

貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2026/09/14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】

FOMC金利下げは織り込み済み？

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



先週のゴールドは前半は4400ドルを中心とした展開、後半は4300-4400ドルの動きとなりました。4400ドル以上は原油価格の上昇、長期金利の上昇、そしてFRBの政策金利上げの見通しが強まったことにより、売りが強くなりました。木曜日にPPI、金曜日にCPIが発表されましたが、どちらもインフレの粘着性を示す結果となりました。この結果今週のFOMCでの金利上げはほぼ9割の確率となり、まず確実と思えるレベルになりました。その状況を織り込んでのマーケットがここ。4300ドル台半ばだと言えます。そう考えるとゴールドの下値は4300ドルが固くなったのではないかと感じます。そしてまだひっかかるとすれば、ホワイトハウスとFRBとの金利上げを巡る軋轢です。トランプ大統領はこれまで金利を下げるようにFRBに対して圧力を与え続けています。そしてそれに加えてベッセント財務長官は長期国債の買い戻し枠を増やして長期金利を抑え込もうとして、全く逆効果になっている今、FRBウォーシュ議長は素直に金利を上げる決断ができるのかが、不安として残ります。万が一この状況で金利据え置きとなったら逆のサプライズでゴールドは大きく買われるでしょう。予想通りの金利上げとなってもそれはもはや織り込み済みであり、注目すべきは政策金利発表のあとの議長会見です。そこで彼がタカ派的な発言をするか、もしくはハト派的になるのかによって短期的にゴールドは上がるか下がるかは決まりそうです。しかし長期的にはやはり世界の長期金利の上昇、またホルムズ海峡の代替ルートになっているバベルマンデブ海峡がフーシ派の攻撃により不安定な状況になっており、原油は上昇圧力がかかっています。これら世界の不安状況はゴールドに資金が入ってくるべき状況であり、短期的な下げは当然長期的投資家にとっては買いのチャンスとなると思います。

貴金属ETF証拠金取引|WEEKLY REPORT

くわく株365

【マーケット・トピック】

「シルバーの現状」

シルバーも金利上げ確率の上昇とともに大きく値を下げましたが、このところで、実需工業需要家から活発な買いが見られました。ゴールドと同じく現物の買いが下値をサポートしそうな動きとなってきました。



「プラチナの現状」

プラチナは一時1900ドル超えまで上げましたが、金曜日には大きく下げてこれまでの上げを消す動きとなりました。しかし、このあたり1800ドル割れには買い意欲が強そうです。



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（ディスクリーマー）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