

貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2025/12/22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】

貴金属新高値で大幅上昇！

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



先週のゴールドは貴金属の中では最も動きが少ないメタルとなりました。と言っても堅調であり、先々週の4200ドルの引力から解放され、前週は4330ドル近辺が中心の動きとなりました。10月21日の歴史的な高値4381ドルには届きませんでした。堅調さは維持しました。木曜日発表の12月のCPIが市場予想の3.1%に対して2.7%という数字だったことで、一瞬4374ドルまで上昇しましたが、すぐに4330ドルまで戻しました。この2.7%というCPIに対しては市場は「疑義」を挟んだということでしょう。その後もドル建てゴールドはあまり大きな動きはなく4337ドルで一週間が終わりました。一方、円建てゴールドは日銀の0.75%への金利上げをきっかけに円安が進み、ドル円は157.75まで上昇しました。その結果円建てゴールドは歴史的な高値を大きく更新し、金曜日には22000円を超えて新たな高値は22047円となりました。一週間の引けは21998円とほぼ22000円でした。金利上げが円安のきっかけとなったのは皮肉な結果とも言えますが、これは0.25%の金利上げがもはや市場で織り込み済みであったことがまずあり、その上に政府が財政出動をしている一方で日銀の金利上げという全く相反する行動を取っていることに問題があると言えるでしょう。これは外国の投資家にとっては円売りの材料となります。10年長期金利は2%を超え、30年国債は3.423%まで上昇。これは過去最高の金利です。つまり日本の長期国債は売られているということです。つまり日本の信頼は暴落しているということです。円が売られるのも同じです。日本人はなかなか事の深刻さを理解しませんが、海外の投資家は日本の長期金利と円の動きに敏感です。円建てのメタルが軒並み歴史的な高値になっているのはその裏返しです。今こそ我々日本人は円建ての貴金属に投資することで、円安とインフレに対してヘッジをするべきなのです。

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」

シルバーの上昇が止まりません。前週はなんと61ドル台から始まり、67ドルまでという脅威的な上げ方となりました。これは来年にはシルバー3桁もありえるかと筆者は感じます。ファンダメンタルズで現物不足であり、それが解決される可能性がほぼない状況では強気にならざるを得ません。



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

「プラチナの現状」

プラチナの上昇も激しく進んでいます。広州期貨交易所（GFEX）に上場されたことにより中国人投資家の大きな買い。それに加えて、欧州のEV政策のスローダウンも重なり、二重の買いが入っています。2000ドルが目の前までの急伸。まだまだ上昇はありそうです。



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