

プラチナ四半期レポート プレゼンテーション 2022年第4四半期

於 ロンドン
2023年3月8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。当出版物のいかなる部分も出典の明記なしでいかなる形によっても転載あるいは配布することはできない。当出版物に掲載された2019年から2022年のメタルズフォーカス社によるリサーチおよび解説はメタルズフォーカス社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および解説の中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。

© 2022 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 – 2022年第4四半期・ 2022年全体と、2023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 – 2022年第4四半期・ 2022年全体と、2023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

- 需給バランス: 2022年第4四半期と2022年
全体、2023年の予測

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

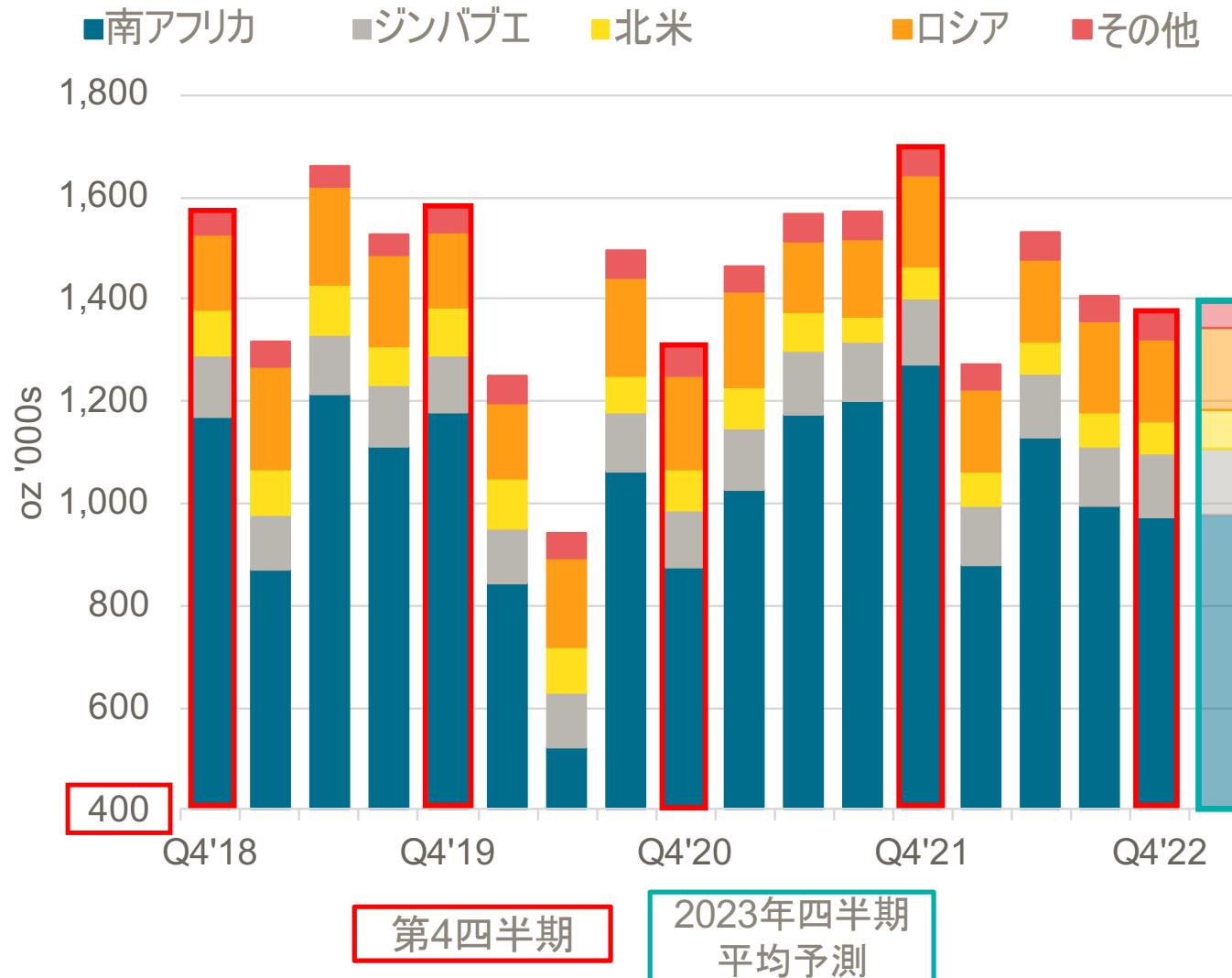
エドワード・スターク



2022年第4四半期の供給: 鉱山供給の問題と廃車数の減少で 総供給量は 前年比マイナス 18%

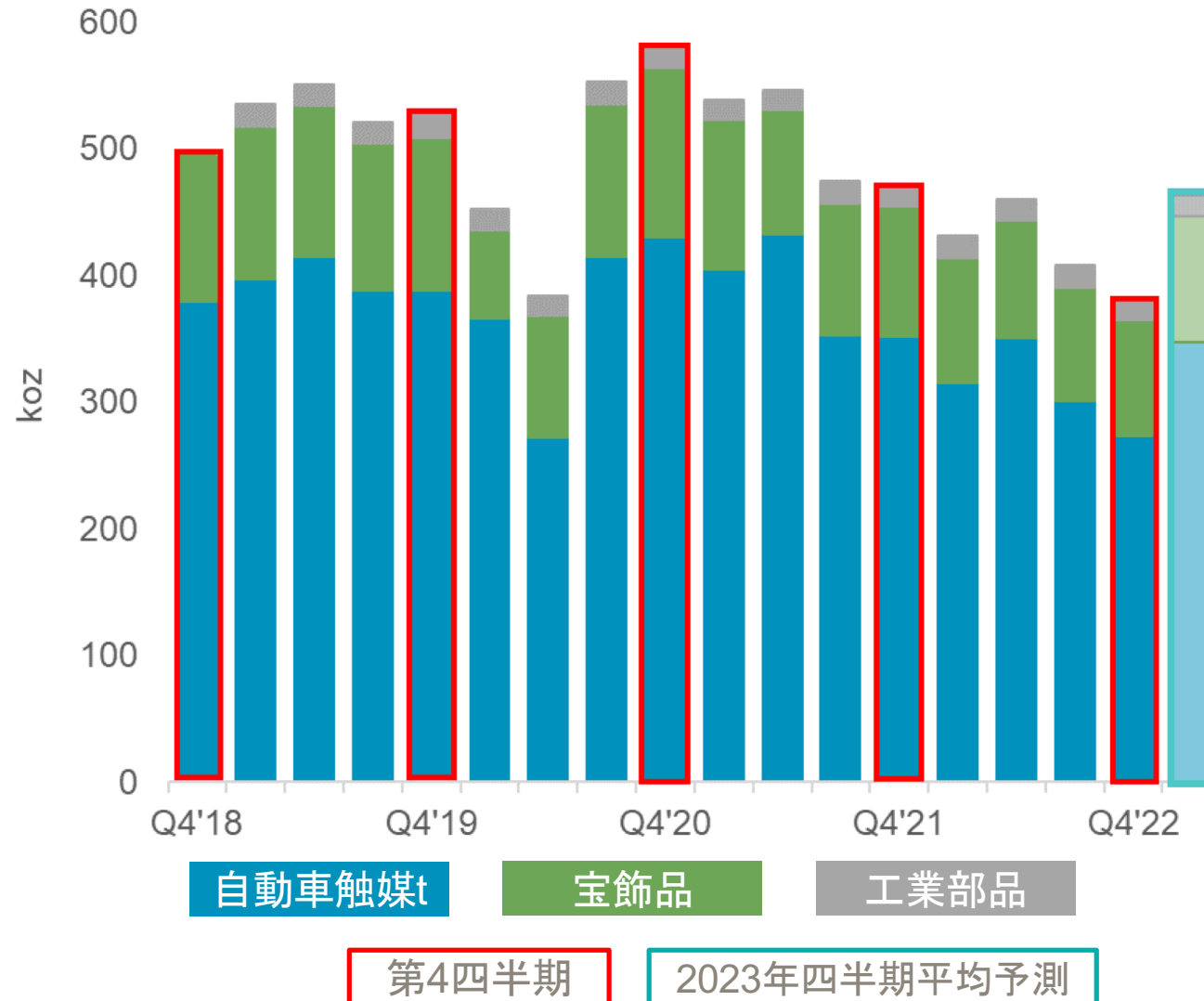
供給	Q4 2021 // Q3 2022	Q4 2022	YoY	QoQ	
精錬生産	1,695	1,407	1,369	-19%	-3%
南アフリカ	1,274	994	974	-24%	-2%
ジンバブエ	127	116	123	-3%	6%
北米	64	66	63	-1%	-5%
ロシア	178	179	160	-10%	-10%
その他	52	52	49	-6%	-5%
生産者在庫調整	-39	-43	-13	-66%	-69%
鉱山供給合計	1,656	1,363	1,356	-18%	-1%
リサイクル	471	408	383	-19%	-6%
自動車触媒	352	301	274	-22%	-9%
宝飾品	102	90	92	-10%	2%
工業	17	17	17	1%	0%
供給合計	2,127	1,772	1,739	-18%	-2%

2022年第4四半期の精錬供給: 南アとロシアの生産問題で 前年比マイナス 19%



資料: WPIC 四半期レポート2022 年第4四半期, SFA (オックスフォード) 2018年第4四半期, メタルズフォーカス 2019年第1四半期以降

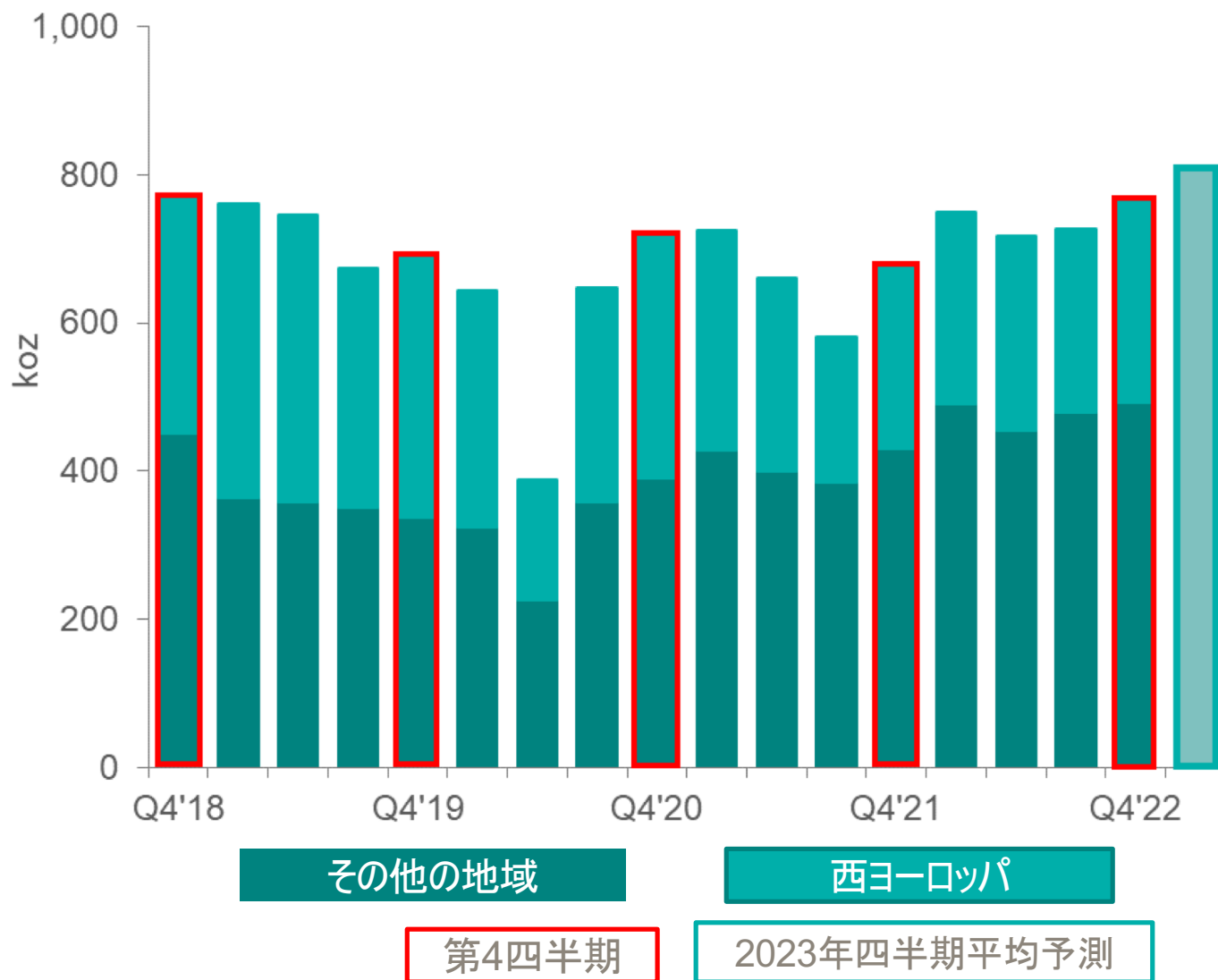
2022年第4四半期のリサイクル: 廃車体と宝飾品の新旧交換が減り 前年比マイナス 19%



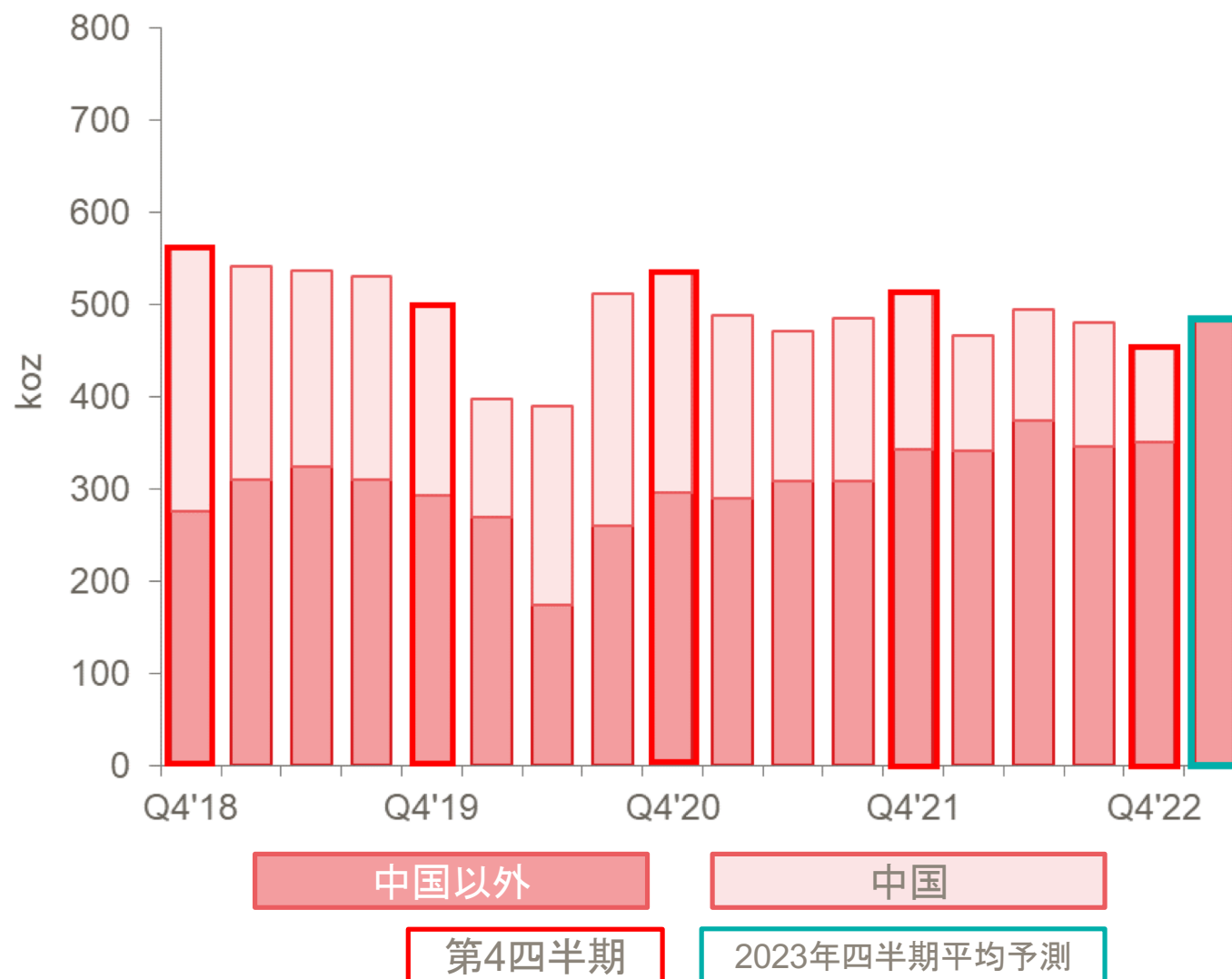
2022年第4四半期の需要: 投資と自動車需要は好調も、工業需要の低迷で前年比マイナス5%

需要	Q4 2021 // Q3 2022	Q4 2022	前年比	前期比
自動車	681	727	12%	5%
自動車触媒	681	727	12%	5%
触媒以外の需要	†	†	n/a	n/a
宝飾品	511	481	-12%	-6%
工業	631	586	-24%	-19%
化学	188	174	-16%	-9%
石油	57	48	-11%	7%
電子材	32	26	-26%	-8%
ガラス	142	128	-70%	-67%
医療とバイオ医療	67	70	2%	-2%
その他	145	141	-8%	-5%
投資	-111	-277	-47%	-79%
インゴットとコイン需要の変化	92	92	-98%	-98%
ETF保有高の変化	-155	-235	-67	-71%
取引所在庫の変化	-48	-134	7	-105%
需要の合計	1,712	1,517	-5%	8%
需給バランス	416	255	105	-75%

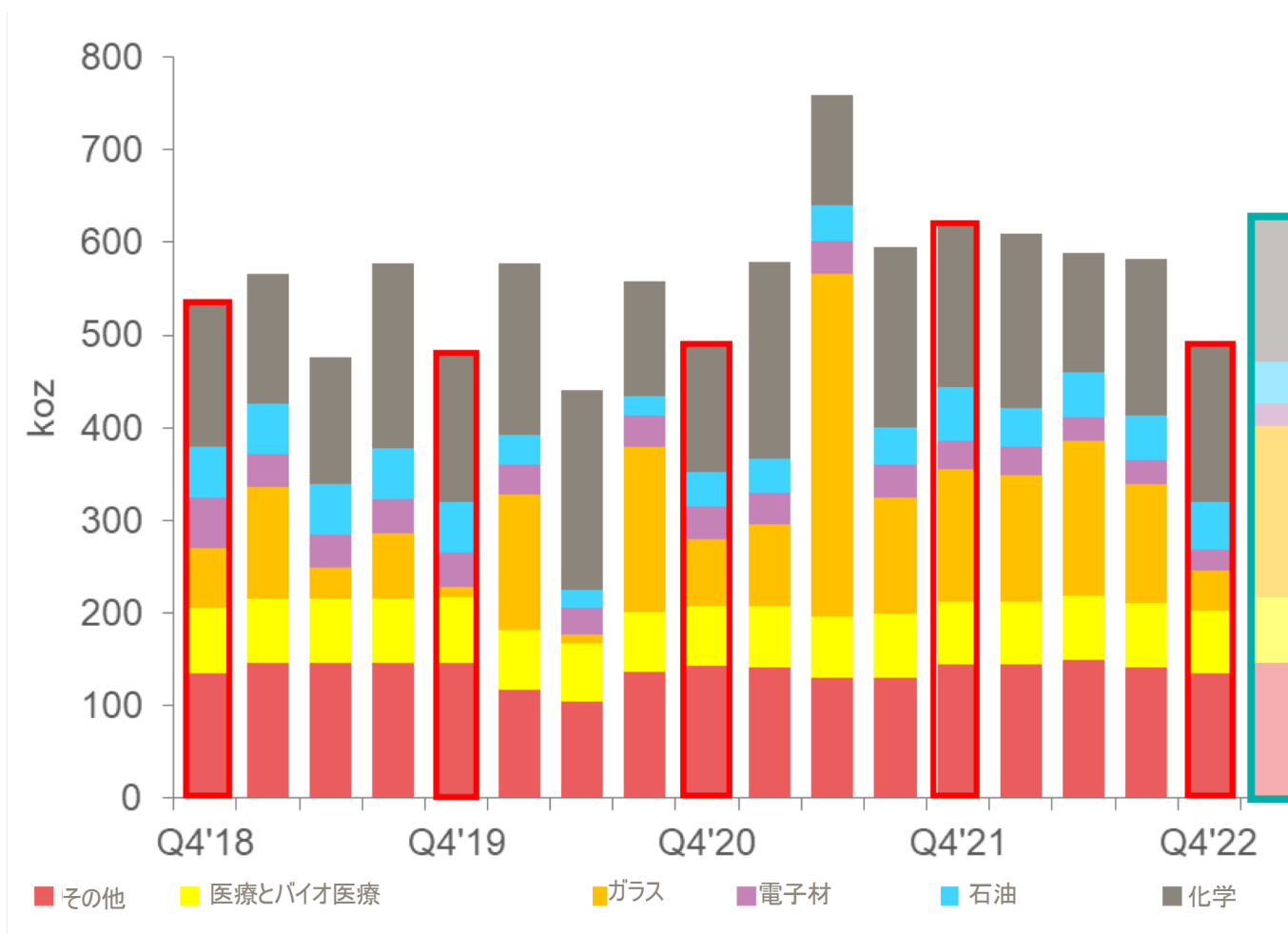
2022年第4四半期 自動車需要: 車両一台の触媒量の増加と代替で 前年比 12%



2022年第4四半期 宝飾品需要:その他の地域は好調も、中国と北米の需要低迷で、前年比マイナス12%



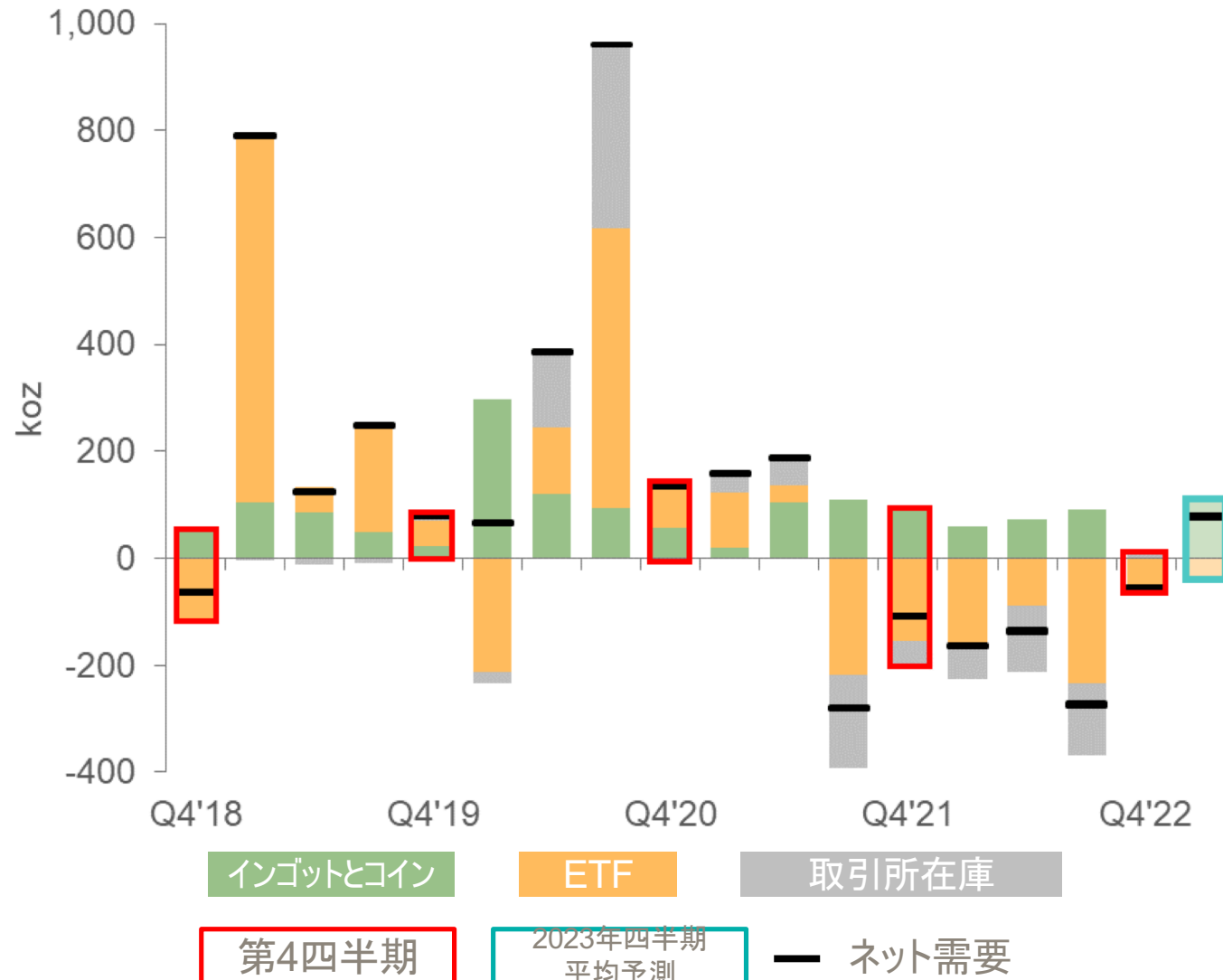
2022年第4四半期 工業需要: ガラス生産増強のタイミングにより 前年比マイナス 24%



第4四半期

2023年四半期平均予測

2022年第4四半期 投資需要:インゴットとコイン需要低迷も 金融投資の回復で前期比と前年比でプラス

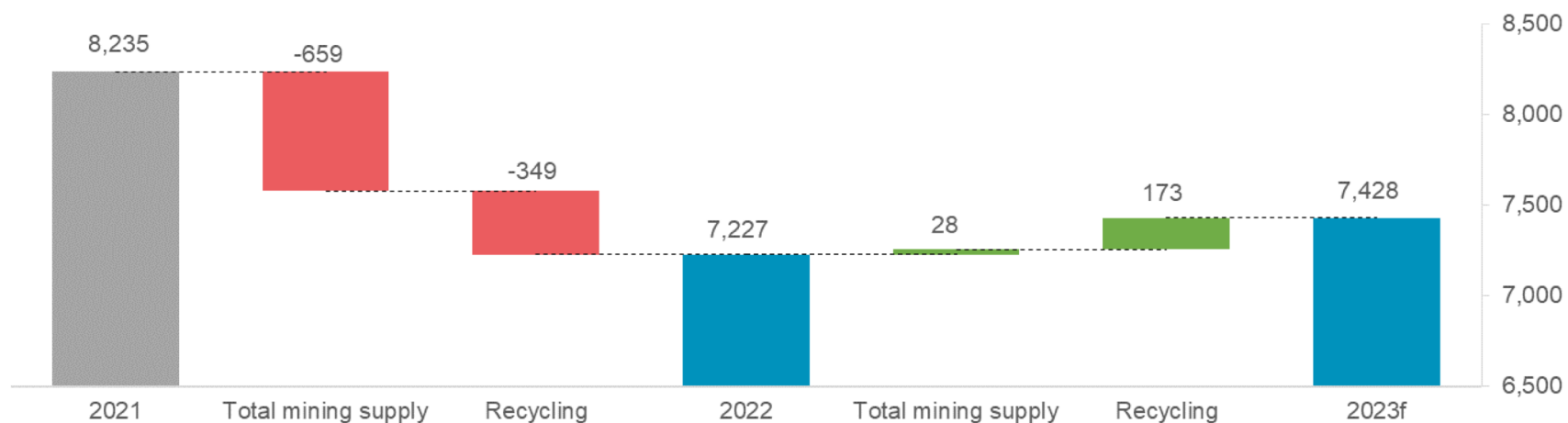


2021年～2023年全体予測: 2022年は供給余剰が減り、2023年は供給の制約と需要の伸びで供給不足に

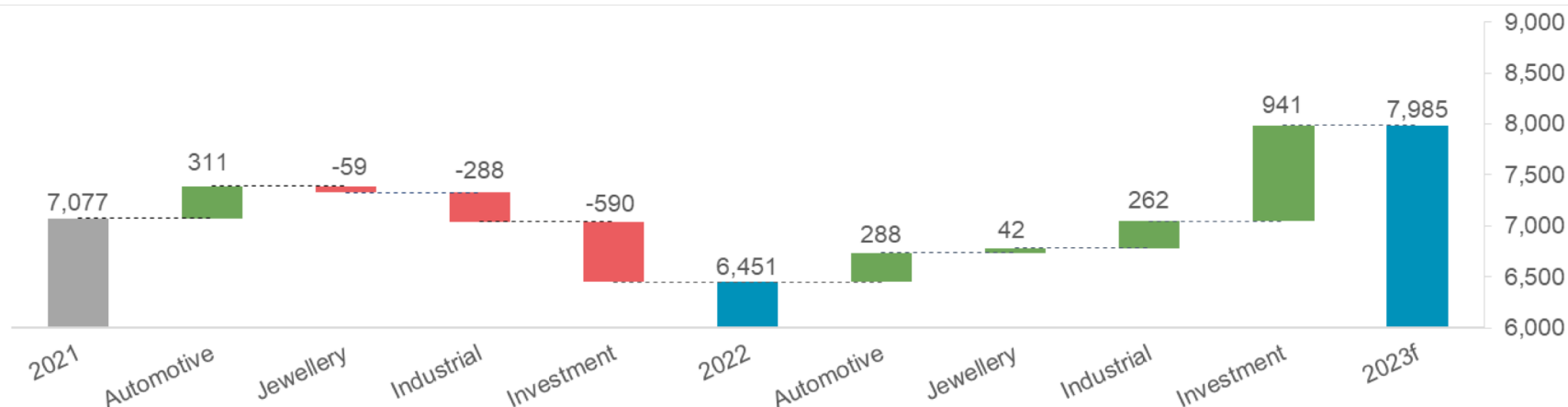
供給	2021	2022	YoY, oz	YoY, %	2023f	YoY, oz	YoY, %
精錬生産	6,297	5,579	-717	-11%	5,573	-6	0%
南アフリカ	4,678	3,975	-704	-15%	3,920	-55	-1%
ジンバブエ	485	480	-5	-1%	502	22	5%
北米	273	260	-13	-5%	302	42	16%
ロシア	652	663	11	2%	644	-19	-3%
その他	208	201	-6	-3%	205	3	2%
生産者在庫調整/	-93	-35	58	N/A	+0	35	N/A
鉱山供給合計	6,204	5,545	-659	-11%	5,573	28	1%
リサイクル	2,032	1,682	-349	-17%	1,856	173	10%
自動車触媒	1,543	1,242	-301	-20%	1,391	149	12%
宝飾品	422	372	-50	-12%	395	23	6%
工業	67	68	2	3%	69	1	2%
供給合計	8,235	7,227	-1,008	-12%	7,428	201	3%
需要							
自動車触媒	2,647	2,957	311	12%	3,246	288	10%
宝飾品	1,953	1,894	-59	-3%	1,936	42	2%
工業	2,530	2,243	-288	-11%	2,505	262	12%
投資	-53	-643	-590	N/A	298	941	N/A
需要の合計	7,077	6,451	-626	-9%	7,985	1,534	24%
需給バランス	1,158	776	-382	-33%	-556	-1,332	N/A
地上在庫	3,679	4,455	776	21%	3,899	-556	-12%

2023年の展望:供給は3%の微増、需要は大きく24%増加 (>46.7トン)

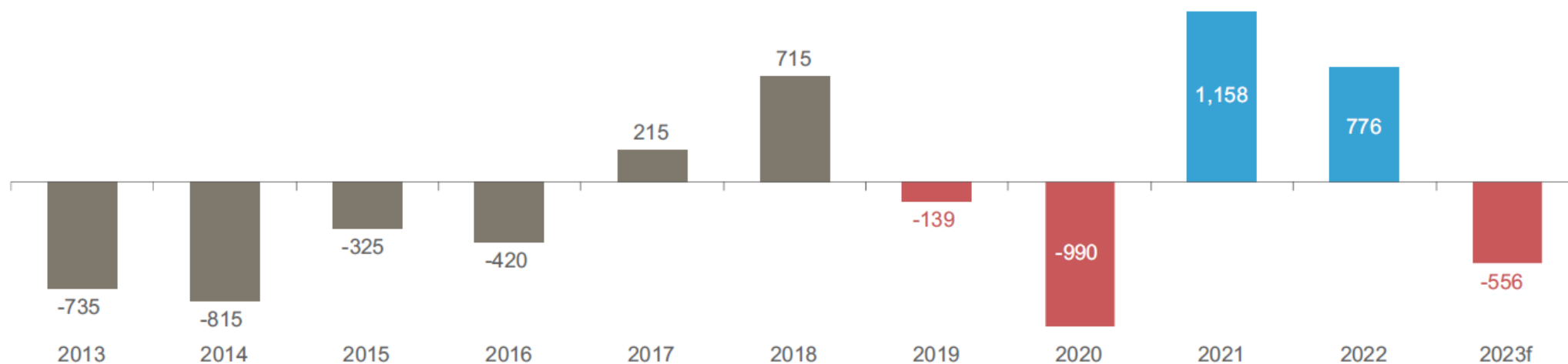
2021年から2023年(予測)の年間総供給量の変化 (koz)



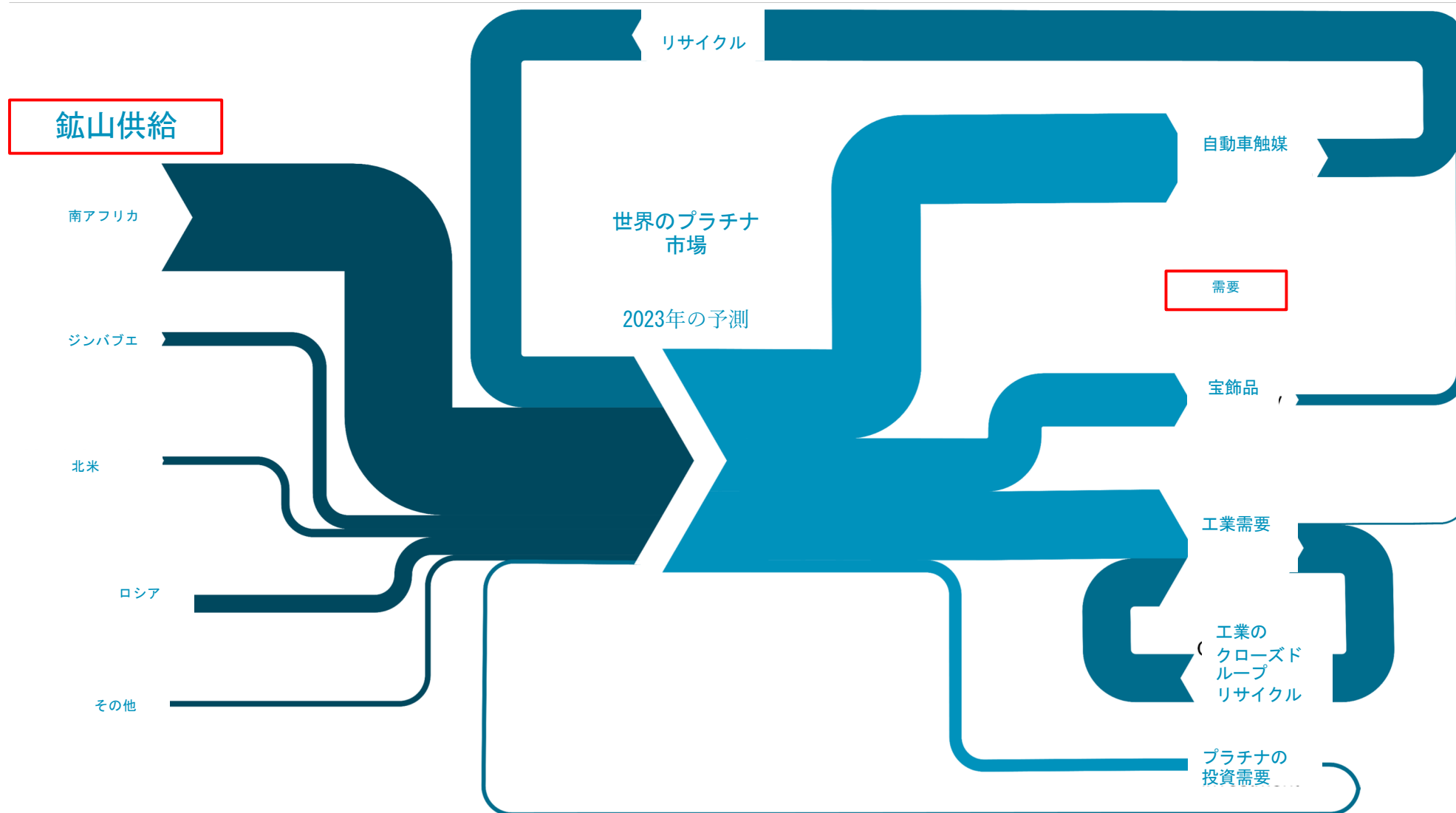
2021年から2023年(予測)の年間総需要量の変化 (koz)



マーケットバランス: 40.4トン以上の変動により、2年間続いた余剰から、2023年は供給不足に転じる



鉾山生産者から、需要分野へのプラチナの流れと、リサイクルによる回収： 2023年の年間予測



議題: プラチナ四半期レポート – 2022年第4四半期・ 2022年全体と、2023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

- 供給のリスク
- 景気後退に対抗する需要
- 地上在庫
- グリーン水素

リサーチ・ディレクター エドワード・スターク

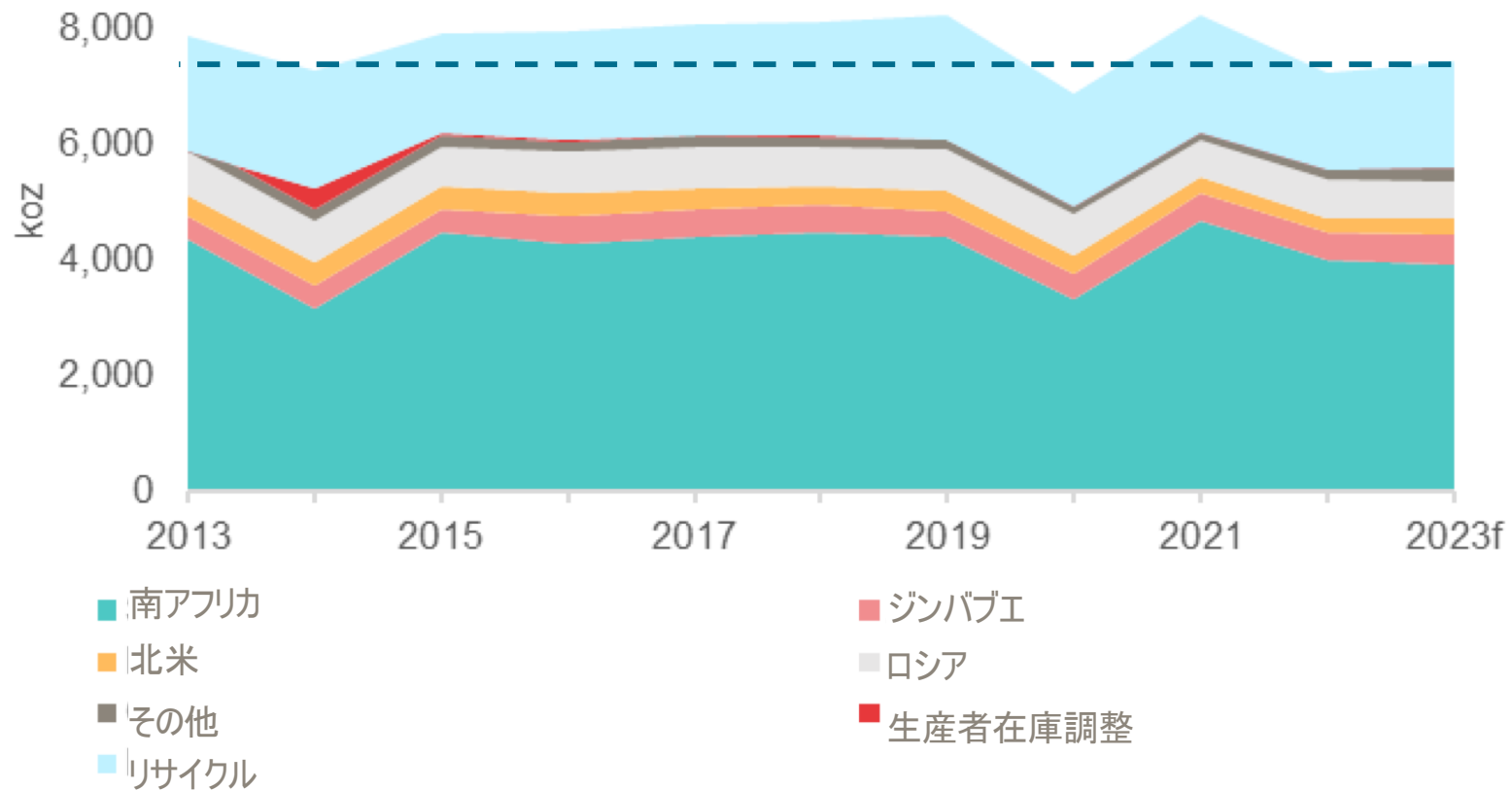
4質疑応答

トレバー・レイモンド

エドワード・スターク

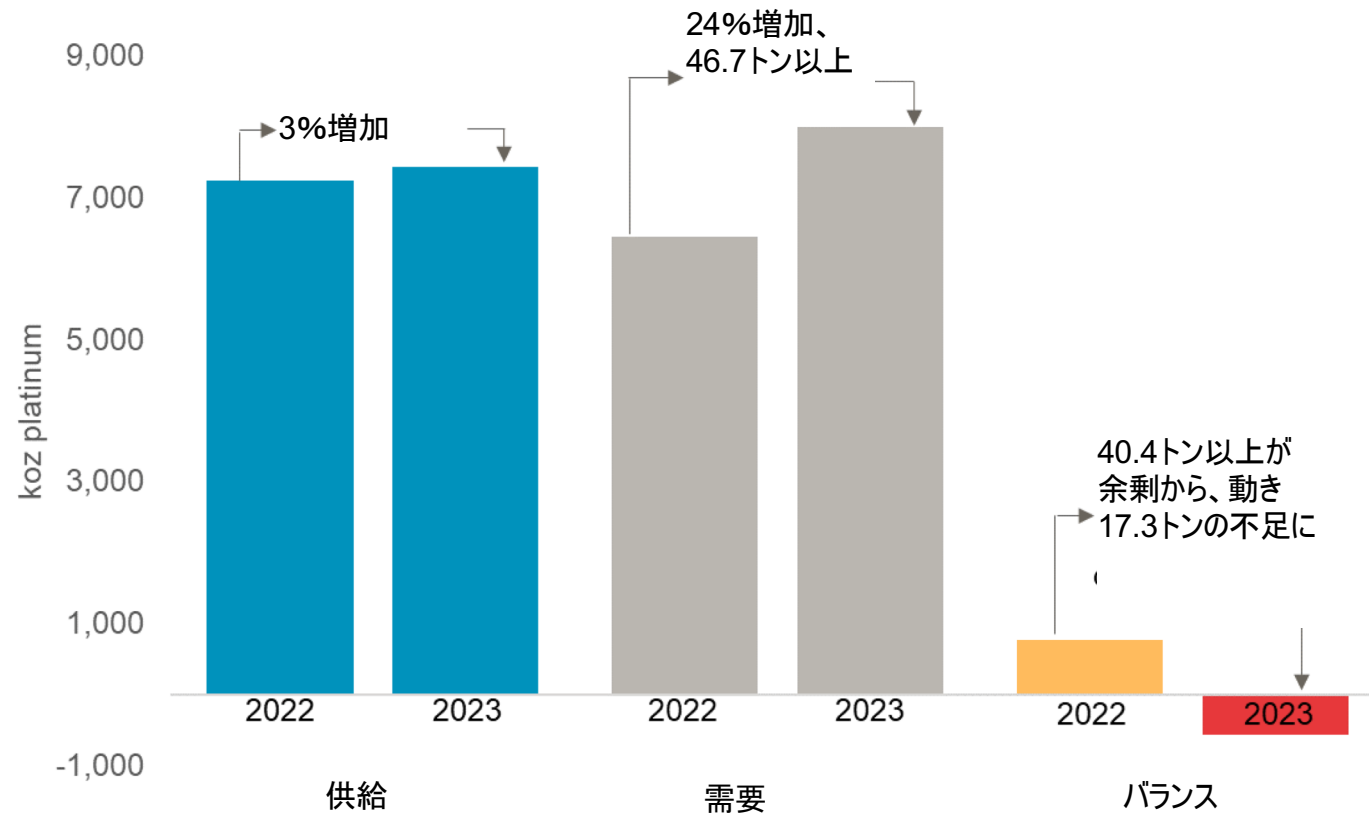


増えない供給と大きく増加する需要、リスクはどこに？



- 2023年の世界のプラチナ供給は 3% の増加にとどまる予測
- 南アフリカの電力不足問題と、ロシアの経済制裁関連の問題
- 2023年の供給予測は過去10年の平均を 5% 下回る

前年比プラス24% の需要増で 需給バランスは40.4トンの変動



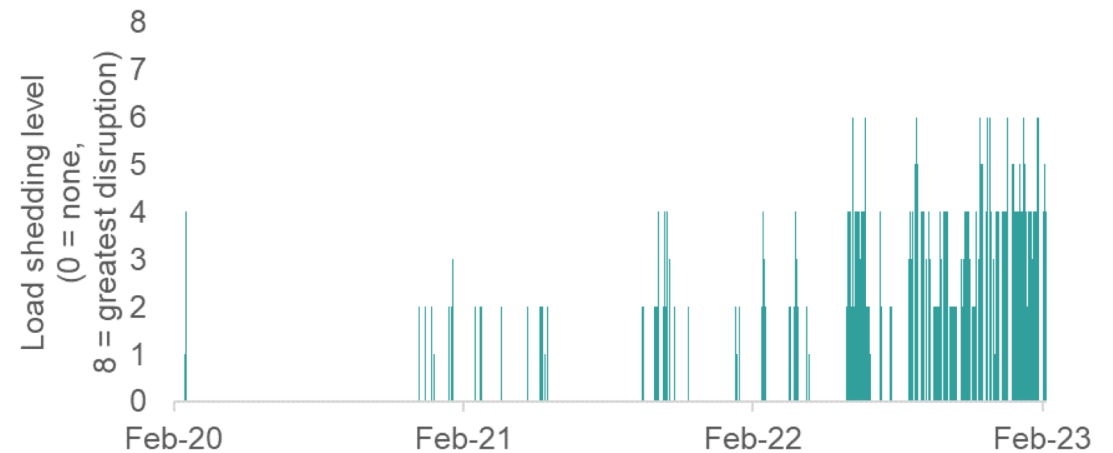
2023年に予測される供給不足は:

- ロシアのプラチナ年間生産にほぼ匹敵
- 地上在庫を 12% 減らす

南アフリカの電力不足と、ロシアへの逆風のリスク

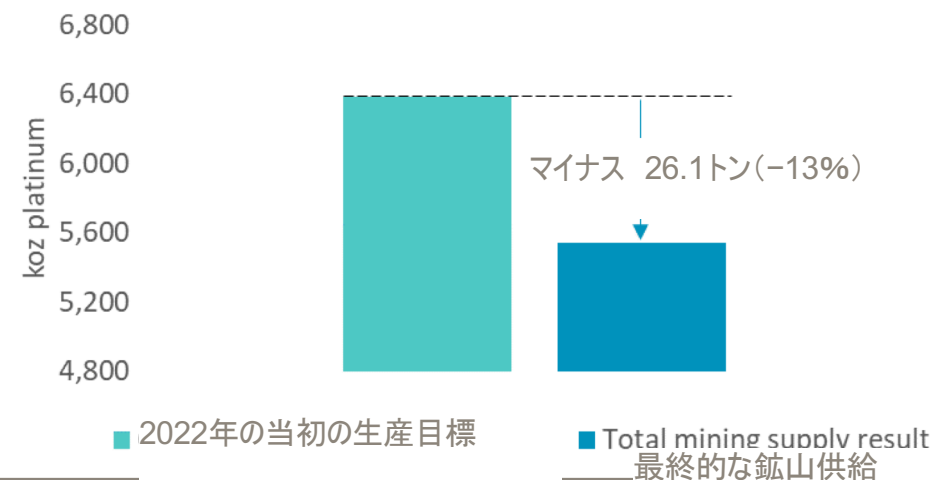
エスコムの停電は大幅に深刻化

- 南アフリカの電力不足、生産を維持できるレベルの限界に達している

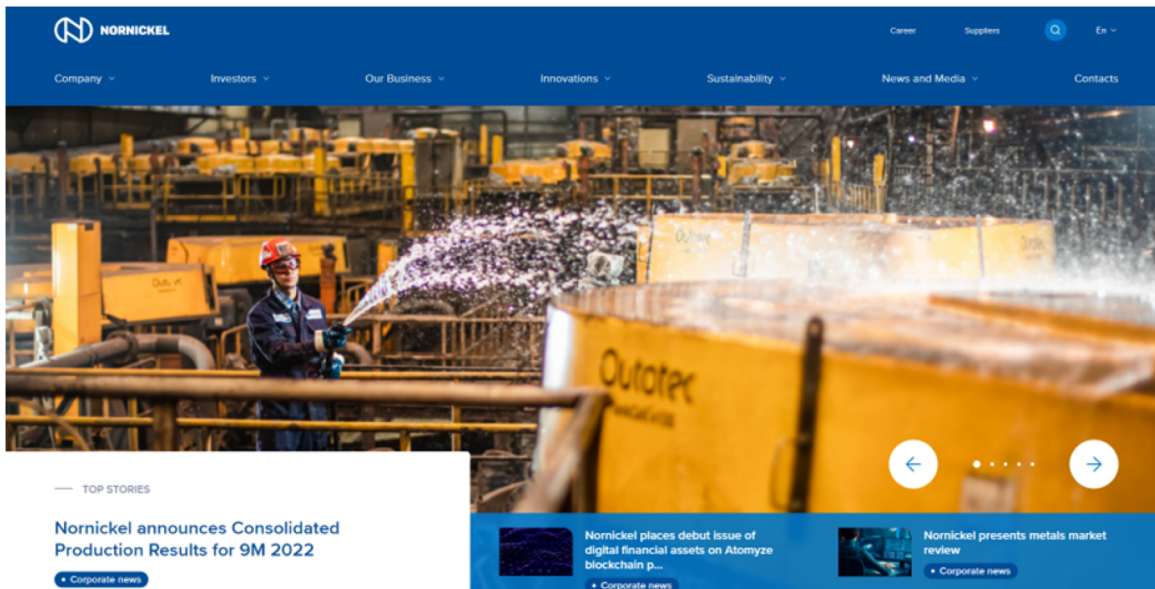


2022年の鉱山供給、生産目標に24.9トン以上も足りず

- 2022年の世界の鉱山供給は目標以下
背景は設備メンテナンスの問題、しかし電力不足も影響



南アフリカの電力不足と、ロシアへの逆風リスク



- ロシアへの制裁が予備・新規の鉱山機械の購入に影響と、ノリスクニッケル
- 資本設備が老朽化し、定期・不定期の整備委託先技術者による整備ができないことが最大のリスク
- 資本設備の入れ替えに中国は頼れない

フィンランドのMesto Outotec、ロシア撤退に絡んで1億5000万ユーロの特別損失を計上

Mesto Outotec社、2022年7月11日、東ヨーロッパ夏時間9時付、取引所発表

Mesto Outotecは2022年1月～3月の中間報告で明らかにしたように第2四半期中、ロシアでのビジネスを縮小させている。2022年3月末の時点でMesto Outotecはロシアから4億7900万ユーロ相当を受注していた。3億1500万ユーロは2022年の販売とみなされるとされていたが、3月末時点では、そのうち約2億1500万ユーロは制裁対象外の顧客からの注文であった。

供給へのリスク: 北米の自動車触媒リサイクル、盗品資源が問題に

米当局、被害額5億4500万ドル超の自動車触媒窃盗団を摘発

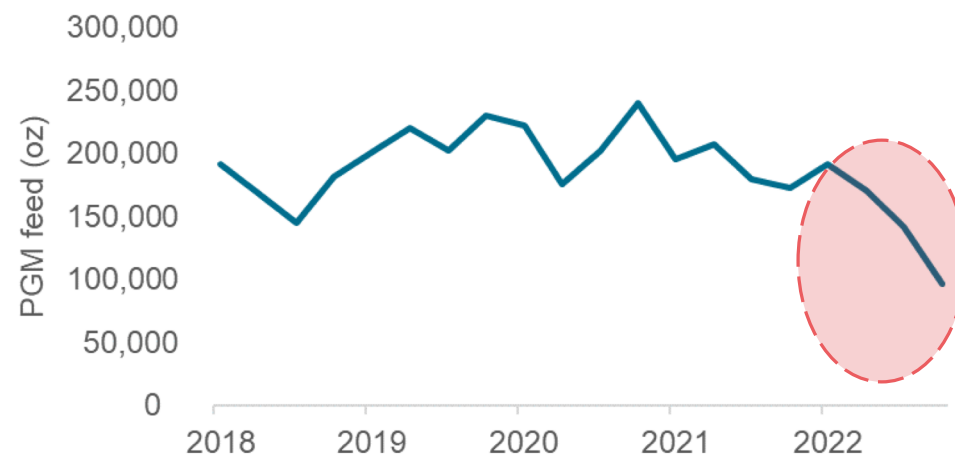
司法当局、全国規模の取締で21人を逮捕、数百万ドル相当の盗品を没収



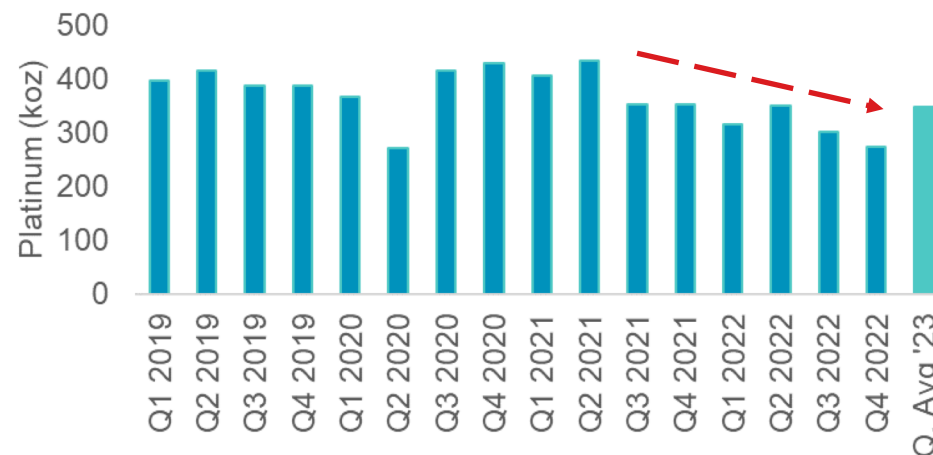
自動車触媒装置は有害排気ガスを安全なものに転換する装置

米当局は乗用車やトラックから触媒装置を盗んでいた全国規模の巨大窃盗団を摘発したと発表。逮捕者は21人、没収した盗難品は数百万ドル相当にも及ぶ。

シバニエ・スティールウォーターのリサイクル量

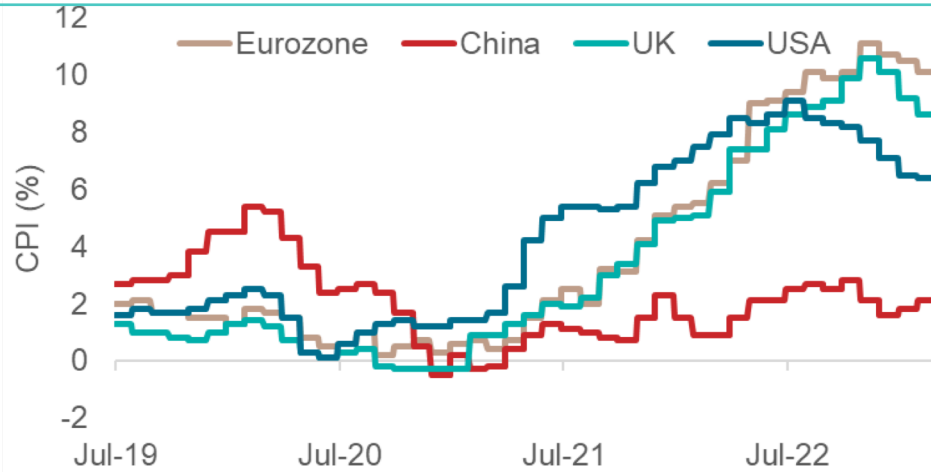


世界の自動車触媒リサイクル量

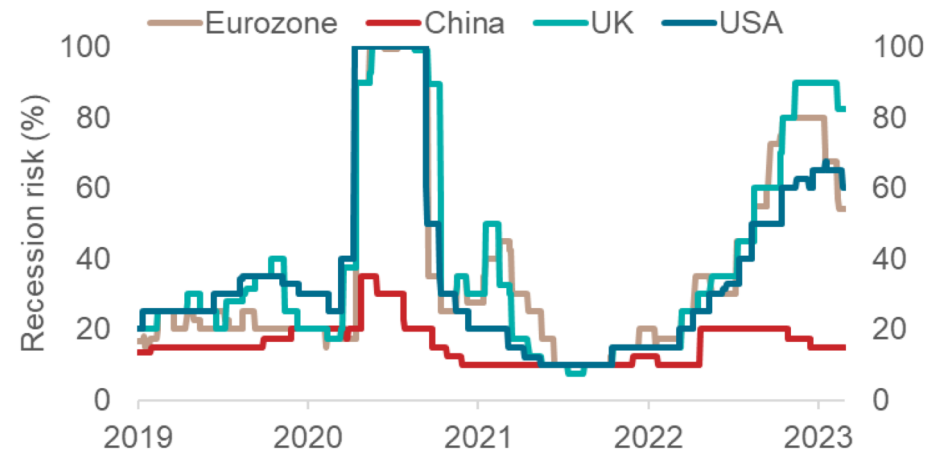


燃料価格の下落がインフレリスクの主な緩和要因

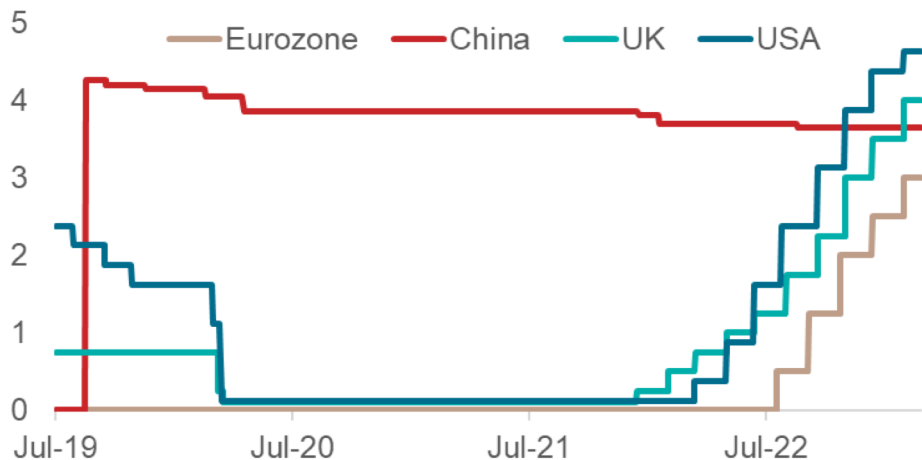
燃料価格の下落でインフレ上昇率は落ち着く



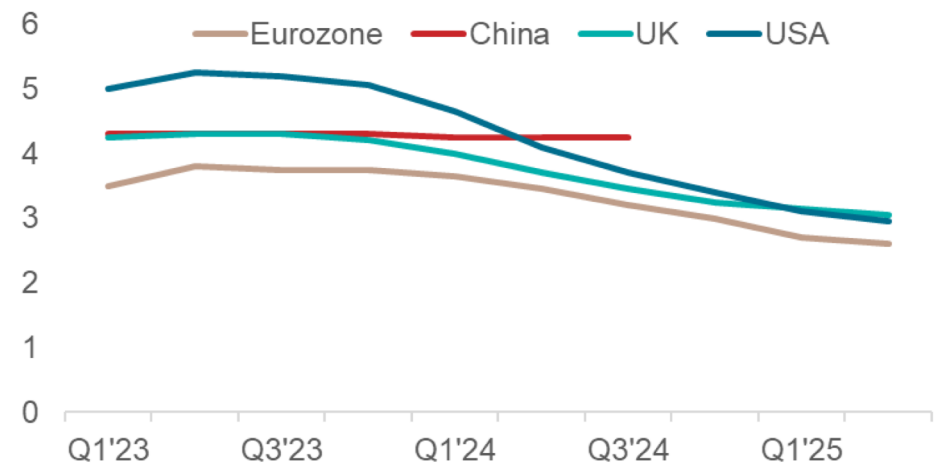
景気後退リスクは沈静しつつある



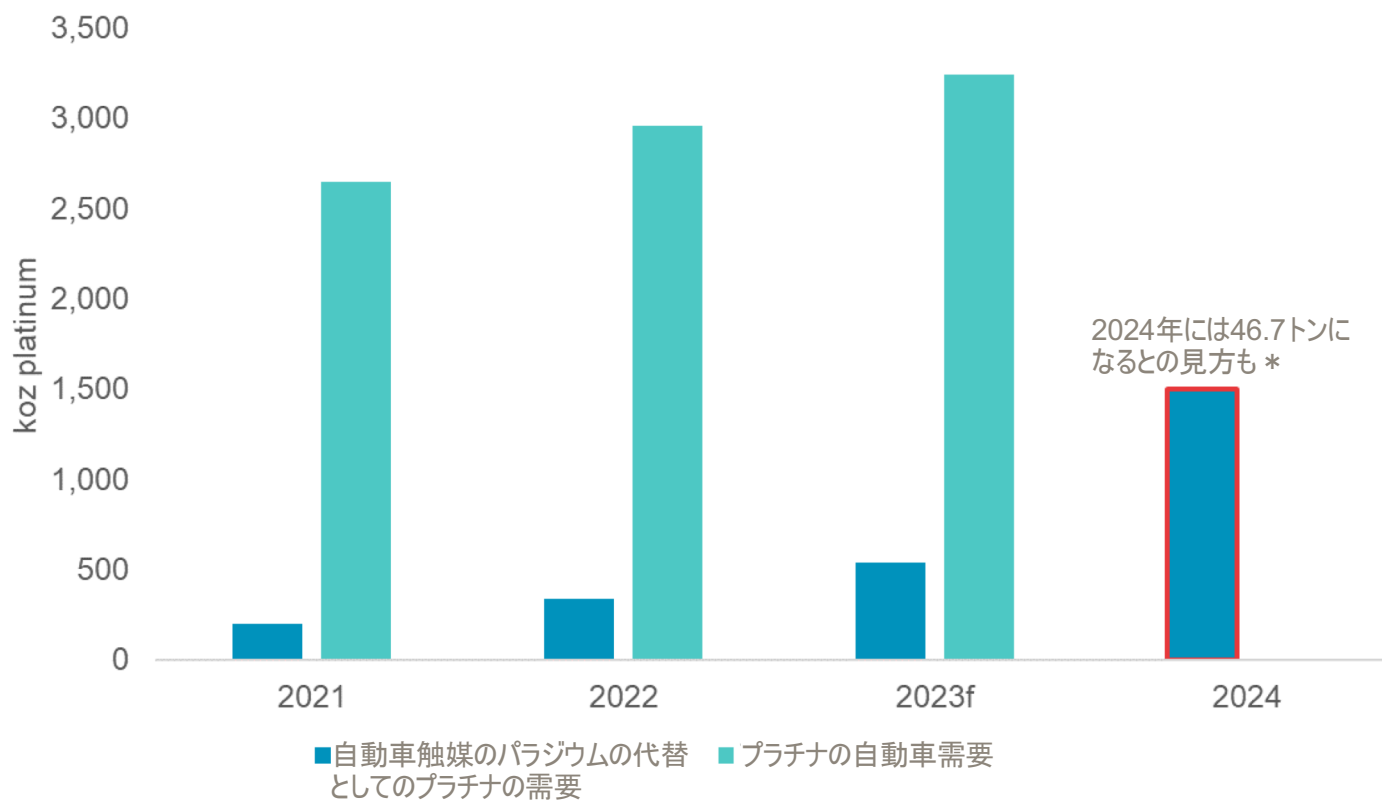
政策金利は急上昇



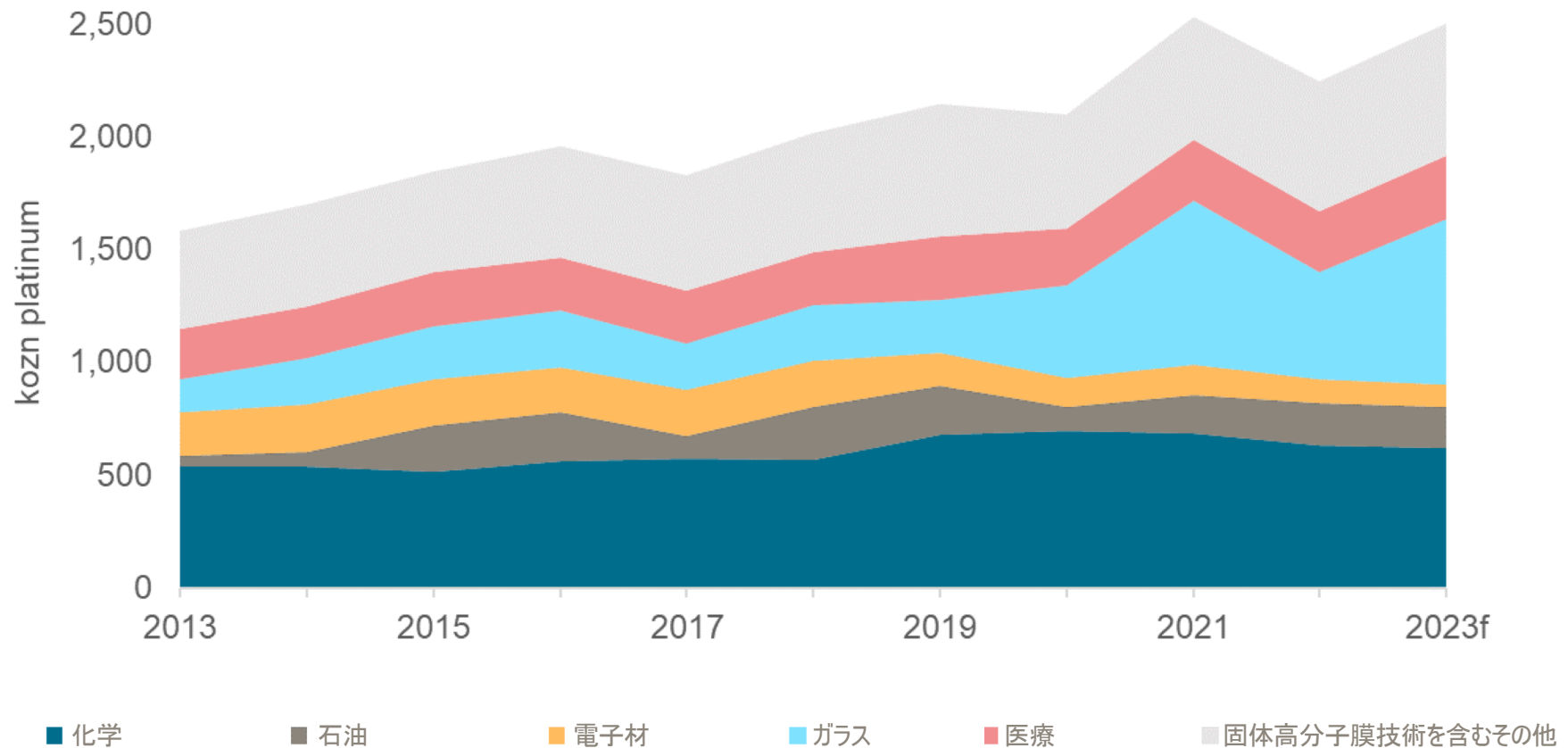
金利引き上げペースは弱まる見方が優勢



プラチナの自動車需要を大きく牽引するのは、自動車生産高でなく代替

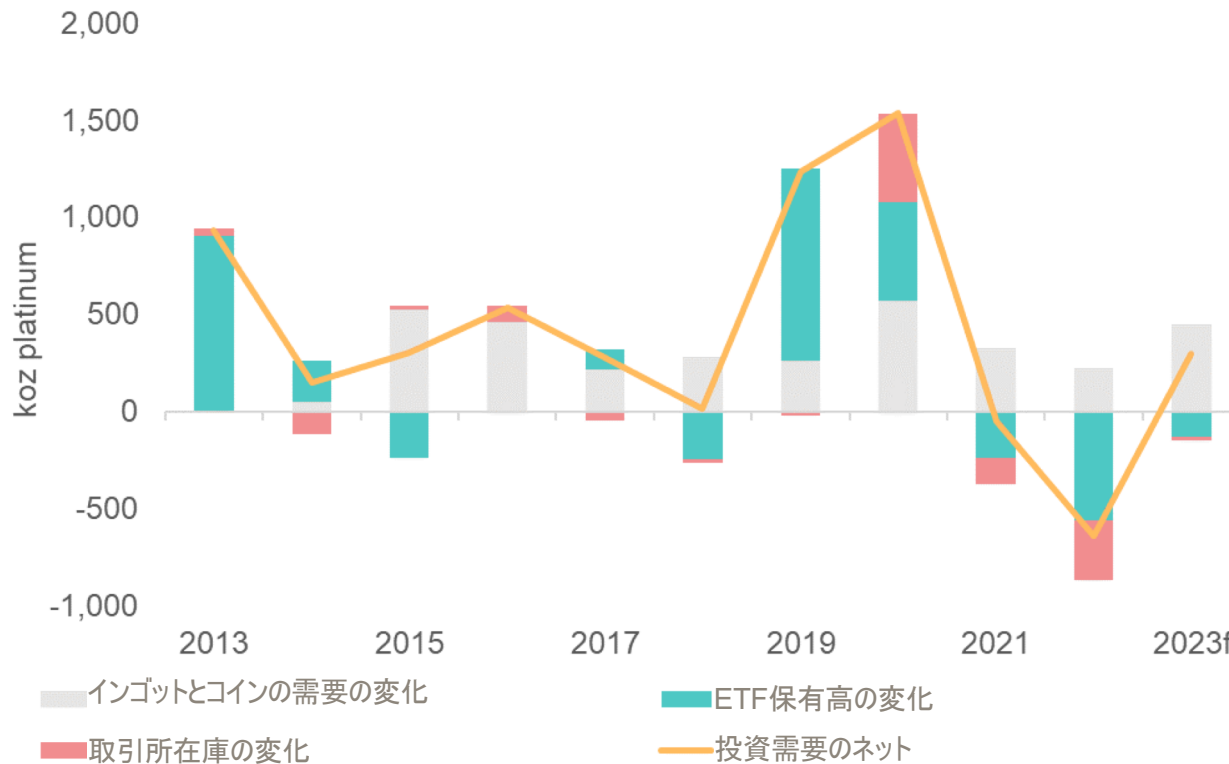


工業需要の成長はガラス生産能力増強が大きな背景

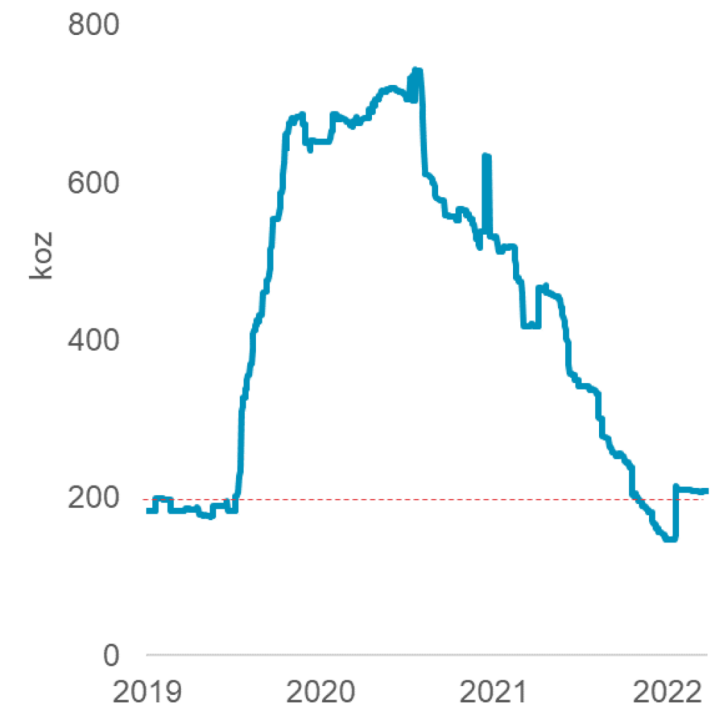


ETF 需要は、インゴットとコインの強い需要とともに投資需要を押し上げる可能性

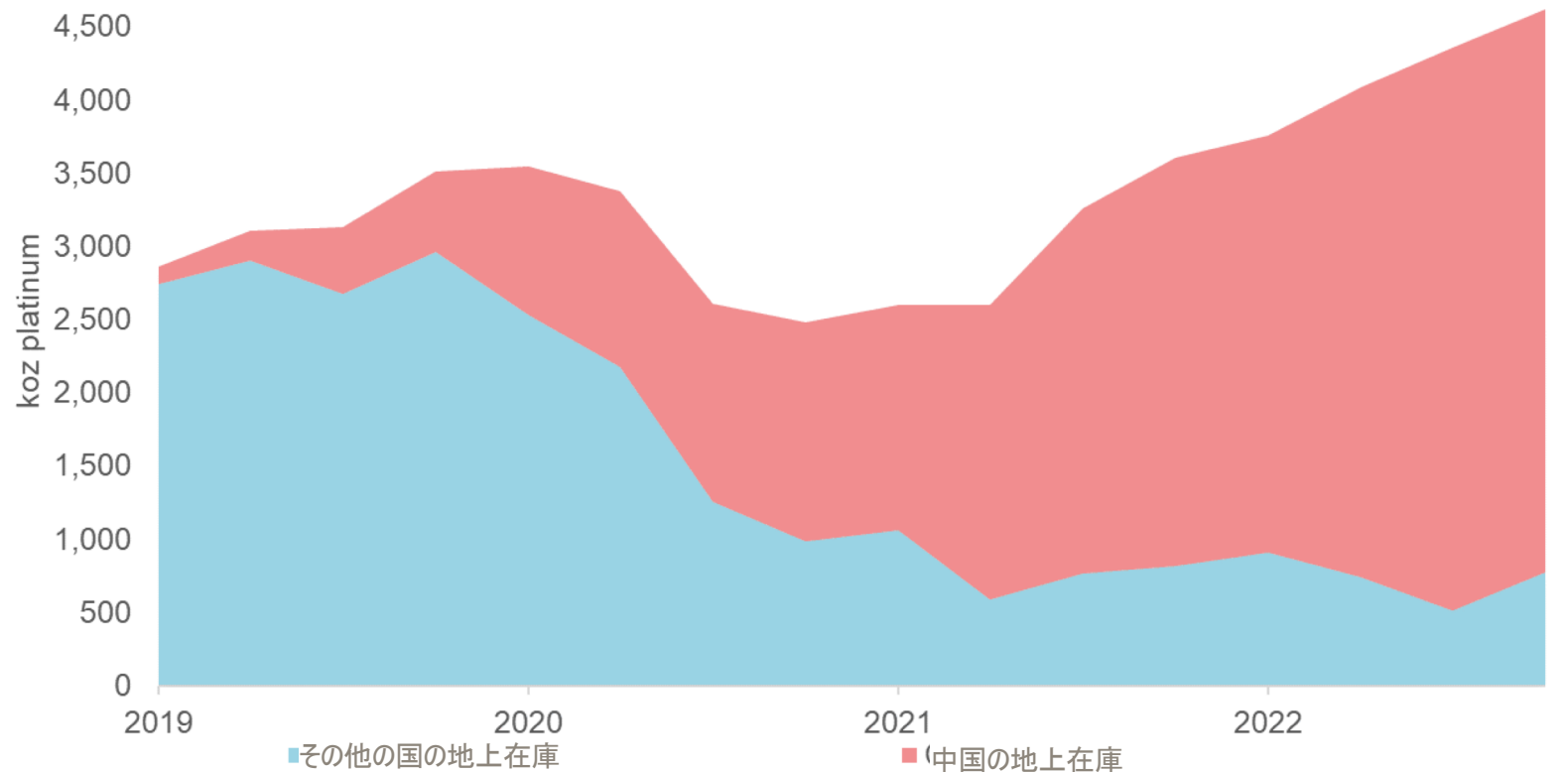
投資フローは ETFにより有利になりつつある



取引所在庫の動き



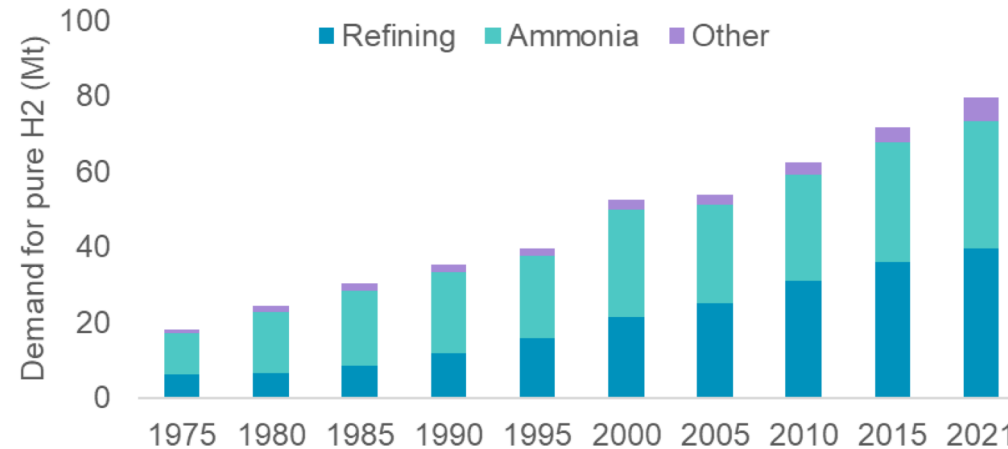
地上在庫の中国への流入で、その他の国で供給不足を補える 在庫が減少



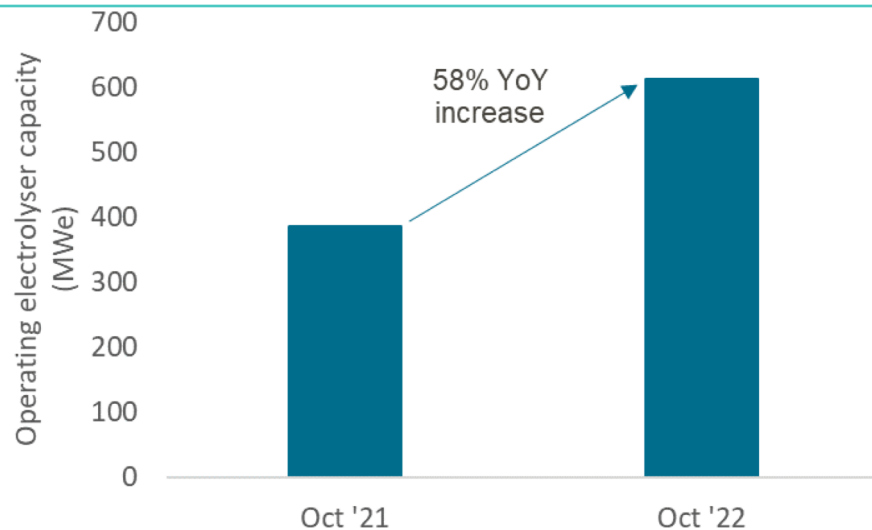
- 過剰輸入の中の半投機的部分が国内市場に放出されるには現在の価格が大幅に高騰した時のみではないか
- 中国のバーゲンハンティング的なプラチナの買いは、価格上昇が続けばおさまる可能性

グリーン水素: 水電解装置の計画、水素関連のプラチナ需要を牽引

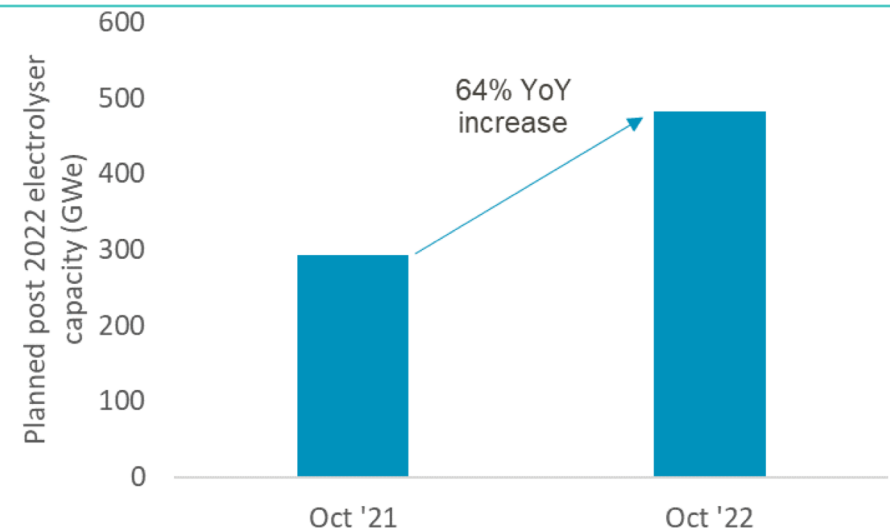
既存のグレー水素(化石燃料から製造された水素)市場の脱炭素化、グリーン水素の需要の基盤に



水素プロジェクト規模、前年比で58% 増



水素プロジェクト計画、前年比で64% 増



なぜプラチナに投資 — 供給リスク、需要の成長、供給不足、水素、投資の好機



- 鉱山運営の問題、インフレ懸念、ロシアに対する制裁など、供給を維持するリスク
- 既にタイト感高い市場に加え、2023年のプラチナ市場は供給不足の予測
- 代替の動き、平均的買い替えサイクルの7年間は確実に需要
- 西側諸国から中国へのプラチナの流れは余剰分以上を吸収し、中国国外では現物不足
- 水素経済による、新しく急成長している需要の存在

議題: プラチナ四半期レポート – 2022年第4四半期・ 2022年全体と、2023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

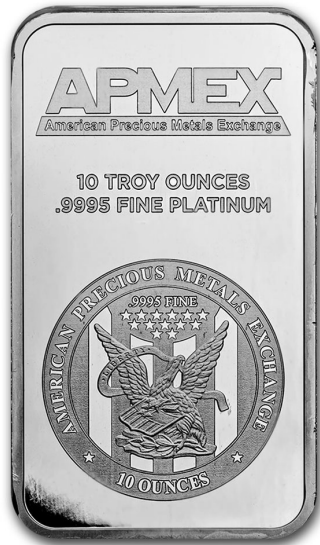
エドワード・スターク

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*





WPIC イニシアチブ:

- 北米で新たなプラチナ商品の立ち上げ
- 中国のパンダプラチナコインは継続、十二支として初のドラゴン(龍)プラチナコインの登場
- 日本取引所グループの大阪取引所と日本マテリアルが新たに日本でパートナーに

WPIC リサーチ:

- 新たなアナリストが入社
- PGMの他の分野や水素に関するリサーチのためのリソース確保

