

人民元週間レポート

2025年1月24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】

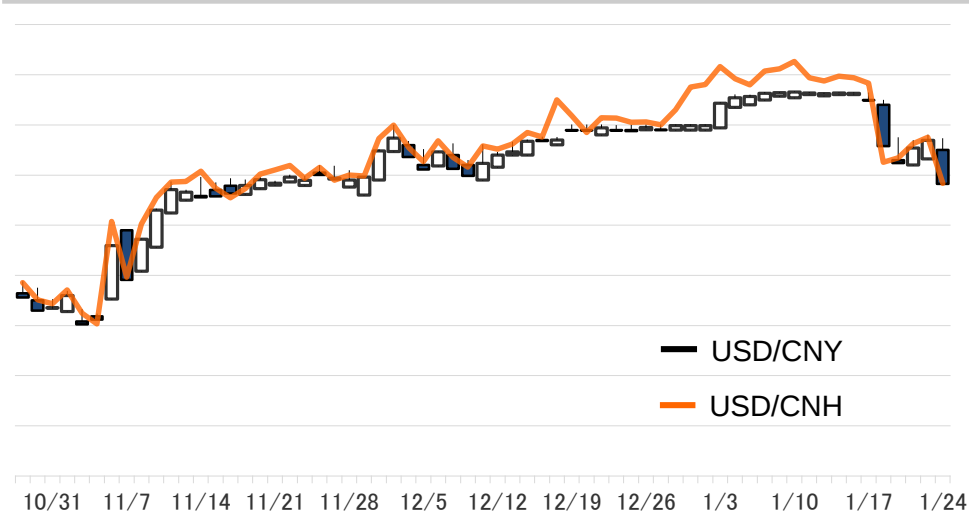
回顧: USDCNYはトランプ大統領の動向を受けて元高

- ドル人民元(USDCNY)は20日、7.32レベルでオープン。前週末に実施された習近平中国国家主席とトランプ氏の電話会談が好感されドル売り元買い優勢となり、寄り付き後は一時7.30台まで下落した後、7.31台を中心に推移。同日海外時間にトランプ氏が米大統領就任初日に関税の即時発動を見送ったことでドル売りが強まると約1か月ぶりに7.25台前半まで急落。22日にはトランプ米大統領が対中国関税10%賦課を引き続き検討していると伝わり元買いの勢いが弱まり、週央は7.25~28台のレンジで方向感なく推移。24日午前中、トランプ大統領が中国に関税を課すのは避けたいとの発言を受けて7.28台から7.24台へ急落。11時現在、USDCNYは7.25台で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は20日、4.69台半ばでオープン。USDJPYが日銀金融政策決定会合を控える中、155~156円を中心に小幅な値動きとなった一方、USDCNYの元高推移を受けて、JPYCNYは上値重く推移。23日には一時4.64台半ばまで下落し、24日11時現在、4.65台で推移している。

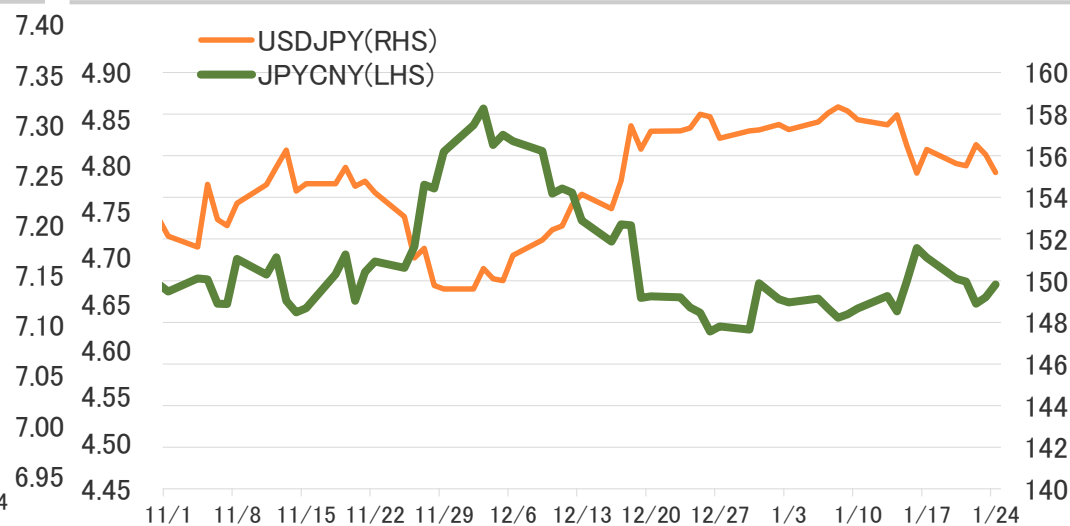
見通し: 春節明けのギャップオープンに警戒

- 米国では28-29日にFOMCが予定されている。金利据え置きとの見方が優勢である中、パウエル議長による今後の利下げ時期を巡る発言には注目したい。
- また、24日午前中、トランプ大統領の関税賦課を避けたいとの発言を受けてドル安人民元高が進んだ。スタンス変更によるUSDCNYの下押し圧力が継続すると予想するものの、今後の動向は現時点で依然不透明であることから、引き続きUSDCNYが双方向に変動するリスクには留意したい。
- 28-29日のFOMCの他、30日にはECBの開催と米GDP発表が予定されている。春節連休中にドルが主要通貨に対して大きく動いた場合、春節明けにUSDCNYが大きく水準感を変える可能性もあることから、5日のギャップオープンには注意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



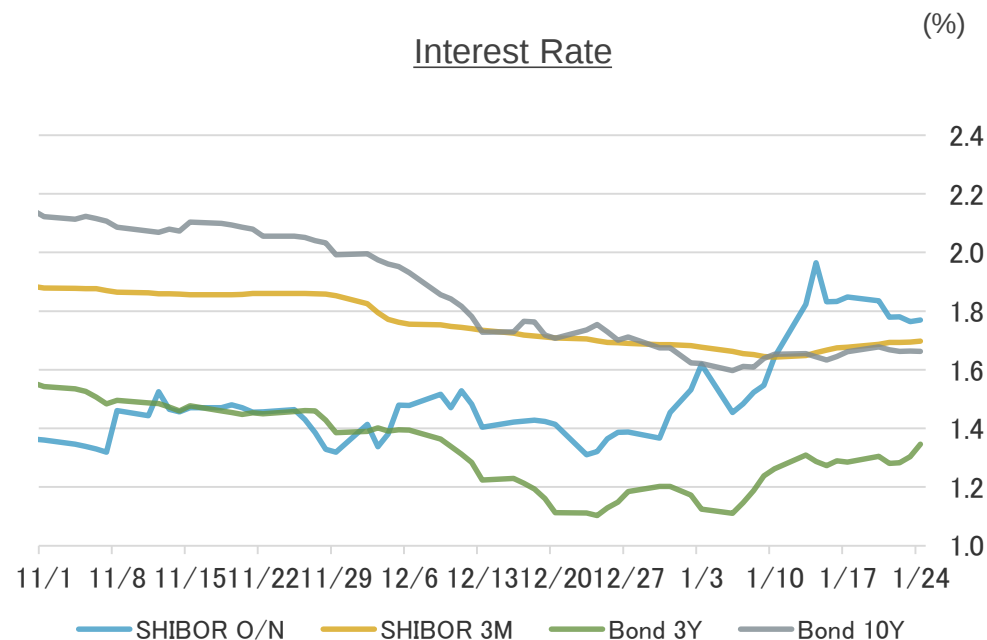
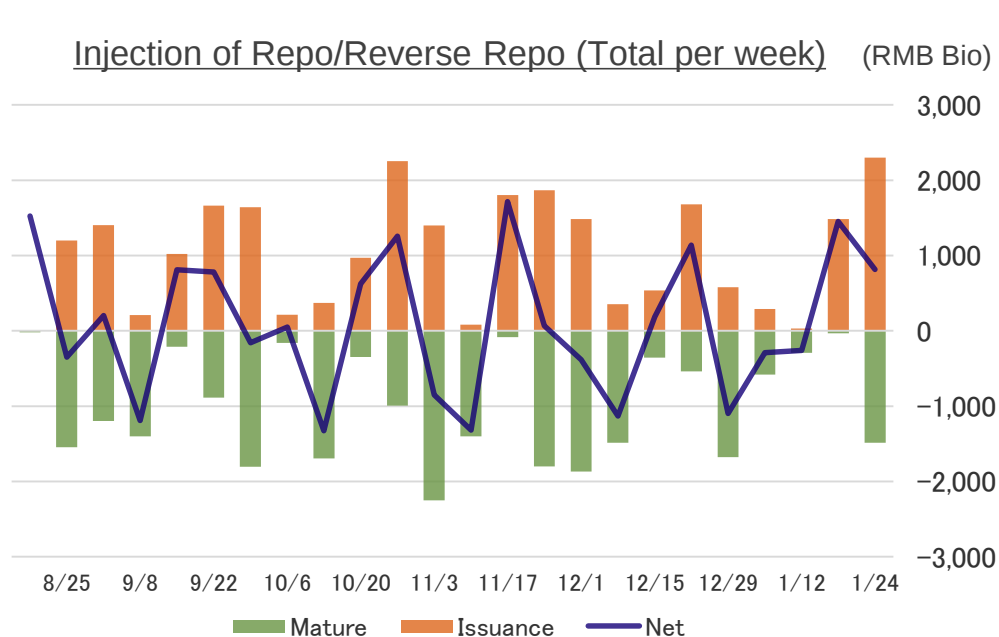
【人民元金利概況】

回顧:LPR・MLFは金利据え置き

- PBOCは7日物・14日物リバースレポにより合計2兆3,005億元の資金供給を実施、満期到来分とネットで8,157億元の資金供給となった。また、20日に発表されたLPRは据え置き(1年:3.10%、5年:3.60%)、24日MLFは2,000億元の資金供給(金利は2.00%で据え置き)。
- 資金市場では、PBOCの大口資金供給等を踏まえて、流動性は前週対比で改善も、MLFが想定よりも少額供給となったことや、金利が据え置きとなったことから、ターム物金利を中心に上昇。
- 債券市場では、短期金利の上昇等を受けて利回り上昇。

見通し:引き続き政策動向に注目

- 春節前に資金流動性がタイト化する可能性には引き続き警戒が必要。春節明けは一旦は金利の低下を見込むも、預金準備率引き下げや利下げ期待の後退から、引き続き金利が反転上昇する展開にも要注意。
- 27日には中国PMIの発表を控える他、3月5日の全国人民代表大会開催に向けた政策動向・情報発信にも注目したい。



【TOPICS】 1月20日 トランプ氏大統領就任

- 2025年1月20日、トランプ氏が大統領に就任。就任初日に複数の大統領令への署名を実施した他、各種政策に対する声明を発表。
- 中国に対しては就任初日の関税引き上げ発動等の発表はなかったものの、トランプ政権第一期目に合意した第一段階の貿易合意を順守したかどうか調査するように命じている。その後22日午前中には、全ての輸入品に対し10%の関税賦課を検討していることを示し、2月1日の実施可能性についても示唆したが、24日午前中には中国に関税を課すのは避けたいと発言した。
- USDCNYは大統領就任直後に大幅に元高が進んだ。その後22日の発言を受けて底堅い展開となったものの、24日には再び元高へする等、一週間で1%以上の相場変動となった。2018年のトランプ一次政権時と同様に、今後も中米二国間の交渉が進む可能性が高まれば元高、追加関税賦課の可能性が高まれば元安の要因となり得、不確実性の高い状況が続くと考えられることから、続報には留意したい。

Bloombergにおけるトランプ氏就任初日の各種ヘッドライン抜粋

2025年1月20日（米国時間）

- *ドナルド・トランプ氏、第47代米大統領に就任
- *トランプ氏:外国に関税、税金を課す
- *トランプ氏:米国民を守るため貿易システムの見直しに着手する
- *トランプ氏、大規模な風力発電所へのリース終了へホワイトハウス
- *トランプ氏:パリ協定離脱の行政措置に署名する
- *トランプ氏:カナダとメキシコへの関税、2月1日の発動検討
- *トランプ氏:メキシコとカナダへ25%関税賦課検討
- *トランプ氏、TIKTOKへの措置の75日間保留を司法長官に命じる
- *トランプ氏:国家エネルギー非常事態を宣言する命令に署名
- *トランプ氏:WHO脱退の行政措置に署名
- *トランプ氏、USTRIに国ごとの不公正貿易慣行の審査命じる
- *トランプ氏、EV義務化撤廃を命じる
- *トランプ氏、外国への開発援助の90日間停止を命じる
- *トランプ氏、LNG輸出凍結を解除
- *トランプ氏、連邦機関のDEI義務を撤廃する措置に署名

2018-19年 米中貿易摩擦過熱時の人民元相場



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
1/20	7.3200	7.3246	7.2511	7.3161	7.1886
1/21	7.2650	7.2871	7.2555	7.2798	7.1703
1/22	7.2600	7.2842	7.2600	7.2800	7.1696
1/23	7.2660	7.2896	7.2660	7.2874	7.1708
1/24	7.2752	7.2861	7.2370	7.2412	7.1705

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
1/20	7.3375	7.3387	7.2601	7.2629	7.3243
1/21	7.2629	7.2965	7.2524	7.2674	7.2805
1/22	7.2674	7.2899	7.2616	7.2814	7.2815
1/23	7.2813	7.2982	7.2713	7.2877	7.2831
1/24	7.2876	7.2881	7.2388	7.2416	7.2586

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	1/20	LOW	HIGH	1/24
ON	1.8350	1.7640	~	1.7700
1M	1.6925	1.6925	~	1.7050
3M	1.6870	1.6870	~	1.6970
6M	1.6930	1.6930	~	1.7070
1Y	1.7030	1.7030	~	1.7250

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.3200	7.3246	7.2370	7.2412
100JPY/CNY	4.6944	4.6988	4.6455	4.6709
EUR/CNY	7.5287	7.5975	7.5223	7.5965
HKD/CNY	0.94060	0.94060	0.92976	0.92985
GBP/CNY	8.9185	9.0074	8.9051	8.9799

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	156.27	156.75	154.78	156.05
EUR/USD	1.0289	1.0492	1.0266	1.0415
EUR/JPY	160.54	163.26	160.32	162.54
GBP/USD	1.2174	1.2418	1.2161	1.2353
AUD/USD	0.6207	0.6330	0.6190	0.6285

(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