

トレーディング目線で見ると 白金需給

短期、長期要因を見極め
価格変動タイミング発見のヒントに

2015年10月20日

郷右近 要

岡藤商事株式会社 主席ストラテジスト

この資料は投資判断の参考になる情報提供を目的とするもので、投資勧誘を目的としたものではありません。内容についても、信頼すべきと判断した情報に基づいておりますが、その正確性を保証するものではありません。投資の最終判断は投資家ご自身でなさいますようお願い致します。

供給が偏在し、特定の需要分野に特化した「特殊構造」

供給(2014年:トン)

世界2大プロデューサーに依存

主な供給国

南アフリカ—95.2

ロシア—22.3

北米—11.4

その他—17.2

世界計—146.1

南アフリカ—地下資源に依存

- ・2014年は南ア鉱業界で最長のストに
- ・新興労組と既存労組の対立
- ・限界生産コストの上昇
- ・超深度鉱山と露天鉱山
- ・GDPは貴金属、ダイヤモンド輸出に依存
- ・1994年の黒人政権発足から20年

回収

自動車触媒—32.8

宝飾品—16.0

ロシア—いまだ秘密のベール

- ・鉱山は西シベリアの酷寒の地
- ・パラジウム、ニッケルとの併産

供給合計—195.0

(GFMS Platinum & Palladium Survey 2015)

需要は自動車触媒では欧州、宝飾品では中国に特化

需要(2014年:トン)

供給は自動車触媒と宝飾品がメイン

自動車触媒 93.4
宝飾品 79.9
化学 18.3
エレクトロニクス 5.0
ガラス -1.1
石油 4.9
他工業 21.8
投資 4.3

地域別自動車触媒需要

北米 14.0
欧州 40.0
日本 8.7
中国 8.8

地域別宝飾品需要

北米 7.6
欧州 6.4
日本 10.0
中国 52.3

需要合計 226.6

需給バランス -31.6

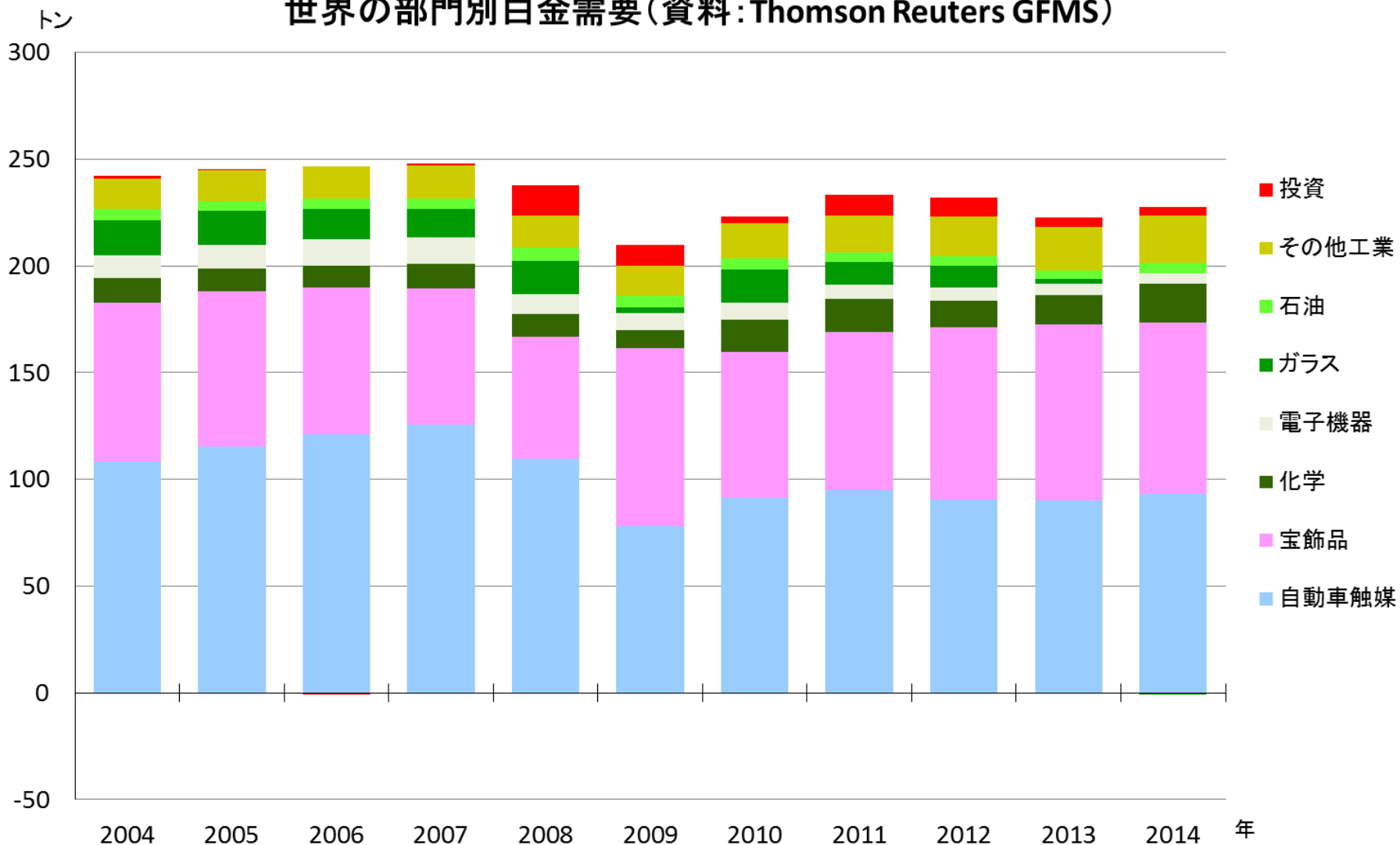
確認済み在庫移動(33.7)

調整後需給バランス(2.1)

(GFMS Platinum & Palladium Survey 2015)

世界白金供給

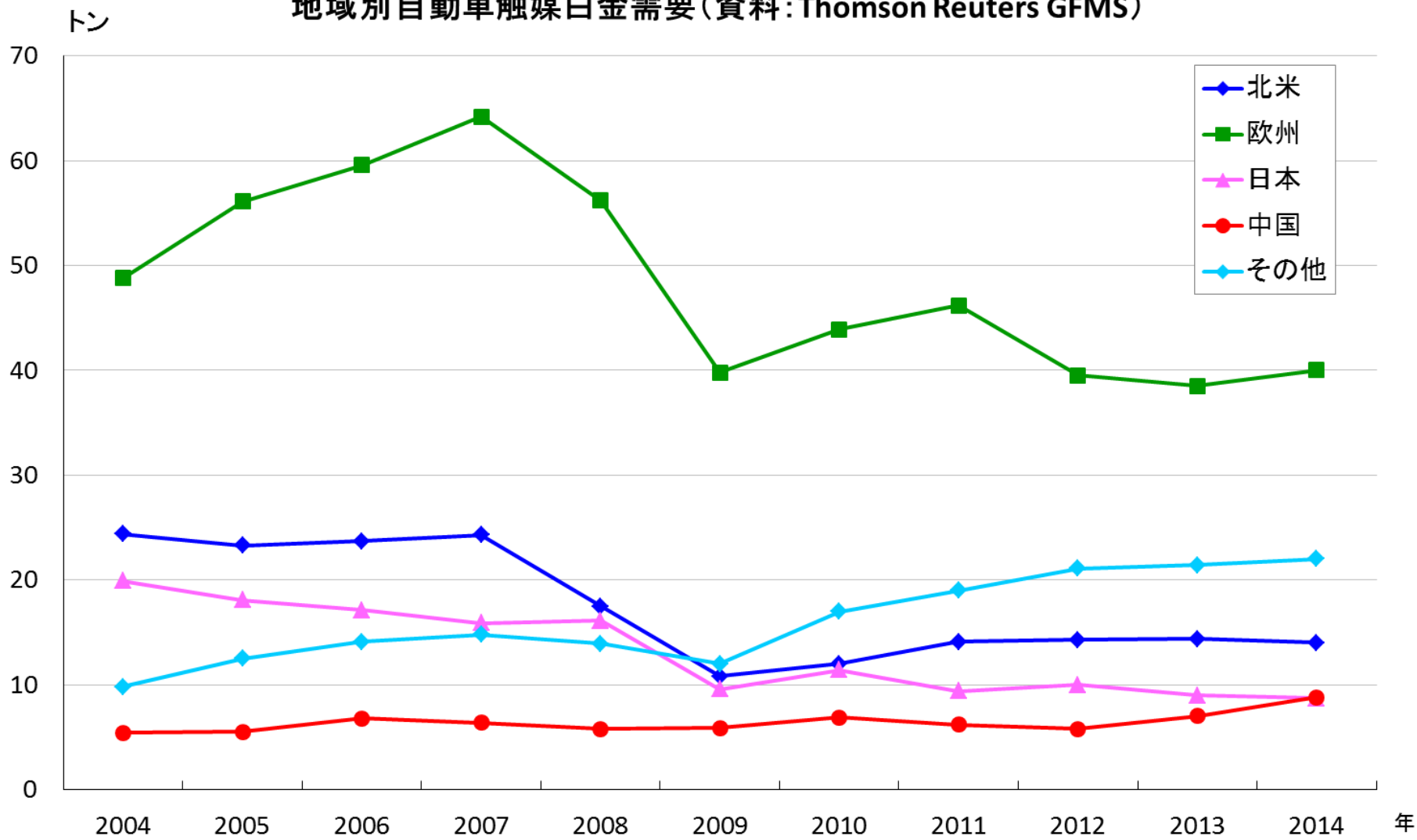
世界の部門別白金需要(資料: Thomson Reuters GFMS)



データ: Thomson Reuters GFMS "Platinum & Palladium Survey 2015"

世界白金需要

地域別自動車触媒白金需要(資料: Thomson Reuters GFMS)

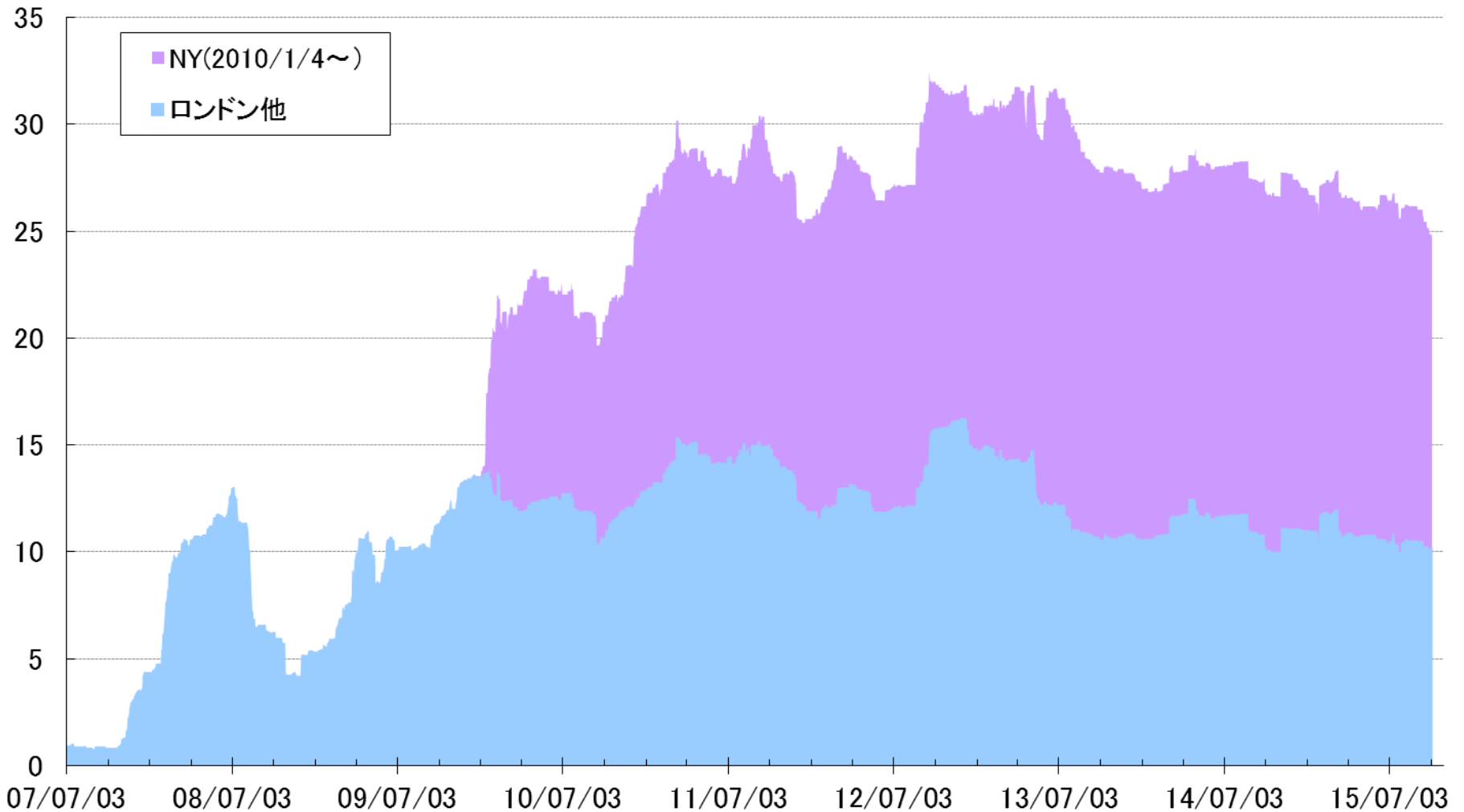


データ: Thomson Reuters GFMS"Platinum & Palladium Survey2015"

ETF在庫

ETFセキュリティーズ 白金ETF 白金保有高の推移 (単位:トン)

2015/10/5現在
計 24.77トン



四半期需給－供給(WPIC)

	2013	2014	2015F	2015Q1	2015Q2
<供給>					
鉱山生産	188.8	151.8	178.2	40.9	47.7
南アフリカ	135.5	96.9	125.7	27.7	33.6
ジンバブエ	12.6	12.6	12.1	3.0	3.6
北米	11.0	12.4	12.0	3.1	3.1
ロシア	23.0	23.0	21.9	5.6	5.9
他	6.7	6.8	6.5	1.6	1.6
生産者在庫	-6.7	10.9	3.6	1.4	-0.5
鉱山生産合計	182.1	162.7	181.8	42.3	47.3
リサイクル	61.7	62.4	64.2	13.5	14.5
自動車触媒	34.8	39.0	42.9	9.8	9.3
宝飾品	26.6	23.0	21.2	3.7	5.1
工業	0.3	0.3	0.2	0.0	0.0
供給合計	243.9	225.0	246.0	55.8	61.7

四半期需給－需要(WPIC)

	2013	2014	2015F	2015Q1	2015Q2
<需要>					
自動車触媒	98.4	102.5	107.2	27.4	27.2
自動車	94.2	98.0	102.5	26.3	26.0
自動車除く	4.2	4.5	4.7	1.1	1.2
宝飾品	91.6	93.0	91.4	23.3	20.7
工業品	48.1	49.3	51.6	12.9	12.4
化学	18.8	18.0	18.7	5.0	4.7
石油	2.3	3.3	5.3	1.2	1.2
電気	5.9	5.9	5.8	1.4	1.4
ガラス	4.8	5.1	4.5	1.1	0.6
医療・バイオ	7.3	7.5	7.8	1.9	2.2
他	8.9	9.5	9.6	2.3	2.3
投資	28.9	4.7	9.6	-0.6	3.1
地金・コイン	-0.3	1.6		1.1	1.9
ETF	28.1	6.7		-1.6	1.4
取引所在庫	1.1	-3.6		-0.2	-0.2
需要合計	267.0	249.5	259.9	63.0	63.5
需給バランス	-23.2	-24.4	-13.8	-7.2	-1.7
地上在庫	105.6	81.2	67.3	74.0	72.3

ご参考)

■ Thomson Reuters | GFMS Annual Surveys

<https://forms.thomsonreuters.com/gfms/>

■ World Platinum Investment Council

<http://www.platinuminvestment.com/>