

貴金属ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2026/10/05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】

長期金利上昇がゴールドの頭を抑える

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



先週もまたゴールドにとっては厳しい一週間でした。週初4280ドル近くから始まりましたが、そこが一週間の高値、米国の長期金利が2002年ぶりに一時5.3%を超えるレベルまで上昇、そうするとゴールドにとっては厳しい展開となります。金曜日に発表された雇用統計に注目でしたが、その数字はNSPが2.9万人増で、市場予想の9万人増よりは大幅に少ない数字となりました。これに応じて長期金利は急落、ゴールドは急騰しましたが、その上げは長続きせず、急落した長期金利は上昇、急騰したゴールドはそれに対応して下落。結局雇用統計の影響はほんの短時間となりました。長期金利の上昇傾向は変わらず、それにより短期筋はゴールドを売るという展開が続きました。今回の雇用統計も大きな流れを変えなかったことから、金利動向によっては再びゴールドの4000ドルトライもあり得るという見方も出てきました。このまま長期金利が6%まで上がればありえるかもしれません。ただこれまでも書いて来ましたが金利上昇がゴールドの売り要因になるのはあくまで短期的投資家にとってだけでしょ。長期金利が上がるといことは、国債を発行して借金をしている世界の国々の借金のコストが大きく上昇するということです。先週の注目は特に欧州各国の長期金利の上昇です。なかでもフランスの長期金利は一時5%を超えました。フランスは特に財政不安が大きく、ユーロ圏は原油高でインフレ率は3%を超えており、それに重ねてのフランス固有の財政リスクで、フランスの債務残高はGDP比120%を超えており、財政不安と金利上昇の悪循環がもっとも端的に垂割られている国になっています。程度の差こそあれ、G7、つまり欧米プラス日本はみんな同じ悪循環の中にいます。これが金利が上がっても中央銀行をはじめとする長期投資家のゴールド買いがなくなる理由です。金利高でゴールドがさらに下がるならば、短期の動きは気にせず長期的にはそこは買いだと思っています。

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」

シルバーも相変わらず頭が重たい展開です。60ドルが底値になっていますが、そこから大きく戻す動きはみられませんでした。しばらくはこんな展開が続きそうです。ゴールドと同じく60ドルを割り込めば長期的な安値を拾うという感じでしょうか。



Gold ETF残高とゴールド価格



「プラチナの現状」

ゴールドの4100ドル、シルバーの60ドル、と同じようなプラチナの価格が1700ドルかもしれません。こちらも金利高でしばらくは頭が重たい展開が続きそうです。



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