

米中の共同声明に注目

GLOBAL MARKETS RESEARCH

チーフアナリスト 井野 鉄兵

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 5 月 12 日

前営業日の市況

米英貿易協定の合意を受けてリスク回避ムードが後退するなか、ドル円は 145.95 で寄り付いた。その後高値 146.18 まで上伸したが、同水準では上値重く、145 円台前半まで断続的に水準を切り下げた。欧州時間には同水準でもみ合いとなるも、米国時間には米金利の低下につれて安値 144.83 まで下げ幅を拡大した。取引時間終盤はやや持ち直し、145.34 で引けている。なお、週末の米中協議に進展があったとの報道を受けて本日早朝には一時 146 円台前半を回復した。（河上）

本日のポイント

関税を巡る週末の米中閣僚級協議は、両国から議論の進展に前向きな評価が示された。ベッセント財務長官からは本日スイス時間に詳細を明らかにすること、何副首相からは共同声明を発出することが報告された。トランプ大統領は今回の協議如何で中国への関税率を引き下げる意向を示しており、週明けの金融市場はひとまず緊張緩和の動きとなろう。ドル円は一時 146 円台に上昇した。ただし、中国側の会見からは、具体的な議論はこれから進められることが示唆された。本日発出される共同声明がどれだけ前向きなものとなっているかは見通しにくい。また、その結果、両国が関税をどう扱うかはこれまで触れられておらず、欧州時間の共同声明に注意が向けられる。（井野）

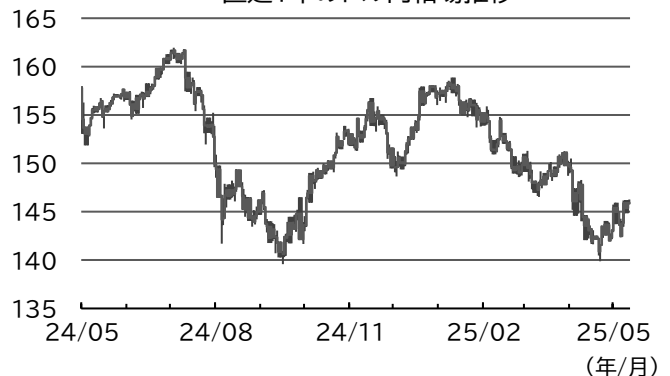
本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
144.50-147.50	1.1150-1.1350	162.50-164.50

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	145.95	146.18	144.83	145.34
EUR/USD	1.1229	1.1293	1.1197	1.1248
EUR/JPY	163.87	163.87	163.24	163.48
GBP/USD	1.3241	1.3322	1.3213	1.3319

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	37,503.33	+ 574.70
ユーロストック 50	5,309.74	+ 20.80
FTSE100	8,554.80	+ 23.19
ダウ工業	41,249.38	- 119.07
ナスダック	17,928.92	+ 0.78
上海総合指数	3,342.00	- 10.00
CRB 商品指数	295.13	+ 3.12
WTI 原油先物	61.02	+ 1.11
金先物	3,344.00	+ 38.00
VIX 指数	21.90	- 0.58

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.645 %	0.013 %	1.369 %	0.034 %
独国債	1.785 %	0.012 %	2.562 %	0.027 %
米国債	3.892 %	0.016 %	4.380 %	0.000 %
英国債	3.908 %	-0.017 %	4.567 %	0.021 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.477 %	+ 0.001 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 カ月	0.36192 %	+ 0.00136 %
円-TIBOR6 カ月	0.84727 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 カ月	4.3201 %	- 0.0041 %
SOFR6 カ月	4.17701 %	+ 0.00749 %
EURIBOR6 カ月	2.11100 %	- 0.02300 %
SONIA 複利(後決め)6 カ月	4.62940 %	- 0.00130 %

※「米国 FF Rate」「SOFR6 カ月」は as of 5 月 8 日、「TONA 複利(後決め)6 カ月」は as of 2024 年 11 月 8 日、「SONIA 複利(後決め)6 カ月」は as of 同年 11 月 12 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	1,404.1	1,415.1	1,397.1	1,398.1	1396.6	2.7200	韓国総合	2,577.27	-2.21
USD/TWD	30.340	30.346	30.256	30.299	-	0.8210	台湾加権	20,915.04	371.64
USD/HKD	7.7736	7.7795	7.7689	7.7784	-	1.9366	ハンセン	22,867.74	91.82
USD/PHP	55.708	55.828	55.411	55.480	55.625	-	フィリピン総合	6,458.20	68.71
USD/SGD	1.3008	1.3029	1.2962	1.2979	-	-	シンガポール ST	3,876.16	27.94
USD/THB	32.938	33.202	32.920	33.018	33.104	1.7509	タイ SET	1,210.94	4.35
USD/CNY	7.2429	7.2521	7.2369	7.2382	7.2095	1.5400	中国上海 A 株	3,502.53	-10.47
USD/MYR	4.2875	4.3253	4.2873	4.3007	-	3.2700	マレーシア KLCI	1,546.50	3.76
USD/IDR	16,540	16,560	16,503	16,515	-	5.9801	ジャカルタ総合	6,832.80	5.05
USD/INR	85.8512	85.8688	85.3250	85.3750	-	5.9000	センセックス	79,454.47	-880.34
USD/VND	-	-	-	25,975	24,951	-	ベトナム VN	1,267.30	-2.50

【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 5 月 8 日時点。

【主要金利】韓国、香港、マレーシア：銀行間 1 カ月物金利、中国：1 週間物金利、その他：翌日物金利。韓国は 5 月 8 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	家計調査消費支出(前年比、3 月)	0.2%	2.1%
12:08	中	貿易収支(4 月・億ドル)	939	961
14:00	日	景気一致指数(3 月速報)	115.9	116.0
14:00	日	景気先行指数(3 月速報)	107.5	107.7

時刻	地域	イベント
18:55	米	バーFRB 理事講演
15:00	ユ	フィンランド中銀レーン総裁講演
17:40	英	ベイリーBOE 総裁講演
19:45	米	クグラールFRB 理事講演
20:45	米	クグラールFRB 理事講演
21:30	米	ニューヨーク連銀ウィリアムズ総裁講演
21:30	米	リッチモンド連銀バーキン総裁講演
22:10	ユ	リトアニア中銀シムカス総裁講演
22:15	米	ニューヨーク連銀ウィリアムズ総裁講演
23:00	米	シカゴ連銀グールズビー総裁講演
0:30	米	ニューヨーク連銀ウィリアムズ総裁 / ウォラーFRB 理事討論会

※時刻は東京時間、市場予想は Bloomberg 調査中央値

本日の主な経済指標等

時刻	地域	経済指標	予想	前回
8:50	日	経常収支(3 月・億円)	37,908	40,607
14:00	日	景気ウォッチャー調査－現状(4 月)	44.6	45.1
14:00	日	景気ウォッチャー調査－先行き(4 月)	44.6	45.2
	中	マネーサプライ M2(前年比、4 月)	7.2%	7.0%
3:00	米	財政収支(4 月・億ドル)	256	▲1,605

時刻	地域	イベント
23:25	米	クグラールFRB 理事講演
	ユ	ユーロ圏財務相会合
	米	関税および貿易に関する米中共同声明



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。