

プラチナ四半期レポート プレゼンテーション 2026年第2四半期

於 ロンドン
2026年9月9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。

© 2026 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 — 2026年第2四半期、 2026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 — 2026年第2四半期、 2026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: 2026年第2四半期と 2026年の最新予測

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

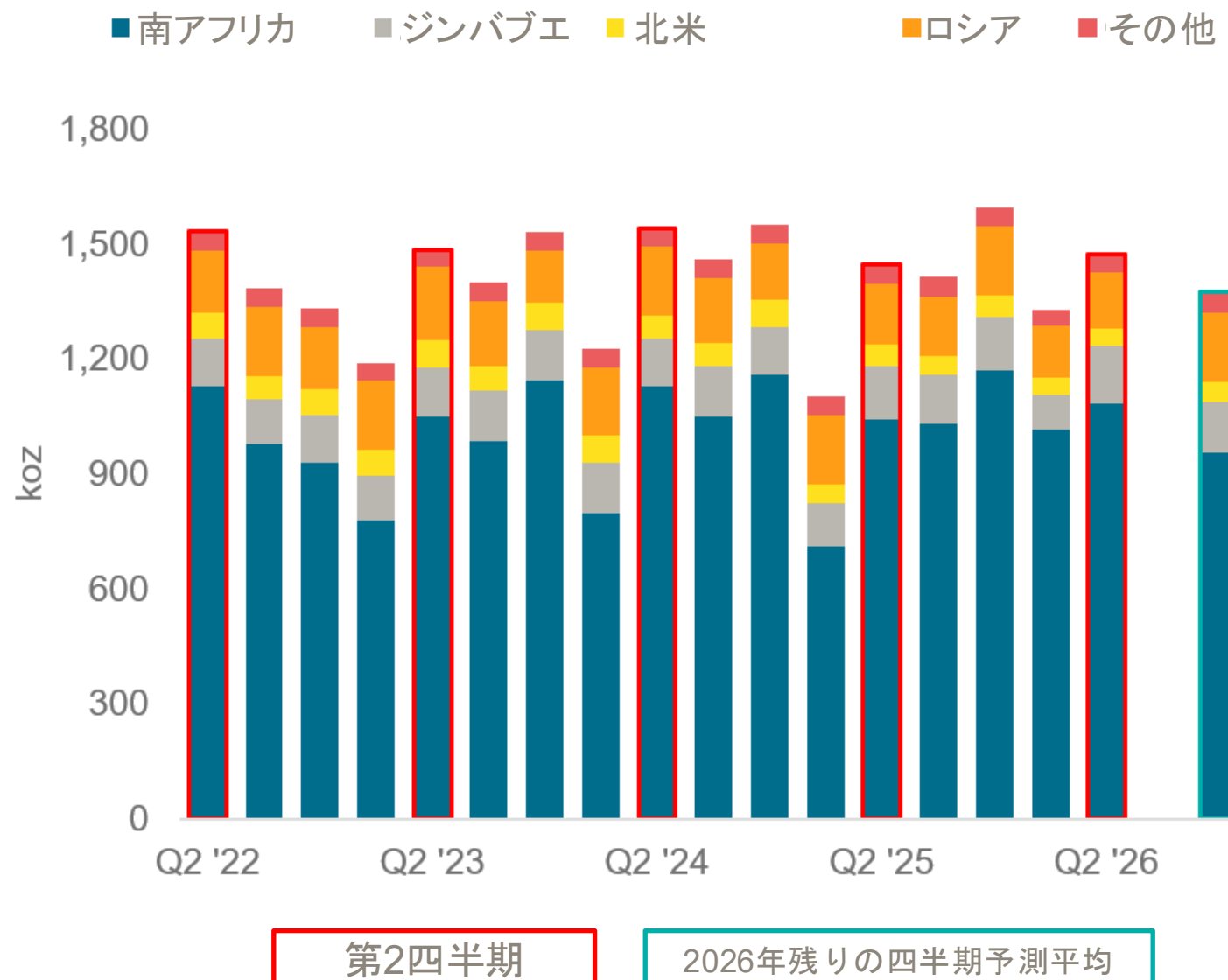
エドワード・スターク



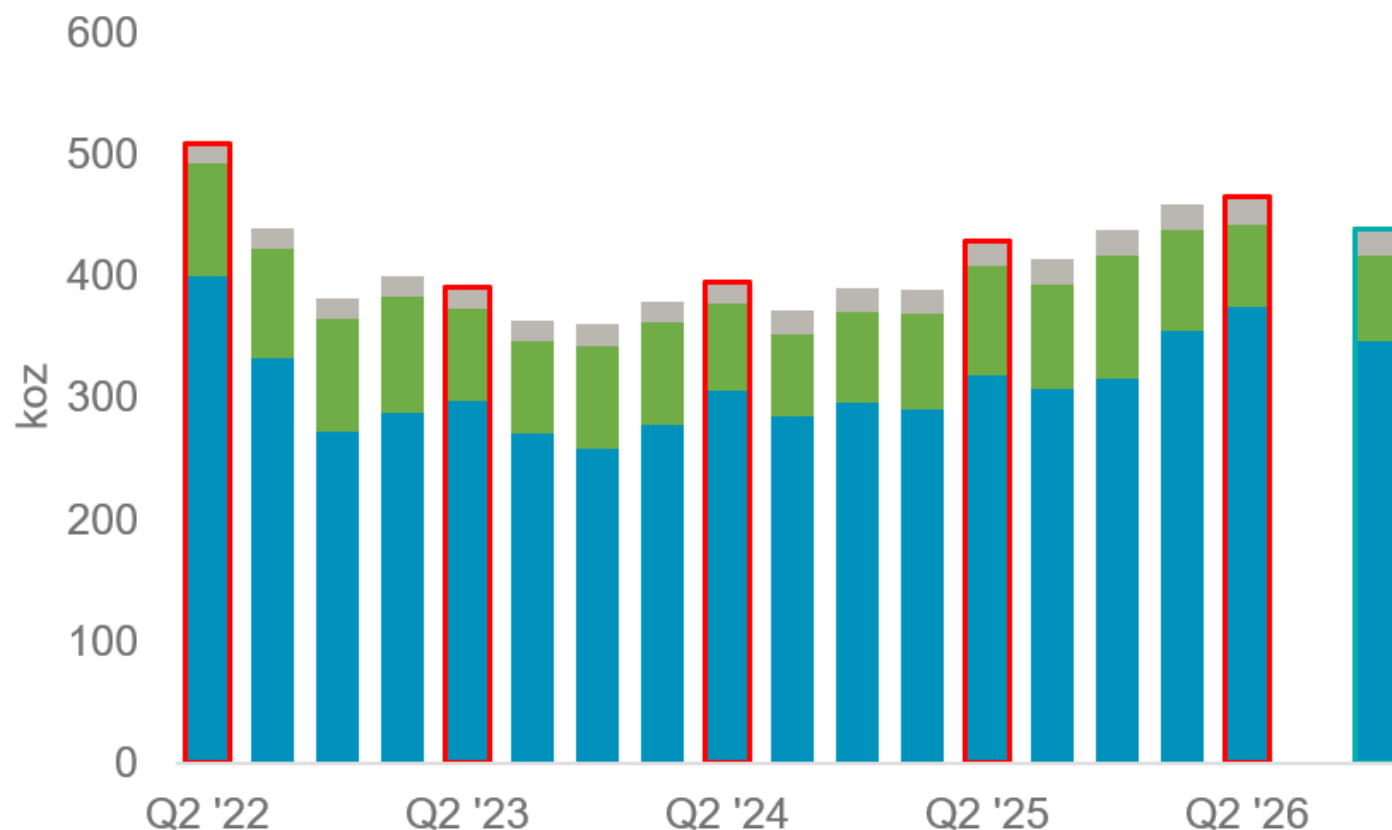
2026年第2四半期の供給: リサイクル供給が供給全体の わずかな成長に貢献

供給	Q2 2025 // Q1 2026		Q2 2026	YoY	QoQ
精錬生産	1,446	1,329	1,474	2%	11%
南アフリカ	1,044	1,014	1,082	4%	7%
ジンバブエ	137	90	152	11%	68%
北米	58	47	47	-19%	-2%
ロシア	158	136	148	-6%	9%
その他	49	41	47	-5%	14%
生産者在庫調整	+21	+11	-34	N/A	N/A
鉱山供給合計	1,467	1,340	1,441	-2%	8%
リサイクル	429	459	466	9%	1%
自動車触媒	319	354	374	17%	6%
宝飾品	90	84	68	-24%	-19%
工業	20	21	23	16%	11%
供給合計	1,896	1,799	1,906	1%	6%

2026年第2四半期の鉱山供給: 南アフリカの生産増加が他の地域の減産を補う



2026年第2四半期のリサイクル：価格に反応も、下半期の伸びは期待できず



自動車触媒

宝飾品

工業部品

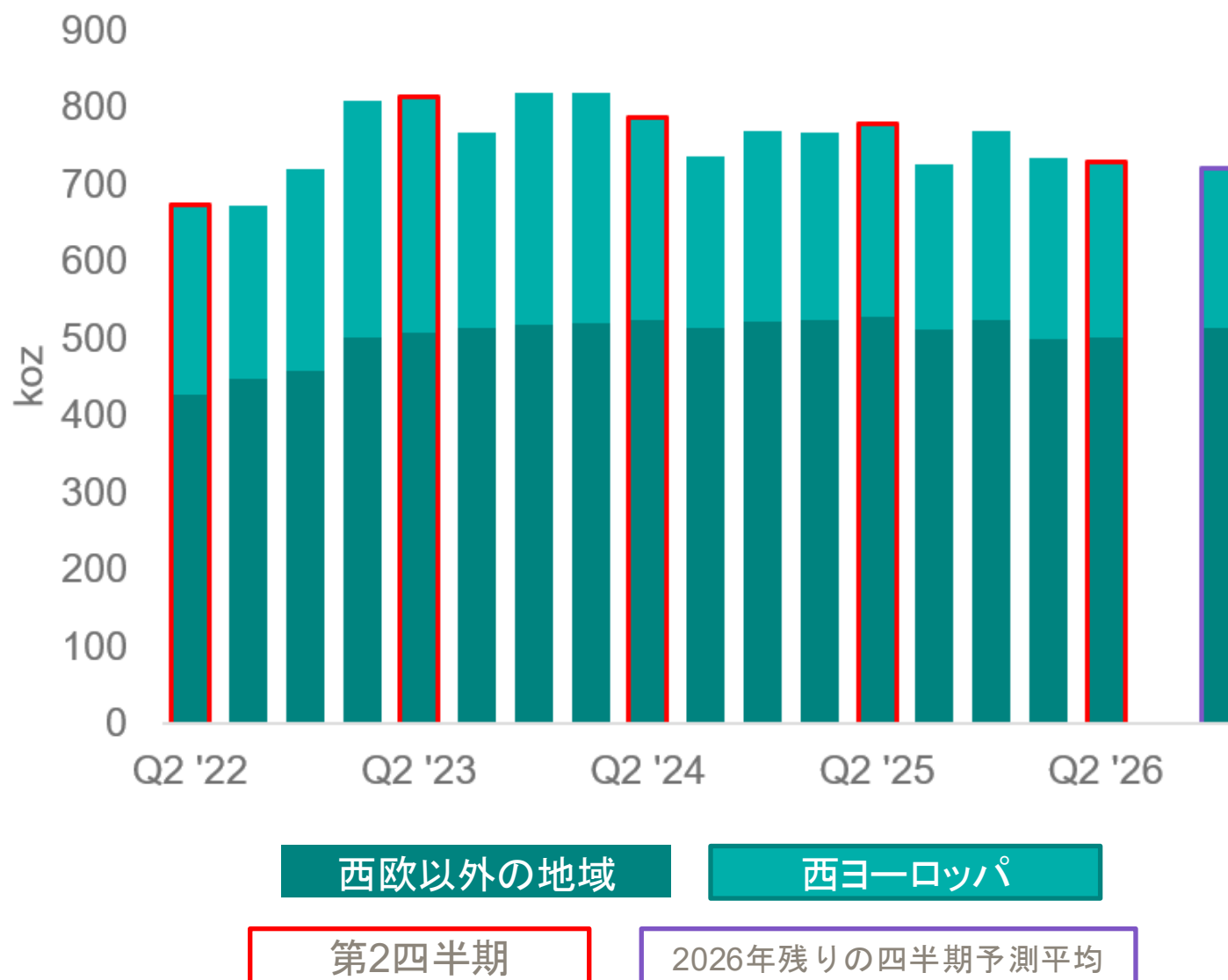
第2四半期

2026年残りの四半期予測平均

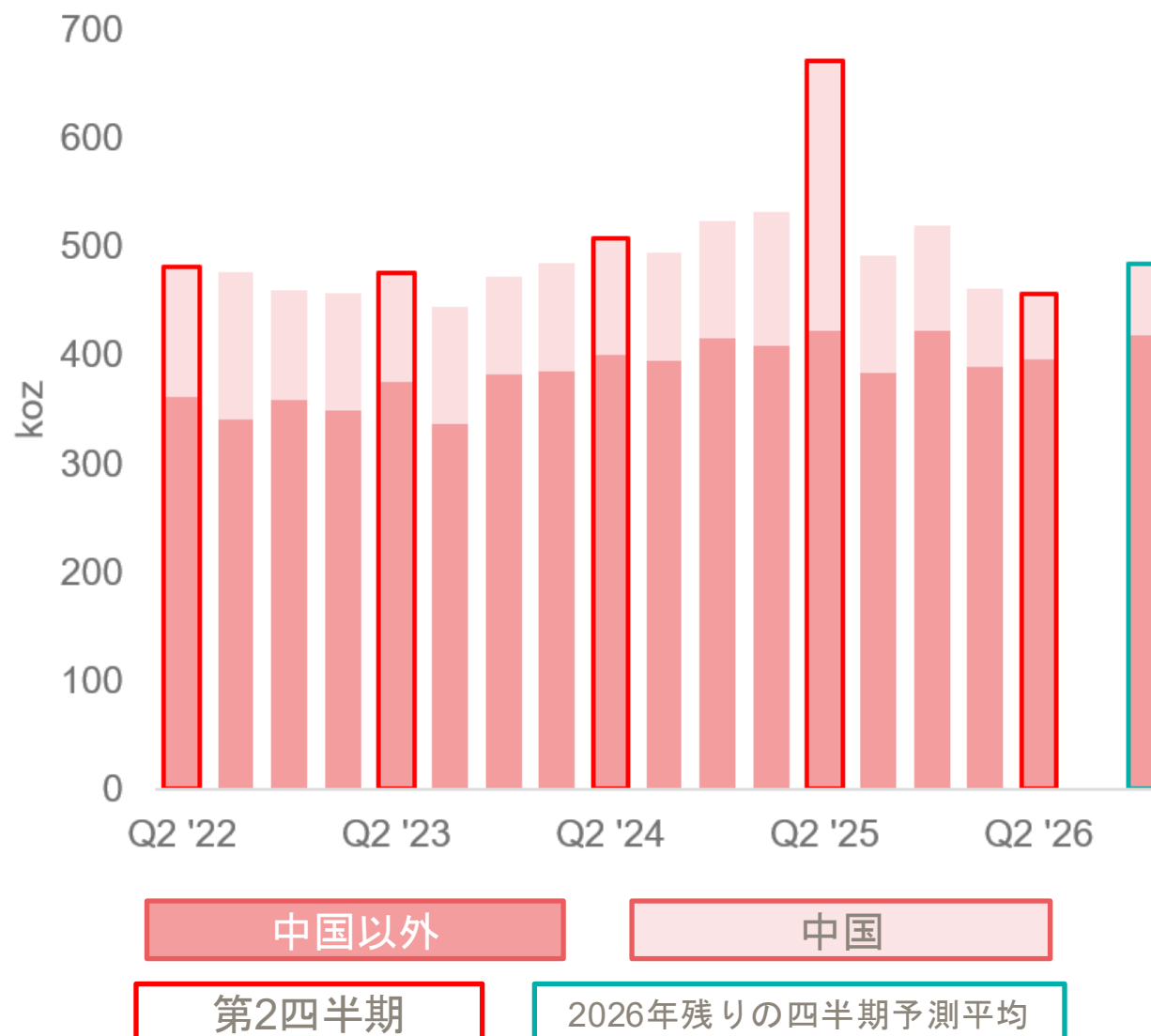
2026年第2四半期の需要: ETF 売却と宝飾品需要の低迷で 四半期中の需要は減退

需要	[koz)	Q2 2025 // Q1 2026		Q2 2026	YoY	QoQ
自動車		778	735	729	-6%	-1%
	自動車触媒	778	735	729	-6%	-1%
	触媒以外の需要	†	†	†	†	†
宝飾品		671	461	456	-32%	-1%
工業		567	570	600	6%	5%
	化学	147	135	138	-6%	3%
	石油	45	33	31	-31%	-5%
	電子材	24	27	29	22%	5%
	ガラス	111	129	156	41%	21%
	医療とバイオ医療	80	78	81	0%	4%
	水素(定置型とその他)	11	20	19	72%	-5%
	その他	149	147	145	-3%	-2%
投資		-45	-270	-121	N/A	N/A
	インゴットとコイン需要の変化	128	105	37	-71%	-65%
	中国の500g以上のインゴット	47	44	21	-55%	-52%
	ETF保有高の変化	97	-300	-234	N/A	N/A
	取引所在庫の変化	-317	-119	54	N/A	N/A
需要の合計		1,971	1,495	1,663	-16%	11%
需給バランス		-76	304	244	N/A	-20%

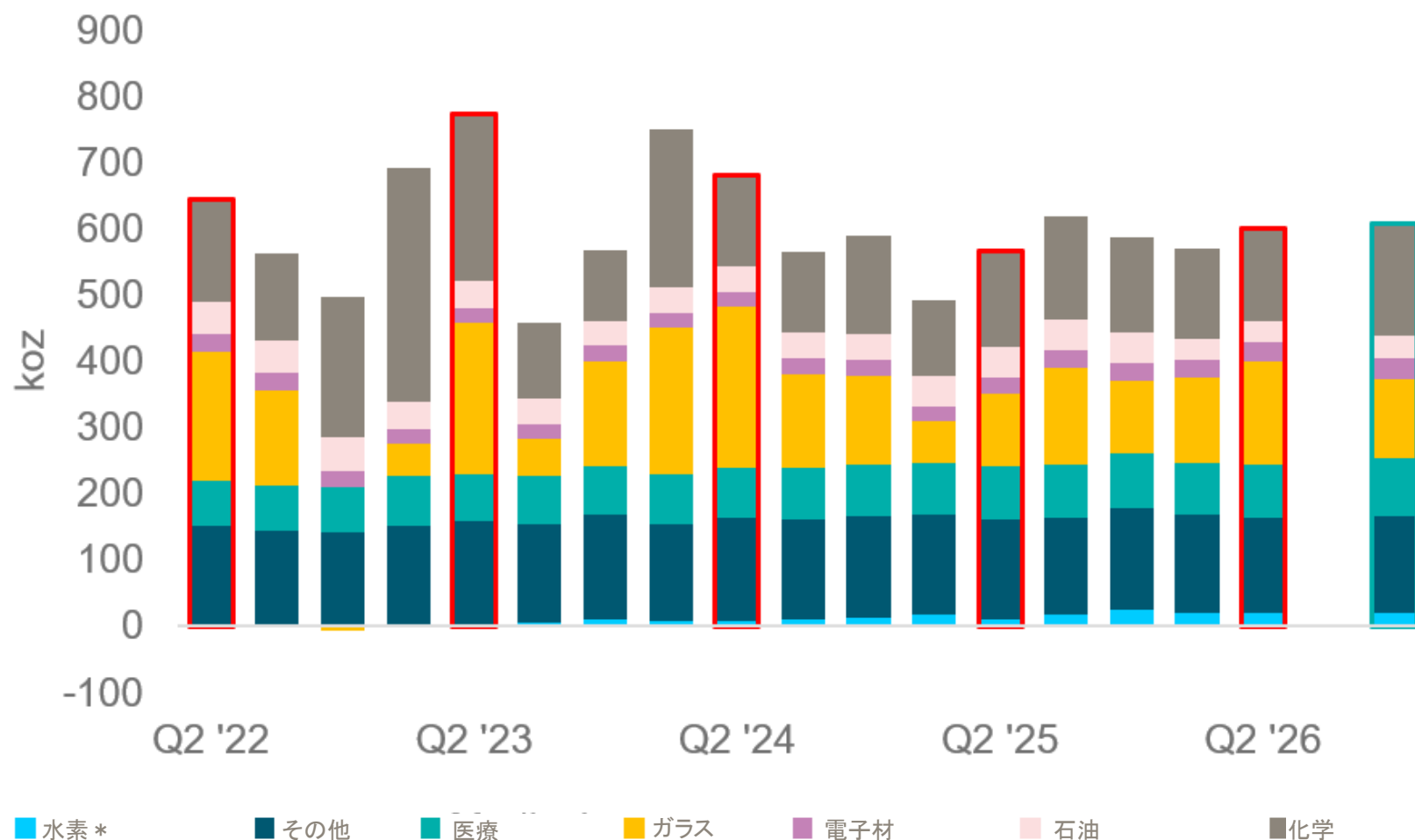
2026年第2四半期の自動車需要: パワートレインの変化が需要に影響



2026年第2四半期の宝飾品需要: 中国の需要は過去最低



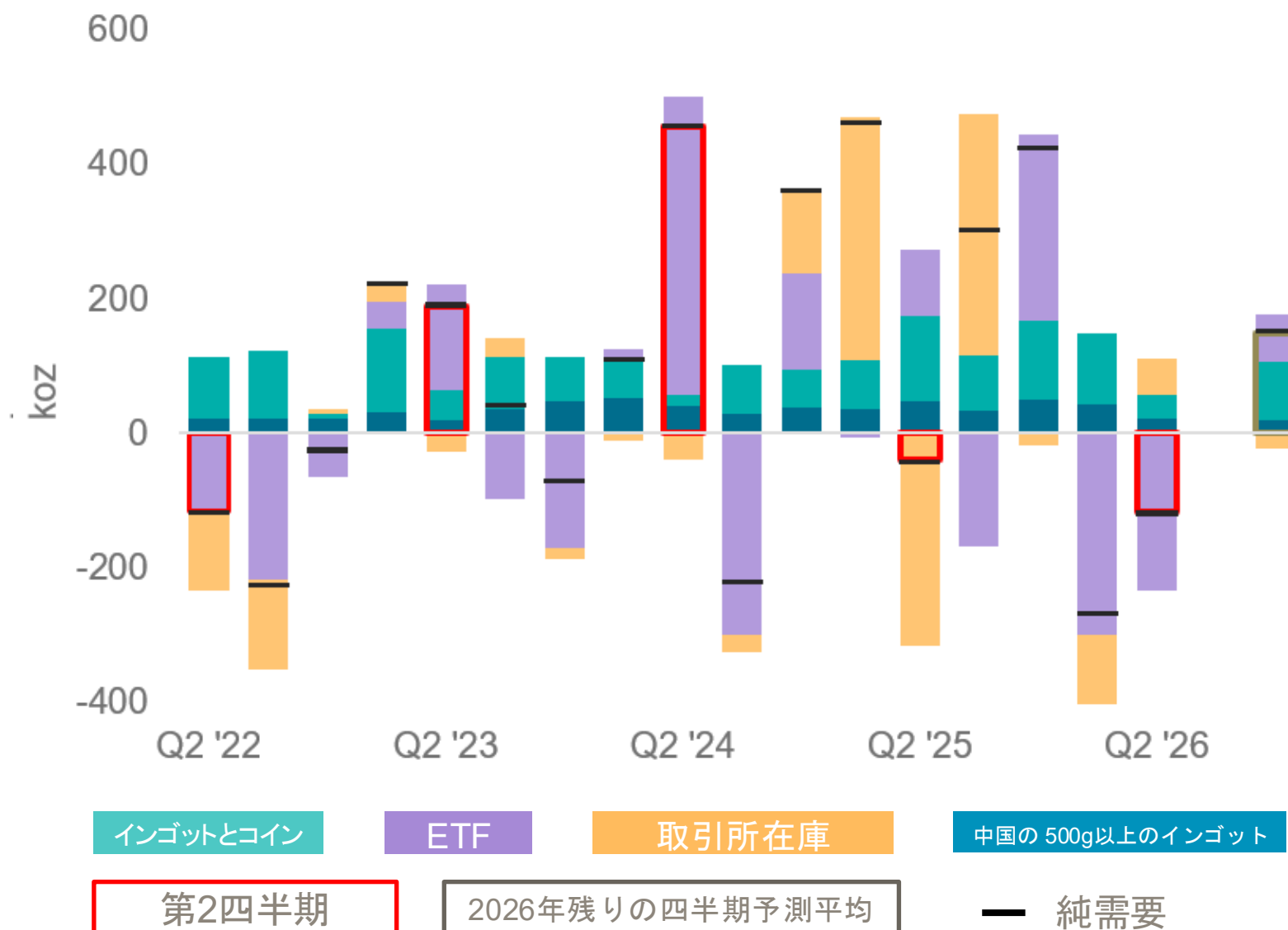
2026年第2四半期の工業需要: 需要は堅調も、石油産業の低迷が足枷



第2四半期

2026年残りの四半期予測平均

2026年第2四半期の投資需要: マクロ経済環境が投資需要の逆風に

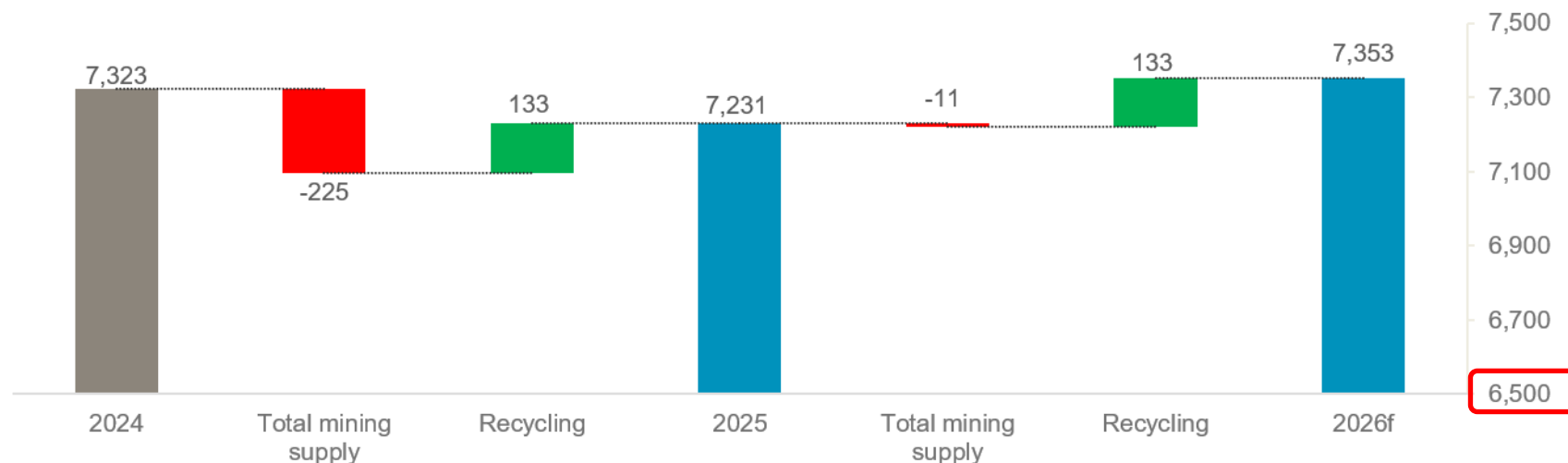


2026年全体のまとめ: 投資需要がネガティブに転じ、 プラチナ市場は供給過剰に

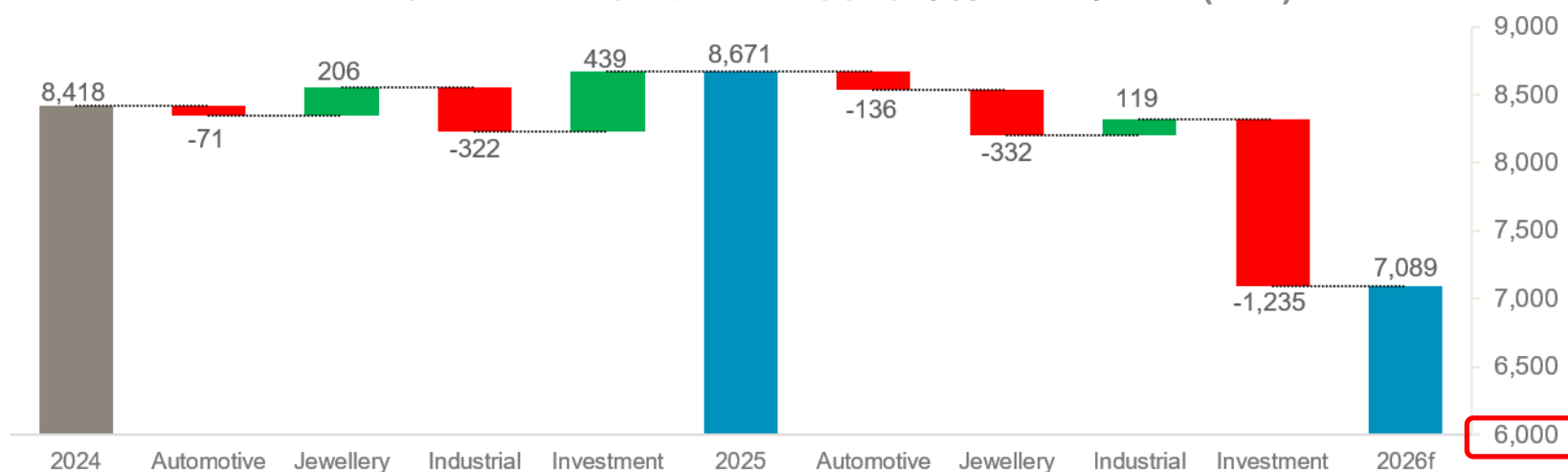
供給 (koz)	2024	2025	YoY, %	2026f	YoY, %
精錬生産	5,777	5,557	-4%	5,551	0%
南アフリカ	4,133	3,957	-4%	4,005	1%
ジンバブエ	512	515	1%	508	-1%
北米	265	212	-20%	201	-5%
ロシア	677	677	0%	646	-5%
その他	191	196	3%	192	-2%
生産者在庫調整	10	4	-57%	0	-100%
鉱山供給合計	5,787	5,561	-4%	5,551	0%
リサイクル	1,536	1,669	9%	1,802	8%
自動車触媒	1,163	1,232	6%	1,422	15%
宝飾品	298	356	20%	293	-18%
工業	76	81	7%	88	8%
供給合計	7,323	7,231	-1%	7,353	2%
需要 (koz)					
自動車触媒	3,110	3,039	-2%	2,904	-4%
宝飾品	2,008	2,214	10%	1,883	-15%
工業	2,588	2,266	-12%	2,385	5%
投資	713	1,152	62%	-83	N/A
需要の合計	8,418	8,671	3%	7,089	-18%
需給バランス	-1,096	-1,440	N/A	265	N/A
地上在庫	3,186	1,745	-45%	2,010	15%

2026 年の展望: マクロ経済環境と価格に対する投資家の反応で、プラチナ市場は供給過剰に転換

2024年から2026年(予測)の年間総供給量の変化(koz)



2024年から2026年(予測)の年間総需要量の変化 (koz)



議題: プラチナ四半期レポート — 2026年第2四半期、 2026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

- マクロ経済環境が直近の需給に影響
- AIとプラチナ

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



他のメタルに影響受けにくかったプラチナ価格も、 関連した動きが強まる

- プラチナ価格、他のメタル価格との関係に大きな変化
→ 多極化する世界情勢の中で原材料と供給網の主権が焦点に
→ 国の財政赤字拡大の中で 資産保全に関心高まる



Weekly price correlation

2010-2024	Platinum	Gold	Silver	Palladium	Copper	Nickel
Platinum	1.00	-0.15	0.60	-0.45	0.33	0.42
Gold	-0.15	1.00	0.60	0.44	0.68	0.40
Silver	0.60	0.60	1.00	0.00	0.73	0.53
Palladium	-0.45	0.44	0.00	1.00	0.30	0.26
Copper	0.33	0.68	0.73	0.30	1.00	0.77
Nickel	0.42	0.40	0.53	0.26	0.77	1.00

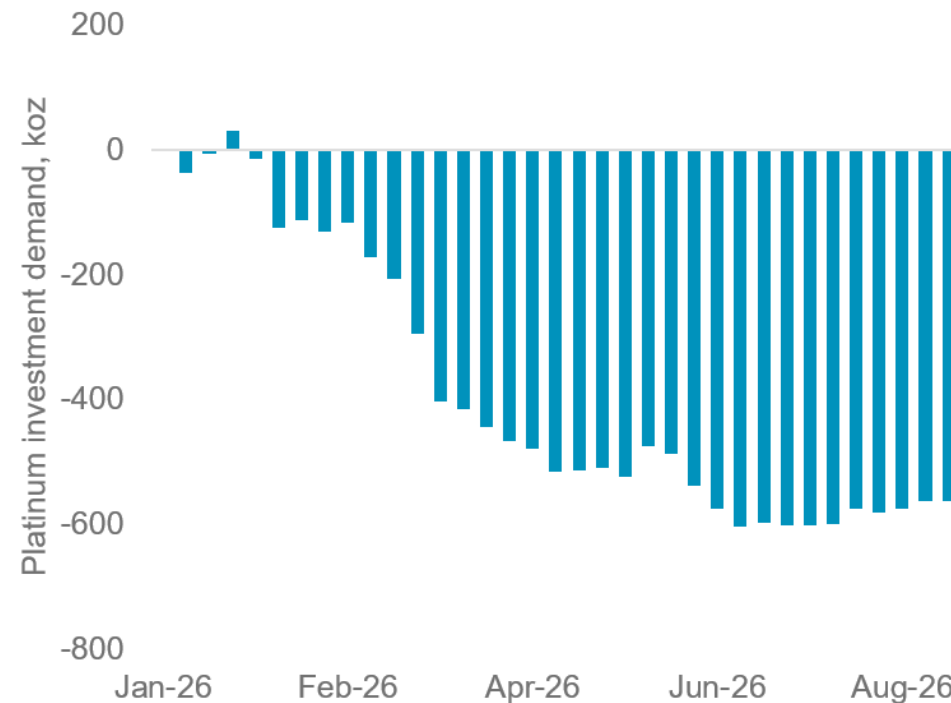
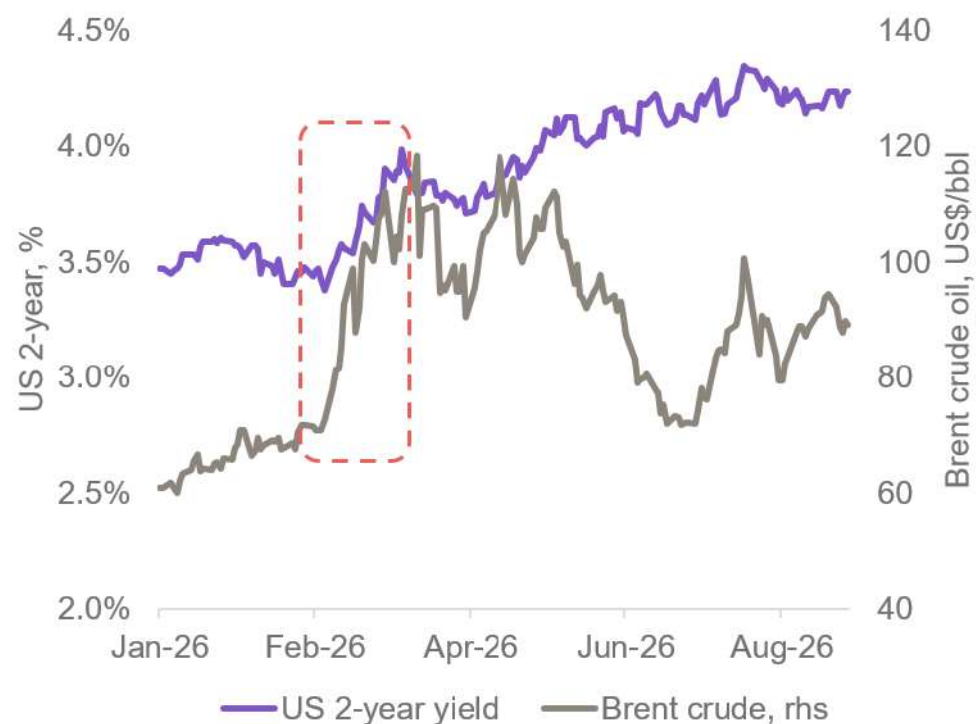
Weekly price correlation

2025 →	Platinum	Gold	Silver	Palladium	Copper	Nickel
Platinum	1.00	0.95	0.97	0.96	0.75	0.64
Gold	0.95	1.00	0.96	0.91	0.77	0.65
Silver	0.97	0.96	1.00	0.91	0.80	0.76
Palladium	0.96	0.91	0.91	1.00	0.64	0.49
Copper	0.75	0.77	0.80	0.64	1.00	0.76
Nickel	0.64	0.65	0.76	0.49	0.76	1.00

プラチナと他のメタルの相関関係が高まったのは、マクロ経済環境が
足元の価格変動に影響している可能性
ゴールドに対するプラチナのベータ値が目立って高い(1.3倍)のは
ファンダメンタルズが影響か

2026年上半期は インフレと短期金利が最大の関心事

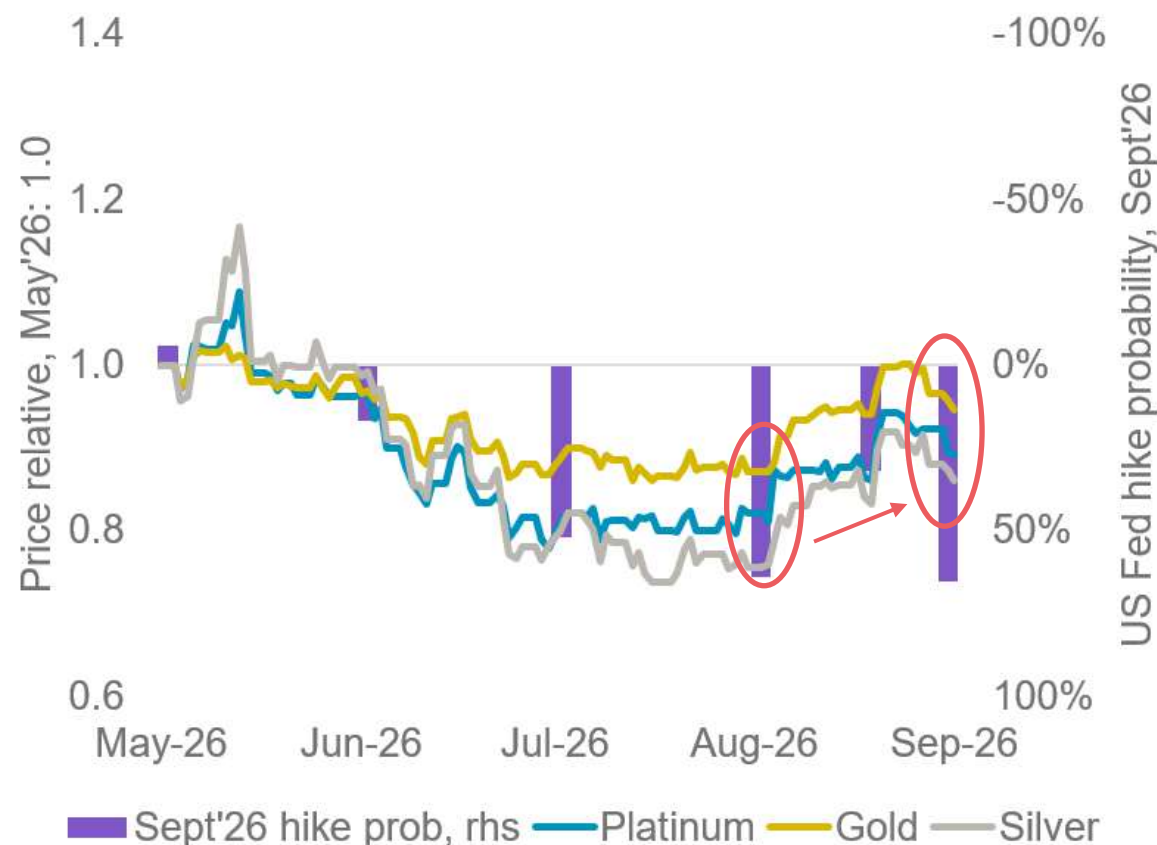
金利予測がエネルギー価格上昇に影響し、上半期の投資需要を
マイナスに押し下げた



2026年下半期は依然短期金利に注目も、長期金利とディベースメントにも再び関心が集まるか

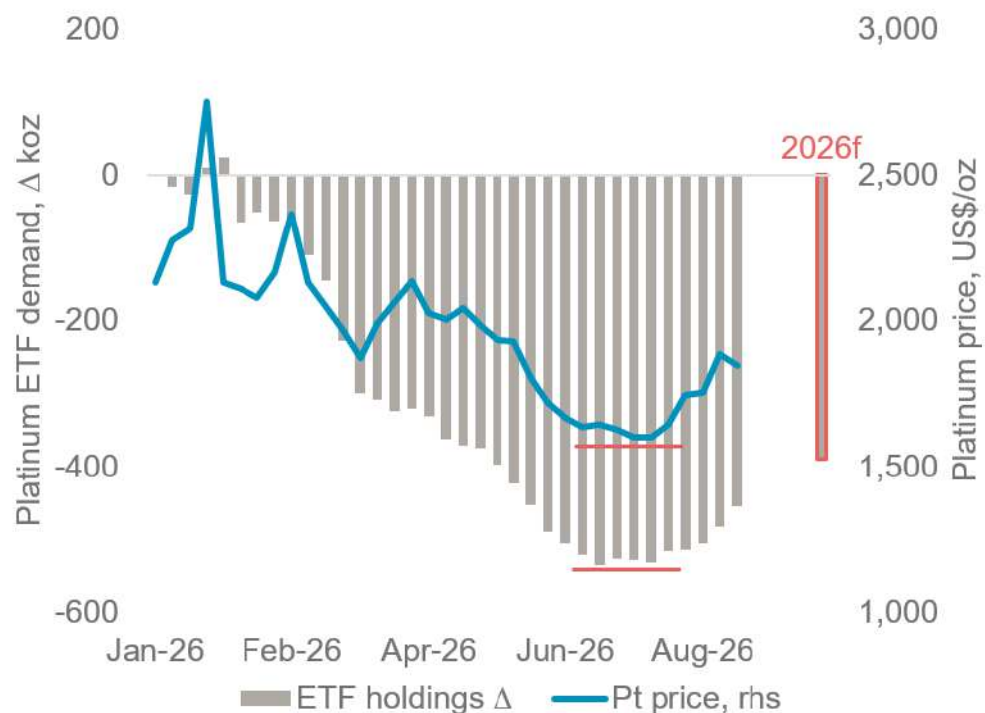
貴金属バスケット価格の動向は、FRBの9月の金利決定予測が影響→
ジャクソンホール会議後はタカ派的動向に

マクロ経済中心の話題の影に、円介入、国債買い戻し、財政赤字懸念 →
長期金利予測とディベースメントに影響



2026 年下半期は ETF と取引所在庫で投資需要が ポジティブに転換する予測

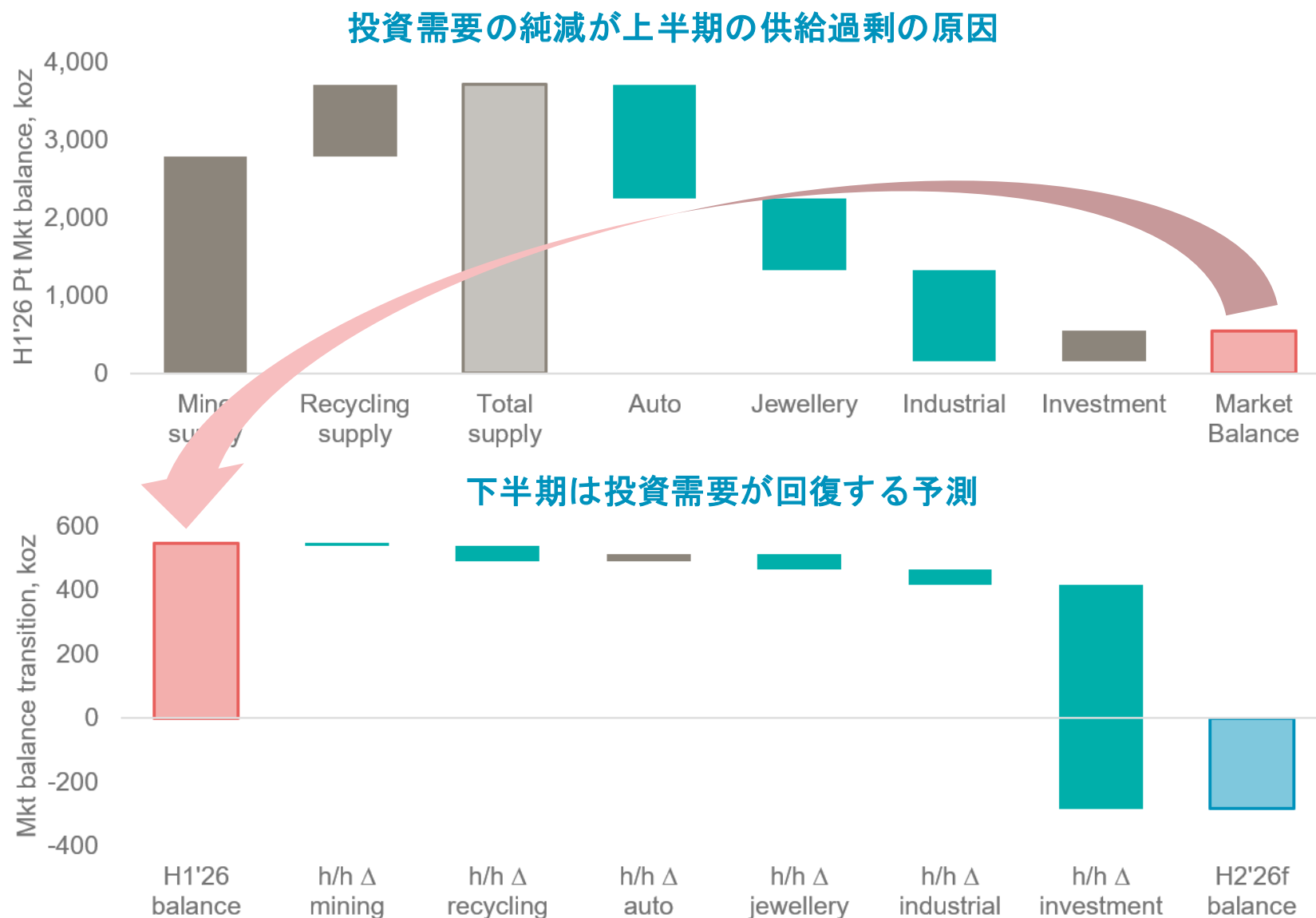
ETF 売却は2026年6月末で底を打つ



GFEX の在庫増加で NYMEX 在庫の流出を相殺、 GFEX 在庫は海外取引が解禁されれば まだ増える余地あり

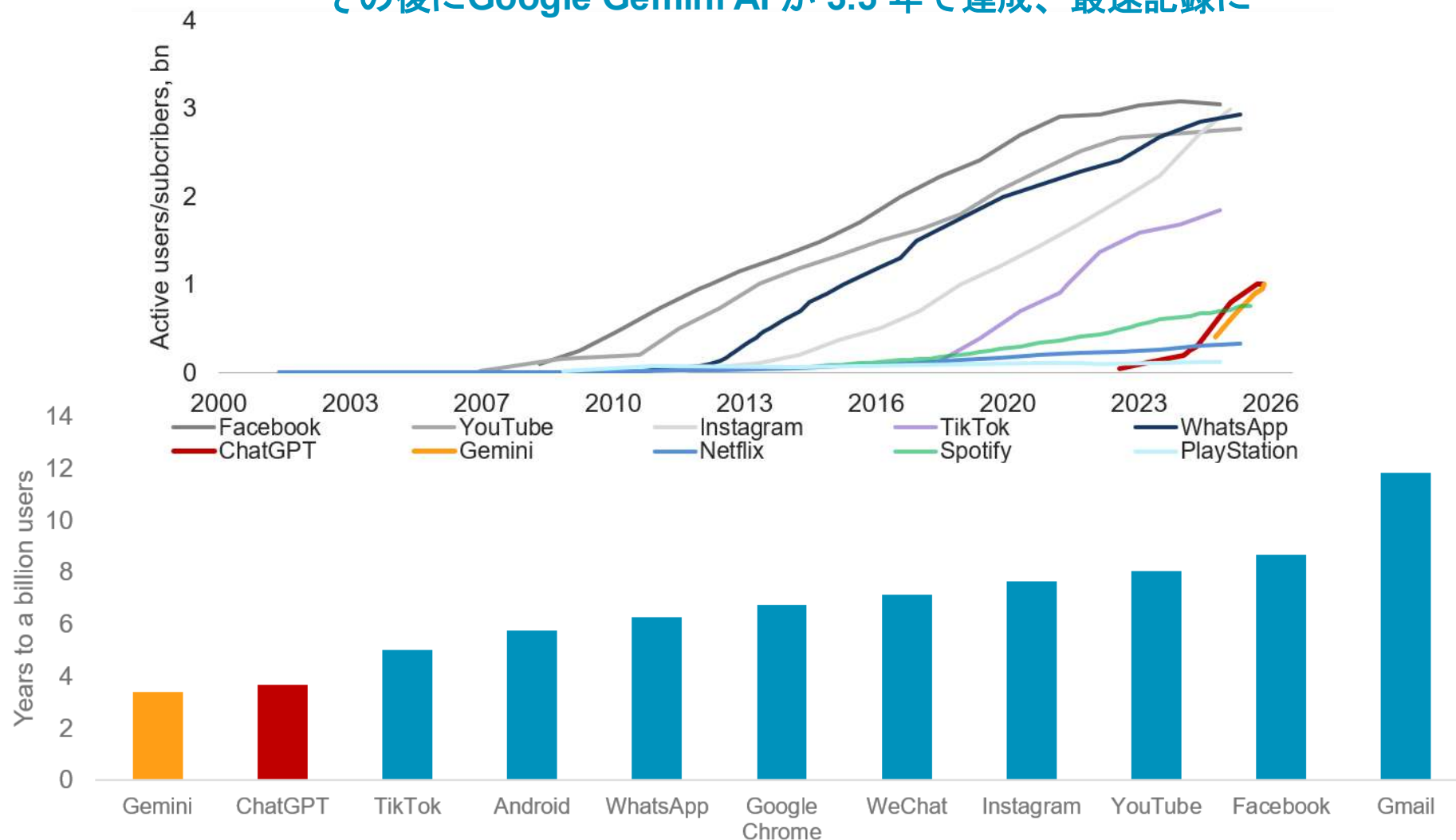


プラチナの投資需要が2026年下半期の需要の増加予測を牽引



AI は話題独占するも、そのインフラ基盤整備はまだ初期段階

ChatGPT は4年間で ユーザー 10億人達成したが、
その後にGoogle Gemini AI が 3.5 年で達成、最速記録に



AI のデータセンター関連の重要 4 分野で プラチナは不可欠

コンピューティングパワー/ ロジック

- **NiPt** contact layers in logic dies
- **Pt coatings & Pt-Rh thermocouples** in lithography and process control
- **Pt probe materials** in packaging and final test
- Printed circuit boards are from woven glass produced with **Pt-Rh bushings**

メモリー

- **Pt process materials** for HBM3E/4 and advanced DRAM
- **Pt** in MRAM electrode stacks
- **NiPt targets** for 3D NAND contact layers

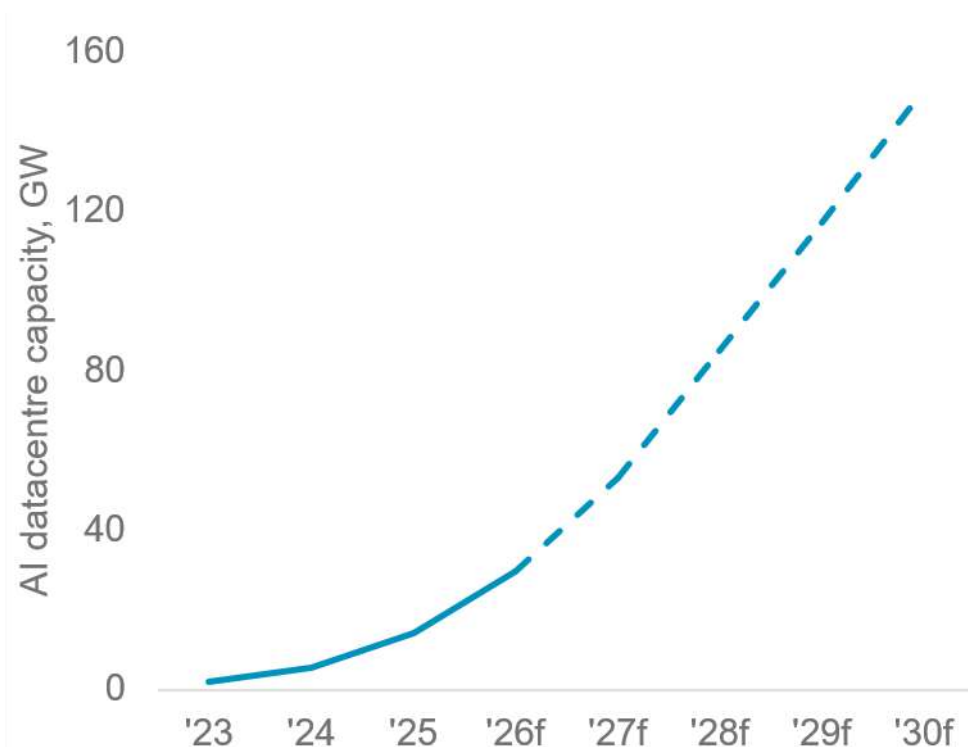
ストレージ

- **FePt alloy** recording layer in HAMR media
- **Pt-Co alloy** magnetic layer in PMR disks
- **Pt** in controller contacts and passives

ネットワーキング

- **Pt contact and barrier films** in switch ASICs
- **Pt barrier and process films** for RF front-end devices
- **Pt-Rh thermocouples** in test and thermal sensing
- **Ir-Pt crucibles** to grow crystals for optical nodes

AI の成長がもたらすPGM 需要の予測は容易ではない



2030年までにデータセンターは5倍増える予測だが

- コンピューティングパワー
- 物理的な機械や設備
- **PGM 需要**

なども5倍になるということではない

それぞれのハードウェアには独自の

- 技術革新
- 原料節約の流れ
- 規模の経済性に関わるPGM の直接・間接的な利用

が起こる必要がある

AI需要の成長に対するリスクは、それに関連した失業、データセンターの増加や設置場所に対する反対運動の高まりなどが考えられる

ハードドライブとプリント基板 の分野を見ると...

ハードディスクドライブ需要の回復

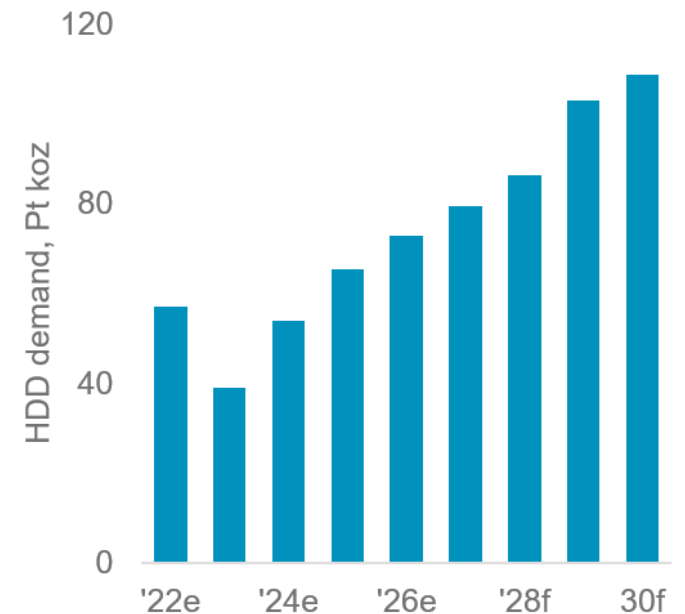
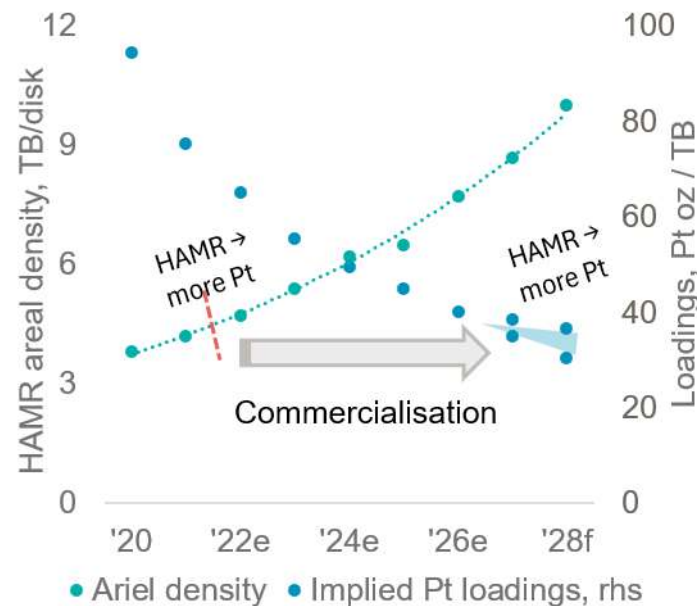
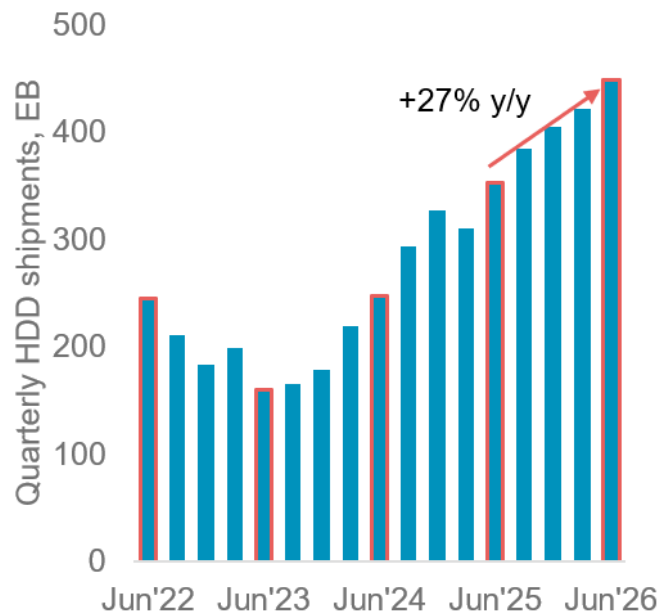
データセンターがハードドライブの
ストレージ需要を押し上げるー
2030年までの年間平均成長率約27%
を支える予測

技術進化によるディスク密度の向上
→ テラバイト単位でメタル使用量を
節約

技術革新で PMR から HAMRへ →
ルテニウムの代替としてプラチナ利
用

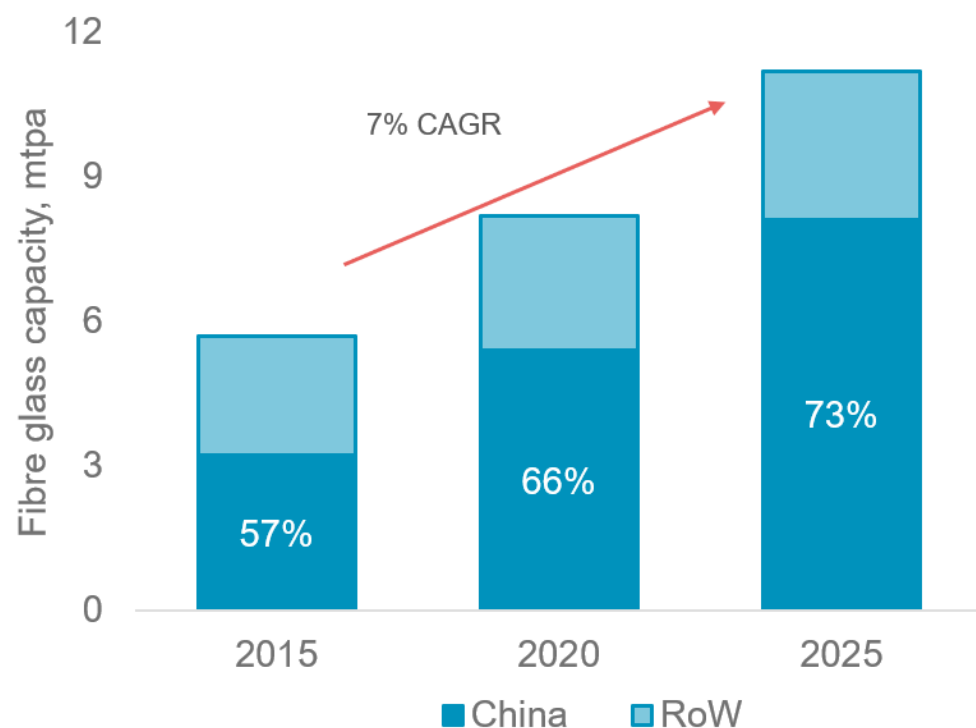
プラチナ需要、以下の条件が揃
えば年間平均成長率約 11%
(2025 年～2030年)

- 出荷数
- 節約
- 代替



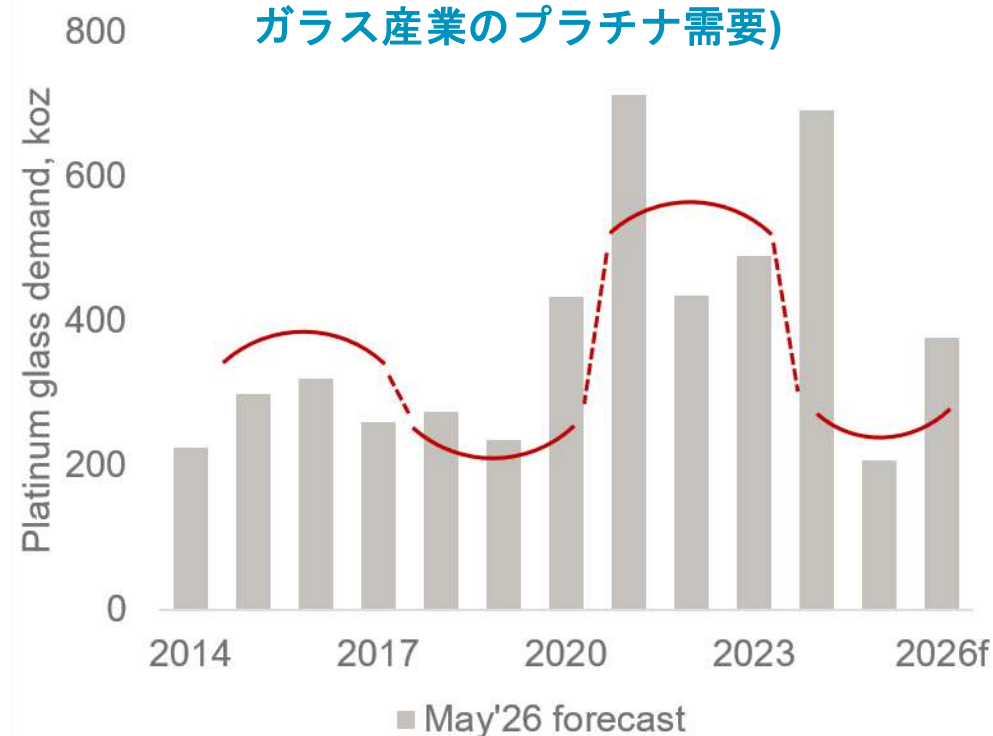
中国のグラスファイバー生産能力増強、これまでのプラチナ需要成長の大きな背景

中国が世界のグラスファイバー生産の拡大を牽引



周期性のあるガラス産業の生産拡大がプラチナ需要を支える

(2026年5月のプラチナ四半期レポートより
ガラス産業のプラチナ需要)

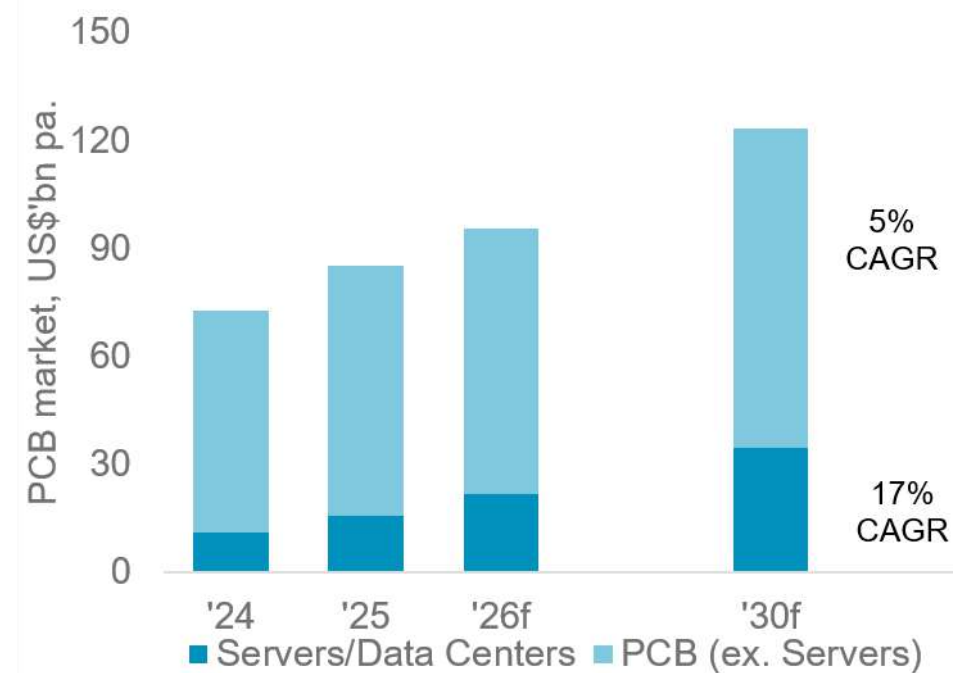
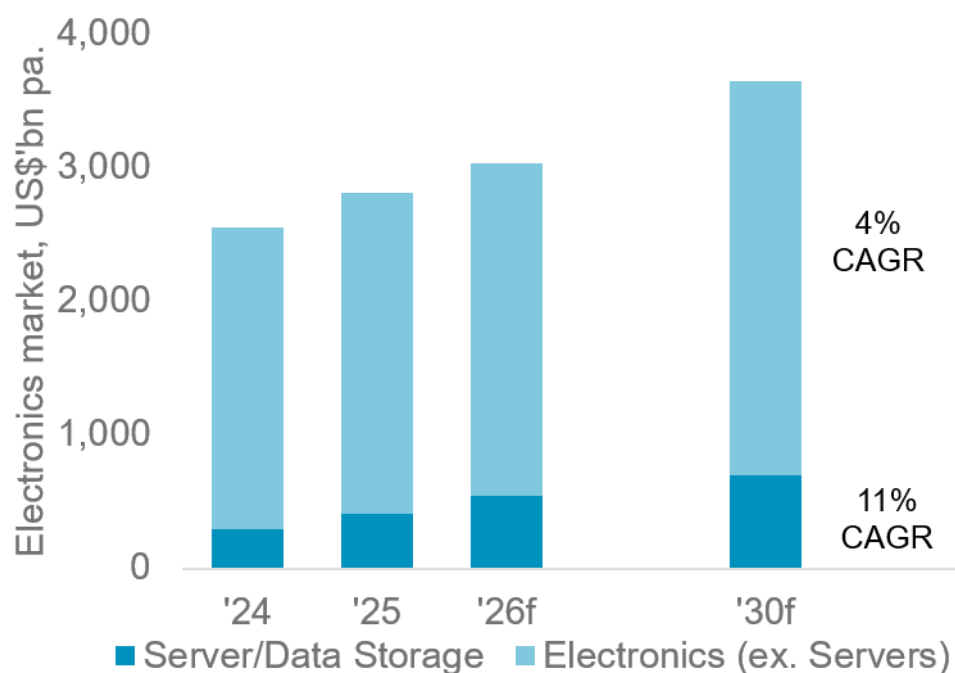


プリント配線基板—電子部品を機械的に正しい位置に固定し、電氣的に接続する

データセンターの急増に、電子材産業の増産が追いついていない

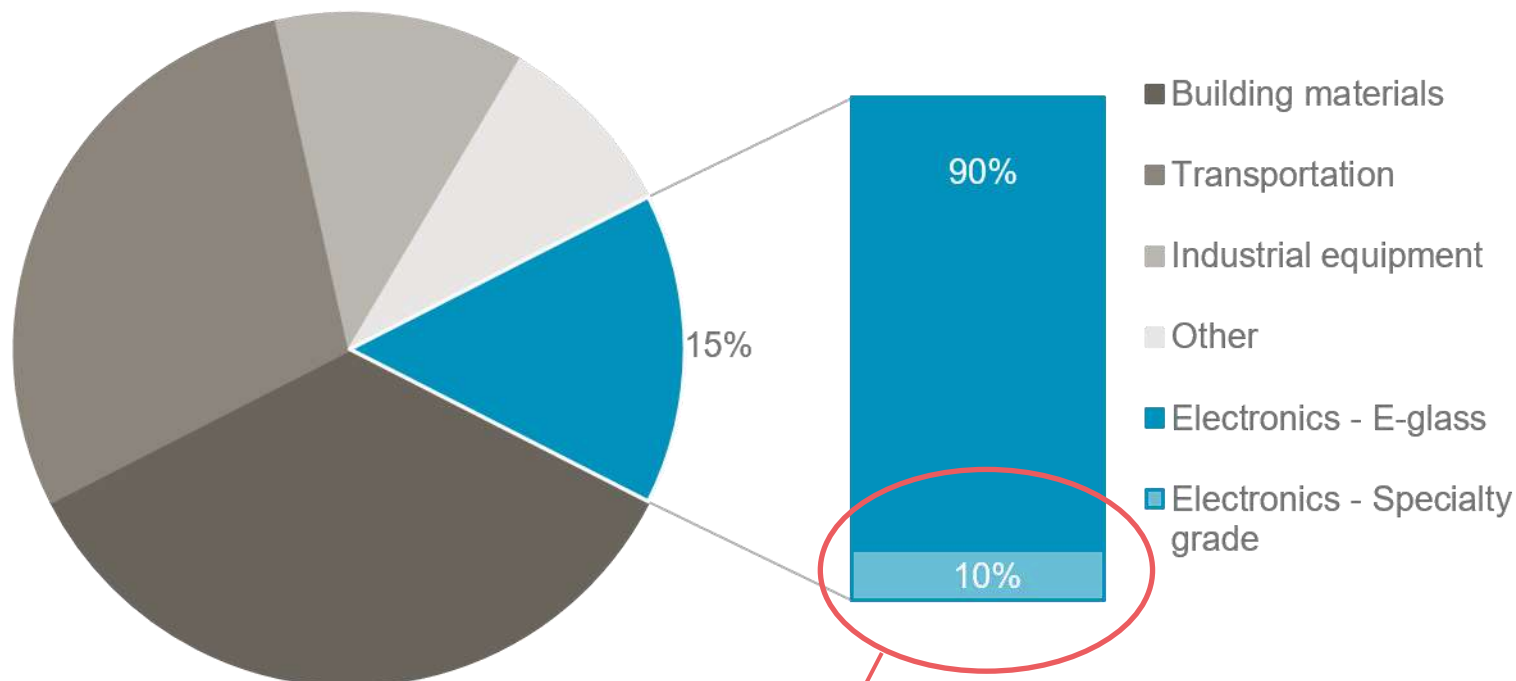
データセンター用のプリント回路板の需要はさらに急増

高度な技術的要件 → 低誘電・低熱膨張ガラス

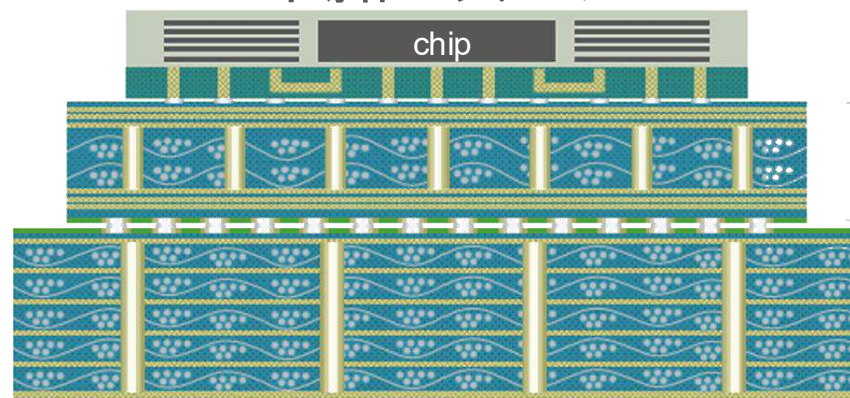


高品質グレードの E-ガラスは 33% 多くプラチナを使う

世界のガラスファイバー年間生産量は1100万トン～1200万トン。
多くの分野に使われ、AI用の高品質グレード E-ガラス需要は中でも急増中



半導体パッケージ



- Copper foil
- Resin
- Glass fibre cloth

半導体パッケージ基板用ガラスクロス
→ 低熱膨張率

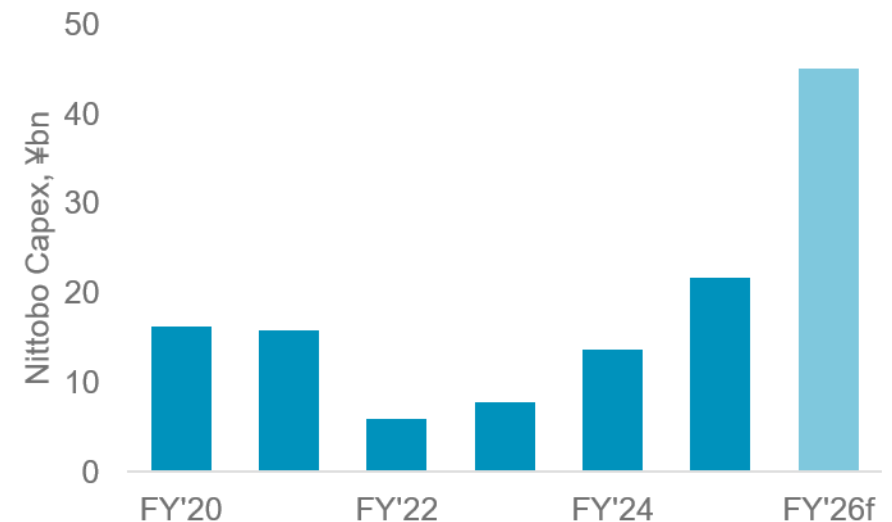
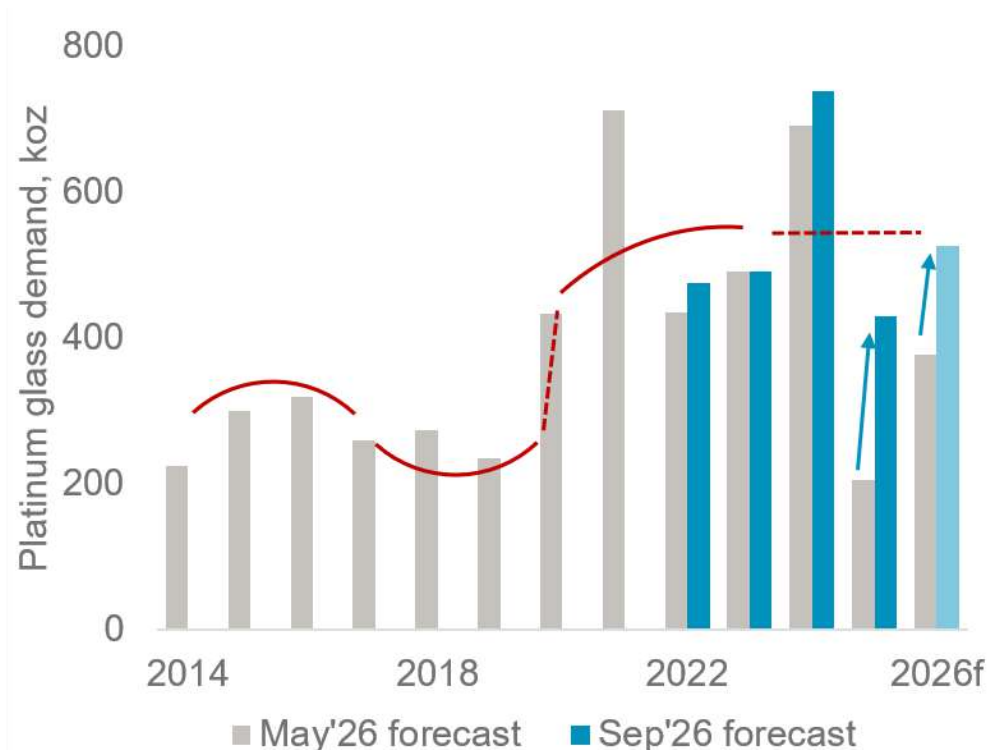
マザーボード用ガラスクロス
→ 低誘電率

E-ガラスの生産拡大で、ガラス産業のこれまでの周期的な需要の谷間が埋められる

ガラスのプラチナ需要の低迷予測を払拭
→ 年間15.6トンが中期予測のベースラインに

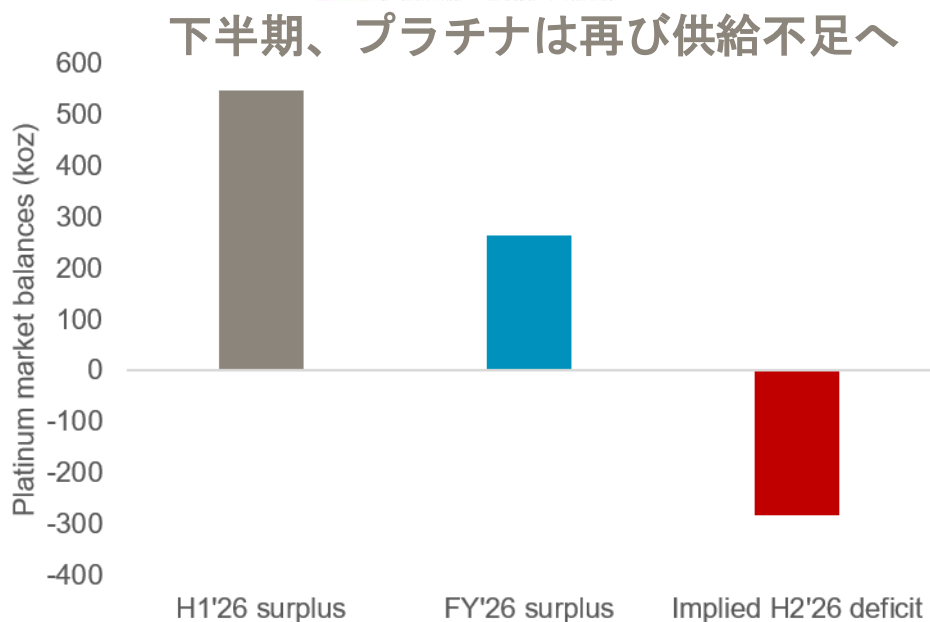
日東紡はAI 需要で 2028年までに生産3倍予測

- 中国は汎用グレードガラス生産同様に、Eガラス生産でも追従か



Application	Device	Component	Req. performance
Base stations Data center Switch/Router AI servers	Processor/ controller	CPU/GPU/ASIC	Low CTE
		LPU/DPU	Low CTE
		NAND memory	Low CTE
		DDR5 memory	Low CTE
		LPDDR5 memory	Low CTE
		DDR memory	Low DK
	Motherboard	LPDDR5x/6, GDDR7	Low DK
		Servers (AI, General)	Low DK
	Accelerator	Switch (Core, AI)	Low DK
		Expansion cards (LPU/DPU/NIC)	Low DK

なぜプラチナに投資？



プラチナ市場は現物不足に敏感

- 2026年上半期に投資需要がマイナスでも、地上在庫の再構築には不十分
- 投資需要がポジティブに戻れば、2026年下半期は再び供給不足に戻る
- 投資環境は今後ますます有利に
- AI 関連のプラチナ需要がその追い風

WPICの活動と今後発表予定のリサーチレポート

豪パースミント 発行 ザ・アウトバック・プラチナ1 オンスコイン



Metalor と Point Goldによる第6回上海プラチナウィークの記念インゴット



WPIC の活動：

- プラチナ商品に対する強い投資家需要
- プロダクトパートナーの多くが WPIC のデータ、リサーチ、予測を利用
- リースレートの平常化と昨今の価格上昇で新たなプラチナ商品の開発と製造に対する関心高まる
- 中国で2社が新たにプロダクトパートナーに

今後予定されている WPIC レポート：

- プラチナの戦略的投資
- AI と電子材のプラチナ需要

上海プラチナウィーク 2026

2026年7月6日～10日開催、2027年は7月5日～9日開催予定



SPW2026 上海铂金周 SHANGHAI PLATINUM WEEK



铂鑫市场信息咨询(上海)有限公司 (WPIC)

支持单位 Supporting Organizations



2026 年と 2025 年開催の比較

	SPW 2025	SPW 2026
現地参加者	592	713
海外からの参加者	73	145
参加企業団体	>300	401
オンライン参加者	533,000	661,000

上海プラチナウィーク 2026 — 様々な分野でプラチナの魅力をアピール SPW 2027は 7月5日～9日開催予定





プラチナ四半期レポート2026年第2四半期 英語版([リンク](#))

プラチナ投資のエッセンス([リンク](#)):

- 6月11日付「今後5年間の需給展望; ネガティブセンチメントの中でも構造的な回復力を保持」

プラチナ展望

- 8月25日付「ファンダメンタルズに加えマクロ経済要因がプラチナ価格を押し上げ」([リンク](#)):
- 7月1日付「GFEX のプラチナとパラジウム先物、中国の伸びつつある PGM 市場の流動性と価格決定を支える」([リンク](#))



