

# 貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2026/04/20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】

### 雲行きの怪しい停戦協議

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4800ドルを中心とした動きとなりました。最大のイベントは金曜日のホルムズ海峡開放というニュースでした。金曜日東京時間21時に発表があり、ゴールドは4780ドルから先週の高値の4889ドルまで一瞬にして上昇しました。これはトランプとイラン双方からその発表があったということで、マーケットは一気に停戦へ楽観的になり、株価は12日間連騰、S&P500とNASDAQはともに歴史的な高値を更新、暗号資産や貴金属も大きく上昇となりました。極端な現金化の動きから資金はふたたび資産への動きとなっており、それにこのニュースは拍車をかけたのでしょうか。しかし、金曜日の引けに向かっては利食い売りもあり、一週間の引けは高値からは上昇の半分まで削って4828ドルとなりました。その後週末中に、米国が封鎖をやめていないことに対してイランは再び海峡封鎖を発表するといった展開となり、結局週末現在では全くホルムズ海峡はオープンとなっておらず、日曜日に入ると両サイドが沈黙を守っており、今いったいどういう状況なのかほとんどわからない状況にあり、また月曜日に始まる東京市場からのマーケットは荒れることになりそうです。ただ先週金曜日の原油の下げや株式市場の上げほどは貴金属は大きくは反応しておらず、より冷静であるように見えます。一挙にリスクオンに極端に動いた株式市場とは違い、ゴールドはこの停戦が失敗に終わったとしても下値は切り上がってきており、おそらく下げても4700ドルを割り込むことはないのではと思います。短期的にはまだボラティリティの高いマーケットが続くと思いますが、こうやって時間はかけながらも下値を切り上げていくのではと思います。そしてもし実際に停戦となれば（その可能性はまだ低いと思いますが）、ゴールドは5000ドルへ近づくのではないのでしょうか。イランよりも米国の方が中間選挙前に成果が欲しいところでしょう。

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」

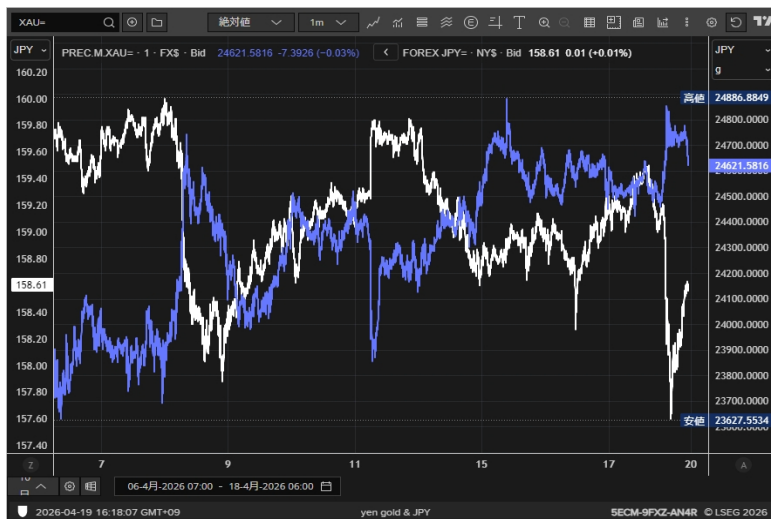
シルバーは80ドル台のせ。ちょうど今年のSilver Surveyが発表されて、供給不足が続くことが確認されたこともあり、じわじわと価格を切り上げて来ています。需給構造を考えるとやはりシルバーに関しては長期的な価格上昇は避けられないと感じます。



Gold ETF残高とゴールド価格



米長期金利とゴールド

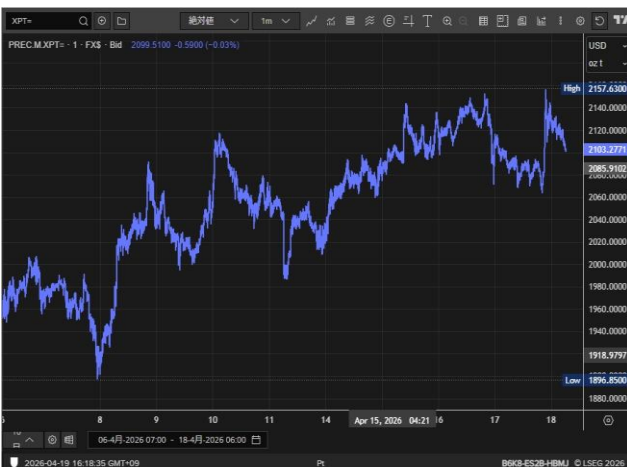


円建てゴールドとドル円



### 「プラチナの現状」

前々週に2000ドルをこえたプラチナ、前週は2100ドルを超えました。このところNYMEXの先物にも投資家のロングが増え続けており、やはりゴールドに比べての割安さに一部の投資家が注目しているのだと思います。シルバーと同様に供給不足という状況がある以上やはりこちらも長期的には上昇していくのでしょう。



本資料のご利用については、必ず巻末の重要事項（ディスクレーマー）をお読み下さい。

## 【ディスクレーム（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](mailto: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