

# 金ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2022/05/23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】

## ドル高反転、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



五週間ぶりにゴールドは上昇して終わり、ようやくマーケットの雰囲気が変わった一週間でした。下落する株価に安全資産として買われてきたのはドルと米国債でしたが、その安全資産買いがゴールドに入ってこなかったのが不思議だと先週書きましたが、やはりようやくゴールドにその順番が回ってきたようです。その直接的なきっかけはやはりこれも先週予想したようにずっと上昇を続けていたドルが天井を打ち、逆に下落傾向となったことでした。これまではFRBの金利上げ姿勢がよりタカ派的になり、それ（金利の上昇）にマーケットは反応していましたが、投資家の姿勢には明らかに変化があったと思います。インフレはまだ天井を打ってはいないことがはっきりし、そして「リスクオフ」の動きはより明白となり、金利上昇という不利な情勢よりも、安全資産という側面がより投資家に重要視されるようになったということだと思えます。FRBの性急な金利上げが経済不況へとつながるリスクに対しての投資家の危機感は今ふくらみつつあり、それがゴールドへの安全資産買いをようやく呼び込んだと言えるでしょう。一瞬の1800ドル割れが月曜日にありましたが、それは1800ドルにあるストップ売りのオーダーをつけに行ったような動きでした。それが成功し、一瞬で1788ドルまで下げましたが、そのレベルはすぐに買い戻され、バーゲンハンティングの買いも入って、ゴールドは上昇。逆に底値の固さを確認したと言えるでしょう。今後もFRBの一挙一動が注目されますが、0.5%の利上げを数回続けるという切り上げはすでにマーケットには織り込まれています。逆にそれが0.25%になるとゴールドは上昇するでしょう。0.75%にするということになれば再び売られるということになります。

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

## 【マーケット・トピック】

### ゴールド以外の貴金属-シルバー 7

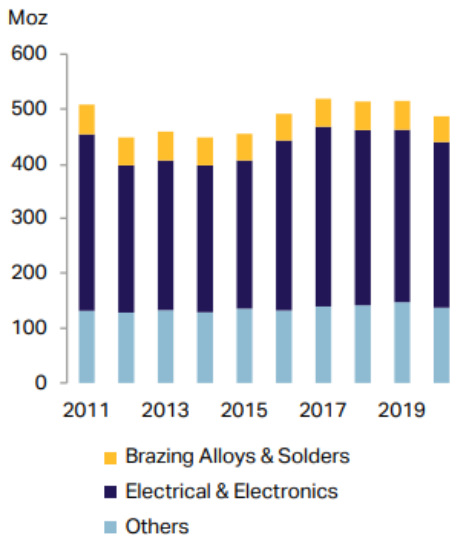
#### 「シルバーの需要」

##### a.工業用需要

シルバーの工業用需要（16,299トン）のメインは電子材分野です。なかなか具体的に我々の目に直接入ってくるものではありませんが、例えば接点のような部品にシルバーは使われており、一台の自動車に使われるシルバーの部品は500個を超えと言われています。そういった意味ではあらゆるものにシルバーは使われていると言ってもいいでしょう。その他具体的には、はんだに鉛の代わりに使われており、合成樹脂の材料となるエチレンオキド製造の触媒としての利用や、近年最も伸びている太陽光パネルにめられるシルバーペーストなど、その化学的特質を生かした利用先は増える一方です。これらの新しい分野の利用が増えることにより、数十年前はもっとも大きな需要分野であったフィルム（感光材）が、デジタルカメラの登場により激減した分を補って余りあるものになっています。

（世界のシルバー工業用需要の分野別推移）

Global Industrial Demand



Source: Metals Focus



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

