

# 貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2025/07/07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】

### ゴールドはレンジ取引がしばらく続く？

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



ゴールドの調整局面というよりもレンジ取引が続いています。年初2600ドルから4月22日の3500ドルまでの史上最短最大の上昇のあと、3500ドルでようやく頭を打ち、それ以降は3200-3400ドルというレンジ取引になっています。この大きな上げを受けてしばらくはこのレンジが続くのではないのでしょうか。先週は独立記念日で米国は金曜日が休日となり、雇用統計も木曜日発表となりました。その前日に発表された民間のADP雇用統計のNFPは9.8万人増の市場予想に対して3.3万人減という米国の経済の先行き不安を表す数字となりFRBによる金利下げを予想をさせるものでした。しかし翌日の労働省による雇用統計は真逆の結果となりました。NFPは11万人増の予想に対して14.7万人増、失業率も4.3%の予想に対して4.1%と米国の雇用マーケットの好調を示すものになりました。前日のADPの結果からの金利下げ予想からゴールドは3365ドルまで上昇しましたが、この雇用統計発表直後に3350ドルから3311ドルまで売られました。その後は3340ドルまで戻し、3336ドルで一週間は終わり。雇用統計が好調な数字となったことで7月のFOMCにおける金利下げ予想は25%から5%まで下落、今月の金利下げの可能性はほぼなくなりました。ただ、トランプ大統領のパウエルFRB議長に対する利下げ要求は強くなる一方であり、これがFRBの独立性にどのような影響を与えるのか心配なところです。一方金利下げの遠のきは弱気要因であり、発表直後には上記のようにゴールドは売られたものの、すぐに買い戻されてやはり下値には買い意欲も強いようです。先々週の下げは拾うチャンスであると前回を書きましたが、先週の月曜日を底値として先週は基本的に上げたマーケットでした。二週間連続の陰線（週初より週末の方が安くなること）の後には上昇する可能性が高いと先週のレポートに書きましたがその通りになりました。レンジ取引はしばらく続きそうですが、とりあえず3300ドルを割るようなレベルでは買いたいです。

本資料のご利用については、必ず巻末の重要事項（ディスクリーマー）をお読み下さい。

## 【マーケット・トピック】

### 「シルバーの現状」

前週はゴールドよりシルバーの方がしっかりでした。週末にはふたたび37ドルに近づいて来ました。金銀比価も90対1まで下落しています。37.31ドルという14年ぶりの高値を更新できるかどうか注目したいところです。



### Gold ETF残高とゴールド価格



### 「プラチナの現状」

前々週につけた高値とほぼ同じレベルまで前週は上げました。その後もプラチナは堅調に推移、1400ドル近辺で一週間を過ごしました。年初からの上昇率は50%を超えており、貴金属の中のみならず、金融商品、そしてコモディティを含めた商品の中でもダントツの上昇率になっています。リースレートが若干緩んでもこの堅調さは変わらずまだ高値推移は続きそうです。



### 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。

## 【ディスクレーム（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