

PRECIOUS METALS WEEKLY REPORT 2025 VOL.36 SEP08-SEP12

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			円建て		
Gold	Price	Date	Gold	Price	Date
Open	3592.39	2025/9/8	Open	17112.00	2025/9/8
High	3673.95	2025/9/9	High	17359.00	2025/9/12
Low	3579.41	2025/9/8	Low	17040.00	2025/9/8
Close	3642.62	2025/9/12	Close	17292.00	2025/9/12

「JPY & EURO Weekly Ranges」

ドル円			ユーロドル		
JPY	Price	Date	USD	Price	Date
Open	148.08	2025/9/8	Open	1.1719	2025/9/8
High	148.55	2025/9/8	High	1.1780	2025/9/9
Low	146.30	2025/9/9	Low	1.1664	2025/9/11
Close	147.66	2025/9/12	Close	1.1733	2025/9/12

「Gold market review」

ゴールドの上昇が止まりません。前週もその勢いは衰えずドル建て円建てともにゴールドは歴史的な高値を更新しました。新しい歴史的な高値はドル建てゴールドは 3673.95 ドル、円建てゴールドは 17359 円となりました。国内税込み金小売価格も 19000 円を超えました。日に日に 2 万円が近づいてきています。先週の注目は CPI と Jobless Claim ですが、CPI はマーケットの予想通りで、Jobless Claim は予想を上回り雇用市場の減速を示すものでした。つまり 9 月の金利下げを催促するものとなりました。ゴールドはこれらを受けて堅調。さすがに 3600 ドルを超えたレベルでは少し横ばいとなり 3400 ドルからの 200 ドルの急騰の動きを消化するような動きになっています。期間は短いですが、年初からの 2600 ドルから 3500 ドルへの四ヶ月間の急騰のあとに、同じく四ヶ月の 3200-3400 ドルのレンジで急騰が消化されたことと似ています。おそらくこの 3600 台での揉み合いで新しいレンジに慣れた後に再び上値にトライするのではないのでしょうか。やはり注目すべきは今週 9 月 16-17 日の FOMC にての FRB の利下げです。25bp の利下げはもはやマーケットには折り込み済みと考えてよいと思いますが、ひょっとすれば確率は 10%未満ですが 50bp の利下げの可能性もあります。雇用統計の修正結果がほぼ 100 万人近い雇用減と発表されたこと、トランプ政権が声高に利下げプレッシャーを FRB にかけて続けていることを考えると、年内に合計 100bp の利下げが行われる可能性があるという見方も強く、もし今回 50bp の利下げになったり、25bp であっても、議長会見でさらなる利下げを示唆するような発言があれば、ゴールドは 3700 ドルを超えてもおかしくないでしょう。逆に 25bp の利下げを行うものの、FRB がふたたび雇用よりもインフレを問題にする姿勢に戻れば、逆に一時的に 3600 ドルを割り込む可能性もあります。筆者としては後者の確率は極めて低いと考えますが。高止まりした相場ですが、急騰間のレンジ取引のタイミングはゴールドを買うチャンスだと考えます。もしそこから下がっても買い増すチャンスと考えればよいと思います。

【Comex Gold 投資家ポジション：166417lots (=517.62 トンロング)】



前週の 525.22 トンロングから 517.62 トンロングへ 7.60 トンの売り。

【WTI 原油の動き】

Precious Metals Weekly Report



【相对力指数】



【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 目】

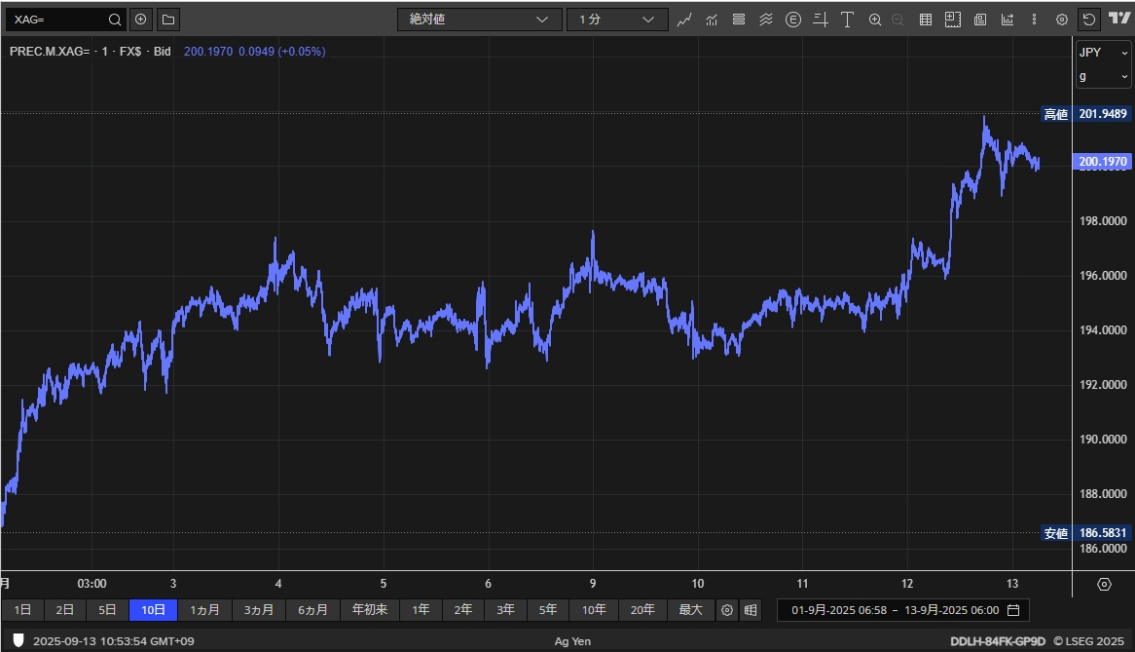
Precious Metals Weekly Report



【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	40.8553	2025/9/8	Open	195.0600	2025/9/8
High	42.4700	2025/9/12	High	201.9489	2025/9/12
Low	40.4900	2025/9/8	Low	192.6883	2025/9/8
Close	42.1700	2025/9/12	Close	200.1970	2025/9/12

「Silver market review」

前週はゴールドよりもシルバーが大きく動きました。42 ドルを超えて 14 年ぶりの高値を更新、円建ても 1 グラム 200 円を超えて史上最高値を更新しました。シルバーはその供給不足というファンダメンタルズからもまだまだ上値を追う可能性が高いと思います。

【シルバーComex 投資家ポジション 37768 ロット=5873 トンロング】

Precious Metals Weekly Report



先週の 6379 トンロングから 5873 トンロングへ。506 トンの売り。

【シルバーと RSI】



【シルバーETF 残高】

Precious Metals Weekly Report



【金銀比価 Gold/Silver Ratio 5 年の動き】



右軸：ゴールド/シルバー

【金銀比価 10 日】

Precious Metals Weekly Report



右軸：ゴールド/シルバー

【シルバー1年】



右軸：ドル建てシルバー

PLATINUM



【プラチナ 10 日】



【プラチナ 5 年】

Precious Metals Weekly Report



【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	1376.00	2025/9/8	Open	6549.00	2025/9/8
High	1405.92	2025/9/12	High	6682.00	2025/9/12
Low	1353.96	2025/9/9	Low	6412.00	2025/9/10
Close	1391.18	2025/9/12	Close	6604.00	2025/9/12

「Platinum market review」

ゴールドとシルバーの上げでプラチナも堅調な一週間でした。それでも 1400 ドルを超えて行くのにはエネルギー不足のようです。リースレートも若干下がり気味であり、今後 1400 ドルをこえて行けるかどうかはプラチナの課題になりそうです。

【プラチナ Nymex 投資家ポジション：13252 ロット=20.61 トンロング】



先週の 27.86 トンロングから 20.61 トンロングへ 7.24 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】



【Pt-Gold スプレッド：20 年】



(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】

Precious Metals Weekly Report



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】

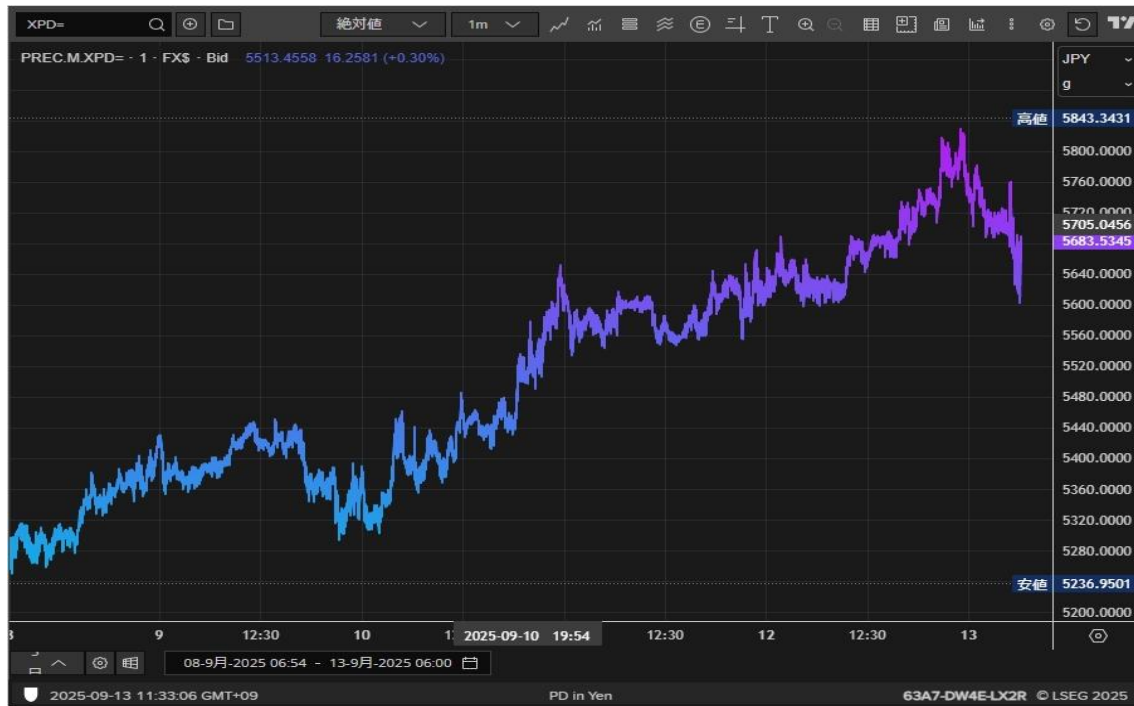
Precious Metals Weekly Report



【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	1108.26	2025/9/8	Open	5279.00	2025/9/8
High	1231.19	2025/9/12	High	5843.00	2025/9/12
Low	1099.55	2025/9/8	Low	5236.00	2025/9/8
Close	1197.19	2025/9/12	Close	5683.00	2025/9/12

「Palladium market review」

貴金属の中で一弱であったパラジウムですが、前週は見直し買いが入り、一時 1200 ドルを超えました。上値は重たいですが、とりあえず 1100 ドルが下値めどとなりました。

【パラジウム Nymex 投資家ポジション：-5789=9.00 トンショート】

Precious Metals Weekly Report



先週の 9.89 トンショートから 9.00 トンショートへ 0.88 トンの買い。

【パラジウムとプラチナ、価格と値差の歴史的動き】

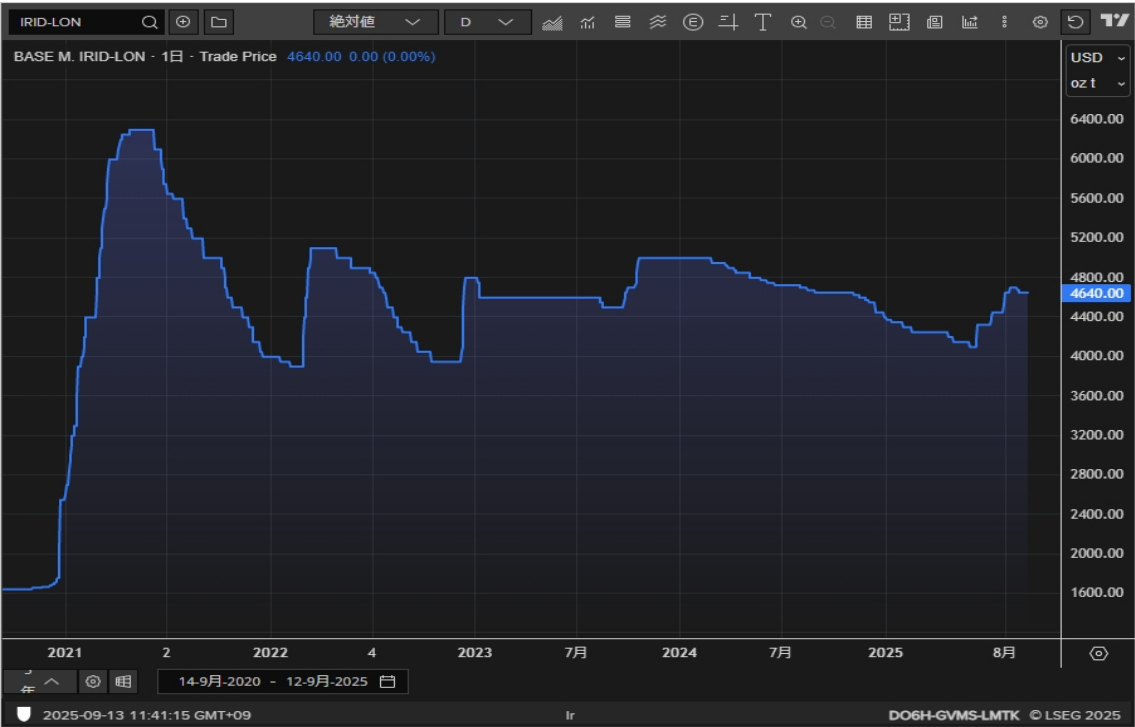


【ロジウム】



【イリジウム】

Precious Metals Weekly Report



【ルテニウム】



【パラジウム 1 年】



良い一週間を！ Stay Gold！

Bruce 池水