

プラチナ四半期レポート プレゼンテーション 2025年第2四半期

於 ロンドン
2025年9月10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・カウンスルは、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るべきである。

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・カウンスルのロゴ、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・カウンスルに帰属する。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たい。

© 2025 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・カウンスルの名称、ロゴ、及び略称WPICはワールド・プラチナ・インベストメント・カウンス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・カウンス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 — 2025年第2四半期と 2025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 — 2025年第2四半期と 2025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: 2025年第2四半期と2025年の最新予測

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

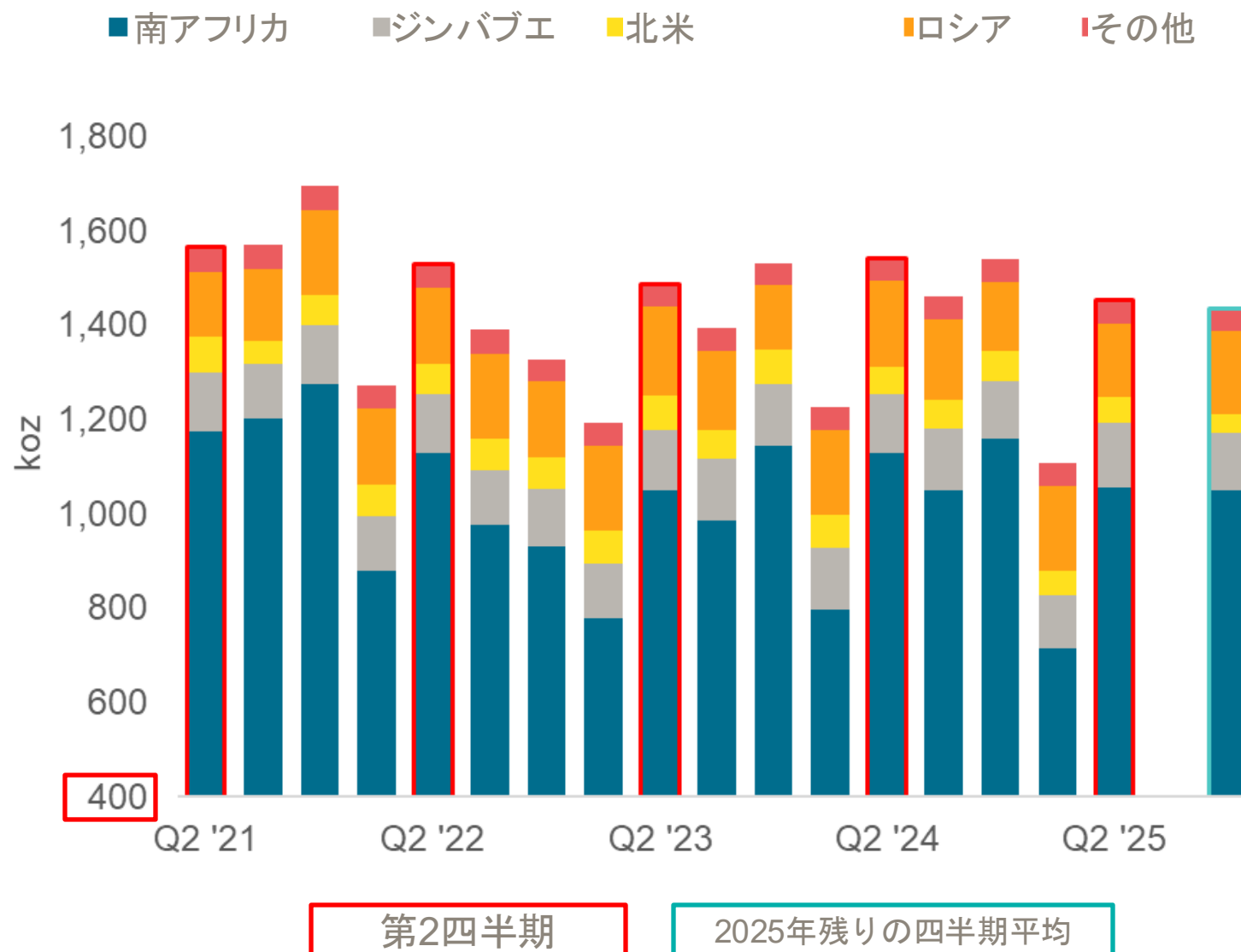
エドワード・スターク



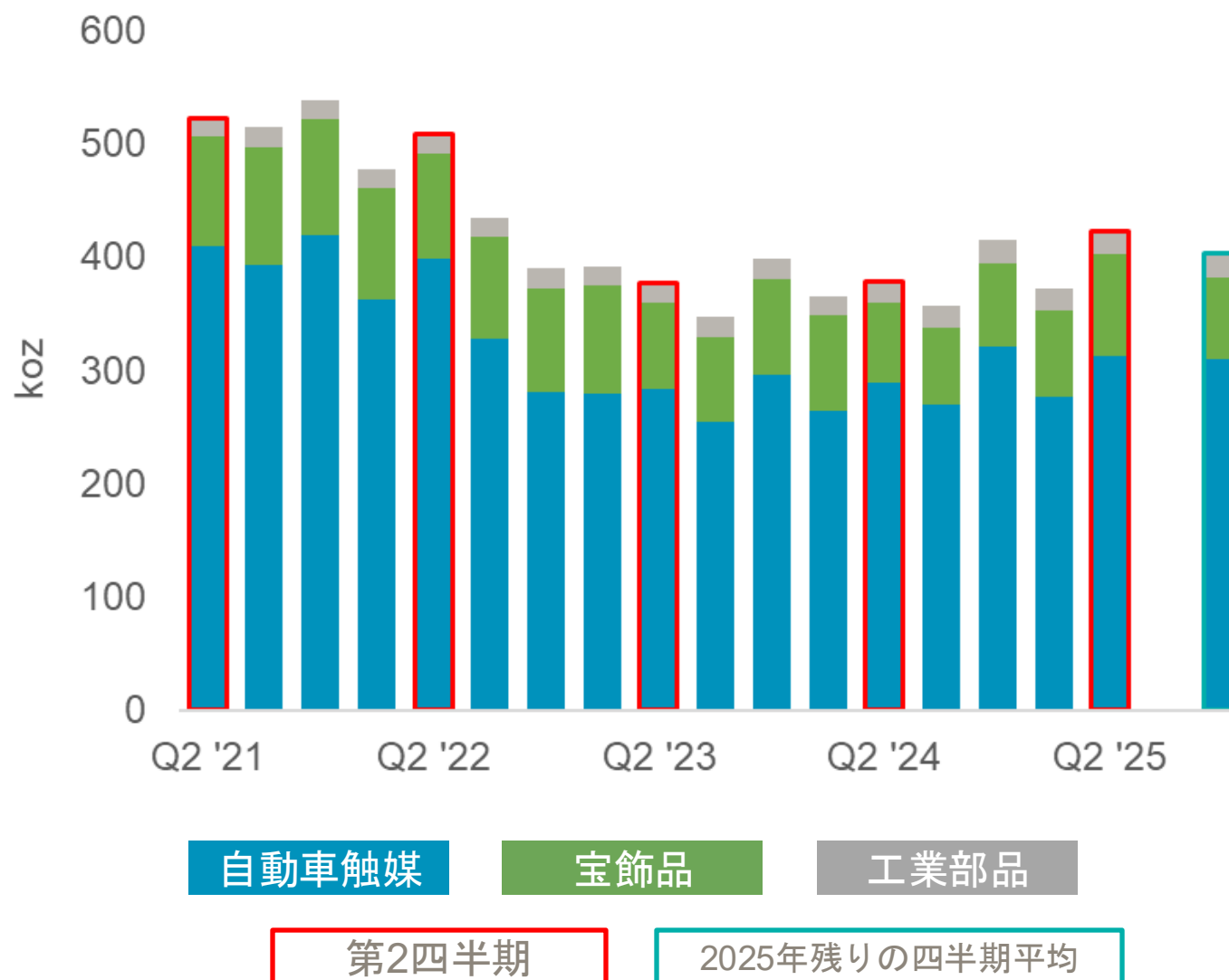
2025年第2四半期の供給: 前期比では増加も前年同期比では減少

供給	Q2 2024 // Q1 2025		Q2 2025	YoY	QoQ
精錬生産	1,541	1,106	1,453	-6%	31%
南アフリカ	1,127	713	1,054	-6%	48%
ジンバブエ	126	114	137	9%	20%
北米	59	52	57	-4%	11%
ロシア	181	180	155	-14%	-14%
その他	48	47	49	3%	4%
生産者在庫調整	+35	-22	+0	-100%	N/A
鉱山供給合計	1,576	1,084	1,453	-8%	34%
リサイクル	379	372	423	12%	14%
自動車触媒	289	277	313	8%	13%
宝飾品	72	75	90	26%	20%
工業	19	19	20	8%	3%
供給合計	1,955	1,456	1,876	-4%	29%

2025年第2四半期の精錬供給: 第1四半期の課題克服も 生産は前年同期比下回る



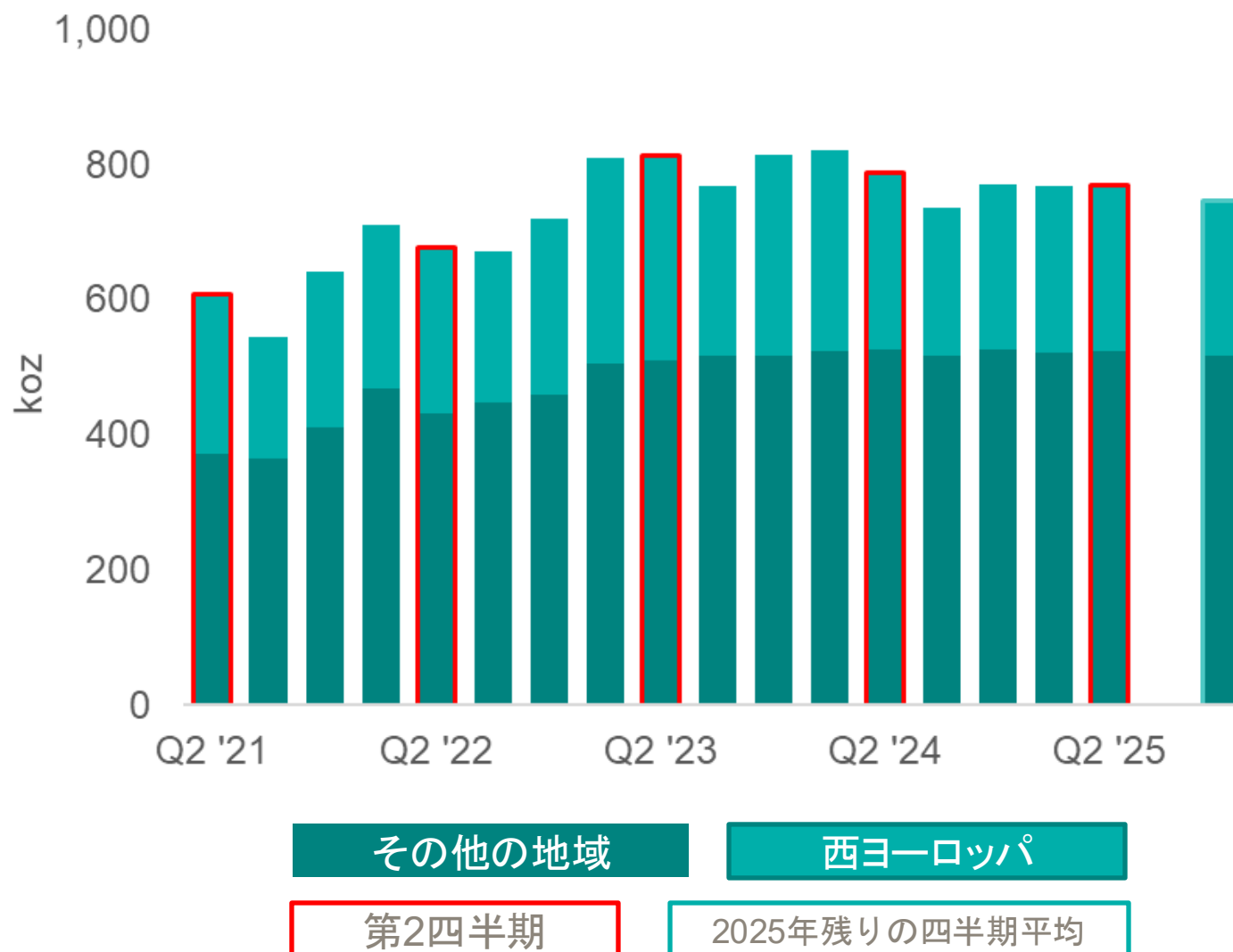
2025年第2四半期のリサイクル: メタル価格上昇で供給回復



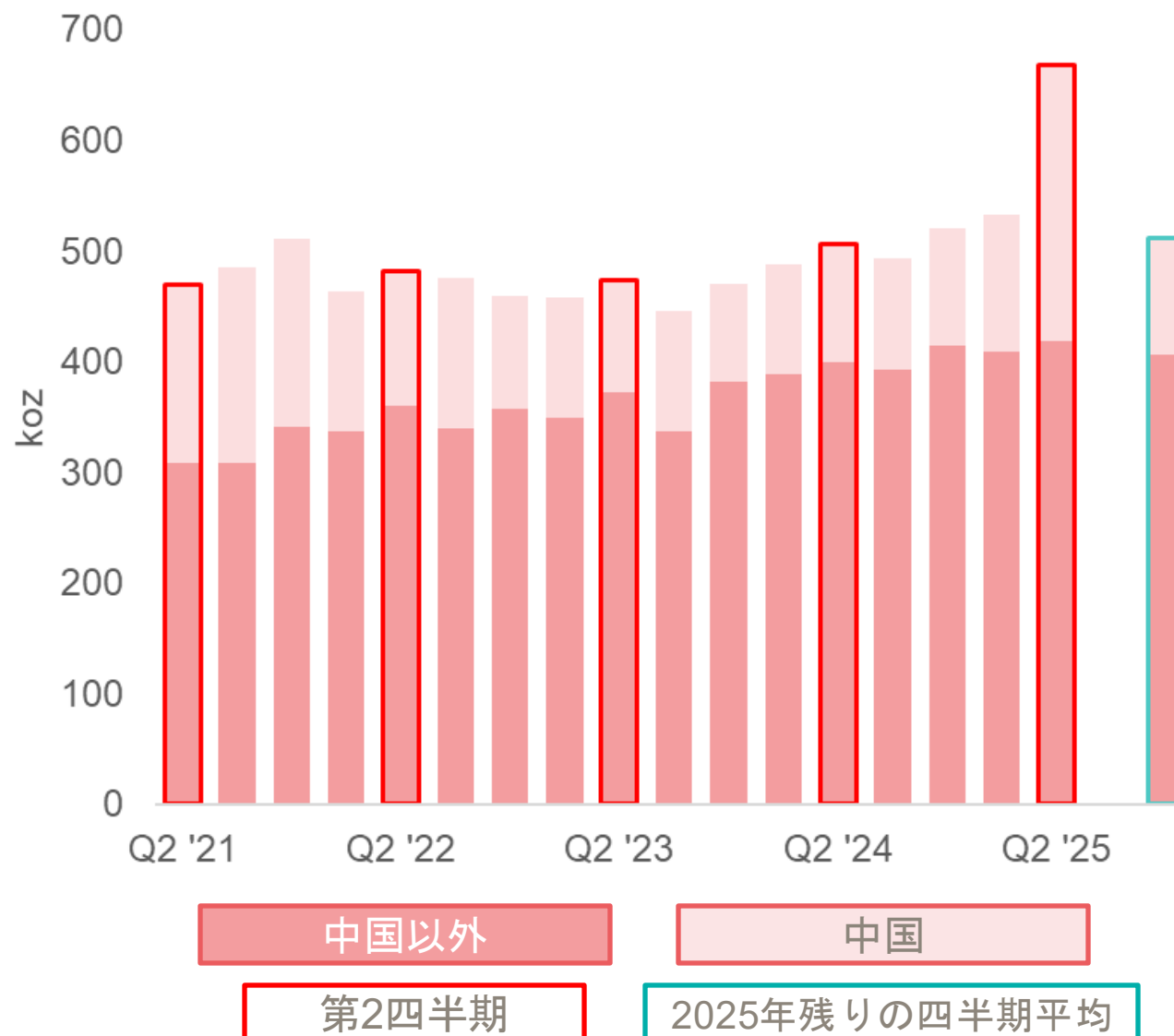
2025年第2四半期の需要: ガラス需要と取引所在庫の減少で 前年同期比マイナス 22%

需要	Q2 2024 // Q1 2025	Q2 2025	YoY	QoQ
自動車	788	769	-2%	0%
自動車触媒	788	769	-2%	0%
触媒以外の需要	†	†	†	†
宝飾品	506	533	32%	25%
工業	677	365	-24%	41%
化学	170	159	-14%	-9%
石油	40	45	14%	0%
電子材	23	22	3%	6%
ガラス	230	-78	-64%	N/A
医療とバイオ医療	77	78	4%	3%
水素(定置型とその他)	9	10	20%	0%
その他	129	127	-2%	-1%
投資	459	461	N/A	N/A
インゴットとコイン需要の変化	14	70	N/A	55%
中国の500g以上のインゴット	41	35	15%	33%
ETF保有高の変化	444	-6	-78%	N/A
取引所在庫の変化	-40	361	-317	N/A
需要の合計	2,430	2,128	-22%	-11%
需給バランス	-475	-672	-11	N/A

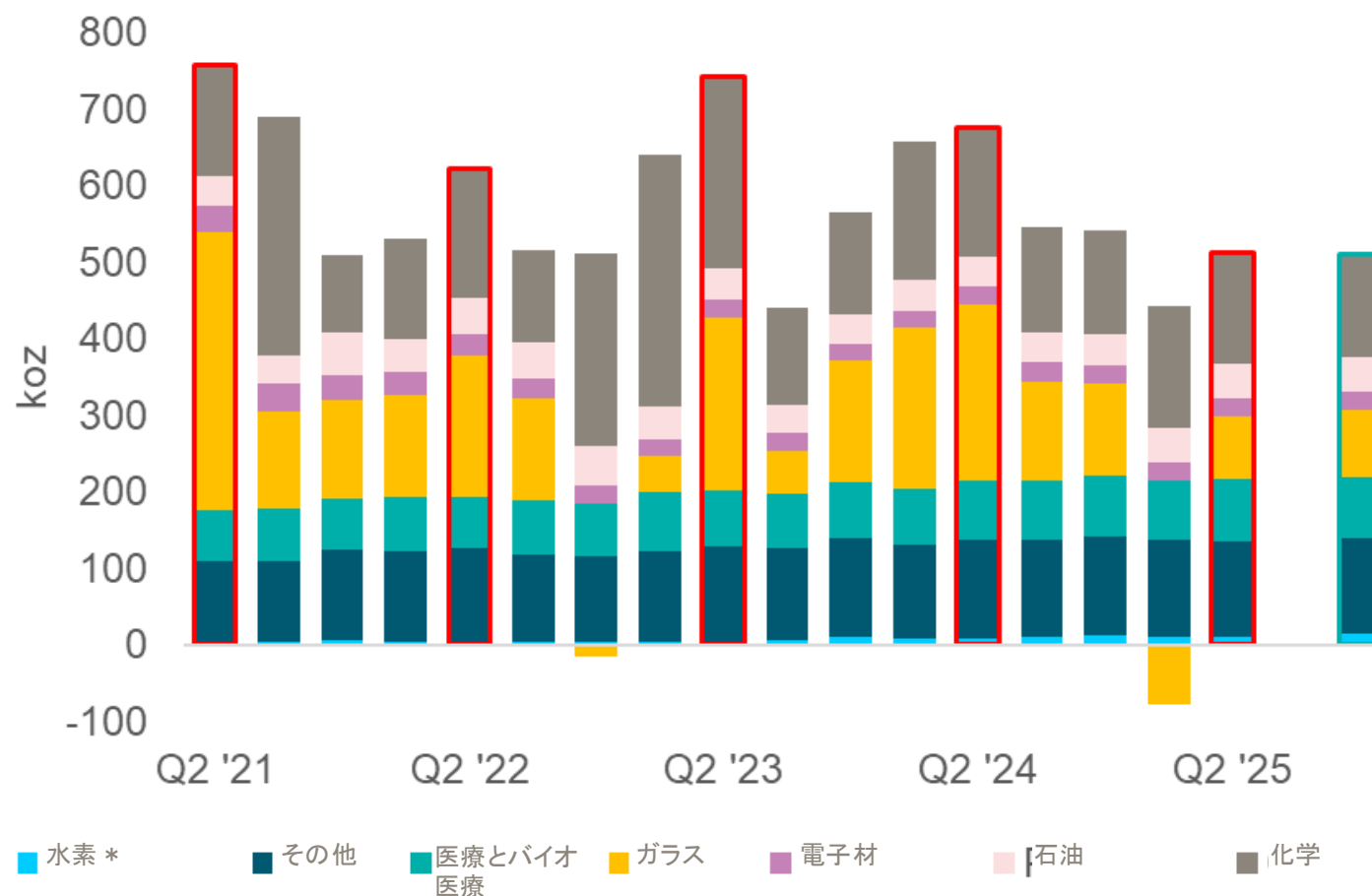
2025年第2四半期 自動車需要: 電動化進行で普通乗用車の触媒需要減り、前年同期比でマイナス 2%



2025年第2四半期 宝飾品需要: ゴールドからプラチナ宝飾品へ需要移り、中国で需要伸びる



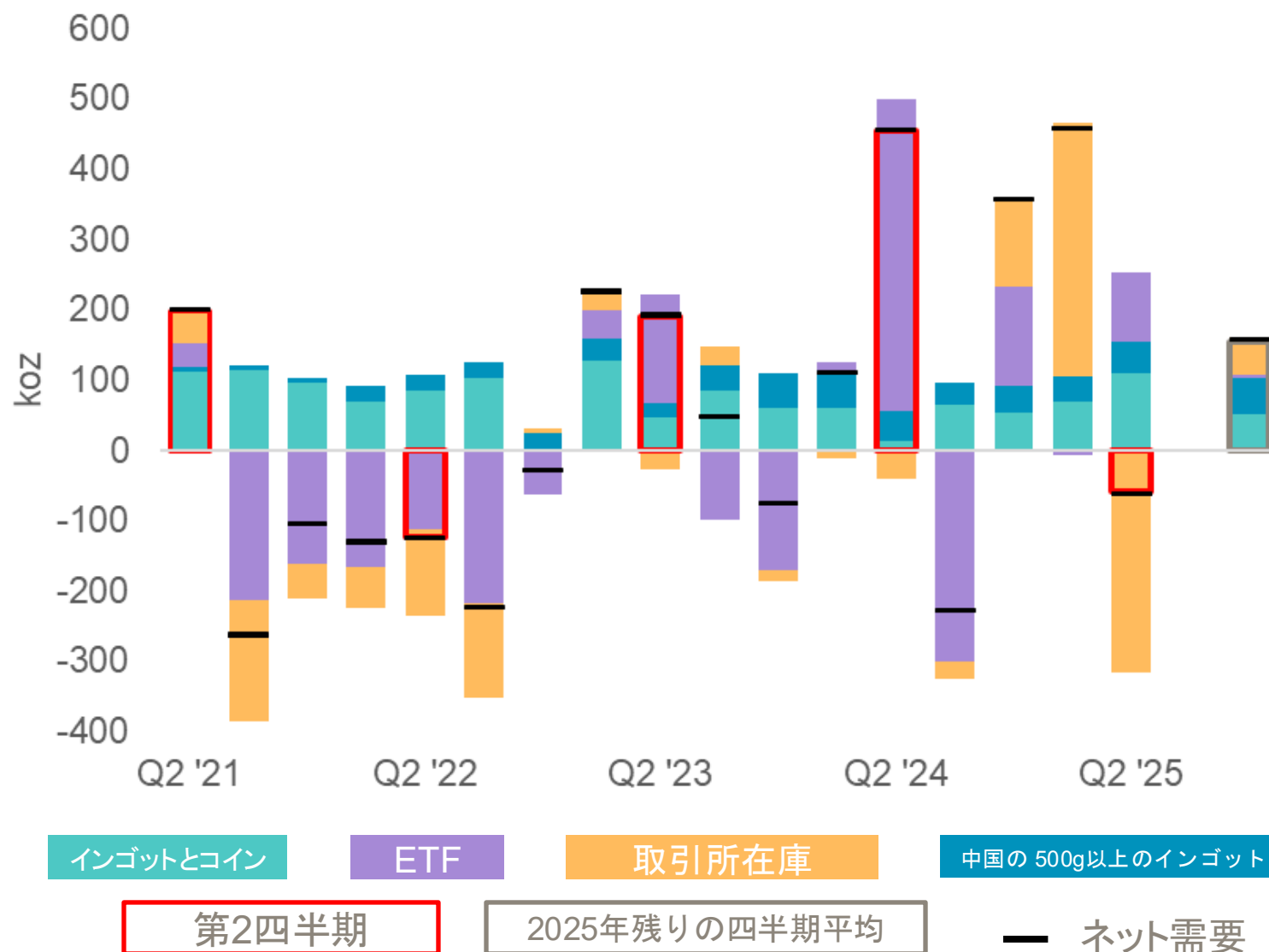
2025年第2四半期 工業需要: ガラス生産能力増強サイクルの狭間で前年同期比マイナス 24%



第2四半期

2025年残りの四半期平均

2025年第2四半期の投資需要: 取引所在庫流出が 中国のインゴットとコインの需要増を相殺

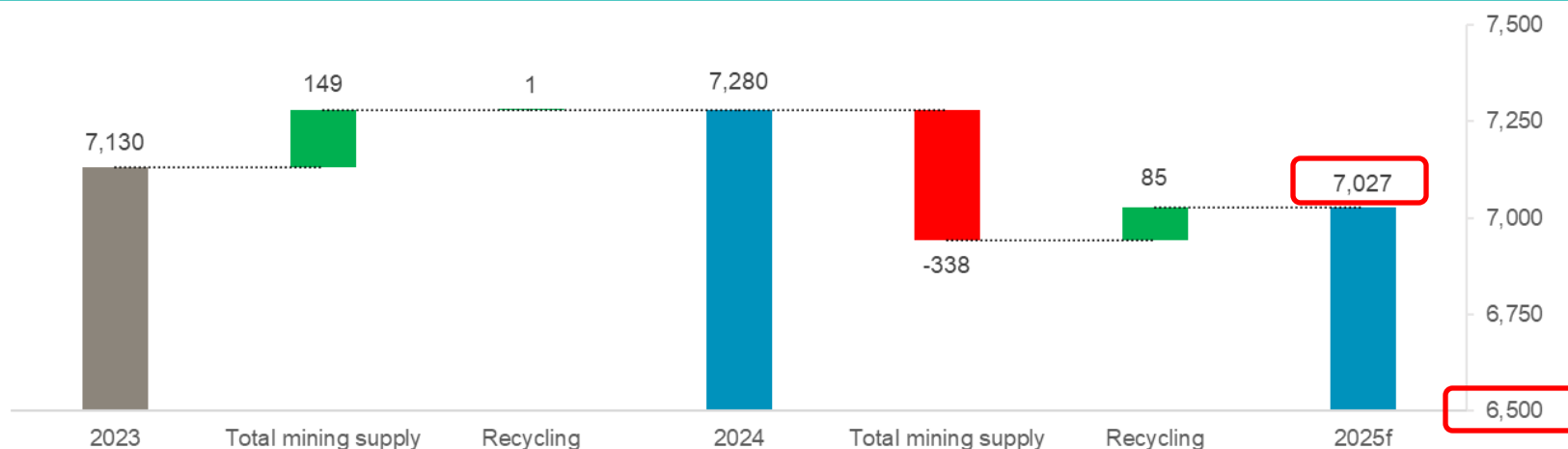


2025年全体予測: 2025年の供給不足は年間需要の 11%相当

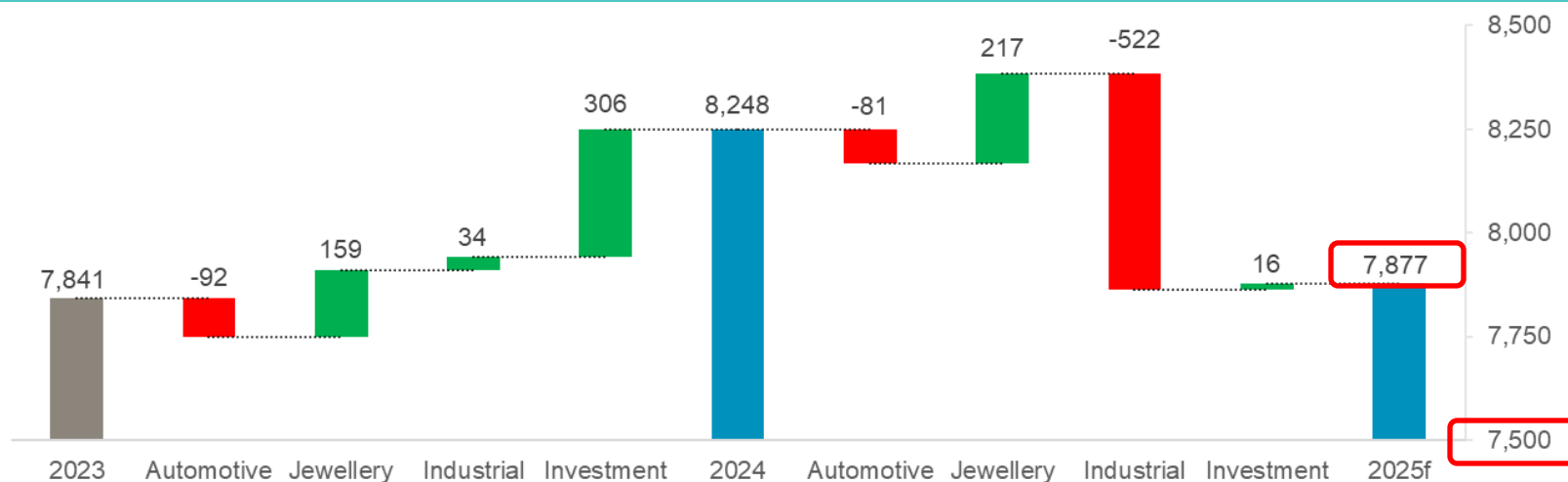
供給	koz)	2023	2024	YoY, %	2025f	YoY, %
精錬生産		5,604	5,766	3%	5,426	-6%
	南アフリカ	3,957	4,133	4%	3,869	-6%
	ジンバブエ	507	512	1%	491	-4%
	北米	275	254	-8%	189	-26%
	ロシア	674	677	0%	686	1%
	その他	190	191	0%	191	0%
	生産者在庫調整	11	-2	N/A	0	N/A
鉱山供給合計		5,615	5,764	3%	5,426	-6%
リサイクル		1,515	1,516	0%	1,601	6%
	自動車触媒	1,114	1,143	3%	1,210	6%
	宝飾品	331	298	-10%	309	4%
	工業	71	76	7%	81	7%
供給合計		7,130	7,280	2%	7,027	-3%
需要	(koz)					
	自動車触媒	3,206	3,114	-3%	3,033	-3%
	宝飾品	1,849	2,008	9%	2,226	11%
	工業	2,389	2,423	1%	1,901	-22%
	投資	397	702	77%	718	2%
需要の合計		7,841	8,248	5%	7,877	-4%
需給バランス		-712	-968	N/A	-850	N/A
地上在庫		4,796	3,828	-20%	2,978	-22%

2025 年の展望: 鉱山生産の減少が工業需要の減少サイクルと重なる

2023年から2025年(予測)の年間総供給量の変化(koz)



2023年から2025年(予測)の年間総需要量の変化 (koz)



議題: プラチナ四半期レポート — 2025年第2四半期と 2025年の最新予測

1.初めに 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

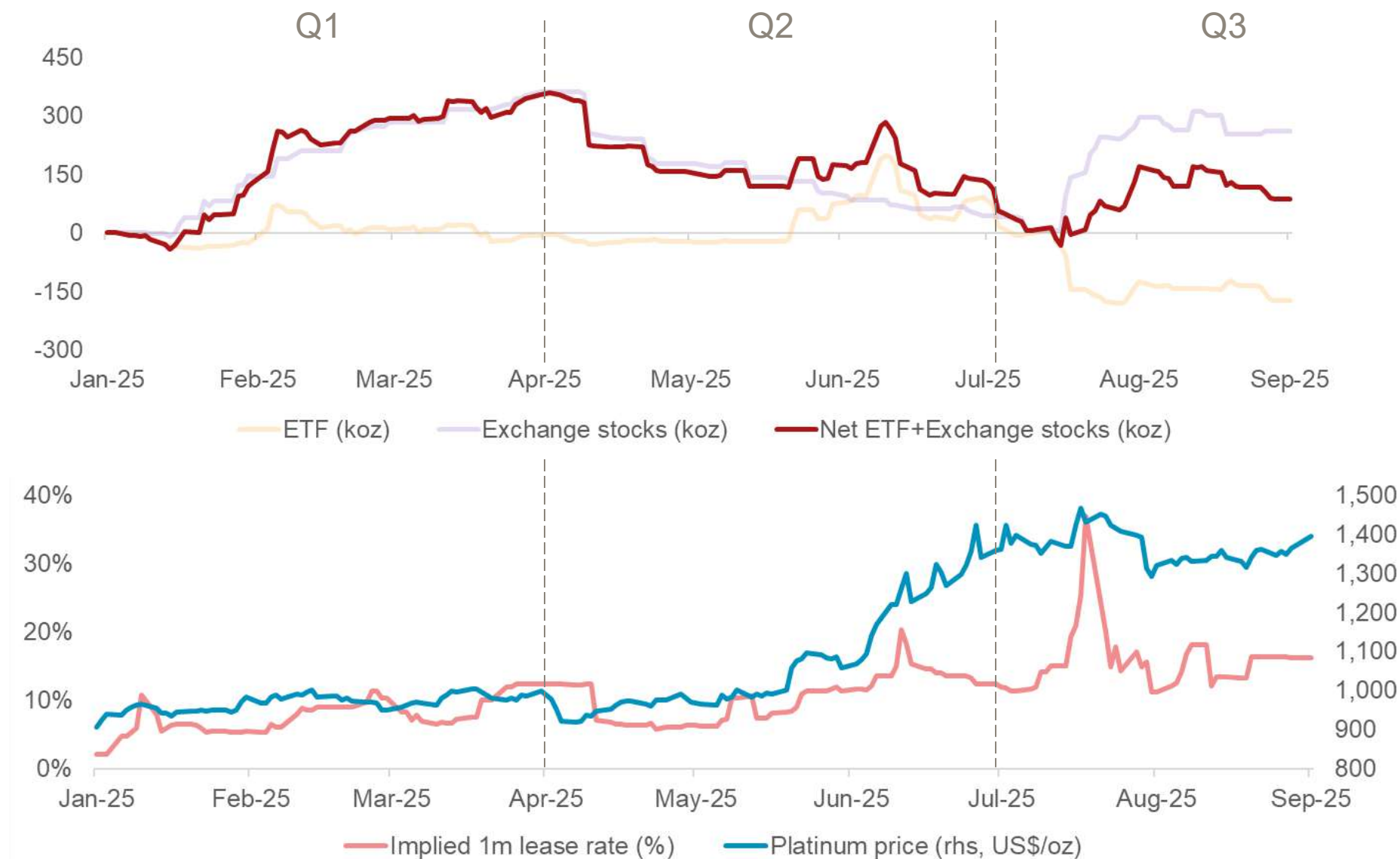
- ・ プラチナ価格のパフォーマンス
- ・ 供給と価格の関連性
- ・ 需要の変化

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

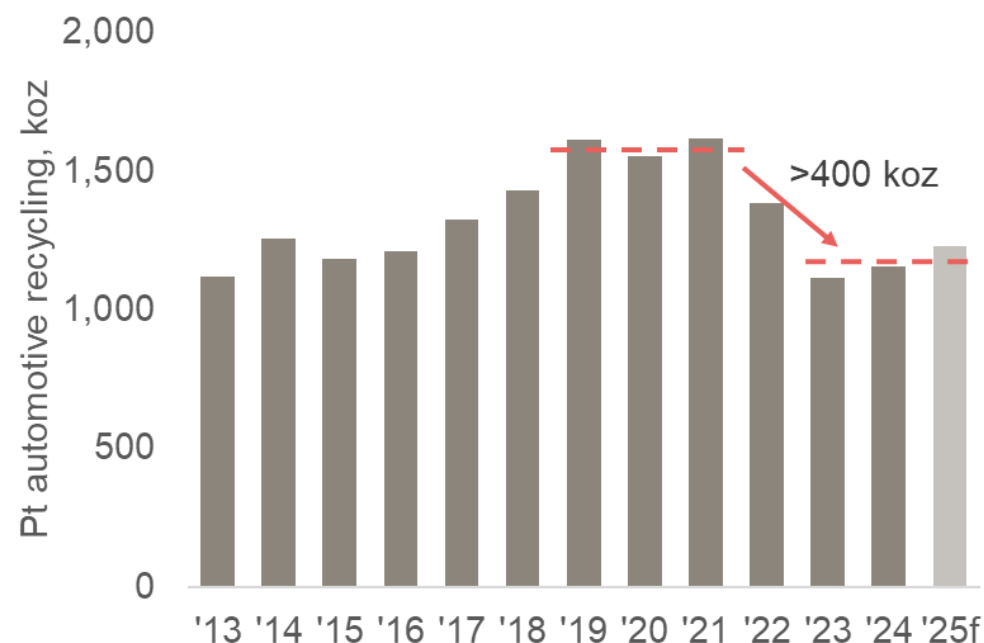
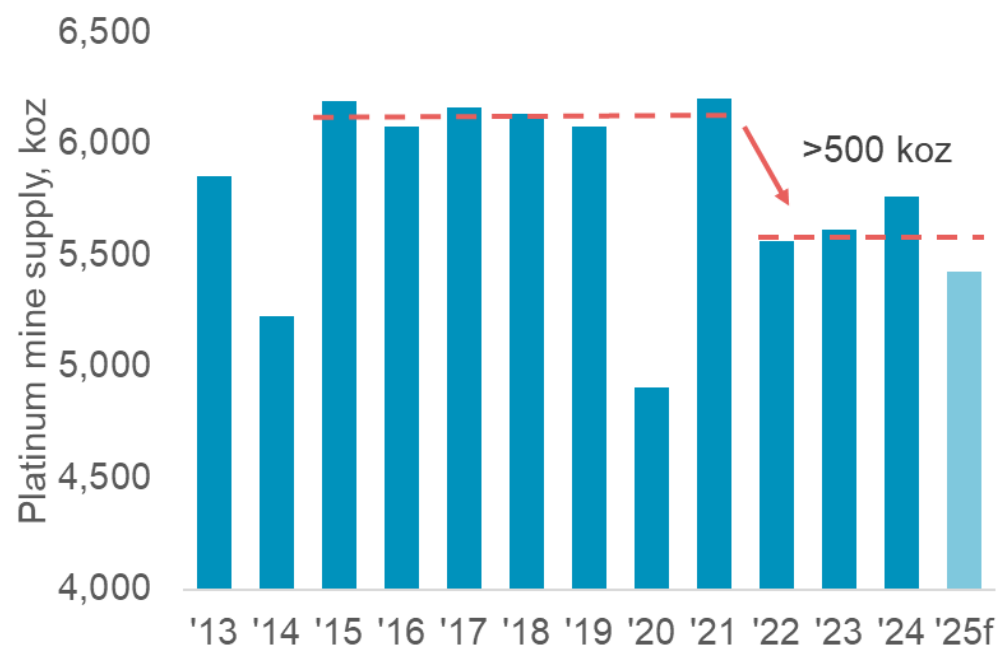


好調続く価格パフォーマンス: 良好なファンダメンタルズを 基盤に地政学的リスクが上昇を後押し



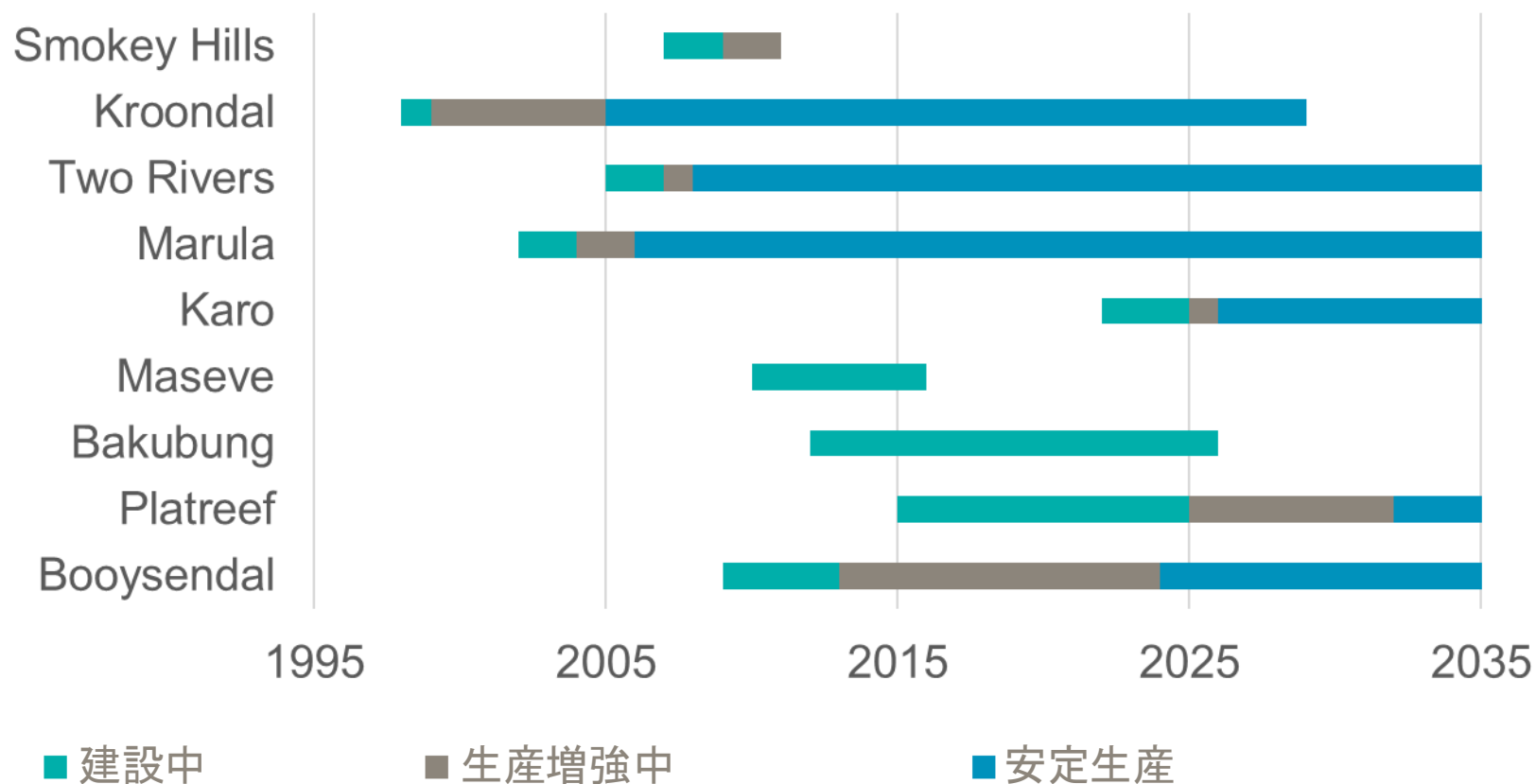
供給と価格の関連性: 高価格も下落傾向の供給は好転せず

プラチナ供給は過去数年間で鉱山生産と廃触媒のリサイクルが
約 28.0 トン減少

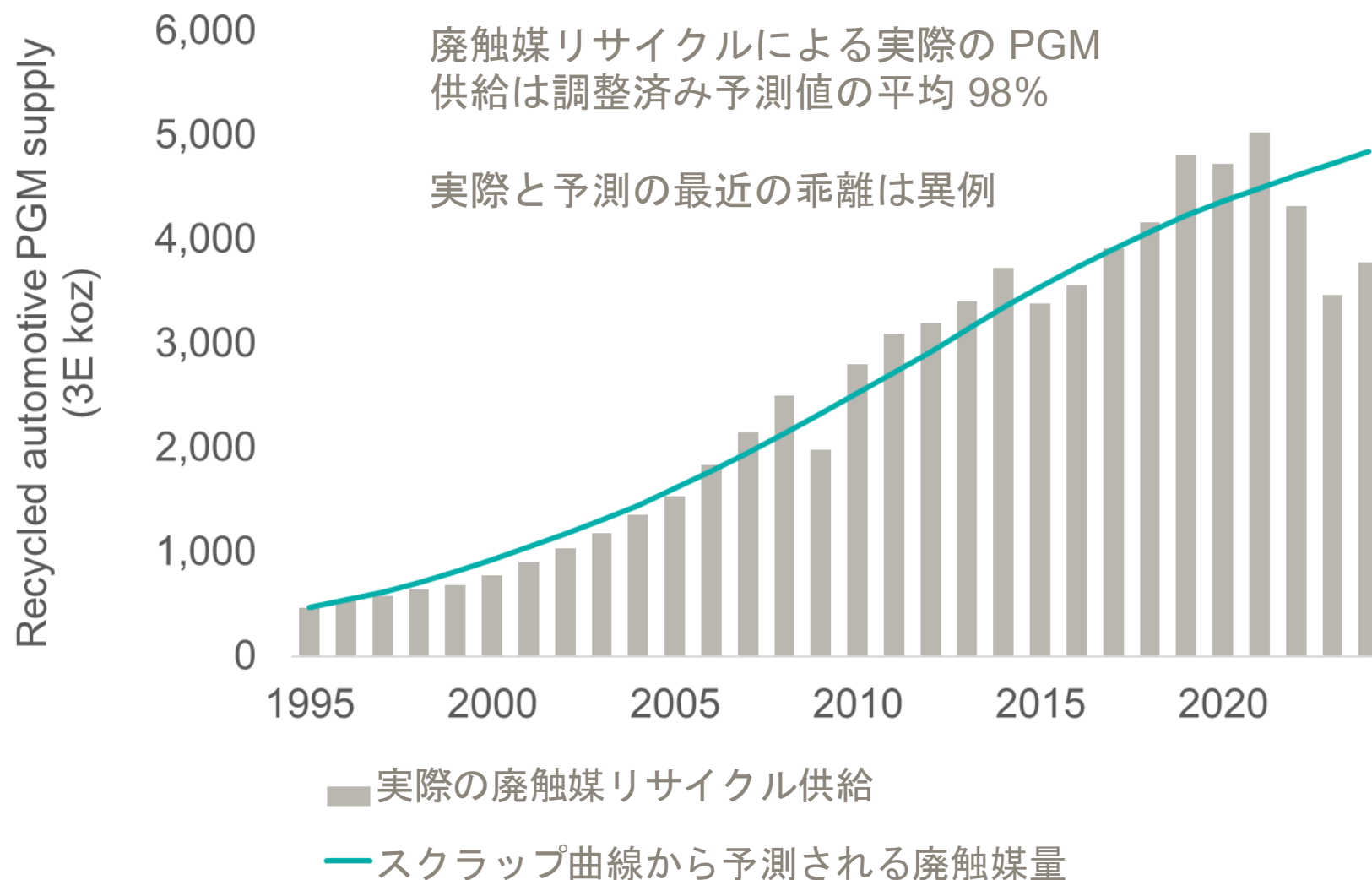


供給と価格の関連性：新規鉱山開発は時間・資金・説得力を要する

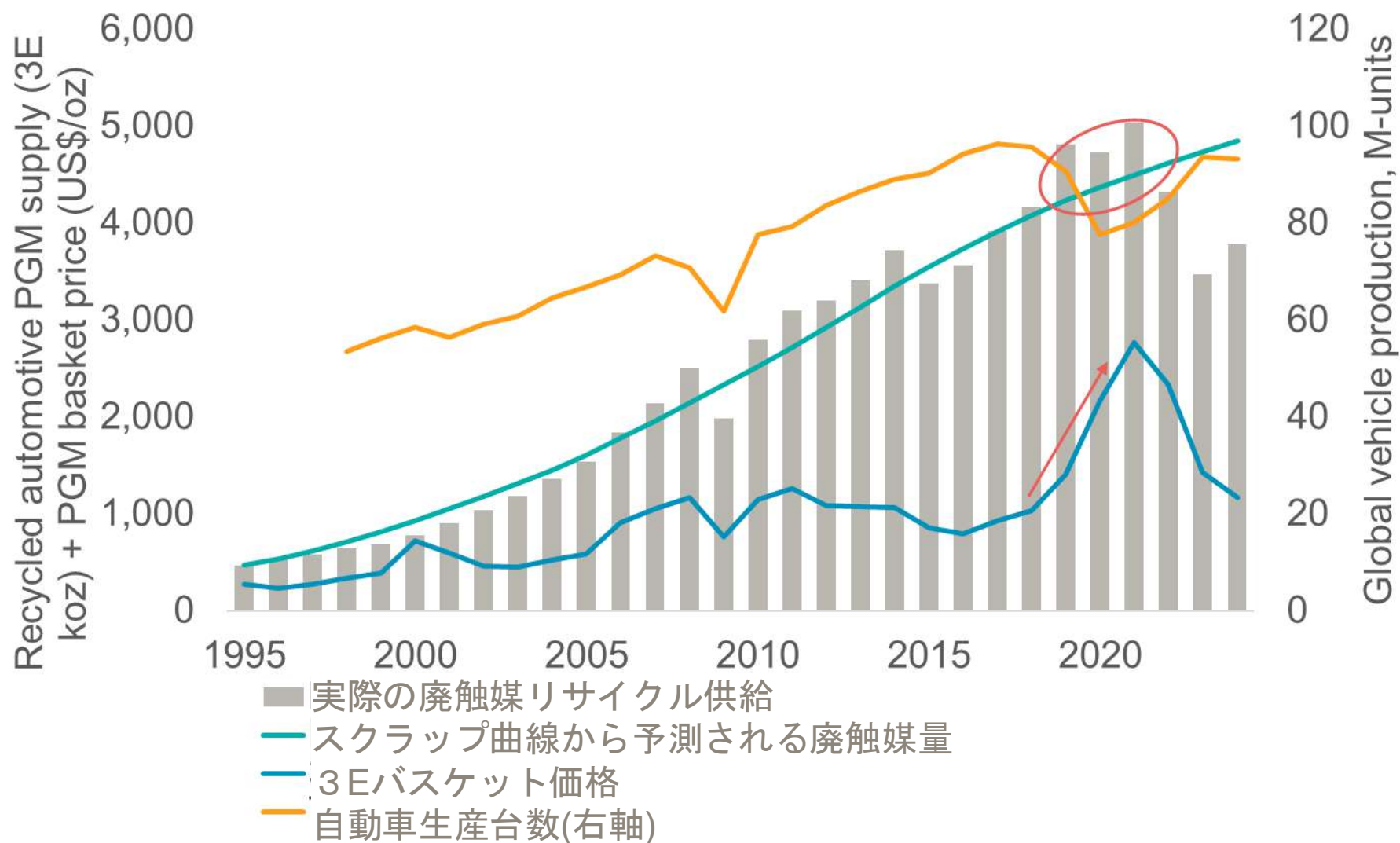
現在開発中の鉱山プロジェクトは2030年までに生産開始する可能性少ない



供給と価格の関連性：廃触媒リサイクルは成熟産業だが成長の余地も

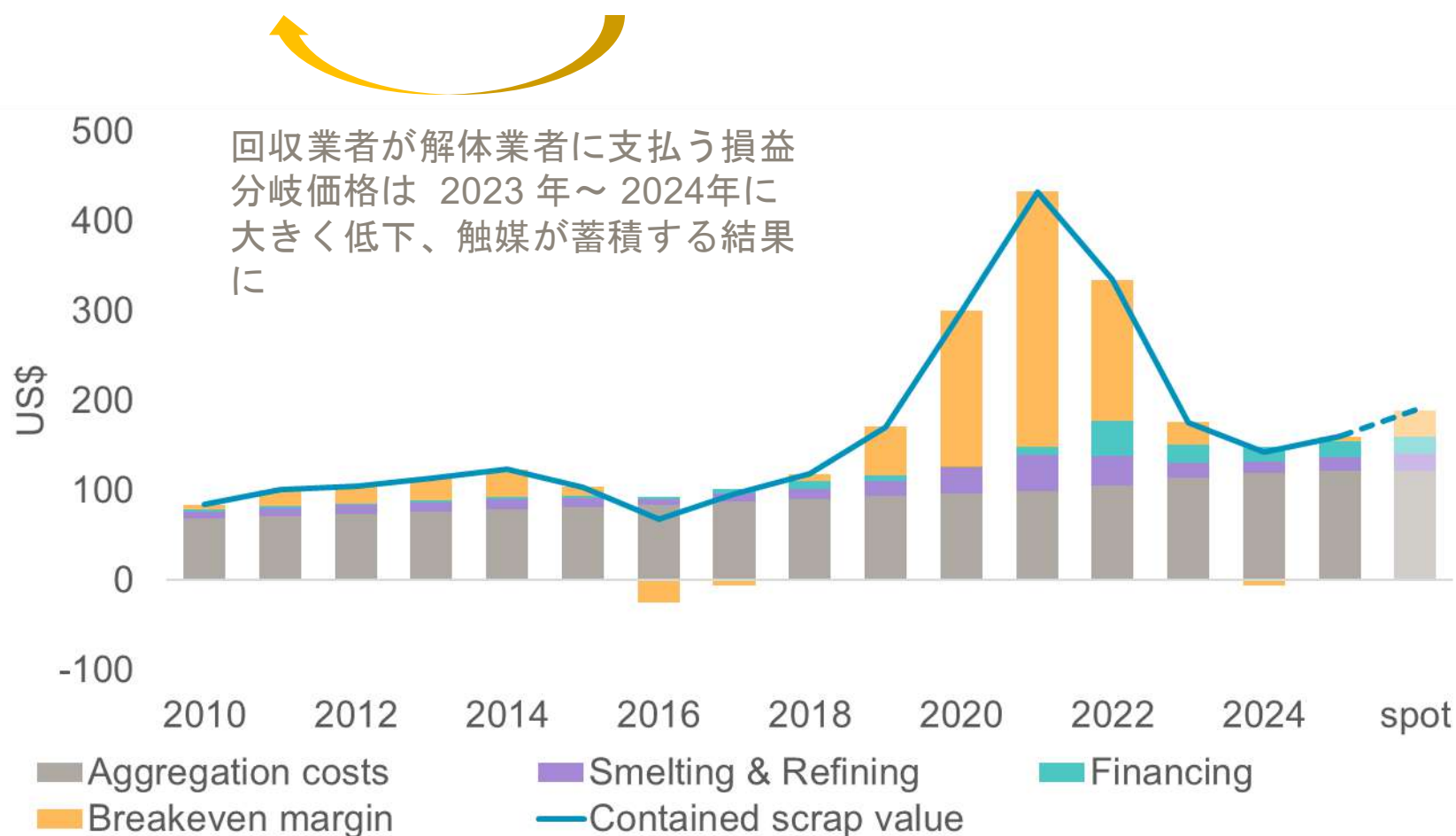


消費者が所有する車のトレンドと リサイクル処理の採算性がリサイクル供給を左右



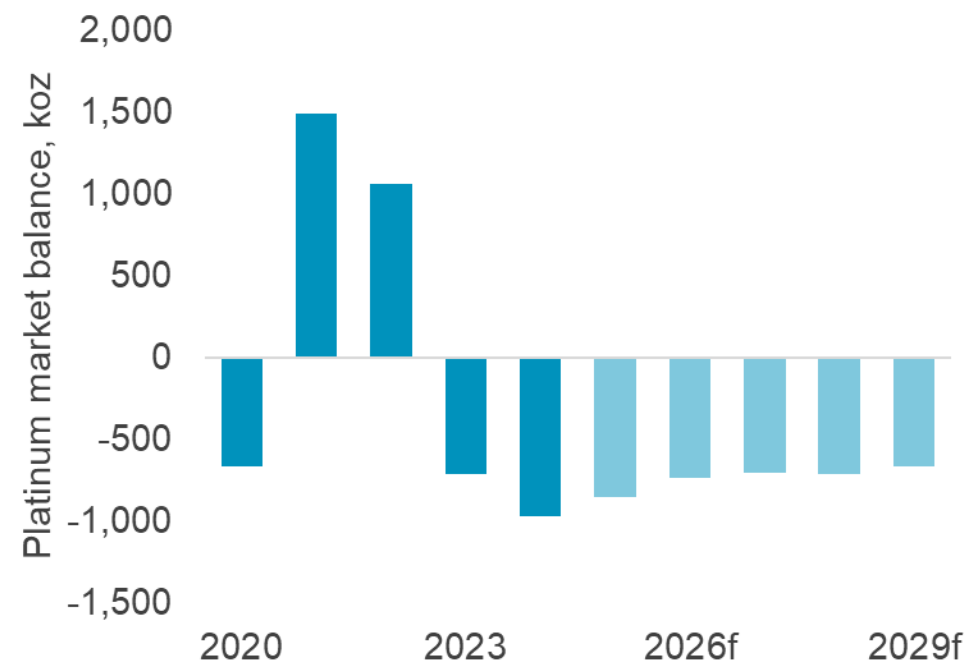
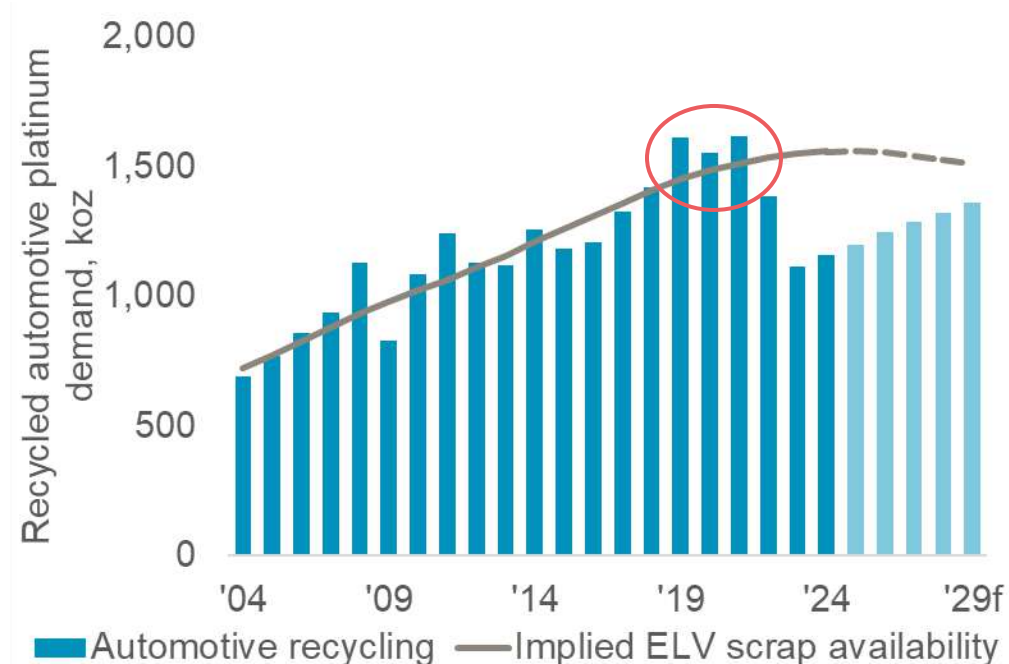
リサイクルと価格の関連性：回収業者は過去2年間低収益

スクラップヤード >> 回収業者>> 製錬・精錬業者

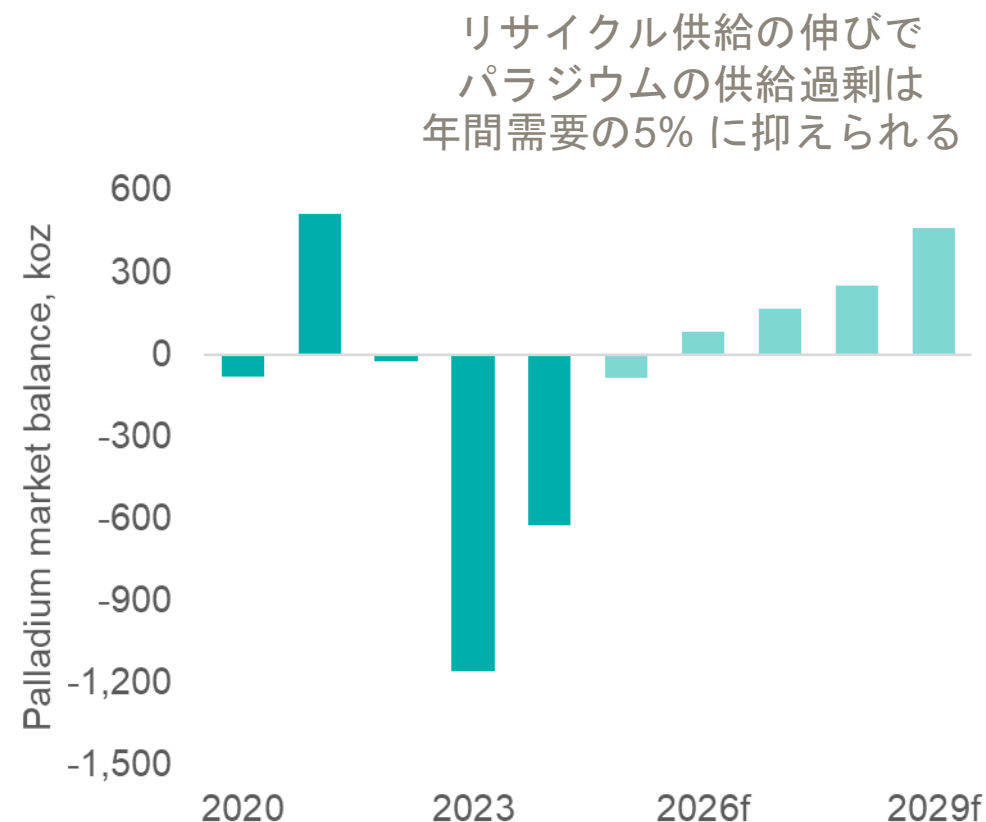
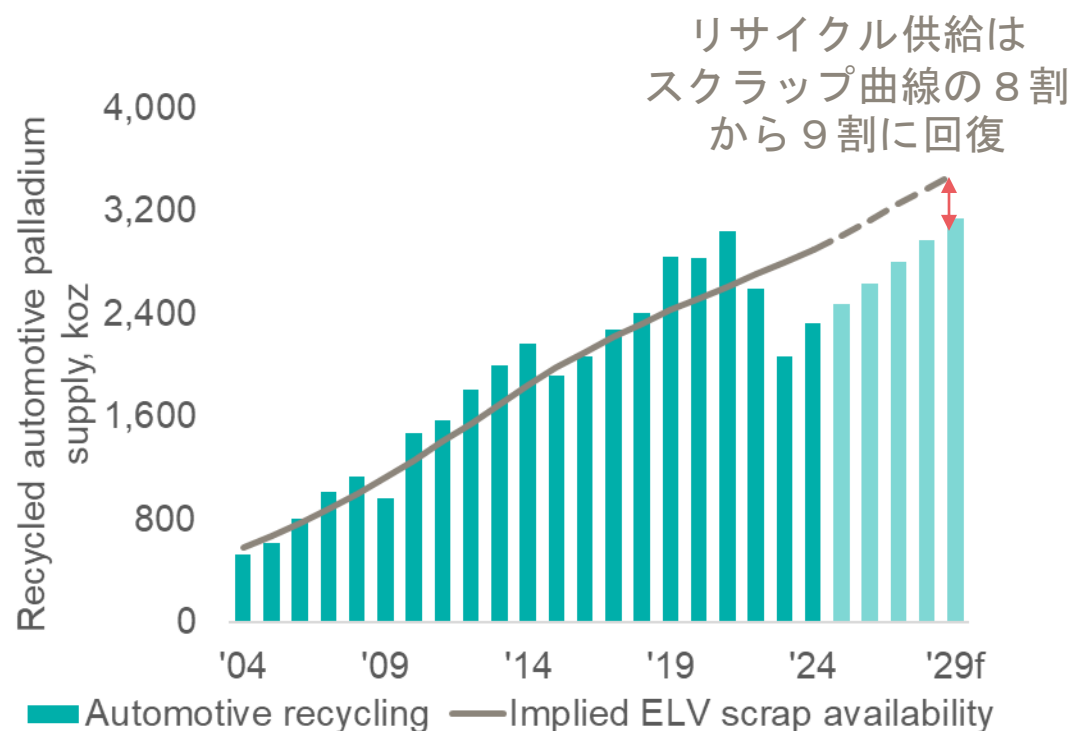


リサイクルと価格の関連性：廃触媒リサイクルによる プラチナ供給は今がピーク

今後のリサイクル供給は 2019 年
～ 2021年のピークには届かない
可能性



メタル価格の上昇でリサイクル供給回復もあるが、パラジウムは供給過剰予測



中国の自動車需要: プラチナ需要回復の後押し

自動車:

触媒装置のPGM使用量:

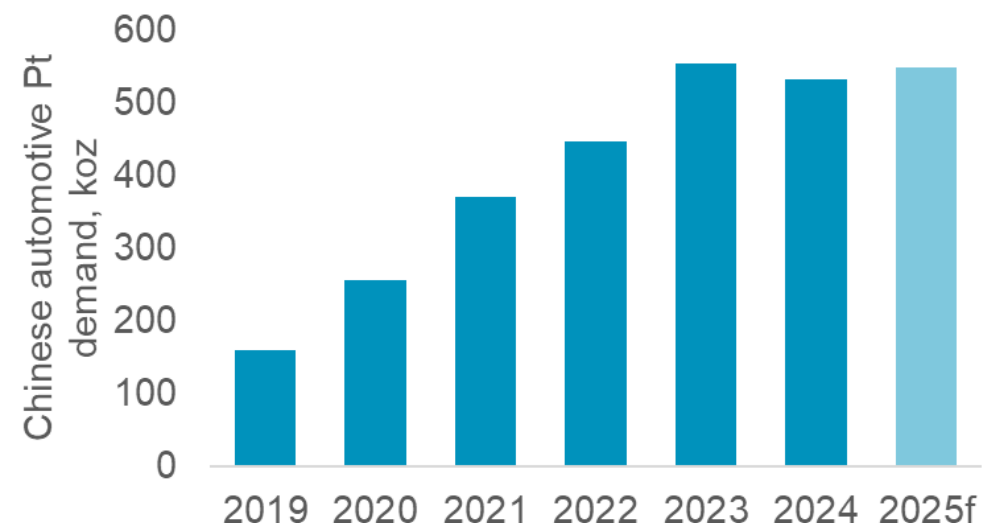
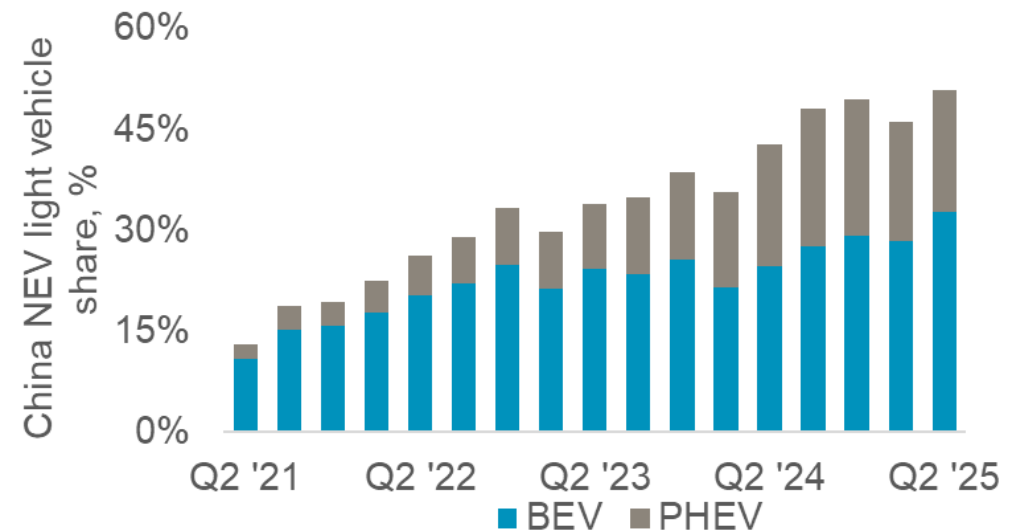
- 2019年の「国6」規制以降、約15%～20%のPGMが節約されている
- パラジウムの代替としてのプラチナの需要は2024年に停止、逆の代替も始まる

「国7」排ガス規制:

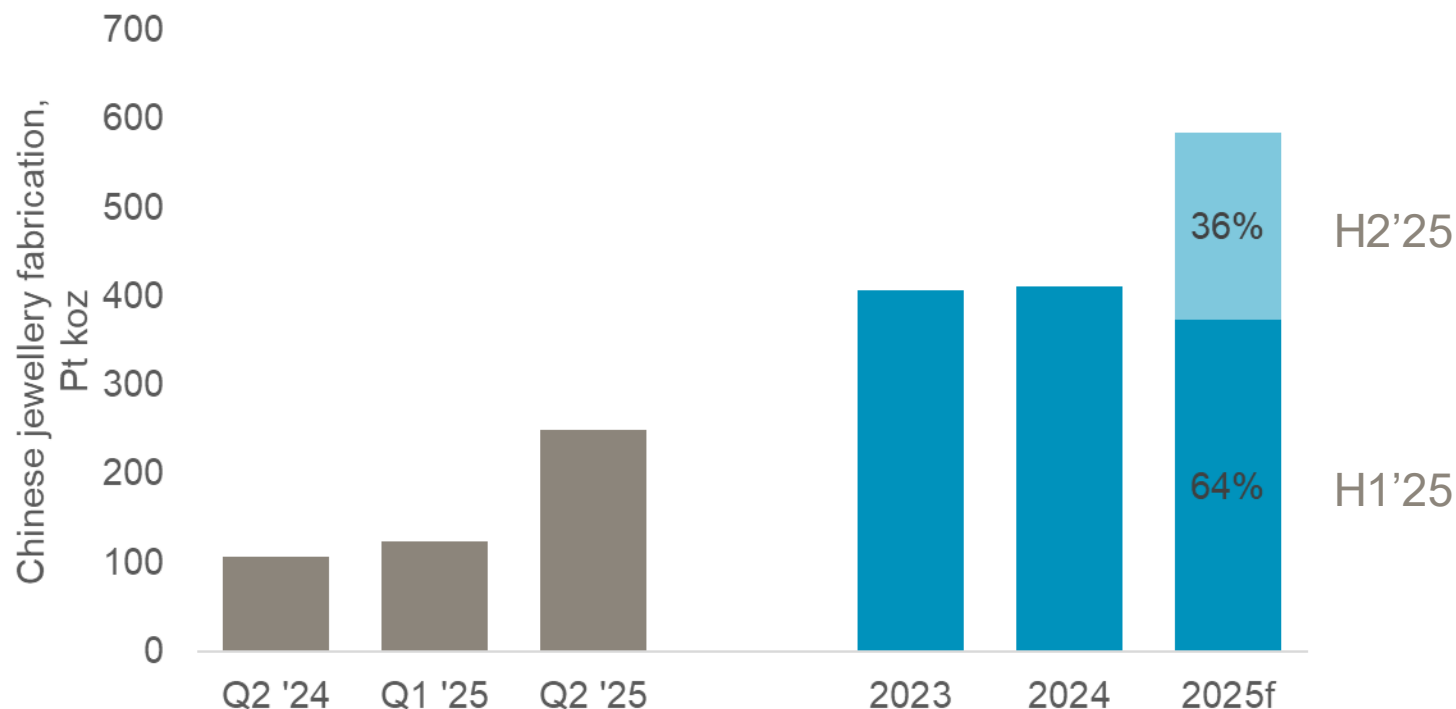
- 2026年に規制の詳細発表予定
- 2028年に導入予定
- コールドスタートと路上測定値に焦点
- PGM使用量10%～30%増量予測、その後節約に

吉利汽車(Geely):

- 国内第二の自動車メーカー
- 多様なドライブトレイン艇用も、2035年まではPHEVとエンジン車がマーケットシェア半分を占める予定

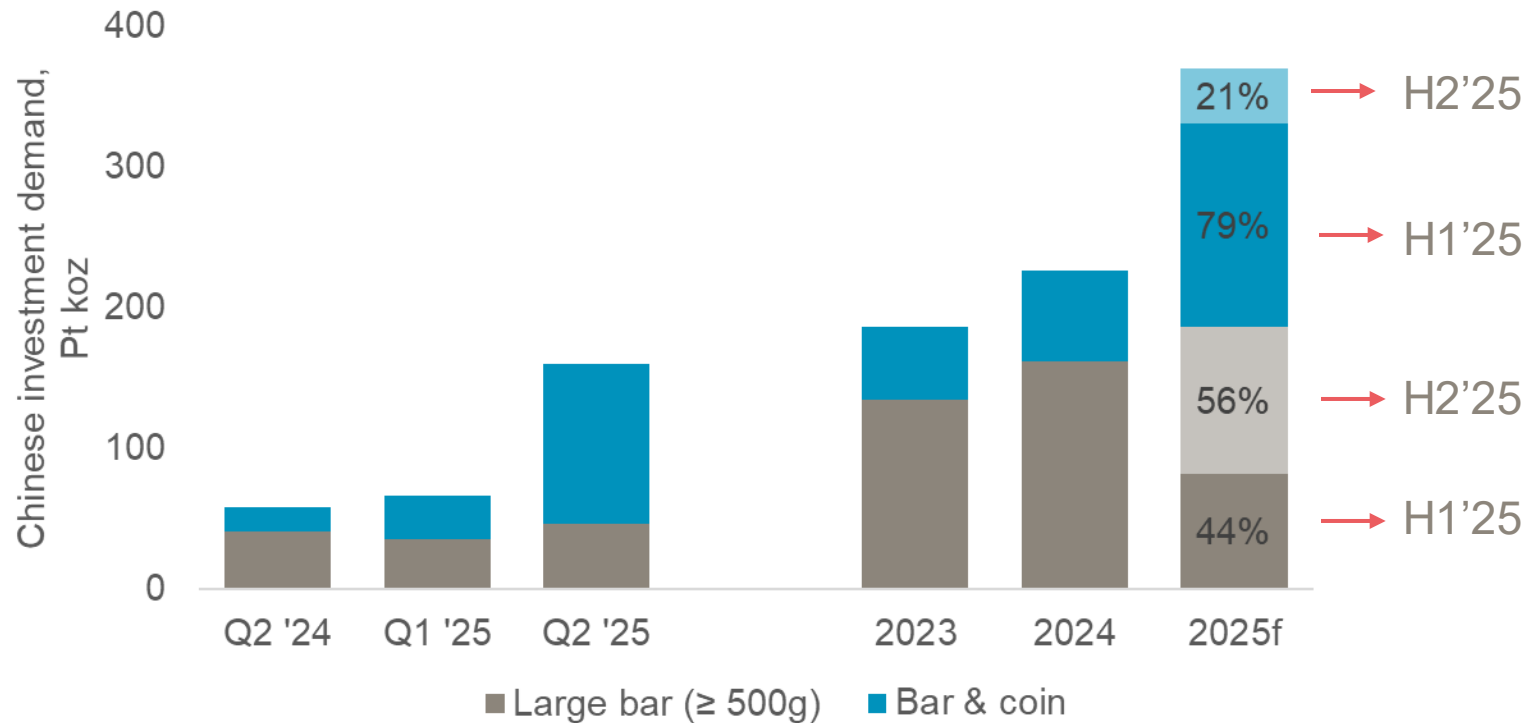


中国市場の発展: ゴールドからプラチナへ、宝飾品の需要が移動



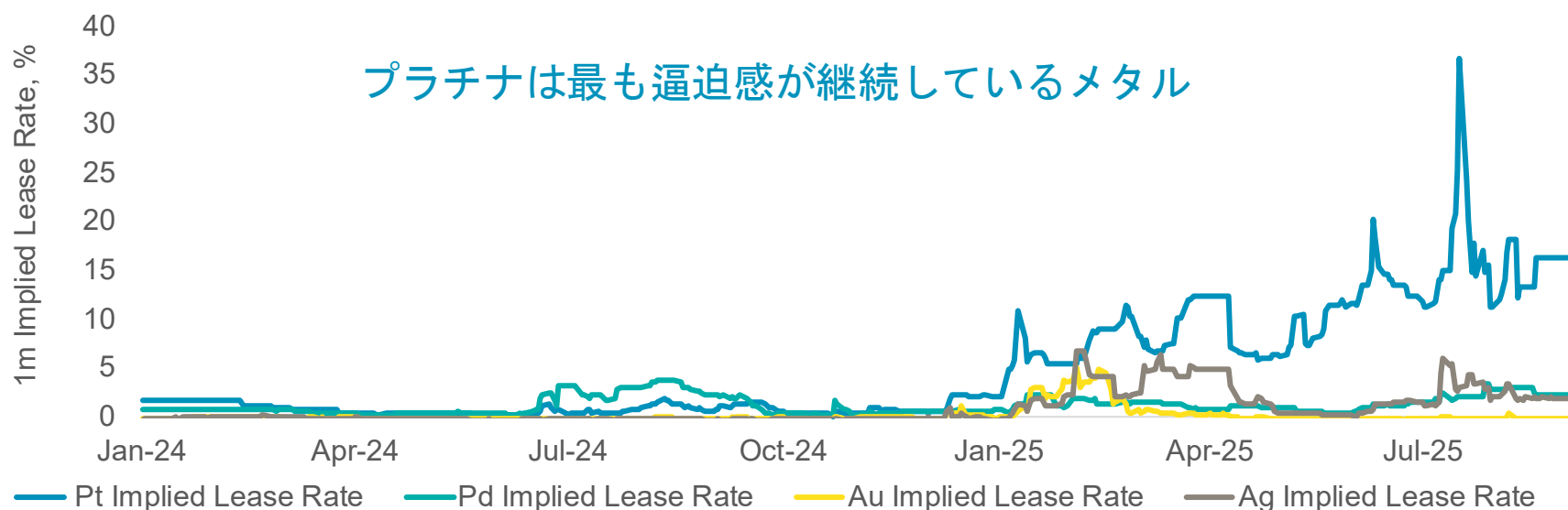
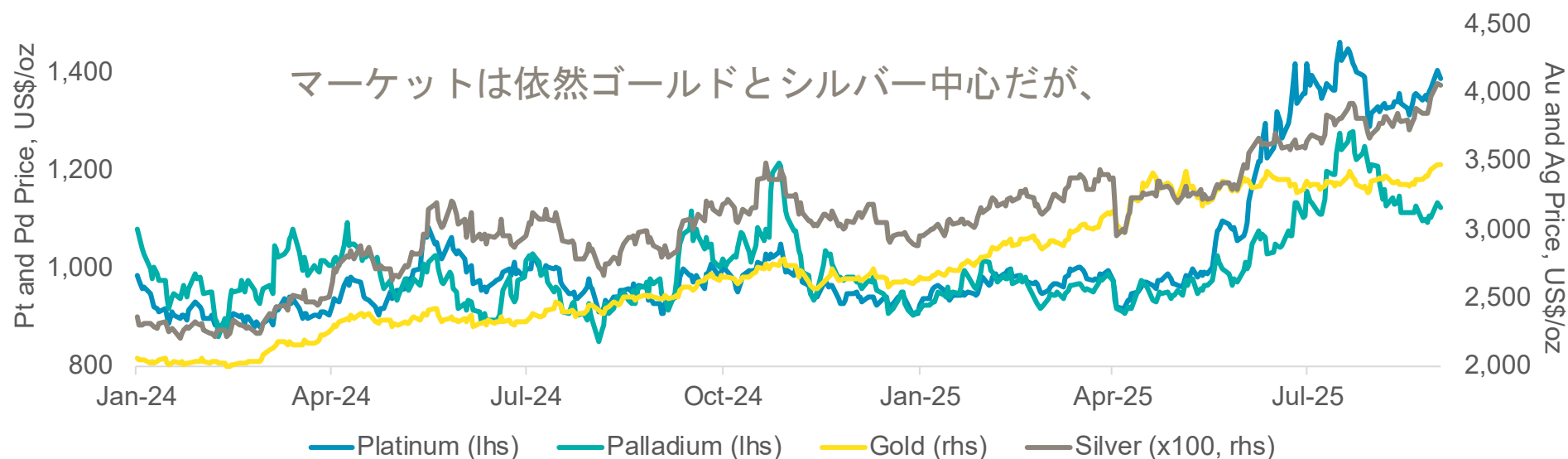
- 中国のプラチナ宝飾品製造、第2四半期は2倍以上の成長
- 2025年上半期だけで2023年と2024年全体に相当
- 2025年下半期はプラチナ価格の上昇で需要鈍化予測も、ゴールド価格との差は依然魅力的

中国の投資需要は広範囲に: 投資家は相対的な価値を求める



- 中国のプラチナ投資需要は小型商品の需要から
- 第2四半期の小型インゴットとコインの需要は前年同期の6倍以上
- プラチナ価格の上昇で2025年下半期の小型インゴットとコインの需要は鈍化か

結論: プラチナ価格の上昇、マーケットの逼迫解消にはまだ つながらず



なぜプラチナに投資？



- 限定された供給
- 世界的に強い宝飾品需要
- プラチナ投資に強い関心
- プラチナ供給の不足は3年目
- 地上在庫が急速に減少
- マーケットの逼迫続く

WPICの活動、今後発表予定のリサーチレポート、 上海プラチナウィーク



WPIC の活動：

- リースレート高騰でも欧州パートナーの在庫に投資家の強い需要
- 新たなメーカーと販売店のプラチナ市場参入で WPIC の中国のパートナー各社、2025年前半の販売は過去最高

今後予定されている WPIC レポート：

- プラチナとパラジウムの今後5年間の展望更新
- 持続可能な航空燃料におけるプラチナの役割



上海プラチナウィークのハイライトビデオ



議題: プラチナ四半期レポート — 2025年第2四半期と 2025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



プラチナ四半期レポート英語版([英語版リンク](#))

プラチナ投資のエッセンス:

- 廃触媒は重要なリサイクル源だが、採算が取れる PGM 価格が供給の鍵 ([リンク](#))
- 5年間の需給見通し; 経済環境が変化中でもプラチナ供給不足は続く ([リンク](#))

プラチナ展望:

- プラチナ ETF、価格 5 割上昇で売り、インゴットとコイン・宝飾品・取引所在庫の強い需要で相殺 ([英語版リンク](#))
- 米国の排ガス規制緩和は EV 義務化阻止を狙い、PGM需要には影響せず ([リンク](#))



