

ゴールド相場の解説と最新レポート

2023年11月20日（月）

本セミナーでは、セミナーでご紹介する商品等の勧誘を行うことがあります。弊社の取扱商品等にご投資いただく際には、各商品等に所定の手数料や諸経費等をご負担いただく場合があります。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。各商品等へのご投資にかかる手数料等およびリスクについては、当該商品等の契約締結前交付書面等をよくお読みになり、内容について十分にご理解ください。

称号等：楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、日本商品先物取引協会、

一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

楽天証券経済研究所 コモディティアナリスト

吉田 哲 (よしだ さとる)

1977年生まれ。2000年、新卒で商品先物会社に入社。**2007年より**ネット専業の商品先物会社で**コモディティアナリスト**として情報配信を開始。2014年7月に楽天証券に入社。2015年2月より現職。

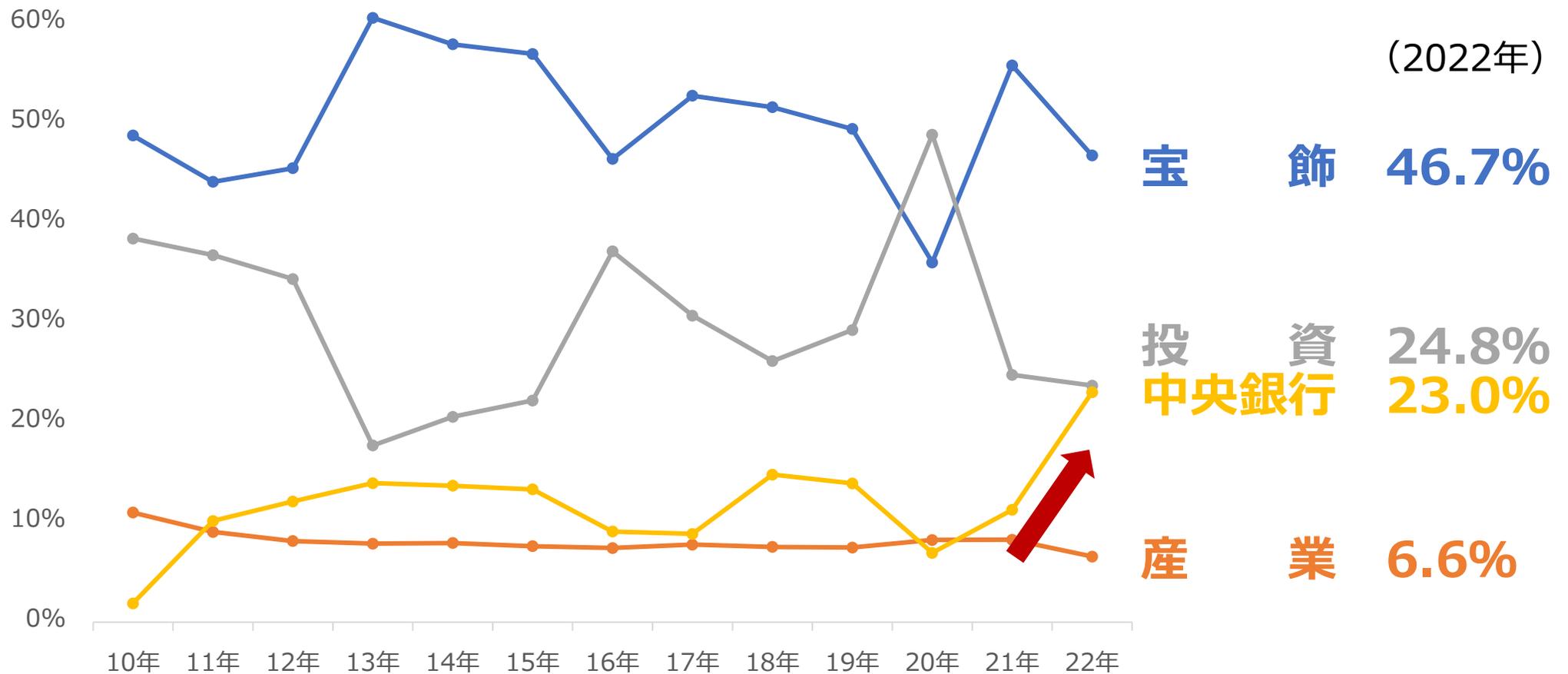
“**過去の常識にとらわれない解説**”をモットーとし、日経CNBC、ラジオ日経、ストックボイス、日本経済新聞、日経マネー、週刊エコノミスト、ロイター通信、時事通信など、主要メディアで幅広く、情報発信・コメント提供を行っている。

楽天証券のオウンドメディア「トウシル」に掲載する週次レポートは、多くが**サイト内アクセスランキングで上位入り**する。2020年10月、生涯学習を体現すべく、慶應義塾大学文学部第1類（通信教育課程）に入学。

1. 中央銀行が金を売買するのはどんな時？
2. 中・口の生産シェアの高さの影響は？
3. 金相場と経済指標（指数化チャートをもとに）
4. 中東情勢と金相場（金は危機を愛する？）
5. 景気、金利と金相場の関係（+今後の見通し）

1. **中央銀行が金を売買するのはどんな時？**
2. 中・口の生産シェアの高さの影響は？
3. 金相場と経済指標（指数化チャートをもとに）
4. 中東情勢と金相場（金は危機を愛する？）
5. 景気、金利と金相場の関係（+今後の見通し）

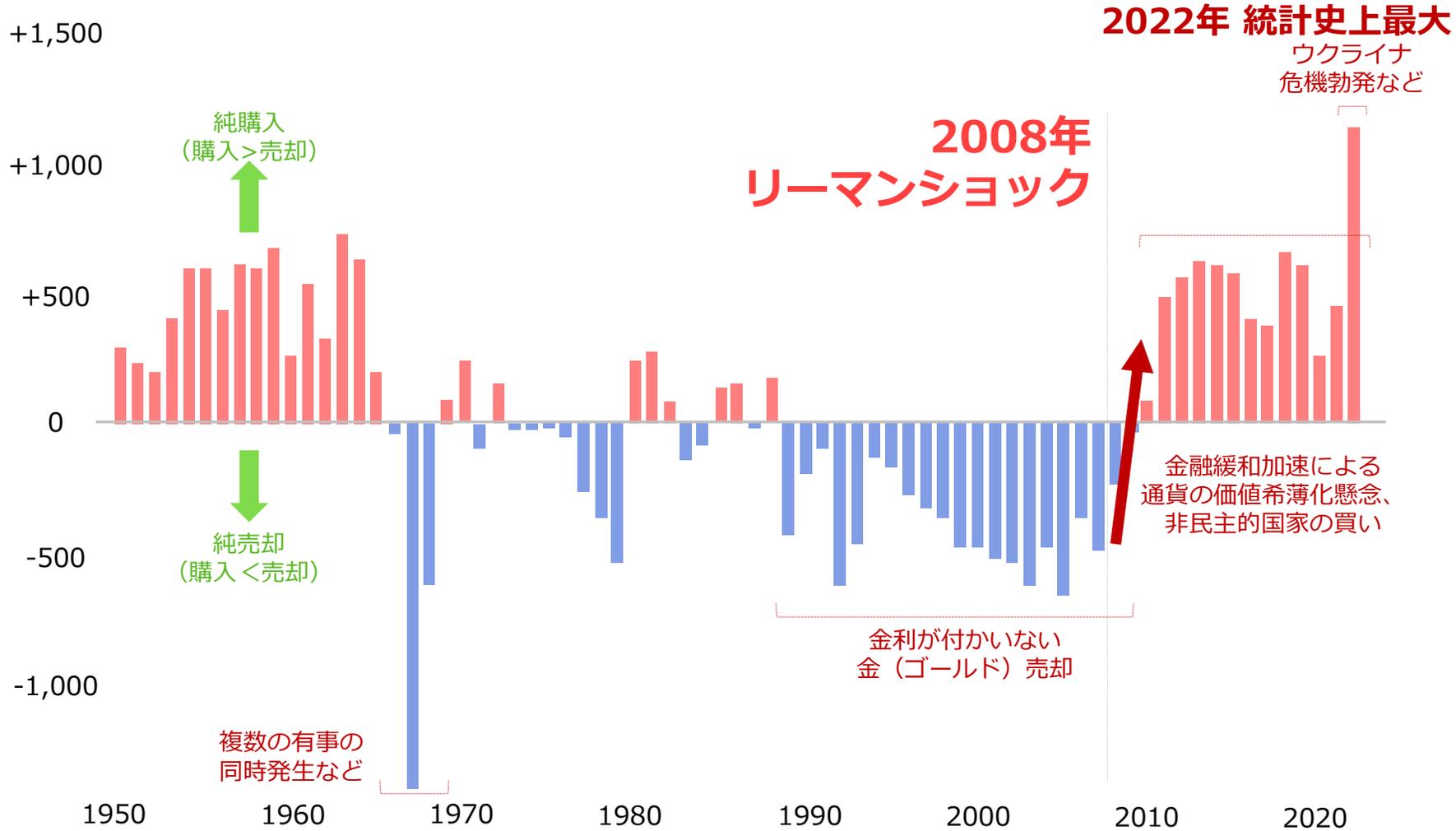
金（ゴールド）の需要シェア



出所：World Gold Councilのデータより筆者作成

【前回の振り返り】中央銀行が金（ゴールド）を売買するのはどんな時？

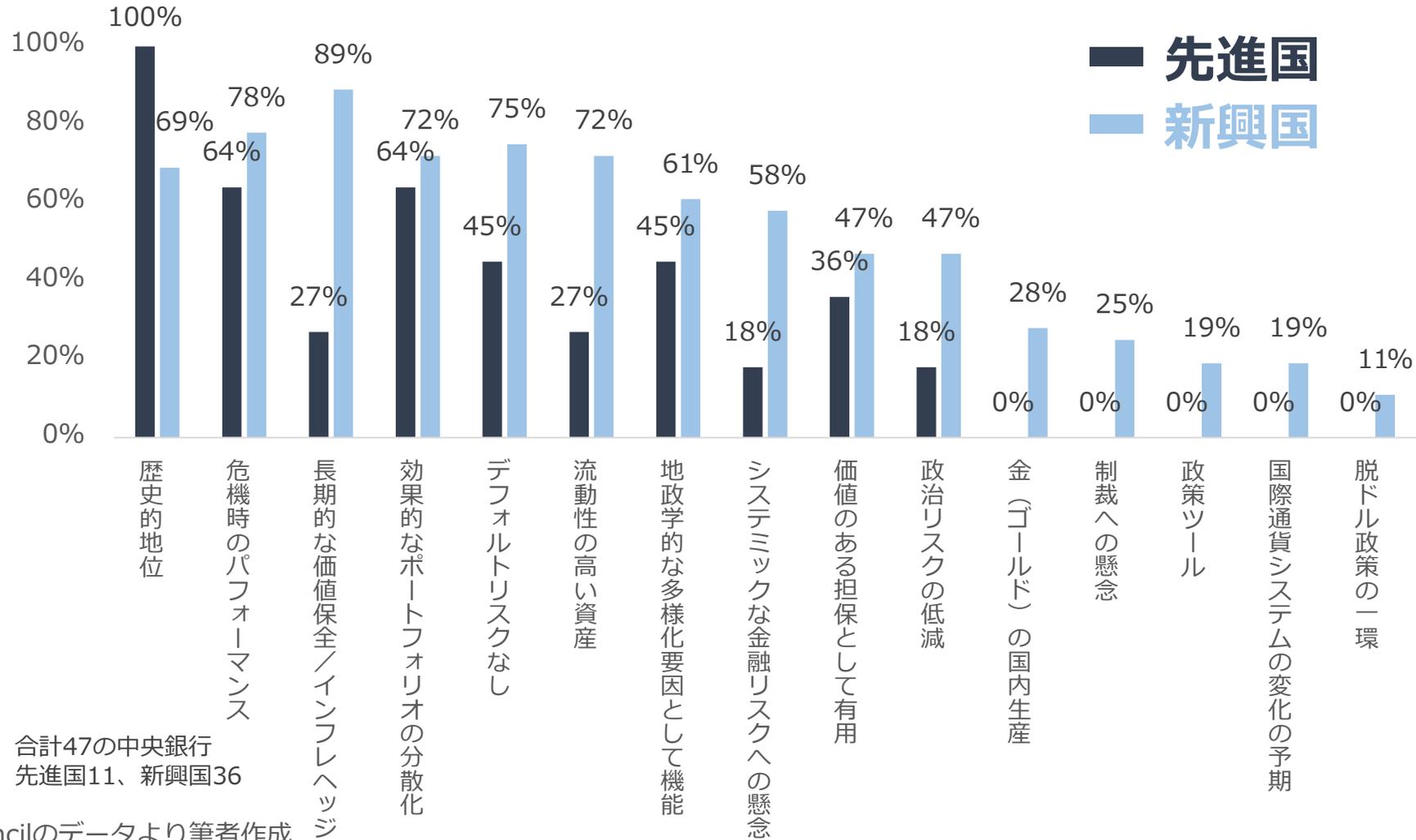
中央銀行の金（ゴールド）買い越し数量 単位：トン



出所：World Gold Councilのデータより筆者作成

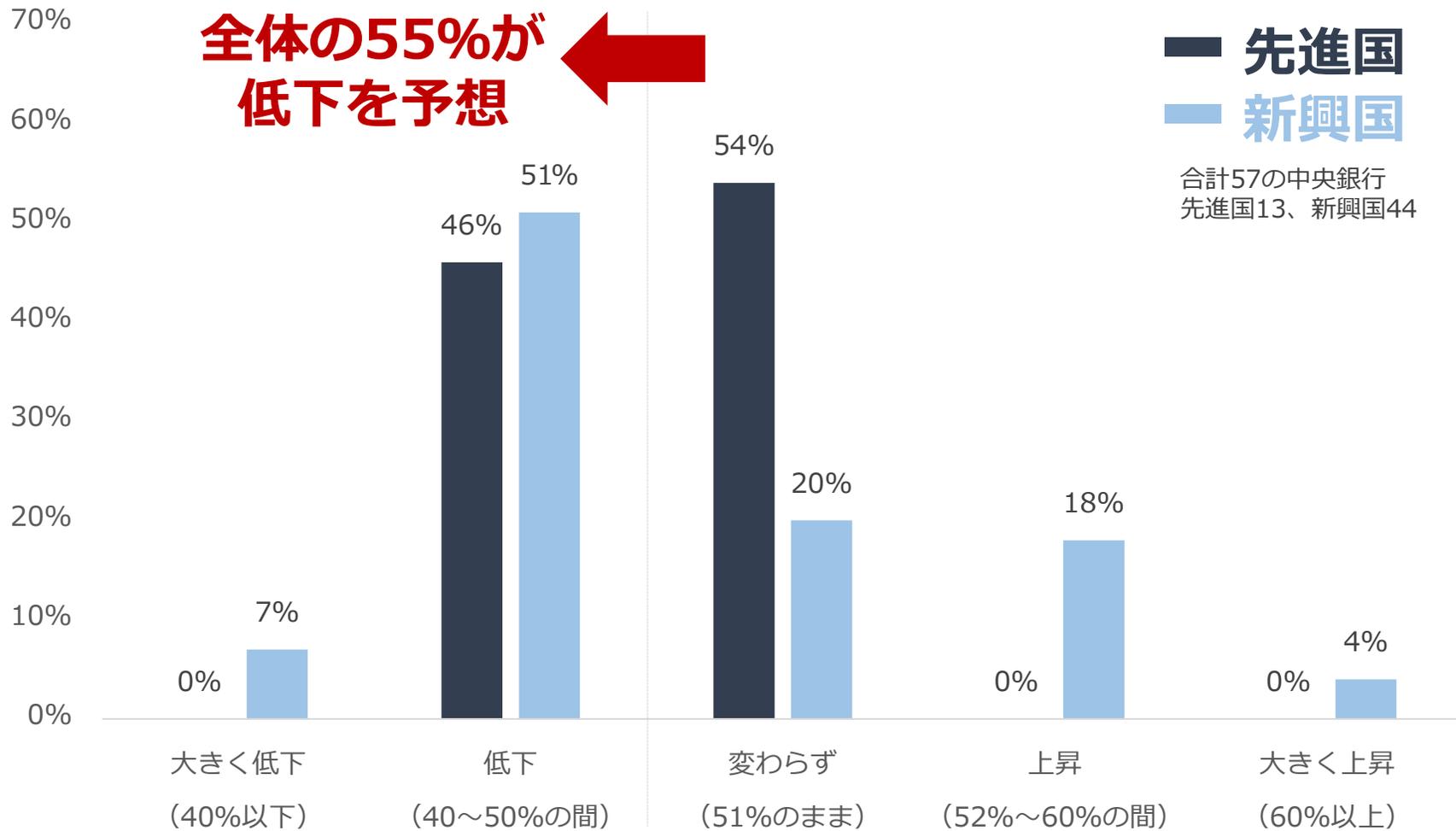
【前回の振り返り】中央銀行が金（ゴールド）を売買するのはどんな時？

金（ゴールド）保有の意思決定に関連するトピックは何ですか？（2023年）（複数回答可）



【前回の振り返り】中央銀行が金（ゴールド）を売買するのはどんな時？

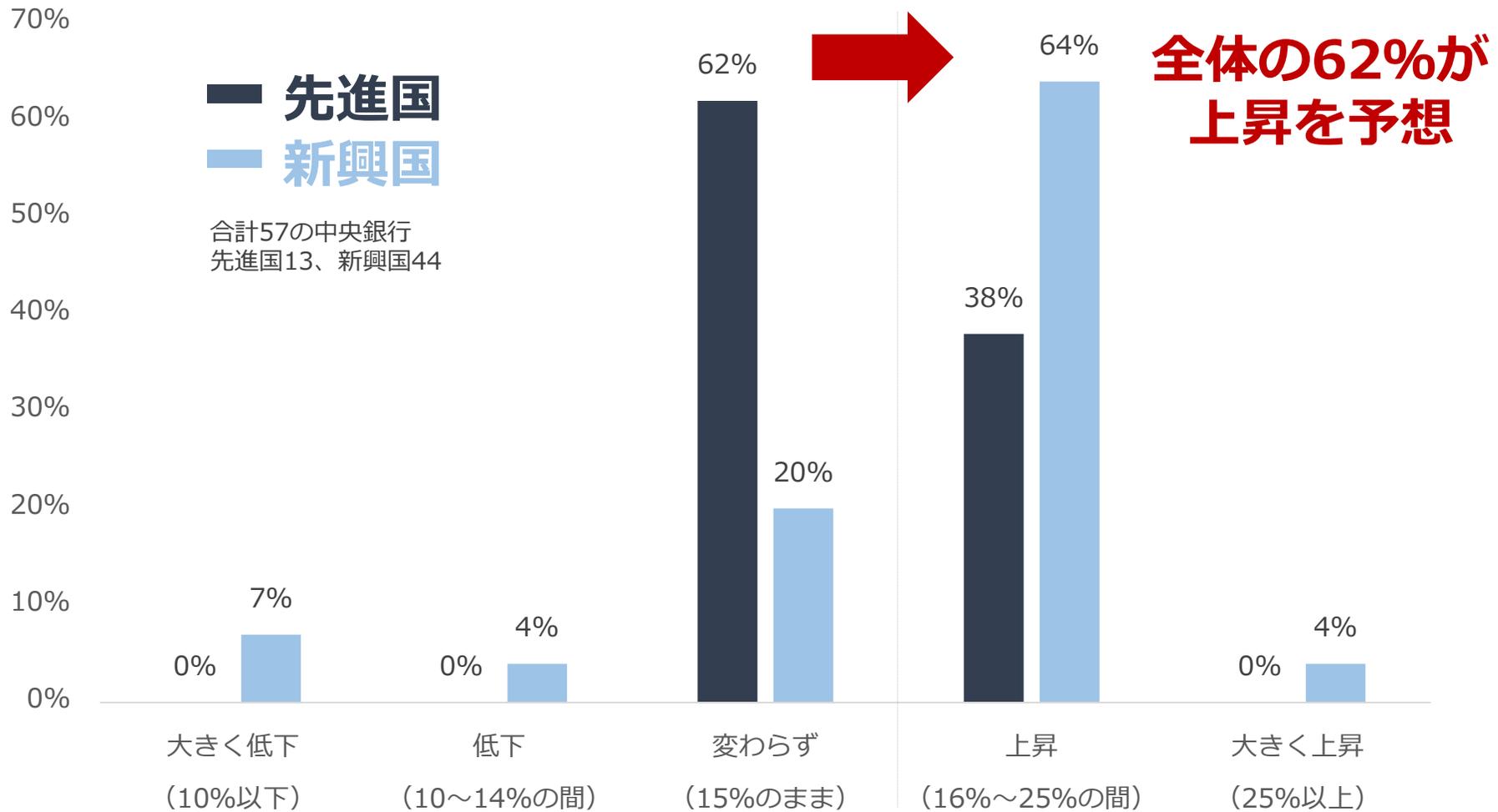
5年後、中央銀行のドルの保有比率（現在51%）はどうかと思いますか？



出所：World Gold Councilのデータより筆者作成

【前回の振り返り】中央銀行が金（ゴールド）を売買するのはどんな時？

5年後、中央銀行の金（ゴールド）の保有比率（現在15%）はどうかと思いますか？

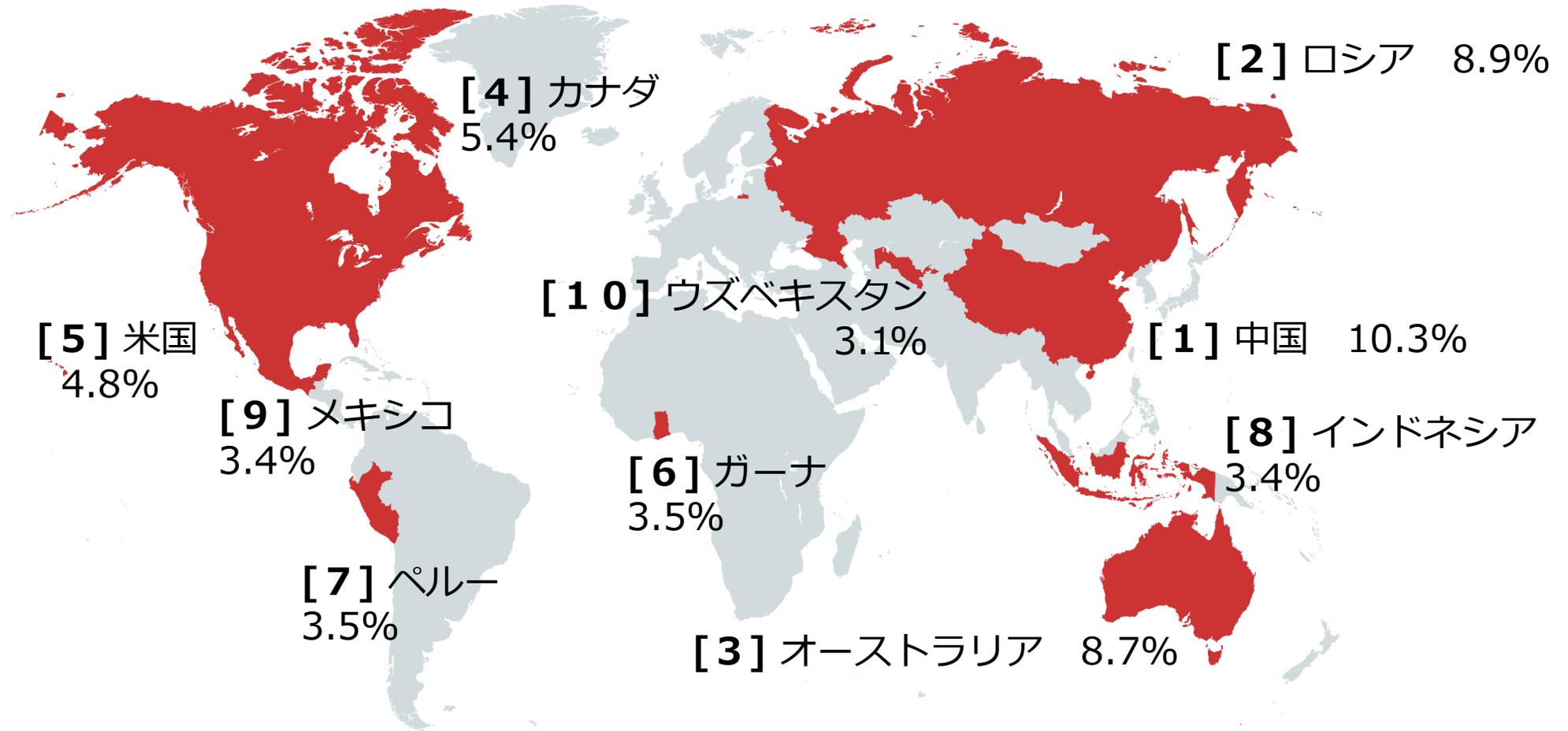


出所：World Gold Councilのデータより筆者作成

● 本日の内容

1. 中央銀行が金を売買するのはどんな時？
- 2. 中・口の生産シェアの高さの影響は？**
3. 金相場と経済指標（指数化チャートをもとに）
4. 中東情勢と金相場（金は危機を愛する？）
5. 景気、金利と金相場の関係（+今後の見通し）

金（ゴールド） 鉱山生産上位10カ国（2022年）



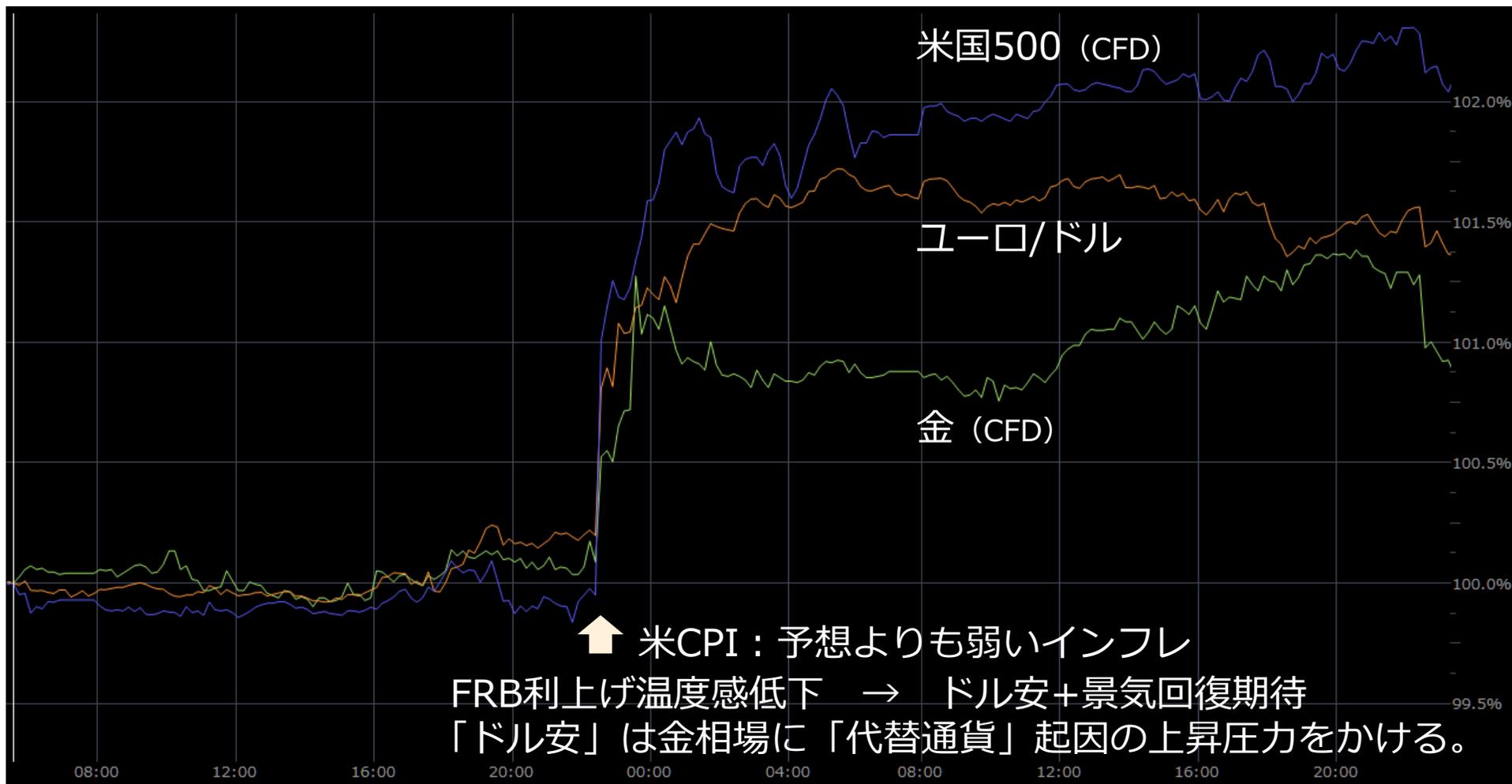
出所：World Gold Councilのデータより筆者作成

● 本日の内容

1. 中央銀行が金を売買するのはどんな時？
2. 中・口の生産シェアの高さの影響は？
- 3. 金相場と経済指標** (指数化チャートをもとに)
4. 中東情勢と金相場 (金は危機を愛する？)
5. 景気、金利と金相場の関係 (+今後の見通し)

● 金（ゴールド）相場と経済指標（指数化チャートをもとに）

米CPI発表時（2023年11月14日）の金（ゴールド）、米国500、ユーロ/ドルの値動き



出所：マーケットスピードⅡ「指数化チャート」より筆者作成

R

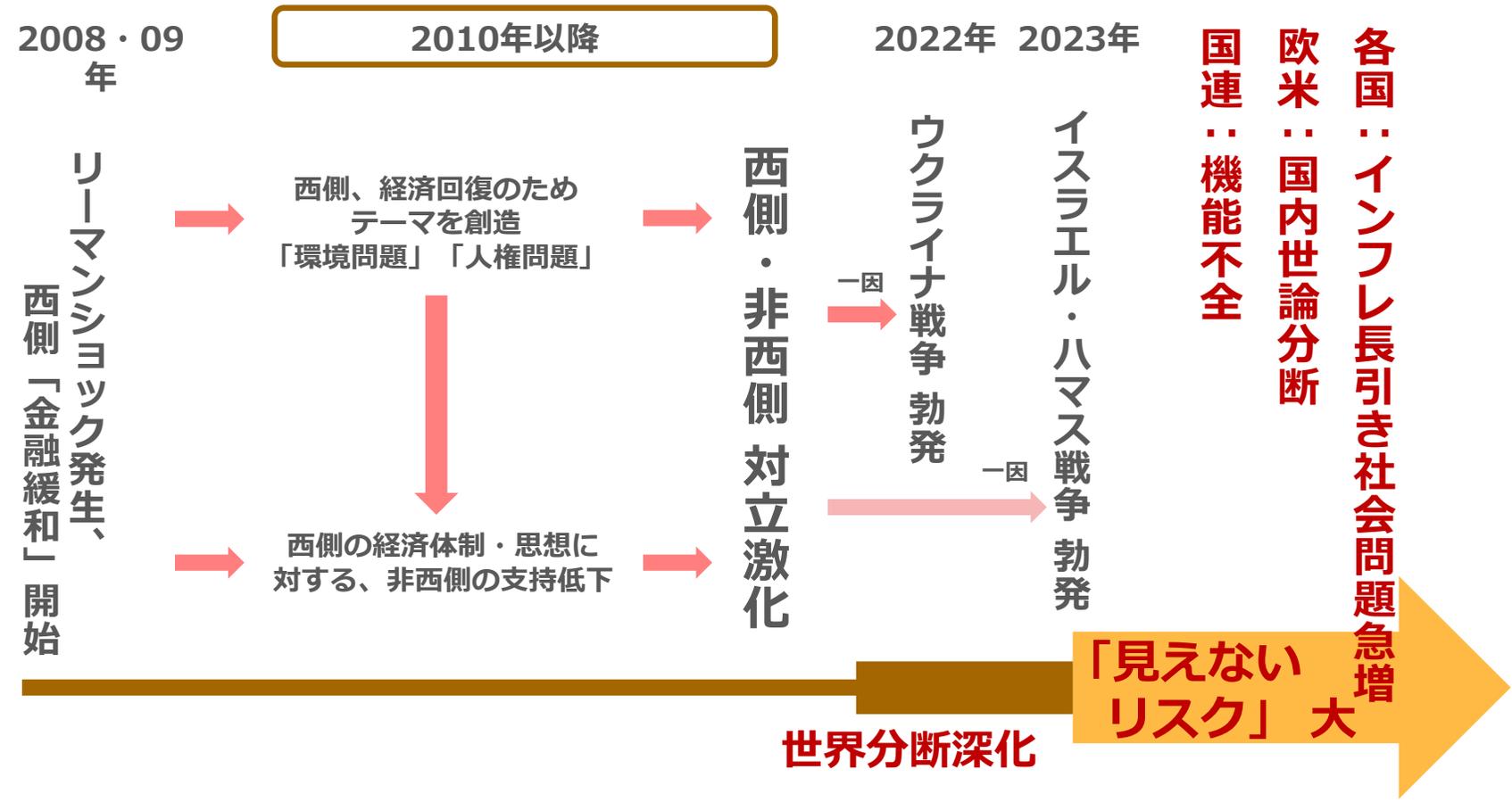
中央銀行の方針に影響する経済指標発表時「代替通貨（ドルの代わり）」起因で大きく動く。

● 本日の内容

1. 中央銀行が金を売買するのはどんな時？
2. 中・口の生産シェアの高さの影響は？
3. 金相場と経済指標（指数化チャートをもとに）
4. **中東情勢と金相場**（金は危機を愛する？）
5. 景気、金利と金相場の関係（+今後の見通し）

● 中東情勢と金相場（金は危機を愛する？）

世界（西側・非西側）の分断深化が与える金（ゴールド）相場への影響



出所：筆者作成

R

世界分断深化→「見えないリスク」大。金（ゴールド）相場長期上昇要因拡大。

● 中東情勢と金相場（金は危機を愛する？）

金（ゴールド）市場を取り巻く7つのテーマ（2023年11月時点）

時間軸	テーマ	具体（2023年）	一例
短中期	(1) 有事ムード	不安拡大時の資金の逃避先	<div style="border: 2px dashed red; padding: 5px;"> ・イスラエル・ハマス戦争勃発 ・ウクライナ危機 沈静化せず </div> 株価乱高下 米利上げ → ドル高・金安 米利下げ → ドル安・金高
	(2) 代替資産	株の代わり	
	(3) 代替通貨	主要国通貨の代わり	
中長期	(4) 中印の宝飾需要	宗教的・民族的背景による買い手	中国景気回復 → 中産階級消費回復 <div style="border: 2px dashed red; padding: 5px;"> 各中銀行の金保有高増加 </div> 昇華しつつある
	(5) 中央銀行	雇用・金利を調整する銀行の銀行の保有	
	(6) 鉱山会社	生産者（高値で増産、安値で減産）	
超長期	(7) 見えないリスク	後戻りしない「世界分断」	<div style="border: 2px solid red; padding: 5px;"> 西側 非西側の対立激化 </div> 異常気象 など

「円建て金（ゴールド）」は、(8) 「ドル円の変動」を追加。

出所：筆者作成



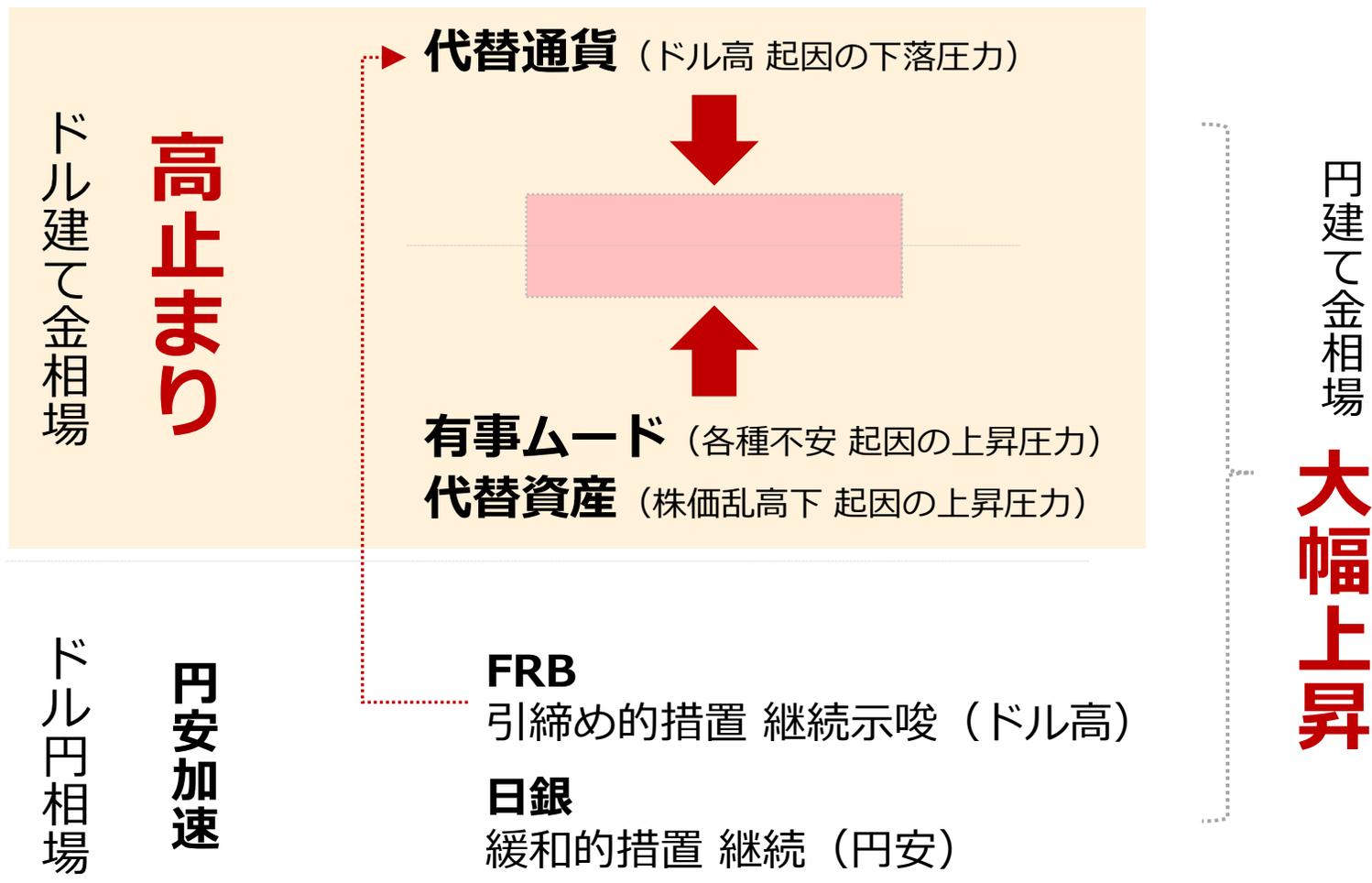
近年の「有事ムード」は超長期のテーマ「見えないリスク」に昇華しつつある。

● 本日の内容

1. 中央銀行が金を売買するのはどんな時？
2. 中・口の生産シェアの高さの影響は？
3. 金相場と経済指標（指数化チャートをもとに）
4. 中東情勢と金相場（金は危機を愛する？）
5. **景気、金利と金相場の関係（+今後の見通し）**

● 景気（株価動向）、金利（金融政策）と金相場の関係

短中期：足元のドル建て・円建て金（ゴールド）相場の状況



出所：筆者作成

※ 中長期・超長期：「中央銀行」・「見えないリスク」起因の上昇圧力は上記と別文脈

● 景気（株価動向）、金利（金融政策）と金相場の関係

短中期：今後のドル建て・円建て金（ゴールド）相場の動向（筆者予想）



出所：筆者作成

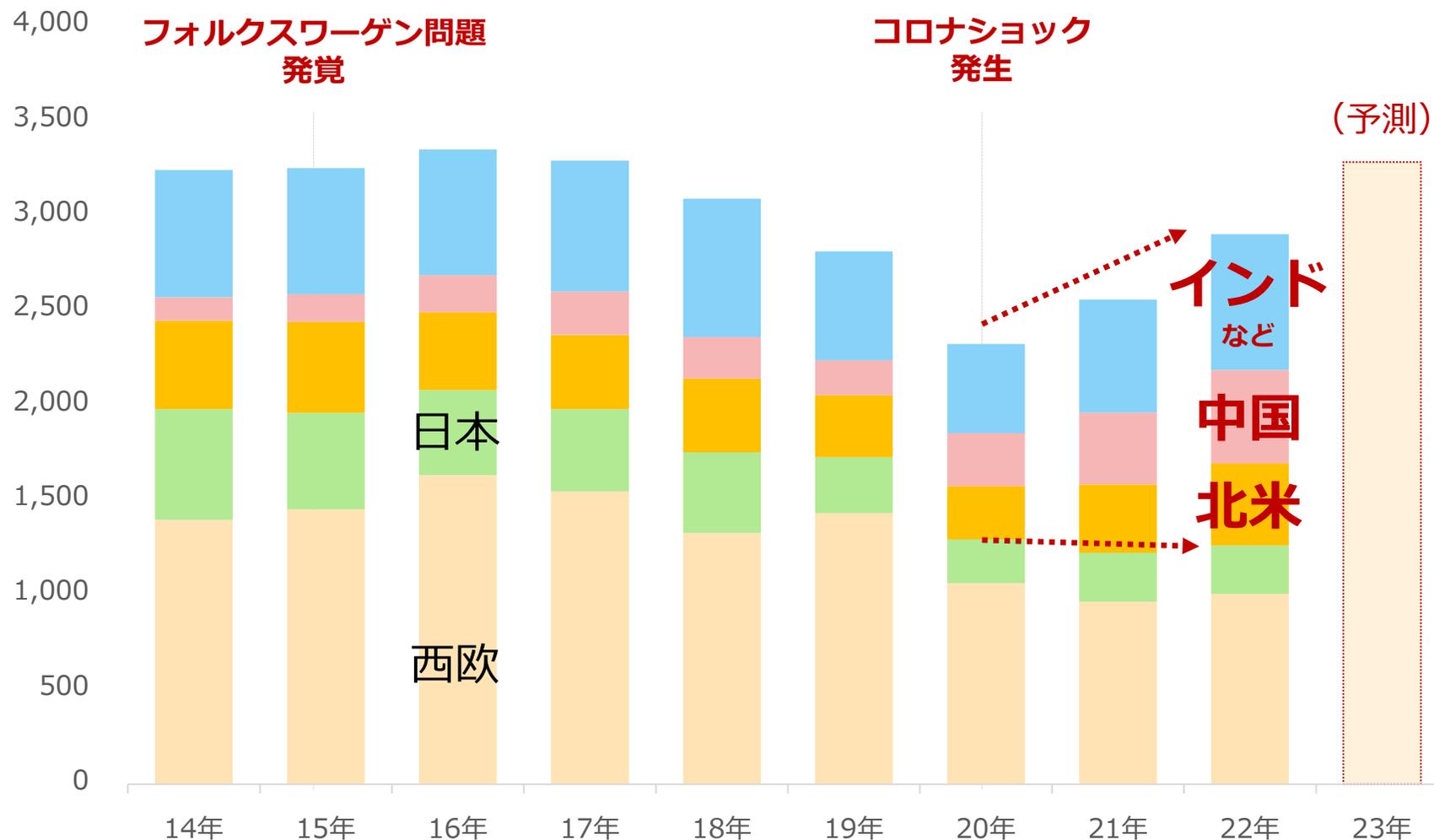
※ 中長期・超長期：「中央銀行」・「見えないリスク」起因の上昇圧力は上記と別文脈

R

米国の金融政策が緩和的になるほど、ドル建て金相場に上昇圧力がかかりやすくなる。

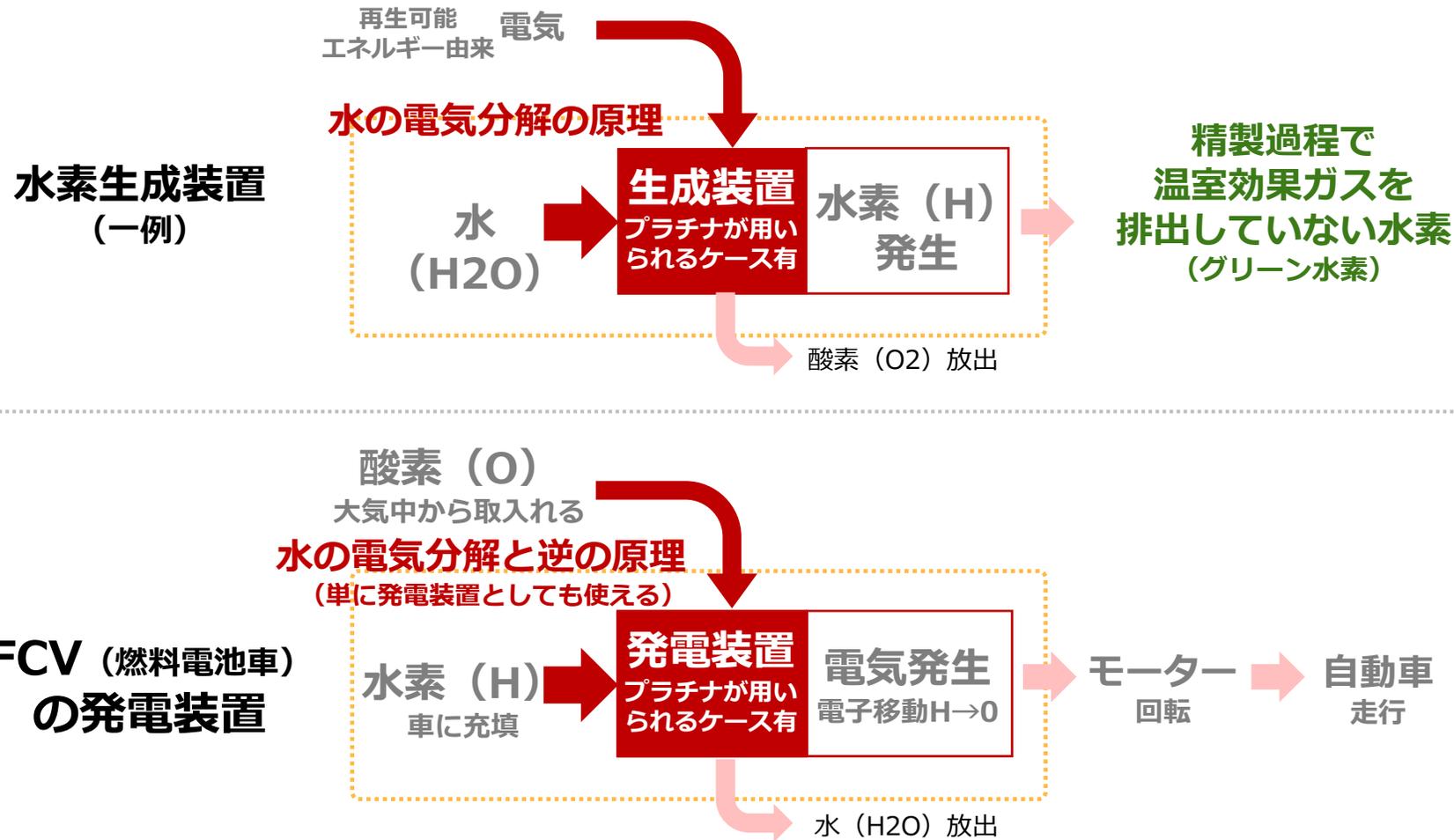
ご視聴いただきありがとうございますございました。

プラチナの自動車排ガス浄化装置向け需要の推移 単位：千オンス



出所：World Platinum Investment Councilのデータをもとに筆者作成

増加が見込まれる水素関連の新しいプラチナ需要



出所：筆者作成

ご注意事項

本資料は、勉強会の為に作成されたものであり、有価証券の取引、その他の取引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お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

本資料及び資料にある情報をいかなる目的で使用される場合におきましても、お客様の判断と責任において使用されるものであり、本資料及び資料にある情報の使用による結果について、当社は何らの責任を負うものではありません。

本資料で記載しております価格、数値、金利等は概算値または予測値であり、諸情勢により変化し、実際とは異なる場合がございます。また、本資料は将来の結果をお約束するものではなく、お取引をなさる際に実際に用いられる価格または数値を表すものでもございませんので、予めご了承くださいませようようお願いいたします。

外国為替証拠金取引（FX）のリスクと費用等について

外国為替証拠金取引(FX)の取引にかかるリスク

外国為替証拠金取引（FX）は、取引通貨の価格変動や、スワップポイントの支払いにより、損失が生じるおそれがあります。また、外国為替証拠金取引（FX）は少額の証拠金で、その差し入れた証拠金を上回る金額の取引をおこなうことができるため、大きな損失が発生する可能性があります。また、その損失額は差し入れた証拠金を上回るおそれがあります。

外国為替証拠金取引（FX）の取引にかかる費用等

外国為替証拠金取引（FX）の取引手数料は無料です。なお、取引にあたっては各通貨の売付価格と買付価格には差（スプレッド）があります。スプレッドは通貨ペアごとに異なります。

証拠金について

〔楽天FX口座〕レバレッジコースに応じて取引金額の4%～100%(最大レバレッジ25倍)の証拠金が必要となります。

(法人のお客様の場合は、取引金額に当社が定める証拠金率(*)を乗じた金額以上の証拠金が必要となります。)

〔楽天MT4口座〕想定元本の4%以上の証拠金が必要となります。(法人のお客様の場合は、想定元本に当社が定める証拠金率(*)を乗じた金額以上の証拠金が必要となります。)

*当社は、金融先物取引業協会が算出した「為替リスク想定比率」以上となる証拠金率を通貨ペアごとに定めております。「為替リスク想定比率」とは、金融商品取引業等に関する内閣府令第117条第27項第1号に規定される定量的計算モデルを使い算出されるものです。

スプレッドについて【（例外あり）について】

通常時は広告表示のスプレッドでお取引いただいておりますが、為替市場における取引高の低下又は売買が一方向に集中しているなどの状況においてはスプレッドが広がる場合があります。

また、広告表示の値は実際の取引時のスプレッドを保証するものではなく、お客様の約定結果による実質的なスプレッドが広告表示の値と合致しない場合がありますのでご注意ください。

なお、スプレッドの拡大は、以下のような状況において発生する場合があります。

- 平日早朝時（概ね6時30分～7時30分※サマータイム期間中は一時間繰り上がります）
- 国内外の金融市場休場日（海外のクリスマス休暇や年末年始など）
- 主要経済指標の発表前後
- 震災などの天変地異や政変又は金融・経済関連の重大な出来事などの突発事象の発生時

商号等：楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

店頭CFD取引にかかるリスクと費用等について

CFD取引にかかるリスク

CFD取引は、お取引の対象となる銘柄の価格変動、金利相当額、配当相当額、価格調整額の支払い、各国の経済、社会情勢、金融政策、金融指標等の変動により損失が生じるおそれがあり、投資元本が保証されたものではありません。また、CFD取引は差し入れた証拠金を上回る金額の取引をおこなうことができるため大きな損失が発生する可能性があります。その損失額は差し入れた証拠金を上回るおそれがあります。

CFD取引にかかる費用等

CFD取引の取引手数料は無料です。なお、取引にあたっては各銘柄の売付価格と買付価格には差（スプレッド）があります。スプレッドは銘柄ごとに異なります。詳しくは取引説明書等をご確認ください。

証拠金について

株価指数CFDは個人口座、法人口座とも取引の額に対して10%以上、商品CFDは個人口座、法人口座とも取引の額に対して5%以上の証拠金が必要となります。

店頭通貨バイナリーオプション取引にかかるリスクと費用等について

店頭通貨バイナリーオプション取引にかかるリスク

当社の取扱う店頭通貨バイナリーオプションは満期時（判定時刻）に権利が自動行使されるヨーロピアンタイプのオプション取引です。取引対象である通貨の価格変動が予測通りとなった場合には利益が得られることもある反面、予想が外れ権利が消滅した場合、支払ったオプションの購入金額を全額失うこととなります。また、オプションの購入価格と売却価格には差（スプレッド）があり売却時に損失を被る可能性があります。

店頭通貨バイナリーオプション取引にかかる費用等

店頭通貨バイナリーオプション取引の取引手数料は無料です。

オプションの購入価格について

1枚あたりの最大購入価格は999円です。

商号等：楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会