

# プラチナ四半期レポート プレゼンテーション 2023年第1四半期

於 ロンドン  
2023年5月15日

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。

© 2023 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 – 2023年第1四半期と 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 – 2023年第1四半期と 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: 2023年第1四半期と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

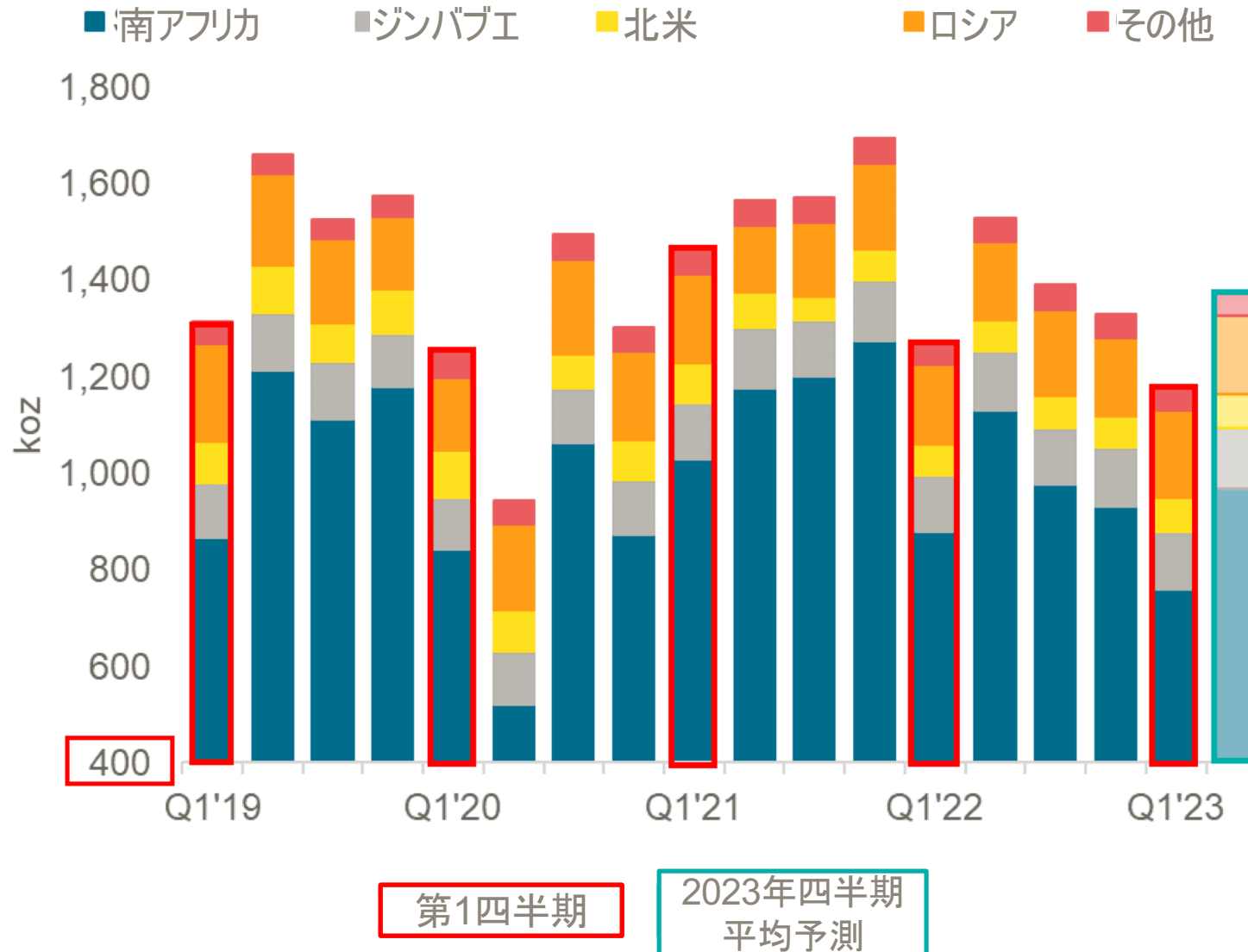
エドワード・スターク



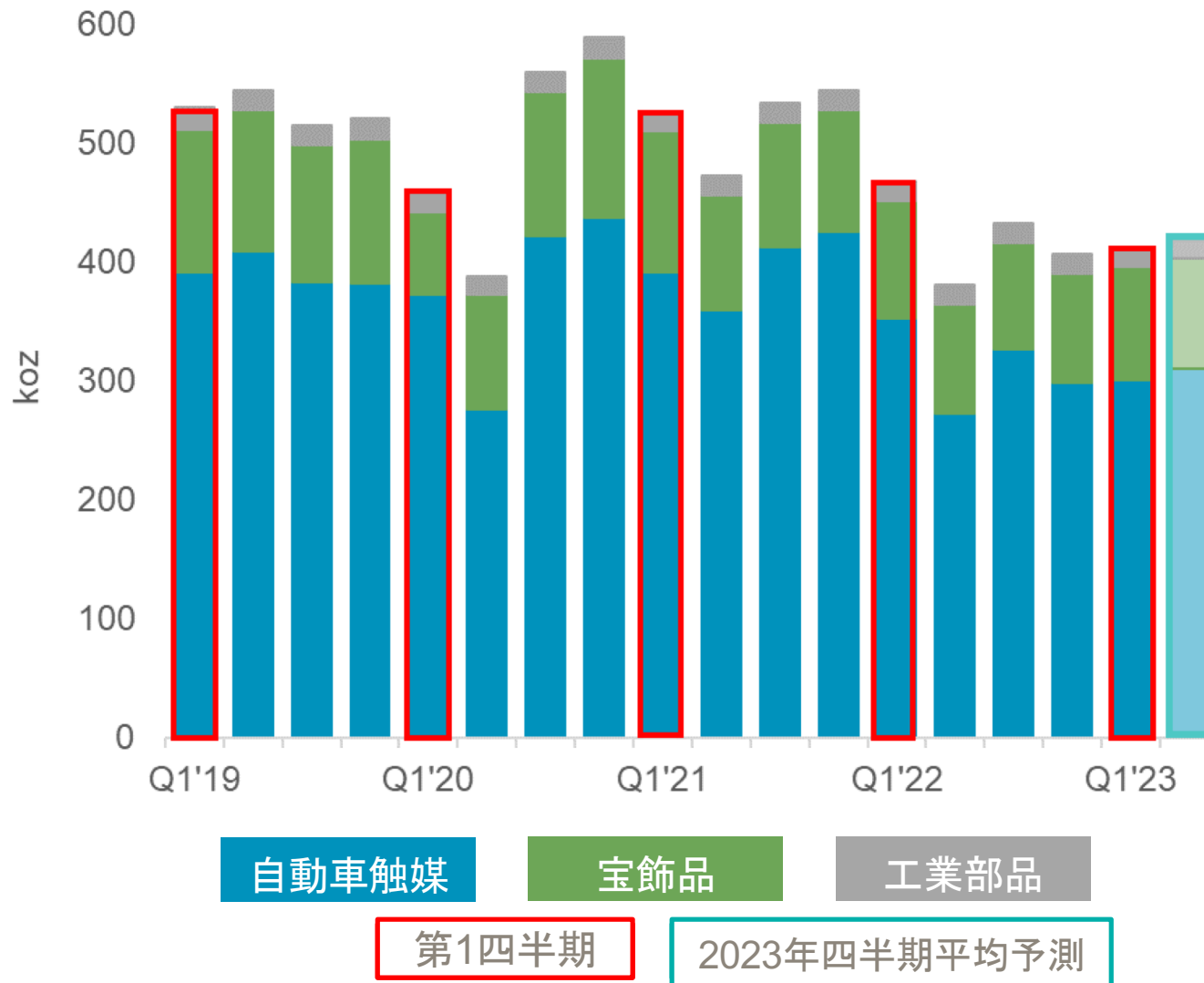
# 2023年第1四半期の供給: 南ア鉱山生産の問題と廃車数の減少で 総供給量は 前年比マイナス 9%

供給	Q1 2022 // Q4 2022	Q1 2023	前年比	前期比	
精錬生産	<b>1,273</b>	<b>1,329</b>	<b>1,178</b>	<b>-8%</b>	<b>-11%</b>
南アフリカ	878	931	759	-14%	-18%
ジンバブエ	117	123	121	3%	-2%
北米	66	65	69	5%	6%
ロシア	163	160	180	10%	12%
その他	49	49	48	-2%	-2%
生産者在庫調整	+24	+23	+24	-2%	3%
鉱山供給合計	<b>1,298</b>	<b>1,352</b>	<b>1,201</b>	<b>-7%</b>	<b>-11%</b>
リサイクル	<b>469</b>	<b>408</b>	<b>413</b>	<b>-12%</b>	<b>1%</b>
自動車触媒	353	299	301	-15%	1%
宝飾品	98	92	95	-3%	4%
工業	17	17	17	-1%	-1%
供給合計	<b>1,766</b>	<b>1,759</b>	<b>1,614</b>	<b>-9%</b>	<b>-8%</b>

# 2023年第1四半期の精錬供給: 南アの生産問題で 前年比マイナス 8%



# 2023年第1四半期のリサイクル: 廃車のリサイクル回収網の問題で 前年比マイナス 12%

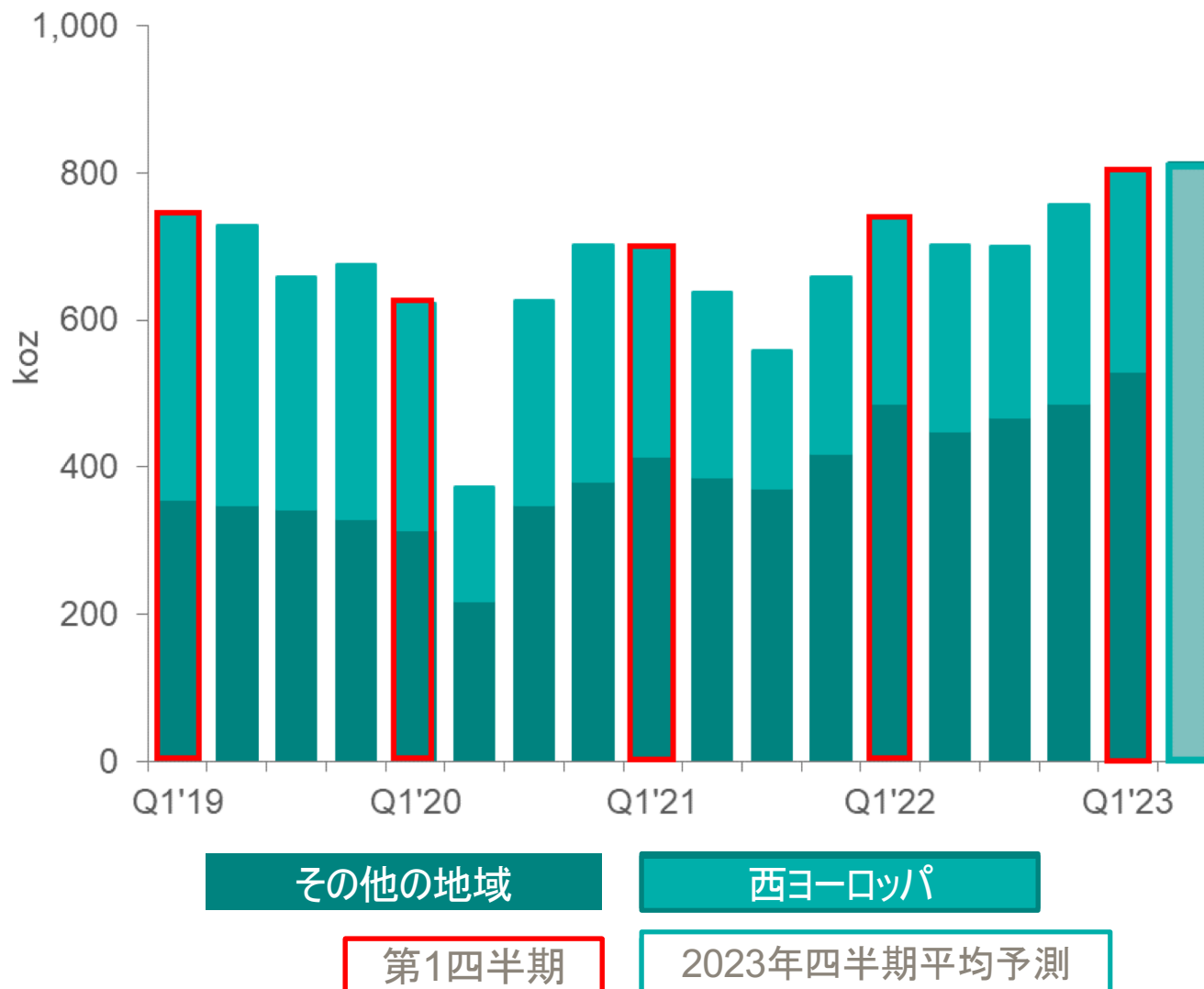


# 2023 年第1四半期の需要: 好調だった自動車と工業需要、投資も 資金流入で前年比 28% アップ

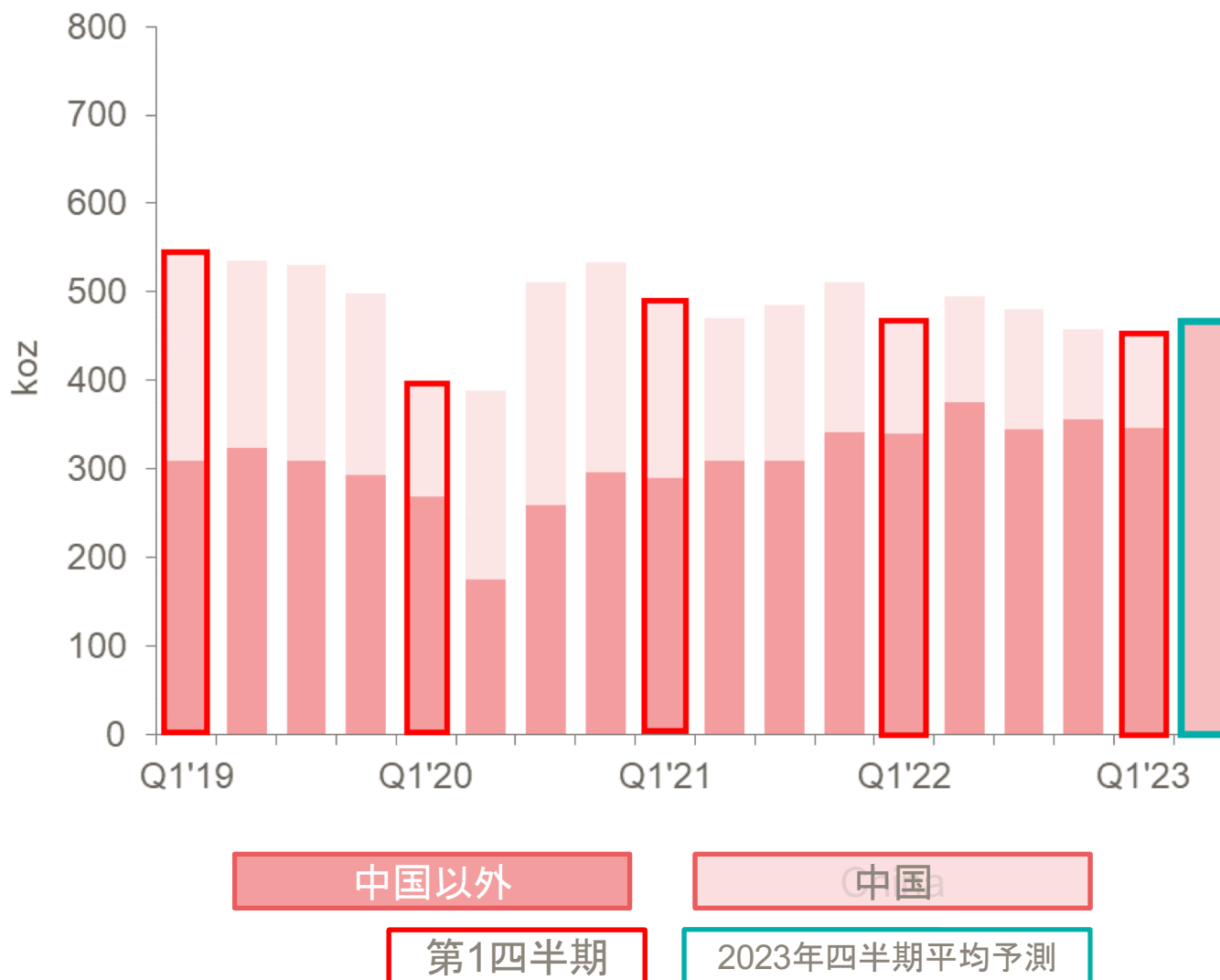
需要	Q1 2022	Q4 2022	Q1 2023	前年比	前期比
自動車	<b>737</b>	757	<b>806</b>	<b>9%</b>	<b>6%</b>
自動車触媒	737	757	806	9%	6%
触媒以外の需要	†	†	†	n/a	n/a
宝飾品	<b>466</b>	<b>457</b>	<b>455</b>	<b>-2%</b>	<b>0%</b>
工業	<b>527</b>	<b>531</b>	<b>570</b>	<b>8%</b>	<b>7%</b>
化学	113	273	236	108%	-13%
石油	44	52	42	-4%	-19%
電子材	30	24	23	-24%	-5%
ガラス	127	-21	56	-56%	n/a
医療とバイオ医療	68	69	71	5%	2%
その他	145	134	143	-2%	6%
投資	<b>-165</b>	<b>-54</b>	<b>175</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
インゴットとコイン需要の変化	59	1	102	71%	7188%
ETF保有高の変化	-166	-62	<b>43</b>	n/a	n/a
取引所在庫の変化	-58	7	<b>30</b>	n/a	314%
需要の合計	<b>1,566</b>	<b>1,691</b>	<b>2,006</b>	<b>28%</b>	<b>19%</b>
需給バランス	<b>201</b>	<b>68</b>	<b>-392</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>



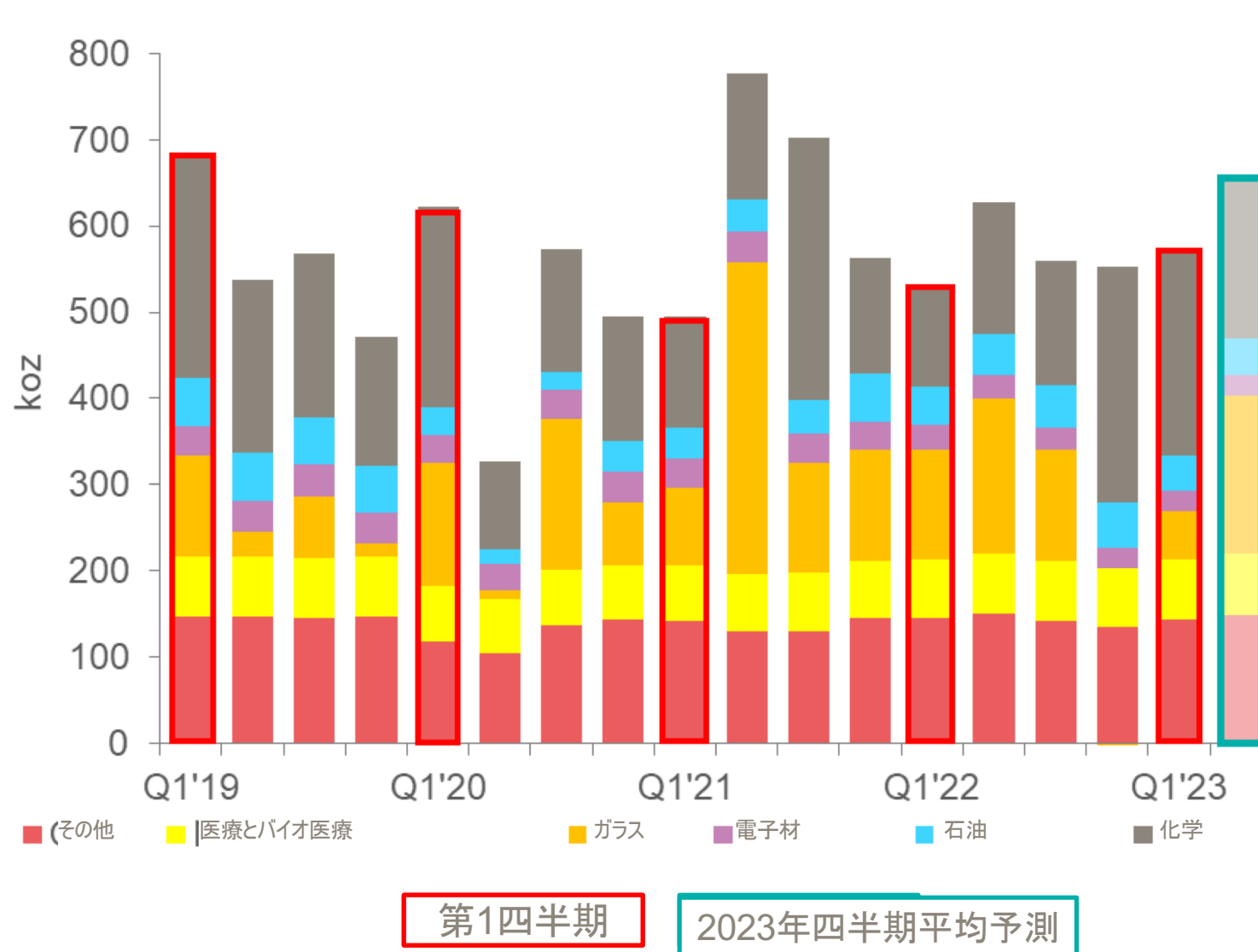
# 2023年第1四半期 自動車需要: 車両一台の触媒量の増加と代替で 前年比 9% アップ



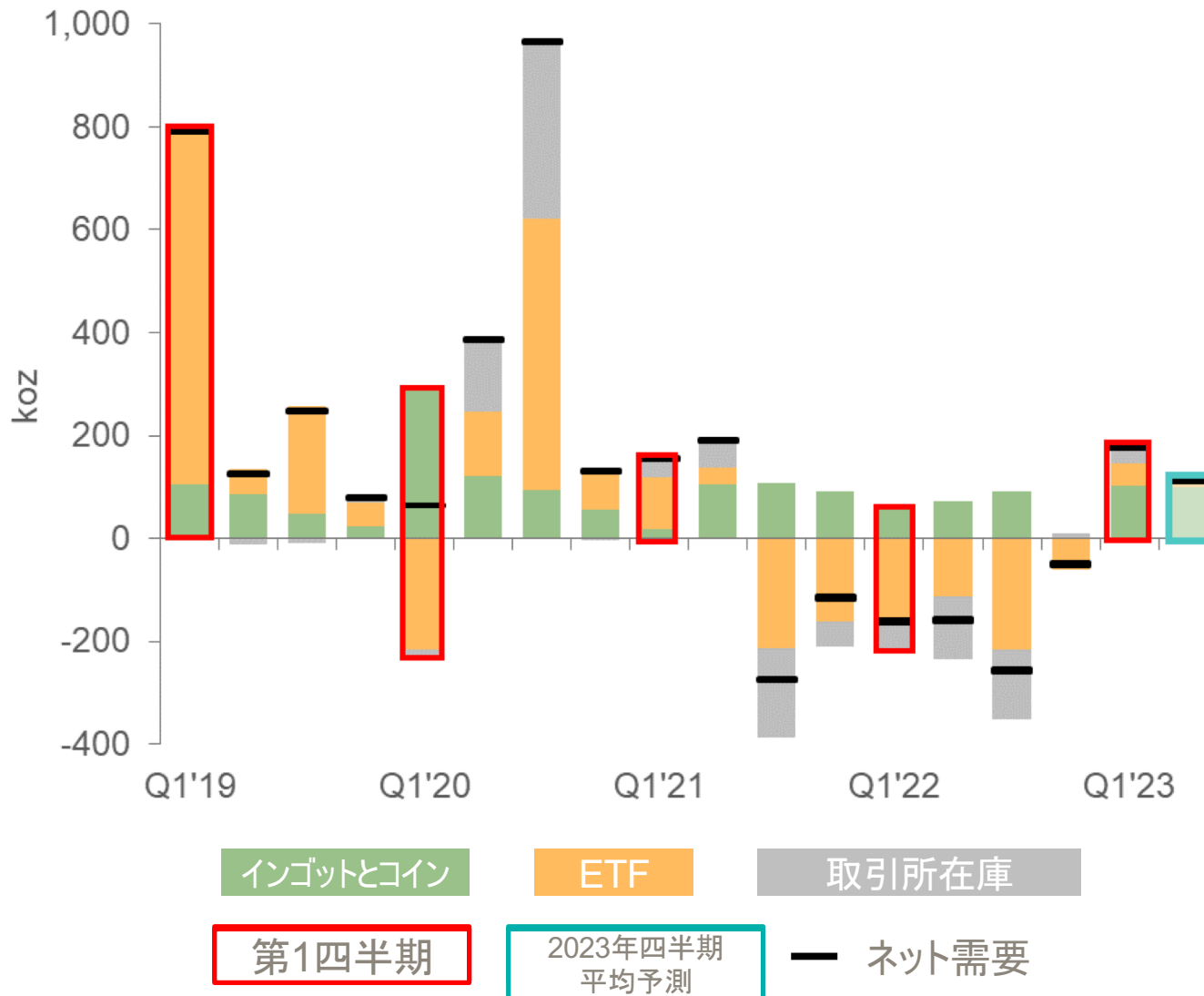
# 2023年第1四半期 宝飾品需要:中国ゼロコロナ対策解除も、需要好転せず、前年比マイナス2%



# 2023年第1四半期 工業需要: 化学産業生産増強のタイミングで 前年比 8% アップ



# 2023年第1四半期 投資需要: ネットベースでETFへの資金流入、 前期比・前年比、ともに回復



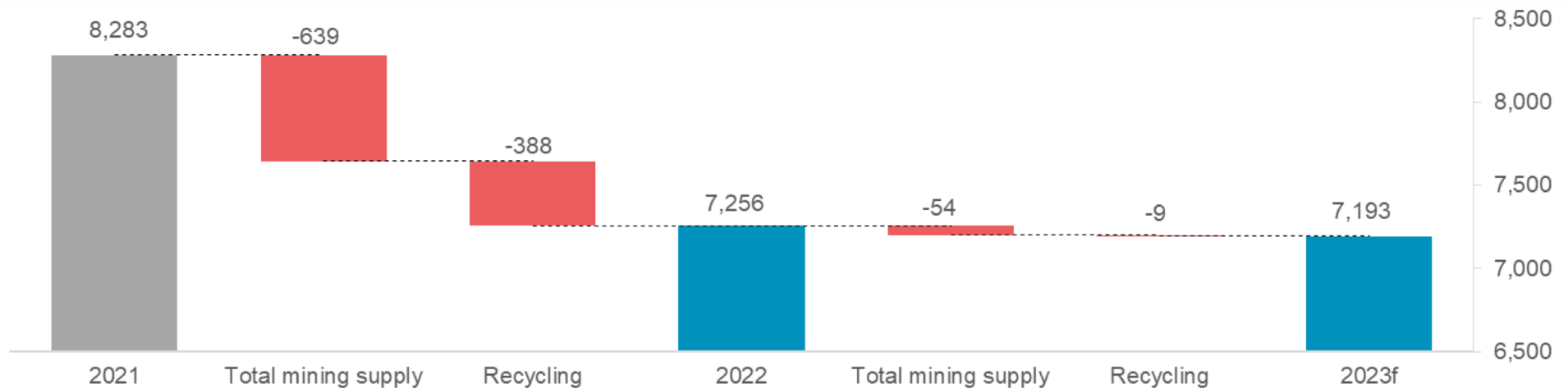
# 2022年～2023年全体予測: 2022年は供給余剰増え、2023年は供給不足で需給共に伸び悩みか

供給		2022	2023f	前年比(oz)	前年比(%)
精錬生産		<b>5,522</b>	<b>5,511</b>	<b>-11</b>	<b>0%</b>
	南アフリカ	3,915	3,873	-42	-1%
	ジンバブエ	480	502	22	5%
	北米	263	284	21	8%
	ロシア	663	647	-16	-2%
	その他	201	205	4	2%
	生産者在庫調整	+43	+0	-43	-100%
鉱山供給合計		<b>5,565</b>	<b>5,511</b>	<b>-54</b>	<b>-1%</b>
リサイクル		<b>1,691</b>	<b>1,682</b>	<b>-9</b>	<b>-1%</b>
	自動車触媒	1,250	1,243	-8	-1%
	宝飾品	372	370	-2	-1%
	工業	68	69	1	2%
供給合計		<b>7,256</b>	<b>7,193</b>	<b>-63</b>	<b>-1%</b>
需要					
	自動車触媒	2,897	3,255	<b>357</b>	<b>12%</b>
	宝飾品	1,899	1,861	-38	-2%
	工業	2,245	2,628	<b>382</b>	<b>17%</b>
	投資	-640	433	<b>1,073</b>	<b>N/A</b>
需要の合計		<b>6,401</b>	<b>8,176</b>	<b>1,775</b>	<b>28%</b>
需給バランス		<b>854</b>	<b>-983</b>	<b>-1,838</b>	<b>N/A</b>
地上在庫		<b>4,774</b>	<b>3,790</b>	<b>-983</b>	<b>-21%</b>

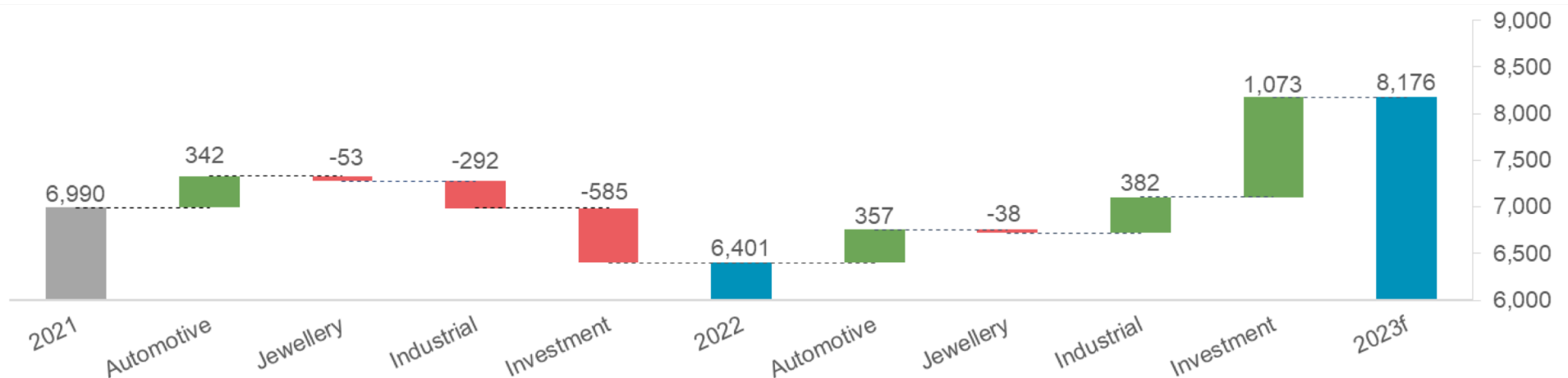


# 2023年の展望:供給は1%の微増、 需要は大きく28%増加 (>52.9トン)

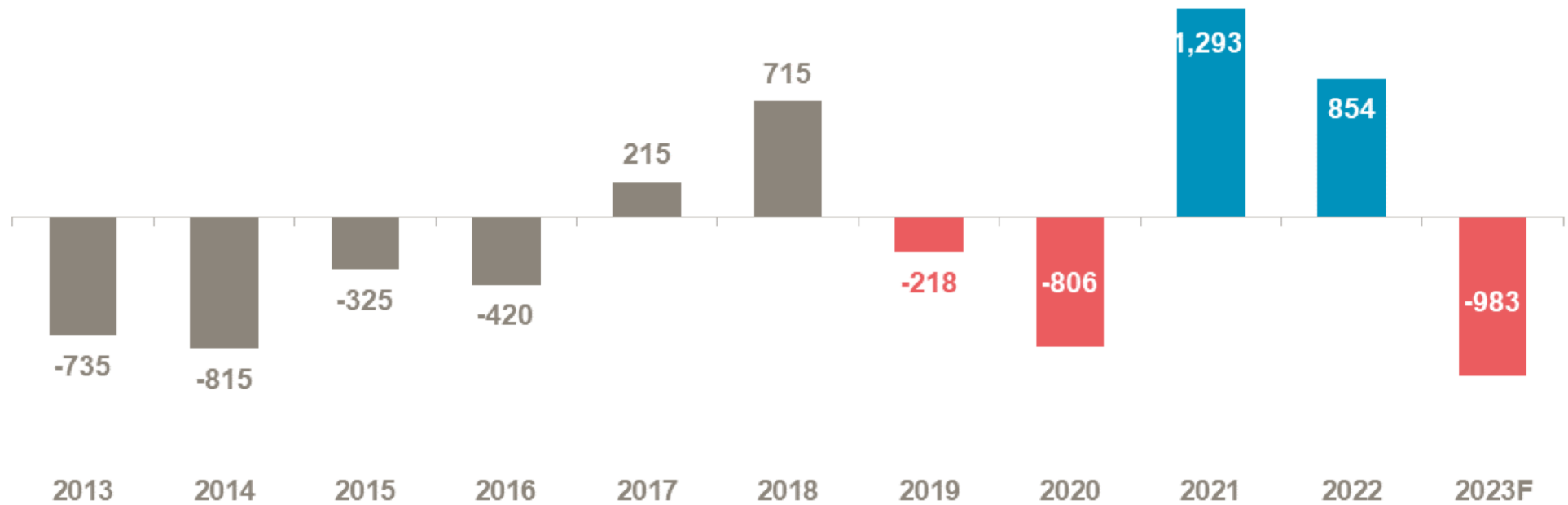
2021年から2023年(予測)の年間総供給量の変化 (koz)



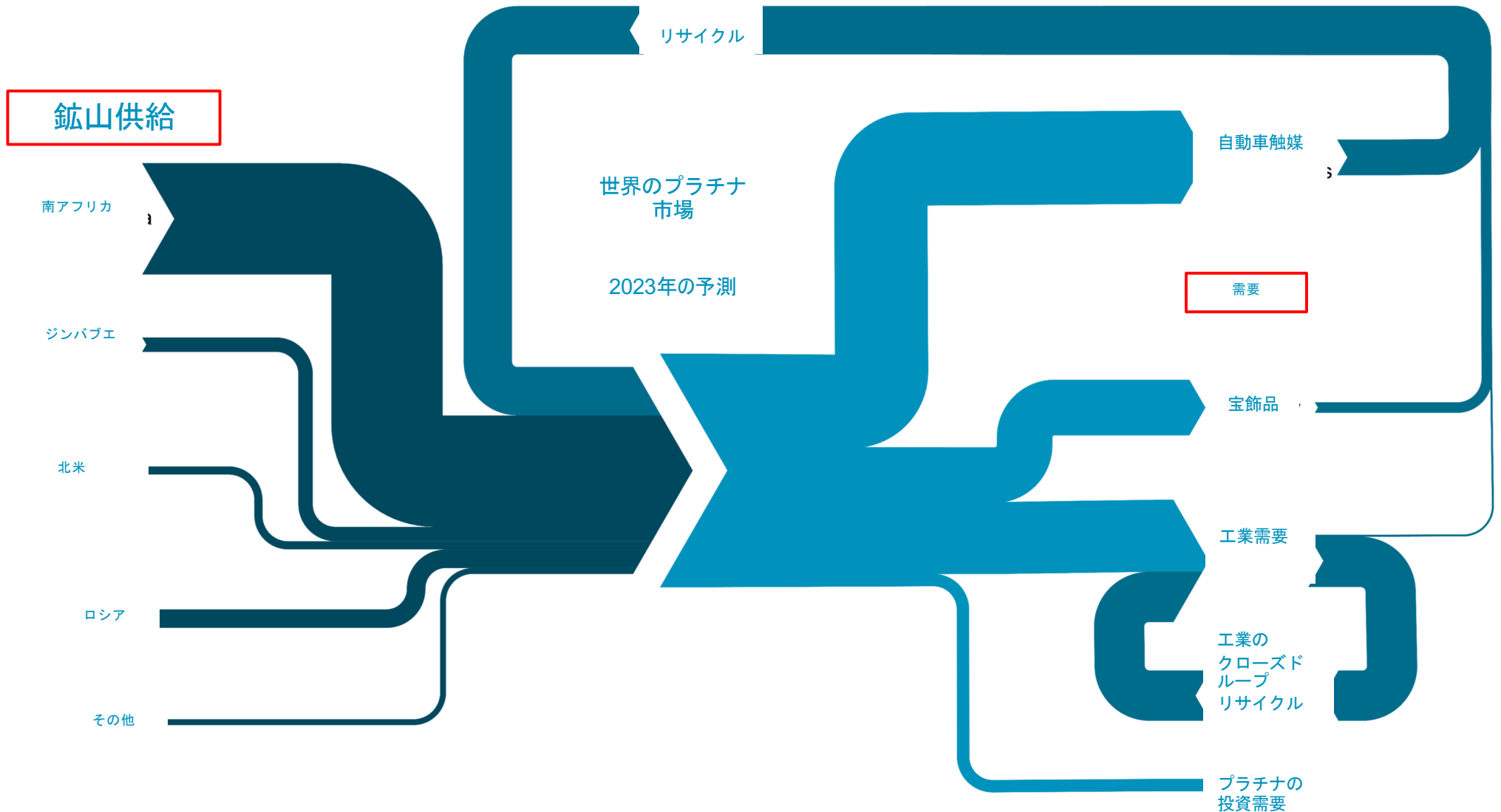
2021年から2023年(予測)の年間総需要量の変化 (koz)



# マーケットバランス: 56.0トン以上の変動により、2年続いた余剰から、 2023年は供給不足に



# 鉱山生産者から、需要分野へのプラチナの流れると、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 – 2023年第1四半期と 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

- 底堅い需要
- 供給リスク
- 投資需要はプラスに好転
- 過去最大の供給不足

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

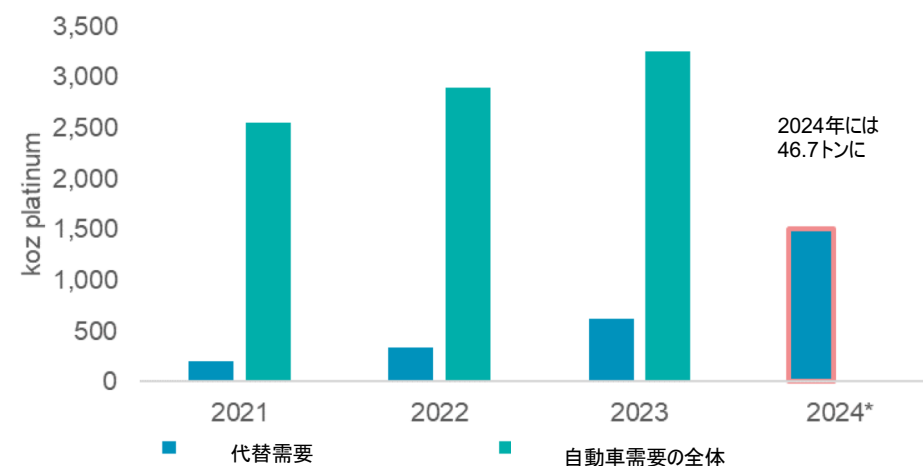


# 自動車需要: プラチナ需要には有利な流れに

## 普通乗用車販売



## 代替が自動車のプラチナ需要の増加を支える



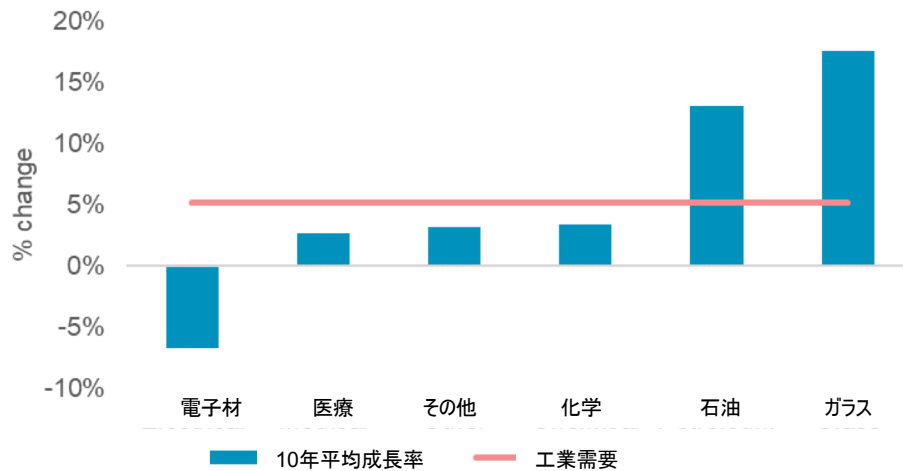
## 自動車需要 前年比で +12%

- 普通乗用車販売の回復
- 大型車と一般道走行以外の自動車の登録増
- 代替: 2023年は 19.1トン

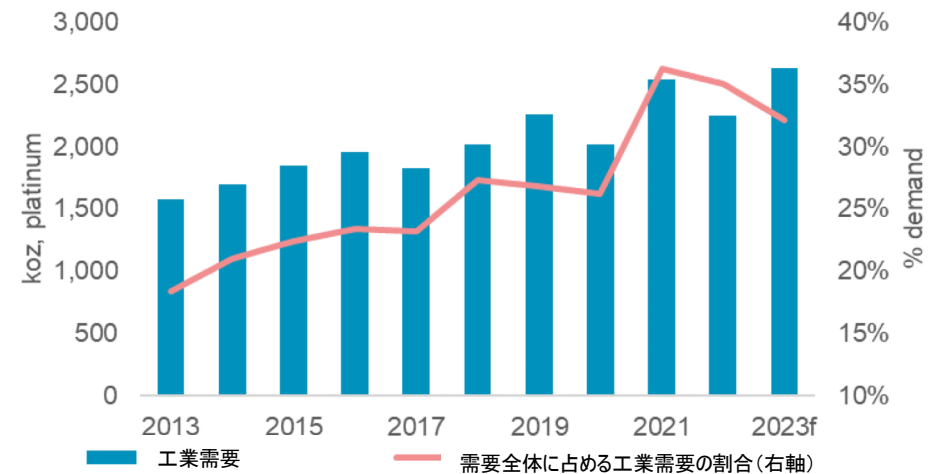


# 経済不安定な中でも、工業需要の増加は確実

## 工業分野毎のプラチナ需要の増加



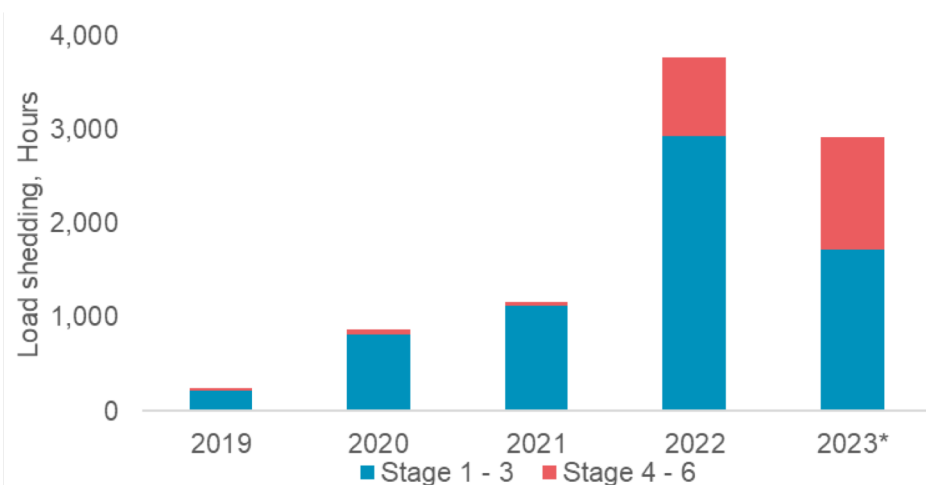
## 2023年の工業需要は過去最高に



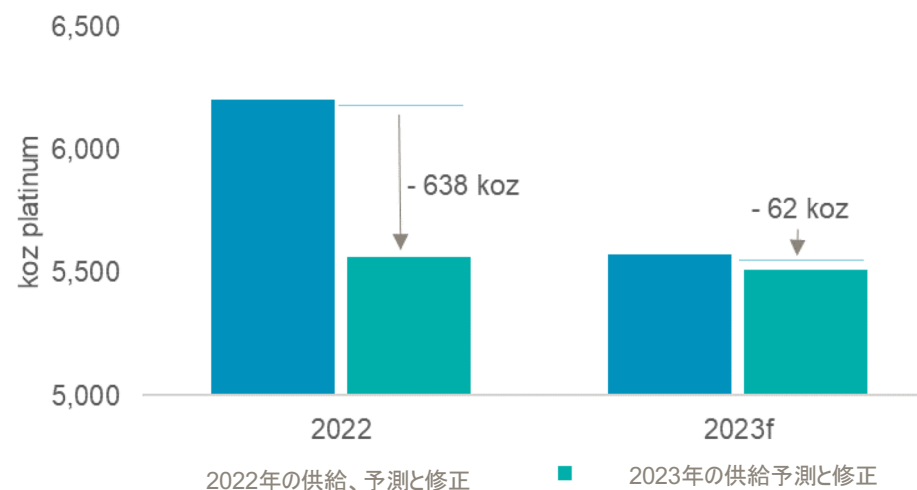
- 工業需要の過去10年の平均成長率は +5.2%
- 2023年の工業需要は過去最高の 81.7トンに

# 投資家、プラチナに資金移動: 供給リスクで既に生産目標は修正へ

## エスコムの計画停電、頻度と程度が深刻に



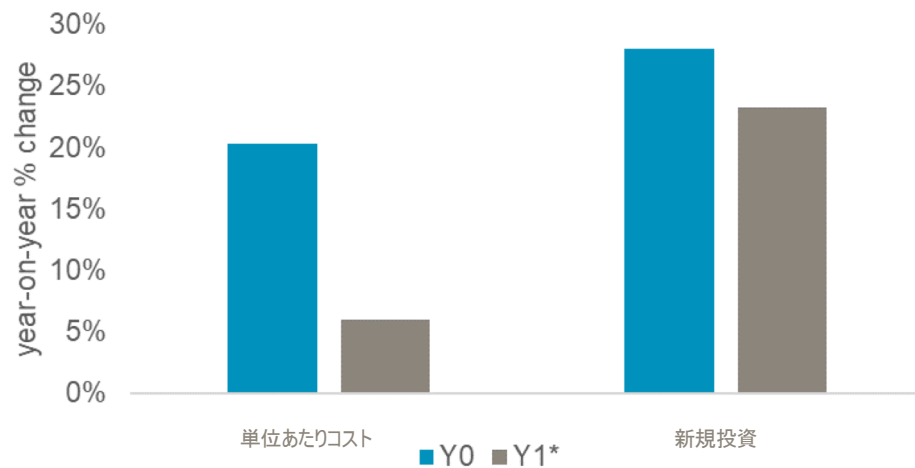
## 鉱山供給の予測は下方修正が続く



- 南アフリカの電力不足は2023年第1四半期にさらに深刻に
  - 精錬生産は計画停電ステージ4以上で影響受ける
    - 2023年の生産は既に減産予測

# 投資家、プラチナに資金移動: 供給サイド、逆風多し

## インフレは全般的に南アフリカ鉱山会社に悪影響



## 2022年より、プラチナ価格は PGM バスケット価格のパフォーマンスを上回る

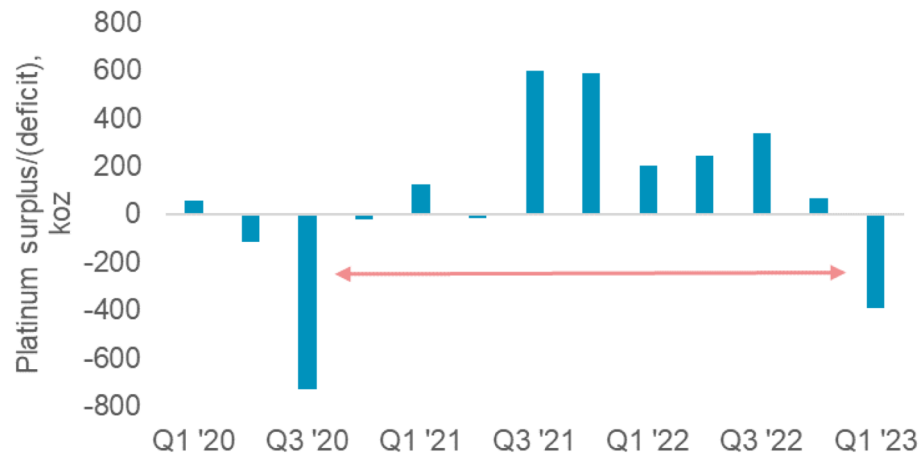


## 鉱山会社株よりもプラチナ投資

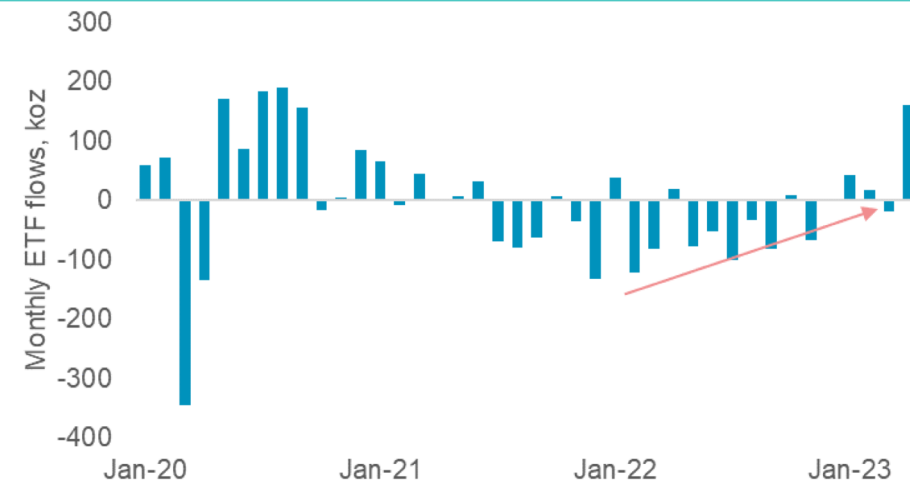
- ・ インフレでコスト増に
- ・ 新規投資の多くは増産ではなく老朽化設備対策に
- ・ PGM バスケットを上回るプラチナのパフォーマンス (パラジウムとロジウム下落)

# 投資家、プラチナに資金移動: 10期ぶりに大幅な四半期ベースの供給不足

## 10期来の大幅なプラチナ供給不足



## ETF への資金流入が継続して増加



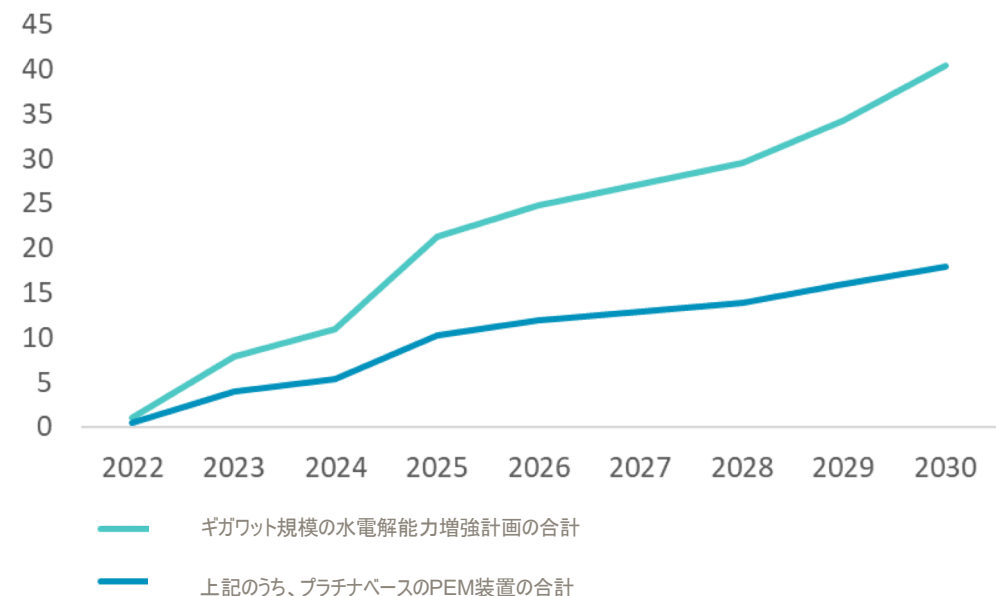
2023 年の供給不足 = 需要全体の12%

- 良好なファンダメンタルズで ネットベースで ETF 保有がポジティブに
  - 南アフリカで ETF への資金流入が顕著に
- 供給不足への認識高まれば、投資需要はさらに増える可能性

## 水電解装置と液体有機水素キャリア(LOHC)でグリーン水素の行方を予測

- 盛んになる水電解能力増強、50% は固体高分子型水電解装置で、プラチナ需要に大きな弾み
- トルエンなどの液体有機水素キャリア法によるインフラ

### ギガワット規模の水電解能力の増加





# 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



- 2023年は過去最大の供給不足の予測
- 経済不安の中でも底堅い需要
- 南アの電力不足と対ロシア制裁による、安定供給へのリスク
- 供給不足を背景に投資家が動き、投資需要がポジティブに大きく変化
- 水素経済からの新たなプラチナ需要が急成長

# 今後計画されているWPICのイベントとリサーチ

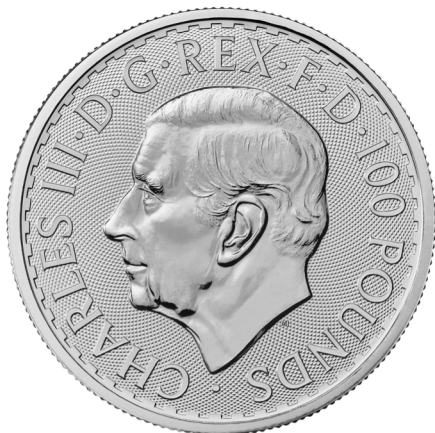


## WPIC イニシアチブ:

- 上海プラチナウィーク 6月26日スタート
- プラチナの特殊な製造技術と卸売市場に販売網を持つ企業と中国で新たにパートナーシップ提携
- 年内に韓国で初の商品パートナーシップ提携目指す

## WPIC リサーチ:

- 新たなアソシエートアナリストが入社
- 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



# 議題: プラチナ四半期レポート – 2023年第1四半期と 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*





