

上乗せ関税発動前にリスク回避再燃

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 9 日

前営業日の市況

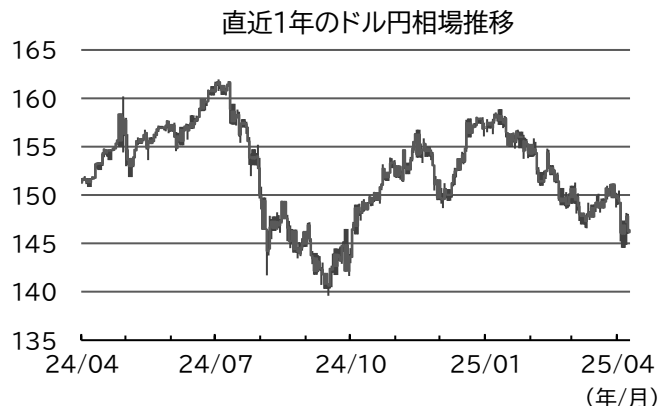
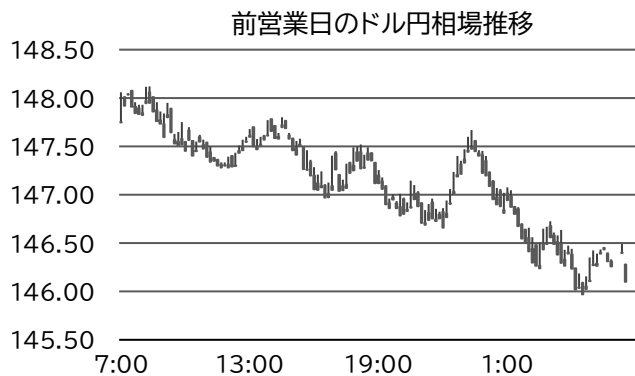
ドル円は東京時間早朝こそ 148 円絡みの水準にあったが、米国が関税の上乗せ分を発動する 9 日を前に徐々に上値を重くした。海外勢参入後には 146 円台まで押されている。ベッセント財務長官が、各国との交渉に応じる姿勢を示すと一時は 147 円台半ばまで反発したものの、レビット報道官が中国に対しては累計 104%の関税を発動するとしたこともあって一段安となり、安値 145.97 まで下げ幅を広げた。146.26 で引けている。

本日のポイント

米東部時間午前 0 時 1 分（東京時間午後 1 時 1 分）に国・地域別の「相互関税」上乗せ分が発動される見込み。米通商代表部は、免除措置は短期的には想定されていないとしており、土壇場での延期等は望み薄か。東京時間は再びリスク回避ムードとなって、ドル円には下押し圧力がかかりやすいだろう。関税発動後の午後 3 時には、植田日銀総裁の信託大会での挨拶が予定されている。例年、「経済・物価情勢と金融政策運営」について短いながらも言及がある。関税の影響などどこまで踏み込んだ発言があるか。利上げに慎重な姿勢との受け止めになれば、ドル円の下支えとなろう。このほか、米国時間には 3 月 FOMC の議事要旨も公表される。

本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
144.00-148.00	1.0800-1.1000	158.00-162.00



(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	147.78	147.95	145.97	146.26
EUR/USD	1.0918	1.0992	1.0888	1.0956
EUR/JPY	161.27	162.14	160.02	160.21
GBP/USD	1.2734	1.2812	1.2725	1.2766

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	33,012.58	+ 1876.00
ユーロストック 50	4,773.65	+ 117.24
FTSE100	7,910.53	+ 208.45
ダウ工業	37,645.59	- 320.01
ナスダック	15,267.91	- 335.35
上海総合指数	3,145.55	+ 48.97
CRB 商品指数	279.79	- 3.20
WTI 原油先物	59.58	- 1.12
金先物	2,990.20	+ 16.60
VIX 指数	52.33	+ 5.35

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.648 %	0.068 %	1.262 %	0.145 %
独国債	1.835 %	0.058 %	2.631 %	0.018 %
米国債	3.729 %	-0.037 %	4.295 %	0.109 %
英国債	3.964 %	-0.035 %	4.605 %	-0.010 %

	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	0.32051 %	+ 0.00136 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.87727 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.2916 %	+ 0.0315 %
SOFR6 ヶ月	4.01277 %	- 0.11275 %
EURIBOR6 ヶ月	2.19300 %	- 0.08200 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.71320 %	- 0.00280 %

※「米国 FF Rate」「SOFR6 ヶ月」は as of 4 月 7 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 10 月 8 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 10 月 10 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	1,482.4	1,466.3	1,480.7	1467.8	2.7700	韓国総合	2,334.23	6.03
USD/TWD	33.050	33.086	32.956	33.005	-	0.8180	台湾加権	18,459.95	-772.40
USD/HKD	7.7678	7.7715	7.7667	7.7710	-	3.5118	ハンセン	20,127.68	299.38
USD/PHP	57.470	57.470	57.148	57.325	57.257	-	フィリピン総合	6,006.34	183.49
USD/SGD	1.3528	1.3550	1.3470	1.3535	-	-	シンガポール ST	3,469.47	-71.03
USD/THB	34.705	34.838	34.502	34.807	34.655	2.0014	タイ SET	1,074.59	-50.62
USD/CNY	7.3374	7.3389	7.3272	7.3389	7.2038	1.8300	中国上海 A 株	3,296.77	51.34
USD/MYR	4.4830	4.5000	4.4775	4.4915	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,443.56	-0.24
USD/IDR	16,845	16,865	16,828	16,865	-	5.9869	ジャカルタ総合	5,996.14	-514.48
USD/INR	85.8825	86.3000	85.8213	86.2462	-	6.2500	センセックス	74,227.08	1,089.18
USD/VND	-	-	-	26,013	24,898	-	ベトナム VN	1,132.79	-77.88

【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 7 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 7 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
8:50	日	経常収支(2 月・億円)	38,000	40,607
14:00	日	景気ウォッチャー調査-現状(3 月)	45.2	45.1
14:00	日	景気ウォッチャー調査-先行き(3 月)	46.1	45.2

本日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	前回
	中	マネーサプライ M2(前年比、3 月)*	7.1%	7.0%

時刻	地域	イベント
12:35	日	30 年物国債入札
18:00	ユ	デギンドス ECB 副総裁講演
22:00	ユ	オーストリア中銀ホルツマン総裁講演
23:00	ユ	チボローネ ECB 専務理事講演
2:00	米	3 年物国債入札
1:06	米	シカゴ連銀グルズビー総裁メディア出演
3:00	米	サンフランシスコ連銀デイリー総裁講演

時刻	地域	イベント
13:01	米	相互関税上乘せ分発動
15:15	日	植田日銀総裁挨拶(信託大会)
16:00	ユ	スペイン中銀エスクリバ総裁講演
16:35	ユ	オランダ中銀クノット総裁講演
18:00	ユ	フランス中銀ビルロワドガロー総裁講演
21:30	ユ	チボローネ ECB 専務理事講演
0:00	米	リッチモンド連銀バーキン総裁講演
2:00	米	10 年物国債入札
3:00	米	FOMC 議事要旨(3/18, 19 分)

※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。