

円売りも 150 円手前で上値重い

GLOBAL MARKETS RESEARCH
アナリスト 小池 さくら三菱 UFJ 銀行
A member of MUFG, a global financial group

令和 7(2025)年 3 月 19 日

前営業日の市況

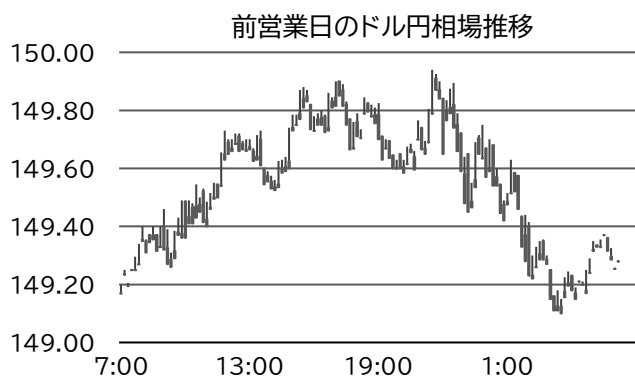
ドル円は 149.39 で寄り付いた。東京時間朝方から円売り地合いとなり、じり高に推移。欧州勢参入前後の時間帯には 150 円手前まで上伸した。米国時間、住宅関連指標などが市場予想を上回り、ドル買いとなったものの高値は 149.94 まで。150 円を前に上値は重かった。取引時間終盤にかけては、米金利の低下につれて失速し、149.29 で引けている。

本日のポイント

日米で中銀会合 2 日目を迎えた。ともに政策金利は据え置きがコンセンサス。日銀は、前年を上回る賃上げ率が示された春闘回答一次集計も踏まえた賃金上昇、及び物価動向への見解、そして利上げ姿勢の変化があるか注目される。植田総裁の会見がハト派的との受け止めになると、ここまで蓄積してきた円買い持ちポジションの解消が進みそう。他方、FOMC では四半期次の経済見通し (SEP) が更新される。12 月時点では「年 2 回」の利下げを示唆するいわゆるドットチャートの中央値は不変となろうが、仮に、インフレ再燃リスクなどを視野に利下げ回数の減少を示唆するものとなれば、タカ派的との印象を強く与える。足もとで底入れの動きを強めるドル円を一段と押し上げる可能性がある。

本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
148.00-151.50	1.0850-1.1000	161.50-164.50



(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	149.39	149.94	149.10	149.29
EUR/USD	1.0919	1.0955	1.0893	1.0943
EUR/JPY	163.17	164.18	163.00	163.46
GBP/USD	1.2985	1.3010	1.2953	1.3003

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	37,845.42	+ 448.90
ユーロストック 50	5,485.01	+ 39.46
FTSE100	8,705.23	+ 24.94
ダウ工業	41,581.31	- 260.32
ナスダック	17,504.12	- 304.54
上海総合指数	3,429.76	+ 3.63
CRB 商品指数	304.08	- 0.57
WTI 原油先物	66.90	- 0.68
金先物	3,040.80	+ 34.70
VIX 指数	21.70	+ 1.19

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.817 %	0.003 %	1.507 %	-0.006 %
独国債	2.176 %	-0.013 %	2.810 %	-0.008 %
米国債	4.042 %	-0.004 %	4.285 %	-0.015 %
英国債	4.201 %	0.008 %	4.643 %	0.005 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.476 %	- 0.001 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	0.29236 %	+ 0.00135 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.81727 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.2817 %	- 0.0043 %
SOFR6 ヶ月	4.19980 %	+ 0.00143 %
EURIBOR6 ヶ月	2.42200 %	+ 0.00000 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.76990 %	- 0.00280 %

※「米国 FF Rate」「SOFR6 ヶ月」は as of 3 月 17 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 9 月 18 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 9 月 20 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	1,443.6	1,455.3	1,440.3	1,451.5	1447.9	2.8000	韓国総合	2,612.34	1.65
USD/TWD	32.970	33.033	32.970	33.002	-	0.8170	台湾加権	22,271.67	153.04
USD/HKD	7.7696	7.7706	7.7686	7.7695	-	3.7832	ハンセン	24,740.57	595.00
USD/PHP	57.202	57.362	57.202	57.308	57.290	-	フィリピン総合	6,284.68	-21.51
USD/SGD	1.3302	1.3335	1.3297	1.3306	-	-	シンガポール ST	3,894.97	35.61
USD/THB	33.595	33.662	33.550	33.577	33.602	2.0000	タイ SET	1,176.17	5.97
USD/CNY	7.2300	7.2364	7.2217	7.2256	7.1733	1.9000	中国上海 A 株	3,594.39	3.82
USD/MYR	-	-	-	-	-	-	マレーシア KLCI	-	-
USD/IDR	16,379	16,475	16,379	16,425	-	5.7873	ジャカルタ総合	6,223.39	-248.56
USD/INR	86.7375	86.7863	86.5275	86.5663	-	6.4000	センセックス	75,301.26	1,131.31
USD/VND	-	-	-	25,531	24,793	-	ベトナム VN	1,330.97	-5.29

【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 3 月 17 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 17 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
19:00	独	ZEW 景況感指数(現況、3 月)	▲80.5	▲87.6
19:00	独	ZEW 景況感指数(期待、3 月)	48.3	51.6
19:00	ユ	貿易収支(季調済、1 月・億ユーロ)	138	140
21:30	米	輸入物価指数(前月比、2 月)	0.0%	0.4%
21:30	米	住宅着工件数(2 月・万件)	138.5	150.1
21:30	米	建設許可件数(2 月速報・万件)	145.3	145.6
22:15	米	鉱工業生産(前月比、2 月)	0.2%	0.7%
22:15	米	設備稼働率(2 月)	77.8%	78.2%

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	機械受注(前月比、1 月)	▲ 0.1%	▲ 1.2%
8:50	日	貿易収支(通関ベース、季調済、2 月・億円)	4,915	▲ 8,566
5:00	米	証券投資収支(1 月・億ドル)	-	871

時刻	地域	イベント
18:00	ユ	スペイン中銀エスクリバ総裁講演
18:00	ユ	フィンランド中銀レーン総裁講演
1:40	ユ	フランス中銀ビルロワドガロー総裁講演

時刻	地域	イベント
	日	日銀金融政策決定会合(金融政策発表)
15:30	日	植田日銀総裁定例会見
19:30	ユ	30 年物国債入札(ドイツ)
20:30	ユ	ポルトガル中銀センテノ総裁講演
21:00	ユ	デギンドス ECB 副総裁講演
22:00	ユ	フランス中銀ビルロワドガロー総裁講演
22:00	ユ	エルダーソン ECB 専務理事講演
3:00	米	FOMC 金利誘導目標発表
3:30	米	パウエル FRB 議長定例会見

※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。