

2021/8/11

商品企画部  
中島 三養子

# マーケット・フォーカス

## 商品：金

### 下値固め、長期的には緩やかな上昇トレンド継続か

- 米金融緩和縮小観測から下値固めに
- 米財政収支の悪化から長期的には緩やかな上昇トレンド継続か

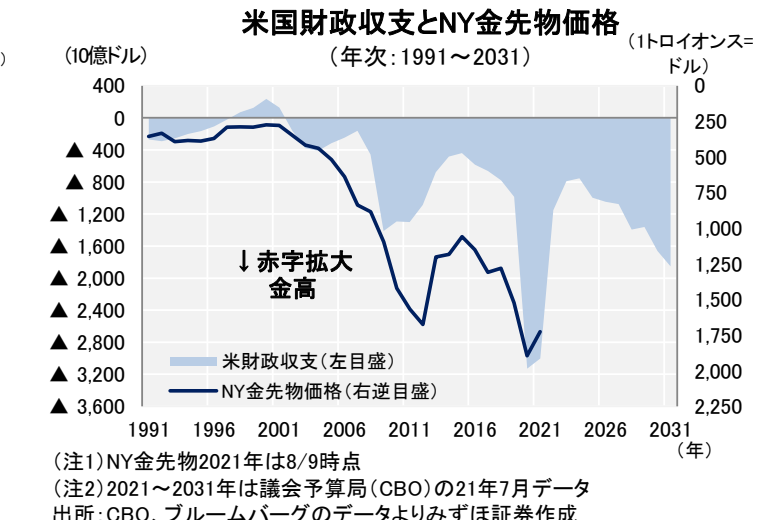
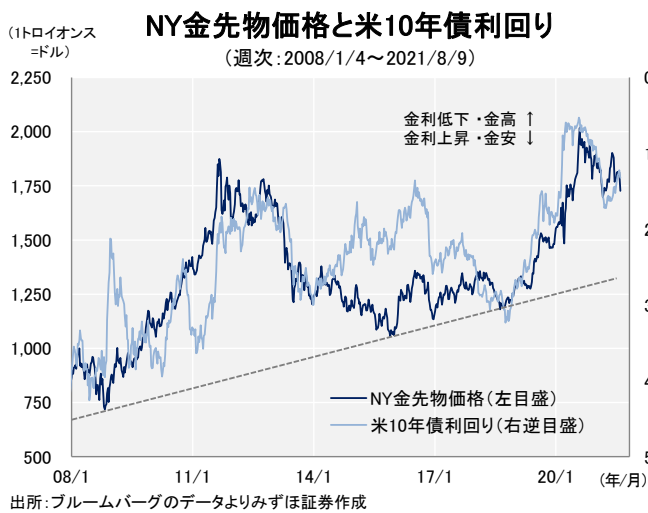
#### 米金融緩和縮小観測から4ヵ月ぶり安値

8/9のNY商品取引所(COMEX)の金先物の期近価格は約4ヵ月ぶり安値となる1トロイオンス=1,726.5ドル。8/6に発表された米7月雇用統計では市場予想を上回る労働市場の回復が確認された。引き続き、米物価指標等が上振れると、米金融緩和の早期縮小観測が高まり、金利のつかない金市場の妙味が薄れそうだ。

#### 米財政収支の悪化から金価格の緩やかな上昇トレンドは継続か

一方で、長期的には米財政赤字の拡大が金価格の2008年以降の上昇トレンドを支えそうだ。過去のデータをみると、米国の財政赤字の拡大とともに金価格が上昇している。また、米議会予算局(CBO)による8/9のレポートでは上院で可決するインフラ投資法案が10年で財政赤字を2,560億ドル膨らませるとの見通しが示された。新型コロナウイルスの感染拡大に対応した財政支出の拡大はひとまず一巡する見通したが、中長期的にみた財政赤字の拡大傾向は続くと思われる。ただ、8月からは米連邦債務上限が復活し、当面は米財務省による臨時措置で手元資金をやり繰りする状態に。CBOは10月にも資金が枯渇し、債務不履行につながると警告した。今後は議会による債務上限引き上げや上限適用再停止等の措置が必要となろう。

当面の金価格は米国の金融緩和縮小の開始時期をめぐり下値固めの展開か。米財政赤字の拡大が続くほか、米中の景気減速懸念等が金価格の下支えになりそうだ。以上のことから21年の金価格の予想レンジを1トロイオンス=1,500~1,900ドルと想定する。



この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。銘柄の選択、投資に関する最終決定はご自身の判断でお願いいたします。また、本資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成したのですが、その正確性、完全性を保証したものではありません。本資料に示された意見や予測は、資料作成時点での当社の見通しであり今後予告なしに当社の判断で随時変更することがあります。最終ページに金融商品取引法に係る重要事項を掲載していますのでご覧ください。

## 金融商品取引法に係る重要事項

- 当社取り扱いの商品等(外貨建商品等も含む)にご投資いただく際には、各商品等に所定の手数料(投資信託の場合は銘柄ごとに設定された購入時手数料および信託報酬等の諸費用等)をご負担いただきます。債券を当社との相対取引によりご購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
- 各商品等には価格の変動や発行者の信用状況の悪化等により損失が生じるおそれがあります。
- なお、債券の利金・償還金の支払いについて、発行者の信用状況等によっては、支払いの遅滞・不履行が生じるおそれがあります。
- 外貨建商品等の売買等にあたり、円貨と外貨を交換する際には、外国為替市場の動向をふまえて当社が決定した為替レートによるものとします。また、売却時等の為替相場の状況によっては為替差損が生じ、損失を被るおそれがあります。
- 商品ごとに手数料等およびリスクは異なりますので、当該商品等の契約締結前交付書面や目論見書またはお客さま向け資料等をよくお読みください。

商号等：みずほ証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第94号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、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

広告審査番号：MG5690-210811-06