



Metals Focus – Precious Metals Weekly

貴金属ウィークリー 第66号 2024年3月7日

ゴールド

安全資産需要とFRBの金利引き下げ期待が広がる中で、過去最高価格となる2141.79ドル

シルバー

米半導体工業会は、2024年1月の世界の半導体販売が前年比で15.2%増、前月比ではマイナス2.1%の476億ドルとなったと報告

プラチナ

金プラチナ比価は4年ぶりに高い2.41

パラジウム

シバニェ・スティルウォーターの米国にある鉱山の2023年の生産は1%増えたが、リサイクルは48%のマイナス。2024年の生産目標は鉱山生産、リサイクルどちらも微増

新たな金鉱山プロジェクトで 2024年と2025年は増産へ

ゴールド価格が今週に入って新たな過去最高値を更新するなど、ゴールド生産者には有利な環境になっている今、近く生産が開始される鉱山プロジェクトのうち、今後2年間で新たな供給源となるものを見てみることにしよう。我々の『Five-Year Gold Forecast』最新版による世界の金鉱山供給は、2023年は3644トン。2024年にはこれが3772トンに、そして2025年には3816トンに増える予測だ。つまり今後2年間は、現在建設中、拡張計画中、そして再開される金鉱山の生産が、減産予測の既存の金鉱山の生産を上回ることになる。

2023年から2025年の間に増える金鉱山生産の大部分は北米の鉱山からで、増産分全体の39%を占める。カナダにあるIAMGOLDのCôte 鉱山は2024年第1四半期に生産が始まり、今年の生産予測は6トン～8トン、16年とされる鉱山寿命(LOM)の間に年間13トンを生産する予定だ。

同じくカナダのEquinox GoldのGreenstone 鉱山も、2024年の上半期にゴールドドレー生産を開始できる予定で、当面14年の鉱山寿命の間に年間11トンの生産を目指す。カナダにはその他にも2024年の下半期に生産開始予定のArtemis GoldのBlackwater 鉱山がある。鉱山寿命22年とされる同鉱山の年間生産量は10トン。Ascot ResourcesのPremier 鉱山は2024年第2四半期から生産を始め、鉱山寿命8年、年間生産量は4トン。また鉱山寿命12年のCalibreのValentine 鉱山は2025年上半期に生産を開始し、年間生産量は6トンとされる。最後にAlamos GoldのIsland 鉱山では拡張計画の第3フェーズが進められており、2025年からは年間2トンの増産が期待される。

2023年から2025年の間に増える金鉱山生産のうち、カナダに続くのは南アメリカ諸国の鉱山からで、全体の18%を占める。チリにあるGold FieldsのSalares Norte 鉱山は開始に遅れが出ていたが2024年第2四半期に生産が始まり、今年は9トンでできる予定で、鉱山寿命は11.5年、年間生産量は13トンとなっている。

Metals Focus による Precious Metals Weekly は
以下の各社提供となります。

 サンワード貿易株式会社

www.sunward-t.co.jp



www.royalmint.com



www.dillongage.com



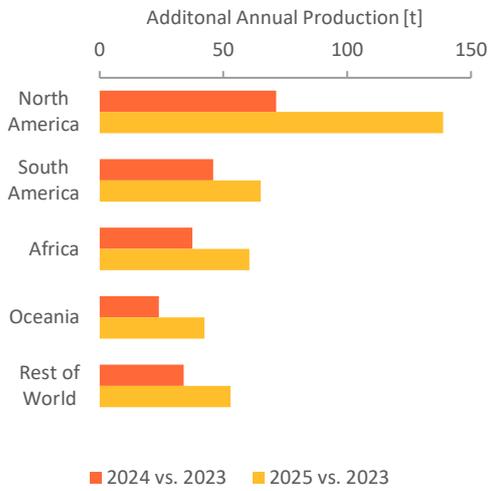
A PALLION COMPANY

www.abcbullion.com.au



www.material.co.jp

年間生産量の増加

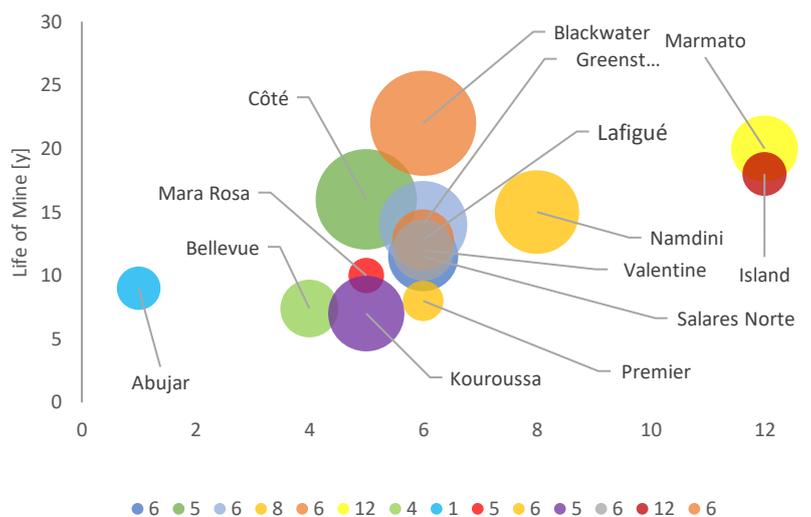


資料: メタルズフォーカス 「5-Year Gold Forecast」

ブラジルにある Hochschildの Mara Rosa 鉱山は今年2月に生産を開始したが、今年を含めて 10年の鉱山寿命の間に年間 2トンを生産する計画。ボリビアの Marmato Lower 鉱山は Aris Mining が運営し、鉱山寿命は 20年、2025年第4四半期から始まる金生産は年間 5トンとされる。

2023年から2025年の間に増える金鉱山生産のうち、カナダと南アメリカ大陸の次に来るのはアフリカ諸国の鉱山で、17% を占める。ガーナにある Shandong Goldの Namdini 鉱山ではカーボンインリーチプロセスと浮遊選鉱プロセスの設備の建設が進められており、2024年第4四半期には生産が開始されるはずだ。15年の鉱山寿命の間の年間生産量は 9トン。さらにこれもコートボジワールにある Endeavour Miningの Lafigué 鉱山ではほとんどの加工設備とテーリング貯蔵施設の建設の完成が終わり、予定よりも早い2024年第2四半期に生産が開始される。その後 13年で年間 6トンを生産する予定だ。そして同じくコートボジワールにある Tietto Mineralの Abujar 鉱山は安定した生産水準に達し、今後9年間で一年に 5トンの生産を目指す。またギニアで Hummingbird Resources が運営する Kouroussa 鉱山は2024年第1四半期に全面的に生産が軌道に乗り、鉱山寿命 7年の間に年間 3トンのゴールドを生産する予定だ。

現時点の鉱山寿命と埋蔵量でみた新たな生産量

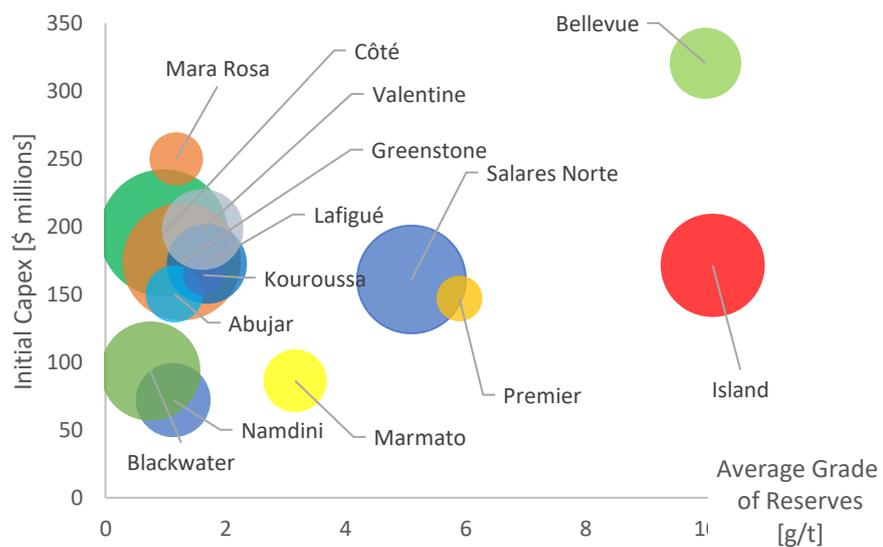


資料: メタルズフォーカス

一方で、2023年から2025年の間に増える金鉱山生産のうち、オセアニアの鉱山は12%を占める。2020年第2四半期から生産が停止されていたBarrickのパプアニューギニアにあるPorgera鉱山では2024年第1四半期に生産が再開され、今年の生産は7トンの予定。オーストラリアのBellevue Goldの鉱山は地下鉱山の開発が順調に進んでおり、加工工場もフル稼働している。今年の生産量は4トンを見込んでおり、鉱山寿命7年間その水準を維持できるとしている。

南北アメリカ大陸、アフリカ、オセアニアの4地域にある、以上の再開される鉱山、既存の規模を拡張する鉱山、そして新たに開発される鉱山が2023年から2025年の間に増える金鉱山生産の85%を占めることになる。現時点での埋蔵量と鉱山寿命に基づいた鉱山の平均埋蔵量は100トン、平均鉱山寿命は13年、加重平均総コスト(AISC)は772ドル/オンスと推定される。つまりこれら新たなプロジェクトは鉱山寿命が長く、価格競争力もあり、ゴールド価格サイクルの変化にも十分耐えられるということになる。

初期投資と平均埋蔵量でみる新たな生産量

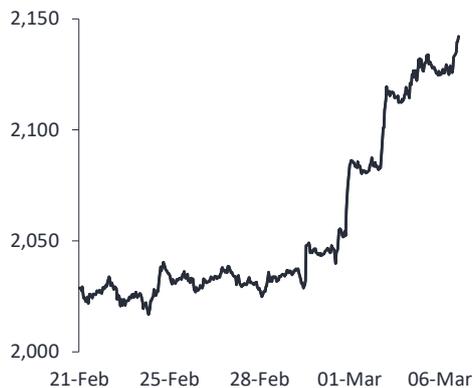


資料: メタルズフォーカス

チャート - 貴金属価格（米ドル/オンス）

ゴールド

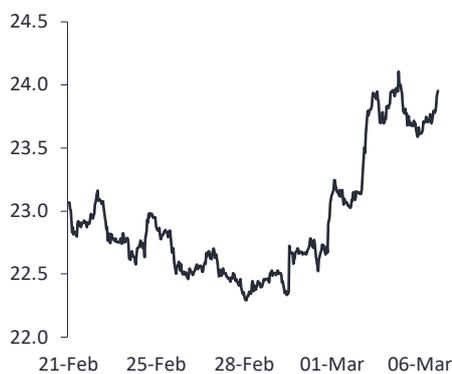
US\$/oz



資料 ブルームバーグ

シルバー

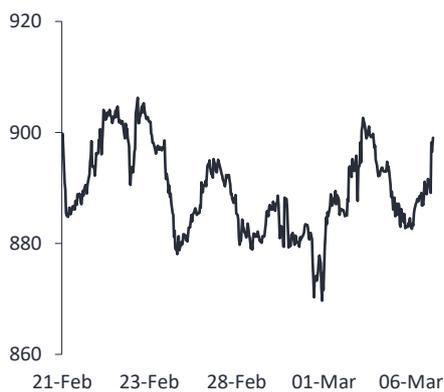
US\$/oz



資料 ブルームバーグ

プラチナ

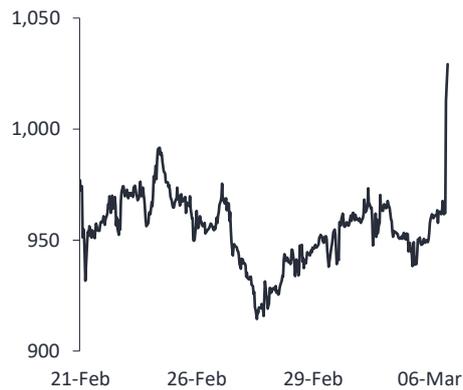
US\$/oz



資料 ブルームバーグ

パラジウム

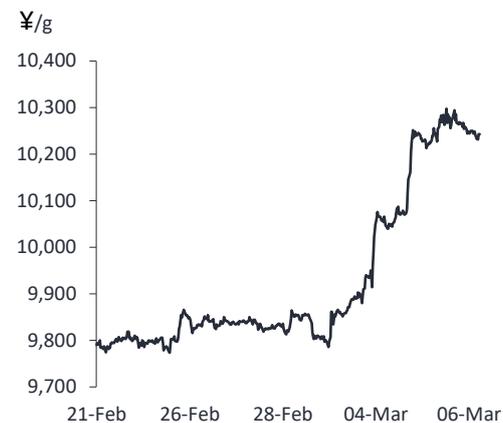
US\$/oz



資料 ブルームバーグ

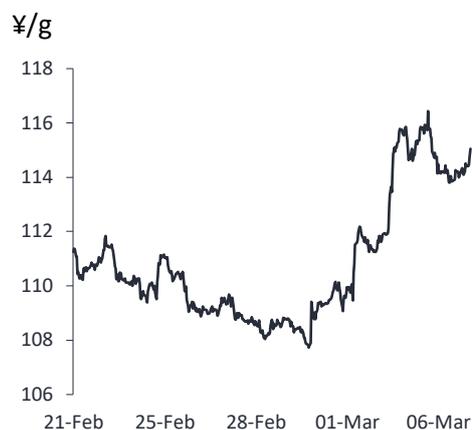
チャート - 貴金属価格（日本円/グラム）

ゴールド



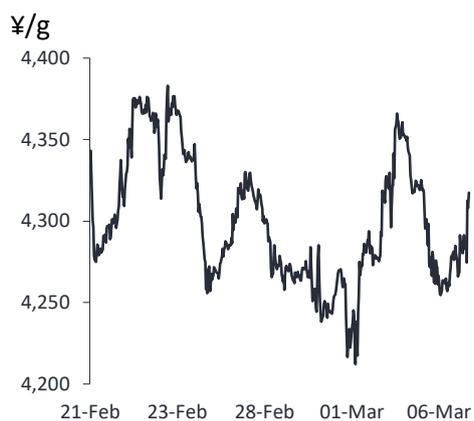
資料 ブルームバーグ

シルバー



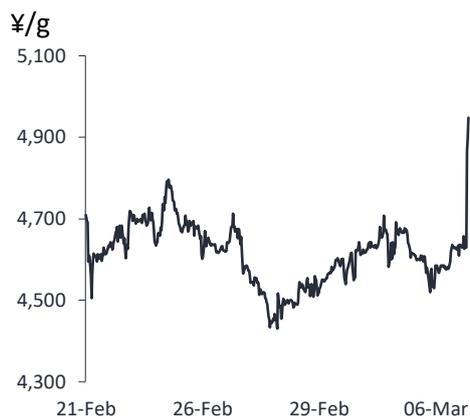
資料 ブルームバーグ

プラチナ



資料 ブルームバーグ

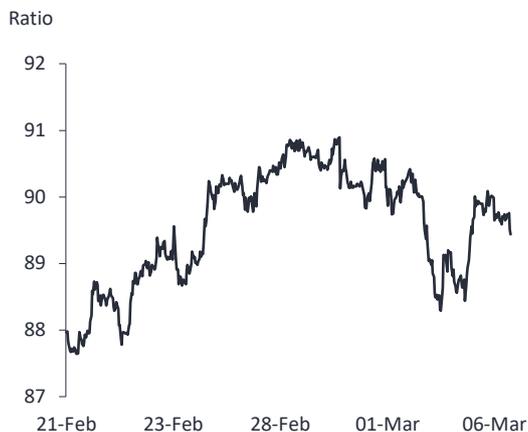
パラジウム



資料 ブルームバーグ

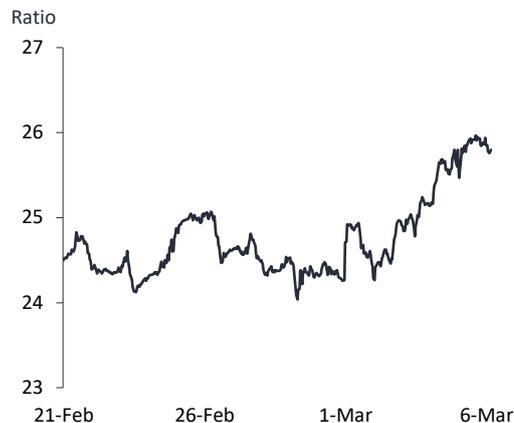
チャート - レイシオとスプレッド

金銀比価



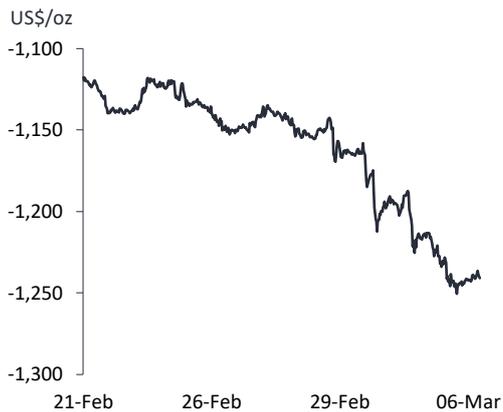
資料 ブルームバーグ

金原油比価



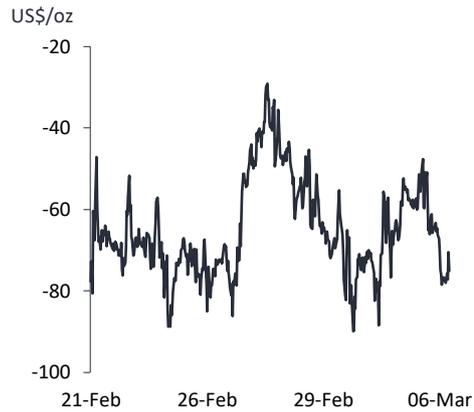
資料 ブルームバーグ

プラチナ・ゴールドディスカウント



資料 ブルームバーグ

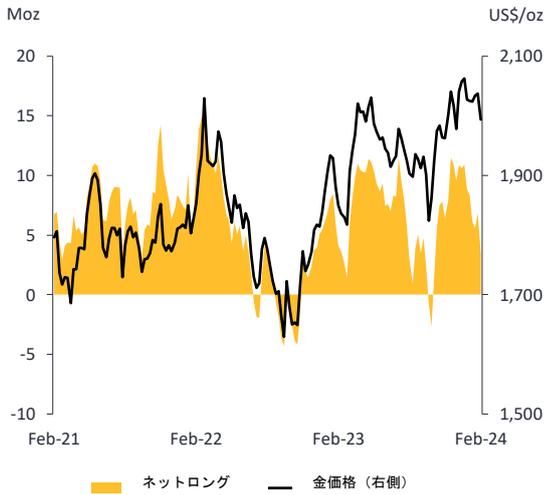
プラチナ・パラジウムディスカウント



資料 ブルームバーグ

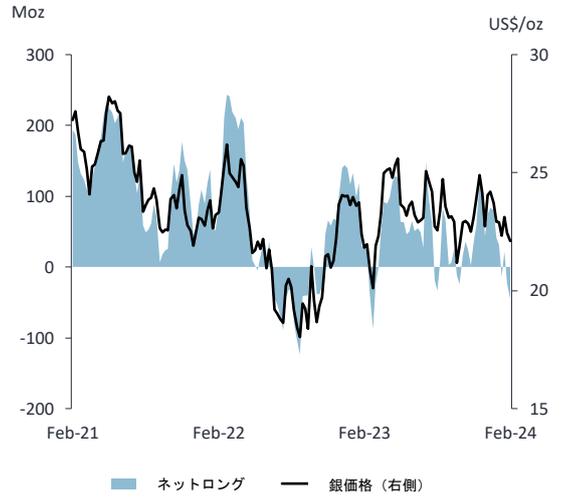
チャート - CME ネットポジション*

ゴールド



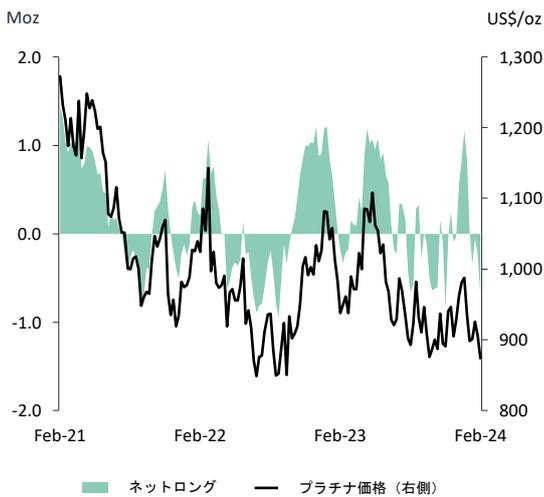
*ファンドマネジャーポジション、資料：ブルームバーグ

シルバー



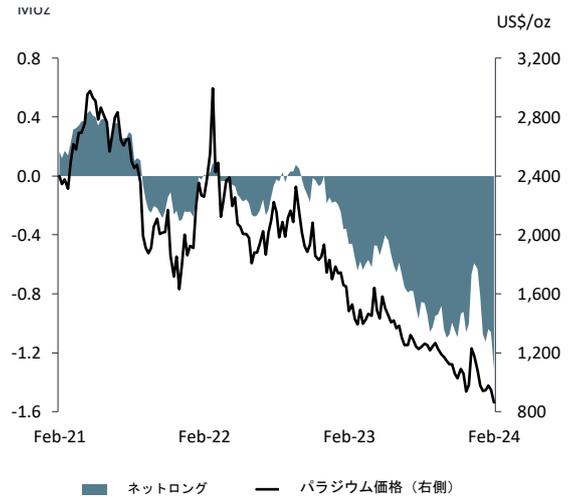
*ファンドマネジャーポジション、資料：ブルームバーグ

プラチナ



*ファンドマネジャーポジション、資料：ブルームバーグ

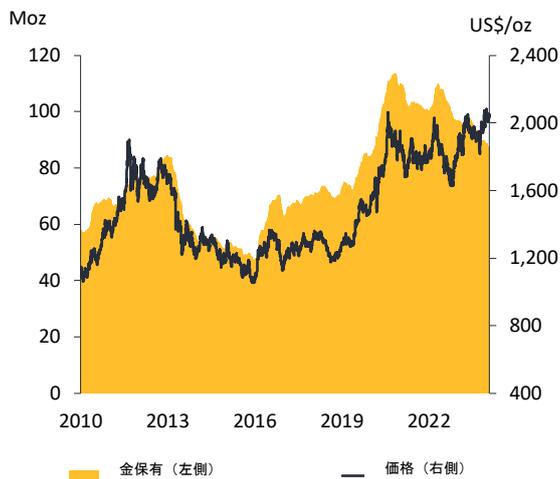
パラジウム



*ファンドマネジャーポジション、資料：ブルームバーグ

チャート - ETP 保有高

ゴールド



資料：ブルームバーグ

シルバー



資料：ブルームバーグ

プラチナ



資料：ブルームバーグ

パラジウム



資料：ブルームバーグ

Metals Focus - The Team

Philip Newman, Managing Director
Charles de Meester, Managing Director
Neil Meader, Director of Gold and Silver
Junlu Liang, Senior Analyst
Simon Yau, Senior Consultant - Hong Kong
Peter Ryan, Independent Consultant
Elvis Chou, Consultant - Taiwan
Michael Bedford, Consultant
David Gornall, Consultant
Jacob Smith, Senior PGM Analyst
Neelan Patel, Regional Sales Director
Mirian Moreno, Business Manager
Erin Coyle, Sales & Marketing Executive
Ghananshu Karekar, Research Associate

Nikos Kavalis, Managing Director - Singapore
Sarah Tomlinson, Director of Mine Supply
Wilma Swarts, Director of PGMs
Philip Klapwijk, Chief Consultant
Chirag Sheth, Principal Consultant - Mumbai
Yiyi Gao, Senior Analyst - Shanghai
Çagdas D. Küçükemiroglu, Consultant - Istanbul
Dale Munro, Consultant
Harshal Barot, Senior Consultant - Mumbai
Tim Wright, Senior Mine Supply Analyst
Adarsh Diwe, Analyst - Mumbai
Francesca Rey, Consultant - Manila
Celine Zarate, Consultant - Manila
Jie Gao, Research Analyst - Shanghai

Metals Focus – Contact Details

Address

6th Floor, Abbey House
74-76, St John Street
London, EC1M 4DT
U.K.

Tel: +44 20 3301 6510

Email: info@metalsfocus.com

Bloomberg launch page: MTFO

Bloomberg chat: IB MFOCUS

www.metalsfocus.com

免責条項と著作権

特記されている場合を除き、当レポートの全ての著作権はメタルズフォーカス Ltd に帰属する。当レポート(含有及び添付資料を含む)は利用者に対してのみ作成されたもので、当レポートのいかなる部分も貴金属及び関連する金融商品や投資の売買を提案するものではなく、そのような商品の売買に関する助言とみなされるべきではない。当レポートの内容に基づいたいかなる行動も、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。当レポートの内容は綿密な調査に基づいて作成されているが、メタルズフォーカス Ltd が情報の正確性及び適時性を保証するものではない。メタルズフォーカス Ltd は当レポートの情報に関する誤りや不作為、当レポートの情報に起因して生じるいかなる損失あるいは損害、第三者に生じた損失あるいは損害に関して一説の責任を負わない。

当レポート(あるいは当レポートのどの部分に関しても)はメタルズフォーカス Ltd の書面による許可なくして、いかなる手段にても第三者に複写、配布、送付、引用されてはならない。電子的な配信の場合は、ユーザーライセンスが許可された購読者のみが当レポートのコピーをダウンロードすることが許されている。その他のユーザーライセンスはメタルズフォーカス Ltd から購入が可能である。許可されない行為が行われた場合には民法あるいは刑法に応じた手段を講じる場合がある。

当和訳は英語原文を翻訳したもので、あくまでも便宜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。