

貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2025/06/02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】

ゴールド久しぶりのレンジ入り

SPDR Gold Shares円建価格

ゴールドとドルインデックス



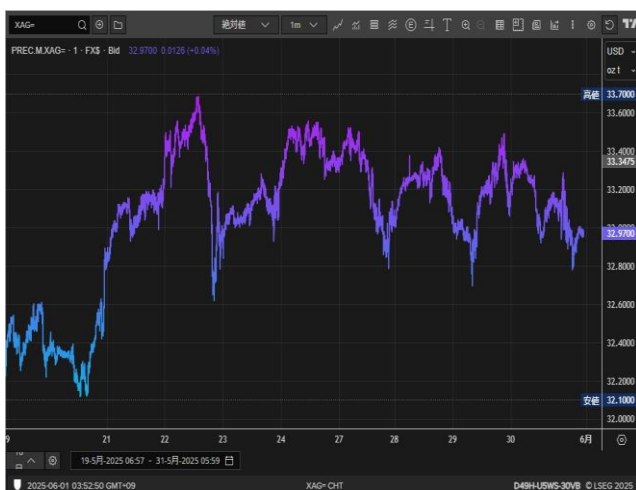
前週は久しぶりに方向感がないゴールドマーケットとなりました。結構なレンジとはなっていますが、基本的には3300ドルを中心とした動きとなっています。EUに対する50%の関税を6月1日から課すという発表とそれから一日もたたないうちにそれを7月まで延期するという発表でゴールドは上がりそして下がり結局は3200-3400ドルの現在の大きな取引レンジの真ん中で一週間が終わりました。それでも今週のゴールドのレンジは100ドル以上あります。実はこのところのボラティリティ（高値と安値の価格差）はゴールドの歴史の中でも特筆すべき大きさです。5月がちょうど終わりましたが、5月一ヶ月の取引レンジは325ドルの幅となりました。過去最大の4月の540ドルには及びませんでしたが、それでも過去20年の月間のボラティリティの平均が89ドルということを見るとこの値動きは脅威的です。もちろん、絶対価格が大きく跳ねているということは大きな要因であるのは確かですが、トランプ政権がこれだけ世界をかき回しているということが最大の要因であるでしょう。長期的なゴールドの上昇トレンドは確かだと思いますが、これだけのボラティリティがあるだけに短期的な上下動も大きくなるでしょう。この大きなボラティリティはトランプ政権の関税戦争の結果が「物価」にはっきりと見えるようになるであろう時期、最低でも半年から一年は続くのではないのでしょうか。昨年のようなほぼ上昇一辺倒のマーケットではなく今年は上下動を激しく繰り返しながら上がっていくというマーケットになっています。このレポートを書いている最中にもトランプ大統領は、アルミと鉄鋼への関税を例外なく25%から50%に上げると宣言しました。アメリカのインフレの進行はおそらく避けようがないでしょう。まさに長期的投資家としてはこのボラティリティーで下げが大きくなった時は買いのチャンスと捉えるべきだと考えます。

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」

やはり33.50ドルが重たいシルバーが先週も確認された形となりました。ゴールドがレンジを抜けられない現状ではシルバーも33.50ドルの天井を抜けるのは難しそうです。ここを抜けていくためにはゴールドの3400ドル上抜けが必要でしょう。



「プラチナの現状」

プラチナ1100ドルで頭を抑えられています。今週の引けは1050ドルまで下げました。いままでのパターンではこのまま1000ドル以下まで下げたのですが、今回はいかに。これまでとの違いをみせてほしいものです。リースレートが高止まりしているままなので現物がタイトなのは確か。今回はそれがプラチナの価格を支えるのではないのでしょうか。



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