

## 米関税は一部先送りへ

GLOBAL MARKETS RESEARCH  
アナリスト 河上 晃大

三菱 UFJ 銀行  
A member of MUFG, a global financial group

令和 7(2025)年 2 月 4 日

### 前営業日の市況

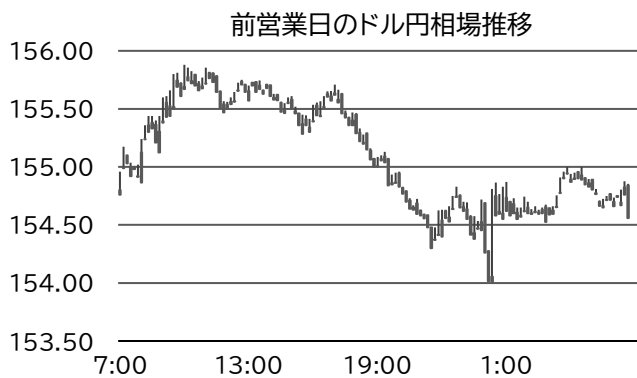
この週末にトランプ大統領がメキシコ、カナダ、中国に対する関税賦課の大統領令に署名したとの報道を受け、週明けのドル円は東京時間早朝から 1 円超上下動する展開となった。155.39 で寄り付くと、ドル高地合いが続き、高値 155.88 まで上伸した。その後ドル買いが一服すると、海外勢参入後は断続的に水準を切り下げ、米国時間には一時安値 154.01 まで押された。米国が対メキシコの関税賦課を先送ると伝わりとリスク回避ムードが後退し、クロス円主導で持ち直した。154.75 で引けている。

### 本日のポイント

本日早朝には、メキシコに続き、カナダに対する関税賦課も 30 日間先送りされることが明らかになった。また、今後 24 時間で中国とも協議するとの報道もあり、過度な通商リスクへの警戒感は一且後退している。もっとも、協議内容次第ではメキシコ、カナダのように先送りにはならない可能性もあり、米国の関税を巡る不確実性が高い状況は変わらない。目先は中国関連の情報によるドルの上振れリスクに注意が必要だろう。そうしたリスク回避姿勢が続くもとでは、引き続き円も買われやすく、ドル円は上値重く推移するとみている。

### 本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
153.00-156.00	1.0150-1.0450	158.00-161.00



(出所) グラフは Bloomberg EBS、文中の為替データは当行 4 本値

市況データ

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	155.39	155.88	154.01	154.75
EUR/USD	1.0245	1.0350	1.0210	1.0342
EUR/JPY	159.25	160.12	157.99	160.06
GBP/USD	1.2303	1.2455	1.2249	1.2447

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	38,520.09	- 1052.40
ユーロストック 50	5,217.91	- 68.96
FTSE100	8,583.56	- 90.40
ダウ工業	44,421.91	- 122.75
ナスダック	19,391.96	- 235.48
上海総合指数	-	-
CRB 商品指数	308.91	+ 3.96
WTI 原油先物	73.16	+ 0.63
金先物	2,857.10	+ 22.10
VIX 指数	18.62	+ 2.19

	2年 (前日比)	10年 (前日比)
日本国債	0.734 %	0.007 %
独国債	2.034 %	-0.085 %
米国債	4.250 %	0.051 %
英国債	4.165 %	-0.054 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.476 %	- 0.001 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 カ月	0.23344 %	+ 0.00005 %
円-TIBOR6 カ月	0.73818 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 カ月	4.2911 %	+ 0.0072 %
SOFR6 カ月	4.25107 %	+ 0.00276 %
EURIBOR6 カ月	2.53600 %	- 0.05400 %
SONIA 複利(後決め)6 カ月	4.89010 %	- 0.00100 %

※「米国 FF Rate」は as of 1 月 31 日、「TONA 複利(後決め)6 カ月」は as of 2024 年 8 月 2 日、「SONIA 複利(後決め)6 カ月」は as of 同年 8 月 6 日

Asia 市況データ

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	中銀参考	主要金利	株価指数	終値	(前日比)
USD/KRW	1,461.0	1,474.3	1,461.0	1,462.4	1452.7	3.0200	韓国総合	2,453.95	-63.42
USD/TWD	32.770	33.157	32.770	32.978	-	0.8120	台湾加権	22,694.71	-830.70
USD/HKD	7.7944	7.7955	7.7916	7.7927	-	3.7359	ハンセン	20,217.26	-7.85
USD/PHP	58.633	58.722	58.620	58.660	58.671	-	フィリピン総合	5,883.04	20.45
USD/SGD	1.3600	1.3700	1.3593	1.3611	-	-	シンガポール ST	3,826.47	-29.35
USD/THB	34.025	34.150	33.963	34.030	34.068	2.2526	タイ SET	1,304.39	-10.11
USD/CNY	-	-	-	-	-	-	中国上海 A 株	-	-
USD/MYR	4.4735	4.5105	4.4715	4.4735	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,553.63	-3.29
USD/IDR	16,375	16,471	16,375	16,435	-	5.7969	ジャカルタ総合	7,030.06	-79.14
USD/INR	87.0287	87.2950	87.0262	87.1950	-	6.6500	センセックス	77,186.74	-319.22
USD/VND	-	-	-	25,291	24,325	-	ベトナム VN	1,253.03	-12.02

【為替レート】USD, EUR, GBP, HKD, SGD, THB の OPEN は日本時間午前 9 時、CLOSE は日本時間翌日午前 7 時(米国夏時間は日本時間翌日午前 6 時)、その他の現地市場の取引時間に従う

【中銀参考】韓国・タイ・フィリピン、ベトナム：銀行間市場取引加重平均、中国：外貨取引所発表対米ドル仲値。韓国は 1 月 31 日時点。

【主要金利】韓国、香港、マレーシア：銀行間 1 カ月物金利、中国：1 週間物金利、その他：翌日物金利。韓国は 1 月 31 日時点。

(出所)各国中銀、Bloomberg

前営業日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	結果
10:45	中	財新製造業 PMI(1 月)	50.6	50.1
19:00	ユ	消費者物価指数(前年比、1 月)	2.4%	2.5%
19:00	ユ	消費者物価指数(コア、前年比、1 月速報)	2.6%	2.7%
0:00	米	ISM 製造業景気指数(1 月)	50.0	50.9

本日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	前回
0:00	米	求人労働異動調査(12 月・万人)	800.0	809.8
0:00	米	製造業受注(前月比、12 月)	▲ 0.8%	▲ 0.4%

時刻	地域	イベント
8:50	日	日銀金融政策決定会議 主な意見(1/23, 24 分)
17:00	ユ	リトアニア中銀シムカス総裁講演
2:30	米	アトランタ連銀ボスティック総裁講演

時刻	地域	イベント
8:30	米	セントルイス連銀ムサレム総裁講演
12:35	日	10 年物国債入札
22:30	ユ	フランス中銀ビルロワドガロー総裁講演
1:00	米	アトランタ連銀ボスティック総裁講演
4:00	米	サンフランシスコ連銀デイリー総裁討論会

※時刻は東京時間、市場予想は Bloomberg 調査中央値



## 照会先:三菱 UFJ 銀行 グローバルマーケットリサーチ チーフアナリスト 井野 鉄兵

当資料は一般的な情報提供のみを目的として作成されたものであり、特定のお客様のニーズ、財務状況又は投資対象に対応することを意図しておりません。また、当資料は、適用法令上許容される範囲内でのみ利用可能であり、当資料の頒布を制約する法令が存在する地域の方によって利用されることを意図しておりません。当資料内のいかなる情報又は意見も、預金、有価証券、デリバティブ取引その他の金融商品の売買、投資、保有などを勧誘又は推奨するものではありません。

当資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、当行はその正確性、適時性、適切性又は完全性を表明又は保証するものではなく、当行、その子会社又は関連会社は、お客様による当資料の利用等に関して生じうるいかなる損害についても責任を負いません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいますよう、宜しくお願い申し上げます。

また、過去の結果が必ずしも将来の結果を暗示するものではありません。

当行は、当資料において言及されている会社と関係を有し、又はかかる会社に対して金融サービスを提供している可能性があります。当行のグループ会社は、当資料において言及されている証券又はこれに関連する証券について権利を有し、又はこれらの証券の引受けを行っている可能性があり、また、これらの証券又はそのポジションを保有している可能性があります。

当資料の内容は予告なしに変更することがあり、また、当行、その子会社又は関連会社は、当資料を更新する義務を負っておりません。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されています。当行の書面による許可なく複製又は第三者、個人顧客もしくは一般投資家への配布をすることはできません。

(株式会社三菱 UFJ 銀行ロンドン支店のみに適用される情報開示)

株式会社三菱 UFJ 銀行(以下「MUFG Bank」)は、日本で設立され、東京法務局(会社法人等番号 0100-01-008846)において登記された有限責任の株式会社です。

MUFG Bank の本店は、東京都千代田区丸の内一丁目 4 番 5 号(郵便番号 100-8388)に所在しています。

MUFG Bank ロンドン支店は、英国会社登録所において、英国支店として登録されています(登録番号 BR002013)。

MUFG Bank は、日本の金融庁によって認可及び規制されています。MUFG Bank ロンドン支店は、英国ブルーデンス規制機構より認可を受けており(FCA/PRA 番号 139189)、英国金融行為監督機構の規制とブルーデンス規制機構の限定された規制の対象となっています。英国ブルーデンス規制機構による MUFG Bank ロンドン支店の規制の詳細は、ご請求いただいた方にお渡ししております。