



Metals Focus – Precious Metals Weekly

貴金属ウィークリー 第 193 号 2026 年 9 月 19 日

排出量

スコープ 1 と 2 を合わせた総排出量は前年比横ばいも、原単位は 7.0% 増えて 0.9tCO₂e/oz AuEqに

労働災害

企業の事故防止対策強化で事故死を伴う労働災害は2024年の27件から、2025年は21件に減少

企業統治

課税対象収入とロイヤルティが増え、政府への支払いは前年比で 77% 増えて 182億ドルに

『Gold ESG Focus 2026』発表

産金企業の環境・社会・企業統治 (ESG) に関する我々の年間レポート『Gold ESG Focus 2026』が発表された。このレポートは産金大手18社の ESG の課題への取り組みを過去10年間のデータをもとに分析したもので、今年のレポートでは、LBMAによる Responsible Gold Guidance、LBMA とワールド・ゴールド・カウンシルによる Gold Bar Integrity プログラムなど業界全体の取り組みも紹介する。

総排出量は前年比で横ばいだったものの、ゴールド供給量が減ったことでスコープ 1 の排出原単位は前年比 7.0% 増加

スコープ 1 と 2 を合わせた総排出量は前年と変わらなかったが、中身には変化があった。スコープ 1 は2年連続で減少していたが、生産量の変化や企業の合併吸収などを背景に2025年は増加に転じた。AngloGold Ashanti、Barrick Mining、Gold Fields、Polyus では排出量が増えたが、Newmont が資産売却を行ない 469ktCO₂e 減ったために、増加の一部を相殺した。スコープ 2 は再エネと電力販売契約(PPA) の利用が増えて従来型の電力への依存度が下がり、4 年連続で減少した。南アフリカの産金企業は、電力構成の 82% が石炭であるエスコムへの依存度が高いためスコープ 2 排出量が再び最大となった。総排出量が増えなかったにも関わらず、スコープ 1 排出量が増えてゴールド供給量が減ったため、排出原単位は 前年比 7.0% 増えて 0.9tCO₂e/oz AuEq 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

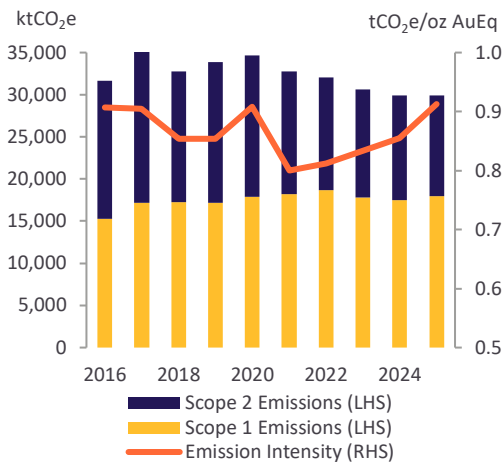


www.material.co.jp



www.ashokaglobal.ae

温室効果ガスの総排出量と 排出原単位



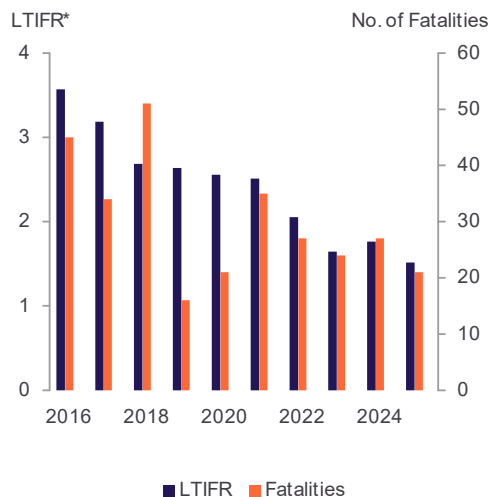
出典: 各社レポート、メタルズフォーカス

Barrick Mining は Newmont とのジョイントベンチャーとして設立した Nevada Gold Mines の減産のため、Newmontは資産売却のため、それぞれ生産量が減り、買収と新鉱山獲得による旨みを享受できなかった。2025年は4つの鉱山で生産が拡大して総排出量を押し上げたが、Côte 鉱山と Back River 鉱山の操業がそれぞれ IAMGOLD と B2Gold の排出原単位を押し下げた。

過去最高となった政府への支払いと現地調達で、原産国と地域への経済的な貢献が拡大

2025年は原産国と地域への経済的な貢献が拡大した。ゴールド生産が6.4%減ったにも関わらず、政府への支払いは前年比77%増えて182億ドルだった。ゴールド価格の上昇で産金企業の課税収入とロイヤルティーが増えたほか、ガーナとブルキナファソなど西アフリカ諸国の財政改革が産金企業の運営にも影響を及ぼした。現地調達額も17億ドル増えて過去最高の308億ドルに達し8年連続で伸びた。18社のうちの8社が過去最高だった。産金各社は現地コミュニティや先住民企業からの調達も増やしているが、環境への取り組み方や人権保護、責任ある調達への考慮など地元の供給元に対する要求は、従来のようにコスト以外の点も幅広く考慮されるようになっている。しかし、Newmont の例にあるように、資産売却後に現地調達だけでなく残った事業に対する支出も減るなど、企業の買収活動も影響があった。

死亡事故と休業災害度数率の 平均



出典: 各社レポート、メタルズフォーカス

事故防止対策への取り組み強化のおかげで2025年の労働災害は減少

2025年は死亡者が21名に減ってコロナ禍以降で最低水準になるなど、安全性が向上した。死亡事故はアフリカと地下鉱山に集中しており、不安定な地盤、移動式設備や資材の取り扱いの問題などが背景にある。産金各社は重要管理項目の強化、危険地域の特定、安全監督体制の強化などに取り組み、Northern Star と B2Gold はそれぞれ12年間で10年間にわたる死亡事故ゼロ記録を維持した。労働者数で加重した平均休業災害度数率(LTIFR) もこの10年間で低下。安全管理は負傷率など事故発生後の結果を示す指標から、事故発生以前のリスクを特定する指標に重点が移り、ニアミスの件数報告や重要管理項目の検証も厳格に行われるようになった。そしてこういった予防的アプローチの強化にはテクノロジーの活用、データ分析や遠隔モニタリングが重視され、従業員研修の実施だけでなく経営陣の関与も高まっている。全体としては、死亡につながる可能性のある危険をより早い段階で特定し、それを効果的に管理する方法に重点が置かれるようになっている。

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、生産者、メーカー、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 ESG Focus』について

『Gold ESG Focus』は主要産金企業18社に対して主な ESG 指標を使って2016年から2025年を幅広く比較分析を行った報告書。読者が ESG の観点から各社をよりよく理解し、産金産業におけるESG の傾向の把握に役立つことを目指した。

分析対象となった産金企業は、Agnico Eagle、AngloGold Ashanti、B2Gold、Barrick Mining、Endeavour Mining、Gold Fields、Harmony、IAMGOLD、Kinross、Newmont、Northern Star、Sibanye-Stillwater、Solidcore Resources、Polyus。

レポートの購入はこちらから

そのほかのレポート及びサービスについ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

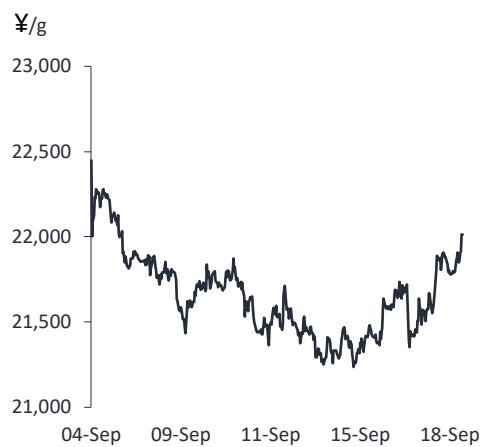


Palladium



チャート - 貴金属価格（日本円/グラム）

Gold



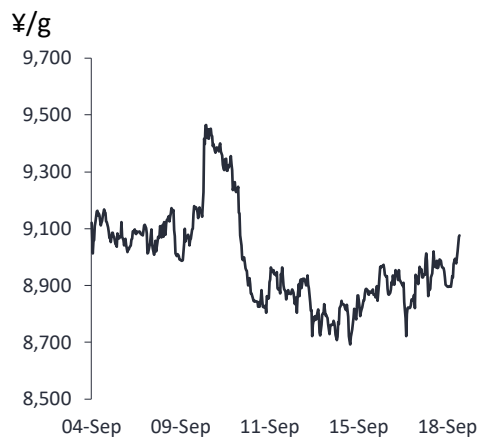
Source: Bloomberg

Silver



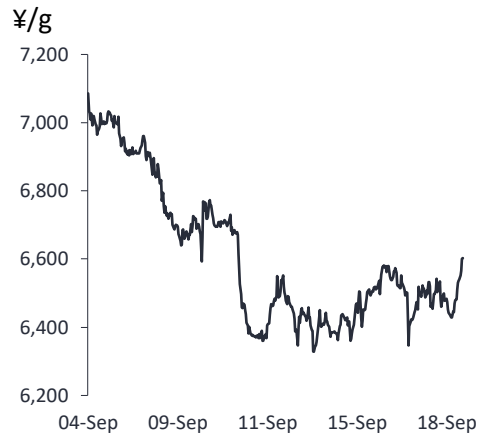
Source: Bloomberg

Platinum



Source: Bloomberg

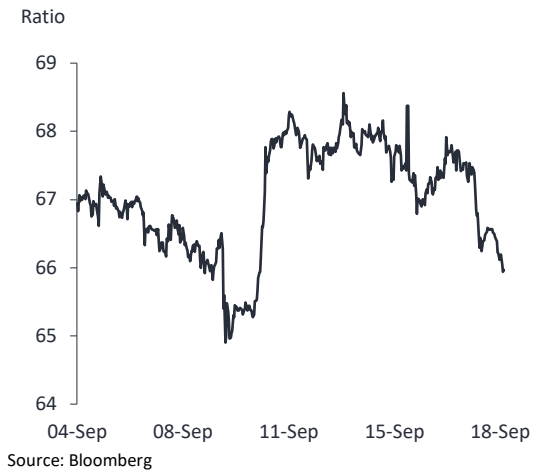
Palladium



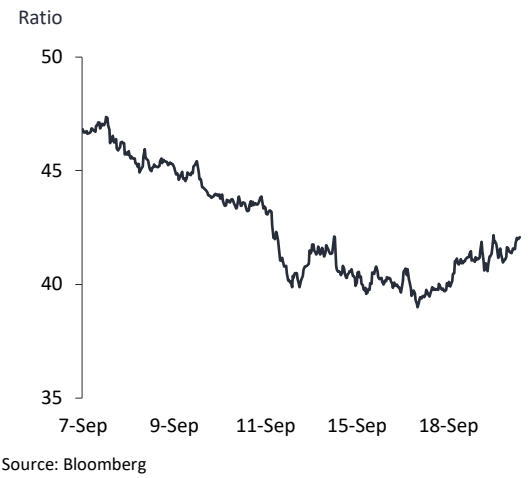
Source: Bloomberg

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

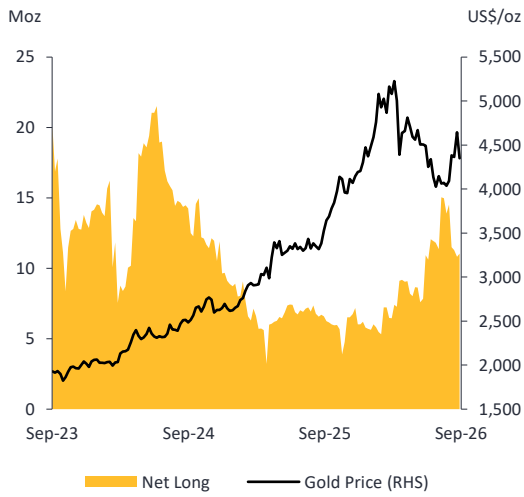


プラチナ・パラジウムディスカウント



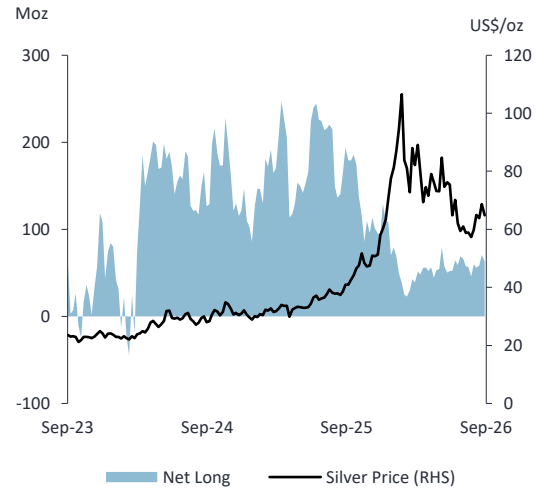
チャート – CME ネットポジション*

Gold



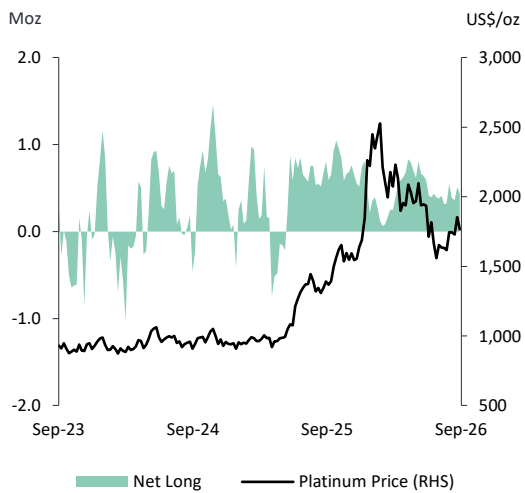
*Managed money positions; Source: Bloomberg

Silver



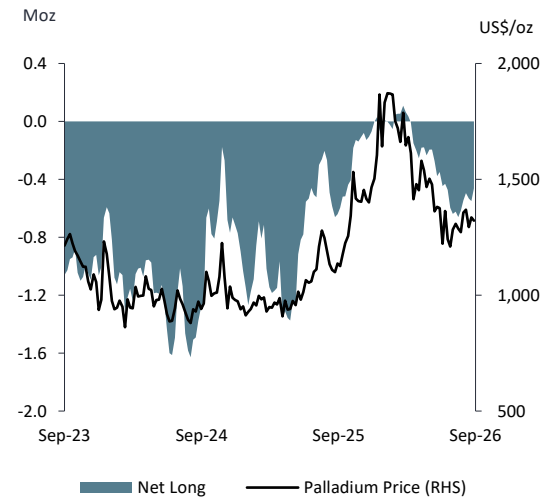
*Managed money positions; Source: Bloomberg

Platinum



*Managed money positions; Source: Bloomberg

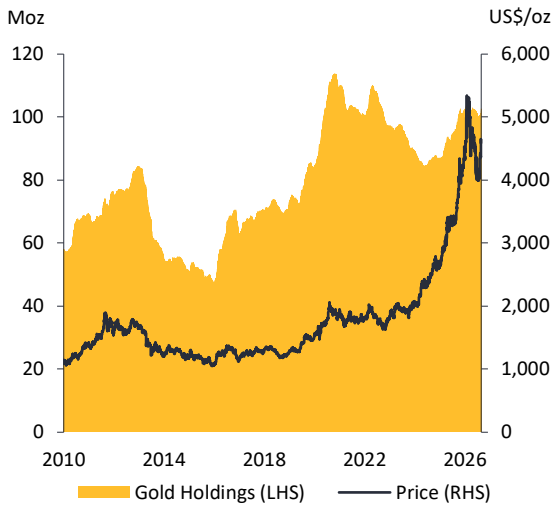
Palladium



*Managed money positions; Source: Bloomberg

チャート – ETP 残高

Gold



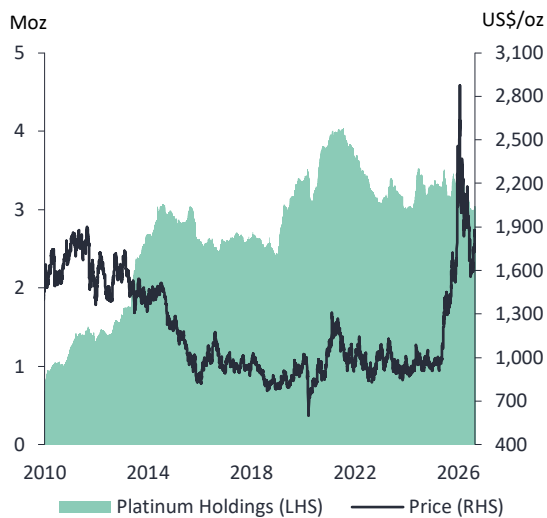
Source: Bloomberg

Silver



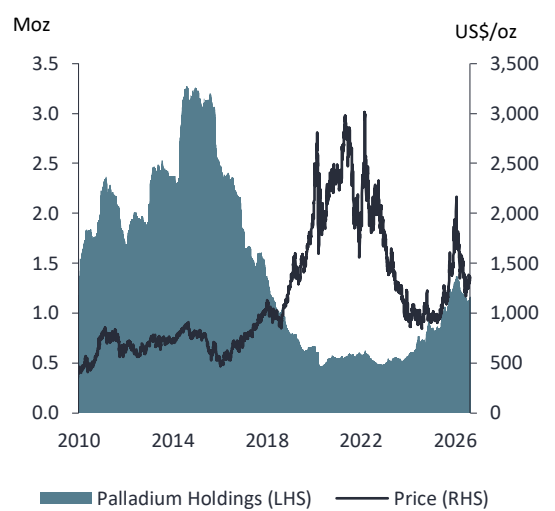
Source: Bloomberg

Platinum



Source: Bloomberg

Palladium



Source: Bloomberg

Metals Focus – Contact Details

London | Singapore | Shanghai | Mumbai | Taiwan | Hong Kong | Istanbul | Manila | Johannesburg |
Ho Chi Minh City | Tokyo

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
2026		
September		
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		
Arabic Language Gold Focus 2026 Launch	15 th November	Dubai, UAE
Dubai Precious Metals Conference	16 th – 17 th November	Dubai, UAE
2027		
January		
IIJS Bharat – Signature Show	7 th – 11 th January	Mumbai, India
Malaysia International Jewellery Fair	15 th – 18 th January	Kuala Lumpur, Malaysia
World Money Fair	28 th – 30 th January	Berlin, Germany
Bazaar Manthan	January, dates tbc	Mumbai, India
The IPMI's Legislative and Regulatory Affairs Seminar	January, dates tbc	Washington DC, US
February		
Mining Indaba Conference	8 th – 11 th February	Cape Town, South Africa
India International Bullion Summit 2027	19 th – 20 th February	Mumbai, India
Inhorgenta Jewellery Fair	19 th – 22 nd February	Munich, Germany
Malaysia Gold Conference 2027	February, dates tbc	Kuala Lumpur, Malaysia
IPMI Winter Meetings	February, dates tbc	Florida, US
March		
PDAC 2027 International Convention	7 th – 10 th March	Toronto, Canada
PGMs Industry Day 2027	March, dates tbc	Johannesburg, South Africa
Precious Metals Future Forum	March, dates tbc	Frankfurt, Germany
April		
Mining Forum Europe	12 th – 14 th April	Zurich, Switzerland
Bullion Integrity Forum	April, dates tbc	Zurich, Switzerland
World Silver Survey 2027 Launch	April, dates tbc	New York, US
Metalverse Conference	April, dates tbc	Warsaw, Poland
India Silver Conference	April, dates tbc	India