

# ゴールド・デマンド・トレンド

## 2024 年第 4 四半期および通年

### 2024 年の金需要は新記録を達成

中央銀行と投資家が好調な市場を牽引

第 4 四半期の金の総需要（OTC 投資を含む）は、前年同期比 1% 増加して四半期記録を更新し、年間で 4,974 トンの最高記録を達成することに貢献しました。

中央銀行は引き続き猛烈な勢いで金を積み増しました。今期の購入量は 333 トンと急加速し、3 年連続で年間 1,000 トンを超えました。

年間投資は 1,180 トン（25% 増）と、過去 4 年で最高でした。金 ETF が大きな影響を与えました。2024 年は、2020 年以降で初めて、運用残高が実質的に横ばいでした。大幅な流出が続いた過去 3 年とはまったく対照的です。

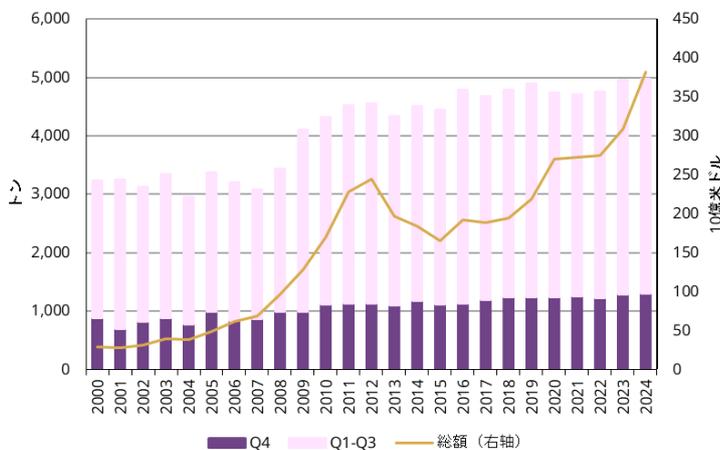
通年の金地金・金貨需要は 2023 年とほぼ同じ 1,186 トンでした。地金投資が増加する一方で金貨の購入は減少したため、内訳には変化がありました。

年間のテクノロジー需要も世界合計に貢献しました。主に継続的な AI 導入の拡大が要因となり、2024 年は 21 トン増加（7% 増）しました。

明らかに例外的だったのが金宝飾品です。消費者が購入できる数量が減少したことから、年間消費量は 11% 低下して 1,877 トンとなりました。とはいえ金宝飾品への支出額は 9% も急増し、1,440 億米ドルとなりました。

#### 図 1：第 4 四半期および通年の金需要は過去最高水準に

四半期別金需要（トンおよび金額、10 億米ドル）\*



\*データは 2024 年 12 月 31 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

### ハイライト

LBMA 金価格午後決め値は、2024 年を通して 40 回、最高値を更新しました。第 4 四半期の平均価格の 2,663 米ドル/オンスも過去最高記録であり、年間平均価格は 23% 上昇して 2,386 米ドル/オンスでした。

金額ベースの需要は前代未聞の水準に到達しました。記録的な金価格と需要量が相まって、第 4 四半期の金額ベースの需要は 1,110 億米ドルでした。これにより、金額ベースの年間需要は従来の記録を突破し、過去最高の 3,820 億米ドルに達しました。

金の総供給量は前年比 1% 増とわずかに増加して 4,975 トンとなり、ワールドゴールドカウンシルのデータシリーズにおいて最高値を記録しました。鉱山生産量とリサイクルの両方が、金の総供給量の増加に貢献しました。

第 4 四半期に OTC 投資が急激に減速したことから、通年では微減となりました。富裕投資家の需要は引き続き旺盛でしたが、それとは対照的に OTC 投資の一部領域は利益確定売りが生じました。

2025 年通年の見通し：中央銀行と ETF 投資家が需要の牽引役となり、経済の不透明感を背景にリスクヘッジとしての金の役割が支持されるでしょう。一方で、宝飾品には引き続き圧力がかかるでしょう。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：セクター別の金の供給と需要（トン）

	2023 年	2024 年	前年比		2023 年	2024 年	前年同期比	
					第 4 四半期	第 4 四半期		
<b>供給</b>								
鉱山生産量	3,644.1	3,661.2	▲	0	955.4	953.6	▼	0
産金会社のネットヘッジ	67.4	-56.8	▼	-	19.9	-15.0	▼	-
リサイクル金	1,234.4	1,370.0	▲	11	311.2	358.8	▲	15
<b>総供給量</b>	<b>4,945.9</b>	<b>4,974.5</b>	<b>▲</b>	<b>1</b>	<b>1,286.5</b>	<b>1,297.4</b>	<b>▲</b>	<b>1</b>
<b>需要</b>								
<b>宝飾品加工</b>	2191.0	2003.5	▼	-9	583.6	516.5	▼	-12
宝飾品消費	2110.6	1877.1	▼	-11	620.9	547.1	▼	-12
宝飾品在庫	80.4	126.4	▲	57	-37.3	-30.6	▲	-
<b>テクノロジー</b>	305.2	326.1	▲	7	82.2	83.7	▲	2
エレクトロニクス	248.7	270.6	▲	9	67.6	69.6	▲	3
その他産業用途	47.1	46.5	▼	-1	12.3	11.9	▼	-4
歯科用途	9.4	8.9	▼	-5	2.3	2.2	▼	-6
<b>投資</b>	945.5	1179.5	▲	25	259.8	344.0	▲	32
金地金・金貨の合計	1189.8	1186.3	▼	0	315.2	325.4	▲	3
金地金	781.7	860.0	▲	10	223.1	236.2	▲	6
公式金貨	293.5	201.0	▼	-31	60.3	53.4	▼	-11
メダル／イミテーション金貨	114.6	125.2	▲	9	31.9	35.8	▲	12
ETF および類似商品	-244.2	-6.8	▲	-	-55.4	18.6	▲	-
中央銀行およびその他機関	1050.8	1044.6	▼	-1	216.8	332.9	▲	54
<b>金需要</b>	<b>4492.5</b>	<b>4553.7</b>	<b>▲</b>	<b>1</b>	<b>1,142.4</b>	<b>1,277.1</b>	<b>▲</b>	<b>12</b>
OTC およびその他	453.4	420.7	▼	-7	144.1	20.3	▼	-86
<b>総需要</b>	<b>4945.9</b>	<b>4974.5</b>	<b>▲</b>	<b>1</b>	<b>1,286.5</b>	<b>1,297.4</b>	<b>▲</b>	<b>1</b>
LBMA 金価格(米ドル／オンス)	1,940.5	2,386.2	▲	23	1,971.5	2,663.4	▲	35

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