

金ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2023/08/14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4%越えでゴールド1930ドル割れ

SPDR Gold Shares円建価格

ゴールドとドルインデックス



ドル建ゴールドはこのところの下値サポートであった1930ドルを割り込み、1910ドル台での低位推移で一週間を終えました。その背景にあるのは一段と上昇した長期金利（4.15%越え）に加えて短期金利も5%を大きく越えているという金利情勢があります。米経済のソフトランディングをみる向きが増えており、経済指標は好調、インフレはまだFRBの目標には達せず、金利の高止まりをサポートする状態であり、この金利下でのゴールドを保有するコスト（opportunity cost）も高止まりしていることとなり、それに耐えられなくなった投資家が売りを先行させている状況です。おそらく今週のFOMC議事録もマーケットを大きく動かす要因にならず、しばらくはこの低位推移が続くゴールドにとっては厳しい展開になりそうです。ただし、長期的には強気のアナリストも多く、FRBが利下げに動くとき、もしくははっきりとそうなると予測できる状況になったときにはゴールドは大きく上昇するとし、現在は安値を買うチャンスだとみています。その一つの材料として、債務上限引き上げ延期以来増加を続ける米国の連邦政府債務があります。前週の30年国債の入札が不調であり、金利が前回の3.910%から4.189%と大きく上昇、2011年以降のレベルになったのも、政府債務の膨張の影響で投資家が長期債を購入しないという状況であり、この問題は遅かれ速かれゴールドにも大きな影響、つまり買いとして入ってくると考えられます。ただし、そうなるまではまだしばらく時間がかかりそうです。下値のめどはちょうど200日移動平均線が走っている1900ドル。これだけの金利上昇にもかかわらずゴールドが1900ドルを割って下がらないのは、上記の米経済への先行き不安と、昨年から続く中央銀行のゴールド買いがあるかだと考えます。長期的にはこの価格低迷の今こそゴールドを買っておくべきときではないでしょうか。

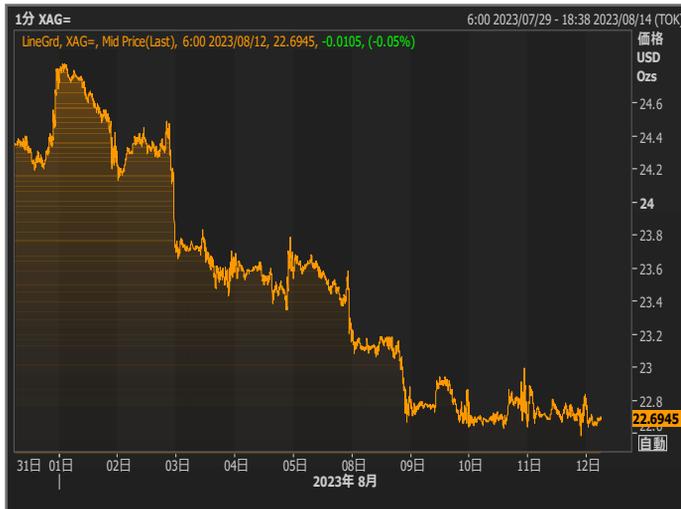
本資料のご利用については、必ず巻末の重要事項（ディスクリーマー）をお読み下さい。

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」

ゴールドと同じくシルバーは価格低迷が続いています。下値の目処であった23ドルもブレイクし、前週はComexには投資家の売りが殺到、2600トン以上の売りとなり、投資家ポジションは3月以来のネットショートに回りました。これは逆に今後のショートカバーラリのため、強気要因になりえます。ゴールド以上に売られ過ぎ感が強いのが現状です。



「プラチナの現状」

900-1000ドルレンジの下方をトライしているようです。900ドル割れは長期的に買いたと考えますと前回書きましたが、前週は一瞬900ドルを割る場面がありましたがそこはさすがに買われて900ドル台で一週間が終わりました。



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ものです。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

