



Metals Focus – Precious Metals Weekly

貴金属ウィークリー 第198号 2026年10月24日

ゴールド

原油価格上昇でインフレ懸念、ゴールドは 4100ドル割れ

シルバー

中国需要の予測以上の減速で、BloombergNEF は 2026 年の世界の太陽光パネル設置数予測を下方修正、前年比マイナス 11% の 584GW

プラチナ

Valterra は 2027 年 1 月から Tharisa の PGM 精鉱の 50% を購入する契約を締結

パラジウム

フランスとドイツは EU 圏内の 2035 年の自動車 CO₂ 排気ガス軽減目標を 100% から 90% に緩和することを提案

AI 関連のプラチナ需要、価格変動大きい中でも拡大

2026年のプラチナ価格は1月下旬に 2992 ドルで最高値をつけた後、7月下旬には年初来の安値となる 1535 ドルまで下落するなど、非常に大きく動いている。本稿執筆時の価格は 1650ドル前後だが、依然として2025 年の平均価格 1286ドルを大きく上回っている。CME のファンドマネジャーポジションも変動が大きいですが、2026年を通じてネットロングを維持している。2月初旬はわずか 2.0 トン、4月初旬は25.8トンとピークをつけ、本稿執筆時点では 10.9トンまで減っている。

プラチナ価格は、金融政策見通しの変化、地政学リスクの高まり、投資家のポジションの変化を反映して動き、エネルギー市場の世界的な混乱、根強いインフレ懸念が金利予測を複雑にする。その一方で、国債利回りの上昇が貴金属に定期的にプレッシャーをかける。高い水準で価格が乱高下する状況は、特に宝飾品など価格に敏感な分野で実需に影響を与えているが、工業のプラチナ需要はAI 関連が支えとなって増加する見込みだ。

工業のプラチナ需要の構成が変化しつつあることは2026年を通じて明らかになりつつある。自動車のプラチナ需要が電動化による構造的な不振に直面する一方で、特にガラスや電子材などのAIインフラ関連への投資に支えられた需要分野は大きく伸びている。ただし、この分野が自動車需要の減少をどの程度補えるのか、それは今後の投資の規模とタイミングにかかっている。



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



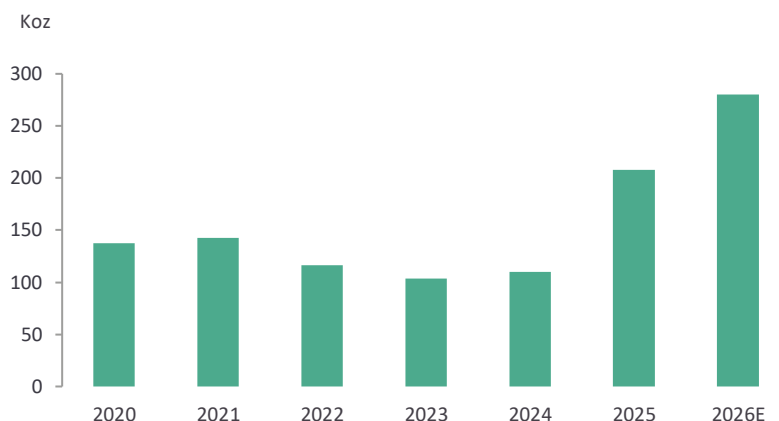
www.ashokaglobal.ae

我々メタルズフォーカスの『October 2026 PGM Five-Year Report』では、プラチナの工業需要は前年比で 8.0% 増加すると予測した。増加の大部分を占めるのがガラスと電子材。ガラス分野の需要の伸びは、AI サーバー、データセンター、電子機器への投資の拡大に伴うグラスファイバーの生産能力拡張が牽引し、電子材分野は AI データセンターの拡張、最先端半導体への投資増加が背景にある。こういった動きは、プラチナ需要のデマが「排ガス浄化装置」が作る需要サイクルから「最先端製品の製造とコンピューティングインフラ」が生み出すサイクルへと徐々に移行していることを浮かび上がらせている。

AI バリューチェーンに関連するプラチナの需要を生み出しているのは、高温に対する耐性、高い純度、化学的な安定性といった最先端製品の製造に求められる要件である。プラチナは最終製品に直接利用されているというよりは、その製造過程に需要があるのだ。AI のサプライチェーンでプラチナが利用されているのは次の3つの重要な領域だ。

第一に、電子グレードのグラスファイバーは AI サーバーに使われる多層プリント基板(PCB) の主要な補強材だが、そのグラスファイバーの製造過程でのドロ잉ブッシングはプラチナとロジウムの合金。1450 度を超える高温でも安定した形状と耐食性を保つため繊維径の確保が可能で、金属不純物による汚染を防ぐことができる。

電子材のプラチナの電子材



第二に、光通信における光電融合(CPO)や高速光モジュールは、ニオブ酸リチウムやタンタル酸リチウムを含む光エレクトロニクス機能性結晶に依存しているが、その結晶の育成プロセスにはプラチナのるつぼが必要だ。るつぼは金属不純物が結晶格子内に侵入して光損失や変調性能の劣化を防ぎ、光チップ製造における不可欠な消耗品だ。

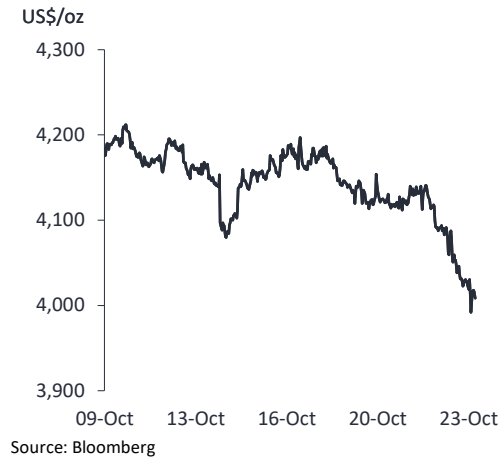
第三に先端パッケージングと高性能ストレージでは、プラチナスパッタリングがハードディスクドライブ(HDD)、特に熱アシスト磁気記録(HAMR)で使用される。AI需要の急増で企業向けの大容量HDDは不足しており、ハイパースケールクラウド事業者は運用能力確保に長期契約を結んでいる状況だ。

今後、AIインフラや最先端電子機器への投資が増えるにつれて、工業のプラチナ需要にはさらなる好機が訪れるだろう。データセンターが拡張され、コンピューティング要件の高度化に伴って電子グレードのガラスファイバー生産能力が高まり、プラチナブッシング需要を後押しする可能性が考えられる。また、CPOやより高速な光モジュール(1.6T)の普及は、光エレクトロニクス結晶製造への投資を促し、プラチナ製るつぼの需要に繋がるかもしれない。ただし、プラチナ需要が成長する規模とタイミングは、新たな生産能力への投資と設備更新のサイクルに依存する。

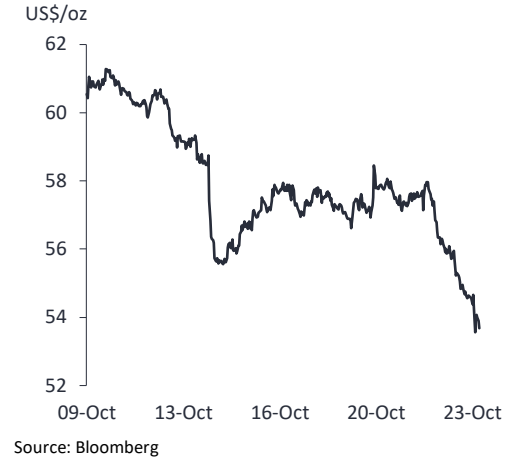
最後に、最先端製品製造、電子材、データインフラなどAI関連分野の需要が重要なのは、それがプラチナだけでなくパラジウム、ロジウム、イリジウム、ルテニウムなどPGM全体に需要を生み出し、自動車、宝飾品、工業分野など多岐にわたるプラチナ需要の基盤を補強するからだ。しかし、AI関連の投資が持続的なPGM需要をもたらすかどうかは、採用される技術や製造能力増強の規模、そしてその後の設備更新の要件といったいくつかの要因に左右される。これらは今後の需要成長の新たな後押しとなり得るものの、その貢献度は個々のメタルや用途によって大きく異なるだろう。

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



Silver



Platinum



Palladium



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

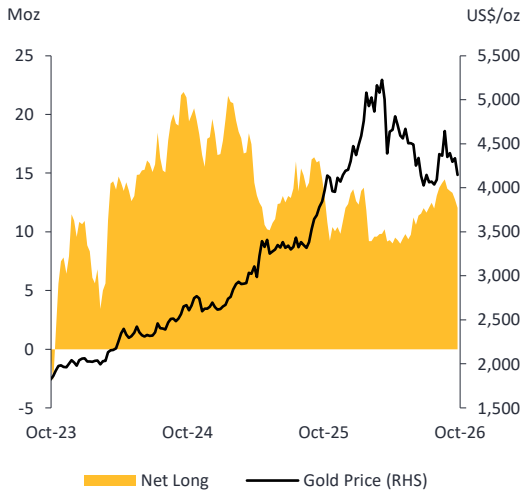


プラチナ・パラジウムディスカウント



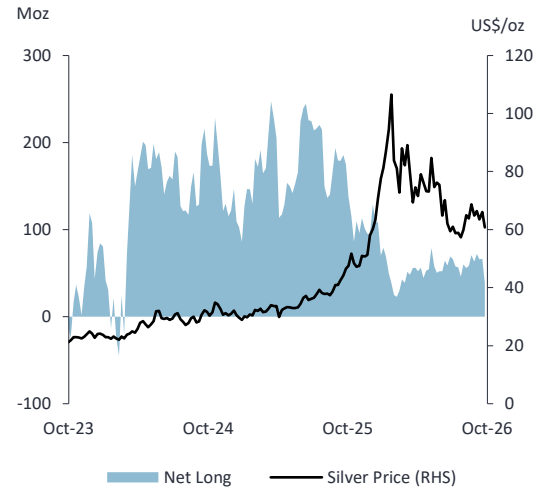
チャート – CME ネットポジション*

Gold



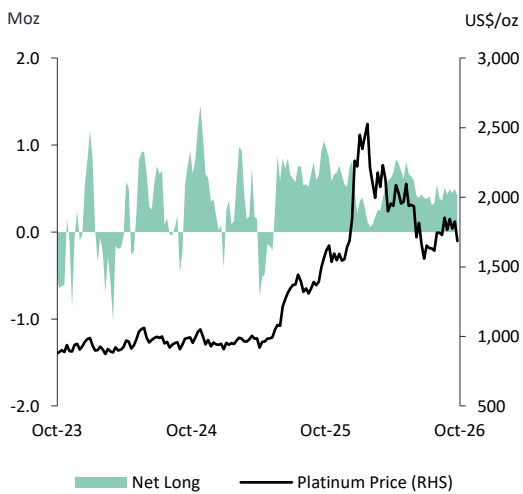
*Managed money positions; Source: Bloomberg

Silver



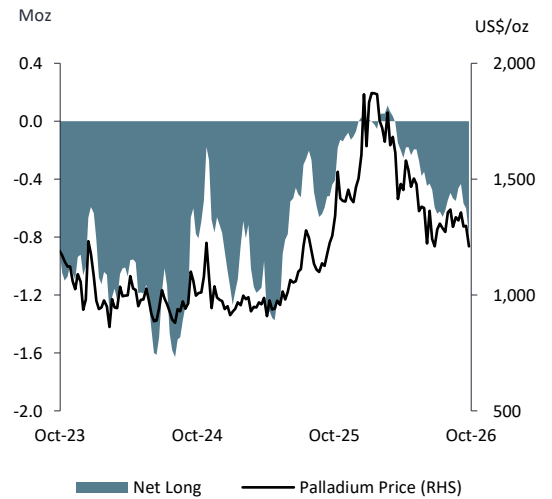
*Managed money positions; Source: Bloomberg

Platinum



*Managed money positions; Source: Bloomberg

Palladium



*Managed money positions; Source: Bloomberg

チャート – ETP 残高

Gold



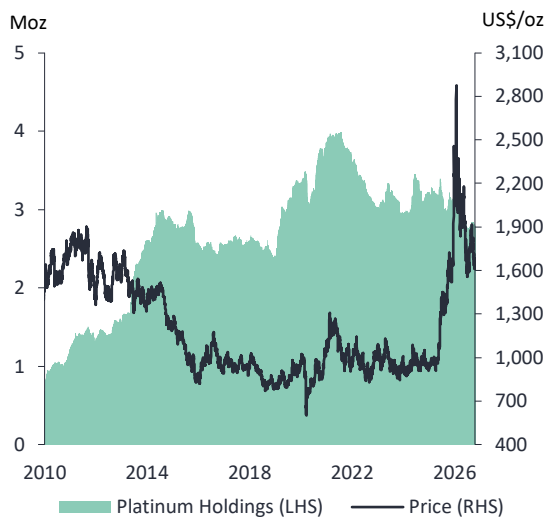
Source: Bloomberg

Silver



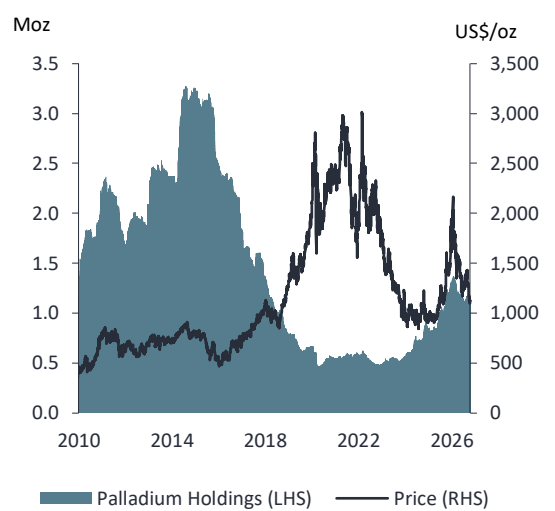
Source: Bloomberg

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		
October		
Silver Annual Conference	27 th - 30 th October	Jiyuan, China
2026 China Precious Metals Forum	28 th - 30 th October	Kunming, China
November		
2026 PGM Innovative Application Forum	4 th – 6 th November	Changai, China
Japan Bullion Market Networking 2026	5 th November	Tokyo, Japan
CPMIC Precious Metals Industry Development Forum	5 th - 6 th November	Shanghai, China
Arabic Language Gold Focus 2026 Launch	15 th November	Dubai, UAE
2026 European Chapter Annual Seminar	15 th - 17 th November	Athens, Greece
Dubai Precious Metals Conference	16 th – 17 th November	Dubai, UAE
Palladium Future Forum	19 th November	Seoul, South Korea
2027		
January		
IJS 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