

# 金ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2023/01/09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】

### 大幅上昇1860ドル越えで2023年スタート

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



新しい一年が始まりました。今年もよろしくお祈りします。

さて、年末のレポートで予想した通りゴールドは年初から非常に強い始まりとなりました。初日から40ドル上げて一時1864ドル、その後の12月のFOMC議事録が圧倒的なタカ派的内容であったことからドルが戻し、ゴールドも若干下げましたが、1850ドルはしっかりとサポートされ、翌日金曜日の雇用統計において、雇用が少し冷えてきて、給与上昇率が下がったこと、PMIも下がったことがゴールドを支え、一週間の終わりは1866ドルと昨年の引けから40ドル以上上げて、1900ドルも見えてくるレベルとなりました。一方ドル円は、初日こそ損切のようなドル売りで一瞬130円を割り込み129円台半ばまで円高がすすみましたが、その後は大きく134円台まで戻し、一週間の終わりは132円前半という激しい動きになりました。円建てのゴールドは7930円とこれもまた年末のレベルから240円近く上昇し、年初第一週にして8000円が見えるところまで来ました。米国の金利が今年5%を超えたレベルでの高止まりが続き、今回の議事録では、理事の誰一人として今年中の利下げを予想していないという背景の元でのこの堅調さは、昨年ゴールドが2000ドルから1600ドルまで下がった理由をしてもはやゴールドは下がらないという変化を示しているのではないのでしょうか。とはいうもののまだ新年が始まって一週間、今年一年を占うにはまだまだ時期尚早かもしれません。ただ地政学的リスクを背景として目立ってきた世界の多極化、そしてそれによるドル離れの動きはゴールドをサポートするのに十分な条件だと考えます。昨年とは違った動きになる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】

## 「2023年Metals Focus 相場予想」

貴金属に市場調査会社大手であるMetals Focusの新年最初のレポートは2023年の相場予想予想でした。彼等の今年のゴールド相場予想は「弱気」です。それを紹介しておきましょう。

「ゴールドに対する弱気の根拠は「実質金利の上昇」。マーケットは昨年11月から名目金利の上昇が予想よりも早く上昇しないという期待のもとに、ゴールドに買いを入れている。しかし、その期待は長続きしないであろう。これはマーケットがあまりに名目金利に重点を置きすぎているためであり、CPIが7.1%、10年の名目金利が3.7%である今、実質金利の上昇は避けることができないであろう。FRBのバランスシート縮小による長期金利の上昇圧力も無視はできない。インフレ上昇率が抑制され、燃料価格の高騰も収まり、物流のボトルネックが解消されるという期待によるが、ゴールド価格が下がって当然という結論に行き着く。」

## US Unemployment and Inflation Rates



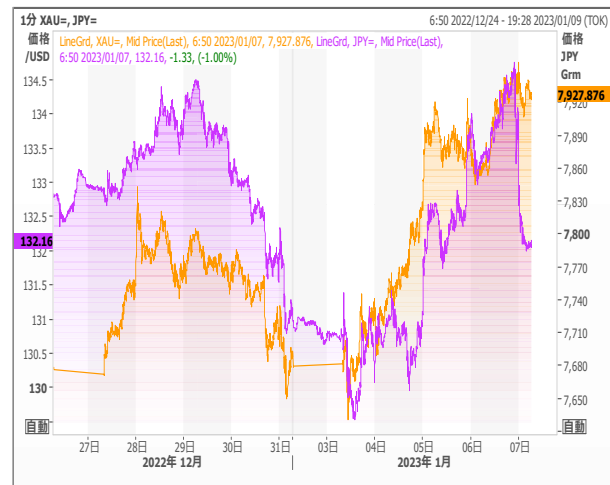
Source: Bloomberg



## 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

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

