

貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2025/03/10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】

調整局面は長続きせず貿易戦争で上昇

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



調整は長くは続きませんでした。先々週の2900ドル割れは、先週火曜日には2900ドルに戻しました。先週のレポートで「これは絶好の買いのチャンス」と書きましたが、それが長続きしないのがこのマーケットの特徴と言ってもいいかもしれません。やはり下がったら買いたい向きは相当多いのではないかと思います。WGCが発表した2月のGold ETFへの資金流入は100トンとなり、これは2022年3月以来の量となりました。中央銀行だけではなく、個人そして機関投資家もゴールドを買っているということです。中央銀行ではポーランドがなんと29トンものゴールドを2月に買いました。中国ばかりが注目を浴びますが、年初からの買いは中国の15トンに対して、ポーランドはその倍以上の32トンの買いとなっています。中央銀行の買いは今年もまたゴールドの強材料となるでしょう。トランプ政権がしかける貿易戦争は各国中央銀行に加えて個人投資家のゴールド買いをも促進していると言えるでしょう。株式市場はこの関税騒ぎで大きく下落。トランプ政権成立からのユーフォリア的な上昇をすべて失う結果となりました。米国の経済指標も景気の後退と同時にインフレの進行を示すデータとなっており、スタグフレーションが現実の可能性として大きくなっています。スタグフレーションも当然ゴールドのにとっては強材料です。このような状況下でポジション調整による下げがあればやはりそこは絶好の買い場と思うべきでしょう。いかになるべく安くゴールドのポジションを増やしていくか、が今年の重要なテーマでしょう。一方円建てゴールドは円高の進行により最高値の14496円から600円以上下がりました。これまで一方的に上げてきた円建てゴールドですが、この下げは逆に積立のようなゴールド投資を新たに始めるよいチャンスではないかと思います。ドル建てゴールドの上げと円高が相殺関係にあり、急いで買う必要はなさそうですが。

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」

ようやくシルバーの見直しが入ってきたようです。前々週は金銀比価が92まで上昇し、シルバーを拾っておく場面と書きましたが、まさにそうだったようです。前週は金銀比価も大きく下落89を割り込みました。価格も32ドル台後半まで上昇、シルバーのリースレートが高止まりしており、それも強材料になっています。さらなる金銀比価の縮小を期待したいところです。



「プラチナの現状」

プラチナのリースレートは貴金属4メタルの中では圧倒的に高い状態が続いています。1ヶ月が10%近いリースレートの状況で価格が大きく上げないこと自体が不思議です。1000ドルを超えてもおかしくないと思います。900-1000ドルレンジがかたくなに守られている状況です。



Gold ETF残高とゴールド価格



米長期金利とゴールド



【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