

貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2025/08/25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】

パウエル議長会見で大きく上昇

SPDR Gold Shares円建価格

ゴールドとドルインデックス



先週はひたすら金曜日のジャクソンホール会議待ちといった一週間であったと思います。これまで筆者もジャクソンホール待ちと繰り返して来ましたが、やはり金曜日日本時間の11時過ぎのパウエル議長会見でマーケットは大きく動きました。このジャクソンホール直前にはFRB理事3人が利下げに対して慎重なコメントをしていました。また先週発表された7月のFOMC議事録では、雇用失速のリスクよりもインフレ加速の恐れの方が重大として、金利据え置きということであり、先々週のPPIの高止まりもあって金利下げに幾分の暗雲が出てきていました。そのためゴールドも頭が重たい展開となっていました。金曜日のパウエル議長の発言は、大方の予想を裏切るハト派的なものでした。「リスクのバランスが変化しており、政策スタンスの調整を正当化する可能性がある」として、9月の利下げに前向きな姿勢を示したものとして、市場は大きく反応、NYダウは800ドルを超える上げとなり、ゴールドも3330ドルから3370ドル台へ急騰、ドルと長期金利は急落となりました。これでマーケットの雰囲気はこれまでとは変わったと言えるでしょう。ただ利下げを完全に保証したものではなく、議長はインフレリスクにも言及、「関税による物価上昇圧力がより持続的なインフレ力学をもたらす可能性がある」として、そのトーンからするとおそらくは9月に0.25%の利下げは認めるものの、そのあともインフレを注視するという慎重なものとなり、ホワイトハウスが求めるような矢継ぎ早な金利下げに繋がるものではないでしょう。そのせいか、FedWatchでの9月の利下げ確率も上がるどころか、ジャクソンホール後には、利下げ確率は前日の85%から75%へと低下しました。このまま上がり続けていくマーケットにはまだならないようです。そういった意味で今週、このパウエル議長の発言がどうマーケットに評されていくのかを注目したいと思います。

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】

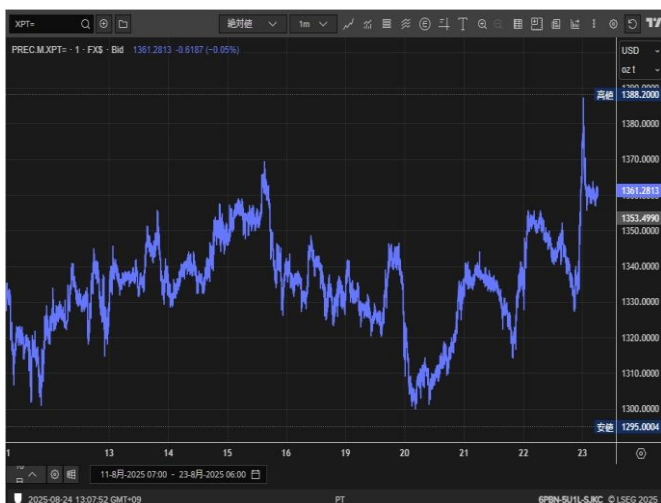
「シルバーの現状」

パウエル議長のハト派的発言にもっともするどく反応したのがシルバーでした。37.8ドルから一時39ドル超えまで急騰しました。金銀比価もふたたび86.5まで下落。市シルバーの割安さがふたたび注目されてきたようです。



「プラチナの現状」

プラチナは先週も1300ドル台での動き。リースレートは依然として高止まりをしているので、上値不安が続いています。南アの生産がそのほとんどを占めるパラジウム以外のPGMも皆上昇しており、プラチナもふたたび上昇が始まる可能性が高いと考えます。



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（ディスクレマー）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

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