



ゴールド

一時的に回復するもドル高で4,900 ドル近辺まで下落

シルバー

ファンドマネジャーのネットロングポジションは 2024 年 2 月以来初めて 1244.0 トンを割る

プラチナ

Impala の 2026 年上半期の精鍊 PGM 生産は平年並みの 55.4 トン、年間目標の 105.7 トン～112 トンの範囲内に

パラジウム

トヨタの 2025 年の自動車販売台数は前年比 3.7% 増の 1050 万台、生産台数は 4.5% 増の 990 万台

Metals Focus – Precious Metals Weekly

貴金属ウィークリー 第 161 号 2026 年 2 月 7 日

ワールド・マネーフェア – 供給懸念の中で現物資産需要が急拡大

最近ベルリンで開催された「2026 ワールド・マネーフェア」を訪れた。ゴールドとシルバーの投資商品の需要が急速に回復し、楽観的な見方が広がっていることが実感できたが、慎重な意見の関係者も少なくはなかった。メタル価格の高騰とリースレートの大きな変動で資金調達が困難になってきているからだ。また、精鍊能力がボトルネックとなってシルバーを投資商品に加工するペースが遅れ、需要に追いついていない現状も指摘された。

今年のワールド・マネーフェアは1月29日から31日までの開催だったが、会期中ゴールド、そしてシルバーの異例とも言える価格変動が最大の議論テーマだったのは当然だ。どちらのメタルも昨年第4四半期中の大きな上昇で今年は年初からインゴットとコインの需要が一段と強まった。我々がコンタクトした関係者はほぼ例外なく、現物地金商品の需要は前年比で大幅に増えるとしている。

投資家需要の大部分は、度重なる史上高値の更新をめざして強気相場への期待が益々高まり、好機に乗り遅れまいとする心理が背景にある。また、価格が上昇する様子を数多くのメディアが報道することもそれを追いつけてる。当初、報道の多くは昨年10月に4000 ドルを突破したゴールドに集中していたが、個人投資家の関心はシルバーにも広がり、12月以降にシルバー価格の上昇に勢いがつくにつれてシルバーの投資需要が急速に増え、今年 1 月に入っても衰えていない。



SWS
サンワード証券株式会社



Metals Focus による Precious Metals Weekly は
以下の各社提供となります。



www.sunward-t.co.jp



www.royalmint.com



www.dillongage.com



www.abcbullion.com.au



www.material.co.jp



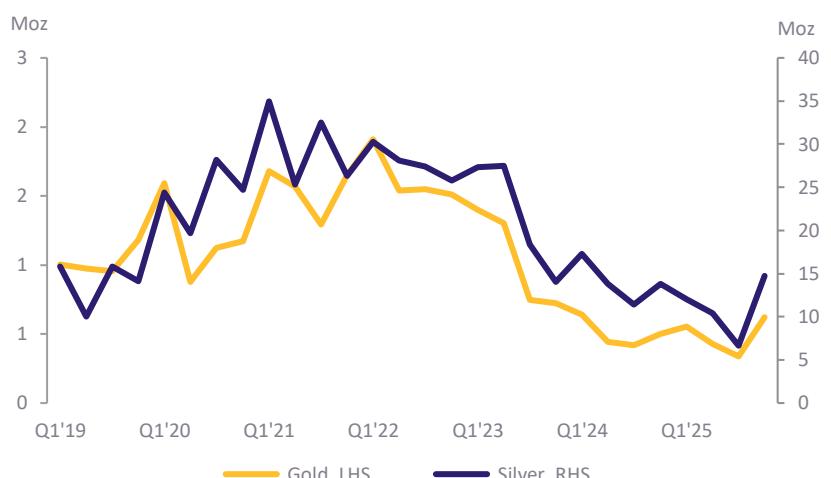
www.ashokaglobal.ae

実際、ゴールドもシルバーも大きく買いが増えているが、足元では特にシルバー投資が勢いづいている。従来はほとんどの国(米国はその大きな例外だが)では、現物投資の大部分はゴールドで、シルバーは金額ベースで言えば1割ほどしかなかった。しかし、関係者によると、1月終わりまでにそれが3割から5割にまで拡大したということだ。

また注目する点として、シルバー投資が昨年12月以来、地理的な広がりもみせていることだ。北米と欧州に加え、これまでシルバーへの投資が少なかった東アジアと中東でシルバーインゴットの需要が急増。この結果、商品の不足、納期までの期間の長さ、プレミアムの高騰といった事態が広がった。シルバー地金コインに対しては、多くの造幣局がここ数年来見られなくなっていた割り当て制度を導入した。これと対照的にゴールドの供給は一部の小型インゴットを除き概ね安定している。

昨今の買いの傾向がこれまでと違うのは、ゴールドもシルバーも双方向の取引が多いことだ。2020年から2022年にかけて欧米市場でゴールドとシルバーの需要が拡大した時には、売却がほとんどない一方的な買いばかりの流れだった。コロナ禍やロシアのウクライナ侵攻で強い安全資産需要が生じたが、同時にそれは投資家が売却を控える理由にもなったのだ。しかし、今年は史上高値の更新続出が新たな買いを呼び込んだ一方で、既存の投資家による利益確定売りも活発で、それが新しい個人投資家需要のかなりの部分を取り込んだようだ。

主要ミントの四半期毎の地金コイン販売需要



国別では、売却のほとんどが米国やドイツなど個人投資家の層が厚い地域となっている。これらの地域では長年に渡って個人投資家が買い求めた大量のゴールドが民間の倉庫にあり、この多くが今よりもかなり低い価格で買われたことを考えると、昨今の高騰で利益を確定させる投資家が多くいても不思議ではない。

こうした活発な双方向取引は当然ながらディーラーの収益を押し上げ、1月は過去最高益になる可能性があると報告した関係者らもいる。しかし、今年残りの展望となると慎重な見方が目立つ。特に、買い戻しが急増していることに加え、史上高値圏での価格変動の大きさが資金調達コストの大きな負担になっているからだ。さらには貴金属価格の上昇とともに、保険料や輸送費といった関連費用も上がっている。

資金調達コストの問題に加え、精錬所の精錬能力の限界も地金業界には頭が痛い。過去2年間、欧州と北米の市場ではシルバー価格の上昇とともに、高品位のシルバー銀食器や古いコインなどのシルバースクラップの供給量が大きく増えた。しかし、そういった高品位のスクラップを処理できる精錬所は多くなく、スクラップを処理加工して再び市場に流通させるペースが滞っているのだ。このようなボトルネックが昨年末以来特に目立っているのは、メタル価格の上昇によって精錬業者の資金負担が増えたことがある。

世界の現物シルバー投資

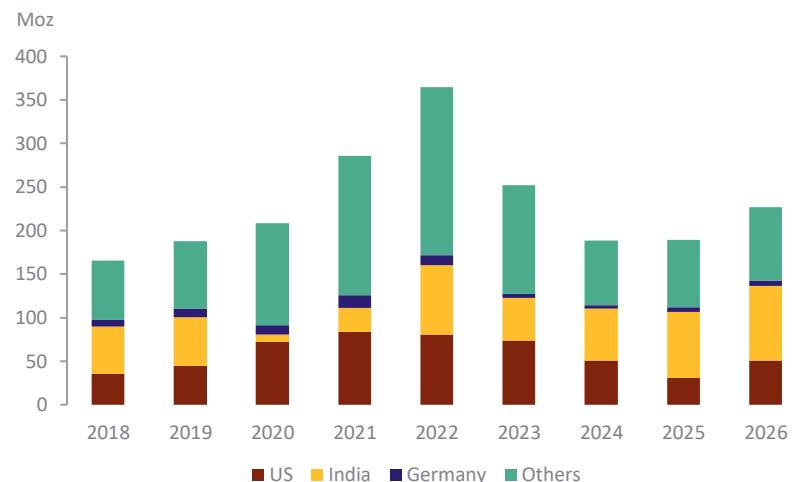
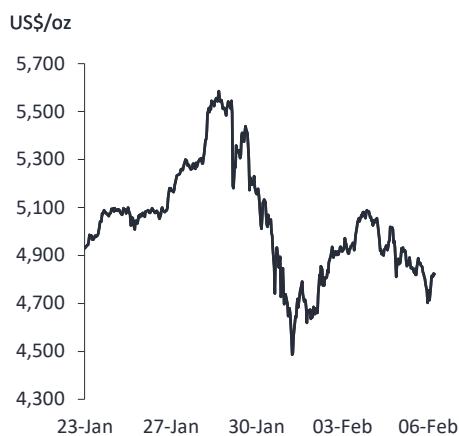


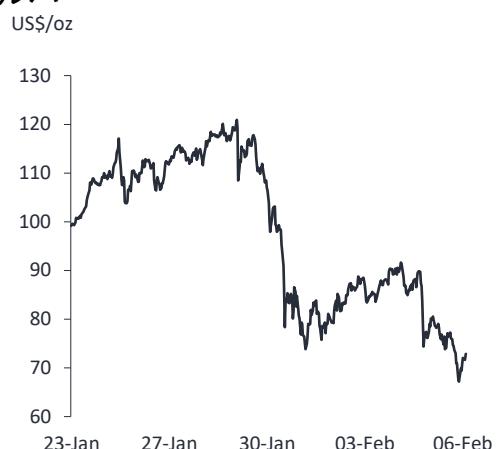
チャート - 貴金属価格 (米ドル/オンス)

ゴールド



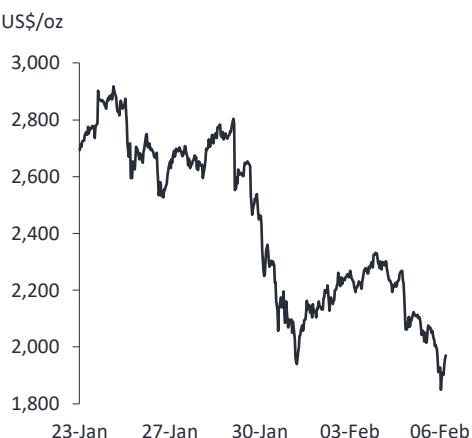
出典 ブルームバーグ

シルバー



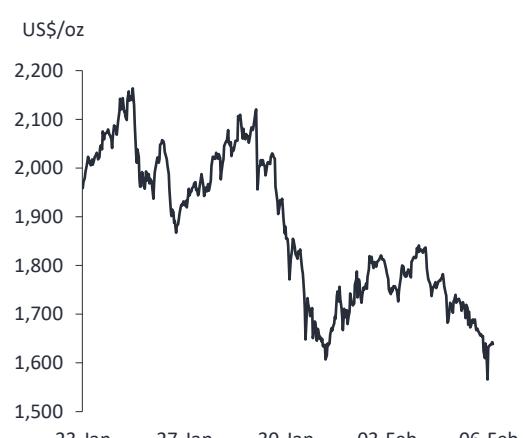
出典 ブルームバーグ

プラチナ



出典 ブルームバーグ

パラジウム

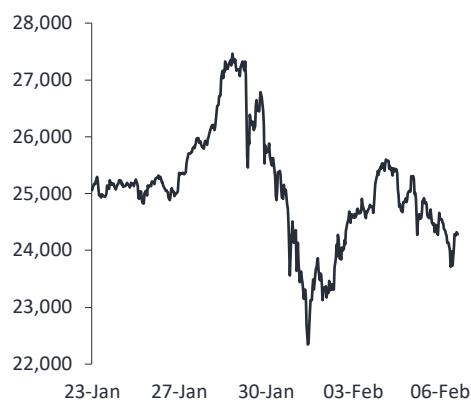


出典 ブルームバーグ

チャート - 貴金属価格 (日本円/グラム)

ゴールド

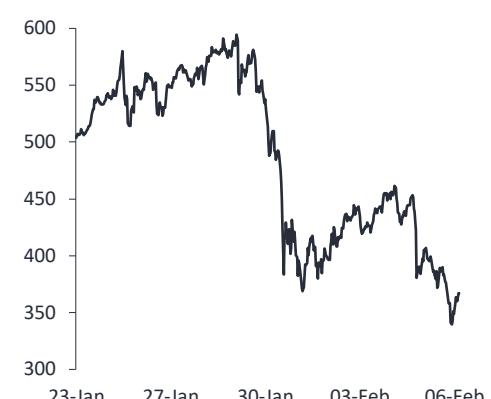
¥/g



出典 ブルームバーグ

シルバー

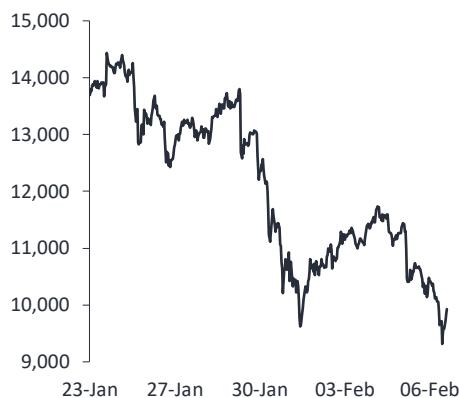
¥/g



出典 ブルームバーグ

プラチナ

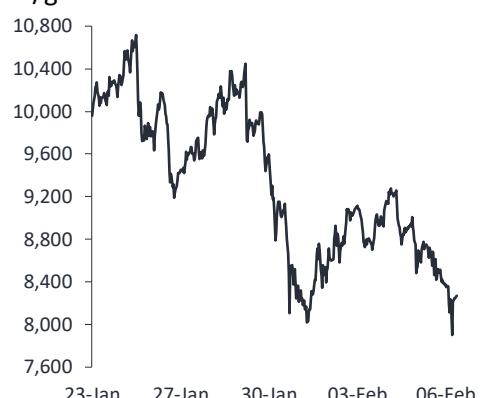
¥/g



出典 ブルームバーグ

パラジウム

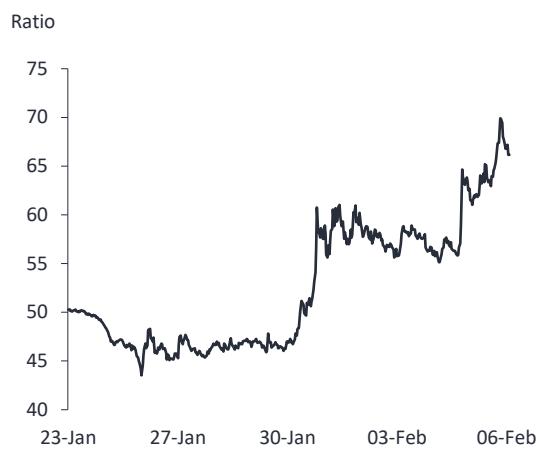
¥/g



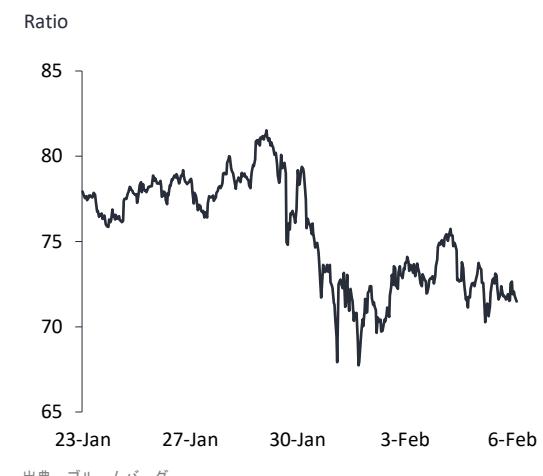
出典 ブルームバーグ

チャート - レイシオとスプレッド

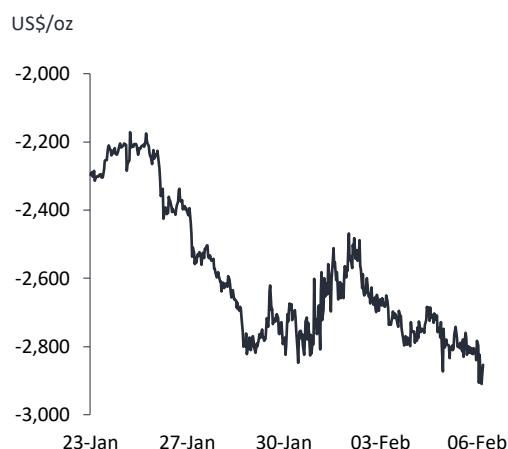
金銀比価



金原油比価



プラチナ・ゴールドディスカウント



プラチナ・パラジウムディスカウント

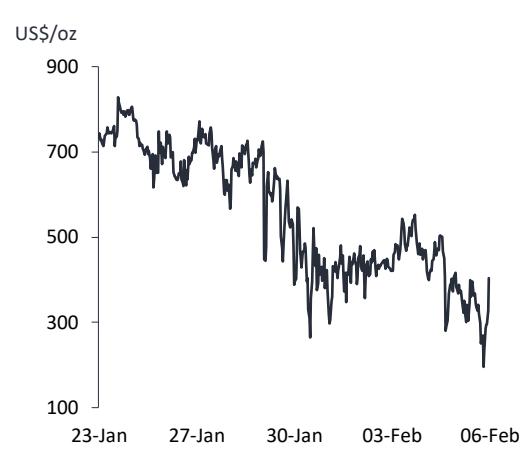


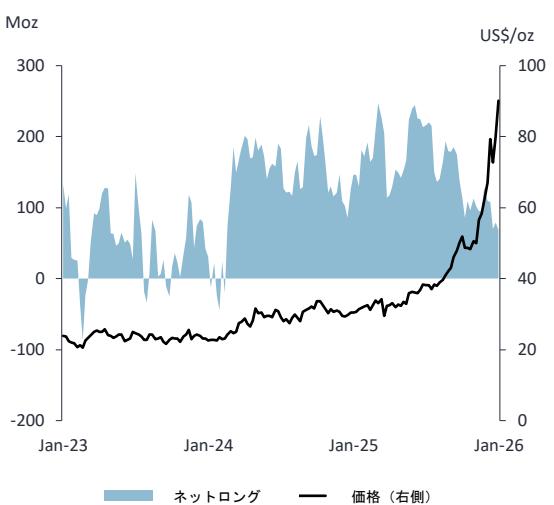
チャート - CME ネットポジション*

ゴールド



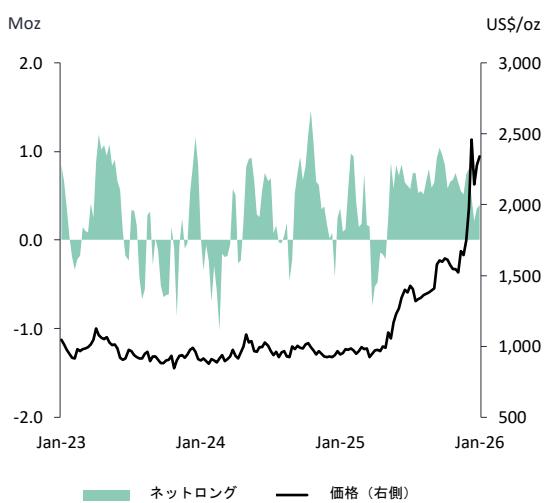
*ファンドマネジャーのポジション、出典：ブルームバーグ

シルバー



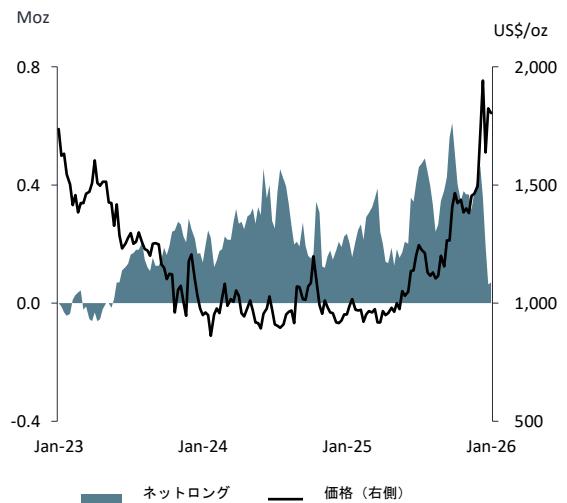
*ファンドマネジャーのポジション、出典：ブルームバーグ

プラチナ



*ファンドマネジャーのポジション、出典：ブルームバーグ

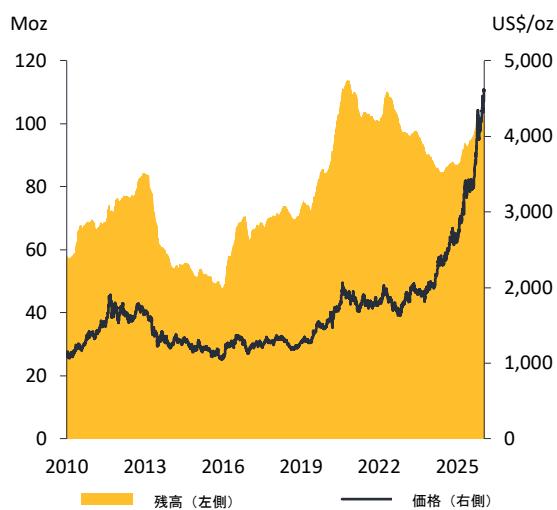
パラジウム



*ファンドマネジャーのポジション、出典：ブルームバーグ

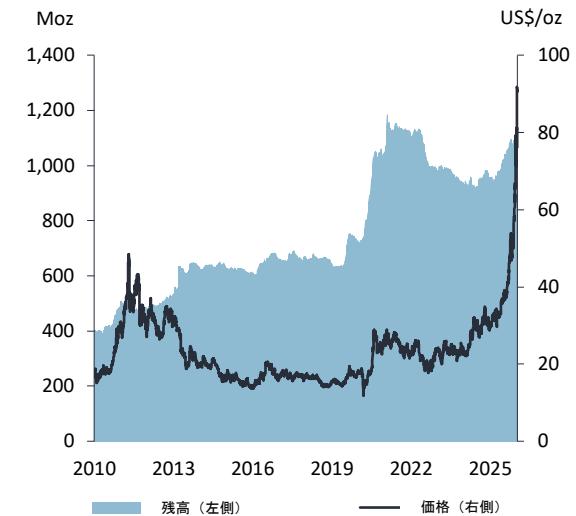
チヤー L - CTP 研究

ゴールド



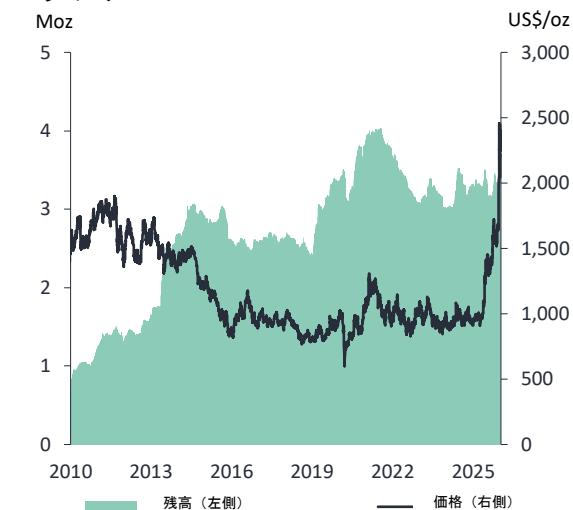
出典 ブルームバーグ

シルバー



出典 ブルームバーグ

プラチナ



出典 ブルームバーグ

パラジウム



出典 ブルームバーグ

メタルズフォーカス チームが参加する 2026 年のカンファレンスとイベント

Event	Dates	Location
January		
IIJS Bharat - Signature Show	8 th – 12 th January	Mumbai, India
Bazaar Manthan	17 th January	Mumbai, India
The IPMI's Legislative and Regulatory Affairs Seminar	27 th – 28 th January	Washington DC, US
World Money Fair	29 th – 31 st January	Berlin, Germany
Malaysia International Jewellery Fair	29 th January – 1 st February	Kuala Lumpur, Malaysia
February		
Malaysia Gold Conference 2026	2 nd – 3 rd February	Kuala Lumpur, Malaysia
Mining Indaba Conference	9 th – 12 th February	Cape Town, South Africa
IPMI Winter Meetings	17 th – 19 th February	Orlando, US
March		
PDAC 2026 International Convention	1 st – 4 th March	Toronto, Canada
PGMs Industry Day 2026	19 th March	Johannesburg, South Africa
Precious Metals Future Forum	23 rd – 24 th March	Frankfurt, Germany
April		
Mining Forum Europe 2026 Switzerland	13 th – 15 th April	Zurich,
May		
Malaysia Gold & Jewellery Trade Exhibition 2026	8 th – 10 th May	Penang, Malaysia
Platinum Group Metals Focus 2026 Launch	18 th May	London, UK
London Platinum Week	19 th – 21 st May	London, UK
June		
IPMI 50 th Annual Conference	6 th – 9 th June	Orlando, US
Asia Pacific Precious Metals Conference	14 th – 16 th June	Singapore
PERUMIN 37 Mining Convention	24 th – 26 th June	Lima, Peru
July		
Shanghai Platinum Week	6 th – 10 th July	Shanghai, China
August		
National Silver Enterprise Annual Conference	August, dates tbc	Harbin, China
India Gold Conference	20 th – 23 rd August	Goa, India
Penang Signature Gold, Gems & Jewellery Fair	21 st – 23 rd August	Penang, Malaysia
World's Fair of Money	25 th – 29 th August	Pittsburgh, US
September		
Thailand Gold Forum	September, dates tbc	Bangkok, Thailand
Mining Forum Americas 2026	27 th – 30 th September	Colorado Springs, US
October		
New York Platinum Week	4 th – 6 th October	New York, US
National Pawnbroking Association Conference	9 th October	London, UK
LBMA/LPPM Global Precious Metals Conference	4 th – 6 th October	Sorrento, Italy
Australia Gold Conference	13 th – 15 th October	Sydney, Australia
November		
Dubai Precious Metals Conference	November, dates tbc	Dubai, UAE

Metals Focus – Contact Details

London | Singapore | Shanghai | Mumbai | Taiwan | Hong Kong | Istanbul | Manila | Johannesburg

For Sales Information Please Contact:

Charles de Meester, Managing Director

Charles.demeester@metalsfocus.com

+44 7809 125 334

Neelan Patel, Sales Director

neelan.patel@metalsfocus.com

+44 7783 448 891

Metals Focus – Contact Details

Address

6th Floor, Abbey House
74-76, St John Street
London, EC1M 4DT
U.K.

Tel: +44 20 3301 6510

Email: info@metalsfocus.com

Bloomberg launch page: MTFO

Bloomberg chat: IB MFOCUS

www.metalsfocus.com

免責条項と著作権

特記されている場合を除き、当レポートの全ての著作権はメタルズフォーカス Ltd に帰属する。当レポート（含有及び添付資料を含む）は利用者に対してのみ作成されたもので、当レポートのいかなる部分も貴金属及び関連する金融商品や投資の売買を提案するものではなく、そのような商品の売買に関する助言とみなされるべきではない。当レポートの内容に基づいたいかなる行動も、専門の投資アドバイザーに助言を求める上でなされるべきである。当レポートの内容は綿密な調査に基づいて作成されているが、メタルズフォーカス Ltd が情報の正確性及び適時性を保証するものではない。メタルズフォーカス Ltd は当レポートの情報に関する誤りや不作為、当レポートの情報に起因して生じるいかなる損失あるいは損害、第三者に生じた損失あるいは損害に関して一説の責任を負わない。

当レポート（あるいは当レポートのどの部分に關しても）はメタルズフォーカス Ltd の書面による許可なくして、いかなる手段にても第三者に複写、配布、送付、引用されなければならない。電子的な配信の場合は、ユーザーライセンスが許可された購読者のみが当レポートのコピーをダウンロードすることが許されている。その他のユーザーライセンスはメタルズフォーカス Ltd から購入が可能である。許可されない行為が行われた場合には民法あるいは刑法に応じた手段を講じる場合がある。

当和訳は英語原文を翻訳したもので、あくまでも便宜なものとして提供されている。英語原文と和訳に矛盾がある場合、英語原文が優先する。