

関税ショック、145 円台まで急落

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 4 日

前営業日の市況

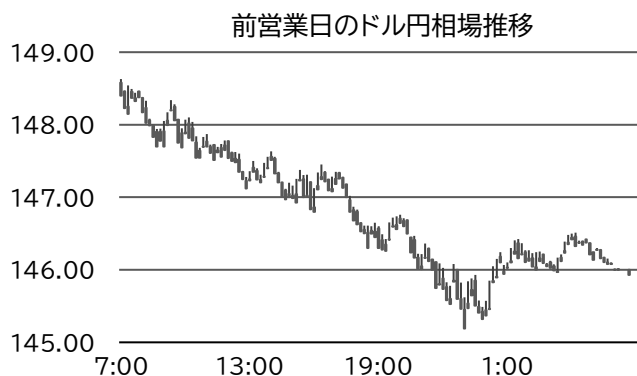
東京時間午前 5 時に米関税政策の詳細が発表されると、金融市場はリスク回避一色となった。ドル円は 150 円絡みから一方向に下落。午前 9 時の寄り付きは 147.91 で、その後も下げ幅を拡大した。海外勢参入後もドル全面安のなか水準は切り下がり、米国時間発表の ISM 非製造業景気指数が市場予想を下回ると安値 145.19 まで下落した。取引時間終盤は幾分持ち直し 146.10 で引けているが、本稿執筆時点では再び 145 円台後半に押されている。

本日のポイント

トランプ政権の関税政策は、見込みよりも総じて厳しい内容だった。米景気悪化、スタグフレーションの懸念が強まっており、リスク回避の流れは地球を一周した。現時点では底入れを示唆する材料もないなか、ドル円は上値重く、一段安のリスクがある。東京時間午前中には植田日銀総裁の国会答弁があり、内容により振れ幅が大きくなる可能性に注意。一方、米国では雇用統計が発表される。政府部門の合理化などから非農業部門雇用者数の伸び鈍化が予想されている。市場予想比下振れとなれば、リスク回避を加速させる恐れも。また、パウエル FRB 議長の発言機会もある。昨日発言した高官は様子見継続を示唆しているが、金融市場の動揺を抑えられるか、こちらも要注意だ。

本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
144.00-148.00	1.0900-1.1200	160.00-163.00



(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	147.91	148.34	145.19	146.10
EUR/USD	1.0903	1.1147	1.0880	1.1052
EUR/JPY	161.31	163.03	160.64	161.23
GBP/USD	1.3044	1.3207	1.3028	1.3100

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	34,735.93	- 989.94
ユーロストック 50	5,113.28	- 190.67
FTSE100	8,474.74	- 133.74
ダウ工業	40,545.93	- 1679.39
ナスダック	16,550.61	- 1050.44
上海総合指数	3,342.01	- 8.12
CRB 商品指数	303.55	- 10.01
WTI 原油先物	66.95	- 4.76
金先物	3,121.70	- 44.50
VIX 指数	30.02	+ 8.51

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.766 %	-0.076 %	1.373 %	-0.101 %
独国債	1.948 %	-0.090 %	2.651 %	-0.070 %
米国債	3.685 %	-0.177 %	4.030 %	-0.103 %
英国債	4.010 %	-0.159 %	4.520 %	-0.120 %

	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	0.31373 %	+ 0.00135 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.85727 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.2880 %	- 0.0108 %
SOFR6 ヶ月	4.16448 %	- 0.00244 %
EURIBOR6 ヶ月	2.30300 %	- 0.01700 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.72710 %	- 0.00280 %

※「米国 FF Rate」「SOFR6 ヶ月」は as of 4 月 2 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 10 月 3 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 10 月 7 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	1,471.0	1,472.5	1,450.3	1,451.2	1466.6	2.7800	韓国総合	2,486.70	-19.16
USD/TWD	-	-	-	-	-	-	台湾加権	-	-
USD/HKD	7.7825	7.7847	7.7756	7.7783	-	3.4367	ハンセン	22,849.81	-352.72
USD/PHP	57.250	57.350	57.060	57.100	57.176	-	フィリピン総合	6,145.73	-101.95
USD/SGD	1.3457	1.3500	1.3309	1.3339	-	-	シンガポール ST	3,942.23	-11.98
USD/THB	34.245	34.438	34.217	34.257	34.340	2.0013	タイ SET	1,161.81	-10.88
USD/CNY	7.2993	7.3047	7.2768	7.2818	7.1889	1.7000	中国上海 A 株	3,502.38	-8.50
USD/MYR	4.4620	4.4827	4.4367	4.4420	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,518.91	-7.61
USD/IDR	-	-	-	-	-	-	ジャカルタ総合	-	-
USD/INR	85.7525	85.7650	85.4200	85.4413	-	6.1000	センセックス	76,295.36	-322.08
USD/VND	-	-	-	25,798	24,854	-	ベトナム VN	1,229.84	-87.99

【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 4 月 2 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 4 月 2 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	生産者物価指数(前年比、2 月)	3.0%	3.0%
21:30	米	貿易収支(2 月・億ドル)	▲ 1,235	▲ 1,227
21:30	米	新規失業保険申請件数(3/29・万件)	22.5	21.9
23:00	米	ISM 非製造業景気指数(3 月)	52.9	50.8

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	家計調査消費支出(前年比、2 月)	▲ 0.8%	0.8%
21:30	米	非農業部門雇用者数変化(3 月・万人)	14.0	15.1
21:30	米	失業率(3 月)	4.1%	4.1%

時刻	地域	イベント
12:35	日	10 年物国債入札
16:20	ユ	デギントス ECB 副総裁講演
17:50	ユ	国債入札(フランス)
19:00	ユ	シュナーベル ECB 専務理事講演
20:30	ユ	ECB 理事会議事要旨(3/5, 6 分)
1:30	米	ジェファーソン FRB 副議長講演
3:30	米	クック FRB 理事講演

時刻	地域	イベント
0:25	米	パウエル FRB 議長講演
1:00	米	バー FRB 副議長講演
1:45	米	ウォラー FRB 理事講演

※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 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。