

対中関税率修正、143円台に反落

GLOBAL MARKETS RESEARCH
アナリスト 横尾 明彦

三菱 UFJ 銀行
A member of MUFG, a global financial group

令和 7(2025)年 4 月 11 日

前営業日の市況

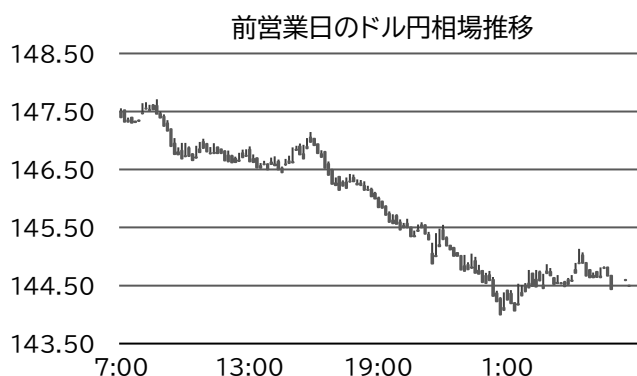
ドル円は高値圏である 147.41 で寄り付いた。東京時間こそ 146 円台後半で底堅く推移したが、欧州勢参入後は下落基調となった。米国時間には消費者物価指数（CPI）が総じて市場予想を下回ったこともあり、144 円ちょうどまで下げ幅を拡大。その後、145 円絡みまで反発するも、米国が対中関税率を 145% に上方修正すると、東京時間 11 日早朝にかけて 143 円台後半まで下落している。

本日のポイント

3 月の米 CPI はコア指数をはじめ軒並み鈍化を示した。家計の裁量的支出に関する一部サービス項目が下落するなど、消費減速の兆しも散見された。米下院は「トランプ減税」延長実現に向けた予算決議案を承認したものの、対中関税を 145% に引き上げたこともあり、今後の景気減速懸念が優勢ということか。そうしたなか、本日はミシガン大消費者信頼感指数が発表される。一段の悪化が予想されているが、予想を下回れば、さらなるドル売り材料と意識されそうだ。

本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
143.00-148.00	1.0900-1.1300	159.00-162.50



(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	147.41	147.45	144.00	144.43
EUR/USD	1.0952	1.1241	1.0952	1.1199
EUR/JPY	161.49	162.56	161.02	161.94
GBP/USD	1.2825	1.2996	1.2824	1.2967

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	34,609.00	+ 2894.97
ユーロストック 50	4,818.92	+ 196.78
FTSE100	7,913.25	+ 233.77
ダウ工業	39,593.66	- 1014.79
ナスダック	16,387.31	- 737.66
上海総合指数	3,223.64	+ 36.83
CRB 商品指数	285.13	- 2.92
WTI 原油先物	60.07	- 2.28
金先物	3,177.50	+ 98.10
VIX 指数	40.72	+ 7.10

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.668 %	0.055 %	1.348 %	0.079 %
独国債	1.786 %	0.061 %	2.580 %	-0.011 %
米国債	3.866 %	-0.045 %	4.428 %	0.092 %
英国債	3.903 %	-0.088 %	4.643 %	-0.136 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.476 %	+ 0.000 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	0.32322 %	+ 0.00135 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.86727 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.3113 %	- 0.0083 %
SOFR6 ヶ月	4.05294 %	+ 0.01766 %
EURIBOR6 ヶ月	2.19000 %	- 0.04100 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.70770 %	- 0.00270 %

※「米国 FF Rate」「SOFR6 ヶ月」は as of 4 月 9 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 10 月 10 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 10 月 14 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	1,451.0	1,469.9	1,446.9	1,457.1	1484.1	2.7600	韓国総合	2,445.06	151.36
USD/TWD	32.980	32.980	32.794	32.865	-	0.8200	台湾加権	19,000.03	1,608.27
USD/HKD	7.7611	7.7648	7.7564	7.7587	-	3.5114	ハンセン	20,681.78	417.29
USD/PHP	57.188	57.368	57.140	57.368	57.223	-	フィリピン総合	6,077.82	71.48
USD/SGD	1.3410	1.3446	1.3284	1.3303	-	-	シンガポール ST	3,577.83	184.14
USD/THB	34.177	34.307	34.092	34.198	34.181	2.0009	タイ SET	1,133.95	45.77
USD/CNY	7.3483	7.3511	7.3075	7.3175	7.2092	1.7000	中国上海 A 株	3,378.63	38.55
USD/MYR	4.4925	4.4932	4.4653	4.4692	-	3.2800	マレーシア KLCI	1,463.13	62.54
USD/IDR	16,815	16,815	16,733	16,800	-	5.6608	ジャカルタ総合	6,254.02	286.04
USD/INR	-	-	-	-	-	-	センセックス	-	-
USD/VND	-	-	-	25,782	24,964	-	ベトナム VN	1,168.34	74.04

【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 9 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 9 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
10:30	中	消費者物価指数(前年比、3 月)	0.0%	▲ 0.1%
10:30	中	生産者物価指数(前年比、3 月)	▲ 2.3%	▲ 2.5%
21:30	米	消費者物価指数(前年比、3 月)	2.5%	2.4%
21:30	米	新規失業保険申請件数(4/5・万件)	22.3	22.3
3:00	米	財政収支(3 月・億ドル)	▲1,450	▲1,605

本日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	前回
21:30	米	生産者物価指数(前年比、3 月)	3.3%	3.2%
23:00	米	ミシガン大消費者信頼感指数(4 月速報)	53.5	57.0

時刻	地域	イベント
12:35	日	5 年物国債入札
22:30	米	ダラス連銀ローガン総裁挨拶
23:00	米	ボウマン理事公聴会(上院)
23:00	米	カンザスシティ連銀シュミット総裁講演
1:00	米	シカゴ連銀グルズビー総裁講演
1:00	米	フィラデルフィア連銀ハーカー総裁講演
2:00	米	30 年物国債入札
5:30	米	ボストン連銀コリンズ総裁講演
7:30	米	シカゴ連銀グルズビー総裁講演

時刻	地域	イベント
18:45	ユ	ラガルド ECB 総裁会見
21:00	米	ミネアポリス連銀カシウカリ総裁講演
22:00	米	ボストン連銀コリンズ総裁講演
23:00	米	セントルイス連銀ムサレム総裁講演
0:00	米	ニューヨーク連銀ウィリアムズ総裁講演

※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。