

# 米中合意受け 148 円台へ急伸

GLOBAL MARKETS RESEARCH  
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 13 日

## 前営業日の市況

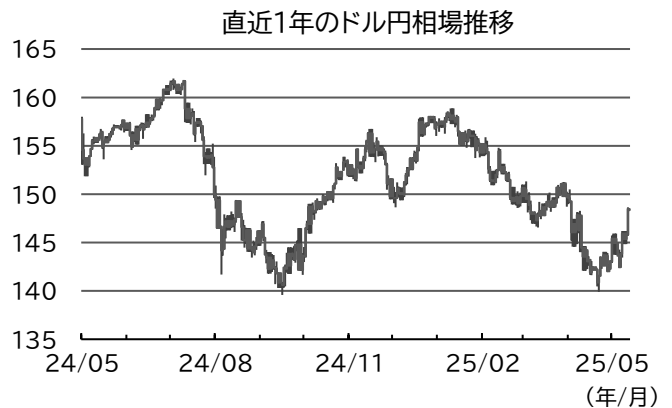
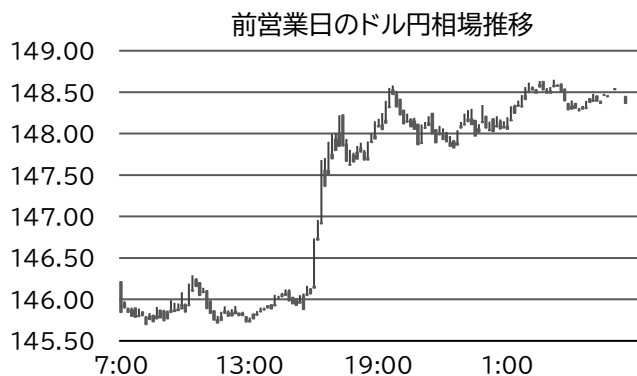
ドル円は安値圏 145.86 で寄り付いた。米中通商協議に進展があったと伝わるなか、東京時間は 146 円ちょうど近辺で底堅く推移した。欧州時間に入り、ベッセント財務長官ら米側が会見。中国と 90 日間の関税引き下げに合意したことなどを発表すると、ドル買い主導で 148 円台に急伸した。その後は上値が重くなるも、米国株の回復が続くなか高値圏で推移し、148.45 で引けている。

## 本日のポイント

米中双方が関税率を 115%ポイント引き下げるとしたことは、市場の期待を上回ったと言える。具体的な内容は欠くものの、トランプ大統領が習近平国家主席との会談意向を示すなど、米中協議のさらなる進展への期待は高い。米国株は 3 月初の水準を回復するなど、市場のセンチメント改善がドル円の支えとなりそう。もっとも、ベッセント財務長官は今後「貿易の条件」を巡る交渉が続くとし、トランプ大統領も再度の関税引き上げにも含みを持たせている。引き続き高官発言には警戒が必要だ。なお、本日米国時間には 4 月の消費者物価指数が発表される。市場予想に反してのインフレ加速がみられなければ、米中協議進展の機運が削がれることにはならないだろう。

## 本日の予想レンジ

| ドル円           | ユーロドル         | ユーロ円          |
|---------------|---------------|---------------|
| 147.50-149.50 | 1.1000-1.1200 | 163.50-165.50 |



(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 | 145.86 | 148.65 | 145.72 | 148.45 |
| EUR/USD | 1.1230 | 1.1242 | 1.1065 | 1.1087 |
| EUR/JPY | 163.86 | 164.91 | 163.75 | 164.64 |
| GBP/USD | 1.3289 | 1.3296 | 1.3140 | 1.3177 |

(出所)為替のデータは当行 4 本値

|            | 終値        | (前日比)     |
|------------|-----------|-----------|
| 日経平均       | 37,644.26 | + 140.93  |
| ユーロストック 50 | 5,392.36  | + 82.62   |
| FTSE100    | 8,604.98  | + 50.18   |
| ダウ工業       | 42,410.10 | + 1160.72 |
| ナスダック      | 18,708.34 | + 779.42  |
| 上海総合指数     | 3,369.24  | + 27.25   |
| CRB 商品指数   | 295.53    | + 0.40    |
| WTI 原油先物   | 61.95     | + 0.93    |
| 金先物        | 3,228.00  | - 116.00  |
| VIX 指数     | 18.39     | - 3.51    |

|      | 2年      | (前日比)   | 10年     | (前日比)   |
|------|---------|---------|---------|---------|
| 日本国債 | 0.702 % | 0.057 % | 1.455 % | 0.086 % |
| 独国債  | 1.913 % | 0.128 % | 2.648 % | 0.086 % |
| 米国債  | 4.012 % | 0.120 % | 4.473 % | 0.093 % |
| 英国債  | 4.000 % | 0.092 % | 4.643 % | 0.076 % |

|                   | 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  | 0.36737 % | + 0.00078 % |
| 円-TIBOR6 ヶ月       | 0.84727 % | + 0.00000 % |
| 米国 FF Rate        | 4.33 %    | + 0.00 %    |
| 米国 TB3 ヶ月         | 4.3791 %  | + 0.0590 %  |
| SOFR6 ヶ月          | 4.20517 % | + 0.02816 % |
| EURIBOR6 ヶ月       | 2.12100 % | + 0.01000 % |
| SONIA 複利(後決め)6 ヶ月 | 4.61830 % | - 0.00100 % |

※「米国 FF Rate」「SOFR6 ヶ月」は as of 5 月 9 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 11 月 12 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 11 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 | 1,394.0 | 1,432.2 | 1,392.3 | 1,418.3 | 1400.0 | 2.7200 | 韓国総合       | 2,607.33  | 30.06    |
| USD/TWD | 30.302  | 30.305  | 30.191  | 30.305  | -      | 0.8200 | 台湾加権       | 21,129.54 | 214.50   |
| USD/HKD | 7.7779  | 7.7958  | 7.7762  | 7.7912  | -      | 1.9232 | ハンセン       | 23,549.46 | 681.72   |
| USD/PHP | -       | -       | -       | -       | -      | -      | フィリピン総合    | -         | -        |
| USD/SGD | 1.2984  | 1.3086  | 1.2968  | 1.3062  | -      | -      | シンガポール ST  | -         | -        |
| USD/THB | -       | -       | -       | -       | -      | -      | タイ SET     | -         | -        |
| USD/CNY | 7.2284  | 7.2303  | 7.2009  | 7.2053  | 7.2066 | 1.5500 | 中国上海 A 株   | 3,531.13  | 28.60    |
| 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     | 82,429.90 | 2,975.43 |
| USD/VND | -       | -       | -       | 25,972  | 24,945 | -      | ベトナム VN    | 1,283.26  | 15.96    |

【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 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 5 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     |
|-------|----|---------------------|--------|--------|
| 8:50  | 日  | 経常収支(3 月・億円)        | 37,908 | 36,781 |
| 14:00 | 日  | 景気ウォッチャー調査-現状(4 月)  | 44.6   | 42.6   |
| 14:00 | 日  | 景気ウォッチャー調査-先行き(4 月) | 44.6   | 42.7   |
| 3:00  | 米  | 財政収支(4 月・億ドル)       | 256    | 258    |
|       |    |                     |        |        |
|       |    |                     |        |        |
|       |    |                     |        |        |

| 時刻    | 地域 | イベント              |
|-------|----|-------------------|
| 23:25 | 米  | クグラー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 |
|       |    |                   |
|       |    |                   |
|       |    |                   |
|       |    |                   |
|       |    |                   |
|       |    |                   |
|       |    |                   |
|       |    |                   |

※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    |
|-------|----|-------------------|-------|-------|
| 18:00 | 独  | ZEW 景況感指数(現況、5 月) | ▲77.0 | ▲81.2 |
| 18:00 | 独  | ZEW 景況感指数(期待、5 月) | 11.3  | ▲14.0 |
| 21:30 | 米  | 消費者物価指数(前年比、4 月)  | 2.4%  | 2.4%  |
|       |    |                   |       |       |
|       |    |                   |       |       |
|       |    |                   |       |       |
|       |    |                   |       |       |

| 時刻    | 地域 | イベント                            |
|-------|----|---------------------------------|
| 8:50  | 日  | 日銀金融政策決定会合 主な意見(4/30, 5/1 分)    |
| 16:00 | ユ  | スペイン中銀エスクリバ総裁講演                 |
| 17:00 | ユ  | アイルランド中銀マクルーフ総裁講演               |
| 0:00  | ユ英 | イングランド銀行ベイリー総裁 / オランダ中銀クノット総裁講演 |
|       |    |                                 |
|       |    |                                 |
|       |    |                                 |
|       |    |                                 |
|       |    |                                 |
|       |    |                                 |



## 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。