

# 金ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2022/05/09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】

### 米長期金利3%越えに株価下落

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



先週、最も注目されたイベントは5月のFOMCでした。結果は市場予想通りの0.5%の金利上げ。議長会見では、6月の利上げ幅を0.75%にするということはないとの発言があり、それがハト派的と解釈され、株式、債券、ゴールドともに買われて上昇、ゴールドはFOMC終了前の1870ドル台前半から上昇し、翌日金曜日のNYオープニング前には1909ドルまで上昇。しかしNYが始まってからは、FRBのインフレ対策のためのタカ派的金融政策には変わりがないという見方が広がってきて、市場の雰囲気は一転、株価、債券が売られ、それに連れてゴールドや暗号資産も値を下げることになりました。ゴールドは1870ドル台後半に下げてFOMC前へのレベルへ。しかしNYダウの下げは1060ドルと3%を越える下げとなり、ビットコインは3460ドルと8.7%の大きな下げとなり、10年長期金利は0.2%上げて3.036%で、債券価格では7.4%の上げとなりました。ドルインデックスはまた20年ぶりの高さまで上げ、FOMC直後128.70まで下げたドル円もふたたび130円台へ上昇しました。金利上昇からドルが最も安全な資産として買われています。ゴールドは一時1870ドルを割り込みましたが、その後戻して1883ドルで一週間を終えました。10年の長期金利は3.14%で引け、2018年11月以来4年半ぶりのレベル。当時のゴールド価格は1200ドル台前半だったことを考えると3%を越える長期金利で1800ドル台後半にあるゴールドは非常に堅調だと言えます。また金曜日の4月の雇用統計は、NFP42.8万人増となり、市場予想の40万人増を上回り雇用の好調さを示しさらなる利上げをサポートする材料となりました。金利上昇はさらに続くことになり、株式市場には圧力となりそうです。それが逆にゴールドへの資金流入を促すのではないのでしょうか。

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

## 金ETF証拠金取引WEEKLY REPORT

## 【マーケット・トピック】

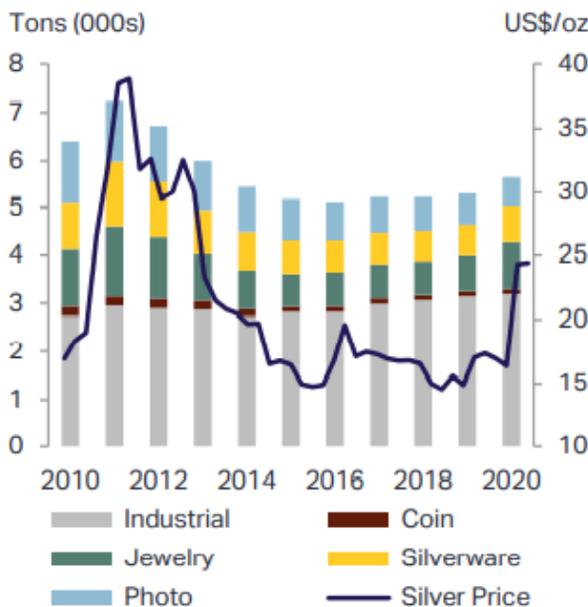
## ゴールド以外の貴金属-シルバー 5

## 「二次供給」

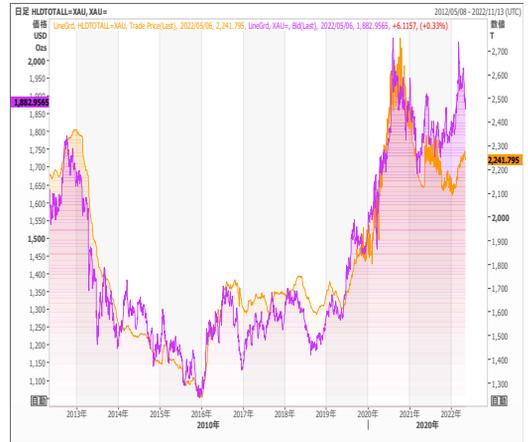
2021年のシルバーの鉱山供給26392トンに対して、いわゆる二次供給とよばれるリサイクルからの供給は6103トンと供給全体の約19%になります。リサイクルの主な材料は、工業素材（3405トン）、宝飾品（1082トン）、銀器（839トン）、フィルム（662トン）、そしてコイン（112トン）となります。（数量はいずれも2021年の統計）宝飾品と銀器の出元はインドが多く、この二つの分野は特に相場の動きに大きく左右されます。また2021年はパンデミックの影響のロックアウトで、家庭での断捨離で捨てられた電気機器からのシルバーの回収が増えたという興味深い事態もあります。フィルムはもはやすたれたと思われがちですが、まだまだ医療の分野、つまりレントゲンに使われるフィルムにはシルバーが感光材として含まれており、この分野もシルバー価格が上がってくると回収が進みやすいという傾向があります。

（セクター別リサイクルの傾向）

## Recycling by Sector



Source: Metals Focus, Bloomberg



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

イスクレーマー) 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

