



Metals Focus – Precious Metals Weekly

貴金属ウィークリー 第103号 2024年11月23日

ゴールド

ロシアとウクライナ間の戦況激化で2600ドルラインを回復

シルバー

中国政府は太陽光パネルの輸出還付金の還付率を12月1日以降、13%から9%に引き下げる

プラチナ

ジンバブエ政府は、これまで何度か延期されたプラチナ輸出にかかる税控除引き下げを、来年1月から予定通り5%にすると発表

パラジウム

GMは主に米国で1000人規模の人員削減を行う予定

シルバーの工業需要は過去最高に 2024年も構造的な供給不足

先週ニューヨークで行われた Silver Institute による Silver Interim dinner にて、メタルズフォーカスの Philip Newman と Sarah Tomlinson がシルバー市場の展望について発表を行い、今年は工業需要の大きな成長と安定した供給を背景に、4年連続で供給不足になるとした。

世界のシルバー需要は1%増えて約3万7600トンになる予測で、2010年から我々が収集しているデータの中では歴代2位となる。需要の大部分は工業分野で、2023年に大きく減った宝飾品と銀食器の需要は回復傾向にあるが、今年減少が顕著なのは現物投資の需要だ。

工業のシルバー需要は経済の先行き不安の中でも安定して成長を遂げ、初めて700Moz(約2万1770トン)を超える見込み。昨年同様に、太陽光パネル生産が過去最高となるなどグリーン産業の需要が大きい。自動車セクターでは車両の性能向上、電動化、充電ステーションなどのインフラ敷設の増加がシルバー需要を支えた。

シルバーの需要はまた、AI技術の急速な発展にも恩恵を受けている。さまざまな電子機器のアップグレードや新たなインフラへの投資が増え、消費の減少による需要減を補った。



SWS

サンワード証券株式会社



The
Royal
Mint®

DG DILLON
GAGE EST. 1976
METALS DIVISION

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



www.sunward-t.co.jp



www.royalmint.com



www.dillongage.com



A PALLION COMPANY

www.abcbullion.com.au



www.material.co.jp



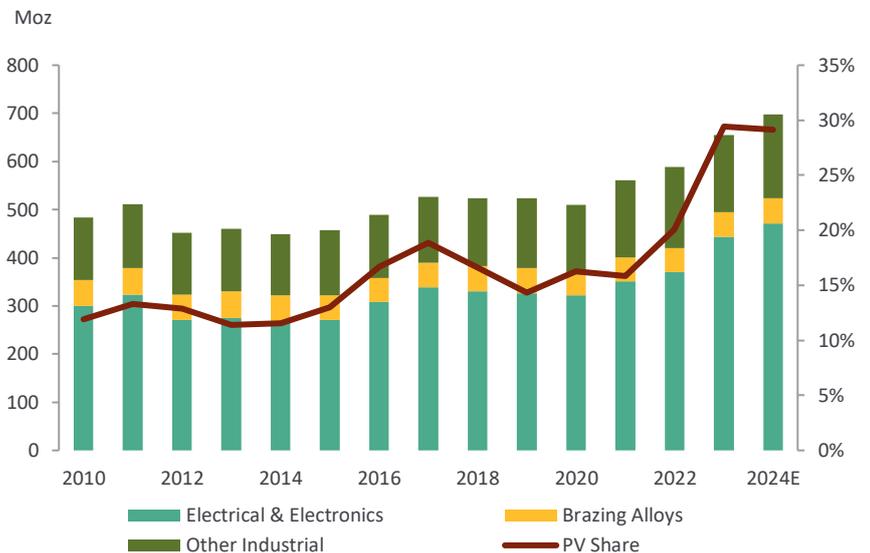
www.ashokaglobal.ae

世界の宝飾品と銀食器の需要はそれぞれ 5% 回復する予測で、どちらの分野でもインドの需要が支えた。インドでは7月に輸入関税が引き下げられて第3四半期の消費が大きく伸びたが、10月に国内の銀価格が関税引き下げ以前の水準を超えてからは、伸びが鈍化している。インド以外の地域では、米国が好調で世界の需要を 2% 押し上げるが、銀食器需要は概ね変わらず微減 (-1%)。

対照的なのは現物投資で、2年連続で二桁台の減少予測、4年ぶりの低い水準となるだろう。米国での需要がマイナス 40% と大きく、危機的状況が発生しなかったことで投資家の関心がシルバーやゴールドのコイン・インゴットに向かなかつた。また米国の個人投資家は 2020年から2023年にかけて貴金属の現物を十分に購入していることも、今年の需要低迷につながっている。欧州の投資家需要も限定的ではあるが、今年は減少傾向だ。一方、この分野でもインドの投資家需要は旺盛で、輸入関税の引き下げと価格上昇への期待から、下半期は大きく需要が伸びた。

一方で供給サイドはというと、今年は 2% 増えて 3万2036トンとなる予測である。メキシコ、チリ、米国の銀鉱山の増産で、ペルー、アルゼンチン、中国の減産を補い、世界の鉱山生産は 1% 増える。メキシコでは空調設備が改善された Pan American Silver の La Colorada 鉱山の選鉱施設で増産になり、また Newmont の Peñasquito 鉱山の生産が回復したことも増産につながった。

シルバーの工業需要





未来を見据えて

約50年にわたる貴金属市場での実績と信頼

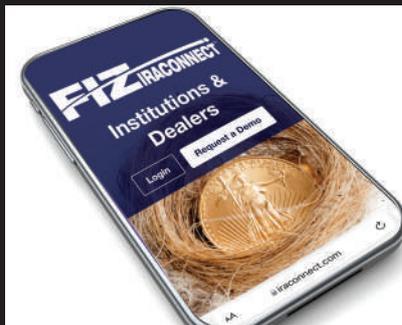
金、銀、プラチナ取引

FizTradeプラットフォームで24時間取引対応

テキサス・トロント・デラウェアで貴金属保管



取引 - 精錬 - 保管 - フルフィルメント - テクノロジー



DillonGage.com

010-1-800-375-4653

シルバーのリサイクルは 5% 増えて 12年ぶりの高い水準になる予測だ。シルバー価格の上昇で4月以降は、欧米の銀食器などのスクラップ供給が増えた。工業分野のスクラップも増えたが、この大部分は構造的な変化によるものだ。

2024 年の世界のシルバー市場は、4年連続で構造的な供給不足 (5678.9トン)、2021年からわずか4年の間に不足累積量は 2万2547.5トンにも達している。2010年代に年平均で 311トンもの供給過剰となっていたのとは全く異なる状況になっている。

我々は今後もこの供給不足はかなりの期間続くと予測しているが、地上在庫はまだ十分ある。ロンドンの企業や取引所の保管庫にあるシルバーの在庫は10月末の時点で12ヶ月分の需要に当たる 3万9186トンで、報告されない保管庫にも当然在庫があることを考えると、実際の地上在庫はかなりの量あるはずだ。これがシルバー市場に供給されて近年の需要を支えてきたのだが、この状況は当分の間は維持できるだろう。しかし、この地上在庫も需要に使われ続ければ、中期的には市場がタイトになる時期が訪れ、シルバー価格を押し上げる背景となるだろう。

シルバー市場の需給バランス

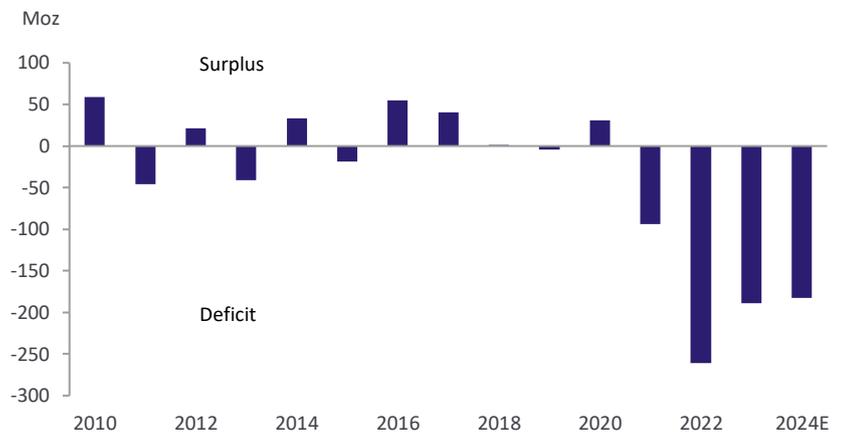
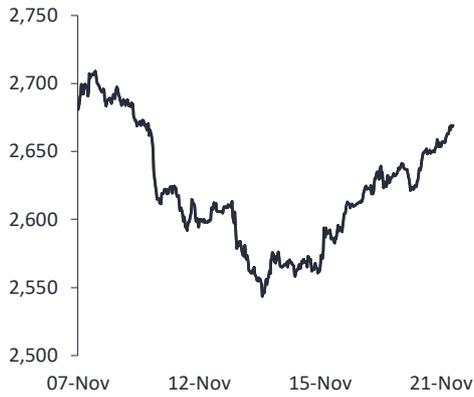


チャート - 貴金属価格（米ドル/オンス）

ゴールド

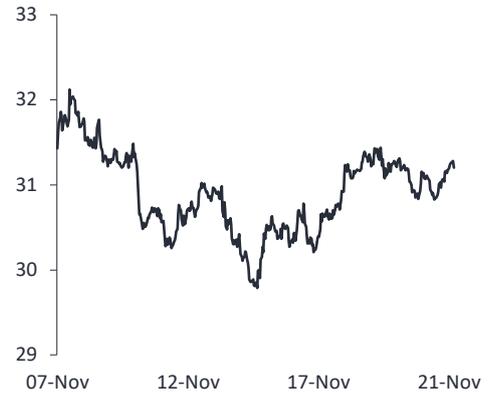
US\$/oz



出典 ブルームバーグ

シルバー

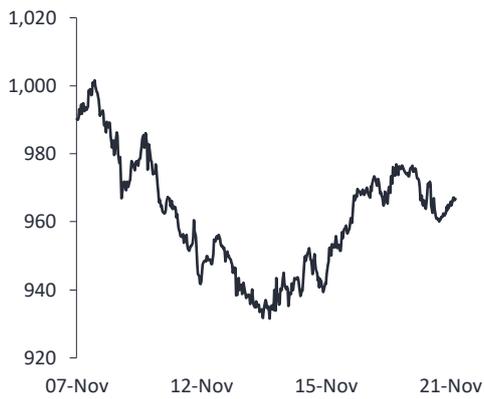
US\$/oz



出典 ブルームバーグ

プラチナ

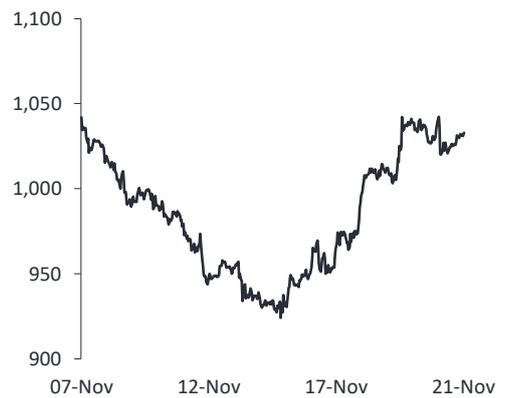
US\$/oz



出典 ブルームバーグ

パラジウム

US\$/oz

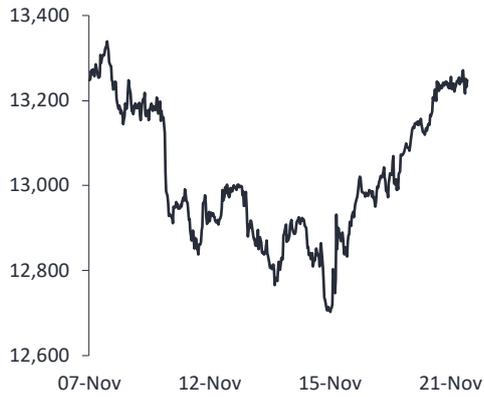


出典 ブルームバーグ

チャート - 貴金属価格（日本円/グラム）

ゴールド

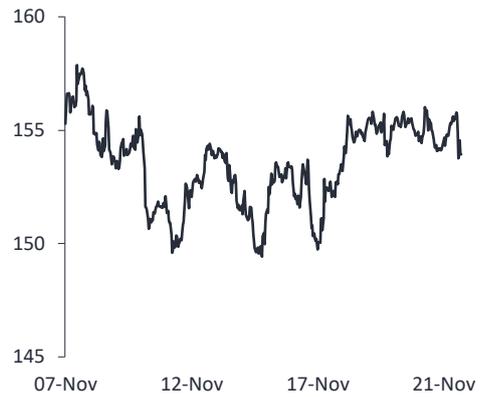
¥/g



出典 ブルームバーグ

シルバー

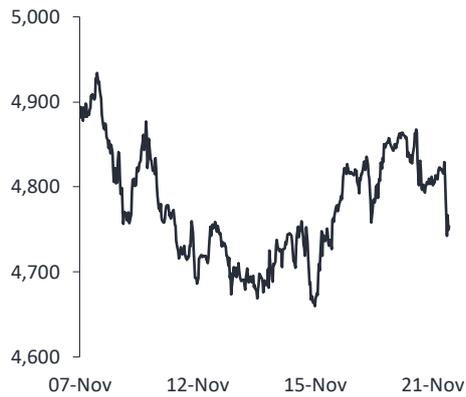
¥/g



出典 ブルームバーグ

プラチナ

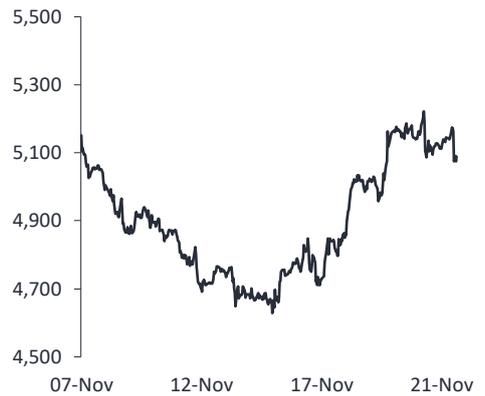
¥/g



出典 ブルームバーグ

パラジウム

¥/g

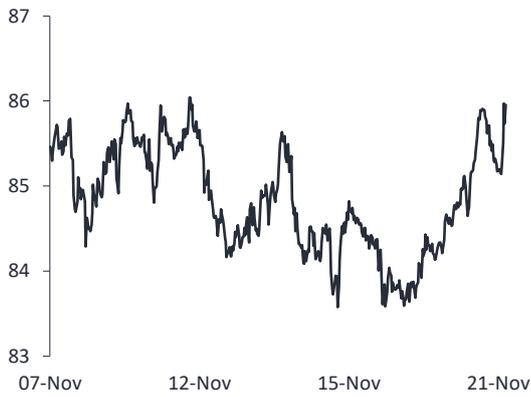


出典 ブルームバーグ

チャート - レイシオとスプレッド

金銀比価

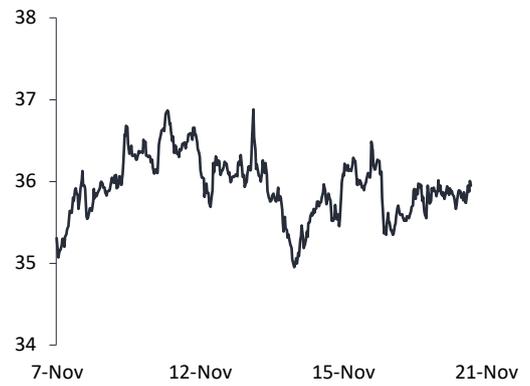
Ratio



出典 ブルームバーグ

金原油比価

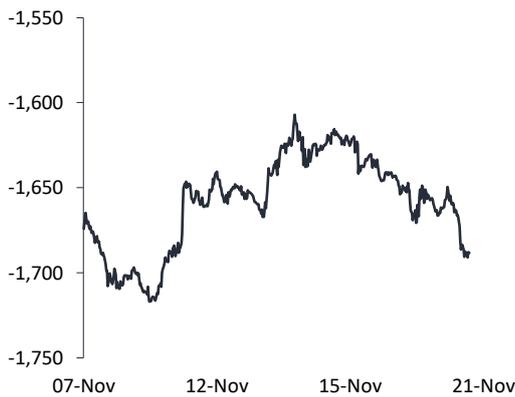
Ratio



出典 ブルームバーグ

プラチナ・ゴールドディスカウント

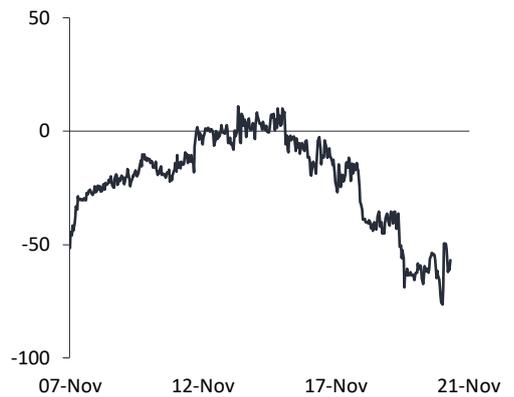
US\$/oz



出典 ブルームバーグ

プラチナ・パラジウムディスカウント

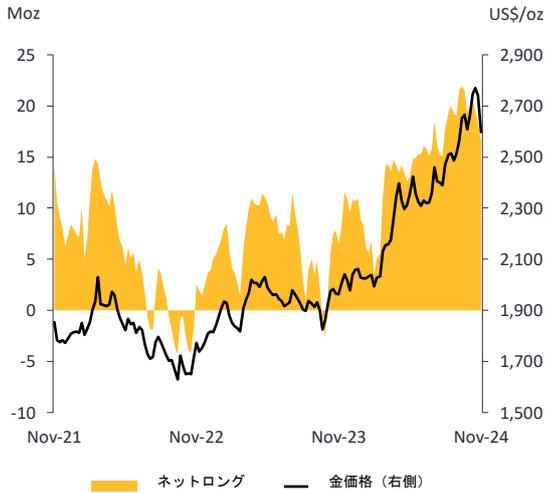
US\$/oz



出典 ブルームバーグ

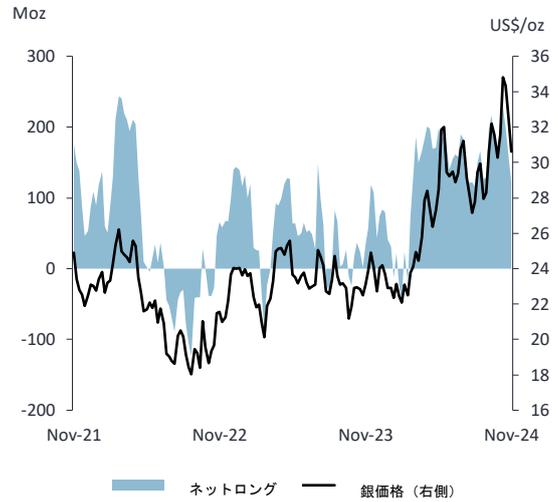
チャート - CME ネットポジション*

ゴールド



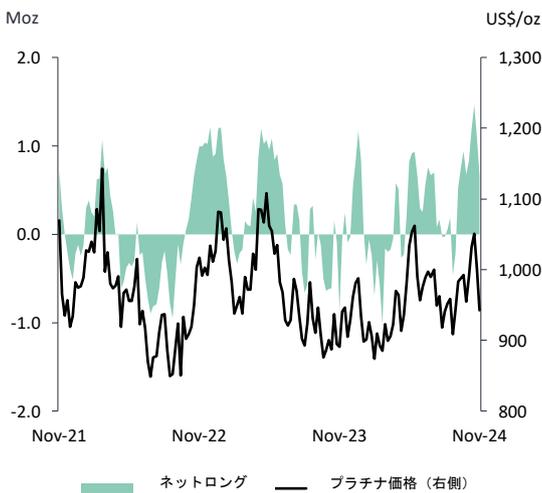
*ファンドマネジャーポジション、出典：ブルームバーグ

シルバー



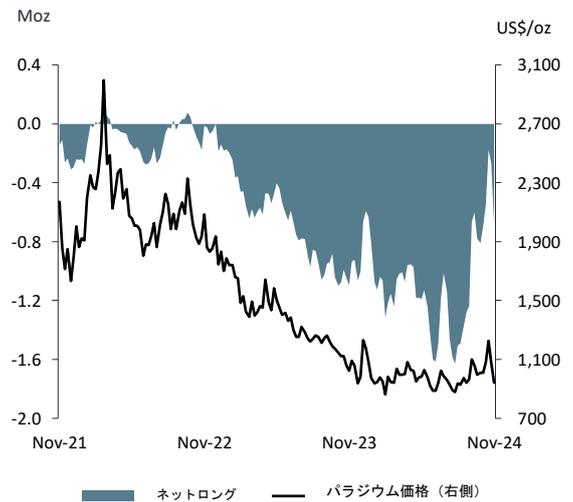
*ファンドマネジャーポジション、出典：ブルームバーグ

プラチナ



*ファンドマネジャーポジション、出典：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、出典：ブルームバーグ

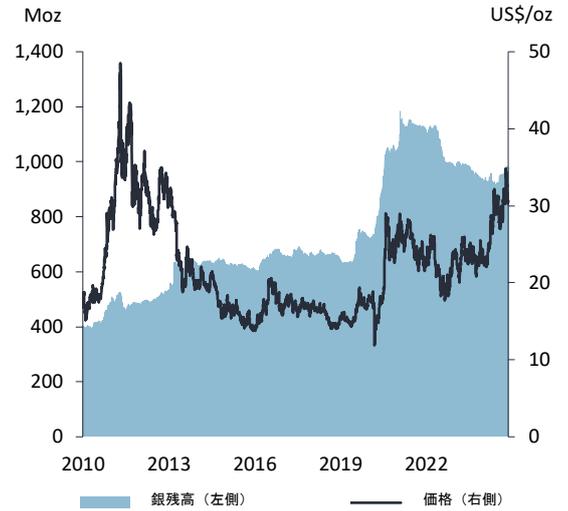
チャート - ETP 残高

ゴールド



出典：ブルームバーグ

シルバー



出典：ブルームバーグ

プラチナ



出典：ブルームバーグ

パラジウム



出典：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 - Mumbai
 Nilesh Pise, Research Associate - Mumbai

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
 Çağdas D. Küçükemiroğlu, Consultant - Istanbul
 Dale Munro, Consultant
 Harshal Barot, Senior Consultant - Mumbai
 Adarsh Diwe, Analyst - Mumbai
 Celine Zarate, Consultant - Manila
 Jie Gao, Research Analyst – Shanghai
 Ross Embleton, Mine Supply Analyst
 Donnadee Francisco, Mine Supply Analyst- Manila
 Ruby Tagoon, Junior Mine Supply Analyst – Manila

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製、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。