

ゴールド・デマンド・トレンド

2026年第1四半期

第1四半期の需要を押し上げた金地金・金貨

世界全体の需要は過去最高を記録

今第1四半期の金の総需要（OTCを含む）は、前年同期比2%増の1,231トンでした。緩やかな量的増加と前例のない高水準にある金価格とにより、需要は74%増加し四半期として過去最高の1,930億米ドルに達しました。

金地金・金貨需要の474トン（42%増）は四半期として過去2番目に多い数量です。その先頭に立って、金投資商品を積極的に買い入れたのがアジアの投資家たちです。

今期も金を裏付けとするETFの購入（62トン増）は続きましたが、3月に米国系ファンドから大量の流出があったことで、非常に好調だった2025年第1四半期（230トン増）に比べ、ペースが低下しました。

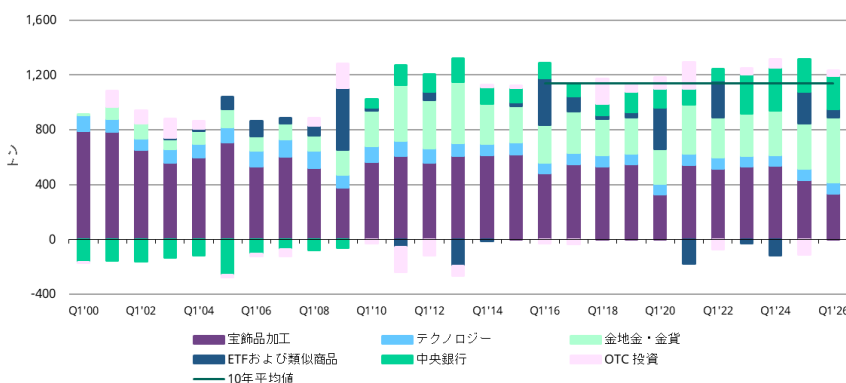
金が記録的高値を続ける中で、宝飾品の数量ベース需要は下方圧力（前年同期比-23%）を受け続けている一方、支出水準は再び増加し（前年同期比+31%）、金宝飾品に対するマインドがポジティブな状態を維持していることが示されました。

今期、明らかに売却が増加したにもかかわらず、中央銀行の購入は正味ベースで244トン（前年同期比+3%）となりました。

テクノロジー分野の金需要は1%増の82トンで、AIインフラの新設が続いていることが大きく貢献しています。

図1：今第1四半期の前年同期比を押し上げた金地金・金貨投資

セクター別第1四半期合計金需要（トン）*



*データは2026年3月31日現在。

ハイライト

LBMA 金価格午後決め値が四半期平均として過去最高の4,873米ドル/オンスを記録しました。1月に5,405米ドル/オンスという歴史的 high に達した後、顕著な価格調整局面に入りました。今第1四半期において、金価格は6%上昇しました。

今期の金の供給量は、前年同期比2%増の1,231トンでした。鉱山生産量の若干の増加とリサイクル金の5%増加が貢献しました。

投資需要が加工需要を大きく上回りました。宝飾品需要の低下および投資家の金への関心が高まったことで近年、需要の構成に変化が生じました。

今後の見通し

2026年の金需要予測において中心となるのが地政学的要因です。ワールドゴールドカウンシルでは、現在進行中の地政学リスクと、高水準にあるインフレ率および金価格が推進力となり、投資需要と中央銀行需要を下支えすると考えています。宝飾品需要も同様の要因からの圧力を受け続けるものの、支出は今後も堅調に推移することが十分見込まれます。

詳しくは以下にお問い合わせください。research@gold.org

出所：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



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）

	2025年 第1四半期	2025年 第2四半期	2025年 第3四半期	2025年 第4四半期	2026年第 1四半期	前四半期比 変化率 (%)	前年同期比 変化率 (%)
供給							
鉱山生産量	863.6	949.9	1,032.8	968.4	884.7	-9	2
産金会社のネットヘッジ	-7.0	-25.2	-18.2	-23.8	-19.7	-	-
リサイクル金	348.5	346.6	342.6	365.7	366.0	0	5
総供給量	1,205.0	1,271.3	1,357.3	1,310.2	1,230.9	-6	2
需要							
宝飾品加工	434.6	354.9	420.6	438.0	335.0	-24	-23
宝飾品消費	391.2	337.7	377.9	437.0	299.7	-31	-23
宝飾品在庫	43.5	17.2	42.7	1.0	35.3	3,482	-19
テクノロジー	80.4	78.6	81.7	82.1	81.6	-1	1
エレクトロニクス	67.1	65.8	68.6	69.1	69.3	0	3
その他の産業用途	11.3	10.8	11.1	11.0	10.4	-6	-8
歯科用途	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0	-3	-7
投資	563.6	483.7	553.9	602.9	535.6	-11	-5
金地金・金貨合計	333.6	312.5	328.3	428.0	473.6	11	42
金地金	265.0	247.6	250.9	331.3	397.7	20	50
公式金貨	45.9	40.1	31.6	54.3	48.0	-12	5
メダル/イミテーション金貨	22.7	24.8	45.9	42.4	27.9	-34	23
ETFおよび類似商品	229.9	171.1	225.6	174.9	62.0	-65	-73
中央銀行およびその他機関	237.0	179.3	226.3	207.6	243.7	17	3
金需要	1,315.6	1,096.5	1,282.5	1,330.6	1,195.9	-10	-9
OTCおよびその他	-110.6	174.8	74.8	-20.4	35.1	-	-
総需要	1,205.0	1,271.3	1,357.3	1,310.2	1,230.9	-6	2
LBMA 金価格（米ドル/オンス）	2,859.6	3,280.4	3,456.5	4,135.2	4,872.9	18	70

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、リフィニティブ GFMS、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。

主要執筆者



Louise Street

Senior Markets Analyst

ワールド ゴールド カウンシル



Krishan Gopaul

Senior Analyst, EMEA

World Gold Council

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, APAC ex-India & Trade Engagement Deputy Head, China

Taylor Burnette

Research Lead, Americas

Juan Carlos Artigas

Regional CEO, Americas and Global Head of Research

Market Strategy

John Reade

Senior Market Strategist, Europe and Asia

Joseph Cavatoni

Chief 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

© 2026 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、将来予想に関す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、将来予想に関する記述を更新する責任は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。LBMA Gold Price (LBMA 金価格) は、ワールド ゴールド カウンシルが、IBA のライセンスに基づく許可を受けて使用しているものであり、[ここ \(www.gold.org/terms-and-conditions\)](http://www.gold.org/terms-and-conditions) に定められた制限規定の対象です。

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、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。

ICRA Analytics Limited からの情報

本書に記載されている、ICRA Analytics Limited からの情報はすべて、[ここ \(www.icraanalytics.com/terms-of-use/disclaimer\)](http://www.icraanalytics.com/terms-of-use/disclaimer) に定められた免責条項の対象となります。