

貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2023/11/13号

一般社団法人日本貴金属マーケット協会 池水雄一



【ゴールドマーケットの現状】

地政学の上げがジワリと売り逃げの動きで下落

SPDR Gold Shares円建価格

ゴールドとドルインデックス



ゴールドの下落が止まりません。ハマスによるイスラエル奇襲前のゴールドは1820ドル前後でしたが、それからこの地政学リスクを受けて、ゴールドは10月末には高値2008ドルと188ドルも上昇したことになります。その後イスラエル・ガザ情勢に目立った進展がなかったことから、マーケットはこの地政学リスクを消化し、現状は織り込み済みとして、地政学リスクで買われた分が売られているというところではないでしょうか。10月末の高値から前週は一貫して下がり続け、金曜日引けは1937ドルと188ドルの上げのほぼ70ドルを失ったことになりました。地政学リスクの「日常化」による下げです。もちろん事態の緊迫化があればふたたび買いなおされるということになるでしょう。そしてこの状況（停滞）が続く以上ゴールドは頭の重たい展開が続くそうですが、この下げはゴールドの買いを積極的に続ける中央銀行には絶好の買い場になっているだろうと想像します。また金曜日にパウエル議長がその講演で、「インフレは40年来のレベルから下がっては来たが、まだ現在の緊縮政策を緩めるほど抑え込んだという自信はない。もしまたインフレが上昇するようであれば、躊躇なく金利を上げる。」と発言、ゴールドがその下値抵抗線とみられていた1950ドルをブレイクした原動力になったと思います。しかし、米経済は確実に先行き不安が膨らんできています。前週の30年国債の入札は不調に終わり、マーケット参加者も米国債務の増加に不安を覚えているのは明らかです。米国政府は経済の問題に対してマネーを投入するために、より国債を発行して借金をせねばならぬ状況が続いており、これによりさらに高い金利での利払い負担がさらに上昇するという悪循環に陥っています。ゴールドが下がっている今こそ、長期的にはゴールドを買っておくチャンスではないかと感じます。それを実行しているのが新興国のドル売りゴールド買いだと思えばすっきりと今の状況が理解できるのではないのでしょうか。

本資料のご利用については、必ず巻末の重要事項（ディスクレーム）をお読み下さい。

【マーケット・トピック】

「シルバーの現状」

ゴールドの弱さがシルバーの弱さにレバレッジをかけて反映されているという感じです。シルバーここまで売られる合理的な理由は見つかりません。そのためいえることは一つだけ。長期的な投資として、金銀比価が87を超えるようなシルバー割安レベルは買っておいたほうがよいでしょう、ということです。



「プラチナの現状」

プラチナ先週は蚊帳の外状態から一転今度は下げに転じました。930ドルレベルを維持できず、900ドルを割ったことであきらめの売りも出たようです。シルバーと同じく大きく売られる理由は見当たらないので、長期的ポジションとしてbuy and holdでじっとするというのがいいでしょう。



Gold ETF残高とゴールド価格



米長期金利とゴールド



【ディスクレーム（免責条項）】

本レポートは、本取引所が一般社団法人日本貴金属マーケット協会から提供を受けて、公表しているものであり、本レポートの内容に関する一切の権利は、一般社団法人日本貴金属マーケット協会に帰属いたします。本取引所は、本レポートの正確性、完全性、適時性等を保証するものではありません。また、本取引所は、本レポートを用いて行う一切の行為及び本レポートに基づいて被った損害について、何ら責任を負うものではありません。

株式会社東京金融取引所

本レポートは、一般社団法人日本貴金属マーケット協会（以下、弊社）が、投資判断の参考となる情報提供を目的に作成したものです。金融商品売買の勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定は、投資家ご自身の判断で行って下さい。本レポートは、弊社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づき作成したのですが、情報の正確性、安全性を保証するものではありません。また、本レポートに記載された見解や予測は、本レポート発行時における弊社の判断であり、全部または一部が予告なしに変更されることがあります。本レポートを使用することに生ずるいかなる種類の損失についても、弊社は責任を負いません。本レポートの著作権は、原則として弊社に帰属いたします。本レポートにおいて提供される情報に関して、弊社の承諾を得ずに、当該情報の複製、販売、表示、配布、公表、修正、頒布または営利目的での利用を行う権利を有しません。

【会社名】 一般社団法人日本貴金属マーケット協会（Japan Bullion Market Association）

【所在地】 〒103-0016 東京都中央区日本橋富沢町11-15-503

【URL】 <http://jbma.net>【E-mail】 info@jbma.net

池水雄一（いけみず・ゆういち）プロフィール

1962年生まれ兵庫県出身。1986年上智大学外国語学部英語学科卒業後、住友商事株式会社入社、その後1990年クレディ・スイス銀行、1992年より三井物産株式会社で貴金属チームリーダーを務める。2006年よりスタンダードバンク東京支店副支店長、2009年に同東京支店で支店長に就任。2019年9月より日本貴金属マーケット協会（JBMA）代表理事に就任。一貫して貴金属ディーリングに従事し、世界各国のプリオン（貴金属）ディーラーでブルース（池水氏のディーラー名）の名を知らない人はいない。

最新情報は
ツイッターで