【ゴールドフェスタ2025・第5部】

ゴールドフォーキャスト2025

～混迷極まる時代、どうなる金価格～

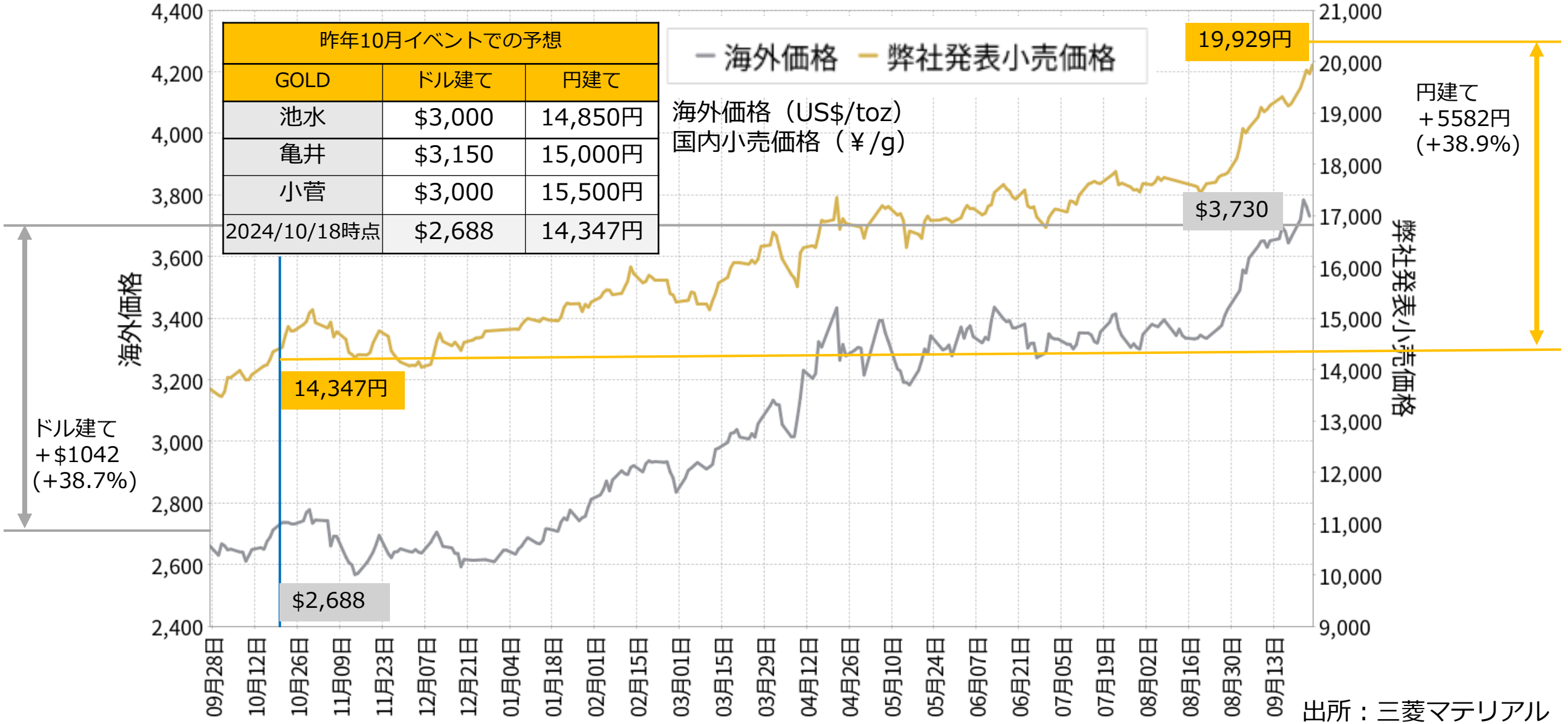
2025年9月27日

池水雄一×亀井幸一郎×小菅努

ゴールド価格推移

金価格1年推移と昨年時の予想

昨年10月イベントでの予想		
GOLD	ドル建て	円建て
池水	$3,000	14,850円
亀井	$3,150	15,000円
小菅	$3,000	15,500円
2024/10/18時点	$2,688	14,347円



出所：三菱マテリアル

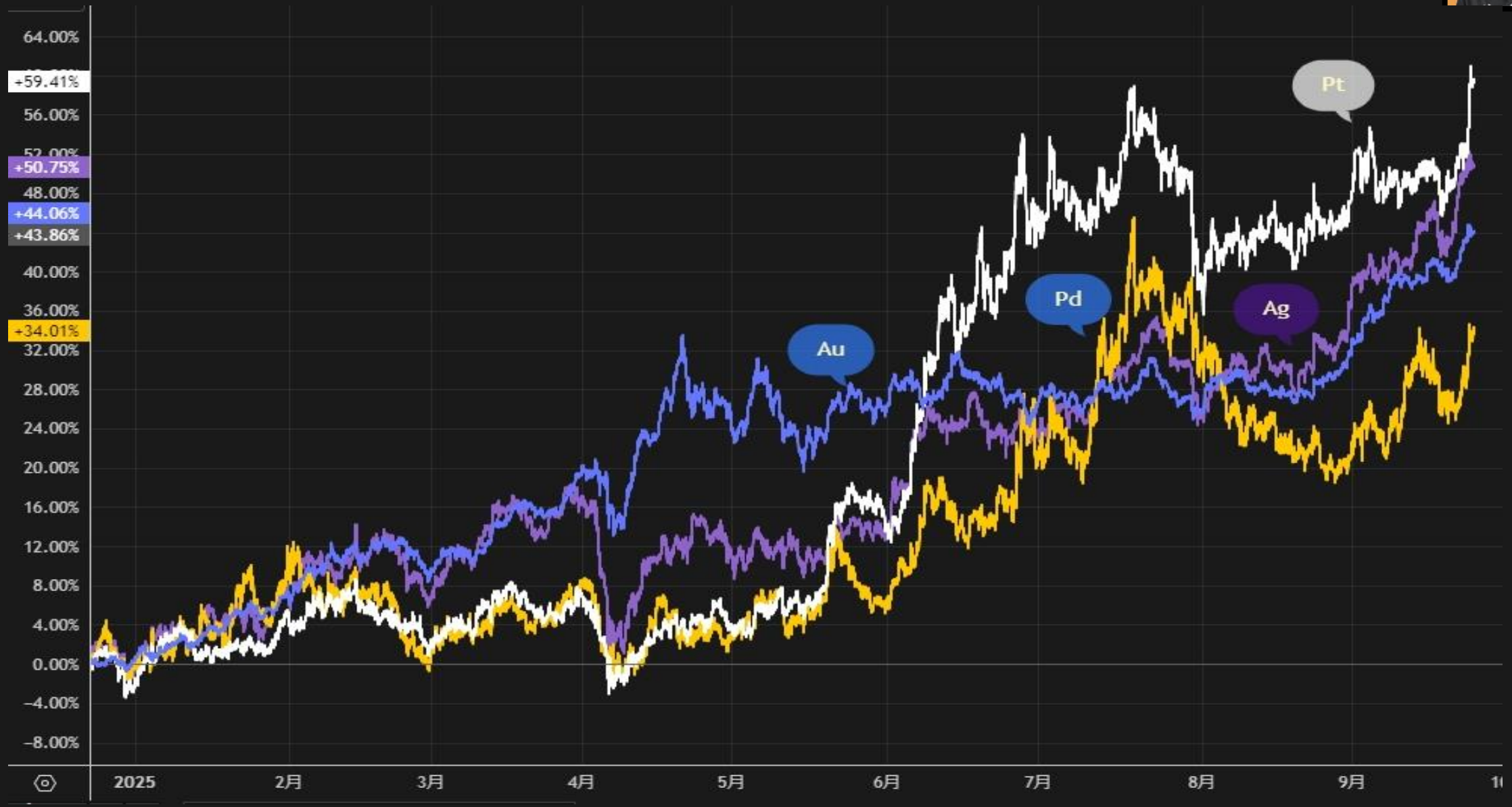
今後の金：３つの注目点

今後の金：3人×３つの注目点

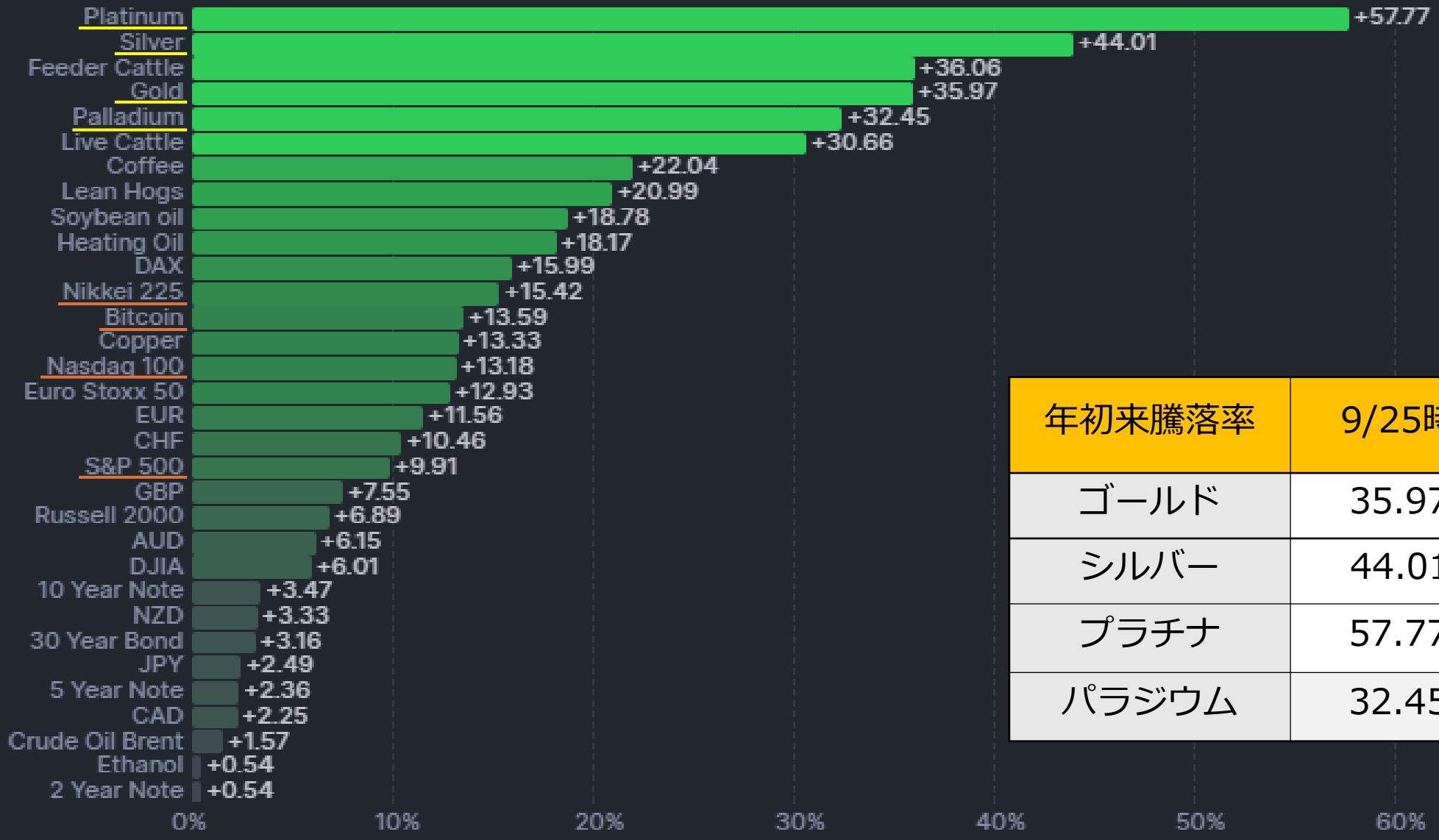
池水	亀井	小菅
中央銀行のゴールド買い	投資マネーの流入拡大	強い金需要と弱い金需要
フィアットマネーの価値減退	ゴールド通貨性の復権	強い中央銀行の金需要
投資家「ゴールドを持たざるリスク」への対応	米国の分断、世界の分断　危うい国際情勢	安全資産が求められる時代（地政学リスク）

①ゴールドを持たざるリスク

年初来の貴金属パフォーマンス



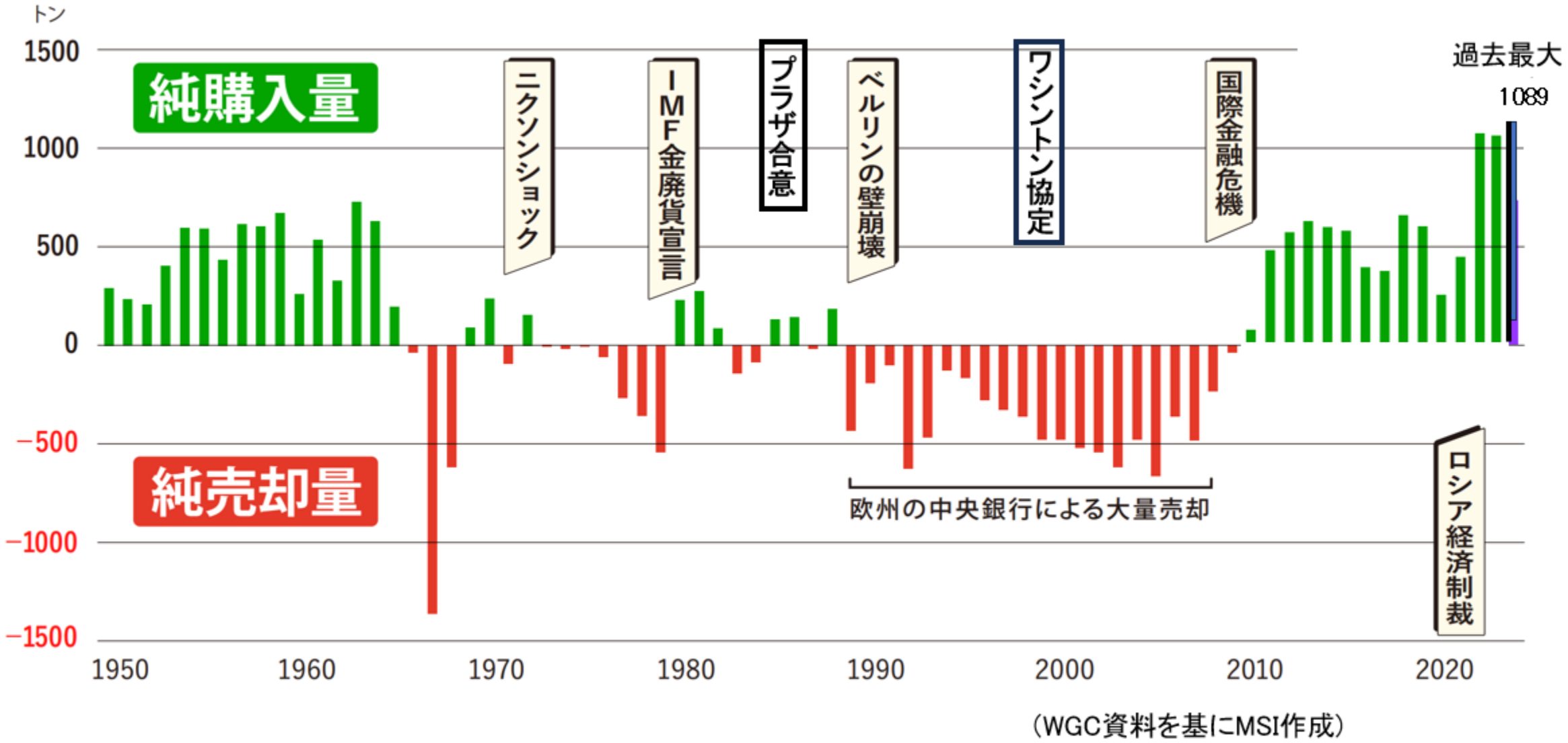
2025年 年初来騰落率上位（9/25時点）



年初来騰落率	9/25時点
ゴールド	35.97%
シルバー	44.01%
プラチナ	57.77%
パラジウム	32.45%

②強い中央銀行の金需要

中央銀行の金準備の増減

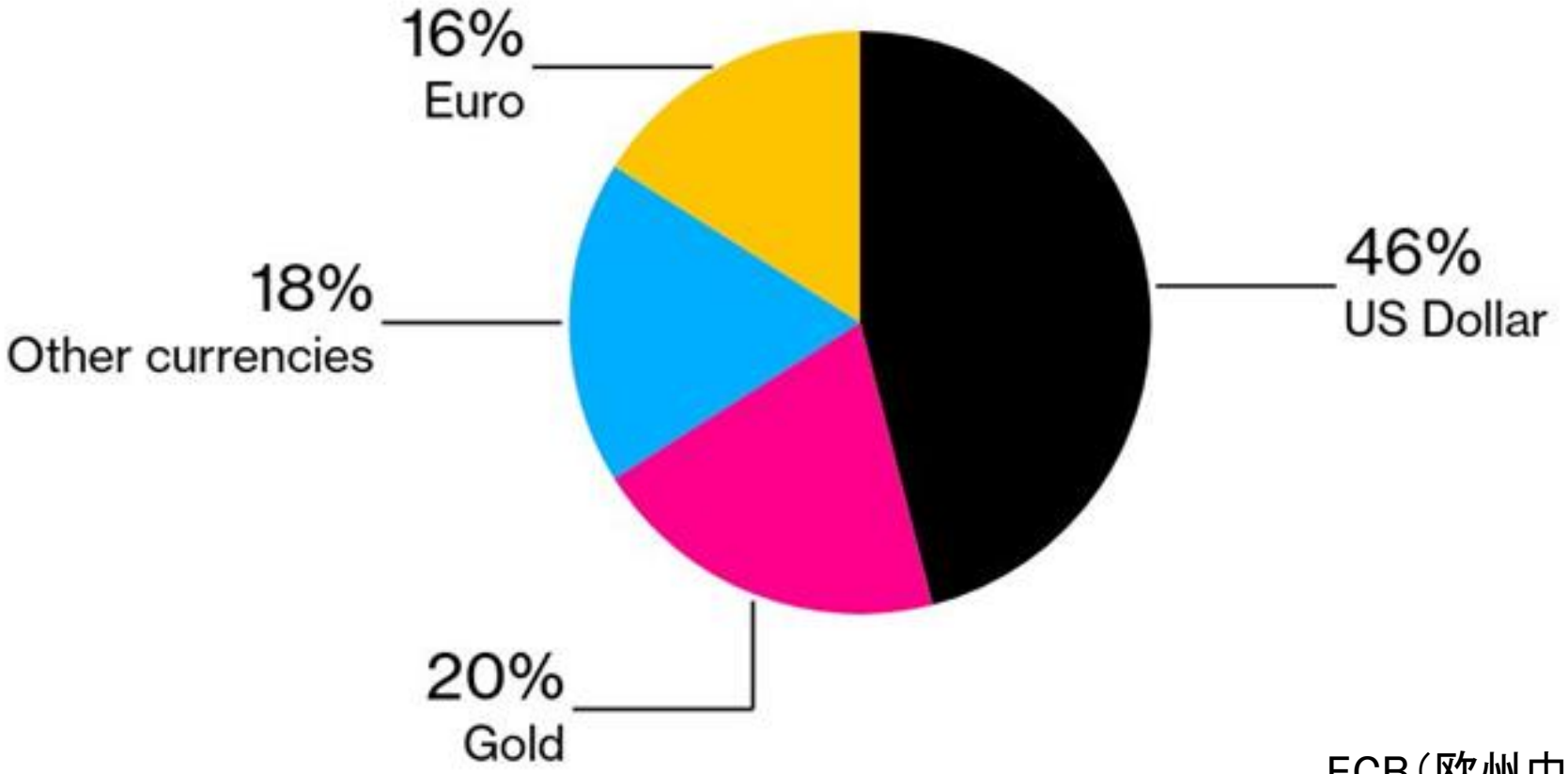


（WGC資料を基にMSI作成）

世界の中央銀行の外貨準備の通貨比率

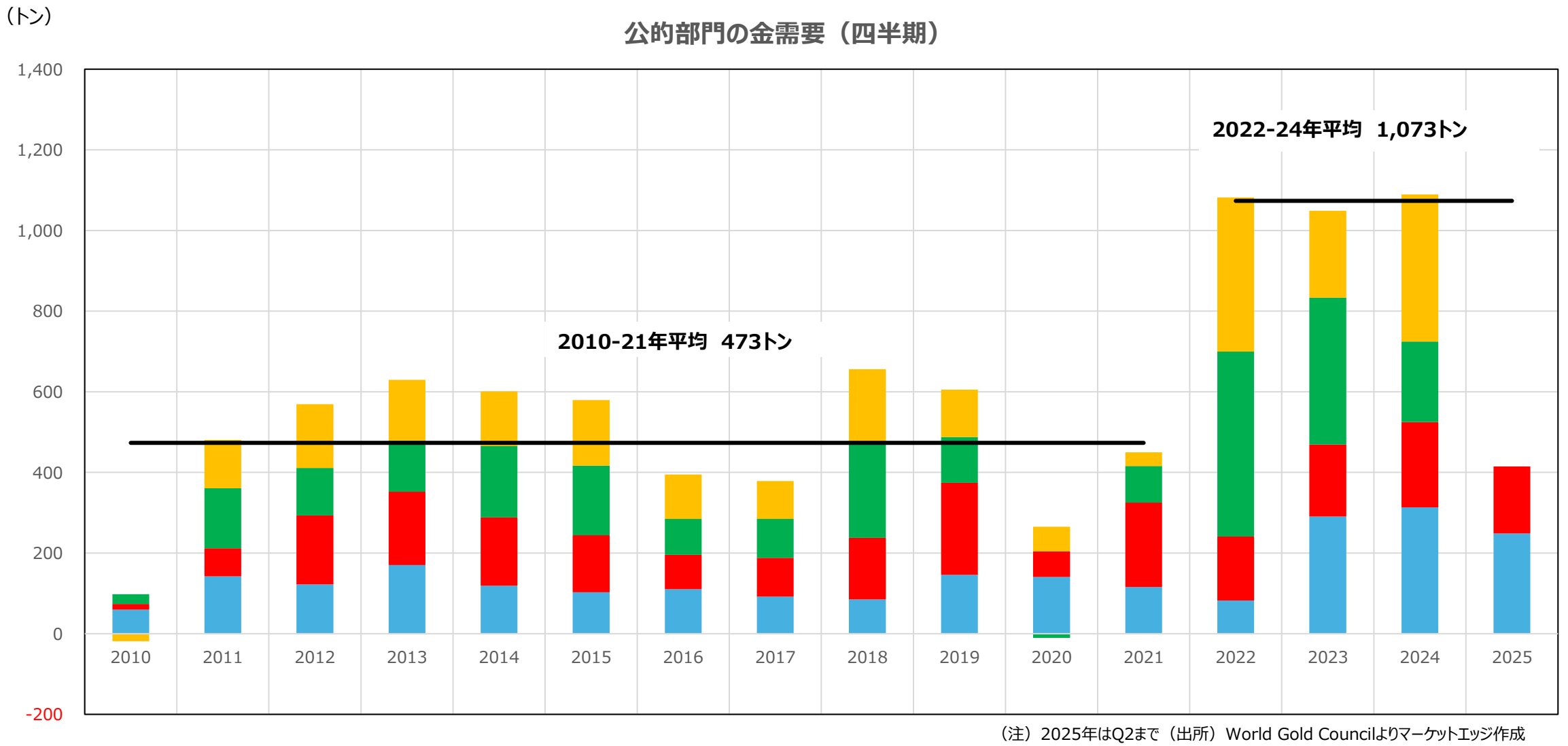
欧州中銀リポート 「The international role of the euro」から

金（ゴールド）が世界の中銀の準備資産の20%に（2024年12月末）



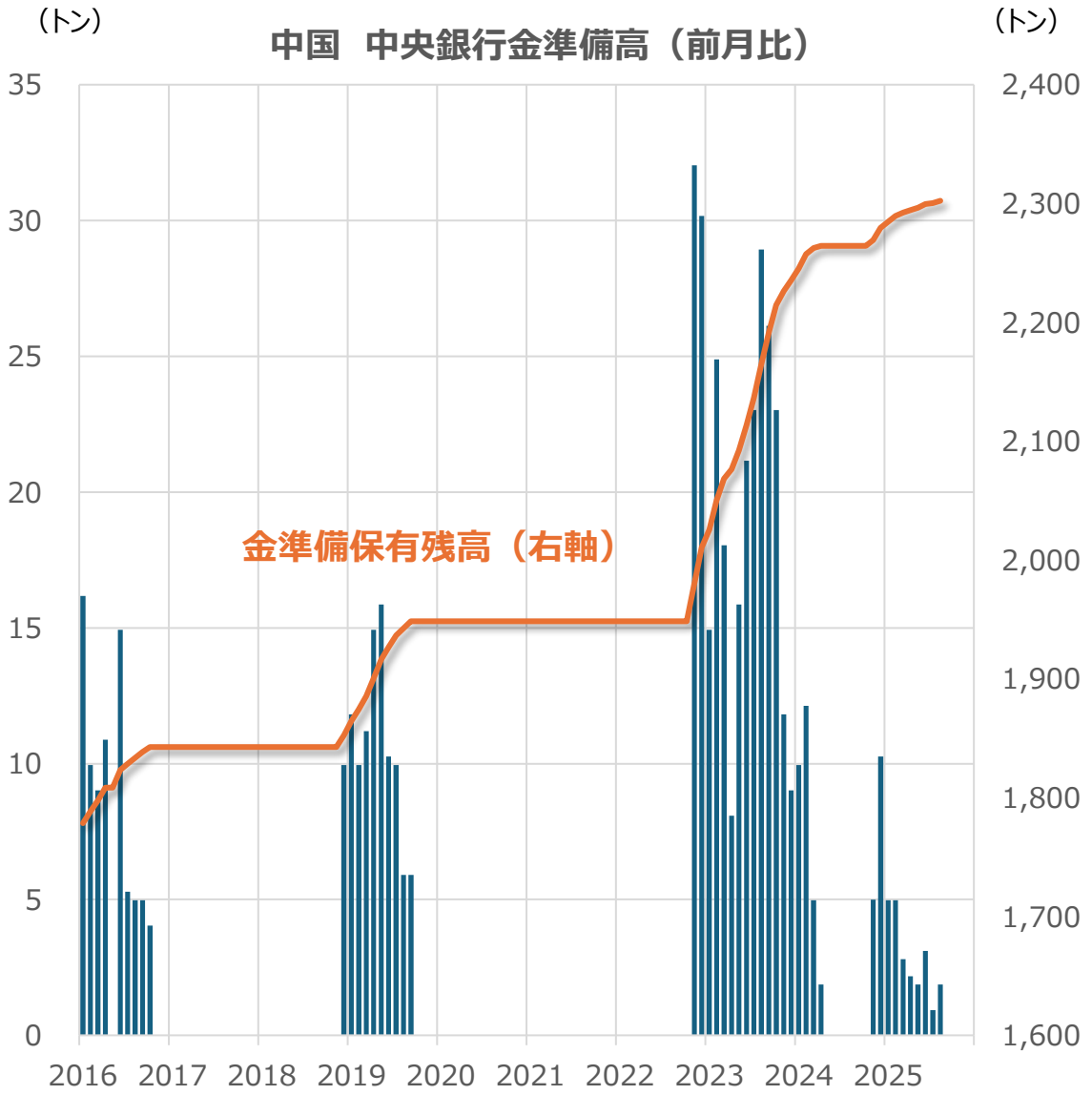
ECB（欧州中央銀行）

やはり強い中央銀行の金需要①

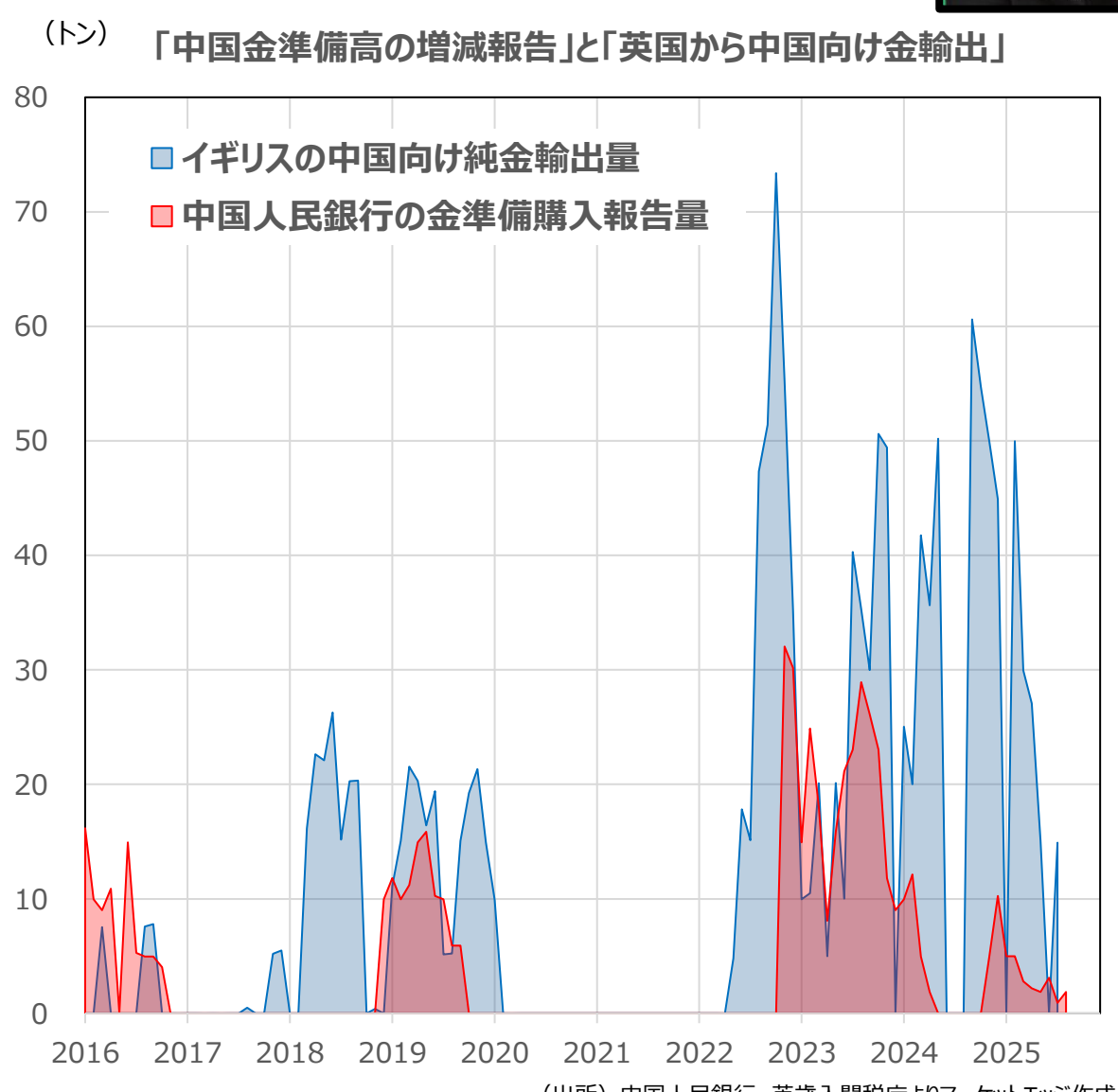


（注）2025年はQ2まで（出所）World Gold Councilよりマーケットエッジ作成

やはり強い中央銀行の金需要②

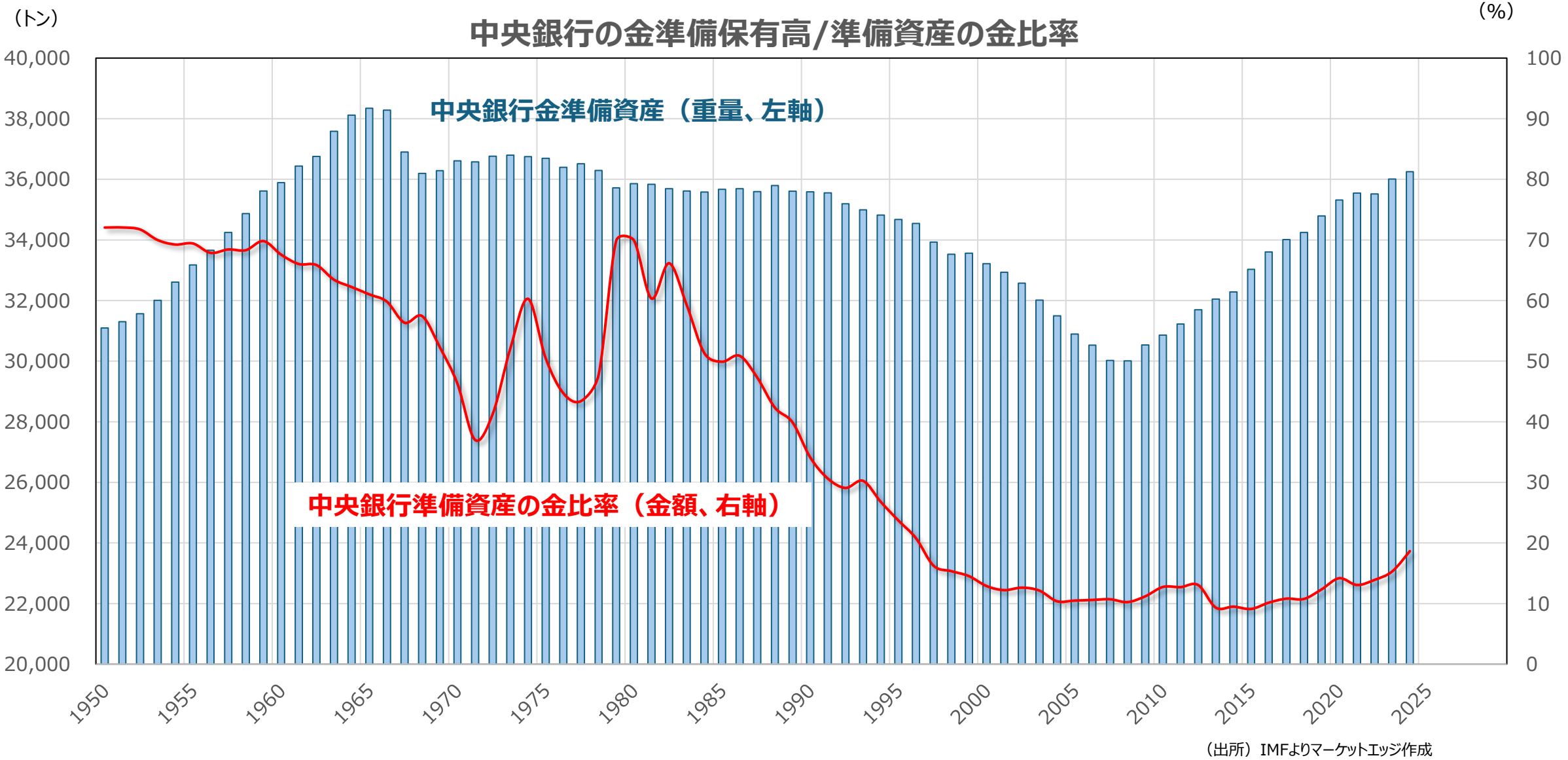


（出所）中国人民銀行、World Gold Councilよりマーケットエッジ作成



（出所）中国人民銀行、英歳入関税庁よりマーケットエッジ作成

やはり強い中央銀行の金需要③



（出所） IMFよりマーケットエッジ作成

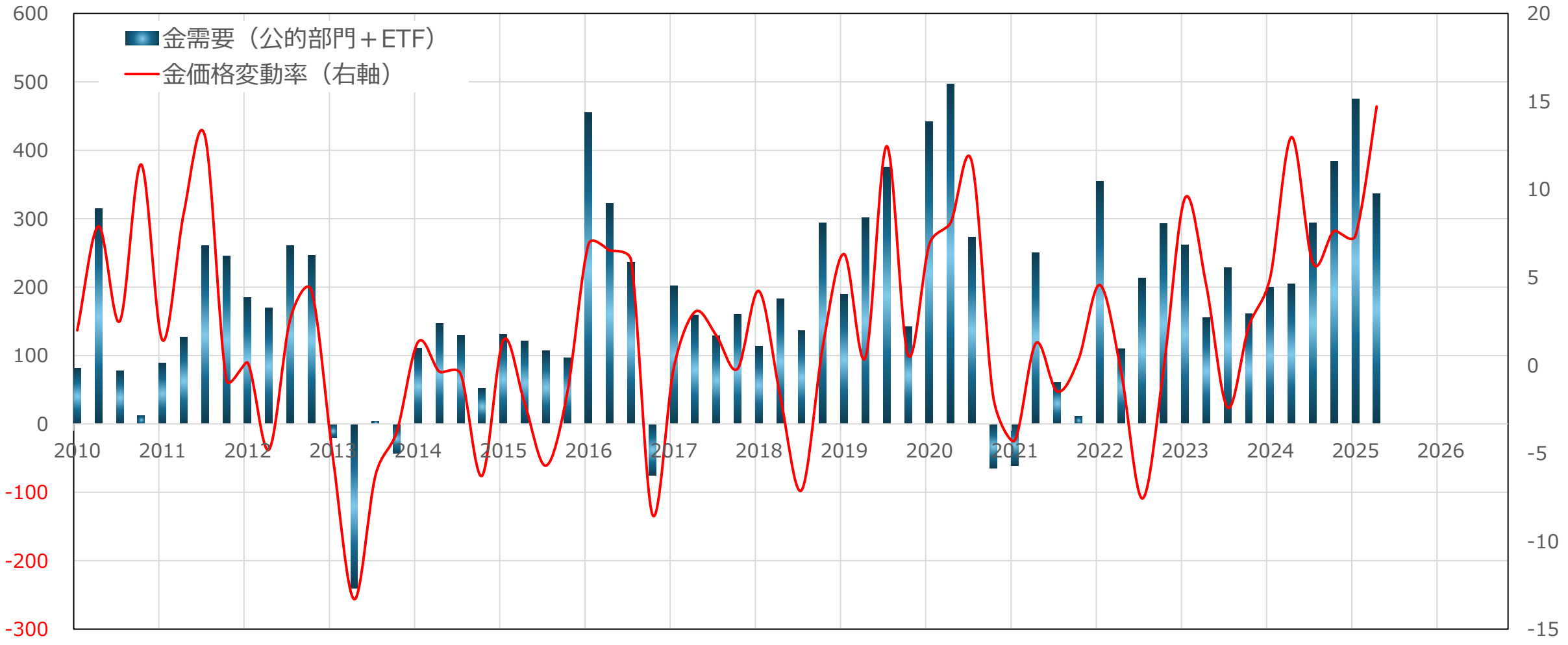
③強い金需要、弱い金需要

過去最高値でも衰えなかった金需要/過去最高値で衰えた金需要①

（トン）

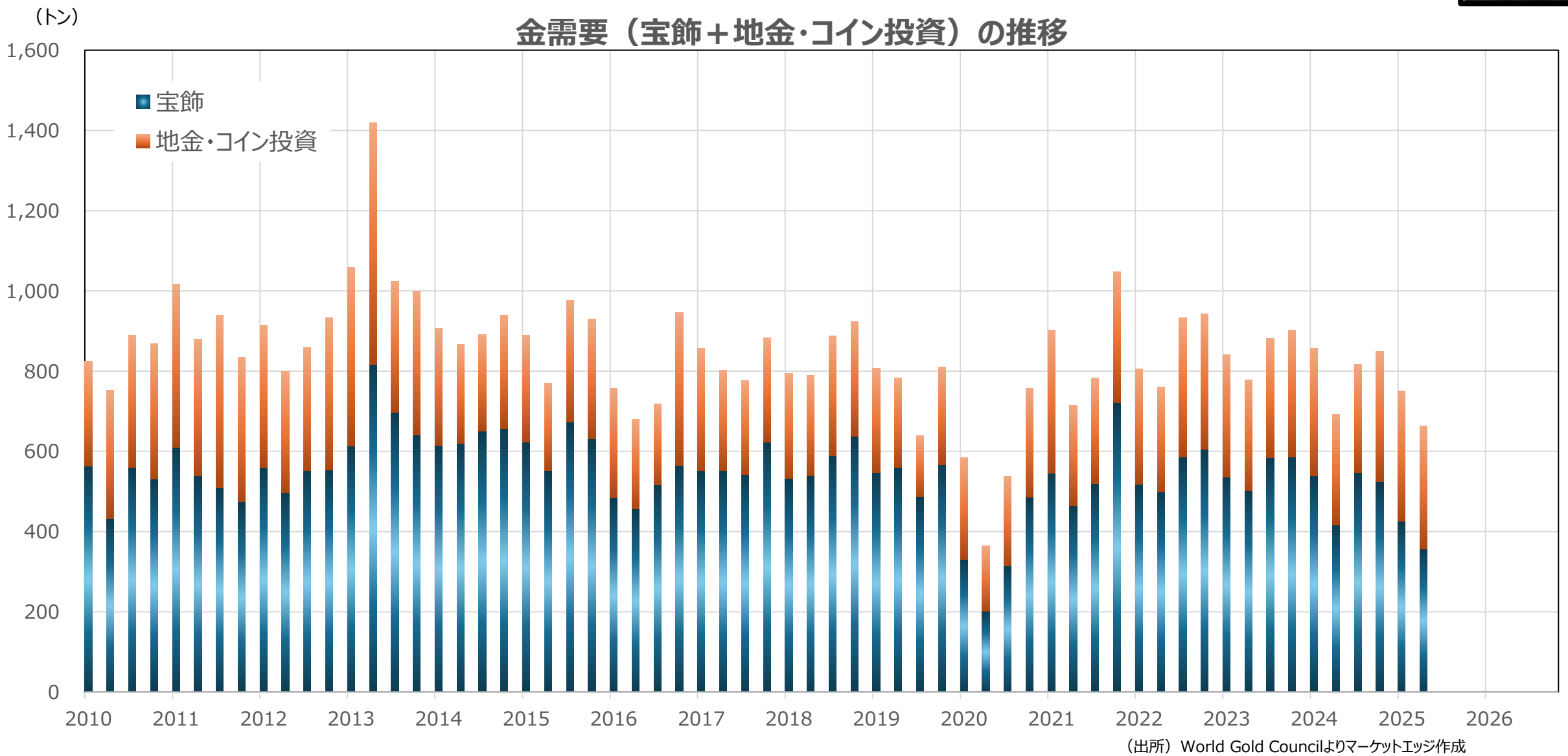
（%、前期比）

金需要（公的部門＋金ETF）の推移



（出所）World Gold Councilよりマーケットエッジ作成

過去最高値でも衰えなかった金需要/過去最高値で衰えた金需要②



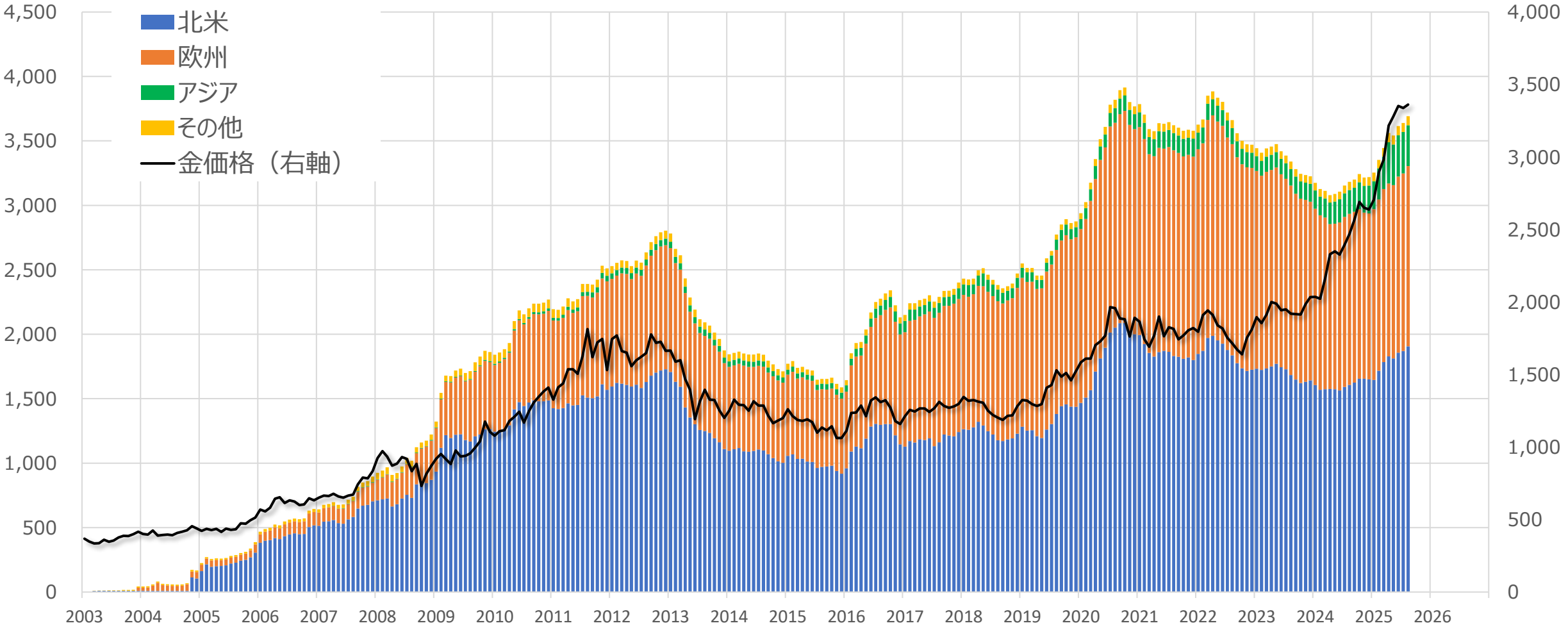
（出所）World Gold Councilよりマーケットエッジ作成

過去最高値でも衰えなかった金需要/過去最高値で衰えた金需要②

（トン）

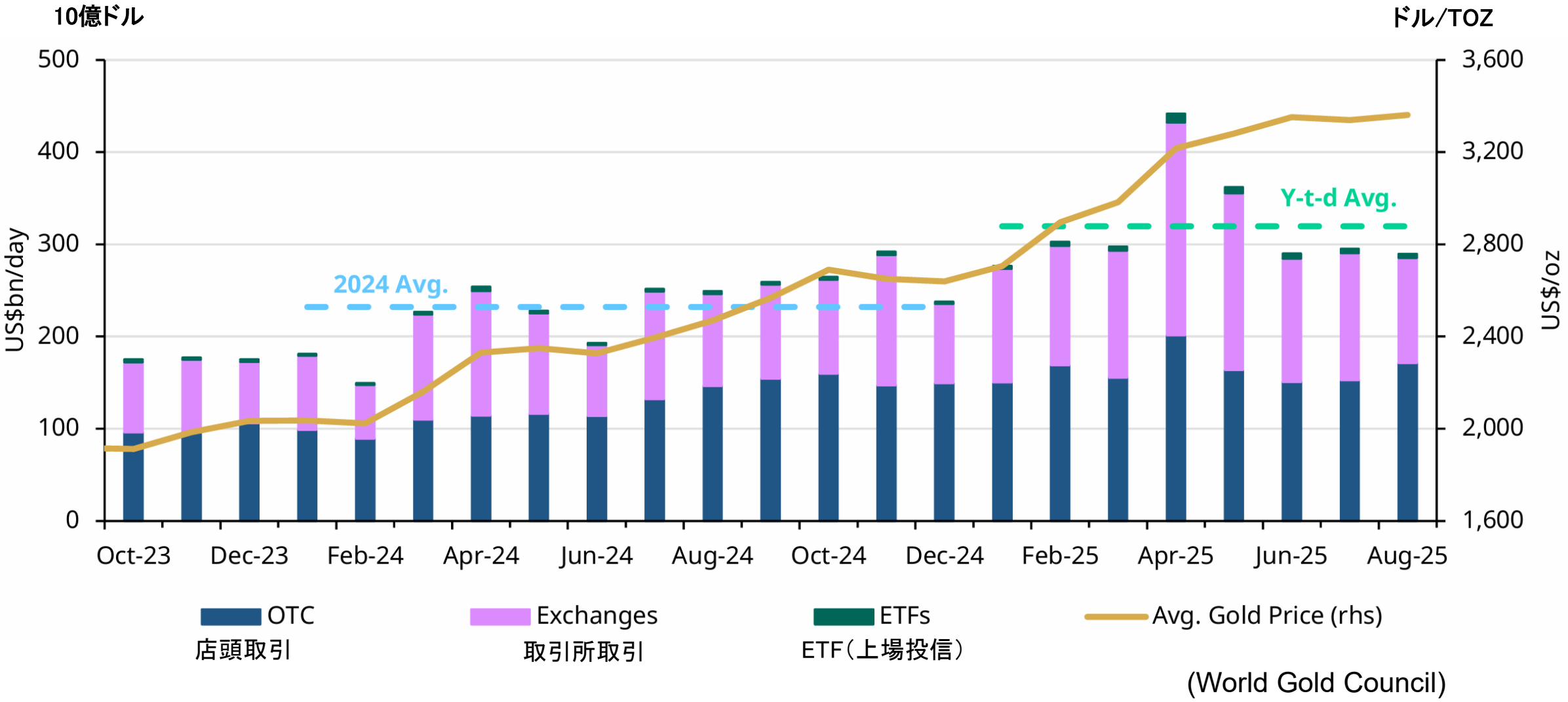
（ドル/オンス）

金ETF投資残高



（出所）World Gold Councilよりマーケットエッジ作成

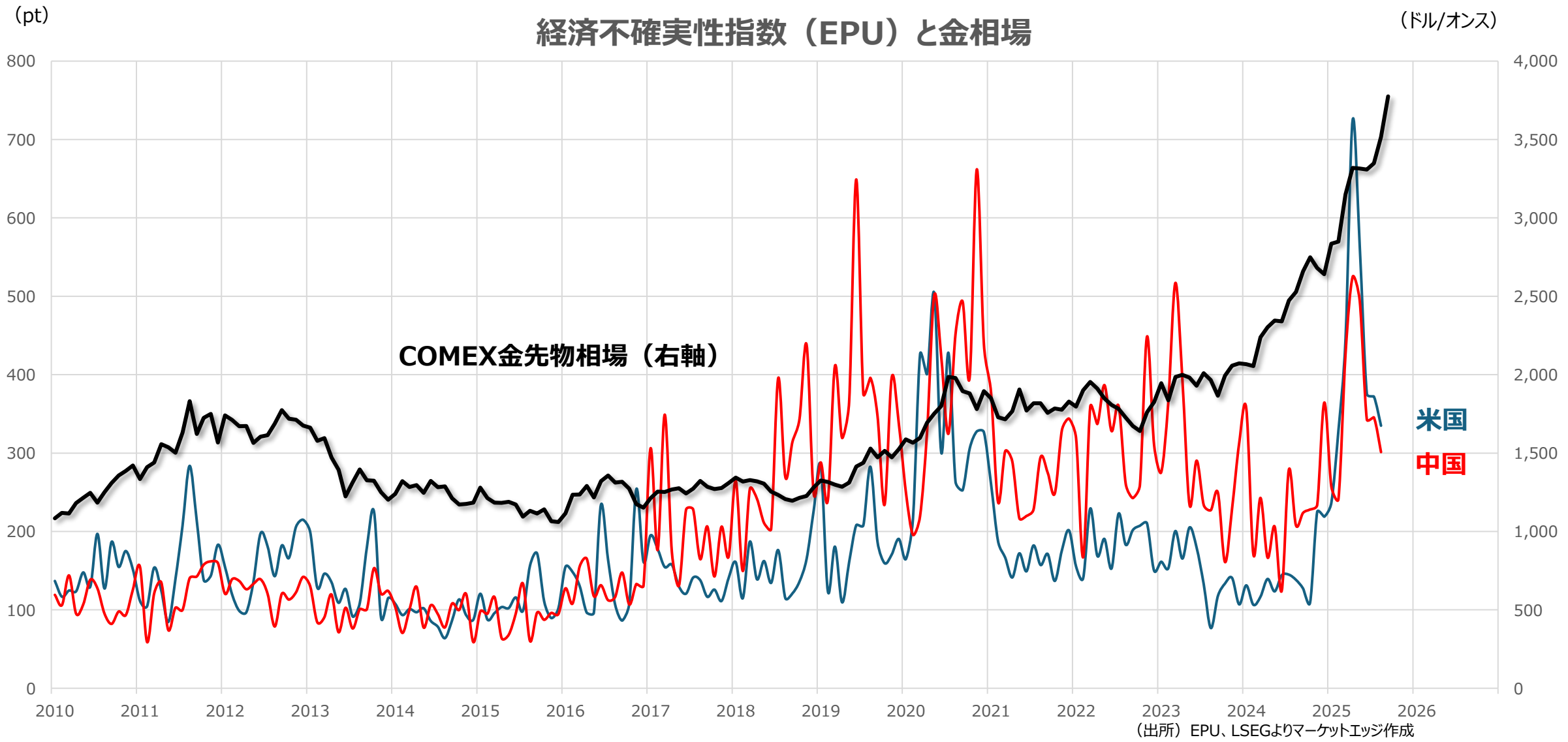
金市場セクター別　1日当たり取引平均金額の推移（月次ベース）



(World Gold Council)

④地政学リスク

安全資産が求められる時代が続く①

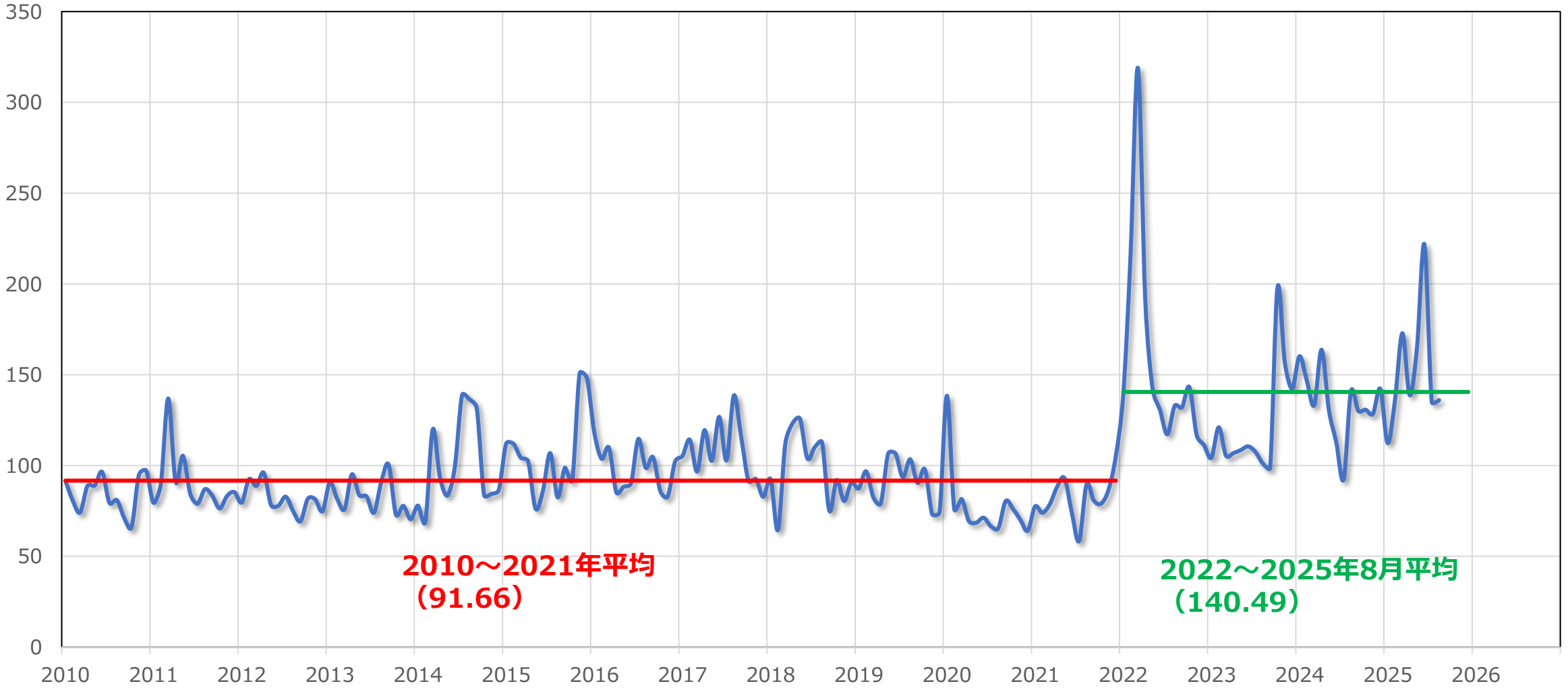


（出所）EPU、LSEGよりマーケットエッジ作成

安全資産が求められる時代が続く②

（1985-2019＝100）

地政学リスクインデックス（GPR）



（出所）matteoiacoviello.comよりマーケットエッジ作成

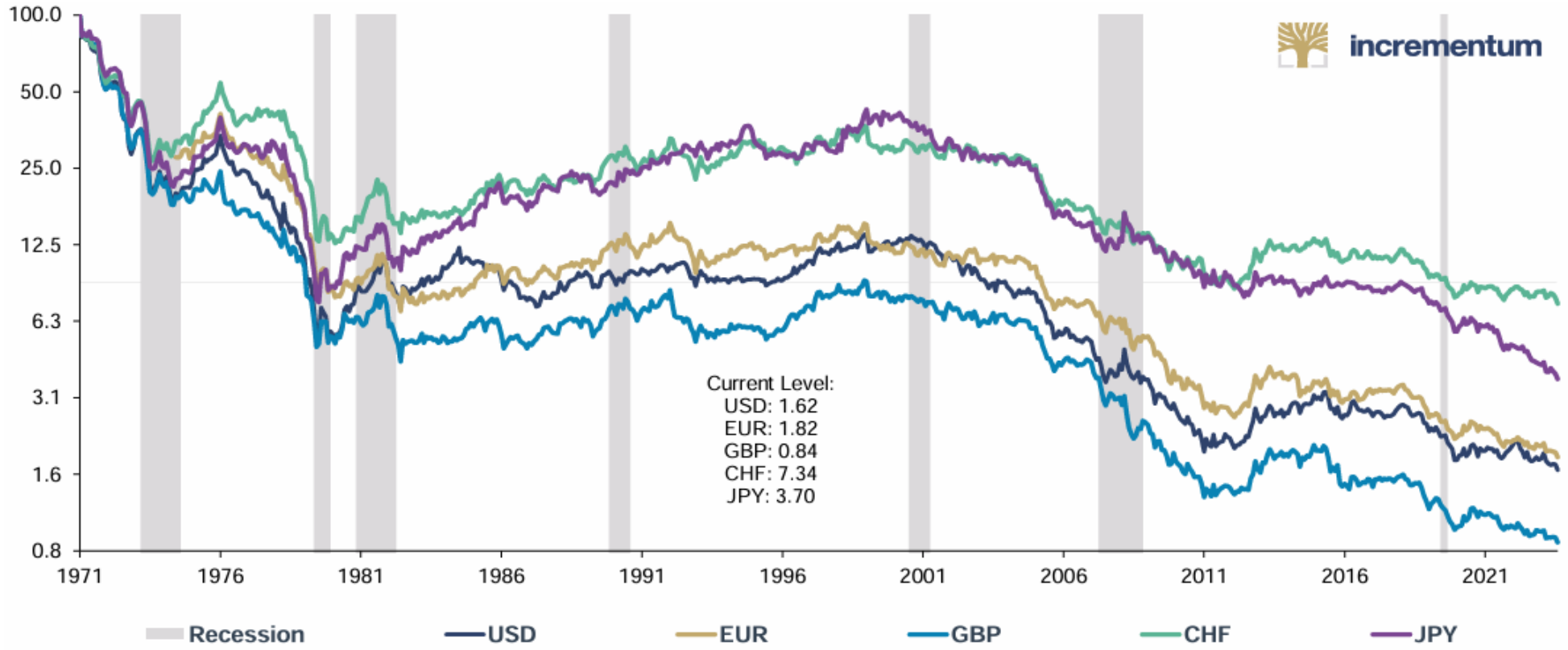
⑤フィアットマネーの価値減退

フィアットマネーの価値減退：50年で100分の1に

IGWT Report

Gold vs. FIAT: The Long March to Zero Continues

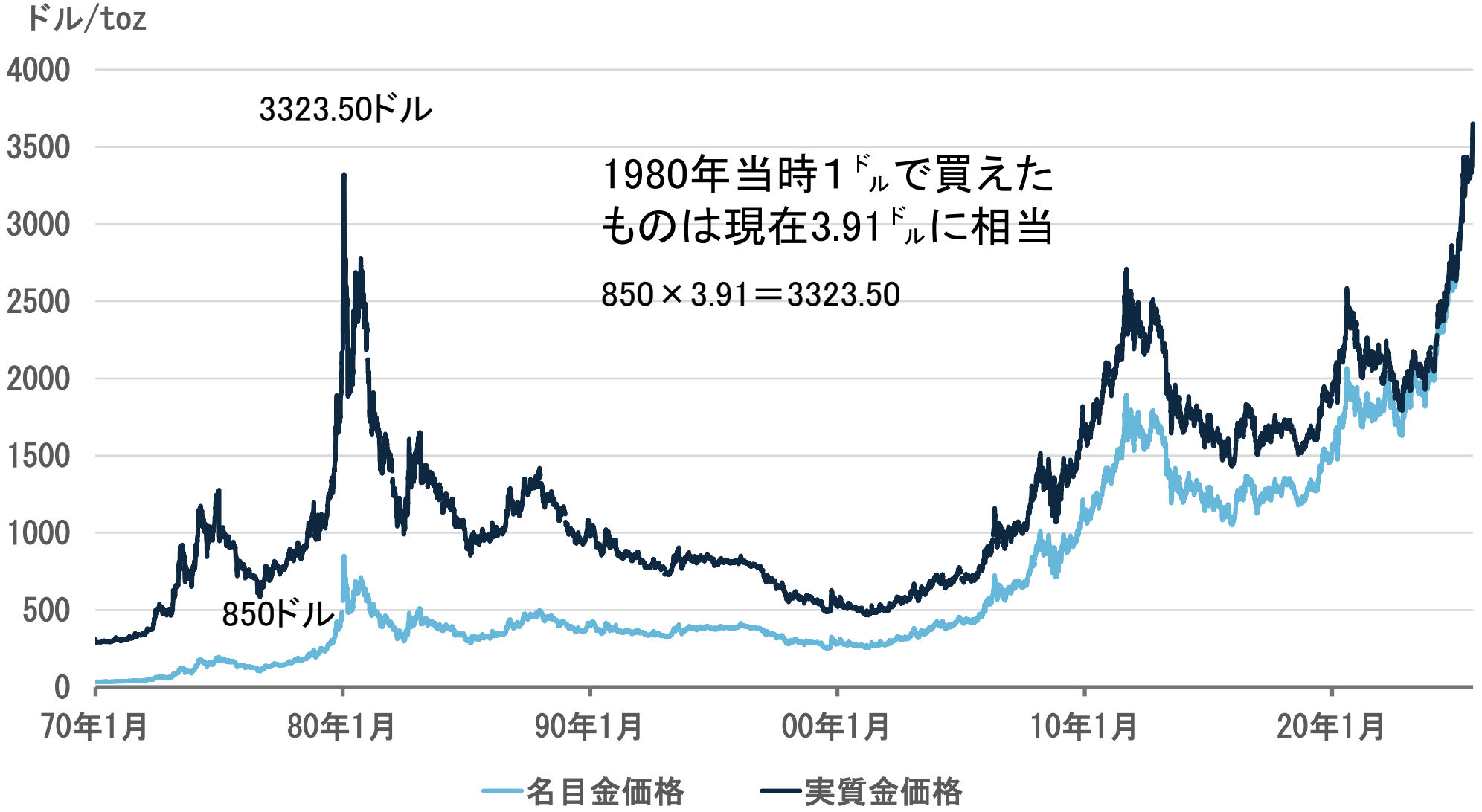
Various Currencies (log), in Gold, 100 = 08/1971, 08/1971-03/2024



Source: Reuters Eikon, Incrementum AG

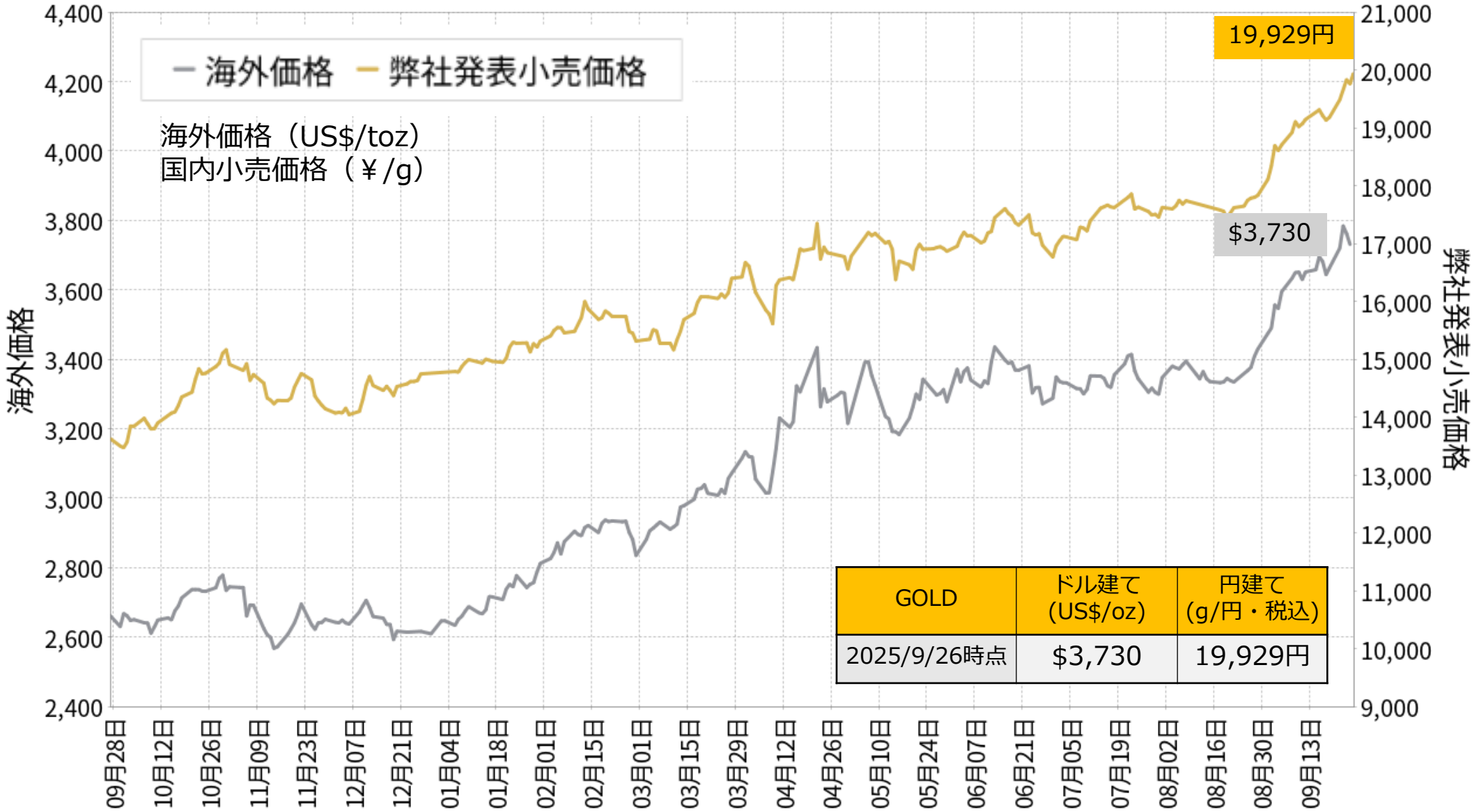
incrementum

ゴールド名目価格と実質価格の推移（LBMA金）



今後の見通し

金価格1年推移（出所：三菱マテリアル）



GOLD	ドル建て (US$/oz)	円建て (g/円・税込)
2025/9/26時点	$3,730	19,929円

1年先の金価格見通し（2026年10月）

GOLD	ドル建て (US$/oz)	円建て (g/円・税込)
池水	$	円
亀井	$	円
小菅	$	円
2025/9/26時点	$3,730	19,929円

動画でご確認ください

5年先の金価格見通し（2030年）

GOLD	ドル建て (US$/oz)	円建て (g/円・税込)
池水	$	円
亀井	$	円
小菅	$	円
2025/9/26時点	$3,730	19,929円

動画でご確認ください

本資料の取り扱いについて

- 本資料はマーケット情報の提供を目的としたもので、特定の商品の勧誘及び販売を目的として作成されたものではありません
- 本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
- データ・見解は作成時点の見解を示すものですが、本資料により被った損害を補償するものではありません
- 本資料を参考に投資を行う場合、投資にあたっての最終判断はお客様ご自身の判断でなさるようお願いします
- いかなる目的に関わらず、転載、複製、引用することを禁じます
- 本資料をキャプチャし、SNS等での拡散も禁じます