

相互関税の発表控え様子見

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 4 月 2 日

前営業日の市況

ドル円は 149.95 で寄り付いた。米国の「相互関税」詳細発表を控えて、東京時間から様子見姿勢が強く、149 円台後半で方向感を探る展開が続いた。海外勢参入後は、米金利の低下につれて押され、米国時間には 2 月の求人労働異動調査 (JOLTs) や 3 月の ISM 製造業景気指数がともに市場予想を下回ったことで、安値 148.98 まで下落した。取引時間終盤にかけて持ち直し、149.63 で引けている。

本日のポイント

ISM 製造業景気指数は 3 ヶ月ぶりに景気拡大・縮小の分岐点となる 50 を割り込んだ。JOLTs も失業者当たりの求人数が減少するなど総じて弱く、労働市場の緩みが意識される内容。本日発表の 3 月 ADP 雇用統計も市場予想を下回れば、ドル円を下押ししよう。もっとも、本日は米東部時間午後 4 時 (東京時間明日午前 5 時) に「相互関税」など新たな関税措置が発表される予定。相互関税とは別に一律関税 (universal tariff) で、全ての国に対する 20% の一律関税ないし一部の国に対する 20% よりも低い一律関税の選択肢を準備しているとの報道もある。他方、ベッセント財務長官は関税率を「上限 (CAP)」とする意向との報道もあり、関税政策を巡るヘッドラインに一喜一憂する一日となりそうだ。

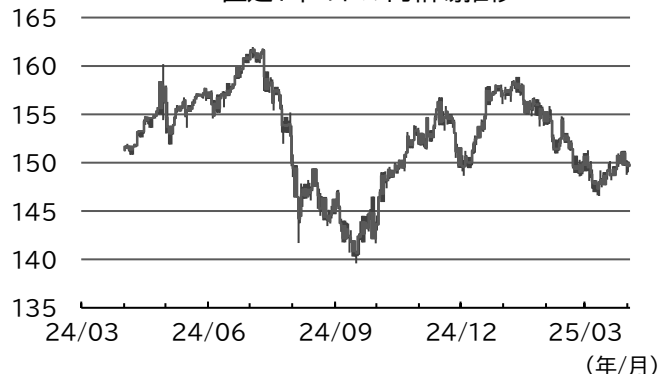
本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
148.00-152.00	1.0700-1.0900	159.00-163.00

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	149.95	149.99	148.98	149.63
EUR/USD	1.0819	1.0830	1.0779	1.0792
EUR/JPY	162.18	162.25	160.79	161.49
GBP/USD	1.2920	1.2940	1.2880	1.2922

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	35,624.48	+ 6.92
ユーロストック 50	5,320.30	+ 71.91
FTSE100	8,634.80	+ 51.99
ダウ工業	41,989.96	- 11.80
ナスダック	17,449.89	+ 150.60
上海総合指数	3,348.44	+ 12.69
CRB 商品指数	310.78	+ 1.48
WTI 原油先物	71.20	- 0.28
金先物	3,146.00	- 4.30
VIX 指数	21.77	- 0.51

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.859 %	0.023 %	1.499 %	0.009 %
独国債	2.022 %	-0.025 %	2.687 %	-0.051 %
米国債	3.883 %	-0.002 %	4.170 %	-0.037 %
英国債	4.174 %	-0.022 %	4.634 %	-0.041 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.477 %	+ 0.001 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	0.31102 %	+ 0.00136 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.84727 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.2916 %	- 0.0021 %
SOFR6 ヶ月	4.19259 %	- 0.02302 %
EURIBOR6 ヶ月	2.30900 %	- 0.02700 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.73270 %	- 0.00280 %

※「米国 FF Rate」「SOFR6 ヶ月」は as of 3 月 31 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 10 月 1 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 10 月 3 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	1,472.2	1,476.7	1,467.2	1,472.2	1472.9	2.7800	韓国総合	2,521.39	40.27
USD/TWD	33.189	33.276	33.180	33.208	-	0.8140	台湾加権	21,280.17	584.27
USD/HKD	7.7805	7.7824	7.7790	7.7809	-	3.6256	ハンセン	23,206.84	87.26
USD/PHP	-	-	-	-	-	-	フィリピン総合	-	-
USD/SGD	1.3427	1.3449	1.3415	1.3442	-	-	シンガポール ST	3,968.85	-3.58
USD/THB	33.960	34.132	33.958	34.103	34.066	2.0014	タイ SET	1,168.02	9.93
USD/CNY	7.2605	7.2703	7.2603	7.2702	7.1775	1.8000	中国上海 A 株	3,509.05	13.45
USD/MYR	-	-	-	-	-	-	マレーシア KLCI	-	-
USD/IDR	-	-	-	-	-	-	ジャカルタ総合	-	-
USD/INR	-	-	-	-	-	-	センセックス	76,024.51	-1,390.41
USD/VND	-	-	-	25,629	24,835	-	ベトナム VN	1,317.33	10.47

【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 31 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 31 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	完全失業率(2 月)	2.5%	2.4%
8:50	日	日銀短観 大企業製造業業況 DI(Q1)	12	12
10:45	中	財新製造業 PMI(3 月)	50.6	51.2
18:00	ユ	消費者物価指数(前年比、3 月)	2.2%	2.2%
18:00	ユ	消費者物価指数(コア、前年比、3 月速報)	2.5%	2.4%
18:00	ユ	失業率(2 月)	6.2%	6.1%
23:00	米	求人労働異動調査(2 月・万人)	765.8	756.8
23:00	米	ISM 製造業景気指数(3 月)	49.5	49.0
23:00	米	建設支出(前月比、2 月)	0.3%	0.7%
	米	自動車販売(3 月・万台)*	1,620	1,777

本日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	前回
21:15	米	ADP 雇用統計(3 月・万人)	12.0	7.7
23:00	米	製造業受注(前月比、2 月)	0.5%	1.7%

時刻	地域	イベント
12:30	豪	金融政策理事会(政策金利発表)
13:30	豪	ブロック RBA 総裁定例会見
17:15	ユ	クロアチア中銀ブイッチ総裁講演
17:20	ユ	チボローネ ECB 専務理事講演
18:30	ユ	2 年物国債入札(ドイツ)
21:30	ユ	ラガルド ECB 総裁講演
22:00	米	リッチモンド連銀バーキン総裁講演
1:30	ユ	レーン ECB 理事講演

※時刻は東京時間、市場予想は Bloomberg 調査中央値

時刻	地域	イベント
18:30	ユ	10 年物国債入札(ドイツ)
19:30	ユ	シュナーベル ECB 専務理事講演
21:00	ユ	スペイン中銀エスクリバ総裁講演
22:00	ユ	オーストリア中銀ホルツマン総裁講演
23:05	ユ	レーン ECB 理事講演
	米	相互関税発動
5:30	米	クーグラールFRB 理事講演



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。