

貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2025/11/03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】

調整局面続く

SPDR Gold Shares円建価格

ゴールドとドルインデックス



ゴールドの調整局面が続いています。28日火曜日には4000ドル、3900ドルと割り込み、今回の売りのここまでの最安値となった3886ドルをつけました。しかしその後は4000ドルをほぼ中心にしてのレンジ取引となりました。そして一週間の引けはちょうど4000ドルを少し上回る4001ドルでの終わりとなりました。前回のレポートでは4000ドル割れはないと考えていたのですが、筆者の予想よりも売り圧力は強く、3900ドルまで割り込んだのは驚きでした。現在まだ、強気と弱気が交錯している状態ですが、年初からここまでの直線的な上げを考えるとようやく来るべきにして来た調整局面であると考えます。しばらくは前回のレポートで考えたより低い4000ドルを中心に上下100ドルくらいのレンジが続くのではないのでしょうか。それはマーケット参加者がこのレベルに慣れてくる間であり、弱いロングのポジション整理が終わるまでは続くのではないかと思います。長期的投資家には、その時がゴールドを買い増すチャンスだと考えます。筆者は3900ドルに近く場面で積極的に買っています。もちろんこのレンジを下にブレイクする可能性もありますが、もしそうなったとしてもおそらくは短期的なものになり、上にブレイクするとさらなる高値追いになるのではないのでしょうか。円建てゴールドは安値は18985円まで下げました。10月21日につけた歴史的な高値が21227円であったので2240円下げ、今週の引けは19813円で830円戻したことになります。ドル円は日銀の利上げ見送りを材料として154円台まで円安が進んでおり、ドル建てのゴールドの3900ドルと同じように円建てゴールドの19000円というのはそこに近づけば買いのレベルと考えています。これを書いている土曜日に中国が小売でのゴールドのVAT免除を廃止というニュースが出てきました。これによりひょっとすれば来週ゴールドが売られるかもしれません。そうなればふたたび買いのチャンスとなるでしょう。

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」

シルバーもゴールドとともに28日に45.51ドルまで急落しましたが、そこから着実に戻して、週初を上回って終わりました。リースレートは5%前後で落ち着いていますが、供給不足という構図は変わりません。筆者はシルバーも急落場面で積極的に買っています。



「プラチナの現状」

プラチナは金曜日引けにかけて売られて終わりました。リースレート相変わらず一ヶ月30%近くで高止まり。このリースレートにある限り大きく下げるのは難しそうです。



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

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