

# 貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2025/05/05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】

### 中国連休入りで調整深く3200ドルタッチ

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



ゴールドは4月25日につけた3500ドルを頂点として急激な上昇に対する調整の動きに入りました。その背景になっているのはトランプ政権が関税政策を結果的にスローダウンさせており、その結果としてのリスクオフからリスクオンへのマーケットの動きがあると言えるでしょう。先週から株価の上昇とゴールドの下落が見事に呼応しています。5月1日から日本とともに中国も連休入りしたこともこのゴールドの調整局面に関係しているでしょう。1日から5日までの労働節の休日の間は中国の取引所も閉じており、この間の中国の買いはストップすることになります。個人的にはこの期間の下げは絶好のディップになると考えますが、この間に米国と中国との貿易戦争になんらかの「好転」があれば、連休後の中国の投資家の買いも少し収まるかもしれません。そうなれば3100ドル近辺への下げもあるかもしれませんが、中央銀行のゴールドへの需要は続き、長期的な上昇トレンドは変わらないと考えます。良きにつけ悪きにつけ現在のゴールドマーケットの価格決定権はインドを含んだアジア、特に中国に移ったと考えられます。SHFEの上海ゴールドのロコ・ロンドン・ゴールドに対するプレミアムは一時160ドルを超えるレベルまで上昇、30日のマーケットクローズには60ドルまで下がったもののそれでもありえないほどのプレミアムになっています。ゴールドETFでも4月の中国の買いは米国をも上回る量になりました。ゴールドETFが始まって初めての出来事です。また世界第二位のゴールド需要国であるインドでも状況の変化が見られます。ゴールドの歴史的な高値レベルにインドでのゴールドは大きく需要が落ち込み深いディスカウント状況にありましたが、3500ドルからの急激な下げに、80ドルディスカウントから3ドルプレミアムにまで急速に戻しています。4月30日がインドのアクシャヤ・トリディーであり、彼らにとっては絶好のディップであったということです。我々もこのディップを生かすべきであろうと考えます。

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」

やはりゴールドと比べるとパツとしないマーケットが続きます。金銀比価は101で終わり、シルバーがゴールドの100分の1という価値が定着してしまいそうです。ゴールド主役のマーケットが続く限りこの傾向はなくならないでしょう。シルバー独自の材料で投資家が買うという状況を待つしかないでしょう。



### 「プラチナの現状」

ゴールドの上昇も下落もほとんどプラチナには影響を与えていません。その結果として前週はゴールドとの値差は縮小しました。プラチナ自体は900-1000ドルレンジを維持。



### 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](mailto: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