

149 円を挟んで方向感を欠く

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 24 日

前営業日の市況

ドル円は安値圏 148.62 で寄り付いた。朝方発表の 2 月の全国消費者物価指数（CPI）は市場予想を上回ったものの、リスク回避姿勢が後退するなか、東京時間は総じて堅調に推移。欧州時間にかけて高値 149.66 まで上伸した。その後は米金利の低下につれてドル売りが優勢となり、日中の上げ幅を解消した。ただ、取引時間終盤にかけてはトランプ大統領の発言などを受けて持ち直し、149.32 で引けている。

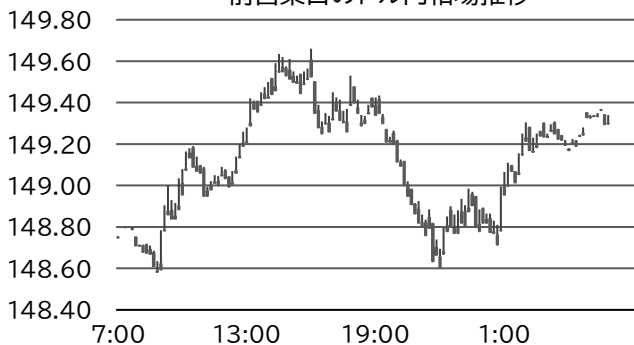
本日のポイント

日米の中銀会合を終え、今週は米国の通商政策への関心が改めて強まりそうだ。トランプ政権が「相互関税」を発動するとしている 4 月 2 日まで 1 週間余りとなり、各国との交渉は佳境を迎えよう。トランプ大統領は先週末、近く中国との協議を行う計画を明らかにしたほか、関税について「柔軟性がある」とも述べており、過度な警戒感はいくぶん後退している。ただ、依然として不透明は高く、米政府高官等の発言には注意を払っておきたい。他方、本邦では 28 日に 3 月の東京都部 CPI、日銀金融政策決定会合の「主な意見」が公表される。インフレ上振れリスクが改めて意識され、次回会合での利上げ期待が高まることとなれば、円の支援材料となりそうだ。

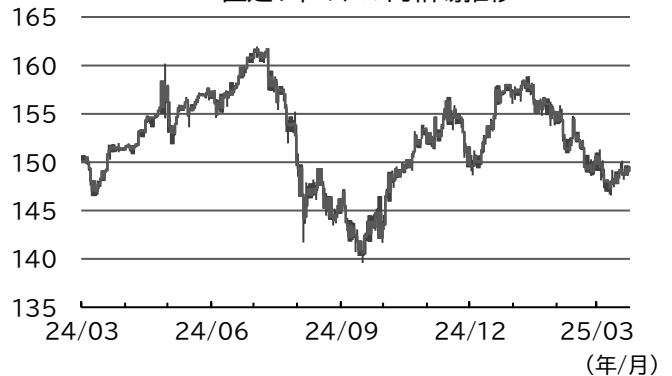
本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
148.50-150.50	1.0750-1.0900	160.50-162.50

前営業日のドル円相場推移



直近1年のドル円相場推移



(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	148.62	149.66	148.60	149.32
EUR/USD	1.0856	1.0861	1.0795	1.0810
EUR/JPY	161.40	162.02	160.73	161.38
GBP/USD	1.2962	1.2967	1.2886	1.2915

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	37,677.06	- 74.82
ユーロストック 50	5,423.83	- 27.10
FTSE100	8,646.79	- 55.20
ダウ工業	41,985.35	+ 32.03
ナスダック	17,784.05	+ 92.42
上海総合指数	3,364.83	- 44.12
CRB 商品指数	305.77	- 1.64
WTI 原油先物	68.28	+ 0.21
金先物	3,021.40	- 22.40
VIX 指数	19.28	- 0.52

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.850 %	0.013 %	1.524 %	0.008 %
独国債	2.132 %	-0.039 %	2.765 %	-0.015 %
米国債	3.950 %	-0.015 %	4.248 %	0.009 %
英国債	4.265 %	0.026 %	4.712 %	0.066 %

	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	0.29605 %	+ 0.00000 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.82727 %	+ 0.01000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.2870 %	- 0.0041 %
SOFR6 ヶ月	4.23523 %	+ 0.00216 %
EURIBOR6 ヶ月	2.40400 %	- 0.00700 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.76430 %	- 0.00280 %

※「米国 FF Rate」「SOFR6 ヶ月」は as of 3 月 20 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 9 月 23 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 9 月 24 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	1,466.1	1,469.4	1,460.1	1,465.8	1458.9	2.7900	韓国総合	2,643.13	6.03
USD/TWD	33.000	33.052	32.987	33.004	-	0.8250	台湾加権	22,209.10	-168.16
USD/HKD	7.7728	7.7740	7.7712	7.7727	-	3.8299	ハンセン	23,689.72	-530.23
USD/PHP	57.213	57.378	57.208	57.330	57.296	-	フィリピン総合	6,266.75	-56.38
USD/SGD	1.3348	1.3368	1.3331	1.3360	-	-	シンガポール ST	3,926.45	-4.04
USD/THB	33.710	33.890	33.710	33.865	33.835	2.0000	タイ SET	1,186.61	4.90
USD/CNY	7.2504	7.2534	7.2448	7.2518	7.1760	1.7600	中国上海 A 株	3,526.29	-46.21
USD/MYR	4.4250	4.4310	4.4130	4.4205	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,505.45	1.29
USD/IDR	16,485	16,509	16,478	16,500	-	5.8039	ジャカルタ総合	6,258.18	-123.50
USD/INR	86.2287	86.3050	85.9200	85.9725	-	6.4400	センセックス	76,905.51	557.45
USD/VND	-	-	-	25,592	24,813	-	ベトナム VN	1,321.88	-2.05

【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 20 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 20 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	消費者物価指数(全国、前年比、2 月)	3.5%	3.7%
8:30	日	消費者物価指数(全国、除生鮮、前年比、2 月)	2.9%	3.0%
8:30	日	消費者物価指数(全国、除生鮮エネ、前年比、2 月)	2.6%	2.6%
18:00	ユ	経常収支(季調済、1 月・億ユーロ)	-	354
0:00	ユ	消費者信頼感指数(3 月速報)	▲ 13.0	▲ 14.5

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	製造業 PMI(3 月速報)	48.2	47.6
18:00	ユ	サービス業 PMI(3 月速報)	51.1	50.6

時刻	地域	イベント
17:15	ユ	スペイン中銀エスクリバ総裁講演
21:30	米	シカゴ連銀グルズビー総裁メディア出演
22:05	米	ニューヨーク連銀ウィリアムズ総裁講演

時刻	地域	イベント
18:00	ユ	オーストリア中銀ホルツマン総裁講演
2:45	米	アトランタ連銀ボスティック総裁メディア出演
3:00	英	イングランド銀行バiley総裁講演
3:30	ユ	スペイン中銀エスクリバ総裁講演
4:10	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 シニアアナリスト 亀井 純野

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。