

貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2026/09/21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】

FRB金利下げからのゴールド上昇

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



イベントに溢れた先週でした。なかでもその最大のものは9月のFOMCでした。政策金利は大方の予想通りの0.25%の三年ぶりの金利上げとなりました。これ自体はすでにマーケットでは折り込み済みでありましたが、その後の議長会見での内容で参加者18名のうち16名が少なくとも年内もう一回の利上げを予想しており、それが引き金となり、ゴールドは4260ドル割れ、瞬間的に4234ドルまで急落しました。しかし問題はその後です。ゴールドは4300ドルを割ることなく、大きく戻して金曜日には4400ドル直前まで上昇しました。先週も書きましたが、4300ドルが7月の4000ドルと同じように現在の底値だとマーケットは感じているようです。今回の利上げそしてもう一度の利上げを織り込んだ上でマーケットが大きく上昇したことがその何よりももの証左と言えるでしょう。そもそも金利上げがゴールドにとってマイナスというのは非常に短期的な見方だと言えるでしょう。金利が上がることによって米国の40兆ドルの連邦債務への利払いは現在の年間1兆ドルからより増えることになります。これはゴールドにとってマイナス要因であるわけがありません。政府財政への不安はゴールドを売る理由ではなく買う理由になるはずです。中央銀行が積極的にゴールドを買っているのはその最たる例でしょう。彼らは米国債の金利が上がっても全く関係なくゴールドの購入を続けています。逆に彼らが米国債からゴールドへ資産を乗り換えているとすれば、国債の売りにより金利が上がり、ゴールドの買いによりゴールドが上がるというのも当然だと言えるでしょう。金利上げを材料にして売る短期投資家は遅かれ早かれこういったファンダメンタルズからのゴールド買いに売りを諦めることになるのではと思います。彼らの売りで下がれば長期投資家の絶好の買い場になるわけです。

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」

先週はシルバー、特に円建てシルバーの上げが最も大きくなりました。シルバーは60ドル台前半で底固めをしつつあると思います。ゴールドの上げとともに年末には80ドルに向けた動きになるのではないのでしょうか。



「プラチナの現状」

プラチナはちょうど1800ドルに戻して終わりました。1700ドル台での底値固めが進んでいると感じます。



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

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