

ゴールド・デマンド・トレンド

2026 年第 2 四半期

金価格は調整局面も、金の需要は底堅く推移

今年上半期の総需要量は若干ながら堅調で、金額は急増

本第 2 四半期の金の総需要（OTC を含む）は、前年同期比横ばいの 1,269 トンでした。これにより、上半期の需要は 2,522 トン（前年同期比 2% 増）となり、金額ベースでは 3,800 億米ドルという記録的水準に達しました¹。

本四半期の金 ETF は売り圧力を受けました（45 トン減少）。緩やかな流出の背景には、金価格の下落や、特に北米における予想インフレ率および金利見通しの上方修正のほか、米ドルの上昇があります。

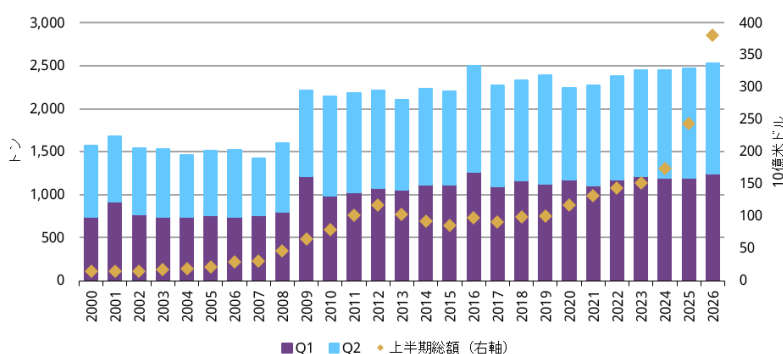
本四半期の金地金・金貨投資は、前年同期比横ばいの 307 トンでした。これは、極めて好調だった直近 2 四半期の後、通常の買いレベルに戻ったことを示しています。

本四半期、中央銀行は多くの金（289 トン）を購入しました。新たに得られたデータに基づき下方修正され、大幅に減速した第 1 四半期の後、中央銀行の購入は、過去 4 年間の典型といえる高水準まで急速に回復しました。

宝飾品需要は金価格の高騰と広範なインフレ圧力が引き続き購買力を抑制したため、四半期としては新型コロナウイルスパンデミック以降における最少量（278 トン）まで減少しました。一方で、金宝飾品への支出は前年同期比 14% 増の 400 億米ドルとなり、消費者の支出先として、金が引き続き重要な位置を占めていることが確認されました。

テクノロジー分野では、AI 関連の需要が家電製品市場の弱さを補ったため、金の使用量（80 トン）は堅調に推移しています。

図 1：第 2 四半期の需要は第 1 四半期の緩やかな成長を経て安定的に推移
四半期需要（トン、米ドル）*



*データは 2026 年 6 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、ワールド ゴールド カウンシル

1. 第 1 四半期および第 2 四半期の LBMA 金価格午後決め値の四半期平均（米ドル）を用いて算出した。

ハイライト

本第 2 四半期の LBMA 金価格午後決め値は平均 4,506.29 米ドル/オンスでした。この値は今年第 1 四半期平均に比べると 8% の下落となりましたが、2025 年第 2 四半期の平均からは 37% 上昇しました。

本四半期の金の総供給量は 1,269 トンで横ばいでした。

鉱山生産量は前年同期比 2% 増となりましたが、前四半期に比して金価格が下落したことによって、古い金宝飾品の売却意欲が減退したことから、リサイクルは前年同期比で 6% 減少しました。

今後の見通し

今年下半期を通して、OTC 取引やアジアの購入が下支えとなり、投資が需要拡大の主要な原動力であり続けると予想しています。中央銀行は 2025 年を下回る可能性はあるものの、今年も引き続き堅調な買い越しとなる見通しです。宝飾品における金使用量は、金価格の高止まりのため引き続き圧力を受けることが予想されます。鉱山生産およびリサイクルからの供給は、緩やかな増加にとどまると考えられます。

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）

	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	2026 年 第 2 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	947.7	1,028.1	986.6	901.3	965.6	7	2
産金会社のネットヘッジ	-25.8	-0.2	-20.2	-22.1	-22.8	-	-
リサイクル金	346.7	342.7	365.8	373.8	326.1	-13	-6
総供給量	1,268.6	1,370.6	1,332.2	1,253.1	1,268.9	1	0
需要							
宝飾品加工	354.2	420.0	438.9	332.1	310.3	-7	-12
宝飾品消費	335.3	375.6	434.8	294.2	278.2	-5	-17
宝飾品在庫	18.9	44.4	4.1	37.8	32.1	-15	70
テクノロジー	78.6	81.7	82.1	81.6	80.4	-2	2
エレクトロニクス	65.8	68.6	69.1	69.3	68.3	-1	4
その他産業用途	10.8	11.1	11.0	10.4	10.1	-3	-7
歯科用途	2.1	2.0	2.0	1.9	1.9	0	-6
投資	486.8	554.1	603.9	539.2	262.2	-51	-46
金地金・金貨合計	315.6	328.4	428.1	476.8	307.1	-36	-3
金地金	250.7	251.0	331.4	397.1	247.8	-38	-1
公式金貨	40.1	31.6	54.3	51.8	33.5	-35	-16
メダル／イミテーション金貨	24.8	45.9	42.4	27.9	25.8	-8	4
ETF および類似商品	171.1	225.7	175.7	62.4	-44.8	-	-
中央銀行およびその他機関	177.9	226.3	208.2	56.5	288.9	411	62
金需要	1,097.4	1,282.1	1,333.1	1,009.4	941.8	-7	-14
OTC およびその他	171.1	88.5	-0.9	243.7	327.1	34	91
総需要	1,268.6	1,370.6	1,332.2	1,253.1	1,268.9	1	0
LBMA 金価格（米ドル／オンス）	3,280.4	3,456.5	4,135.2	4,872.9	4,506.3	-8	37

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 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 (WGC) は、戦略的資産として金が果たす役割を広め、責任ある形で開かれた金のサプライチェーン構築を目指す会員組織です。当社の専門家チームは信頼される調査・分析・コメント・洞察を通して、金の活用事例やその可能性について、さまざまな知見を提供しています。

WGC は、業界の発展を促進し、金に関する政策の形成や業界標準の構築に関わることで、永続的で持続可能な金市場発展を目指して活動しています。

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

ワールド ゴールド カウンシル

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
Senior Market Strategist, Americas

追加情報：

データセットおよび調査手法については以下をご覧ください。

www.gold.org/goldhub

お問い合わせ：
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 カウンシルもしくはその関連会社、また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、または金融商品（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せず、担保もいたしません。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、個別の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 もしくはその関連会社のいずれか、また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](http://www.gold.org/terms-and-conditions)（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

本レポートに記載されている、ICRA Analytics Limited からの情報はすべて、[ここ](http://www.icraanalytics.com/terms-of-use/disclaimer)（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。