

米関税の発動をめぐり、神経質な値動き

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 3 月 12 日

前営業日の市況

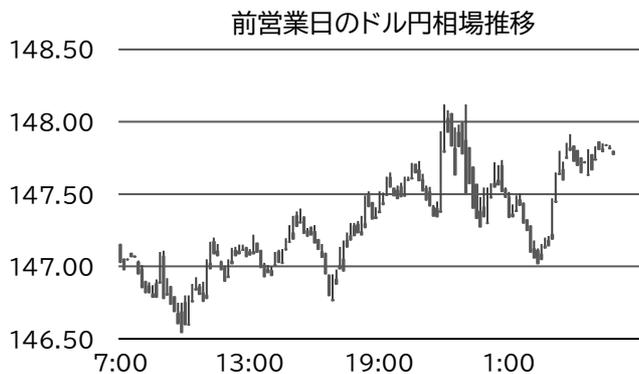
ドル円は 147.07 で寄り付くと、公表相場発表前に安値 146.55 まで下落した。その後は米金利の持ち直しにつれて下げ幅を縮小し、147 円を挟んだもみ合いが続いた。米国時間には高値 148.12 まで上伸。米求人労働異動調査 (JOLTs) は、予想を上回ったが、直後に対カナダ関税を 50% に引き上げるとのトランプ大統領の発言が伝わり、147 円台前半まで下落した。ただ、関税引き上げの見直し示唆やウクライナの暫定停戦案受け入れ同意もあって 147 円台後半に持ち直して引けた。

本日のポイント

昨日発表の 1 月の JOLTs は米景気の減速懸念を幾分後退させる内容であった。一方、通商政策をめぐるトランプ政権の動向は引き続き不透明で、為替相場はヘッドラインに左右される展開が続きそうだ。本日の東京時間 13 時には鉄鋼・アルミニウムに対する関税引き上げが予定されており、警戒感が高まりやすい。また、2 月の米消費者物価指数の結果次第では、FRB の早期利下げ再開期待がドルの重石となり得る。翻って本邦は、本日が春闘の大企業集中回答日。14 日の連合による集計値速報が待たれるが、改めて賃上げの機運が高まれば、日銀の追加利上げ期待が一段と高まりやすい。昨日は主要通貨に対して円が全面安となったが、再び円高に転じることも想定される。

本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
146.50-148.50	1.0850-1.1000	159.50-162.50



(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	147.07	148.12	146.55	147.78
EUR/USD	1.0840	1.0947	1.0837	1.0919
EUR/JPY	159.35	161.78	159.00	161.35
GBP/USD	1.2874	1.2965	1.2874	1.2947

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	36,793.11	- 235.16
ユーロストック 50	5,309.90	- 77.08
FTSE100	8,495.99	- 104.23
ダウ工業	41,433.48	- 478.23
ナスダック	17,436.10	- 32.22
上海総合指数	3,379.83	+ 13.67
CRB 商品指数	302.95	+ 0.63
WTI 原油先物	66.25	+ 0.22
金先物	2,920.90	+ 21.50
VIX 指数	26.92	- 0.94

	2年 (前日比)	10年 (前日比)
日本国債	0.836 %	-0.041 %
独国債	2.199 %	-0.017 %
米国債	3.945 %	0.060 %
英国債	4.173 %	-0.022 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.479 %	+ 0.001 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	0.28281 %	+ 0.00136 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.80727 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.2812 %	+ 0.0030 %
SOFR6 ヶ月	4.18496 %	+ 0.00129 %
EURIBOR6 ヶ月	2.39300 %	+ 0.00300 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.78950 %	- 0.00280 %

※「米国 FF Rate」「SOFR6 ヶ月」は as of 3 月 10 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 9 月 11 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 9 月 13 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	1,460.0	1,460.2	1,451.5	1,454.2	1452.3	2.8000	韓国総合	2,537.60	-32.79
USD/TWD	32.920	32.980	32.889	32.889	-	0.8240	台湾加権	22,071.09	-388.06
USD/HKD	7.7684	7.7710	7.7668	7.7704	-	3.9128	ハンセン	23,782.14	-1.35
USD/PHP	57.487	57.510	57.215	57.235	57.359	-	フィリピン総合	6,206.55	-154.22
USD/SGD	1.3339	1.3349	1.3293	1.3301	-	-	シンガポール ST	3,825.83	-73.24
USD/THB	33.908	33.972	33.783	33.805	33.894	2.0003	タイ SET	1,187.63	10.19
USD/CNY	7.2571	7.2599	7.2260	7.2302	7.1741	1.8000	中国上海 A 株	3,542.28	14.39
USD/MYR	4.4227	4.4373	4.4117	4.4145	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,520.15	-16.31
USD/IDR	16,385	16,443	16,385	16,405	-	5.7313	ジャカルタ総合	6,545.85	-52.36
USD/INR	87.3662	87.3875	87.1663	87.2125	-	6.3700	センセックス	74,102.32	-12.85
USD/VND	-	-	-	25,480	24,763	-	ベトナム VN	1,332.54	2.26

【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 3 月 10 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 3 月 10 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
8:30	日	家計調査消費支出(前年比、1 月)	3.7%	0.8%
8:50	日	実質 GDP(前期比年率、Q4 改定)	2.8%	2.2%
23:00	米	求人労働異動調査(1 月・万件)	760.0	774.0

本日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	前回
8:50	日	法人企業景気予測調査 大企業製造業景況 DI(前期比、Q1)		6.3
21:30	米	消費者物価指数(前年比、2 月)	2.9%	3.0%
3:00	米	財政収支(2 月・億ドル)	▲3,080	▲1,286

時刻	地域	イベント
	ユ	EU 経済・財務相理事会
18:00	ユ	フィンランド中銀レーン総裁講演
19:30	ユ	2 年物国債入札(ドイツ)
2:00	米	3 年物国債入札

時刻	地域	イベント
	日	春闘集中回答日(大企業)
12:35	日	20 年物国債入札
17:00	ユ	リトアニア中銀シムカス総裁講演
17:45	ユ	ラガルド ECB 総裁講演
18:15	ユ	フランス中銀ビルロワドガロー総裁討論会
19:30	ユ	10 年物国債入札(ドイツ)
21:00	ユ	スペイン中銀エスクリバ総裁討論会
21:45	ユ	ポルトガル中銀センテノ総裁講演
22:45	ユ	ドイツ連銀ナーゲル総裁討論会
0:15	ユ	レーン ECB 専務理事挨拶
2:00	米	10 年物国債入札

※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。