

貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2025/03/03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】

ゴールドようやく調整局面に

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



先週のこのレポートで「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。」と書いて終わりましたが、リースレートがさらに下がり、まさに調整局面となりました。2900ドル割れが3回目となり、下がったら買いという向きも様子見に。その背景にあるのはトランプ大統領による関税に関する一連の発言でした。中国に対するさらに10%の関税の引き上げ、4月まで延期されていたカナダとメキシコに対する関税も中国と同時に3月4日に早めるという動きが、市場全体にリスクオフの流れを引き起こし、株価、暗号資産、そして貴金属も大きく売られました。ゴールドは年初からの3ヶ月弱で300ドルという大きな上げで、筆者も先週書いたように調整局面が予想された場面でそれを引き出す絶好の材料となったと考えられます。長期金利が下げ、資金がリスク資産から米国債へと移動、ドルインデックスも大きく上昇し、リスクオフの典型的な動きとなりました。ゴールドは2830ドル台前半までさげ、前々週につけた2956ドルの歴史的な高値からは120ドル以上の下げで、2月の上昇分をほぼすべて帳消しにした形です。しかし、年初からの急速な上昇を考えると、絶好の買いのチャンスであると考えられるべきでしょう。前週のETFへの資金流入は48トンとなり、2020年の4月以来最大の一週間での資金流入となりました。主に北米と欧州での資金流入であり、中央銀行のみならず欧米の個人投資家や機関投資家がゴールドへの投資を大きく増やしています。先物市場でのディスロケーションで上昇した分がマーケットの正常化（リースレートおよびEFPの下げ）により、その「異常なプレミアム」が今は正されている課程であり、スポットを中心とした中央銀行や個人のゴールドETFでの買いが手仕舞いされているわけではありません。このマーケットの歪みの「調整」的な下落は長期的投資家にはより買いやすい改善ととるべきでしょう。

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」

シルバーはその動きがゴールドよりも大きくなる傾向があり、前週も下げはゴールドよりも大きく、金銀比価が92まで上昇しています。なかなかゴールドに対する割安状況が変わりませんが、ここもじわりシルバーを拾っておく場面だと考えています。



Gold ETF残高とゴールド価格



「プラチナの現状」

ゴールドとシルバーの下げに比べるとプラチナの下げは比較的小さなものでゴールドとプラチナの値差は縮小する結果となりました。900-1000ドルレンジに逆に守られている状況が続いています。

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