

貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2025/08/18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】

株式市場リスクオンでゴールドはサイドライン

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



前週は前々週の米国のゴールドに対する関税ニュースが否定されたところから始まりました。週初の3390ドル台が高値となり、頭が重たい展開となりました。前々週にゴールドに関税がかかるかもしれないとCMEのEFPが大きく上昇しましたが、それが通常に戻っただけではなく、上げには反応しなかったゴールド価格が、下げには反応しました。水曜日にはCPIの発表があり、ほぼ市場予想通りの数字で、ゴールドは大きくは反応せず。FedWatchによる9月の金利下げの確率は100%へと上昇。これを受けて株式市場がよりリスクオンへと動き大きく上昇。ゴールドにとっても金利下げは強材料ですが、株式市場があまりに強いために、投資家の目線は株式市場へと向かい、ゴールドはサイドラインとなりました。しかし、金曜日に発表されたPPIはCPIとは対照的に市場予想を大きく上回るインフレの進行を示す数字となりました。市場予想前月比0.2%上昇に対して0.9%。前年比では2.6%の予想に対して3.3%でした。これは利下げに対する急ブレーキともなり得る数字ですが、FedWatchでは数パーセントの下げだけで、9月の利下げ予想は大きくは揺らぎませんでした。ゴールドはこれによりさらに売られて金曜日には3330ドル割れまで売られて今週は月曜日に高値をつけて、金曜日に安値を付けることとなりました。しかしながらこの株式市場の上昇にもゴールドの下落は限られており、4月から続く3200-3400ドルレンジは依然として続いています。トランプ政権の強い利下げ圧力とその減税方針にみられるような「インフレ」への恐れに個人投資家はゴールドが下がる場所ではゴールドを積極的に買っているようです。特に株価が好調な今こそという買いが入って来ているのではないのでしょうか。トランプとプーチンの会談は具体的にはプーチンにとって有利な結果となりました。停戦は1ミリもすすまず。今週はジャクソンホール会議があり、パウエル議長が利下げに踏み込むような発言をすればゴールドは反応するかもしれません。

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。

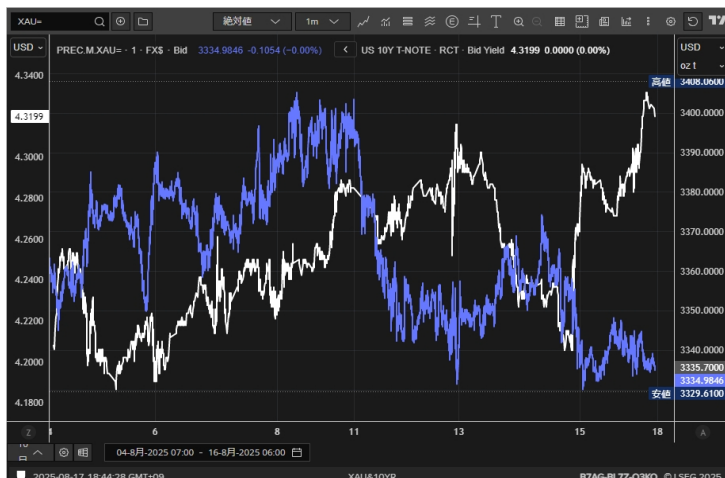
【マーケット・トピック】

「シルバーの現状」

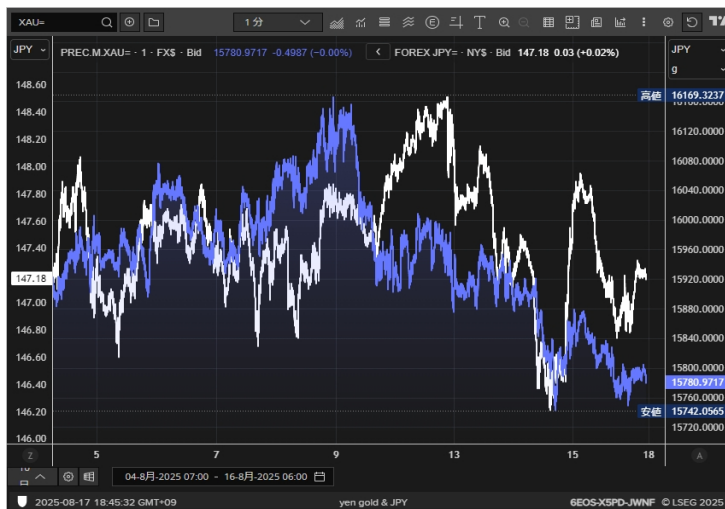
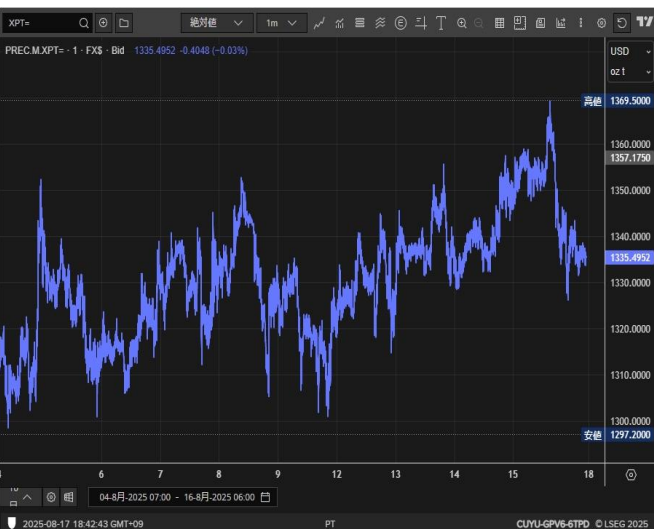
残念ながらシルバーも若干上値が重たい展開となりました。一時87を割り込んだ金銀比価も金曜日には88まで上昇。ゴールドとともに様子見モードでしょう。



Gold ETF残高とゴールド価格



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