

貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2025/02/24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】

ゴールド歴史的な高値更新続く

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



前週もまた歴史的な高値を更新しました。新しい高値は20日につけた2954.69ドルとなりました。そこからは利食いにより下げとなりましたが、買いは執拗にあるようで一週間の終わりは2936ドルと8週間連続で週初より上げて終わるといふゴールドの上昇基調は続いています。年初からの上昇幅は300ドルを超えました。昨年の同時期は20ドルの下げであったことを考えると驚異的な上昇となっています。昨年は実はこの時期2月末から4月後半への2ヶ月弱で350ドルの上となっており、ちょうどこの時期から大きく上げました。年初から2ヶ月でもはや3000ドル手前までくる大きな上げはさすがにほとんどの人の予想を超える動きでしょう。その最大の背景になっているのがトランプ関税に端を発するゴールドのデシロケーション。つまりニューヨークの先物であるComexがスポットから計算できる理論値を超えて大きく上昇、それによりロンドンをはじめとした世界各地からゴールド現物がニューヨークへと集められ、それがゴールドの金利であるリースレートを上昇させ、価格も上昇を続けたということです。しかしようやくこの動きにも落ち着きが見えてきたようです。1ヶ月5%まで上昇していたリースレートは先週末には1.6%まで下落、さすがに昨年末から1000トン以上のゴールドが運ばれ、そろそろ「お腹いっぱい」になったのかもしれません。このスポット買い先物売りという裁定取引は、通常であればほとんどの部分が、先物買いスポット売りという反対売買で手仕舞いされるものであり、これだけの現物がデリバリーのために用意をされることは非常に異常な事態です。ここに来てようやく本来の形である「先物売りスポット買い」の動きが出てきているのかもしれません。だとすれば今度はニューヨークからロンドンと世界各地へのゴールドの逆流があるかもしれません。ここまでの一本調子の上げの調整局面が来る可能性があります。それは買いのチャンスとみます。リースレート及び現物の動きを注視したいと思います。

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」

ゴールドとともにシルバーのリースレートの上昇も一服。前週も33ドル台に上昇する場面もありましたが、そこは維持できず。ゴールドとの金銀比価も90対1から大きくは離れず、割安な状態は続いています。長期的にはこの供給不足がマーケットに影響を与えるときは来るはずです。

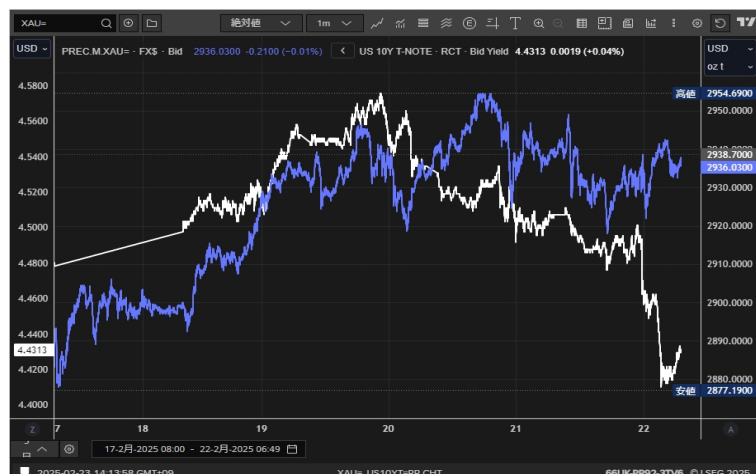


「プラチナの現状」

プラチナのリースレートは高止まりですが、価格が上昇する様子はありません。シルバーと同じく供給不足状態が続いており上がってもおかしくありませんが、まだしばらくは900-1000ドルレンジがまだまだ続きそうです。



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（ディスクリーマー）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