

プラチナ四半期レポート プレゼンテーション 2025年第1四半期

於 ロンドン
2025年5月19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ぬ。

© 2025 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。

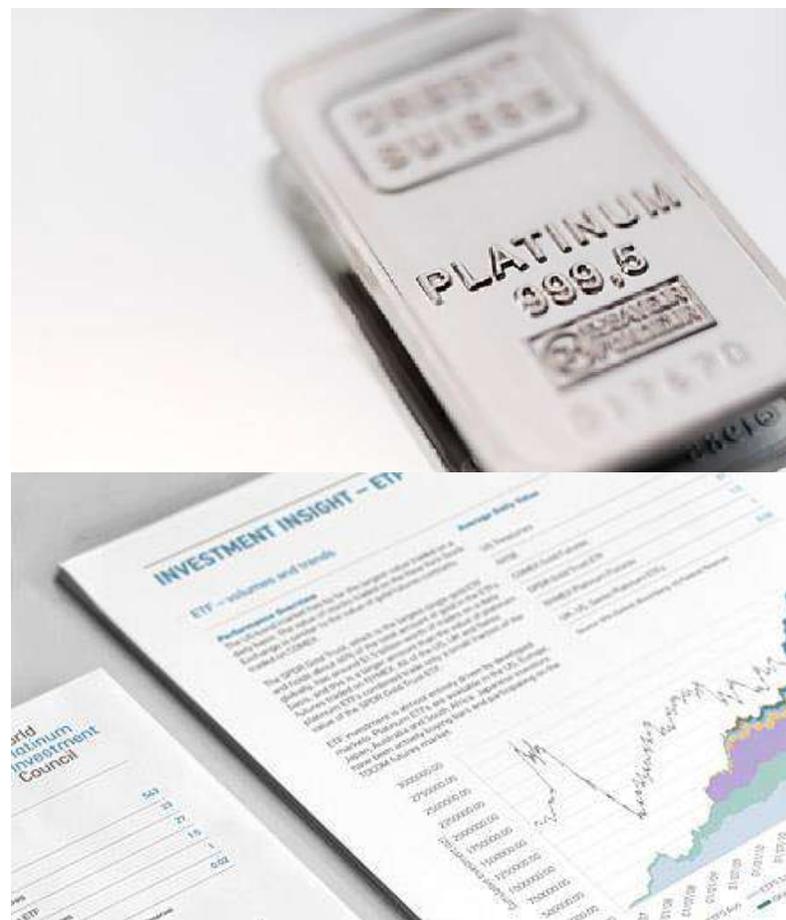
議題: プラチナ四半期レポート — 2025年第1四半期と 2025年の最新予測

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 — 2025年第1四半期と 2025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: 2025年第1四半期と2025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

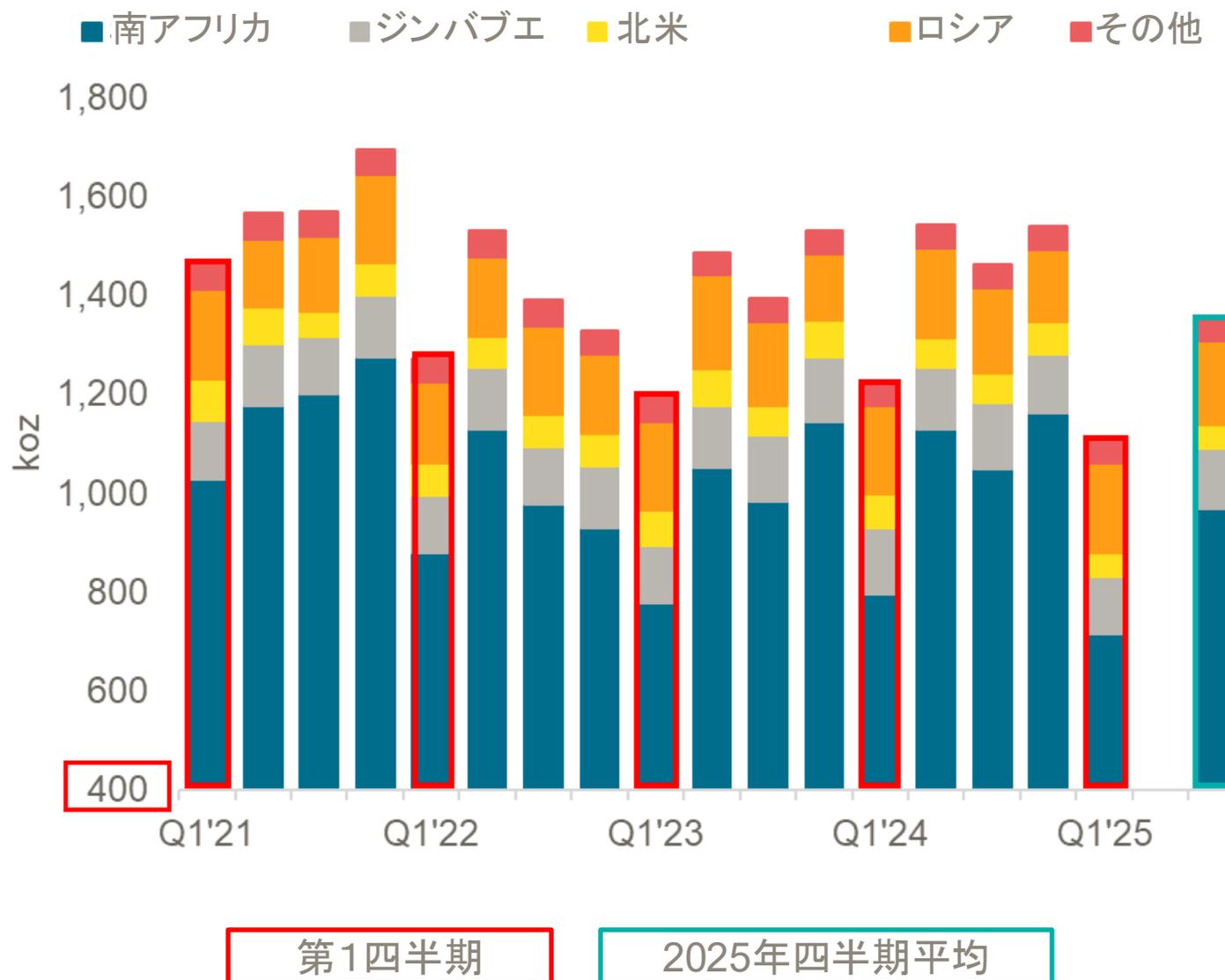
4.質疑応答 トレバー・レイモンド エドワード・スターク



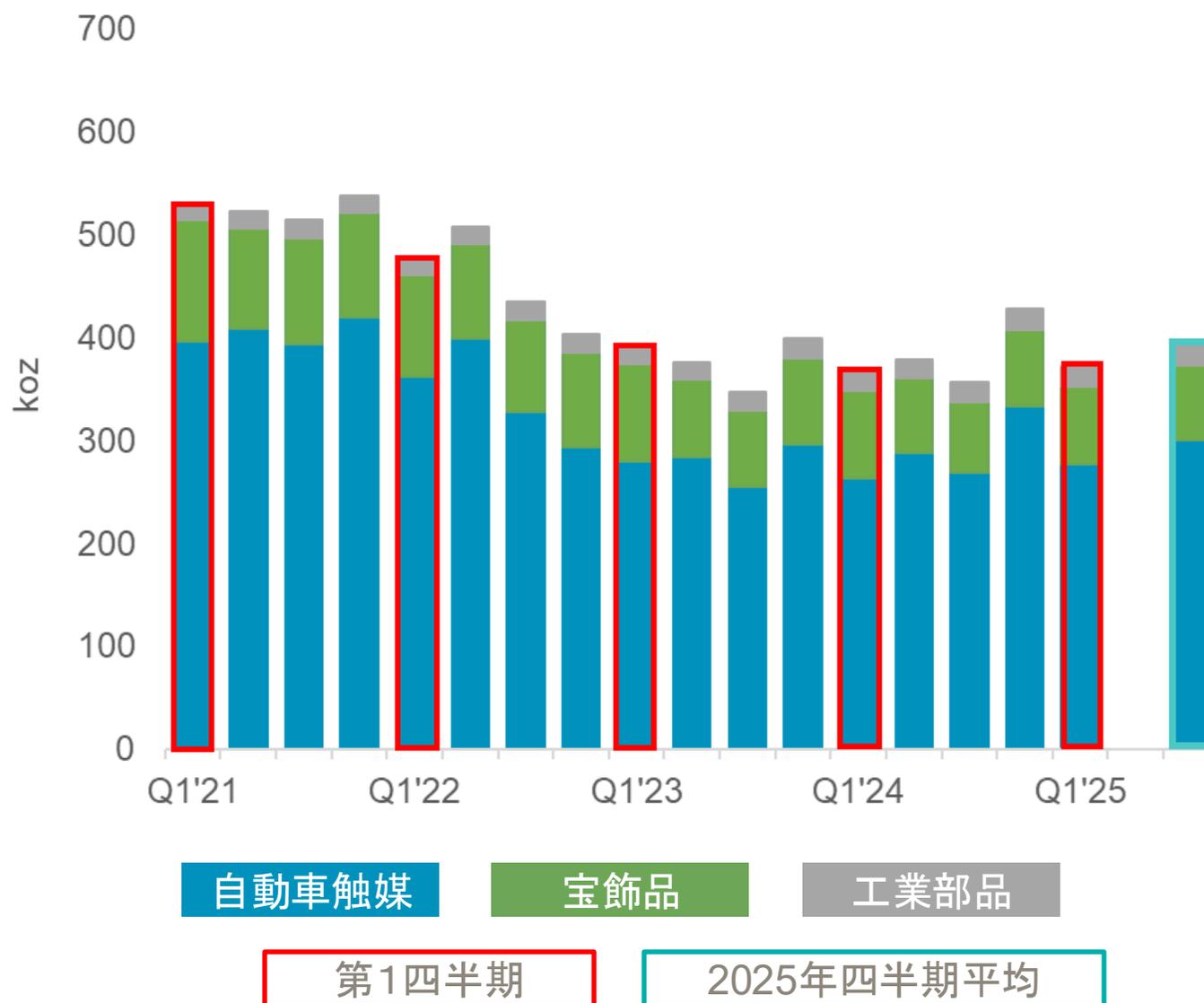
2025年第1四半期の供給: 南アフリカで操業上の問題、供給は減少

供給	Q1 2024 // Q4 2024	Q1 2025	YoY	QoQ	
精錬生産	1,225	1,539	1,108	-10%	-28%
南アフリカ	796	1,161	715	-10%	-38%
ジンバブエ	132	121	115	-13%	-5%
北米	71	63	50	-30%	-21%
ロシア	178	146	180	1%	23%
その他	48	47	48	0%	2%
生産者在庫調整	+22	-19	-22	n/a	16%
鉱山供給合計	1,247	1,520	1,086	-13%	-29%
リサイクル	366	428	372	2%	-13%
自動車触媒	264	334	277	5%	-17%
宝飾品	84	74	75	-11%	2%
工業	17	20	19	13%	-4%
供給合計	1,613	1,948	1,458	-10%	-25%

2025年第1四半期の精錬供給: 季節的要因と雨量と加工の問題が足枷に



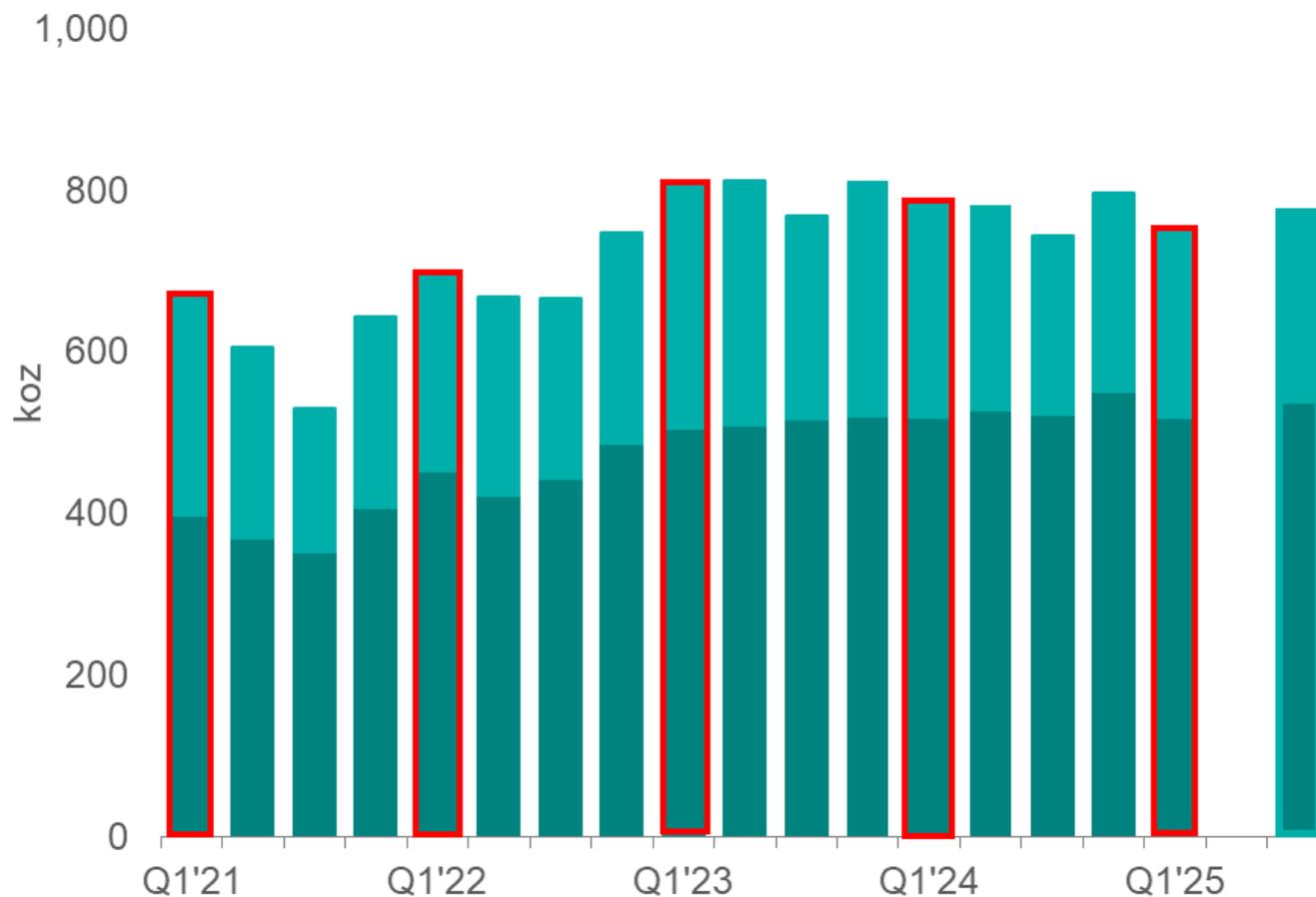
2025年第1四半期のリサイクル: 前年同期比で回復も量は伸びず



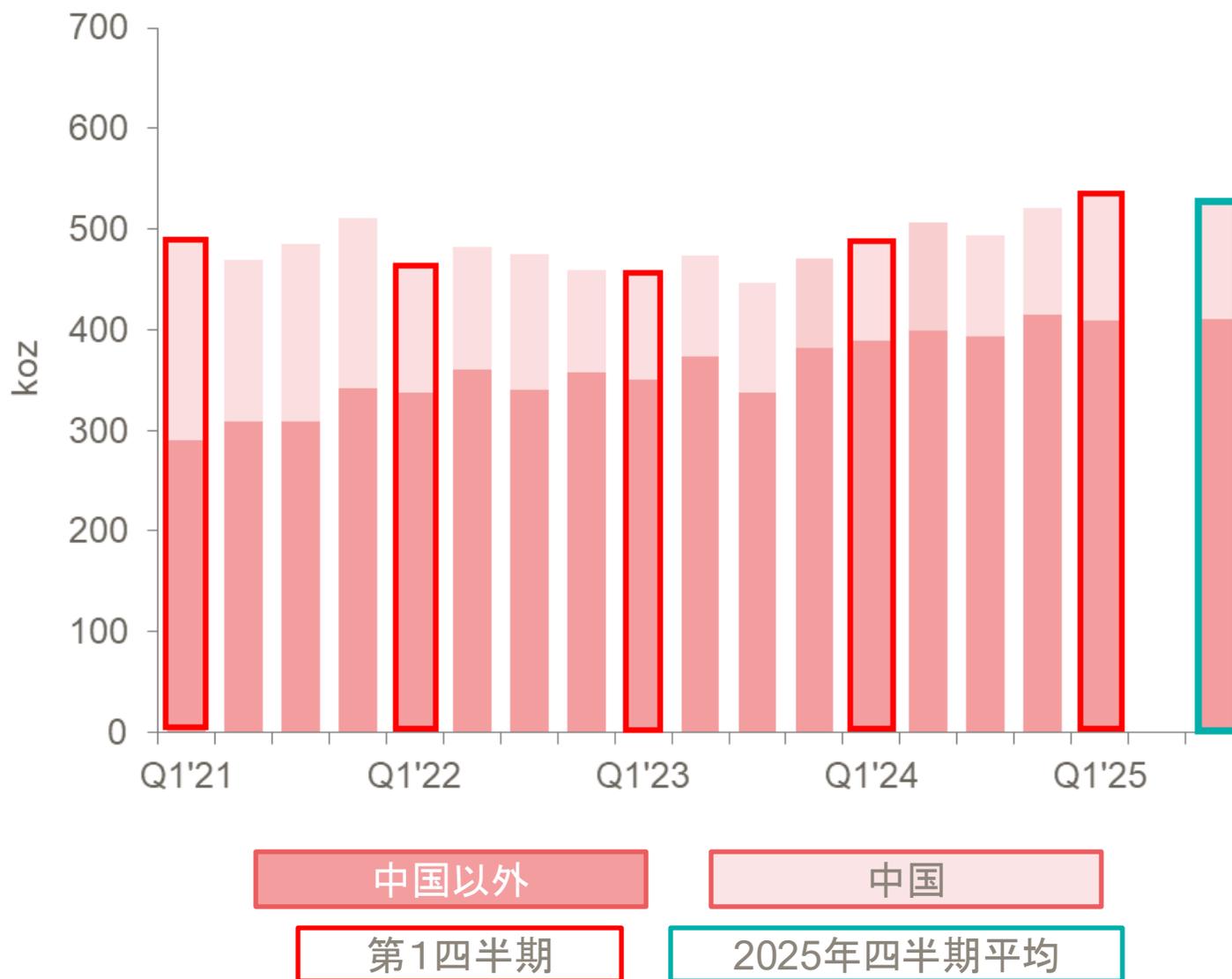
2025年第1四半期の需要: 宝飾品 10% 増、投資需要は大きく ポジティブに

需要	(koz)	Q1 2024 // Q4 2024	Q1 2025	YoY	QoQ	
自動車		784	797	753	-4%	-6%
	自動車触媒	784	797	753	-4%	-6%
	触媒以外の需要	†	†	†	†	†
宝飾品		488	521	533	9%	2%
工業		673	556	527	-22%	-5%
	化学	178	133	173	-3%	30%
	石油	40	40	49	25%	25%
	電子材	22	24	23	3%	-5%
	ガラス	209	121	41	-81%	-67%
	医療とバイオ医療	74	80	77	3%	-4%
	水素(定置型とその他)	8	15	21	159%	45%
	その他	142	144	143	1%	-1%
投資		113	360	461	>±300%	28%
	インゴットとコイン需要の変化	60	54	70	17%	30%
	中国の500g以上のインゴット	53	38	35	-34%	-7%
	ETF保有高の変化	11	142	-6	n/a	n/a
	取引所在庫の変化	-11	126	361	n/a	187%
需要の合計		2,059	2,234	2,274	10%	2%
需給バランス		-446	-286	-816	83%	185%

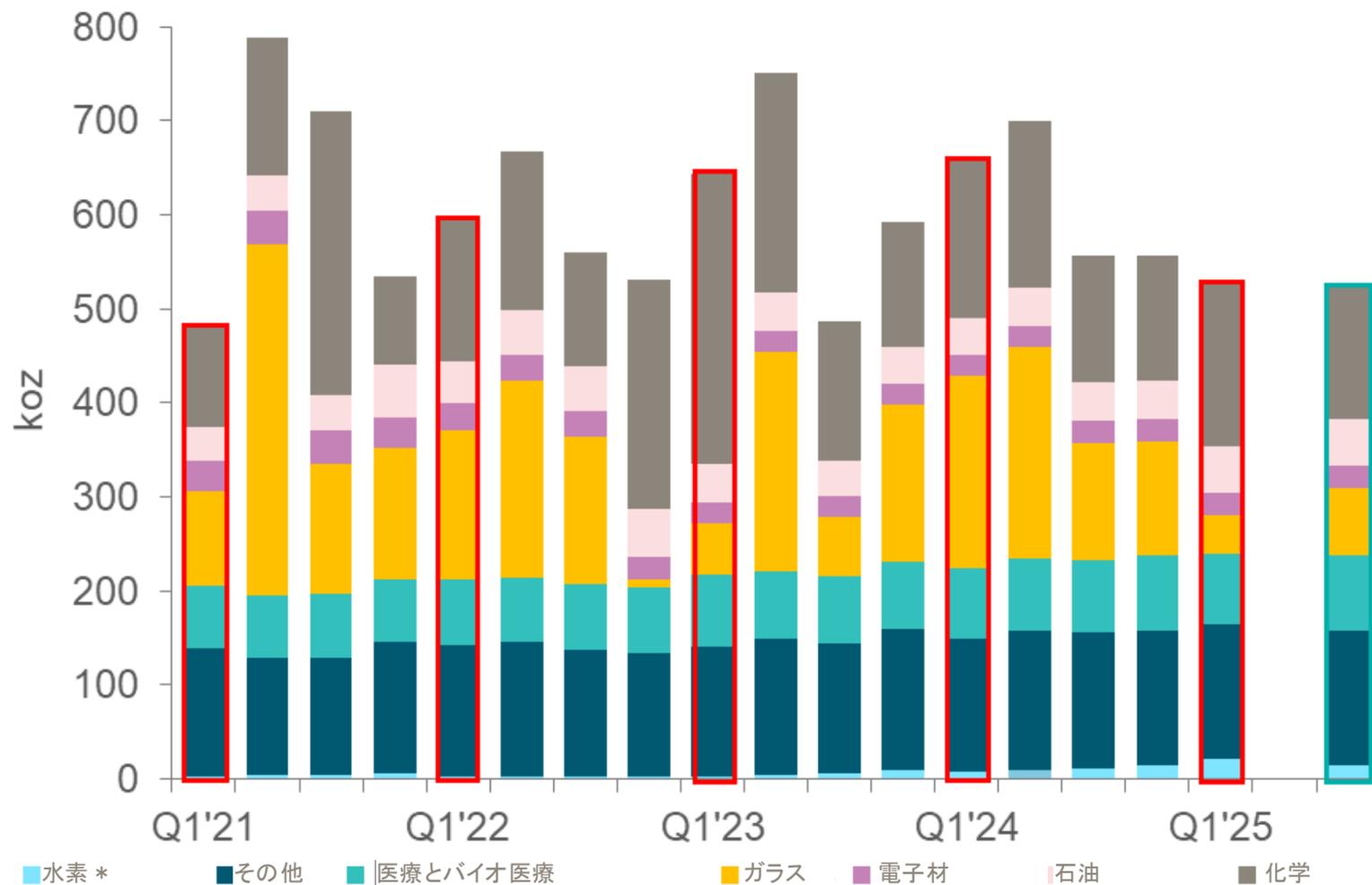
2024年第4四半期 自動車需要: 自動車触媒搭載の普通乗用車と大型輸送車の減産で 前年同期比 4% 減



2024年第4四半期 宝飾品需要: ほとんどの地域で需要成長



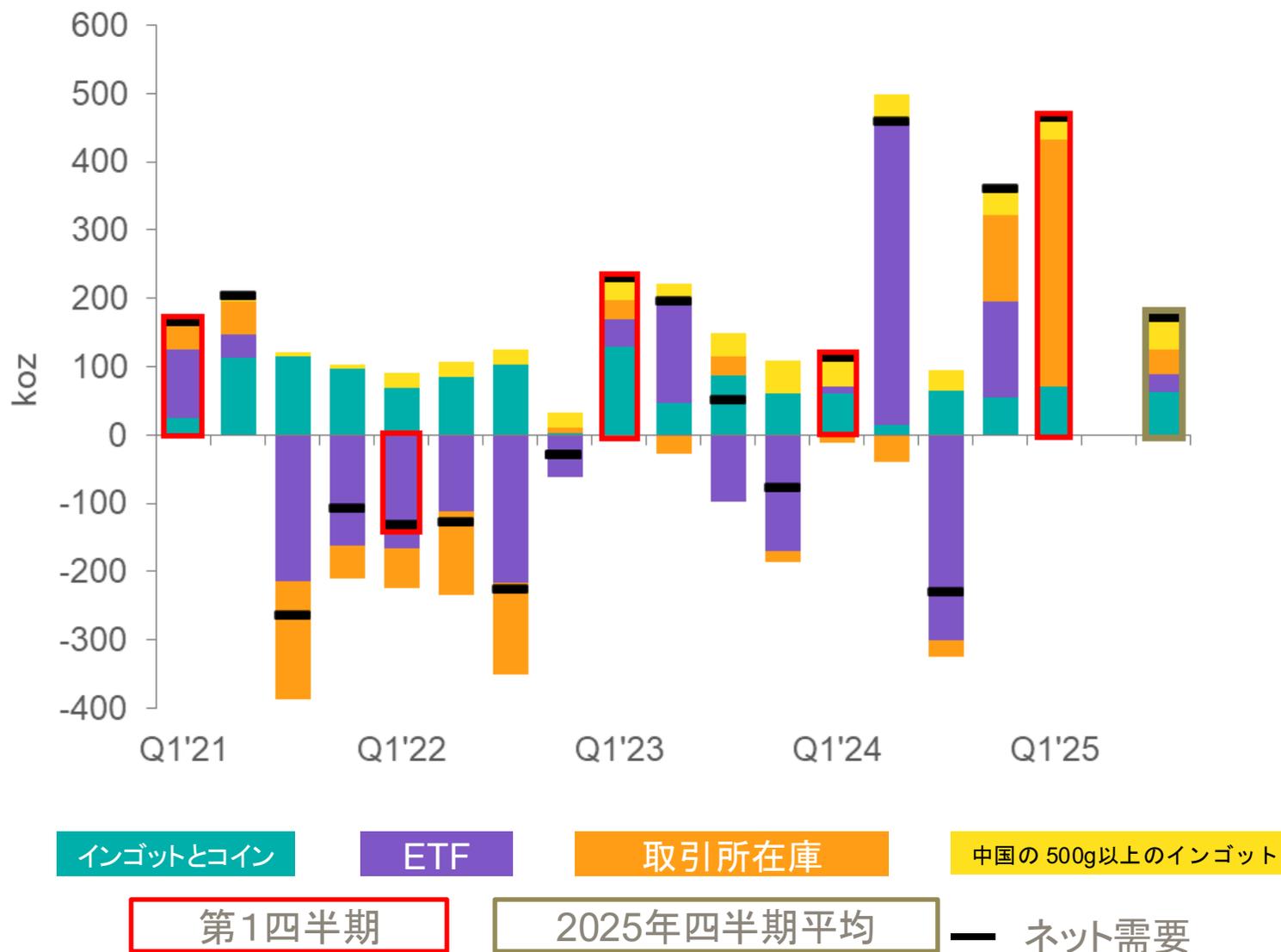
2025年第1四半期 工業需要: ガラス産業の生産設備入れ替えの 谷間で前年同期比 22% 減



第1四半期

2025年四半期平均

2025年第1四半期の投資需要: 米国のメタル購入のヘッジで 第1四半期は資金流入



2023年～2025年全体予測: 3年連続の供給不足

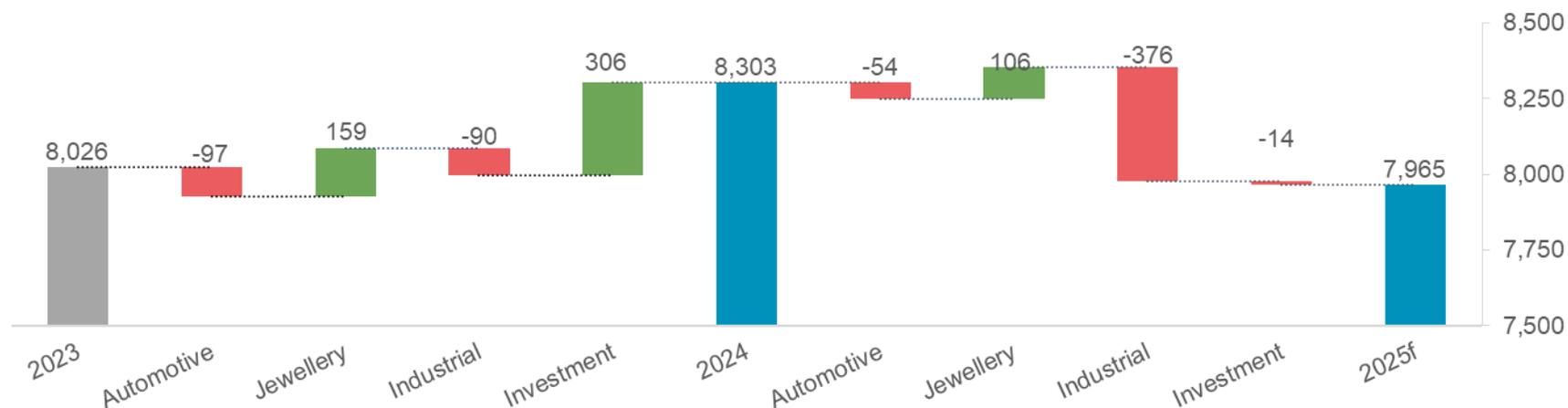
供給 (koz)	2023	2024	YoY, %	2025f	YoY, %
精錬生産	5,604	5,766	3%	5,426	-6%
南アフリカ	3,957	4,133	4%	3,869	-6%
ジンバブエ	507	512	1%	491	-4%
北米	275	254	-8%	189	-26%
ロシア	674	677	0%	686	1%
その他	190	191	0%	191	0%
生産者在庫調整	11	16	38%	0	-100%
鉱山供給合計	5,615	5,782	3%	5,426	-6%
リサイクル	1,515	1,530	1%	1,573	3%
自動車触媒	1,114	1,156	4%	1,200	4%
宝飾品	331	298	-10%	292	-2%
工業	71	76	7%	81	7%
供給合計	7,130	7,311	3%	6,999	-4%
需要 (koz)					
自動車触媒	3,203	3,106	-3%	3,052	-2%
宝飾品	1,849	2,008	9%	2,114	5%
工業	2,576	2,487	-3%	2,111	-15%
投資	397	702	77%	688	-2%
需要の合計	8,026	8,303	3%	7,965	-4%
需給バランス	-896	-992	N/A	-966	N/A
地上在庫	4,118	3,126	-24%	2,160	-31%

2025年の展望: 2025年は鉱山供給の減少と工業需要の周期的な減少サイクルが重なる

2023年から2025年(予測)の年間総供給量の変化(koz)



2023年から2025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 — 2025年第1四半期と 2025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 エドワード・スターク

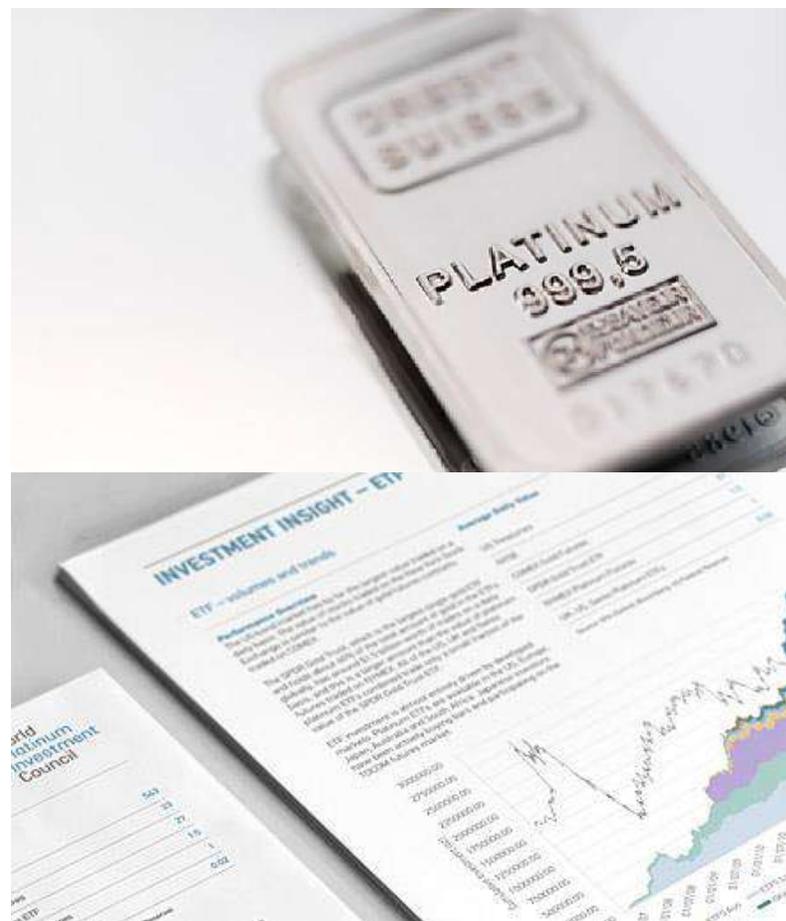
3.現在の主なテーマ

- プラチナ価格のパフォーマンス
- 米関税が投資・自動車・宝飾品需要に与える影響
- 中国: 宝飾品需要回復と新たな排ガス規制
スキャンダルか

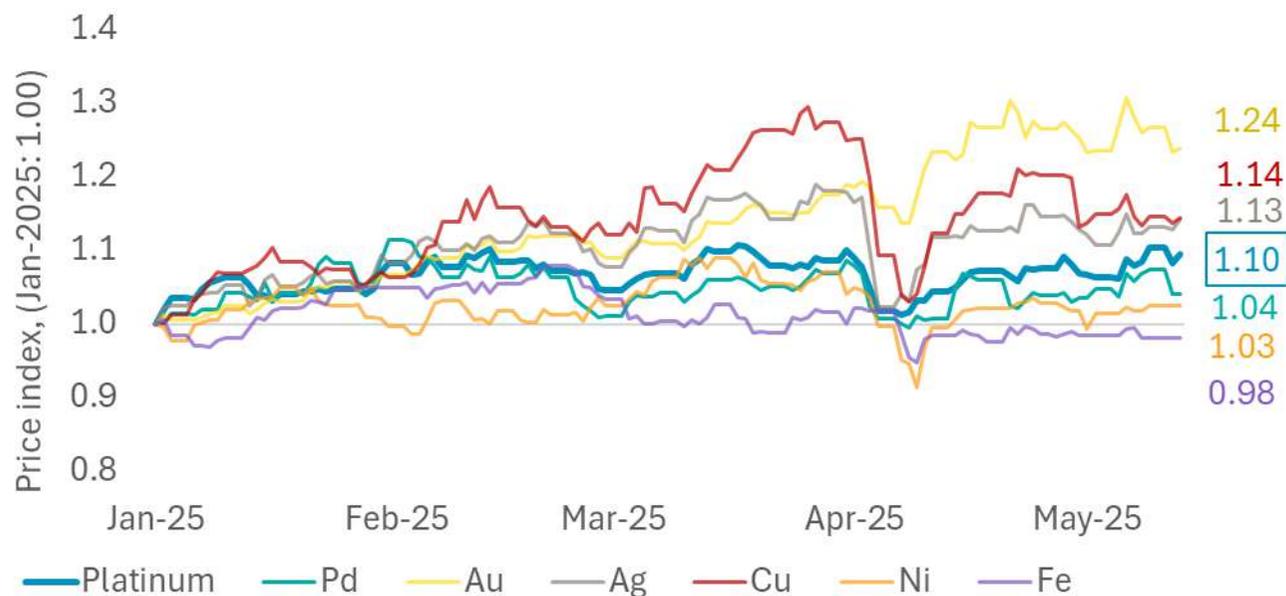
リサーチ・ディレクター エドワード・スターク

4.質疑応答

トレバー・レイモンド エドワード・スターク



プラチナ価格: ゴールド下回るパフォーマンスも、 その他の アセットクラス比では互角

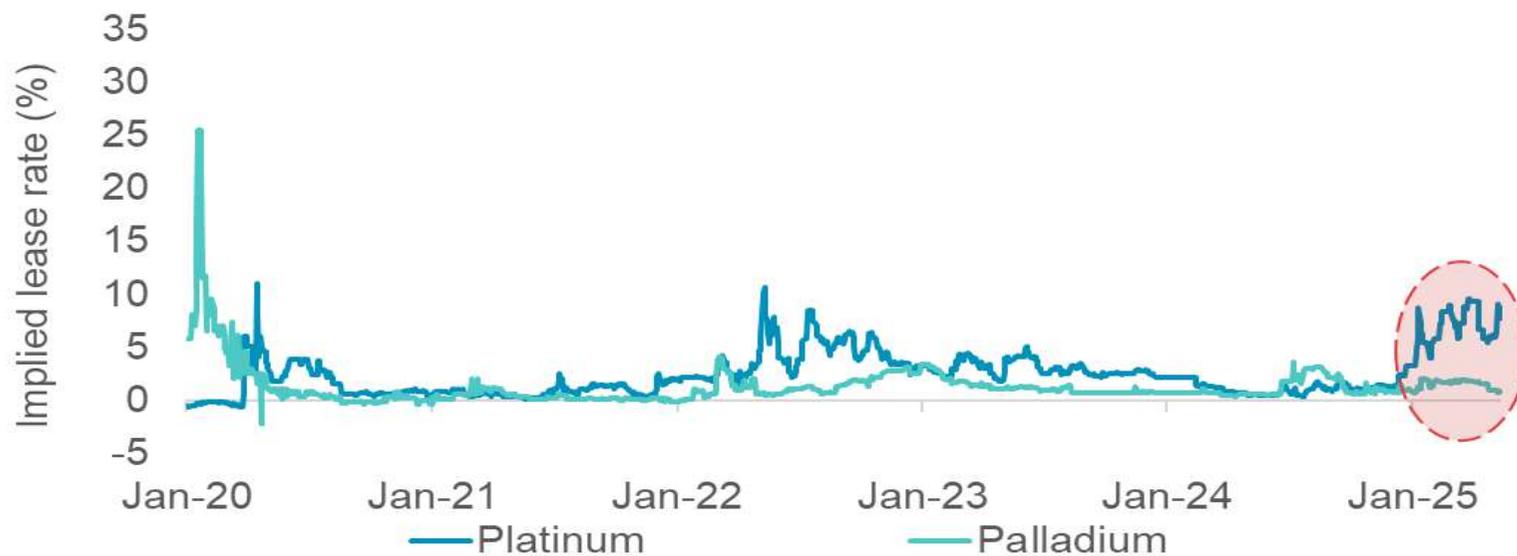


プラチナの地上在庫はなくなりつつある

継続的な供給不足で地上在庫は減少



リースレートの上昇はタイトな市場の現れ

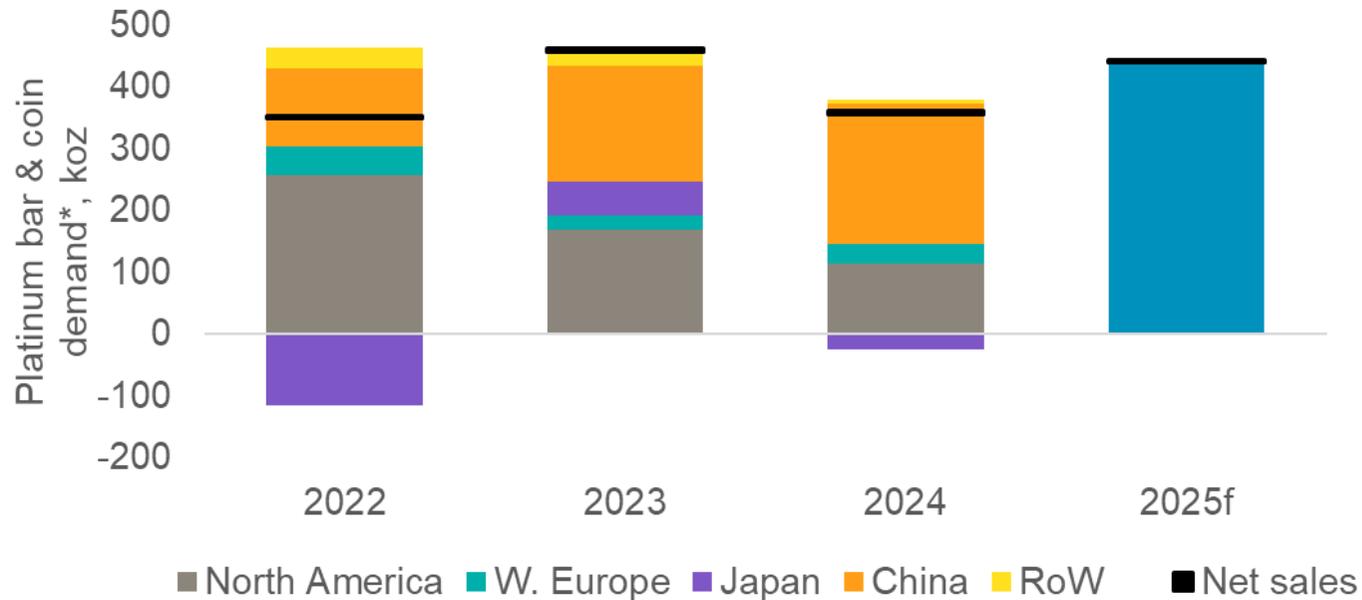


出典: ブルームバーグ、メタルズフォーカス (2018年 - 2025年予測), WPIC リサーチ、3ヶ月リースレート

タイト感はOTCフォワード市場で顕著



2025年予測は中国の成長が鍵



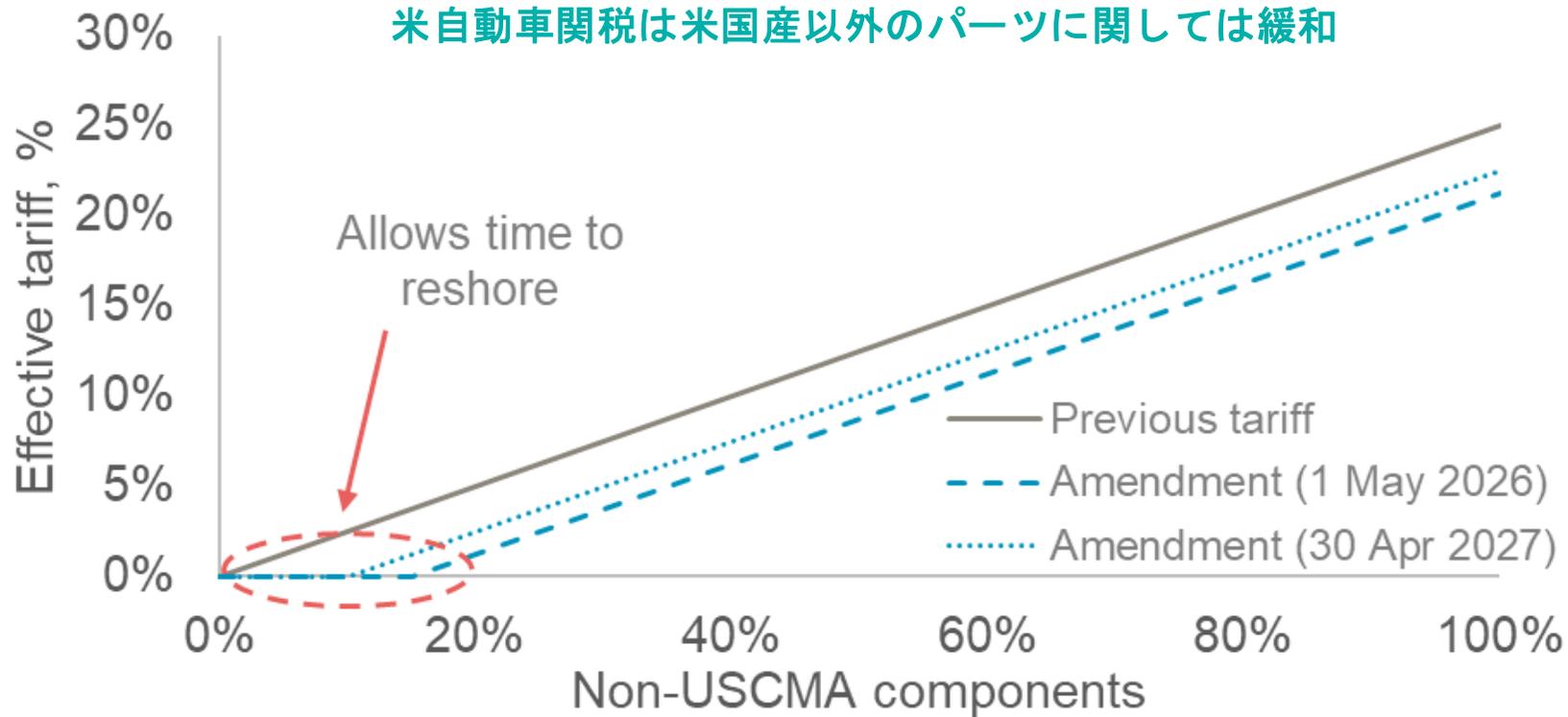
米国の関税、鑄造インゴットの需要に影響

米国のインゴットとコインの市場はスイスからの輸入が大半

北米のプラチナインゴットとコインの需要、2025年予測は -0.49トン下方修正

- 関税リスクの緩和材料
 - コストコのプラチナ販売がもたらす年間需要の増加
 - 鑄造商品の輸入分類の見直し

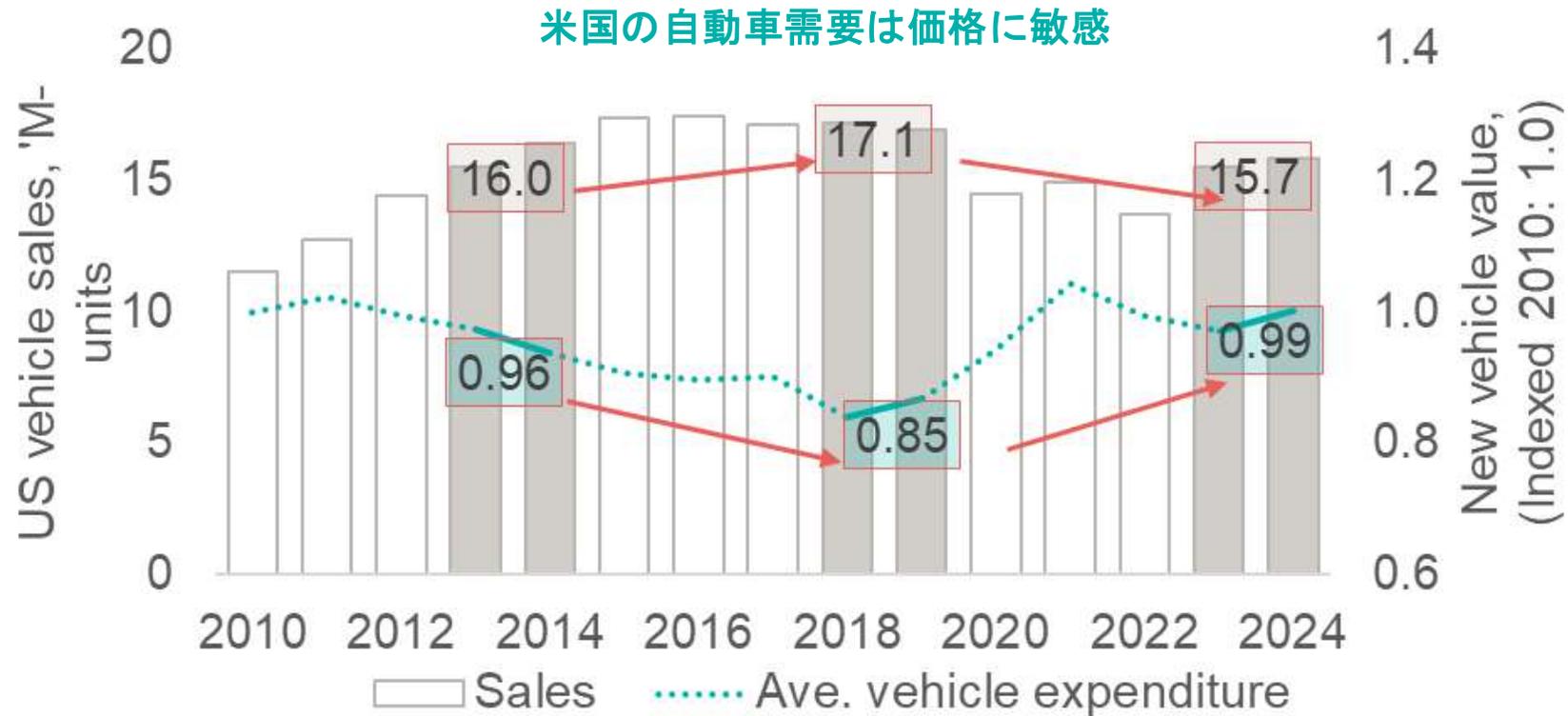
関税不安がプラチナ市場予測に与える影響：自動車需要



2025年4月3日より輸入車には 25% 関税

- 輸入車年間約800万台
- パーツの輸入年間約900億ドル
- 2024年の米国の自動車貿易赤字は3000億ドル

関税不安がプラチナ市場予測に与える影響：自動車需要

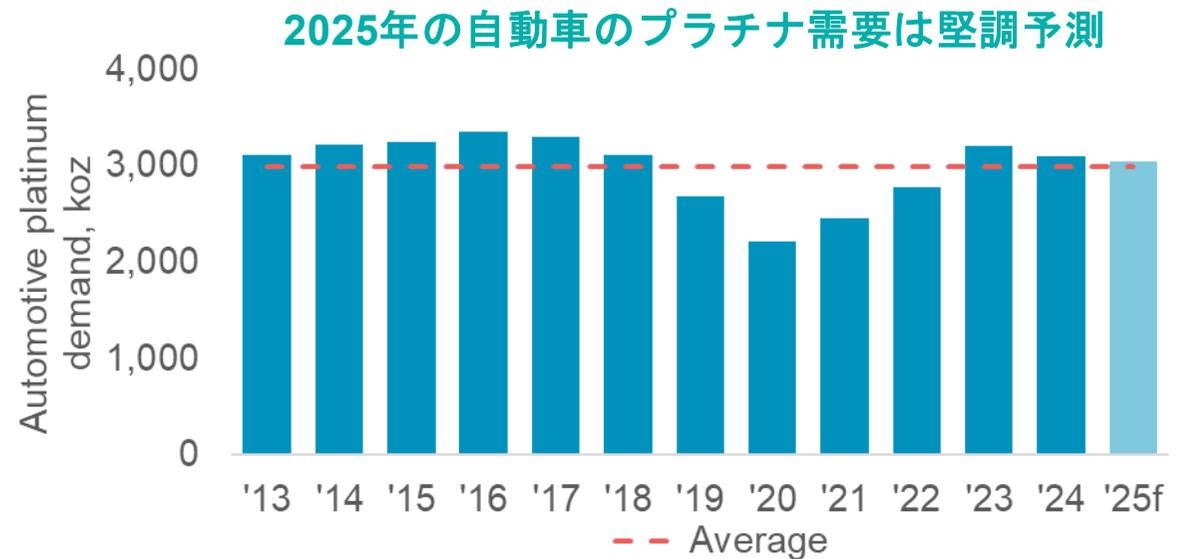
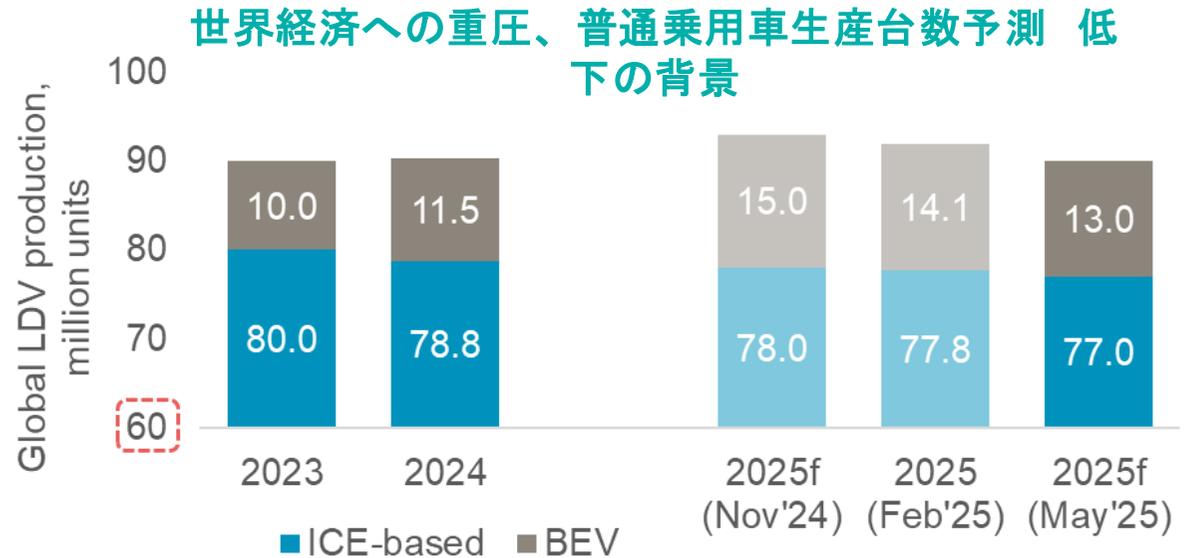


米国の自動車の価格弾力性

- 価格が1% 上昇すると需要は -0.5%
- 米国では最大で170万台に影響、世界各国への経済的影響無視

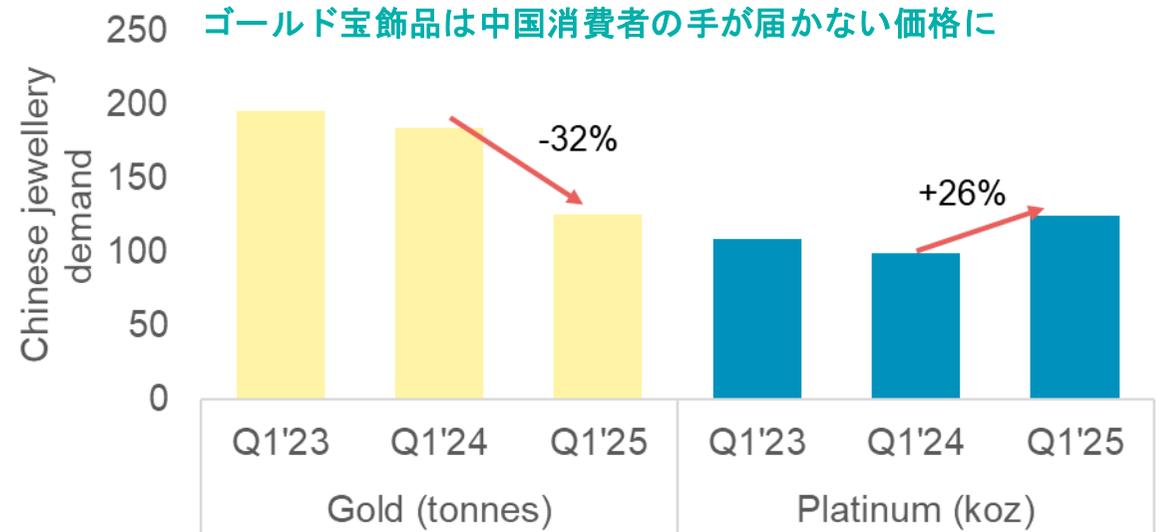
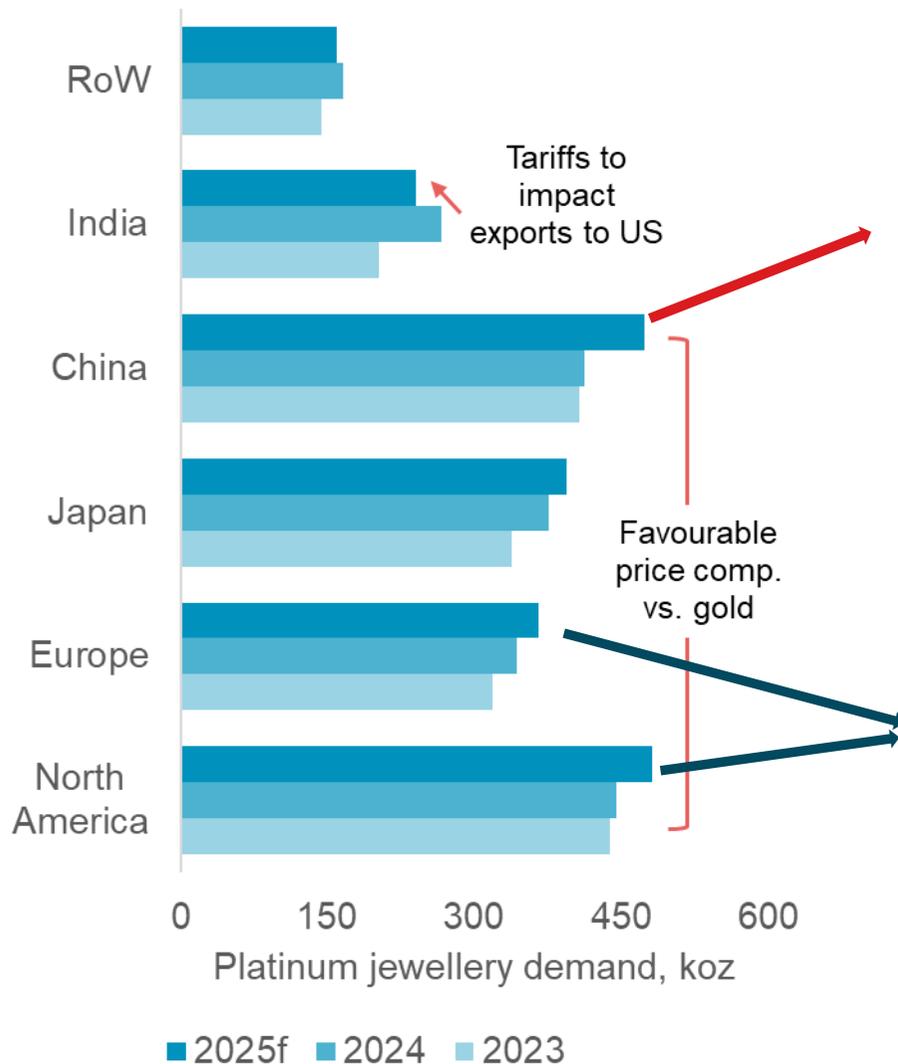
関税不安がプラチナ市場予測に与える影響：自動車需要

- 2025第1四半期の販売は関税実施前の駆け込み需要が影響
- 普通乗用車生産予測は前年同期比変わらずも、動力源別内訳はEVよりもガソリン車有利
- 大型輸送車の購入は先延ばし
- 2025年の自動車のプラチナ需要予測は-1.55トン下方修正



関税不安がプラチナ市場予測に与える影響：宝飾品需要

2025年のプラチナ宝飾品需要予測 +5%



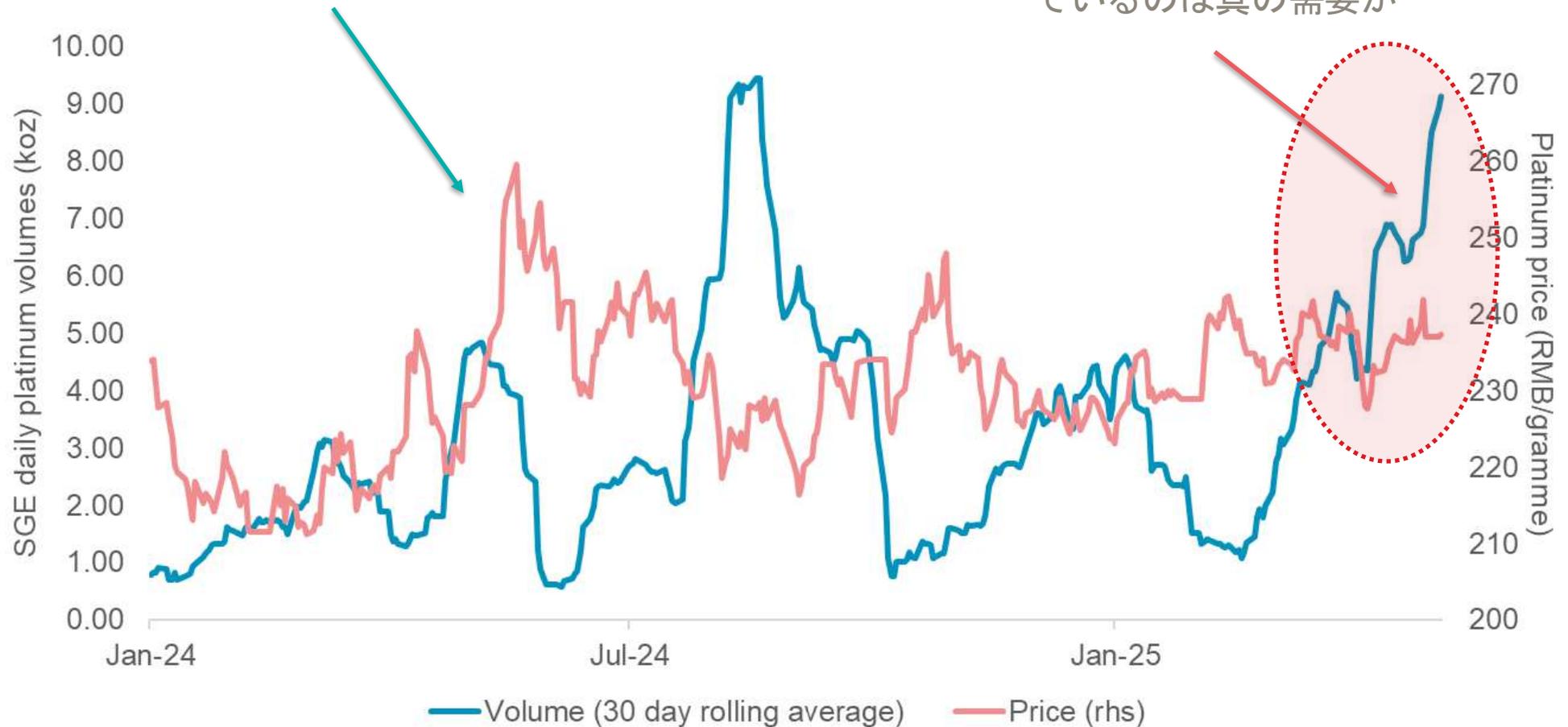
プラチナ宝飾品の小売価格はゴールドよりも魅力的



中国のバーゲンハンティング買い行動の変化、 真の需要の存在を示唆か

中国の購入量は、通常は価格に非常に敏感

価格が下がっていない局面で購入が増えているのは真の需要か



中国の投資家は通常、価格に敏感、
しかし 第1 四半期は価格下落局面なしで強い需要

中国の宝飾品市場ではプラチナが再び台頭

7年ぶりに深圳水貝でショールームブーム到来：

- 今年に入り10以上の新たなショールームオープン
- 各ショールーム、100キロ以上のプラチナ在庫
- 水貝の数カ所の宝飾品販売拠点60箇所以上でプラチナ新たに加わる

プラチナ製品製造の拡大：

- 需要増に対応した新工場建設
- プラチナから撤退した製造会社が復帰急ぐ
- 大手製造は1ヶ月以上のバックログ、特に4月は逼迫



排ガス基準検査不正か、中国車の触媒使用量が焦点に

中国環境庁、排ガス基準検査不正に対する調査を開始

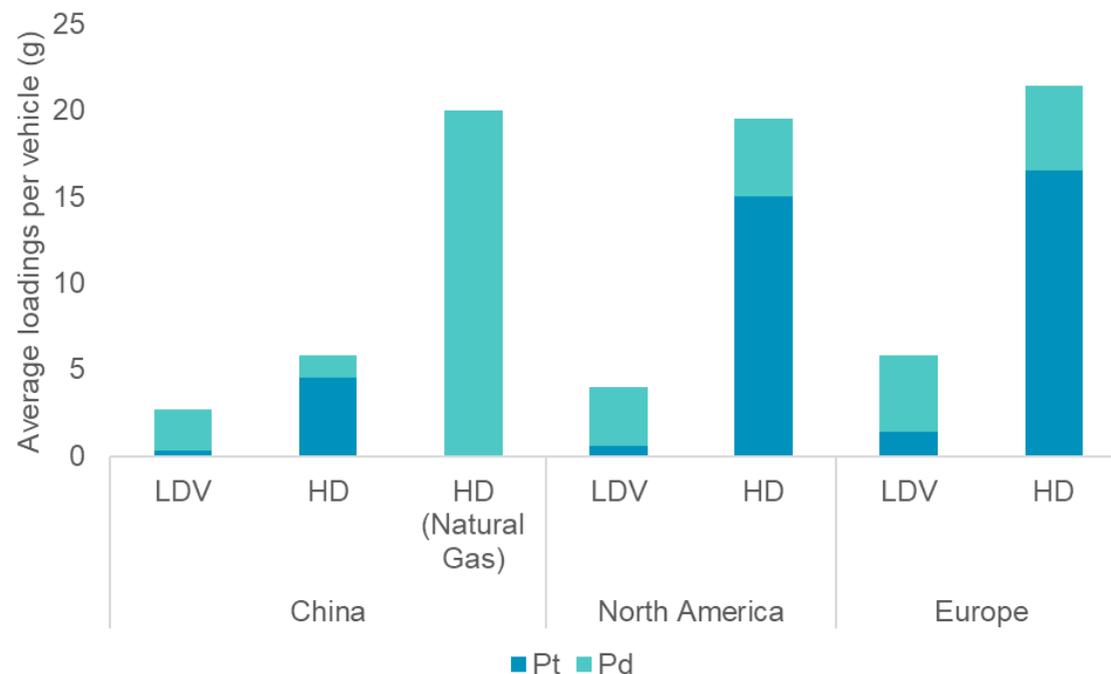
中国車の PGM 使用量

- 普通乗用車で北米・欧州よりも 30-50% 少ない
- 大型輸送車で北米・欧州よりも 70% 少ない

背景:

- 車体と排気量がより小さい
- 大型輸送車では選択式還元触媒の利用が多い
- 触媒節約が盛ん、2019年以降約 12%

地域別PGM触媒の推定使用量

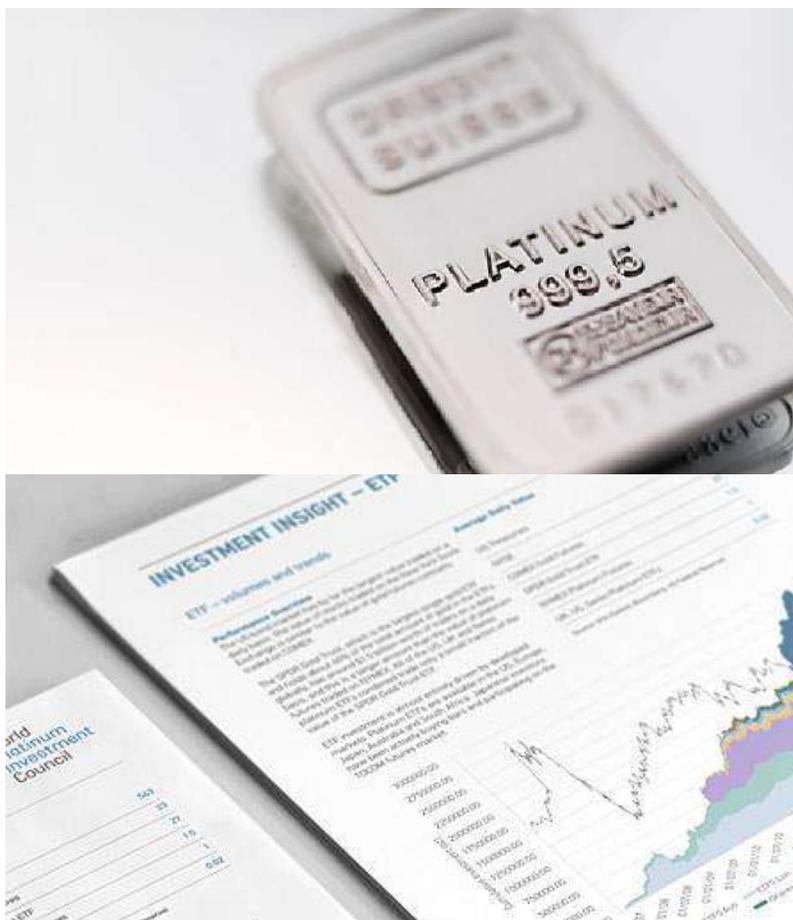


触媒使用量が増加する可能性も

China Auto Demand 2026 (koz) *	Pt	Pd
Current estimate	536	1,739
Low-end increase	67	217
Upper-end increase**	123	571

Notes: * adjusted for engine capacities, ** Parity with Europe

なぜプラチナに投資？



- 限定された供給
- 中国の宝飾品需要回復
- 投資への関心高まる
- プラチナ供給の不足3年目で顕著に
- 関税の打撃広がっても供給不足は解消せず
- 地上在庫の急速な減少

WPICの活動、今後発表予定のリサーチレポート、 上海プラチナウィーク



WPIC の活動：

- 関税がもたらす不確実性由来のマーケットの歪みに対し、プロダクトパートナー各社から貴重な洞察
- 中国ではプラチナ市場に参入する製造会社や販売会社が急増
- 中国のWPIC パートナー各社、2025年4月までに過去最高の販売高

今後予定されている WPIC レポート：

- プラチナ価格モデルの更新
- リサイクル供給の現状

上海プラチナウィーク
7月7日- 11日

議題: プラチナ四半期レポート — 2025年第1四半期と 2025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

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)

プラチナ投資のエッセンス

- プラチナ宝飾品需要、中国の低迷が止まり他地域は成長続く、ゴールド高騰でホワイトゴールドに価格競争力([リンク](#)):
- 米国の自動車関税がPGM 需要に及ぼす影響とその波及効果 ([リンク](#)):

プラチナ展望

- 関税懸念で取引所在庫増加 ([リンク](#)):
- 米国の関税、GDP 成長率低下のリスクでもプラチナは構造的供給不足 ([リンク](#)):

