

# プラチナ四半期レポート プレゼンテーション 2023年第4四半期

於 ロンドン

2024年3月6日

**免責条項:**当出版物は一般的なもので、唯一の目的は情報提供である。当出版物の発行者、ワールド・プラチナ・インベストメント・カウンスルは、世界的大手プラチナ生産会社によってプラチナ投資需要発展のために設立されたもので、その使命は、具体的な行動を起こすことができるような見識と投資家向けの商品開発を通じて、現物プラチナに対する投資需要を喚起すること、プラチナ投資家の判断材料となりうる信頼性の高い情報を提供すること、そして金融機関と市場参加者らと協力して投資家が必要とする商品や情報ルートを提供することである。

当出版物に掲載された2019年からのメタルズフォーカス社によるリサーチは、© Metals Focusが著作権を有するものである。当出版物に掲載されたデータの全ての著作権およびその他の知的財産権はメタルズフォーカス社に属し、発行者への第三者コンテンツ提供者である同社のみがその情報及びデータの中の知的財産権の登録をする権利がある。メタルズフォーカス社の分析、データ、その他の関連情報は掲載時点でのメタルズフォーカス社の判断を表したものであり、予告なく変更されることがある。当該データ及び解説のいかなる部分もメタルズフォーカス社の書面による承諾なしに資本市場(資金調達)のために使用することはできない。

当出版物に掲載された2019年以前のSFA社によるリサーチは、© SFAが著作権を有するものである。

当出版物は有価証券の売買を提案または勧誘するものではなく、またそのような提案または勧誘とみなされるべきものでもない。当出版物によって、出版者およびコンテンツ提供者は、それが明示されているか示唆されているかにかかわらず、有価証券あるいは商品取引の注文を発注、手配、助言、仲介、奨励する意図はない。当出版物は税務、法務、投資に関する助言を提案する意図はなく、当出版物のいかなる部分も投資商品及び有価証券の購入及び売却、投資戦略あるいは取引を推薦するものとみなされるべきでない。発行者、コンテンツ提供者はブローカー・ディーラーでも、また2000年金融サービス市場法、Senior Managers and Certifications Regime及び金融行動監視機構を含むアメリカ合衆国及びイギリス連邦の法律に登録された投資アドバイザーでもなく、及びそのようなものと称していることもない。

当出版物は特定の投資家を対象とした、あるいは特定の投資家のための専有的な投資アドバイスではなく、またそのようなものとみなされるべきではない。どのような投資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。いかなる投資、投資戦略、あるいは関連した取引もそれが適切であるかどうかの判断は個人の投資目的、経済的環境、及びリスク許容度に基づいて個々人の責任でなされるべきである。具体的なビジネス、法務、税務上の状況に関してはビジネス、法務、税務及び会計アドバイザーに助言を求めるべきである。

当出版物は信頼できる情報に基づいているが、出版者とコンテンツ提供者が、情報の正確性及び完全性を保証するものではない。当出版物は業界の継続的な成長予測に関する供述を含む、将来の予測に言及している。出版者とメタルズフォーカス社は当出版物に含まれる、過去の情報以外の全ての予測は、実際の結果に影響を与えうるリスクと不確定要素を伴うことを認識しているが、出版者とコンテンツ提供者は、当出版物の情報に起因して生じるいかなる損失あるいは損害に関して、一切の責任を負わないものとする。

ワールド・プラチナ・インベストメント・カウンスルのロゴ、商標、及びトレードマークは全てワールド・プラチナ・インベストメント・カウンスルに帰属する。当出版物に掲載されているその他の商標はそれぞれの商標登録者に帰属する。発行者は明記されていない限り商標登録者とは一切提携、連結、関連しておらず、また明記されていない限り商標登録者から支援や承認を受けていることはなく、また商標登録者によって設立されたものではない。発行者によって非当事者商標に対するいかなる権利の請求も行われぬ。

© 2024 World Platinum Investment Council Limited. 禁無断転載。ワールド・プラチナ・インベストメント・カウンスルの名称、ロゴ、及び略称WPICはワールド・プラチナ・インベストメント・カウンスルの登録商標である。当出版物のいかなる部分もワールド・プラチナ・インベストメント・カウンスルおよび著者の許可なくして、いかなる方法によっても複製および配布されてはならない。

当和訳は英語原文を翻訳したもので、和訳はあくまでも便宜的なものとして提供され、英語原文と和訳に矛盾がある場合、英語原文が優先する。

# 議題: プラチナ四半期レポート — 2023年第4四半期・ 2023年全体と、2024年の最新予測

1. 初めに  
CEOトレバー・レイモンド

2. プラチナ四半期レポートとファンダメンタルズ  
レビュー  
エドワード・スターク

3. 現在の主なテーマ  
エドワード・スターク

4. 質疑応答  
トレバー・レイモンド  
エドワード・スターク



# 議題: プラチナ四半期レポート — 2023年第4四半期・ 2023年全体と、2024年の最新予測

## 1.初めに トレバー・レイモンド

## 2.プラチナ四半期レポートとファンダメンタルズ レビュー

- 需給バランス: 2023年第4四半期と2023年  
全体、2024年の予測

リサーチ・ディレクター エドワード・スターク

## 3.現在の主なテーマ エドワード・スターク

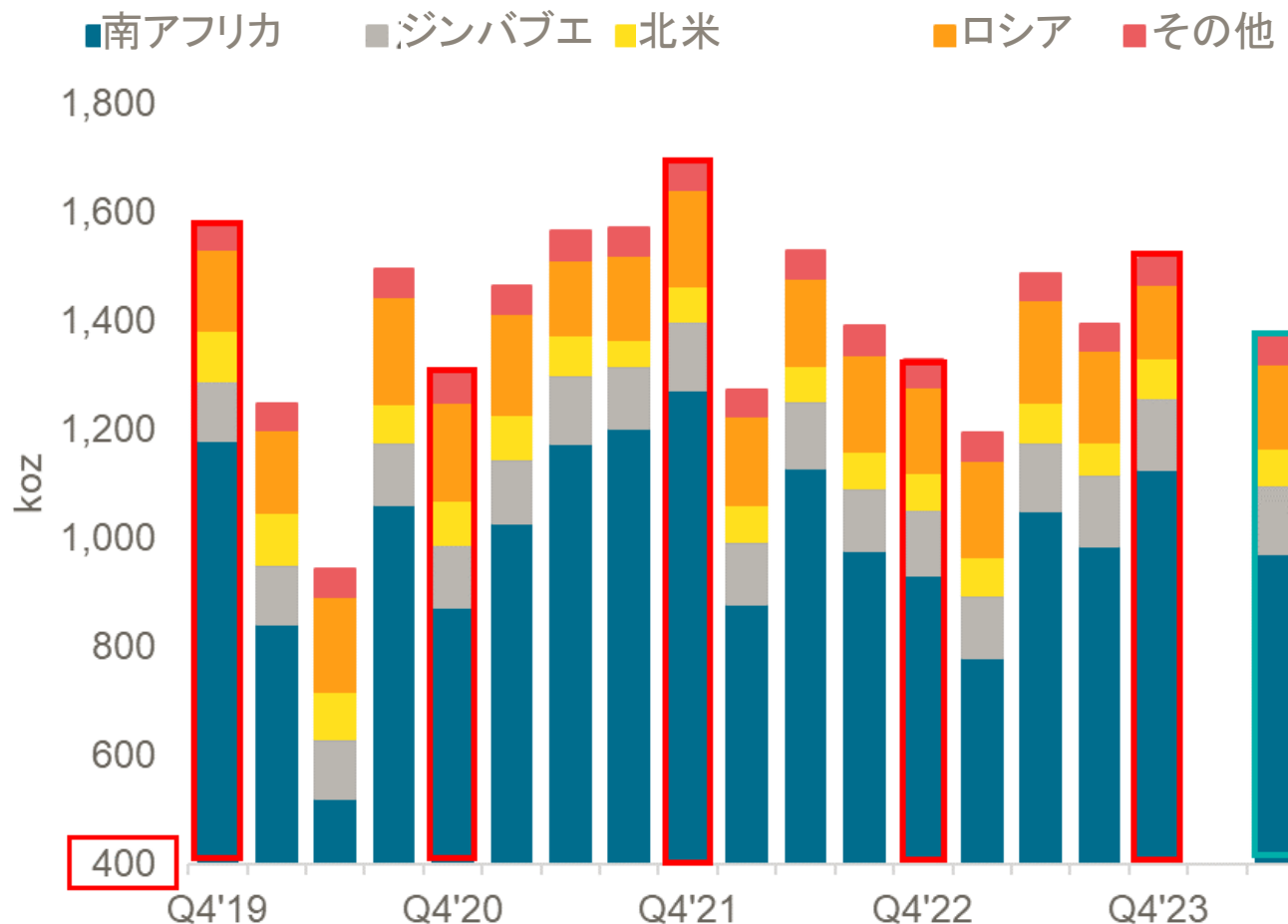
## 4.質疑応答 トレバー・レイモンド エドワード・スターク



# 2023年第4四半期の供給: 鉱山生産の伸びで総供給量は前年比 5% アップ

供給	Q4 2022	Q3 2023	Q4 2023	YoY	QoQ
精錬生産	1,329	1,394	1,516	14%	9%
南アフリカ	931	985	1,127	21%	14%
ジンバブエ	123	132	133	8%	0%
北米	65	60	72	11%	20%
ロシア	160	168	136	-15%	-19%
その他	49	49	48	-2%	-1%
生産者在庫調整	+23	+16	-11	n/a	n/a
鉱山供給合計	1,352	1,410	1,505	11%	7%
リサイクル	405	357	346	-14%	-3%
自動車触媒	296	254	244	-18%	-4%
宝飾品	92	85	84	-8%	-1%
工業	17	17	18	6%	5%
供給合計	1,757	1,767	1,852	5%	5%

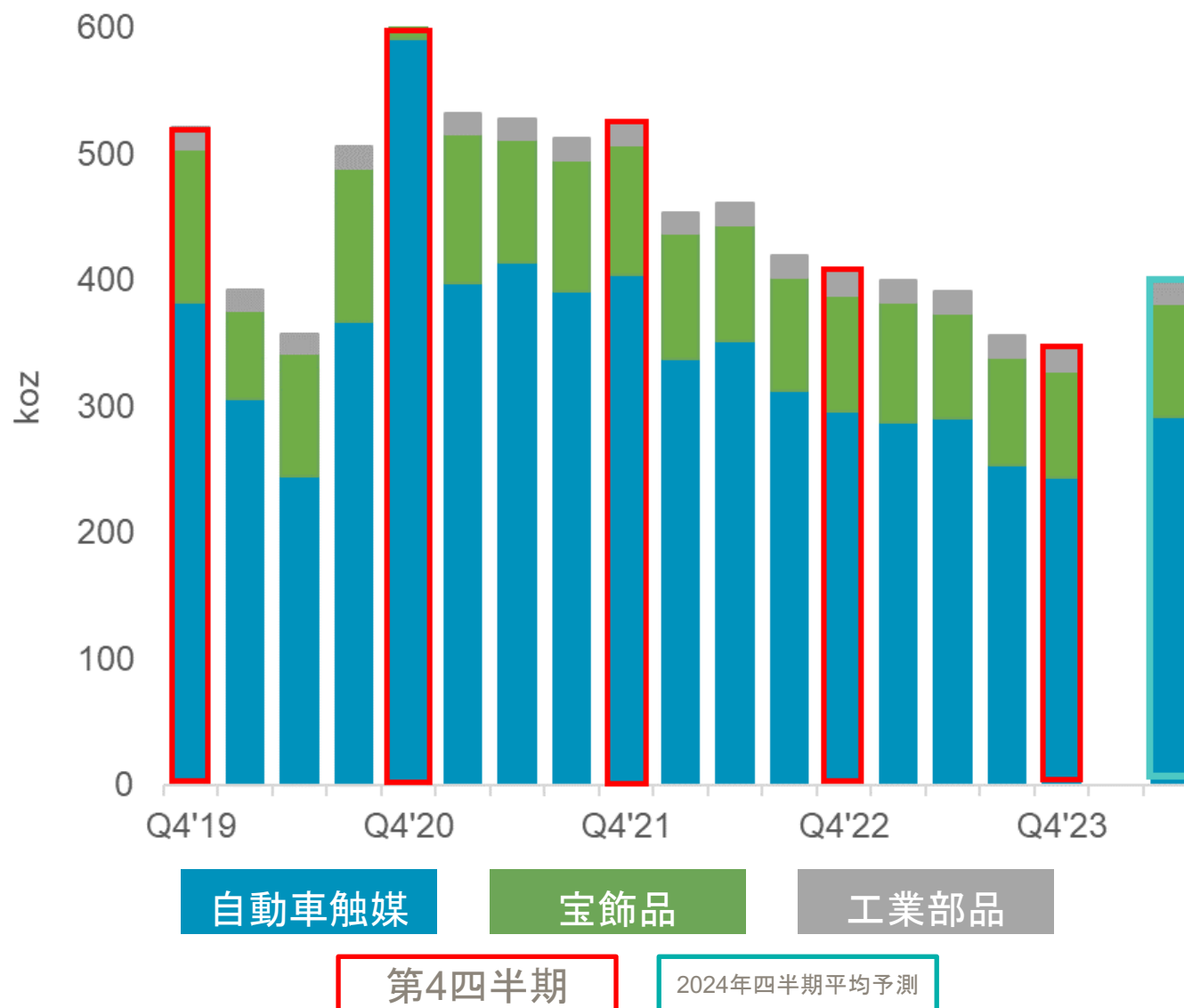
# 2023年第4四半期の精錬供給: 南アの回復で前年比11% 増加



第4四半期

2024年四半期平均予測

# 2023年第4四半期のリサイクル:リサイクル回収網問題解消せず 前年比マイナス 14%

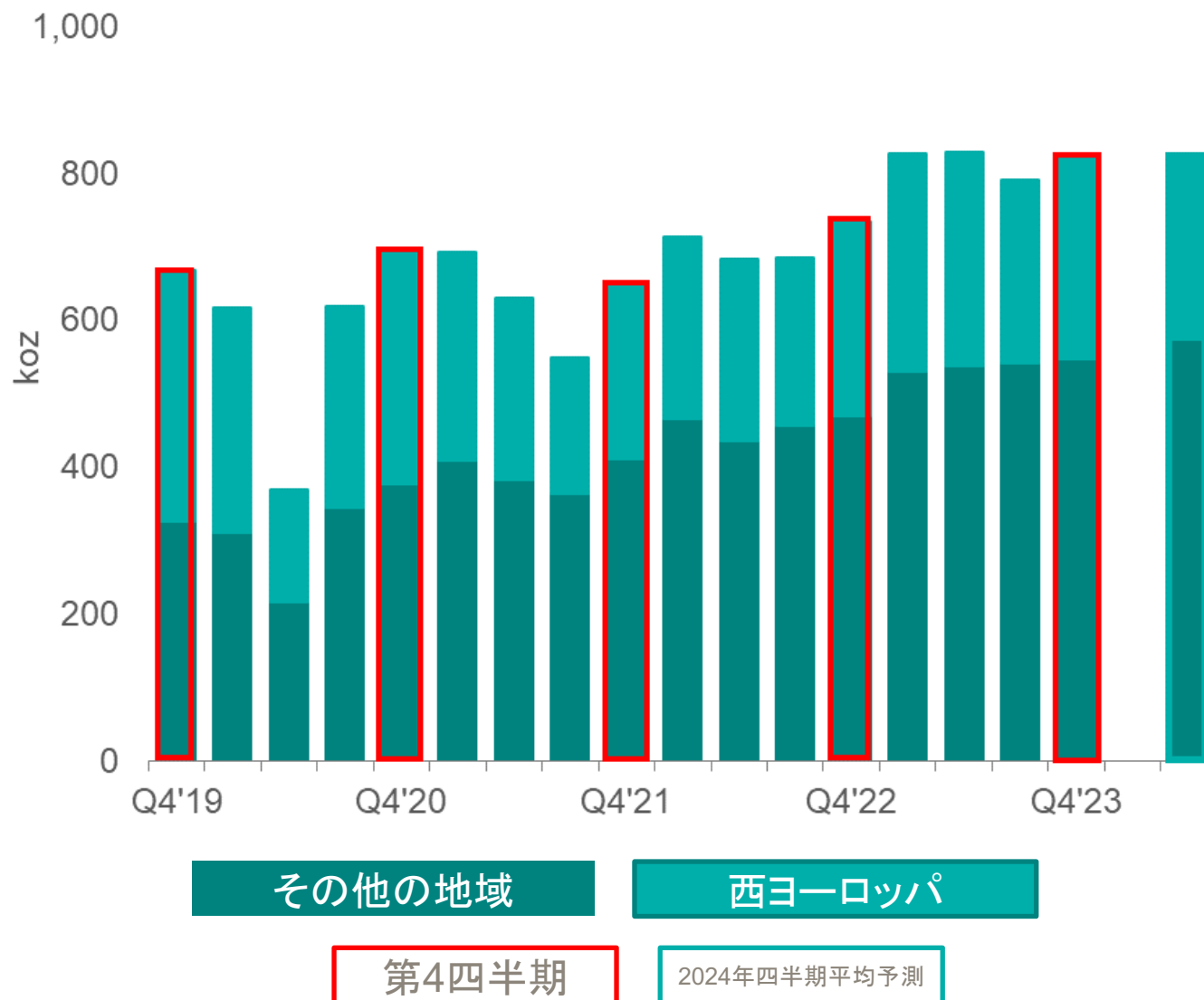


# 2023年第4四半期の需要:自動車と工業需要の成長で 前年比 14%増

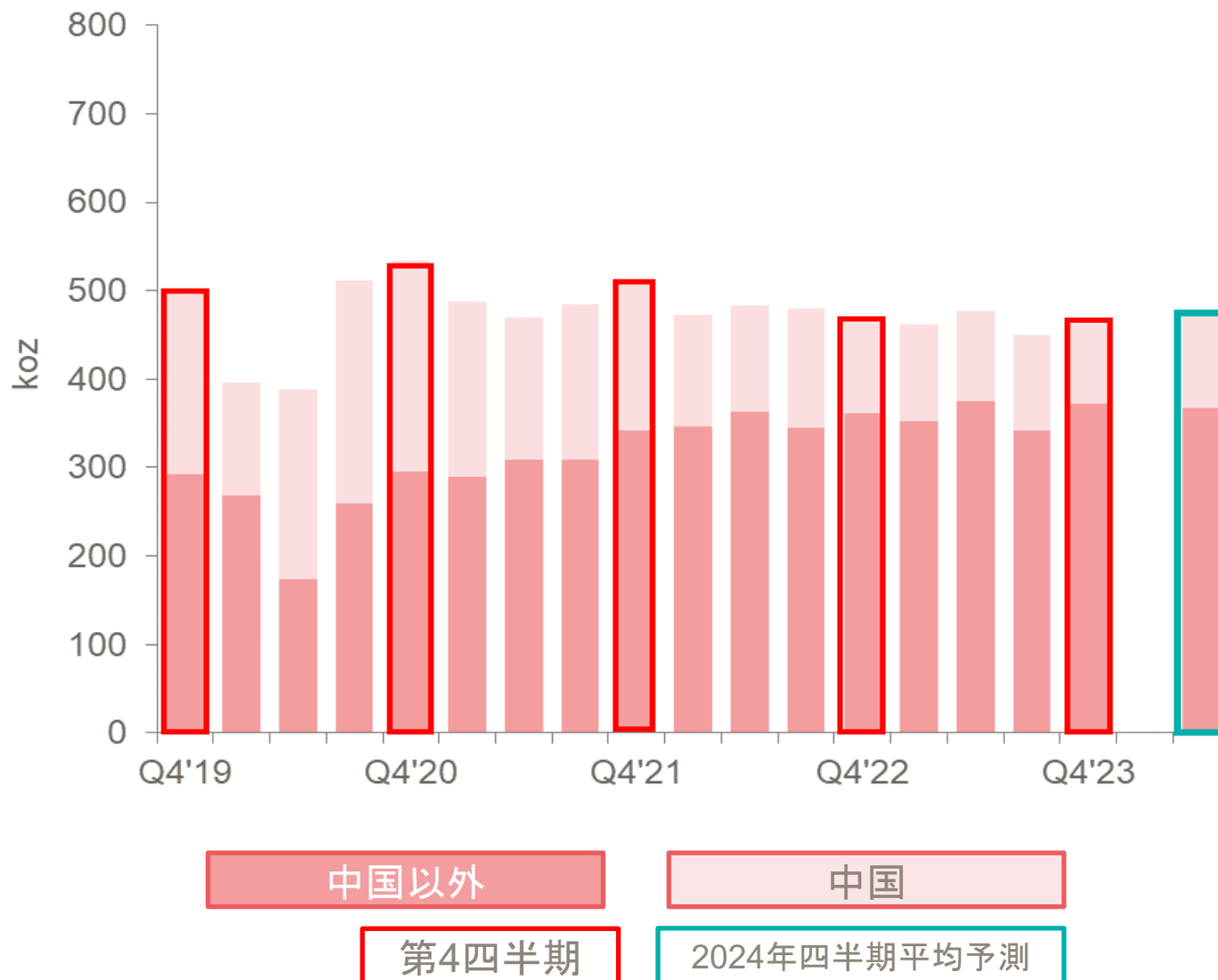
需要	Q4 2022	Q3 2023	Q4 2023	YoY	QoQ
自動車	734	791	824	12%	4%
自動車触媒	734	791	824	12%	4%
触媒以外の需要	†	†	†	†	†
宝飾品	463	450	462	0%	3%
工業	551	552	730	33%	32%
化学	268	123	128	-52%	4%
石油	52	41	41	-20%	1%
電子材	24	22	22	-6%	1%
ガラス	2	149	310	n/a	108%
医療とバイオ医療	68	70	70	3%	0%
その他	138	148	158	15%	7%
投資	-62	2	-90	n/a	n/a
インゴットとコイン需要の変化	-7	73	42	n/a	-42%
ETF保有高の変化	-62	-99	-116	n/a	n/a
取引所在庫の変化	7	28	-16	n/a	n/a
需要の合計	1,686	1,795	1,926	14%	7%
需給バランス	71	-29	-74	n/a	n/a



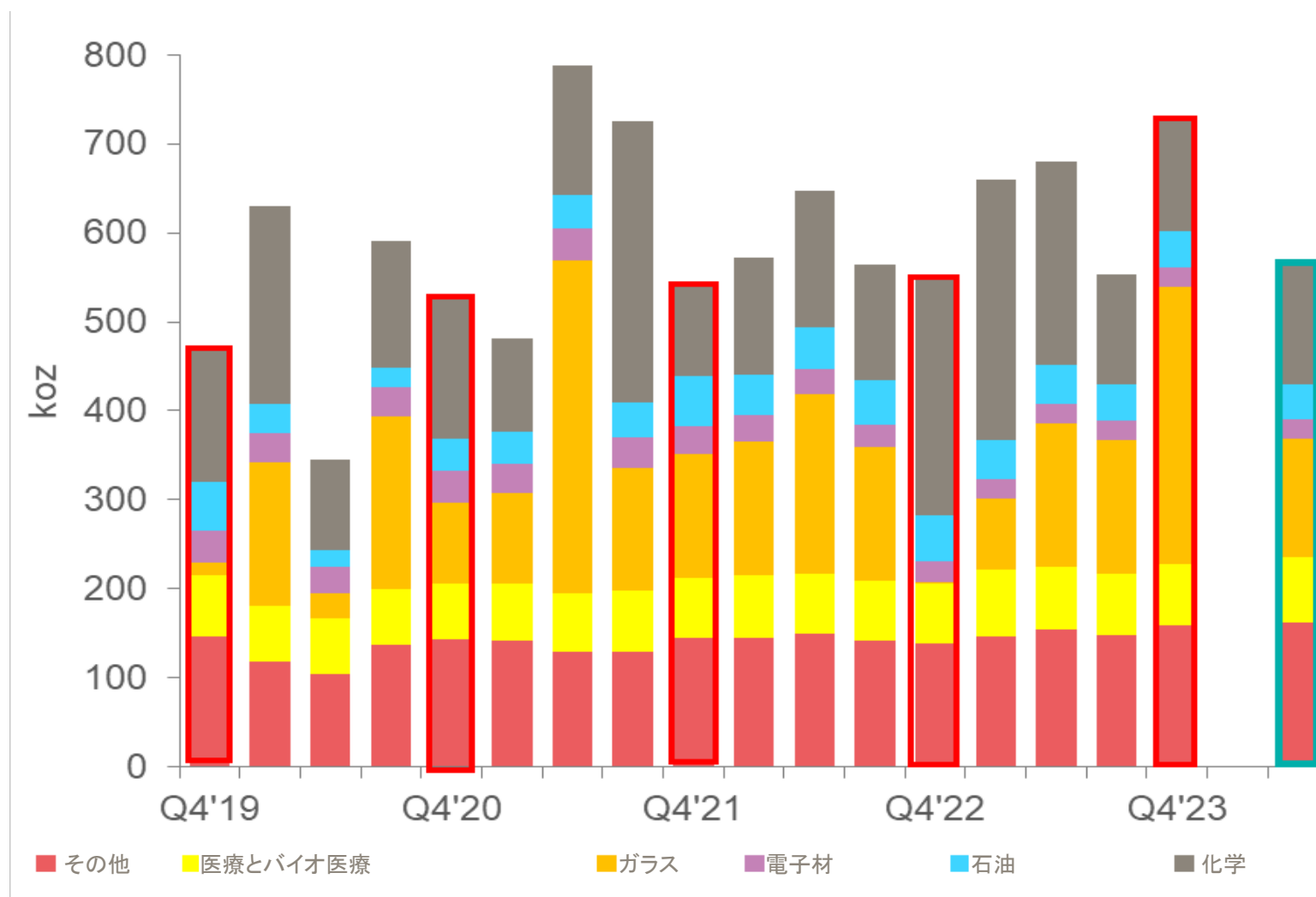
# 2023年第4四半期 自動車需要: 自動車生産の回復と代替需要 で前年比 12% アップ



# 2023年第4四半期 宝飾品需要: 中国の需要低迷を それ以外の地域でカバー



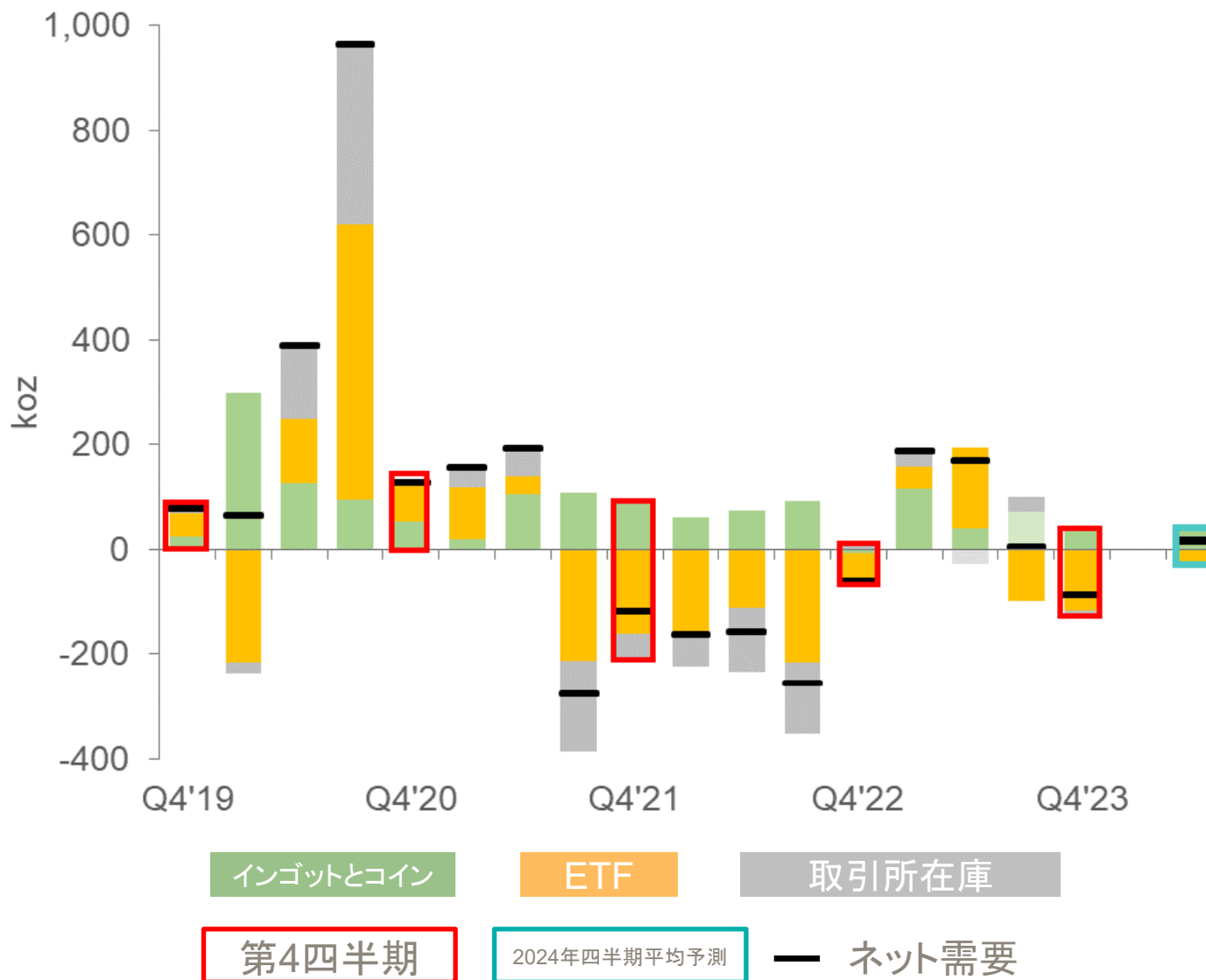
# 2023年第4四半期 工業需要:ガラス生産増強のタイミングにより 前年比 33%アップ



第4四半期

2024年四半期平均予測

# 2023年第4四半期 投資需要: ETFの売りがインゴットとコインの需要を相殺してネットでマイナス

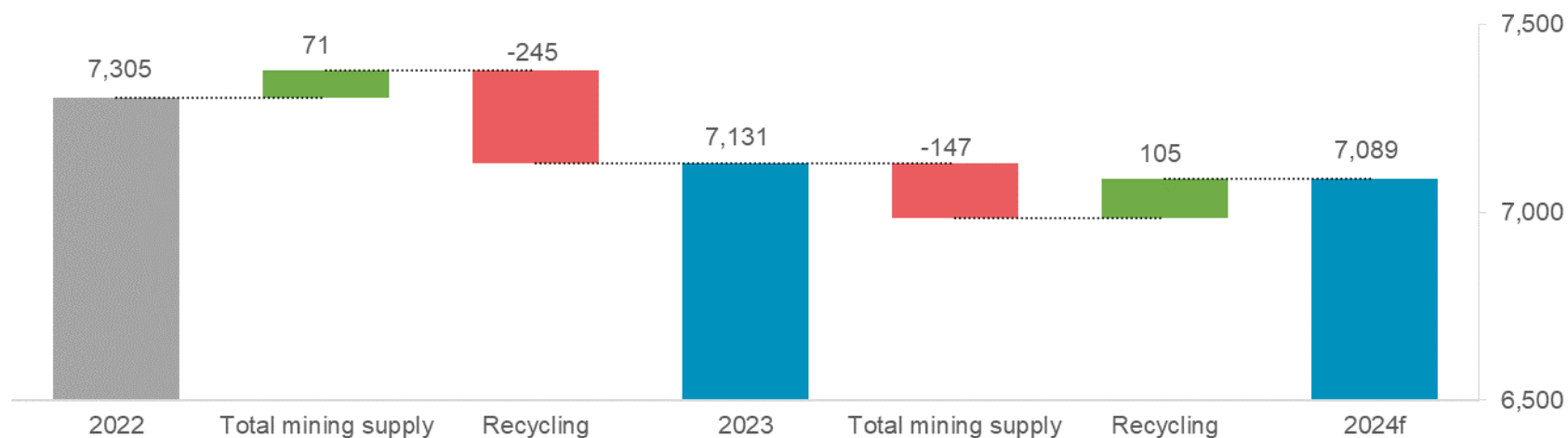


# 2022年～2024年全体: 需要成長も、2023年と2024年は 2年連続で供給不足

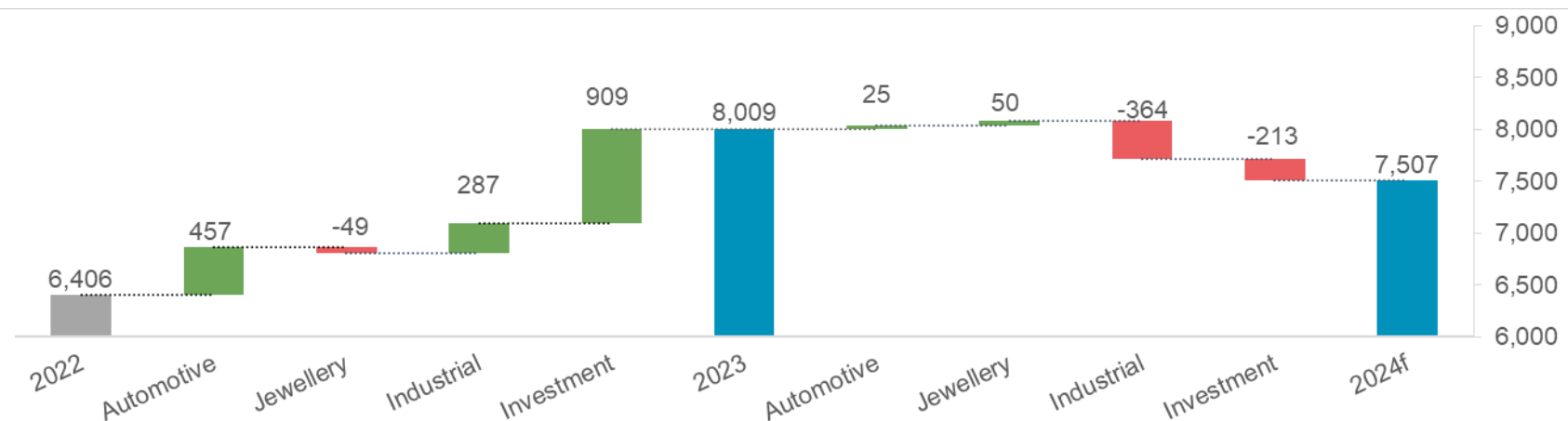
供給	2022	2023	YoY, %	2024f	YoY, %
精錬生産	5,522	5,590	1%	5,489	-2%
南アフリカ	3,915	3,941	1%	3,887	-1%
ジンバブエ	480	507	6%	502	-1%
北米	263	276	5%	279	1%
ロシア	663	674	2%	616	-9%
その他	201	192	-5%	205	7%
生産者在庫調整	+43	+46	7%	0	-100%
鉱山供給合計	5,565	5,636	1%	5,489	-3%
リサイクル	1,740	1,495	-14%	1,600	7%
自動車触媒	1,299	1,076	-17%	1,167	9%
宝飾品	372	349	-6%	358	3%
工業	69	71	3%	75	6%
供給合計	7,305	7,131	-2%	7,089	-1%
需要					
自動車触媒	2,815	3,272	16%	3,297	1%
宝飾品	1,899	1,850	-3%	1,900	3%
工業	2,336	2,622	12%	2,258	-14%
投資	-644	265	N/A	52	-80%
需要の合計	6,406	8,009	25%	7,507	-6%
需給バランス	899	-878	N/A	-418	N/A
地上在庫	4,878	4,000	-18%	3,581	-10%

# 2024年の展望: 供給は低迷 (前年比マイナス3%) 需要は平常化 (前年比マイナス6%)

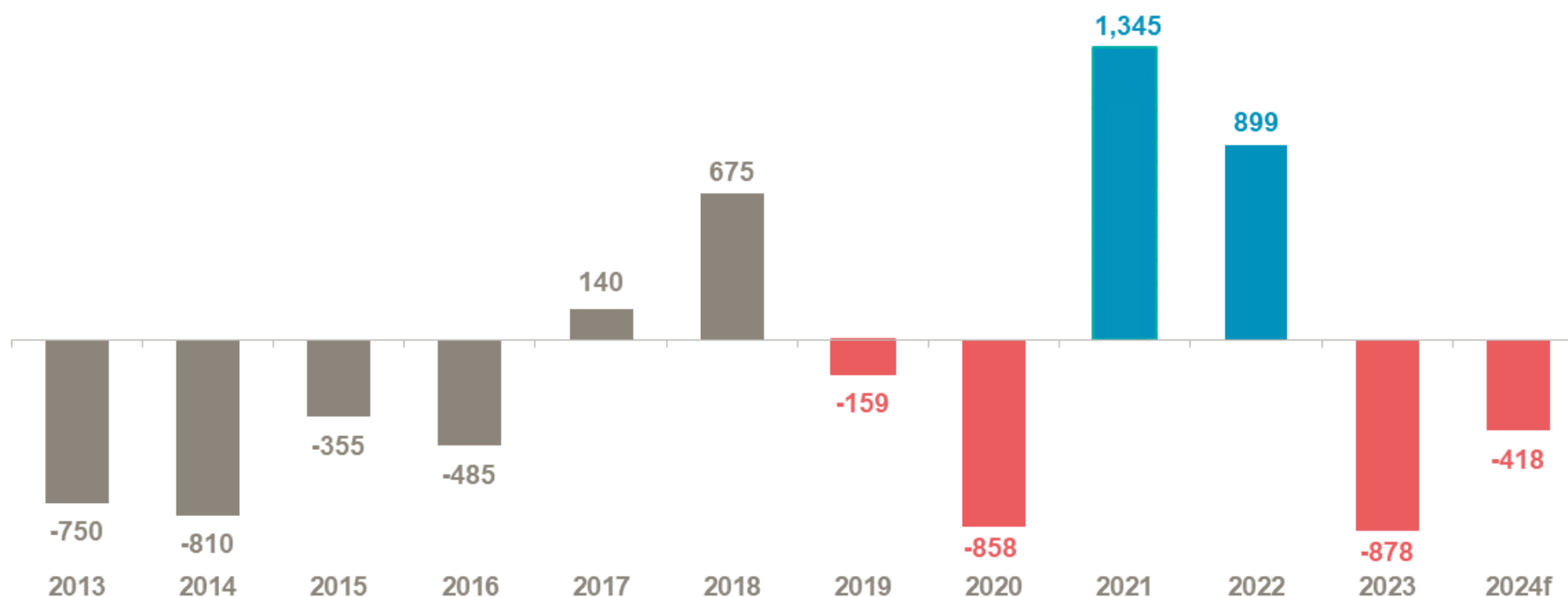
2022年から2024年(予測)の年間総供給量の変化 (koz)



2022年から2024年(予測)の年間総需要量の変化 (koz)



# マーケットバランス: 2023年は過去最大の供給不足 2024年も 13.0トンの供給不足



# 議題: プラチナ四半期レポート — 2023年第4四半期・ 2023年全体と、2024年の最新予測

## 1.初めに

CEOトレバー・レイモンド

## 2.プラチナ四半期レポートとファンダメンタルズ レビュー

エドワード・スターク

## 3.現在の主なテーマ

- 投資家の先物ポジション
- 中国のプラチナ輸入
- 供給サイドの問題
- 自動車業界の動き
- 水素市場の動き

リサーチ・ディレクター エドワード・スターク

## 4.質疑応答

トレバー・レイモンド

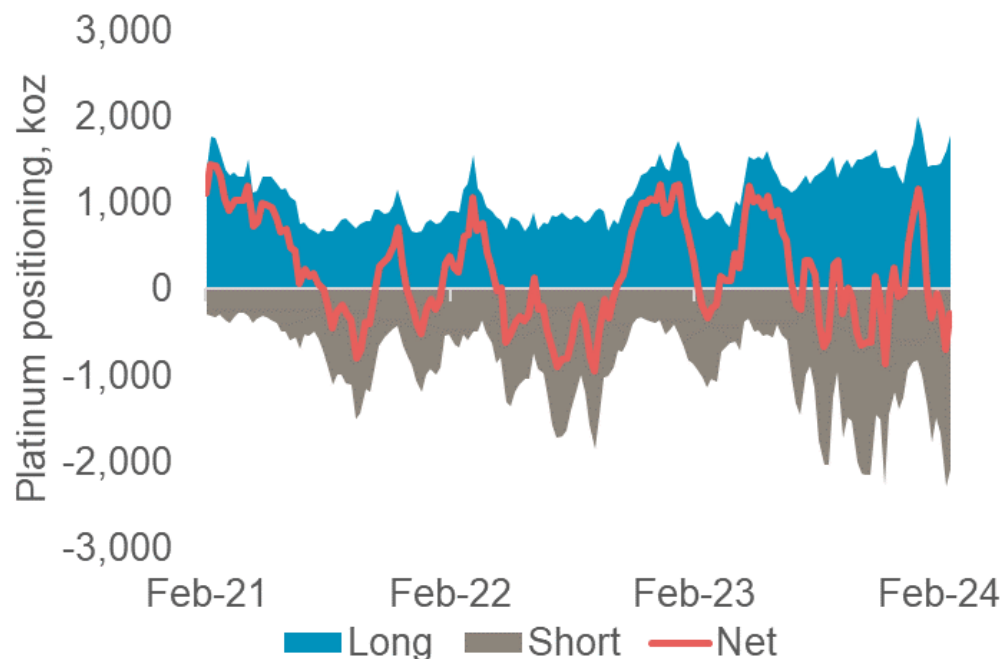
エドワード・スターク





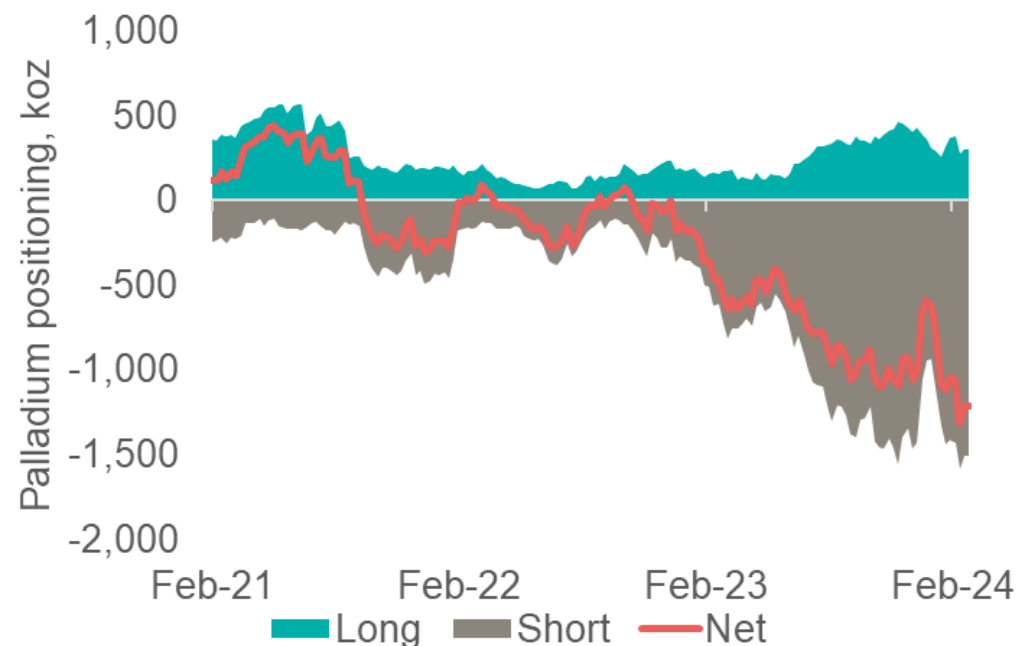
# パラジウムとプラチナ価格接近、ともに上昇の可能性を無視

プラチナの先物ポジションはここまでのレンジに縛られ、  
パラジウムの先物ポジションは今後の見通しを反映



## プラチナ

- 非常に魅力的なファンダメンタルズは潜在的に変わっていない
- レンジから脱却する必要

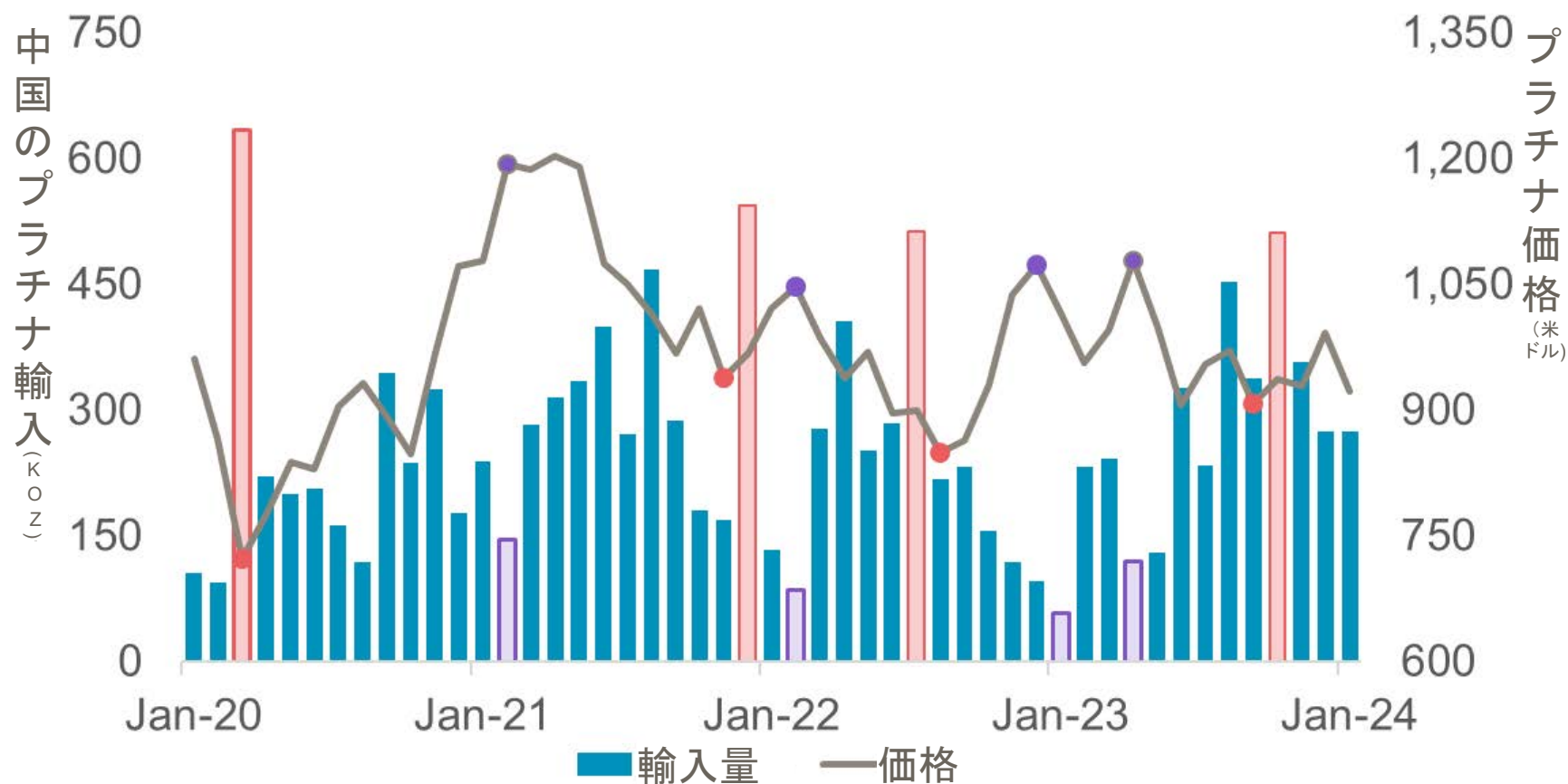


## パラジウム

- 売られすぎでショートスクイーズ敏感に
- 供給の成長可能性にはリスク

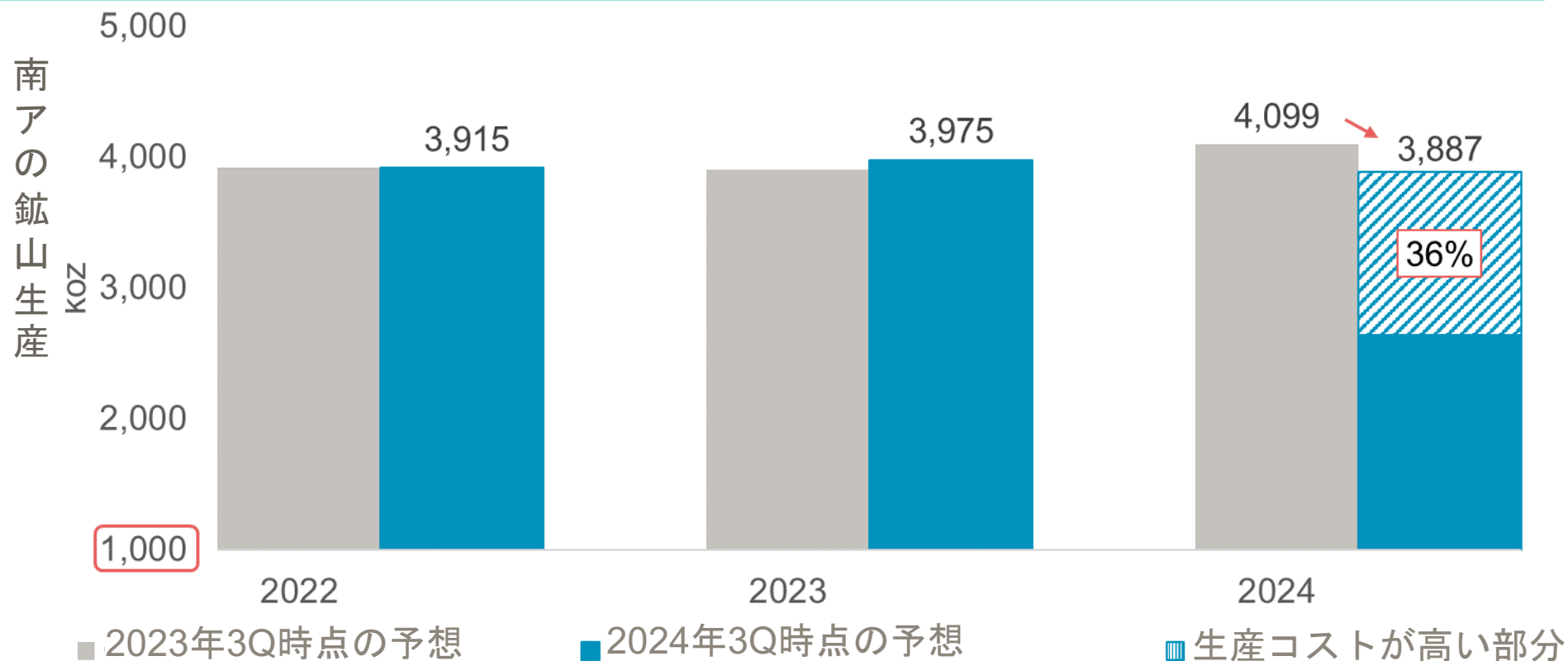
# 中国のプラチナ輸入は、実需より多いまま

中国のプラチナ輸入、プラチナ価格の動きに対して投機的な増減の動き



# プラチナ価格の下落で、鉍山供給の持続性に焦点

南アの鉍山供給予測は下方修正、今後もさらに減る可能性



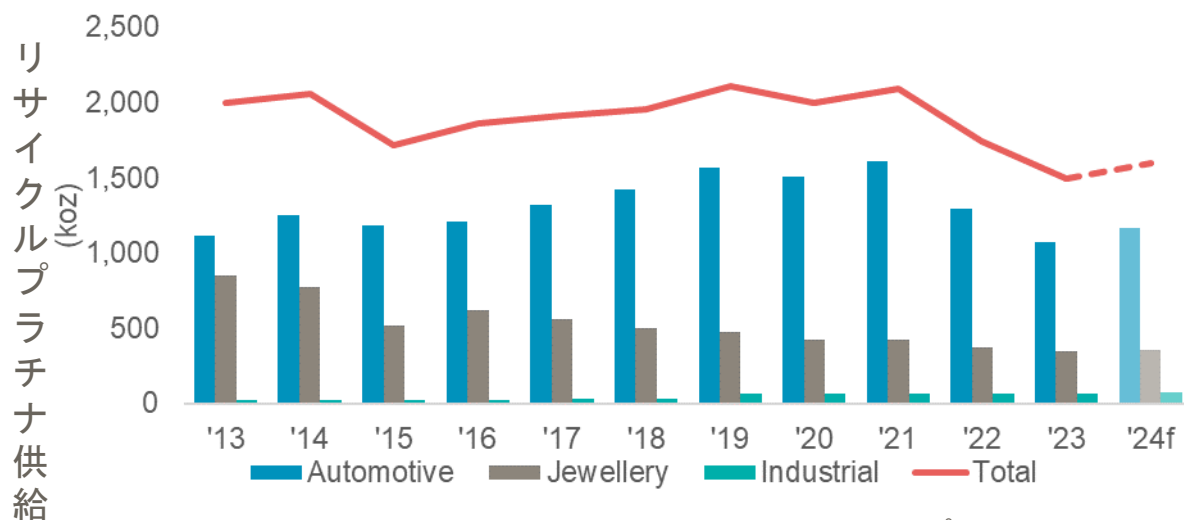
## 2023年11月時点の予測

- 計画停電の縮小
- 生産・加工過程の回復
- 生産増加

## 2024年3月時点の実際

- 生産・加工過程の回復、増産につながらず
- 業界の再編成が発表される
- 成長計画が遅延・取消

# 2024年のリサイクル供給は回復予測も、不安材料も

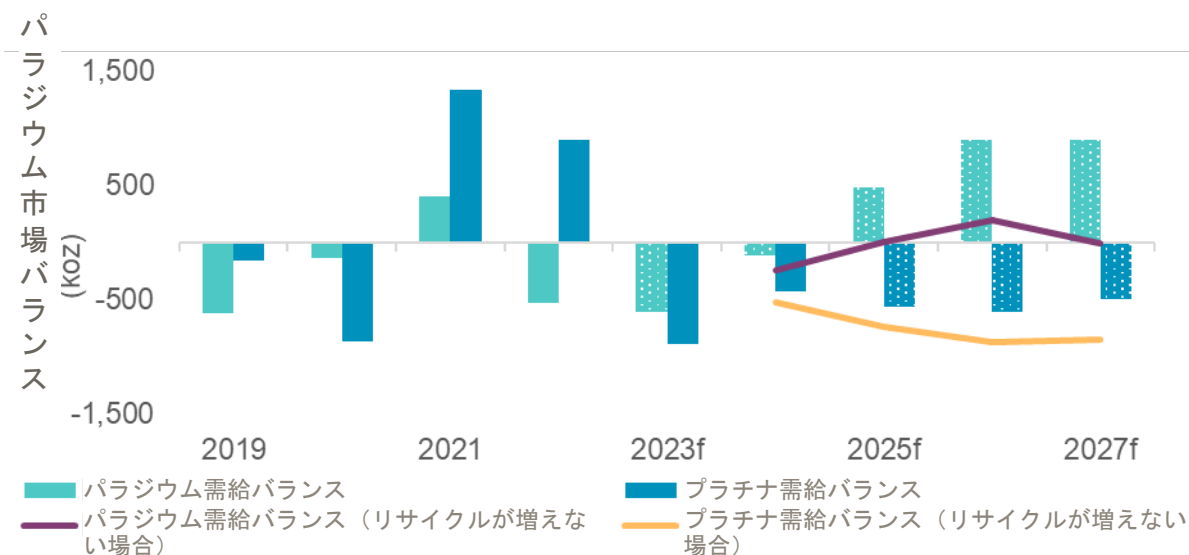


## リサイクル供給の問題:

- 廃車車両の不足
- 規制による制限
- 宝飾品需要の低迷で新旧交換品の不足

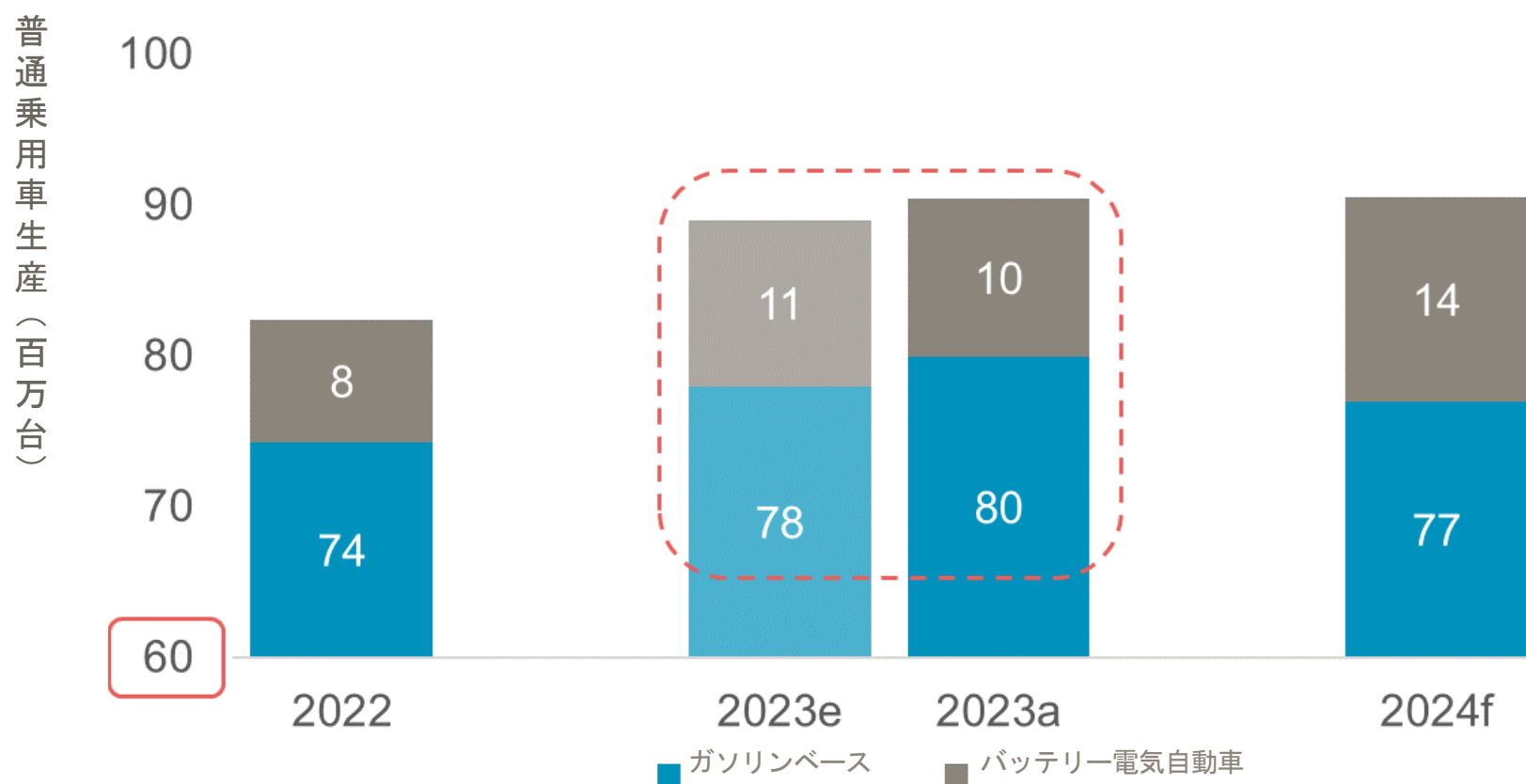
## リサイクル供給の予測がマーケットのバランスと価格の動向に影響:

- プラチナの供給不足の拡大
- パラジウム市場のタイト感が継続



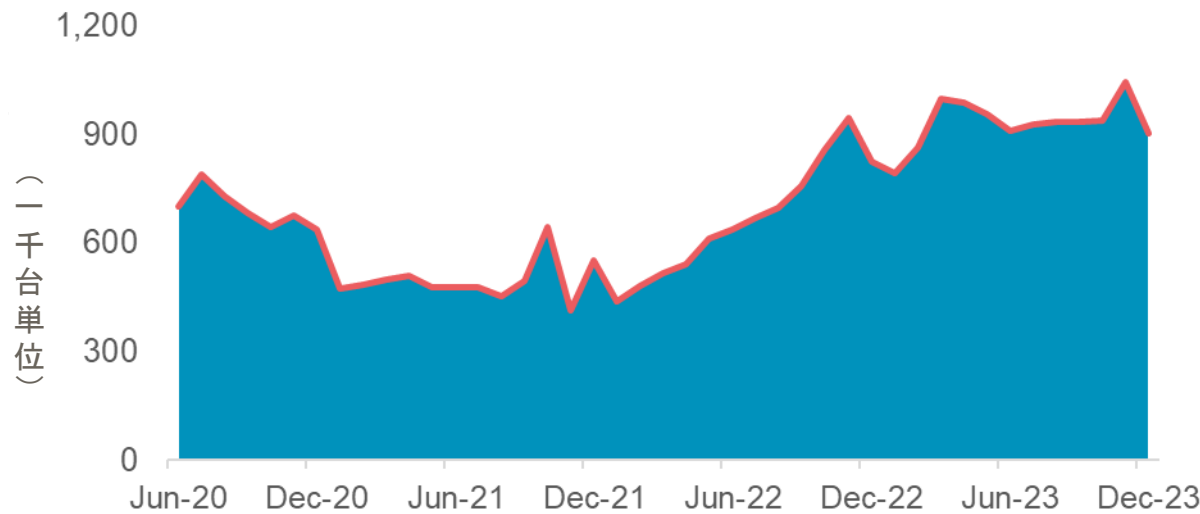
# ドライブトレインの変化の方向性は変わらずも BEV が減って ガソリンハイブリッド車が増える傾向に

バッテリー電気自動車生産、初めて下方修正（2023年の最終予測後）



# 中国の在庫車蓄積は電気自動車

中国の普通乗用車メーカー在庫



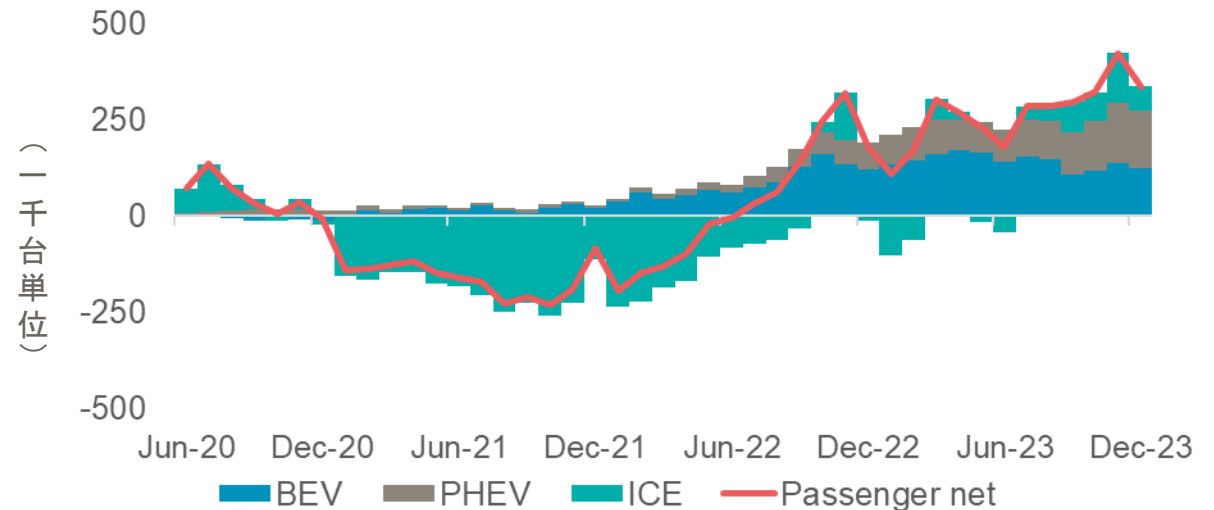
## 中国の普通乗用車在庫車数は2022年以降に増加:

- サプライチェーンの平常化
- 経済成長の低迷
- 2023年第4四半期、在庫車100万台超える

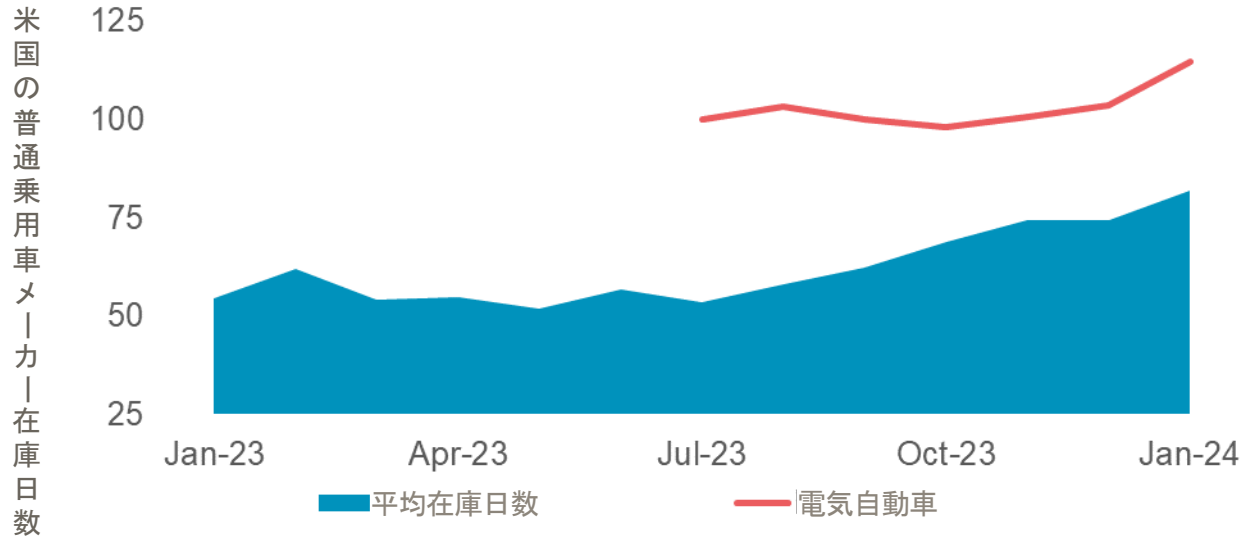
## 生産台数と販売台数のギャップ:

- ガソリン車は販売好調で在庫減少
- 電気自動車は過去18ヶ月で在庫車増加

2020年第一四半期からの蓄積在庫車



# 米国の消費者はバッテリー電気自動車に抵抗感

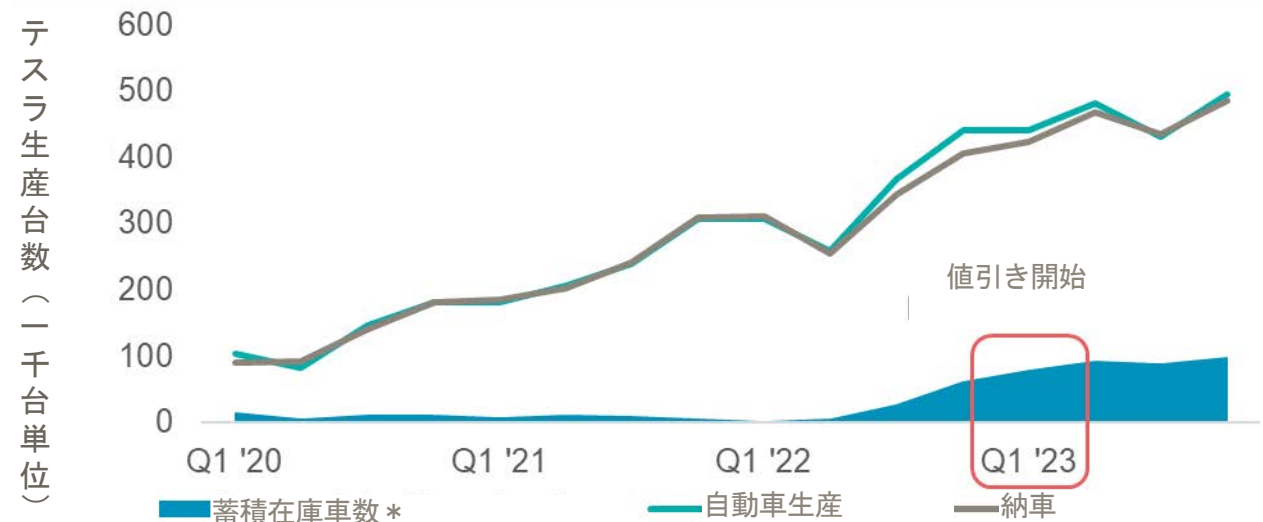


## 米国の自動車在庫数は 2023年下半期から増加

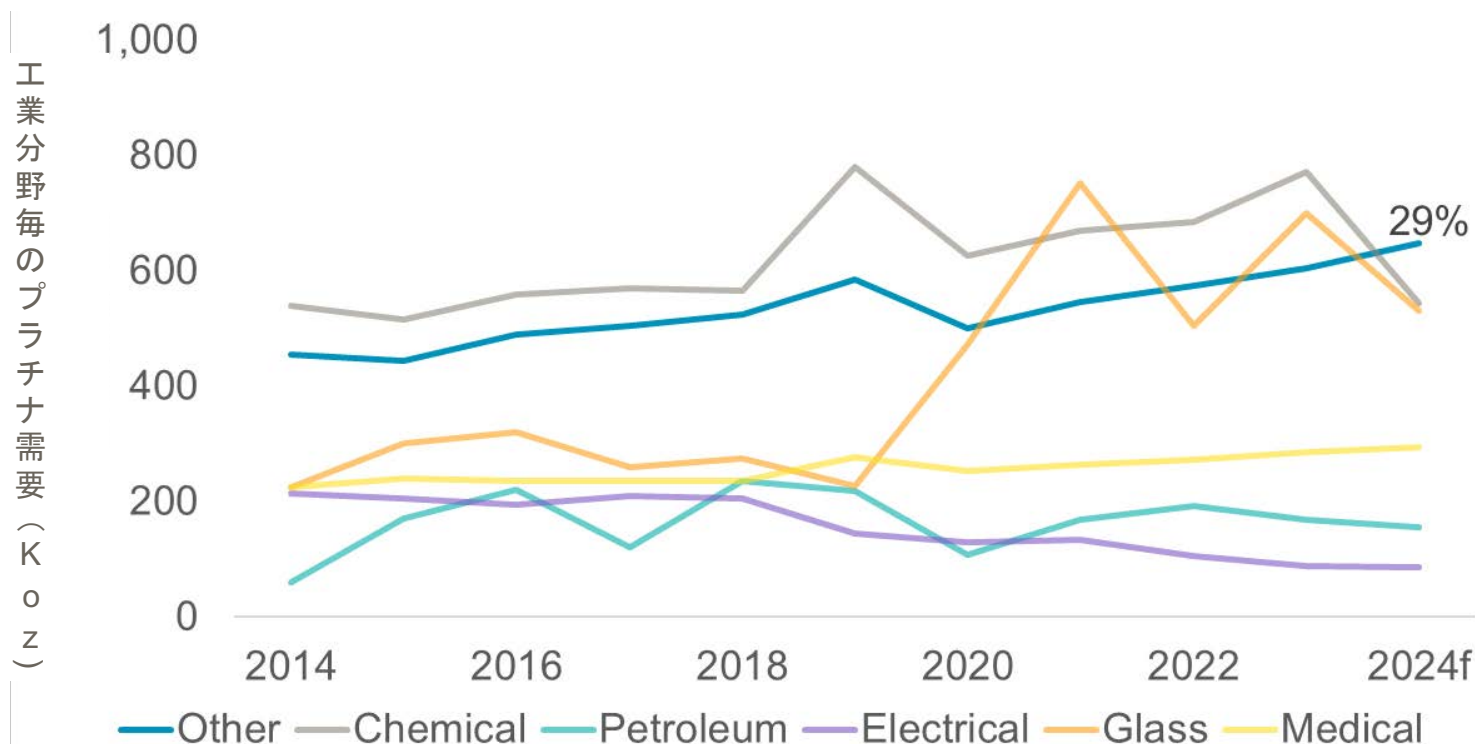
- 電気自動車の在庫日数は平均よりも長い
- 電気自動車の販売 3ヶ月以上かかる

## BEV 需要は鈍化、テスラの生産に遅れ

- 2022年上半期から在庫蓄積の兆候
- 2023年中は値引きで販売助長



## 水素市場が「その他の工業分野」の需要成長を牽引

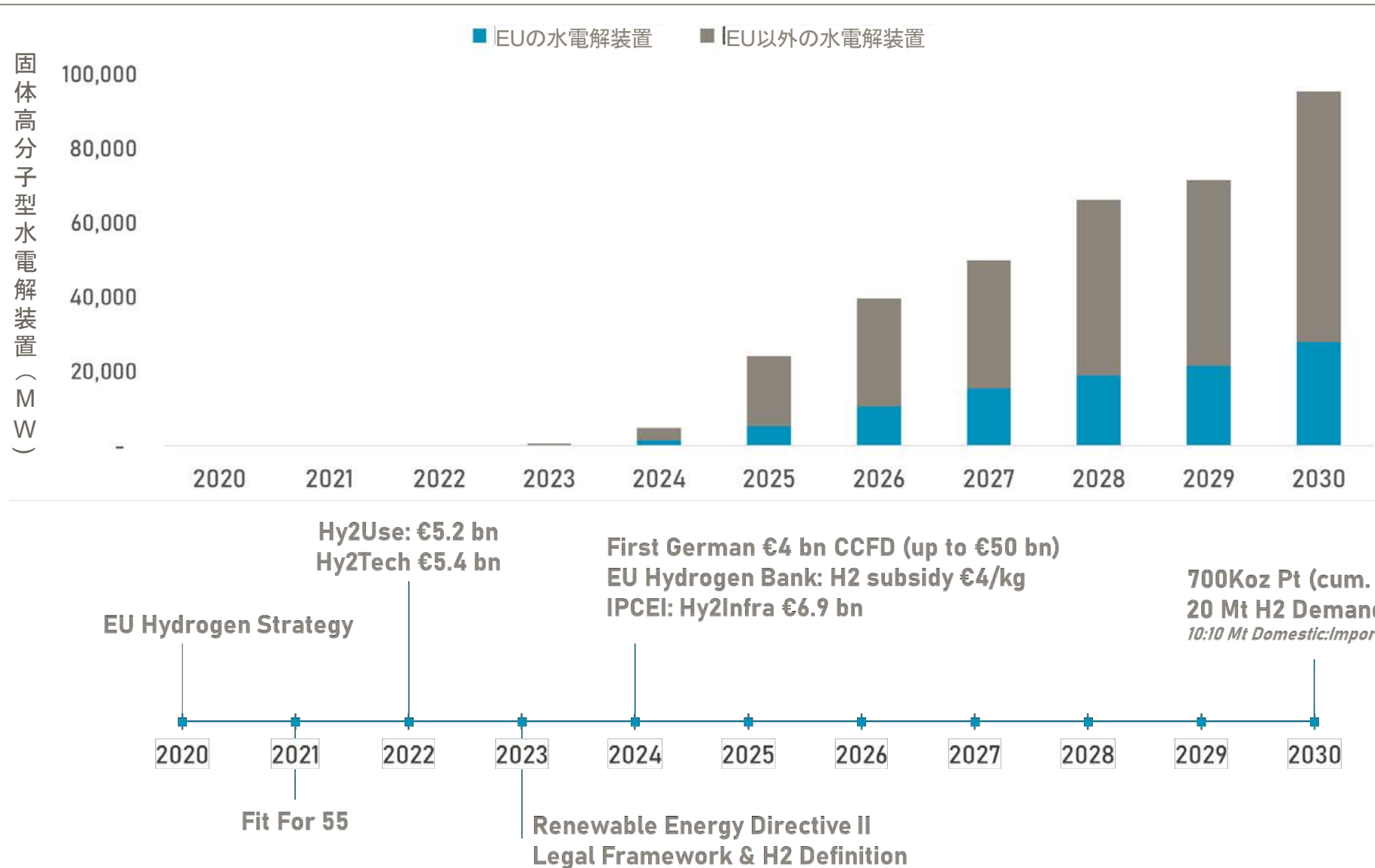


### 「その他の工業分野」の需要

- 固体高分子型水電解装置のプラチナ需要は2024年に 121% 増える予測
- スパークプラグなど自動車触媒以外のプラチナ需要の伸びは自動車生産台数と (イリジウムの)プラチナ代替需要の成長が支える



# 水素需要の成長の背景に政策の強化



# なぜプラチナに投資？



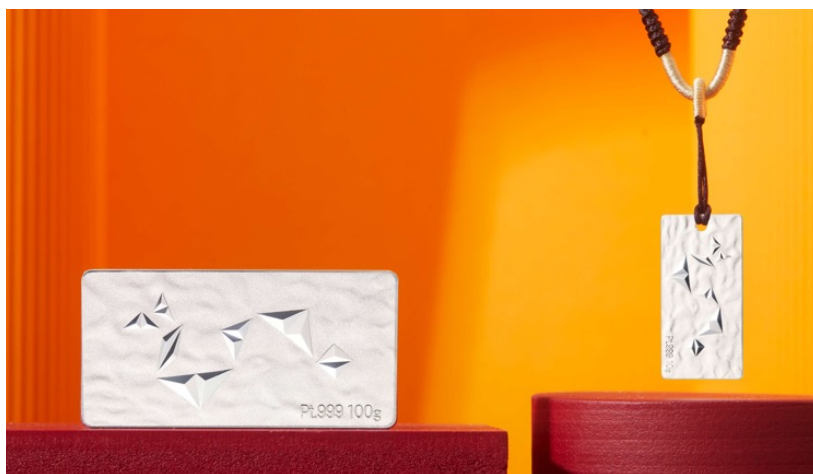
- 供給不足2年目のプラチナ市場
- 2024年末までに 地上在庫は2022年末から3割減
- 鉱山とリサイクル供給リスクでプラチナ不足拡大の可能性
- 自動車メーカーのプラチナ購入パターンが平常化し、2024年は市場がタイトに

# WPICの活動と今後発表予定のリサーチ



英王立造幣局2024 ブリタニア

中国金貨総公司の2024辰年  
プラチナインゴット



1グラムプラチナカード

1グラムプラチナビーンズ

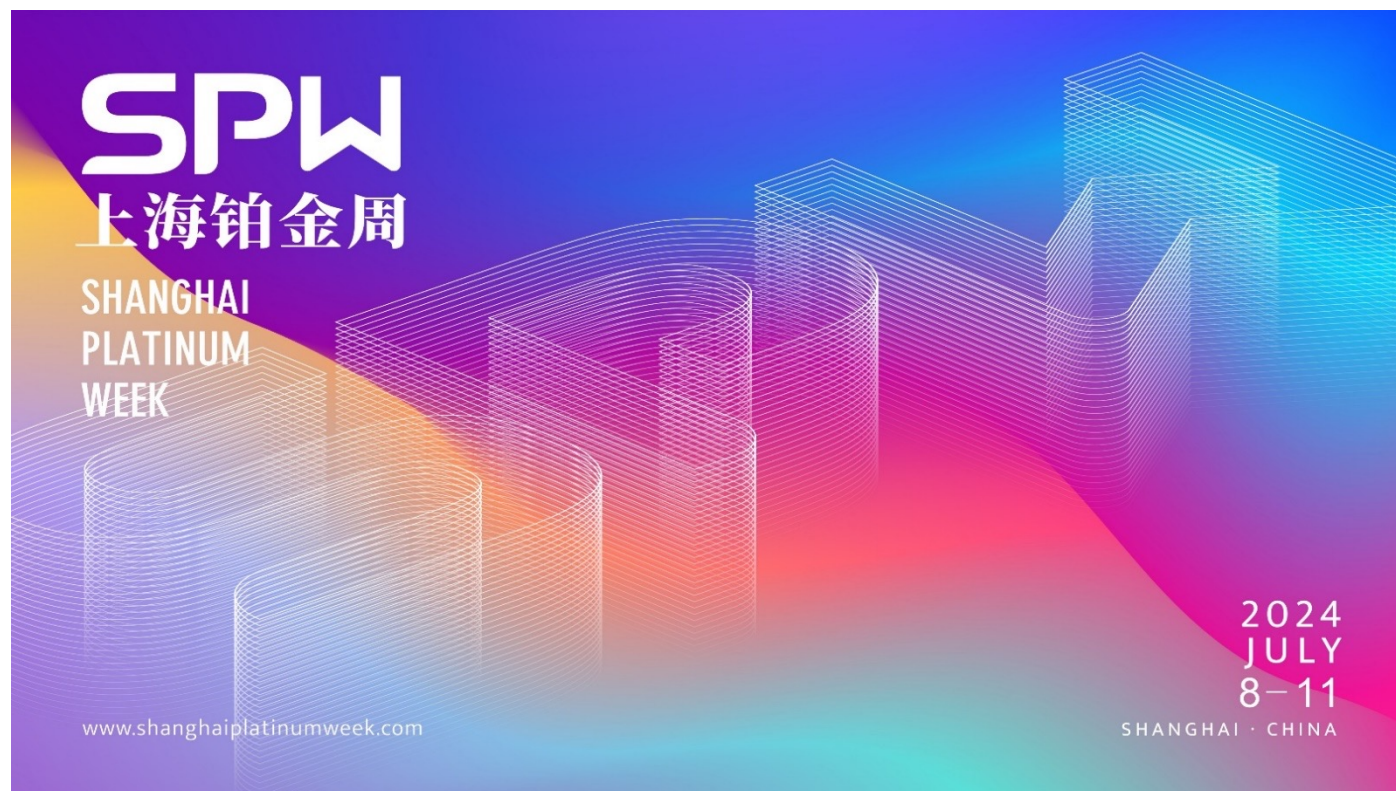


## WPIC の活動:

- 辰年インゴットやコインなど、中国国内の新たなプラチナ商品立ち上げのサポート
- 2023年第4四半期の新たな商品パートナーに、石福金属興業とシンガポール Silver Bullion
- 韓国金取引所によるプラチナ投資ガイドの発行をサポート

## 今後のWPIC リサーチ:

- 水素とプラチナ入門レポート
- パラジウムの最新需給レポート



中国は世界最大のプラチナ消費国

2023年の上海プラチナウィークの成功

- 開催期間のイベント数13
- 44 のプレゼンテーション
- 400社以上から1265 人が参加
- **18万人がライブストリーミングで参加**

**2024 年の内容（予定）：**

- 7月08日: レセプション・VIP カクテルパーティ・ディナー
- 7月09日: 中国の PGM マーケットサミット (1回目)、ネットワーキング・VIP ディナー
- 7月10日: 中国の PGM マーケットサミット (2回目)
- 7月11日: プラチナの工業利用実地見学

# 議題: プラチナ四半期レポート — 2023年第4四半期・ 2023年全体と、2024年の最新予測

## 1. 初めに

CEO トレバー・レイモンド

## 2. プラチナ四半期レポートとファンダメンタルズ レビュー

エドワード・スターク

## 3. 現在の主なテーマ

エドワード・スターク

## 4. 質疑応答

トレバー・レイモンド

エドワード・スターク



プラチナ四半期レポート ([英語版](#) : 和訳準備中)

## プラチナ投資のエッセンス

- [12月号](#)—PGM 価格下落で鉱山供給リスク供給不足拡大懸念
- [1月号](#)—2年から5年先のプラチナ需給見通しの更新: 続く供給不足

## プラチナ展望

- [1月号](#)—代替プラチナ需要は自動車需要に組み込み済み、直近の逆行の可能性低い
- [12月号](#)—リサイクル供給の収縮、供給不足を加速



