

# 貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2025/07/14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】

貴金属すべてが上昇、物へ向かうマネー

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



やはりゴールドの3300ドル割れは確実に買われるというレンジトレーディングが続いています。最近顕著なのは週後半、週末に向けてゴールドが上昇するという事です。先週も木曜日金曜日で安値3282ドルから金曜日の高値3368ドルまでほぼ一直線で上昇しました。週末の間にトランプ大統領による関税戦争が悪化するという恐れをカバーするための安全資産としてのゴールドの買い及び短期的ショートの手仕舞いが入るためだと思います。また過去2週間の訂正局面でゴールドの下値の固さが確認されたこともこの上昇の背景にあるのでしょうか。そして多くが恐れていたとおりこの週末にトランプ大統領はEUとメキシコに8月1日から30%の関税を課すことを発表しました。ゴールドは4月後半に3500ドルを付けてからの3200-3400ドルのレンジトレーディングを上突き破る可能性があるでしょう。また先週は、他の貴金属の上げがはるかに大きくなり、圧倒的な年初来の上昇率であったゴールドが最下位となり、「高すぎた」ゴールドに「出遅れ感」を感じる状態になりました。これが新たなゴールドへの見直しにつながる可能性があるでしょう。前々週に議会を通った「Big beautiful bill」に対しては財政支出を肯定的に取る投資家は株を買い、それをいつか払わなければならないという否定的見方の投資家はゴールドを買うという、株もゴールドも買われる状況が続いています。関税戦争の再燃により、ドル円は再び円安トレンドへと動いており、週初の144円台半ばから、週末は147円半ばまでほぼ3円の円安が進みました。トランプ関税円安で150円まで上昇する可能性があるという見方も出てきました。円建てゴールドはドル建てゴールドの上昇と円安を受けて、週初の安値15333円から金曜日には15961円の高値をつけて、600円以上の大きな上げとなりました。今週は6月23日につけた歴史的な高値16077円を更新する可能性もあるのではないかと考えます。

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

## 【マーケット・トピック】

### 「シルバーの現状」

銅への50%の関税発表が、シルバーにも飛び火。シルバーは37.31ドルの歴史的な高値をブレイク、一気に38ドル半ばまで上昇しました。リースレートが急騰、半年先まで先物はバックワーションとなりました。金銀比価も87まで急落。そのボラティリティの高さは短期的に大きな上げ下げがありますが、中期的に40ドルも可能性があるのでしょ。



### Gold ETF残高とゴールド価格



### 「プラチナの現状」

銅に対する50%関税がシルバーとともにプラチナにも再び火を付けました。落ち着いてきていたリースレートは再び5%の急騰となり、価格も金曜日には1400ドルタッチまで上昇しました。20%にせまるリースレートのレベルを考えるとふたたび高値を追う展開になりそうです。

### 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（ディスクレーマー）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