

プラチナ四半期レポート プレゼンテーション 2024年第1四半期

於 ロンドン

2024年5月13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。

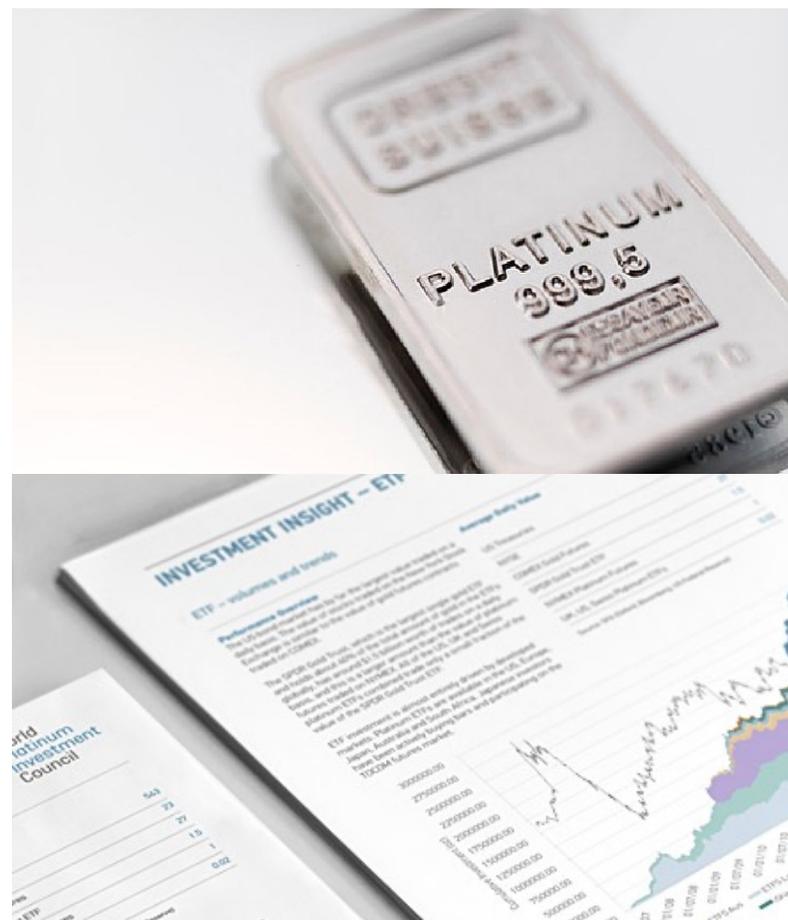
議題: プラチナ四半期レポート — 2024年第1四半期と 2024年全体の予測

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 — 2024年第1四半期と 2024年全体の予測

1.初めに トレバー・レイモンド

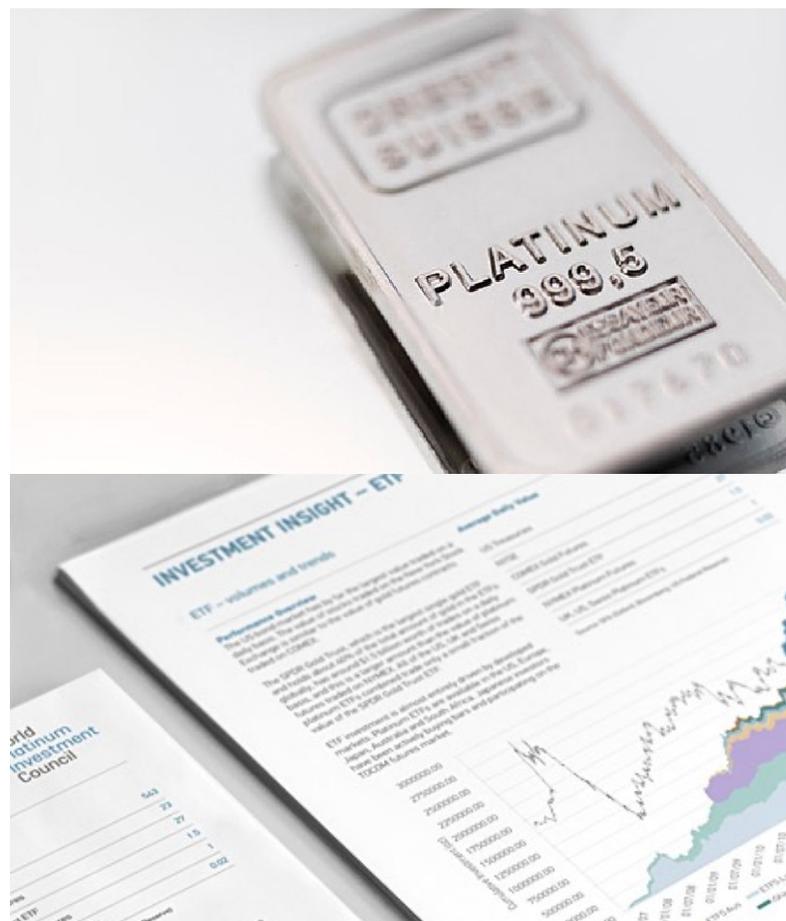
2.プラチナ四半期レポートとファンダメンタルズ レビュー

- 需給バランス: 2024年第1四半期と2024年
全体の予測

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

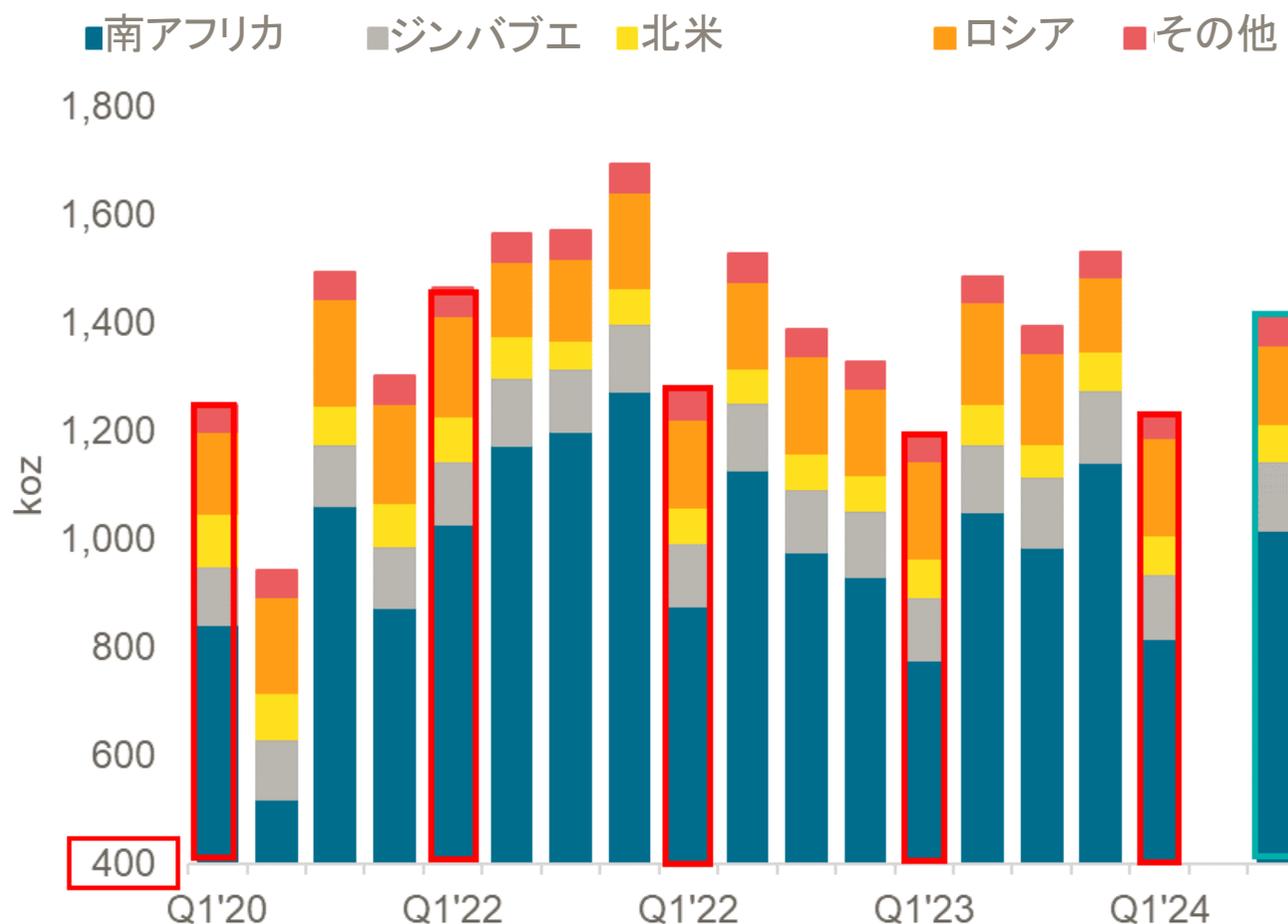
4.質疑応答 トレバー・レイモンド エドワード・スターク



2024年第1四半期の供給: 昨年よりも総供給量は安定も、 季節的には第4四半期より若干減少

供給	Q1 2023	Q4 2023	Q1 2024	YoY	QoQ
精錬生産	1,192	1,532	1,235	4%	-19%
南アフリカ	778	1,143	816	5%	-29%
ジンバブエ	116	133	121	5%	-9%
北米	71	72	72	1%	0%
ロシア	180	136	178	-1%	31%
その他	48	48	48	1%	1%
生産者在庫調整	+33	-23	+0	-100%	-100%
鉱山供給合計	1,226	1,509	1,235	1%	-18%
リサイクル	400	338	390	-2%	15%
自動車触媒	287	235	275	-4%	17%
宝飾品	95	85	98	2%	15%
工業	17	18	17	-1%	-6%
供給合計	1,626	1,847	1,625	0%	-12%

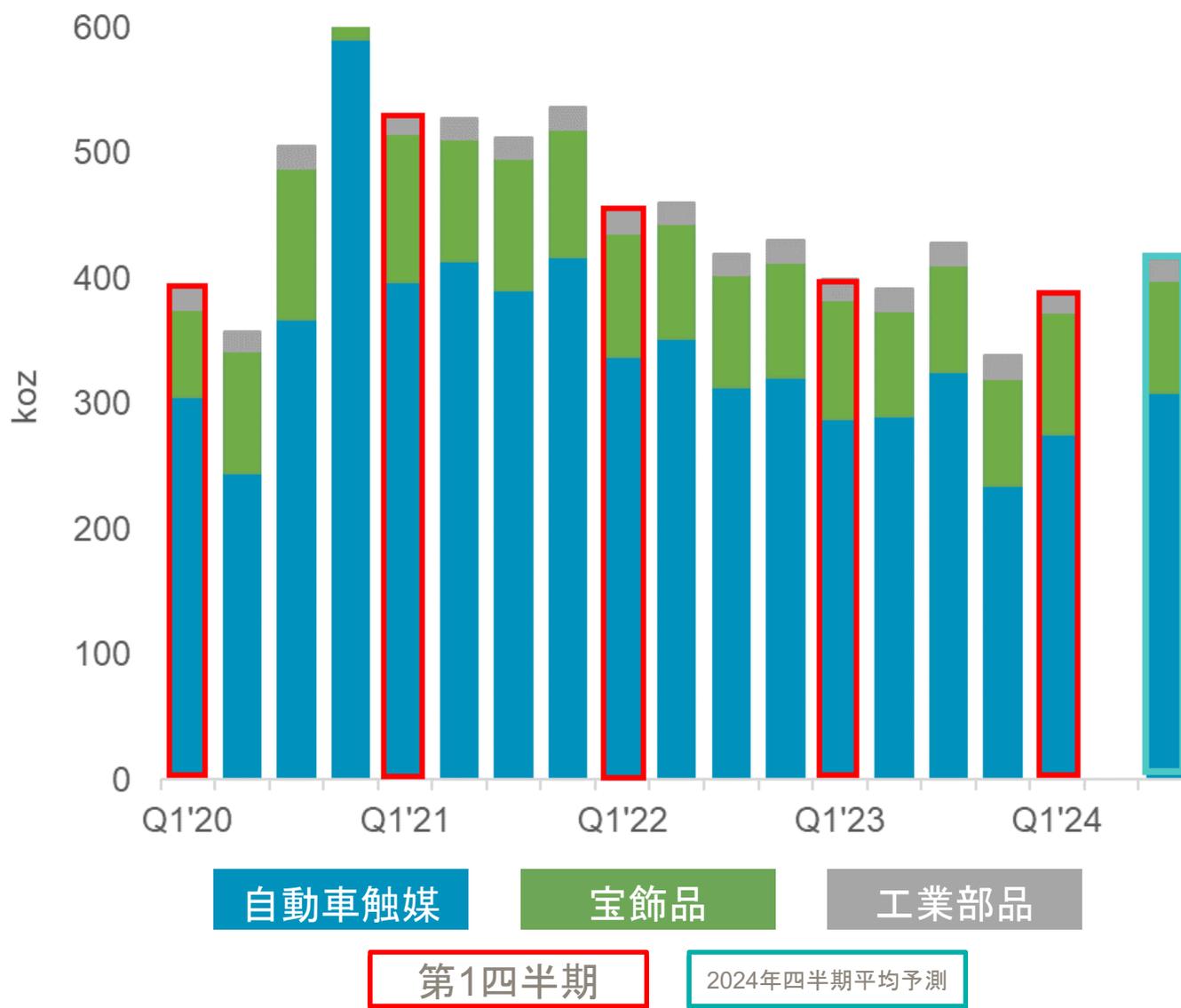
2024年第1四半期の精錬供給: 南アの停電が減り、前年比1%増加



第1四半期

2024年四半期平均予測

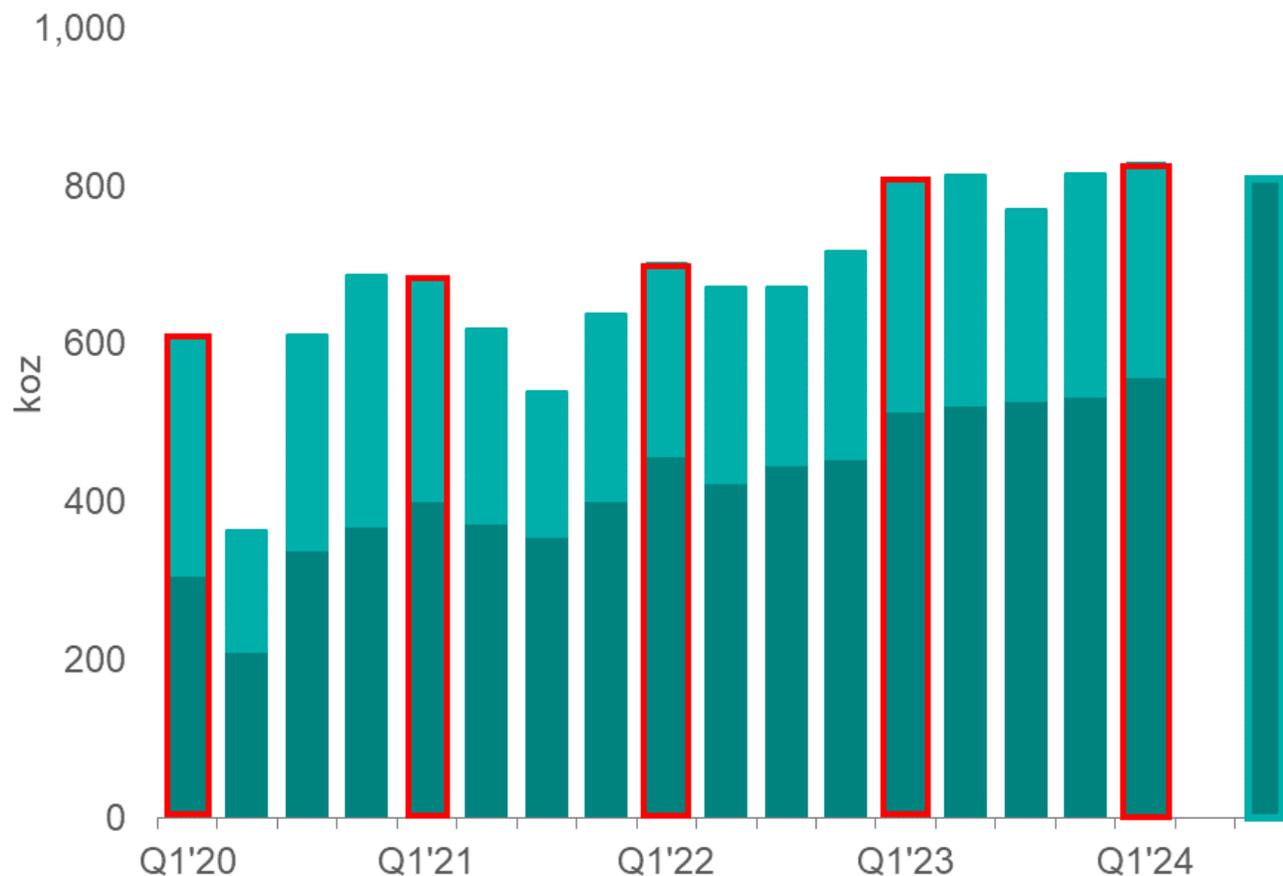
2024年第1四半期のリサイクル:リサイクル業界問題解消せず、 自動車触媒蓄積で前年比マイナス 2%



2024年第1四半期の需要:工業需要と投資需要の低迷で 前年比 マイナス6%

需要	(koz)	Q1 2023	Q4 2023	Q1 2024	YoY	QoQ
自動車		810	816	832	3%	2%
	自動車触媒	810	816	832	3%	2%
	触媒以外の需要	†	†	†	†	†
宝飾品		463	476	486	5%	2%
工業		656	737	612	-7%	-17%
	化学	295	132	142	-52%	7%
	石油	41	38	39	-5%	2%
	電子材	23	22	22	-1%	0%
	ガラス	80	310	175	117%	-44%
	医療とバイオ医療	75	71	78	3%	9%
	水素(定置型とその他)	5	13	14	181%	9%
	その他	137	150	142	3%	-5%
投資		198	-71	64	-68%	n/a
	インゴットとコイン需要の変化	128	61	64	-50%	5%
	ETF保有高の変化	40	-116	11	-73%	n/a
	取引所在庫の変化	29	-16	-11	n/a	n/a
需要の合計		2,128	1,959	1,994	-6%	2%
需給バランス		-502	-112	-369	n/a	n/a

2024年第1四半期 自動車需要: 自動車生産の安定と代替需要 で前年比 3%増加



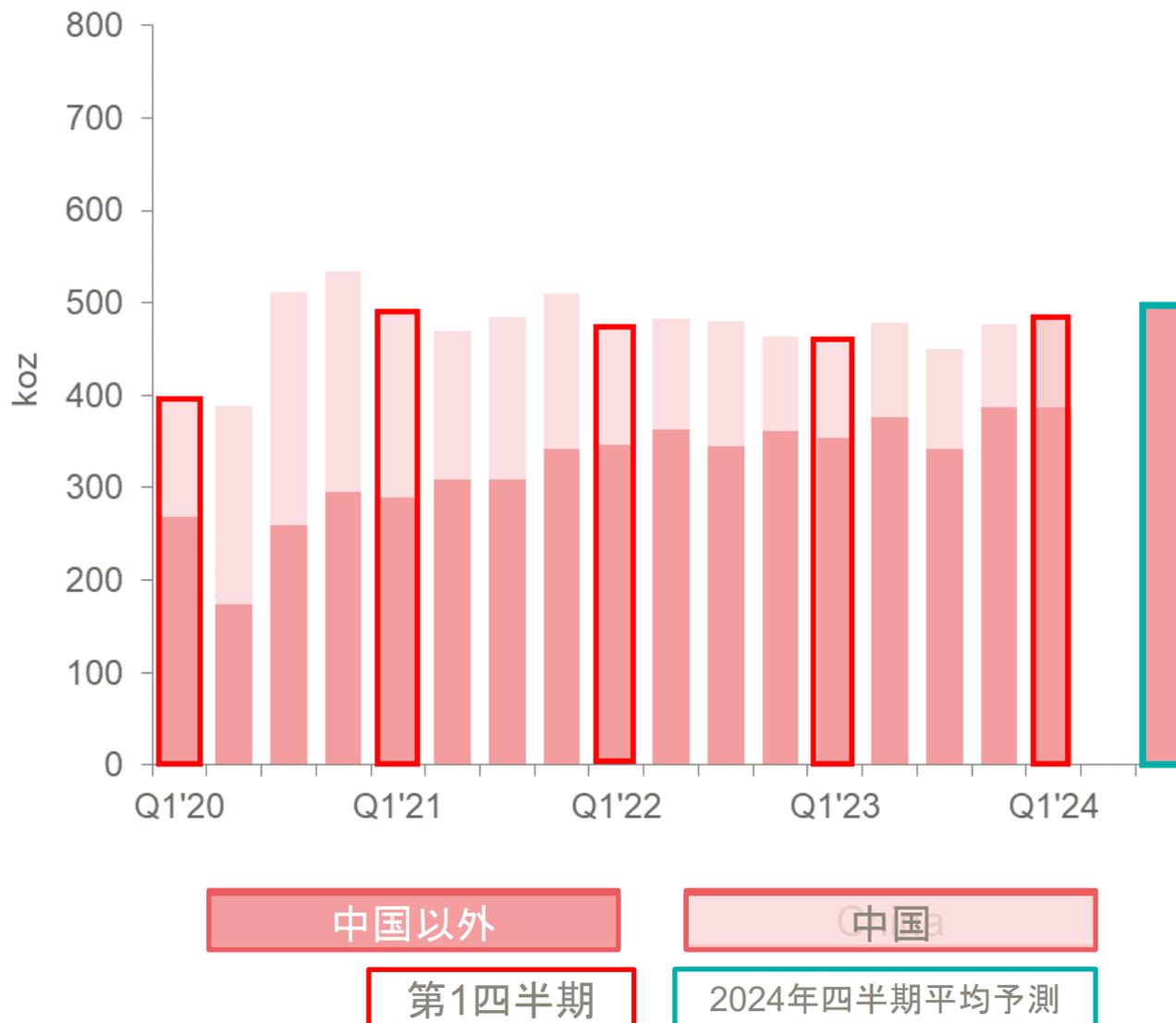
その他の地域

西ヨーロッパ

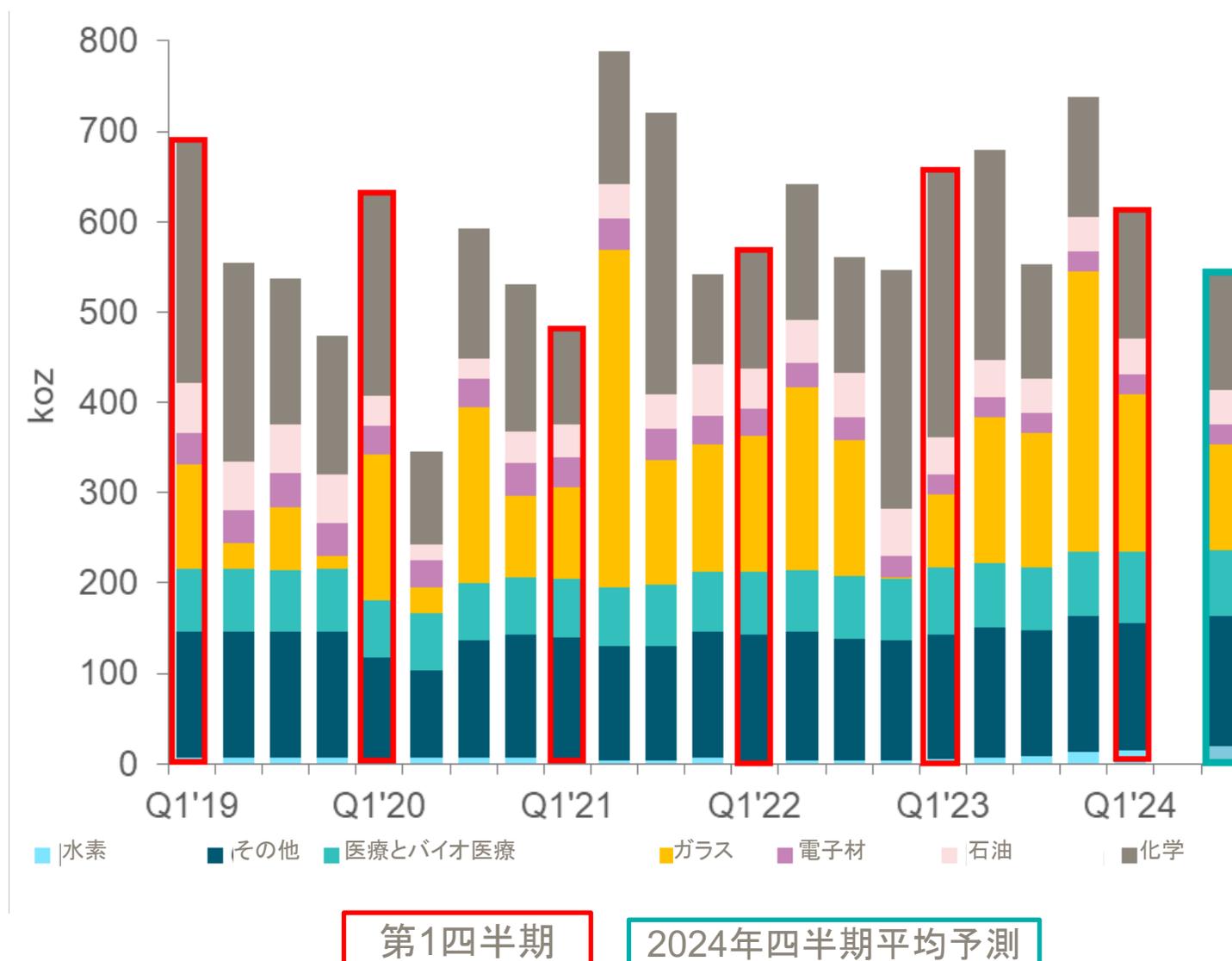
第1四半期

2024年四半期平均予測

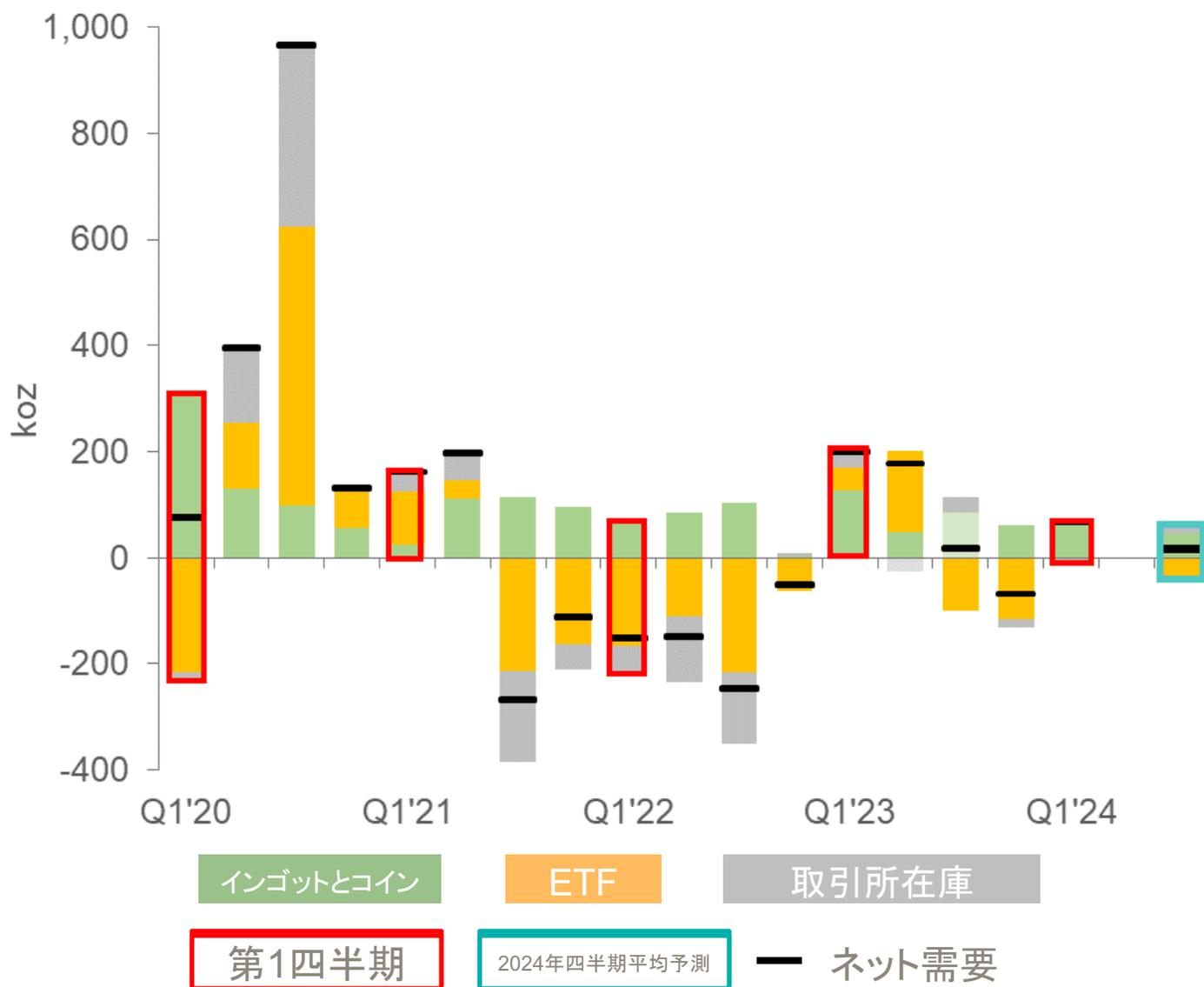
2024年第1四半期 宝飾品需要:ポジティブ気運高まりと インドの大幅な需要成長で前年比 5% 増加



2024年第1四半期 工業需要: 化学の需要減で前年比 7%減



2024年第1四半期の投資需要: 当面の間、金利高が投資に逆風

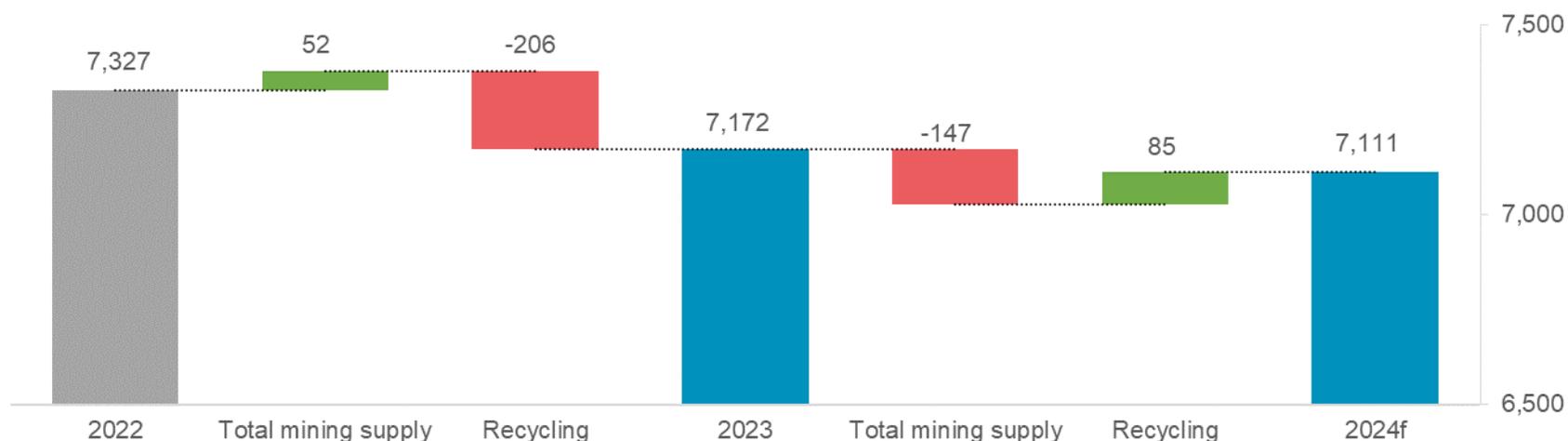


2022年～2024年全体: 2年連続の供給不足で地上在庫の減少

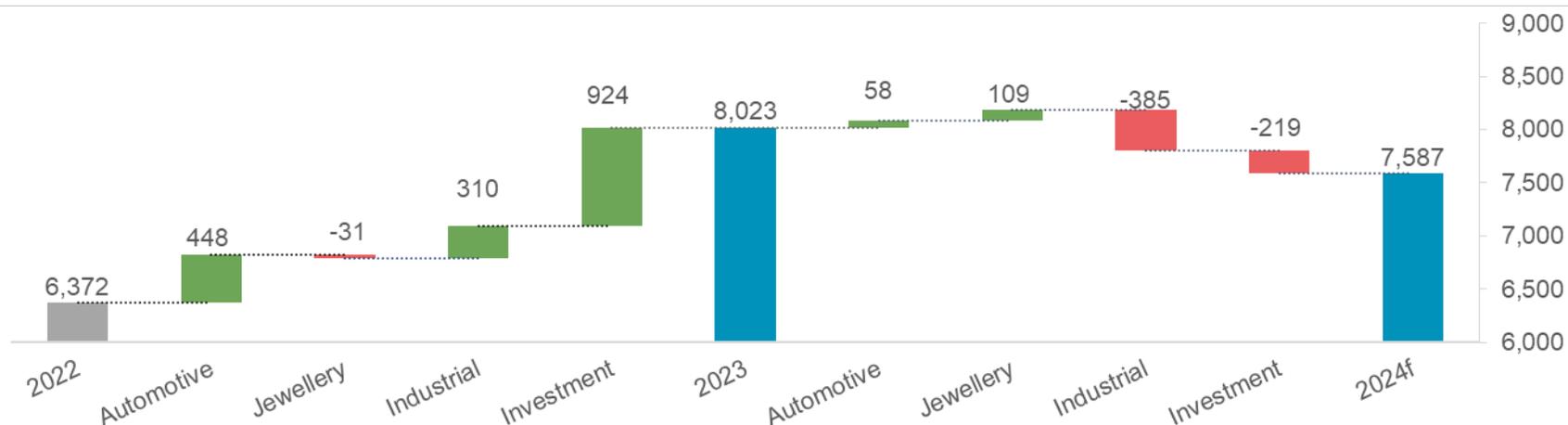
供給 (koz)	2022	2023	YoY, %	2024f	YoY, %
精錬生産	5,520	5,604	2%	5,468	-2%
南アフリカ	3,915	3,956	1%	3,871	-2%
ジンバブエ	480	507	6%	502	-1%
北米	263	276	5%	276	0%
ロシア	663	674	2%	616	-9%
その他	200	190	-5%	203	7%
生産者在庫調整	+43	+11	-74%	0	-100%
鉱山供給合計	5,563	5,615	1%	5,468	-3%
リサイクル	1,764	1,557	-12%	1,642	5%
自動車触媒	1,323	1,138	-14%	1,201	6%
宝飾品	372	349	-6%	366	5%
工業	69	71	3%	75	7%
供給合計	7,327	7,172	-2%	7,111	-1%
需要 (koz)					
自動車触媒	2,763	3,211	16%	3,269	2%
宝飾品	1,899	1,868	-2%	1,978	6%
工業	2,316	2,626	13%	2,242	-15%
投資	-606	318	N/A	99	-69%
需要の合計	6,372	8,023	26%	7,587	-5%
需給バランス	955	-851	N/A	-476	N/A
地上在庫	4,947	4,097	-17%	3,620	-12%

2024 年の展望: 供給は低迷 (前年比マイナス1%) 需要は僅減 (前年比マイナス5%)

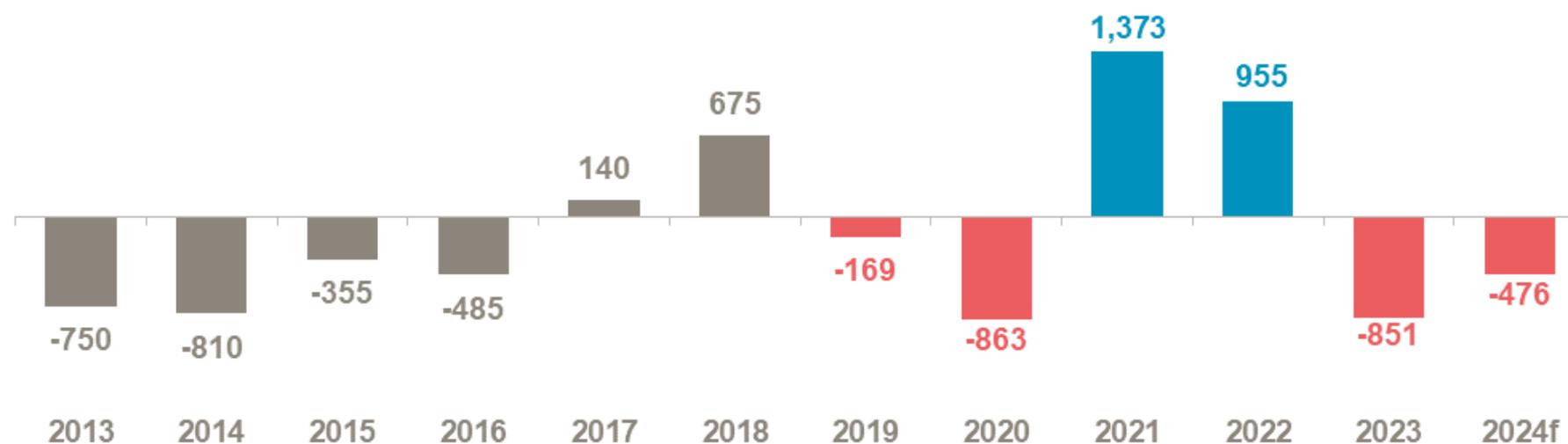
2022年から2024年(予測)の年間総供給量の変化 (koz)



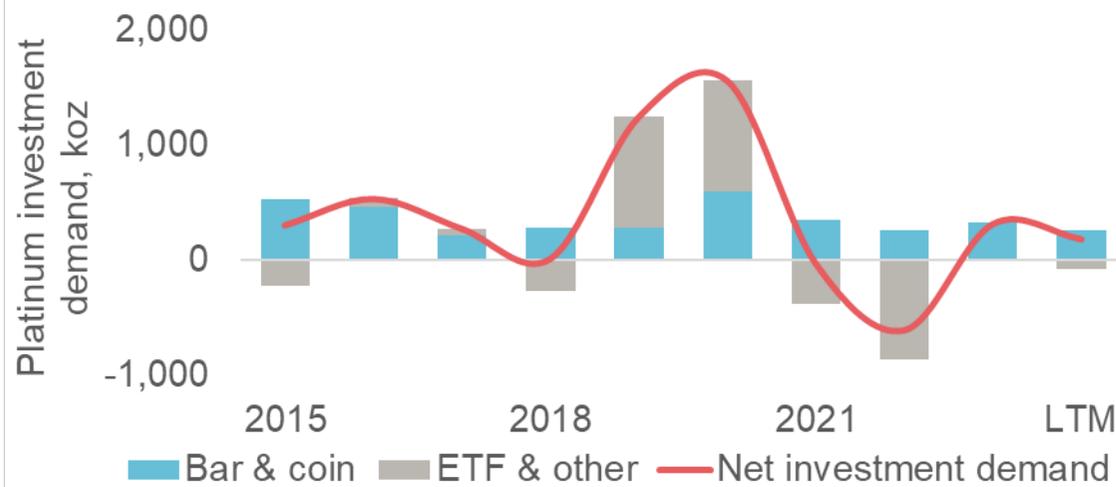
2022年から2024年(予測)の年間総需要量の変化 (koz)



マーケットバランス: 2024年は2年目の大幅供給不足 14.8トンの供給不足

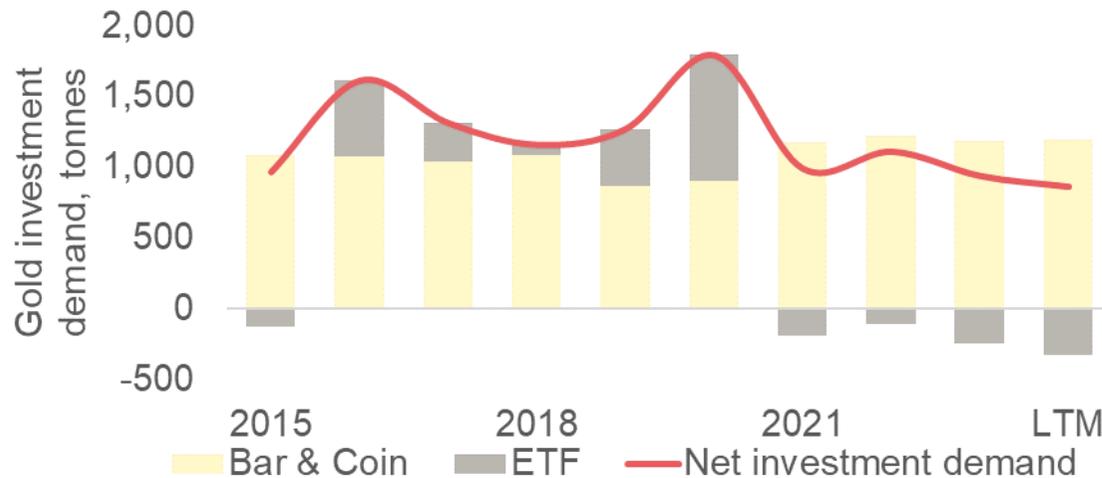


プラチナ価格: ゴールドの例外的なパフォーマンス、PGM への慎重なセンチメントを増幅



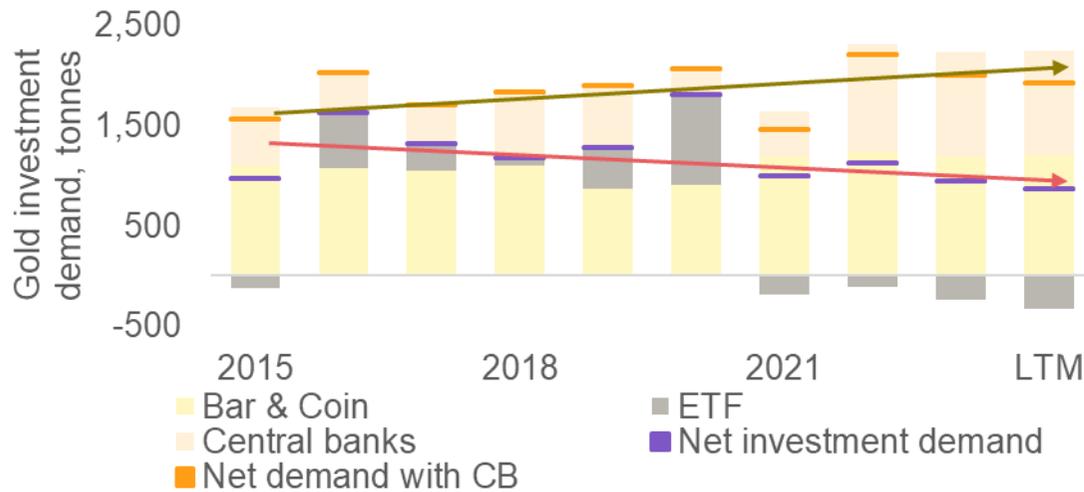
プラチナの投資需要は予想通り

- 高い金利が金利生まない投資需要を抑え込む
- ゴールドのインゴット・コイン・ETFの需要は過去10年間伸びず



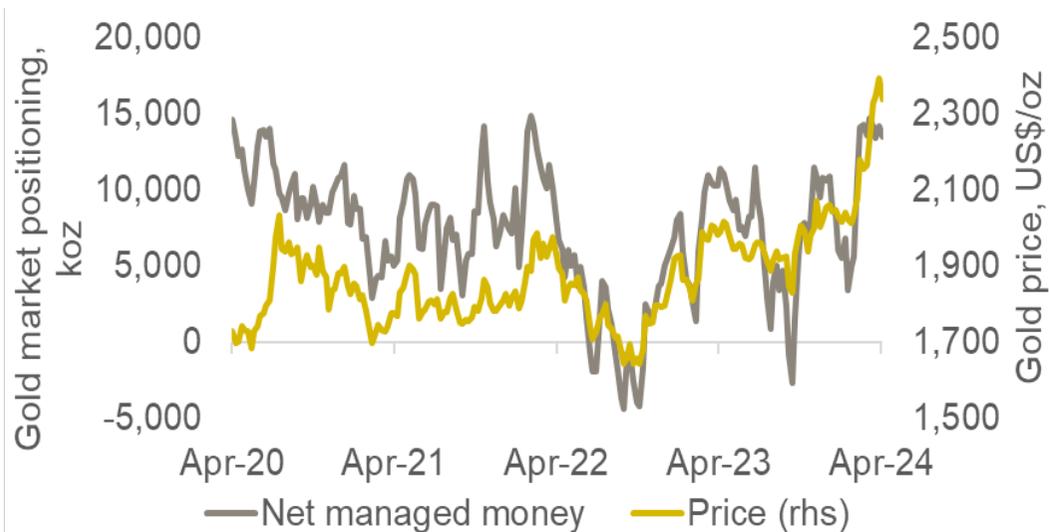
...にもかかわらず、今年に入ってからプラチナ価格のパフォーマンスはゴールド下回る

プラチナ価格：ゴールドの例外的なパフォーマンス、PGM への慎重なセンチメントを増幅

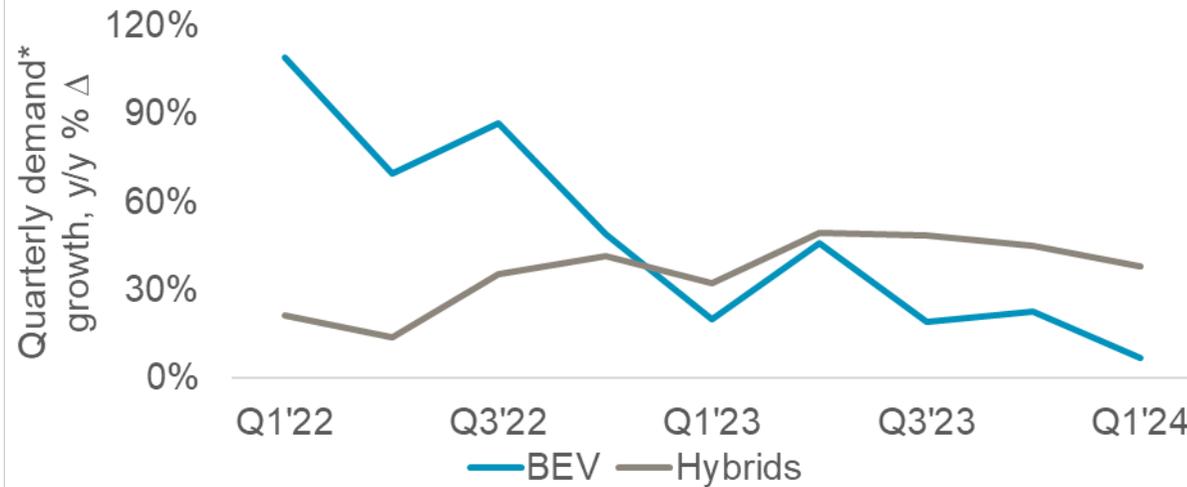


地政学リスク、紛争、ドル離れが ゴールド高を加速

- 投資家の利食い売りを中央銀行の買いが相殺
- 富裕層の投資はインゴットとコイン需要には含まれず
- 投資家ポジションはネットロングに



自動車産業の傾向: BEV避けてハイブリッドに向く消費者増

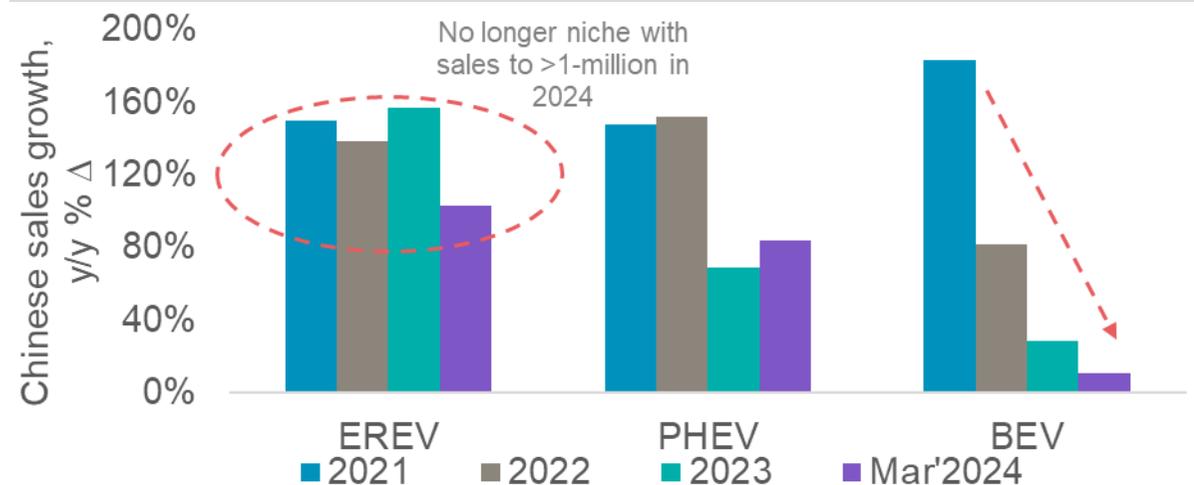


出費に慎重な消費者

- ハイブリッド車の伸び > BEV
- BEV は、航続距離と充電の問題
- 価格は大事だが ...

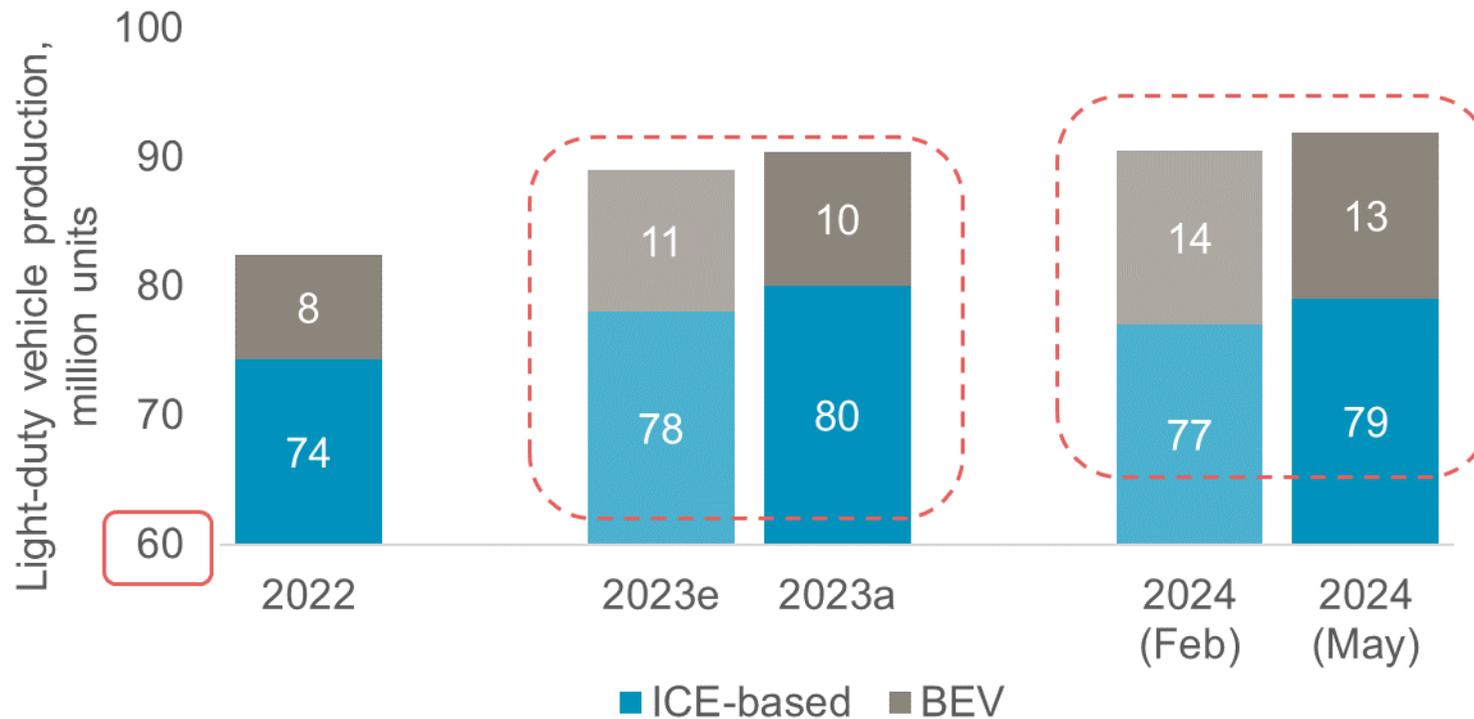
- 高級 EREV** 中国で最も成長セクター
- 妥協しなくて良い EVには出費

EREV は米国消費者に受け入れられるか?



自動車産業の傾向：BEV 需要の伸び鈍化でマーケットシェア 伸び悩みか

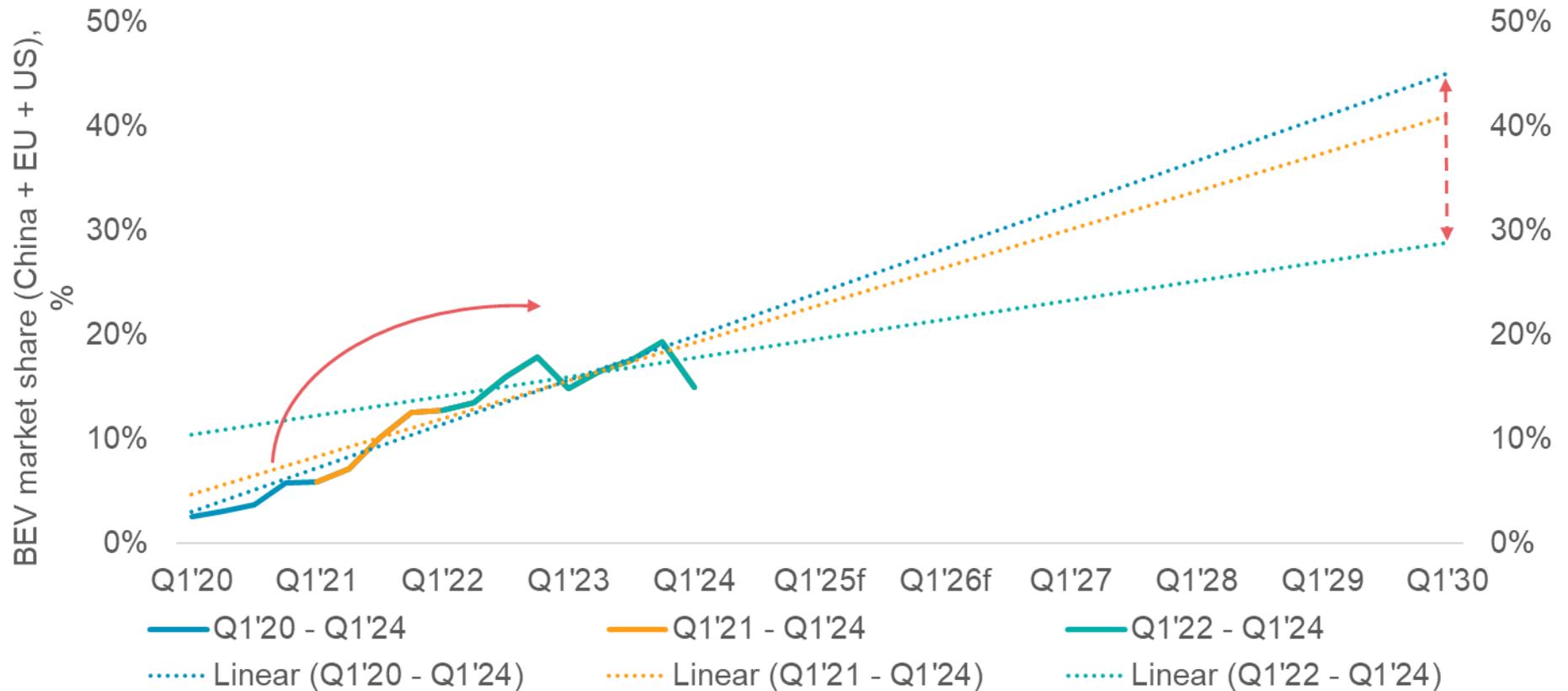
BEV 需要の鈍化は 2024年全体の予測に影響



- エンジン車 (ハイブリッド含) 需要は堅調
 - PGM 需要を下支え
 - 今後の予測への影響は？

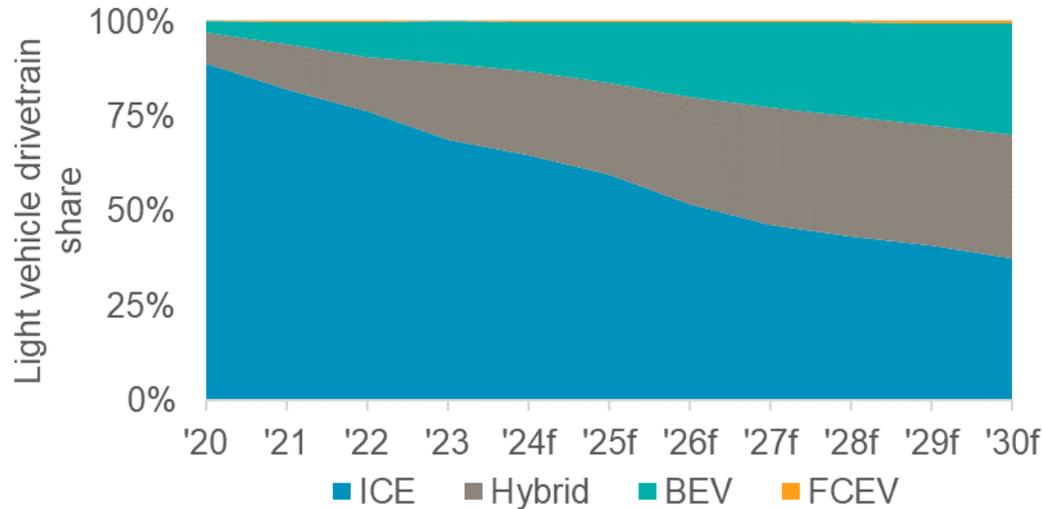
自動車産業の傾向：BEV 需要の伸び鈍化でマーケットシェア 伸び悩みか

BEV のマーケットシェアは鈍化しつつも伸びは続く



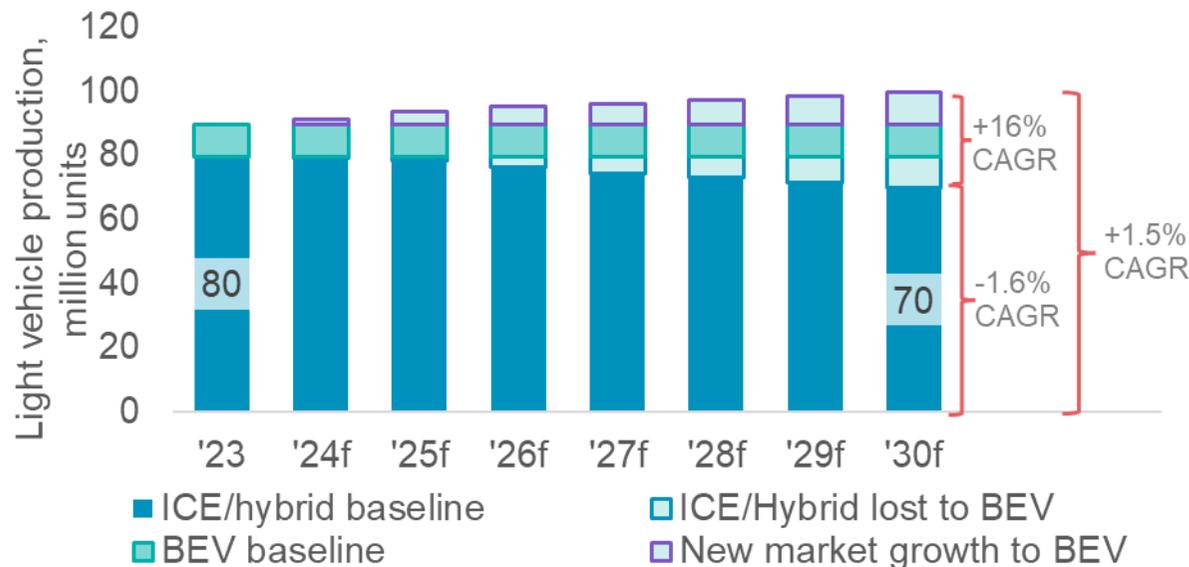
- BEV のマーケットシェア成長率は鈍化
- 2030年に向けて、マーケットシェア成長の予想は45% から、30%までの広い幅に
 - 自動車の PGM 需要はより多く、より長期に

自動車産業の傾向：マーケットシェアのみに注目すると PGM 需要の減少がより目立つ



BEV のマーケットシェア増加の要因

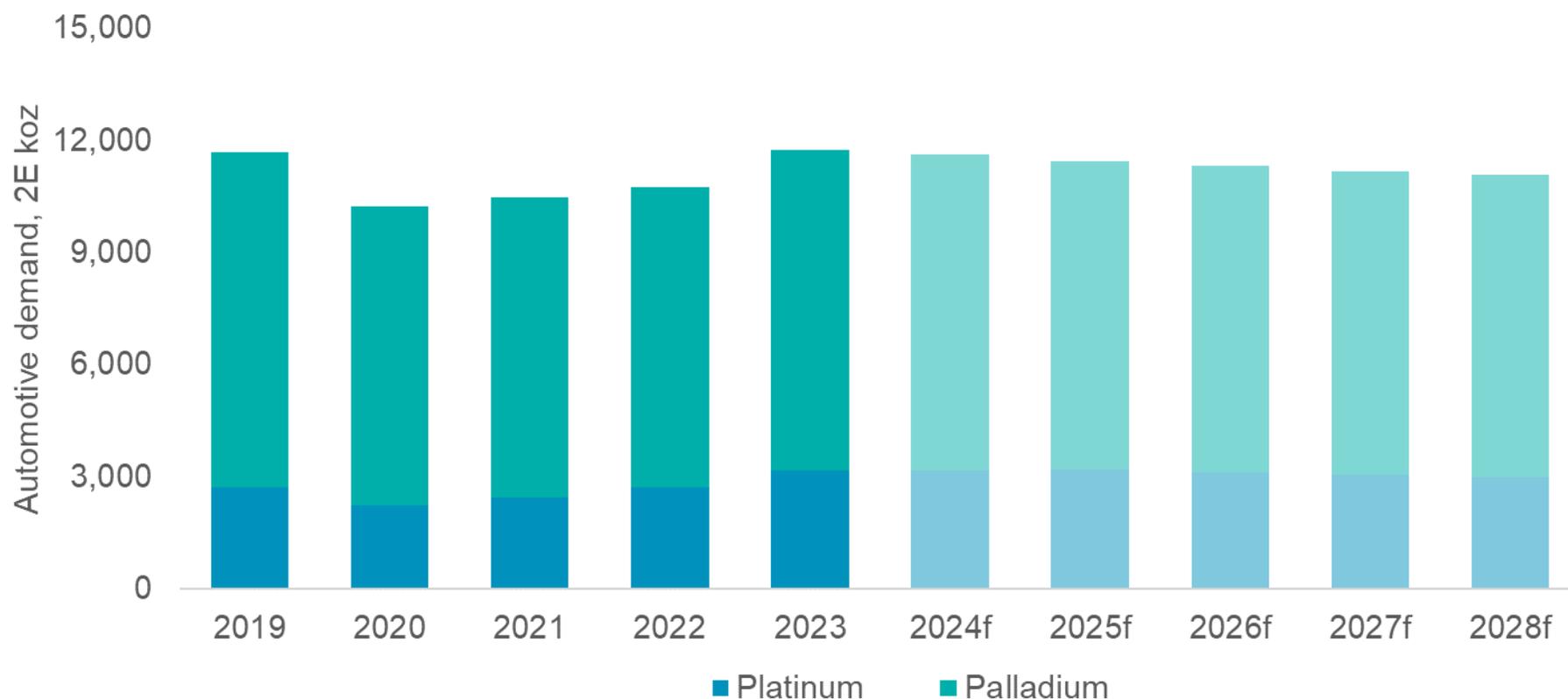
- 普通乗用車生産全体が増加(1000万台)
- エンジン車とハイブリッド車の間で売上の奪い合い (900万台)



エンジン車とハイブリッド車のシェア低下の一部は、マーケット全体の拡大に補われ、PGM 需要の減少緩和

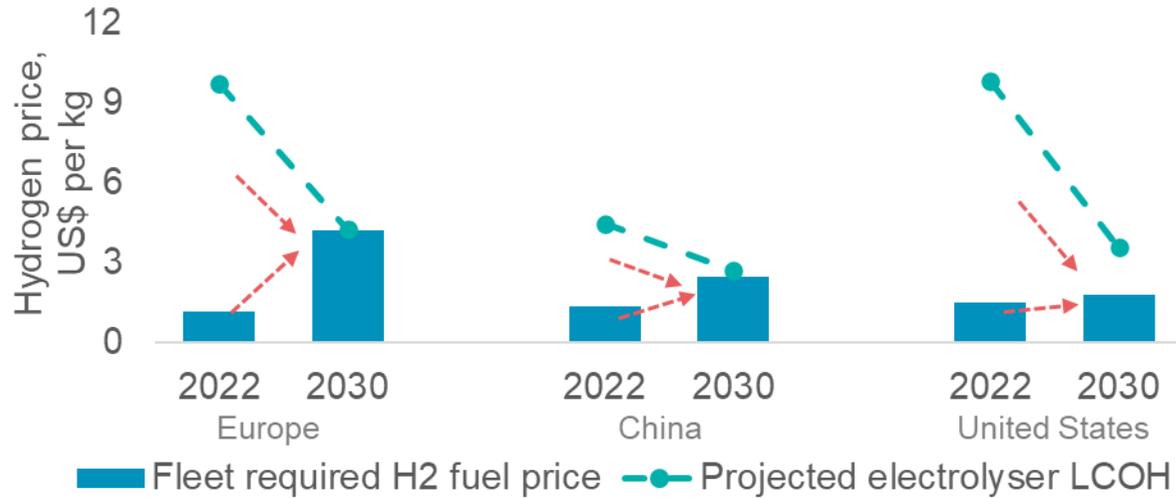
自動車産業の傾向：PGM需要はより多く、より長期続く

2023年～2028年(予測)の自動車のPGM需要の年間成長率はマイナス-1.2%



- 普通乗用車、大型車の生産の絶対数の増加
- PGM を多く使うハイブリッド車のシェア拡大
- 燃料電池自動車の普及は2020年代後半

燃料電池モビリティ、水素需要を底上げ：中国と欧州が牽引

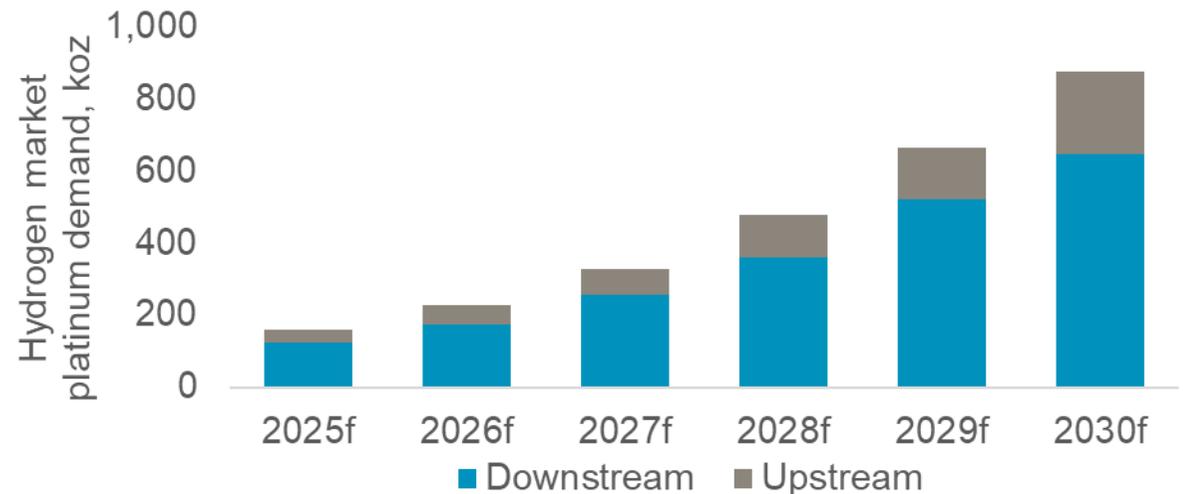


燃料電池の大型車のコストは2030年にディーゼルと同等に:

- 燃料電池の性能向上
- 燃料電池自動車の普及拡大と補助金
- 水電解装置普及は水素均等化コスト (LCOH)を下げる

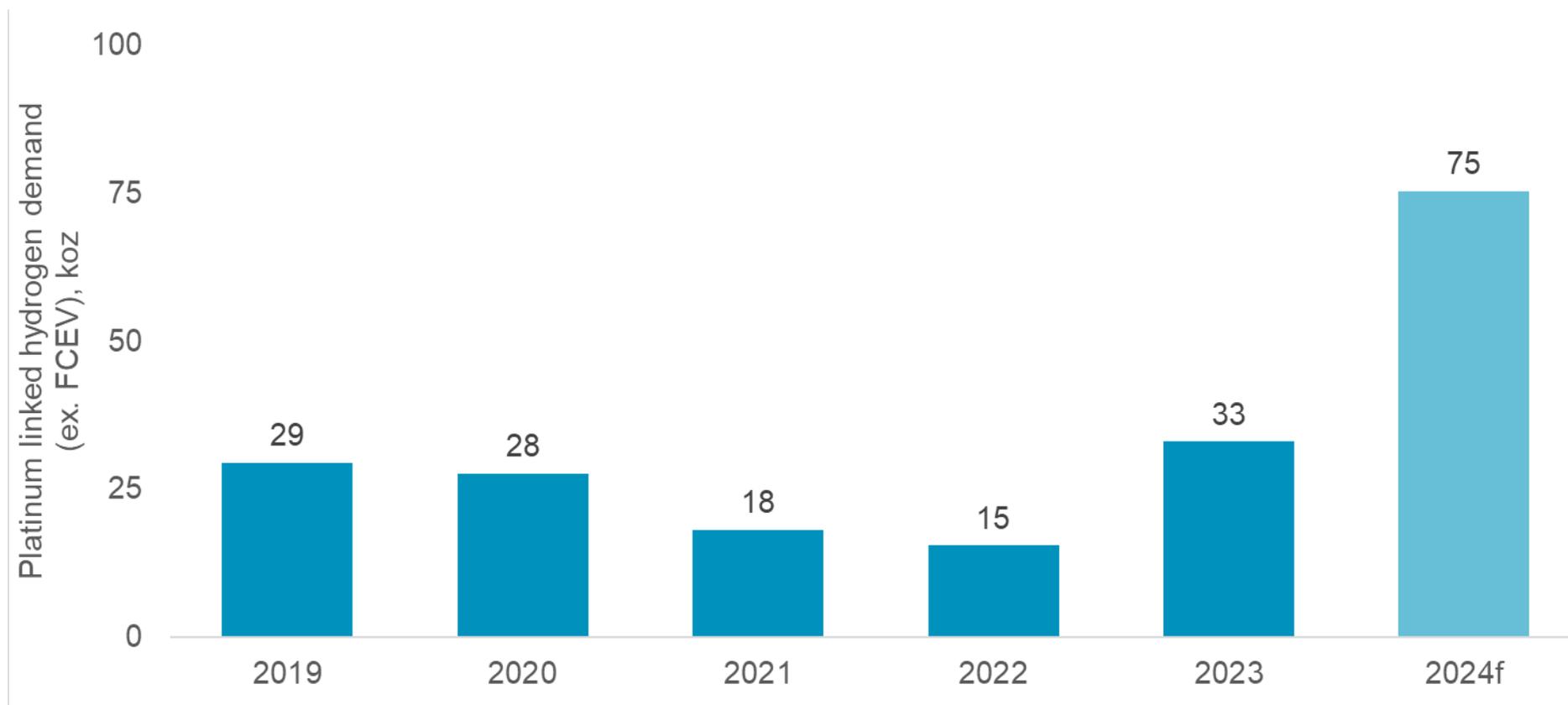
燃料電池の大型車を含めると水素のプラチナ需要は2030年までに年間需要全体の11%に

- ドライブトレイン電動化による需要減を補完



水素需要の拡大、プラチナ需要漸増の支え

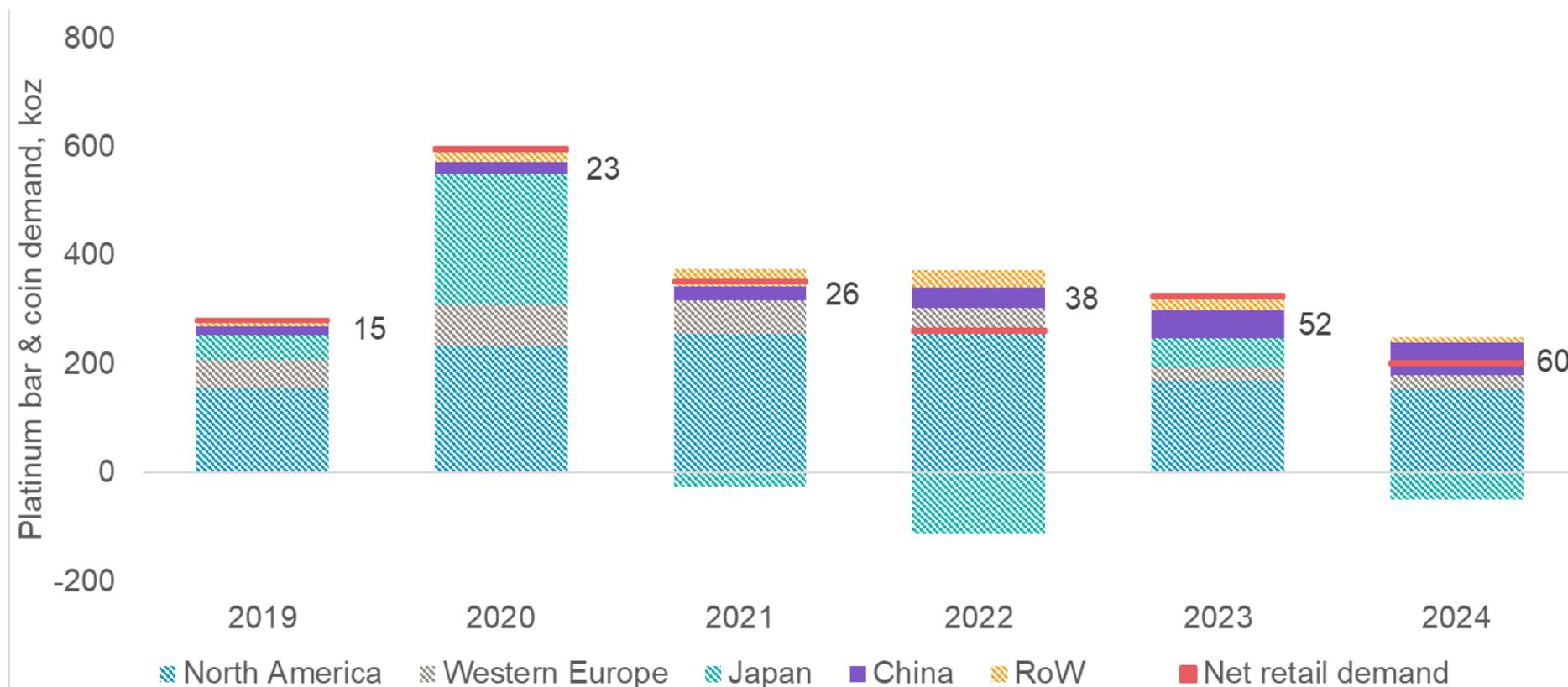
定置型燃料電池やその他の水素需要、2024年のプラチナ需要の 1% に



- 水素経済に対する法制度サポート増える
- PEM 型水電解装置の設置計画も増える
- 燃料電池自動車除く需要は2022年～2024年に5倍に

中国のバーとコインの投資需要: 市場開拓の努力実る

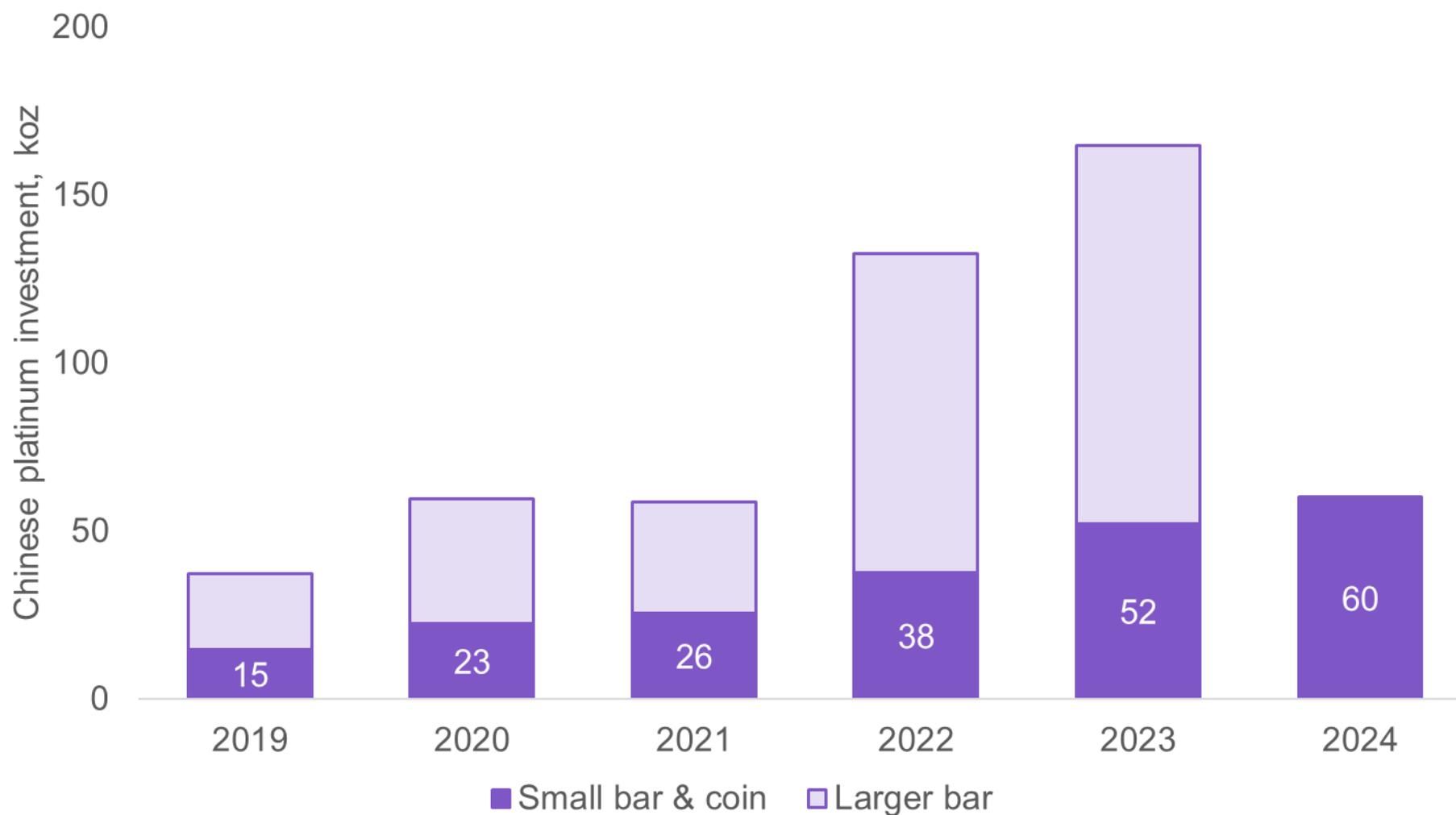
中国のバーとコインの需要成長、市場開拓の成果



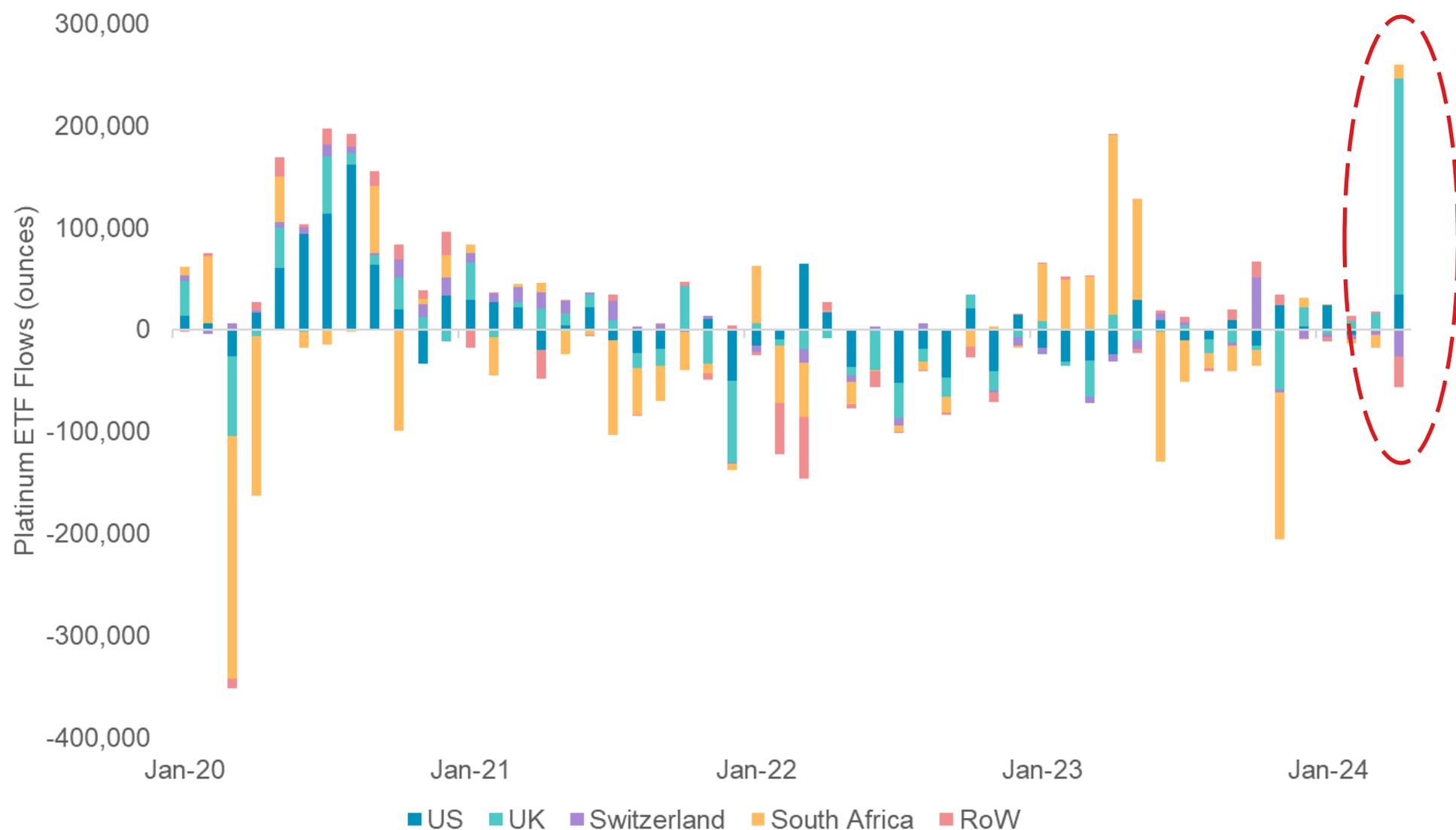
- WPIC の商品パートナー 13 社に (2019年は 7 社)
- 5年間で中国の需要は4倍に
- 500グラム以上の大型バーは統計外も、2023年は 3.1トン以上

中国の個人投資家需要：表に現れないバーとコインの需要も

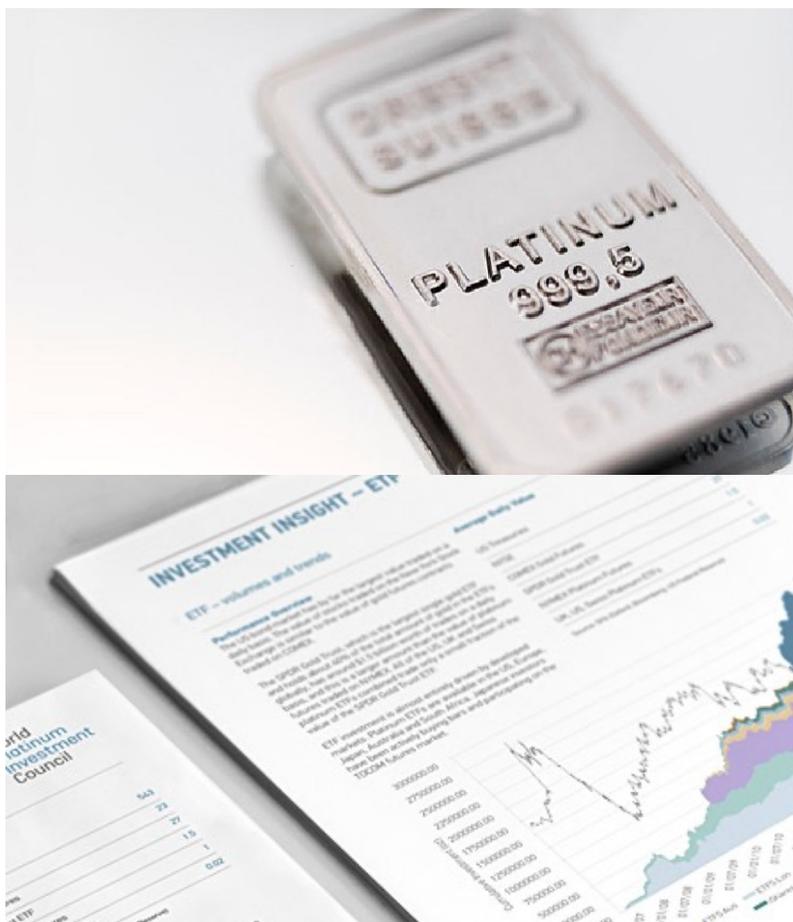
中国の市場データ、500グラム以上の大型バーは統計外



英国のプラチナ ETF 残高、4月だけで 40% も増加!



なぜプラチナに投資？



- 供給不足2年目のプラチナ市場
- 地上在庫は2024年末までに 27% 減る予測
(2022年末は6ヶ月分の需要以下に)
- 鉱山生産とリサイクル供給のリスクは解消せず、供給不足が拡大の可能性
- 自動車のプラチナ需要の増加がより長い期間続けば、需要を押し上げ、メーカーは在庫補充に動く可能性

WPICの活動と今後発表予定のリサーチ



英王立造幣局による クイーンズビースト
コレクションの シーモアのユニコーン

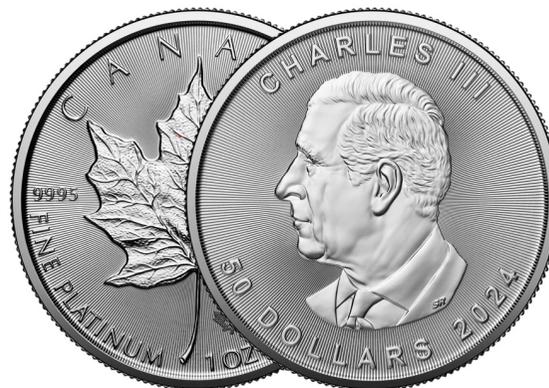


中国Yue Xin のプラチナバー

中国Sino Gem のプラチナバー



カナダ造幣局のプラチナメープル

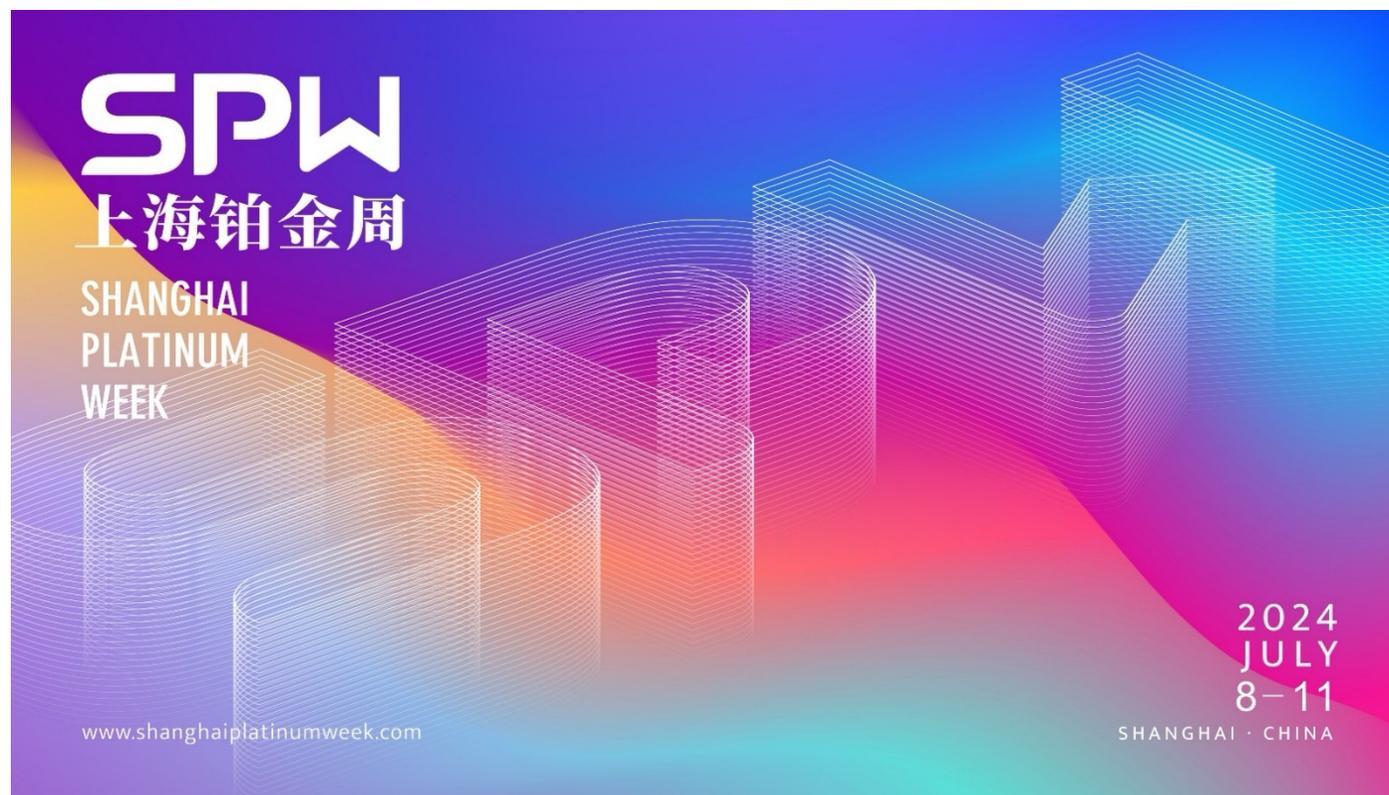


WPIC の活動 :

- 商品パートナーの販売高、2023年を上回る – 特に中国で増加
- 商品パートナーの販売員教育、投資情報強化で充実
- シンガポールの新たな商品パートナー、オンライン保管プログラムにプラチナを加える
- 日本の新たな商品パートナーとマーケティングキャンペーン強化

今後のWPIC リサーチ :

- プラチナとパラジウムの需給展望の更新
- 投資フロー分析



中国は世界最大のプラチナ消費国

2023年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・ガラディナー
- 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 — 2024年第1四半期と 2024年全体の予測

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

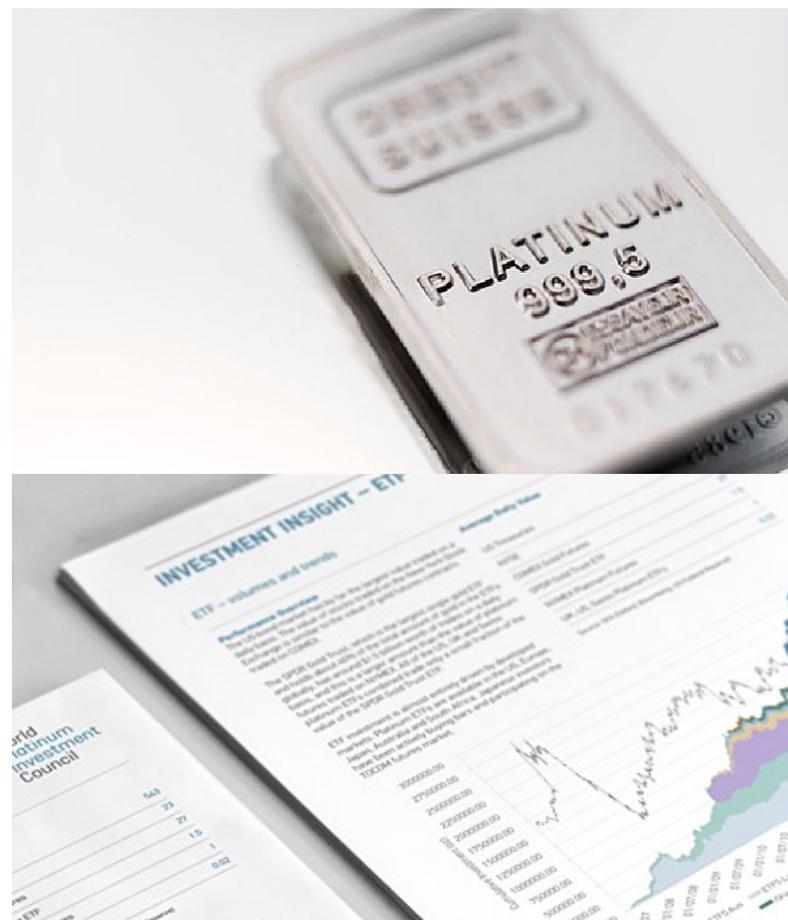
3.現在の主なテーマ

エドワード・スターク

4.質疑応答

CEO トレバー・レイモンド

リサーチ・ディレクター エドワード・スターク



プラチナ四半期レポート ([英語版リンク](#) 和訳は現在準備中)

プラチナ投資のエッセンス ([英語版リンク](#)):

- 水素入門 – 投資家の手引き (和訳は現在準備中)
- 水素経済とプラチナ需要 (和訳は現在準備中)

プラチナ展望:

- [5月号](#) – ハイブリッド車・EREV・BEVとPGM需要
- [3月号](#) – 米国排ガス基準とPGM需要

