

## Rakuyomi

# 欧米での金融不安などを受けて高値圏で推移する金価格 ～金価格の変動要因を改めて整理する～

## 足元、金価格は2022年3月以来の高水準に

2022年のニューヨーク金先物は、ロシアのウクライナ侵攻により、3月に急騰した後、欧米での金融引き締めなどから下落に転じ、11月には一時20年4月以来の安値を記録しました。しかし、その後は、米利上げペースの緩和観測の拡がりなどから、年末にかけて再び上昇傾向となりました。

23年に入ってから、ニューヨーク金先物は、米金融政策見通しの変化に左右される展開が続きましたが、3月には、欧米での金融不安などから大きく上昇し、足元では、1トロイオンス=2,000米ドル台と、22年3月以来の高水準で推移しています。

## 需給以外にも様々な要因で金価格は変動

金の値動きは様々な要因の影響を受けます。具体的には、①宝飾品としての需要や②中央銀行の保有需要、③鉱山生産量などの需給が挙げられます。また、代替通貨とみなされていることから、④基軸通貨である米ドルの価値の変化にも影響を受けるほか、実物資産であり、価値がゼロにはならないという性格上、⑤金融市場の安定性や⑥インフレ動向などにも影響されます。さらに、金には金利がつかないというデメリットがあるため、⑦世界的な金利水準や他資産の利回り水準なども金価格に影響を与えます。

金価格の下支え要因として、①インドや中国などの宝飾品需要が引き続き高水準で推移していることや、米ドル依存の回避を目的に、新興国の②中

央銀行の保有需要が強まっていることなどが挙げられます。特に、足元では、景気後退懸念などによる⑤投資家心理の悪化や、⑦米国での年内利下げの可能性、④米ドル安の進行などが金価格上昇の追い風になっていると考えられます。

## 金は分散投資先として選好される傾向

金には、市場の混乱時に「有事の金」として評価される傾向や、株式や債券などと値動きの相関が低いことなどからも、分散投資先として選好される傾向があります。今後も、金融市場の変動に備えてリスク分散を図る必要性が高いと考えられるほか、資産運用におけるストレスの軽減を図るためにも、安全資産とされる金を運用資産に加えてみてはいかががでしょうか。

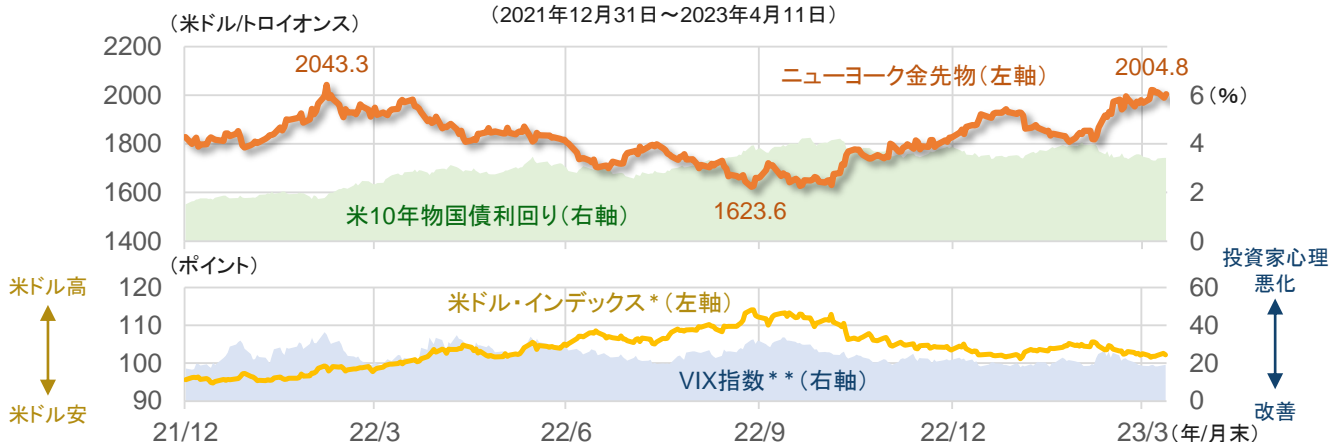
## 金価格は様々な要因によって変動

主な変動要因		金価格上昇	金価格下落
需給面	①宝飾品としての需要	増加	減少
	②中央銀行の保有需要	増加	減少
	③鉱山生産量	減少	増加
投資環境面	④米ドルの価値、信頼度	弱まる	強まる
	⑤金融市場の安定性	不安定化	安定化
	⑥インフレ懸念	強まる	弱まる
	⑦世界的な金利水準	低下	上昇

※上記はあくまでも一般論であり、実際はこれと異なる場合があります。

## 金価格は2022年3月以来の高水準で推移

＜ニューヨーク金先物、米10年物国債利回り、米ドル・インデックス\*、VIX指数\*\*の推移＞



\* 主要通貨に対する米ドルの総合的な強さを示す指標。

\*\* 「ボラティリティ・インデックス」の略称であり、投資家心理を反映する指数として用いられ、「恐怖指数」とも呼ばれる。

※ 上記は過去のものであり、将来を約束するものではありません。 信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成

日興アセットマネジメント

当資料は、日興アセットマネジメントが情報提供を目的として作成したものであり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。なお、掲載されている見解および図表等は当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。投資信託は、値動きのある資産(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目録見書)をご覧ください。

＜ご留意いただきたい点＞

■この資料は具体的な商品をご説明するものではないため詳細を記載しておりませんが、元本保証のないリスク性商品のご購入やご売却、保有にあたっては、手数料等をご負担いただきます。■リスク性商品には、各種相場環境等の変動により、投資した資産の価値が投資元本を割り込むなどのリスクがあります。■リスク性商品を中途解約する場合は、ご購入時の条件が適用されず不利益となる場合があります。■くわしくは、三井住友銀行本支店等の各商品の説明書等を必ずご覧ください。



株式会社三井住友銀行  
登録金融機関 関東財務局長(登金)第54号  
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、  
一般社団法人第二種金融商品取引業協会