

ゴールド・デマンド・トレンド

2025 年第 3 四半期

金は第 3 四半期には記録を更新 価格とともに需要も過去最高を記録しました。

金の総需要（OTC を含む）は前年同期比 3%増の 1,313 トンに達し、ワールド ゴールド カウンシルのデータシリーズにおける四半期としての最高記録となりました。ただし、前年同期比 44%増の 1,460 億米ドルと急拡大した需要額の前には影が薄くなります。

年初来の累計需要は 1%増の 3,717 トンで、金額ベースでは前年同期比 41%増の 4,130 億米ドルに達しました。

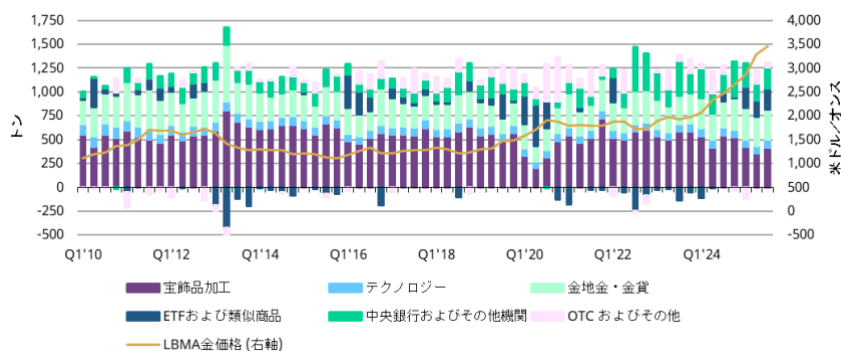
今期も主導権を握っていたのは投資家でした。大量の ETF 購入（222 トン増）に加え、金地金・金貨需要（316 トン）が 4 四半期連続で 300 トンを上回ったことで、総需要が大きく増加しました。

中央銀行の購入も 220 トンと高水準を維持し、前四半期比で 28%の上昇を記録しましたが、年初来の購入ペースは昨年を下回りました。

今期の宝飾品消費は、記録の高値という状況下で量に対して抑制力が働き、（6 期連続で）前年同期比 2 桁マイナスの 371 トンでした。対照的に、金額ベースでは前年同期比 13%増の 410 億米ドルとなりました。

テクノロジー需要は 2024 年第 3 四半期に比較すると若干弱含みに推移しました。AI 需要の増加による勢いを、米国の関税政策と金価格の高騰が逆風となって押し返す結果となりました。

図 1：今期の需要増を引き続きけん引した投資
四半期のセクター別総需要（トン、10 億米ドル）*



*データは 2025 年 9 月 30 日現在

出所：ICE ベンチマーク・アドミニストレーション、メタルズ・フォーカス、リフィニティブ GFMS、ワールド ゴールド カウンシル

ハイライト

**今第 3 四半期、LBMA 金価格午後
決め値が過去最高記録を 13 回更新
しました。**

今期の上昇率は 16%で、四半期平均価格 3456.54 米ドル／オンスは前年同期比 40%、前四半期比 5%の上昇でした。

**金総供給量は前年同期比で 3%増の
1,313 トンとなり、四半期としての
新記録となりました。**

通常、第 3 四半期に季節要因による増加が生じる鉱山生産量は前年同期比 2%アップの 977 トンでした。

**リサイクル金の供給は高水準を維持
して 344 トンと安定した状態が続
き、前年同期比が 6%のプラス、前
四半期比は 1%のマイナスでした。**

さらなる値上がりへの期待と総じて健全な経済情勢から、リサイクルにはある程度の抑制が掛かりました。

**OTC 投資が今期需要を 55 トン押し
上げました。**

OTC 投資に関しては、世界中の機関や富裕層が引き続き強い関心を示しており、特に 9 月にその傾向が顕著に見られました。

詳しくは以下にお問い合わせください。
research@gold.org



金の供給と需要

表 1：四半期ごとのセクター別金の供給と需要（トン）

	2024 年 第 3 四半期	2024 年 第 4 四半期	2025 年 第 1 四半期	2025 年 第 2 四半期	2025 年 第 3 四半期	前四半期比 変化率（％ ）	前年同期比 変化率（％ ）
供給							
鉱山生産量	957.6	944.9	835.9	904.3	976.6	8	2
産金会社のネットヘッジ	-6.5	-18.5	-7.1	-24.8	-8.0	-	-
総鉱山供給量	951.1	926.4	828.8	879.4	968.6	10	2
リサイクル金	324.8	358.1	348.7	347.4	344.4	-1	6
総供給量	1,275.9	1,284.4	1,177.5	1,226.8	1,313.1	7	3
需要							
宝飾品加工	546.5	524.3	424.4	355.6	419.2	18	-23
宝飾品消費	460.0	548.7	382.4	341.2	371.3	9	-19
宝飾品在庫	86.6	-24.4	42.0	14.4	47.8	232	-45
テクノロジー	82.9	82.8	80.4	78.6	81.7	4	-2
エレクトロニクス	69.1	68.8	67.0	65.8	68.5	4	-1
その他産業用途	11.6	11.9	11.3	10.8	11.1	3	-5
歯科用途	2.2	2.1	2.1	2.1	2.0	-1	-7
投資	364.8	343.4	551.5	477.5	537.2	13	47
金地金・金貨の合計	270.1	324.7	324.9	307.0	315.5	3	17
金地金	198.8	236.4	258.0	243.3	237.1	-3	19
公式金貨	31.6	52.5	44.3	38.9	31.7	-18	0
メダル／イミテーション金貨	39.8	35.8	22.7	24.8	46.7	89	17
ETF および類似商品	94.7	18.7	226.6	170.5	221.7	30	134
中央銀行およびその他機関	199.5	365.1	241.7	172.0	219.9	28	10
金需要	1,193.8	1,315.6	1,298.0	1,083.8	1,257.9	16	5
OTC およびその他	82.2	-31.2	-120.5	143.1	55.2	-61	-33
総需要	1,275.9	1,284.4	1,177.5	1,226.8	1,313.1	7	3
LBMA 金価格(米ドル／オンス)	2,474.3	2,663.4	2,859.6	3,280.4	3,456.5	5	40

注：これらの用語の説明は、「注と定義」を参照のこと。ダウンロードは <https://www.gold.org/goldhub/data/gold-demand-by-country>。
出所：メタルズ・フォーカス、ICE ベンチマーク・アドミニストレーション、ワールド ゴールド カウンシル



ワールド ゴールド カウンシル

ワールド ゴールド カウンシルは、戦略的資産として金が果たす役割を推進し、責任ある、アクセス可能な金サプライチェーンの未来を促進する会員組織です。ワールド ゴールド カウンシルの専門家チームは、信頼性の高い調査や分析、解釈、インサイトを通して、金の使用事例や可能性に関する知見を深め、提供しています。

ワールド ゴールド カウンシルは、業界発展の促進、ポリシーの深掘りや永続的でサステナブルな金市場を形成するための業界基準の設定に関する活動を行なっています。

Research

Jeremy De Pessemier, CFA
Asset Allocation Strategist

Johan Palmberg
Senior Quantitative Analyst

Kavita Chacko
Research Head, India

Krishan Gopaul
Senior Analyst, EMEA

Louise Street
Senior Markets Analyst

Marissa Salim
Senior Research Lead, APAC

Ray Jia
Research Head, China

Taylor Burnette
Research Lead, Americas

Juan Carlos Artigas
Global Head of Research

Market Strategy

John Reade
Senior Market Strategist,
Europe and Asia

Joseph Cavatoni
Senior Market Strategist,
Americas

Further information:

Data sets and methodology visit:
www.gold.org/goldhub

Contact:
research@gold.org



重要情報および開示事項

© 2025 World Gold Council. All rights reserved. ワールド ゴールド カウンシルとそのシンボルマークは、ワールド ゴールド カウンシルまたはその関連会社の登録商標です。

ワールド ゴールド カウンシルまたは適切な著作権者から書面による事前許可を得る場合を除き、本レポート内のいずれの情報についても、転載および再配布は明示的に禁じられています。ただし、以下に明記する場合にはこの限りではありません。情報や統計データはワールド ゴールド カウンシルまたはその関連会社、あるいは以下で特定するサードパーティーの著作権©またはその他の知的財産です。あらゆる権利は各権利者に帰属します。

公正な業界慣行に沿って、検討およびコメント（メディアを通じたコメントも含む）の目的で本レポート内の統計を使用することは認められています。ただし、(i) データまたは分析の限定的部分を抜粋して使用する、および(ii) かかる統計の使用時はいかなる場合もワールド ゴールド カウンシルおよび（適切な場合は）メタルズ・フォーカスまたはその他特定の著作権者を引用元として明記する、という2つの前提条件に従うものとします。ワールド ゴールド カウンシルはメタルズ・フォーカスと提携しています。

ワールド ゴールド カウンシルまたはその関連会社は、いかなる情報の正確性または完全性も保証せず、本レポート内の情報の使用に直接的または間接的に起因する損失または損害について一切責任を負いません。

本レポート内の情報は教育のみを目的としており、当該情報の受け取りは意図された目的に対する合意を意味します。本レポート内の情報の意図は、金、または金に関する何らかの商品もしくはサービス、またはその他の商品、サービス、有価証券、もしくは金融商品（合わせて「サービス」）の推奨でも、投資の助言でも、売買提案でもありません。当該情報は投資目標、金融状況、特定の人物の特定のニーズを考慮していません。

投資の分散はいかなる投資リターンも保証せず、損失リスクも排除しません。過去の実績は必ずしも、将来の結果を示すものではありません。金への資産配分によって生み出される投資の運用成果はいずれも仮説的なものであり、また実際の投資成果を反映しない可能性があり、将来的な成果を保証するものではありません。ワールド ゴールド カウンシルまたはその関連会社は仮説的なポートフォリオで利用する計算やモデル、またその利用を通じた実際の投資成果を一切保証も担保もしません。各投資家は、各種サービスや投資に関して何らかの判断を下す前に、個別的な事情を適切な投資専門家に相談するべきです。

本レポート内の情報には、「考える」「予想する」「可能性がある」「示唆する」、その他類似の表現を使用した記述など、将来予想に関する記述を含む可能性があり、これらは現時点における予想に基づくものであり、変わる可能性があります。また、かかる記述には多数のリスクおよび不確実性が伴います。将来予想に関する記述はいずれも、実現を保証できません。ワールド ゴールド カウンシルまたはその関連会社は、将来予想に関する記述を更新する責任を一切負わないものとします。

LBMA 金価格に関する情報

LBMA Gold Price（LBMA 金価格）は、ICE ベンチマーク・アドミニストレーション・リミテッド（IBA）が管理・発表している金価格です。LBMA Gold Price は Precious Metals Prices Limited の商標であり、LBMA Gold Price の管理組織としての IBA にライセンス付与されています。ICE および ICE Benchmark Administration は、IBA またはその関連会社のいずれか、もしくは双方の登録商標です。ワールド ゴールド カウンシルでは、IBA によるライセンスに基づいて LBMA Gold Price（LBMA 金価格）を使用しています。また、ここ（www.gold.org/terms-and-conditions）に定められた条件および制限に従うものとします。

QaurumSM およびゴールド・バリュエーション・フレームワークについて

Qaurum、ゴールド・バリュエーション・フレームワーク、その他の情報を用いて生成できる各種投資のパフォーマンス結果は仮定的な性質を持つため、実際の投資結果を反映しない場合があります。将来の成果を保証するものではないことにご注意ください。ワールド ゴールド カウンシル（その関連会社を含む）およびオックスフォード・エコノミクスのいずれも、予想、推計、計算などのツールの機能については、いかなる保証もいたしません。