

日米交渉を前に不安定な値動き

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 5 月 21 日

前営業日の市況

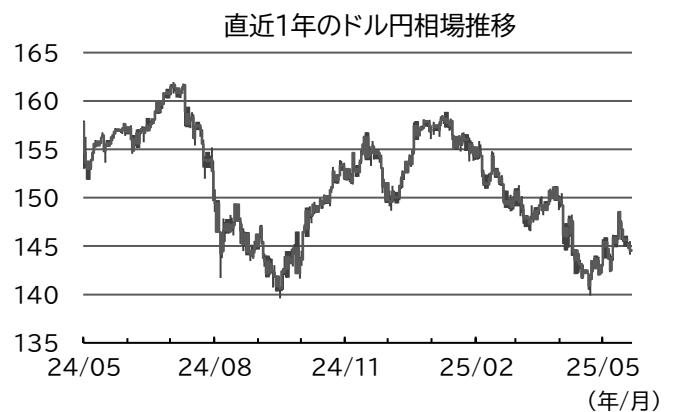
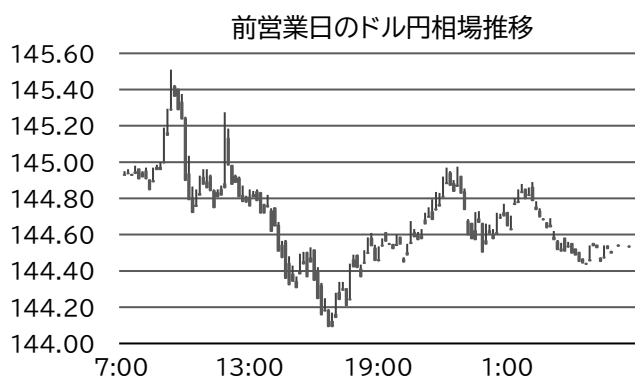
ドル円は 145 円ちょうどで寄り付いた。公表相場決定前に高値 145.51 まで上昇するも、すぐに反落するなど不安定な値動きが続いた。午後には、豪準備銀の「ハト派的利下げ」を受けた対豪ドルでの円買いも加わってじり安となり、安値 144.10 まで下落。その後、米金利の上昇につれて反発したが、145 円手前では上値重く、144.50 まで押されて引けている。なお、今朝方は、イスラエルがイランへの攻撃を準備しているとの報道を受け、144 円台前半まで弱含んでいる。

本日のポイント

昨日実施の 20 年物国債入札は不調に終わり、超長期ゾーン中心に債券利回りが急上昇した。奇しくも日銀は、本日まで債券市場参加者会合を開いている。昨日公表された資料によると、国債買入の減額方針について、最近の超長期ゾーンの需給悪化を踏まえると慎重な見方が強まっており、参加者の意見は大きく分かれている模様だ。6 月の金融政策決定会合にて、買入減額の中間評価を行うが、買入減額ペースを加速させることは難しい情勢か。超長期ゾーンの金利上昇は需給要因が大きく、これまでのところ円売りに繋がるものではないと考えられるが、しばらくは動向に注意が必要だろう。

本日の予想レンジ

ドル円	ユーロドル	ユーロ円
144.00-146.00	1.1150-1.1300	162.00-164.00



(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	145.00	145.51	144.10	144.50
EUR/USD	1.1231	1.1286	1.1219	1.1285
EUR/JPY	162.92	163.27	162.45	163.05
GBP/USD	1.3358	1.3395	1.3336	1.3391

(出所)為替のデータは当行 4 本値

	終値	(前日比)
日経平均	37,529.49	+ 30.86
ユーロストック 50	5,454.65	+ 27.42
FTSE100	8,781.12	+ 81.81
ダウ工業	42,677.24	- 114.83
ナスダック	19,142.71	- 72.75
上海総合指数	3,380.48	+ 12.90
CRB 商品指数	298.18	+ 1.97
WTI 原油先物	62.03	- 0.11
金先物	3,312.60	+ 51.20
VIX 指数	18.09	- 0.05

	2年	(前日比)	10年	(前日比)
日本国債	0.723 %	0.000 %	1.505 %	0.016 %
独国債	1.842 %	-0.001 %	2.606 %	0.018 %
米国債	3.973 %	-0.005 %	4.489 %	0.039 %
英国債	4.043 %	0.036 %	4.703 %	0.039 %

	終値	(前日比)
無担保コール O/N	0.478 %	+ 0.000 %
-	-	-
TONA 複利(後決め)6 ヶ月	0.37829 %	+ 0.00137 %
円-TIBOR6 ヶ月	0.84727 %	+ 0.00000 %
米国 FF Rate	4.33 %	+ 0.00 %
米国 TB3 ヶ月	4.3201 %	- 0.0176 %
SOFR6 ヶ月	4.26359 %	+ 0.00333 %
EURIBOR6 ヶ月	2.12100 %	+ 0.00100 %
SONIA 複利(後決め)6 ヶ月	4.59620 %	- 0.00280 %

※「米国 FF Rate」「SOFR6 ヶ月」は as of 5 月 19 日、「TONA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 2024 年 11 月 20 日、「SONIA 複利(後決め)6 ヶ月」は as of 同年 11 月 22 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	1,391.0	1,396.8	1,389.2	1,394.0	1397.8	2.7200	韓国総合	2,601.80	-1.62
USD/TWD	30.220	30.220	30.158	30.172	-	0.8220	台湾加権	21,526.03	2.20
USD/HKD	7.8214	7.8297	7.8203	7.8267	-	0.9604	ハンセン	23,681.48	348.76
USD/PHP	55.787	55.787	55.574	55.620	55.658	-	フィリピン総合	6,335.33	-119.51
USD/SGD	1.2947	1.2970	1.2934	1.2952	-	-	シンガポール ST	3,882.50	6.30
USD/THB	33.107	33.263	33.055	33.065	33.153	1.7512	タイ SET	1,189.14	2.08
USD/CNY	7.2156	7.2254	7.2156	7.2170	7.1931	1.5900	中国上海 A 株	3,542.83	13.54
USD/MYR	4.2958	4.3057	4.2832	4.2975	-	3.2700	マレーシア KLCI	1,548.87	-7.27
USD/IDR	16,420	16,420	16,387	16,415	-	5.7730	ジャカルタ総合	7,094.60	-46.49
USD/INR	85.4725	85.6563	85.3875	85.6362	-	5.8500	センセックス	81,186.44	-872.98
USD/VND	-	-	-	25,962	24,968	-	ベトナム VN	1,315.15	18.86

【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 19 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 19 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
17:00	ユ	経常収支(季調済、3 月・億ユーロ)	-	509
23:00	ユ	消費者信頼感指数(5 月速報)	▲16.0	▲15.2

時刻	地域	イベント
12:35	日	20 年物国債入札
13:30	豪	金融政策理事会(政策金利発表)
14:30	豪	ブロック RBA 総裁定例会見
15:55	ユ	ベルギー中銀ウンシュ総裁講演
19:00	ユ	オランダ中銀クノット総裁講演
19:00	ユ	チポローネ ECB 理事講演
22:00	米	リッチモンド連銀バーキン総裁挨拶
22:00	米	アトランタ連銀ボスティック総裁挨拶
22:30	米	ボストン連銀コリンズ総裁講演
		G7 財務相・中央銀行総裁会議(～22 日)
2:00	米	セントルイス連銀ムサレム総裁講演
6:00	米	クグラール FRB 理事講演
8:00	米	クリーブランド連銀ハマック総裁、サンフランシスコ連銀デイリー総裁、アトランタ連銀ボスティック総裁講演

※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	貿易収支(通関ベース、季調済、4 月・億円)	▲2,256	▲2,336

時刻	地域	イベント
	ユ	欧州議会本会議(～22 日)
17:00	ユ	デギンドス ECB 副議長講演
18:30	ユ	10 年物国債入札(ドイツ)
19:00	ユ	ポルトガル中銀センテノ総裁講演
1:00	ユ	レーン ECB 専務理事討論会
1:15	米	リッチモンド連銀バーキン総裁 / ボウマン FRB 理事討論会
2:00	米	20 年物国債入札
2:30	ユ	スペイン中銀エスクリバ総裁対談



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。