

2026年9月4日（金）

マーケット研修資料

（2026年9月）

マーケットエッジ株式会社 代表取締役
小菅 努

ドル/円相場①



ドル/円相場②

円高・ドル安要因

(円高)

- ・日米協調介入
- ・日本銀行利上げ観測
- ・GPIFなど国内投資家の日本国債回帰の可能性
- ・円キャリーの巻き戻し

(ドル安)

- ・米国の財政環境
- ・米利上げ実施の不透明感

円安・ドル高要因

(円安)

- ・日本の実質金利の低さ
- ・日米金利差
- ・日本銀行の利上げに対する消極姿勢
- ・日本の財政環境

(ドル高)

- ・米利上げの可能性
- ・米金利の高止まり

9/4 8月米雇用統計

9/8 日本の4～6月期GDP速報値

9/10 8月米生産者物価指数

9/11 8月米消費者物価指数

9/16 FOMC

9/18 日銀金融政策会合

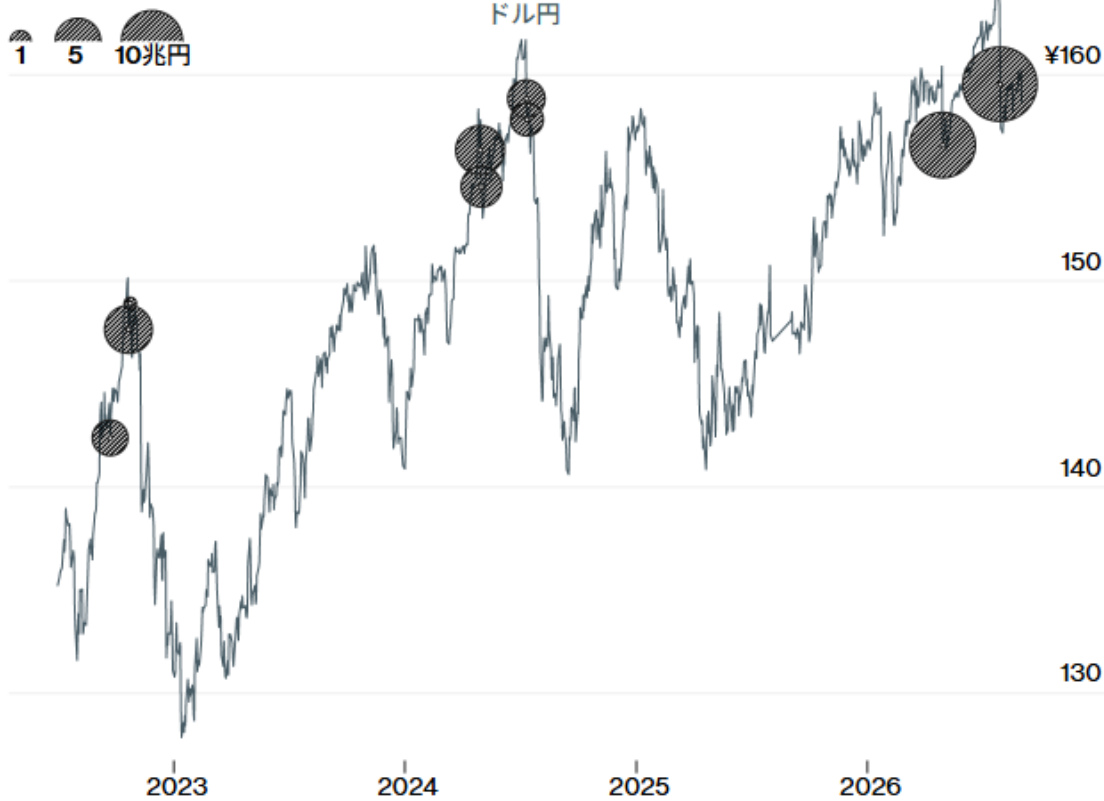
9/19-23 シルバーウィークの連休

※GPIF経営会議の開催あるか？

ドル/円相場③

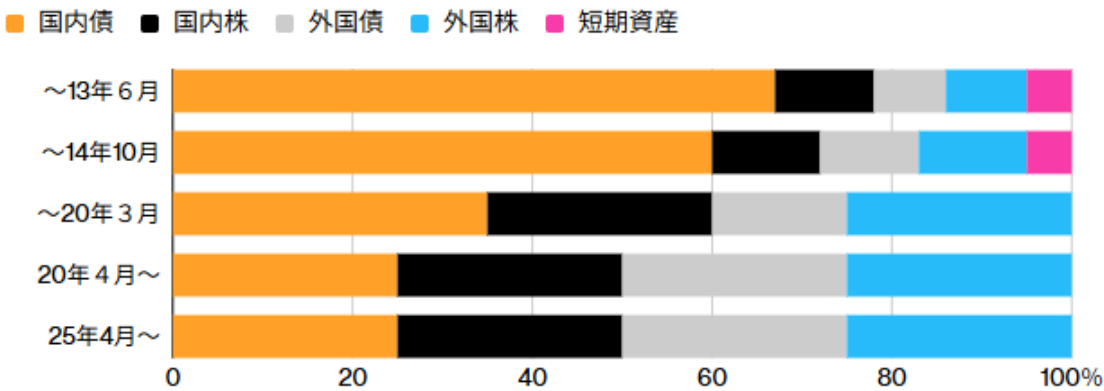
近年の日本による外国為替市場への介入

円相場介入のサイズ



備考：直近の実施規模は、7月30日から8月26日までの期間で15.4兆円
出所：ブルームバーグ、財務省

GPIFの基本ポートフォリオ構成の変化

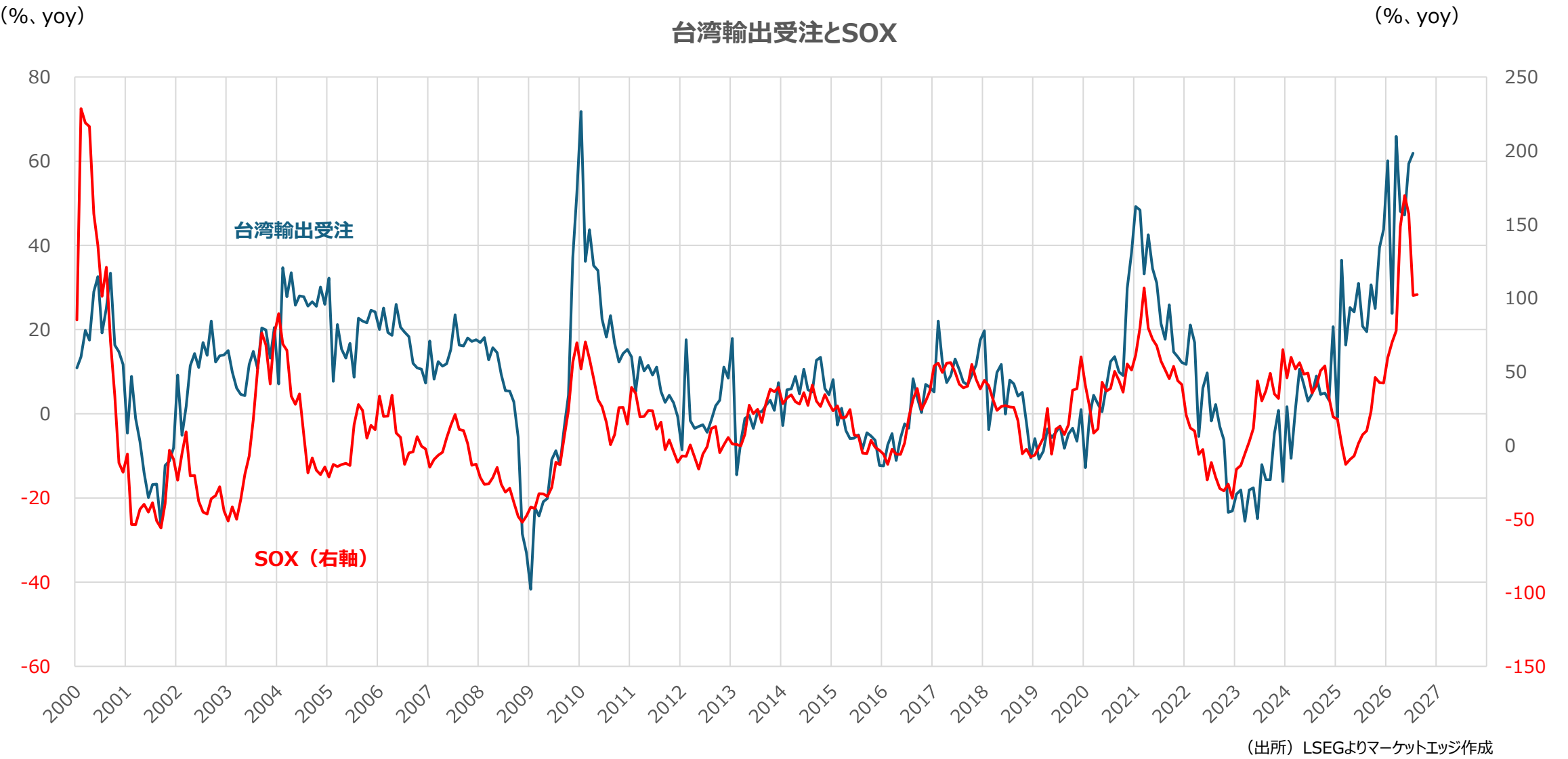


出所:GPIF

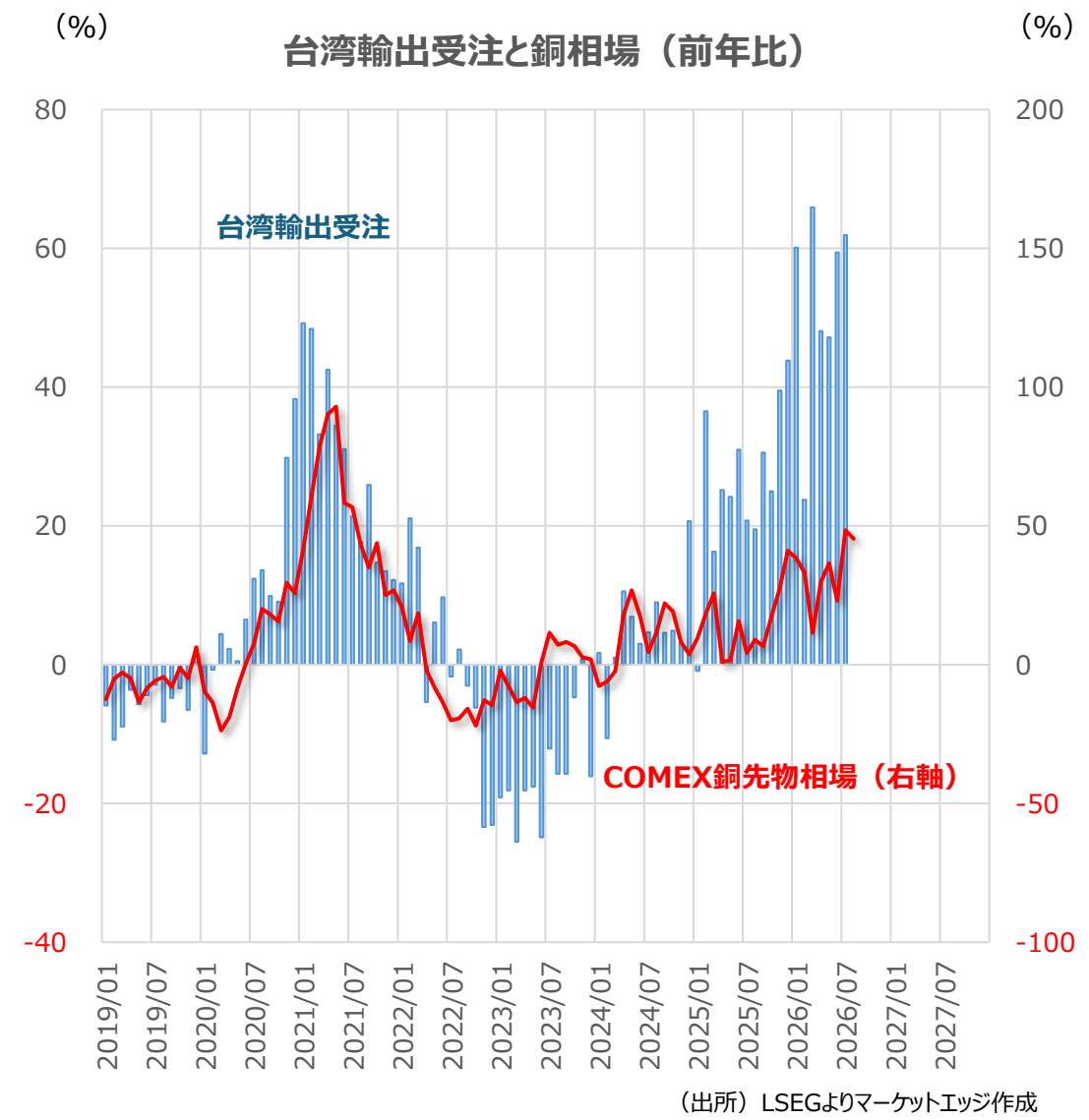
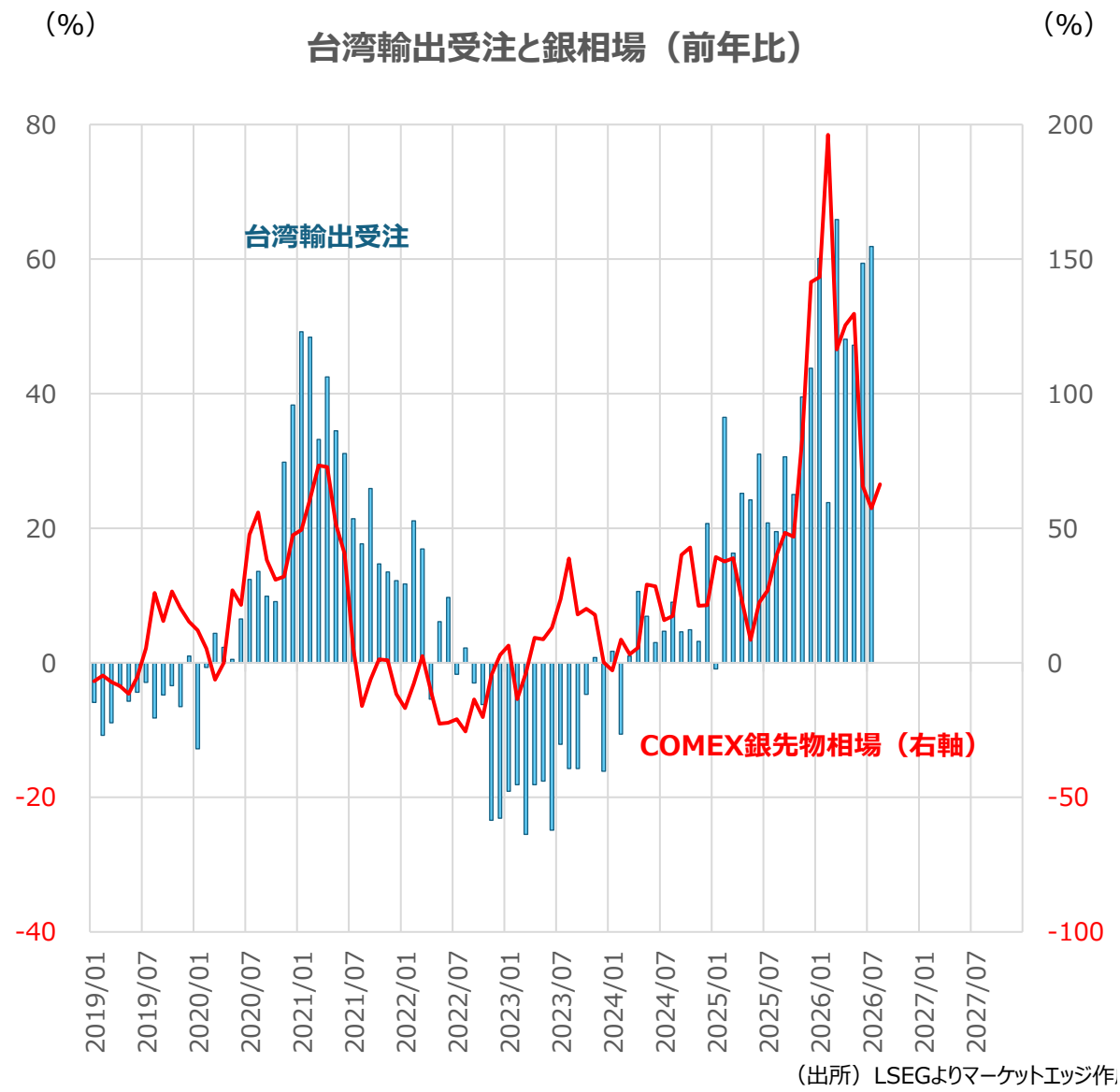
ドル/円相場④



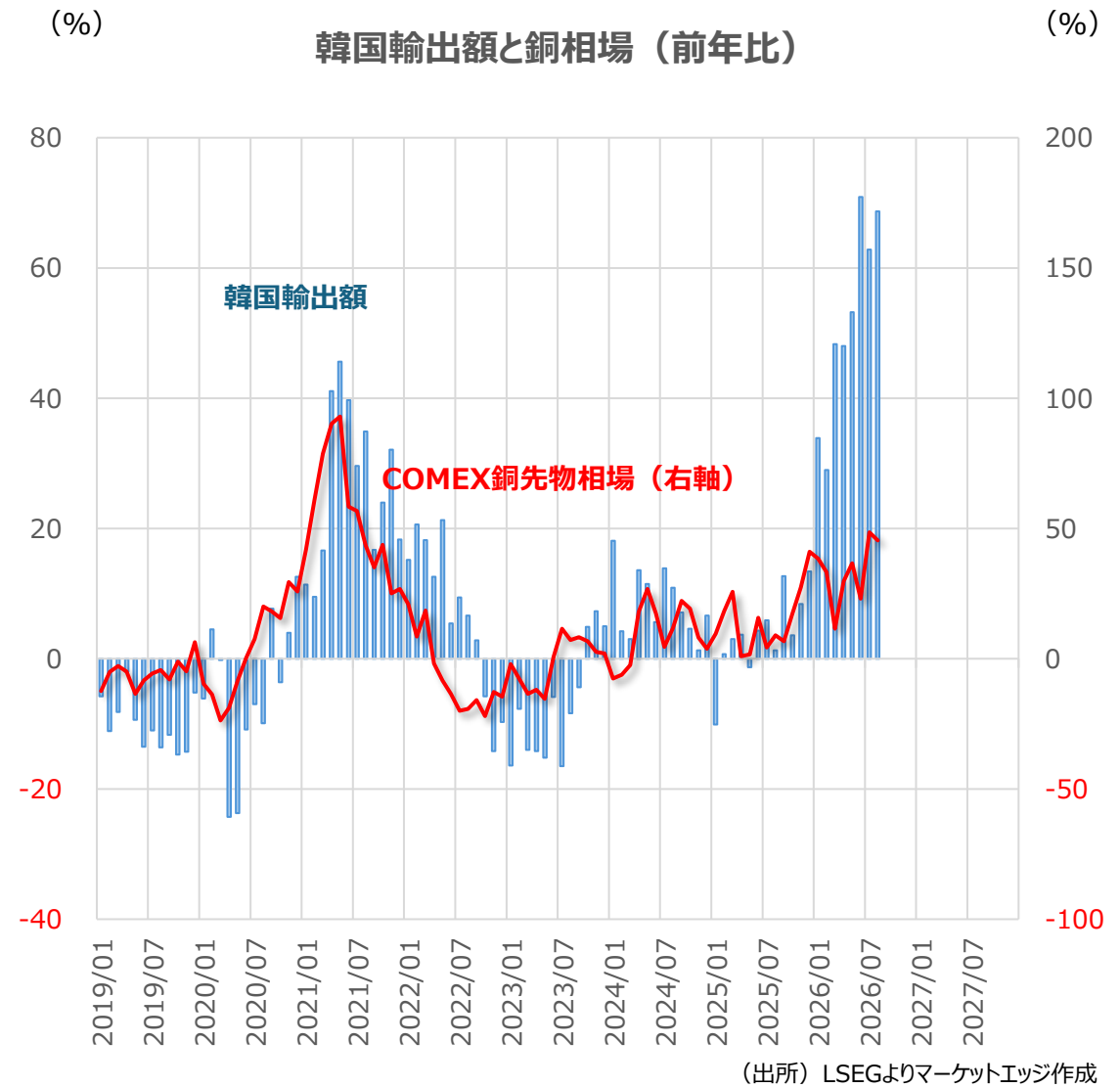
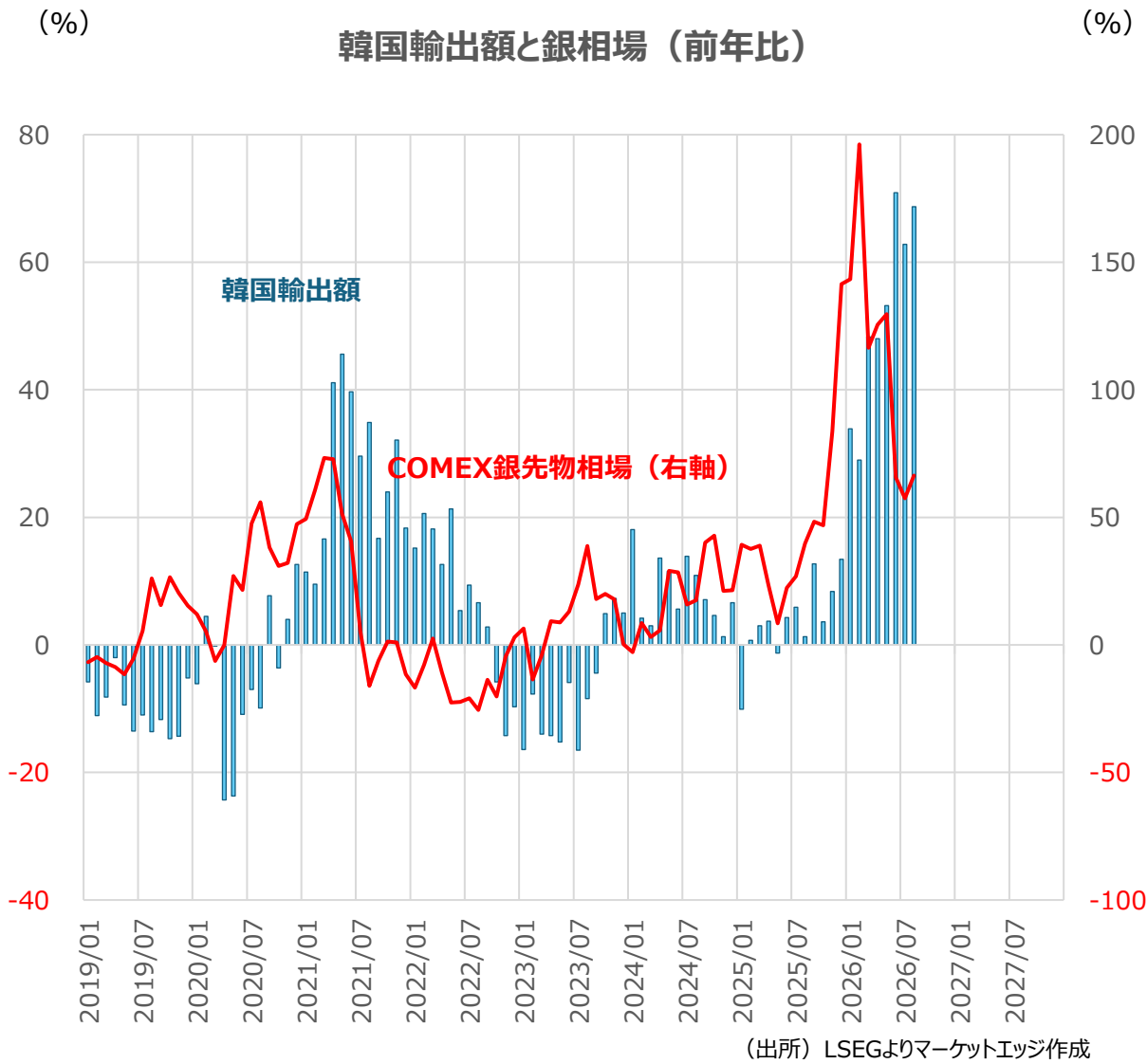
半導体①



半導体②

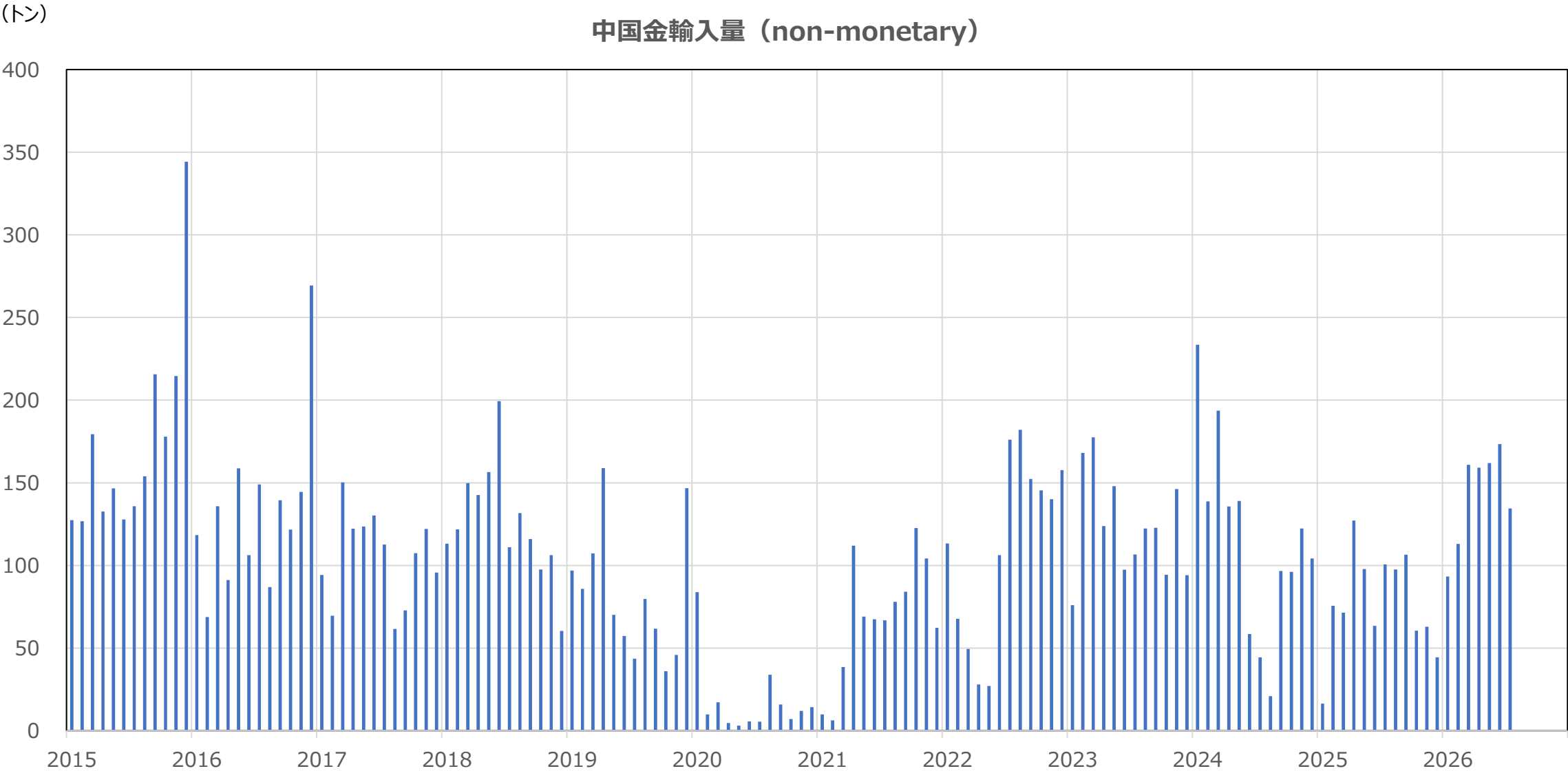


半導体③



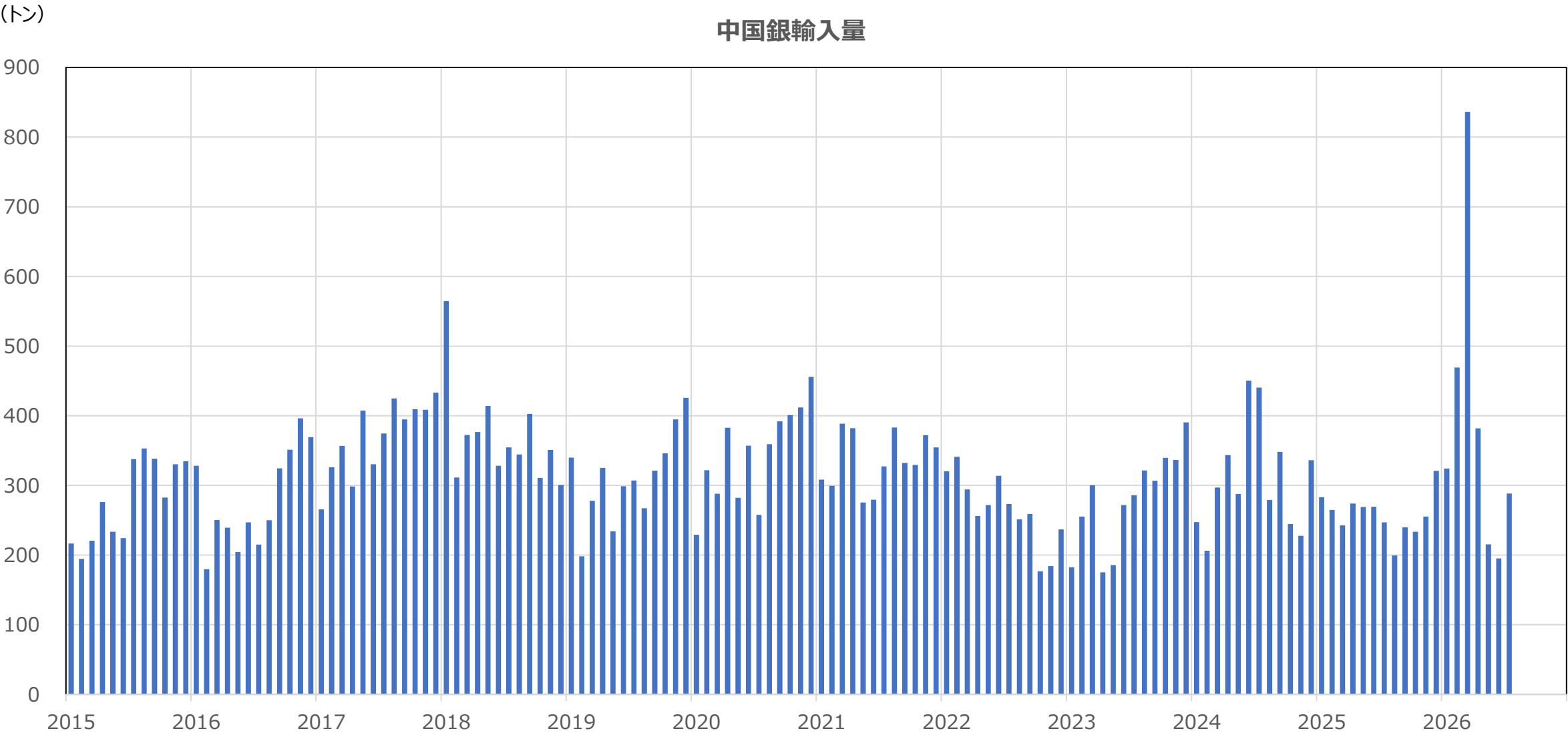
NVIDIA QUARTERLY REVENUE
REVENUE BY MARKET PLATFORM

	Fiscal 2025				Fiscal 2026				Fiscal 2027	
(\$ in millions)	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Data Center	\$22,563	\$26,272	\$30,771	\$35,580	\$39,112	\$41,096	\$51,215	\$62,314	\$75,246	\$89,023
Hyperscale	10,930	13,419	15,636	19,948	22,260	24,168	35,140	42,213	43,050	48,710
AI Clouds, Industrial, & Enterprise	11,633	12,853	15,135	15,632	16,852	16,928	16,075	20,101	32,196	40,313
Edge Computing	3,481	3,768	4,311	3,751	4,950	5,647	5,791	5,813	6,369	7,198
TOTAL	\$26,044	\$30,040	\$35,082	\$39,331	\$44,062	\$46,743	\$57,006	\$68,127	\$81,615	\$96,221



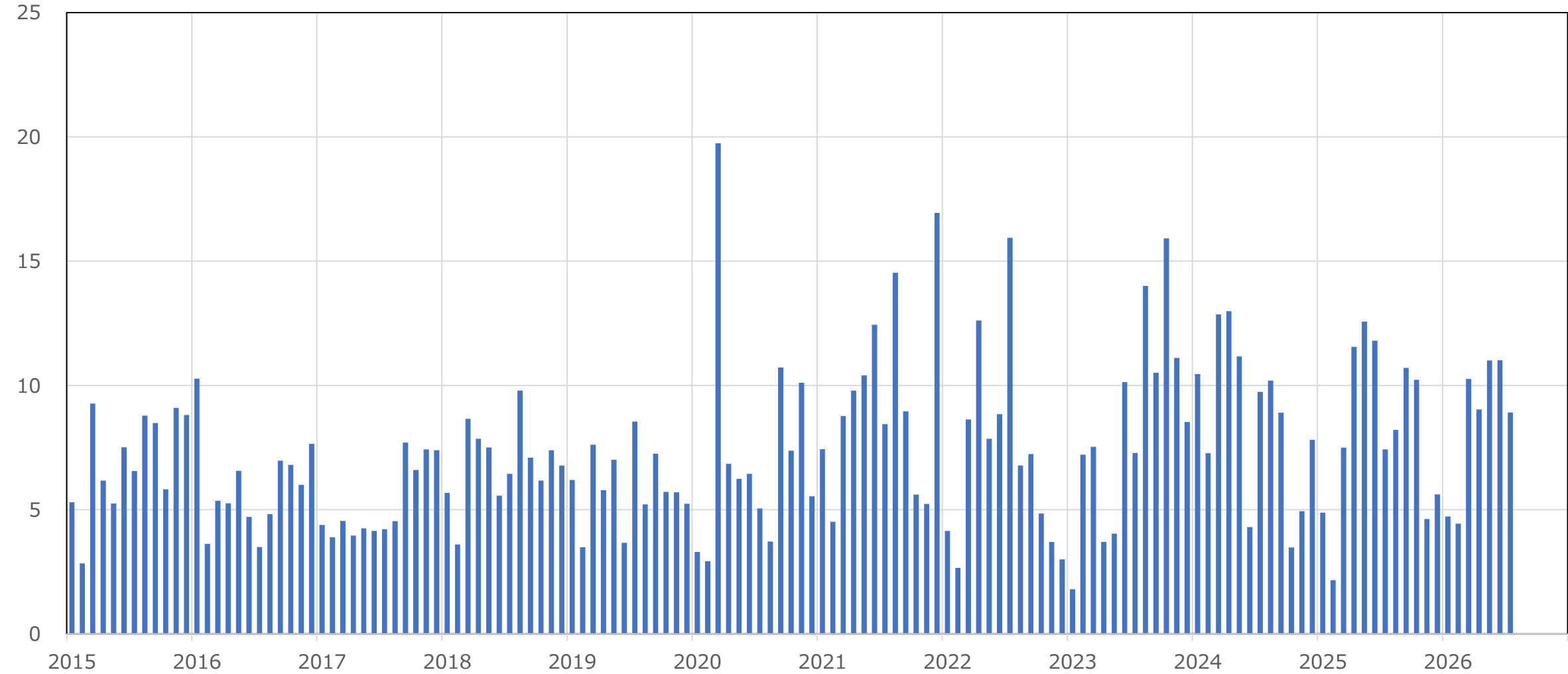
(出所) 中国税関よりマーケットエッジ作成

貴金属②

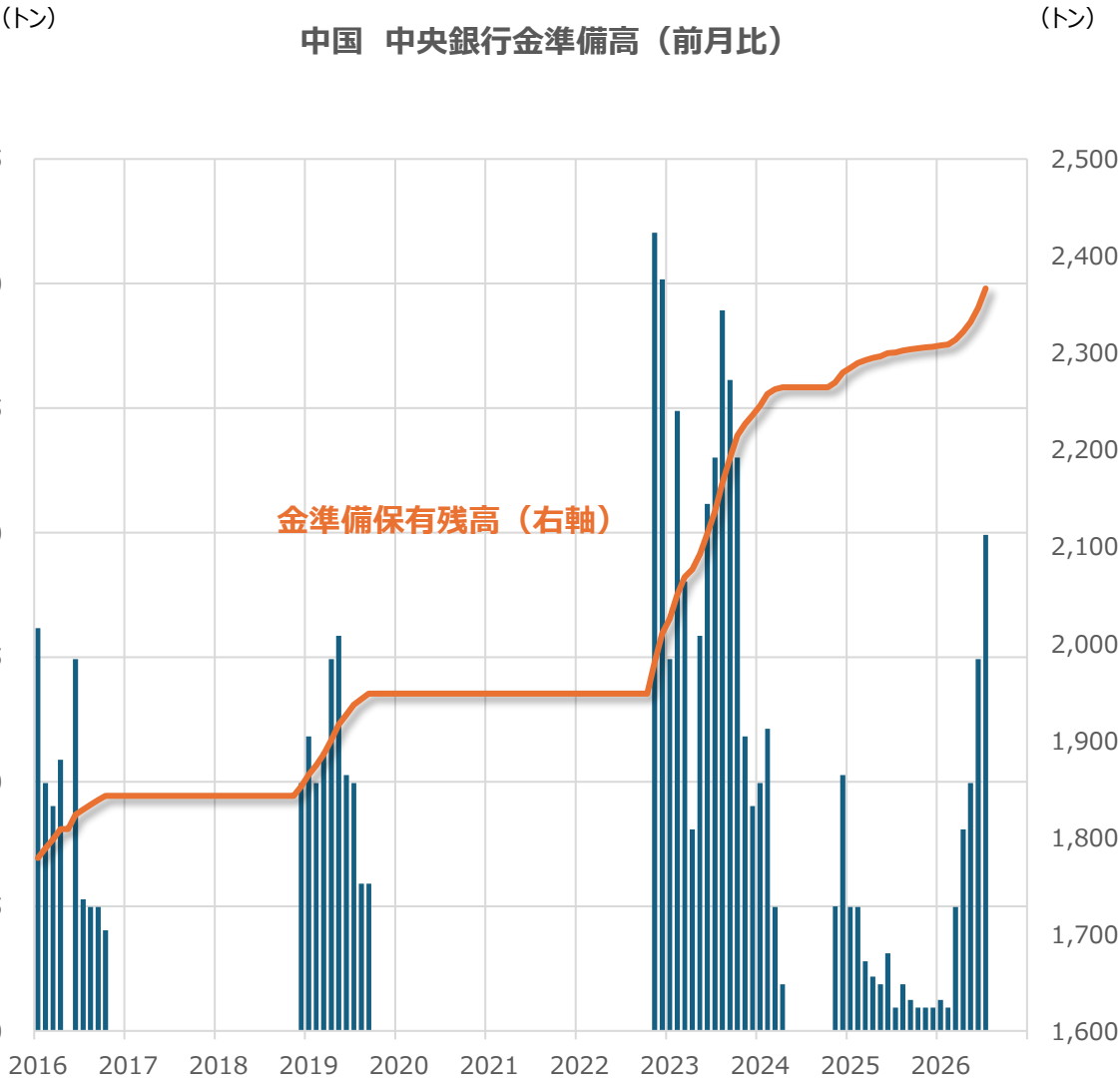


(出所) 中国税関よりマーケットエッジ作成

(トン) 中国プラチナ輸入量



(出所) 中国税関よりマーケットエッジ作成

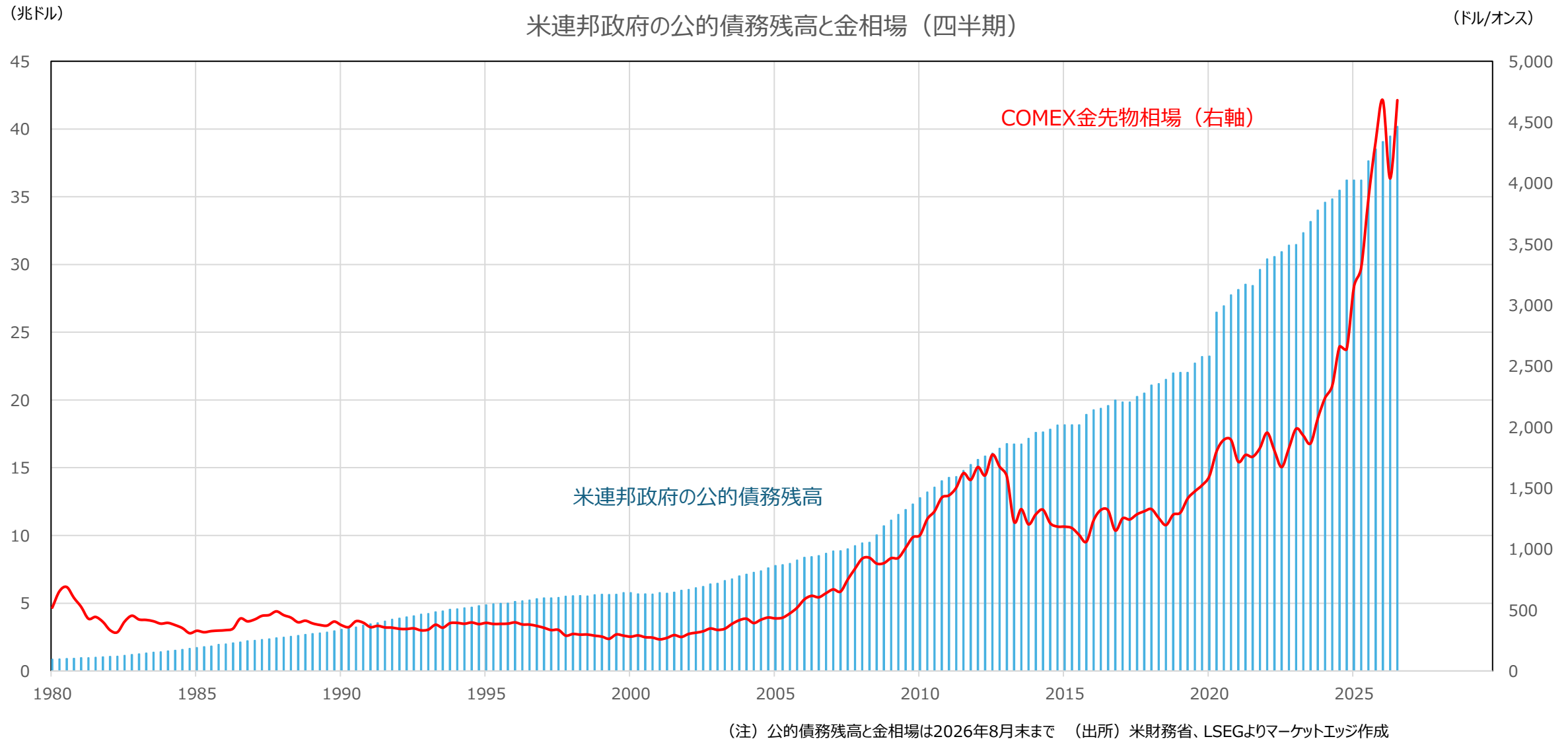


(出所) 中国人民銀行、World Gold Councilよりマーケットエッジ作成

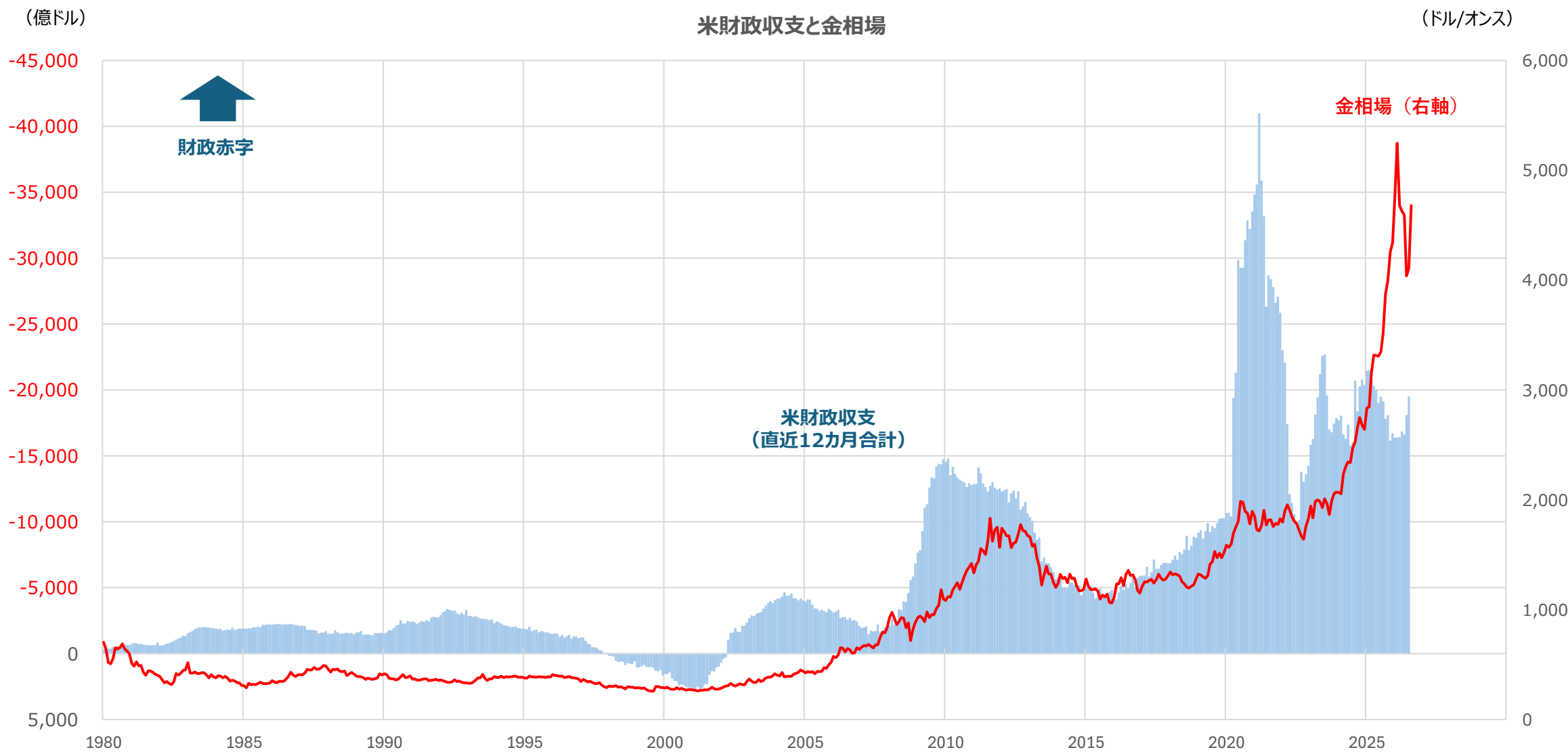
中国人民銀行の金準備保有高 (前月比)

(トン)	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
1月	+0.00	+14.93	+9.95	+4.98	+1.24
2月	+0.00	+24.88	+12.13	+4.98	+0.93
3月	+0.00	+18.04	+4.98	+2.80	+4.98
4月	+0.00	+8.09	+1.87	+2.18	+8.09
5月	+0.00	+15.86	+0.00	+1.87	+9.95
6月	+0.00	+21.15	+0.00	+3.11	+14.93
7月	+0.00	+23.02	+0.00	+0.93	+19.91
8月	+0.00	+28.93	+0.00	+1.87	
9月	+0.00	+26.13	+0.00	+1.24	
10月	+0.00	+23.02	+0.00	+0.93	
11月	+32.04	+11.82	+5.00	+0.93	
12月	+30.17	+9.02	+10.26	+0.93	

(出所) 中国人民銀行、World Gold Councilよりマーケットエッジ作成



貴金属⑥



(出所) 米財務省、LSEGよりマーケットエッジ作成

Precious Metals

COMEX金先物相場（日足）

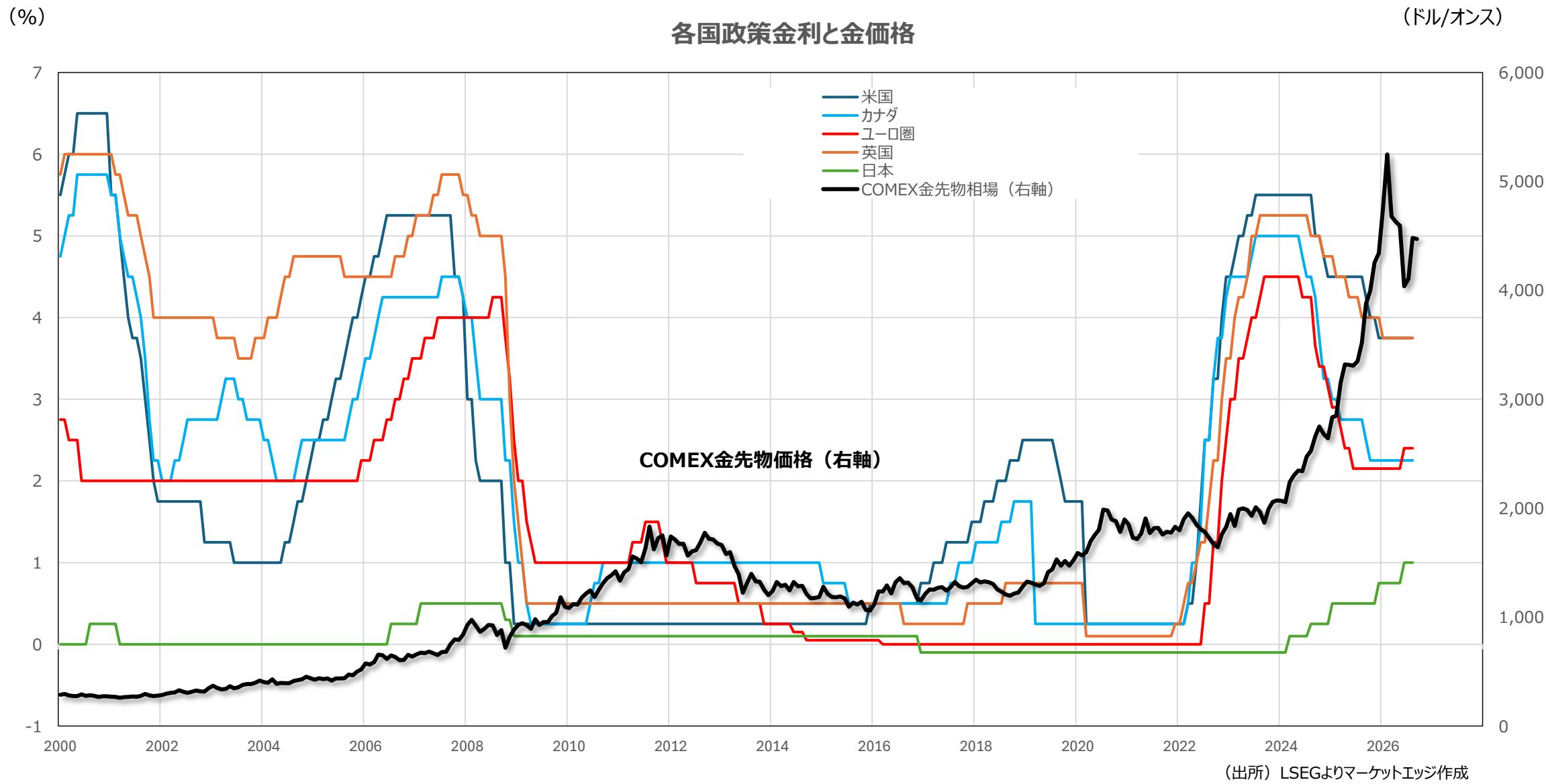




NYMEXプラチナ先物相場（日足）



金融政策との関係性①

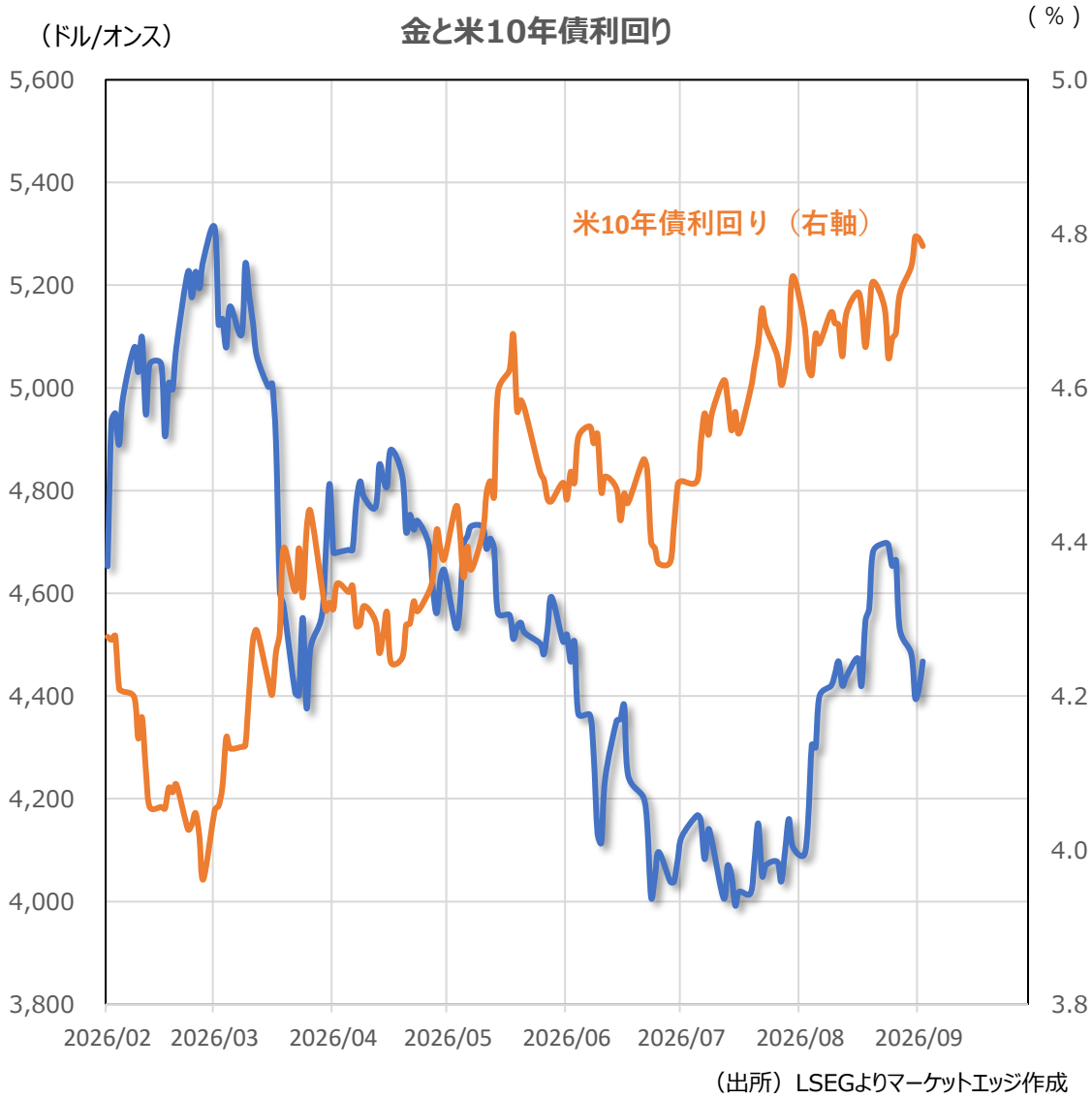


金融政策との関係性②

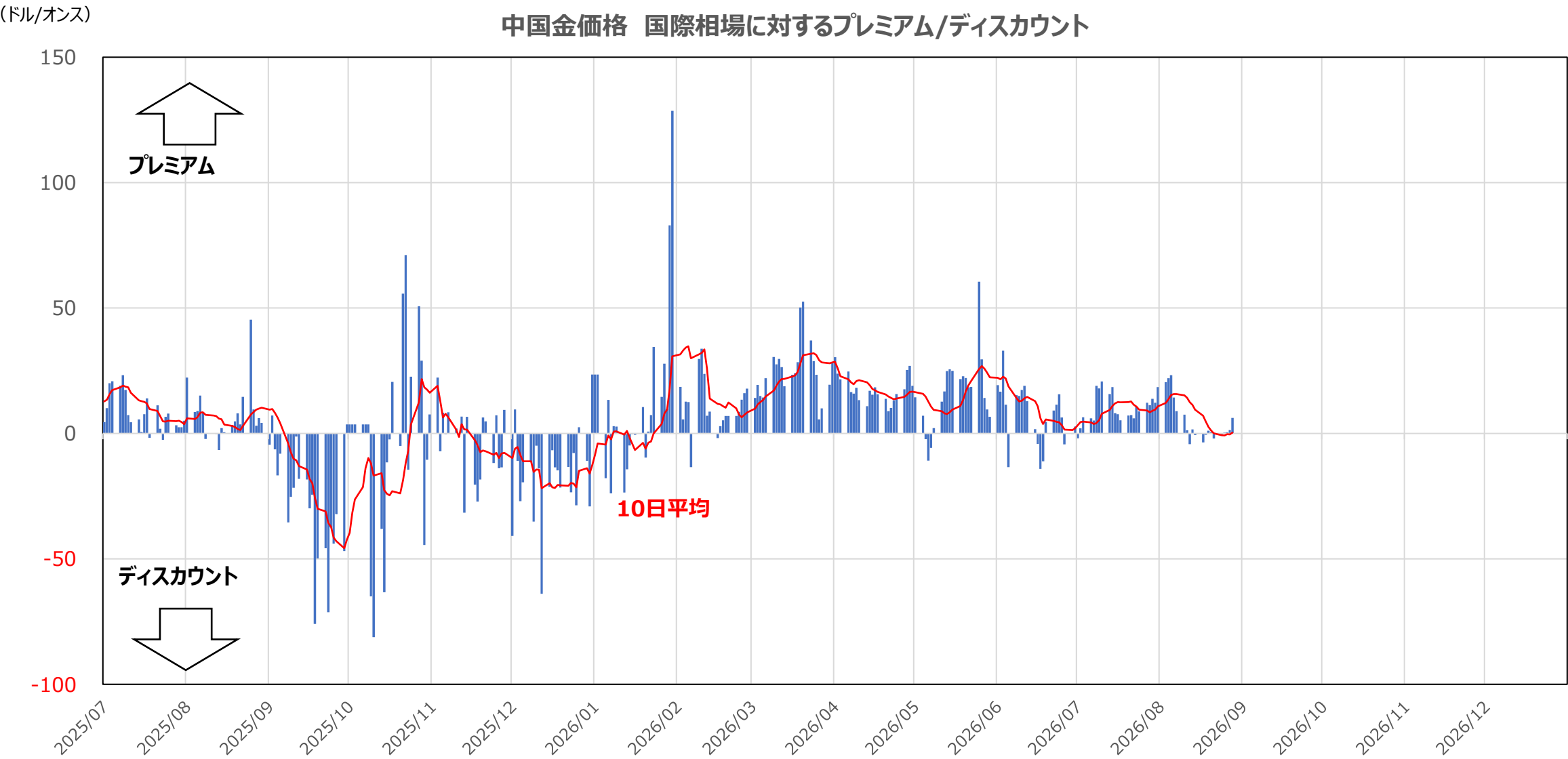
Variable	Median ¹			
	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.2	2.3	2.2	2.0
March projection	2.4	2.3	2.1	2.0
Unemployment rate	4.3	4.3	4.2	4.2
March projection	4.4	4.3	4.2	4.2
PCE inflation	3.6	2.3	2.0	2.0
March projection	2.7	2.2	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.3	2.5	2.1	
March projection	2.7	2.2	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	3.8	3.6	3.4	3.1
March projection	3.4	3.1	3.1	3.1

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
2026/09/16	0.0%	49.8%	50.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
2026/10/28	0.0%	35.5%	50.1%	14.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/12/09	0.0%	17.7%	42.8%	32.3%	7.2%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/01/27	0.0%	13.6%	37.0%	34.7%	13.0%	1.7%	0.0%	0.0%
2027/03/17	0.0%	7.7%	26.9%	35.7%	22.4%	6.6%	0.7%	0.0%
2027/04/28	0.0%	6.9%	24.8%	34.8%	23.8%	8.3%	1.3%	0.1%
2027/06/09	0.0%	5.6%	21.4%	32.8%	25.9%	11.3%	2.7%	0.3%
2027/07/28	0.0%	5.3%	20.5%	32.2%	26.3%	12.1%	3.2%	0.5%
2027/09/15	0.0%	5.4%	20.6%	32.2%	26.2%	12.0%	3.1%	0.5%
2027/10/27	0.2%	5.7%	20.8%	32.0%	25.9%	11.8%	3.1%	0.4%
2027/12/08	0.8%	7.3%	22.0%	31.4%	24.4%	10.9%	2.8%	0.4%

米金利/ドルとの関係性



アジア現物市場の動向

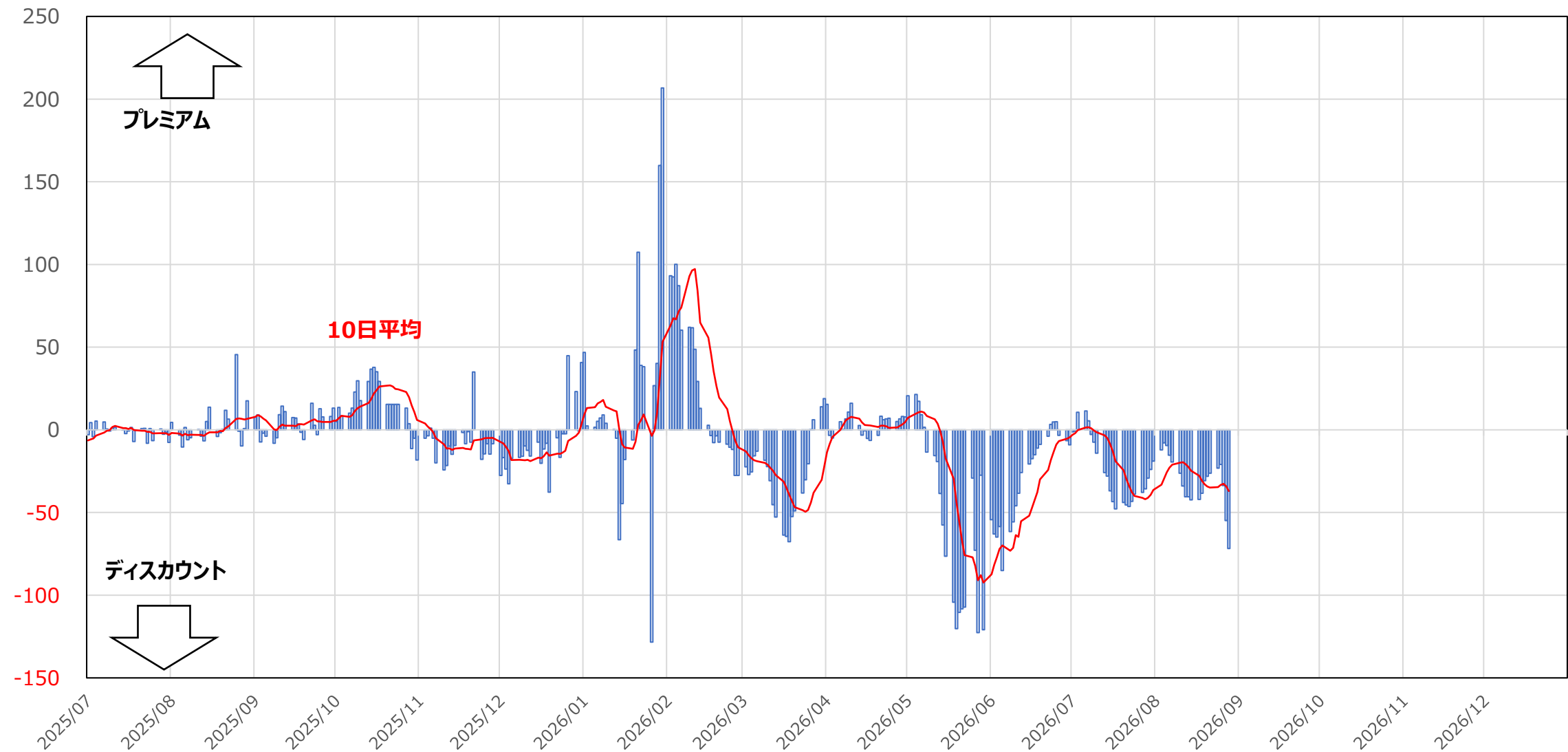


(出所) World Gold Councilよりマーケットエッジ作成

アジア現物市場の動向

(ドル/オンス)

インド金価格 国際相場に対するプレミアム/ディスカウント



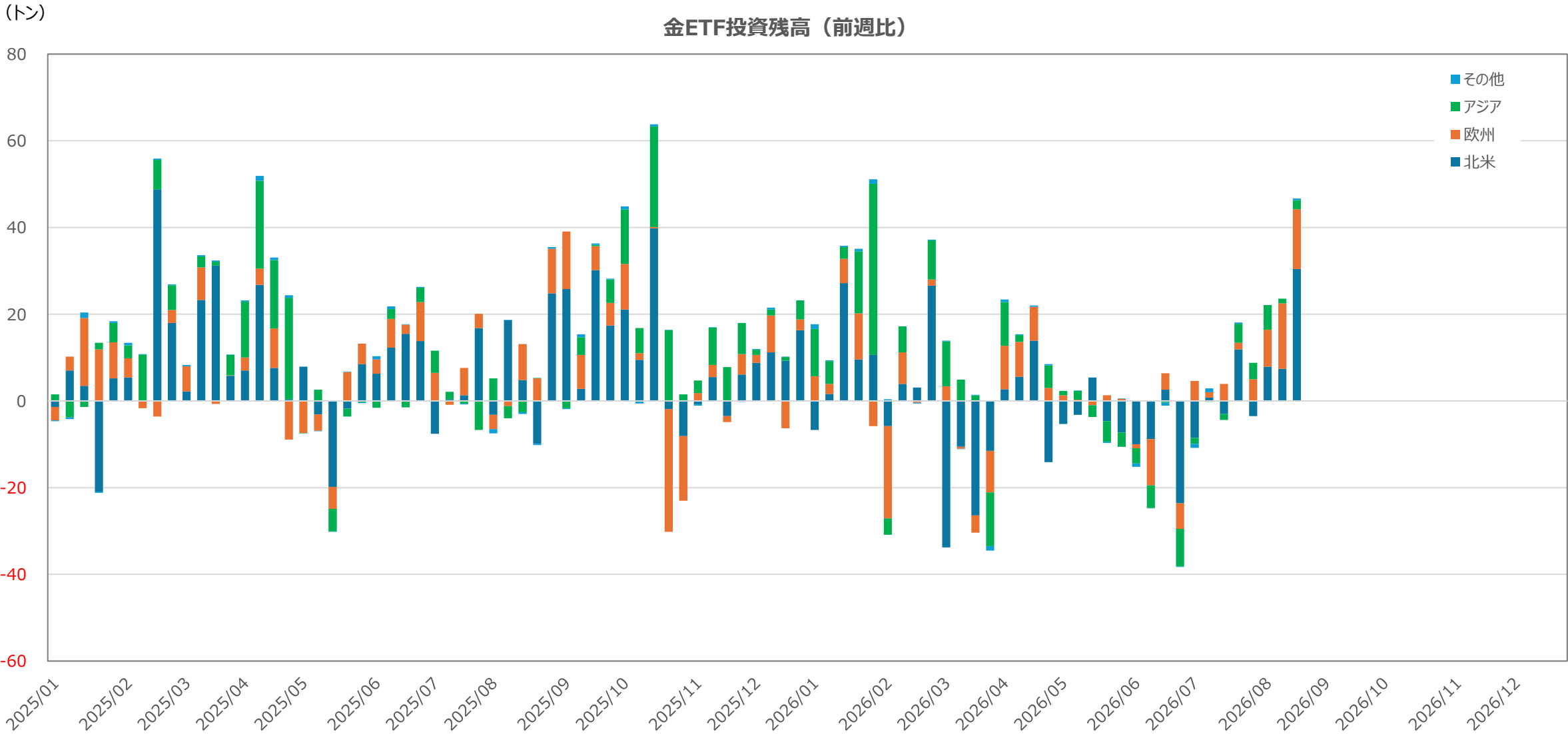
(出所) World Gold Councilよりマーケットエッジ作成

貴金属ETF市場の動向①



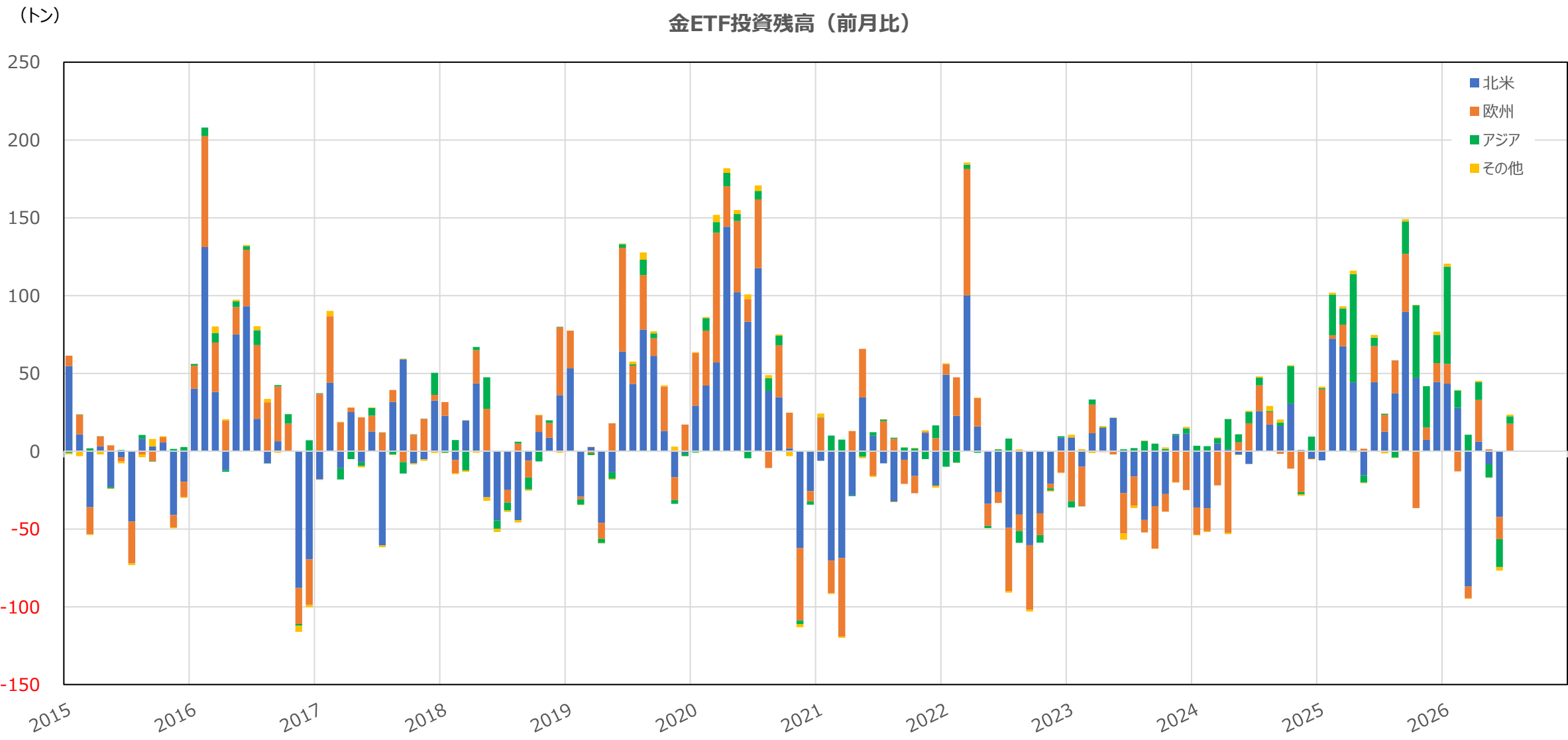
(出所) SPDR GOLD SHARESよりマーケットエッジ作成

貴金属ETF市場の動向②



（出所）World Gold Councilよりマーケットエッジ作成

貴金属ETF市場の動向③

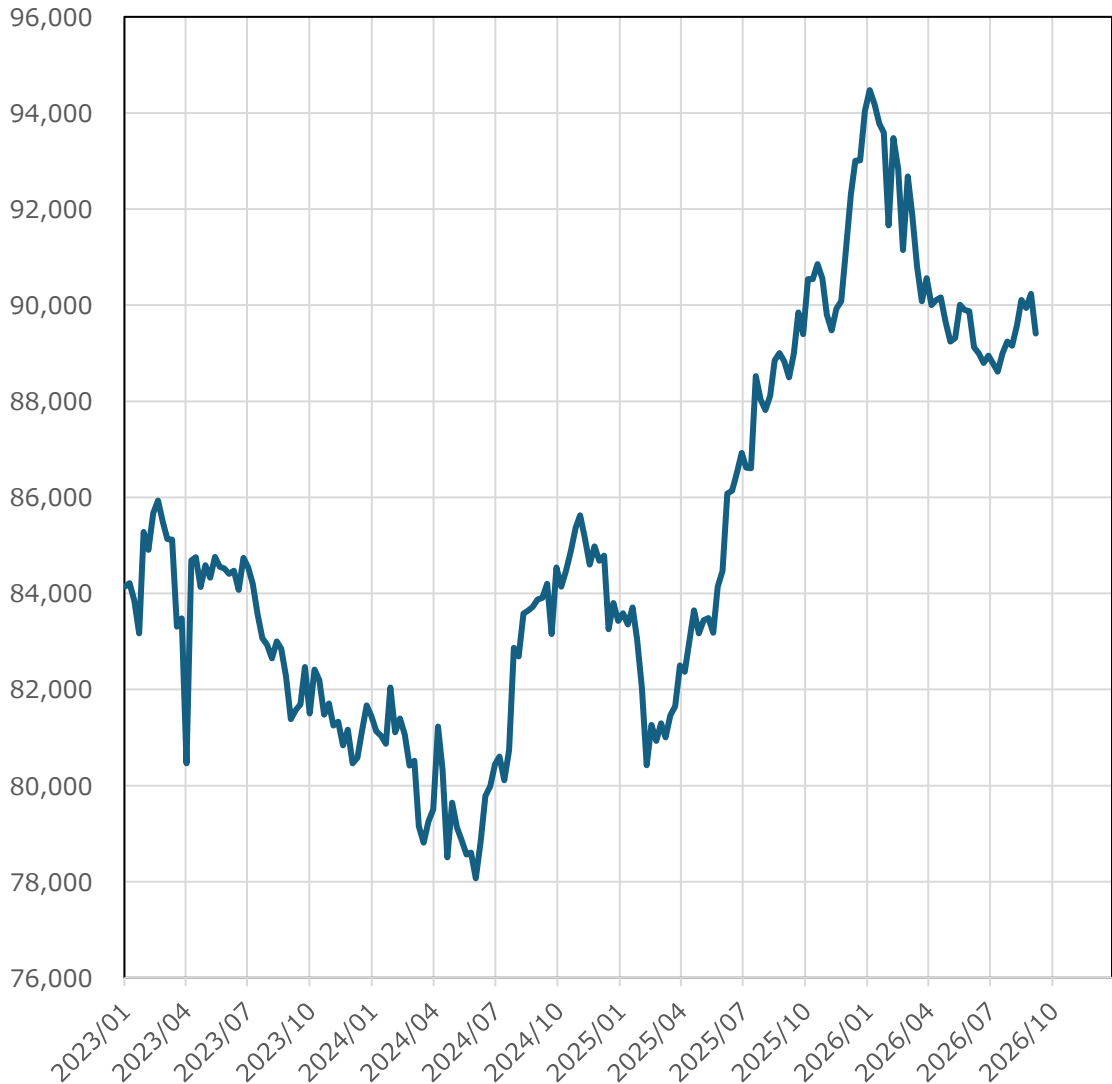


(出所) World Gold Councilよりマーケットエッジ作成

貴金属ETF市場の動向④

(万オンス)

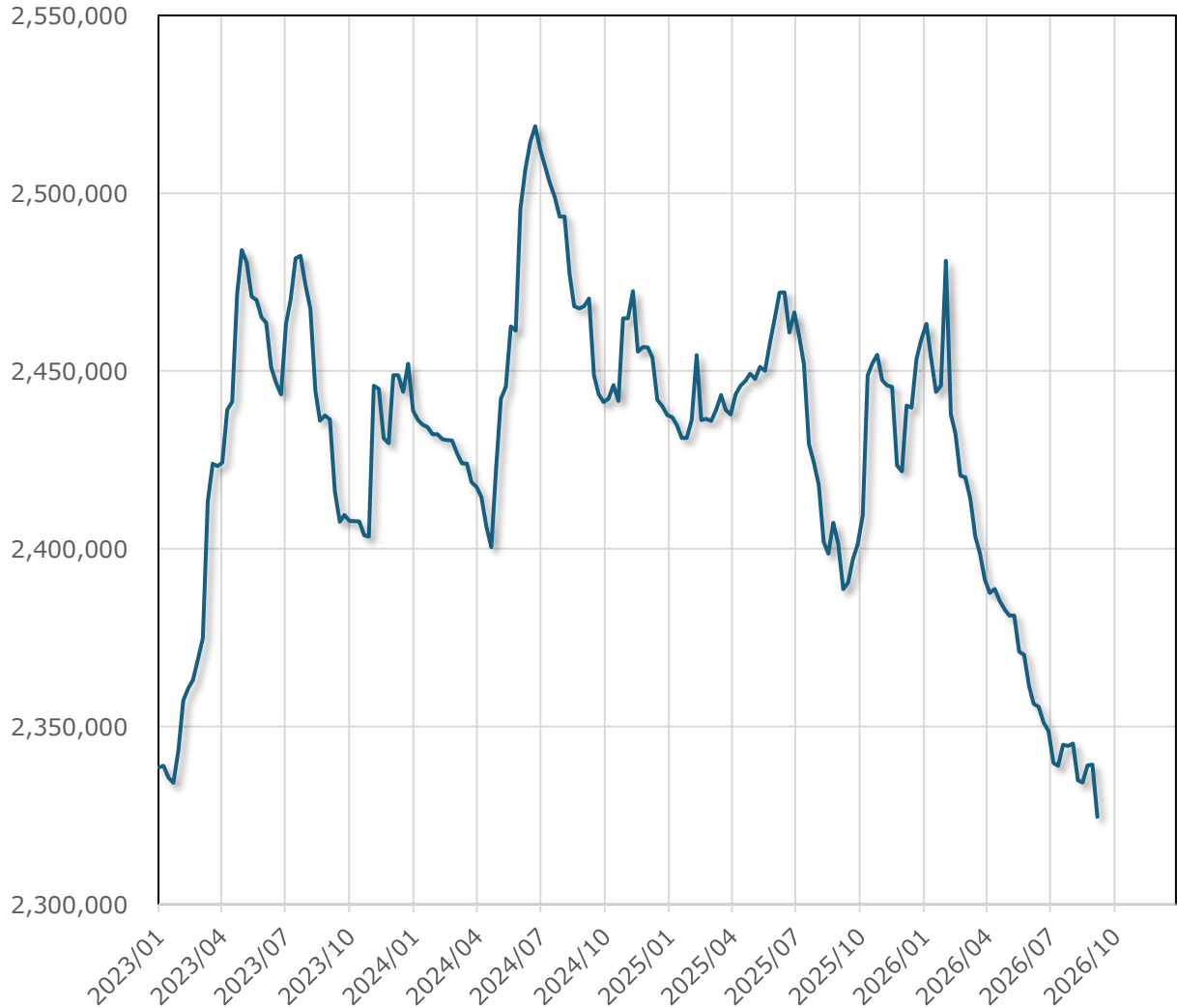
銀ETF投資残高



(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

(オンス)

プラチナETF投資残高



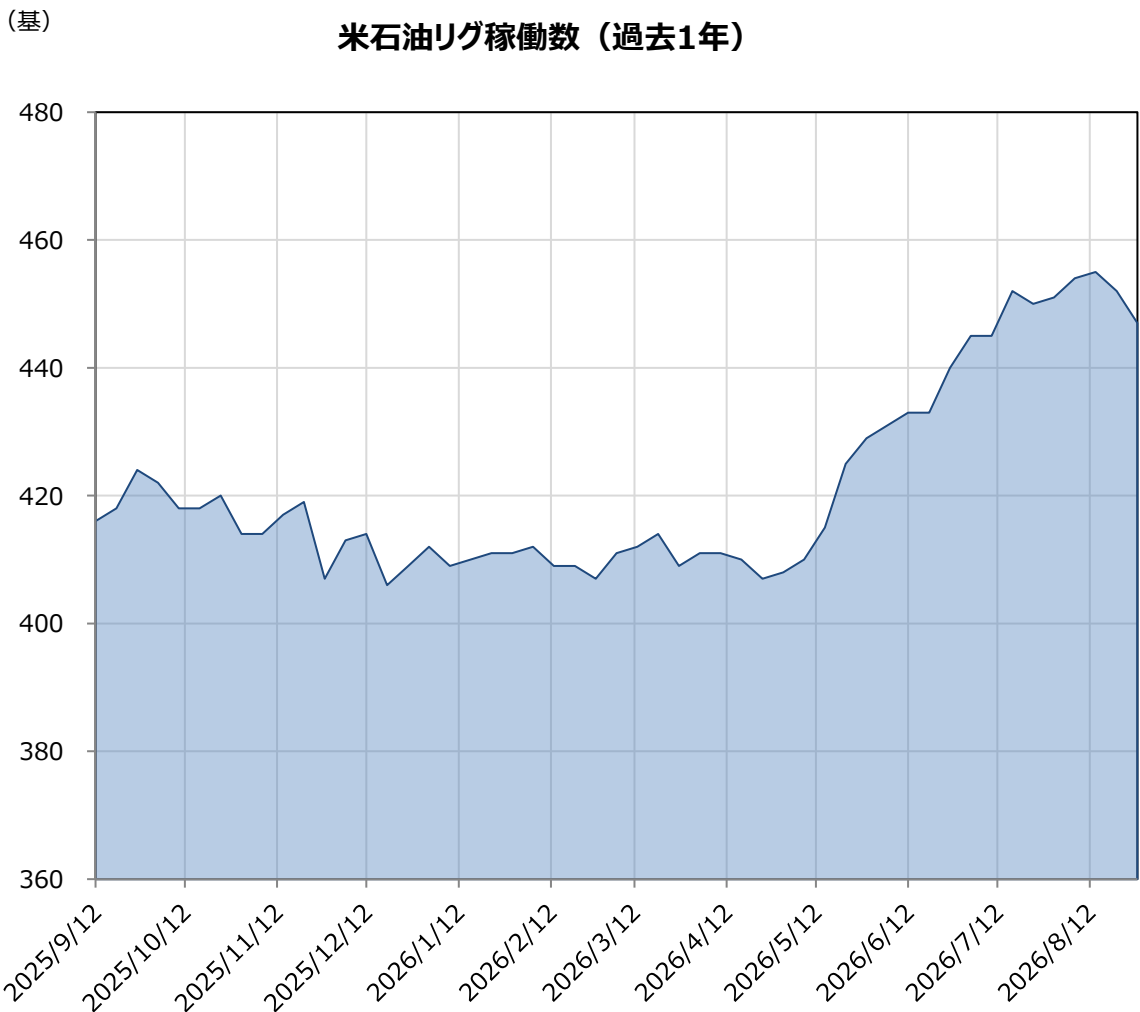
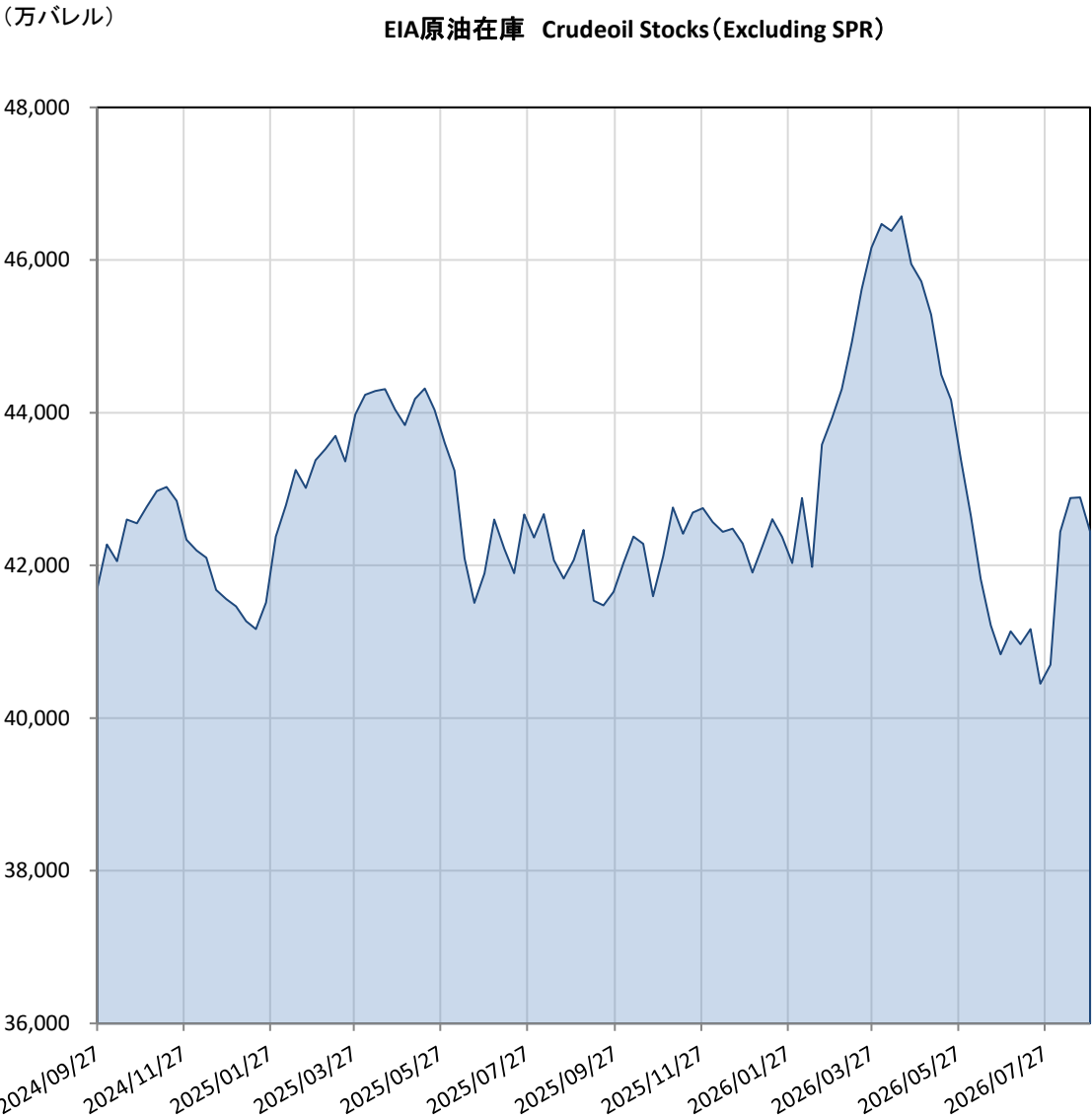
(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

Crudeoil

NYMEX原油先物相場（日足）

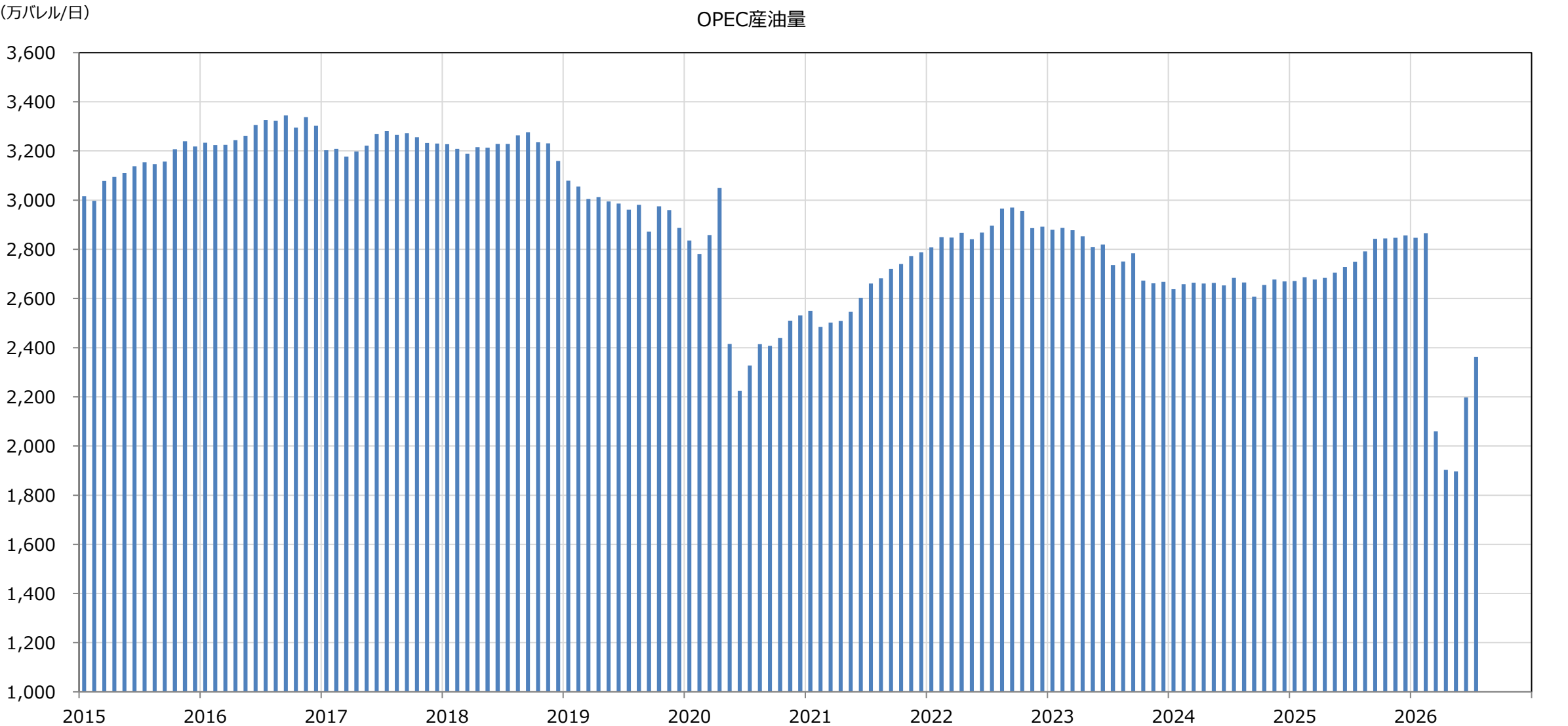


米石油在庫統計/米石油リグ稼働数



(出所) Baker Hughesよりマーケットエッジ作成

OPECプラス産油量



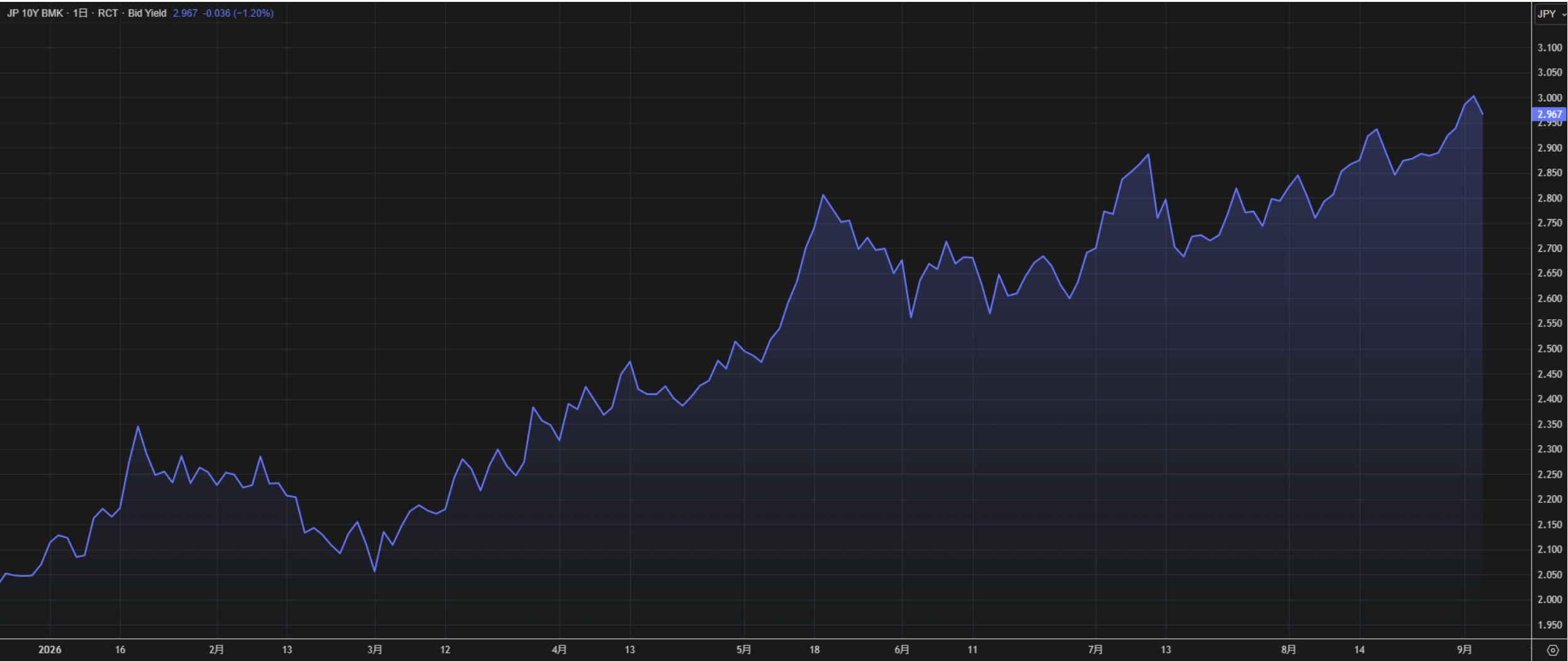
(出所) OPECよりマーケットエッジ作成

FX

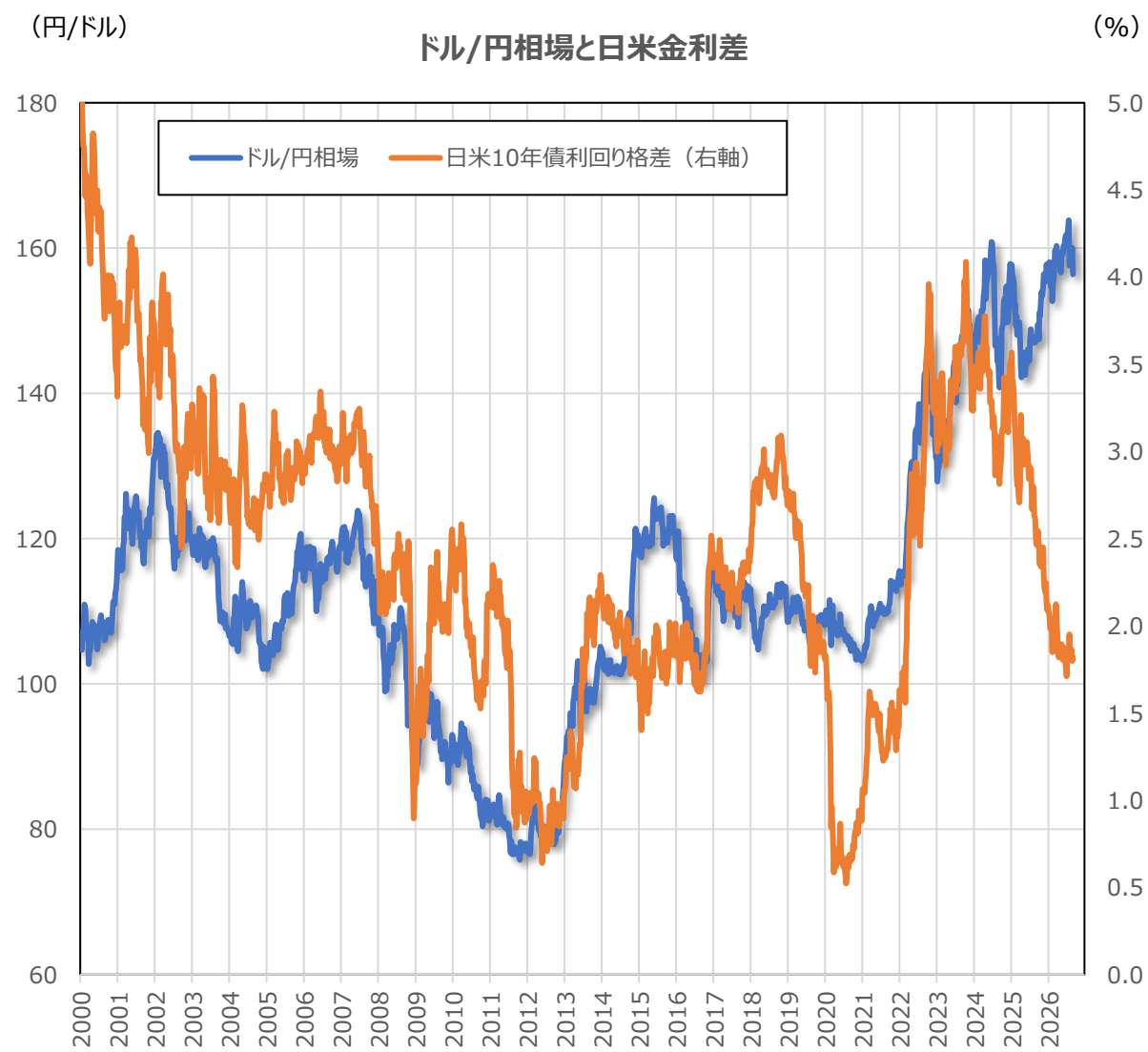
ドル/円 (日足)



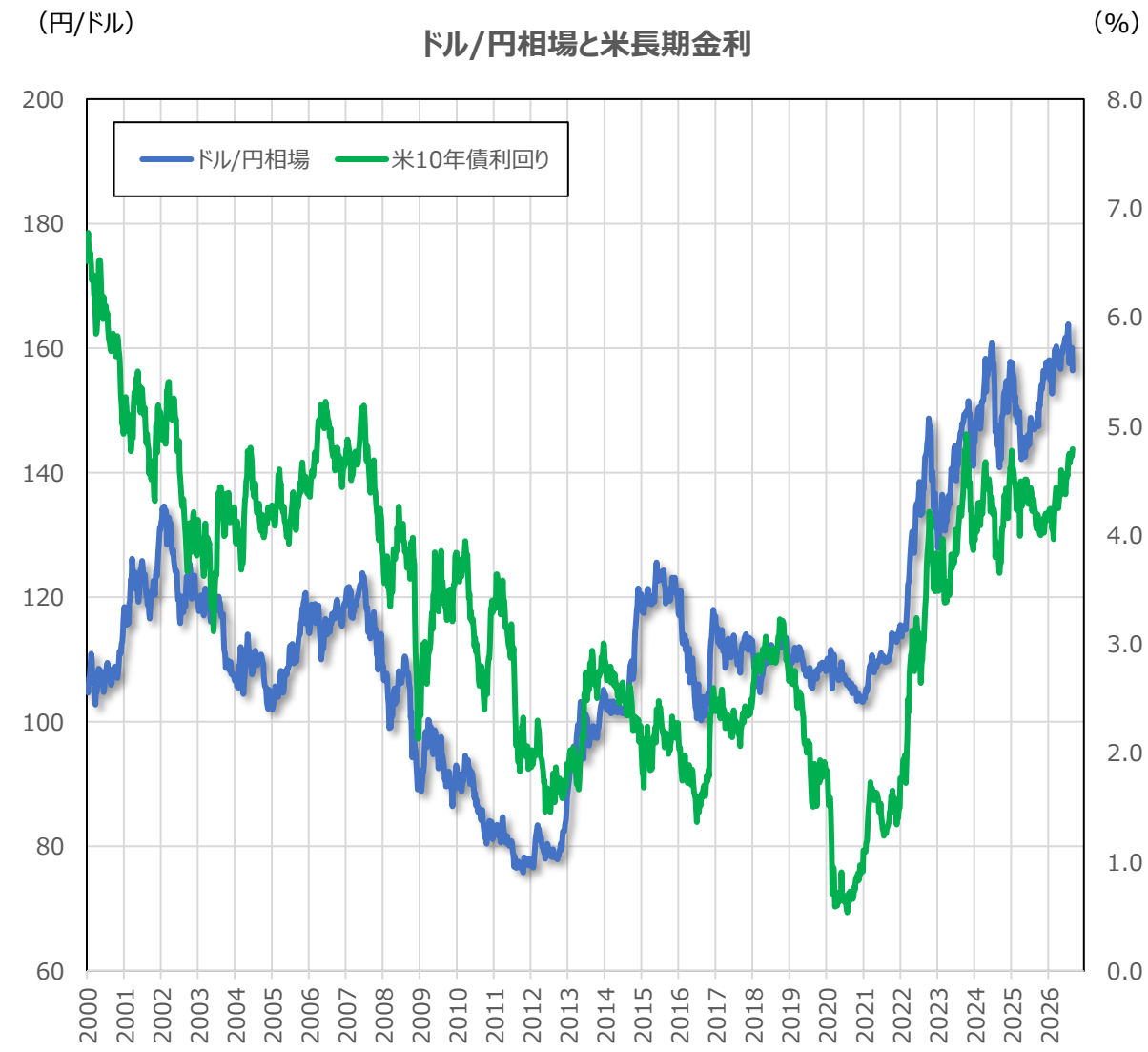




金利環境からみたドル/円①

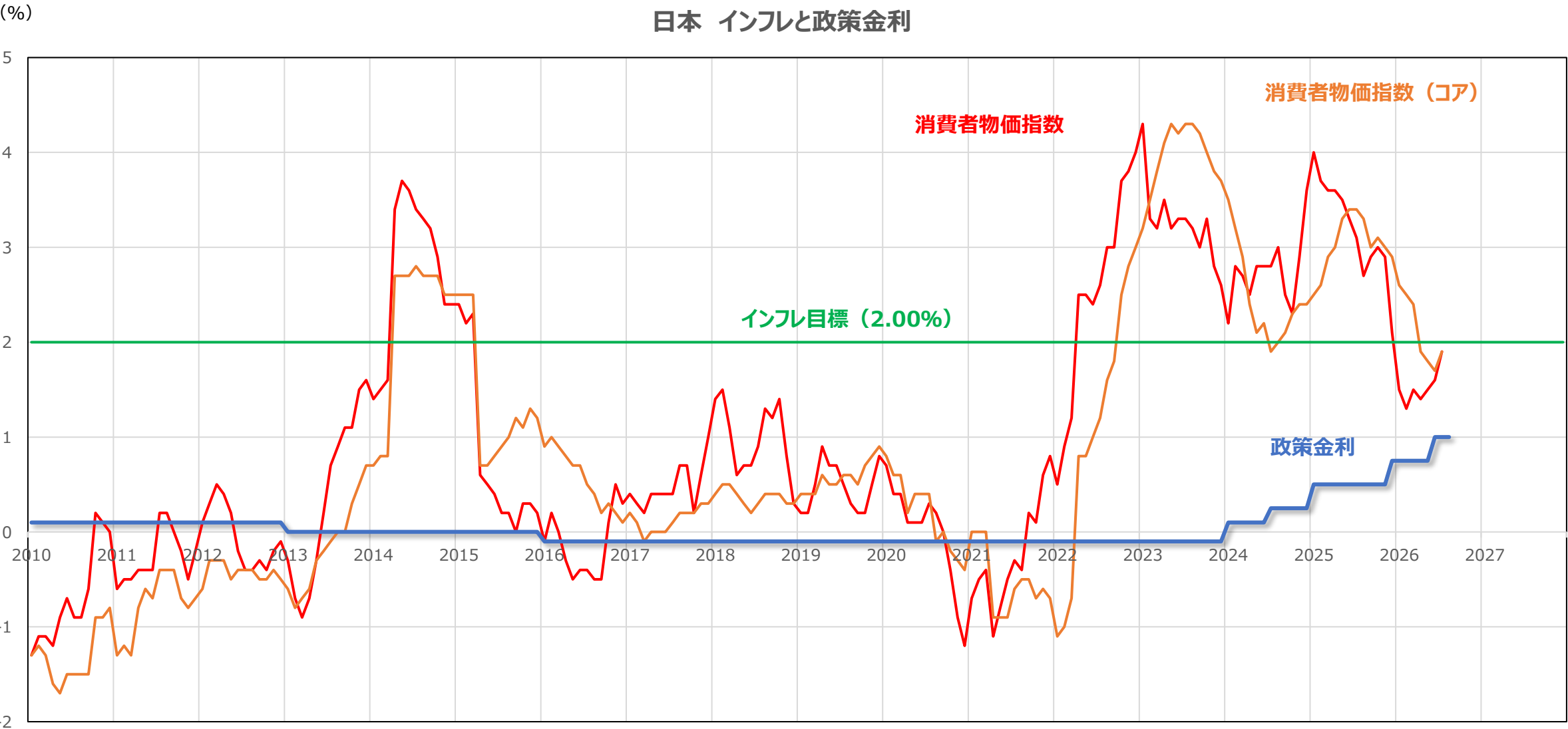


(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成



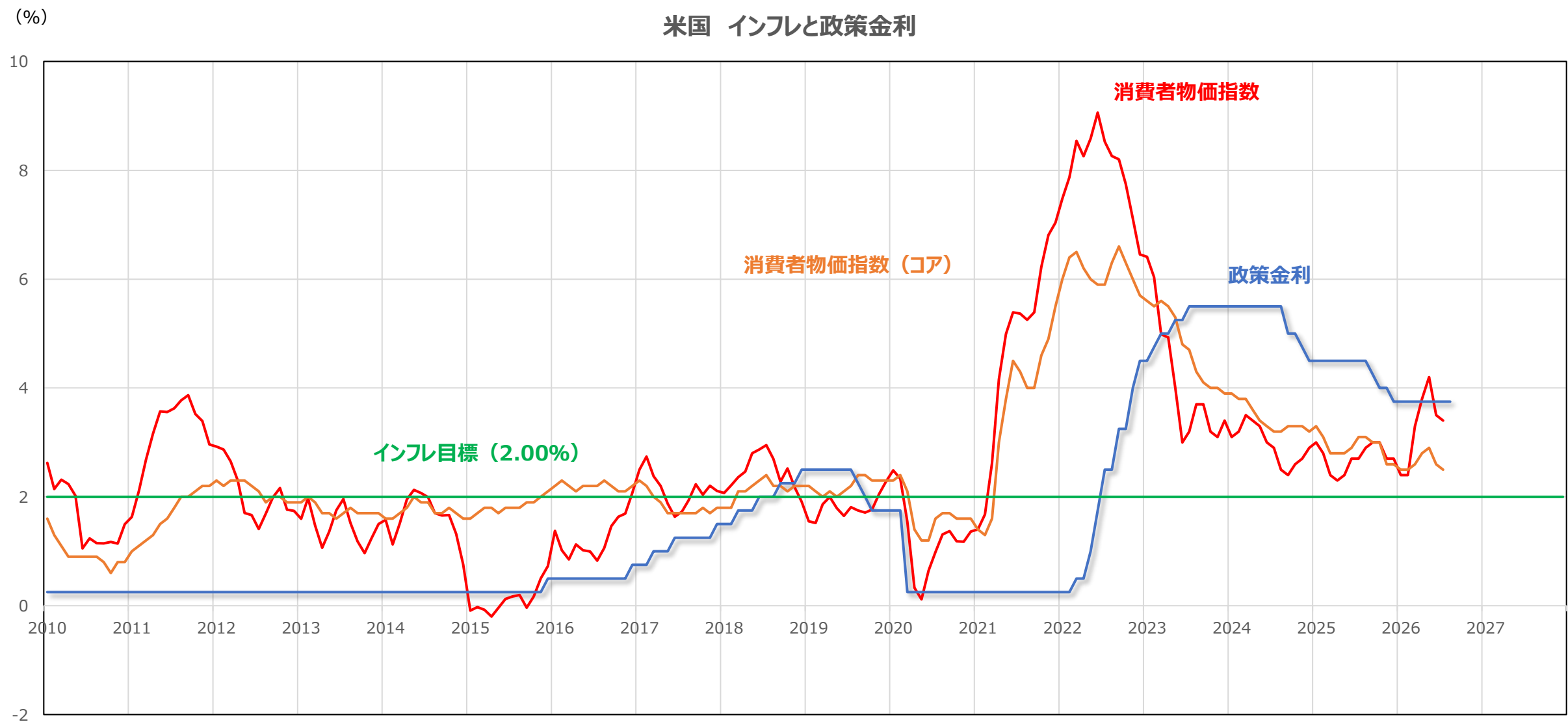
(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

金利環境からみたドル/円②



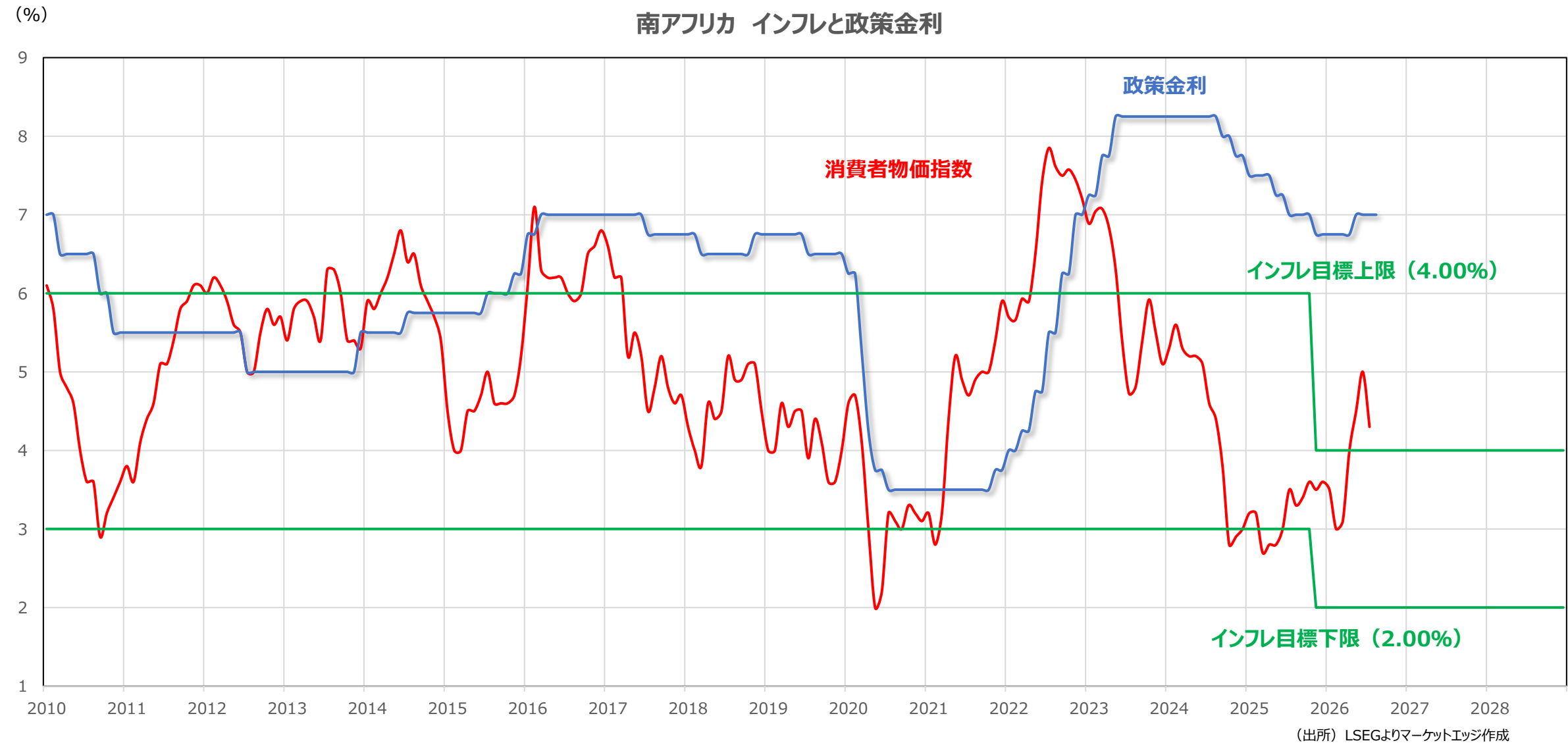
(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

金利環境からみたドル/円③

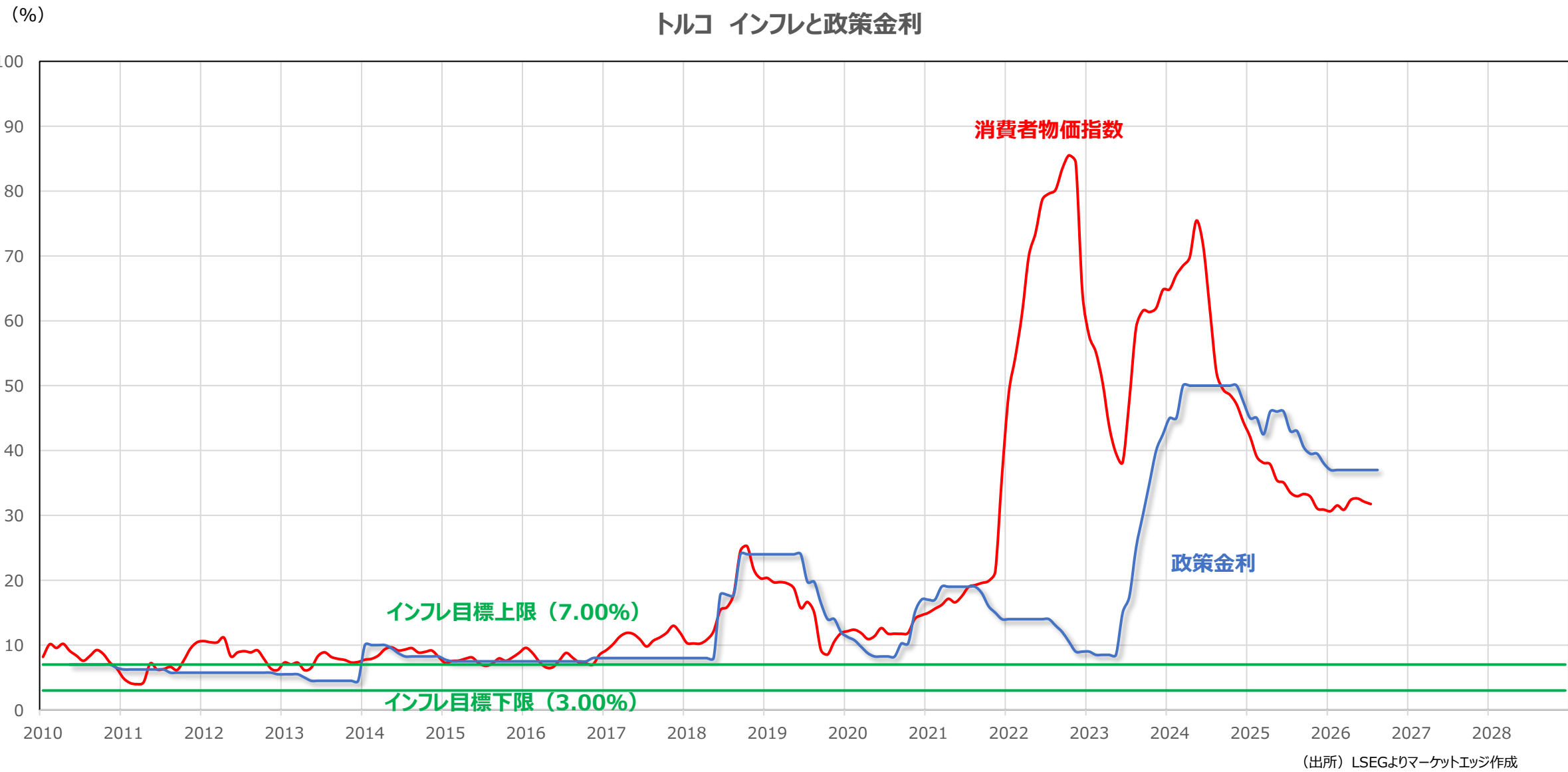


(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

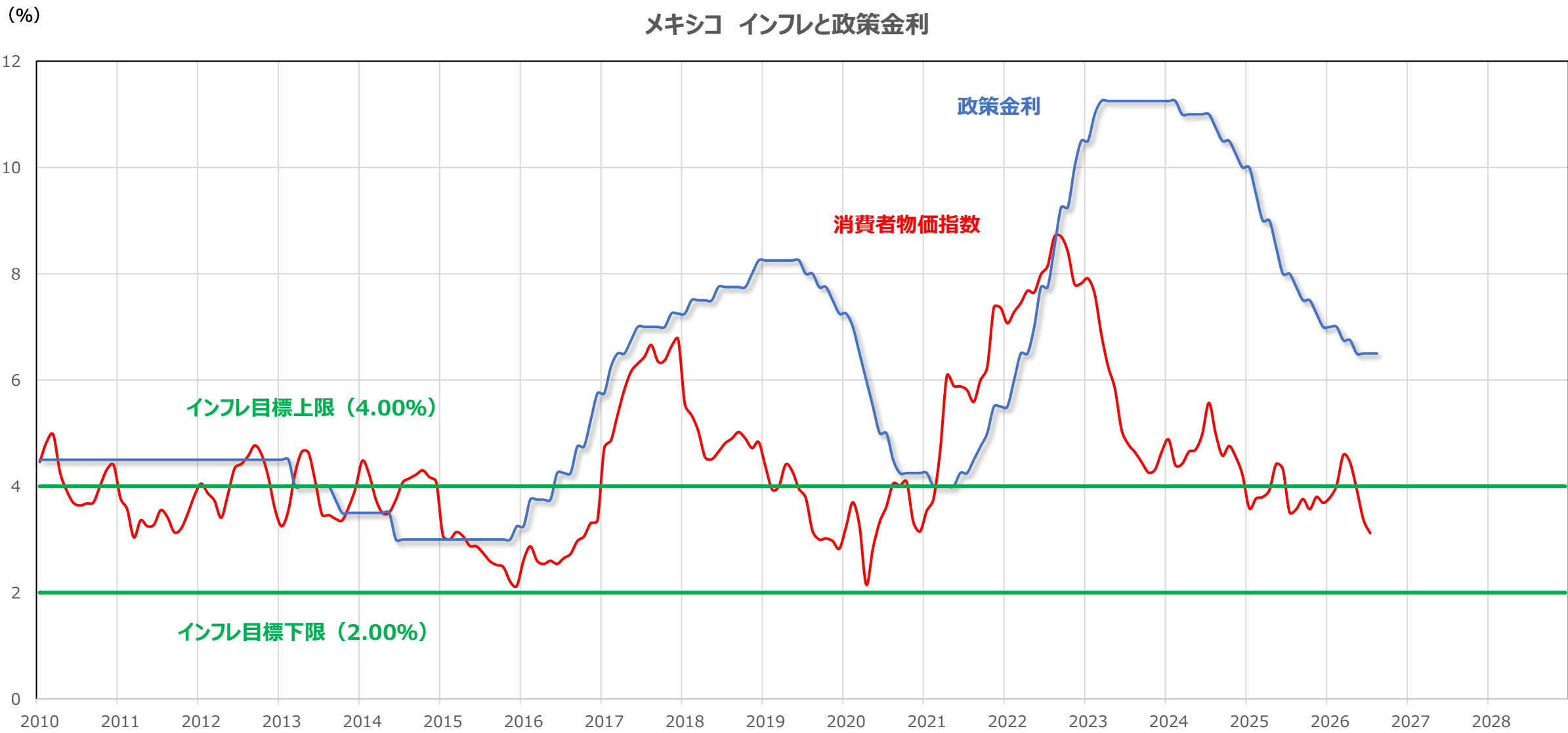
南アフリカ政策金利



トルコ政策金利

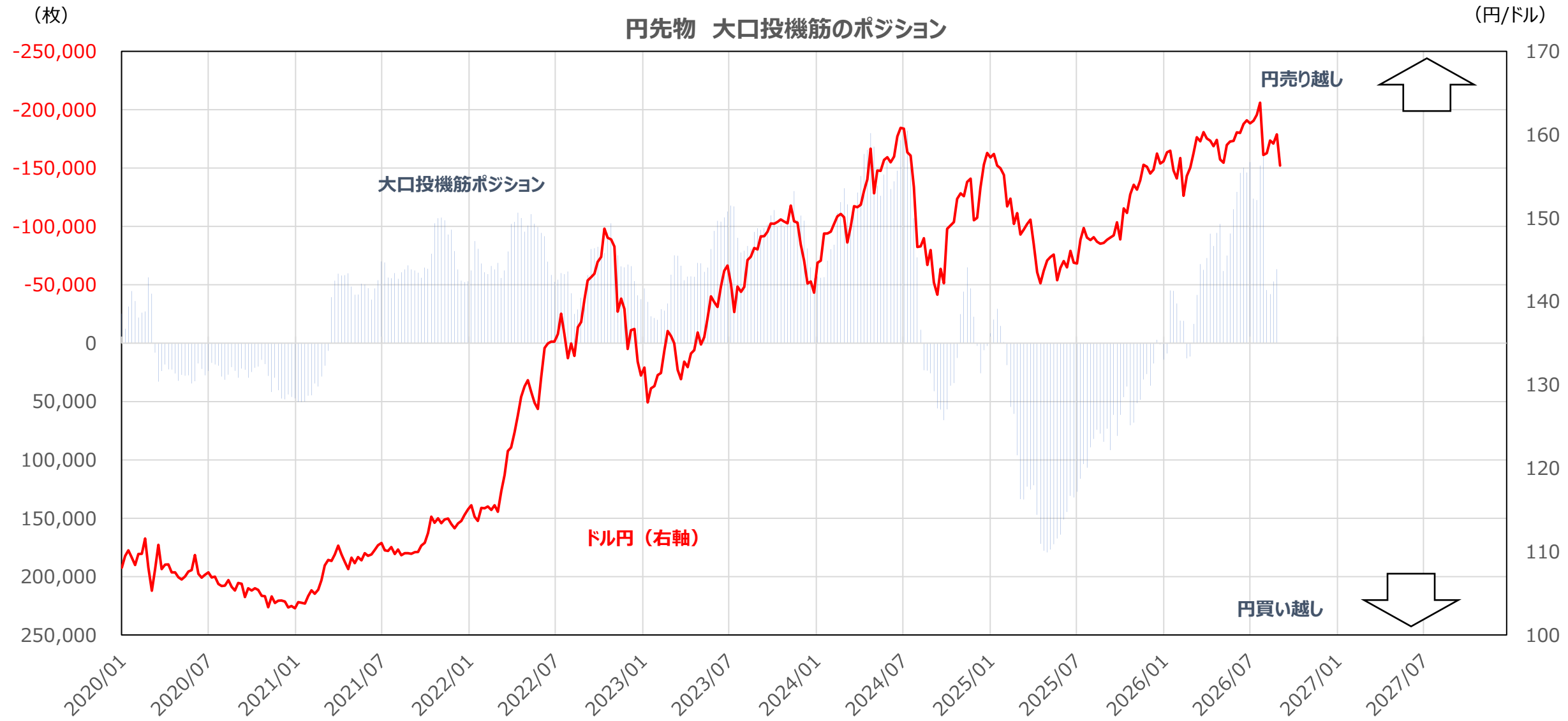


メキシコ政策金利



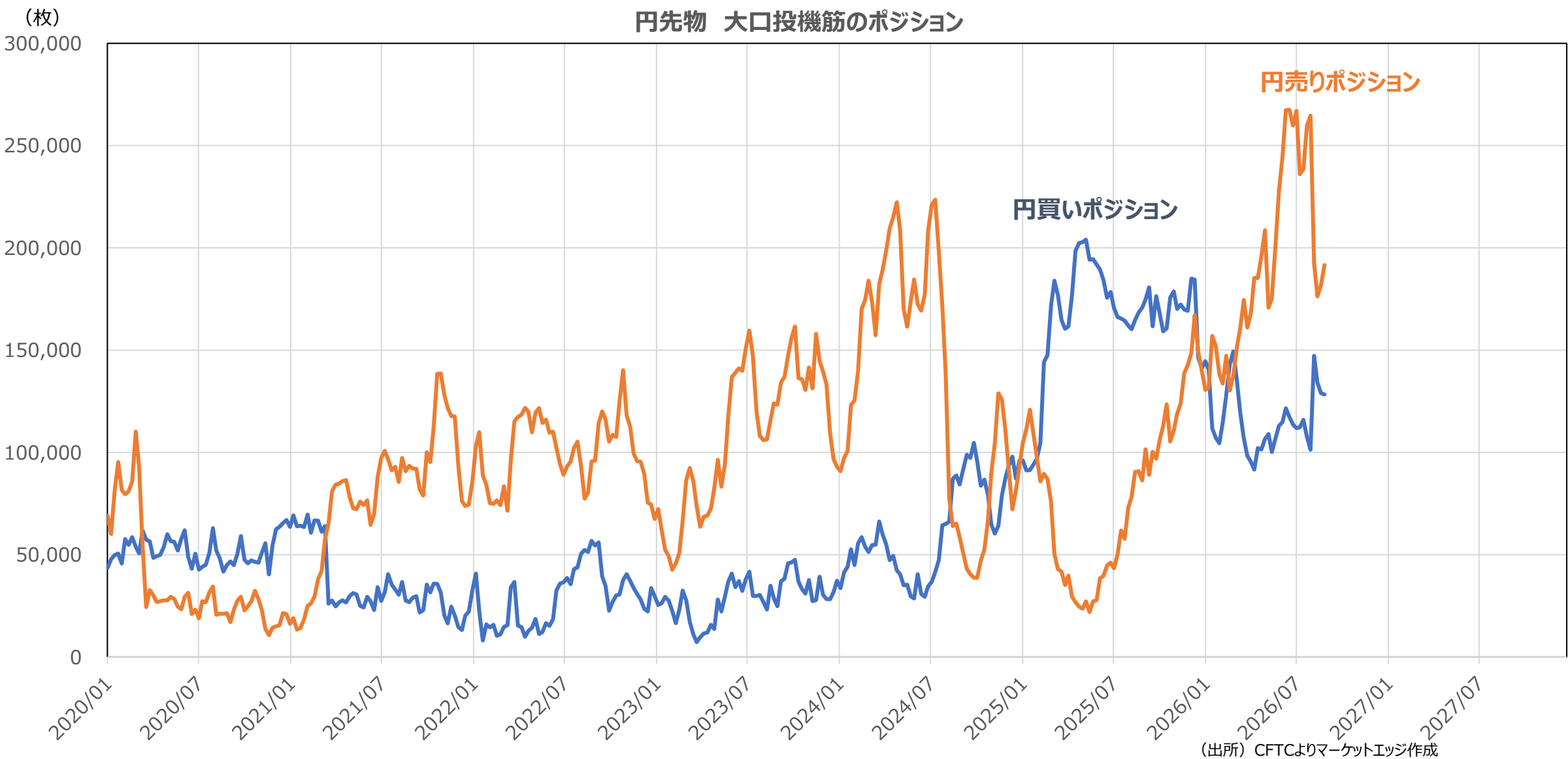
(出所) LSEGよりマーケットエッジ作成

ドル/円の内部要因①



(出所) CFTC、LSEGよりマーケットエッジ作成

ドル/円の内部要因②



Equity

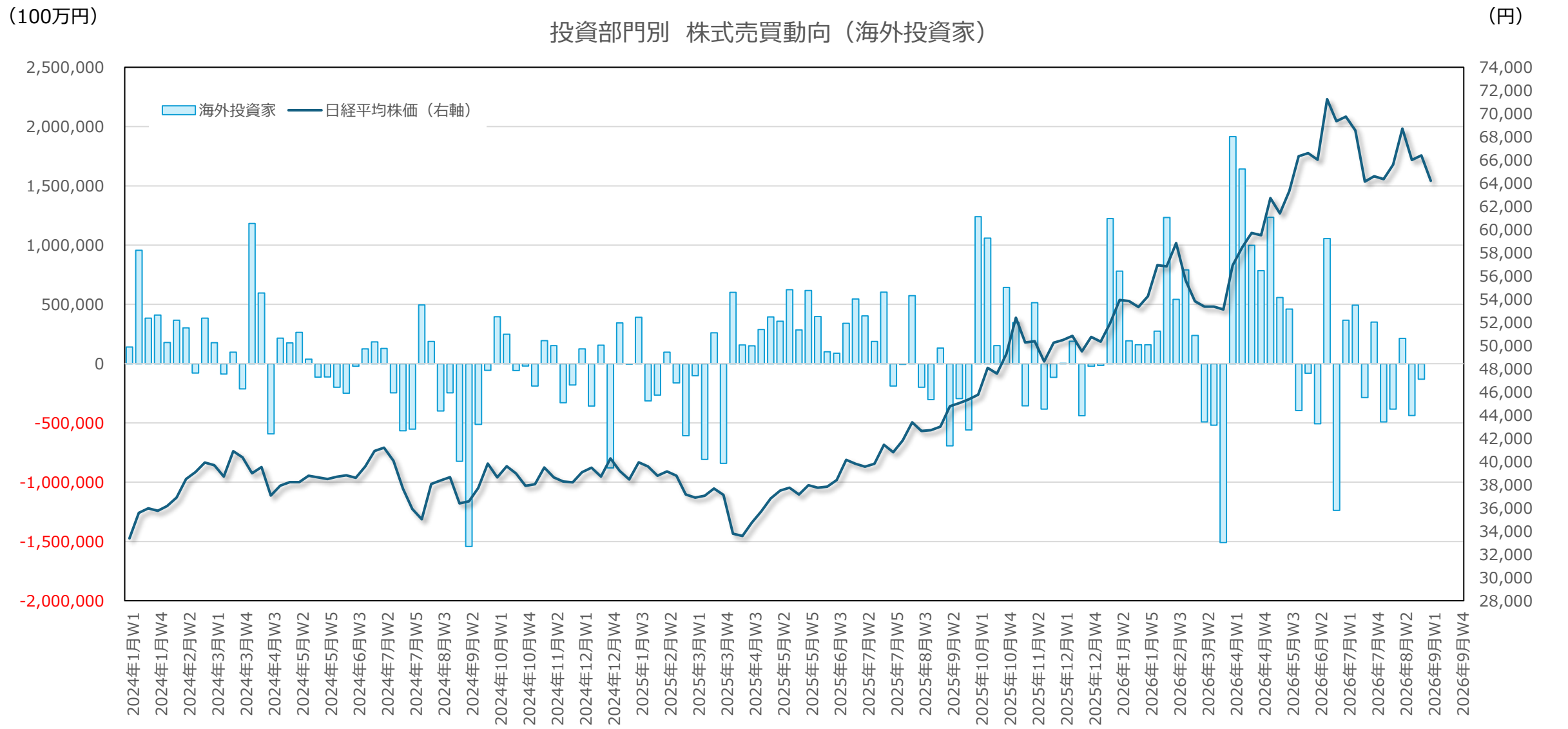
ダウ工業平均株価（日足）



日経平均株価（日足）

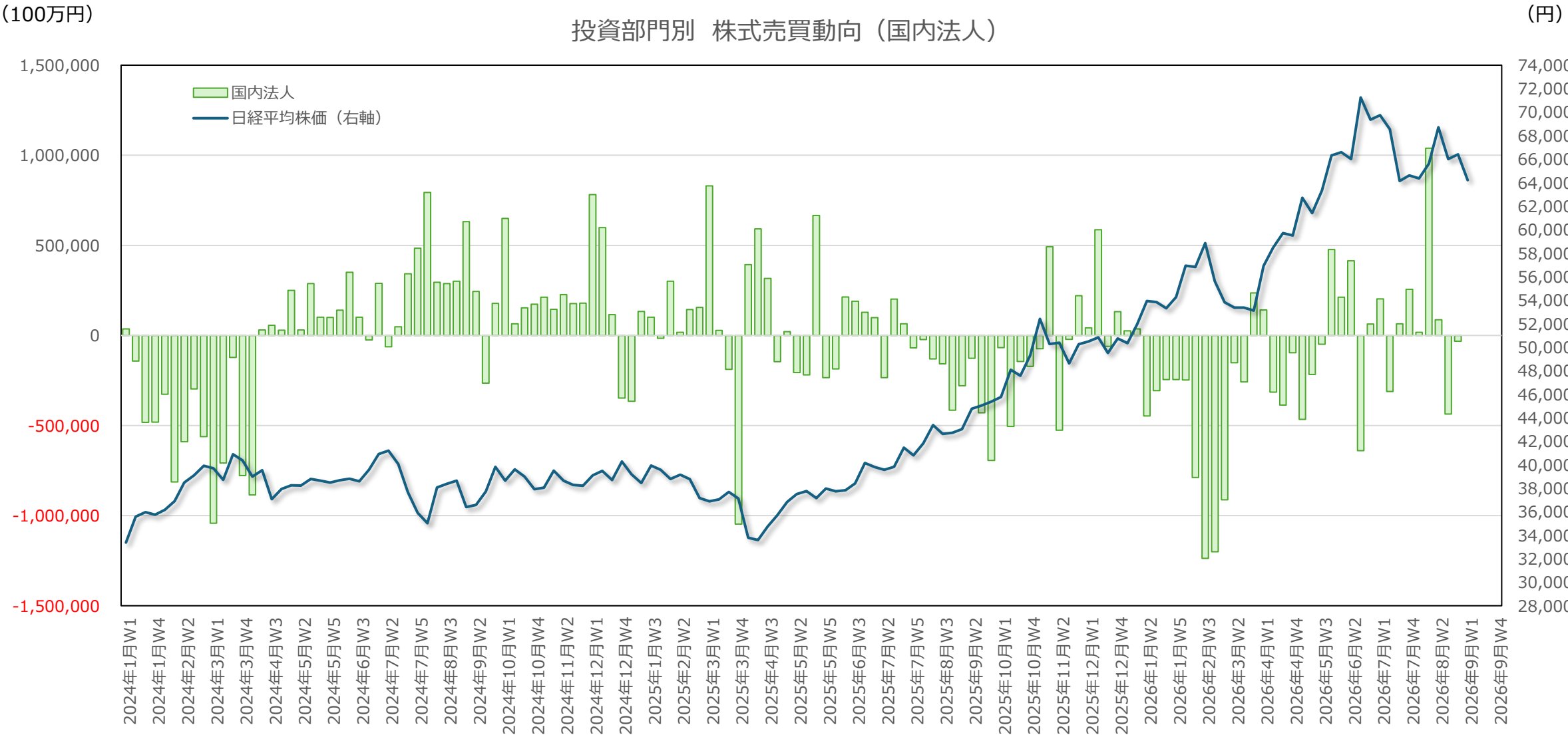


日本株の投資主体別売買動向①



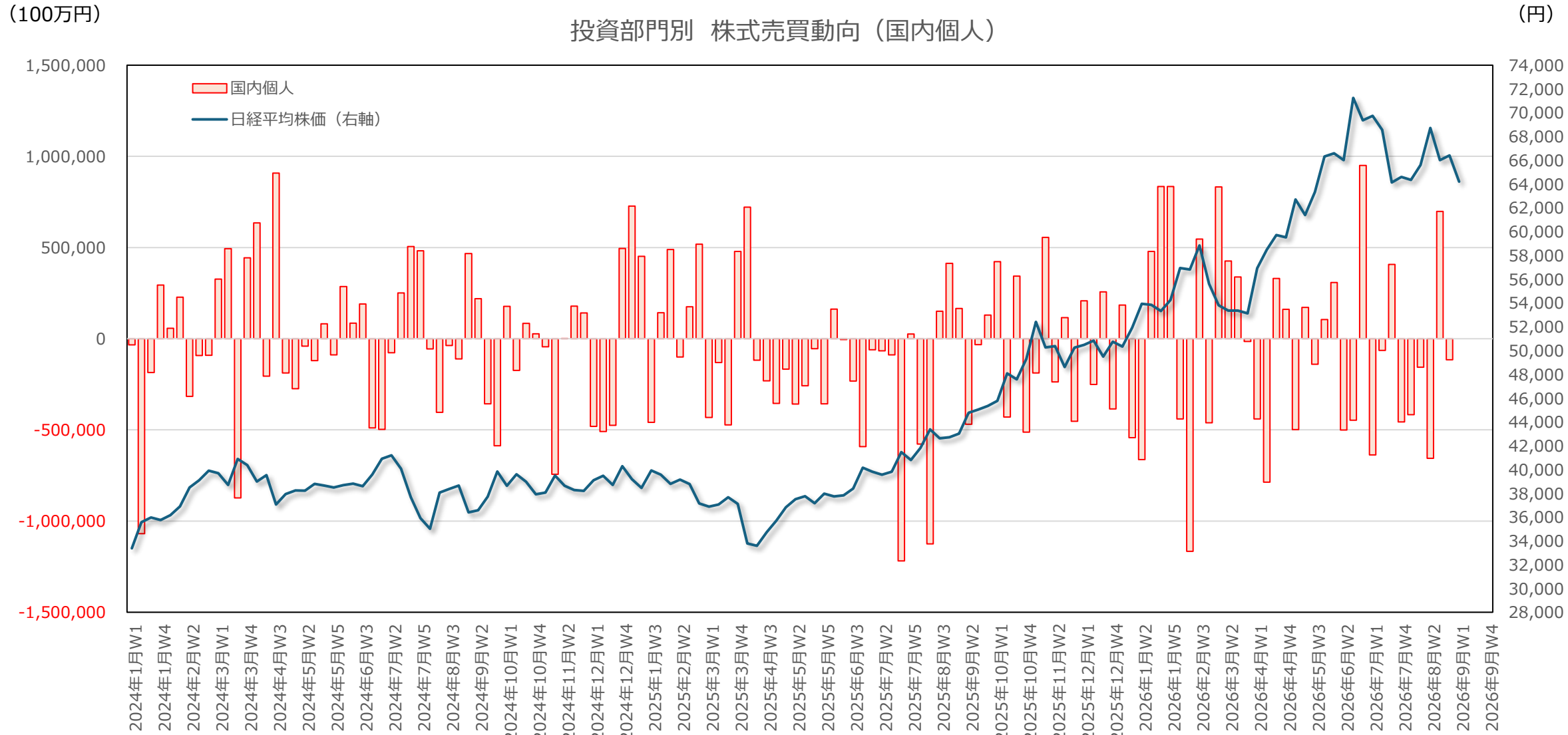
(注) 東京・名古屋合計 (出所) JPXよりマーケットエッジ作成

日本株の投資主体別売買動向②



(注) 東京・名古屋合計 (出所) JPXよりマーケットエッジ作成

日本株の投資主体別売買動向③



(注) 東京・名古屋合計 (出所) JPX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。