



Metals Focus – Precious Metals Weekly

貴金属ウィークリー 第180号 2026年6月18日

ゴールド

米とイランの停戦交渉後に金利上昇予測が消え、4300ドルを超えるも、FOMCの決定様子見の投資家で上昇率は抑え気味。

シルバー

70ドルまで戻るも金銀比価は62に下がる

プラチナ

ETP保有高は減り続け2024年4月以来の最低となる102.6トン

パラジウム

CMEのファンドマネジャーのネットショートポジションは9月以来最高となる13.9トンに

IPMI と JCK カンファレンスから 現物需要の動向を探る

先週と先々週にかけて、米国で開催された貴金属業界の2つの重要な会議に参加してきた。5月29日から6月1日にラスベガスで開催された宝飾品業界中心のJCK Las Vegas、そして貴金属業界関係者全体が集った6月6日から9日にオーランドで開催された第50回IPMI Annual Conferenceだ。

どちらのイベントでも参加者の脳裏にあったのは、米国の金利政策がタカ派的になる予想が高まる中、下落しているゴールドとシルバーの価格だった。2026年初頭、関係者の間では今後2回にわたって政策金利が引き下げられるという見方で一致していたが、6月初めまでにはこれが怪しくなり、その後2027年末までに利上げが行われる予想に転じた。6月8日時点ではこれが前倒しになって年内に2回の利上げが行われるという市場予想となった。こう予想が変わったのは、5月の米雇用統計が市場予想を上回る強い数字となったことを反映しており、過去の雇用データが上方修正されたことも相まって、米国経済が考えられていた以上に底堅いことを示していたからだ。

また、メタル価格の動向はイラン戦争の終結に向けた第一歩となる「覚書(MoU)」に関する米国とイランの交渉をめぐる不透明感にも左右された。はっきりしない先行きをもたらしたインフレ予想、原油価格、米ドルへ影響は、ゴールドとシルバーの価格を押し下げる十分な圧力となり、特に6月初めに戦闘が再開されたため、その傾向はさらに強まった。そのため6月の最初の2週間でゴールドとシルバーはともに下げ、2025年の11月、12月以来の低い水準にまで下落した。



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

JCKではゴールドの高価格の影響が顕著に

JCK Las Vegas で話を聞いた各方面の関係者の多くは、消費者のゴールド宝飾品に対する関心は根強いながらも価格の高騰によって需要が抑えられてしまっている現実の間の舵取りをこなそうとしている様子だった。色石の製品を除き、宝飾品カテゴリー全体では依然としてイエローゴールドが主流を占めており、一部が予想していたほどホワイトゴールド復活の兆しは見られなかった。これは、近年強まっていた温かみのある色合いを好む傾向が、一過性の流行ではなく、定着していることを示している。

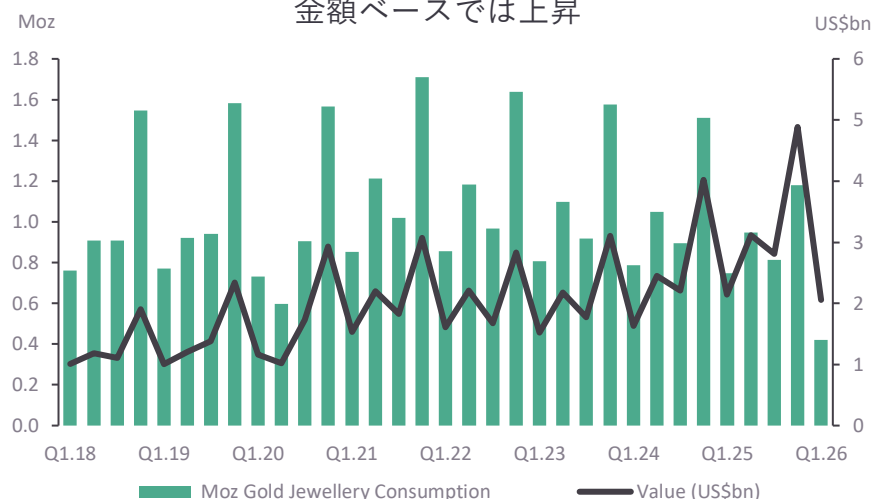
ブライダル部門では価格高騰によって購買力が低下する中で、消費者はゴールドからプラチナにシフトしていると指摘する小売業者が多かった。ただ、これが高い水準にあるゴールド価格に対する一時的な反応なのか、あるいは構造的な変化なのかを判断するには今後の動向を見極める必要がある。

より広い観点から見ると、ゴールド価格の高騰でさまざまな消費者層の購買行動が変化していることがわかる。一般および中間層の消費者は、より手頃な価格帯の純度の低い製品に流れ、10金の宝飾品の需要が増えたと報告する小売業者もあった。また、この消費者層ではより軽量の商品の人気が高くなっている。販売数量自体は減少したものの、ゴールド価格の上昇によって商品あたりのドル価値が押し上げられたため、卸売業者や小売業者の売上高は安定、あるいは改善している。

販売数量の低迷は消費データおよび輸入データにも表れた。2026年第1四半期の米国のゴールド宝飾品の消費量は、重量ベースでは我々の持つデータで最も低い水準に落ち込み、2025年の輸入量は前年比で40%以上減少した。サプライチェーン下流における需要の大きな落ち込みは、我々がJCKで感じ取ったセンチメントを裏付けている。

米国のゴールド宝飾品、消費量は下落も

金額ベースでは上昇



IPMI カンファレンスでは玉石混交の反応

米雇用統計の発表後すでに弱気相場にあった貴金属がさらに下がった中で IPMI が始まった。米国経済が底堅いという感触は、近年メタル価格が上っているにもかかわらず、工業ユーザーのシルバー需要が強いと語る市場関係者らの発言にも現れていた。現在、AI の台頭やデータセンターのインフラ構築の拡大を背景に、特に電気接点などの電子材向けのシルバーの需要が旺盛で、建設や自動車などの他のセクターの継続的な低迷を補っている。

また、市場関係者らは北米のシルバー精錬供給網で供給不足が続いていること、精錬能力が拡大すればリサイクルを通じて市場に戻る可能性のある「市場に近いところにある原材料」が依然として大量にあるとしていた。

投資需要に関しては、ディーラーや卸売業者の情報によれば、年初来の市場はゴールドもシルバーも前例のないほど需要が増える時と、非常に静かな時が混在する強弱入り混じった展開になっているとのことだ。重要なのは、米国市場は売却と購入が交錯する度合いが非常に高く、それが時に均衡することもある点だ。

過去 2 年間で米国のゴールドインゴットおよびコインへの純投資は半減し、シルバーの現物投資も 70%以上減ったという我々の予測が示唆する通り、現物投資のネットベースの新規需要は依然伸び悩んでいる。低迷が長期化しているために今年はどのような反発が起きたとしても、2026 年初頭に予想されたほどの強い回復にはならない可能性がある。

米国のゴールド小型インゴットとコインの需要は
回復もまだ低い水準

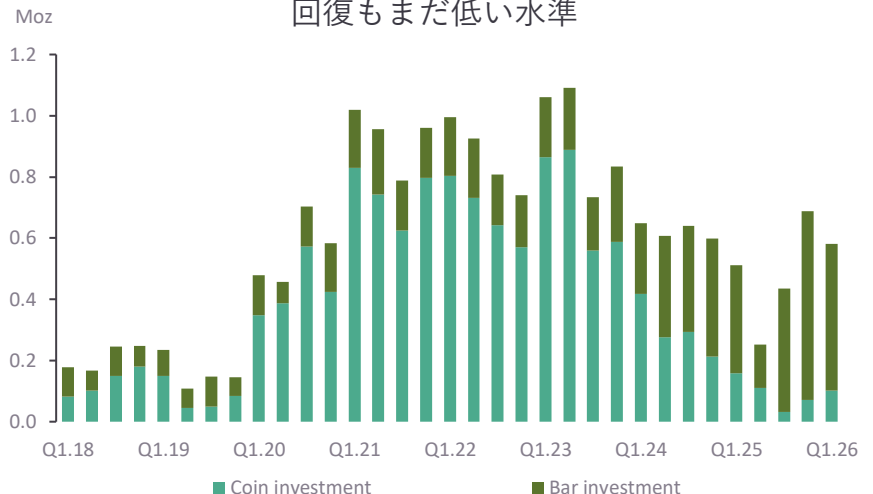


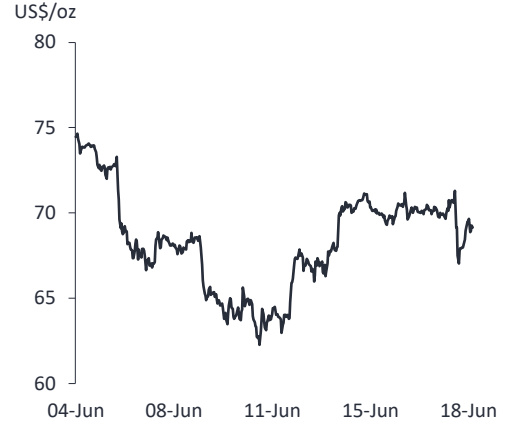
チャート - 貴金属価格 (米ドル/オンス)

Gold



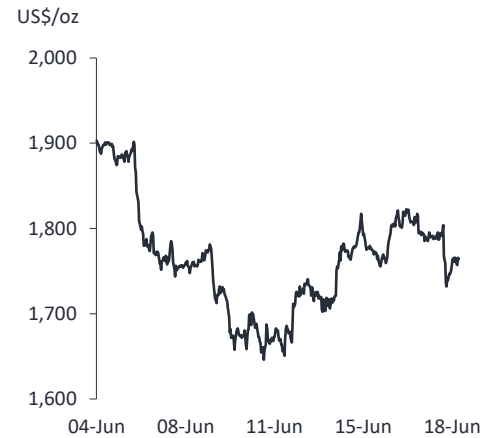
Source: Bloomberg

Silver



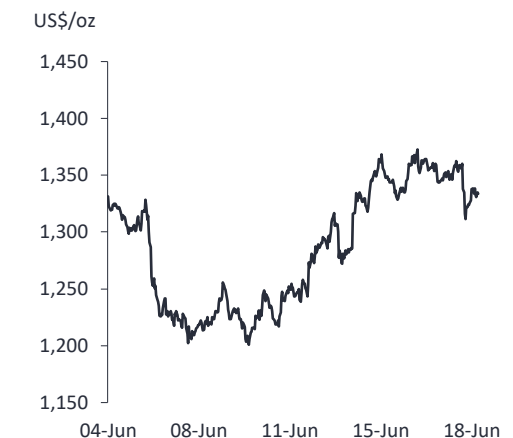
Source: Bloomberg

Platinum



Source: Bloomberg

Palladium

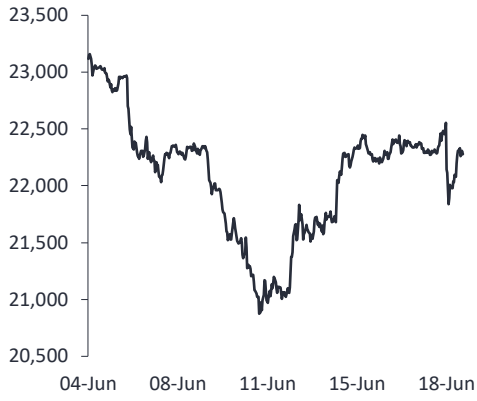


Source: Bloomberg

チャート - 貴金属価格（日本円/グラム）

Gold

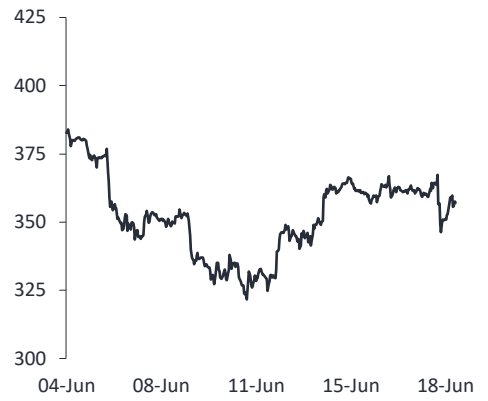
¥/g



Source: Bloomberg

Silver

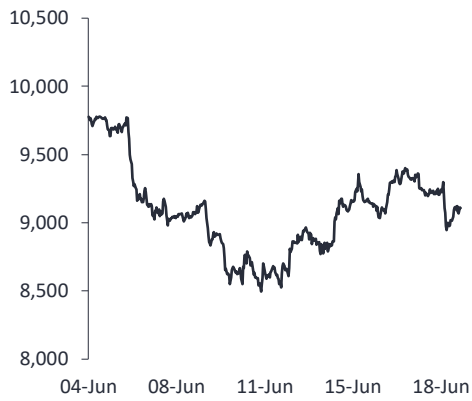
¥/g



Source: Bloomberg

Platinum

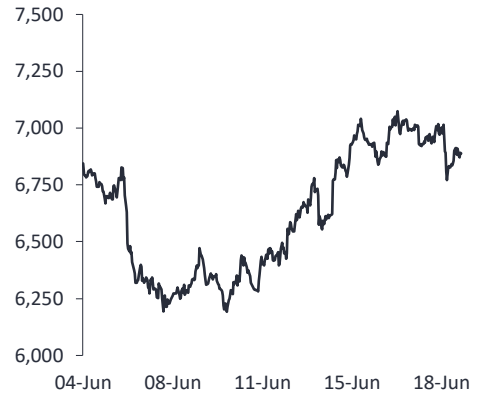
¥/g



Source: Bloomberg

Palladium

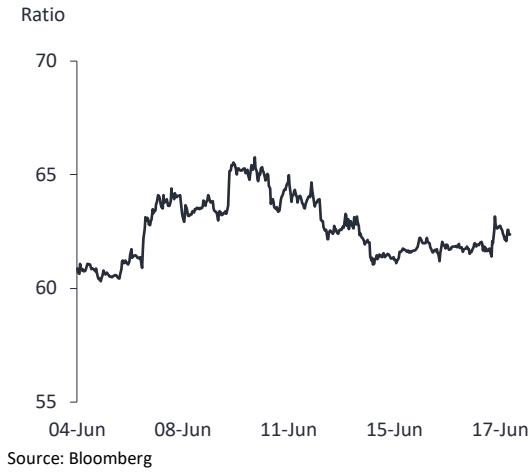
¥/g



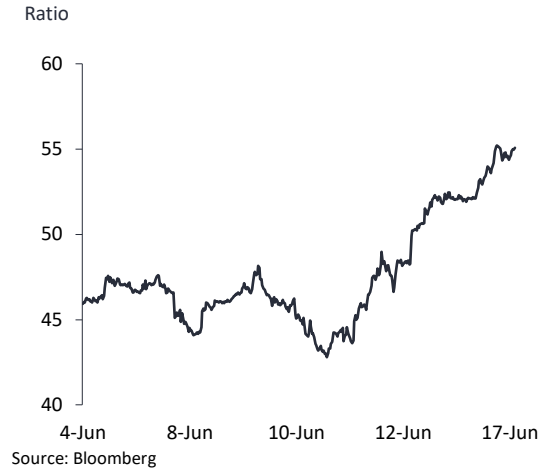
Source: Bloomberg

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

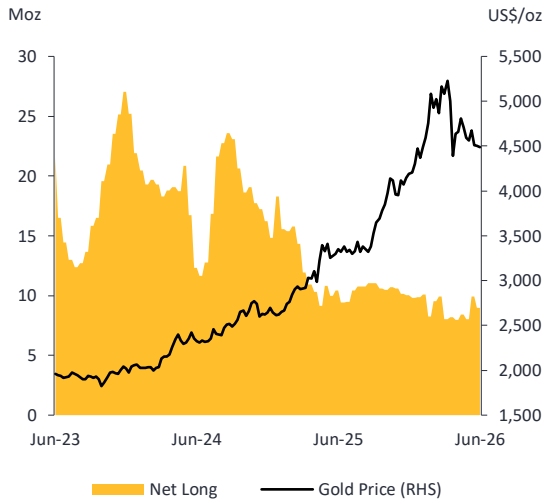


プラチナ・パラジウムディスカウント



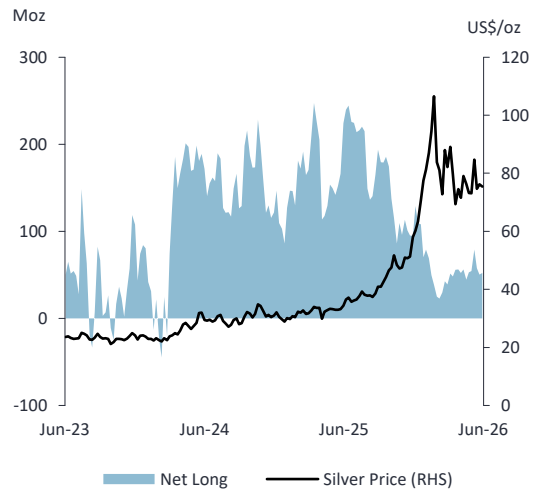
チャート - CME ネットポジション*

Gold



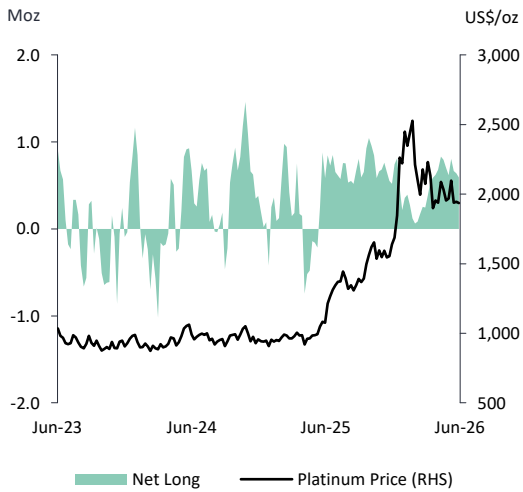
*Managed money positions; Source: Bloomberg

Silver



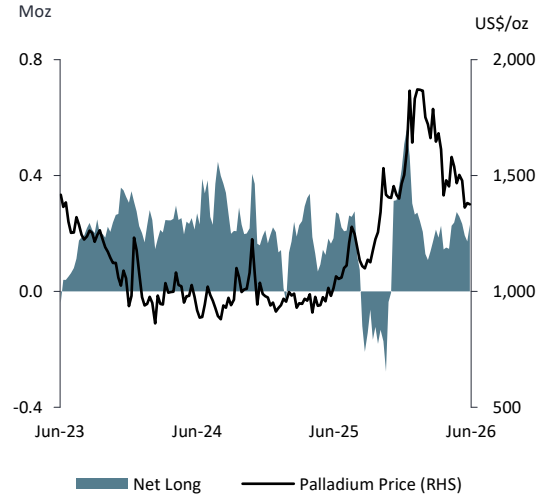
*Managed money positions; Source: Bloomberg

Platinum



*Managed money positions; Source: Bloomberg

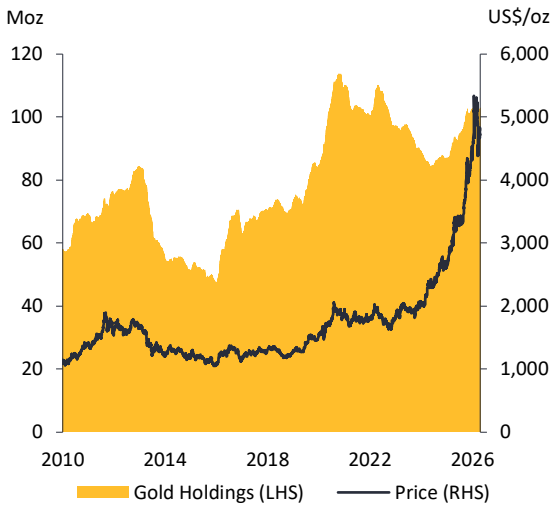
Palladium



*Managed money positions; Source: Bloomberg

チャート - ETP 残高

Gold



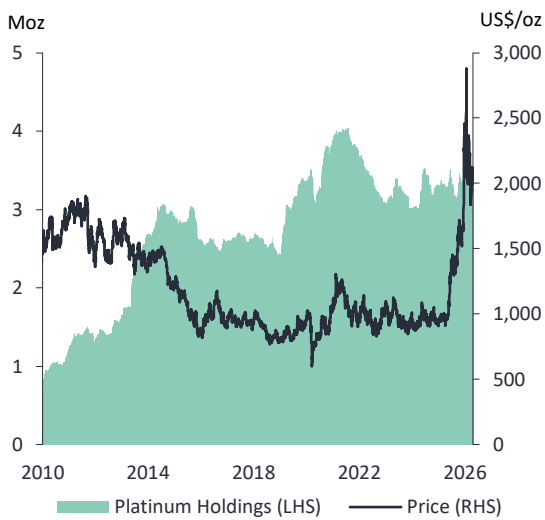
Source: Bloomberg

Silver



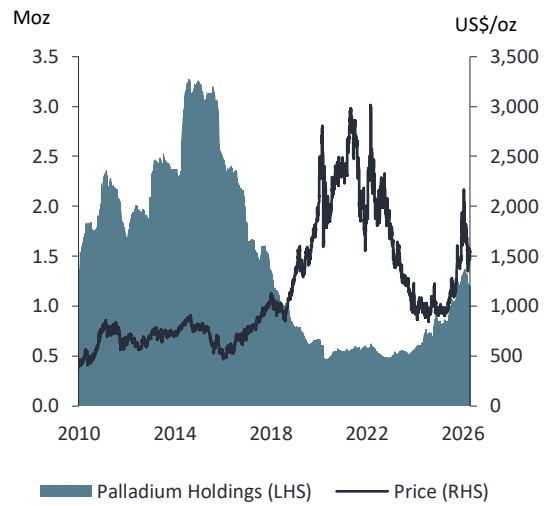
Source: Bloomberg

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 7784 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 6513
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製、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
June		
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		
Metals Focus LBMA/LLPM Pre-Conference Event	3 rd October	Sorrento, Italy
LBMA/LPPM Global Precious Metals Conference	4 th – 6 th October	Sorrento, Italy
National Pawnbroking Association Conference	9 th October	London, UK
Australia Gold Conference	13 th – 15 th October	Sydney, Australia
November		
PGM ESG Focus 2026 Webinar	November, dates tbc	Online webinar
Arabic Language Gold Focus 2026 Launch	November, dates tbc	Dubai, UAE
Dubai Precious Metals Conference	November, dates tbc	Dubai, UAE