

人民币週間レポート

2025年1月3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】

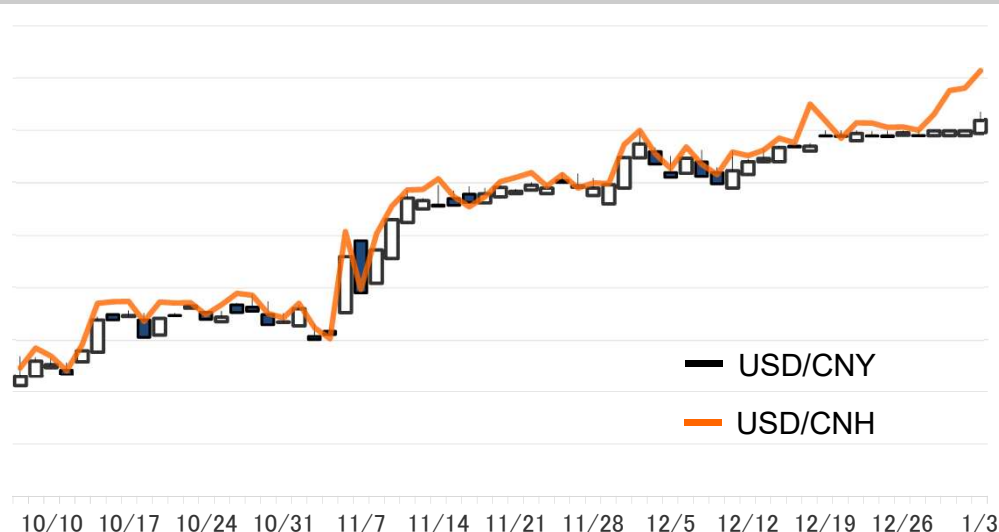
回顧:USDCNYは7.30手前での小動きに終始

- ドル人民元(USDCNY)は30日、7.29台半ばでオープン。中国国債利回りの低下による中米金利差の拡大を受け、ドル買い元売り優勢の地合が継続し、オフショア市場では年末で薄商いの中、31日には一時7.36台後半まで急騰した一方、オンショア市場では7.30を手前に上値の重い展開が継続。年末年始で動意に乏しく、3日午前現在までの週間を通じて7.29台後半での推移が継続している。
- 円人民元(JPYCNY)は30日、4.62台前半でオープン。USDJPYが年末年始に流動性が低下し目立った材料に欠ける中で31日に一時156円台前半へ円高進行後、再び157円台へ円安推移。JPYCNYも31日には4.67台半ばへ上昇後、年始は反落し、3日正午時点では4.63台で推移している。

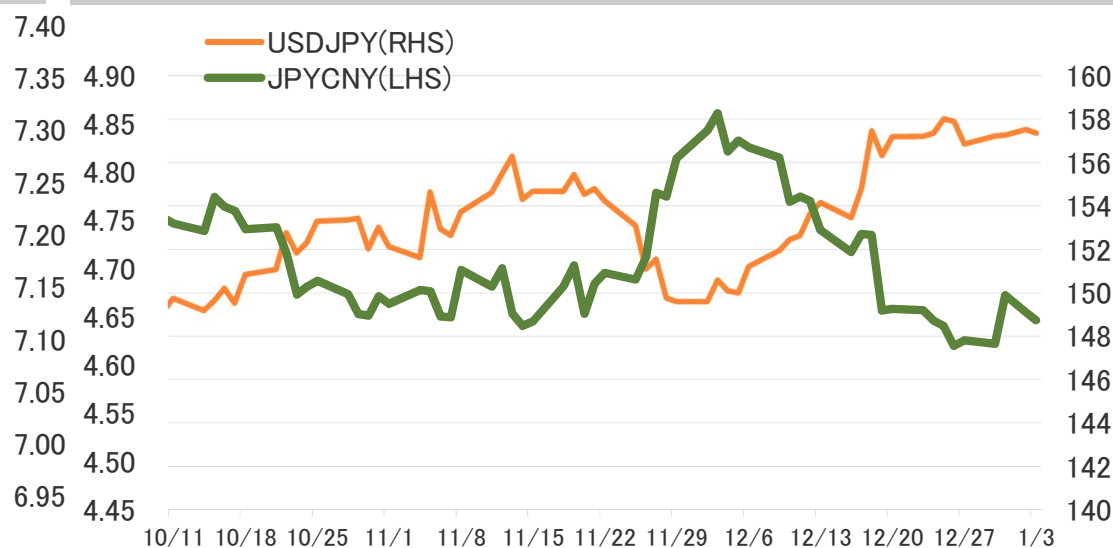
見通し:USDCNYは上値限定的も底堅い推移継続を予想

- 米国では12月のFOMC以降、Fedによる利下げペースが当初想定よりも鈍化するとの見方が継続している。一方、中国では中央経済工作会议にて積極的な財政政策と“適度に緩和的な”金融政策方針が示されており、2国間の金融政策の違いによる金利差が意識されUSDCNYは上昇圧力が強まっている。
- 市場予想対比人民元高水準のPBOC仲値設定が続いていることから、USDCNYは上値が限定的となる中、高値圏での推移が継続すると考える。
- 但し、9日の中国物価統計、10日の米雇用統計等を始めとした経済指標や、1月20日のトランプ新政権発足に向けた中米関係を巡る動向は、足元のレンジ推移をブレイクするきっかけとなる可能性も高いことから、指標結果や各種報道には警戒したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



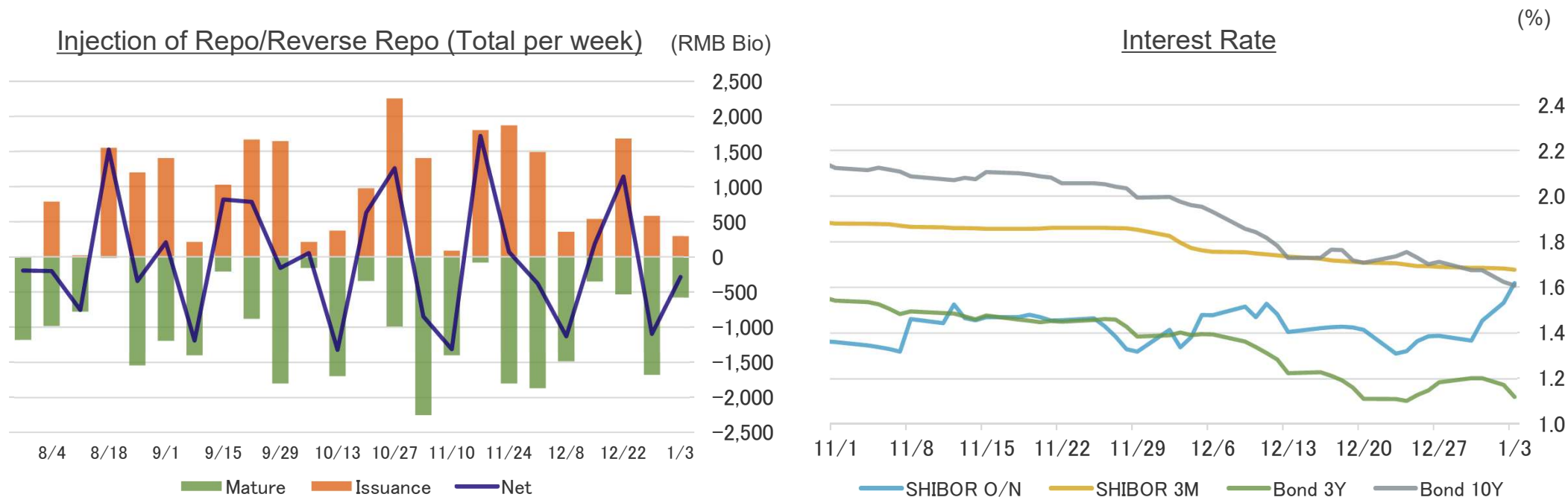
【人民元金利概況】

回顧: 10年国債利回りは最低水準を更新

- PBOCは7日物リバースレポにより2,909億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで2,892億元の資金吸収となった。
- 資金市場は、ターム物金利が2W以内のゾーンで年末に向けて一時的に金利上昇したもの、年初に入り1Wと2Wの金利は反転低下。
- 債券市場では、景気鈍化傾向が強まる一方、具体的な景気刺激策の公表がなされない中、12月下旬にかけて1年物国債は一時1%を下回る水準まで金利低下。10年物国債は一時1.6%を下回り最低水準を更新。

見通し: 金利は低位推移継続を予想

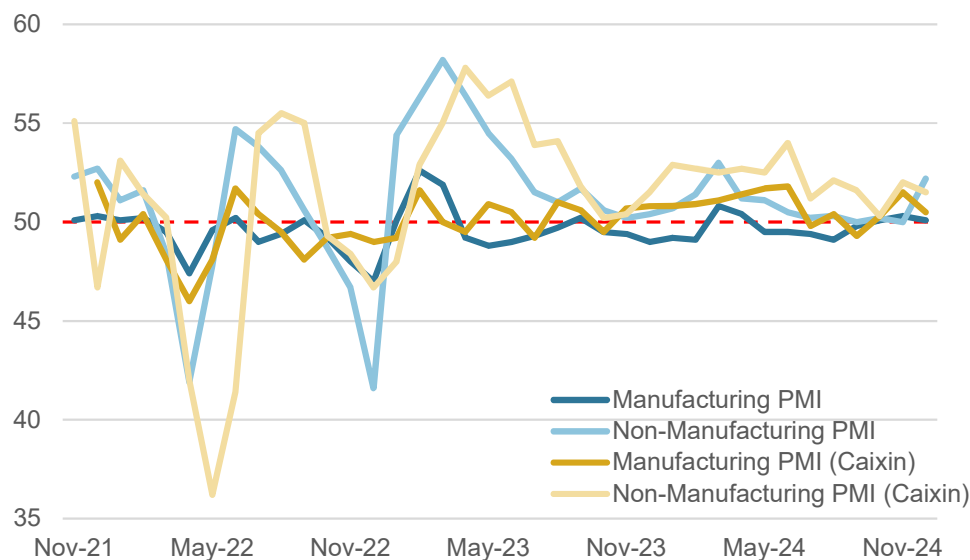
- PBOCの緩和的な政策スタンスの下、短期マネー金利は低位推移が継続すると想定される。
- 債券市場の利回りが一段と低下する中、当局からの牽制には警戒が必要である一方、追加金融緩和期待が燃える中で利回り低下圧力が続く可能性には留意したい。
- その他、3月5日の全国人民代表大会開催に向けた政策動向・情報発信には注目したい。



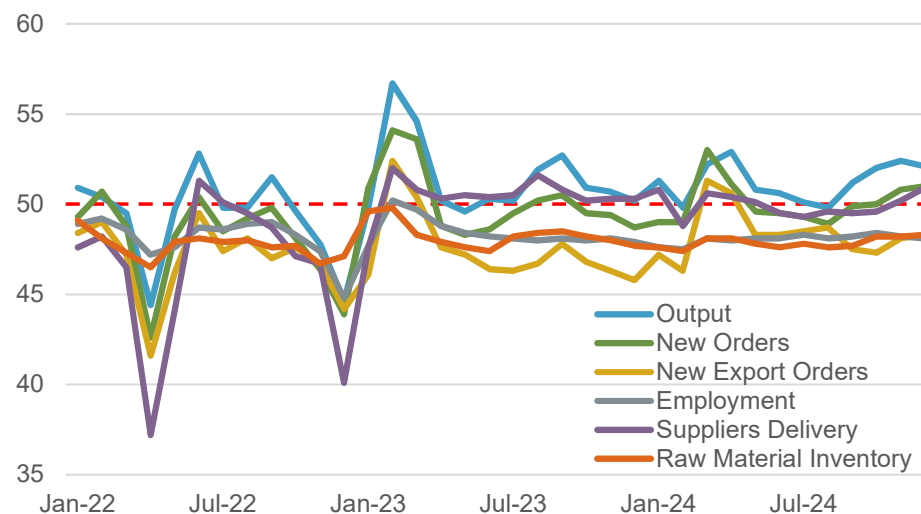
【TOPICS】 中国 12月PMIが公表

- 12月31日、中国国家统计局は12月PMIを発表。製造業PMIは50.1（予想：50.2、前回：50.3）、非製造業PMIは52.2（予想：50.2、前回：50.0）となった。また、1月2日には民間指標である財新製造業PMIが発表され50.5（予想：51.7、前回：51.3）となった。
- 国家统计局製造業PMIは予想・前回を下回る結果となったものの、直近の3か月においては全て節目となる50を上回った。
- また、企業規模別では中堅企業が50.7と節目を上回った一方で、大企業・中小企業が前回対比軟調な結果となる等、強弱入り混じる内容となった。
- 中米関係を含む輸出動向は不確実性の高い要因として引き続き警戒が必要であるものの、12月に実施された中央経済工作会议において2025年重点政策の筆頭項目として内需拡大施策が示される中、景況感改善が継続するかには注目したい。

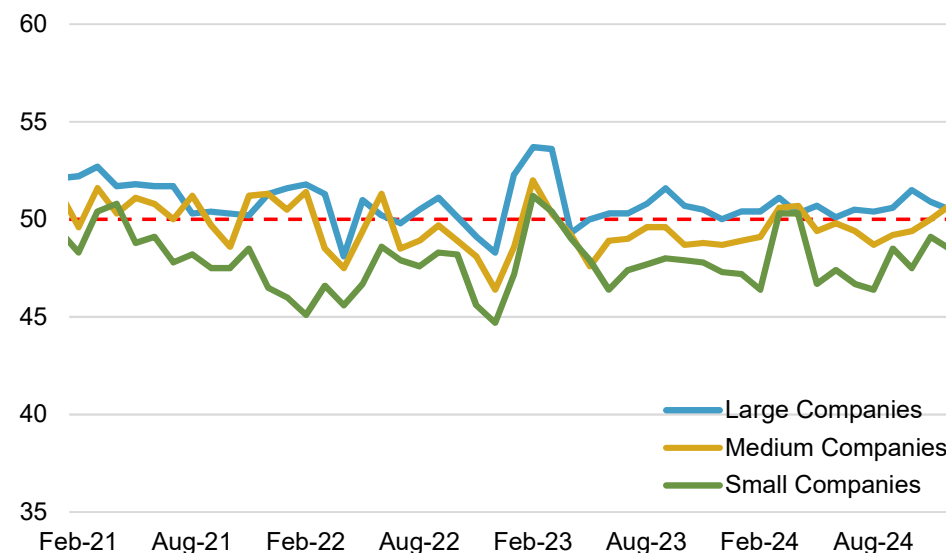
PMI(国家统计局及び財新)



製造業PMI 主要項目推移



企業規模別 製造業PMI



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
12/30	7.2950	7.2998	7.2950	7.2992	7.1889
12/31	7.2950	7.2999	7.2801	7.2988	7.1884
1/1	-	-	-	-	-
1/2	7.2950	7.2998	7.2900	7.2994	7.1879
1/3	7.2971	7.3174	7.2970	7.3093	7.1878

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
12/30	7.3013	7.3195	7.2978	7.3152	7.3044
12/31	7.3154	7.3695	7.3053	7.3379	7.3100
1/1	7.3379	7.3379	7.3338	7.3361	-
1/2	7.3361	7.3446	7.3161	7.3403	7.3181
1/3	7.3403	7.3581	7.3244	7.3567	7.3291

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	12/30	LOW	HIGH	1/3
ON	1.3670	1.3670	~	1.6180
1M	1.6846	1.6700	~	1.6700
3M	1.6850	1.6770	~	1.6770
6M	1.6955	1.6855	~	1.6855
1Y	1.7112	1.7002	~	1.7002

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2950	7.3174	7.2801	7.3093
100JPY/CNY	4.6237	4.6756	4.6172	4.6467
EUR/CNY	7.6095	7.6212	7.4951	7.5188
HKD/CNY	0.93989	0.94057	0.93779	0.93975
GBP/CNY	9.1809	9.1999	9.0414	9.0628

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	157.76	158.07	156.02	157.50
EUR/USD	1.0428	1.0458	1.0226	1.0265
EUR/JPY	164.32	164.90	160.91	161.71
GBP/USD	1.2569	1.2607	1.2353	1.2380
AUD/USD	0.6219	0.6247	0.6179	0.6203

(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

瑞穗銀行