

World Platinum Investment Council

プラチナ四半期レポート　プレゼンテーション
2026年第３四半期

於　ロンドン

2026年１１月１８日

著作権と免責条項

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・カウンシルは、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に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・カウンシルのロゴ、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・カウンシルに帰属する。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ない。

© 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・カウンシルの名称、ロゴ、及び略称WPICはワールド・プラチナ・インベストメント・カウンシ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・カウンシ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　ー　2026年第3四半期、2026年の最新予測、2027年の初期予測

World Platinum Investment Council

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　ー　2026年第3四半期、2026年の最新予測、2027年の初期予測

World Platinum Investment Council

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3四半期と
　2026年の最新予測、2027年の初期予測
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



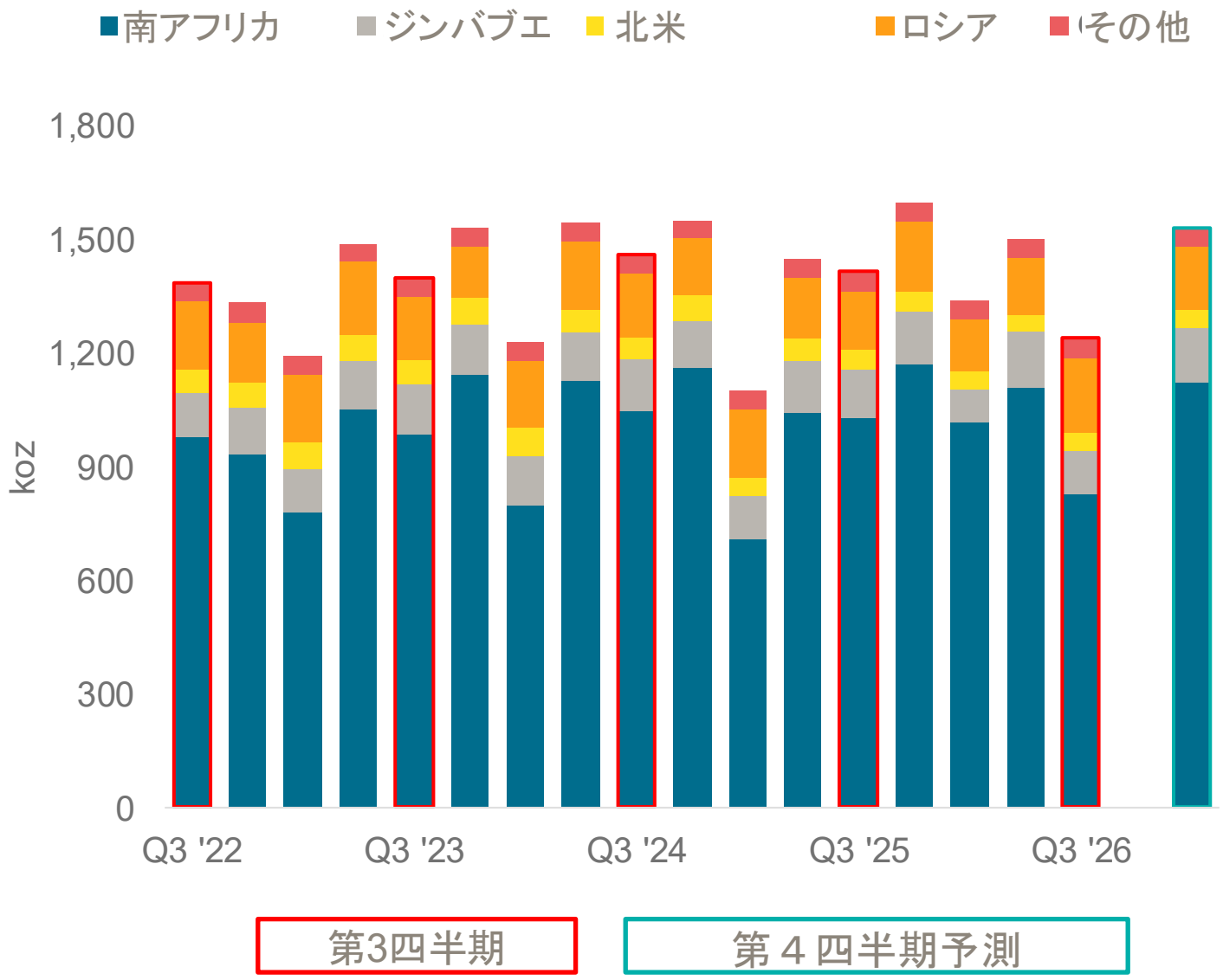


2026年第3四半期の供給: 定期メンテナンス実施で鉱山生産は急減

供給		Q3 2025	Q2 2026	Q3 2026	YoY	QoQ
精錬生産		**1,414**	**1,498**	**1,240**	**-12%**	**-17%**
	南アフリカ	1,031	1,108	827	-20%	-25%
	ジンバブエ	127	151	113	-10%	-25%
	北米	50	45	51	2%	14%
	ロシア	156	148	199	28%	35%
	その他	51	47	50	-1%	8%
	生産者在庫調整	-26	-39	+36	N/A	N/A
鉱山供給合計		**1,388**	**1,459**	**1,276**	**-8%**	**-13%**
リサイクル		**413**	**462**	**418**	**1%**	**-10%**
	自動車触媒	307	371	334	9%	-10%
	宝飾品	86	68	62	-27%	-9%
	工業	21	23	21	0%	-9%
供給合計		**1,801**	**1,921**	**1,693**	**-6%**	**-12%**

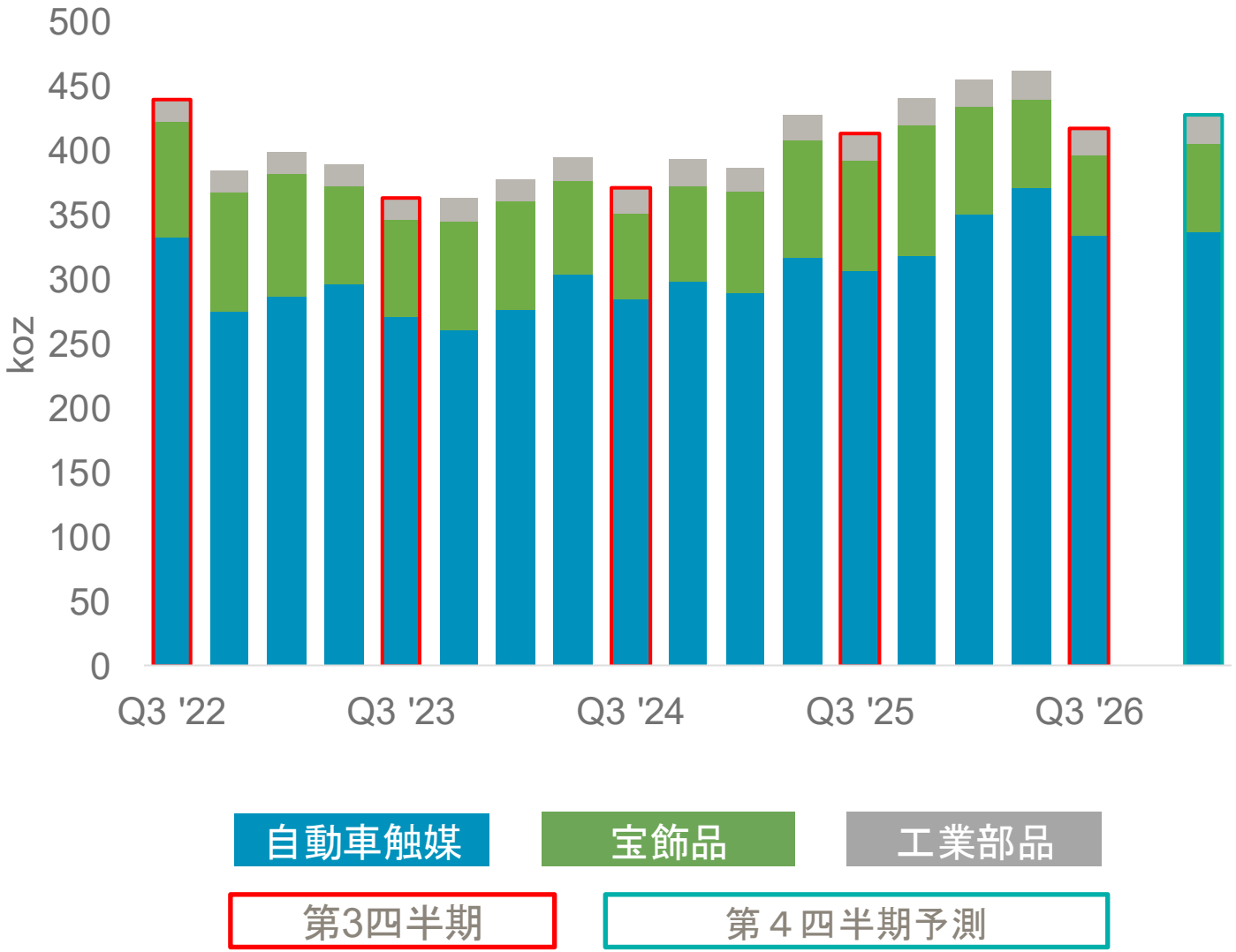
出典: WPIC 四半期レポート2026年第3四半期, メタルズフォーカス

2026年第3四半期の鉱山供給: メンテナンスと安全確認のための操業停止、南アフリカの生産に影響



出典: WPIC 四半期レポート2026年第3四半期, メタルズフォーカス

2026年第3四半期のリサイクル：供給の成長ペースは継続的に鈍化



出典: WPIC 四半期レポート2026年第3四半期, メタルズフォーカス

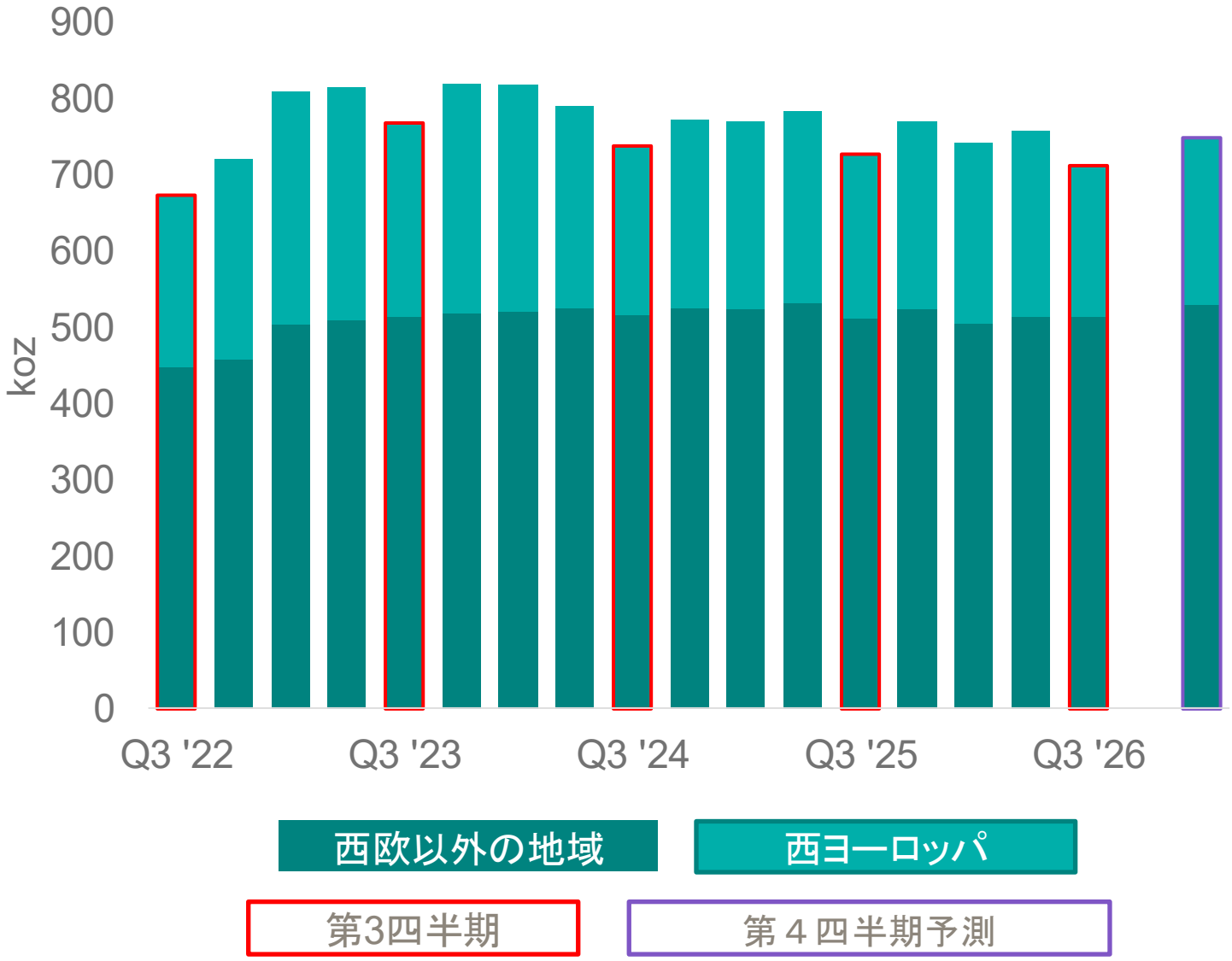
2026年第3四半期の需要: 投資と宝飾品需要が四半期を通じて重圧に

World Platinum Investment Council

需要 (koz)		Q3 2025	//	Q2 2026	Q3 2026	YoY	QoQ
自動車							
	自動車触媒	**729**		**758**	**714**	**-2%**	**-6%**
	触媒以外の需要	729		758	714	-2%	-6%
		†		†	†	†	†
宝飾品		**492**		**456**	**410**	**-17%**	**-10%**
工業		**643**		**639**	**681**	**6%**	**7%**
	化学	158		138	182	15%	31%
	石油	45		31	33	-28%	5%
	電子材	54		69	72	33%	4%
	ガラス	146		156	153	5%	-3%
	医療とバイオ医療	81		83	83	3%	0%
	水素(定置型とその他)	17		19	19	15%	-1%
	その他	143		141	139	-3%	-1%
投資		**305**		**-125**	**-2**	**N/A**	**N/A**
	インゴットとコイン需要の変化	82		37	40	-51%	7%
	中国の500g以上のインゴット	34		21	18	-48%	-16%
	ETF保有高の変化	-169		-234	47	N/A	N/A
	取引所在庫の変化	358		50	-106	N/A	N/A
需要の合計		**2,169**		**1,728**	**1,803**	**-17%**	**4%**
需給バランス		**-367**		**193**	**-110**	**N/A**	**N/A**

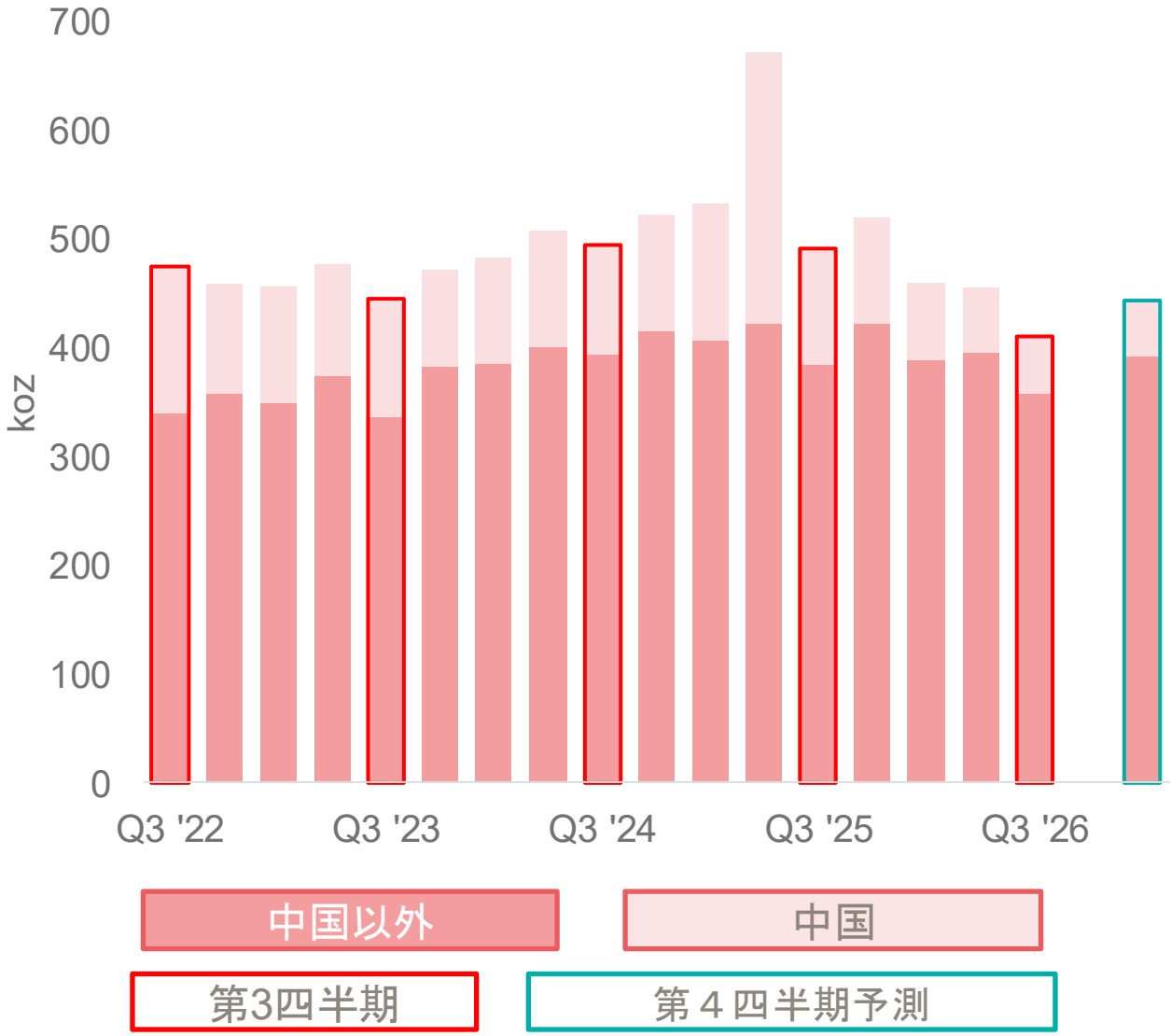
出典: WPIC 四半期レポート2026年第3四半期, メタルズフォーカス　注: †道路を通行する車両以外の自動車需要は触媒装置需要に含まれる

2026年第3四半期の自動車需要: パワートレインの変化が需要に影響



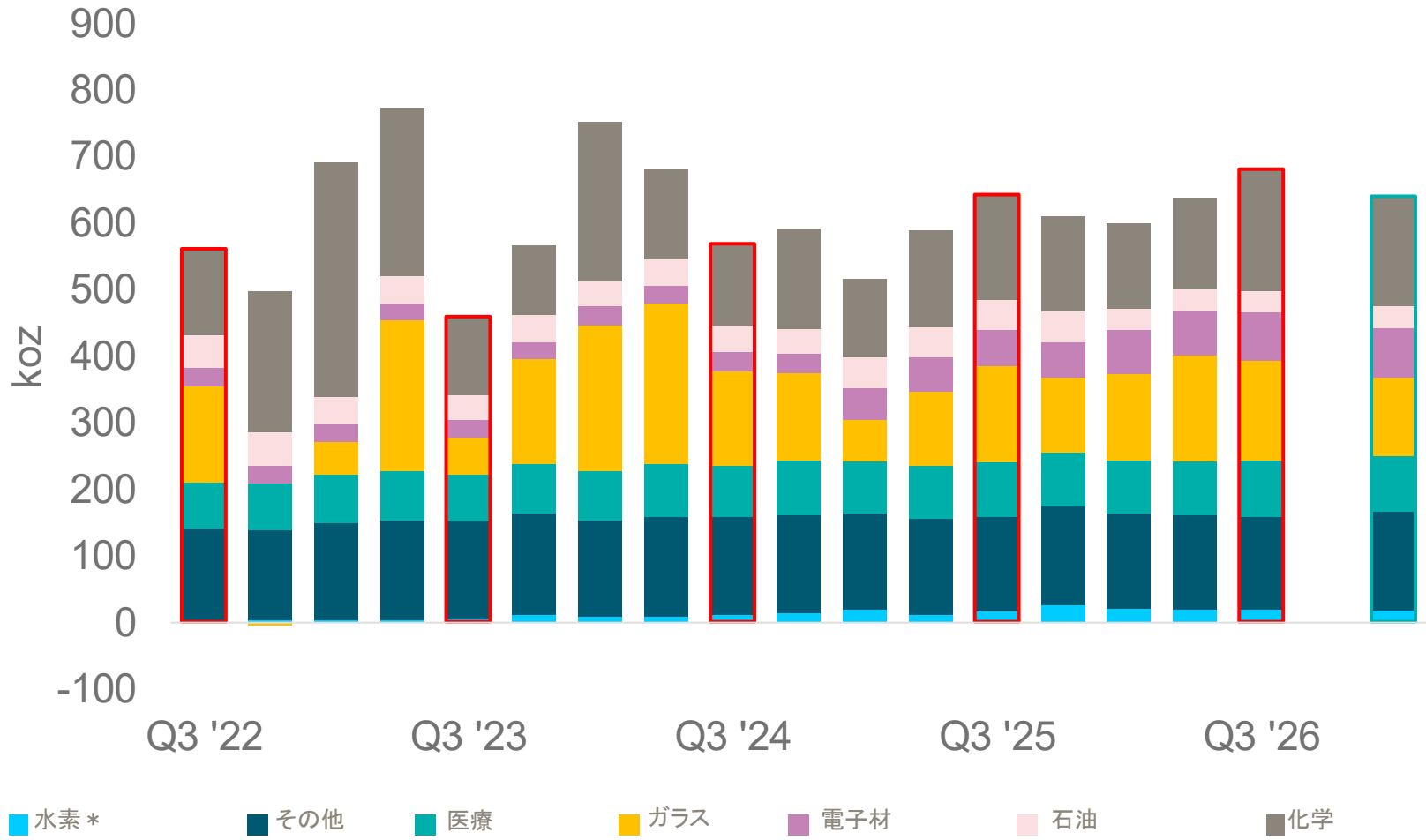
出典: WPIC 四半期レポート2026年第3四半期, メタルズフォーカス

2026年第3四半期の宝飾品需要: 中国の需要は過去最低



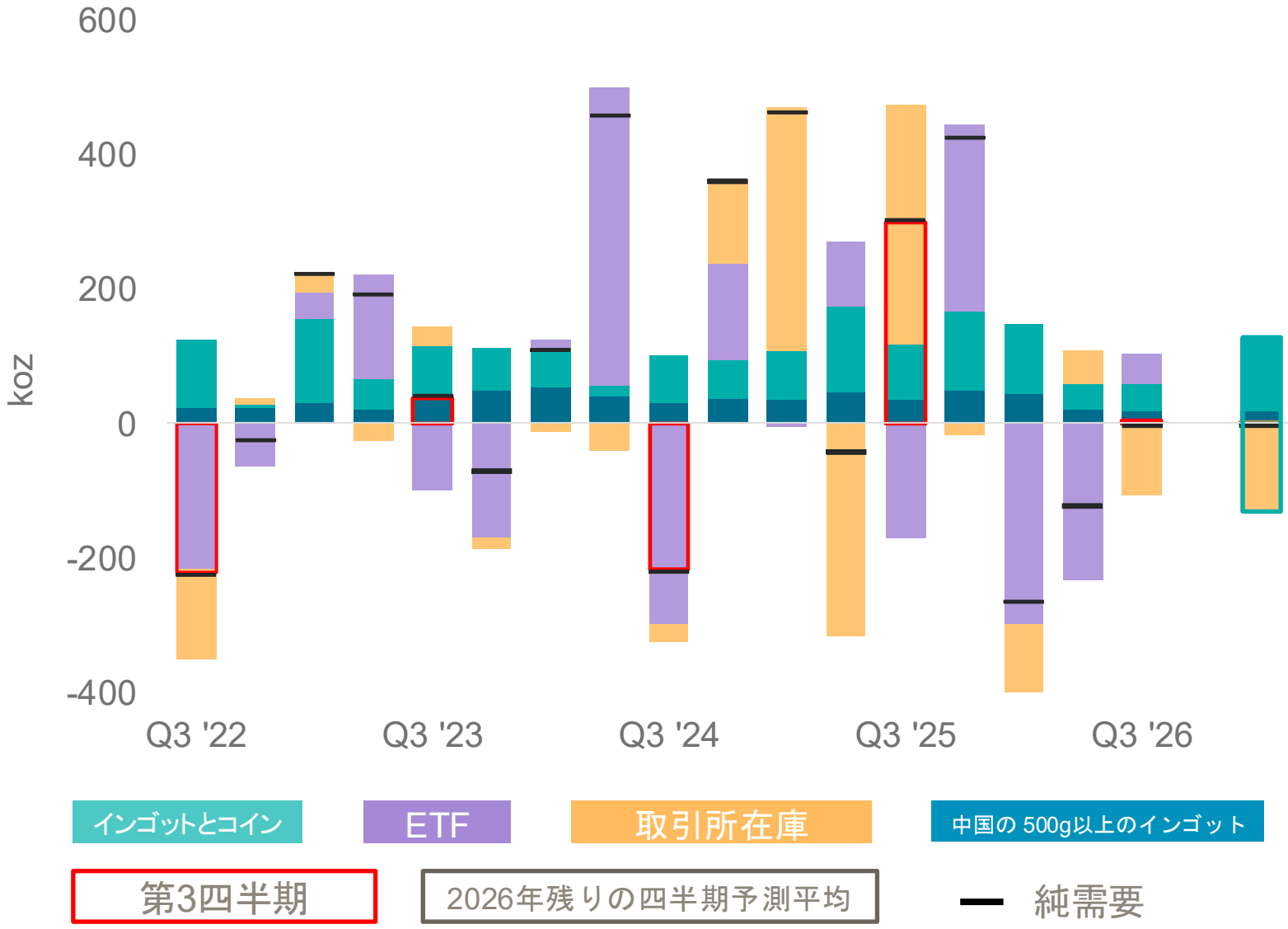
出典: WPIC 四半期レポート2026年第3四半期, メタルズフォーカス

2026年第3四半期の工業需要: 最大の需要成長は化学と電子材分野



出典: WPIC 四半期レポート2026年第3四半期, メタルズフォーカス　注. 水素とその他は燃料電池自動車需要を含まない

2026年第3四半期の投資需要: 取引所在庫の流出が四半期全体の投資需要の足かせ



出典: WPIC 四半期レポート2026年第3四半期, メタルズフォーカス

2026年全体のまとめ: 需要サイドの動向は変化の年

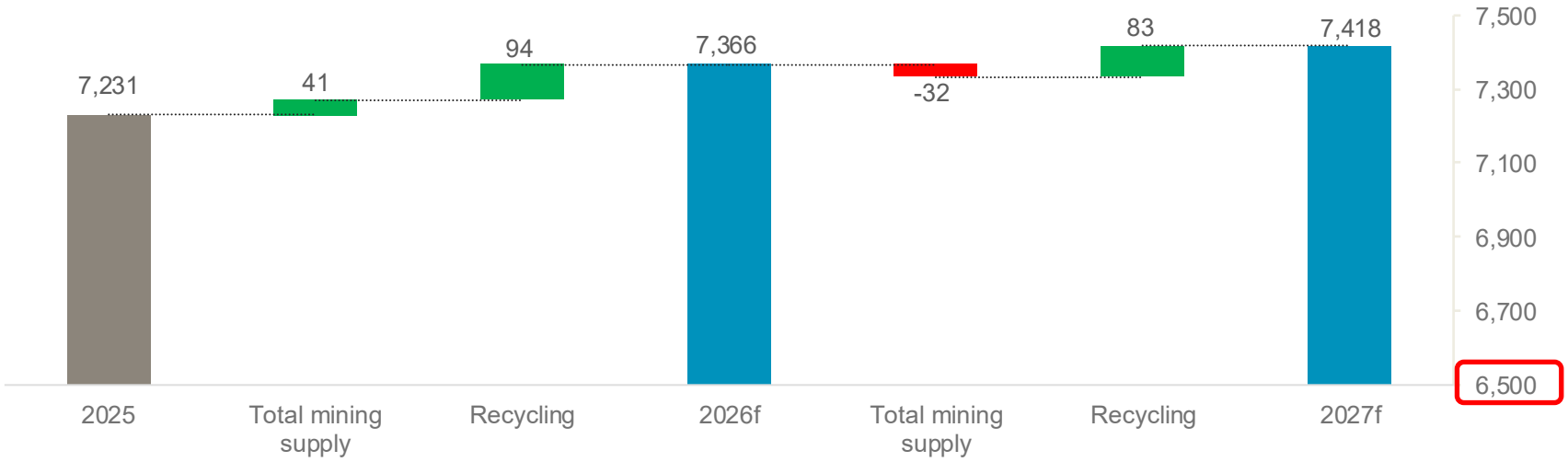
供給 (koz)		2025	2026f	YoY, %	2027f	YoY, %
精錬生産		**5,557**	**5,602**	***1%***	**5,571**	***-1%***
	南アフリカ	3,957	4,073	*3%*	4,014	*-1%*
	ジンバブエ	515	499	*-3%*	526	*6%*
	北米	212	193	*-9%*	194	*1%*
	ロシア	677	646	*-5%*	644	*0%*
	その他	196	192	*-2%*	192	*0%*
	生産者在庫調整	4	0	*-100%*	0	*N/A*
鉱山供給合計		**5,561**	**5,602**	***1%***	**5,571**	***-1%***
リサイクル		**1,669**	**1,764**	***6%***	**1,847**	***5%***
	自動車触媒	1,232	1,393	*13%*	1,465	*5%*
	宝飾品	356	282	*-21%*	285	*1%*
	工業	81	89	*9%*	96	*9%*
供給合計		**7,231**	**7,366**	***2%***	**7,418**	***1%***
需要 (koz)						
	自動車触媒	3,054	2,964	*-3%*	2,813	*-5%*
	宝飾品	2,214	1,771	*-20%*	1,710	*-3%*
	工業	2,358	2,561	*9%*	2,660	*4%*
	投資	1,152	-398	*N/A*	513	*N/A*
需要の合計		**8,777**	**6,898**	***-21%***	**7,696**	***12%***
需給バランス		**-1,547**	**468**	***N/A***	**-279**	***N/A***
地上在庫		**1,624**	**2,092**	***29%***	**1,813**	***-13%***

出典: WPIC 四半期レポート2026年第3四半期, メタルズフォーカス

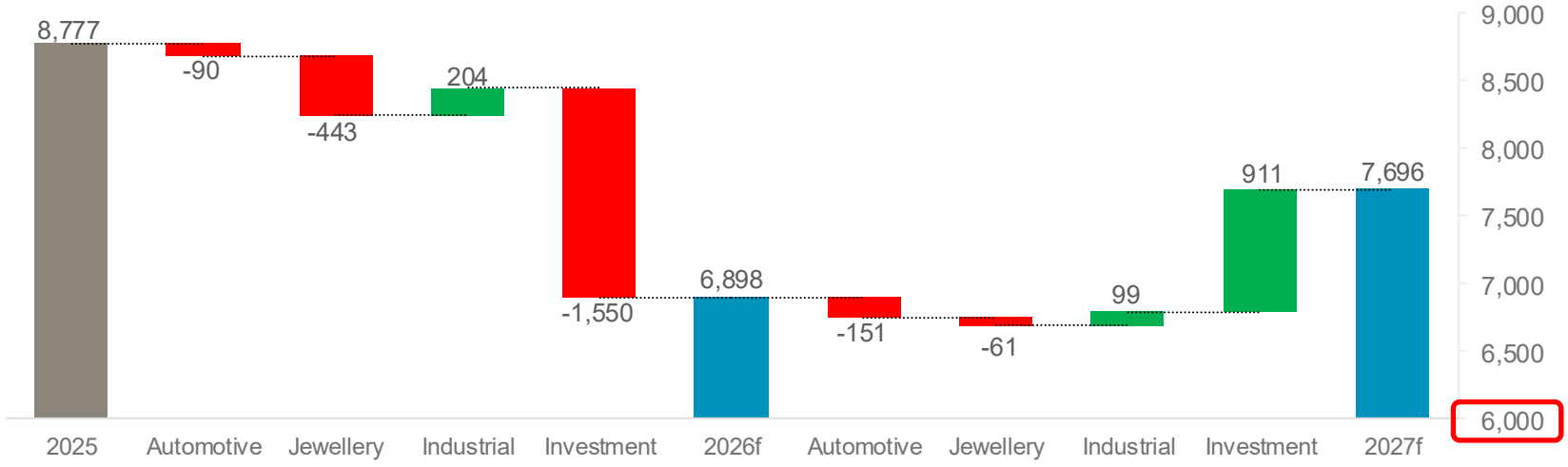
2027年の展望: 投資需要がポジティブに回復、市場は供給不足へ

World Platinum Investment Council

2025年から2027年（予測）の年間総供給量の変化(koz)



2025年から2027年（予測）の年間総需要量の変化 (koz)



出典: WPIC 四半期レポート2026年第3四半期, メタルズフォーカス

議題:　プラチナ四半期レポート　ー　2026年第3四半期、2026年の最新予測、2027年の初期予測

World Platinum Investment Council

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
- 米中間選挙とマクロ経済環境の影響
- 2027年は供給サイドの転機か
- 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





米中間選挙後の慎重な楽観論も、マクロ経済環境が依然逆風に

World Platinum Investment Council

選挙結果と当初の反応

「ブルー(民主党の色)津波!」

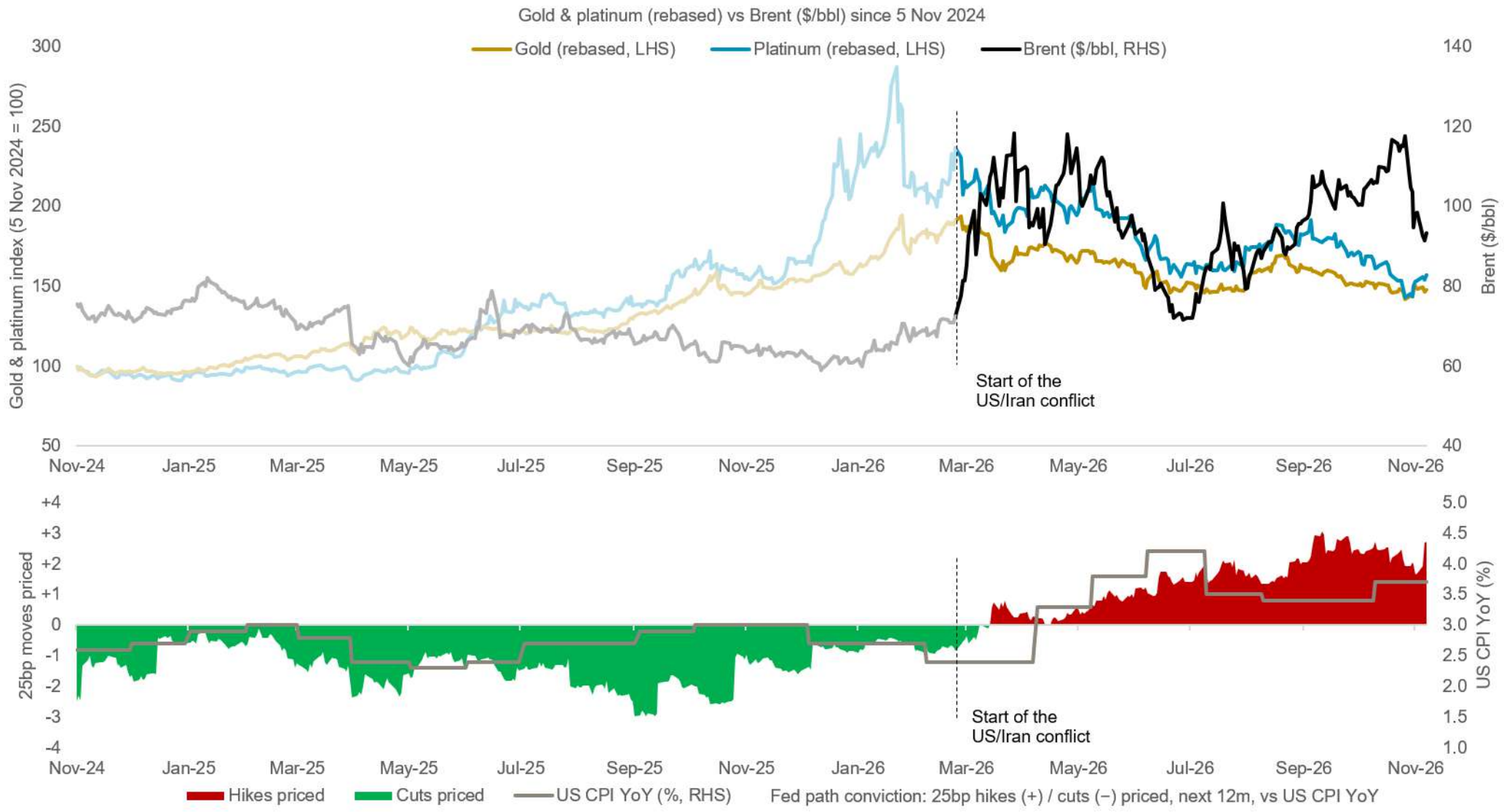
- **民主党が上下院で過半数、来年1月3日から連邦議会を主導。**
- 民主党は連邦議会の過半数を握ることで法案を阻止でき、共和党に政策面で交渉を強いることができる。民主党は歳出法案や政策の附帯条項の作成、閣僚指名の阻止、法的な監視の強化も可能に。
- **マーケットはポジティブ反応:** 当初は、インフレと利上げ観測を弱めることにつながる政策の安定、債務抑制、イラン戦争の早期終結への期待から好意的に反応するも、高い CPI データで再び圧力強まる

シナリオ別の今後の展望

- **インフレが収まらないシナリオ:** 民主党が反対するもイラン戦争は収拾せずインフレ懸念が継続。
  貴金属には逆風
- **安定シナリオ:** 共和党は民主党と協力せざるを得ず、政治と財政が安定。
  貴金属にとってはやや追い風
- **大統領権限による統治が進むシナリオ:** トランプ大統領が法案に対して拒否権を繰り返し行使し、大統領令による政権運営。信頼低下で長期金利の上昇、ディベースメントトレードが再燃。
  貴金属にとっては大きなプラス

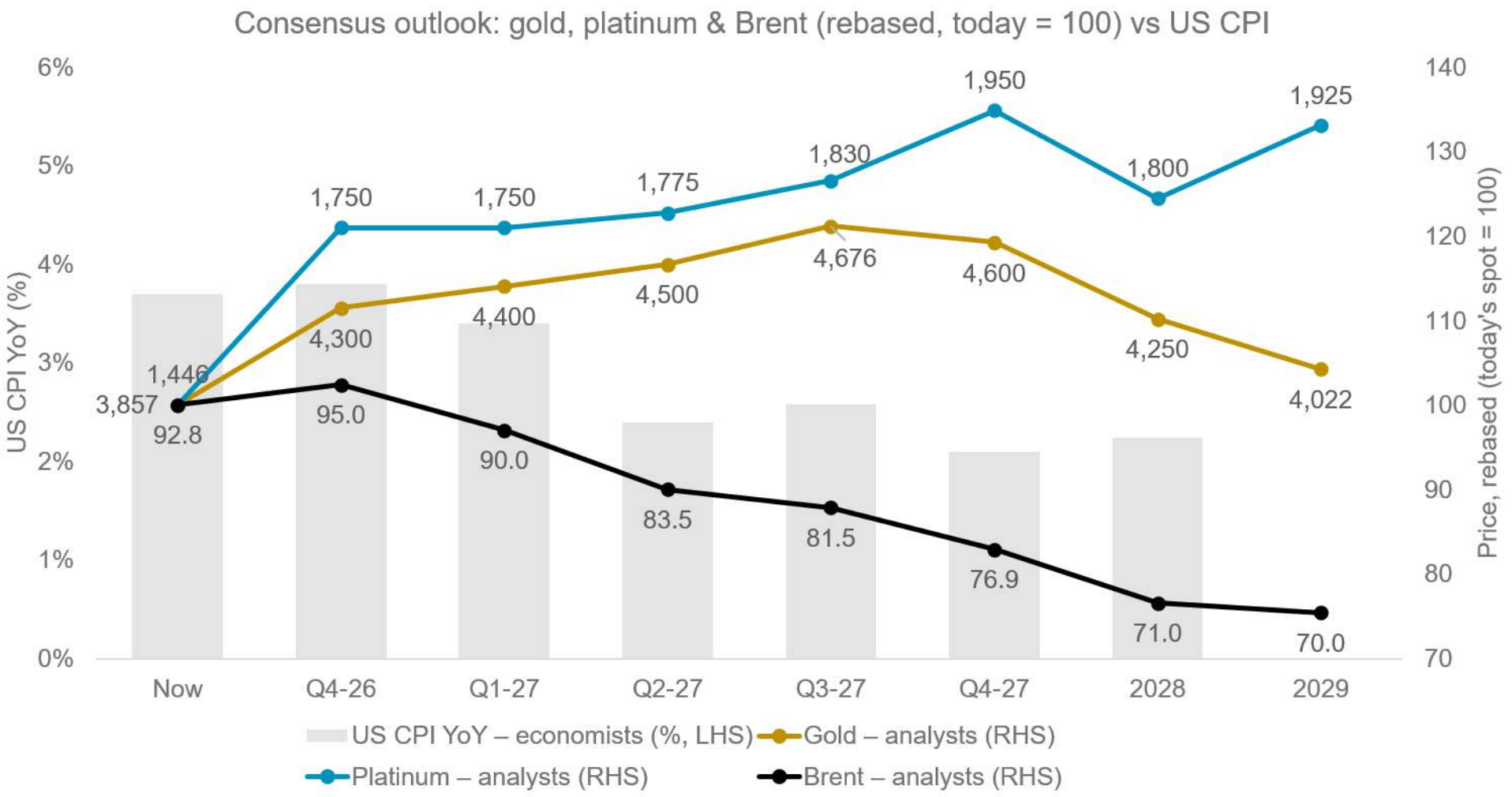
出典: WPIC リサーチ

貴金属と原油 – 原油価格とインフレ上昇懸念、払拭できず



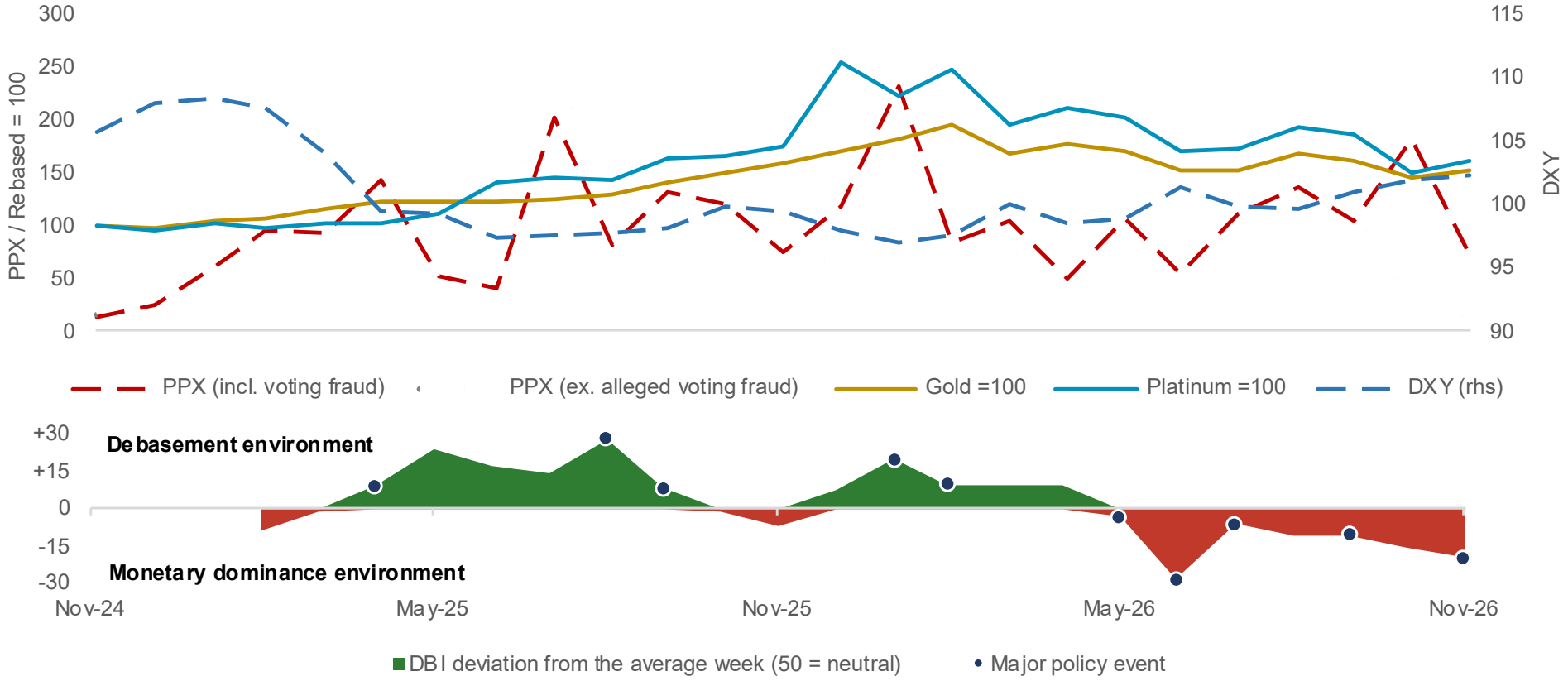
出典: WPIC リサーチ 、ブルームバーグLP

インフレ、金利、原油、ゴールドとプラチナのアナリスト予測



出典: WPIC リサーチ 、ブルームバーグLP (エコノミストらの CPI予測の中間値、アナリストらのゴールド・プラチナ・原油価格予測の中間値)

トランプ大統領が中間選挙の結果を受け入れれば、ディベースメントトレードは後退か



- インフレとFRBの利上げ/タカ派的スタンスでディベースメントトレードは消滅
- 連邦議会を無視し大統領令や大統領緊急権限による政権運営が実現すればディベースメントトレードが再燃の可能性

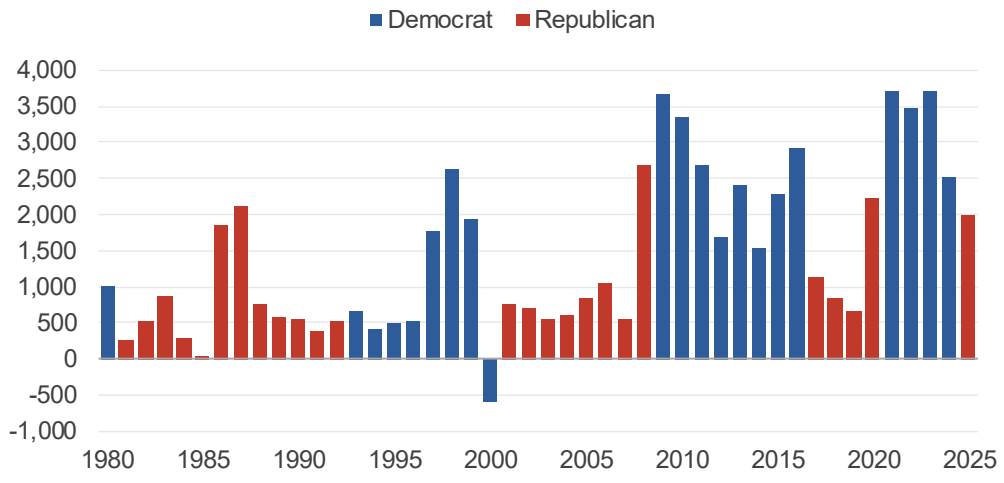
出典: ブルームバーグLP 、 WPIC リサーチ

PPX（政治圧力指数）/DBI（ディベースメント指数）: トランプ大統領の政治的な圧力と FRBの金利政策に対する反応を示す指数 (Truth Social、公的な発言、FRB発言、報道などを利用)
注. **上図**: PPX (左軸で100 を月平均とする)、 ゴールド、プラチナ、ドルの強さは右軸にて2024年11月を 100 とした) ドルの強さ = 100 × ドルインデックス / Nov 2024年11月のドルインデックスで算出して100からの乖離幅を10倍し (ディベースメント指数 U8) 、貴金属価格が上がると下がる。 **下図**: ディベースメント指数から 50を引き、平均的な週を超える時は緑色、超えない時は赤色とした。点は主な政治的な出来事が発生した月を示す。

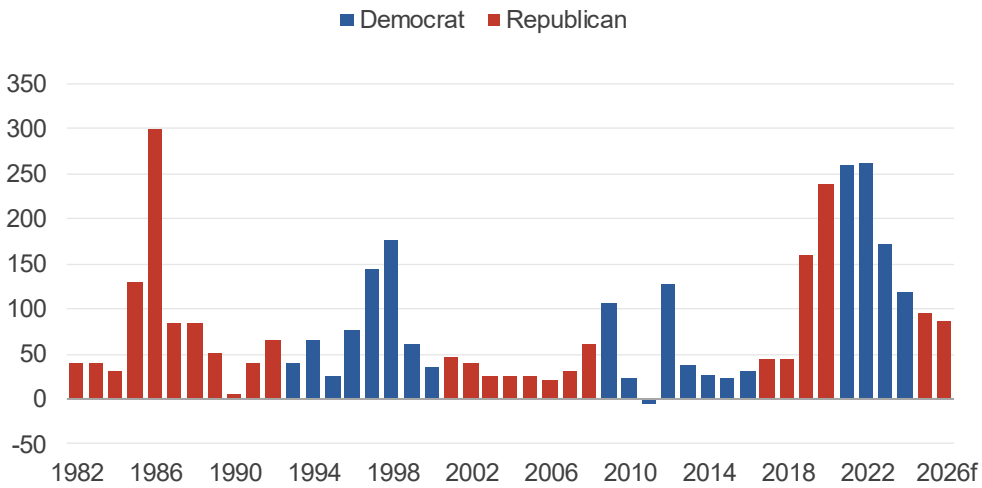
米国の現物投資需要は民主党政権で高まる傾向

World Platinum Investment Council

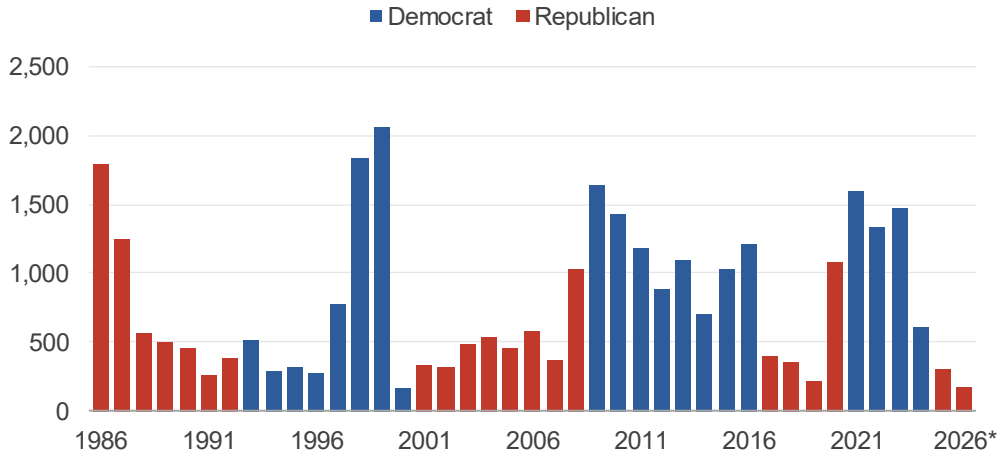
ゴールド: 米国のインゴットとコインの需要



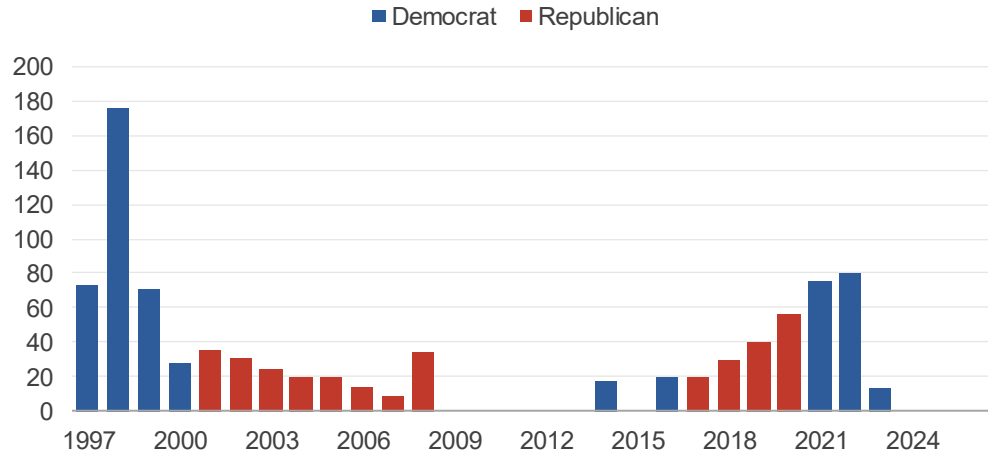
プラチナ: 米国のインゴットとコインの需要* (koz)



USミントのイーグル金貨とバッファロー金貨の販売 (koz)



USミントのイーグルプラチナコインの販売 (koz)



See Appendix for same data presented by congressional control

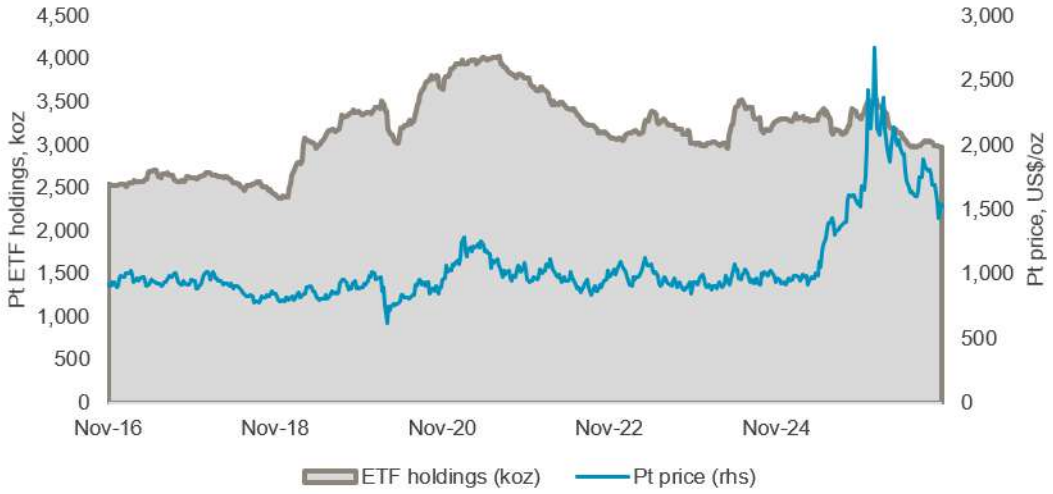
出典: メタルズフォーカス、Refinitiv GFMS、ワールド・ゴールド・カウンシル、ジョンソン・マッセイ、米ミント、WPIC リサーチ

* 2026年の北米の需要* = 1月–9月はUSミントの実需

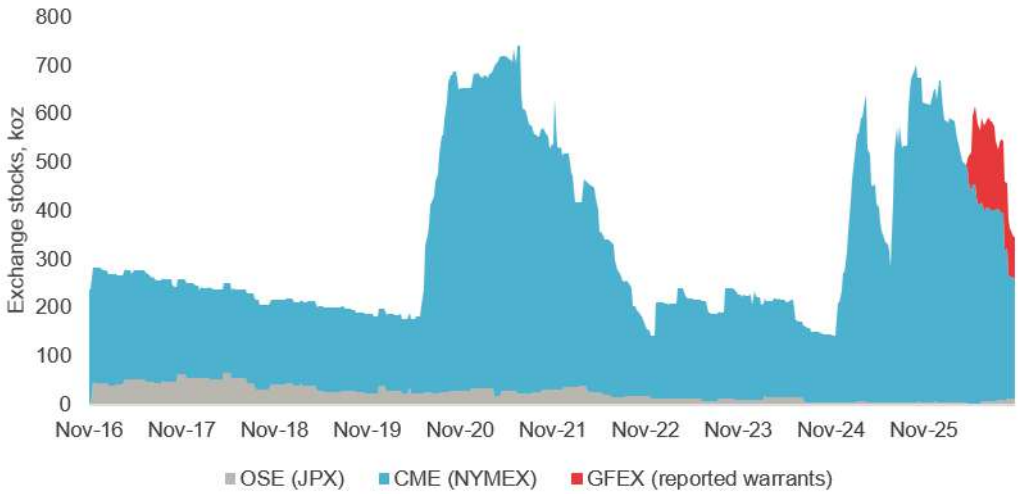
リースレートとフォワードカーブ – 24.9 トンのETF残高 減少は逼迫緩和も、未だタイト

World Platinum Investment Council

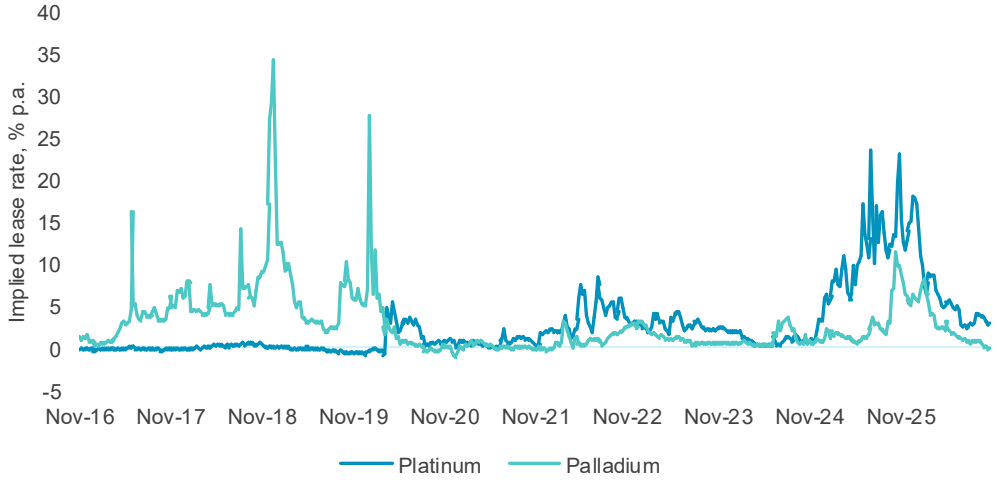
1) Platinum ETF holdings, weekly – koz (lhs) vs Pt price US$/oz (rhs)



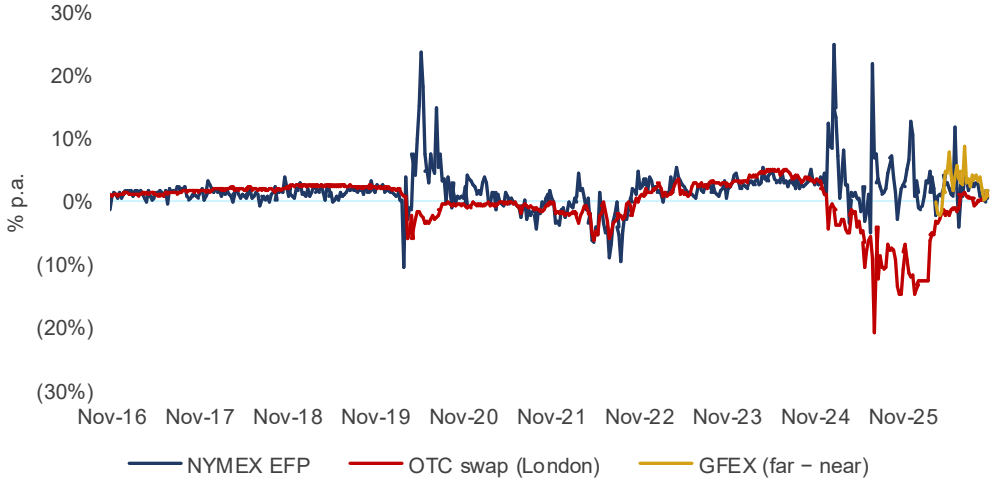
2) Exchange stocks, weekly – CME + OSE + GFEX warrants (koz)



3) Implied lease rates, weekly – average of 1M and 3M (% p.a.)



4) 3M forward basis, annualised – LBMA/OTC, CME, GFEX (% p.a.)

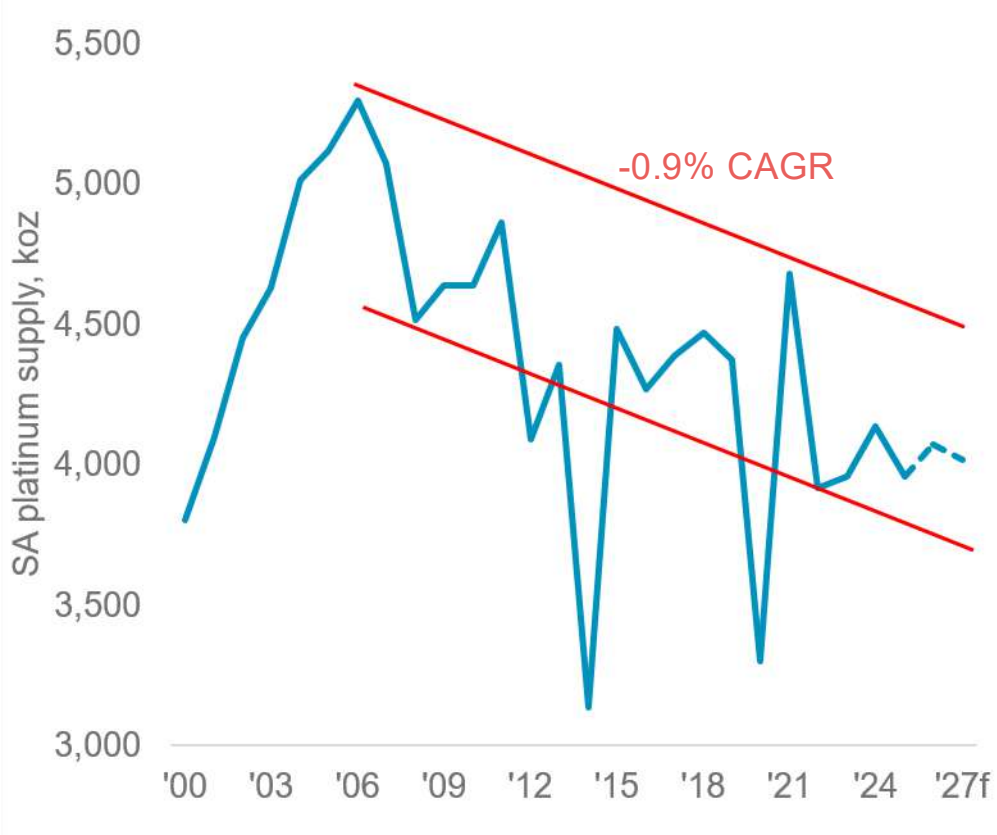


出典: WPIC リサーチ(11月13日現在)、ブルームバーグ L.P.(ETF 保有高、価格、スワップと SOFR/LIBOR 各レート)、CME Group、JPX (OSE)、GFEX

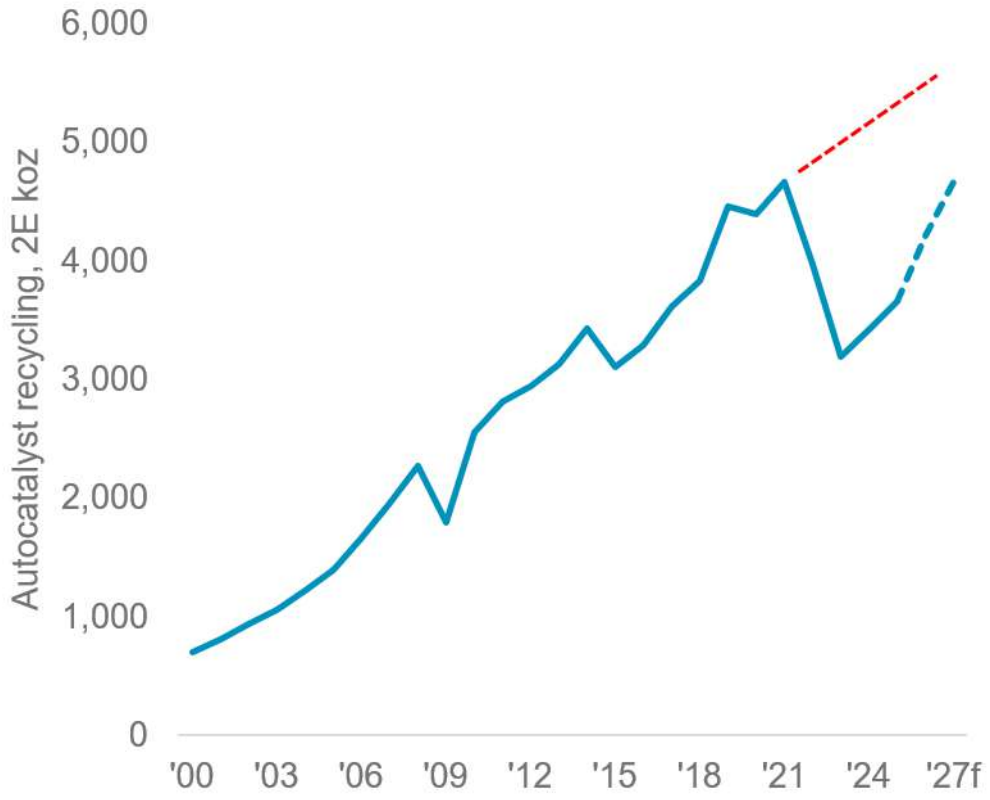
プラチナ供給は、長年減少傾向にある鉱山生産と増加するリサイクル供給という対照的な背景

World Platinum Investment Council

南アフリカの鉱山生産は
2000年代半ばより減少傾向

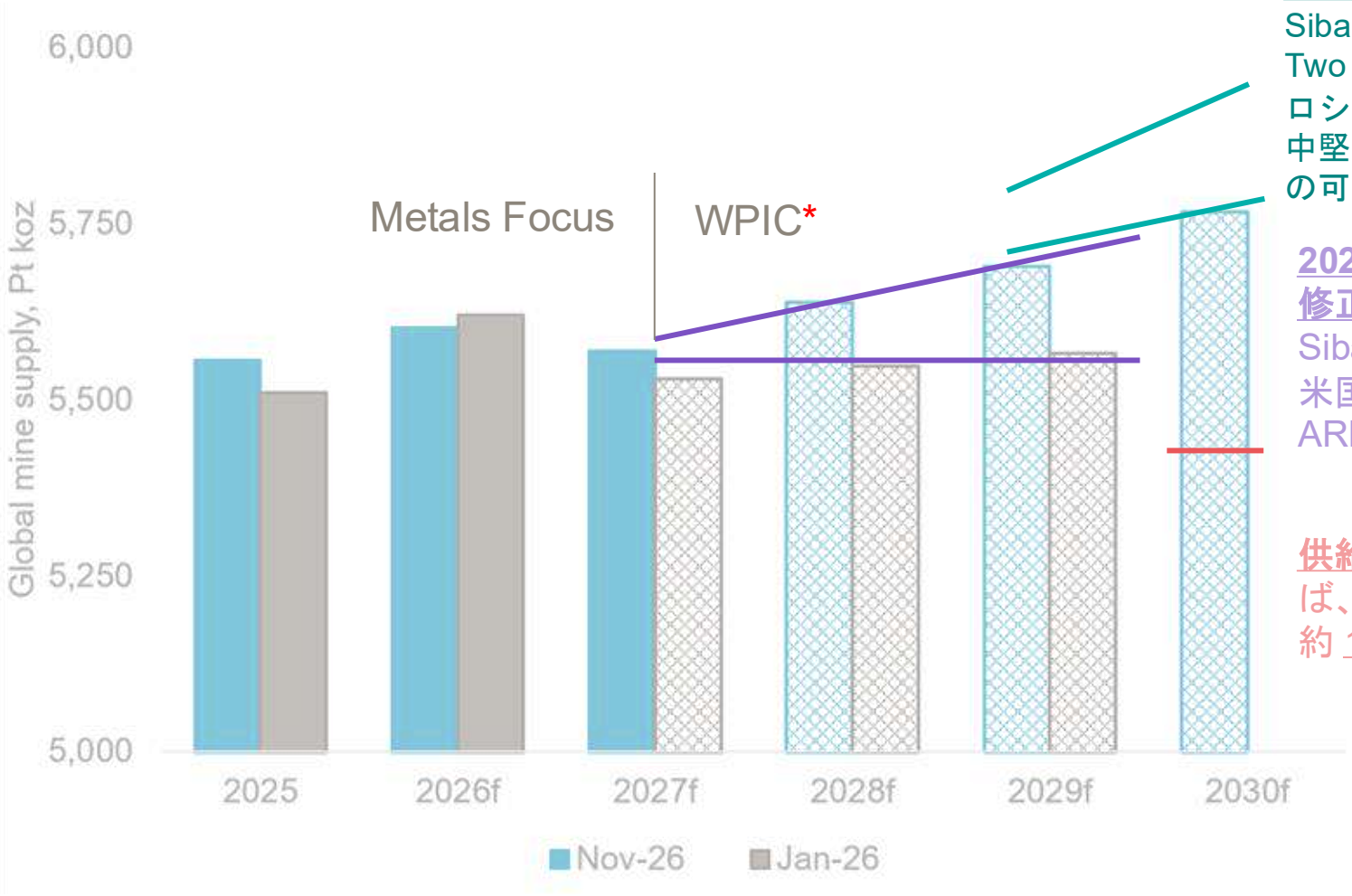


過去の自動車台数増加を背景に、
自動車触媒のリサイクルが
PGM 供給を押し上げる



出典: ジョンソン・マッセイ (2000年-2012年)、SFA (オックスフォード) (2013年-2018年)、メタルズフォーカス (2019年-2027年予測) 、WPIC リサーチ

鉱山供給: 新たな投資拡大で減少を食い止められるか?



上振れリスク Mogalakwena 地下鉱区、Sibanye Rustenburg 事業化調査 、Two Rivers Merensky鉱山とロシアのプラチナ生産の増産可能性。中堅・新興鉱山による供給は2030年以降の可能性

2029年の 供給予測約3.9トンの上方修正 Northam「Vision 2031」、Sibanye の南ア 鉱山寿命延長、米国の鉱山会社再編、ARMの Bokoni 鉱山再開

供給量の年平均成長率 -0.9% が続けば、最新の2030年の供給予測よりも約 10.9トン 少なくなる

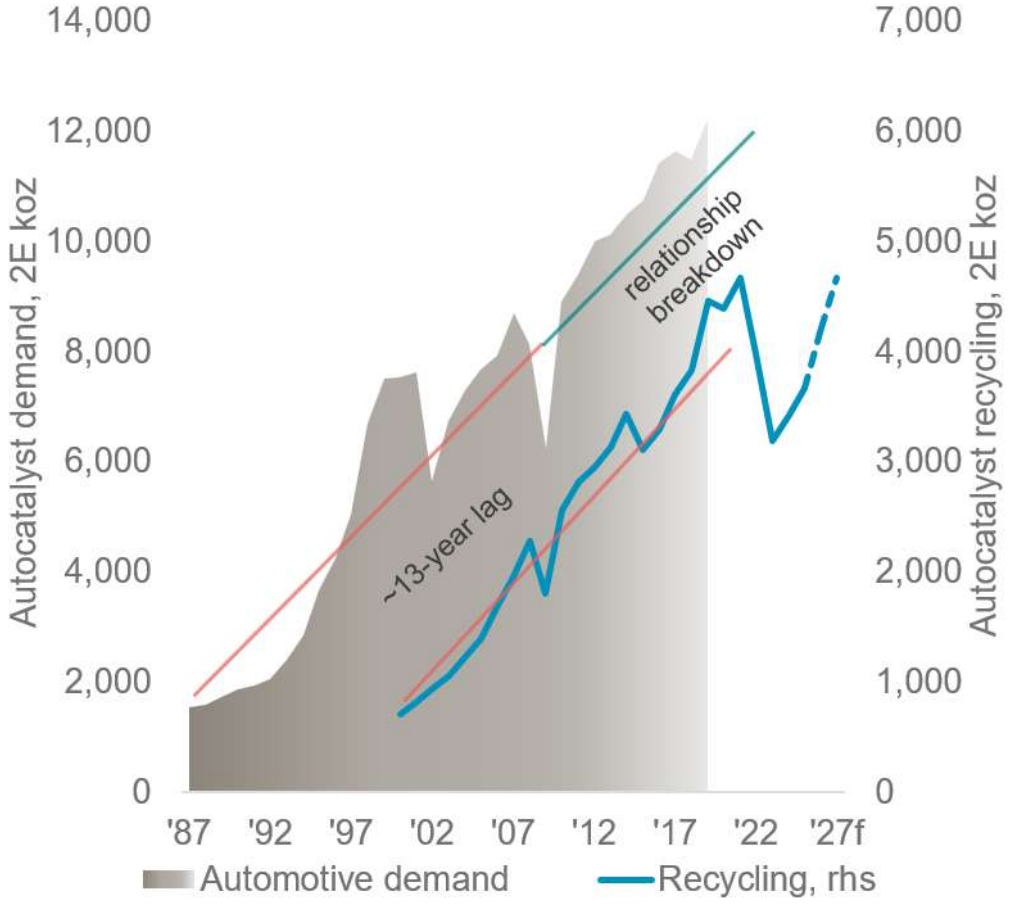
* WPIC の供給予測は生産目標を含めて公表済みデータにのみ基づく

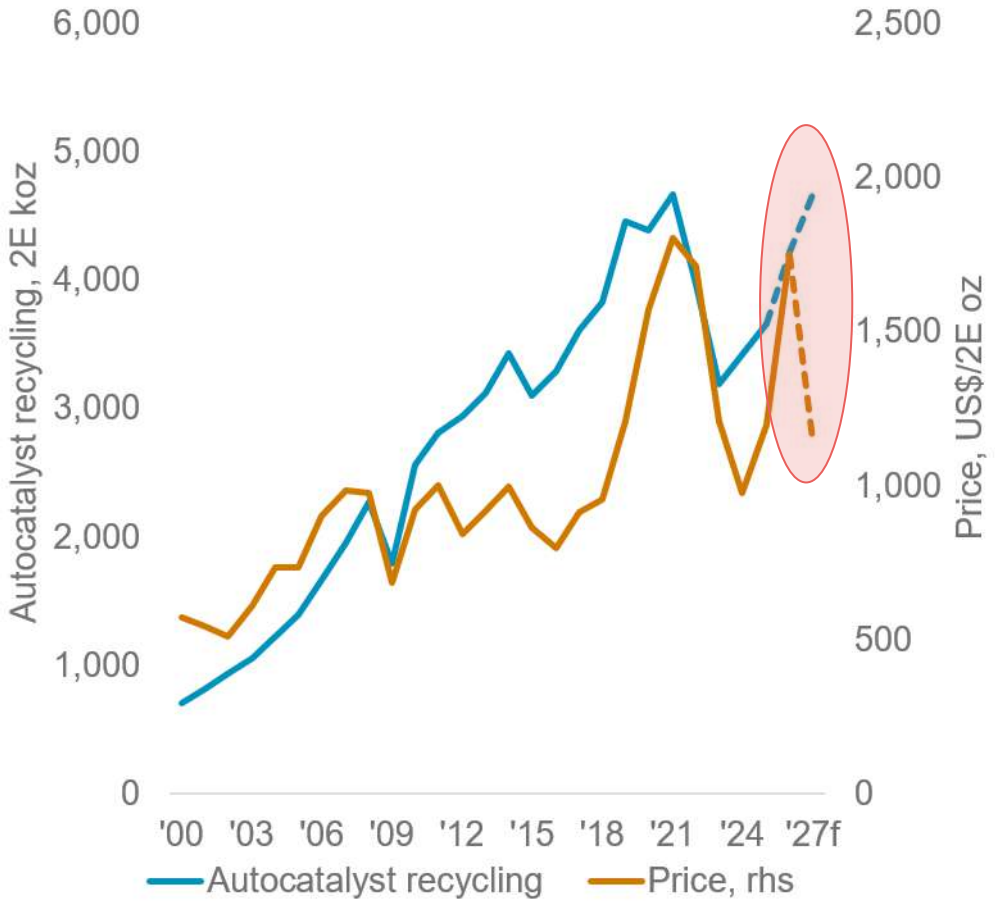
出典: メタルズフォーカス (2025年-2027年予測)、 それ以降はWPIC リサーチ

リサイクル供給: 廃触媒の供給量はメタル価格に敏感

World Platinum Investment Council

年初からの平均を大きく下回っているプラチナとパラジウムの価格、
2022 年～ 2025年同様の供給逼迫の再燃か



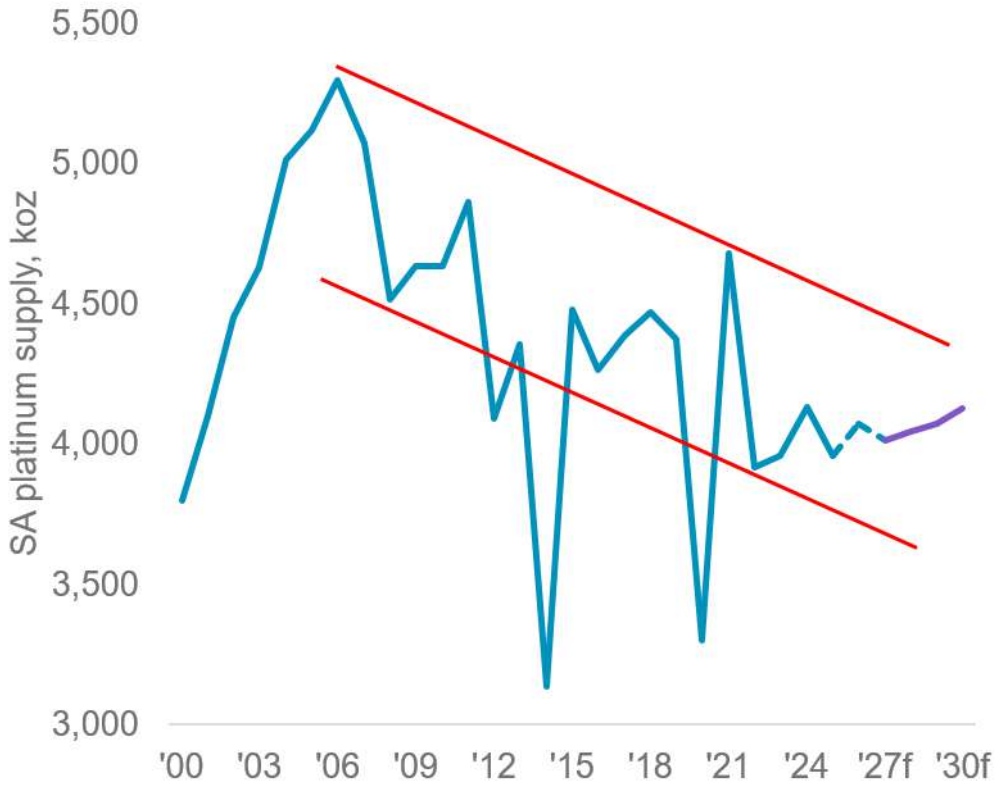


出典: ジョンソン・マッセイ (2000年-2012年)、SFA (オックスフォード) (2013年-2018年)、メタルズフォーカス (2019年-2027年予測)、ブルームバーグ、WPIC リサーチ

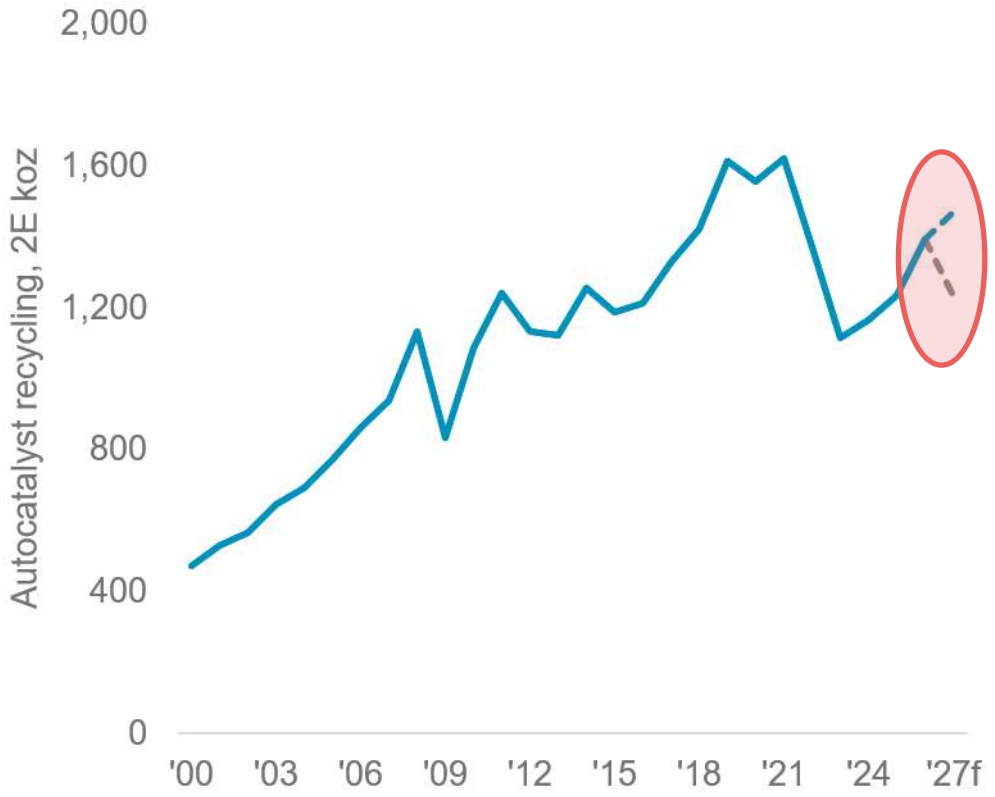
鉱山生産を押し下げる要因とリサイクル供給を押し上げる要因、互いに相殺し合う可能性も

World Platinum Investment Council

最新の鉱山生産目標は2030年まで供給の減少見込みなし



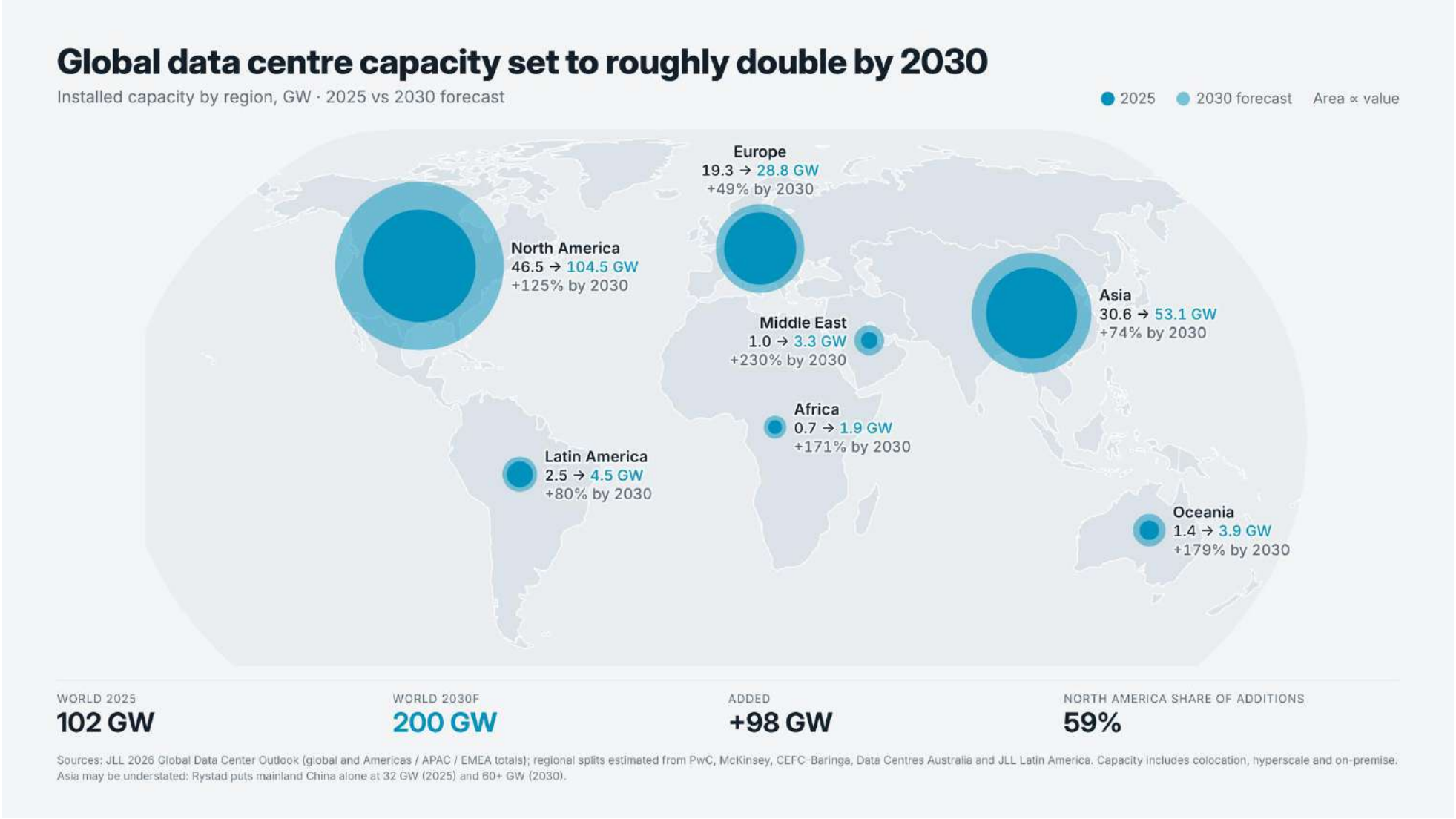
メタル価格下落予想でリサイクル供給が2025年レベルまで減れば、6.2トンの供給減



出典: ジョンソン・マッセイ (2000年-2012年)、SFA (オックスフォード) (2013年-2018年)、メタルズフォーカス (2019年-2027年予測)、それ以降はWPIC リサーチ

データセンター* 建設がPGM 需要を支えるも、米国でペースが落ちれば需要成長を押し下げる可能性

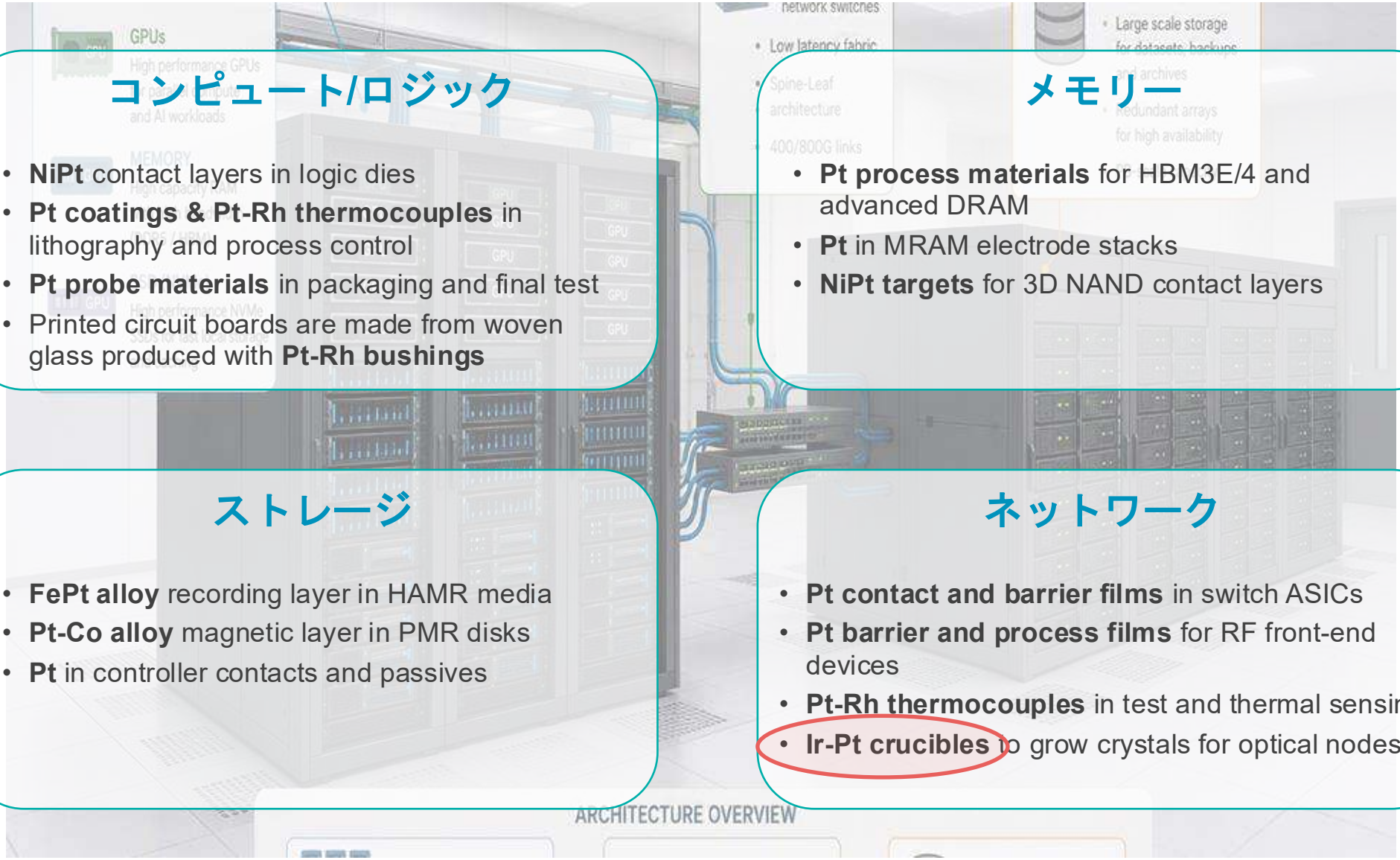
World Platinum Investment Council



出典: JLL、Rystad、PwC、S&P Global、WPIC リサーチ　*注. GW はAI関連だけではなく全てのデータセンターでの容量

AI データセンターに関連する４つの分野の全てで プラチナ利用

World Platinum Investment Council



コンピュート/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 made 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

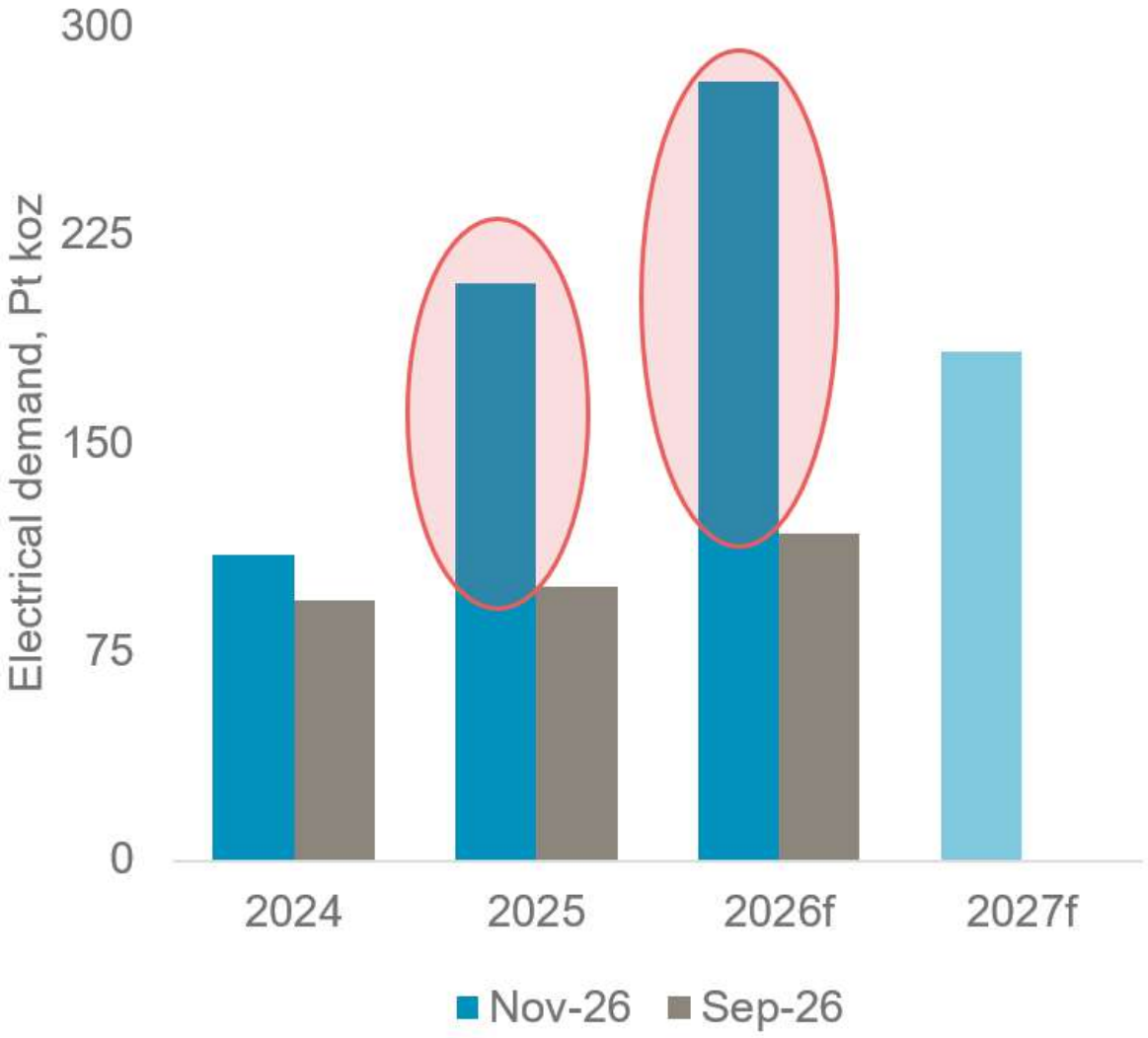
- **FePt alloy** recording layer in HAMR media
- **Pt-Co alloy** magnetic layer in PMR disks
- **Pt** in controller contacts and passives

ネットワーク

- **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

出典: Yijin Advanced Materials、ITP Glass、広東省回路板工業協会、WPIC リサーチ

高速光モジュールはサーバーラック間の GPU 通信に不可欠

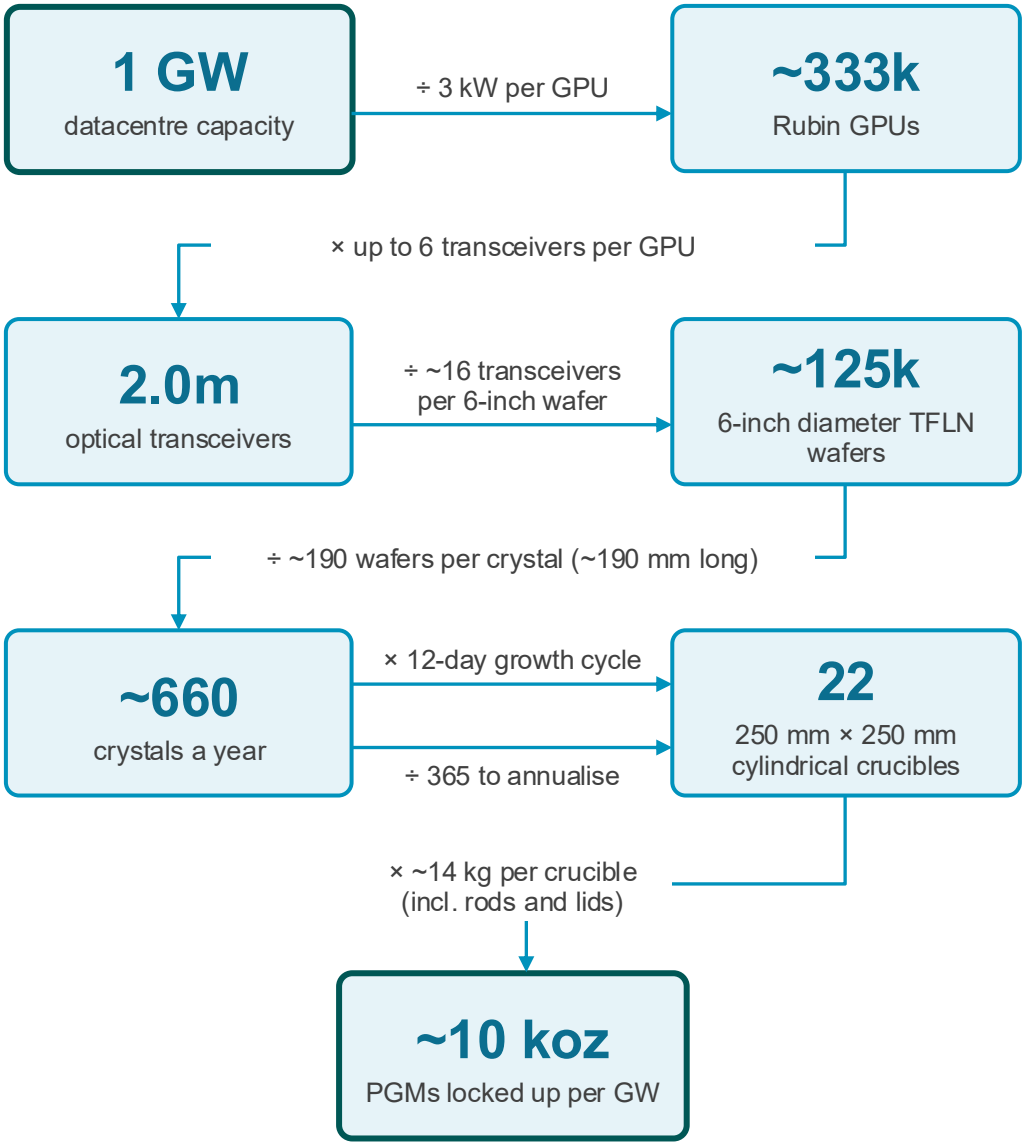


- プラチナ製るつぼは高性能結晶を利用する光工学分野で使われる
- るつぼは新たな生産能力の増強とその後の交換期に需要が集中
- 今回新たに定義されたプラチナ需要はWPIC の電子材分野の需要に含まれる(2026年の予測は約4.7トン)

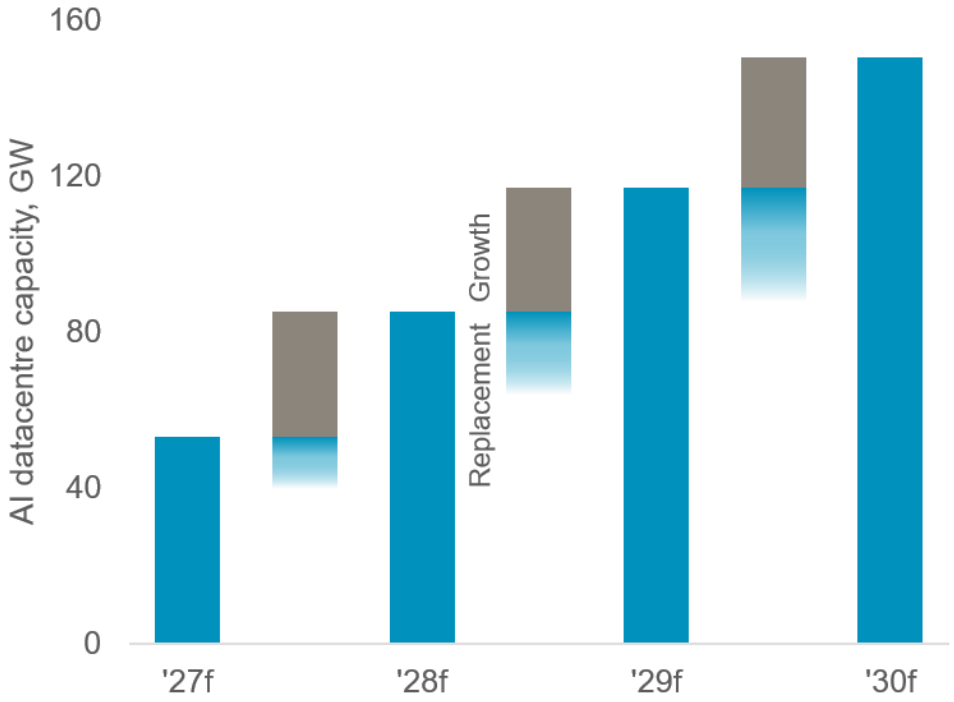
出典: メタルズフォーカス、WPIC リサーチ

薄膜ニオブ酸リチウム (TFLN) は、大型AIデータセンター向け 1.6T トランシーバーのレファレンス設計に採用

World Platinum Investment Council



- 1 GW の性能追加には推定約0.31トンのプラチナるつぼが必要
- データセンターは2028年から2030年の間に年間約 30 GW 拡大する予測
- 関連するプラチナ需要は約 9.3トン

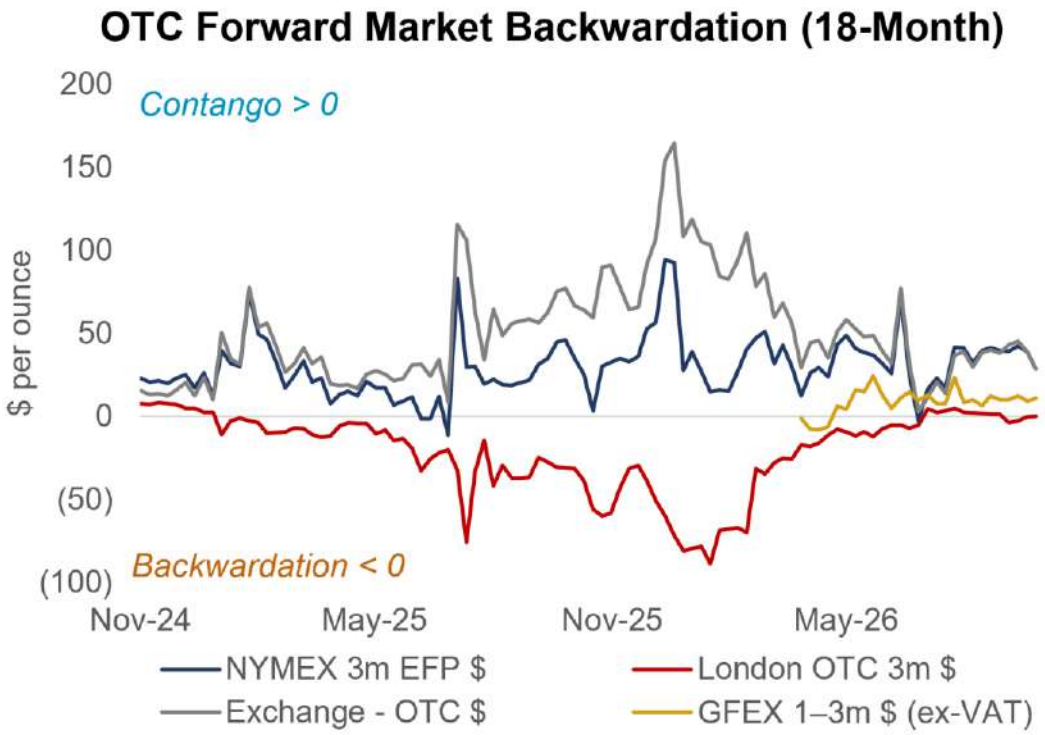


出典: Sanyee Crystals、米特許局, Light: AM、Nebius、WPIC リサーチ

なぜプラチナに投資?

World Platinum Investment Council

2026年上半期の投資需要流出は逼迫の緩和にとどまる



再び供給不足へ

- 2026 年の投資需要の流出は収まるも市場の逼迫は解消せず
- 今後の投資環境はさらに良好になる予測
- 2027年の市場は再び供給不足に
- 米国で反対強まるも、AI はプラチナ需要の大きな追い風になる可能性

出典: ブルームバーグ L.P.、CME、GFEX、WPIC リサーチ

WPICの活動と今後発表予定のリサーチレポート

プラチナパンダ100グラムコイン、CGCG 未年商品、
Platway 1グラムトークン



Argor-Heraeus とロイヤルミントの 1 オンスインゴット
ABC Bullionの ½ オンスインゴット



WPIC の活動 ：

- パートナー企業の第2四半期の販売は増加するも好調だった第1四半期には及ばず
- 欧州と北米は前期比で10%以上、中国は15%以上の増加
- パンダ100グラムコインの鋳造、2027年は5倍に
- シンガポールのOCBC、プラチナ取引開始
- リースレートの安定で新商品の製造進む

今後予定されている WPIC レポート：

- 今後2年～5年の予測
- プラチナの戦略的投資
- AI関連のプラチナ需要

出典: 中国金幣集団、Platway、Argor-Heraeus、ロイヤルミント、ABC Bullion、WPIC リサーチ

議題:　プラチナ四半期レポート　ー　2026年第3四半期、2026年の最新予測、2027年の初期予測

World Platinum Investment Council

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



WPIC リサーチレポート最新版

プラチナ四半期レポート2026年第3四半期
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」

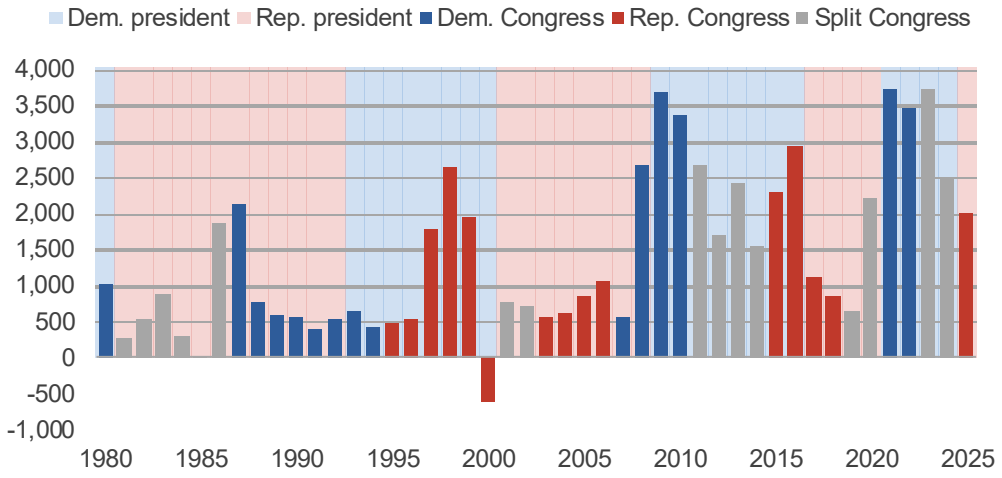
プラチナ展望:

- 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)

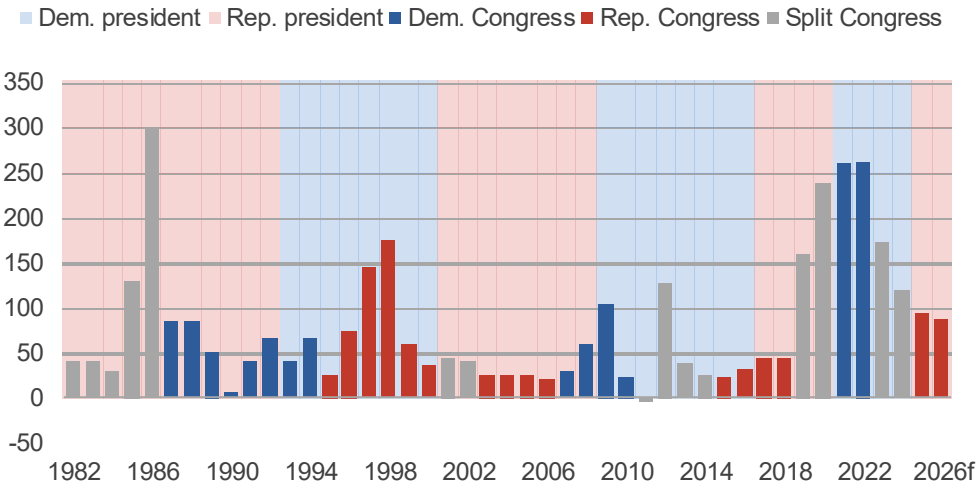
付録: 米国両院の過半数を占める政党別の現物投資需要

World Platinum Investment Council

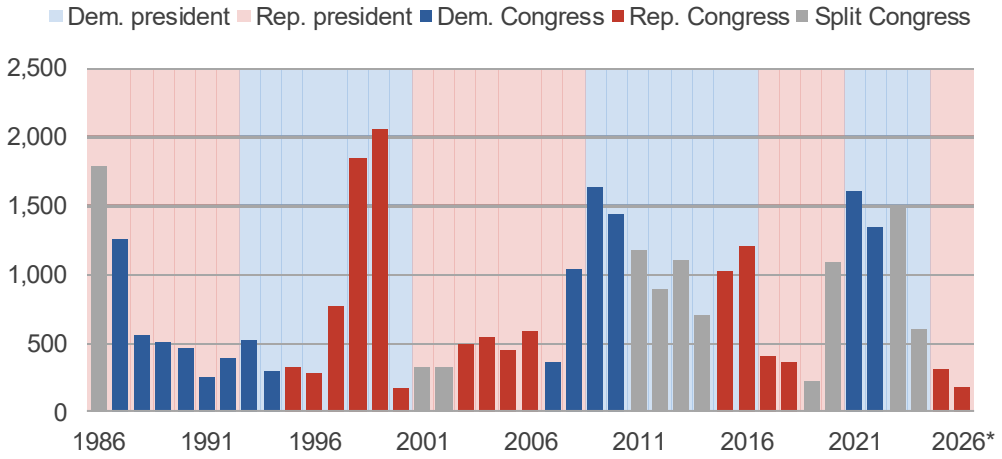
ゴールド: 米国のインゴットとコインの需要



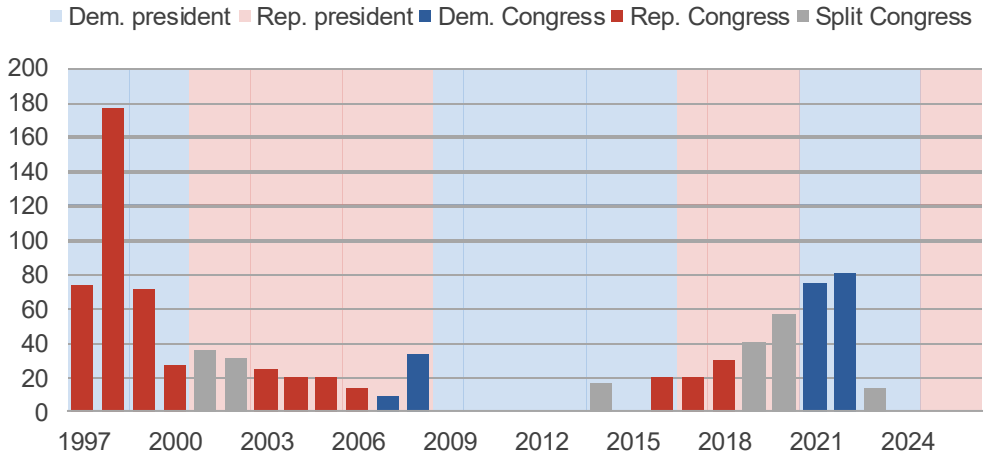
プラチナ: 米国のインゴットとコインの需要* (koz)



USミントのイーグル金貨とバッファロー金貨の販売 (koz)



USミントのイーグルプラチナコインの販売 (koz)



出典: メタルズフォーカス、Refinitiv GFMS、ワールド・ゴールド・カウンシル、ジョンソン・マッセイ、米ミント、WPIC リサーチ
色分け = 上院と下院の過半数を握る党 (灰色 は 上下院で分断を示す; 2001年は分断で始まり5月～6月に民主党主導になったがチャートでは灰色を採用した。2021年は当初は共和党だったが短期間で民主党主導になったため民主党の青色とした)、 米両院歴史 編集室　　* 2026年の北米の需要* = 1月–9月


World
Platinum
Investment
Council