

# メタル相場の解説と最新レポート

2023年10月23日（月）

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。

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

## 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**ネット専業の商品先物会社で**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、日経CNBC、ラジオ日経、ストックボイス、日本経済新聞、日経マネー、週刊エコノミスト、ロイター通信、時事通信など、主要メディアで幅広く、情報発信・コメント提供を行っている。

楽天証券のオウンドメディア「トウシル」に掲載する週次レポートは、多くが**サイト内アクセスランキングで上位入り**する。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。

1. **メタル・・・とは？**
2. **メタル価格が動くきっかけは？**
3. **値動きの振り返り**
4. **今後の見通し**

# 1. メタル・・・とは？

## 宝飾品における「さまざまなゴールド」

金の種類	金（75%=18K）	割金（25%）（一例）
（一般的な金）	<b>金 75%</b>	銅 銀
ホワイト ゴールド		銀 銅 亜鉛
ブラック ゴールド		銀 プラチナ
レッド ゴールド		銅
ピンク ゴールド		銅 銀 パラジウム
グリーン ゴールド		銀
ブルー ゴールド		鉄 ニッケル
グレー ゴールド		鉄 銅

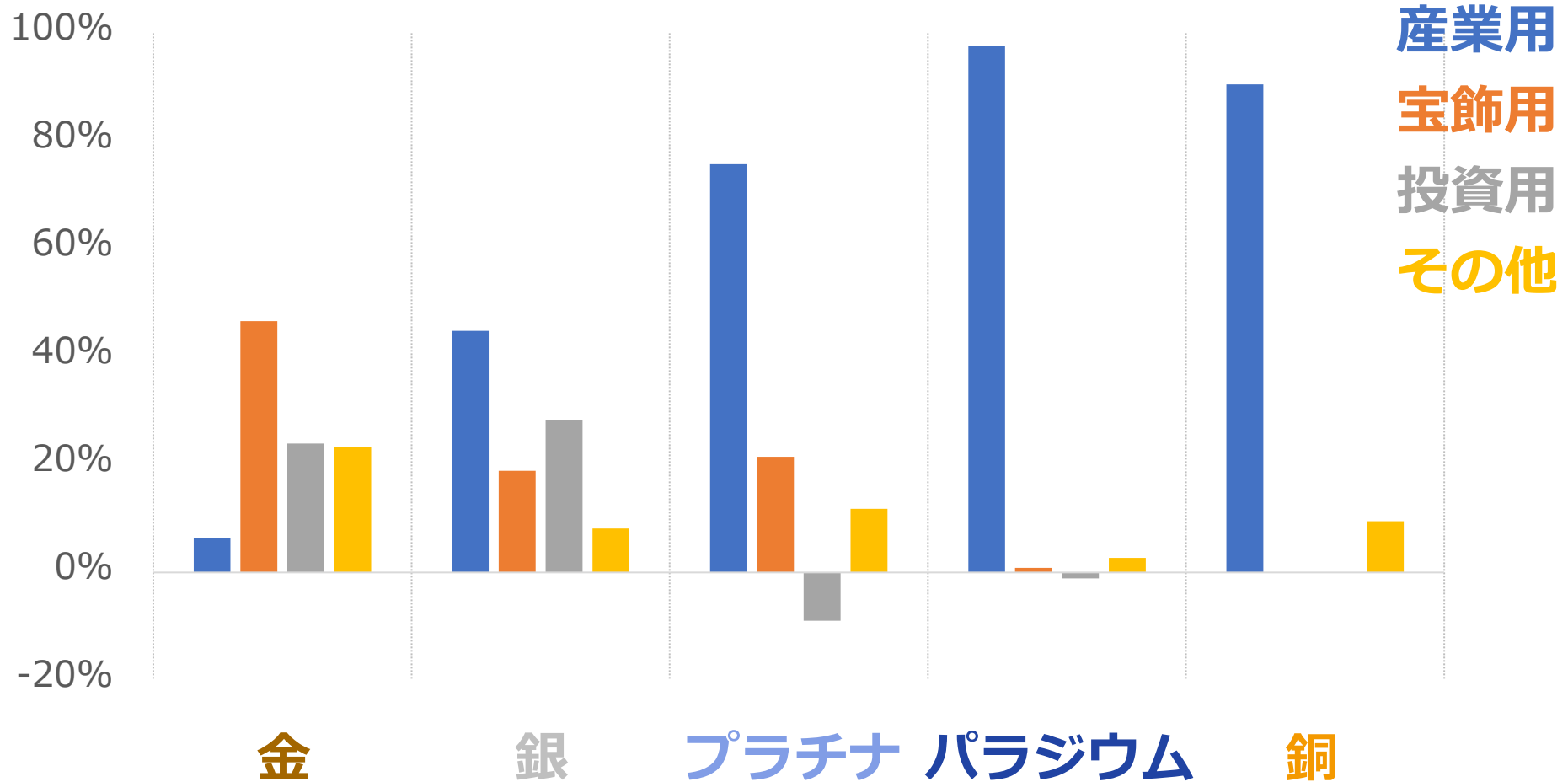
出所：各種資料より筆者作成

**R**

宝飾品の金（ゴールド）は「強度」が必要（要割金）。「色味」も重要（割金の配合）。

# 1. メタル・・・とは？

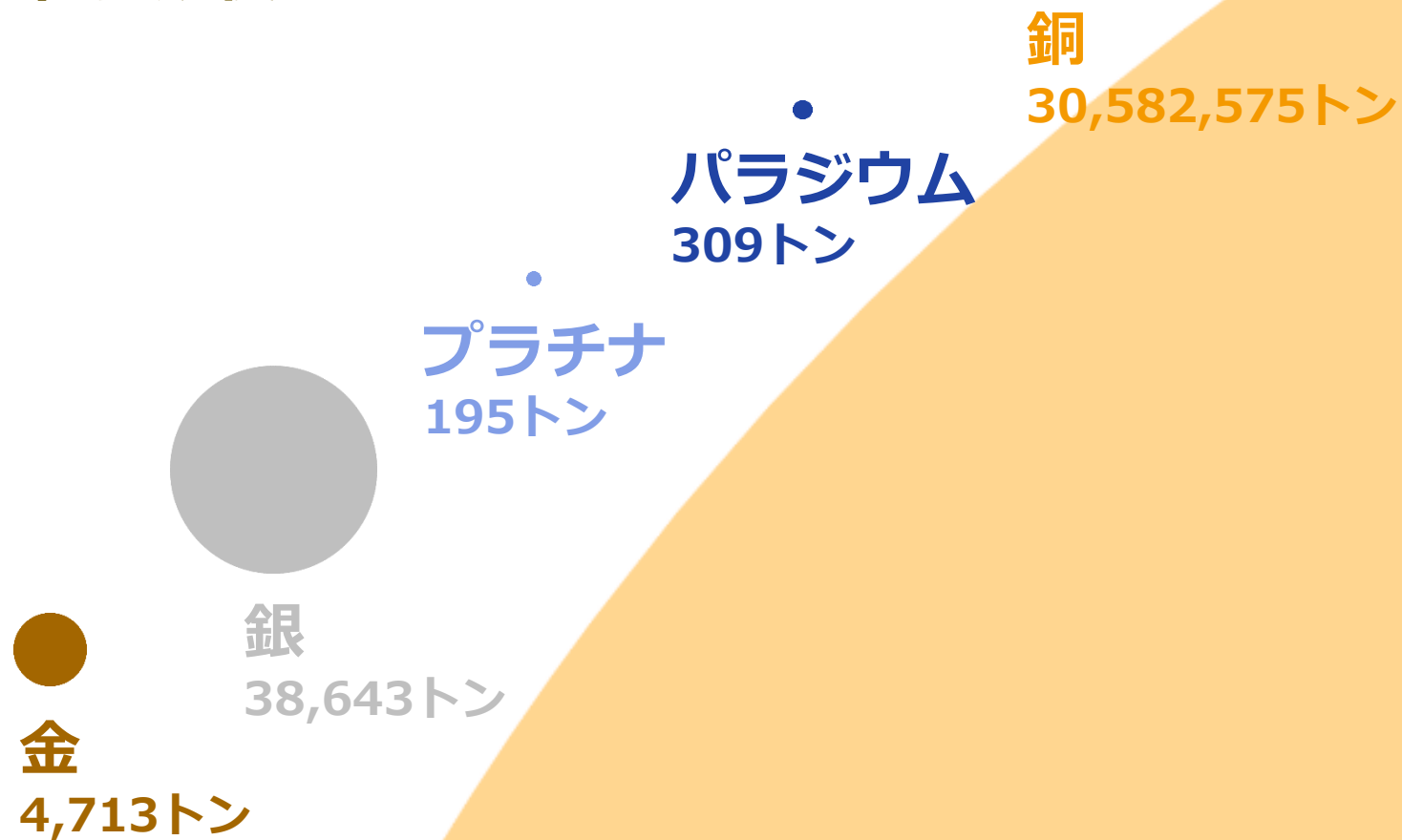
## 需要内訳 (2022年)



出所：World Gold Council、Silver Institute、Johnson Matthey、International Wrought Copper Councilのデータより筆者作成

# 1. メタル・・・とは？

需要規模 (2022年)



出所 : World Gold Council、Silver Institute、Johnson Matthey、International Wrought Copper Councilのデータより筆者作成

**R**

貴金属は四つ。銅は非鉄金属（≡産業用金属）。

## 2. メタル価格が動くきっかけは？

### 供給（鉱山生産）上位10カ国（2022年 銅は2023年6月）

No	金		銀		プラチナ		パラジウム		銅	
	国	%	国	%	国	%	国	%	国	%
1	中国	10%	メキシコ	24%	南アフリカ	72%	ロシア	41%	チリ	24%
2	ロシア	9%	中国	14%	ロシア	11%	南アフリカ	36%	ペルー	13%
3	オーストラリア	9%	ペルー	13%	ジンバブエ	9%	北米	13%	コンゴ民主	11%
4	カナダ	5%	ポーランド	5%	北米	5%	ジンバブエ	6%	中国	9%
5	米国	5%	チリ	5%					米国	6%
6	ガーナ	4%	ロシア	5%					インドネシア	4%
7	ペルー	3%	ボリビア	5%					ロシア	4%
8	インドネシア	3%	オーストラリア	5%					オーストラリア	4%
9	メキシコ	3%	米国	4%					ザンビア	4%
10	ウズベキスタン	3%	アルゼンチン	4%	その他	4%	その他	3%	メキシコ	3%

出所：World Gold Council、Silver Institute、Johnson Matthey、ブルームバーグのデータより筆者作成

**R**

金以外は「偏在」（特にプラチナ・パラジウム）。ロシアと中国の寄与度大。

## 2. メタル価格が動くきっかけは？

### 消費上位10カ国 (2022年 銅は2023年6月)

No	金		銀		プラチナ		パラジウム		銅	
	国	%	国	%	国	%	国	%	国	%
1	中国	26%	米国	22%	中国	31%	中国	23%	中国	57%
2	インド	25%	インド	20%	欧州	19%	欧州	22%	米国	6%
3	米国	8%	中国	15%	北米	17%	北米	21%	ドイツ	4%
4	ドイツ	6%	日本	8%	日本	9%	日本	10%	日本	3%
5	トルコ	4%	ドイツ	7%	その他	24%	その他	24%	韓国	2%
6	イラン	2%	イタリア	3%					トルコ	2%
7	ロシア	2%	タイ	2%					イタリア	2%
8	ベトナム	2%	英国	2%					インド	2%
9	UAE	2%	韓国	2%					メキシコ	2%
10	エジプト	2%	オーストラリア	1%					スペイン	1%

出所：World Gold Council、Silver Institute、Johnson Matthey、ブルームバーグのデータより筆者作成

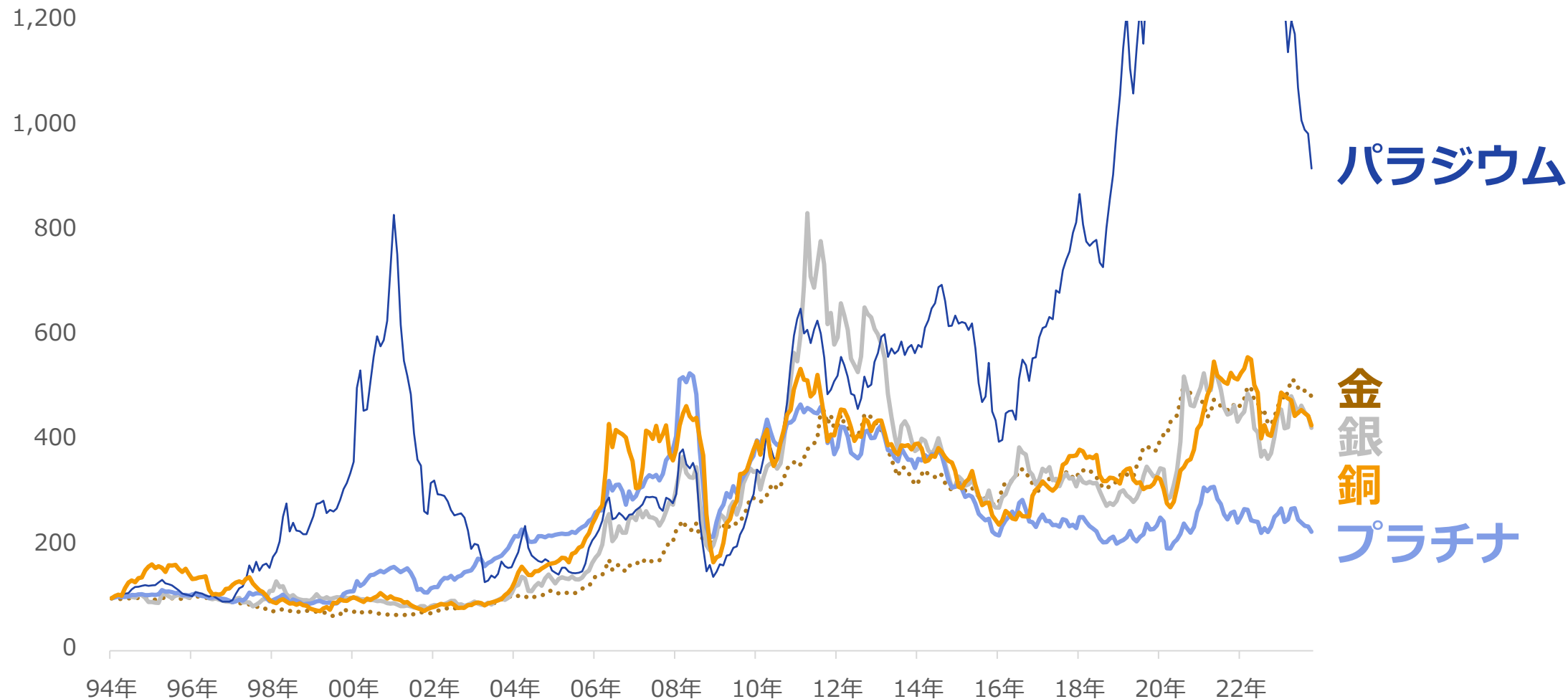


中国とインドで世界の約半分を消費。おおむねどの金属でも言える。銅は中国だけで半分。



### 3. 値動きの振り返り

#### 各金属の値動き（1994年1月を100として指数化）



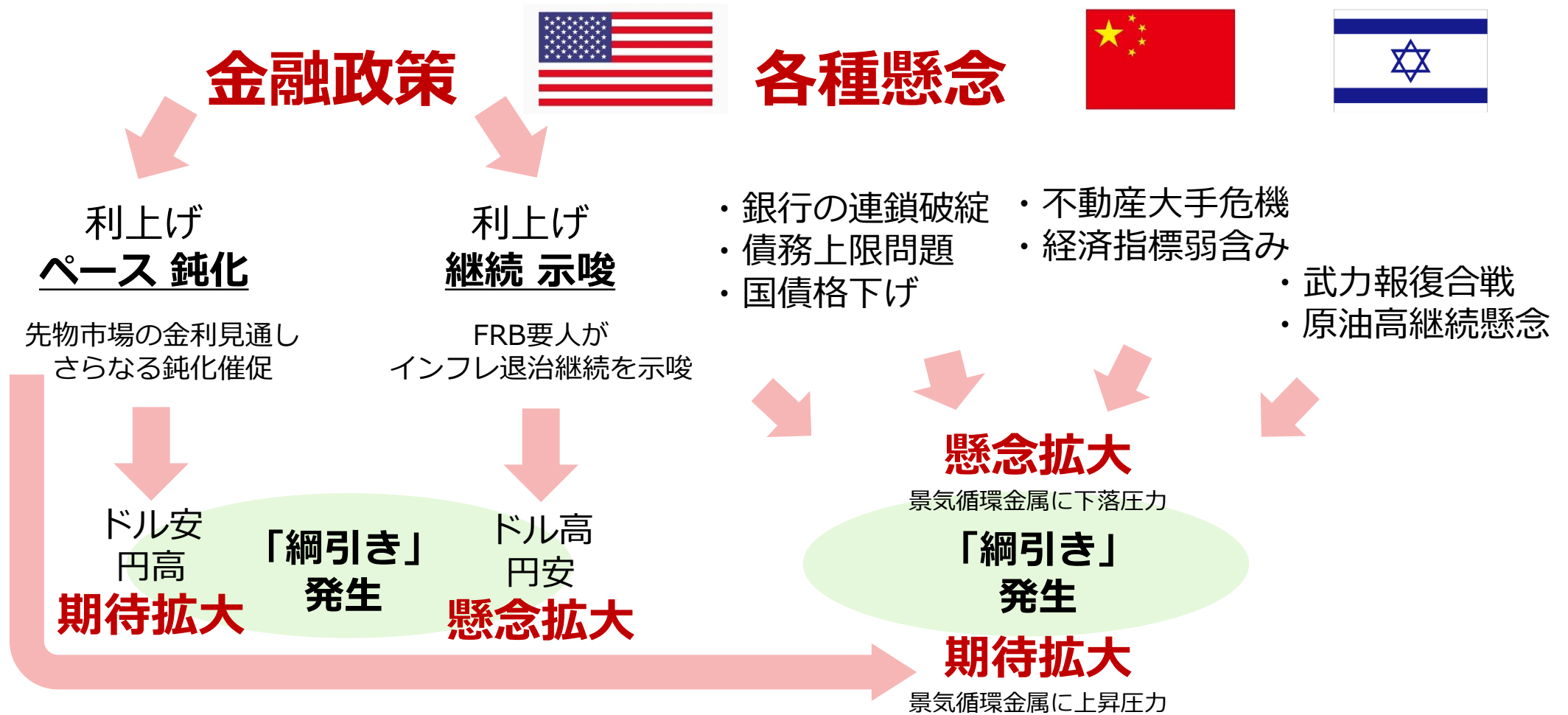
出所：ブルームバーグのデータより筆者作成

**R**

銀・プラチナは、長期視点ではおおむね金（ゴールド）に追随。（濃淡はあるが）

# 4. 今後の見通し

「思惑の綱引き」は、今のところ「懸念>期待」か？



出所：筆者作成

R

FRB利上げペース鈍化（期待拡大）、各種懸念が縮小し始めれば反発する可能性も。

## 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、実際とは異なる場合がございます。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をお願いいたします。

## 外国為替証拠金取引（FX）のリスクと費用等について

### 外国為替証拠金取引(FX)の取引にかかるリスク

外国為替証拠金取引（FX）は、取引通貨の価格変動や、スワップポイントの支払いにより、損失が生じるおそれがあります。また、外国為替証拠金取引（FX）は少額の証拠金で、その差し入れた証拠金を上回る金額の取引をおこなうことができるため、大きな損失が発生する可能性があります。また、その損失額は差し入れた証拠金を上回るおそれがあります。

### 外国為替証拠金取引（FX）の取引にかかる費用等

外国為替証拠金取引（FX）の取引手数料は無料です。なお、取引にあたっては各通貨の売付価格と買付価格には差（スプレッド）があります。スプレッドは通貨ペアごとに異なります。

### 証拠金について

〔楽天FX口座〕レバレッジコースに応じて取引金額の4%～100%(最大レバレッジ25倍)の証拠金が必要となります。

(法人のお客様の場合は、取引金額に当社が定める証拠金率(\*)を乗じた金額以上の証拠金が必要となります。)

〔楽天MT4口座〕想定元本の4%以上の証拠金が必要となります。(法人のお客様の場合は、想定元本に当社が定める証拠金率(\*)を乗じた金額以上の証拠金が必要となります。)

\*当社は、金融先物取引業協会が算出した「為替リスク想定比率」以上となる証拠金率を通貨ペアごとに定めております。「為替リスク想定比率」とは、金融商品取引業等に関する内閣府令第117条第27項第1号に規定される定量的計算モデルを使い算出されるものです。

### スプレッドについて【（例外あり）について】

通常時は広告表示のスプレッドでお取引いただいておりますが、為替市場における取引高の低下又は売買が一方向に集中しているなどの状況においてはスプレッドが広がる場合があります。

また、広告表示の値は実際の取引時のスプレッドを保証するものではなく、お客様の約定結果による実質的なスプレッドが広告表示の値と合致しない場合がありますのでご注意ください。

なお、スプレッドの拡大は、以下のような状況において発生する場合があります。

- 平日早朝時（概ね6時30分～7時30分※サマータイム期間中は一時間繰り上がります）
- 国内外の金融市場休場日（海外のクリスマス休暇や年末年始など）
- 主要経済指標の発表前後
- 震災などの天変地異や政変又は金融・経済関連の重大な出来事などの突発事象の発生時

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

## 店頭CFD取引にかかるリスクと費用等について

### CFD取引にかかるリスク

CFD取引は、お取引の対象となる銘柄の価格変動、金利相当額、配当相当額、価格調整額の支払い、各国の経済、社会情勢、金融政策、金融指標等の変動により損失が生じるおそれがあり、投資元本が保証されたものではありません。また、CFD取引は差し入れた証拠金を上回る金額の取引をおこなうことができるため大きな損失が発生する可能性があります、その損失額は差し入れた証拠金を上回るおそれがあります。

### CFD取引にかかる費用等

CFD取引の取引手数料は無料です。なお、取引にあたっては各銘柄の売付価格と買付価格には差（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。

### 証拠金について

株価指数CFDは個人口座、法人口座とも取引の額に対して10%以上、商品CFDは個人口座、法人口座とも取引の額に対して5%以上の証拠金が必要となります。

## 店頭通貨バイナリーオプション取引にかかるリスクと費用等について

### 店頭通貨バイナリーオプション取引にかかるリスク

当社の取扱う店頭通貨バイナリーオプションは満期時（判定時刻）に権利が自動行使されるヨーロピアンタイプのオプション取引です。取引対象である通貨の価格変動が予測通りとなった場合には利益が得られることもある反面、予想が外れ権利が消滅した場合、支払ったオプションの購入金額を全額失うこととなります。また、オプションの購入価格と売却価格には差（スプレッド）があり売却時に損失を被る可能性があります。

### 店頭通貨バイナリーオプション取引にかかる費用等

店頭通貨バイナリーオプション取引の取引手数料は無料です。

### オプションの購入価格について

1枚あたりの最大購入価格は999円です。

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