



## 新しい先物

### プラチナとパラジウム 先物・オプション、 広州先物取引所でデビュー

広州先物取引所(GFEX)でプラチナとパラジウムの先物とオプション取引が始まり、世界の PGM 市場にとって重要な節目となった。中国国内で初めてのプラチナとパラジウムのデリバティブ商品となる。

WPIC アジア太平洋地域専務、Weibin Deng に、中国のプラチナ市場および中国のプラチナ投資に今回の新たな取引がどのような影響を与える可能性があるか、話を聞いた。

#### なぜ新たな先物取引の開始が重要なのか

今回の取引開始は中国の PGM 市場を大きく変える出来事だ。国内の工業ユーザー、宝飾品メーカーは世界のプラチナとパラジウムの価格変動に対して、法規制が整った直接的なヘッジ手段を初めて持つことになった。これまでは有効なヘッジ手段を持たないまま、価格変動のリスクにさらされていた。

プラチナとパラジウムの先物取引に参加することで、価格の安定性が高まり、プラチナ宝飾品と投資商品の価格差、購入の時のプレミアムと買い戻しの時の割引が縮小することになる。

つまり最終的には消費者の信頼を高め、需要の成長を支えることになると同時に、国内のリサイクル網の強化にもつながる。

#### GFEX の取り組みの背景は？

今回の取り組みは中国の国家戦略目標を直接支える意味もある。GFEX の目的は金融商品の開発を通じて実経済を潤すことにある。エネルギー転換と脱炭素化を強力に進める政府にとって、プラチナとパラジウムは重要な鉱物だ。そのデリバティブ取引が承認されたということは、サプライチェーンの安定化とリスク管理という国家的課題に沿うことでもある。

#### 重要鉱物としてのプラチナの影響は？

中国政府は、プラチナを燃料電池や水素生産のための水電解装置など新エネルギー技術に重要な役割を持つことから、戦略的価値を持つ重要鉱物として位置付けている。しかし、国内にはほとんど PGM 資源がなく、輸入とリサイクル供給に依存している。

どの国や地域にとっても、将来の工業需要を満たすために流動的な供給を確保するという意味で、現物プラチナへの投資は自然な流れだ。これは特に国内に PGM 鉱山資源を持たない中国にとっては重要で、GFEX のプラチナ・パラジウム先物取引は流動性を高めるとともに今後の工業の発展と成長を支えることにもなる。

## 新しいデリバティブ商品の特徴と他の市場との整合性は？

GFEX の新しい商品は、日本取引所グループで提供している商品と似ている隔月コントラクトで、プラチナとパラジウムのリスク管理を適格にできるのが特徴だ。GFEX だけの特徴としてはインゴットの他にスポンジの受け渡しもできることだ。

純度の高い粉末状のスポンジの受け渡しができる取引所は世界でも他にはなく、工業ユーザーや自動車ユーザーにとっては非常に便宜性が高い。コントラクトが実経済のニーズに沿っていることの現れといえよう。

さらに受け渡し方法も、LPPM 認定の国内外の精錬業者とサプライヤーの現物を受け入れ、信頼性と確実性の高い現物決済が保証されている。

## GFEX のプラチナ、パラジウム取引と世界のコモディティー市場との関連は？

GFEX の新しいコントラクトは国内の機関投資家と個人投資家が取引でき、将来は海外の投資家にも提供することで、新たな元建ベンチマークを作り出したいとしている。

市場間の裁定取引が拡大すれば、市場の流動性が高まり、プラチナはより大きな規模の運用資産の投資対象として認識されるようになるだろう。

中国の資産運用会社にとって、今回の取引開始は、プラチナを正式に投資アセットクラスとして扱うことを意味している。また、GFEX が日々公表する取引所在庫データによって市場の透明性も向上する。

## 今回の展開で、WPIC の中国の投資需要予測が変わるか？

GFEX の取引量が増えるにつれて、証拠金保証のために倉庫に保管されるプラチナが増える可能性はあり、それが一時的に現物の需要を押し上げることはあるだろう。(証拠金とはレバレッジ取引のポジションを始める時にトレーダーが差し入れなければならない資金で、取引全体の一定割合の担保として機能する。)

WPIC の2026年の需給予測には、GFEX の取引によって増える可能性のある投資需要の予測は現時点では含まれていない。しかし、GFEX のプラチナとパラジウム先物による需要増を考慮しなくても、中国のインゴットとコインの投資需要は、7年連続で2026年も伸びて14.1トンになる予測だ。

## WPIC とGFEXの関係は？

WPIC は中国のプラチナの投資市場の発展のために多大な時間と努力を戦略的に費やしてきている。中国の潜在的な将来性は非常に大きい。

我々は GFEX のような主要機関との強固な関係を築くことに注力しているが、それは投資家のニーズに応じてプラチナ投資商品の普及を広めていくための最良の方法であると信じているからだ。

具体的には、我々は GFEX の取り組みを強く支持しており、非公式ではあるがアドバイザー役として、プラチナとパラジウム市場に関する情報をリサーチと開発の段階で提供した。

また、外部の関係者との対話の場を GFEX に提供したほか、2024年のロンドンプラチナウィーク、2023年からの上海プラチナウィークに招待している。

### プラチナに対する先日のVAT 規制変更は今回の取引開始に影響したか？

今回の規制変更は複雑で広範に及ぶが、重要なことは上海黄金交易所とGFEXを含むその他の取引プラットフォームの間に平等な競争条件を取り入れたという点だ。我々は、規制変更は中国市場の効率の改善に繋がり、GFEXのプラチナ先物にとっては良い結果を生むと考えている。



WPICアジアパシフィック地域専務 Weibin Deng

#### Contacts:

Vicki Barker, Investor Communications, [vbarker@platinuminvestment.com](mailto:vbarker@platinuminvestment.com)

Edward Sterck, Research, [esterck@platinuminvestment.com](mailto:esterck@platinuminvestment.com)

Brendan Clifford, Institutional Distribution, [bclifford@platinuminvestment.com](mailto:bclifford@platinuminvestment.com)

**WPIC Japan** [Japan@platinuminvestment.com](mailto:Japan@platinuminvestment.com)

Ziyang ZENG (Sophia), CFA

APAC Lead, Product Partnership, [szeng@platinuminvestment.com](mailto:szeng@platinuminvestment.com)



免責条項: © 2025 World Platinum Investment Council Limited. All rights reserved. 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、World Platinum Investment Council Limitedの登録商標となる。当出版物のいかなる部分も、出版者の許可なく、いかなる手段にて複製、送付されてはならない。ワールド・プラチナ・インベストメント・カウンシルはいかなる規制機関からも投資アドバイスを行うことを承認されていない。当出版物は、有価証券あるいは金融商品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。掲載写真は例示を目的としてのみ使われている。さらに詳細な情報はWPICのウェブサイト参照: <http://www.platinuminvestment.com>

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