

# ドル/円相場のトレード戦略

## 【ドル/円 週足】



### ■中期展望

本年の展望は、2018年の世界経済環境に関しては2017年の延長線上にあり、大きく変化する要因は見当たらず、通貨の強さも2017年の構図をおおむね引き継ぎ、ドル/円に関してはレンジ内で安定的に推移する可能性が高いと考えてきました。

堅調な米景気、FRBの利上げ観測の継続はドルを下支えし、緩やかなドルの上昇が期待できるため、大幅なドル下落のリスクは低いように考えられるものの、2017年12月のFOMCで発表されたドットチャートによると2018年は3回の利上げが予想であり、その点から考えると米国の長期金利の上昇幅は限られたものとなる可能性が高く、ドルの上値も限りがありそうで、昨年の高値水準が上値目標としてきました。

しかし、1月の相場は、年初に113円台の高値を付けて以降、ドルはじり安となり1月後半には108円前半まで値を下げました。

さらに2月に入ると、トランプ米大統領が洗濯機と太陽光パネルに対してセーフガード（緊急輸入制限）を発動することに署名し、貿易摩擦に対する懸念が拡大したことやムニューシン米財務長官が「弱いドルは貿易面で米国の利益になる」と発言したことなどをきっかけにドル安の流れが強まり、さらに米金利の急上昇と米株の急落を背景としたリスク回避姿勢の強まりから円買いが強まり、下値めどとしてきた昨年安値107円水準を下回り104円台にまで突入しました。

## ドル/円相場のトレード戦略

しかし、その後は良好な米国経済を背景にドルの買い戻しが進み9月末には113円台と年初来高値を回復する動きとなっています。

9月のFOMCでは予想通り政策金利の引き上げを実施し、12月の利上げを含め2019年末までに残り4回の利上げが期待される内容となり、ドル/円は底堅い動きが予想されます。

もともと、米国を中心とした貿易摩擦の激化はドルの上昇抑制要因であり、この点を考慮すると年末に向けてもレンジ相場が継続するものと考えられます。

### ■短期展望

先週は、週初に113円86銭の高値を付けた後、じりじりと値を下げる動きとなりました。

軟調な株式相場や低下傾向が続いた米長期金利が、その背景にあり、112円23銭の安値を付け、112円半ばで週を越えています。

今週も先週同様、米中摩擦や軟調な株式相場、長期金利低下による逆イールドカーブがドルの上値を抑える要因となり、ドルの上値は限定されそうです。

ただし、112円前半では、テクニカル的なサポートが複数あることや、ここ1か月間での強い下値抵抗となっていることから、この水準が支えられれば大きなドル売りにはつながらず、112円～114円のレンジ相場が続くものと思われれます。ただし、112円を割り込んだ場合には下落加速の可能性が高いことには留意しておく必要があるでしょう。