人民元週間レポート

2025年8月22日発行

みずほ銀行（中国）有限公司
中国為替資金部

MIZUHO 瑞穂銀行

【人民元為替概況】

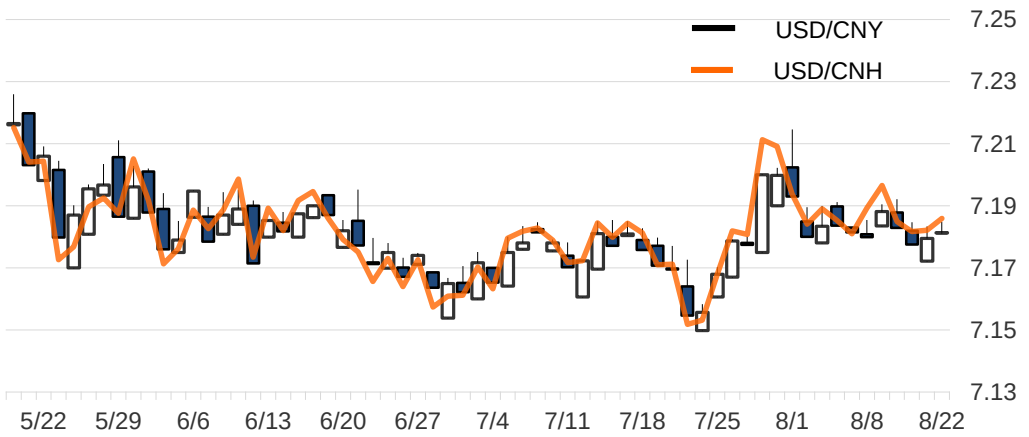
回顧：USDCNYは7.17～7.18台のレンジ推移

- ドル人民元(USDCNY)は18日、7.18台前半でオープン。米ジャクソンホール経済シンポジウムでのパウエルFRB議長講演を控えて様子見ムードが高まる中、USDCNYも底堅く推移し、週前半の米金利が上昇するタイミングで7.18台後半まで上昇。その後20日にはUSDCNYが下落する流れとなったことに加え、21日に公表されたPBOC基準値が7.1287と年初来元高水準を更新したことからUSDCNYも同日寄り付き直後に一時7.16台後半まで下落。その後は下げを埋める展開となり、22日11時時点、USDCNYは7.18台で推移している。
- 円人民元（JPYCNY）は18日、4.87台前半でオープン。USDJPYが147円台、USDCNYが7.17～7.18台での比較的安定した推移となったことで、JPYCNYも週半ばまでは4.85～4.88台での推移。22日に入り、USDJPYが148円台半ばまで円安が進んだことでJPYCNYも下落してオープン、同日11時時点、4.83台を推移している。

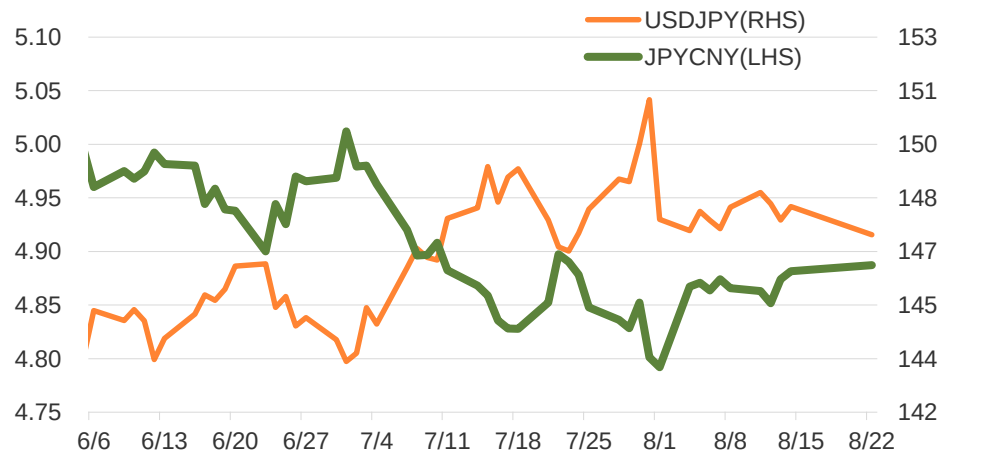
見通し：ジャクソンホール後のボラティリティ上昇に警戒

- 週末のパウエル議長発言次第で週明けのギャップオープンやボラティリティが上昇する展開には警戒が必要。但し、22日午前時点での米利下げ織り込みは9月が0.75回、12月が1.96回となっており、特に9月の利下げが充分に織り込まれていないことから、ドルは上値の重い推移をメインシナリオとしたい。ジャクソンホールでの材料消化後は、29日の米PCEデフレータや、9月5日発表の8月雇用統計等の米経済指標の結果に左右される展開を予想する。
- 8月に入ってから安定的な推移が継続する中、足元のレンジである7.17～7.19をブレークし、方向感のある値動きとなるかについても注目したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



Bloombergより当行作成

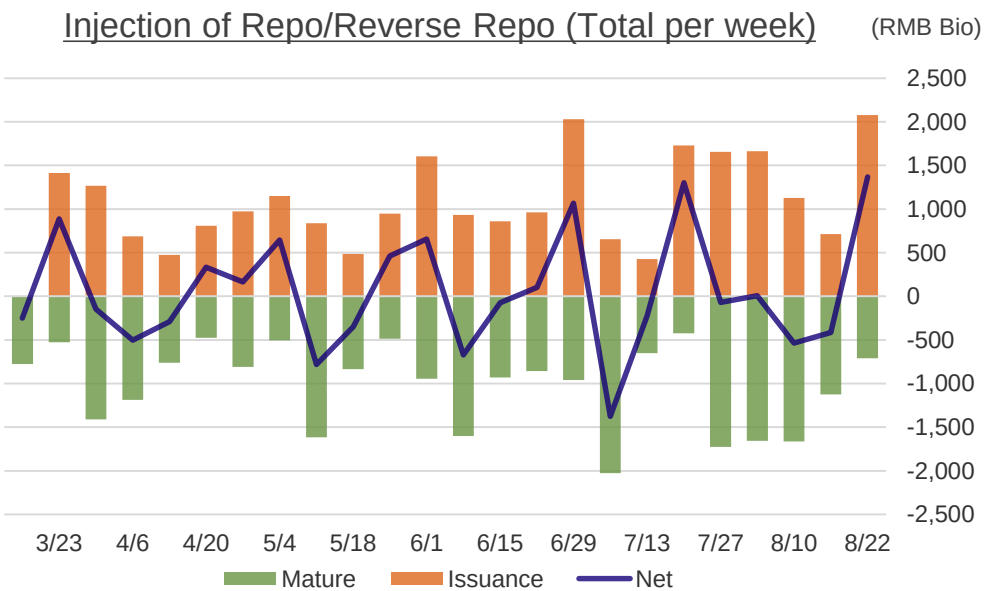
【人民元金利概況】

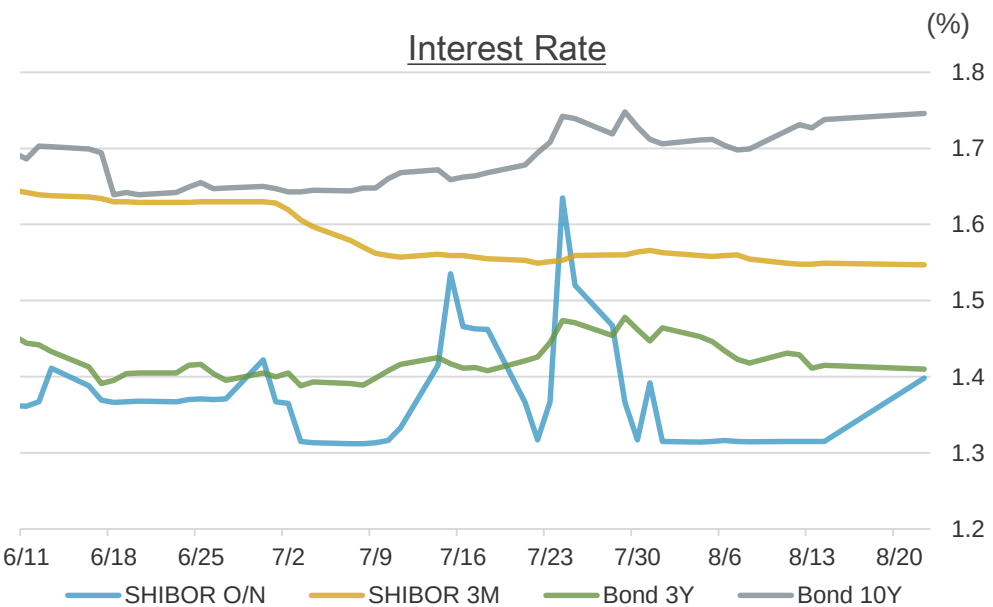
回顧：LPRは据え置き

- PBOCは7日物リバースレポにより合計2兆770億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで1兆3,652億元の資金供給となった。また、20日に発表されたLPRは1年物が3.00%、5年物が3.50%と、市場予想通り据え置きの結果となった。
- 資金市場は、税期による資金需要の高まり等から、全ゾーンで金利上昇。週後半にかけてはPBOCによる大口資金供給を受け資金流動性は改善する展開。
- 債券市場は、株式市場の堅調推移等を背景に、中長期ゾーンを中心に利回りは小幅に上昇。

見通し：月末に向けた資金流動性に注目

- 税期による影響は剥落し、資金市場は落ち着きを取り戻しつつある状況。一方で、月末にかけて再び資金需要が高まる展開には警戒しておきたい。
- 26日にはMLFの満期到来3,000億元が控えており、ロール実施額に注目したい。
- その他、中米通商協議に関する動向や、各種金融・経済施策のアナウンス等には留意しておきたい。



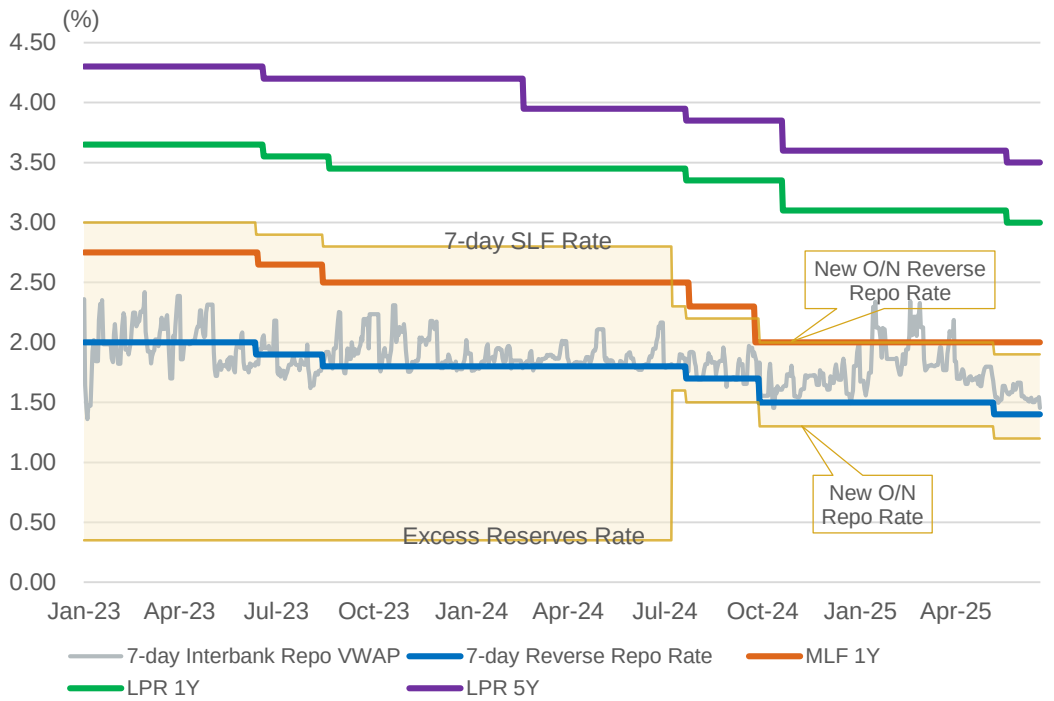


Bloombergより当行作成

【TOPICS】 LPRが公表

- 8月20日、PBOCが公表したLPRは1年物が3.00%、5年物が3.50%と、市場予想通り据え置きの結果となった。
- 7月30日に公表された政治局会議の声明文では「より積極的で有効なマクロ政策の実施を急ぎ、中国経済運営が安定の中で前進し、質の高い発展で新たな成果が得られた」との認識を示した。5月に景気刺激策の一環としてLPRの10bp引き下げを含む、複数の金融緩和策を実施して以降、経済効果が示されたことから足元の金融政策は金利据え置きが継続しており、今後も経済動向を確認しながら適切なタイミングでの経済対策を実施する姿勢は変わらないと考える。
- また、上海株式市場は7月に発表された第二四半期GDPの堅調な結果等、景気に対する楽観的な見方を背景に6月以降上昇局面を迎えており、節目である3,700ポイントを上抜けし2015年以来の水準を推移している。今後も国内経済指標や各種マーケットの値動きには注目したい。

リバースレポレート・LPR・MLFの推移



上海株推移

（資料）中国国家統計局, PBOC, Bloomberg

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
8/18	7.1834	7.1865	7.1763	7.1792	7.1322
8/19	7.1860	7.1887	7.1785	7.1820	7.1359
8/20	7.1865	7.1897	7.1750	7.1793	7.1384
8/21	7.1777	7.1820	7.1682	7.1778	7.1287
8/22	7.1848	7.1871	7.1780	7.1805	7.1321

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
8/18	7.1858	7.1891	7.1791	7.1875	7.1869
8/19	7.1875	7.1919	7.1822	7.1871	7.1889
8/20	7.1871	7.1931	7.1783	7.1820	7.1913
8/21	7.1820	7.1866	7.1716	7.1828	7.1761
8/22	7.1828	7.1897	7.1817	7.1822	7.1854

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	8/18	LOW		HIGH	8/22
ON	1.4360	1.4180	~	1.4730	1.4180
1M	1.5280	1.5280	~	1.5330	1.5300
3M	1.5490	1.5490	~	1.5500	1.5500
6M	1.6080	1.6080	~	1.6100	1.6100
1Y	1.6430	1.6430	~	1.6530	1.6530

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1834	7.1897	7.1682	7.1805
100JPY/CNY	4.8713	4.8804	4.8310	4.8320
EUR/CNY	8.4000	8.4065	8.3226	8.3240
HKD/CNY	0.91729	0.92169	0.91694	0.91836
GBP/CNY	9.7381	9.7381	9.6200	9.6273

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	147.14	148.78	146.87	148.37
EUR/USD	1.1702	1.1717	1.1583	1.1606
EUR/JPY	171.92	172.70	171.12	172.20
GBP/USD	1.3553	1.3567	1.3391	1.3412
AUD/USD	0.6511	0.6524	0.6415	0.6420

(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に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ございません。

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　瑞穗银行