

IMM 通貨先物のポジション動向(2025 年 3 月 11 日時点)

ユーロが 5 か月ぶりに買い持ちに転じる

- ・米商品先物取引委員会(CFTC)が発表した IMM 通貨先物¹によると、投機筋(Non Commercial、非商業部門)による主要 8 通貨の米ドル合成ポジションの買い持ち高は前週の 97.1 億ドルから 49.4 億ドルへ 8 週連続で縮小。2024 年 10 月 22 日に買い持ちに転じて以降では最小となった。
- ・主要 8 通貨ではユーロが前週の 13.4 億ドルの売り持ちから 17.9 億ドルの買い持ちに転じた。買い持ちは 2024 年 10 月 15 日以来。英ポンドの買い持ち高は前週の 14.9 億ドルから 23.6 億ドルへ前週に続き拡大。また、メキシコペソの買い持ち高も前週の 4.7 億ドルから 7.4 億ドルへ拡大した。
- ・加えて、円の買い持ち高も前週の 111.5 億ドルから 113.3 億ドルへ 5 週連続で拡大。前週に続き、史上最大の買い持ち高を更新している。NZ ドルの売り持ち高は前週の 31.6 億ドルから 30.3 億ドルへ 6 週ぶりに縮小。カナダドルの売り持ち高も前週の 99.9 億ドルから 98.7 億ドルへ縮小。また、スイスフランの売り持ち高も前週の 53.1 億ドルから 52.3 億ドルへ前週に続き縮小した。
- ・一方、豪ドルの売り持ち高は前週の 30.3 億ドルから 30.4 億ドルへ前週に続き拡大した。
- ・上記主要 8 通貨合成ポジションの構成通貨ではないが、ブラジルレアルの買い持ち高は前週の 7.3 億ドルから 7.2 億ドルへ 3 週ぶりに縮小した。

金融市場部

チーフマーケット・エコノミスト

唐鎌 大輔

03-3242-7065

daisuke.karakama@mizuho-bk.co.jp

シニアマーケット・エコノミスト

堀 堯大

03-3242-7065

takahiro.hori@mizuho-bk.co.jp

マーケット・エコノミスト

長谷川 久悟

03-3242-7065

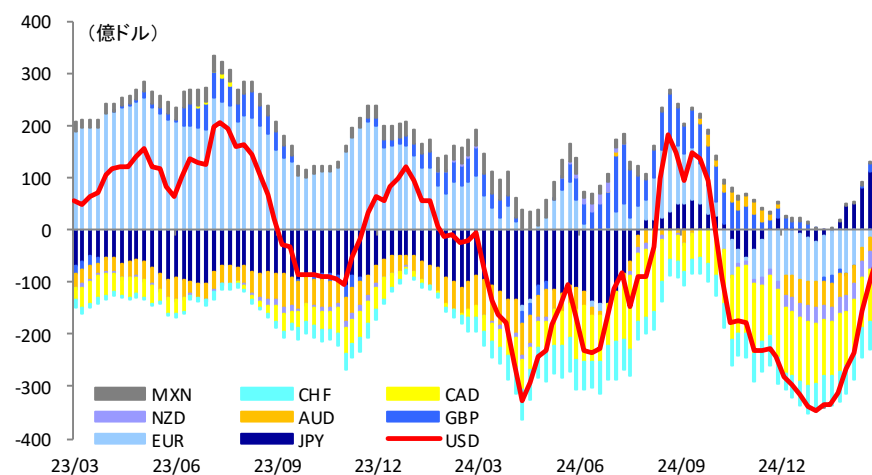
kyugo.hasegawa@mizuho-bk.co.jp

大島 由喜

03-3242-7065

yuki.ooshima@mizuho-bk.co.jp

図表 1: IMM 通貨先物のネット・ポジション(Non-Commercial、主要 8 通貨合成)



(注)ここでは、プラスは各通貨買い/ドル売り、マイナスは各通貨売り/ドル買いを示す。USD ネット・ポジションは各通貨のネット・ポジションの合計値。

(資料)CFTC、ブルームバーグ、みずほ銀行

¹ IMM 通貨先物とは、CME(シカゴ・マーカンタイル取引所)で取引されている通貨先物のポジションに関する週次統計であり、毎週金曜日に火曜日の取引終了時点のポジション(建玉)が発表される。

図表 2: IMM 通貨先物における Non-Commercial のポジション(億ドル)

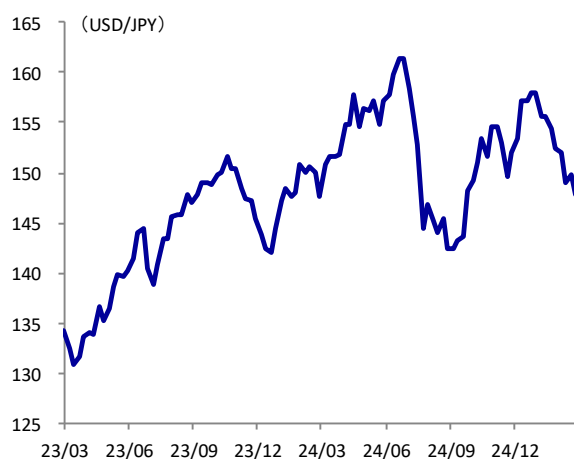
	2025/2/4	2025/2/11	2025/2/18	2025/2/25	2025/3/4	2025/3/11	4週平均	13週平均
USDネット・ポジション	311.9	265.1	234.9	153.6	97.1	49.4	133.8	258.7
ロング	721.9	717.8	714.4	675.1	646.0	614.5	662.5	710.0
ショート	410.0	452.7	479.4	521.4	548.9	565.1	528.7	451.2
JPYネット・ポジション	15.2	44.8	49.8	80.5	111.5	113.3	88.8	27.9
ロング	84.8	118.2	121.3	144.1	153.5	149.5	142.1	99.5
ショート	69.6	73.4	71.5	63.6	42.0	36.3	53.3	71.5
EURネット・ポジション	-76.0	-83.4	-67.1	-33.4	-13.4	17.9	-24.0	-65.4
ロング	210.9	214.5	222.4	240.1	246.0	257.5	241.5	220.1
ショート	286.9	297.9	289.5	273.5	259.4	239.6	265.5	285.5
GBPネット・ポジション	-8.8	-2.5	-0.5	3.5	14.9	23.6	10.4	5.2
ロング	51.0	53.7	58.0	58.7	65.5	76.7	64.7	61.3
ショート	59.9	56.2	58.4	55.1	50.6	53.1	54.3	56.1
AUDネット・ポジション	-47.1	-41.3	-36.0	-28.9	-30.3	-30.4	-31.4	-40.2
ロング	22.1	25.4	29.8	32.3	34.6	32.9	32.4	24.3
ショート	69.2	66.7	65.8	61.2	64.8	63.2	63.8	64.5
NZDネット・ポジション	-27.7	-27.9	-29.7	-30.8	-31.6	-30.3	-30.6	-28.6
ロング	4.7	6.3	7.4	7.8	10.1	9.3	8.7	6.6
ショート	32.4	34.2	37.2	38.6	41.7	39.6	39.3	35.1
CADネット・ポジション	-112.0	-105.6	-101.9	-96.4	-99.9	-98.7	-99.2	-110.4
ロング	14.3	12.5	15.0	14.3	15.4	13.3	14.5	13.8
ショート	126.3	118.1	116.9	110.7	115.3	112.0	113.7	124.2
CHFネット・ポジション	-58.4	-53.0	-53.1	-55.2	-53.1	-52.3	-53.4	-51.0
ロング	7.2	7.6	9.8	7.0	7.8	7.3	8.0	10.7
ショート	65.6	60.6	62.8	62.3	60.9	59.6	61.4	61.7
MXNネット・ポジション	3.0	3.9	3.6	7.0	4.7	7.4	5.7	3.7
ロング	15.0	14.4	15.8	17.2	15.9	18.6	16.9	15.0
ショート	12.0	10.6	12.1	10.2	11.2	11.2	11.2	11.2
BRLネット・ポジション	0.0	0.2	0.2	0.4	7.3	7.2	3.8	-1.5
ロング	5.8	7.2	8.9	11.1	12.6	11.9	11.1	6.7
ショート	5.8	7.1	8.8	10.7	5.2	4.7	7.3	8.1

(注) ネット・ポジションは、プラスは各通貨のロング・ポジション、マイナスは各通貨のショート・ポジションを示す。USDロングは各通貨のショート
(資料) CFTC、ブルームバーグ、みずほ銀行

(注) ネット・ポジションは、プラスは各通貨のロング・ポジション、マイナスは各通貨のショート・ポジションを示す。USD ロングは各通貨のショートの合計値、ショートは各通貨のロングの合計値、ネット・ポジションは各通貨のネット・ポジションの合計値の符号を逆にしたもの。なお、表のUSD ポジションは BRL は含まない。

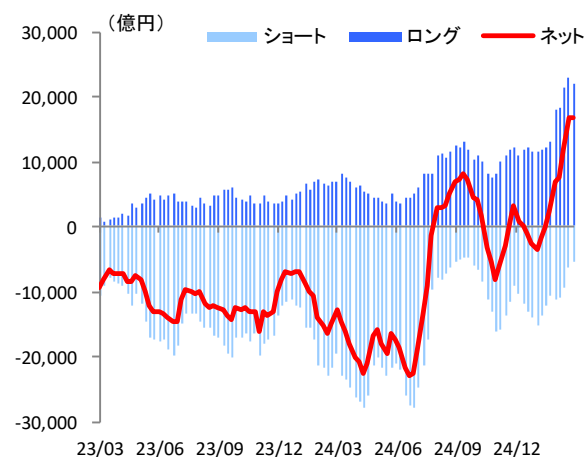
(資料) CFTC、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 3:ドル/円相場



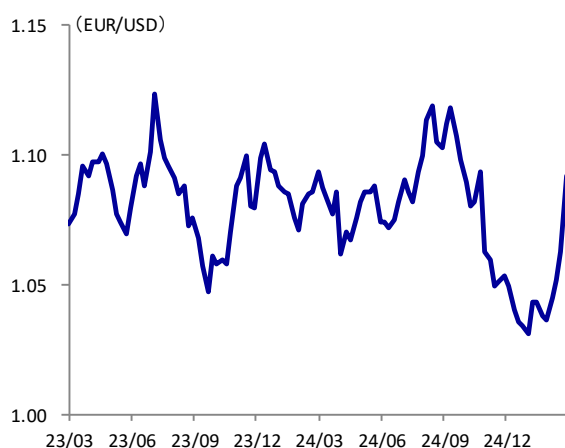
(資料)ブルームバーグ

図表 4: JPY ポジション(Non-Commercial)



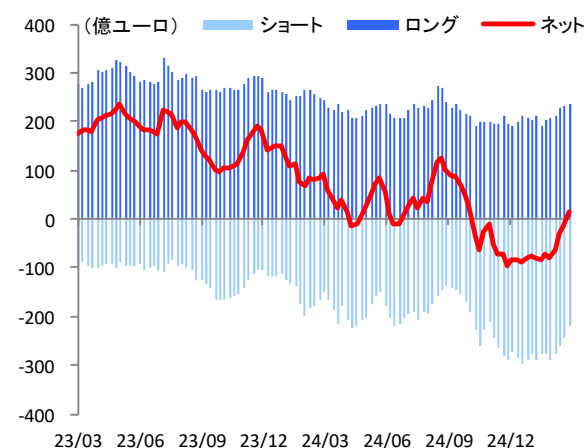
(資料)CFTC、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 5:ユーロ/ドル相場



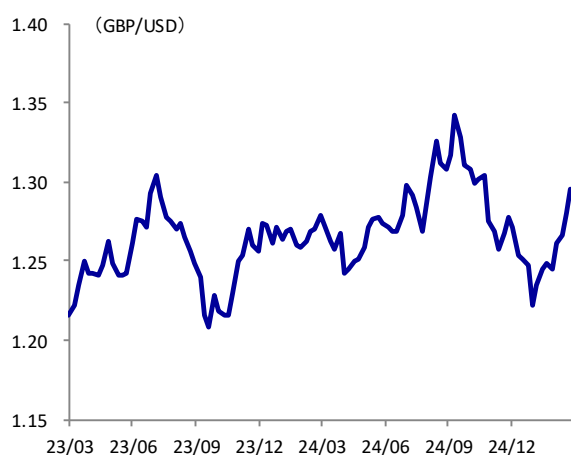
(資料)ブルームバーグ

図表 6: EUR ポジション(Non-Commercial)



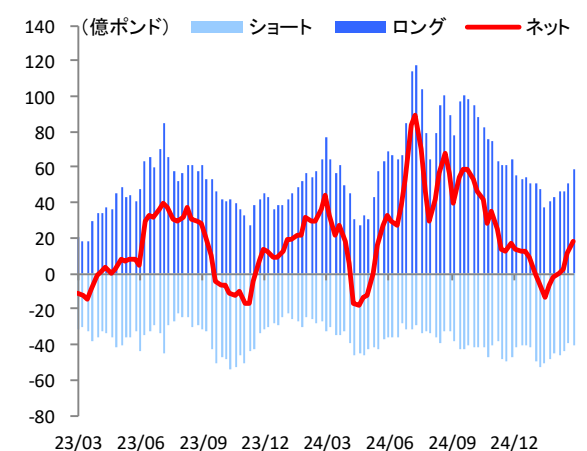
(資料)CFTC、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 7:ポンド/ドル相場



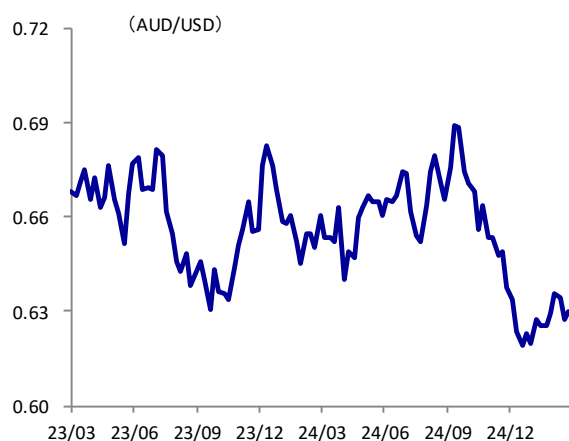
(資料)ブルームバーグ

図表 8: GBP ポジション(Non-Commercial)



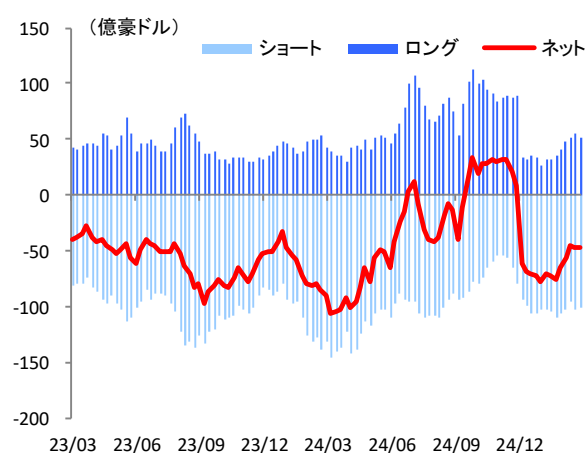
(資料)CFTC、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 9:豪ドルドル相場



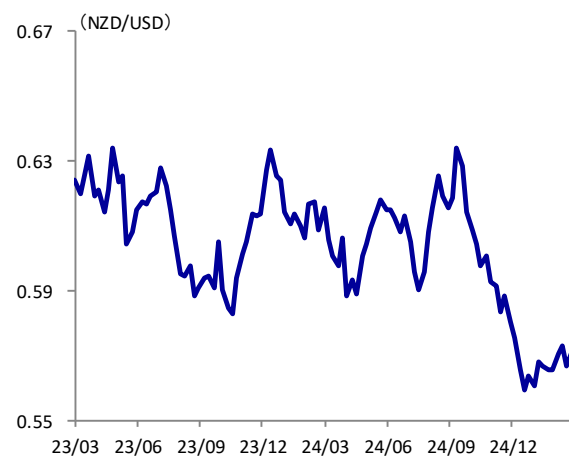
(資料)ブルームバーグ

図表 10: AUD ポジション (Non-Commercial)



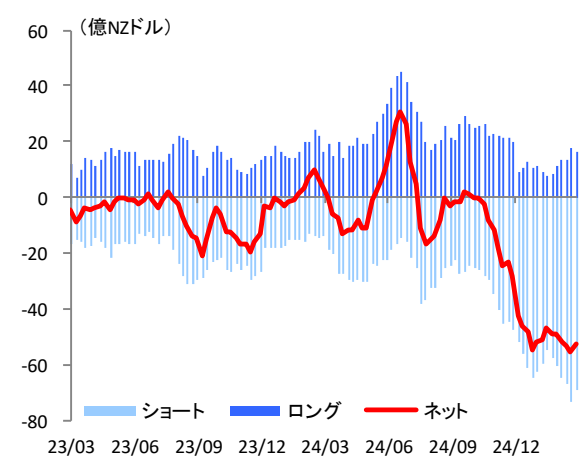
(資料)CFTC、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 11: NZ ドルドル相場



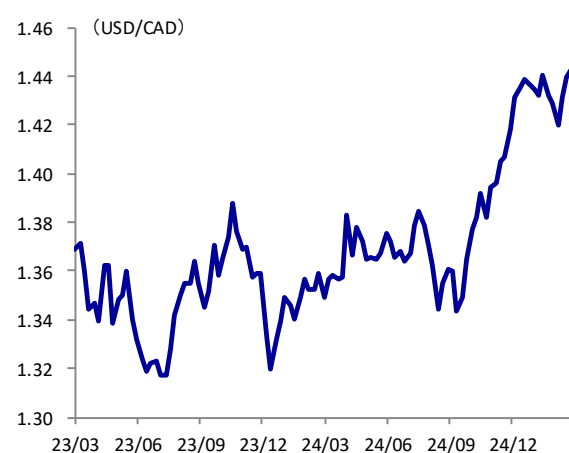
(資料)ブルームバーグ

図表 12: NZD ポジション (Non-Commercial)



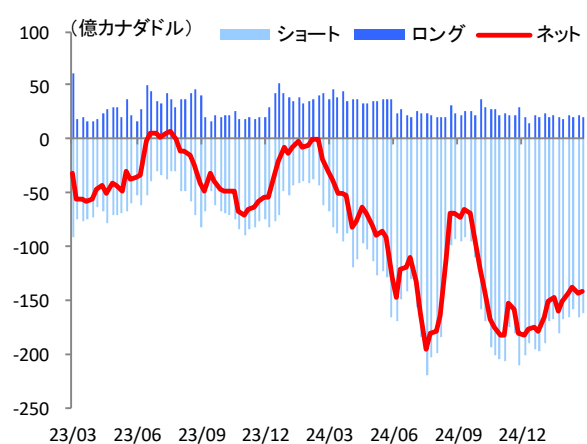
(資料)CFTC、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 13: ドル/カナダドル相場



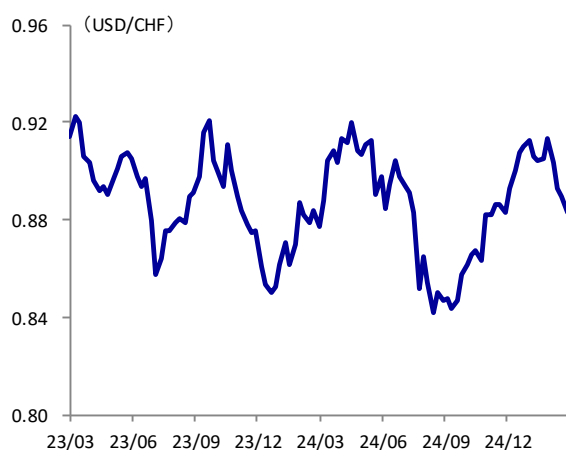
(資料)ブルームバーグ

図表 14: CAD ポジション (Non-Commercial)



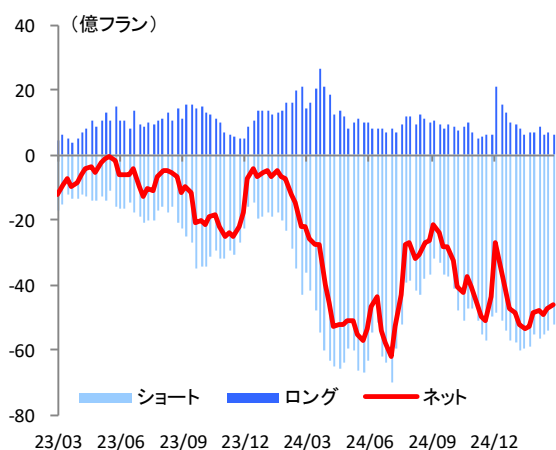
(資料)CFTC、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 15:ドル/スイスフラン相場



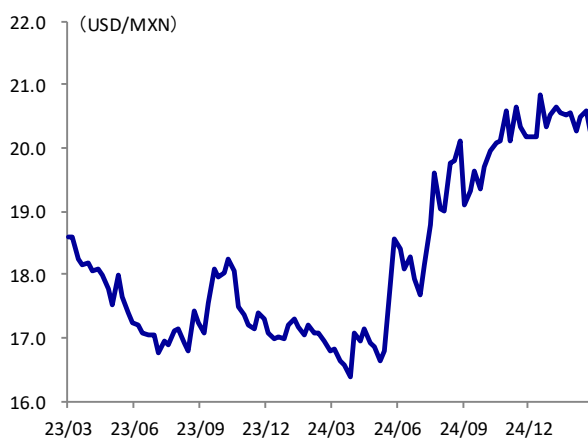
(資料)ブルームバーグ

図表 16:CHF ポジション(Non-Commercial)



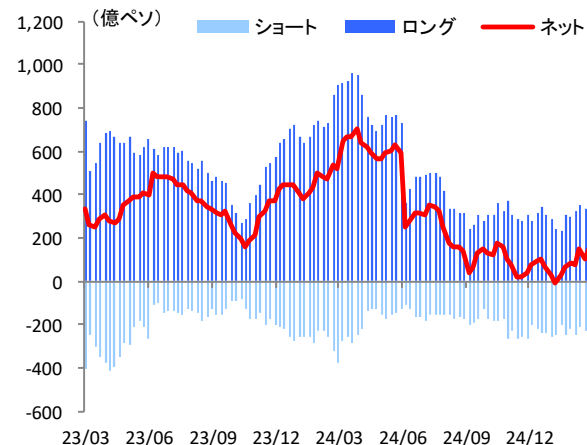
(資料)CFTC、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 17:ドル/メキシコペソ相場



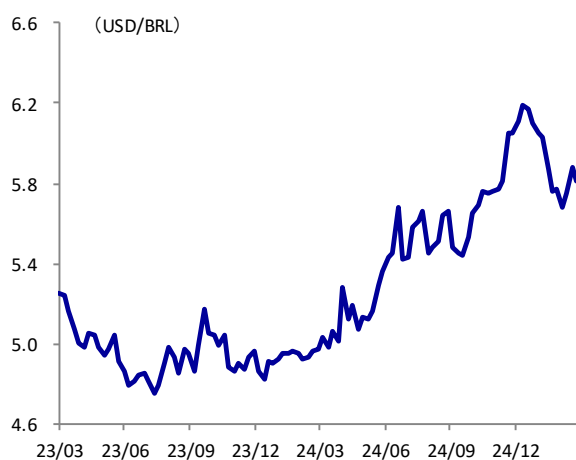
(資料)ブルームバーグ

図表 18:MXN ポジション(Non-Commercial)



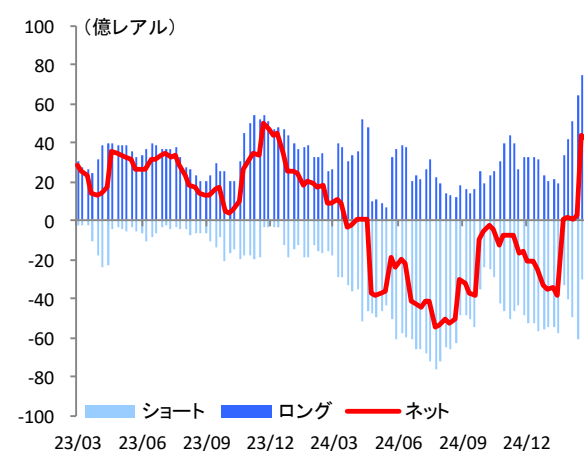
(資料)CFTC、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 19:ドル/ブラジルレアル相場



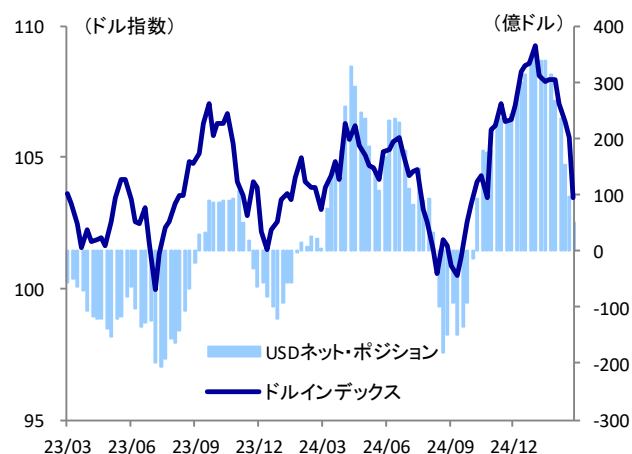
(資料)ブルームバーグ

図表 20:BRL ポジション(Non-Commercial)



(資料)CFTC、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 23:USD ポジション(Non-Commercial)とドル指数



(資料)CFTC、ICE、ブルームバーグ、みずほ銀行

図表 24:IMM 通貨先物における各通貨の建玉単位

通貨	建玉の単位
JPY	12,500,000円
EUR	125,000ユーロ
GBP	62,500ポンド
AUD	100,000豪ドル
NZD	100,000NZドル
CAD	100,000カナダドル
CHF	125,000スイスフラン
RUB	2,500,000ルーブル
MXN	500,000メキシコペソ
BRL	100,000レアル

(資料)CFTC、みずほ銀行

当資料は情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。当資料は信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。ここに記載された内容は事前連絡なしに変更されることもあります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。また、当資料の著作権はみずほ銀行に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。なお、当行は本情報を無償でのみ提供しております。当行からの無償の情報提供を望まれない場合、配信停止を希望する旨をお申し出ください。