

プラチナ四半期レポート

2025年第4四半期 要約版

原典: World Platinum Investment Council (WPIC) Platinum Quarterly
Q4 2025

発行日: 2026年3月4日

【エグゼクティブ・サマリー】

2025年のプラチナ市場は、WPIC 統計開始以来(2013年～)最大の供給不足
1,082 koz(約33.7トン)を記録しました。これは2024年の921 koz(約28.6
トン)不足を上回るもので、3年連続の赤字市場となりました。

主な要因:

- 供給側: 鉱山生産が4%減少(南アフリカの水害・メンテナンス影響)
- 投資需要が65%急増(ETF・取引所在庫・地金需要の全面高)
- 地金価格が2倍以上高騰(2024年平均\$960/oz → 2026年1月最高
\$2,700/oz)

2026年予測では、供給が2%増加するものの、投資需要の正常化により市場は240
koz(約7.5トン)の赤字が継続する見通しです。

【2025年市場レビュー】

供給サイド

| 項目 | 2025年実績 | 前年比 | 備考 |
|-----------|-------------------------|-----|----------------|
| 精製生産 | 5,550 koz(約 172.6トン) | -4% | 南アフリカ水害・在庫調整影響 |
| 南アフリ カ | 3,965 koz(約 123.3トン) | -4% | 4年ぶり低水準 |
| ジンバブ | 502 koz(約15.6 | -2% | 電力問題・低品位影響 |

| | | | |
|-------|-----------------------|------|---------------------------------|
| エ | トン) | | |
| 北米 | 209 koz(約 6.5 トン) | -21% | ニッケル価格低迷・Sibanye-Stillwater 合理化 |
| ロシア | 676 koz(約 21.0 トン) | 0% | 設備代替遅延 |
| リサイクル | 1,664 koz(約 51.8 トン) | +10% | 価格上昇で自動車・宝飾品スクラップ増 |
| 総供給 | 7,215 koz(約 224.4 トン) | -1% | |

需要サイド

| 項目 | 2025 年実績 | 前年比 | 備考 |
|-----|-----------------------|------|--|
| 自動車 | 3,035 koz(約 94.4 トン) | -2% | ハイブリッド増も ICE 減・BEV 普及で純減 |
| 宝飾品 | 2,190 koz(約 68.1 トン) | +9% | 2018 年以來最高・金価格高騰で転換需要 |
| 工業 | 1,915 koz(約 59.6 トン) | -21% | ガラス需要が 74%急減(LCD 設備投資サイクル終了) |
| 投資 | 1,157 koz(約 36.0 トン) | +65% | ETF+234 koz(約 7.3 トン)、取引所在庫+384 koz(約 11.9 トン)、地金+372 koz(約 11.6 トン) |
| 総需要 | 8,297 koz(約 258.1 トン) | +1% | |

市場バランス

| 指標 | 2025 年 | 前年比 | 推移 |
|------|-------------|------|---------------------|
| 市場赤字 | 1,082 koz(約 | +17% | 3 年連続赤字(累計約 3 Moz/約 |

| | | | |
|--------|--------------------|------|---------------|
| | 33.7トン) | | 93トン) |
| 地上在庫 | 2,853 koz(約88.7トン) | -27% | 4ヶ月分需要(危機的水準) |
| 在庫対需要比 | わずか4ヶ月 | - | 持続不可能な低水準 |

【2025年第4四半期詳細】

| 項目 | Q4 2025 | Q4 2024 比 | Q3 2025 比 |
|-------|--------------------|-----------|-----------|
| 精製生産 | 1,590 koz(約49.5トン) | +3% | +12% |
| 総鉱山供給 | 1,616 koz(約50.3トン) | +6% | +17% |
| リサイクル | 439 koz(約13.7トン) | +15% | +5% |
| 総供給 | 2,055 koz(約63.9トン) | +8% | +14% |
| 自動車需要 | 758 koz(約23.6トン) | -1% | +4% |
| 宝飾品需要 | 506 koz(約15.7トン) | -3% | +4% |
| 工業需要 | 528 koz(約16.4トン) | -2% | +4% |
| 投資需要 | 463 koz(約14.4トン) | +29% | +59% |
| 総需要 | 2,255 koz(約70.1トン) | +3% | +12% |
| 四半期赤字 | 200 koz(約6.2トン) | - | - |

Q4の特徴:

- 供給: 南アフリカの在庫調整完了で生産回復、ロシアもメンテナンス後の回復で+25%増
- 投資: ETFが+312 koz(約9.7トン、前年同期比+120%)、地金投資も+119 koz(約3.7トン、+120%)と過去最高水準
- 広州先物取引所(GFEX): プラチナ先物新規上場で中国投資家のアクセス拡大

【2026年見通し】

年間予測サマリー

| 項目 | 2026年予測 | 前年比 | 主な要因 |
|-------|---------------------|------|--------------------------------------|
| 精製生産 | 5,553 koz(約172.7トン) | 0% | 南ア・ジンバブエ増、北米・ロシア減で相殺 |
| リサイクル | 1,827 koz(約56.8トン) | +10% | 高価格継続で自動車・宝飾品スクラップ増 |
| 総供給 | 7,379 koz(約229.5トン) | +2% | |
| 自動車 | 2,943 koz(約91.5トン) | -3% | ハイブリッド+12%もICE-7%、BEV浸透で純減 |
| 宝飾品 | 1,927 koz(約59.9トン) | -12% | 中国-37%、価格高騰で調整 |
| 工業 | 2,124 koz(約66.1トン) | +11% | ガラス+92%回復、化学+10% |
| 投資 | 625 koz(約19.4トン) | -46% | 取引所在庫-100 koz(約3.1トン) unwind、ETF 横ばい |
| 総需要 | 7,619 koz(約237.0トン) | -8% | |
| 市場赤字 | 240 koz(約7.5トン) | -78% | 4年連続赤字(構造的不足継続) |
| 地上在庫 | 2,613 koz(約81.3トン) | -8% | 4ヶ月分(依然として低水準) |

セクター別詳細

自動車需要(2,943 koz(約91.5トン)、-3%)

- 欧州: -8%(BEV 加速、ICE 縮小)
- 北米: -3%(ハイブリッド政策転換で底堅い)
- 日本: -18%(生産減・電動化加速)
- 中国: +2%(LDV 堅調、HDV 減)

- その他: +5%(インド等の生産拡大)

宝飾品需要(1,927 koz(約 59.9トン)、-12%)

- 北米: -12%(高価格で単価上昇も製造量減)
- 欧州: 横ばい(高級ブランド品は堅調)
- 日本: -5%(金プラチナ価格差は継続)
- 中国: -37%(2025年Q2の在庫調整反動)
- インド: +7%(輸出回復・国内店舗拡大)

工業需要(2,124 koz(約 66.1トン)、+11%)

- ガラス: +92%(340 koz(約 10.6トン)、インド繊維強化ガラス拡大)
- 化学: +10%(633 koz(約 19.7トン)、PX新設・シリコン回復)
- 石油: -17%(154 koz(約 4.8トン)、GTL設備交換減)
- 電子: +1%(98 koz(約 3.0トン)、AI・データセンター需要継続)
- 医療: +4%(332 koz(約 10.3トン)、がん治療・デバイス増)
- 水素: +7%(69 koz(約 2.1トン)、欧州は減速、北米・中国増)

投資需要(625 koz(約 19.4トン)、-46%)

- 地金・コイン: +45%(540 koz(約 16.8トン)、中国+17%、日本2020年来の最高水準、北米+43%)
- ETF: 安定推移(北米流入・欧州・南アフリカ流出で相殺)
- 取引所在庫: -100 koz(約 3.1トン、関税不透明性解消で流出予想)

【価格動向と投資環境】

価格推移

| 時期 | 価格水準 | 備考 |
|-----------|------------------------|-----------|
| 2024年平均 | \$960/oz | 基準水準 |
| 2025年 | \$960/oz → \$2,000/oz+ | 年末に急騰 |
| 2026年1月最高 | \$2,700/oz | 史上最高値(名目) |

| | | |
|----------------|---------------|----------|
| 2026年1月現在 | \$2,000/oz 前後 | 金価格調整に連動 |
| 過去最高値(インフレ調整後) | \$3,400/oz+ | 過去最高に及ばず |

価格上昇要因

1. 構造的不足: 3年連続赤字で在庫枯渇(累計約3 Moz/約93トン)
2. 地政学的不確実性: 米国の関税政策・Section 232 調査
3. ドル安: "America First"政策と財政懸念
4. リースレート高騰: 在庫逼迫を反映(OTC バックワーデーション)
5. 投資家行動変化: 工業ユーザーがリースから所有へ転換

【地域別投資動向】

中国

- 2025年: 地金投資が2.7倍に急増(239 koz/約7.4トン)、大型のインゴット(500g以上)も+2%
- 2026年見通し: +17%増の継続成長予想
- GFEX先物: 2025年10月上場、人民元建てヘッジ可能に
- 政策: 輸入VAT免除撤廃(2025年11月)も需要維持

日本

- 2025年: 下期に回復、Q4が過去最高の四半期売上
- 2026年見通し: 2020年以来最高の純投資見込み
- 特徴: キハイチェーンの準投資需要、金投資からのスピルオーバー

北米

- 2025年: 27%減(31 koz/約1トン)と低迷、リースレート・関税が供給制約
- 2026年見通し: +43%回復予想(120 koz/約3.7トン)
- 動向: 米国製造品・法定通貨コインへの移行

欧州

- 2025年: 21%減(25 koz/約0.8トン)、製品供給不足
- 2026年見通し: 小幅増予想、製品供給制約継続

【重要なリスクと機会】

上方リスク(赤字拡大可能性)

1. GFEX 在庫: 広州先物取引所の在庫データ非公開(2026年6月契約満期後公開予定)
2. 関税政策: 米国 Section 232 鉱物調査の結果次第
3. 投資需要: ETF・地金需要の予想以上の堅調さ
4. 供給中断: 南アフリカの電力問題・ロシアの設備代替遅延

下方リスク

1. BEV 加速: 電動車普及が予想より急速に進行
2. 景気後退: 工業需要・宝飾品需要の減速
3. 投資離れ: 金・銀への資金回帰
4. 鉱山増産: 価格高騰に伴う新規プロジェクト投入

【結論と投資のヒント】

市場見通し

- 2026年も構造的不足継続: 240 koz(約7.5トン)赤字、4年連続
- 在庫逼迫: 地上在庫は4ヶ月分未満(安全在庫水準を大きく下回る)
- 価格サポート: リースレート高騰・OTC バックワーデーションが継続

投資論点

1. 貴金属としての属性: 地政学的不確実性・インフレヘッジ
2. 工業金属としての属性: 水素経済・自動車触媒の不可欠材料

3. サプライ&デマンド: 4年連続赤字(累計約3 Moz/約93トン)による物理的逼迫

4. 中国市場: GFEX 上場・投資家アクセス拡大

【データ表:年次比較】

| 項目 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026f | 25/24 | 26/25 |
|-------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------|-------|
| 供給 | | | | | | | |
| 精製生産 | 5,523 koz(約 171.8トン) | 5,606 koz(約 174.4トン) | 5,777 koz(約 179.7トン) | 5,550 koz(約 172.6トン) | 5,553 koz(約 172.7トン) | -4% | 0% |
| リサイクル | 1,811 koz(約 56.3トン) | 1,515 koz(約 47.1トン) | 1,516 koz(約 47.2トン) | 1,664 koz(約 51.8トン) | 1,827 koz(約 56.8トン) | +10% | +10% |
| 総供給 | 7,378 koz(約 229.5トン) | 7,135 koz(約 221.9トン) | 7,303 koz(約 227.1トン) | 7,215 koz(約 224.4トン) | 7,379 koz(約 229.5トン) | -1% | +2% |
| 需要 | | | | | | | |
| 自動車 | 2,768 koz(約 86.1トン) | 3,210 koz(約 99.8トン) | 3,107 koz(約 96.6トン) | 3,035 koz(約 94.4トン) | 2,943 koz(約 91.5トン) | -2% | -3% |
| 宝飾品 | 1,880 koz(約 58.5トン) | 1,850 koz(約 57.5トン) | 2,008 koz(約 62.5トン) | 2,190 koz(約 68.1トン) | 1,927 koz(約 59.9トン) | +9% | -12% |
| 工業 | 2,156 koz(約 | 2,379 koz(約 | 2,409 koz(約 | 1,915 koz(約 | 2,124 koz(約 | -21% | +11% |

| | | | | | | | |
|------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------|------|
| | 67.1トン) | 74.0トン) | 74.9トン) | 59.6トン) | 66.1トン) | | |
| 投資 | -518 koz(約- 16.1トン) | 384 koz(約 11.9トン) | 701 koz(約 21.8トン) | 1,157 koz(約 36.0トン) | 625 koz(約 19.4トン) | +65% | -46% |
| 総需要 | 6,287 koz(約 195.5トン) | 7,822 koz(約 243.3トン) | 8,224 koz(約 255.8トン) | 8,297 koz(約 258.1トン) | 7,619 koz(約 237.0トン) | +1% | -8% |
| 市場 バ ラ ン ス | | | | | | | |
| バ ラ ン ス | +1,092 koz(約 34.0トン) | -688 koz(約- 21.4トン) | -921 koz(約- 28.6トン) | 1,082 koz(約 33.7トン) | 240 koz(約 7.5トン) | - | - |
| 地上 在 庫 | 5,543 koz(約 172.4トン) | 4,855 koz(約 151.0トン) | 3,935 koz(約 122.4トン) | 2,853 koz(約 88.7トン) | 2,613 koz(約 81.3トン) | -27% | -8% |

【免責事項・データソース】

本資料は、World Platinum Investment Council (WPIC) が 2026 年 3 月 4 日に発行した「Platinum Quarterly Q4 2025」に基づき作成された参考用要約版です。

重要な注意事項:

1. 本資料は参考用です。詳細なデータ、四半期別内訳、地域別詳細、技術的注記については、WPIC 公式ウェブサイト(www.platinuminvestment.com)に掲

載の完全版「Platinum Quarterly Q4 2025」をご参照ください。

2. **データの正確性:** 本簡易版は原典の要約を目的としており、数値の丸めや集約により原典との差異が生じる可能性があります。トン数換算は 1 オンス = 31.1035g による概算です。**必ず WPIC 発行のフルレポートをご確認ください。**
3. **予測値について:** 2026 年のデータ(“2026f”)は、発行時点(2026 年 3 月)の見通しに基づく予測値です。市場状況の変化により実際の結果と異なる可能性があります。
4. **非投資勧誘:** 本資料は投資勧誘を目的としたものではありません。投資判断はご自身の責任において行ってください。