

# 貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

## 2023/12/04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】

## ゴールド2008ドル越え、一挙に歴史的 high 更新！

SPDR Gold Shares円建価格

ゴールドとドルインデックス



先週のレポートでゴールドがこのところずっと跳ね返されていた2005~2008ドルの抵抗線を超えることができるのかが注目だと書きましたが、今回はそれをブレイクしたことで買いに拍車がかかりました。そしてその拍車はゴールドを歴史的 high まで一挙に押し上げる力がありました。ゴールドは今年5月の歴史的 high 2071ドルを上回り、金曜日に2074.49ドルをつけました。これがとりあえずの歴史的 high となりました。Comexベースでは、Feb 2095.7ドルが歴史的 high として記録されるのでしょうか。ちょうどアクティブマンスが交替期ということもあり、Comexではどこを歴史的 high とするかはいつも少し tricky です。Active Monthベースだとこの前の歴史的 high は2020年8月の2089.20ドルでした。パウエル議長は、利下げの話をするのは時期尚早と、FRB理事たちのハト派発言の火消しのような発言をしていましたが、それもマーケットの勢いを止めることはありませんでした。マーケットは利下げの可能性を、はやければ来年3月にもという見方が強くなっており、それが前週末のゴールドの急騰につながっています。マーケットの予想通りもはや金利上げがなく、これから金利が下がっていくことになれば、ゴールドにとってはこれは大変強い材料になります。過去FRBが金利下げを始めるとそれはゴールドが大きく上がるきっかけとなっています。今回はまだ金利下げが始まっていませんが、金利上げから据え置きに移ってからはゴールドは5.4%上昇しています。過去、FRBが実際に金利を下げ始めた3回は57%、235%、69%と大きく上昇しているので、今回もFRBが金利下げステージにはいればおそらくゴールドはここから大きく上げると思います。ということはゴールドの上昇はまだまだこれから、ということにな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（ディスクレーマー）をお読み下さい。

## 【マーケット・トピック】

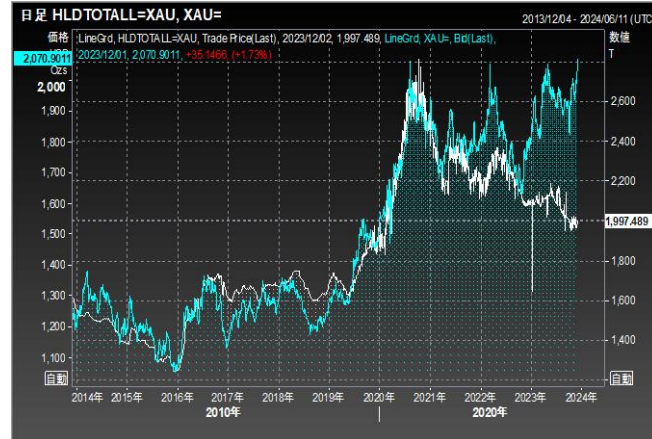
## 「シルバーの現状」

シルバーは大きく続伸。25ドルを越えました。円建てでも一時120円を超えてこれは12年ぶりの高値となりました。ドル建てでみていると低迷しているイメージが強かったのですが、円建てではずっと高値を更新してきており、ドル建てでも今年の高値圏に近づきました。急速に買われています。やはり22ドルは割安だったと言えるでしょう。



## 「プラチナの現状」

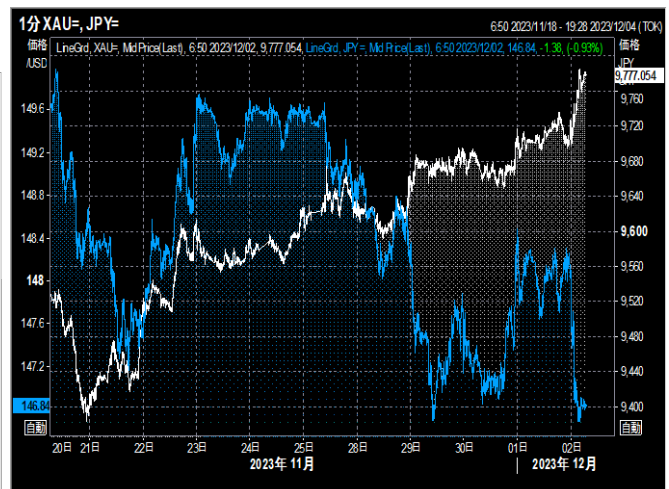
ゴールドとシルバーの上昇に対して前週のプラチナはほぼ目立った動きはありませんでした。マーケットの注目は今後の金利下げ予想からのゴールドとシルバーの上昇に移っており、プラチナは小休止といったところでしょう。



Gold ETF残高とゴールド価格



米長期金利とゴールド



円建てゴールドとドル円

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

## 【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](mailto: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

