



Metals Focus – Precious Metals Weekly

貴金属ウィークリー 第178号 2026年6月6日

ゴールドの供給

鉱山生産とリサイクルともに微増で、2026年の総供給は3.1%増の予測

ゴールドの需要

宝飾品需要と中央銀行の購入が二桁台の減少も、強い現物需要がそれを補い全体で2.3%減

現物投資が宝飾品需要に変わり初めて需要の最大分野になる予測

価格の見通し

イラン戦争による一時的な逆風から回復し、終戦後は上昇相場が回復

2026年の平均価格は43%上がって過去最高の4920ドルの予測

『Gold Focus 2026』発表

我々メタルズフォーカスの主要レポートの一つ、『Gold Focus 2026』は、2017年から2025年までのゴールド市場の包括的な需給データと2026年の予測を網羅しており、先週、ロンドン、トロント、ムンバイで開催された3つのイベントで発表された。本稿では以下に主論点をまとめた。

2025年: 大量の資金流入が数十年来のゴールド価格急騰を牽引

2025年のゴールド価格は、上昇率44%という1979年以来の最強のパフォーマンスを記録した。これを支えたのが前例を見ないほどの量の投資資金の流入だった。米政権がこれまでに確立されていた貿易・国内・外交政策から大きく逸脱したことや継続的な財政拡張策をとったことが背景にあり、米ドルへの圧力と基軸通貨としての役割に対する将来的な懸念もゴールド価格を支えた。

昨年も、各国の中央銀行による「ドルから金へ」のシフトが続いた。メタルズフォーカスのゴールド・シルバー部門のディレクター Matthew Piggott は、「中銀の純買い付け量は、3年連続で1千トンを超え、2025年は前年比で約5分の1減少したものの、2022年以前の水準を大きく上回った。」と語る。

価格が高騰したが供給の伸びは大きくなかった。とはいえ、鉱山生産は増産やプロジェクトの拡張、小規模・手掘り採掘（ASM）が活発になって2.0%増え、生産量としては過去最高を更新した。リサイクルも同様に2.8%増加したが、2012年のピークには遠く及ばなかった。一方で、価格高騰は需要の方には大きな影響を与え、特に宝飾品需要は前年比19%減、我々のデータの中ではコロナ禍の2020年を除く過去最低記録となった。



SWS

サンワード証券株式会社



The
Royal
Mint®

DG DILLON
GAGE EST. 1976
METALS DIVISION

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



A PALLION COMPANY

www.abcbullion.com.au

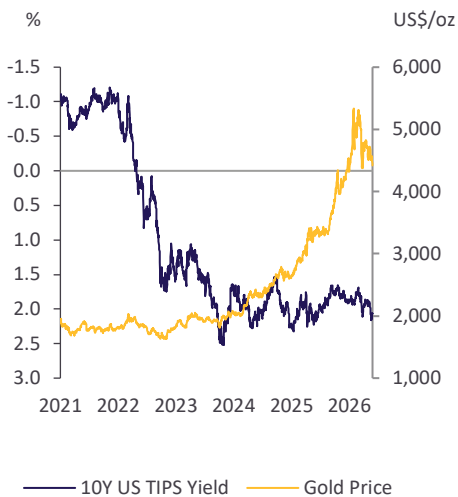


www.material.co.jp



www.ashokaglobal.ae

ゴールドと10年 TIPS の金利



出典: ブルームバーグ

対照的に、現物投資は強気な価格見通し、経済不安と地政学リスクの高まりを受けて16%増えて12年ぶりの高い水準に達した Piggott は、「消費者の多くは宝飾品を避けて地金やコインに向かい、特に中国 (+28%) とインド (+17%) がこの投資需要の伸びを牽引した。」と指摘する。

2026年の展望: 米金利見通しの変化で、ゴールドの上半期の上昇傾向反転

2026年のゴールド市場は、2025年の投資流入を促した環境が変わらないままの好スタートを切った。強いモメンタムと相次ぐ最高値の更新がいわば「自己実現的な予言」とも言える結果を招き、1月下旬には過去最高値の5595ドルをつけた。

しかし、その後 ケビン・ウォルシュ氏が FRB 議長に指名されて、FRB の独立性に対する懸念が和らぎ、よりタカ派的な金利見通しへの期待が強まったため、市場は調整局面に入った。その後イラン戦争の開始でインフレ懸念が高まり、国債利回りを押し上げて利上げの根拠を強めたため、ゴールドには下落圧力が加わった。足元ではゴールドのパフォーマンスは米国株に対して見劣り、短期的な投資家心理の重荷となっている。

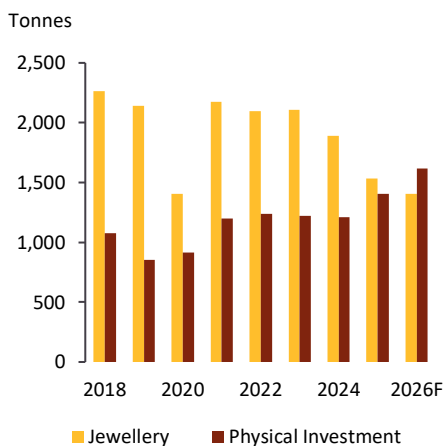
この状況にゴールドのファンダメンタルズの支えも限りがある。中央銀行は全体としては依然大幅な買い越しが続くが、売却は今年に入って増えた。宝飾品需要は高い価格が続く中で低迷しており、現物投資も好調だった年初の後には冷え込んだ。Piggott によると、「個人投資家は1月の急騰後の下落と最近のレンジ相場に失望しており、インゴットとコインの主要市場の消費者は原油高で可処分所得が減った。」

2026年後半はイラン戦争の不確実性が和らぎ、上昇相場再開

こういった逆風にもかかわらず、2026年後半のゴールド市場に対する我々の見通しは強気のまま変わらない。紛争の長期化による経済的・政治的コストの大きさゆえ、事態は比較的早期に解決へと向かい、持続的なオイルショックのリスクは抑えられるという前提ではあるが。インフレ圧力は持続するだろうが、今市場し関係者の間で広がっている、今後12か月間で米国の利上げが行われるという見方が実現する可能性は高いとは思わない。

Piggott は、「重要なのは 2025 年を支えた要因がそのまま残っているということで、それは、先が読めない米国の政策、ドルの将来性に対する根強い懸念、地政学リスクの高まり、そして割高な株価評価などを指す。」「これらの要素が合わさることで、安全資産およびポートフォリオの分散手段としてのゴールドの役割は一段と強まるだろう」としている。

宝飾品消費と現物投資



出典: メタルズフォーカス「Gold Focus 2026」

メタルズフォーカスについて

メタルズフォーカスは世界でも屈指の貴金属コンサルティング会社。ゴールド、シルバー、プラチナ、パラジウムのマーケットリサーチを専門とし、定期的なレポートや需給及び相場予想、特定の要望に応じたコンサルティングを提供している。

メタルズフォーカスのレポートとコンサルティングは、高度なデータ分析と詳細な現地調査の両方をもとにした独自のリサーチに基づく。我々のアナリストは頻繁に主要マーケットに赴き、メーカーからエンドユーザーまでを含めた関係者に取材をして直接入手した情報をレポートに役立てている。



『Gold Focus』について

『Gold Focus』はゴールド市場に関するメタルズフォーカスの主要レポートの一つで、毎年6月に発表され、過去の需給に関する包括的な統計データとその年の予測を掲載する。ゴールドの鉱山生産とリサイクルからなる供給、ゴールド宝飾品やその他の用途を含む需要からなるファンダメンタルズをあらゆる面から詳細に分析。また個人投資家のインゴットとコインに対する需要、機関投資家、公的機関、生産者のヘッジを含む地金市場の動きについても綿密にカバーする。金鉱山生産とコスト、価格、各取引所の動向と取引フローに関する豊富なデータを巻末に含む。

『Gold Focus』はハードコピー、PDF形式のどちらでも入手可能です。ご購入は[こちら](#)をご覧ください。

その他のレポート及びサービスに関しては下記までご連絡ください。

Charles de Meester, Sales Director
charles.demeester@metalsfocus.com
Tel: +44 (0)7809 125 334

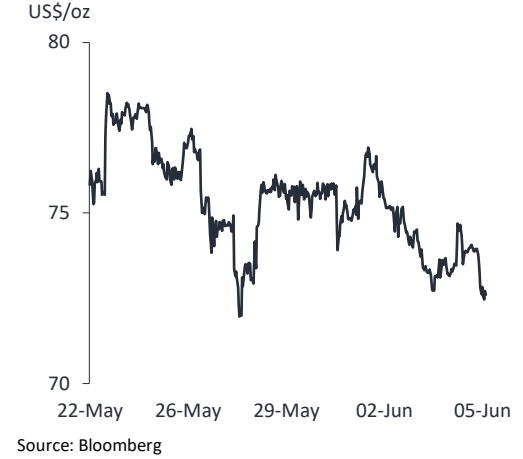
Neelan Patel, Regional Sales Director
neelan.patel@metalsfocus.com
Tel: +44 (0) 7783 448 891

チャート - 貴金属価格（米ドル/オンス）

Gold



Silver



Platinum



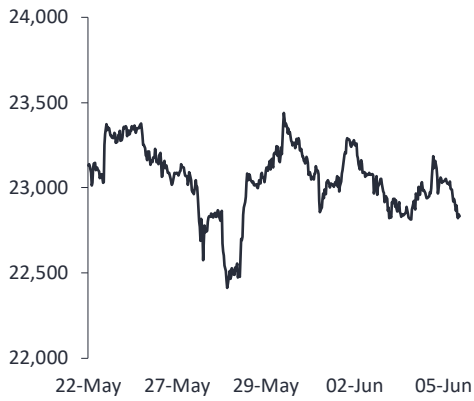
Palladium



チャート - 貴金属価格（日本円/グラム）

Gold

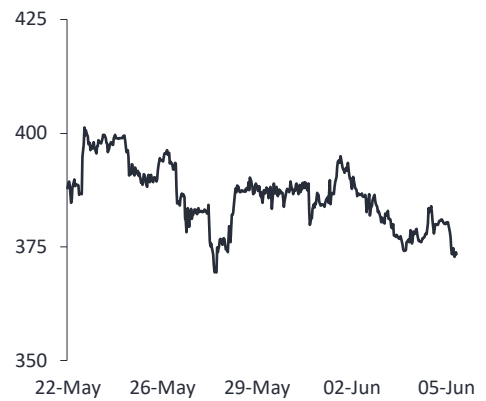
¥/g



Source: Bloomberg

Silver

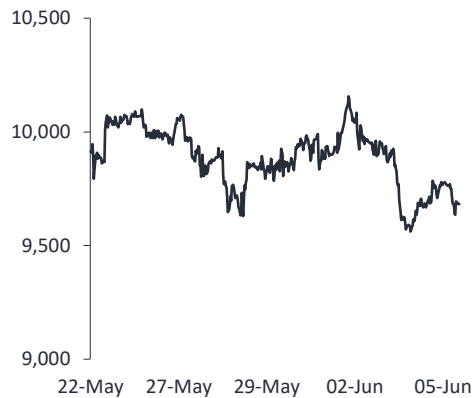
¥/g



Source: Bloomberg

Platinum

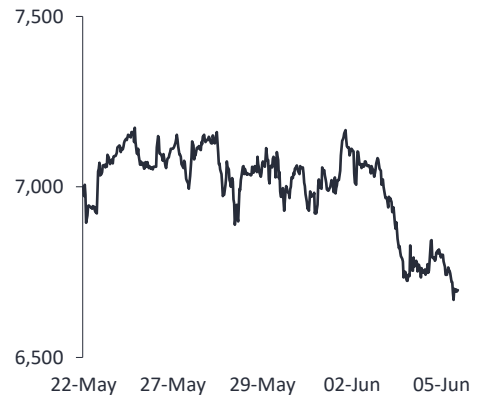
¥/g



Source: Bloomberg

Palladium

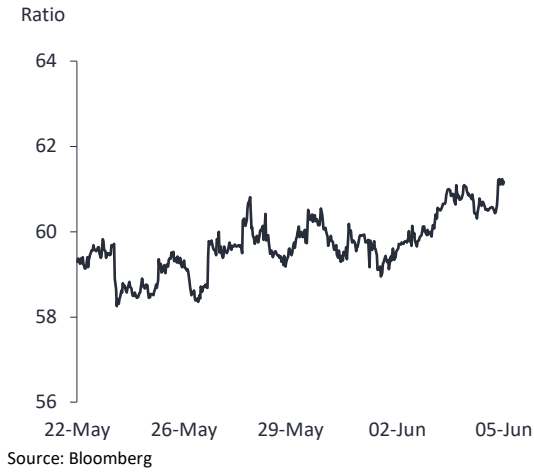
¥/g



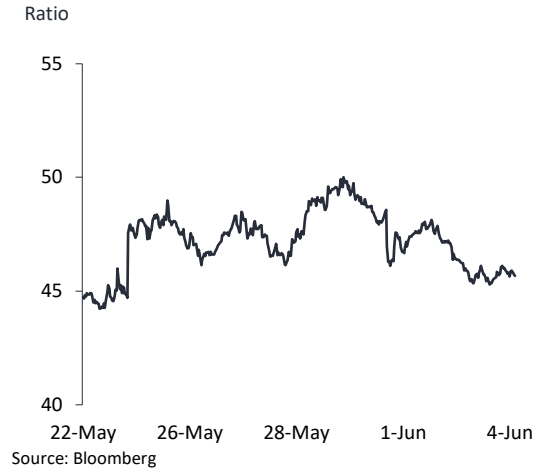
Source: Bloomberg

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

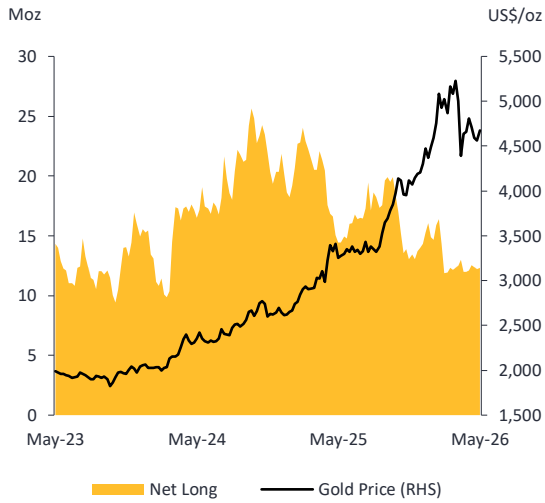


プラチナ・パラジウムディスカウント



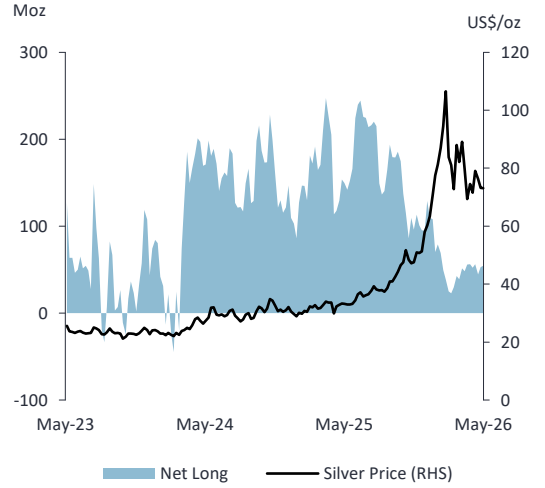
チャート - CME ネットポジション*

Gold



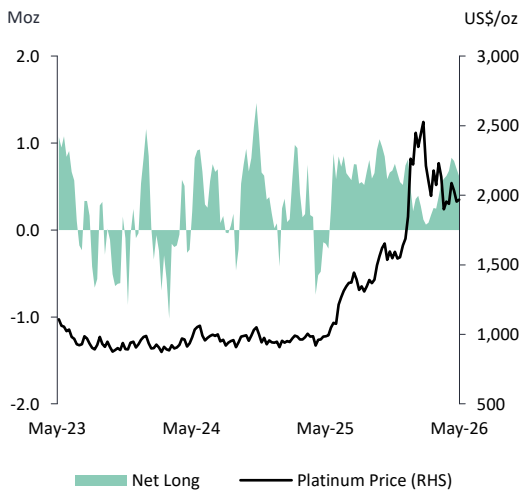
*Managed money positions; Source: Bloomberg

Silver



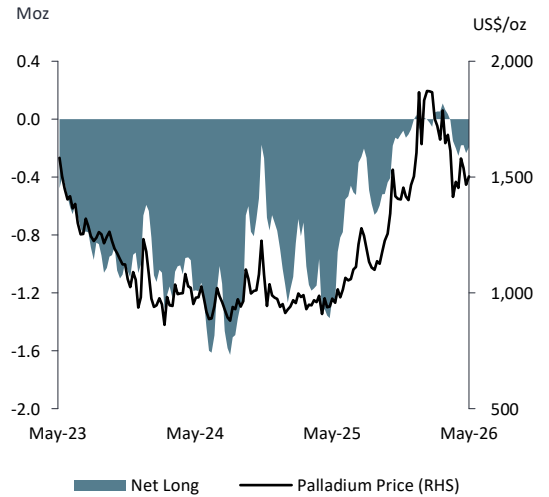
*Managed money positions; Source: Bloomberg

Platinum



*Managed money positions; Source: Bloomberg

Palladium



*Managed money positions; Source: Bloomberg

チャート - ETP 残高

Gold



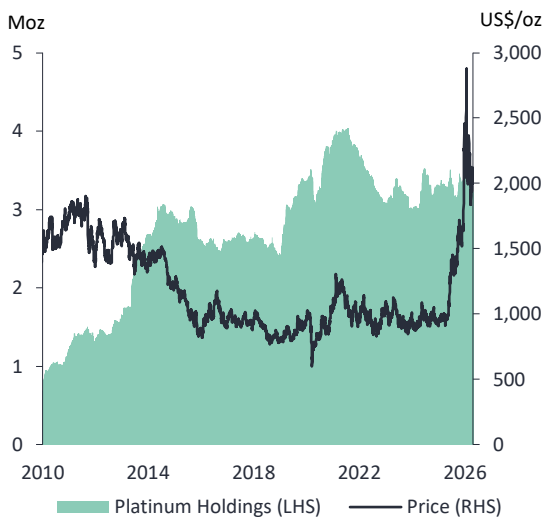
Source: Bloomberg

Silver



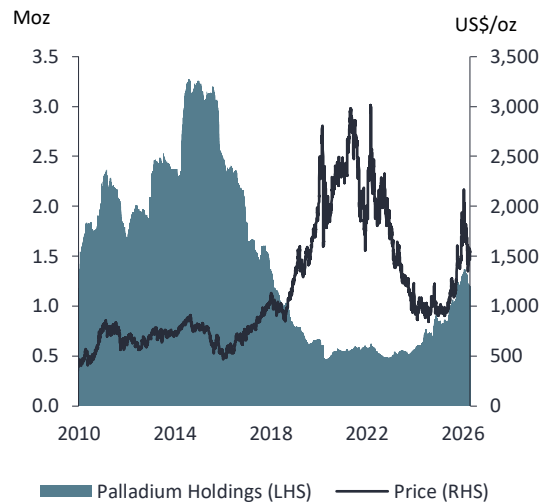
Source: Bloomberg

Platinum



Source: Bloomberg

Palladium



Source: Bloomberg

Metals Focus – Contact Details

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

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

Mitchell Torlot, Regional Sales Manager

mitchell.torlot@metalsfocus.com

+44 7584 654 144

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た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関しても)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、引用されてはならない。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。

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
May		
London Platinum Week	18 th - 21 st May	London, UK
9th IGPC-IIMA Annual Gold & Gold Markets Conference	21 st – 22 nd May	New Delhi, India
SIMPOSIO-XVI Encuentro Internacional de Minería	26 th – 28 th May	Lima, Peru
June		
Gold Focus Launch (London)	4 th June	London, UK
Gold Focus Launch (Toronto)	4 th June	Toronto, CA
Gold Focus Launch (Mumbai)	5 th June	Mumbai
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
National Silver, Enterprise Annual Conference	17 th – 19 th July	Lanzhou, China
August		
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		
Gold ESG Focus 2026 Webinar	September, date tbc	Online Webinar
Thailand Gold Forum	September, dates tbc	Bangkok, Thailand
New York Platinum Week	14 th – 17 th September	New York, US
Mining Forum Americas 2026	27 th – 30 th September	Colorado Springs, US
October		
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