

人民元週間レポート

2025年9月26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】

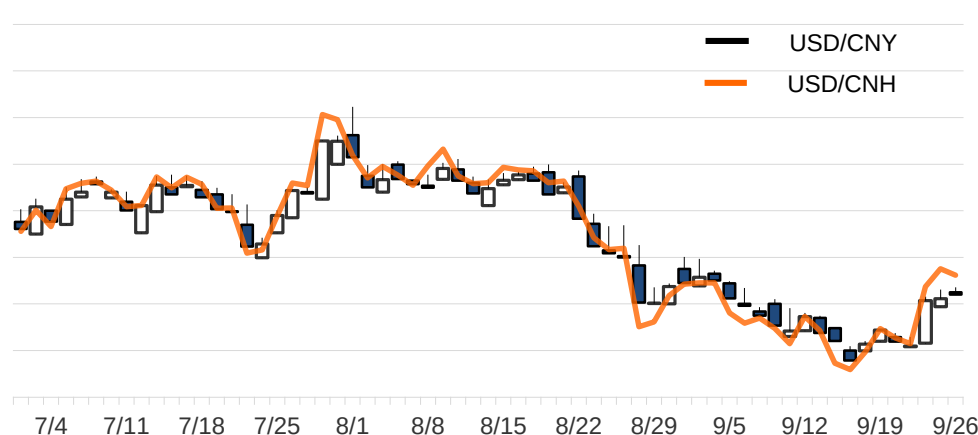
回顧:USDCNYは7.13台へ上昇

- ドル人民元(USDCNY)は22日、7.1158でオープン。23日には一時7.10台後半へ下落する場面が見られたものの、週前半は7.11台を中心に動意に欠ける展開。24日、米金利の上昇を背景に終日を通し主要通貨に対してドル買いが進みUSDCNYも7.11台から7.13台へ上昇。25日は7.12台前半まで下落する場面も見られたが、夜間の米国経済指標が堅調となったことでドルが再び買われ、7.13台後半まで上昇。26日11時現在7.13台を推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は22日、4.80台前半でオープン。週前半はドルが上値重く推移したことでUSDJPYが147円台半ばまで下落、JPYCNYは4.82台前半へ上昇。その後、USDJPYが150円手前まで上昇したことでJPYCNYも円安方向へ推移し、26日寄り付き後には4.76台へ下落して取引されている。

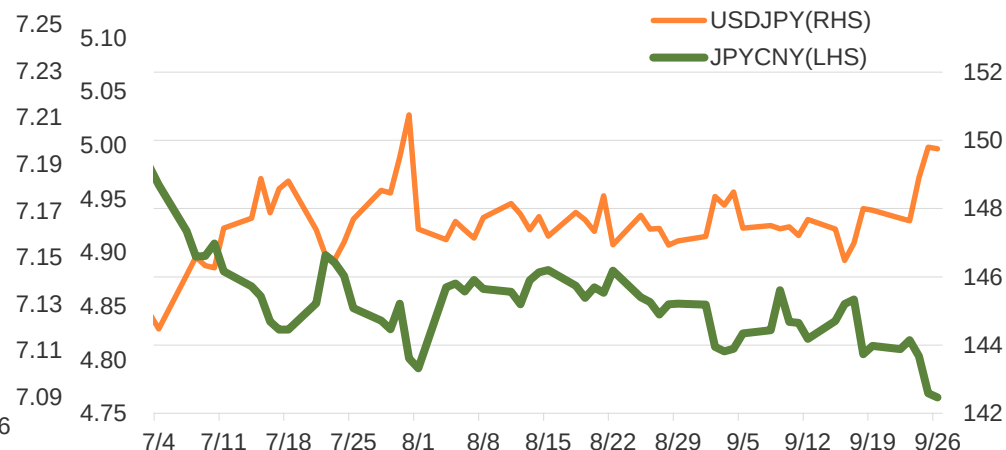
見通し:連休明けのギャップオープンに警戒

- 来週はUSDCNYのレンジ推移がメインシナリオ。国慶節連休を控えたポジション調整から、動意に欠ける展開となると考える。但し、30日には中国PMI、日銀金融政策決定会合主な意見の公表、豪RBA等のイベントも控えており、USDJPY等の値動きがUSDCNYに波及する可能性には警戒しておきたい。
- 加えて、国慶節連休明け9日はUSDCNYのギャップオープンに警戒したい。連休中3日には米9月雇用統計の発表が予定されており、市場予想通り(26日現在のBloombergにおける非農業部門雇用者数変化予想中央値は+50K)の結果となった場合でも、米雇用市場の減速を示す内容であることから年内の追加利下げをサポートする内容と認識され、ドル安が進むと考えられる。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



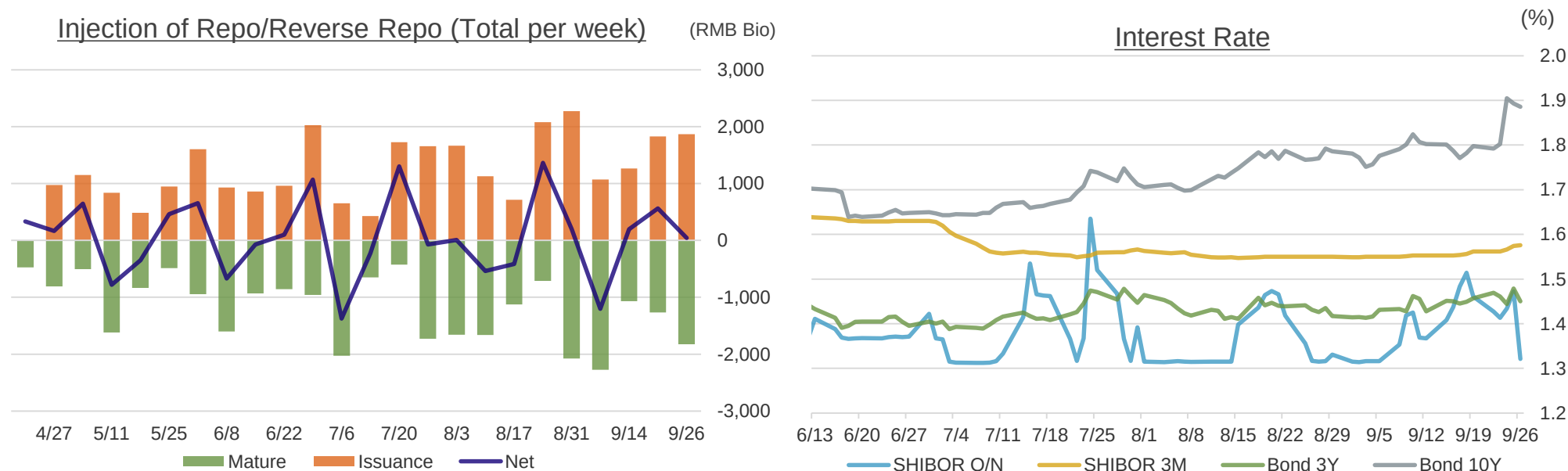
【人民元金利概況】

回顧: 四半期末を控えた資金需要の高まりから金利は上昇

- PBOCは7日物と14日物リバースレポにより合計2兆4,674億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで6,406億元の資金供給となった。また、25日にはMLF6,000億元の資金供給を実施、26日には3,000億元が満期到来されており、ネット3,000億元の資金供給となった。
- 資金市場は、連休前や四半期末を控えた資金需要の高まりにより、月跨ぎの1Wを中心に短期金利は上昇。
- 債券市場は利回り上昇。短期金利の上昇や、株式市場が直近高値を更新する流れ等を背景に、10年債は1.8%台後半まで上昇し、3月以来の水準を推移。

見通し: 連休前・四半期末を控えた資金需要の高まりやPMIの結果に注目

- 引き続き国慶節連休前や四半期末を控えた資金需要の高まりには警戒したいものの、今週同様PBOCによるネット資金供給超のオペレーションは維持されると考える。連休明けについては資金需要の落ち着きから金利も低下地合いとなると予想。
- 30日には中国PMIの発表が予定されている。国家统计局製造業PMIについて、足元5か月連続で節目となる50を下回っていることから、結果には注目したい。



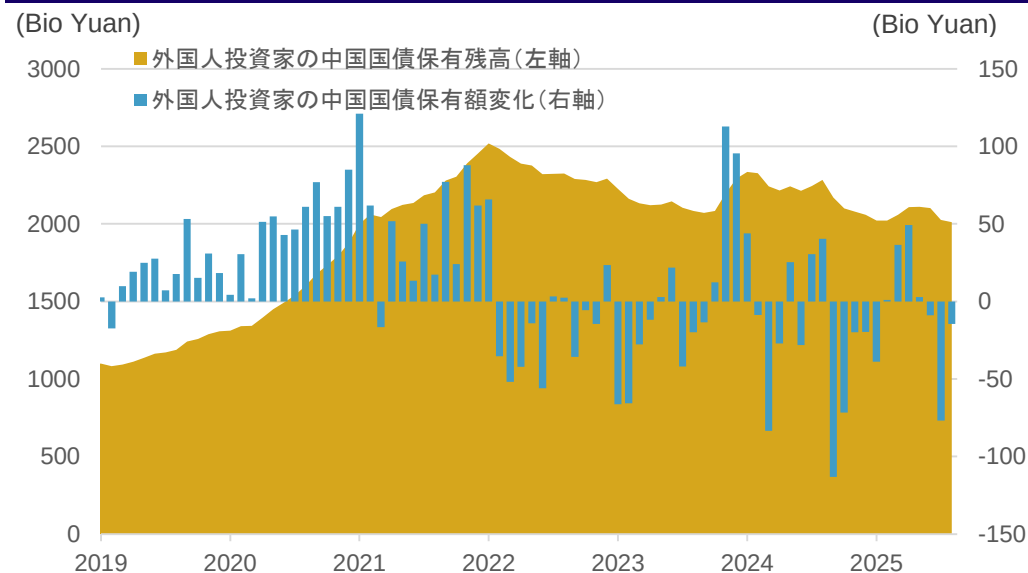
【TOPICS】 外国人投資家の債券投資フローと国際収支動向

- 外国人投資家の中国国債保有額は8月単月で144.7億人民元減少し、3か月連続のネット資金流出超となった。
- また、19日に中国商務省より発表された8月の海外直接投資は年初来同月比▲12.7%となった。
- 前述の項目は国際収支のうち、それぞれ証券投資・直接投資にマイナスの影響を与えられられる。貿易収支の黒字金額が金融収支の赤字金額を大きく上回っていることから影響は限定的と考えられるものの、金融収支の赤字拡大に伴う実需の売りが人民元安につながる可能性には留意しておきたい。

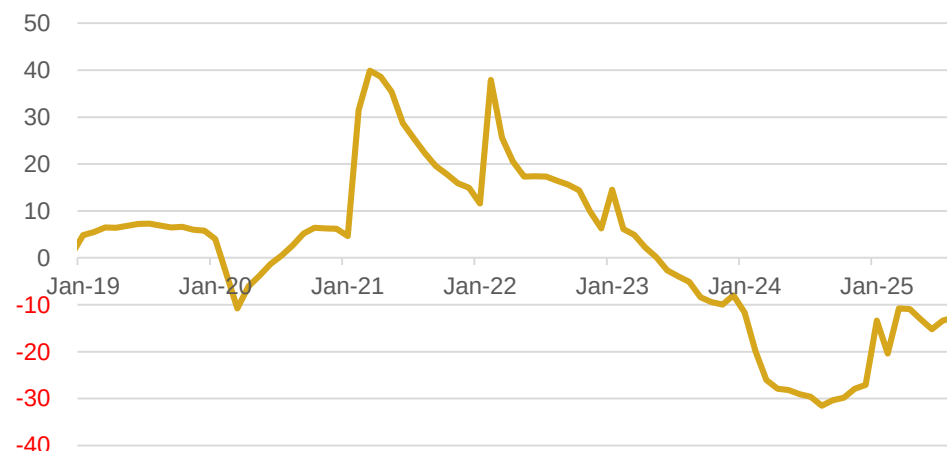
中国・国際収支の規模感 (IMFマニュアル 第6版ベース)

国際収支(USD)		2025 2Q	2024
経常収支	貿易・サービス収支	+351B	+539B
	貿易収支	+457B	+768B
	サービス収支	▲ 106B	▲ 229B
	第一次所得収支	▲ 57B	▲ 130B
	第二次所得収支	+7B	+15B
	金融収支	▲ 152B	▲ 434B
金融収支	直接投資	▲ 55B	▲ 154B
	証券投資	(*)▲ 61B	▲ 188B
	金融派生商品	(*)▲ 7B	▲ 5B
	その他投資	(*)▲ 69B	▲ 150B
	外貨準備	+41B	+62B
資本移転等収支		▲ 0B	▲ 0B
誤差脱漏		(*)▲ 25B	+10B

外国人の中国国債保有動向



対外直接投資(年初来同月比%)



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
9/22	7.1158	7.1173	7.1115	7.1148	7.1106
9/23	7.1116	7.1157	7.1084	7.1133	7.1057
9/24	7.1132	7.1329	7.1130	7.1219	7.1077
9/25	7.1288	7.1360	7.1219	7.1253	7.1118
9/26	7.1350	7.1369	7.1316	7.1345	7.1152

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
9/22	7.1138	7.1194	7.1110	7.1154	7.1149
9/23	7.1154	7.1188	7.1115	7.1130	7.1170
9/24	7.1131	7.1403	7.1122	7.1374	7.1200
9/25	7.1375	7.1483	7.1280	7.1451	7.1310
9/26	7.1451	7.1457	7.1404	7.1424	7.1423

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	9/22	LOW		HIGH	9/26
ON	1.4270	1.3210	～	1.4720	1.3210
1M	1.5500	1.5500	～	1.5660	1.5660
3M	1.5620	1.5620	～	1.5760	1.5760
6M	1.6300	1.6300	～	1.6390	1.6390
1Y	1.6730	1.6720	～	1.6810	1.6810

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1158	7.1369	7.1084	7.1345
100JPY/CNY	4.8022	4.8211	4.7604	4.7647
EUR/CNY	8.3520	8.4058	8.3243	8.3306
HKD/CNY	0.91584	0.91726	0.91448	0.91689
GBP/CNY	9.5862	9.6145	9.5185	9.5321

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	148.02	149.96	147.46	149.80
EUR/USD	1.1745	1.1820	1.1646	1.1666
EUR/JPY	174.19	175.02	173.67	174.75
GBP/USD	1.3493	1.3537	1.3324	1.3345
AUD/USD	0.6597	0.6628	0.6526	0.6540

(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