

● 投資家アンケートの結果（楽天DI10月実施分より抜粋。文体を整えた箇所あり）

質問：金（ゴールド）に関わるエピソードを一つ、教えてください。 （自由記入 128文字以内）

- ・（価格が高水準で推移しているため）出遅れた感がある（60代）
- ・（金（ゴールド）を）欲しいとは思いますが今ではないと感じる（50代）
- ・もう上がらないと思って売ってからかなり上昇している（60代）
- ・ここまで上がるとは思っていなかった（60代）
- ・高い（20代）
- ・今の高値ではちょっと手が出しづらい（50代）

現在の価格水準を「高い」と感じている回答が多数あった。

出所：楽天DIの資料をもとに筆者作成

投資家アンケート「楽天DI」は毎月数千名の当社のお客様より回答を得られる。

● 国内外の金（ゴールド）価格の推移（過去およそ半世紀）



出所：国内大手地金商のデータをもとに筆者作成

現在の国内外の金（ゴールド）価格は、歴史的な高水準。つまり「高い」。

「高い」 10,509 円/g
金（ゴールド）

- ・上がり切ってしまった。これから投資を始めても利益を得られないのではないか。
- ・今高いということは、今後安くなる可能性もある。保有した場合にリスクが発生し得る。
- ・以前にこれ以上上がらないと予想したが、予想に反して上昇した。相場予想は難しい。
- ・上がる前の安い時に買っていただければ利益を得られたのに。



「安い」 4,841 円/g
プラチナ

- ・まだ上がっていない。これから投資を始めれば利益を得られるのではないか。
- ・今安いということは、今後安くなる可能性は低そう。リスクを低減できるかも。
- ・近年はずっと安い。予想に反した上昇は起きていない。
- ・上がっていないのでまだ利益を得られない。

出所：筆者作成

プラチナの参入障壁は金（ゴールド）よりも低いと考えられる。

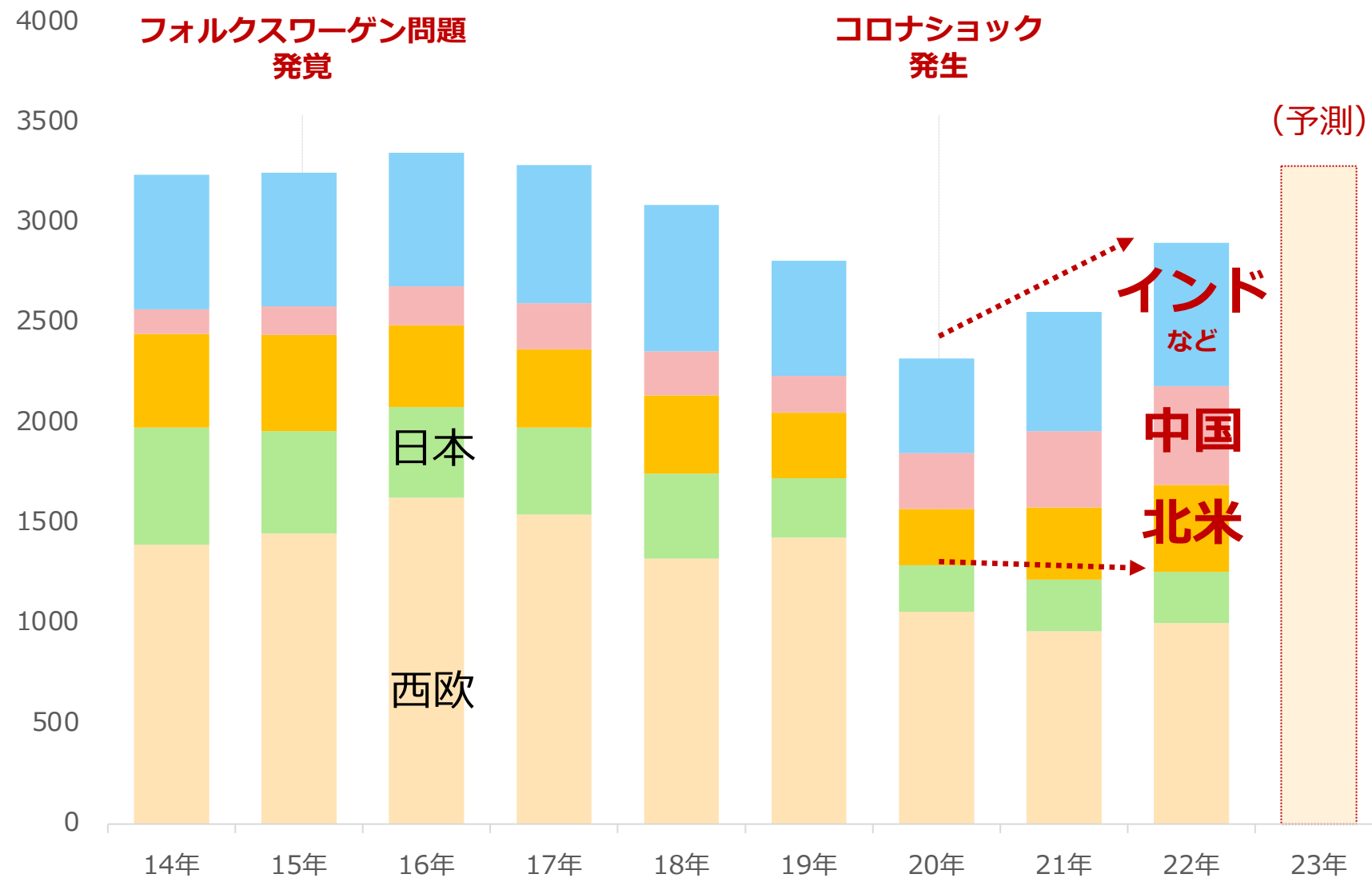
● 国内の金（ゴールド）とプラチナの価格推移（税抜） 単位：円/グラム



出所：国内大手地金商のデータをもとに筆者作成

現在のプラチナ価格は、金（ゴールド）の半値以下。自身の高値比、大幅安。

● プラチナの自動車排ガス浄化装置向け需要の推移 単位：千オンス



出所：World Platinum Investment Councilのデータをもとに筆者作成

プラチナは復活しつつある。超長期的には脱炭素起因の水素関連需要の増加も。

● 金（ゴールド）市場を取り巻く7つのテーマ（2023年11月時点）

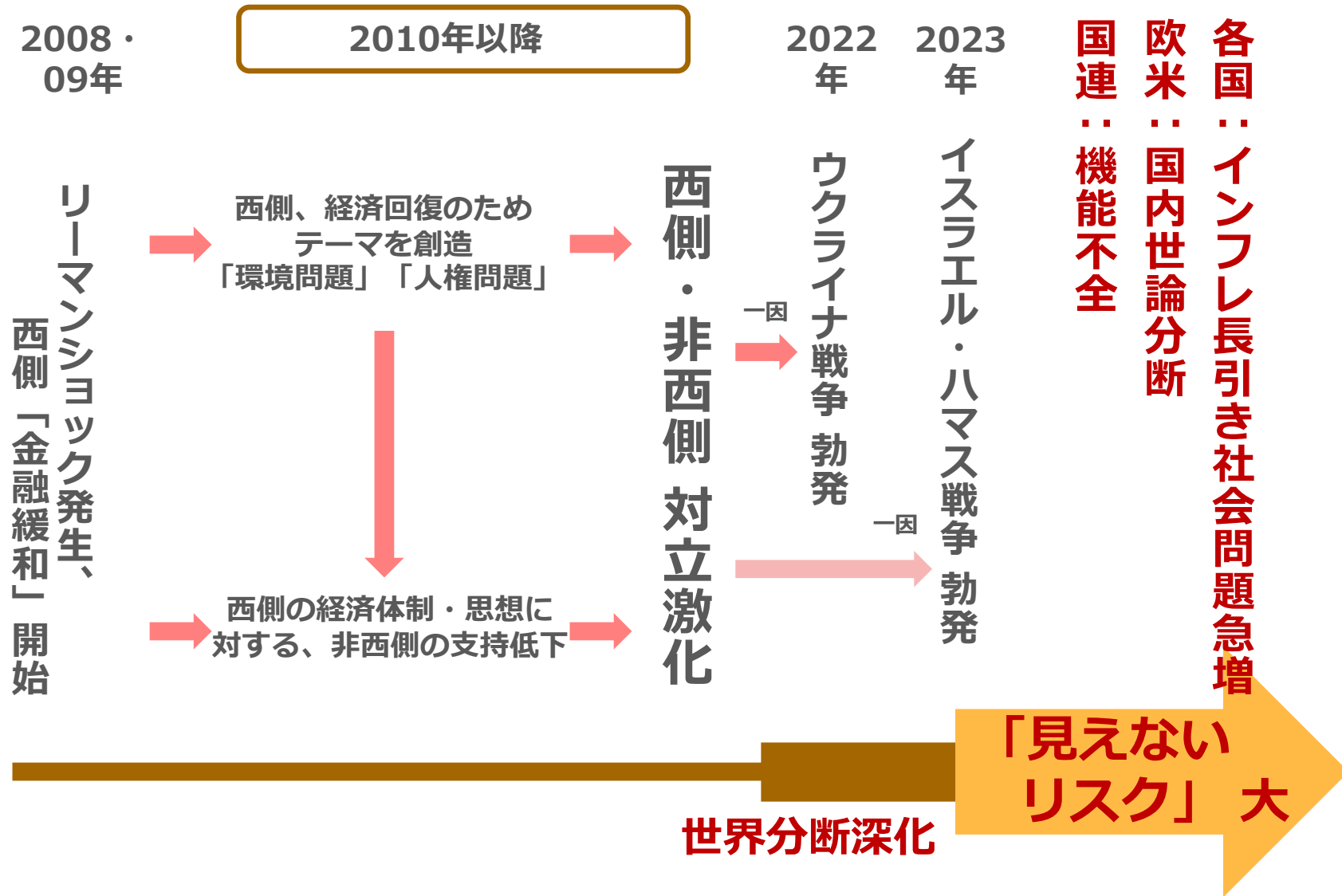
時間軸	テーマ	具体（2023年）	一例
短中期	(1) 有事ムード	不安拡大時の資金の逃避先	<div style="border: 2px dashed red; padding: 5px; margin-bottom: 5px;"> ・イスラエル・ハマス戦争勃発 ・ウクライナ危機 沈静化せず </div> 株価乱高下 米利上げ → ドル高・金安 米利下げ → ドル安・金高 中国景気回復 → 中産階級消費回復 <div style="border: 2px dashed red; padding: 5px; margin-bottom: 5px;"> 各中銀行の金保有高増加 </div> - <div style="border: 2px solid red; padding: 5px; margin-bottom: 5px;"> 西側 非西側の対立激化 </div> 異常気象 など
	(2) 代替資産	株の代わり	
	(3) 代替通貨	主要国通貨の代わり	
中長期	(4) 中印の宝飾需要	宗教的・民族的背景による買い手	
	(5) 中央銀行	雇用・金利を調整する銀行の銀行の保有	
	(6) 鉱山会社	生産者（高値で増産、安値で減産）	
超長期	(7) 見えないリスク	後戻りしない「世界分断」	

「円建て金（ゴールド）」は、(8) 「ドル円の変動」を追加。

出所：筆者作成

近年の「有事ムード」は西側・非西側の対立起因。「見えないリスク」に昇華。

● 世界（西側・非西側）の分断深化が与える金（ゴールド）相場への影響



出所：筆者作成

世界分断深化→「見えないリスク」大。金（ゴールド）相場長期上昇要因拡大。