

マーケット研修資料 (2024年4月)

2024年4月5日 (金)

マーケットエッジ株式会社 代表取締役
小菅 努

Precious Metals

COMEX金先物相場 (日足)



OSE金先物相場 (日足)

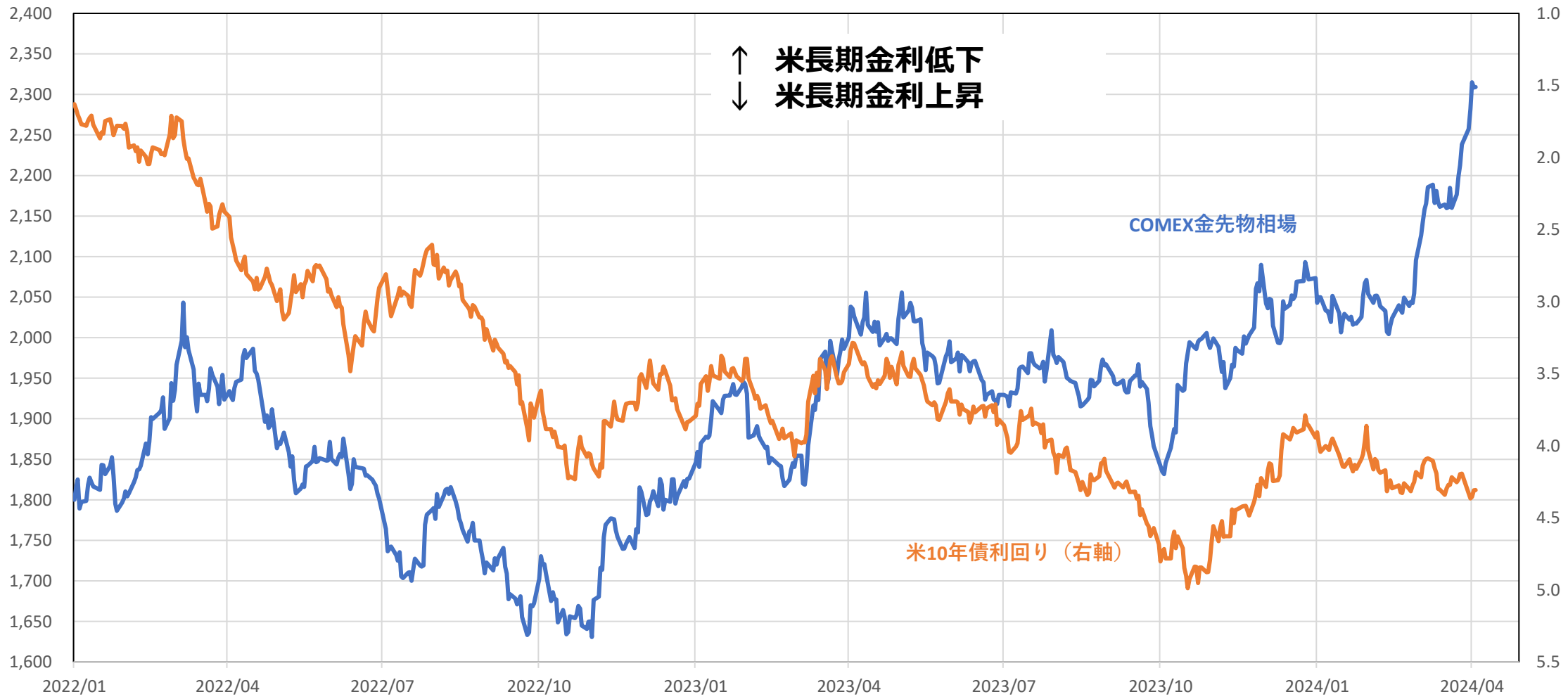


米長期金利との関係

(ドル/オンス)

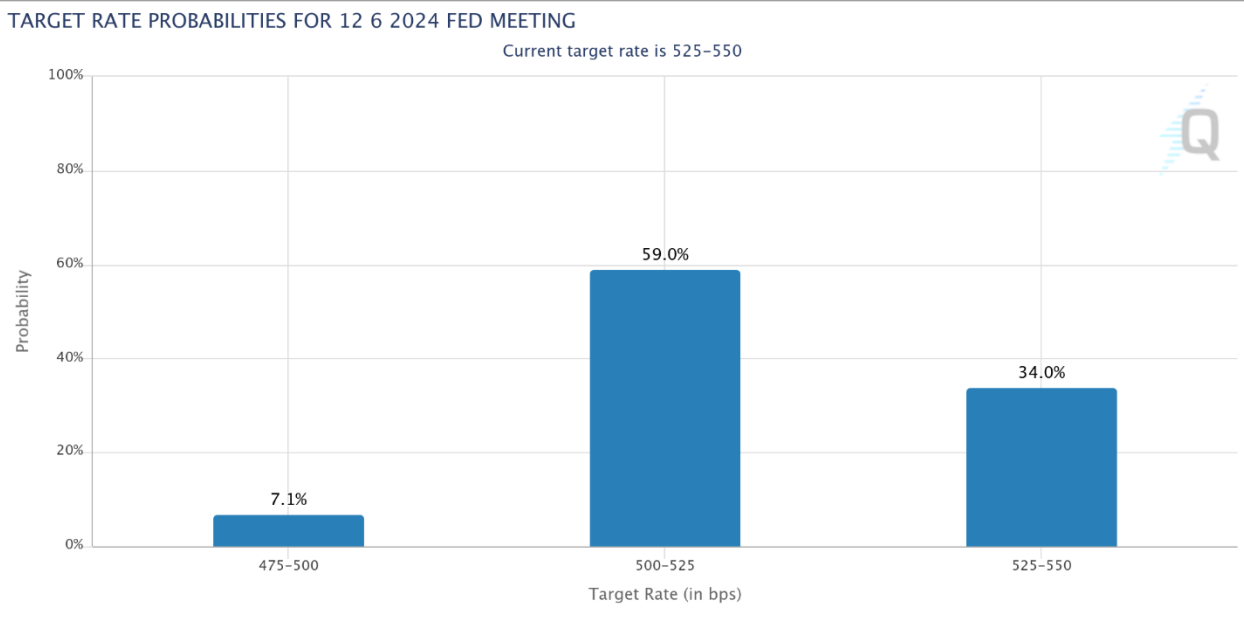
金と米10年債利回り

(%)

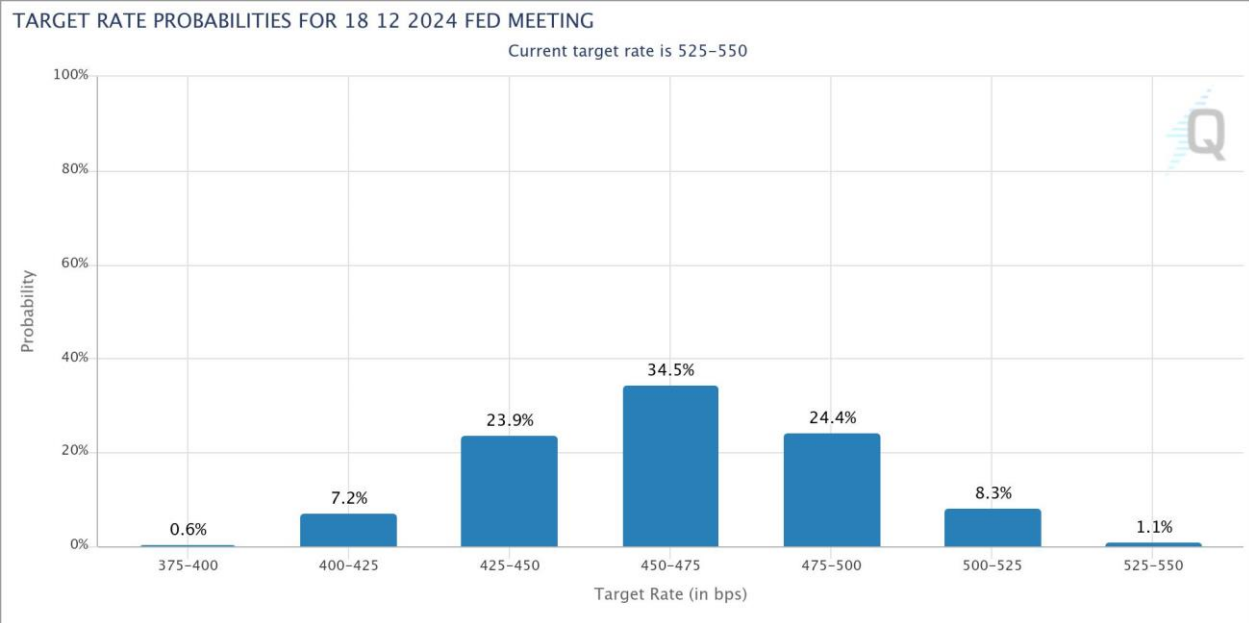


(出所) Refinitivよりマーケットエッジ作成

米金融政策見通し (CME FedWatch)

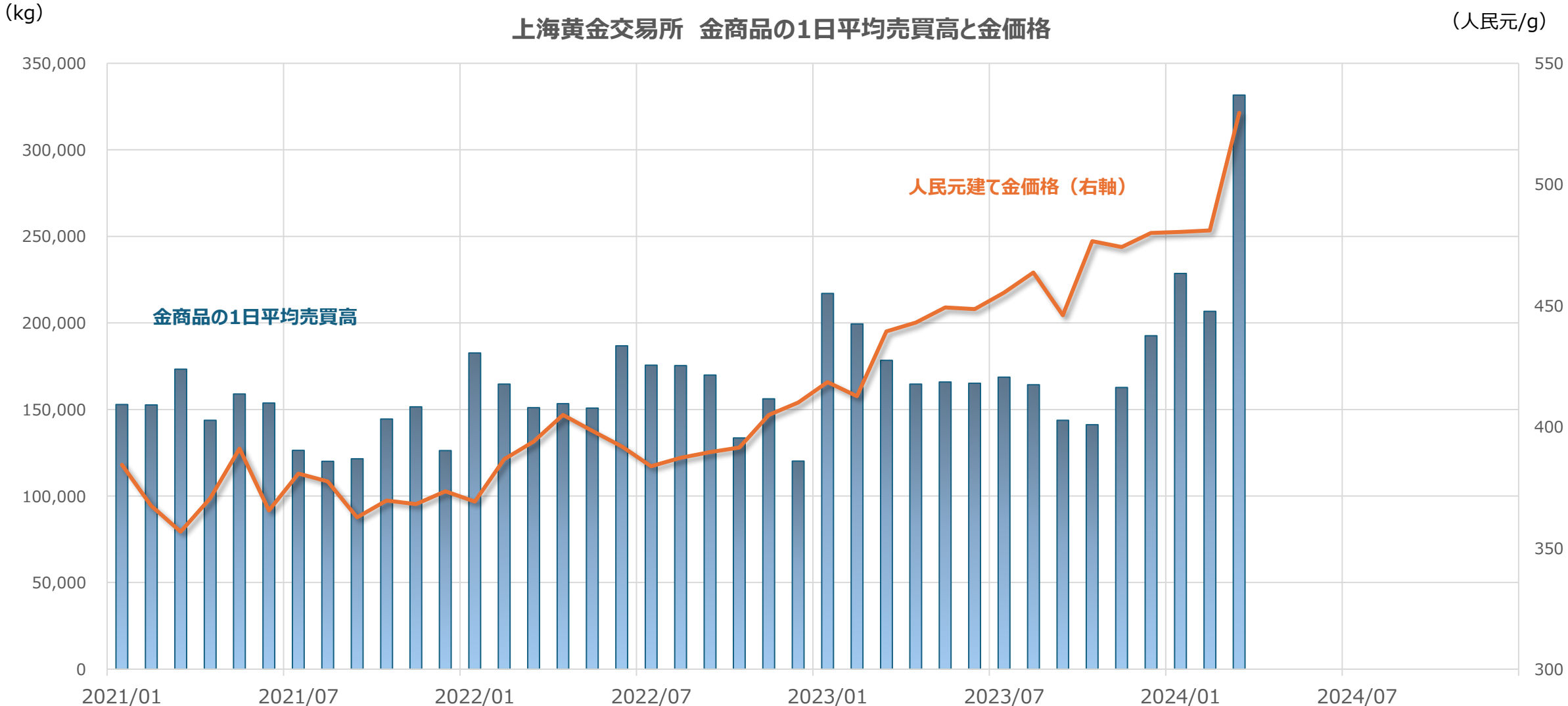


2024年6月



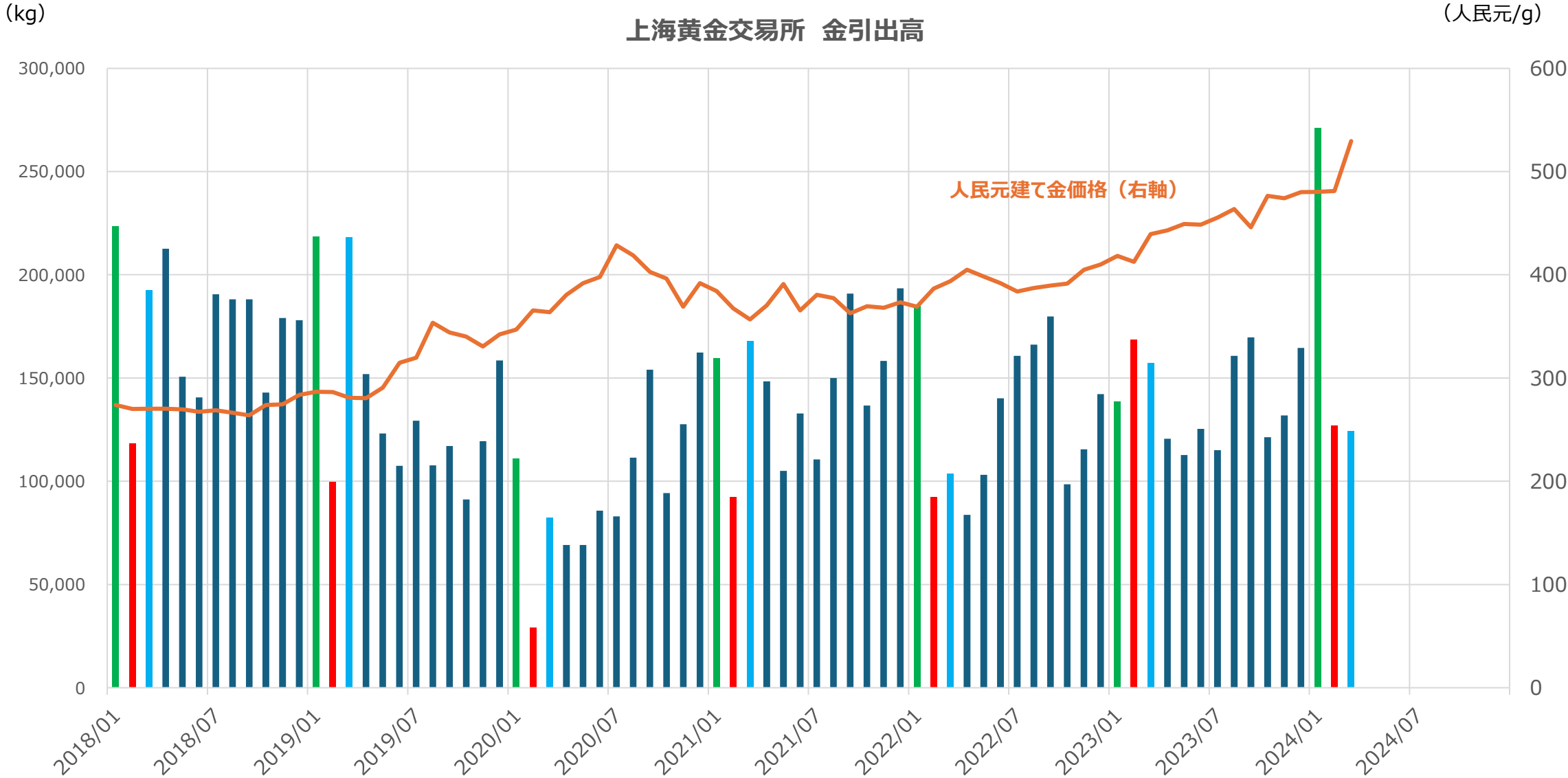
2024年12月

中国現物市場の動向①



(出所) 上海黄金交易所よりマーケットエッジ作成

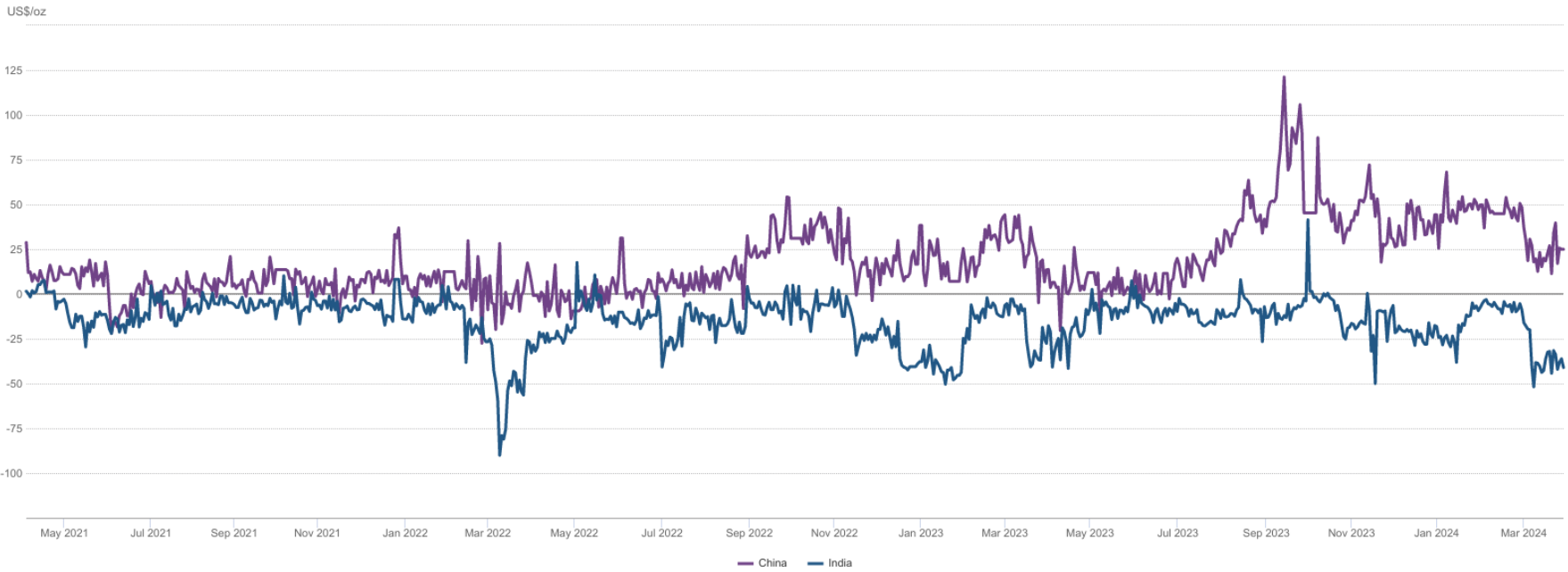
中国現物市場の動向②



(出所) 上海黄金交易所よりマーケットエッジ作成

GOLDHUB

Premium / Discounts in China and India

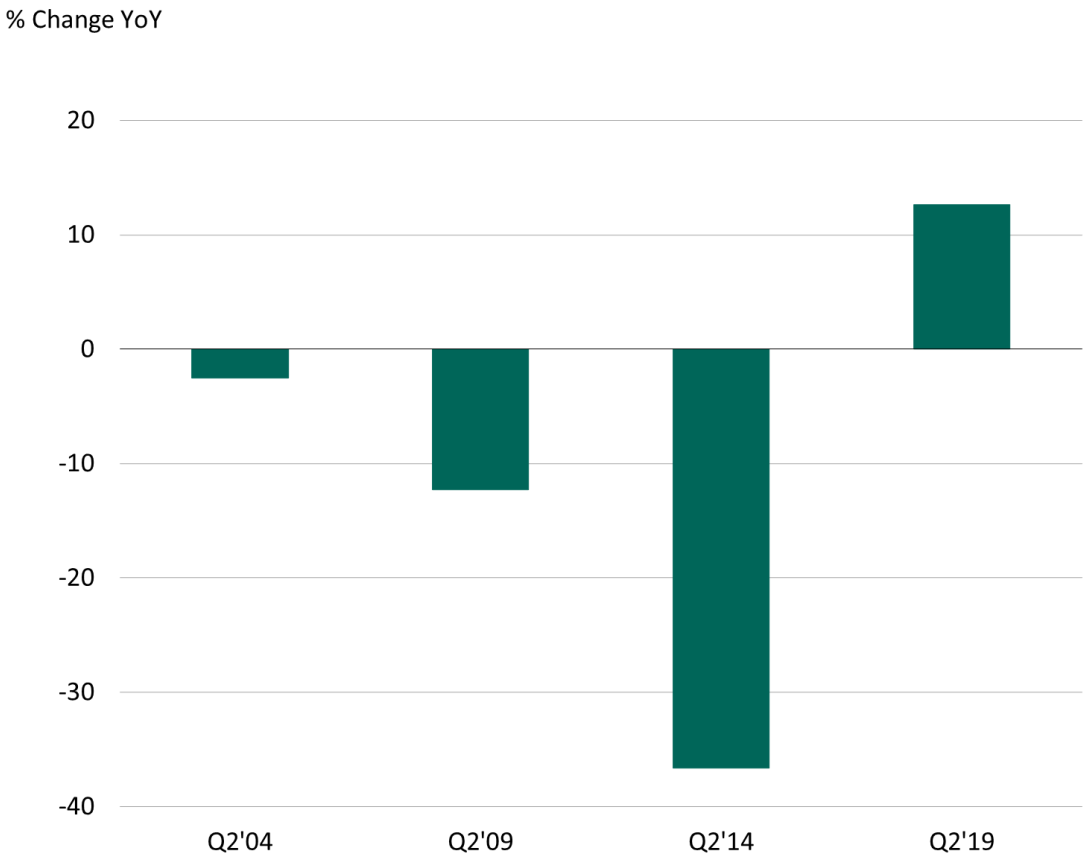


Data as of 29 March, 2024

Sources: Bloomberg, ICE Benchmark Administration, Multi Commodity Exchange of India, Reserve Bank of India, Shanghai Gold Exchange, World Gold Council; Disclaimer <https://www.gold.org/terms-and-conditions#proprietary-rights>

インド現物市場の動向①

インド選挙期間の金需要

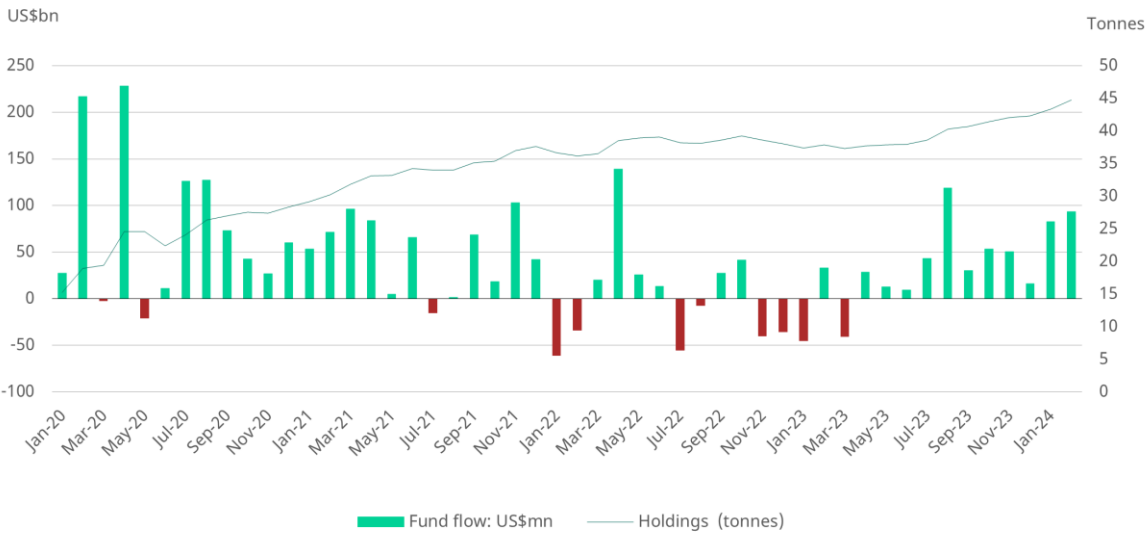


4/19～6/1までインド総選挙

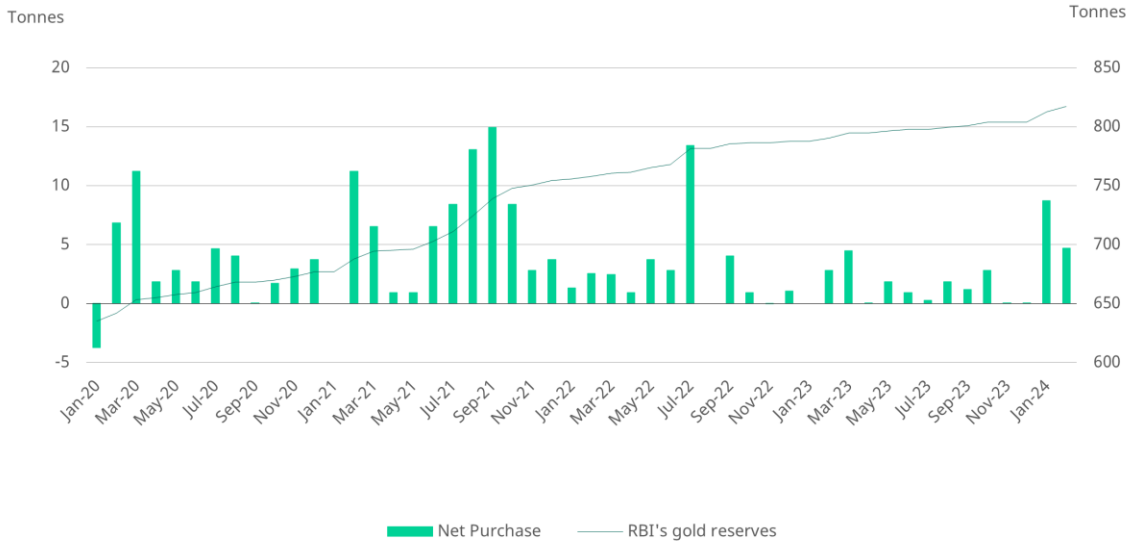
5/10 アクシャヤ・トリティーヤ

Some improvement in demand could be expected around the time of Akshaya Tritiya (10 May), as this is traditionally considered to be an auspicious time to buy gold.

インド現物市場の動向②



インド金ETF



インド中銀 金準備

金ETF残高①



(出所) SPDR GOLD SHARESよりマーケットエッジ作成

金ETF残高②

世界金需給（四半期）

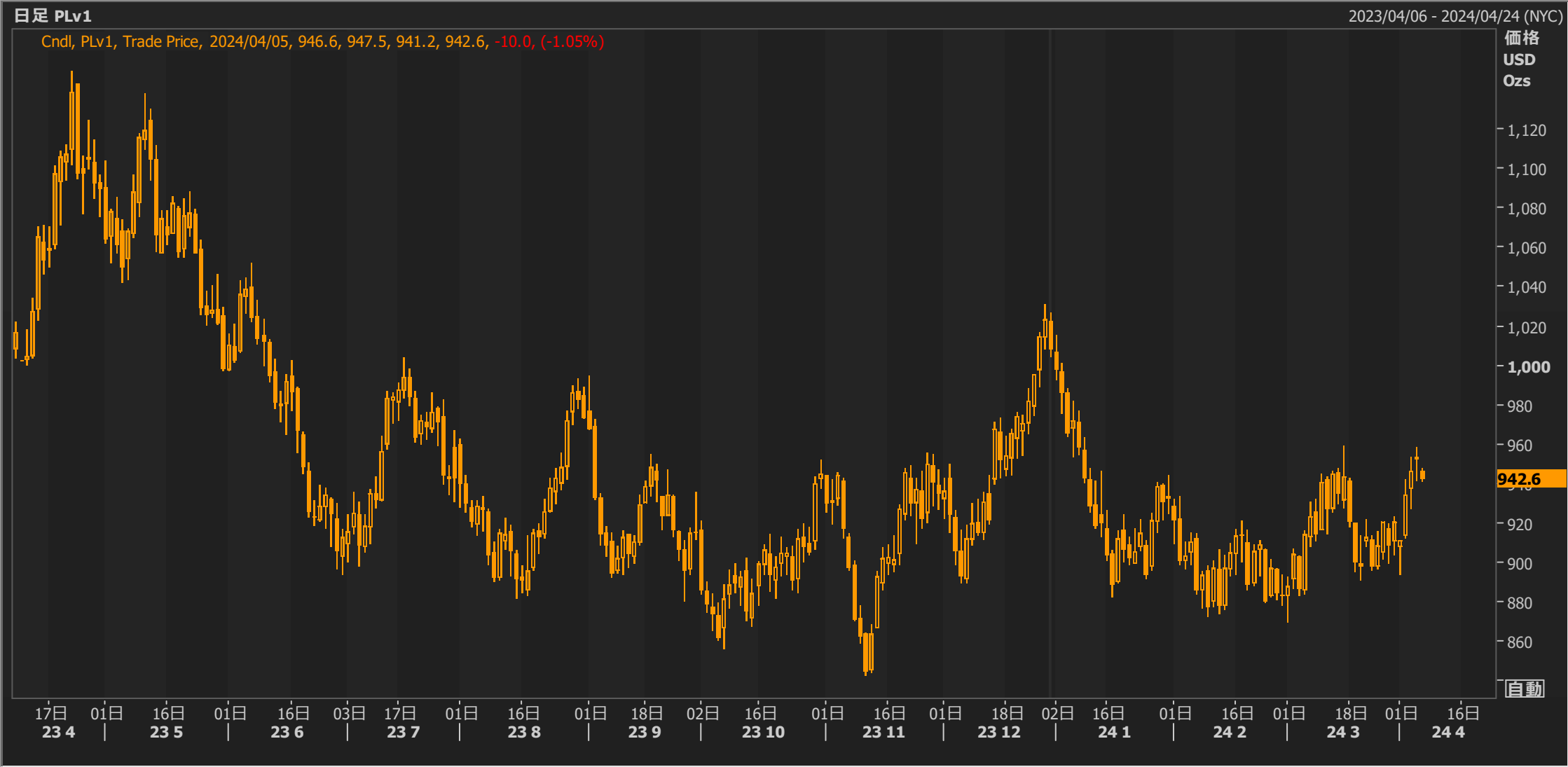
(トン)	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2023 Q2	2023 Q3	2023 Q4
鉱山合計	917.6	957.8	865.0	891.4	922.2	933.1	892.0	889.2	971.9	908.4
鉱山生産	929.4	939.9	839.4	889.7	949.1	946.7	852.5	909.0	952.1	930.8
鉱山ヘッジ	-11.8	17.8	25.7	1.6	-26.8	-13.6	39.4	-19.8	19.7	-22.3
リサイクル	292.9	295.1	295.9	285.2	268.3	290.7	312.0	323.5	288.9	312.9
総供給	1,210.4	1,252.8	1,161.0	1,176.6	1,190.6	1,223.8	1,204.0	1,212.7	1,260.7	1,221.4
宝飾	515.2	719.5	517.4	493.5	582.6	601.9	512.3	493.0	581.2	581.5
宝飾消費	477.0	720.2	474.5	461.3	525.1	627.9	475.0	477.6	518.4	621.6
宝飾在庫	38.3	-0.6	42.9	32.2	57.5	-26.1	37.2	15.4	62.8	-40.0
テクノロジー	83.4	85.9	81.1	78.3	77.3	72.1	70.8	71.0	75.3	80.6
エレクトロニクス	69.0	70.6	66.3	64.3	63.5	57.9	56.7	57.3	61.3	65.9
その他工業	11.6	12.5	12.0	11.4	11.3	11.7	11.7	11.4	11.7	12.3
歯科	2.8	2.7	2.7	2.6	2.5	2.4	2.4	2.4	2.3	2.4
投資	229.2	300.6	555.9	209.3	100.5	247.4	273.0	257.5	156.4	258.3
地金・コイン合計	259.0	324.1	284.1	257.6	344.2	336.6	301.6	278.6	295.5	313.8
(地金)	180.1	224.3	183.1	172.3	225.1	222.2	183.6	164.5	206.7	221.1
(公式金貨)	55.0	70.8	81.5	67.7	86.2	85.5	93.6	88.9	54.3	60.3
(メダル・コイン)	23.9	29.0	19.5	17.6	33.0	28.9	24.4	25.2	34.5	32.4
金ETF・ETF関連	-29.8	-23.6	271.7	-48.3	-243.7	-89.2	-28.6	-21.1	-139.1	-55.6
公的部門	90.6	34.3	82.4	158.6	458.8	382.1	287.7	167.1	353.2	229.4
需要	918.5	1,140.3	1,236.8	939.7	1,219.2	1,303.4	1,143.7	988.6	1,166.2	1,149.8
在庫間移動	292.0	112.5	-75.8	236.9	-28.6	-79.7	60.2	224.1	94.5	71.5
総需要	1,210.4	1,252.8	1,161.0	1,176.6	1,190.6	1,223.8	1,204.0	1,212.7	1,260.7	1,221.4
LMBA金価格 (ドル/oz)	1,789.5	1,795.3	1,877.2	1,870.6	1,728.9	1,725.9	1,889.9	1,975.9	1,928.5	1,971.5

(出所) WGCよりマーケットエッジ作成

COMEX銀先物相場 (日足)



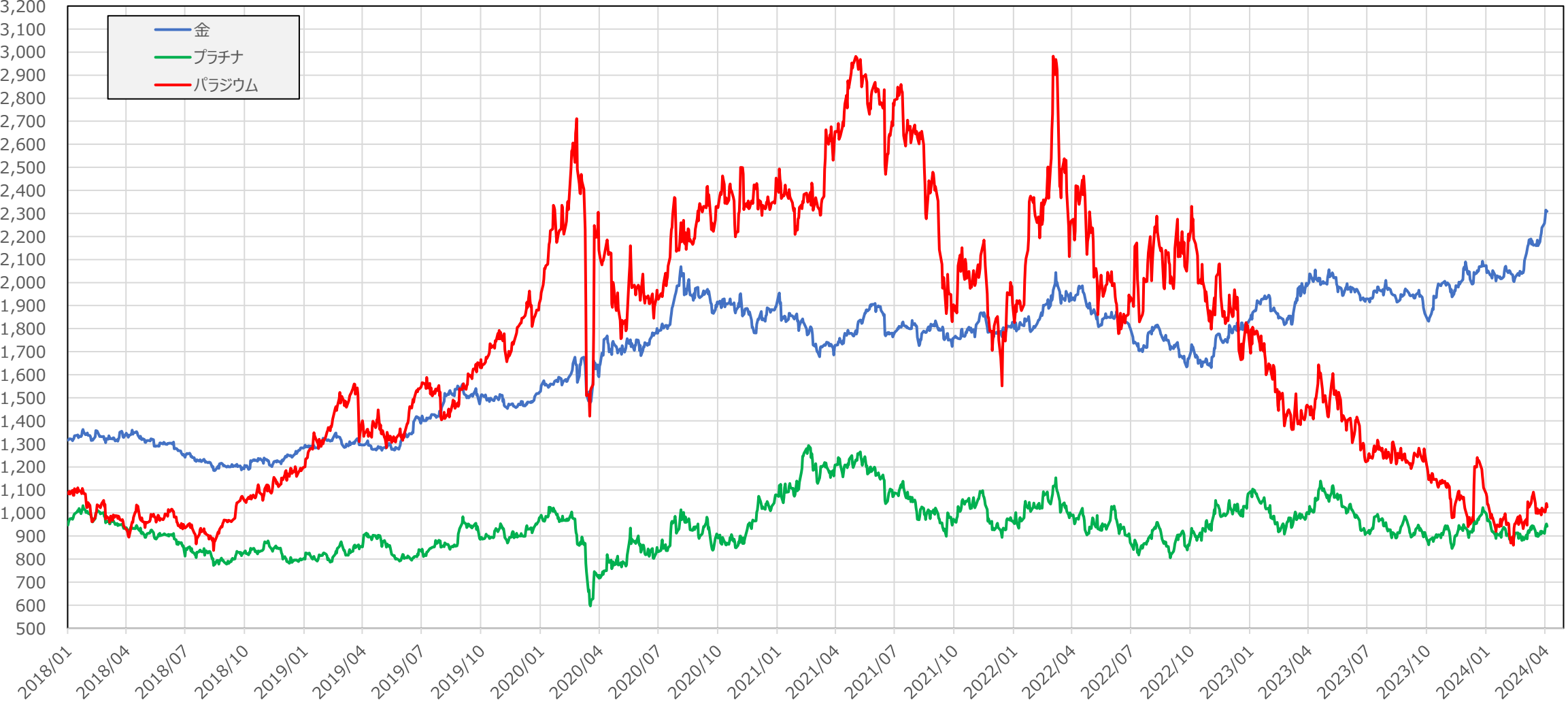
NYMEXプラチナ先物相場 (日足)



貴金属価格バランス①

貴金属相場

(ドル/オンス)

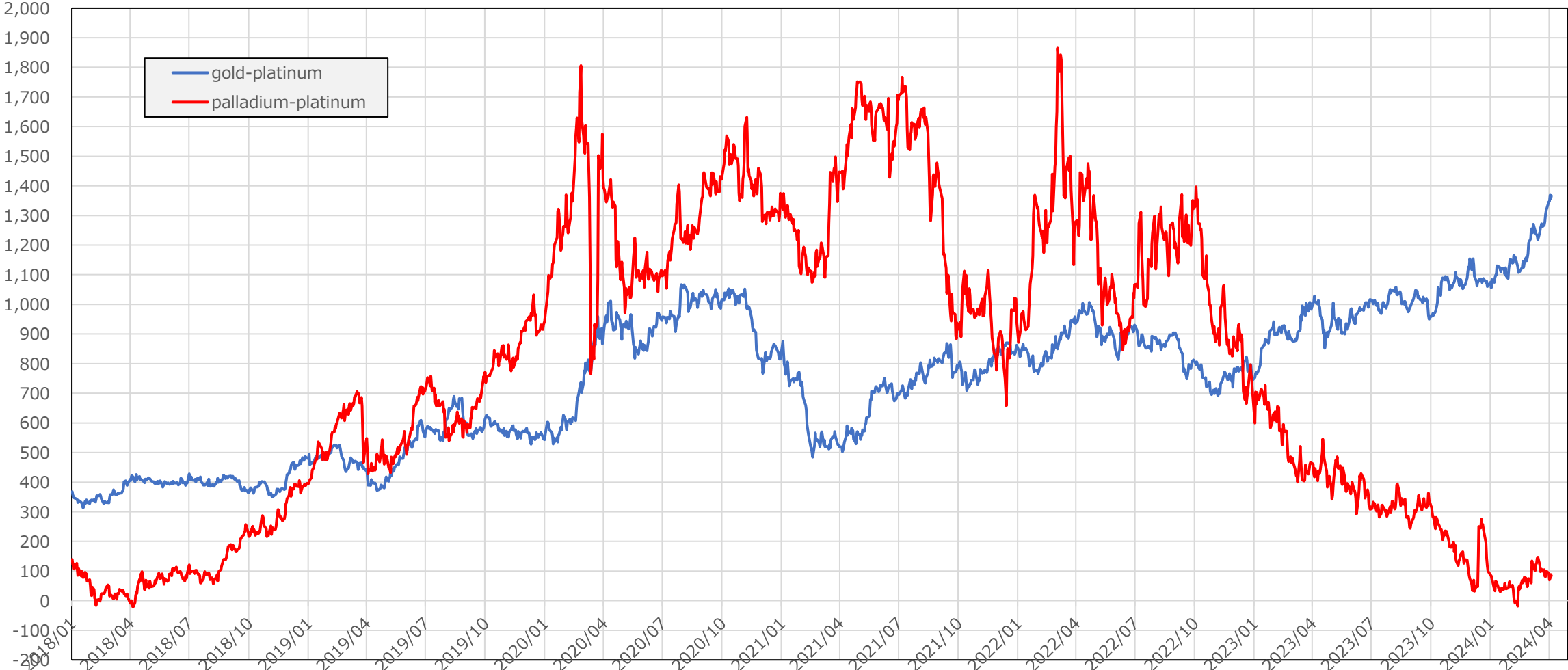


(出所) Refinitivよりマーケットエッジ作成

貴金属価格バランス②

(ドル/オンス)

貴金属相場スプレッド



(出所) Refinitivよりマーケットエッジ作成

貴金属価格バランス③



(出所) Reutersよりマーケットエッジ作成

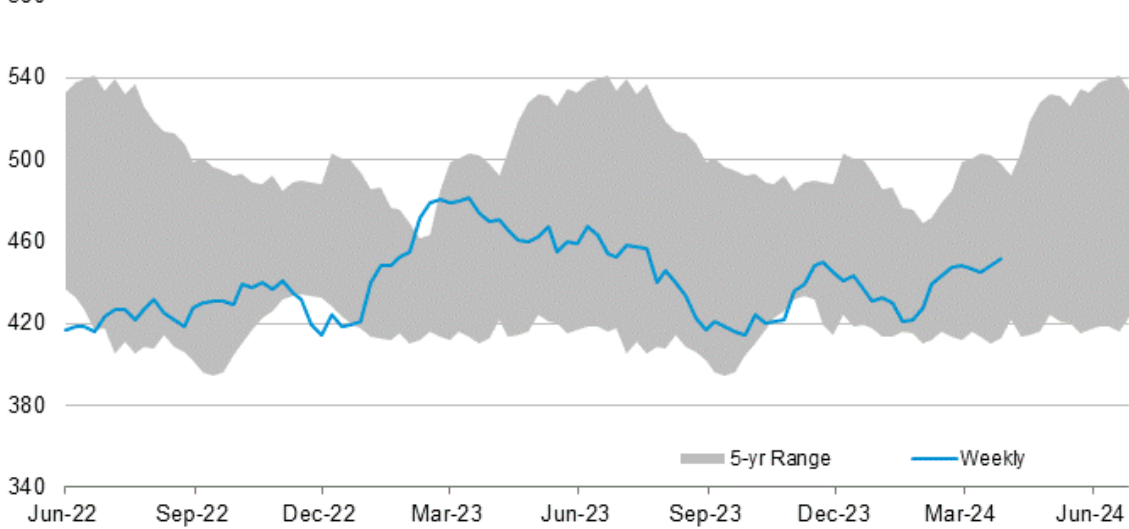
Crudeoil

NYMEX原油先物相場 (日足)



米週間需給統計①

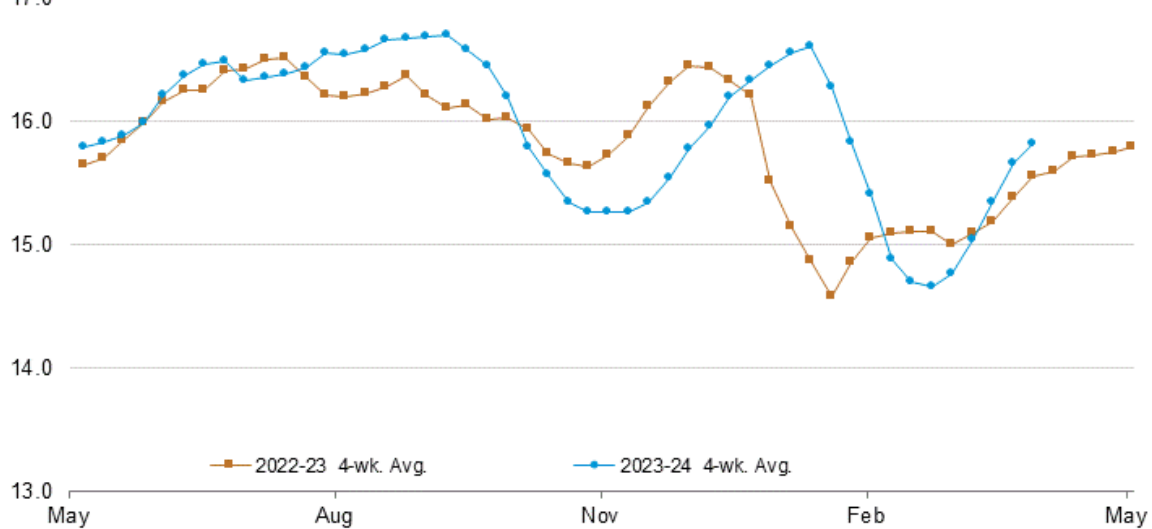
U.S. crude oil stocks
million barrels



Data source: U.S. Energy Information Administration



U.S. crude oil refinery inputs
million barrels per day

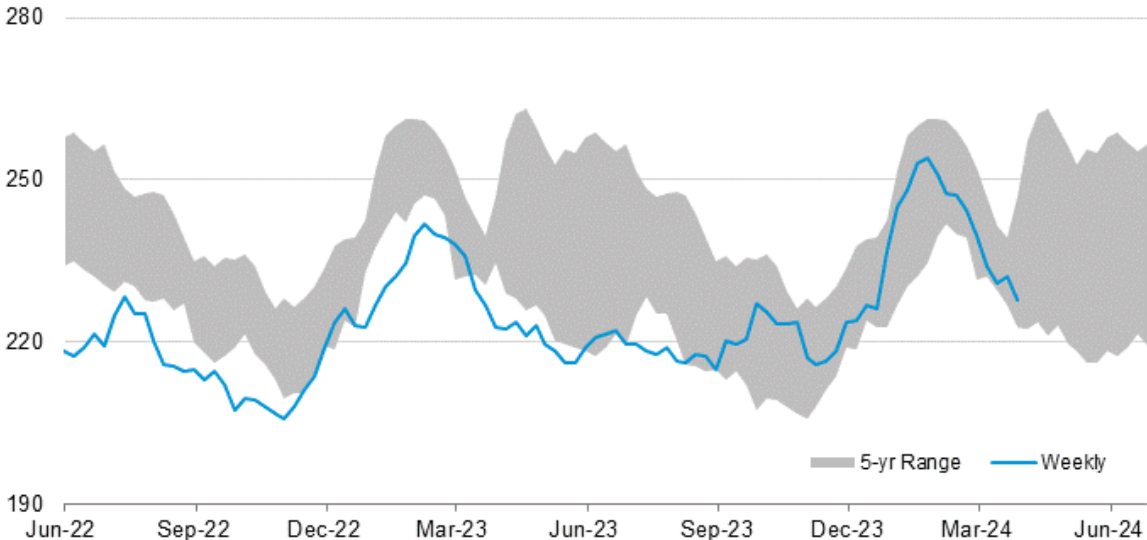


Data source: U.S. Energy Information Administration



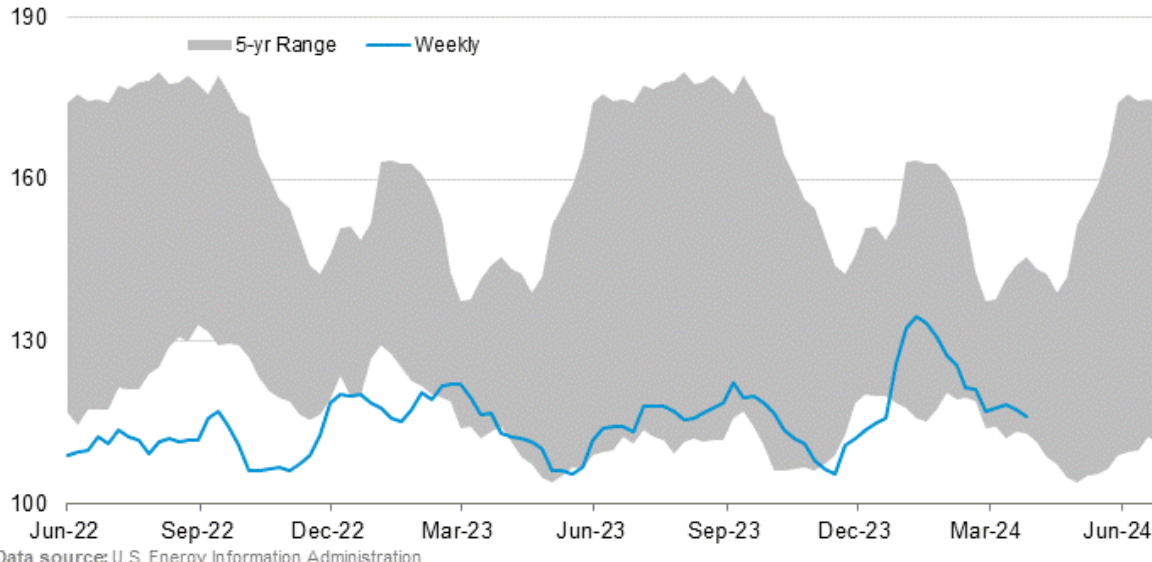
米週間需給統計②

U.S. gasoline stocks
million barrels



Data source: U.S. Energy Information Administration

U.S. distillate stocks
million barrels



Data source: U.S. Energy Information Administration

ロシアの供給リスク



米ガソリン小売価格

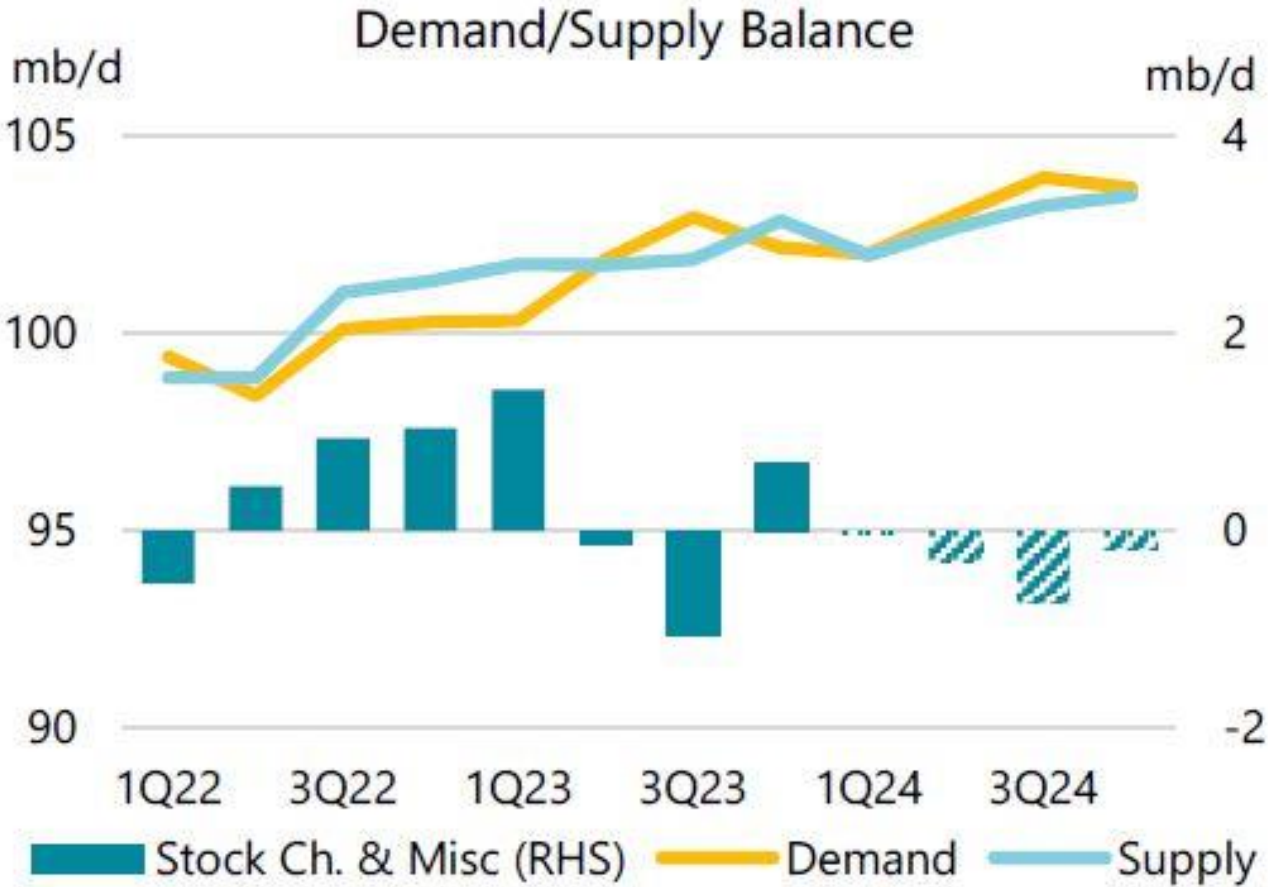
Weekly Retail Gasoline and Diesel Prices



IEA月報

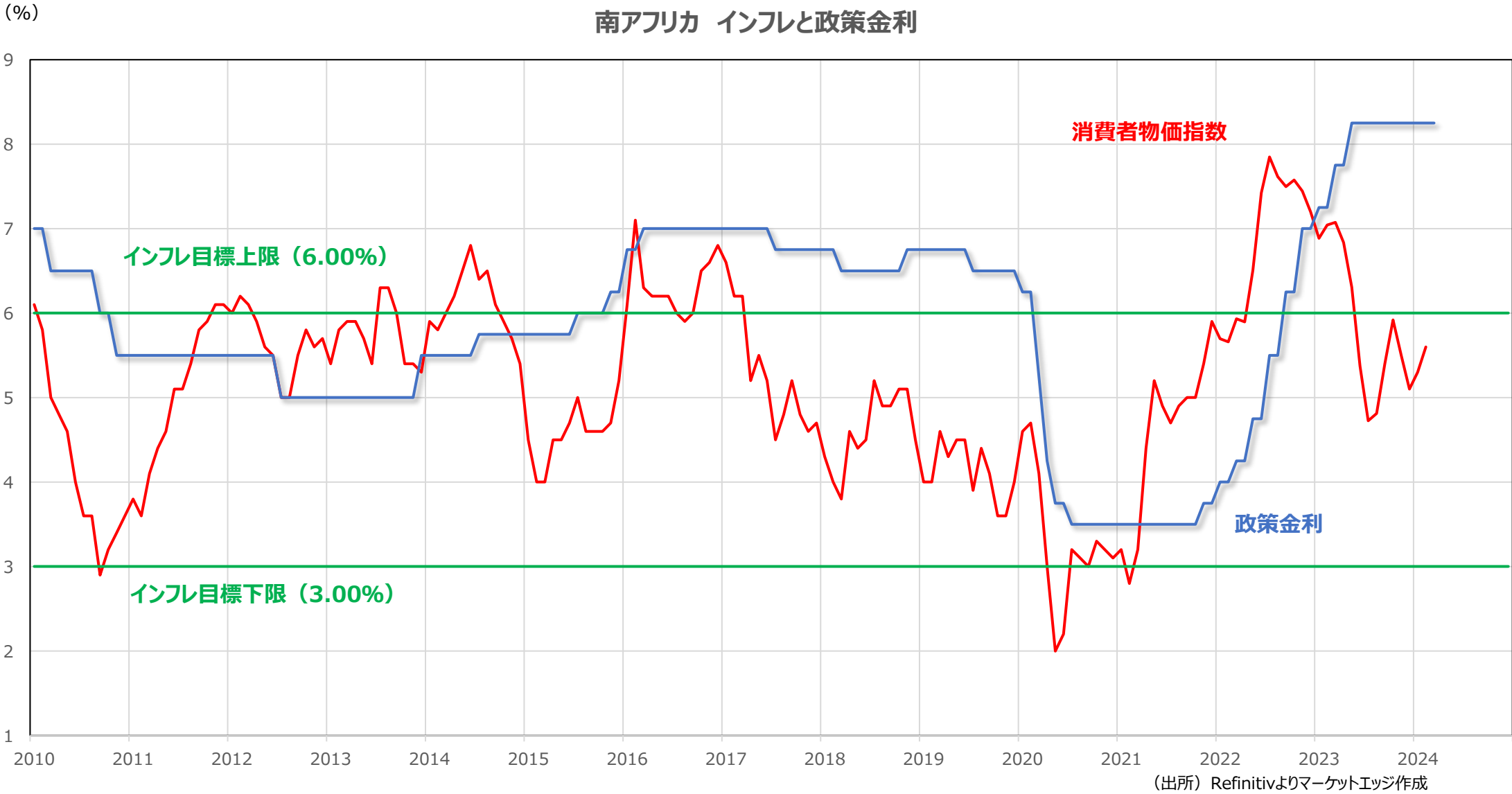
IEA月報(3月)

Iran, which last year ranked as the world’s second largest source of supply growth after the United States, is expected to increase production by a further 280 kb/d this year. Output policy for the remainder of the OPEC+ bloc will be revisited when ministers meet in Vienna on 1 June to review market conditions. In this Report, we are now holding OPEC+ voluntary cuts in place through 2024 – unwinding them only when such a move is confirmed by the producer alliance (see OPEC+ cuts extended). **On that basis, our balance for the year shifts from a surplus to a slight deficit, but oil tanks may get some relief as the massive volumes of oil on water reach their final destination.**



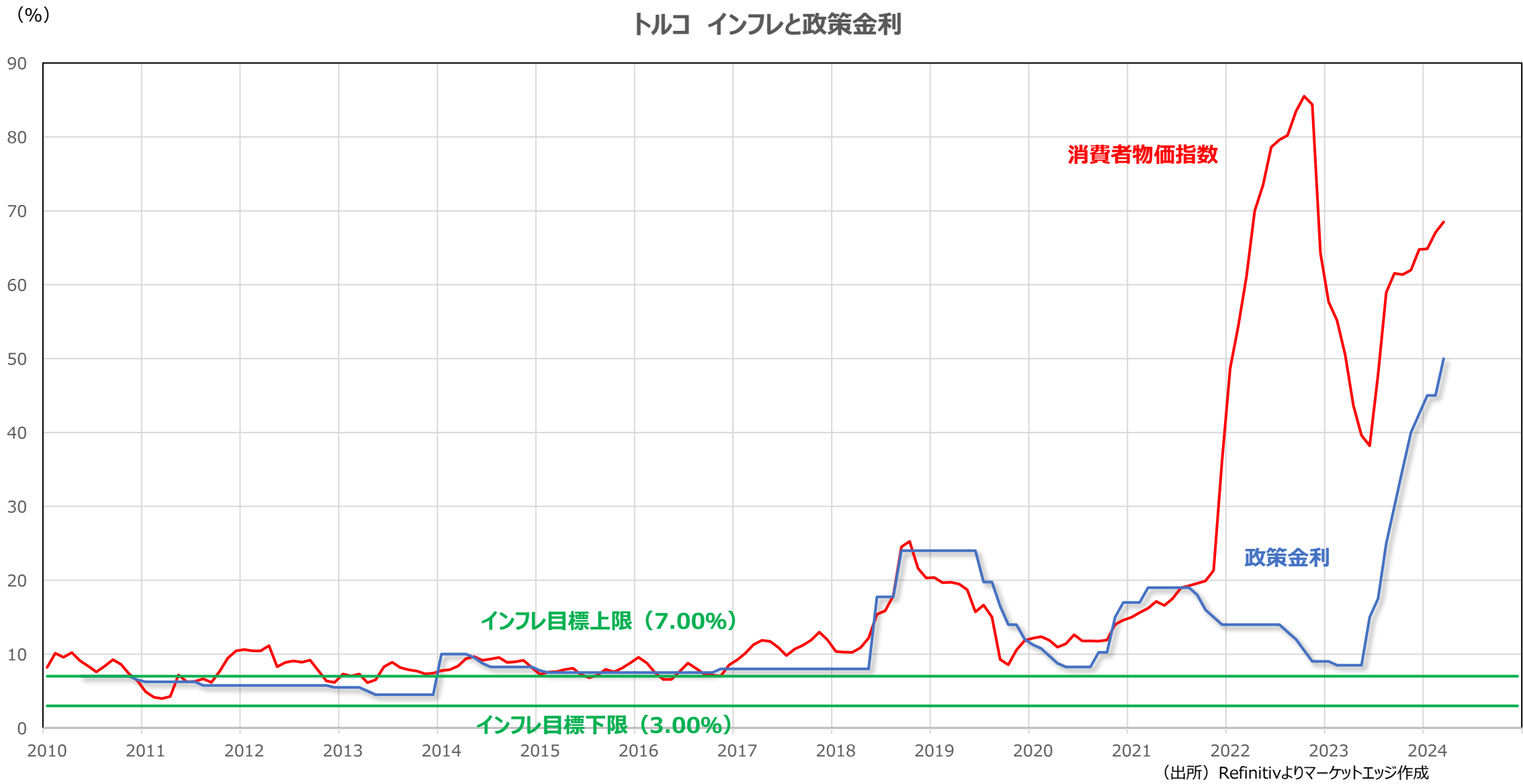
FX

南アフリカの金融政策環境



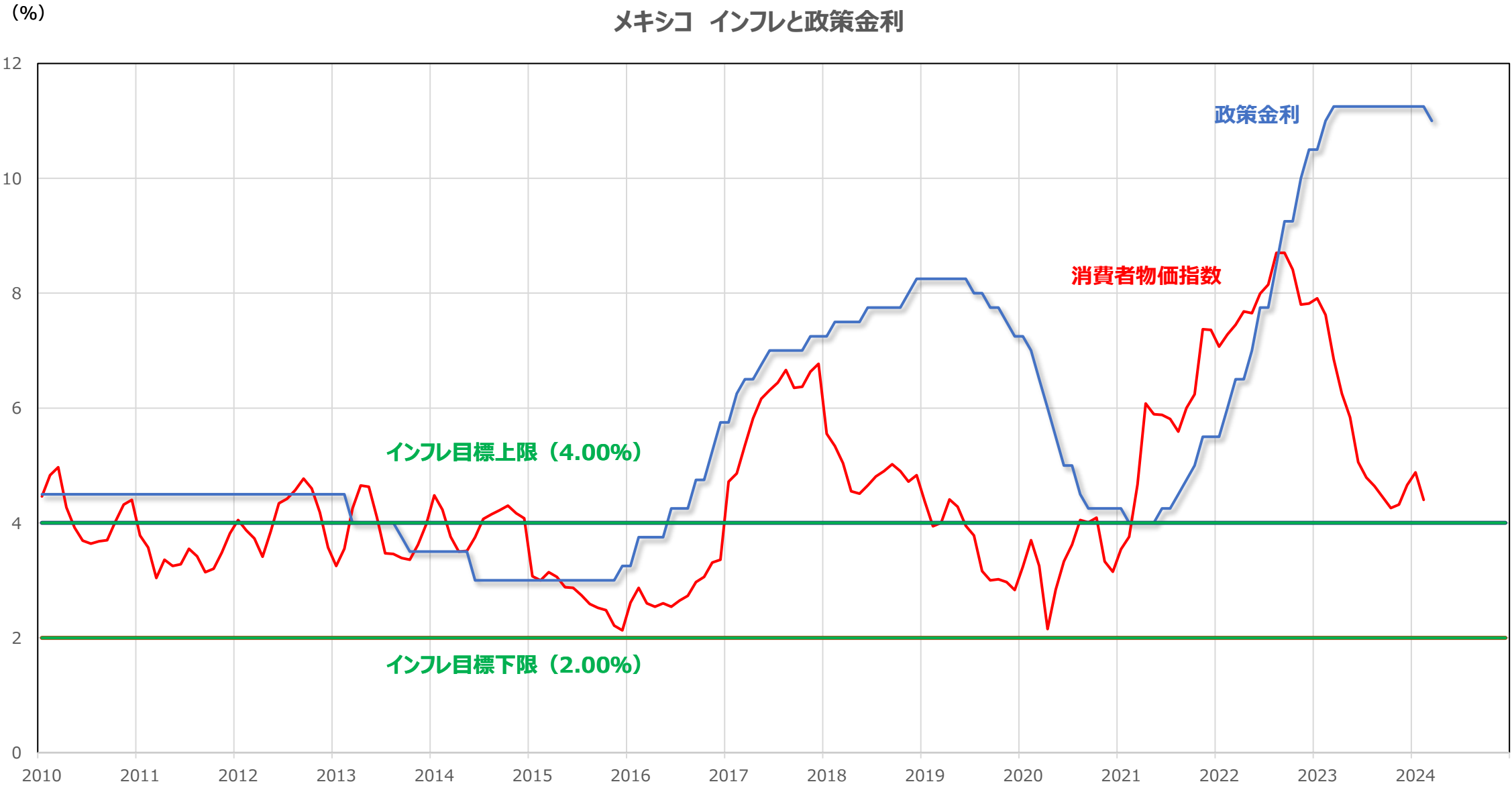
トルコの金融政策環境

トルコ インフレと政策金利



メキシコの金融政策環境

メキシコ インフレと政策金利



(出所) Refinitivよりマーケットエッジ作成

メキシコ①

メキシコ中銀が0.25%利下げ、次回会合判断は「データ次第」 - Reuters
2024年3月22日 06:52:47

[メキシコ市 21日 ロイター] - メキシコ中央銀行は21日の会合で政策金利を25ベーシスポイント(bp)引き下げ、11.00%とすることを決めた。2021年に引き締めを開始して以降では初の利下げ。ロイターがまとめたアナリスト調査でも利下げ予想が圧倒的だった。

5人の政策委員のうちロドリゲス総裁を含めた4人が利下げに賛成し、エスピノザ副総裁1人が11.25%に維持することを主張した。

ベクター・アナリシスのアナリスト、ルイス・アドリアン・ムニス氏は「4対1(の利下げ)決定で5月に金利が据え置かれる確率は大きく低下し、少なくとも次の2四半期は連続利下げが行われそうだと述べた。

中銀は今後について物価圧力を丹念に注視しつつ、次回会合の判断も「データ次第」になると説明している。

物価上昇率が目標である3%を中心に上下1ポイントの範囲に収まる時期は、来年第2・四半期になるとの見通しは変えていない。

メキシコ②

メキシコ中銀、理事会の一部が拙速な緩和に慎重姿勢＝議事要旨 - Reuters

2024年4月5日 08:51:16

[メキシコ市 4日 ロイター] - メキシコ中央銀行は4日、3月の金融政策決定会合の議事要旨を公表した。それによると、インフレ率の目標達成を巡る不透明感が高まる中、理事会の一部メンバーが拙速な金融緩和に慎重な姿勢を示した。

中銀は3月21日の政策会合で、金利を25ベーシスポイント(bp)引き下げ、11.00%とすることを決めた。2021年に引き締めを開始して以降では初の利下げだった。(Full Story)

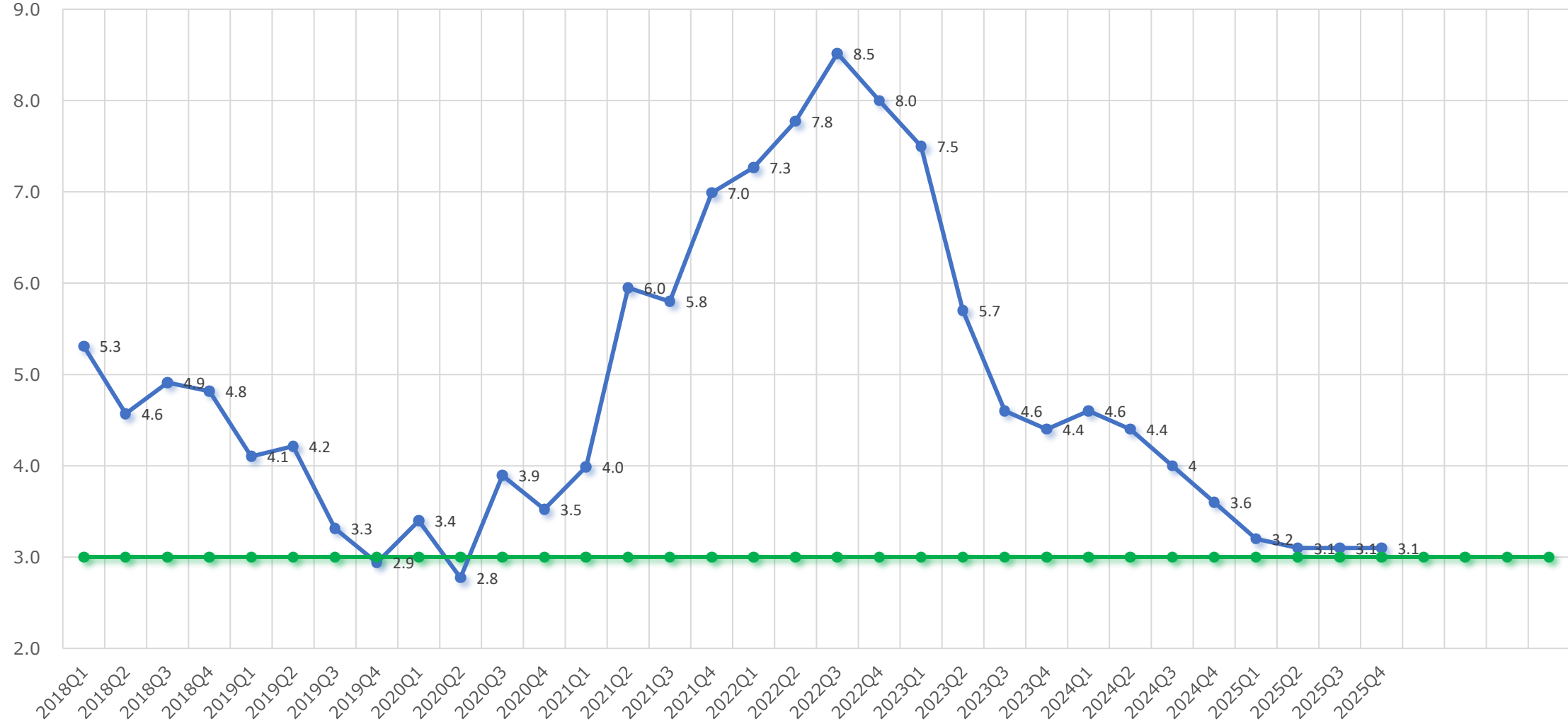
議事要旨によると、ある理事会メンバーは利下げについて「金融政策の正常化やインフレ水準に対する安心感として解釈されるべきではない」とし、むしろインフレ状況とその見通しを踏まえた現行の制限的措置の調整である、との認識を示した。

3月の利下げ決定では、5人の政策委員のうちエスピノザ副総裁が唯一金利据え置きを主張した。エスピノザ氏は金融政策が直面している課題を指摘し、3%のインフレ率目標達成における賃金上昇圧力や拡張的な財政政策を挙げた。

メキシコ③

(%)

メキシコ中央銀行のインフレ見通し



(出所) メキシコ中央銀行よりマーケットエッジ作成

南アフリカ①

南ア中銀、金利据え置き 5会合連続 インフレの上方リスク指摘 - Reuters

2024年3月27日 22:58:57

[プレトリア 27日 ロイター] - 南アフリカ準備銀行(SARB、中央銀行)は27日の会合で、主要政策金利のレポ金利 ZAREPO=ECIを8.25%に据え置くことを決定した。全会一致だった。全体的に見てインフレ見通しに対するリスクが上方に偏っているとの見方を示した。

金利据え置きは5会合連続。ロイターが実施したエコノミスト調査では、全員が金利据え置きを予想していた。(Full Story)

南アフリカ統計局が先週発表した2月の消費者物価指数(CPI)は前年同月比5.6%上昇と、前月の5.3%から伸びが加速した。2カ月連続の加速となり、中銀が設定している目標範囲(3-6%)の上限に近づいた。(Full Story)

中銀は声明で、総合インフレ率が目標レンジの中間点に達するのは2025年末とし、従来予想から後ずれさせた。「その結果、ベースライン見通しにおける政策金利の正常化開始時期も遅れる」とした。

南アフリカ②

南ア中銀インフレ目標、引き下げに向け協議＝総裁 - Reuters News

2024年4月4日 16:06:10

[プレトリア 3日 ロイター] - 南アフリカ準備銀行(中央銀行)のハニヤホ総裁は3日、中銀のインフレ目標引き下げについて当局者が議論していることを明らかにした。ロイターのインタビューで、南アの競争力が高まるとの見方を示した。

目標を現在の3-6%から引き下げる決定を2025年になる前に下すことを個人的には望んでいるが、中銀と財務省のチームが適切な範囲を検討し、引き下げに伴うリスクを洗い出していると説明した。

中銀のチームが適切な目標と達成までの適切な時間軸を総裁と財務相に助言すると述べた。

南ア中銀は00年にインフレ目標の枠組みを導入し、将来的に3-5%、さらに2-4%へ引き下げる計画だったが実現していない。ハニヤホ氏は大きな間違いとして数年にわたって引き下げを求めていた。

現在の範囲は広すぎるため、中銀が望むよりも高い水準でインフレ期待が固定されていると指摘した。

金利のフォワードガイダンスについては、中銀関係者は有効な手段と考えていないと述べた。

5月の総選挙の結果に関する不確実性が非常に高いため、南アのリスクプレミアムが高止まりしているとの見方を示した。長期的には慎重なマクロ経済政策と財政政策がリスクプレミアム引き下げの鍵になるとした。

2月のインフレ率は前年同月比5.6%上昇したが、中銀は25年第4・四半期に4.5%まで低下すると予想している。ハニヤホ氏は「インフレ面での仕事はまだ終わっていない」と語った。

トルコ統一地方選で野党勝利、エルドアン政権に打撃 - Reuters

2024年4月1日 09:07:01

[イスタンブール 31日 ロイター] - 31日に投開票されたトルコ統一地方選挙は、最大都市イスタンブールなど多くの市長選で野党が勝利し、エルドアン大統領と与党・公正発展党(AKP)に大きな打撃となった。

イスタンブールの市長選は開票率約93%の時点で、最大野党・共和人民党(CHP)の現職イマモール氏の得票率が50.92%と、AKPのムラト・クルム候補(40.05%)を10%ポイント差でリード。首都アンカラの市長選もCHPの現職が勝利した。CHPは全国的に票を集め、他の15都市で市長選を制した。

20年以上にわたって政権を運営してきたエルドアン氏とAKPにとって最悪の敗北となり、トルコの分裂した政治情勢に変化をもたらす可能性がある。

アナリストは、高インフレやイスラム教徒有権者の不満などが与党の敗因になったと指摘する。

エルドアン氏はアンカラのAKP本部で、有権者からのメッセージに対処する措置を講じると表明。「われわれが間違ったのであれば、(これからの数年に)修正する。不足しているものがあるなら、完成させる」と語った。

南アランド/円 (日足)



メキシコペソ/円 (日足)



トルコリラ/円 (日足)



ドル/円 (日足)



Equity

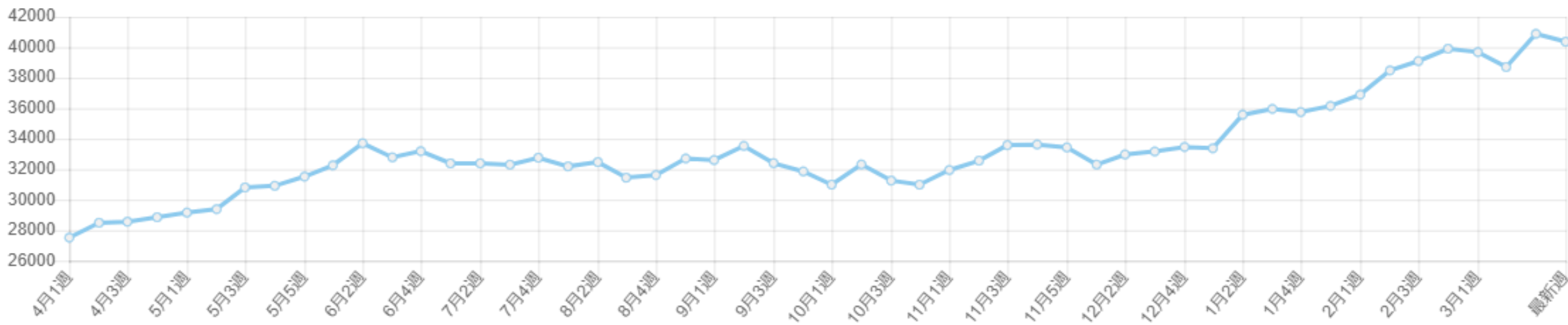
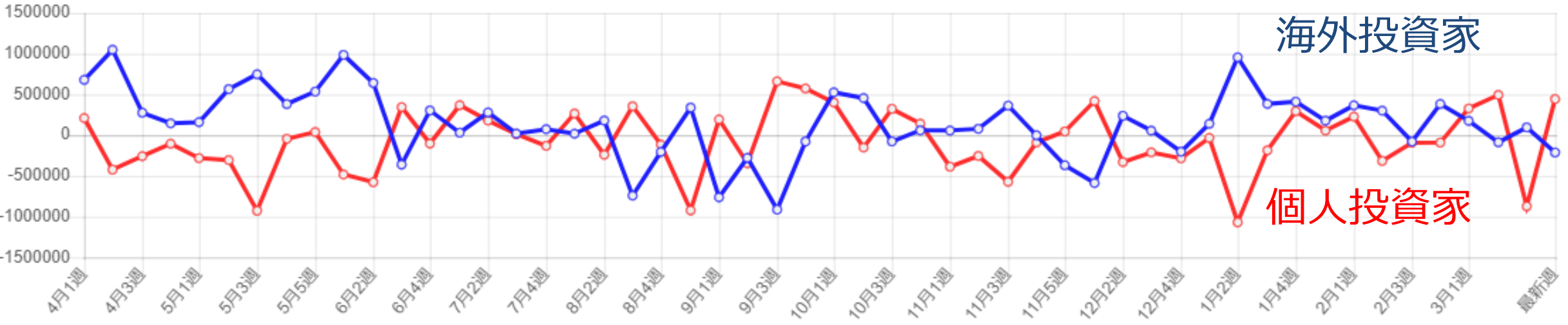
日経平均株価 (日足)



ダウ工業平均株価 (日足)

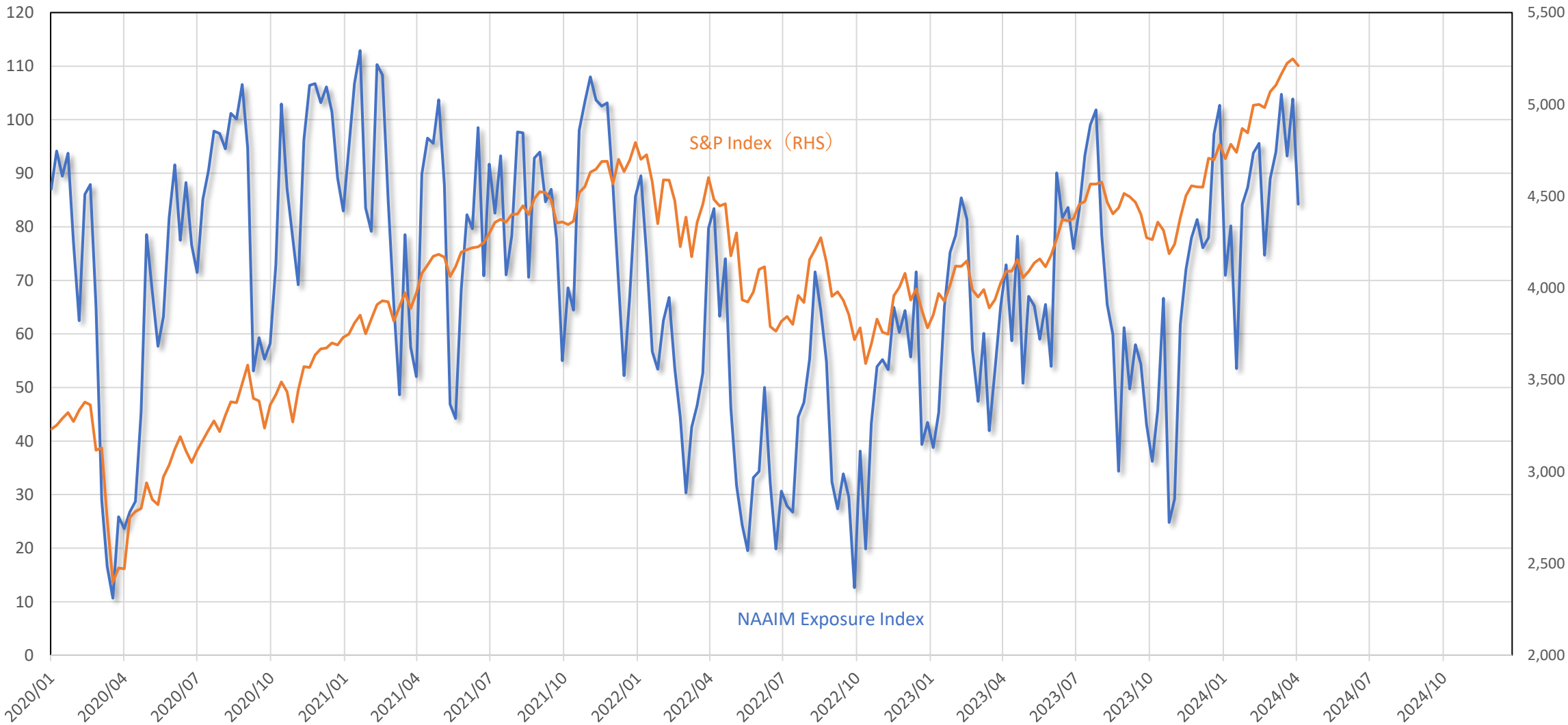


日本株の投資主体別売買動向



米機関投資家の売買動向

NAAIM Exposure Index



(出所) NAAIMよりマーケットエッジ作成

【作成/注意事項】

マーケットエッジ株式会社

代表取締役 小菅 努 (Tsutomu Kosuge)

Webサイト <https://www.marketedge.co.jp/>

Twitter @kosuge_tsutomu

本動画/資料で提供する情報については万全を期しておりますが、その情報の正確性を保証するものではありません。本動画/資料の内容は、将来予告なしに変更される可能性があります。また、本動画/資料の内容は過去の情報や実績をもとに作成したものであり、将来の成果を約束するものではありません。

本動画に係る一切の権利はマーケットエッジ株式会社及びその他の権利者に属しており、電子的または機械的な方法その他いかなる方法であるかを問わず、いかなる目的であれ無断で複製、または加工・編集等はできません。