

## PRECIOUS METALS WEEKLY REPORT 2026

VOL.38

SEP21-SEP25

JBMA : Bruce Ikemizu

### GOLD



### 【ゴールド&ユーロ 10 日】



Precious Metals Weekly Report

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  | USD/toz |           | 騰落率    | 円建て   | JPY/gram |           | 騰落率    |
|-------|---------|-----------|--------|-------|----------|-----------|--------|
| Gold  | Price   | Date      |        | Gold  | Price    | Date      |        |
| Open  | 4376.59 | 2026/9/21 |        | Open  | 22101.00 | 2026/9/21 |        |
| High  | 4384.73 | 2026/9/21 |        | High  | 22135.00 | 2026/9/22 |        |
| Low   | 4424.09 | 2026/9/24 |        | Low   | 21490.00 | 2026/9/25 |        |
| Close | 4286.24 | 2026/9/25 | -2.06% | Close | 21671.00 | 2026/9/25 | -1.95% |

「JPY & EURO Weekly Ranges」

| ドル円   |        |           | 騰落率   | ユーロドル |        |           | 騰落率    |
|-------|--------|-----------|-------|-------|--------|-----------|--------|
| JPY   | Price  | Date      |       | USD   | Price  | Date      |        |
| Open  | 156.70 | 2026/9/21 |       | Open  | 1.1482 | 2026/9/21 |        |
| High  | 159.03 | 2026/9/25 |       | High  | 1.1495 | 2026/9/21 |        |
| Low   | 156.56 | 2026/9/21 |       | Low   | 1.1358 | 2026/9/24 |        |
| Close | 157.26 | 2026/9/25 | 0.36% | Close | 1.1391 | 2026/9/25 | -0.79% |

## 「Gold market review」

先週シルバーウイークのゴールドの動きに最も影響を与えたのは長期金利だと言ってもいいでしょう。米長期金利は一時 5.23% 近くまで上昇、週初が 5% 以下であったことを考えると非常に大きな上げとなりました。この長期金利の 5% を超える上げで、ゴールドは 4300 ドルを割り込みました。しかし注目すべきはそのゴールドの下げが、長期金利の上げを考えると非常に抑制されたものであるということです。先週の最安値は 4244 ドル。そして金曜日には一度 4300 ドルを復帰して一週間の引けは 4286 ドルでした。

(先週の米長期金利とゴールドの動き)



WGC (World Gold Council) の計算モデルによると、米国 10 年債の利回りが 0.25% 上がるとゴールドは 1.75% 下がるということです。もしそうなれば、今頃ゴールドはとくに 4000 ドルを割っているはずですが、にもかかわらずゴールドは 4300 ドル近辺を維持しており、長期金利の上昇はゴールドの絶対的な下げの要因とはなっていません。前回長期金利が 5% を超えていたのは 2007 年。そしてそのときにゴールドは 600 ドル台でした。↓それを考えると 5.2% の今回は教科書では説明できないゴールドの堅調さだと言えます。

(過去 20 年のゴールドと長期金利の動き)



投資家の多くがもはや金利だけでゴールドを判断しているわけではないということです。中央銀行が長期金利とは関係なくゴールドを資産として買っているということがダブルの背景として考えられます。米国債からゴールドへと資産をスイッチすることは米国債を売る（債券価格が下がり金利が上がる）、ゴールドを買う（ゴールドの価格が上がる）これが金利が上がってもゴールドが下がらない最大の要因でしょう。短期投資家は教科書通り金利上げを材料にゴールドを売っていますが、それが大きな下落の要因にはならないくらいの買いが存在しているということです。そしてまた、米国の債務が40兆ドルを超えて、その利払いが大きな負担となっています。金利の上昇はゴールドに投資することによる「投資機会損失（Opportunity Cost）」を上げますが、それ以上にゴールド投資の意味を強めています。米国だけではない政府債務の上昇からの財政不安そしてインフレ、これらはゴールドに投資する大きな理由になっています。やはりゴールドはあがっていくでしょう。

（先週のゴールド）

## Precious Metals Weekly Report



【Comex Gold 投資家ポジション：131334lots (=408.50 トンロング)】



前週の 426.31 トンロングから 408.50 トンロングへ 17.81 トンの売り。

### 【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

（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%、

## Precious Metals Weekly Report

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】

## 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 |           | 騰落率    | 円建て    | JPY/gram |           | 騰落率    |
|--------|---------|-----------|--------|--------|----------|-----------|--------|
| Silver | Price   | Date      |        | Silver | Price    | Date      |        |
| Open   | 66.0215 | 2026/9/21 |        | Open   | 333.4032 | 2026/9/21 |        |
| High   | 67.5319 | 2026/9/23 |        | High   | 341.9723 | 2026/9/23 |        |
| Low    | 63.0500 | 2026/9/25 |        | Low    | 320.2979 | 2026/9/25 |        |
| Close  | 64.2805 | 2026/9/25 | -2.64% | Close  | 325.0039 | 2026/9/25 | -2.52% |

「Silver market review」

シルバーも長期金利上昇の影響で先週は頭が重たい展開になりました。未だ 60 ドル台で底値固めの時期だと思います。本格的上昇にはゴールドの上昇を待つ必要があります。

【シルバーComex 投資家ポジション 13026 ロット=2024 トンロング】

## Precious Metals Weekly Report



先週の 1965 トンロングから 2024 トンロングへ。59 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】



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 目】

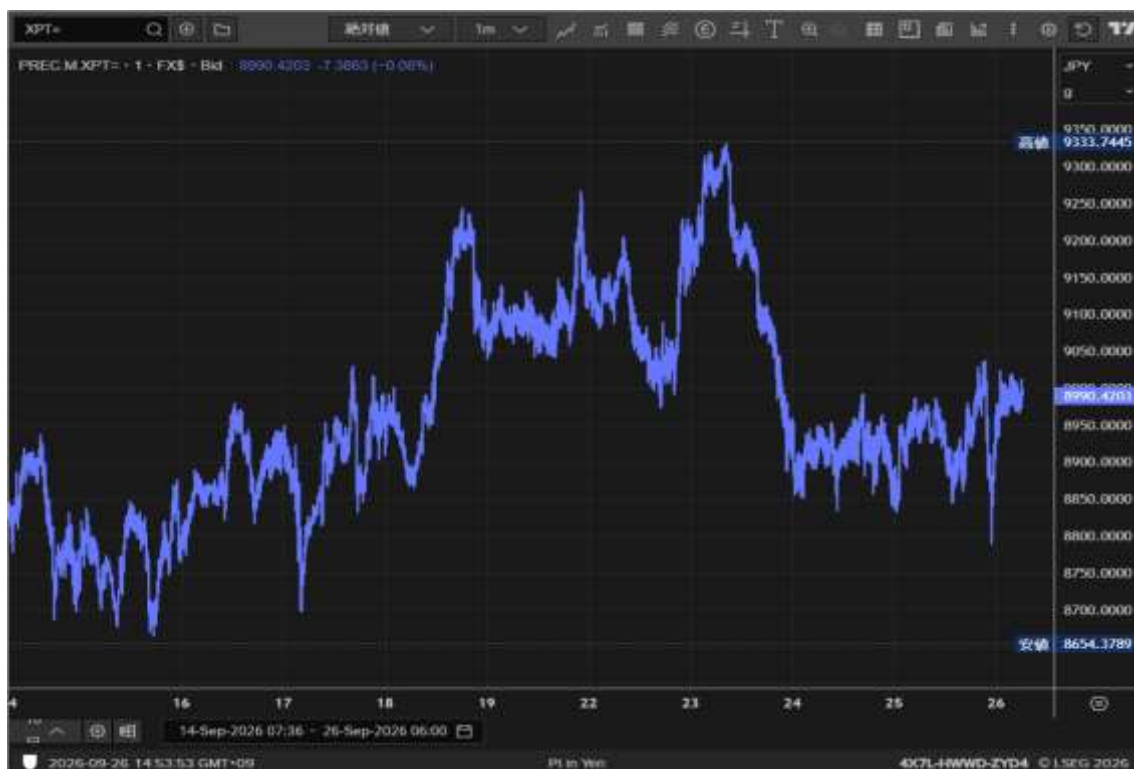
Precious Metals Weekly Report



【プラチナ 5 年】



## 【円建てプラチナ】



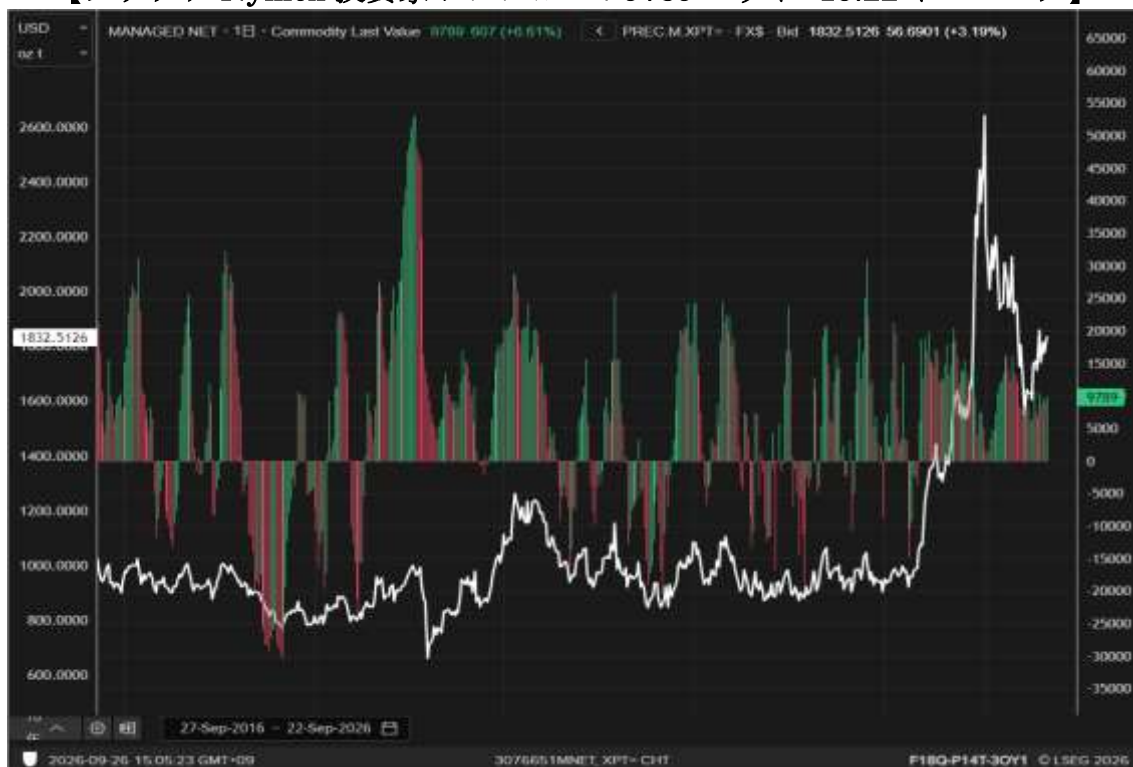
## 「Platinum Weekly Ranges」

| ドル建て     | USD/toz |           | 騰落率    | 円建て      | JPY/gram |           | 騰落率    |
|----------|---------|-----------|--------|----------|----------|-----------|--------|
| Platinum | Price   | Date      |        | Platinum | Price    | Date      |        |
| Open     | 1801.65 | 2026/9/21 |        | Open     | 9098.00  | 2026/9/21 |        |
| High     | 1844.33 | 2026/9/23 |        | High     | 9337.00  | 2026/9/23 |        |
| Low      | 1727.36 | 2026/9/25 |        | Low      | 8777.00  | 2026/9/25 |        |
| Close    | 1778.15 | 2026/9/25 | -1.30% | Close    | 8990.00  | 2026/9/25 | -1.19% |

## 「Platinum market review」

プラチナもまた 1700 ドル台での下値固めというところでしょうか。マイナーPGM（イリジウム、ロジウム、ルテニウム）が騰勢を高めており、それがプラチナにも影響を与える可能性があります。1700 ドル台前半は買ってみてもいいかもしれません。

【プラチナ Nymex 投資家ポジション：9789 ロット=15.22 トンロング】



先週の 14.28 トンロングから 15.22 トンロングへ 0.94 トンの買い。

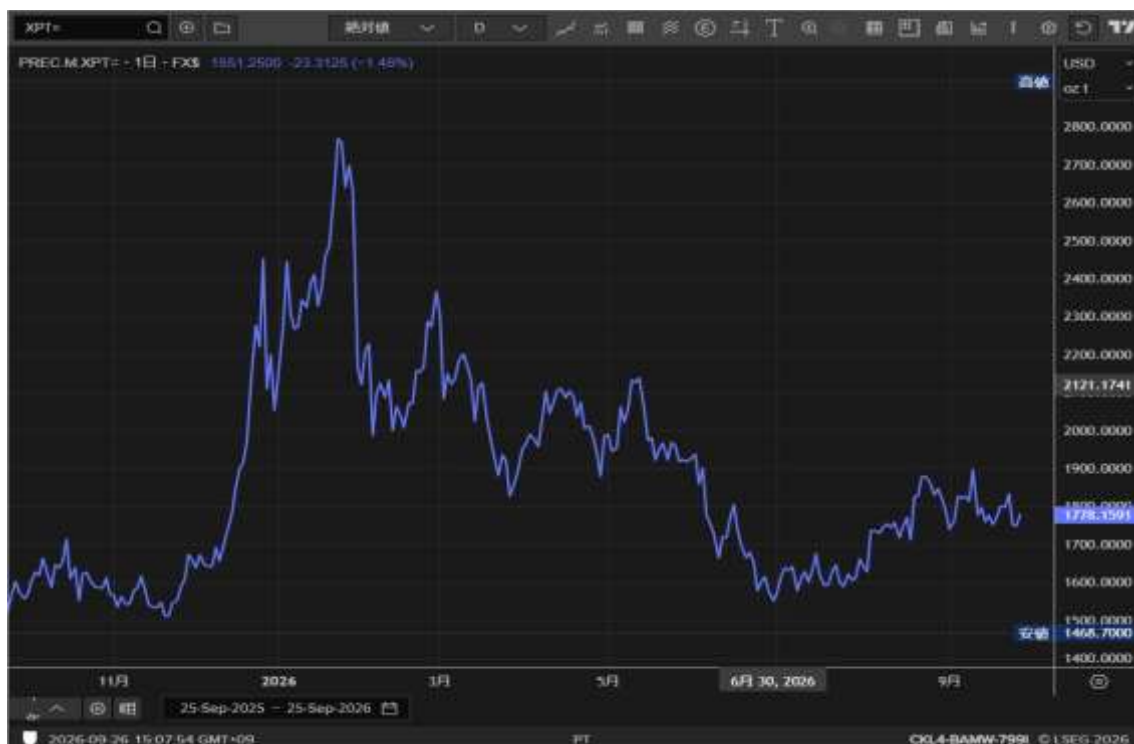
### 【ランド、プラチナの動き】



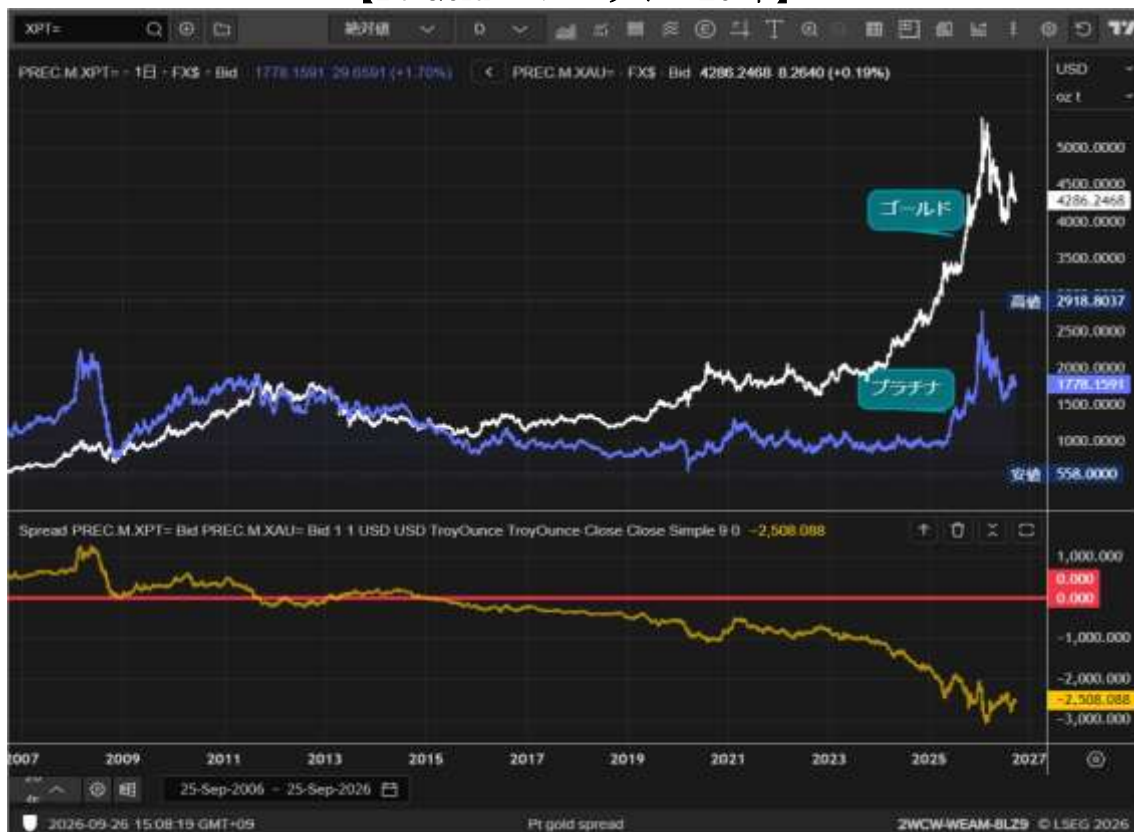
右軸：ドル建てプラチナ価格、左軸：南アランド

### 【プラチナ1年】

## Precious Metals Weekly Report



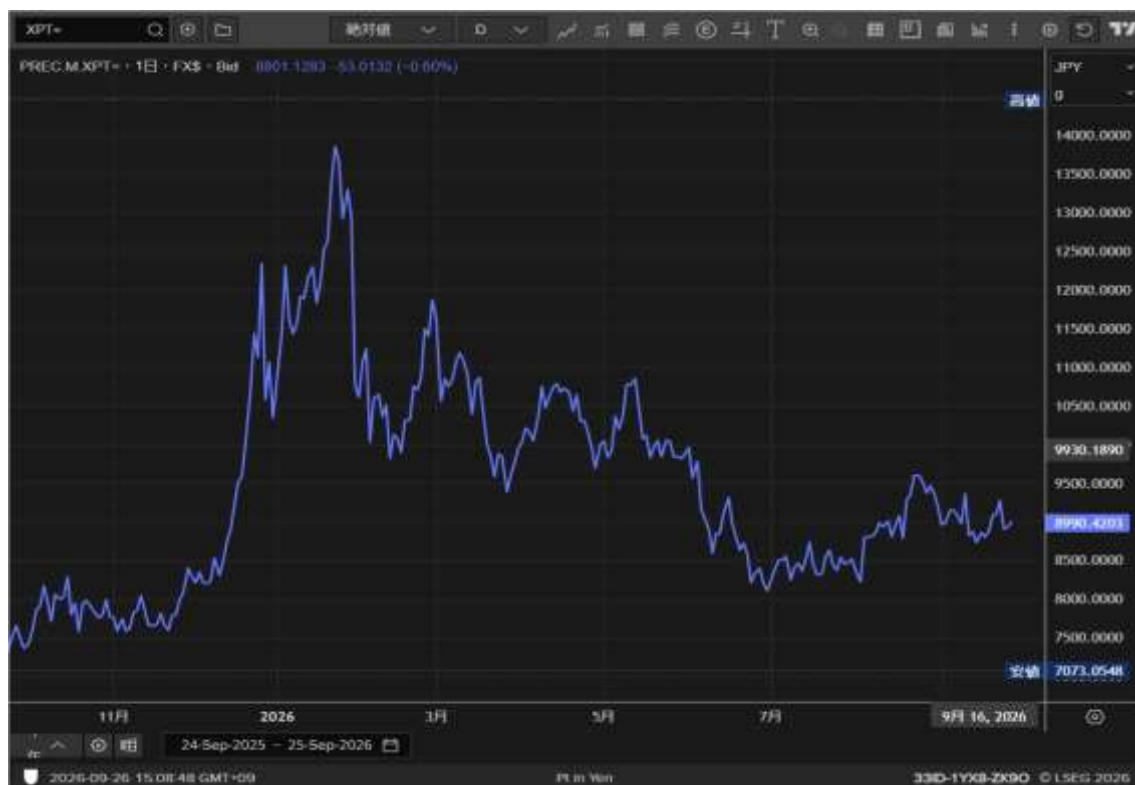
### 【Pt-Gold スプレッド：20 年】



## Precious Metals Weekly Report

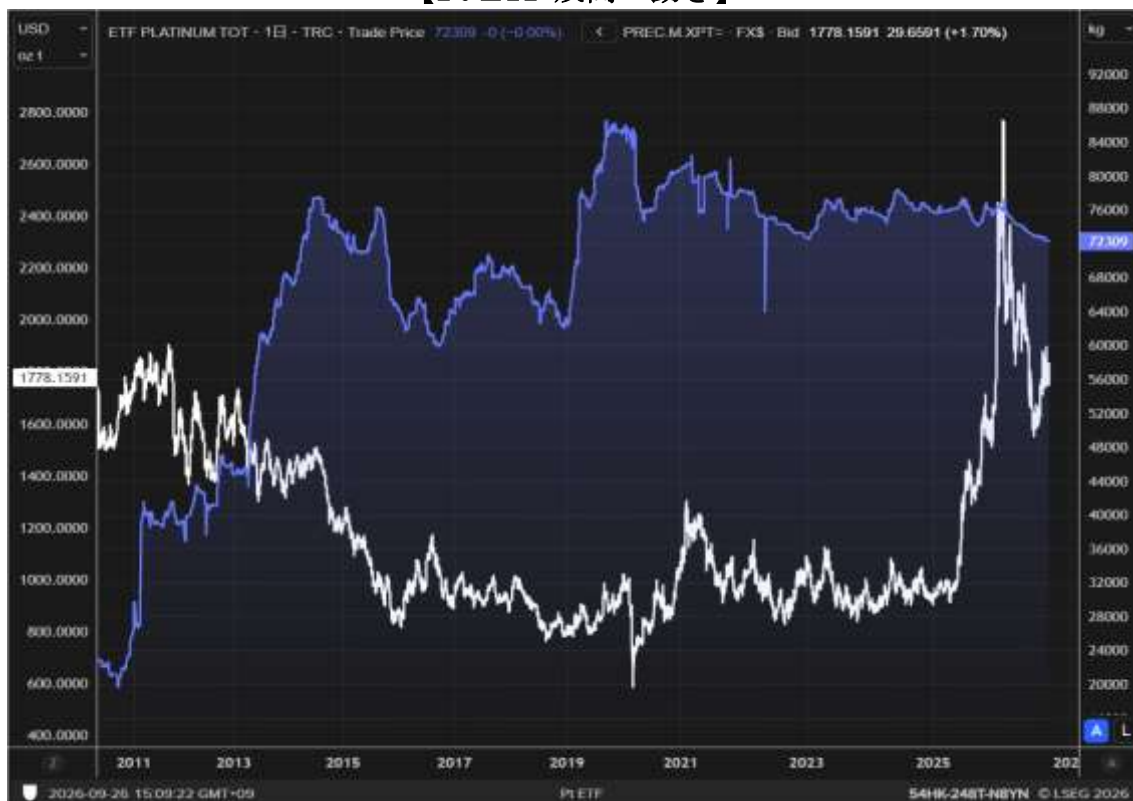
(上段：プラチナ価格とゴールド価格、下段：プラチナ－ゴールドスプレッド)

### 【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】



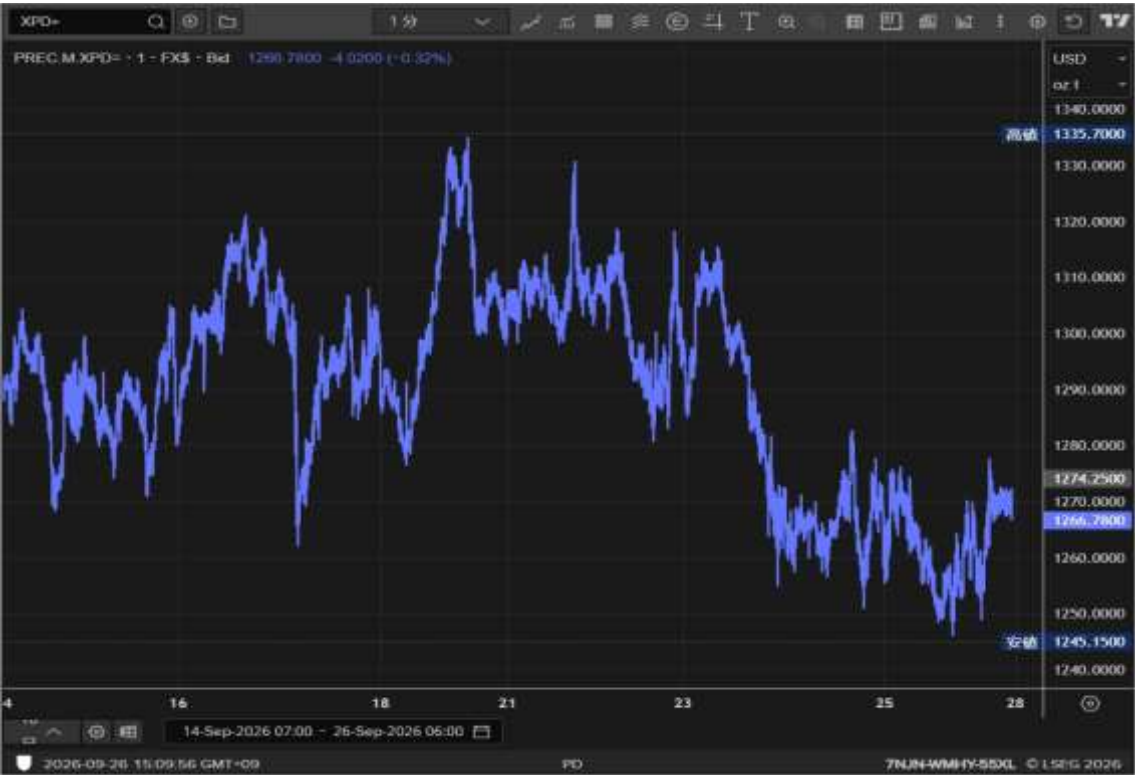
左軸：ドル建てプラチナ価格/オンス 右軸：ETF 残高（百万オンス）

## 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 |           | 騰落率    | 円建て       | JPY/gram |           | 騰落率    |
|-----------|---------|-----------|--------|-----------|----------|-----------|--------|
| Palladium | Price   | Date      |        | Palladium | Price    | Date      |        |
| Open      | 1304.45 | 2026/9/21 |        | Open      | 6587.00  | 2026/9/21 |        |
| High      | 1332.65 | 2026/9/21 |        | High      | 6744.00  | 2026/9/21 |        |
| Low       | 1245.15 | 2026/9/25 |        | Low       | 6295.00  | 2026/9/25 |        |
| Close     | 1266.78 | 2026/9/25 | -2.89% | Close     | 6404.00  | 2026/9/25 | -2.78% |

「Palladium market review」

相変わらずパラジウムだけは頭が重たいのですが、1200 ドルは底値のような感じの動きになってきました。ただあまり大きく上値を追うような動きにはならない感じで1200-1400 ドルの動きがしばらく続きそうです。

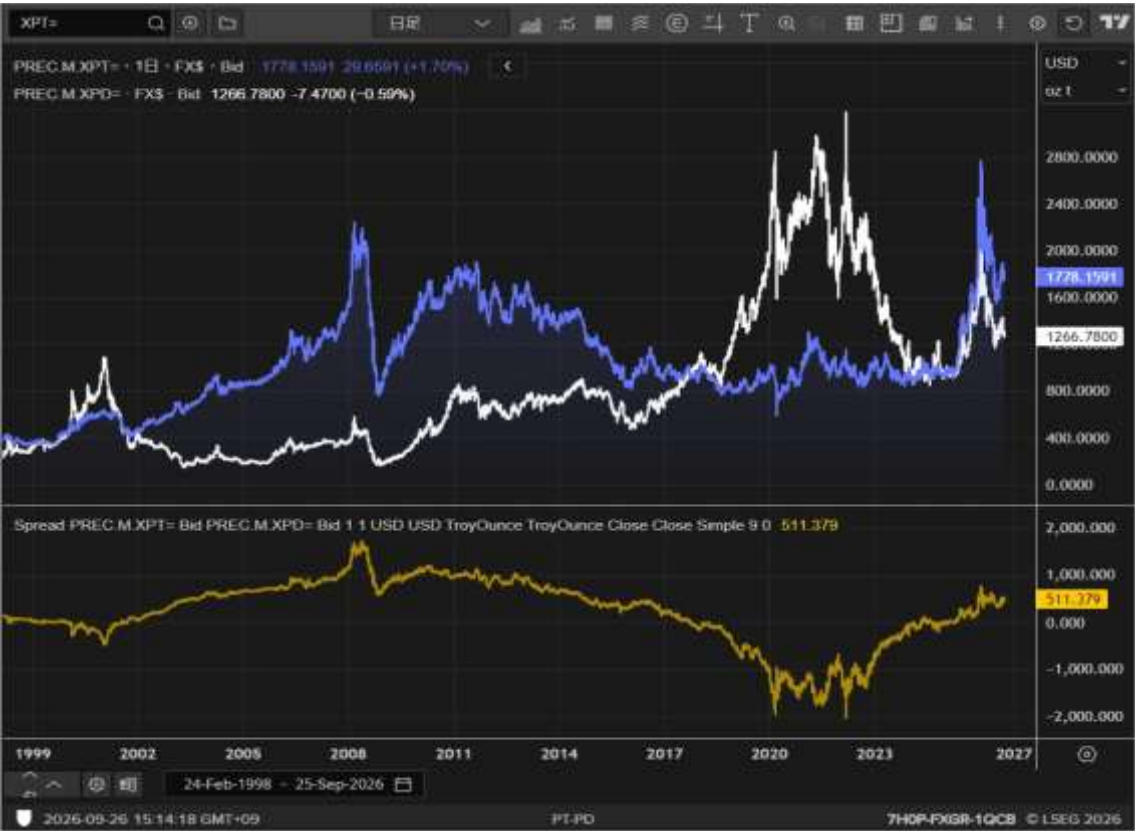
【パラジウム Nymex 投資家ポジション：-5984lots=9.31 トンショート】



先週の 6.63 トンショートから 8.77 トンショートへ 2.14 トンの売り。

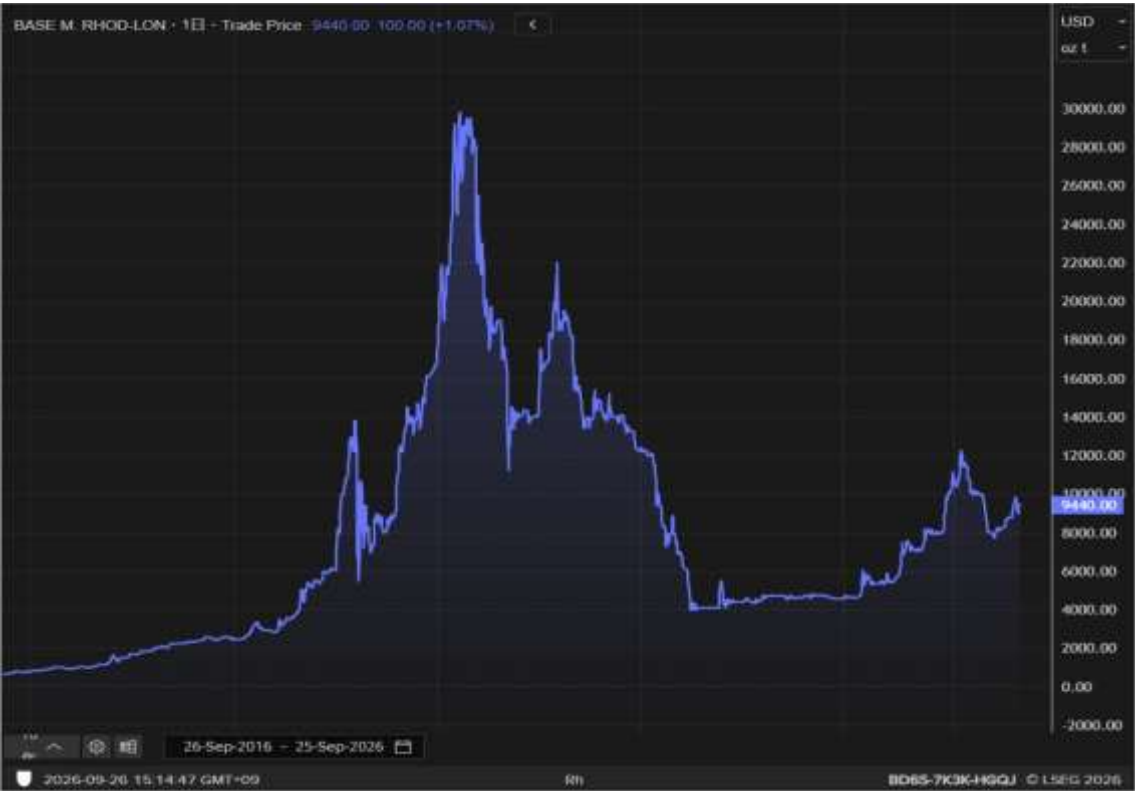
### 【パラジウムとプラチナ、価格と値差の歴史的動き】

Precious Metals Weekly Report



【ロジウム】

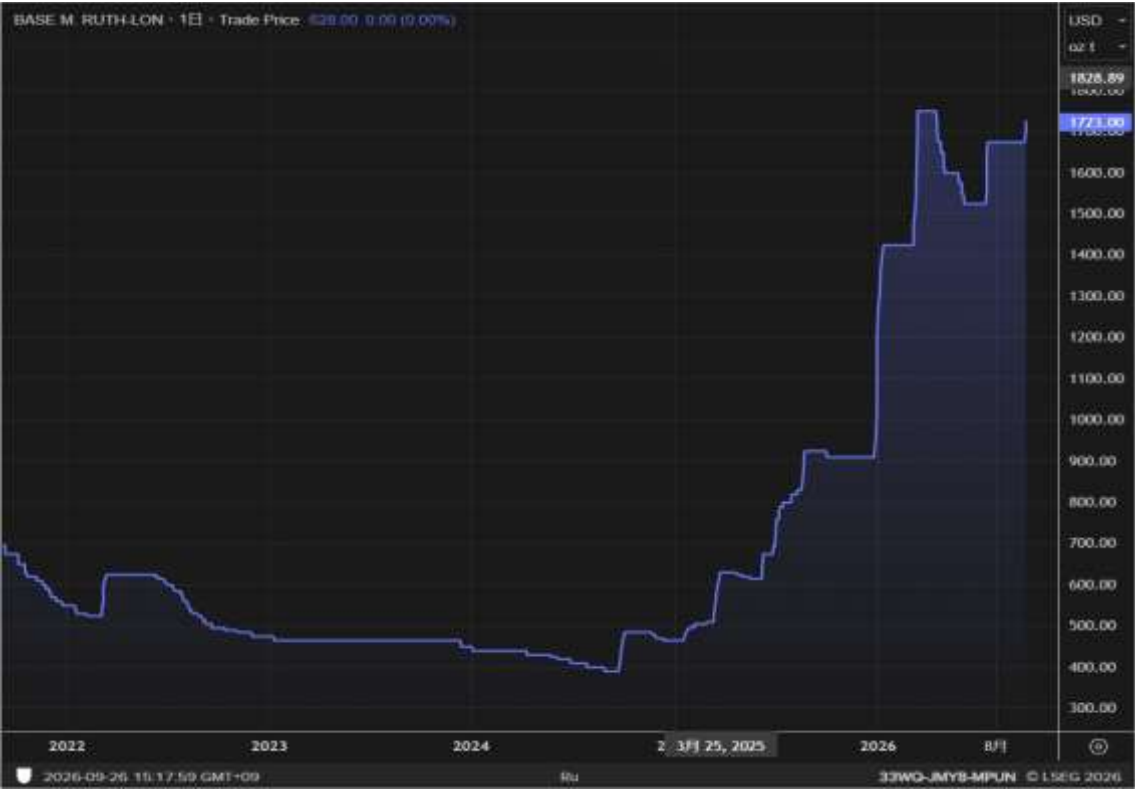
Precious Metals Weekly Report



【イリジウム】



【ルテニウム】



【パラジウム 1 年】

## Precious Metals Weekly Report



良い一週間を！ Stay Gold！

Bruce 池水