

PRECIOUS METALS WEEKLY REPORT 2025

VOL.33 AUG18-AUG22

JBMA : Bruce Ikemizu

GOLD



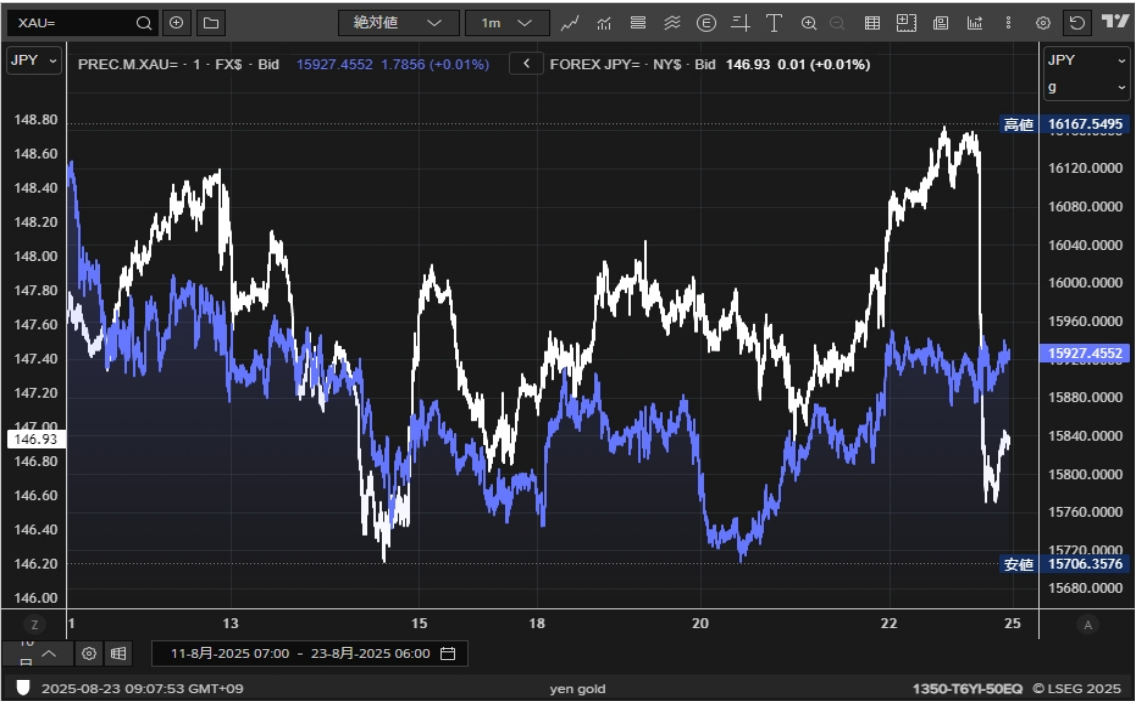
【ゴールド&ユーロ 10 日】



左縦軸：ユーロ・ドル

右縦軸：ドル建てゴールド

【円建てゴールドとドル円】



「Gold Weekly Range」

ドル建て	USD/toz		円建て	JPY/gram	
Gold	Price	Date	Gold	Price	Date
Open	3333.13	2025/8/18	Open	15761.00	2025/8/18
High	3378.69	2025/8/22	High	15953.00	2025/8/22
Low	3311.19	2025/8/20	Low	15706.00	2025/8/18
Close	3371.66	2025/8/22	Close	15927.00	2025/8/22

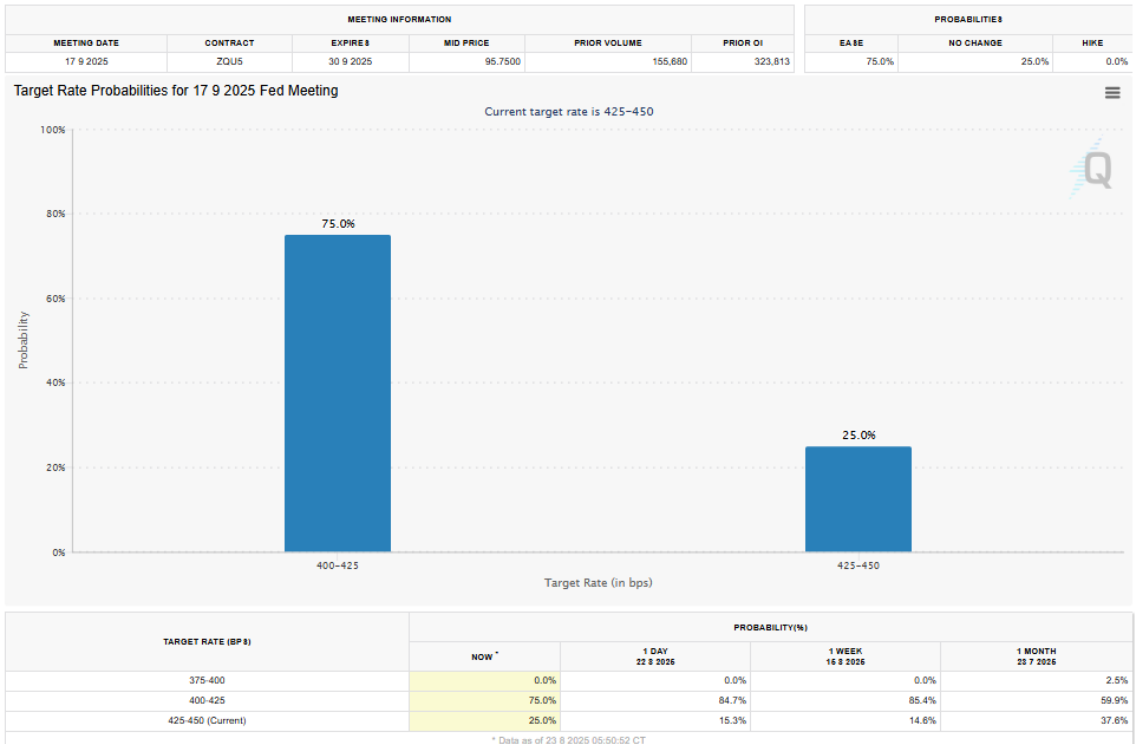
「JPY & EURO Weekly Ranges」

ドル円			ユーロドル		
JPY	Price	Date	USD	Price	Date
Open	147.13	2025/8/18	Open	1.1634	2025/8/18
High	148.78	2025/8/22	High	1.1742	2025/8/22
Low	146.55	2025/8/22	Low	1.1582	2025/8/18
Close	146.93	2025/8/22	Close	1.1715	2025/8/22

「Gold market review」

先週はひたすら金曜日のジャクソンホール会議待ちといった一週間であったと思います。これまで筆者もジャクソンホール待ちと繰り返して来ましたが、やはり金曜日日本時間の 11 時過ぎのパウエル議長会見でマーケットは大きく動きました。このジャクソンホール直前には **FRB** 理事 3 人が利下げに対して慎重なコメントをしていました。また先週発表された 7 月の **FOMC** 議事録では、雇用失速のリスクよりもインフレ加速の恐れの方が重大として、金利据え置きということであり、先々週の **PPI** の高止まりもあって金利下げに幾分の暗雲が出てきていました。そのためゴールドも頭が重たい展開となっていました。金曜日のパウエル議長の発言は、大方の予想を裏切るハト派的なものでした。「リスクのバランスが変化しており、政策スタンスの調整を正当化する可能性がある」として、9 月の利下げに前向きな姿勢を示したものとして、市場は大きく反応、**NY** ダウは 800 ドルを超える上げとなり、ゴールドも 3330 ドルから 3370 ドル台へ急騰、ドルと長期金利は急落となりました。これでマーケットの雰囲気はこれまでとは変わったと言えるでしょう。ただ利下げを完全に保証したものではなく、議長はインフレリスクにも言及、「関税による物価上昇圧力がより持続的なインフレ力学をもたらす可能性がある」として、そのトーンからするとおそらくは 9 月に 0.25% の利下げは認めるものの、そのあともインフレを注視するという慎重なものとなり、ホワイトハウスが求めるような矢継ぎ早な金利下げに繋がるものではないでしょう。そのせいか、**FedWatch** での 9 月の利下げ確率も上がるどころか、ジャクソンホール後には、利下げ確率は前日の 85% から 75% へと低下しました。このまま上がり続けていくマーケットにはまだならないようです。そういった意味で今週、このパウエル議長の発言がどうマーケットに評されていくのかを注目したいと思います。

Precious Metals Weekly Report



円建てゴールドは 15900 円台で堅調ながらも、円高とゴールド高が相殺となっており大きな動きにはなりません。ドル円も次回の雇用統計までは動きにくい展開になりそうです。

【Comex Gold 投資家ポジション：141758lots (=440.92 トンロング)】



前週の 479.7 トンロングから 440.92 トンロングへ 38.78 トンの売り。

【WTI 原油の動き】

Precious Metals Weekly Report



【相対力指数】



【ビットコインとゴールド】



【米国長期金利とゴールドの動き】



Precious Metals Weekly Report

左軸：米 10 年物国債の利回り 右軸：ドル建てゴールド/オンス

【ゴールドと NY ダウ】



【ドルインデックスとゴールド】



左軸：ドルインデックス（指数） 右軸：ドル建てゴールド/オンス

（ドルインデックスの構成要素はユーロ 57.6%、日本円 13.6%、英ポンド 11.9%、カナダドル 9.1%、スウェーデンクローネ 4.2%、スイスフラン 3.6%）

【Gold ETF 残高推移】

Precious Metals Weekly Report



右軸：Gold ETF 残高（オンス）

SILVER



【シルバー10日】

Precious Metals Weekly Report



【シルバー5年】



【円建てシルバー】



「Silver Weekly Ranges」

ドル建て	USD/toz		円建て	JPY/gram	
Silver	Price	Date	Silver	Price	Date
Open	37.9226	2025/8/18	Open	179.3674	2025/8/18
High	39.0700	2025/8/22	High	184.2491	2025/8/22
Low	36.9400	2025/8/20	Low	175.1791	2025/8/20
Close	38.8225	2025/8/22	Close	183.3940	2025/8/22

「Silver market review」

パウエル議長のハト派的発言にもっともするどく反応したのがシルバーでした。37.8ドルから一時 39 ドル超えまで急騰しました。金銀比価もふたたび 86.5 まで下落。市シルバーの割安さがふたたび注目されてきたようです。

【シルバーComex 投資家ポジション 28787 ロット=4476 トンロング】

Precious Metals Weekly Report



先週の 4394 トンロングから 4476 トンロングへ。82 トンの買い。

【シルバーと RSI】



【シルバーETF 残高】



【金銀比価 Gold/Silver Ratio 5年の動き】



Precious Metals Weekly Report

右軸：ゴールド/シルバー

【金銀比価 10 日】



右軸：ゴールド/シルバー

【シルバー1 年】

Precious Metals Weekly Report



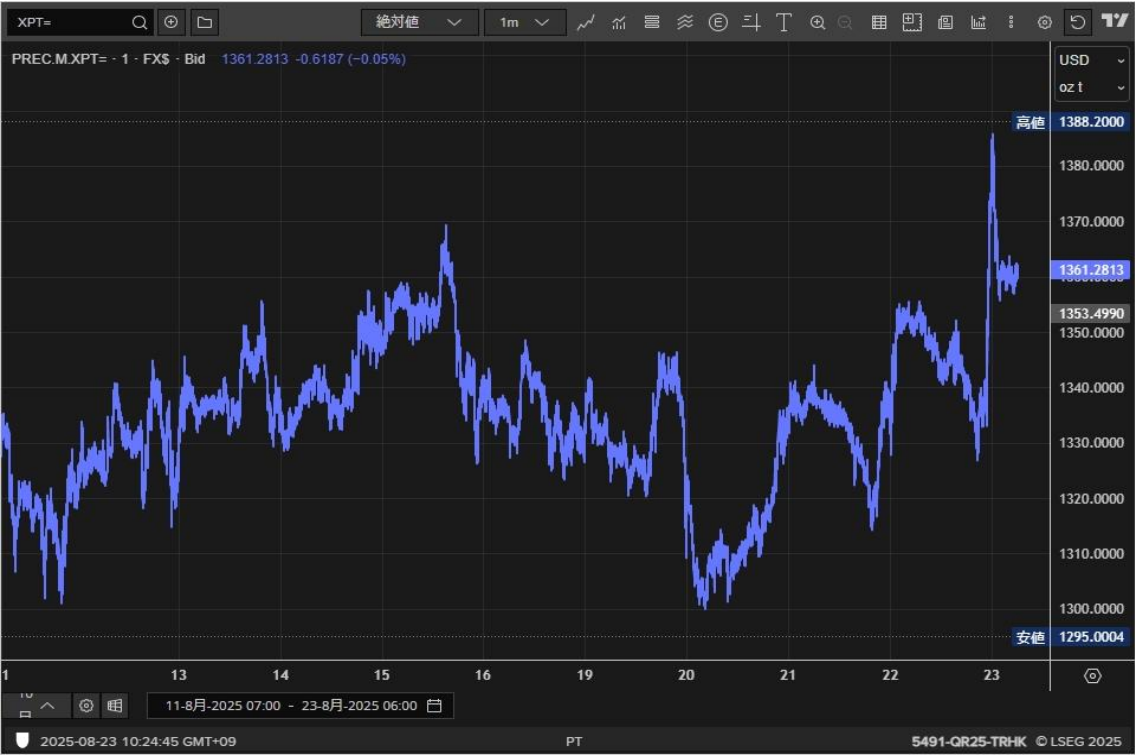
右軸：ドル建てシルバー

PLATINUM



【プラチナ 10 日】

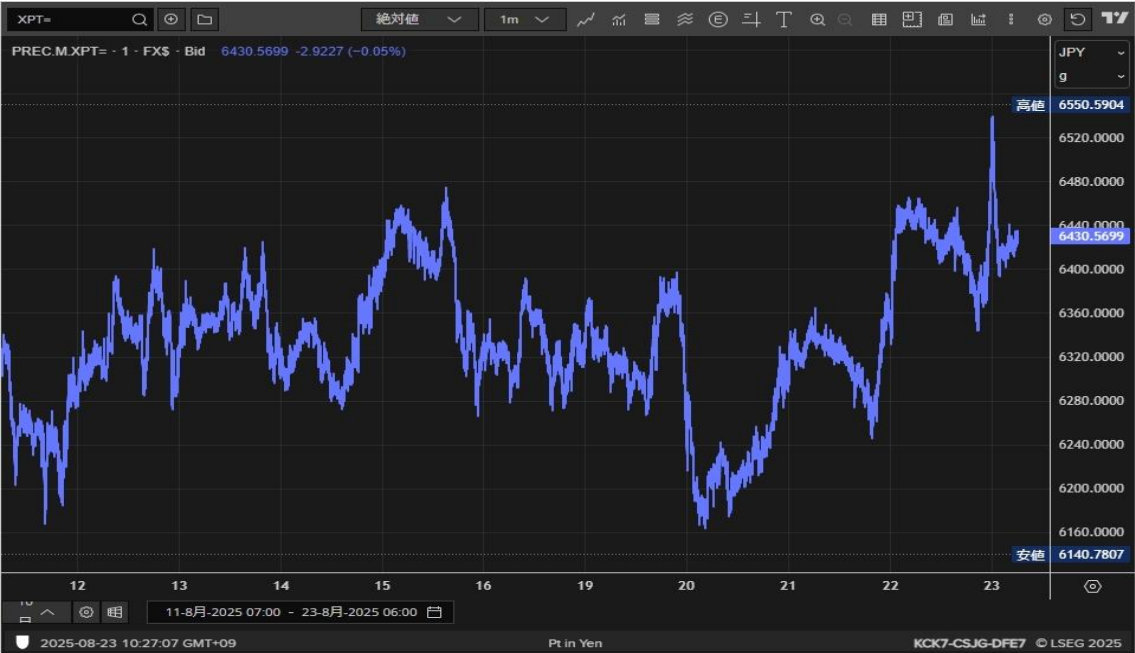
Precious Metals Weekly Report



【プラチナ 5 年】



【円建てプラチナ】



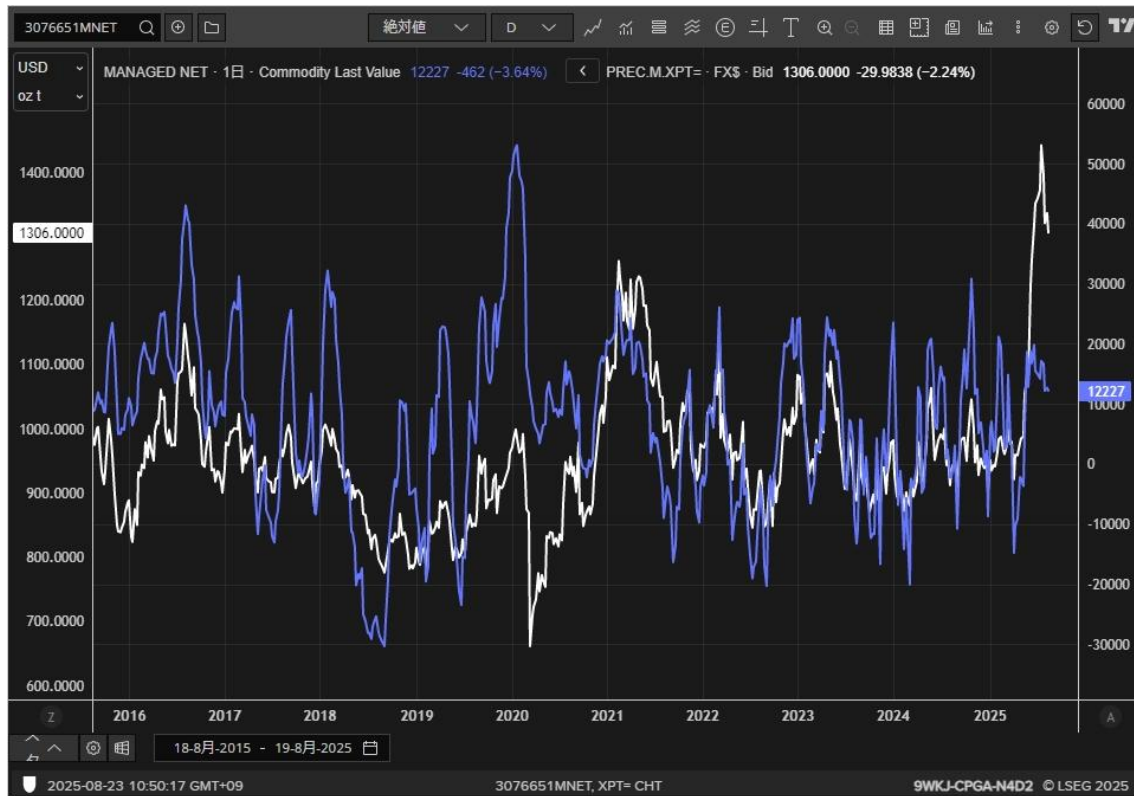
「Platinum Weekly Ranges」

ドル建て	USD/toz		円建て	JPY/gram	
Platinum	Price	Date	Platinum	Price	Date
Open	1331.70	2025/8/18	Open	6298.00	2025/8/18
High	1388.20	2025/8/22	High	6550.00	2025/8/22
Low	1295.00	2025/8/20	Low	6140.00	2025/8/20
Close	1361.28	2025/8/22	Close	6430.00	2025/8/22

「Platinum market review」

プラチナは先週も 1300 ドル台での動き。リースレートは依然として高止まりをしているので、上値不安が続いています。南アの生産がそのほとんどを占めるパラジウム以外の PGM も皆上昇しており、プラチナもふたたび上昇が始まる可能性が高いと考えます。

【プラチナ Nymex 投資家ポジション：12227 ロット=19.02 トンロング】



先週の 19.74 トンロングから 19.02 トンロングへ 0.71 トンの売り。

【ランド、プラチナの動き】



右軸：ドル建てプラチナ価格、左軸：南アランド

【プラチナ1年】

Precious Metals Weekly Report



【Pt-Gold スプレッド：20 年】



Precious Metals Weekly Report

(上段：プラチナ価格とゴールド価格、下段：プラチナーゴールドスプレッド)

【プラチナ円建て1年】



右軸：プラチナ価格（円/グラム）

【Pt ETF 残高の動き】



左軸：ドル建てプラチナ価格/オンス 右軸：ETF 残高（百万オンス）

PALLADIUM



【パラジウム 10 日】

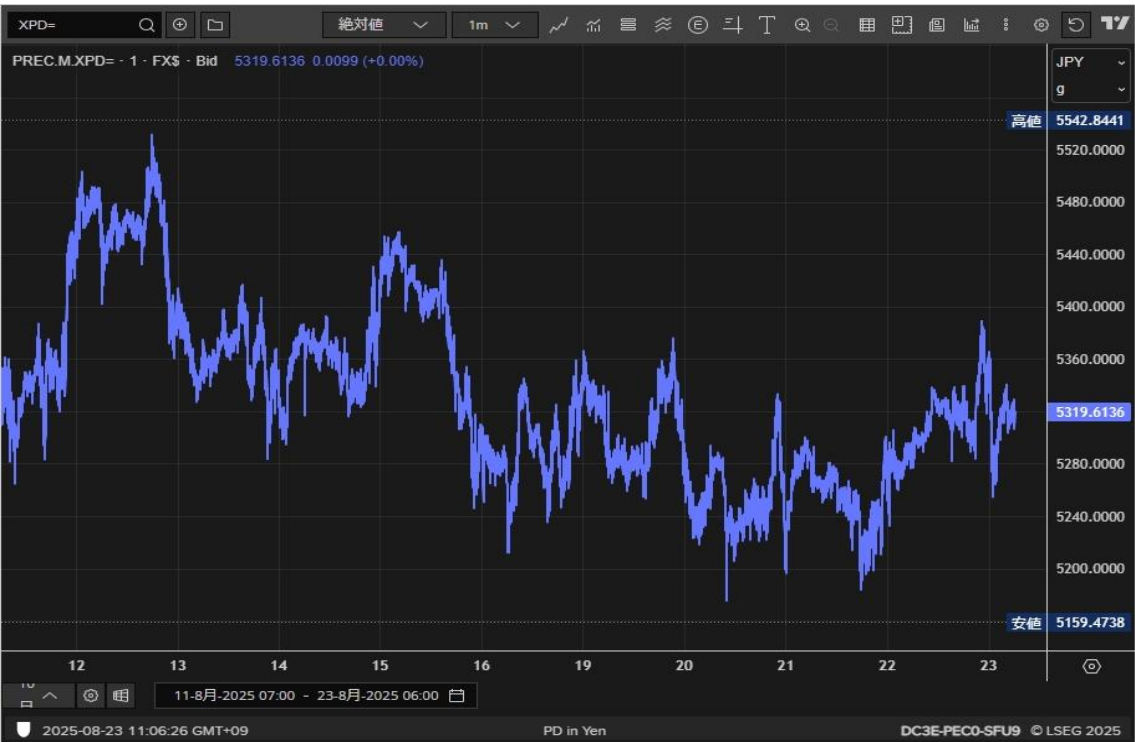
Precious Metals Weekly Report



【パラジウム 5 年】



【円建てパラジウム】



「Palladium weekly ranges」

ドル建て	USD/toz		円建て	JPY/gram	
Palladium	Price	Date	Palladium	Price	Date
Open	1107.10	2025/8/18	Open	5236.00	2025/8/18
High	1137.45	2025/8/22	High	5389.00	2025/8/22
Low	1088.50	2025/8/20	Low	5159.00	2025/8/20
Close	1126.10	2025/8/22	Close	5319.00	2025/8/22

「Palladium market review」

パラジウムは 1100 ドル割れでようやく下げ止まり。他の PGM が上昇しているだけに少し様子見になってくるかと思われます。それでも NYMEX 投資家ショートはまだ増加傾向にあります。

【パラジウム Nymex 投資家ポジション：-5738=8.92 トンショート】



先週の 7.44 トンショートから 8.92 トンショートへ 1.48 トンの売り。

【パラジウムとプラチナ、価格と値差の歴史的動き】

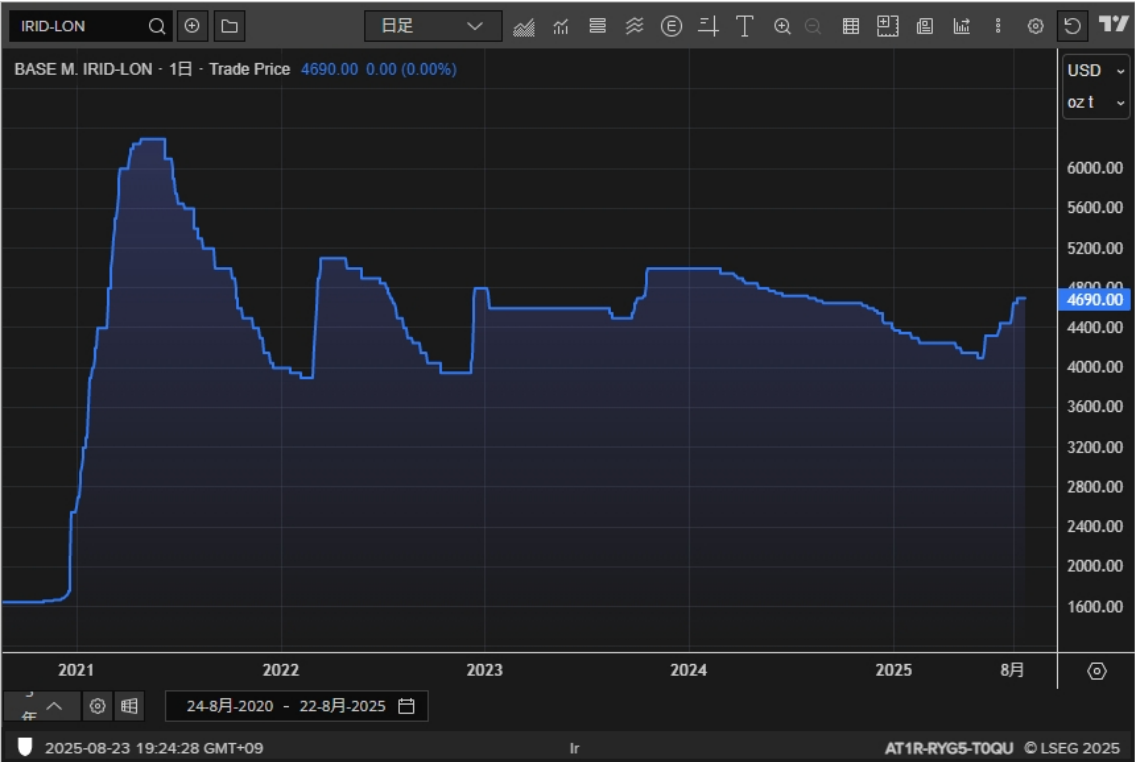
Precious Metals Weekly Report



【ロジウム】



【イリジウム】



【ルテニウム】

Precious Metals Weekly Report



【パラジウム 1 年】



良い一週間を！ Stay Gold！

Bruce 池水