

通商摩擦の懸念が再燃、上値重い

GLOBAL MARKETS RESEARCH
アナリスト 横尾 明彦三菱 UFJ 銀行
A member of MUFG, a global financial group

令和 7(2025)年 2 月 27 日

前営業日の市況

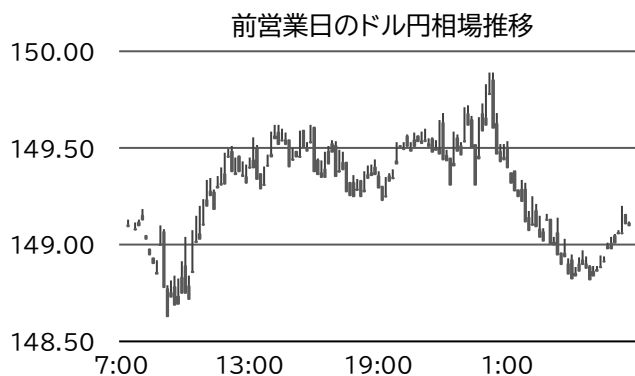
ドル円は 149.06 で寄り付いた。東京時間朝方は前日の安値に迫る 148.63 まで下げる場面もあったが、米金利が上昇に転じたこともあり反発。段階的に水準を切り上げ、米国時間には高値 149.89 まで上昇した。ただ、米新築住宅販売件数が市場予想よりも減少したことや、トランプ大統領が EU への関税賦課に言及したことが伝わるなかで、取引時間終盤にかけて 1 円近く押され、149 円を割り込んだ。引け間際の米大手企業の決算発表後にはやや値を戻し、149.12 で引けている。

本日のポイント

トランプ大統領は 3 月に延期されていたカナダ、メキシコ向け関税引き上げを 4 月 2 日に再延期する可能性を示唆した一方で、近日中に EU 向け輸入品に 25%の関税を賦課すると発言。米国と主要貿易相手との通商摩擦激化が改めて意識されつつある。翻って、G20 に出席している三村財務官が、日銀の追加利上げ期待が高まっていることについて、自身の見解と「齟齬はない」と発言したと伝えられた。G20 財務相中銀総裁会議は本日までの予定で、会議後には植田日銀総裁からも発言があるとみられる。南アでの開催ゆえ、海外時間にはなるが、ヘッドラインには注意を払いたい。

本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
148.00-150.00	1.0450-1.0550	155.00-157.50



(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	149.06	149.89	148.63	149.12
EUR/USD	1.0520	1.0529	1.0475	1.0485
EUR/JPY	156.78	157.10	156.07	156.31
GBP/USD	1.2675	1.2717	1.2635	1.2673

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	38,142.37	- 95.42
ユーロストック 50	5,527.99	+ 80.09
FTSE100	8,731.46	+ 62.79
ダウ工業	43,433.12	- 188.04
ナスダック	19,075.26	+ 48.87
上海総合指数	3,380.21	+ 34.17
CRB 商品指数	305.18	- 1.32
WTI 原油先物	68.62	- 0.31
金先物	2,930.60	+ 11.80
VIX 指数	19.10	- 0.33

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.800 %	0.000 %	1.367 %	-0.006 %
独国債	2.068 %	0.003 %	2.433 %	-0.025 %
米国債	4.073 %	-0.023 %	4.257 %	-0.038 %
英国債	4.175 %	0.001 %	4.502 %	-0.007 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.477 %	- 0.002 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	0.26444 %	+ 0.00178 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.78727 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.2963 %	+ 0.0151 %
SOFR6 ヶ月	4.25155 %	- 0.01887 %
EURIBOR6 ヶ月	2.38900 %	- 0.01800 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.83670 %	- 0.00120 %

※「米国 FF Rate」は as of 2 月 25 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 8 月 26 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 8 月 28 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	1,432.1	1,436.7	1,429.3	1,433.4	1430.4	2.9600	韓国総合	2,641.09	10.80
USD/TWD	32.750	32.813	32.750	32.802	-	0.8240	台湾加権	23,402.55	116.83
USD/HKD	7.7740	7.7745	7.7701	7.7741	-	3.9971	ハンセン	23,787.93	753.91
USD/PHP	57.975	57.975	57.856	57.890	57.880	-	フィリピン総合	6,144.96	80.80
USD/SGD	1.3363	1.3396	1.3351	1.3388	-	-	シンガポール ST	3,908.05	-7.82
USD/THB	33.702	33.888	33.680	33.708	33.806	2.2501	タイ SET	1,231.14	24.75
USD/CNY	7.2510	7.2619	7.2510	7.2578	7.1732	2.3000	中国上海 A 株	3,542.76	35.82
USD/MYR	4.4190	4.4350	4.4088	4.4288	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,588.71	20.68
USD/IDR	16,355	16,395	16,348	16,370	-	5.6381	ジャカルタ総合	6,606.18	19.09
USD/INR	-	-	-	-	-	-	センセックス	-	-
USD/VND	-	-	-	25,551	24,668	-	ベトナム VN	1,302.96	-0.20

【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)、その他の他は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 2 月 25 日時点。

【主要金利】韓国、香港、マレーシア：銀行間 1 ヶ月物金利、中国：1 週間物金利、その他：翌日物金利。韓国は 2 月 25 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
0:00	米	新築住宅販売件数(1 月・万件)	68.0	65.7

本日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	前回
18:00	ユ	マネーサプライ M3(季調済、前年比、1 月)	3.8%	3.5%
19:00	ユ	欧州委員会景況指数(2 月)	95.9	95.2
22:30	米	耐久財受注(前月比、1 月速報)	2.0%	▲ 2.2%
22:30	米	GDP(前期比年率、Q4 改定)	2.3%	2.3%
22:30	米	新規失業保険申請件数(2/22・万件)	22.1	21.9

時刻	地域	イベント
		G20 財務相・中央銀行総裁会議(~ 27 日)
19:30	ユ	15 年物国債入札(ドイツ)
22:30	米	リッチモンド連銀バーキン総裁講演
2:00	米	アトランタ連銀ボスティック総裁講演
3:00	米	7 年物国債入札

時刻	地域	イベント
12:35	日	2 年物国債入札
21:30	ユ	ECB 理事会議事要旨(1/29, 30 分)
23:15	米	カンザスシティ連銀シュミッド総裁講演
0:00	米	バーFRB 副議長講演
1:45	米	ボウマン FRB 理事講演
3:15	米	クリーブランド連銀ハマック総裁講演
5:15	米	フィラデルフィア連銀ハーカー総裁講演
0:00	米	バーFRB 副議長講演

※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さ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範囲の詳細は、ご請求いただいた方にお渡ししております。