マーケット研修資料 (2024年9月)

2024年9月6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)



利下げサイクルの織り込み①



利下げサイクルの織り込み②

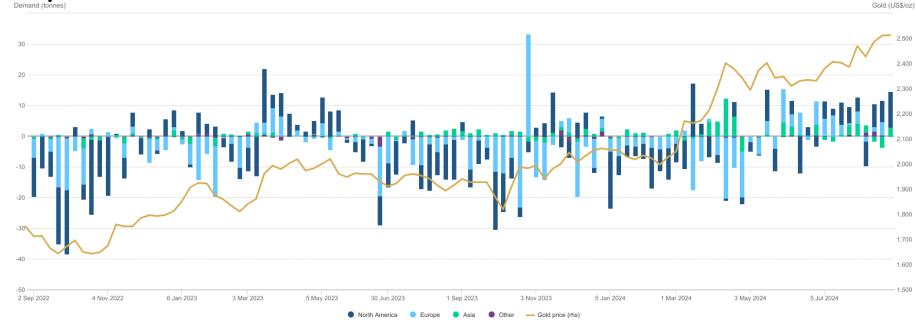


(出所) SPDR GOLD SHARESよりマーケットエッジ作成

GOLDHUB

Gold ETF flows by region

Weekly flows in Tonnes



Data as of 31 August, 2024

Sources: Bloomberg, Company Filings, ICE Benchmark Administration, World Gold Council; Disclaimer https://www.gold.org/terms-and-conditions#proprietary-rights

ドル/米長期金利との関係

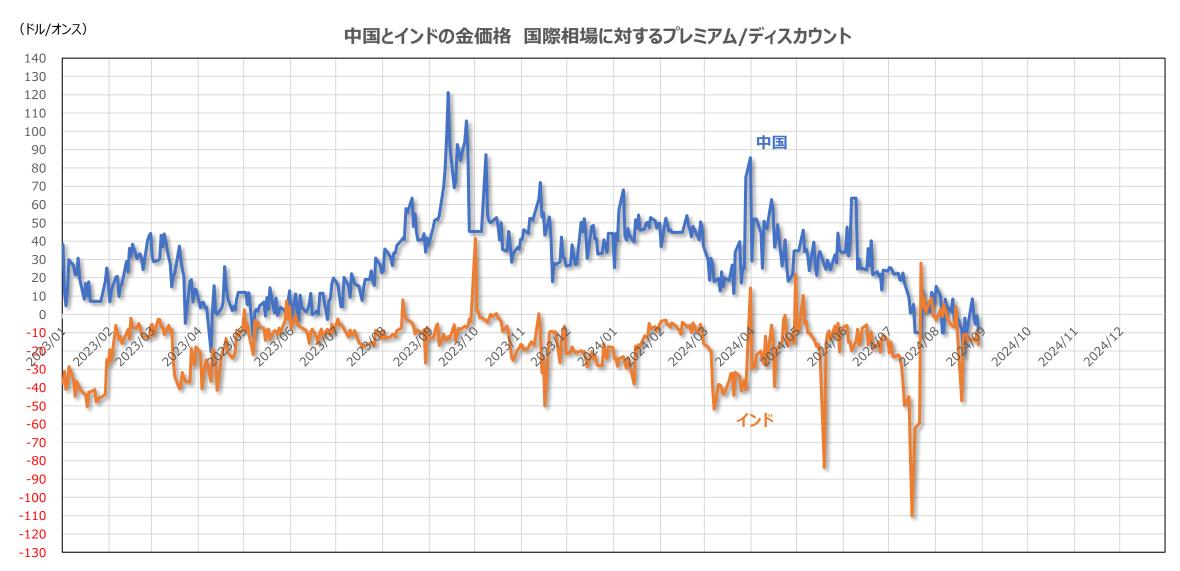


(%) (ドル/オンス) 金と米10年債利回り 2,600 4.9 COMEX金先物相場 2,500 4.7 2,400 2,300 4.3 2,200 4.1 米10年債利回り (右軸) 2,100 3.9 2,000 3.7 1,900 3.5 2024/06

(出所)Refinitivよりマーケットエッジ作成

(出所) Refinitivよりマーケットエッジ作成

現物市場の動向



(出所) WGCよりマーケットエッジ作成

9月アノマリー

COMEX Gold Futures

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	平均	上昇確率
1月	37.50	95.10	56.20	59.70	33.80	43.90	64.80	-44.80	-32.60	119.10	-4.40	43.27	80
2月	81.80	-66.10	118.00	42.50	-25.20	-9.10	-21.20	-121.50	104.70	-108.60	-12.70	-0.47	40
3月	-37.80	-29.90	1.20	-2.70	9.40	-17.60	29.90	-13.20	53.30	149.50	183.70	14.21	50
4月	12.10	-0.80	54.90	17.10	-8.10	-12.80	97.60	52.10	-42.30	12.90	64.50	18.27	60
5月	-49.90	7.40	-73.00	7.10	-14.50	25.40	57.50	137.60	-63.30	-17.00	42.90	1.73	50
6月	76.00	-18.00	103.10	-33.10	-50.20	102.60	48.80	-133.70	-41.10	-52.70	-6.20	0.17	40
7月	-39.20	-76.70	36.90	31.10	-20.90	24.10	185.40	45.60	-25.50	79.80	133.40	24.06	60
8月	4.60	37.40	-46.10	48.80	-26.90	91.40	-7.30	0.90	-55.60	-43.30	54.60	0.39	50
9月	-75.80	-17.30	5.70	-37.40	-10.50	-56.30	-83.10	-61.10	-54.20	-99.80		-48.98	10
10月	-40.00	26.20	-45.60	-14.30	29.10	41.90	-15.60	26.90	-31.30	128.20		10.55	50
11月	3.90	-76.10	-97.60	6.20	0.70	-42.10	-99.00	-7.40	119.20	62.90		-12.93	50
12月	8.60	-5.10	-22.20	32.60	55.30	50.40	114.20	52.10	66.30	14.60		36.68	80
平均	-39.38	-1.52	-10.33	7.63	13.13	-2.33	20.15	31.00	-5.54	20.47		7.25	

Dow Industrial Average

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	平均	上昇確率
1月	-877.81	-658.12	-958.73	101.49	1,430.17	1,672.21	-282.41	-623.86	-1,206.44	938.79	460.76	-46.47	40
2月	622.86	967.75	50.20	948.15	-1,120.19	916.33	-2,846.67	949.75	-1,239.26	-1,459.34	846.09	-221.04	60
3月	135.95	-356.58	1,168.59	-149.02	-926.09	12.68	-3,492.20	2,049.18	785.75	647.45	810.98	-12.43	60
4月	123.18	64.40	88.55	277.29	60.04	664.23	2,428.56	893.30	-1,701.14	824.01	-1,991.45	372.24	90
5月	136.33	170.16	13.56	68.14	252.69	-1,777.87	1,037.39	654.61	12.91	-1,189.89	870.40	-62.20	80
6月	109.43	-391.17	142.79	340.98	-144.43	1,784.92	429.77	-26.94	-2,214.69	1,499.33	432.54	153.00	60
7月	-263.30	70.35	502.25	541.49	1,143.78	264.31	615.44	450.95	2,069.70	1,151.93	1,723.93	654.69	90
8月	535.15	-1,161.83	-31.36	56.98	549.63	-460.99	2,001.73	407.26	-1,334.70	-837.62	720.29	-27.57	50
9月	-55.55	-243.33	-92.73	456.99	493.49	513.55	-648.35	-1,516.81	-2,784.92	-1,214.41		-509.21	30
10月	347.62	1,378.84	-165.73	972.15	-1,342.55	129.40	-1,280.10	1,975.64	4,007.44	-454.63		556.81	60
11月	437.72	56.38	981.16	895.11	422.70	1,005.18	3,137.04	-1,335.84	1,856.82	2,898.02		1,035.43	90
12月	-5.17	-294.89	639.02	446.87	-2,211.00	487.03	967.84	1,854.58	-1,442.52	1,738.65		218.04	60
平均	289.38	103.87	-33.17	194.80	413.05	-115.98	434.25	172.34	477.65	378.52		175.94	

Investors should "go for gold" as the precious metal's stellar run isn't over, Goldman Sachs analysts said in a research note.

"Our preferred near-term long is gold. It remains our preferred hedge against geopolitical and financial risks, with added support from imminent Fed rate cuts and ongoing EM central bank buying," wrote Goldman Sachs analysts on Sunday.

The firm maintains a 2025 target of \$2,700 per ounce and issued a "long gold" recommendation.

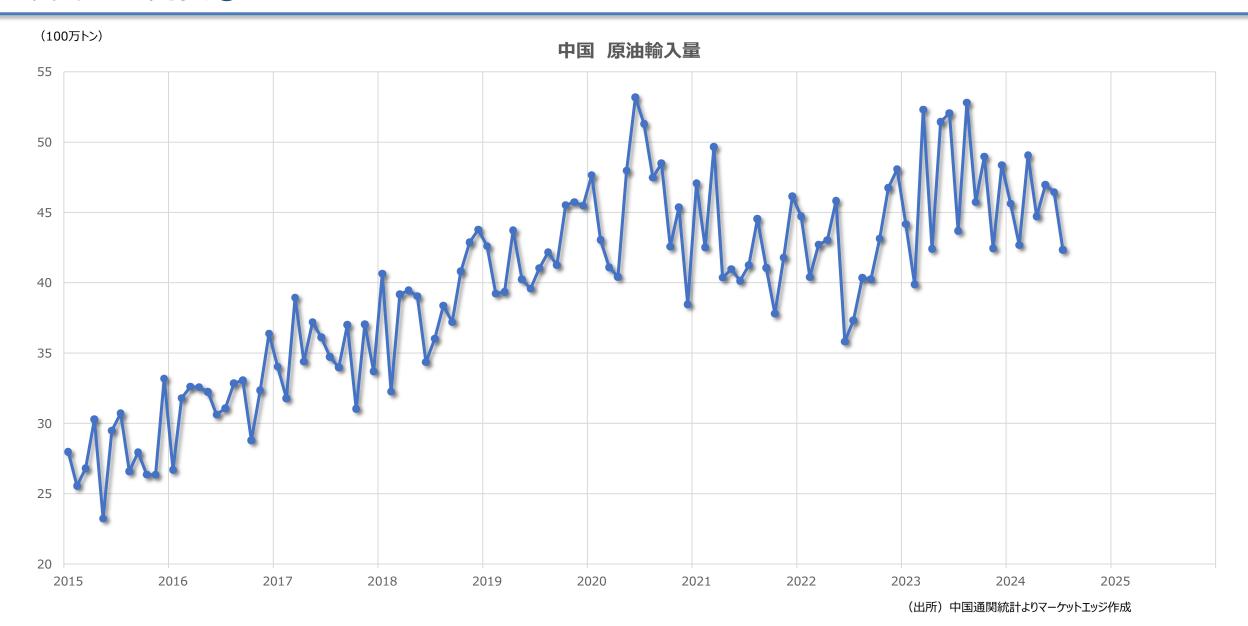
"We're seeing gold being used as an uncertainty hedge," said Tom Bruni, head of market research at Stocktwits, in a recent episode of Stocks in Translation.

Crudeoil

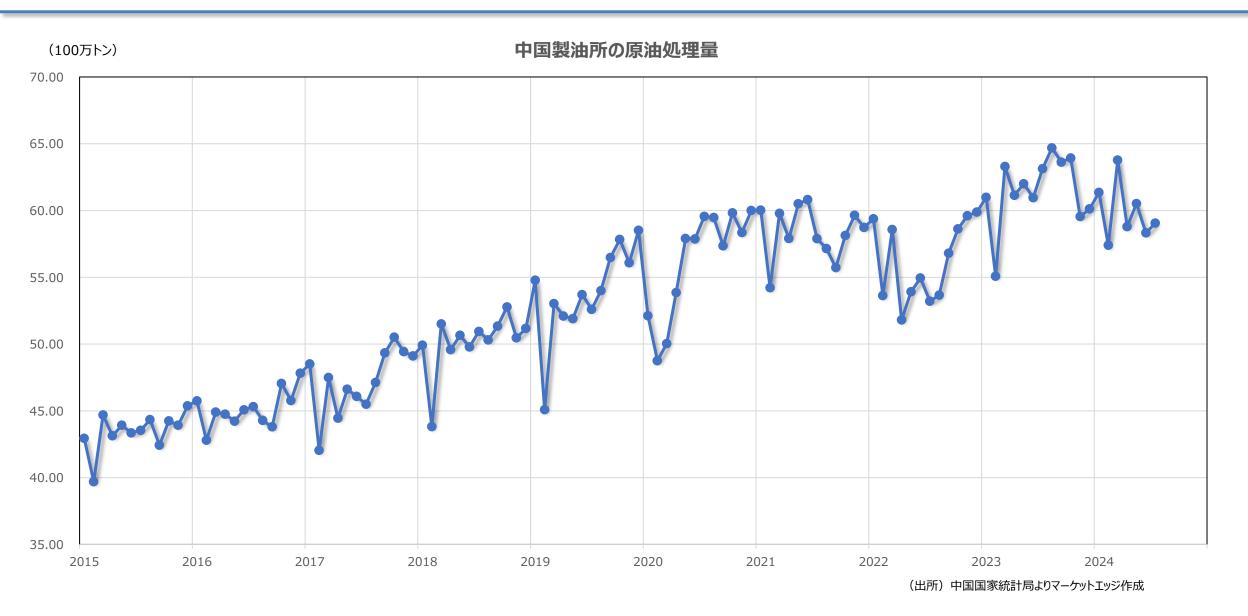
NYMEX原油先物相場(日足)



中国石油需要①



中国石油需要②



中国石油需要③

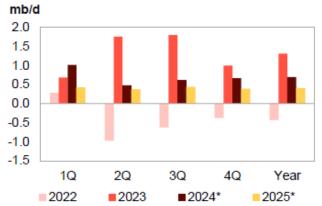
Table 4 - 1: World oil demand in 2024*, mb/d

Table 4 - 1. World on demail	4 111 2024	, illibra						
							Change 202	4/23
World oil demand	2023	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	Growth	%
Americas	24.96	24.46	25.31	25.51	25.37	25.17	0.21	0.84
of which US	20.36	19.92	20.67	20.67	20.85	20.53	0.17	0.81
Europe	13.45	12.94	13.61	13.73	13.40	13.42	-0.03	-0.20
Asia Pacific	7.25	7.60	6.90	7.01	7.41	7.23	-0.02	-0.27
Total OECD	45.65	45.00	45.81	46.26	46.18	45.81	0.16	0.36
China	16.36	16.66	16.88	17.28	17.38	17.06	0.70	4.25
India	5.34	5.66	5.66	5.40	5.59	5.58	0.23	4.36
Other Asia	9.28	9.72	9.77	9.49	9.51	9.62	0.34	3.72
Latin America	6.69	6.67	6.87	6.97	6.88	6.85	0.16	2.34
Middle East	8.63	8.72	8.54	9.23	9.00	8.87	0.24	2.75
Africa	4.46	4.64	4.35	4.39	4.82	4.55	0.09	2.09
Russia	3.84	3.98	3.80	3.99	4.08	3.96	0.12	3.19
Other Eurasia	1.17	1.32	1.24	1.08	1.28	1.23	0.06	4.92
Other Europe	0.78	0.78	0.78	0.77	0.84	0.79	0.01	0.99
Total Non-OECD	56.56	58.15	57.89	58.59	59.39	58.51	1.95	3.44
Total World	102.21	103.15	103.70	104.85	105.57	104.32	2.11	2.07
Previous Estimate	102.21	103.50	103.79	104.90	105.62	104.46	2.25	2.20
Revision	0.00	-0.35	-0.09	-0.05	-0.05	-0.13	-0.13	-0.13

Note: * 2024 = Forecast. Totals may not add up due to independent rounding.

Source: OPEC.

Graph 4 - 8: China's oil demand, y-o-y change



Note: * 2024-2025 = Forecast.

Source: OPEC.

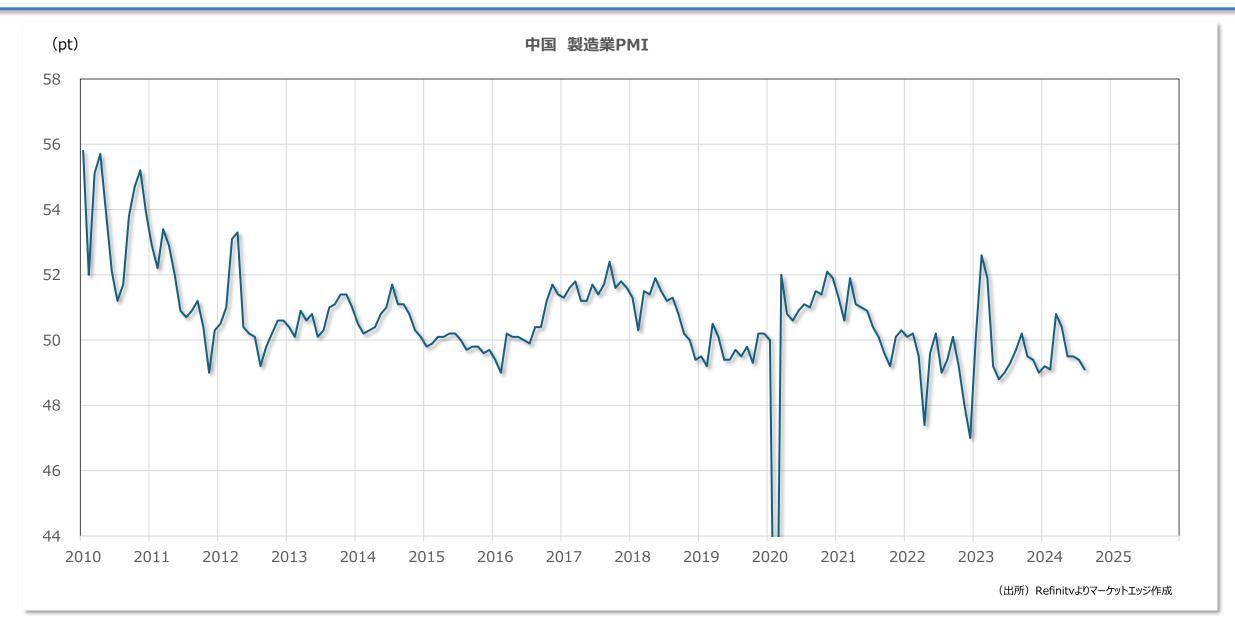
Table 4 - 2: World oil demand in 2025*, mb/d

							Change 20	25/24
World oil demand	2024	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	Growth	%
Americas	25.17	24.53	25.36	25.63	25.45	25.25	0.08	0.31
of which US	20.53	19.95	20.70	20.73	20.89	20.57	0.04	0.21
Europe	13.42	12.95	13.62	13.75	13.42	13.44	0.02	0.12
Asia Pacific	7.23	7.61	6.91	7.02	7.42	7.24	0.01	0.15
Total OECD	45.81	45.09	45.88	46.41	46.28	45.92	0.11	0.23
China	17.06	17.09	17.26	17.72	17.77	17.47	0.41	2.41
India	5.58	5.88	5.90	5.61	5.82	5.80	0.23	4.09
Other Asia	9.62	10.01	10.10	9.82	9.81	9.93	0.31	3.23
Latin America	6.85	6.87	7.06	7.19	7.07	7.05	0.20	2.92
Middle East	8.87	9.02	8.81	9.63	9.29	9.19	0.32	3.59
Africa	4.55	4.76	4.45	4.52	4.93	4.67	0.11	2.48
Russia	3.96	4.04	3.85	4.05	4.12	4.02	0.05	1.36
Other Eurasia	1.23	1.35	1.27	1.12	1.31	1.26	0.03	2.56
Other Europe	0.79	0.80	0.79	0.78	0.85	0.80	0.01	1.42
Total Non-OECD	58.51	59.83	59.50	60.43	60.98	60.19	1.68	2.87
Total World	104.32	104.91	105.38	106.84	107.26	106.11	1.78	1.71
Previous Estimate	104.46	105.33	105.53	106.96	107.37	106.31	1.85	1.77
Revision	-0.13	-0.41	-0.15	-0.11	-0.11	-0.20	-0.06	-0.06

Note: * 2025 = Forecast. Totals may not add up due to independent rounding.

Source: OPEC.

中国石油需要④



OPECプラス減産計画

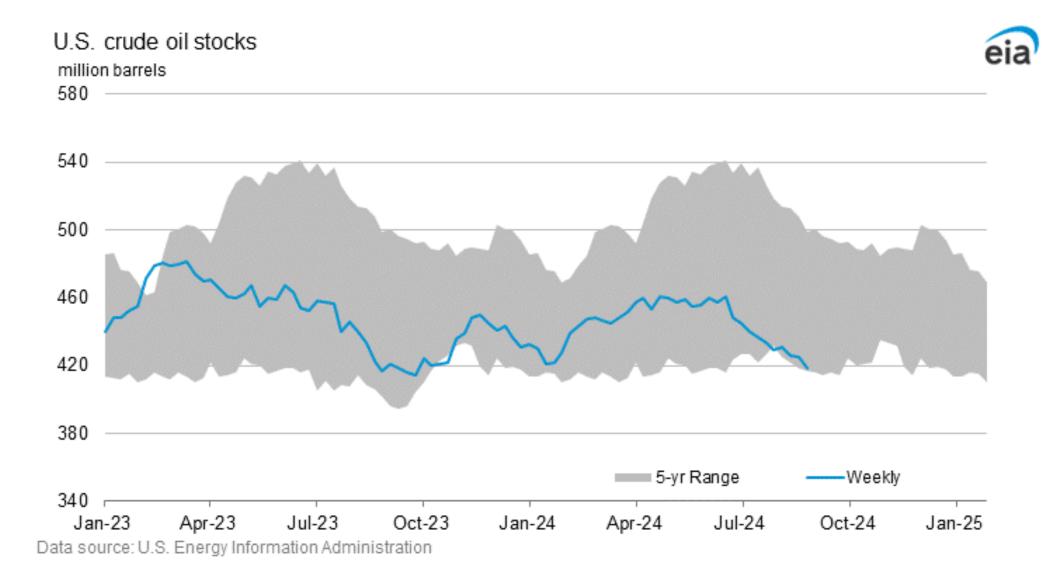
Production Levels with the Phase-out of November 2023 Voluntary cuts to start in December 2024 until November 2025

	20	24		2025											
Country	Oct-Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	as per 37 th ONOMM ⁽¹⁾
Algeria	908	912	917	921	925	929	934	938	942	946	951	955	959	959	1,007
Iraq	4,000	4,018	4,037	4,055	4,073	4,092	4,110	4,128	4,147	4,165	4,183	4,202	4,220	4,220	4,431
Kuwait	2,413	2,424	2,436	2,447	2,458	2,469	2,481	2,492	2,503	2,514	2,526	2,537	2,548	2,548	2,676
KSA	8,978	9,061	9,145	9,228	9,311	9,395	9,478	9,561	9,645	9,728	9,811	9,895	9,978	9,978	10,478
UAE	2,912	2,926	2,972	3,020	3,067	3,114	3,161	3,207	3,254	3,301	3,348	3,361	3,375	3,375	3,519
Kazakhstan	1,468	1,475	1,482	1,489	1,495	1,502	1,509	1,516	1,523	1,530	1,536	1,543	1,550	1,550	1,628
Oman	759	763	766	770	773	777	780	784	787	791	794	798	801	801	841
Russia	8,978	9,017	9,057	9,096	9,135	9,174	9,214	9,253	9,292	9,331	9,371	9,410	9,449	9,449	9,949

(1) Required production levels as per the 37th ONOMM before applying the additional voluntary cuts announced in April 2023 and November 2023.

OPECプラス減産計画に基づく産油量(前月比)

(1,000パレル/日)	6-9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10-12月
合計	0	180	183	180	211	215	215	212	214	213	214	215	212	0



FX



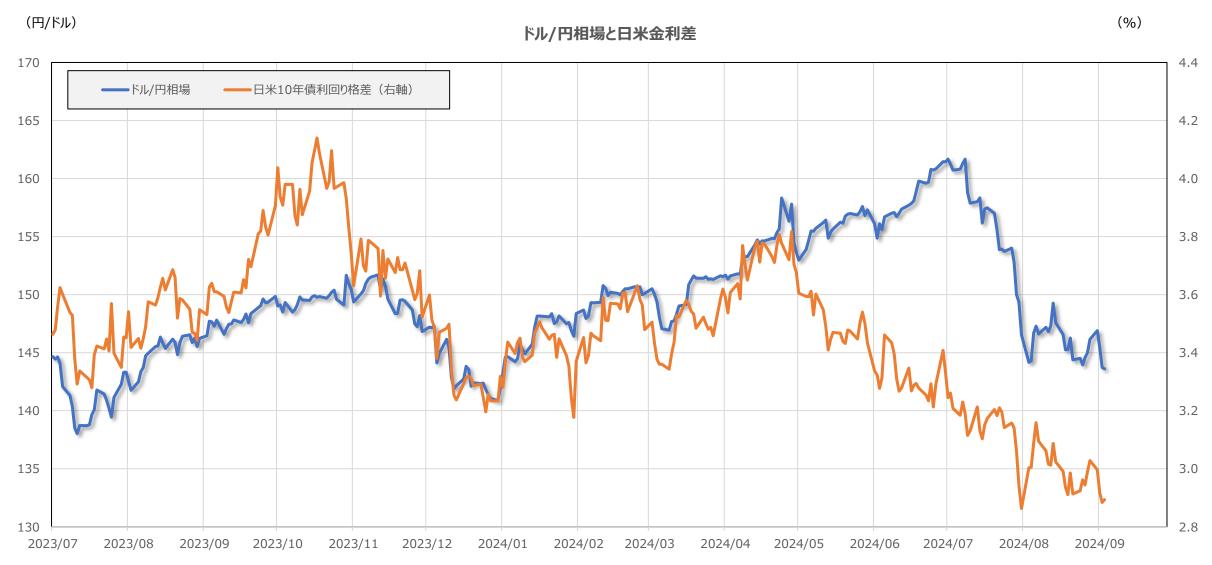
円高/ドル安材料

- ・日米金融政策は逆向き(米国利下げ/日本利上げ)
- ・日米金利差は縮小する(米金利低下/日本金利上昇)
- ・円キャリートレードの巻き戻しは終わっていない可能性
- ・円買いポジション構築の余地は大きい
- リスクオフ環境になると?

円安/ドル高材料

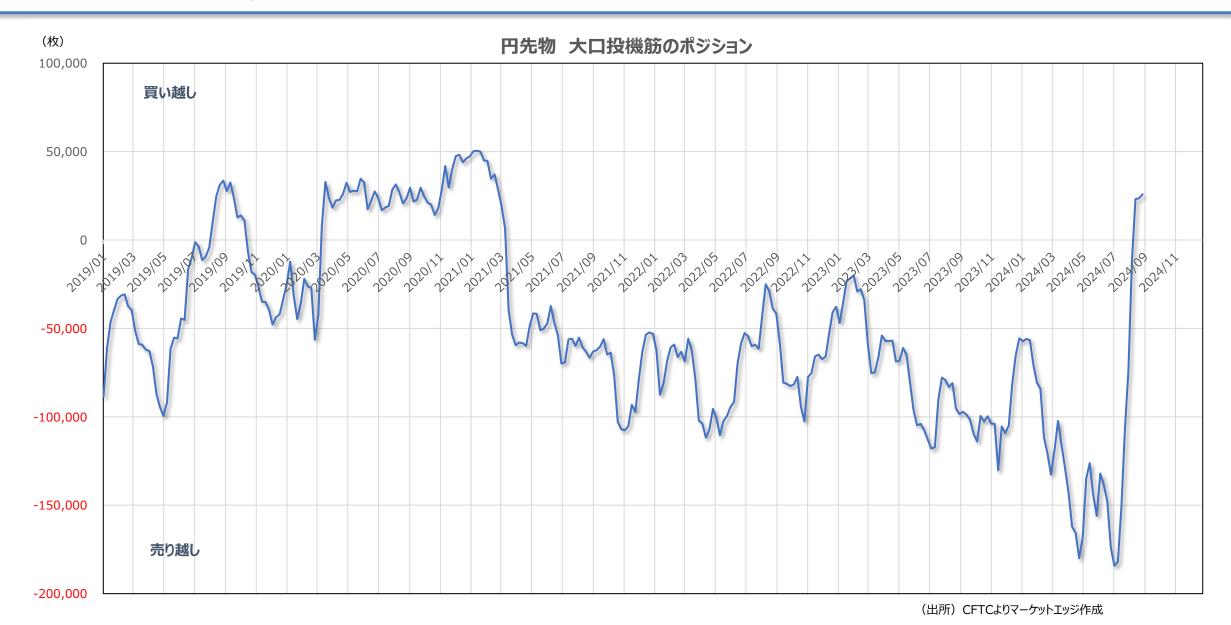
- 円先物の売りポジション整理は一巡
- ・日米金利差は依然として大きい(円キャリートレード再開の余地)
- ・FRBの当面の利下げは織り込み済(過熱化?)
- ・日本銀行の追加利上げのハードル(金融市場が不安定だと?)
- ・需給要因(デジタル赤字、海外収益の海外再投資、個人投資家の海外投資)
- リスクオン環境になると?

金利環境からみたドル/円

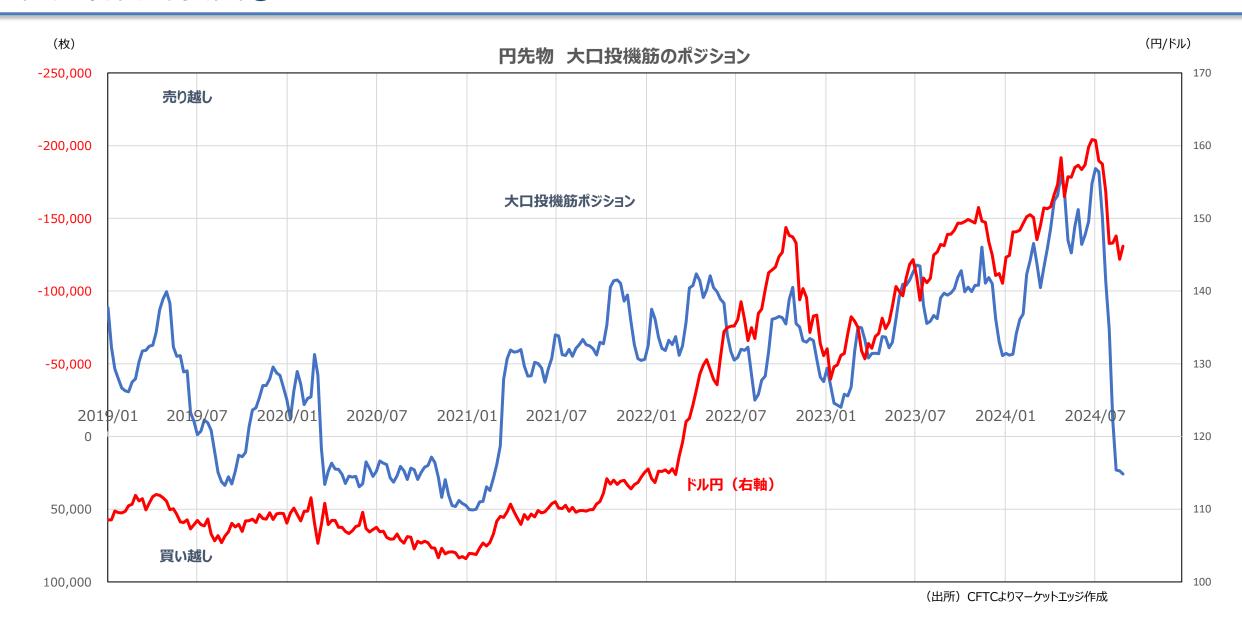


(出所) Refinitivよりマーケットエッジ作成

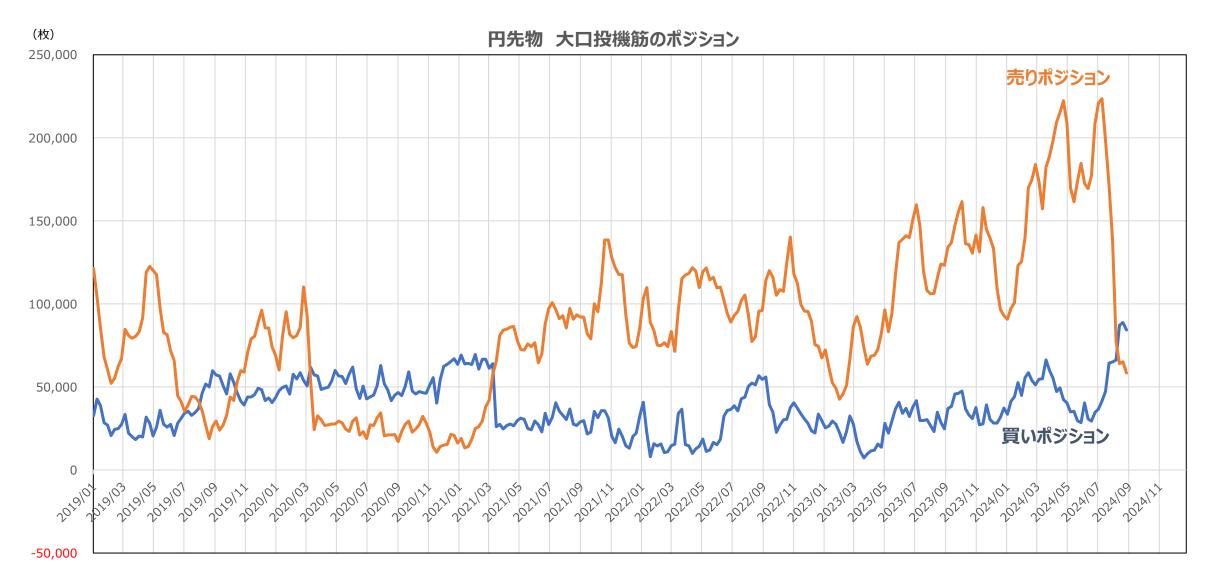
円先物内部要因①

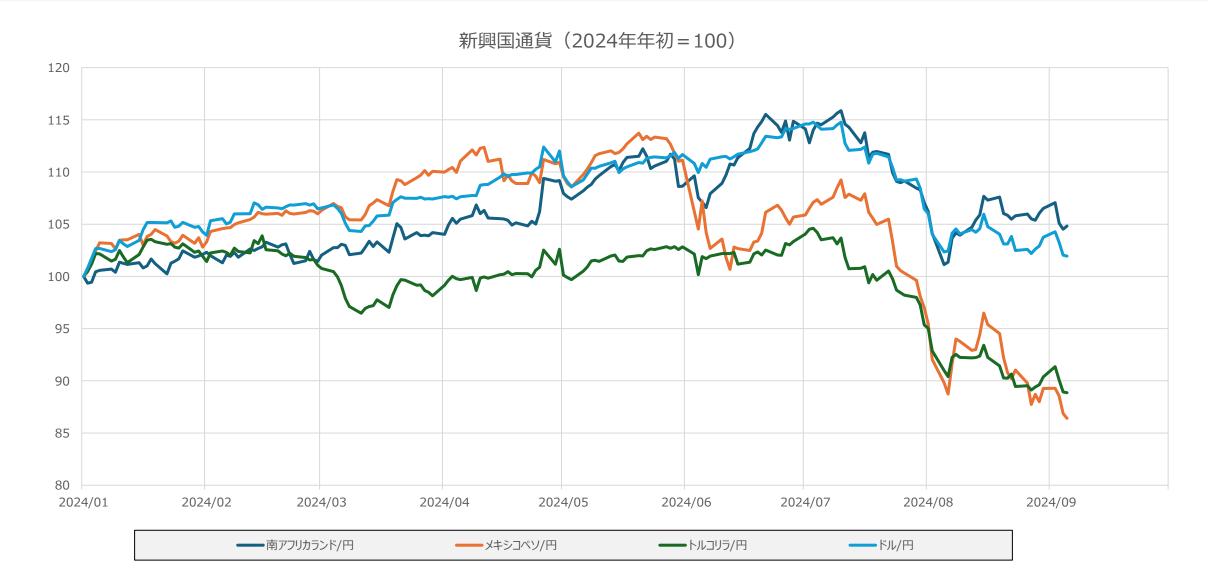


円先物内部要因②

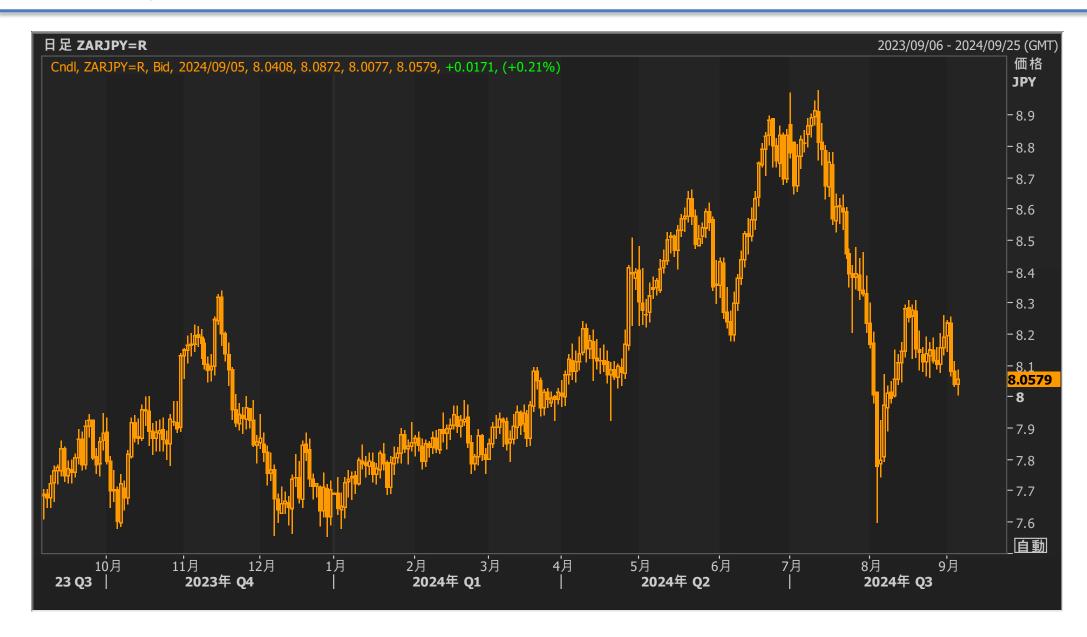


円先物内部要因③

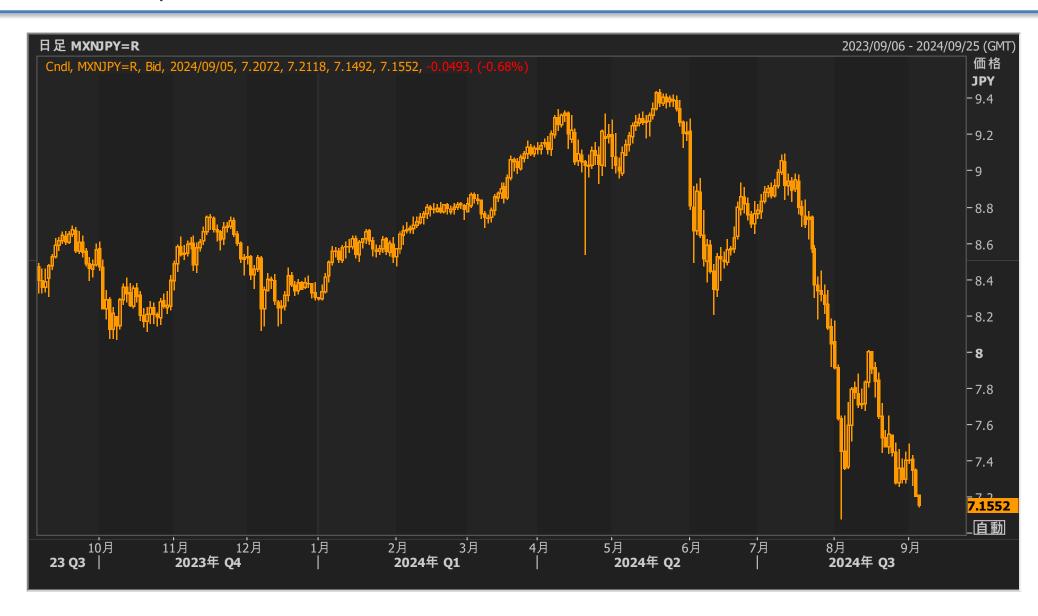




南アランド/円(日足)



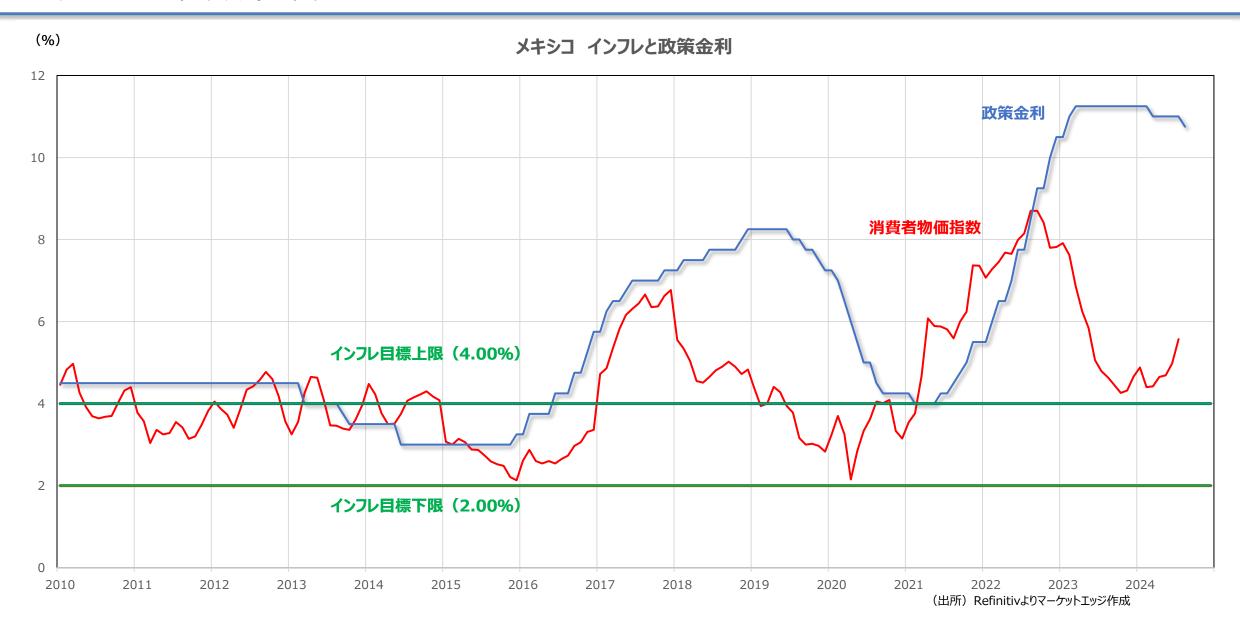
メキシコペソ/円(日足)



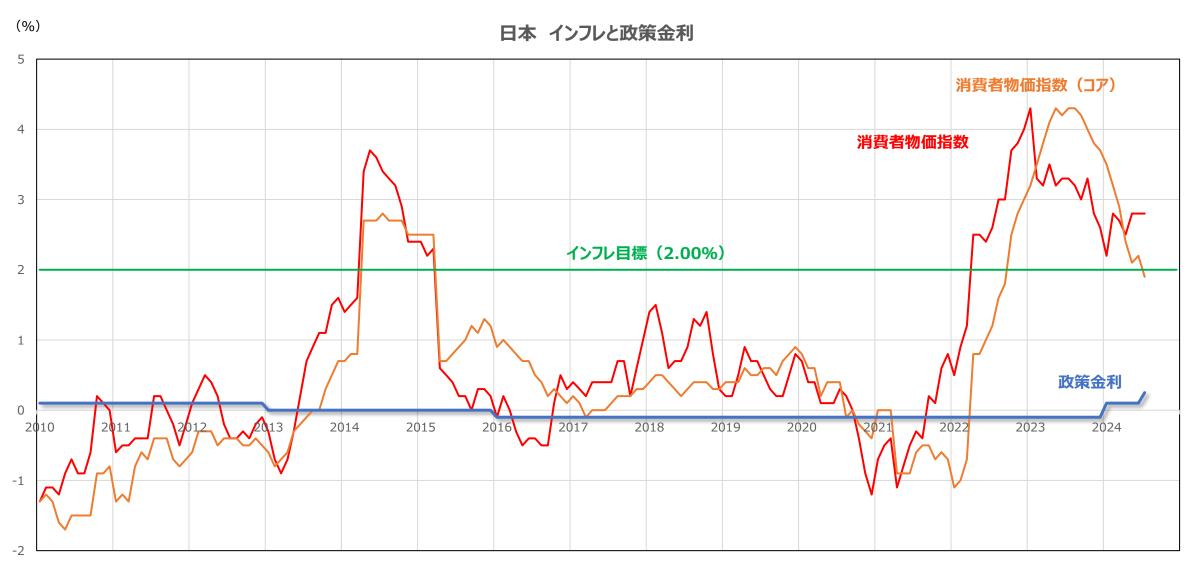
南アフリカの金融政策環境



メキシコの金融政策環境



日本の金融政策環境



(出所) Refinitivよりマーケットエッジ作成

Equity

日経平均株価(日足)



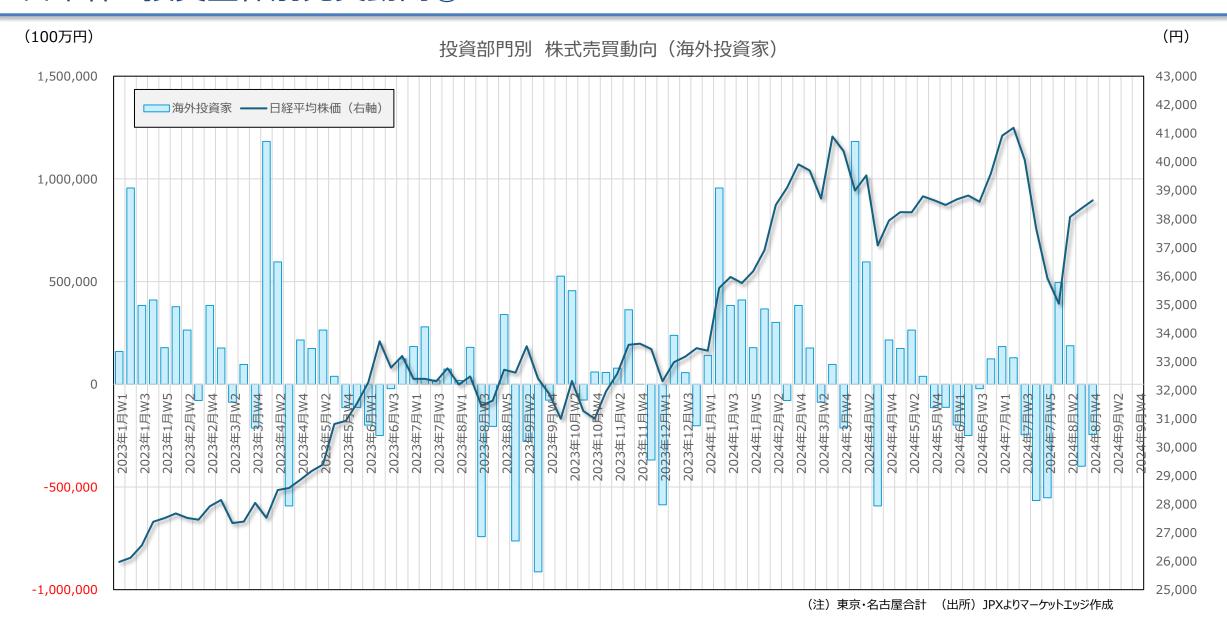
ダウ工業平均株価(日足)



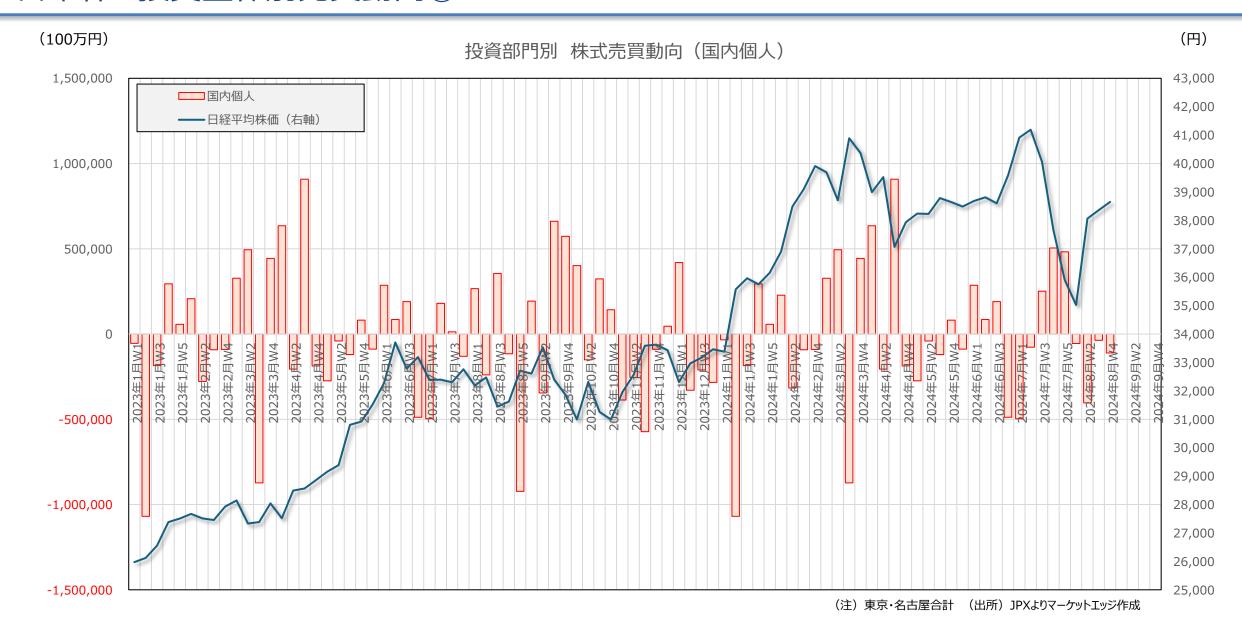
NASDAQ総合指数(日足)



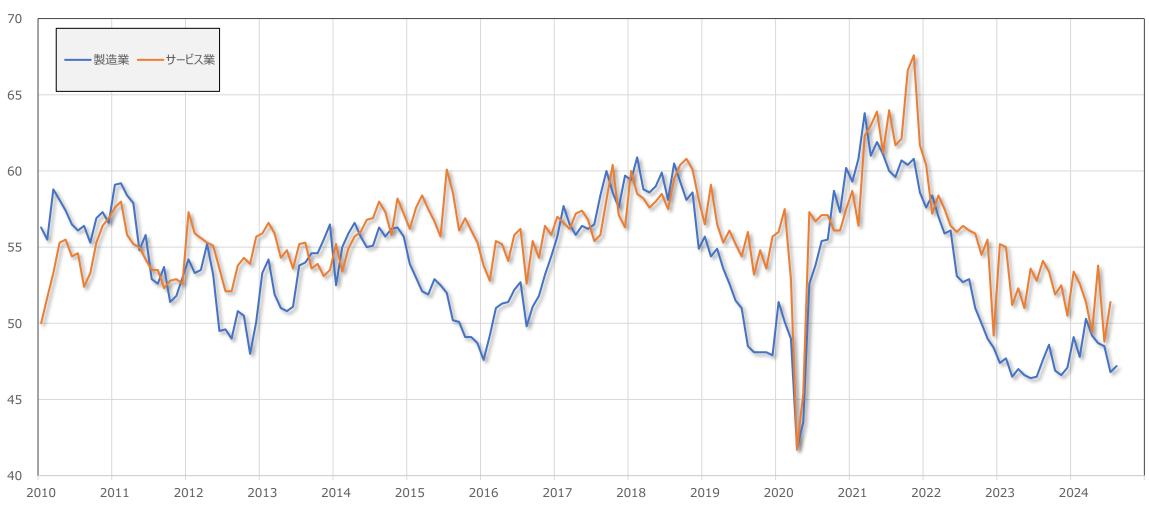
日本株の投資主体別売買動向①



日本株の投資主体別売買動向②

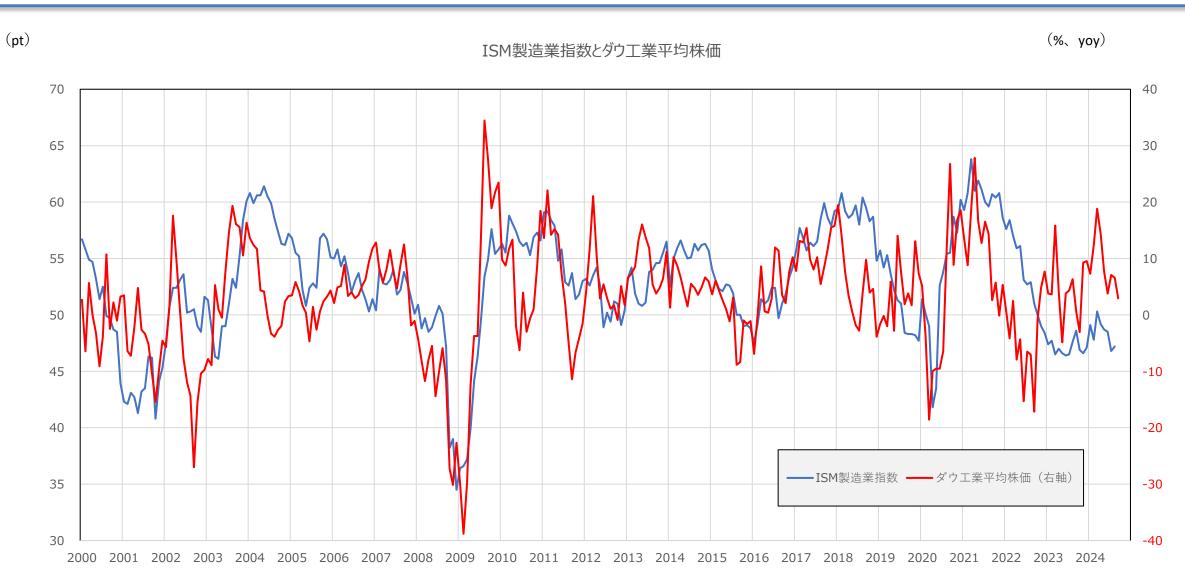


ISM指数(製造業・サービス業)

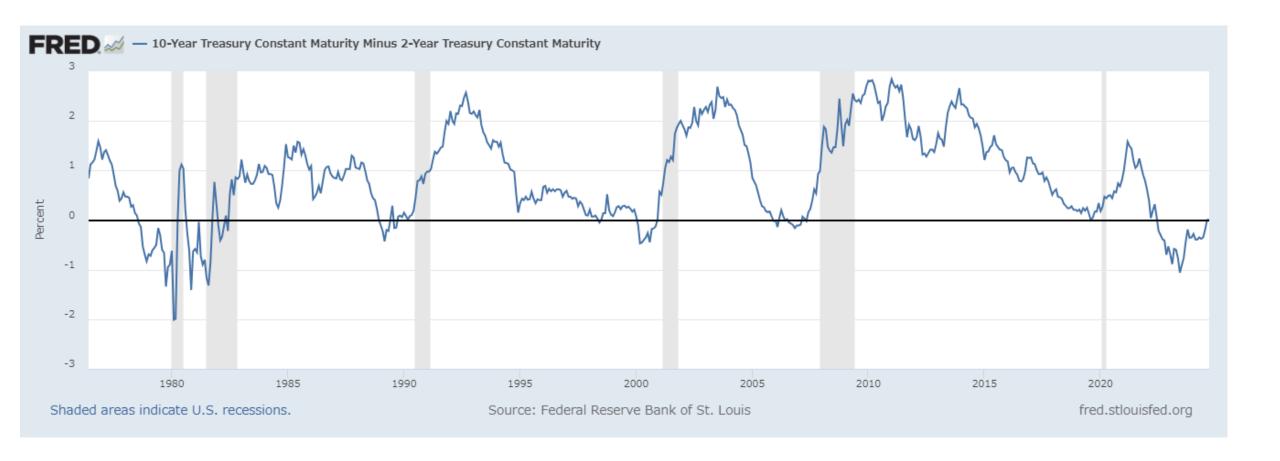


(出所) Refinitivよりマーケットエッジ作成

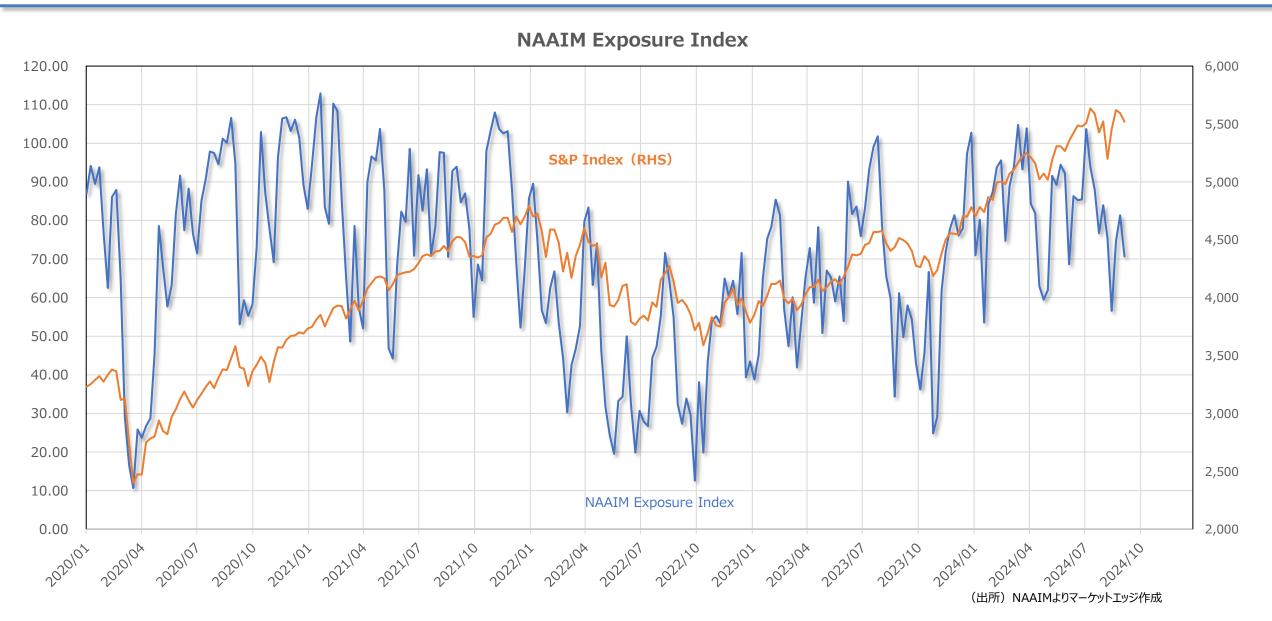
ISM製造業指数②



(出所) Refinitivよりマーケットエッジ作成



米機関投資家の売買動向



【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。