

関税への懸念受け 150 円台前半

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 28 日

前営業日の市況

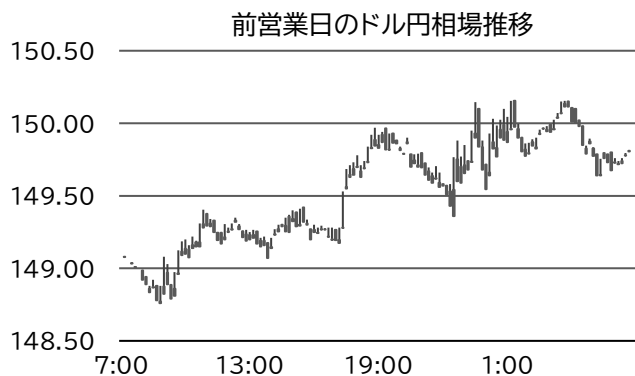
ドル円は安値圏の 148.88 で寄り付いた。東京時間早々に 149 円台を回復すると、欧州勢参入後に 150 円を試す展開となった。米国時間に入り、トランプ大統領がカナダ、メキシコ、中国向けの関税を 3 月 4 日に、すべての国・地域に対する相互関税を 4 月 2 日に実施すると表明したことを受けて、高値 150.16 まで上伸している。ただ、米株価の下落や金利上昇の一服もあり上値は重く、149.82 で引けている。

本日のポイント

植田日銀総裁は G20 会合後、世界経済について「不確実なところが非常に多い」と発言。米国の関税政策による影響への警戒感を示した。当の米国では市場予想比下振れする経済指標が増え景気懸念から株安、債券高のムードも漂う。単純に関税賦課＝ドル高にはなりづらい情勢か。そうしたなか、本日は日米で消費者物価統計が発表される。日銀の追加利上げ期待が根強い本邦では、仮に市場予想を上回るとドル円は改めて直近安値を試す展開も。他方、関税強化によるインフレ再燃への懸念が高まる米国では、予想比上振れで景気懸念を強めることにもなり得る状況だ。また、関税を巡る交渉は大詰めを迎えているとみられ、この点に関するヘッドラインリスクにも注意したい。

本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
148.50-150.50	1.0350-1.0500	155.00-157.00



(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	148.88	150.16	148.79	149.82
EUR/USD	1.0487	1.0490	1.0397	1.0398
EUR/JPY	156.07	157.21	155.70	155.71
GBP/USD	1.2677	1.2689	1.2598	1.2601

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	38,256.17	+ 113.80
ユーロストック 50	5,472.56	- 55.43
FTSE100	8,756.21	+ 24.75
ダウ工業	43,239.50	- 193.62
ナスダック	18,544.42	- 530.84
上海総合指数	3,388.06	+ 7.85
CRB 商品指数	306.03	+ 0.85
WTI 原油先物	70.35	+ 1.73
金先物	2,895.90	- 34.70
VIX 指数	21.13	+ 2.03

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.819 %	0.019 %	1.401 %	0.034 %
独国債	2.035 %	-0.033 %	2.413 %	-0.020 %
米国債	4.053 %	-0.020 %	4.261 %	0.004 %
英国債	4.179 %	0.004 %	4.512 %	0.010 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.477 %	+ 0.000 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	0.26578 %	+ 0.00134 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.78727 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.2958 %	- 0.0005 %
SOFR6 ヶ月	4.26176 %	+ 0.01021 %
EURIBOR6 ヶ月	2.38900 %	+ 0.00000 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.82710 %	- 0.00960 %

※「米国 FF Rate」は as of 2 月 26 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 8 月 27 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 8 月 29 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	1,434.9	1,448.9	1,434.4	1,446.8	1433.1	2.8200	韓国総合	2,621.75	-19.34
USD/TWD	32.760	32.854	32.760	32.827	-	0.8250	台湾加権	23,053.18	-349.37
USD/HKD	7.7741	7.7779	7.7723	7.7775	-	3.9816	ハンセン	23,718.29	-69.64
USD/PHP	57.915	57.925	57.859	57.904	57.897	-	フィリピン総合	6,124.09	-20.87
USD/SGD	1.3388	1.3485	1.3372	1.3484	-	-	シンガポール ST	3,921.19	13.14
USD/THB	33.740	33.943	33.737	33.915	33.866	2.0000	タイ SET	1,215.73	-15.41
USD/CNY	7.2646	7.2868	7.2595	7.2865	7.1740	2.3000	中国上海 A 株	3,551.07	8.31
USD/MYR	4.4290	4.4473	4.4265	4.4410	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,586.60	-2.11
USD/IDR	16,408	16,453	16,405	16,450	-	5.6368	ジャカルタ総合	6,485.45	-120.73
USD/INR	87.2550	87.4187	87.1050	87.1975	-	6.4000	センセックス	74,612.43	10.31
USD/VND	-	-	-	25,542	24,696	-	ベトナム VN	1,307.80	4.84

【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 26 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 26 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
18:00	ユ	マネーサプライ M3(季調済、前年比、1 月)	3.8%	3.6%
19:00	ユ	欧州委員会景況指数(2 月)	95.9	96.3
22:30	米	耐久財受注(前月比、1 月速報)	2.0%	3.1%
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	24.2

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ト総裁講演
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

本日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	前回
8:30	日	消費者物価指数(東京都区部、前年比、2 月)	3.2%	3.4%
8:30	日	消費者物価指数(東京都区部、除生鮮、前年比、2 月)	2.3%	2.5%
8:30	日	消費者物価指数(東京都区部、除生鮮工ネ、前年比、2 月)	2.0%	1.9%
8:50	日	鉱工業生産(前月比、1 月速報)	▲1.1%	▲0.2%
14:00	日	住宅着工戸数(1 月・万戸)	78.1	78.7
22:00	独	消費者物価指数(CPI、前年比、2 月速報)	2.3%	2.3%
22:30	米	卸売在庫(前月比、1 月速報)	0.1%	▲0.5%
22:30	米	個人所得(前月比、1 月)	0.4%	0.4%
22:30	米	個人支出(前月比、1 月)	0.2%	0.7%
22:30	米	PCE コアデフレーター(前年比、1 月)	2.6%	2.8%
23:45	米	シカゴ購買部協会景気指数(2 月)	40.8	39.5

時刻	地域	イベント



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。