

人民元週間レポート

2025年11月28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】

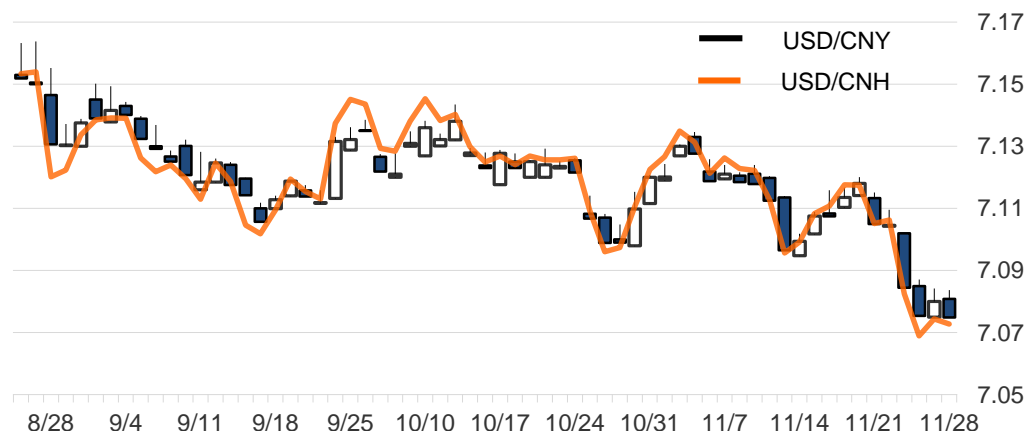
回顧:USDCNYは大きく下落し年初来元高水準を更新

- ドル人民元(USDCNY)は24日、7.10台半ばでオープン。25日は米中首脳による電話会談が行われ米中の融和ムードが醸成される中、節目となる7.10を割り込むと大きく下落する展開。海外時間に入り、弱い米経済指標や次期FRB議長にかかる後任人事報道などを受けたドル売り地合と相俟って、7.08台半ばまで値を下げた。26日はPBOC基準値が昨年10月以来の7.07台で設定されたことなどを受け、一段と人民元高が進む展開に7.08を下抜け、一時7.07台半ばまで続落した。27日は7.08近辺までは小幅に反発したものの、同水準では上値重く推移。28日11時現在では7.07台後半で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は24日、4.53台でオープン。25日に発表された米経済指標が市場予想を下回ったことや次期FRB議長の最有力候補としてハセット米国家経済会議委員長が浮上との報道などを受け、利下げ織り込みが高まる中、ドル円が156円を割り込む動きにJPYCNYは4.55近辺まで上昇。26日は日銀利上げに関わる報道が見られたものの、依然円売り圧力が強く、一方で対ドルで人民元高が進む展開に、JPYCNYは一時4.51台を示現。27日はドル円が一時155円台まで下落する動きにJPYCNYは再び4.53台を回復した。28日11時現在では4.52台後半で推移している。

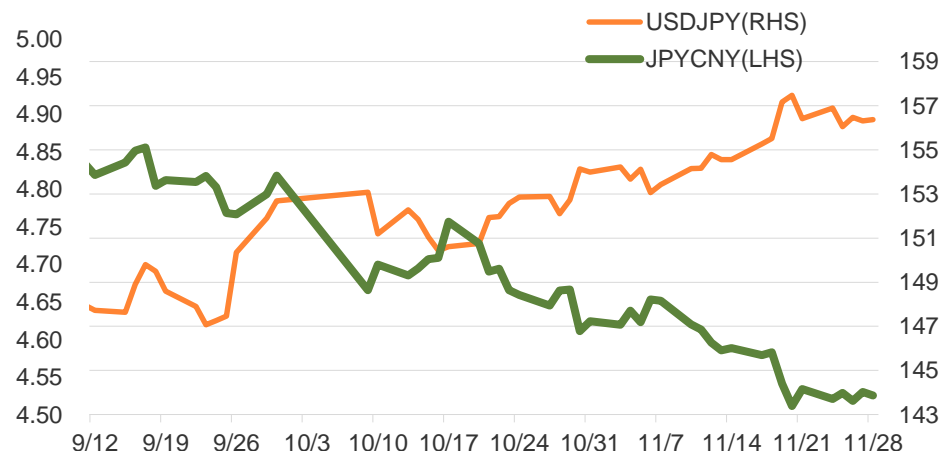
見通し:来週もドル安人民元高継続を予想

- PBOC基準値が徐々に人民元高方向に設定される中、実勢レートもPBOC基準値に追随する形で元高が進行し、これまで下値支持線として意識されていた7.10の台を明確に下抜けた。米中貿易摩擦も一旦落ち着く中、しばらくは人民元高のトレンドが継続するものと予想する。
- 来週は12月FOMCに向けたブラックアウト期間に入るため、FRB高官からの発言はなく、また通常であれば月初第1金曜日に発表される米雇用統計が米政府機関閉鎖の影響を受け、12月16日に発表が延期されており、追加利下げを探る手掛かりに乏しい状況。しかし、足元では次回利下げ織り込みが8割程度まで回復しており、ドル売り優勢となりやすい地合の中、ドル安人民元高の動きを基本線に臨みたい。来週は3日に米11月ADP雇用統計の発表が予定されている。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



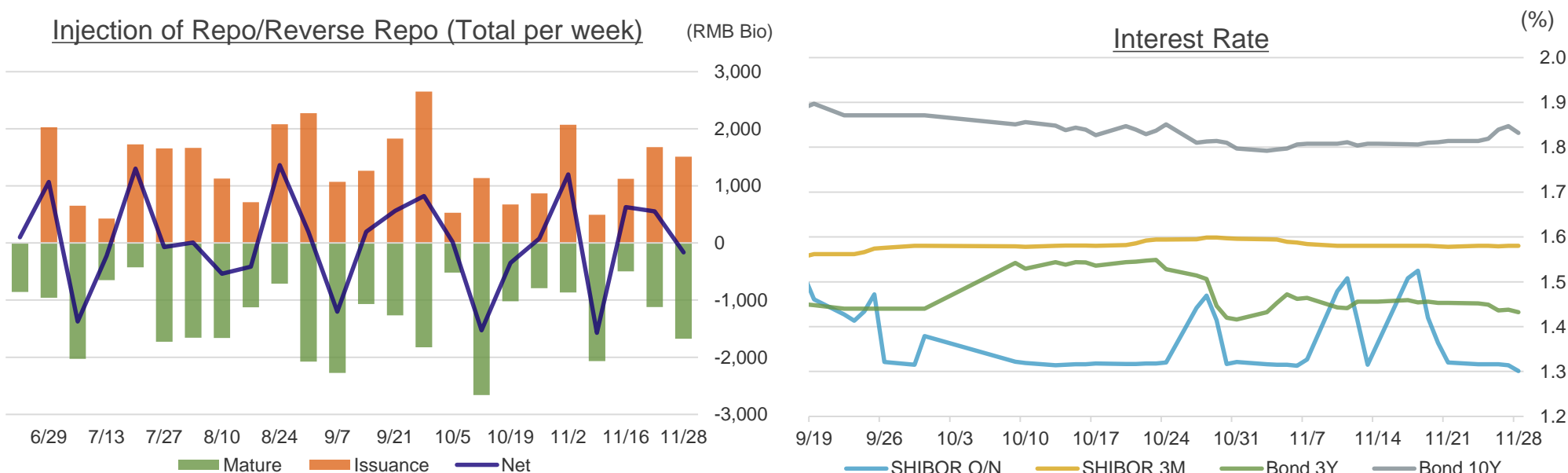
【人民元金利概況】

回顧: 中長期ゾーンを中心に債券利回りが上昇

- PBOCは7日物リバースレポおよびMLF(中期貸出ファシリティ)により合計2兆5,118億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで642億元の資金吸収となった。
- 短期資金市場は、月末を控えるも中資系銀行らによる資金放出フローが見られ、資金流動性は安定した状況が継続。
- 債券市場は、中長期ゾーンを中心にフロー主導で上値重く推移し、5年債利回りは1.61%近辺、10年債利回りは1.83%近辺まで金利上昇した。

見通し: 来週は中国景況感指数が発表される

- 短期資金市場は月初による資金吸収の動きには留意が必要であるものの、基本的には安定的な流動性が維持される可能性が高い。
- 一方、債券市場は次の材料探しの時間帯が続くものの、株式市場が持ち直す動きを見せる中、金利上昇する動きには留意しておきたい。特に中長期ゾーンを中心にPBOCによる債券売買オペ再開が報じられる前の水準を回復しており、今後の動向には注目していきたい。
- 来週は週末30日に中国11月製造業/非製造業PMI、1日にRatingDog中国11月製造業PMI(旧財新PMI)などの発表が予定されている。



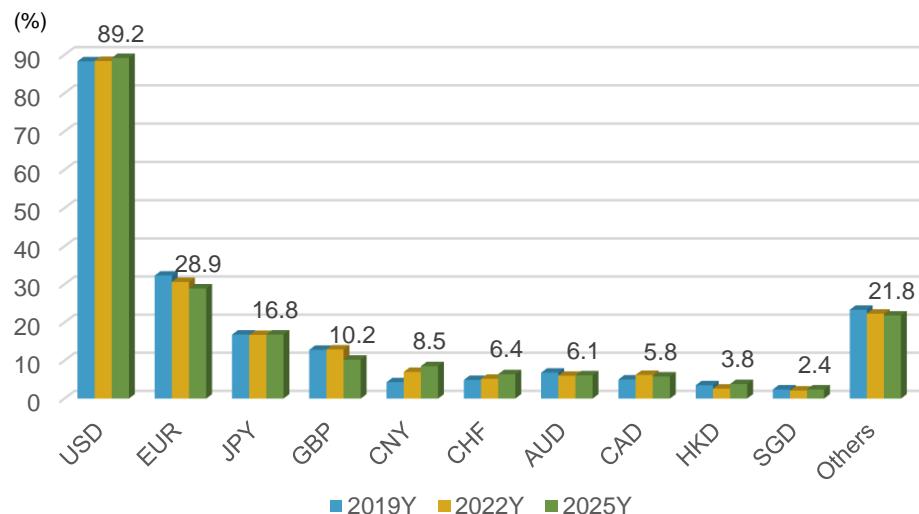
【TOPICS】 国際決済銀行(BIS)の「2025年世界外国為替市場調査」

- 国際決済銀行(BIS)は3年毎に外国為替市場における通貨別取扱高を発表しており、2025年に最新データが発表された。直近発表されたデータによれば、通貨毎の取扱シェア(1つの取引が必ず2通貨を含むため両通貨分の数字を集計する結果、合計は200%になる)は、米ドルが89.2%で1位となり、2位のユーロ(28.9%)と大きく差をつけている。3位の日本円(16.8%)、4位の英ポンド(10.2%)、5位の人民元(8.5%)と続く。
- 人民元の取扱シェアは前回2022年の調査から+1.5%上昇しており、外国為替市場における人民元の存在感は着実にアップしている。英ポンドと人民元のシェアは明確に縮まっており、3年後の調査では逆転している可能性もある。
- また通貨ペア毎の取扱シェアを見ても、USD/CNYのシェアは8.1%と、EUR/USD(21.2%)、USD/JPY(14.3%)に次ぐ、第3位となっており、取扱いが増加する動きが顕著にみられる。

外国為替市場取扱シェア(まとめ表)

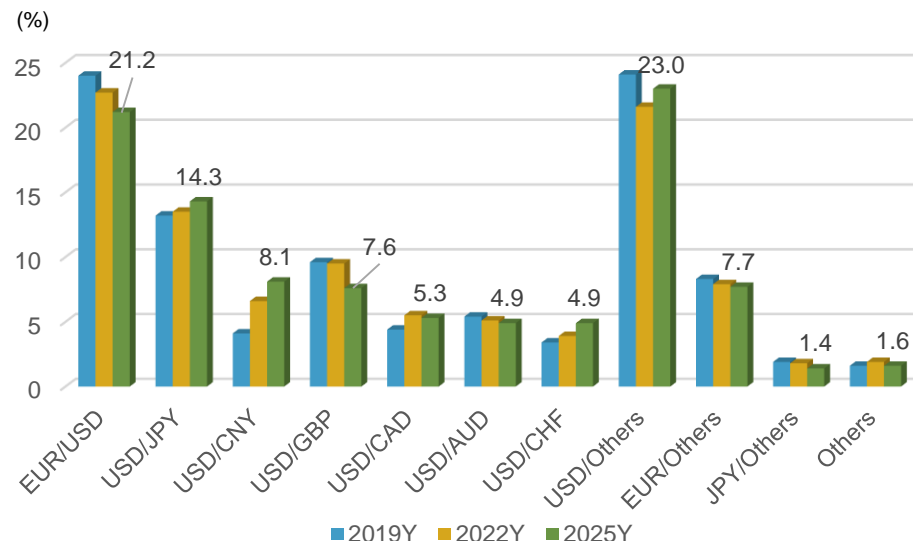
通貨毎 (%)	2019年	2022年	2025年	通貨ペア毎 (%)	2019年	2022年	2025年
USD	88.3	88.4	89.2	EUR/USD	24	22.7	21.2
EUR	32.3	30.6	28.9	USD/JPY	13.2	13.5	14.3
JPY	16.8	16.7	16.8	USD/CNY	4.1	6.6	8.1
GBP	12.8	12.9	10.2	USD/GBP	9.6	9.5	7.6
CNY	4.3	7.0	8.5	USD/CAD	4.4	5.5	5.3
CHF	4.9	5.2	6.4	USD/AUD	5.4	5.1	4.9
AUD	6.8	6.0	6.1	USD/CHF	3.4	3.9	4.9
CAD	5.0	6.2	5.8	USD/その他	24.1	21.6	23.0
HKD	3.5	2.6	3.8	EUR/その他	8.3	7.9	7.7
SGD	2.4	2.1	2.4	JPY/その他	1.9	1.8	1.4
その他	23.3	22.3	21.8	その他ペア	1.6	1.9	1.6
合計	200	200	200	合計	100	100	100

外国為替市場取扱シェア(通貨毎) *1



*1 : 1つの外国為替取引を両通貨について集計するため個別通貨シェアの合計は200%

外国為替市場取扱シェア(通貨ペア毎)



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
11/24	7.1042	7.1094	7.1020	7.1056	7.0847
11/25	7.1020	7.1020	7.0845	7.0938	7.0826
11/26	7.0850	7.0869	7.0753	7.0802	7.0796
11/27	7.0750	7.0840	7.0738	7.0806	7.0779
11/28	7.0808	7.0835	7.0744	7.0794	7.0789

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
11/24	7.1050	7.1110	7.1029	7.1062	7.1097
11/25	7.1062	7.1084	7.0795	7.0824	7.0944
11/26	7.0824	7.0862	7.0671	7.0690	7.0824
11/27	7.0690	7.0818	7.0653	7.0744	7.0769
11/28	7.0744	7.0796	7.0706	7.0728	7.0726

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	11/24	LOW	HIGH	11/28
ON	1.3160	1.3010	~	1.3010
1M	1.5200	1.5190	~	1.5200
3M	1.5800	1.5790	~	1.5800
6M	1.6200	1.6200	~	1.6200
1Y	1.6500	1.6500	~	1.6500

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1042	7.1094	7.0738	7.0794
100JPY/CNY	4.5360	4.5499	4.5183	4.5256
EUR/CNY	8.1761	8.2213	8.1687	8.1875
HKD/CNY	0.91300	0.91346	0.90897	0.90897
GBP/CNY	9.3017	9.3879	9.2951	9.3512

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	156.58	157.19	155.65	156.31
EUR/USD	1.1515	1.1613	1.1502	1.1596
EUR/JPY	180.46	181.52	180.07	181.25
GBP/USD	1.3099	1.3269	1.3081	1.3240
AUD/USD	0.6458	0.6541	0.6436	0.6534

(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