

# 貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2026/05/04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】

### 原油高止まり、金利下げ遠のき逆風続く

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



ゴールドは未だに頭の重たい展開が続いています。ホルムズ海峡の閉鎖が続くことにより、原油が100ドルを超えた状態が続き、それがインフレ圧力となり金利下げが遠ざかり、逆に金利上げの可能性も考えられるようになったことがゴールドにとっては逆風になっています。今年初めにゴールドの上昇の背景になったのは、インフレの後退と利下げ見通しであったことを考えると、それが遠のいた現在は、金利を生まないゴールドの所有のコストが意識されており、短期的投資家の資金がゴールドから逃避しているということでしょう。ETFの残高の減少にそれが表れています。しかしそれにもかかわらず、ゴールドの根底にあるファンダメンタルズは強気のままです。ワールドゴールドカウンシル (WGC) の需要レポートでは、第一四半期のゴールド需要は前年比2%の増加で1231トンとなりました。ゴールドの価格が74%も上昇したのにもかかわらずです。投資需要がその中心であり、地金とコインの現物需要は42%も伸びて474トンとなり、これは記録に残っている限り四半期ベースでは歴代二番目です。この現物需要の主な買い手はアジアですが、やはり不安定な世界に対するヘッジとしてのゴールド需要は強く、それがゴールドの価格が調整局面に入っても、強気の見方が続く背景となっています。BOA (Bank of America) は今後1年のゴールド価格の目標を6000ドルとしています。彼らは世界の政府負債の増加と継続する地政学リスクをその理由としています。世銀は今年2026年のゴールドの平均価格予想を4700ドルとしています。現在ここまでの平均が4800ドル前後です。というこは彼らもここから大きく下げるとは予想していないということになります。短期的にはゴールドは弱く見えるかもしれませんが、大勢は変わっていません。長期的にはゴールドの上昇は変わらないと思います。ただしその途上は今後もボラティリティの高いものとなりそうですが。

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」

シルバーは週初と週末がほぼ同じレベルとなりました。相変わらずボラティリティーの高い状態が続いていますが、70ドルでの底値感が強くなってきたと思います。



Gold ETF残高とゴールド価格



米長期金利とゴールド

### 「プラチナの現状」

プラチナは1900ドルを割れる場面がありましたが、そこからは力強く戻して再び2000ドルをうかがう動きで一週間が終わりました。プラチナも先週は安値トライで下値を確認したのではないのでしょうか。



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（ディスクリーマー）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