

PRECIOUS METALS WEEKLY REPORT 2026  
VOL.19 MAY11-MAY15

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】



左軸：円建てゴールド/グラム 右軸：ドル円

「Gold Weekly Range」

ドル建て			円建て		
Gold	USD/toz	Date	Gold	JPY/gram	Date
Open	4682.59	2026/5/11	Open	23619.00	2026/5/11
High	4773.14	2026/5/12	High	24157.00	2026/5/12
Low	4511.00	2026/5/15	Low	23013.00	2026/5/15
Close	4538.02	2026/5/15	Close	23163.00	2026/5/15

「JPY & EURO Weekly Ranges」

ドル円			ユーロドル		
JPY	Price	Date	USD	Price	Date
Open	156.75	2026/5/11	Open	1.1757	2026/5/11
High	158.85	2026/5/15	High	1.1789	2026/5/12
Low	156.75	2026/5/11	Low	1.1616	2026/5/15
Close	158.76	2026/5/15	Close	1.1623	2026/5/15

### 「Gold market review」

ゴールドは週後半までは 4700 ドル近辺での静かな動きだったのですが、金曜日に入り、世界各国で長期金利が大きく上昇、米長期金利も 4.45%からほぼ 4.60%近くまで上昇しました。これが強気に傾いていた貴金属市場に冷や水を浴びせる売り圧力となりました。ゴールドの高値は 12 日火曜日につけた 4773 ドルでしたが、金曜日につけた安値は 4510 ドル。長期金利の上げにほぼ完全に呼応する形でゴールドが下げました。このところの動きが比較的静かな狭いレンジであったために、より大きなインパクトがありました。

(ゴールドと米長期金利の動き)



今回の長期金利の上昇は、インフレ懸念というより、実質金利の上昇がその背景にあると思われます。実質金利の上昇は、機会コスト (opportunity cost) の上昇であり、これはゴールドにとっても株にとってもマイナス要因になります。30 年金利が 5%まで上昇、5%と言えば資産運用の前提としての株式運用の目安として計算するリスクプレミアムが 5%です。30 年の確定利回りが 5%あるとすれば、もはや株で運用する意義さえ薄れてくる

## Precious Metals Weekly Report

と言っていいでしょう。もし長期金利の上昇が続けば投資アセットにとっては頭が重たい状況になります。今後の長期金利の行方には注意が必要です。

(米国 30 年国債利回り：過去 10 年)



ゴールドはとりあえず 4500 ドルが一つのポイントとなります。個人的には 4500 ドルまで下がったら買いたいレベルです。もし 4500 ドルを割ることがあれば、とりあえず様子を見ながら買い下がりをしていく所存です。

**【Comex Gold 投資家ポジション：100627lots (=312.99 トンロング)】**

## Precious Metals Weekly Report



前週の 297.55 トンロングから 312.99 トンロングへ 15.44 トンの買い。

### 【WTI原油の動き】



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】

# Precious Metals Weekly Report



## 【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

## Precious Metals Weekly Report

(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】



右軸：Gold ETF 残高（オンス）

## SILVER



### 【シルバー10日】



### 【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	79.7547	2026/5/11	Open	400.7910	2026/5/11
High	89.3562	2026/5/14	High	453.4536	2026/5/14
Low	75.6900	2026/5/15	Low	386.3409	2026/5/15
Close	75.9522	2026/5/15	Close	387.6793	2026/5/15

## 「Silver market review」

久しぶりに大きな動きとなりました。なんと週初 79.75 ドルから 89.35 ドルまで上昇、その後 75.69 ドルまで下げるといった驚異的なボラティリティとなりました。おそらく、120 ドルの時と同じようにシルバーが 80 ドルを超えたことで、短期筋が参入、それで大きく上昇したが、長期金利の上昇で売りが出たことで一斉にゲットアウトしたという動きではないでしょうか。シルバーらしい。70 ドル台前半は以前からの買いターゲットです。

## 【シルバーComex 投資家ポジション 16195 ロット=2518 トンロング】



先週の 1701 トンロングから 2518 トンロングへ。817.1 トンの買い。

## 【シルバーと RSI】

## Precious Metals Weekly Report



### 【シルバーETF 残高】



### 【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】



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】

# Precious Metals Weekly Report



## 【プラチナ5年】

# Precious Metals Weekly Report



## 【円建てプラチナ】



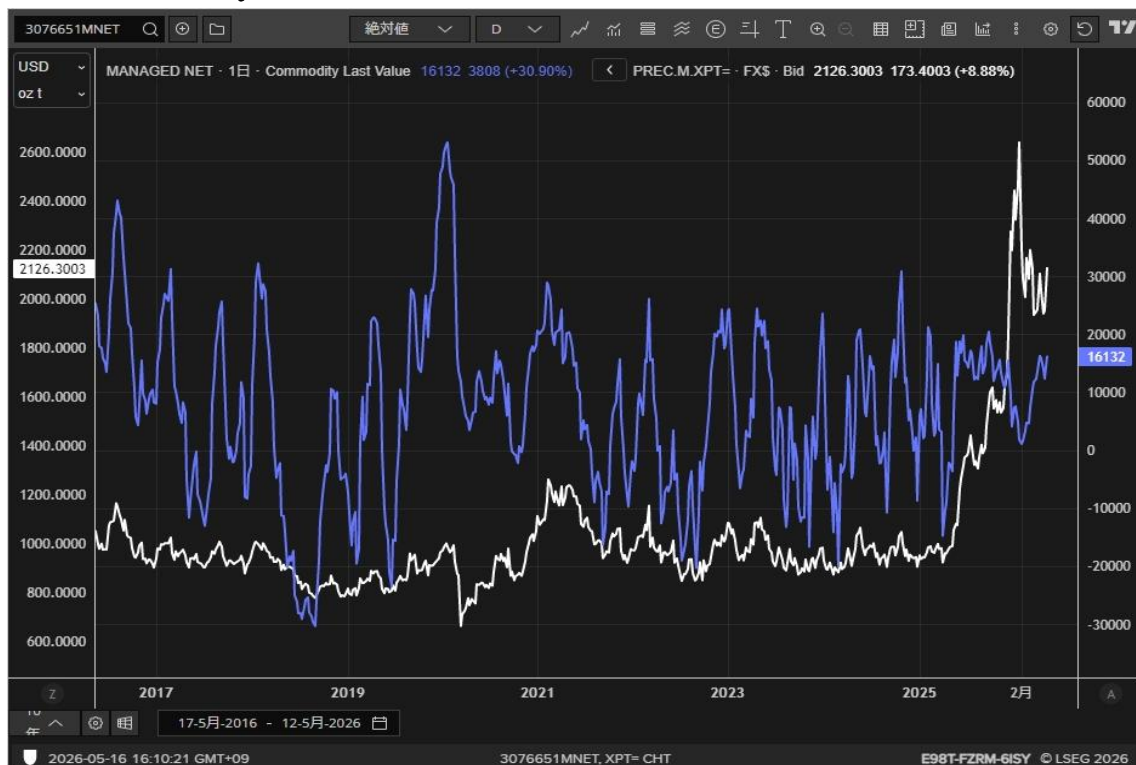
### 「Platinum Weekly Ranges」

ドル建て			円建て		
Platinum	USD/toz	Date	Platinum	JPY/gram	Date
Open	2030.10	2026/5/11	Open	10240.00	2026/5/11
High	2193.70	2026/5/14	High	11132.00	2026/5/14
Low	1963.15	2026/5/15	Low	10015.00	2026/5/15
Close	1973.45	2026/5/15	Close	10073.00	2026/5/15

### 「Platinum market review」

プラチナもゴールドやシルバーと同じく激しい上げと下げに一週間でした。2200ドル手前まで上昇した後、2000ドル割れまで下げるといふ大きな動き。長期金利の上昇が今後どのような影響を与えるのかに注目です。また今週はロンドンプラチナウイークです。2024年のプラチナ上昇の起点になったのがこのイベントでした。

### 【プラチナ Nymex 投資家ポジション：16132 ロット=25.09 トンロング】



先週の 19.17 トンロングから 25.09 トンロングへ 5.92 トンの買い。

### 【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】



(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】



### 【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	1479.00	2026/5/11	Open	7460.00	2026/5/11
High	1525.78	2026/5/14	High	7742.00	2026/5/14
Low	1401.50	2026/5/15	Low	7145.00	2026/5/15
Close	1412.46	2026/5/15	Close	7209.00	2026/5/15

### 「Palladium market review」

パラジウムは 1400 ドルまで下げ。他のメタルの下げを考えると致し方なしか。

【パラジウム Nymex 投資家ポジション：-1924lots=2.99 トンショート】

# Precious Metals Weekly Report



先週の 2.97 トンショートから 2.99 トンショートへ 0.02 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】



### 【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