

貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2025/08/11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】

ゴールドレンジ上限3400ドルに

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



前週もまた最後にびっくりのイベントがあった一週間でした。特にまた金曜日に驚きの動きでした。それらの出来事を通してゴールドは3400ドルという現在のレンジの上限近くでの動きとなりました。現在米国はスイスに対して39%という関税を課そうとしています。これがスイスからゴールド（100onzバーと1kgバー）に対しても課税になるという話をFinancial Timesが報道したことで、Comex Dec（12月限）が大きく上昇しました。基本的にSpot Loco London GoldとComex DecのEFP（Swap rate = 値差）はLoco London Forward Rateから計算すると50ドルから60ドルが理論値ですが、このニュースとともに一時Decはスポットよりも120ドルくらいのプレミアムに。Comexの先物としては史上最高値を更新しました。しかし上がったのは先物だけであり、スポットベースの高値は3408ドルであり、4月につけた3500ドルにはほど遠いレベル。つまり先物だけが大きく上がったということです。このニュース、結局はホワイトハウスに寄って否定されたので、大きく上がっていたDecも結局金曜日の終わりには、ほぼ元に戻りました。この動きの間、スポットはほとんど動かず。結果的に関税に踊らされたのは先物だけという形になりました。この出来事は、ふたたびマーケットに不安を呼び起こし、ゴールドは3400ドルで週超えとなりましたが、このレンジ上限3400ドルを今週は超えるという見方が強くなっています。FRBの9月の利下げがほぼ確実視されていますが、ひょっとしたら8月にもという声や9月の利下げは0.25%ではなくて0.5%という声も出ており、ゴールド上昇の空気が醸成されつつあります。ドル建てゴールドの最高値3500ドルはまだ時間がかかるでしょうが、円建てゴールドは先週の引け値16140円と歴史的な高値16199円に非常に近づいており、高値更新もありえるかと思えます。

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」

シルバーも堅調。ふたたび38ドルを超えて一週間が終わりました。金銀比価も88.5まで下落。ゴールドが上昇するようだシルバーも再び39ドル台へのトライがありそうです。



Gold ETF残高とゴールド価格



「プラチナの現状」

緩んでいたリースレートが再び上昇。一ヶ月物は20%を超えました。やはり簡単には流動性は戻ってこないようです。となるとここから大きな下げは期待できそうにないかもしれません。先々週の1200ドル台で底値確認したのではと思います。



米長期金利とゴールド



【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