

初心者からベテランまで役立つ、 注目の金（ゴールド）投資の魅力を解説！

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。

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

本日のセミナーについて

- ・本日のセミナー資料は、YouTubeの動画説明欄、セミナー詳細ページよりダウンロード可能となっております。

資料のダウンロードにつきましては、セミナー参加者以外の方はご遠慮いただきますようお願いいたします。

- ・本日のセミナーは、YouTubeを利用したライブ配信でお届けいたします。

※スタッフも事前に準備を繰り返し、万全を期してお届けいたしますが、一部インターネット回線の影響等で映像が乱れたり音声途切れる場合がございます。あらかじめご了承ください。

- ・また、終了予定時刻や講演スケジュールが変更となる場合がございます。あらかじめご了承ください。

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**ネット専門の商品先物会社で**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、テレビ、新聞、雑誌などで幅広く、情報配信を行っている。2016年7月から2021年3月まで日経CNBCで毎週火曜、コモディティ情報のコーナーを担当。ウェブサイトMINKABU先物では、ほぼ毎営業日コメントを投稿。2021年5月24日、1000回目の投稿を達成。

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。

『人に魚を与えれば 一日で食べてしまおうが、
釣り方を教えれば 一生食べていける』

老子の言葉の訳

『今、ここ』 岸見一郎 著「嫌われる勇気」より

● NY金（ゴールド）先物価格の推移

単位：ドル/トロイオンス



出所：マーケットスピードⅡの画面をもとに筆者作成

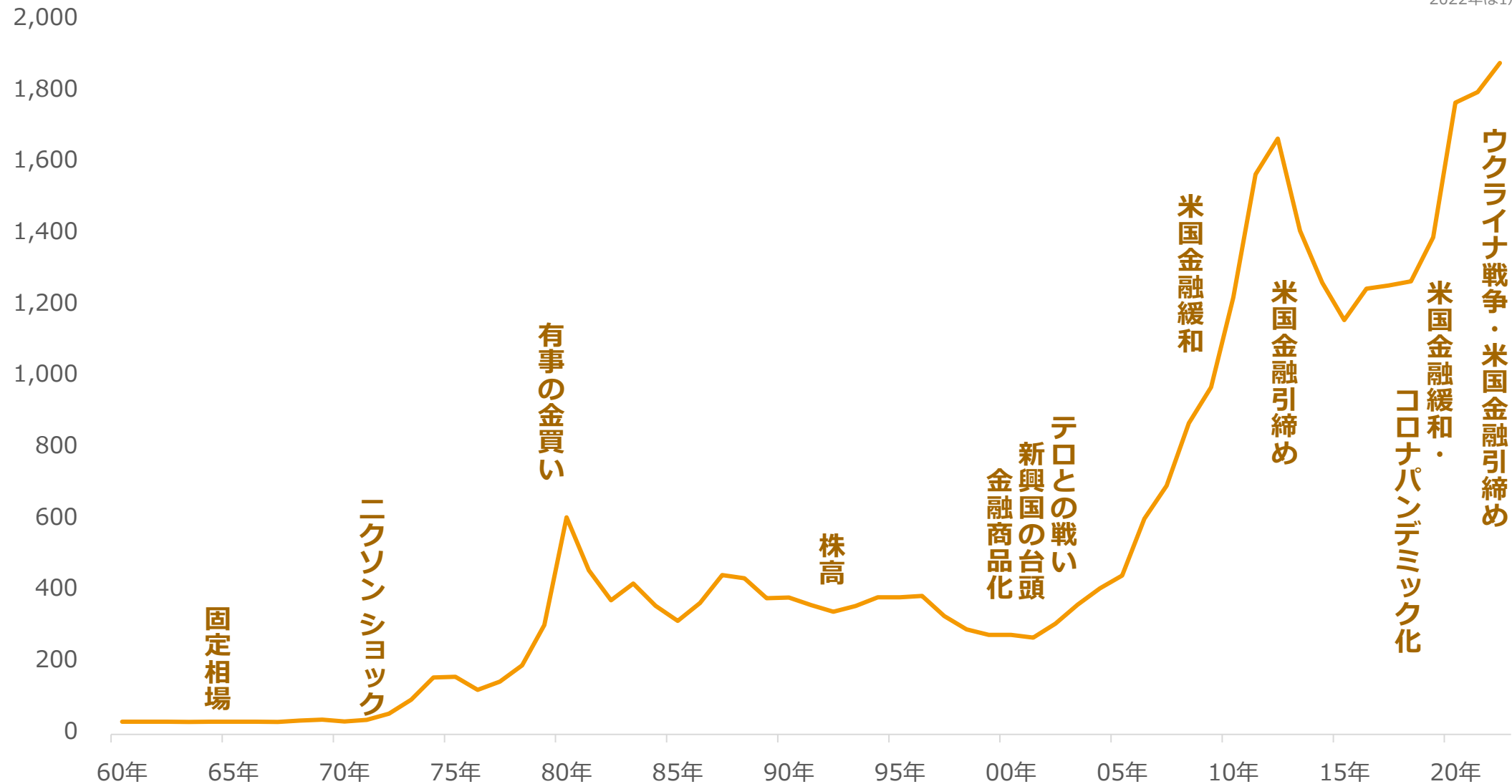
R

ドル建て金（ゴールド）相場は史上最高値更新後、反落するも1800ドル台を維持。

● 金（ゴールド）価格（年間平均）の推移

単位：ドル/トロイオンス

2022年は1月から5月まで



出所：世界銀行のデータをもとに筆者作成

R

金相場は、社会情勢の変化とともに変動してきた。社会が変われば市場の常識も変わる。

● 本日の内容

1. **4つの重要な問い** 今どきの金（ゴールド）市場を知るための
2. **3つの必須スキル** 今どきの金（ゴールド）市場と付き合うための
3. **今後の見通し**（短中期・長期・超長期）
4. **金（ゴールド）関連商品** 級別（初級・中級・上級）

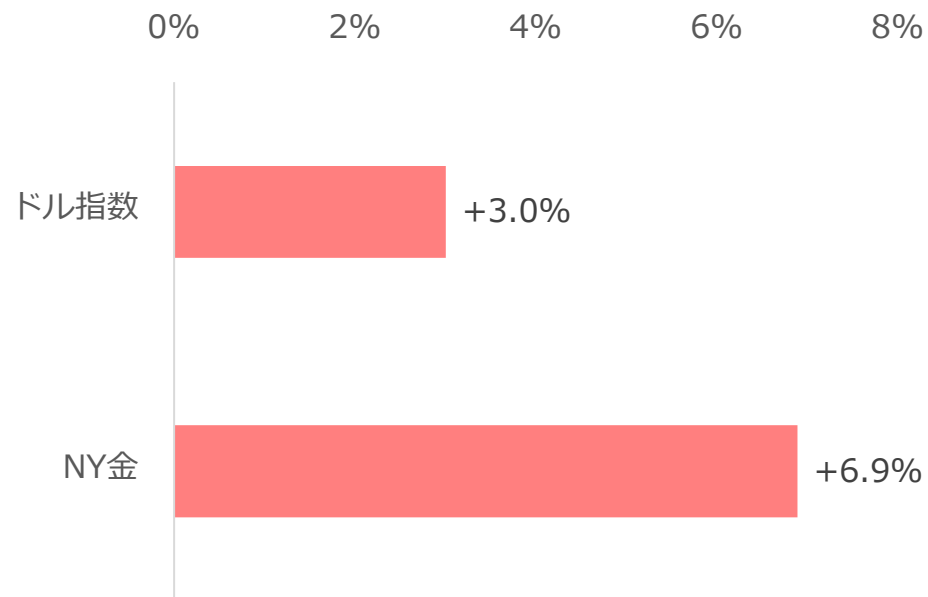
1. 4つの重要な問い 金（ゴールド）市場を知るための

今どきの

問1. なぜドル高でも金価格は上昇したのか？

ウクライナ侵攻発生直前（2月23日）から金（ゴールド）高値更新（3月8日）にかけて

図：2022年2月23日から3月8日の変動率



ドルが高い時、
金相場は下落するのではないか？
(ドルと金は逆相関だろうか?)

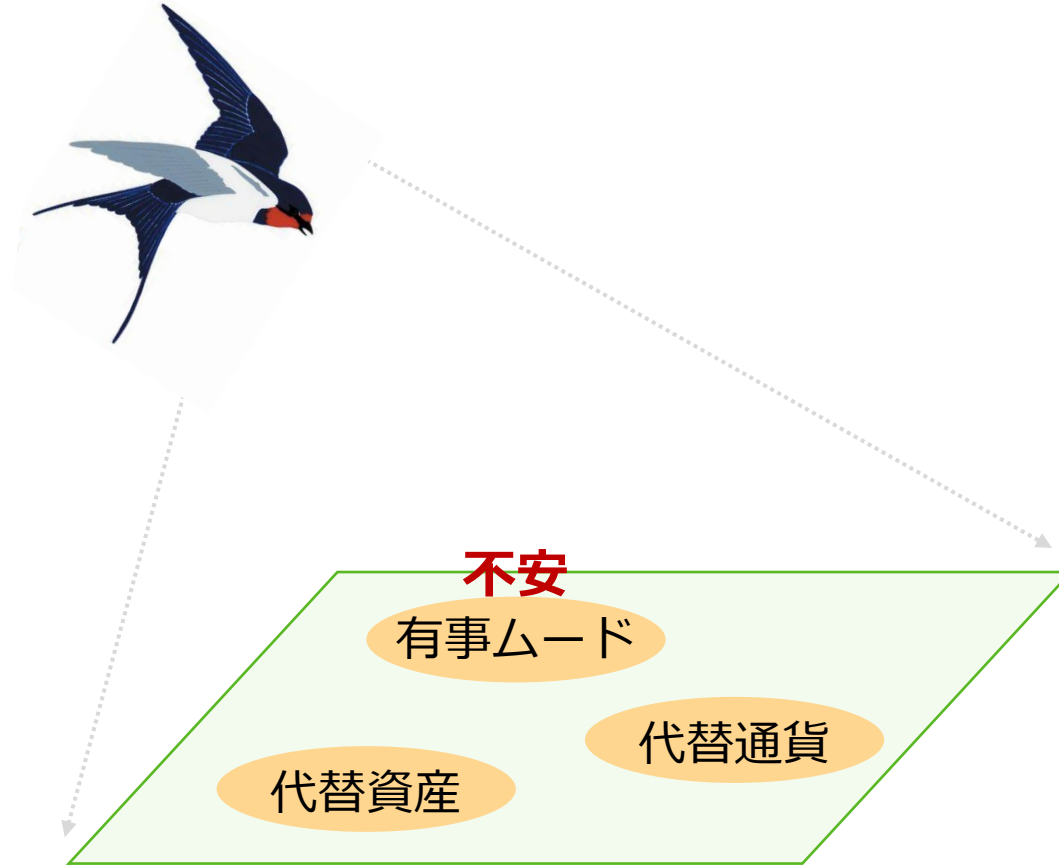
出所：Investingのデータをもとに筆者作成

1. 4つの重要な問い 金（ゴールド）市場を知るための

金（ゴールド）投資における材料（短中期）の俯瞰

「材料を俯瞰（ふかん）する」

→ 「鳥の目」をイメージする



出所：筆者作成

1. 4つの重要な問い 金（ゴールド）市場を知るための

問1. なぜドル高でも
金価格は上昇したのか？

ウクライナ侵攻発生直前（2月23日）から金（ゴールド）高値更新（3月8日）にかけて

抽象

有事モード

資金の逃避先需要

代替資産

株の代わり

代替通貨

ドルの代わり

上昇 + 上昇 + 下落 = 上昇

具体

ウクライナ情勢悪化
インフレへの不安

株価不安定化

有事のドル買い
FRB金融引き締め方針示す

出所：筆者作成

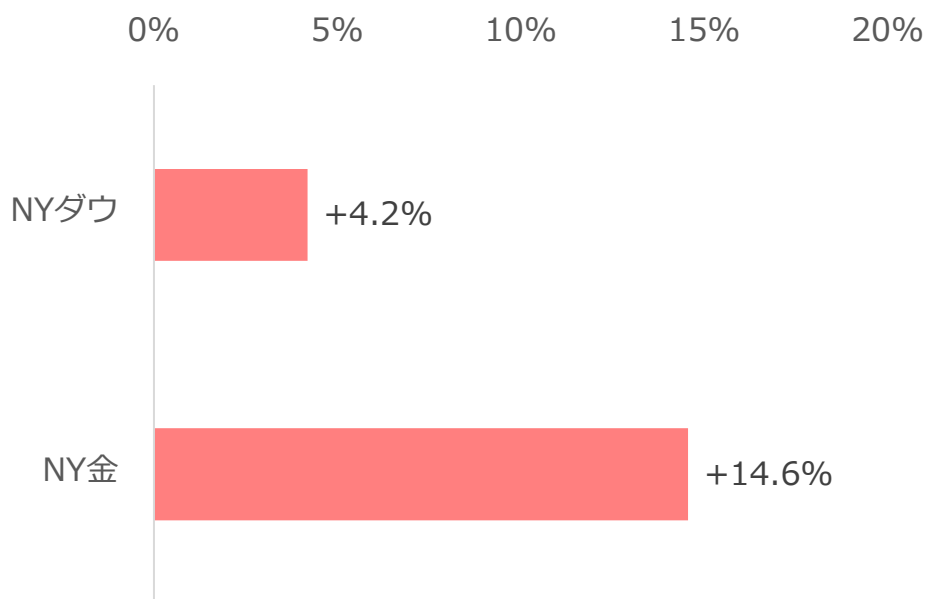
R

答：「有事モード」「代替資産」起因の上昇圧力が、「代替通貨」起因の下落圧力を相殺したため。

問2. なぜ株高でも金価格は上昇したのか？

2020年7月6日から金（ゴールド）高値更新（当時）2020年8月6日にかけて

図：2020年7月6日から8月6日の変動率



株が高い時、
金相場は下落するのではないか？
(株と金は逆相関だろうか？)

出所：Investingのデータをもとに筆者作成

1. 4つの重要な問い 金（ゴールド）市場を知るための

問2. なぜ株高でも
金価格は上昇したのか？

2020年7月6日から金（ゴールド）高値更新（当時）2020年8月6日にかけて

抽象

有事ムード

資金の逃避先需要

代替資産

株の代わり

代替通貨

ドルの代わり

上昇

+

下落

+

上昇

=

上昇

具体

新型コロナ感染拡大

株価堅調推移
(金融緩和起因)

米金融緩和強化
ドル安観測

出所：筆者作成

R

答：「有事ムード」「代替通貨」起因の上昇圧力が、「代替資産」起因の下落圧力を相殺したため。

問3. なぜ有事でも金価格は下落したのか？

WHOが新型コロナをパンデミックと認定した2020年3月11日から3月20日にかけて

図：2020年3月11日から3月20日のNY金の変動率

-12% -10% -8% -6% -4% -2% 0%

-9.6%



有事の際、
金相場は上昇するのではないか？
（「有事の金」は買いだろうか？）

問3. なぜ有事でも 金価格は下落したのか？

WHOが新型コロナをパンデミックと認定した2020年3月11日から3月20日にかけて

抽象

有事ムード

資金の逃避先需要

代替資産

株の代わり

代替通貨

ドルの代わり

上昇 + 上昇 + 強い下落 = 下落

具体

新型コロナパンデミック化
による不安拡大

株価不安定化
景気後退懸念浮上

現金化加速による
ドル買い

出所：筆者作成

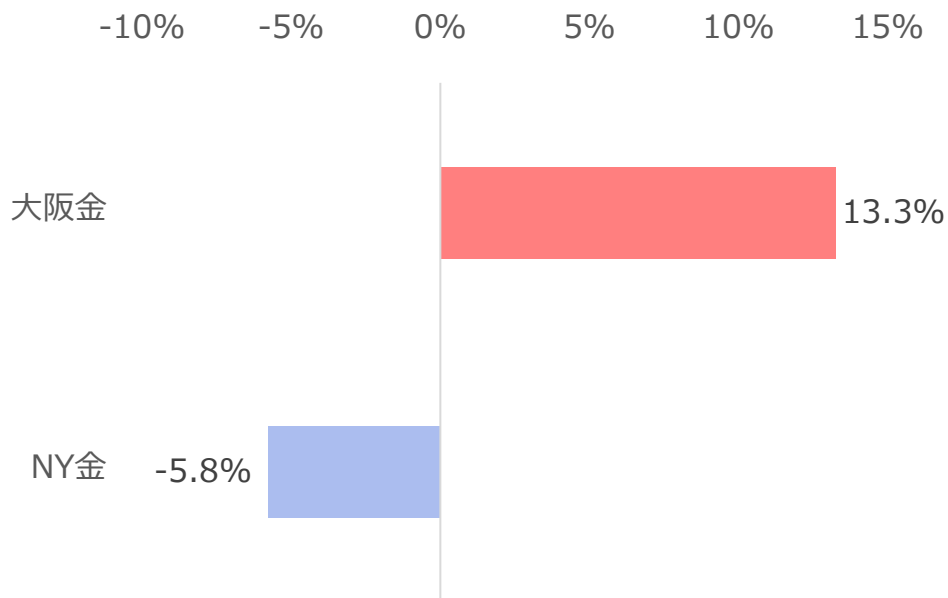
R

答：「代替通貨」起因の強い下落圧力が、「有事ムード」「代替資産」起因の上昇圧力を相殺したため。

問4. 高い金と安い金があるのはなぜか？

2022年3月1日から6月20日にかけて

図：2022年3月1日から6月20日の変動率



なぜ世界共通のお金の価値が異なるのだろうか？

出所：Investing、マーケットスピードⅡのデータをもとに筆者作成

問4. 高い金と安い金があるのはなぜか？

2022年3月1日から6月20日にかけて、ドル円が17%、円安方向に推移

急激な円安・・・円建てを上振れさせる

1. 「輸入物価上昇」の連想が強まる。
2. 「ドル建てに対する割安感発生」という思惑が強まる。
3. 「理論値」が上昇。円建てに先高観が生じる。
4. 「日本の国力低下」への懸念が生じる。（日本の金を買われる一因）

出所：筆者作成

R

答：ドル建てと円建ての「主従関係」は変わらないが、為替起因の上昇圧力がかったため。

1. 金（ゴールド）市場を知るための重要な4つの問い

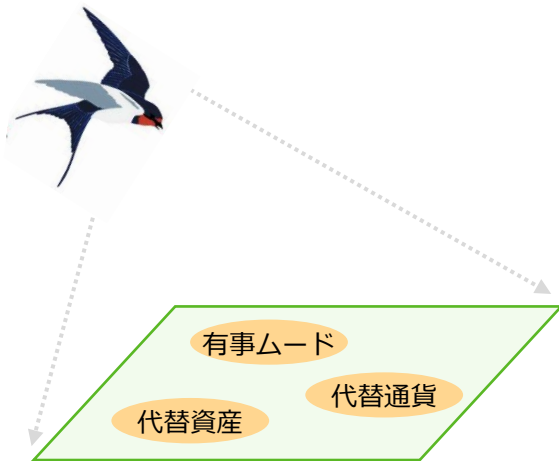
- 4つの問いから得られたこと

今どきの金相場は、ドル高でも、株高でも上昇、有事でも下落することがある。

ドル円の変動が大きい場合、主（ドル建て）が下落、従（円建て）が上昇することがある。

- 3つの重要キーワード

俯瞰（ふかん）

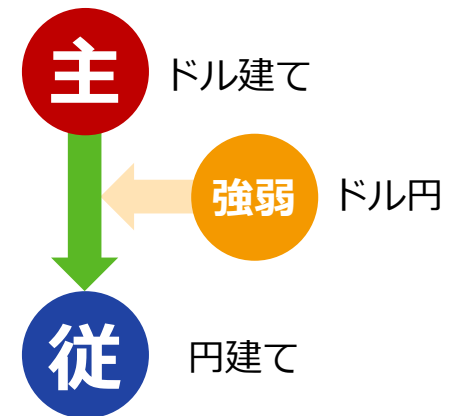


出所：筆者作成

足し引き

抽象	有事モード	代替資産	代替通貨	
	資金の逃避先需要	株の代わり	ドルの代わり	
	上昇	上昇	強い下落	= 下落
具体	新型コロナパンデミック化による不安拡大	景気後退懸念浮上	現金化加速によるドル買い	

主従関係

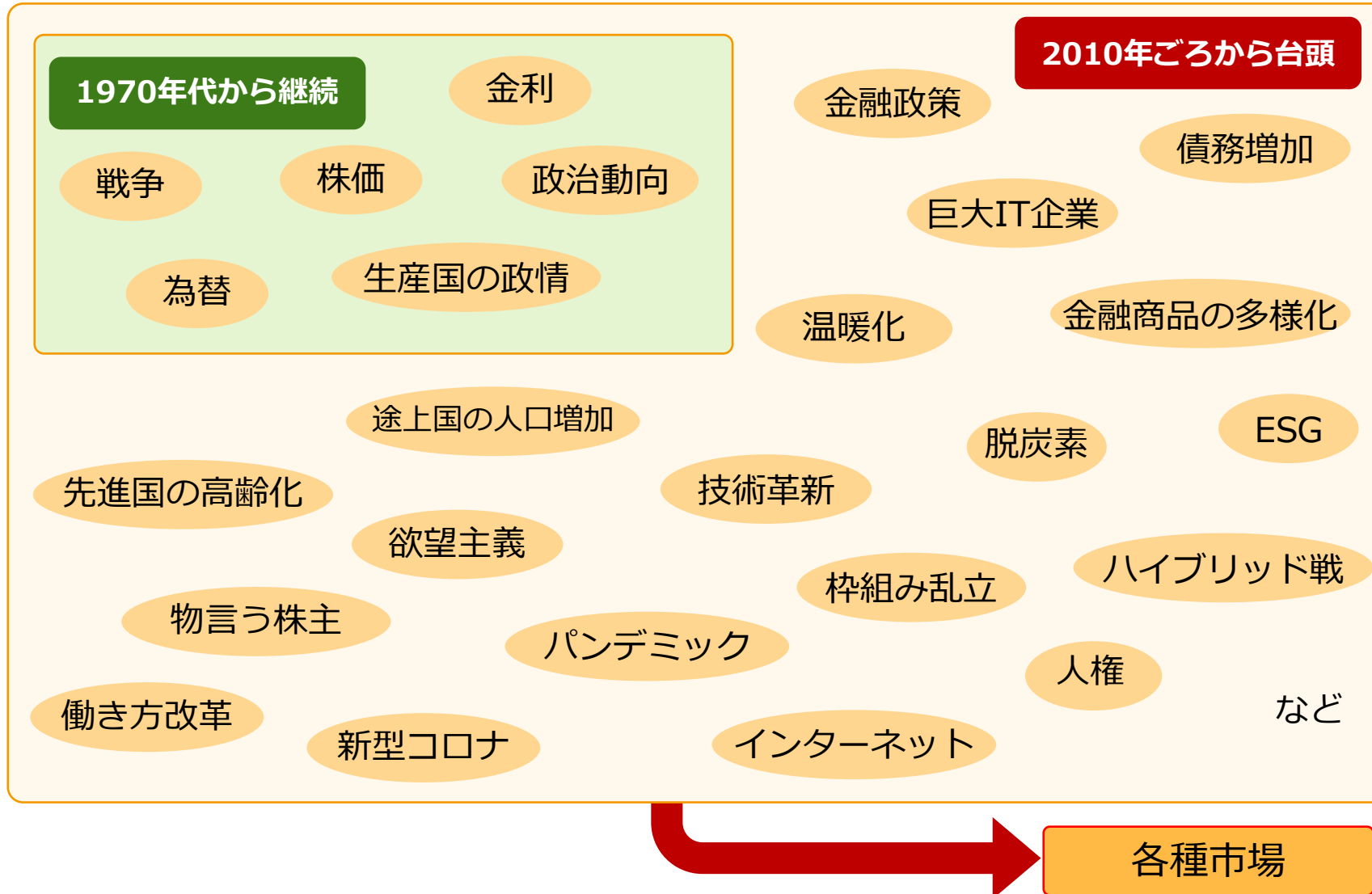


2. 3つの必須スキル 金（ゴールド）市場と付き合うための

今どきの

2. 3つの必須スキル 金（ゴールド）市場と付き合うための

時代別、各種市場を取り巻くキーワード



出所：筆者作成

2. 3つの必須スキル 金（ゴールド）市場と付き合うための

今どきの金市場を正しく分析できるようになるまでの流れ

今が「VUCA（ブーカ）」の時代であることを認識する

「先行きが不透明で、将来の予測が困難な状態」

Volatility（変動性） Uncertainty（不確実性） Complexity（複雑性） Ambiguity（曖昧性）



「過去の常識・成功」を一定程度、否定する

「過去の常識・成功への執着」は「停滞」の直接的な原因。



今の時代の「求められる人物像」に近づく

「変化に順応」でき、**強じんな心**と高いコミュニケーション力を有する人



今どきの金市場を正しく分析できるようになる

「不安」にとらわれず、「俯瞰」「足し引き」を絶えず意識できる市場関係者になる。

出所：筆者作成

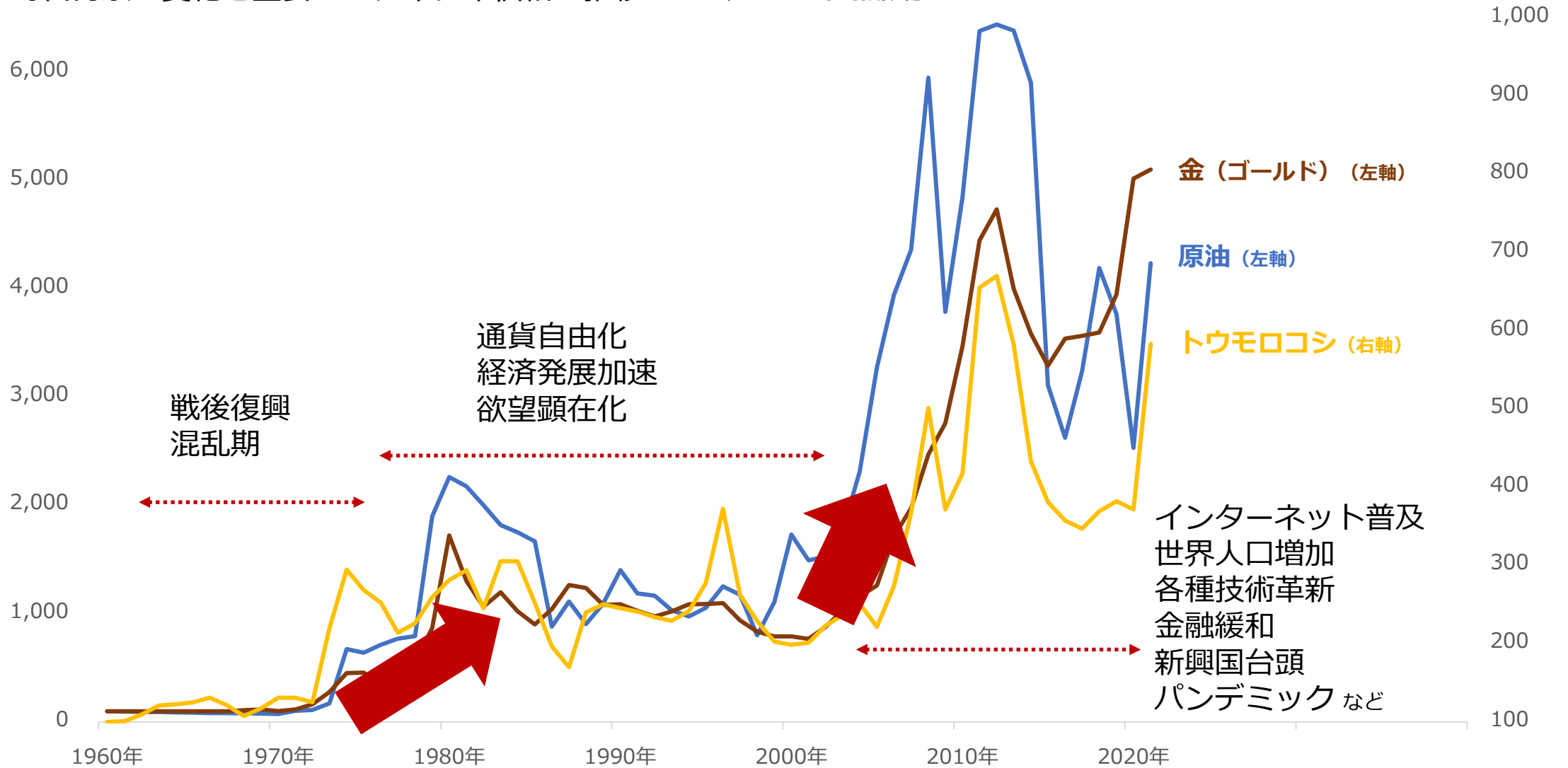
R

時代：予測困難な時代。過去の常識・成功を捨てる。「金（ゴールド）＝不安」を一部否定。

2. 3つの必須スキル 金（ゴールド）市場と付き合うための

時代背景の変化と主要コモディティ価格の推移 1960年を100として指数化

※左右の軸の比は同一でない



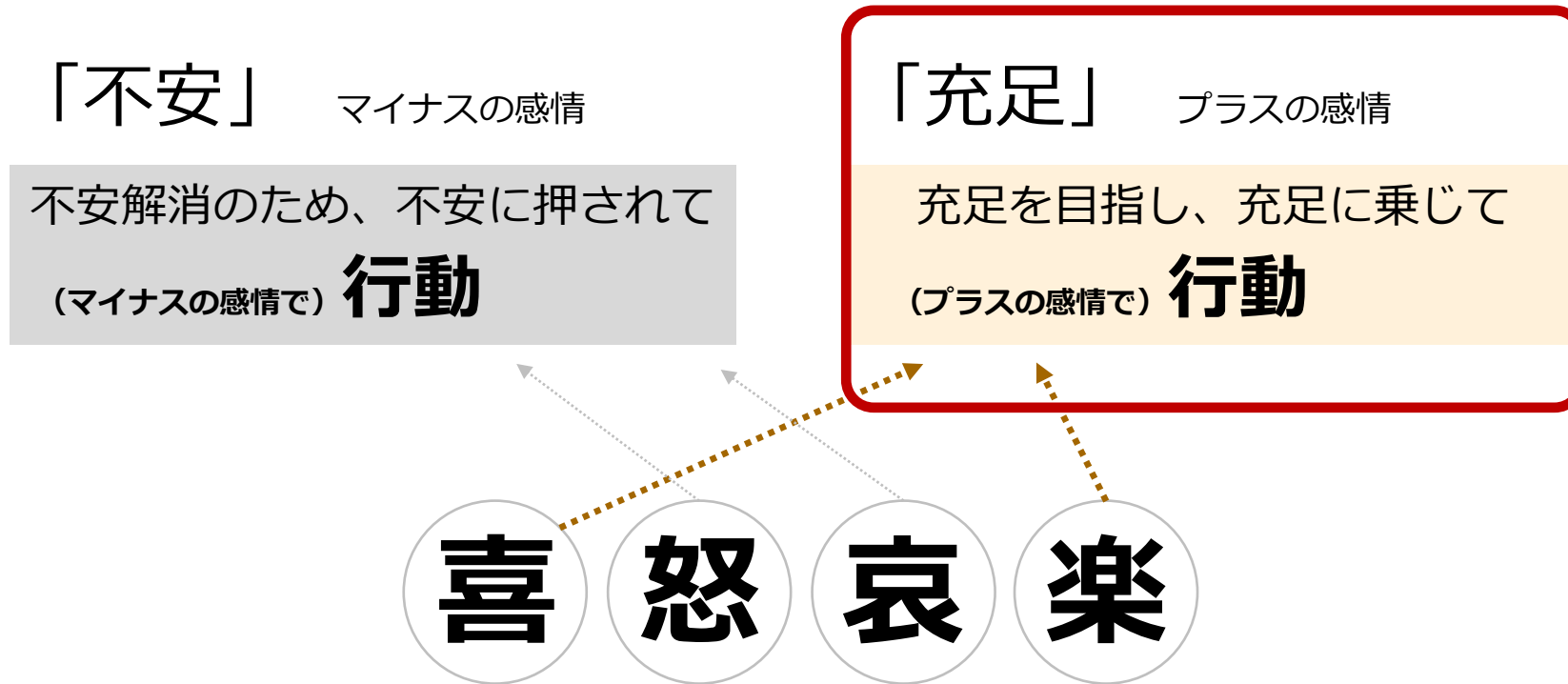
出所：世界銀行のデータをもとに筆者作成

2. 3つの必須スキル 金（ゴールド）市場と付き合うための

人の感情と行動

人（ヒト）

「感情、学習能力、言葉、各種技術・概念を持つ猿人（えんじん）」
感情は、人の行動を決定する重要な要素



出所：筆者作成

2. 3つの必須スキル 金（ゴールド）市場と付き合うための

今どきの金市場と付き合うための3つの必須スキル

- (1) 時代を見つめ、材料を俯瞰すること。
- (2) 材料の影響力を足し引きすること。
- (3) できるだけ「不安」の力を借りないこと。

R

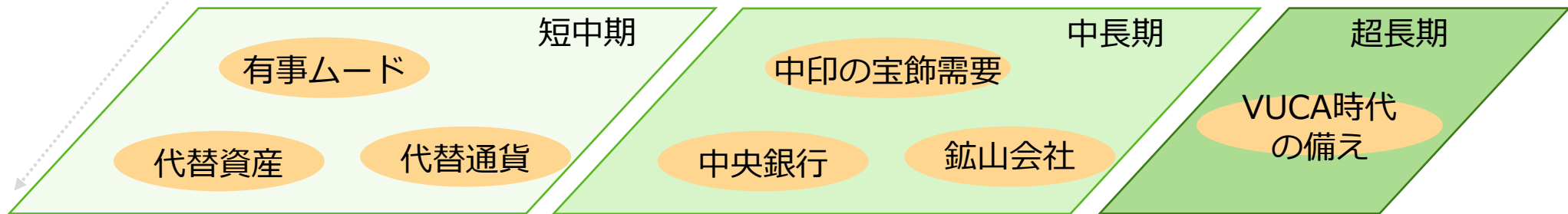
過去の常識（不安＝金）に縛られやすい金（ゴールド）市場だからこそ、上記3つが必要。

2. 3つの必須スキル 金（ゴールド）市場と付き合うための

金（ゴールド）投資における材料（時間軸別）の俯瞰

「材料を俯瞰（ふかん）する」

→ 「鳥の目」をイメージする



出所：筆者作成

R

7分類したテーマを網羅する視点（材料を点で見ない）を養い、「過去の常識」から脱する。

3. 今後の見通し (短中期・長期・超長期)

3. 今後の見通し（短中期・長期・超長期）

7テーマの詳細と今後の見通し

	抽象	具体	一例
短中期	(1) 有事モード	不安拡大時の資金の逃避先	有事拡大（縮小）
	(2) 代替資産	株や不動産などの代わり	株価上昇（下落）
	(3) 代替通貨	主要国通貨の代わり	ドル上昇（下落） インフレ増（減）
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	中国の中産階級所得増減
	(5) 中央銀行	雇用・金利を司る銀行の銀行の保有	中銀 金保有高増減
	(6) 鉱山会社	生産者（高値で増産、安値で減産）	鉱山会社ヘッジ動向
超長期	(7) VUCA時代の備え	不確実性のムード強まる	枠組み乱立、突発的紛争など

「円建て金（ゴールド）」は、(8) 「ドル円の変動」を追加。

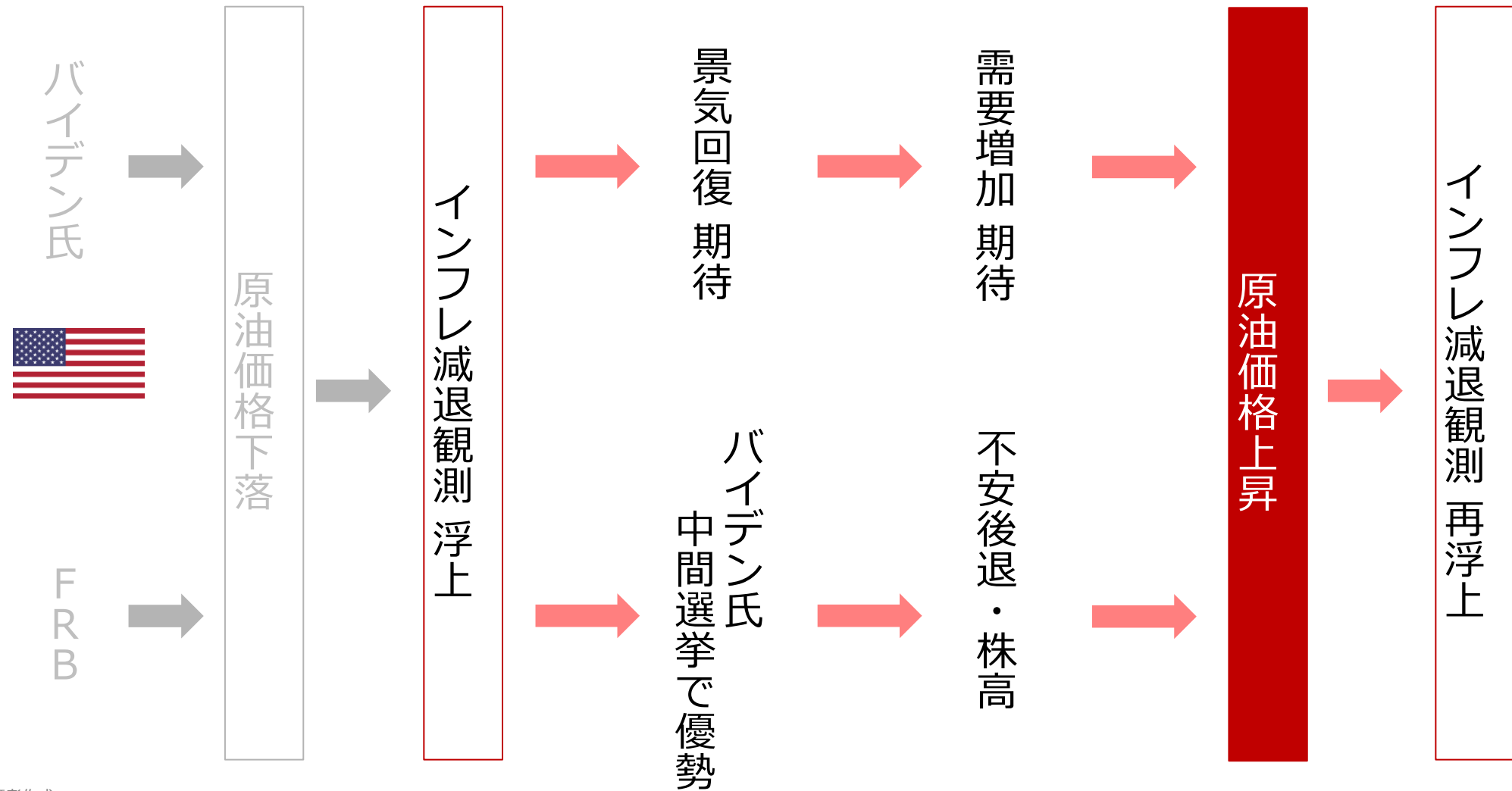
出所：筆者作成



目先「有事モード」「代替資産」起因の下落圧力が「代替通貨」起因の下落圧力を相殺し、金価格は上昇するとみる。

3. 今後の見通し（短中期・長期・超長期）

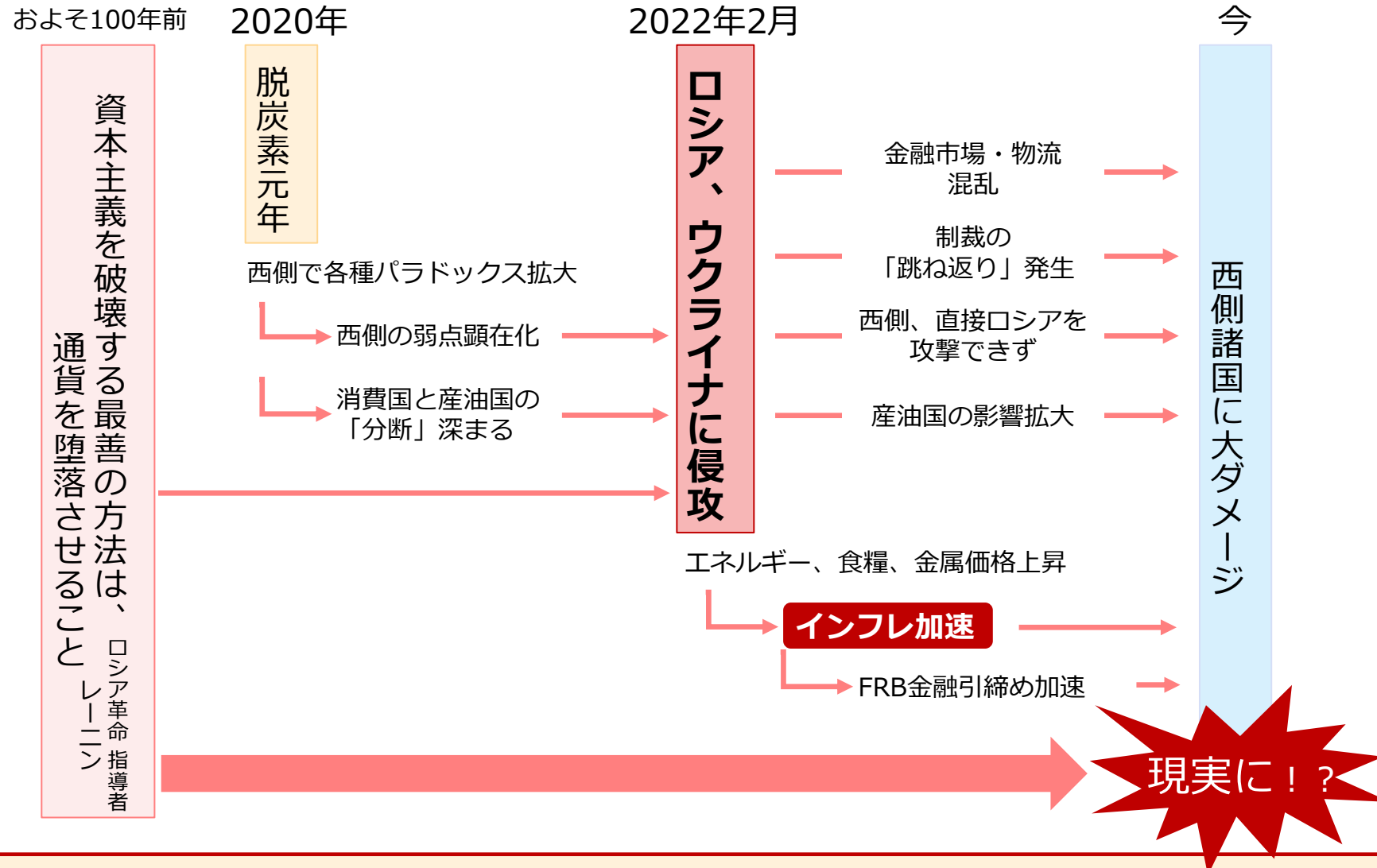
足元のインフレ減退観測と今後予想される展開



出所：筆者作成

3. 今後の見通し（短中期・長期・超長期）

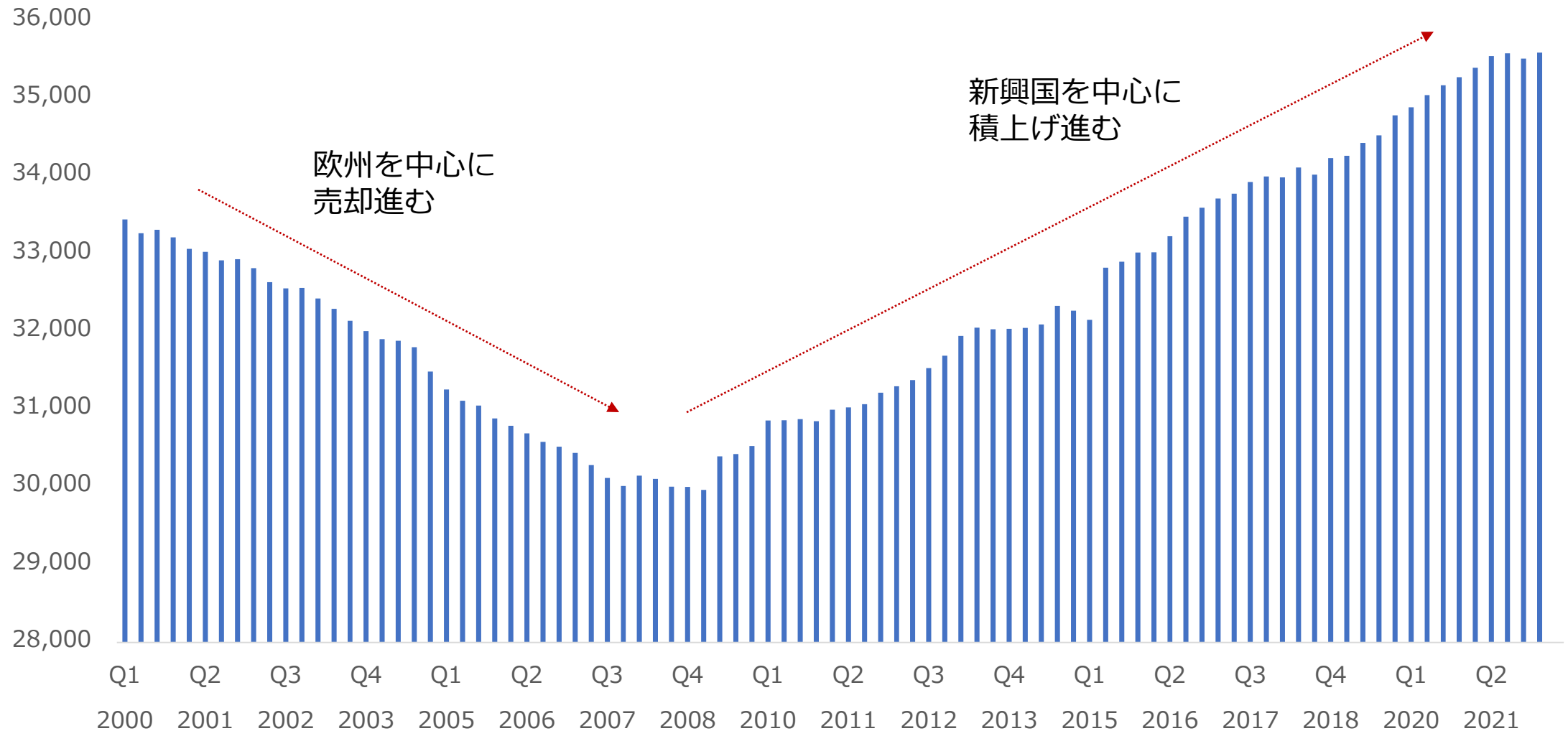
ロシアのウクライナ侵攻の動機と西側への影響



出所：筆者作成

3. 今後の見通し（短中期・長期・超長期）

中央銀行など公的機関の金（ゴールド）保有量の推移 単位：トン



出所：筆者作成

3. 今後の見通し（短中期・長期・超長期）

各種市場を取り巻くキーワード



出所：筆者作成



「VUCA」は今後、拡大し続ける可能性あり。備え（不安解消・充足促進）のための金保有も加速するか。

3. 今後の見通し（短中期・長期・超長期）

時間軸別の高値予想

時間軸	年限	予想高値
短中期	年内	2,000ドル
中長期	数年以内	3,000ドル
超長期	数十年以内	4,000ドル

出所：筆者作成

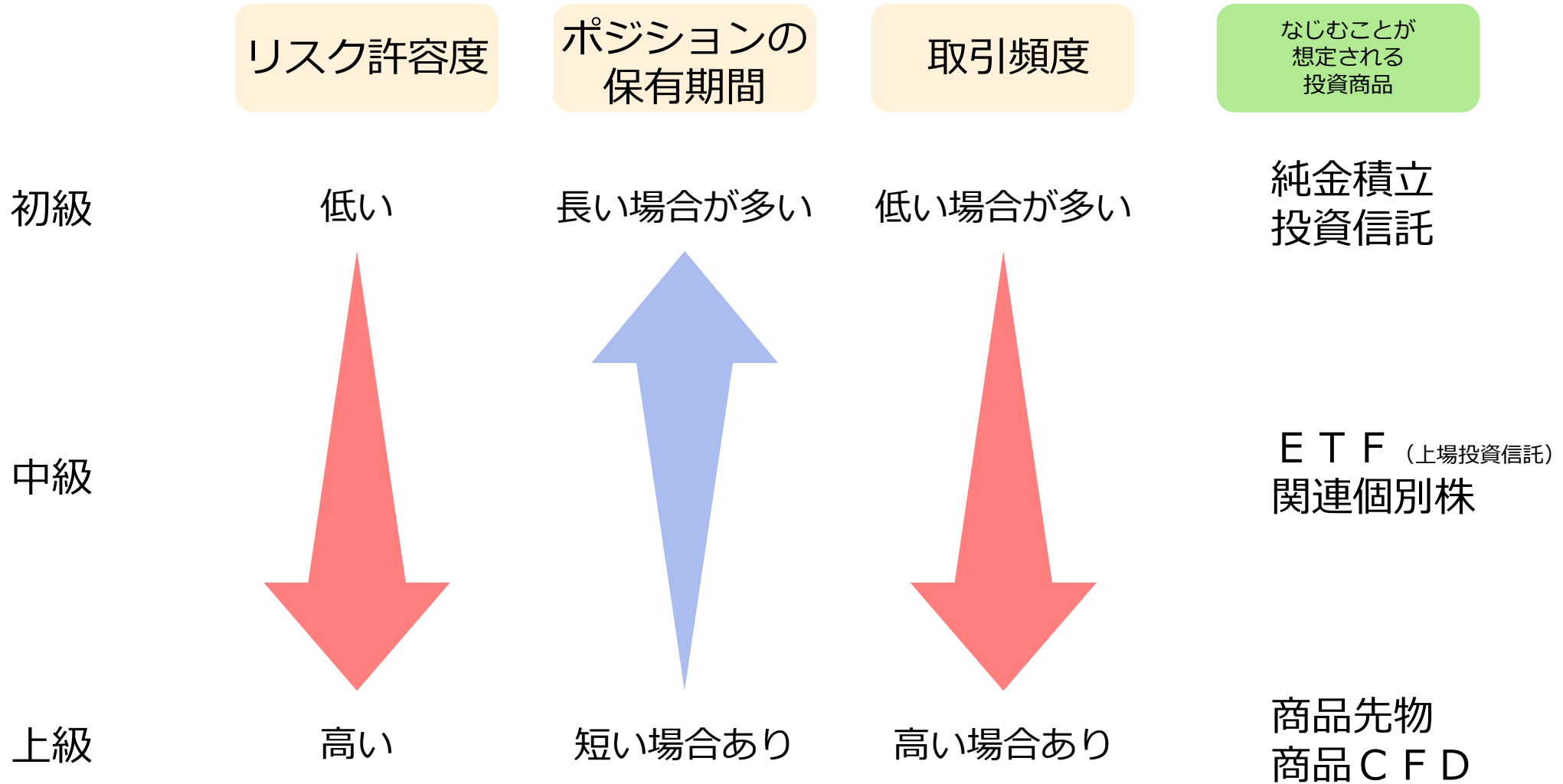
R

「波」はある。しかし、どの時間軸でも上値切り上げが起きる可能性がある、考える。

4. 金（ゴールド）関連商品 級別（初級・中級・上級）

4. 金（ゴールド）関連商品 級別（初級・中級・上級）

リテラシー別の投資傾向など



出所：筆者作成

● 初級 「純金積立」と「投資信託」

- ・ 毎月一定額を投資する「積立購入」と、都度購入する「スポット購入」が可能。
純金積立は数量（グラム数）指定での購入も可能。
- ・ 「買い物」の感覚に近く、初級の方にもなじみやすい（当然リスクは有）。
当社の純金積立と投資信託の取引画面の一部には「購入」の文字が使われている。
- ・ 今、手元にはない資金を、将来購入する際の予定額に組み込むことができる。
毎月1万円ずつ30年間、積立をするとした場合、必ずしも今、360万円もの資金が手元になくても、取引を開始することができる。
- ・ 「積立」は一度に購入せず、時間を分散して購入していく「長い時間をかけて行う取引」。
長期的な「資産形成」「資産運用」になじみやすい。

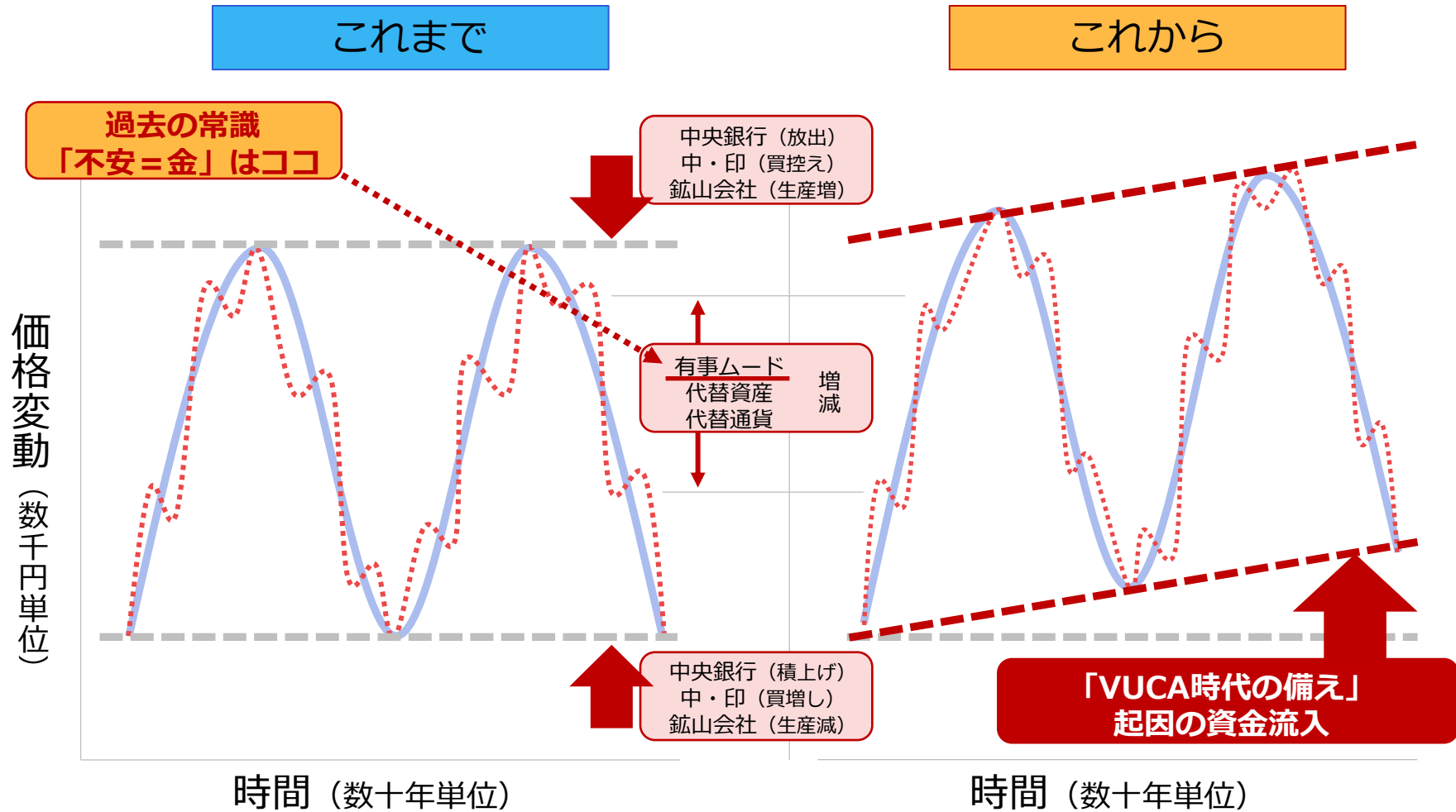
4. 金（ゴールド）関連商品 級別（初級・中級・上級）

金（ゴールド）市場の値動きと7つのテーマの考え方

【初級】

純金積立

投資信託



「円建て金（ゴールド）」は「ドル円の変動」にも留意。

出所：筆者作成

R

超長期的には「VUCA時代の備え」のため、不安回避・充足促進で資金流入が予想される。

● 中級 「ETF」と「関連個別株」

- ・ 配当を受け取れる可能性あり。

当該ETF、企業が出せば、配当を受け取れる。

- ・ 短期売買も長期投資も原則可能。

倒産や売買停止にならなければ、長期投資も可能。取引時間は取引所のルールに準じる。

- ・ テクニカル分析で売買のタイミングを計ることが可能。

テクニカル分析とは、過去の値動などをもとに計算された、さまざまなテクニカル分析指標を手掛かりに、市場を分析する手法。

- ・ 「トレンド系」「オシレータ系」を併用する。
- ・ テクニカル指標以外の材料も参照する。

4. 金（ゴールド）関連商品 級別（初級・中級・上級）

金ETF（1540）のテクニカル分析の一例 単位：円

【中級】
ETF
関連個別株

【単純移動平均線】 ゴールデンクロス（短期線が中期線を上抜け）+長期線上向き



出所：筆者作成

【RSI】 低水準（20割れ）から反発

R

複数の指標を用いた上で、その時の短中期の材料（テクニカル指標以外）をも参照する。

4. 金（ゴールド）関連商品 級別（初級・中級・上級）

● 上級 「商品先物」と「商品CFD」

- ・ 米国時間に、大きく動く場合がある。

米国の金融政策の方向性を占う経済指標（雇用や物価関連など）の発表時など。

- ・ レバレッジ（てこの原理）が効いている。

投下した資金以上の損金が発生する場合がある一方、思惑通りに相場が推移すれば利益が大きくなる。

- ・ 一定以上の含み損が出た時、追加で入金をしなくてはならなくなる場合がある。

「追証」や「ロスカット」がある。

- ・ 「売り」からも取引を始めることができる。

値下がり利益が発生（値上がりで損が発生）。

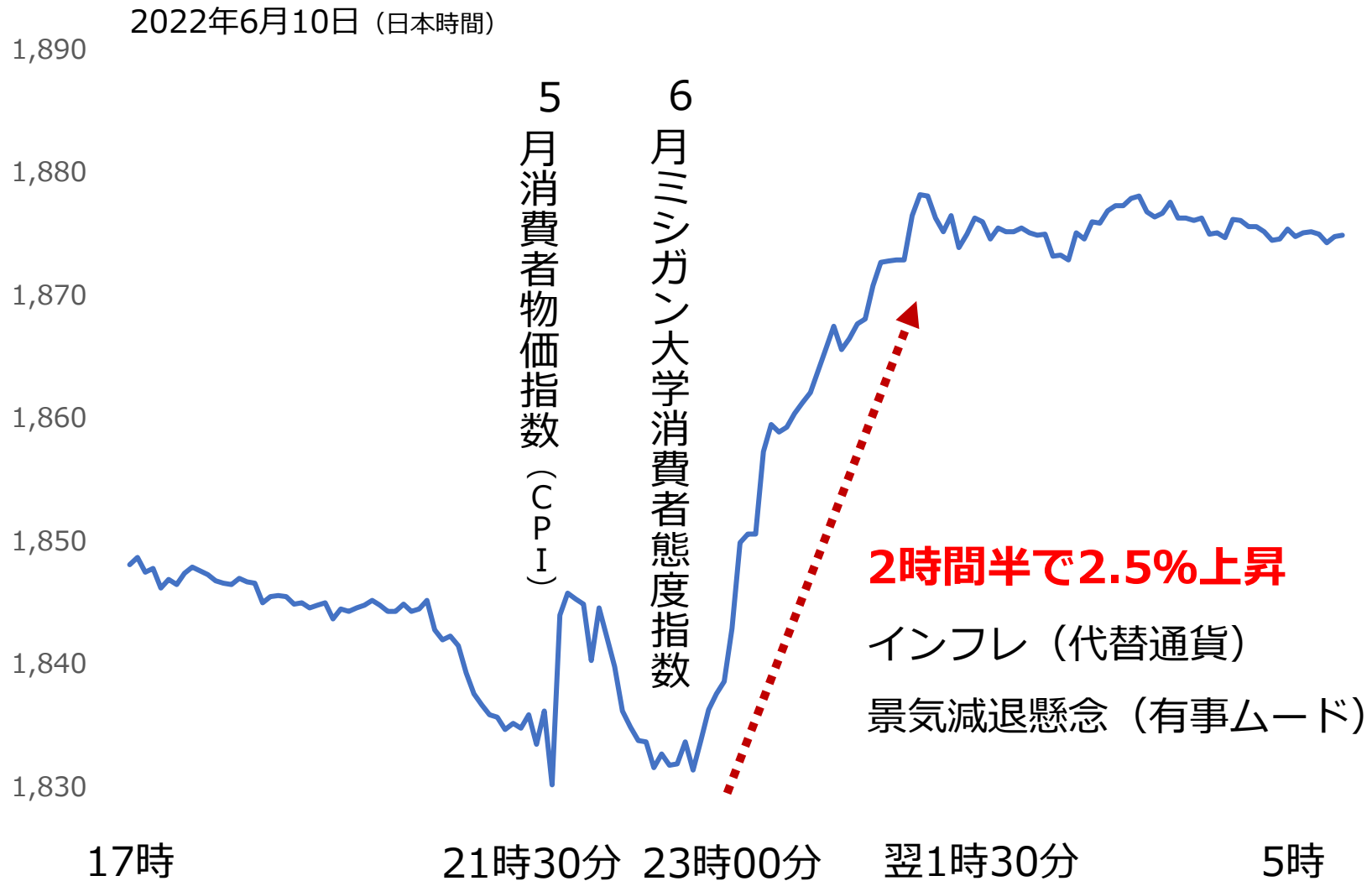
- ・ 「限月（げんげつ）」がある。（商品先物）

現物を受け取らない場合、取引終了日（納会日）までに、決済をしなければならない。

4. 金（ゴールド）関連商品 級別（初級・中級・上級）

NY金先物（中心限月 5分足終値） 単位：ドル/トロイオンス

【上級】
商品先物
商品CFD



出所：ブルームバーグのデータより筆者作成

4. 金（ゴールド）関連商品 級別（初級・中級・上級）

楽天証券で取り扱う金（ゴールド）関連商品（一例）

	分野	ティッカー	銘柄名	
初級	純金積立・スポット購入		金（プラチナ、銀もあり）	
	投資信託		ステートストリート・ゴールドファンド（為替ヘッジあり）	
			ピクテ・ゴールド（為替ヘッジあり）	
			三菱UFJ 純金ファンド	
			UBSゴールド・ファンド	
中級	国内ETF/ETN	1326	SPDRゴールド・シェア	
		1328	NF金価格連動型上場投資信託	
		1540	純金上場信託 プラチナ（1541） 銀（1542） パラジウム（1543）	
		2036	NEXT NOTES 金先物ダブルブルETN	
		2037	NEXT NOTES 金先物ベアETN	
	海外ETF	GLDM	SPDR ゴールド・ミニシェアーズ・トラスト	
		IAU	iシェアーズ・ゴールド・トラスト	
		GDX	ヴァンエック・金鉱株ETF	
	外国株	GOLD	Barrick Gold : バリック・ゴールド	
		AU	AngloGold : アングロゴールド・アシャンティ	
		AEM	Agnico Eagle Mines : アグニコ・イーグル・マイنز	
		FNV	Franco-Nevada : フランコ・ネバダ	
		GFI	Gold Fields : ゴールド・フィールズ	
	上級	国内商品先物		金、金ミニ、金スポット、（プラチナ、銀、パラジウムもあり）
		海外商品先物		金、ミニ金、マイクロ金（銀、ミニ銀もあり）
商品CFD			金、銀	

出所：楽天証券の情報をもとに筆者作成

4. 金（ゴールド）関連商品 級別（初級・中級・上級）

現物価格との連動性、ドル建てと円建ての関係



出所：筆者作成

4. 金（ゴールド）関連商品 級別（初級・中級・上級）

楽天証券が提供する取引ツール（一例）

マーケットスピードⅡ（PC）



国内株式・国内先物

iSPEED



国内米国株式・ETF

楽天証券ウェブ



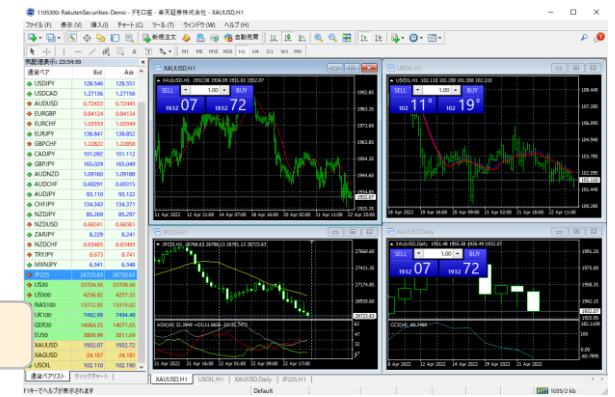
投資信託、純金積立・スポット購入
国内米国株式・ETF

トウシル（アプリあり）



豊富なレポート・動画

楽天MT4（Web、アプリあり）



CFD

出所：楽天証券のウェブサイトなどより筆者作成

用途に応じて、各種ツールを使いこなしたい。



2. 3つの必須スキル 金（ゴールド）市場と付き合うための

再掲

今どきの金市場と付き合うための3つの必須スキル

- (1) 時代を見つめ、材料を俯瞰すること。
- (2) 材料の影響力を足し引きすること
- (3) できるだけ「不安」の力を借りないこと

R

過去の常識（不安＝金）に縛られやすい金（ゴールド）市場だからこそ、上記3つが必要。

本日はご視聴いただきありがとうございますありがとうございました。

**引続き 楽天証券の金（ゴールド）関連商品を
よろしく願っています。**

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、実際とは異なることがございます。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。

投資にかかる手数料等およびリスク

■金・プラチナ等

お預かりする金・銀地金は、ロンドン貴金属市場協会（LBMA）の受渡供用品銘柄として規定された純度99.50%以上の金、及び純度99.90%以上の銀地金です。プラチナ地金は、純度99.95%以上のロンドンプラチナ&パラジウム市場（LPPM）の受渡供用品銘柄として規定されたプラチナ地金です。

【金・プラチナ等の取引にかかるリスク】

金・プラチナ等の価格は、金利、通貨、経済指標、政治情勢の変化等のさまざまな要因によって変動し、損失が生じるおそれがあります。なお、金・プラチナ等の取引は、クーリング・オフの対象にはなりません。

【お取引の取消・解除について】

お客様が行った貴金属地金の売買について、お客様は成立した取引に係る売買契約の解除を請求することができません。

※特定商取引法に基づくその他の表記については、下記URLをご参照ください。

https://www.rakuten-sec.co.jp/web/company/gold_attention.html

【金・プラチナ等の取引にかかる費用等】

1取引あたり以下の取引手数料がかかります。

銘柄名	取引手数料	
積立取引（定額積立・定量積立） スポット取引	買付	売買代金の1.65%（税込）
	売付	0円

なお、お客様の購入価格（小売価格）と売却価格（買取価格）には、価格差（売買スプレッド）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。

投資にかかる手数料等およびリスク

■国内商品先物取引専用口座

【国内商品先物取引にかかるリスク】

国内商品先物取引は、証拠金取引であり取引に際して預託する証拠金の額は、総取引金額に対し概ね3～20%の額であり、総取引金額に比較して少額となります。そのため、商品市場における相場の変動幅が小さくとも、大きな額の利益または損失が生じるハイリスク・ハイリターンの取引です。また、商品市場の相場の変動により損失が一定額を超えた場合に取引を継続するためには、当初に預託した証拠金に加えて、証拠金を追加して預託することが必要となる場合があります。なお、商品市場の相場が予測に反して変動した際には、損失が発生する可能性があると共に相場の変動幅によっては預託した証拠金の額を上回る損失が発生する可能性があります。

【国内商品先物取引専用口座にかかる費用等】

国内商品先物取引専用口座にかかる取引手数料は「一律コース」「サヤトレーダーコース」の2コースから選択することができます。

※先物・オプション取引口座の商品先物取引手数料とは異なります。

〔一律コース〕1取引あたり以下の取引手数料がかかります。

銘柄名	取引手数料
標準銘柄	片道・税込356円/枚
ミニ銘柄・金スポット（金限日）	片道・税込92円/枚

〔サヤトレーダコース〕サヤトレーダーコースは、国内商品先物専用取引webツールのスプレッド取引画面、同スマートフォンアプリのコンビネーション注文画面から発注し、約定した場合に適用されます。

銘柄名	取引手数料
標準銘柄	片道・税込290円/枚
ミニ銘柄・金スポット（金限日）	片道・税込140円/枚

投資にかかる手数料等およびリスク

- 国内商品先物専用取引webツールのスプレッド取引画面、同スマートフォンアプリのコンビネーション注文画面以外からの取引手数料は、片道・税込810円/枚となりますのでご注意ください。ミニ銘柄・ゴールドスポット100金スポット（金限日）は、発注画面を問わず上記の手数料となります。
- カスタマーサービスセンターのオペレーターの取次ぎによる電話注文は、上記いずれのコースかに関わらず、通常の手数料に1,429円（税込1,571円）/1枚が追加されます。

【委託証拠金等について】

国内商品先物取引をおこなうには、委託証拠金の差し入れが必要です。必要委託証拠金はSPAN(シカゴマーカンタイル取引所が開発した証拠金計算方法)によって計算され、「(SPAN証拠金額×当社が定める証拠金掛目)-ネット・オプション価値総額+先物両建て証拠金」となります。

※先物両建て証拠金 = (建玉枚数 - ネットデルタの絶対値) × 0.5 × 先物取引1枚あたりのSPAN証拠金 × 当社が定める証拠金掛目

※先物両建て証拠金は、価格の変動に損益が連動しない建玉（両建玉）を保有している場合であっても、上記算出式に基づく証拠金額が必要です。

※両建て取引は経済合理性に欠くおそれがあり、手数料他費用も二重にかかることをご理解のうえで、お取引ください。

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