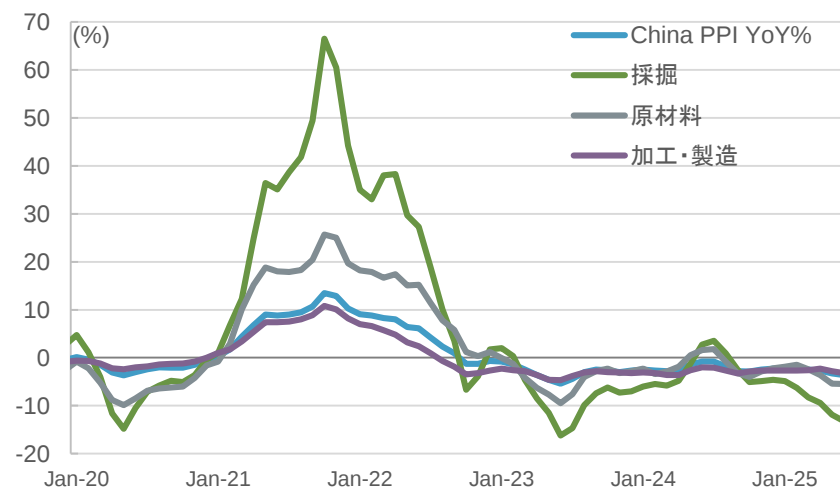
【TOPICS】 6月 物価統計を発表

- 7月9日、国家統計局は6月CPIおよびPPIを公表した。CPIは前年同月比+0.1%(予想: ▲0.1%、前回: ▲0.1%)、また、食品価格は同▲0.3%(前回: ▲0.4%)、食品とエネルギーを除くコアインフレ率は同+0.7%となった。豚肉が▲8.5%となる等、食品価格が下落した一方で、文化・娯楽・耐久消費財と、家庭用繊維製品価格がそれぞれが前年同月比+2.0%となる等、消費促進政策が物価上昇にもつながったと考えられる。
- 一方、PPIは同▲3.6%(予想: ▲3.2%、前回: ▲3.3%)と、33か月連続のマイナス水準となった。
- 消費者物価については、0%付近での推移が継続する中で、利下げ等の金融政策が実施されれば元安の要因ともなりうることから、今後の指標結果にも注目していきたい。

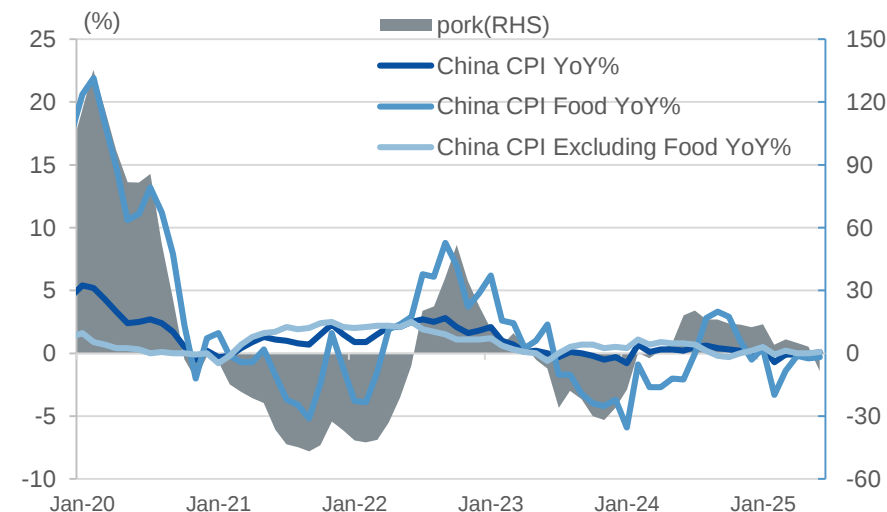
CPIとPPI



PPI内訳



豚肉価格とCPI



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
7/7	7.1641	7.1799	7.1641	7.1747	7.1506
7/8	7.1760	7.1833	7.1698	7.1732	7.1534
7/9	7.1825	7.1845	7.1789	7.1824	7.1541
7/10	7.1755	7.1790	7.1738	7.1776	7.1510
7/11	7.1739	7.1780	7.1674	7.1710	7.1475

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
7/7	7.1655	7.1806	7.1633	7.1795	7.1729
7/8	7.1796	7.1854	7.1695	7.1818	7.1713
7/9	7.1818	7.1882	7.1794	7.1828	7.1840
7/10	7.1828	7.1834	7.1759	7.1789	7.1798
7/11	7.1792	7.1834	7.1669	7.1708	7.1706

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	7/7	LOW		HIGH	7/11
ON	1.3120	1.3120	~	1.3330	1.3330
1M	1.5570	1.5350	~	1.5570	1.5350
3M	1.5790	1.5570	~	1.5790	1.5570
6M	1.6000	1.5890	~	1.6000	1.5910
1Y	1.6160	1.6120	~	1.6160	1.6160

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1641	7.1845	7.1641	7.1710
100JPY/CNY	4.9659	4.9665	4.8721	4.8823
EUR/CNY	8.4408	8.4435	8.3675	8.3803
HKD/CNY	0.91284	0.91515	0.91284	0.91356
GBP/CNY	9.7721	9.7832	9.7096	9.7096

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	144.42	147.18	144.23	146.26
EUR/USD	1.1779	1.1790	1.1663	1.1701
EUR/JPY	170.14	172.28	169.77	171.14
GBP/USD	1.3653	1.3662	1.3526	1.3579
AUD/USD	0.6561	0.6595	0.6486	0.6588

(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