

金ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2023/07/17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】

CPI低下でゴールド急騰！

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



金融マーケットが前週のCPIで大きく流れが変わったと言えるかもしれません。6月のCPIは3%と市場予想の3.1%を下回り、FRBの金利上げによりインフレが確実に抑えられつつあるとの印象をマーケットに与え、わずか1bpの違いがマーケットを大きく動かししました。ゴールドはCPI発表直後1933ドルから1950ドルへジャンプ、米長期金利は4%から3.85%へ急落、ドルインデックスも101.5から100割れまで急落。これまでの動きが大きくその方向を変えたと言えます。昨年6月9.1%まで上昇したCPIが3%まで6%以上下げ、その間に政策金利FF rateは0.125%から5.125%へと5%上昇したことになります。明らかにFRBのインフレ対策の効果を示す数字に、マーケットは反応しました。今年中にあと二回の金利上げの予想をし、年内にはもはや利下げはないという見方が大勢を占めていたマーケットの見方に、変化の兆しを与えたと言えるでしょう。弱材料が多い中でもずっと1900ドルを割ることがなかったゴールドマーケットに、このCPIは、ショート筋、弱気筋に買い戻しを入れさせる大きなきっかけとなりました。今月7月の利上げはほぼ確実とみられますが、次回9月はどうなるかわからないという見方も増えてきており、金利の天井打ち感が強くなって来ているのです。ゴールドが本格的に2000ドルを超えるためには、確実な金利上げ終了のサインが必要だと思いますが、今はそれに近づいていると言っていいでしょう。円建てゴールドは逆に大きくすすんだ円安の巻き戻しが急激であったために大きく下落。一時8600円台と200円ほど一週前から下落しました。しかし、円高の進行は137円台でとりあえずの底を打ったように見えます。8600円台はこの先しばらくの安値圏となるのではと考えます。

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】

「シルバーの現状」

前回のレポートで、シルバーの需要の半分は、産業用需要であり、その分野を含んだ供給不足が無視されている格好になっています。ゴールドと同じ金融要因だけで上値が抑えられている今は安いと言えるのではないのでしょうか。」と書きましたが、シルバーは23ドルから25ドルまで8%以上の急騰。CPIの低下をきっかけに一気にこれまで「安すぎた」ために一挙に買われたということでしょう。



「プラチナの現状」

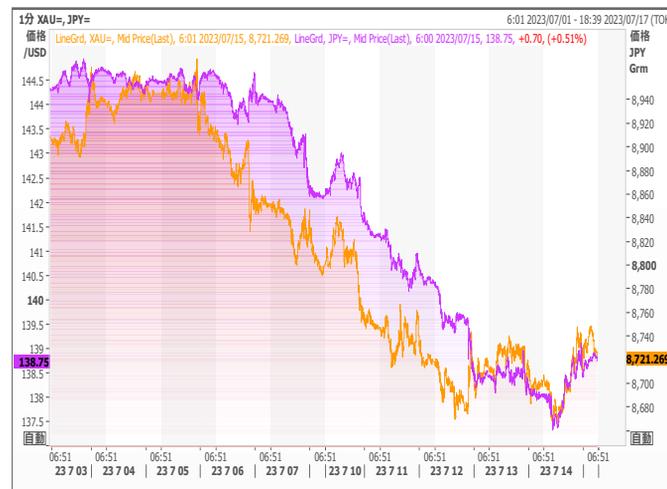
シルバーと同じくプラチナも大きく上昇。ゴールドの1900ドル、シルバーの22ドル、そしてプラチナの900ドルが底値として確認でき、CPIでのマーケットのセンチメントの転換により大きく上昇したという結果です。1000ドル回復がまず第一目標です。



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

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

