

# 貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

## 2024/07/15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2400ドル超えと日銀ドル売り介入

SPDR Gold Shares円建価格

ゴールドとドルインデックス



ドル円の動きが非常に大きくなり円建てゴールドの動きが大きくなった一週間でした。注目の金曜日のCPIの発表前までにパウエル議長のハト派的な議会証言からじわじわと上昇2380ドルでCPIの発表を迎えました。発表されたCPIは3.0%と市場予想の3.1%を下回り、FRBの金利下げを示唆する数字となったことで、ゴールドは2420ドル超えまで急騰、円建てゴールドも12432円まで瞬間的に急騰、これがまた歴史的high値を塗り替えました。ドル円はこの瞬間に161円台から160円台に1円の円高に動きましたが、それに続いて大きく157.50円近辺までほぼ4円の下げとなりました。その動きは非常に不自然であったので、これは介入だと感じましたが、やはり日銀によるドル売り介入があったとマスコミへのリークがそのあとありました。その後159円台半ばまでじわじわと戻したあと再びニューヨークで介入のような動きがあり、一週間の終わりは157.90前後というレベルとなりました。CPIでのドル売りの動きにその勢いを利用して介入を行うというのまさに絶妙のタイミングであったと考えます。ニューヨークでの二回目の介入もBOJの断固たる決意を示すという意味で有効な動きであったと言えるでしょう。ただ今週もその効果が維持できるかどうかはわかりませんが、とりあえず161円という円安には十分な警告となったと思います。円建てゴールドの変動幅はhigh値と安値で280円という神経質な動きとなりました。ドル建てゴールドが2400ドル台を維持したことから、大きな円高にもかかわらず円建てゴールドも12200円台半ばでの一週間の終わりでした。このCPIを受けてFedWatchによる9月のFOMCでの利下げの可能性が80%をこえました。過去3回のFRBの金利下げサイクルのゴールドの上昇率は2001年31%、2007年39%、2019年5%。そして今年2024年9月が次のサイクルの始まりになるとすればここからがゴールドの新たな上昇の始まりになるのでは。

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」

シルバーはゴールドとほぼ同じ動き。CPI直後は32ドルにせまる勢いでした。引けは30ドル後半を維持、今後のさらなる上昇が期待される動きとなりました。ゴールドが金利下げと同時に上昇するとすれば、シルバーは35ドルを目指す動きになるのではないのでしょうか。



### 「プラチナの現状」

前々週とは逆にプラチナはふたたび1000ドルを割り込みました。なかなか1000ドル超えのレベルは維持できません。ゴールドが2400ドルを超えたレベルまで上昇したことにより、ゴールドとの値差は1400ドルを超えてふたたび過去最大のレベルまで広がりました。プラチナの割安度がより大きくなりました。



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。

## 【ディスクレーマー（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