

プラチナの 需給と価格の 関係

プラチナ価格が上がっても需給には
影響せず、プラチナ不足は変わらない

「価格弾力性」とは、あるモノやサービスの価格がその需給に与える影響の度合いを表す経済用語で、弾力性が低ければその影響は比較的小さい。つまり、価格が上がっても下がっても消費者はそのモノやサービスを同じ量だけ買い(使い)続けるということになる。

逆に弾力性が高いとは、価格が変われば供給と需要も大きく変動するという意味だ。

これまで900ドル/オンスから1100ドル/オンスというレンジをほとんど出たことがなかったプラチナの価格は、6月26日に1420ドル/オンスを超えるなど、10年ぶりの高い水準にある。

しかし、プラチナの需給の価格弾力性は低いとされているため、今の価格上昇局面も、プラチナの需要が抑えられる、あるいは新たな供給を生み出すことはなく、プラチナ市場は供給が需要よりも少ない構造的なプラチナ不足が続くと考えられる。

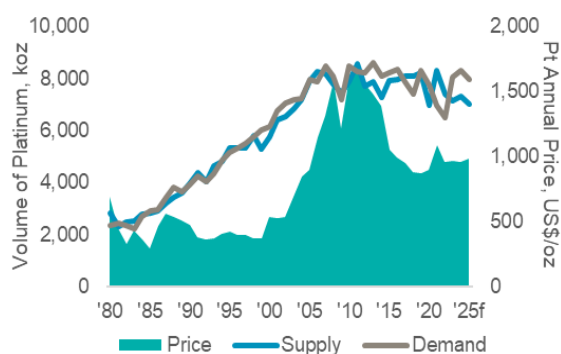


図 1: 今までのプラチナの需要と供給は短期的な価格弾力性が低い
出典: ジョンソン・マッセイ(1980年-2012年)、SFA (Oxford) (2013年-2018年)、メタルズフォーカス(2019年-2025年予測)

プラチナ市場は今年も3年連続の供給不足となる予測で、その量は30.0トン。ちなみに2024年の不足は30.9トン、2023年の不足は27.9トンだった。さらに WPIC は、2年から5年先の展望において2029年までのプラチナの不足は毎年続くとしている。

堅調な需要

慢性的な供給不足で、地上在庫は2029年までに消滅するとされるが、その一方で、プラチナの供給は鉱山生産もリサイクル供給も課題に直面し、プラチナの需要の展望は手堅い。予想を下回るハイブリッド車とバッテリー電気自動車の普及がプラチナの自動車需要を支え、プラチナに対する投資と宝飾品需要は、特に中国で大きく伸びている。

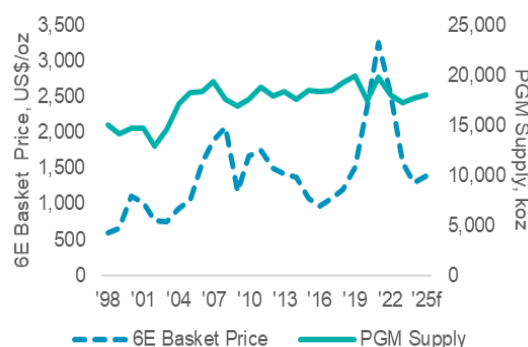


図 2: PGM バスケット価格が急騰しても供給全体の増加にはつながっていない
出典: ジョンソン・マッセイ(1980年-2012年)、SFA (Oxford) (2013年-2018年)、メタルズフォーカス(2019年-2025年予測)

プラチナの需要も供給も中期的には価格弾力性が低いことがデータからわかる。図1では価格が変動してもすぐには需給が変化せず、してもそれは数年後であることが見て取れる。

供給側の価格弾力性の低さは構造的な要因による。図2が示すようにバスケット価格が急騰しても、供給はすぐには増加しない。ほとんどの鉱山ではフル稼働の生産規模に達するまでに8年から9年かかること、そして投資決定にはプラチナ価格だけではなく、PGMバスケット全体の価格、さらには副産物であるベースメタルの価格の変動を考慮しなければならないことなどがその背景だ。

需要側も、プラチナ価格が上がって原料コストが上昇しても、短期間で工業需要が減る可能性は低い。

自動車、宝飾品、工業分野の需要は従来、プラチナ価格の短期的な変動にあまり影響を受けてこなかった。2003年から2008年の間にプラチナ価格は600ドル/オンスから2000ドル/オンスに上がったが、その間のプラチナの自動車需要は25%以上も増え、ようやく需要が減り始めたのは世界金融恐慌でコモディティー全体に不況が広がってからだ。

工業需要は価格が上がれば時間とともに多少需要が減る傾向があるが、それには数年かかっていることが多い。一方で、宝飾品の需要は価格に敏感な部分もあるが、現在はゴールド価格に比したプラチナの割安感が需要を支える。今年5月のゴールドとプラチナの価格比は、2015年来となる3.5倍に拡大し、中国の宝飾品メーカーにはプラチナ商品に乗り換えるところも出た。

Contacts:

Vicki Barker, Investor Communications, vbarker@platinuminvestment.com

Brendan Clifford, Institutional Distribution, _____

bclifford@platinuminvestment.com Edward Sterck, Research,

esterck@platinuminvestment.com



WPIC Japan Japan@platinuminvestment.com

Ziyang ZENG (Sophia), CFA

APAC Lead, Product Partnership, 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。