

# 貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2025/07/21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】

### プラチナリースレートが40%越え！

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3200-3400ドルレンジは相変わらず続いています。ゴールドを取り巻く状況があまり変わらないということがありますが、おそらくそれに加えて、これまでほぼ無視されていた他のメタルへの投資家の注目度が大きく上がってきたこともゴールドがサイドラインになったような動きの原因でしょう。年初から上がり続けたゴールドと対照的に下がり続けたドルがここに来て底値を打ったような動きになっていること、そして雇用や物価などの米国の経済指標が好調なことが、ゴールドの頭を抑えています。前週はパウエルFRB議長を巡る憶測でマーケットが乱高下したという印象です。トランプ政権が議長を首にするという噂でゴールドが上昇、その後それを大統領自身が否定したことからゴールドは下落という動きです。狭いレンジでこのような噂で短期的に上がったたり下がったりするマーケットがまだしばらくは続きそうです。一つ注目すべきゴールドの強気材料として、トランプ大統領が米国の401k（確定拠出年金）の運用対象として暗号資産やゴールドなどの貴金属もその対象にするという大統領令を準備しているというニュースです。これが実際に採用されると暗号資産と貴金属とくにゴールドにとっては大きな強材料となりそうです。ただ本当にそうなるかどうかはまだ決定されたわけではなく、今後の成り行きを注視ということになりそうです。まだしばらくは他のメタル、特に過去なかったような異常な動きになっているプラチナにマーケットの関心は集まり、ゴールドは蚊帳の外のような動きとなり、3200-3400ドル、もっと狭く考えると3300-3400ドルレンジが続くのではないかと思います。円建てゴールドは、ドル円が150円に迫る動きを見せており、歴史的な高値に後数十円のレベルまで上昇しています。こちらの更新は十分あり得るのではないのでしょうか。

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」

シルバーは一時39ドル台まで上伸。2011年以来の高値を更新しました。その後は37ドル台半ばまで下げる場面がありましたが、38ドルへ戻して一週間が終わりました。高値を更新していくためには利食い売りをこなしていく過程が必要であり、時間をかけて上げていく必要がありますが、40ドルが視野に入ってきています。利食い大きく下げる場面は買いたいところです。



### 「プラチナの現状」

プラチナのリースレートの今週の引けは、なんと一ヶ月で45%となりました。筆者の39年の貴金属マーケットでの経験の中でも初めての出来事です。本格的に現物がない（在庫の偏在も）状況であり、これが解決されないとプラチナの産業需要に大きな支障を来します。当然価格の上昇圧力も強くなります。借るより買うという動きが促進され、価格がより上昇する可能性があります。



### 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