

人民元週間レポート

2025年7月18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】

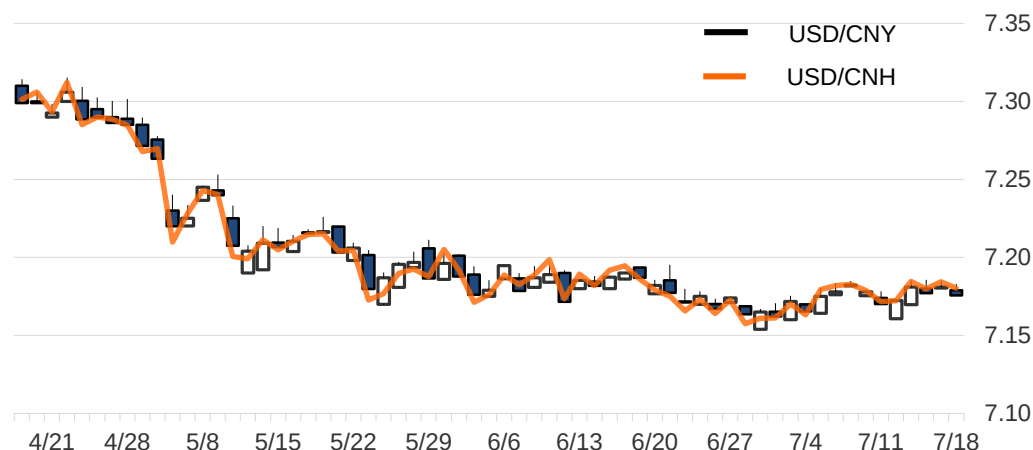
回顧:USDCNYは米国サイドの材料を背景に緩やかに上昇

- ドル人民元(USDCNY)は14日、7.16台前半でオープン。米金利上昇を背景に全般的にドル買いが進む中、7.17台前半まで上昇。15日は中国第2四半期GDPを始め、中国の6月主要経済指標が発表されたものの、市場への影響は限定的。米国時間に入り、発表された米6月CPIが前年比で市場予想を上回る結果(実績+2.7%、予想+2.6%)となったことを受け、関税によるインフレが再加速するとの懸念を背景にドル買いの流れとなると、USDCNYは7.18台半ばまで続伸。16日は7.18近辺でオープン後、米国時間に「トランプ米大統領がパウエルFRB議長を解任する可能性が高い」とのヘッドラインが伝わると、一時7.18台半ばまで上昇。17日は米6月小売売上高が市場予想を上回ったことを受け、再び7.18台半ばをつけた。18日午前11時現在、7.18台にて推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は14日、4.87台前半でオープン。15日には米6月CPIの結果を受けて、ドル円が147円台から一気に149円台まで上昇する動きを横目にJPYCNYも円売りが優勢となり4.82台まで下落。16日は一時4.81台まで続落する場面が見られたものの、米国時間に入り、トランプ米大統領のパウエルFRB議長にかかる発言を受け、一時4.88近辺まで戻す荒い値動きとなった。18日午前11時現在、4.83台にて推移している。

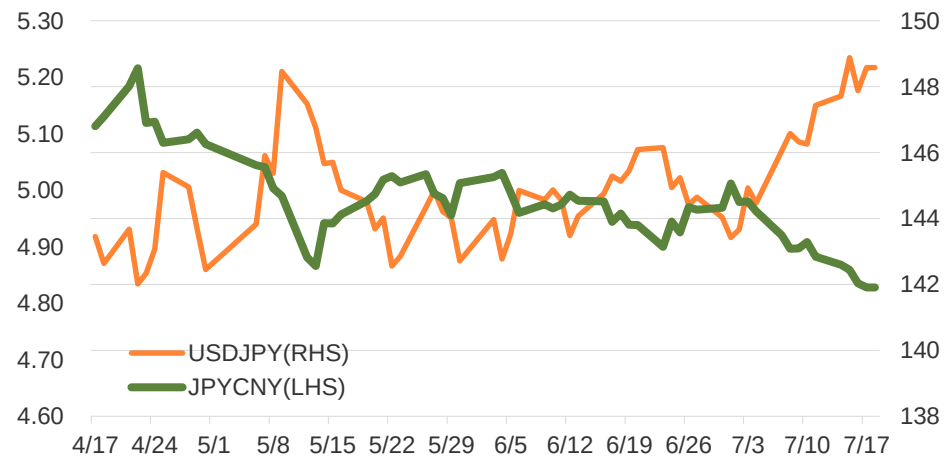
見通し:米通商政策等のヘッドラインには警戒も、ドル高地合を想定

- 中国では、15日に発表された中国上半期GDPが5.3%と政府目標(5.0%前後)を上回ったことを受け、追加的な景気刺激策が打ち出されるとの見方は後退しつつあるが、人民元相場への影響も鑑み、今後の政策方針にかかるヘッドライン等に注目していきたい。
- 他方、米国の通商政策やFRB議長人事等を巡り、米国サイドのヘッドラインに振られる展開には引き続き注意が必要だろう。来週は米6月耐久財受注等の発表があるものの、重要指標の発表は予定されていない。但し、今週発表された米6月CPIや米6月小売売上高などの実績が堅調であったことを受け、年内の利下げ期待が低下していることを踏まえると、ドル高地合の展開か。日本では週末(20日)に参院選を控える。与党過半数割れ・財政積極派の野党勝利の結果となれば、財政悪化懸念から週明けのドル円は円安に振れるリスクに注意。他には24日にユーロ圏でECB理事会が予定されている。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



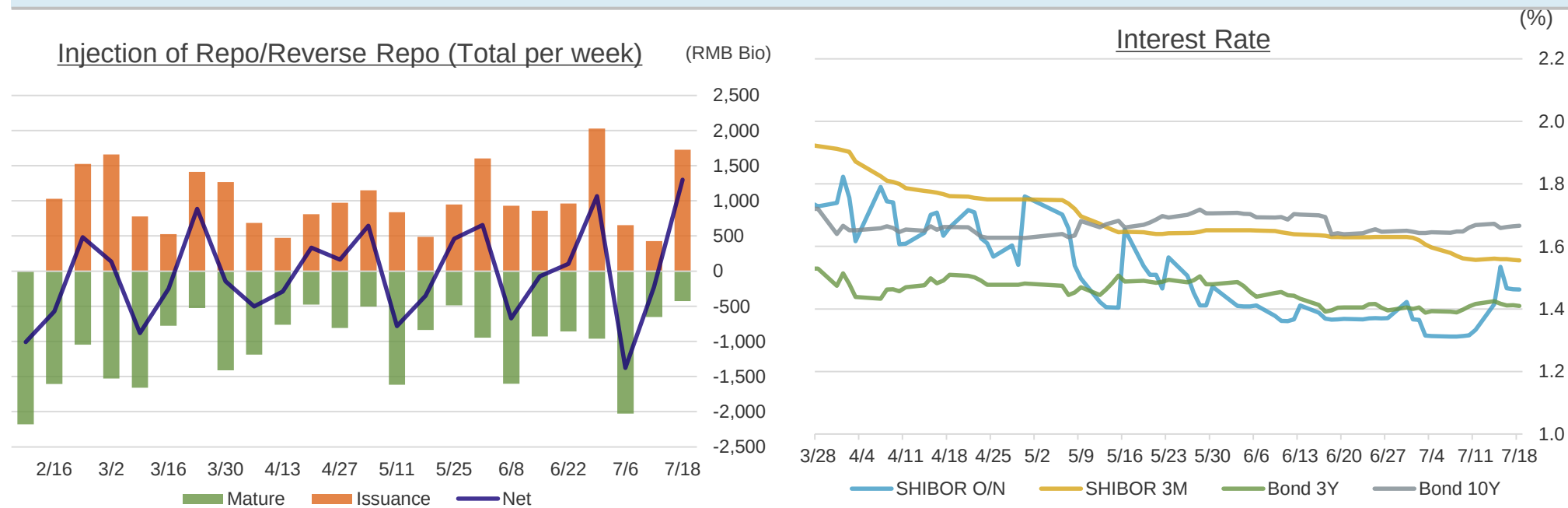
【人民元金利概況】

回顧:PBOCによる潤沢な資金供給が継続し、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1兆7,268億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで1兆3,011億元の資金供給となった。また、15日はアウトライトリバースレポによる資金供給を実施(3M:8,000億元、6M:6,000億元)。満期到来分(1兆2,000億元)とネット2,000億元を供給。
- 資金市場では、15日に税払い期限とMLF満期を迎え、短期資金流動性は一時ややタイト化し、O/N金利は1.5%台に上昇。一方で、PBOCによる大口の資金供給オペが続く中、週後半にかけて地合いは改善。
- 債券市場では、7日物リバースレポやアウトライトリバースレポによるPBOCの資金供給等を背景に、短期ゾーンを中心に利回りは小幅に低下。

見通し: 足許は材料難の状況も中央政治局会議に注目

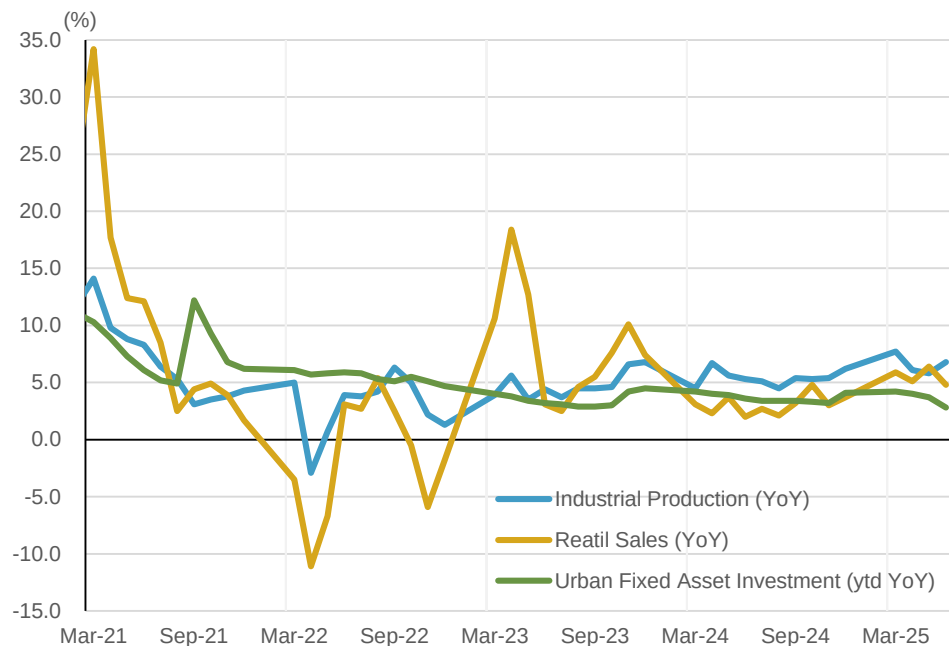
- 税払い期限を通過したことや、PBOCによる潤沢な資金供給が続いていることなどを踏まえ、短期資金流動性は引き続き安定推移すると予想。
- 来週は21日にLPRの公表が予定されている(現行1年物:3.0%、5年物:3.5%)。25日には2,000億元がMLF満期を迎える。今週、中国第2四半期GDPを始め、中国の6月主要経済指標の発表をこなし、足許材料難となる中、今後の政策方針に注目しておきたい。



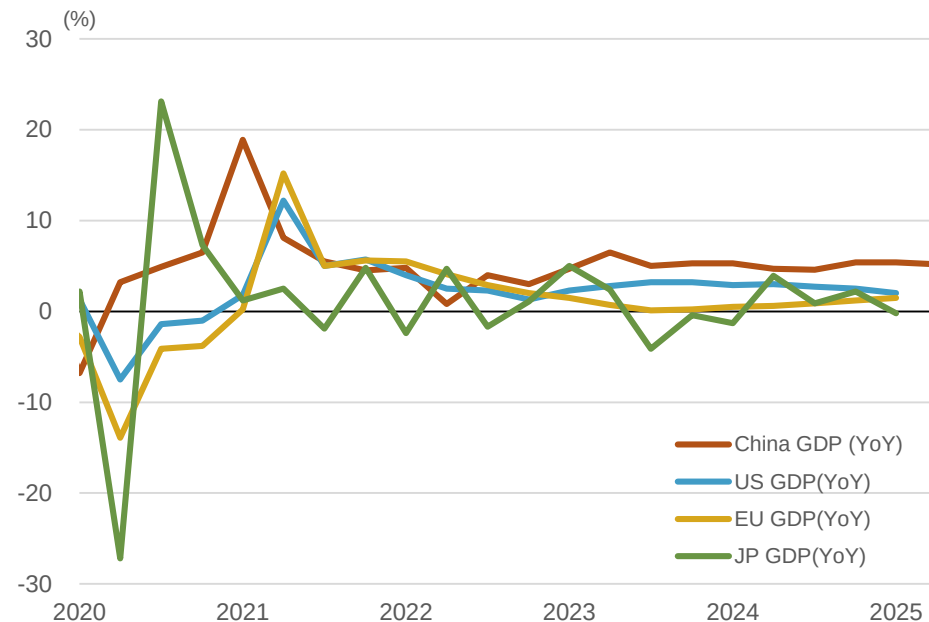
【TOPICS】 第2四半期GDP・6月主要経済統計を公表

- 7月15日、国家統計局は第2四半期GDPおよび6月小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資を公表した。
- 第2四半期GDPは前年同期比+5.2%となり、事前予想+5.1%は若干上回ったものの、前回+5.4%からは鈍化する結果となった。一方、2025年上半期の平均GDPは前年同期比+5.3%と政府目標(5.0%前後)を上回る結果となった。
- 6月の主要経済統計に関しては、6月小売売上高が前年同月比+4.8%(予想+5.3%、前回+6.4%)と事前予想/前回を下回る結果。商品別では消費拡大支援策を背景に家電・音響機器(同+32.4%)、家具(同+28.7%)等で引き続き堅調な消費が見られた一方、石油・石油製品(同▲7.3%)、化粧品(同▲2.3%)等はマイナスの伸び率となった。
- また、6月鉱工業生産は前年同月比+6.8%(予想+5.6%)と強めの内容となった。一方、6月固定資産投資は年初来前年同期比+2.8%(予想3.6%)と、強弱まちまちの結果となった。

小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資



GDP



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
7/14	7.1606	7.1723	7.1606	7.1693	7.1491
7/15	7.1696	7.1848	7.1685	7.1734	7.1498
7/16	7.1800	7.1853	7.1700	7.1776	7.1526
7/17	7.1804	7.1849	7.1753	7.1796	7.1461
7/18	7.1790	7.1826	7.1757	7.1766	7.1498

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
7/14	7.1713	7.1758	7.1672	7.1723	7.1718
7/15	7.1722	7.1872	7.1689	7.1845	7.1738
7/16	7.1845	7.1910	7.1687	7.1799	7.1842
7/17	7.1799	7.1897	7.1781	7.1844	7.1815
7/18	7.1844	7.1862	7.1801	7.1803	7.1838

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	7/14	LOW		HIGH	7/18
ON	1.4150	1.4150	～	1.5350	1.4620
1M	1.5380	1.5360	～	1.5410	1.5360
3M	1.5610	1.5550	～	1.5610	1.5550
6M	1.5940	1.5910	～	1.5940	1.5930
1Y	1.6230	1.6210	～	1.6230	1.6210

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1606	7.1853	7.1606	7.1766
100JPY/CNY	4.8736	4.8773	4.8140	4.8278
EUR/CNY	8.3834	8.3880	8.3134	8.3548
HKD/CNY	0.91312	0.91526	0.91309	0.91453
GBP/CNY	9.6757	9.6757	9.6071	9.6454

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	147.30	149.18	146.86	148.58
EUR/USD	1.1671	1.1721	1.1557	1.1596
EUR/JPY	171.69	173.24	171.60	172.29
GBP/USD	1.3499	1.3504	1.3365	1.3416
AUD/USD	0.6575	0.6588	0.6455	0.6488

(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