

貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2025/04/07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】

トランプ関税、世界株価を奈落の底へ

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



先週はトランプ大統領による関税発表が世界の株式市場を文字通り奈落の底にたたき落とした一週間になりました。木曜日の日本時間朝5時からの関税発表により、その数時間前に堅調で終わっていた米株式市場は、夜間取引で急落、ゴールドは急騰。ゴールドは歴史的な高値となる3167.57ドルを付けました。まずは安全資産買いということで、ゴールド、米国債、そして円が買われました。米国債が買われた結果長期金利は一時4%を割り切って下落。ドル円も一時144円台まで円高が進みました。しかしその後も株価の下落は止まらず、ゴールドは歴史的な高値を更新したあと、株価とともに下落。木曜日のロンドン時間には3056ドルまで下落しました。しかしその後3135ドルまで急反発。ゴールドだけあがったところを見るとおそらくは中央銀行からのまとまった買いが入ったのでしょうか。しかしその後金曜日にも世界の株価の下落は続きました。恐怖指数VIXは45を超えて昨年8月のブラックマンデー時のレベルを超え、米株価指数は軒並み5~6%の下げとなり、ゴールドは3037ドルで一週間の終わりとなりました。株価の強烈な下げのためからのヘッジファンドの追い証拠金の必要性からのゴールド売りであると思います。他の資産に比べて下げがマイルドであるのは売り手がおそらくこの証拠金のための売りであるということでしょう。3000ドル以下には中央銀行が並んでいるのではないのでしょうか。月曜日はおそらく売りのクライマックスになるのではないかと思います。株価の下げと一緒にゴールドも3000ドルトライがあるかもしれません。もちろんトランプ関税の問題は簡単に解決できる問題ではなく、株価の戻しには相当の時間がかかるかもしれませんが、ゴールドの戻りはおそらくそれほど時間がかからないのではないのでしょうか。安全資産としては基本買われるはずで。そういう意味ではずっと右肩上がりのマーケット続いてきたゴールドにとって久しぶりのディップ、ここは安く拾っておく絶好のチャンスだと考えます。

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」

先週ほどゴールドとシルバーの動きが大きく違った一週間はあまり記憶がありません。ゴールドはシルバーに比べると遥かに下落率が小さなものでした。シルバーは株価と同じくほとんど戻りがないまま下がり続け金曜日の引けは30ドルをも割り込み金銀比価はなんと102まで上昇。これもまたコビット以来初めてのレベルです。シルバーの割安さが度を超えています。シルバーはゴールド以上の買いのチャンスです。



「プラチナの現状」

株価急落の結果プラチナも大きく売られました。シルバーと同じく、ゴールドのような戻りは一切なく大きく下げるだけとなり、週初の1000ドル近くから現在のレンジの底である900ドル近くまでの急落。これもまたレンジ底での買いのチャンスです。



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