

# 貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2025/07/28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】

### 円建てゴールド歴史的な高値更新

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



先週のレポートに、円建てゴールドの歴史的な高値の可能性が高いと書きましたが、予想通り円建てゴールドは歴史的な高値を更新しました。新高値は16199円。6月23日につけた16077円を一ヶ月ぶりに大きく更新しました。しかしその後はドル建てゴールドの下落により15793円まで下落、一週間の終値は15836円となりました。ドル建てゴールドは3200-3400ドルレンジの天井であった3400ドルを火曜日水曜日と大きく超えて高値は3438ドルまで上昇しましたが、木曜日金曜日で大きく下げて結局また3300ドル台まで下落。ようやくレンジを上抜けしたかと思いましたが、残念ながらふたたび3200-3400ドルのレンジに逆戻りとなりました。このレンジを本格的に抜けていくためにはまだ時間がかかりそうです。先週の週初の上げからの減速の直接的な原因は米国と日本との間の関税での合意が発表されたことです。この発表により投資家はリスクオンとなり、株式市場は大きく上昇、これは逆にゴールドにとっては売り要因となりました。日本との合意が続くEU、そして中国との関税交渉に関しても楽観的な見方を醸成したと言えるでしょう。しかし、米株が史上最高値を更新するような上昇のマーケットであるのに対して、ゴールドの下落は、4月の高値からは5%も下げておらず、やはり下値の固さが覗えます。今週はFOMCと雇用統計があります。FOMCではまず金利は据え置きでありあまり大きな動きはないでしょう。ただし雇用統計が悪い数字が出た場合、FRBの中立的立場は一挙に緩和へと傾くことになるでしょう。大統領からの圧力もあり、金利下げが前提になるとゴールドはふたたび3400ドルを目指す動きになるのではないのでしょうか。雇用統計が雇用市場の好調を示すよい数字になれば、逆にゴールドにとってはまた逆風になりますが、これで3300ドル割り込むような動きになればまた、買いのチャンスのディープと考えるべきでしょう。

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」

シルバーは14年ぶりの高値を更新し、新たな高値は39.52ドルとなりました。円建てでもまだ高値を更新しましたが、ゴールドと同じく、日米完全交渉の成立とともに下落、38ドル前半で終わりました。シルバーにも強気筋が多く、おそらく9月からの年内2回のFRBによる利下げが実現すればさらに大きく上昇するという見方が多くなってきています。



Gold ETF残高とゴールド価格



米長期金利とゴールド

### 「プラチナの現状」

前々週末にプラチナリースレートが45%まで上昇しましたが、さすがに前週はそれから少し戻しました。価格もまた少し落ち着きを取り戻した形です。リースレートは20%前後と未だに絶対的レベルとしては高どまりしています。現物不足は簡単には解決しそうにありません。



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