

貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2025/01/27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】

トランプ劇場で円建てゴールド歴史的 high 更新

SPDR Gold Shares円建て価格



ゴールドとドルインデックス



トランプ劇場がスタート。それによってゴールドも大きく上昇。先週レポートしたCMEゴールド先物価格とLoco Londonスポット価格の乖離は幾分落ち着いてきましたが、それはまだ関税に関する議論が始まっていないから。価格そのものは大きく上昇しています。ドル建てゴールドは2785ドル台まで上昇、昨年10月末につけた2790.10ドルまであと5ドル足らずに迫りました。正式に新しい政権が始まってまだ一週間です。大統領選挙において彼の掲げた政策の数々はインフレを引き起こすと筆者を始め多くのアナリストがゴールドの強気要因としていますが、早速「即刻な金利下げを要求する」と発言。オンラインで参加したダボス会議でも世界の低金利を求めました。FRBが政策金利を1%下げたのに長期金利は1%上昇。インフレ上昇、雇用も好調で、FRBとしては金利下げプロセスをスローダウン、ともすれば金利上げを考えるべき状況になりつつあるこの状況で。これはFRBを非常に困難な状況に陥れることになっており、もしこの政治的圧力に屈して（FRB議長は政府からの独立を過去から強調しており、中央銀行として当然そうあるべきですが）金利下げを早急に行えば、インフレが急騰、彼が早速表明したカナダおよびメキシコに関税を課せば、米国の物価の上昇は不可避です。このようなトランプ大統領の動きにゴールドは素直に反応、大きく上昇しています。円建てやユーロ、そしてポンドなど他通貨では軒並み歴史的 high を大きく更新しました。円建てゴールドは昨年10月末の13769円の高値を超えて、新高値は13998円となりました。税込み小売り価格も10月末の15162円から23日に15283円という新高値を記録しました。トランプの推し進める税金カットも当然インフレにつながり、米国の債務は今後、さらに大きくなるでしょう。ダボス会議でも世界のDe-globalization（非国際化）が明らかです。これにより国際貿易のコストが5%上がったとされています。通貨からゴールドへの動きはまだまだ進むでしょう。

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」

金銀比価はふたたび90を越えました。シルバー強気論が出てくるとなぜかシルバーが割安になるという不思議な動きです。米国はそのシルバー輸入の74%がメキシコとカアだからです。それに税金をかけたらどうということになるのか。現物需給も含めてシルバーが上がらないのはやはりおかしいと思います。



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

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