

プラチナ展望

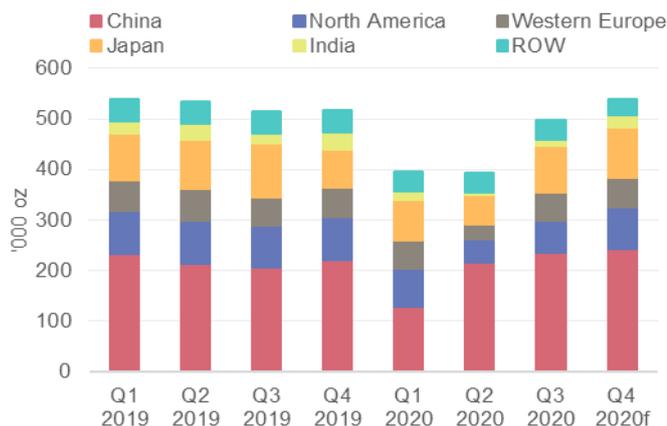
中国のプラチナ宝飾品需要の伸び、世界の需要回復を後押し

世界のプラチナ宝飾品市場は2020年上半期、新型コロナウイルス感染症の打撃を受けたが下半期は32%と大幅に回復。第3四半期は前期より27%上昇し、感染症拡大以前のレベルに迫った。今年の第4四半期の需要予測は前年同期比6%増、16.8トンで、2017年第1四半期以来の高いレベル。さらに2021年に予測される宝飾品のプラチナ需要は13%増(+7.7トン)64.4トン。2013年以来、初の増加となる予想だ。

回復の鍵となるのは中国市場。第3四半期、中国の宝飾品需要は前年比で14%伸び、季節的に宝飾品需要が増える第4四半期は前年比10%の増加が期待される。2021年も引き続き中国の宝飾品市場は上昇基調でプラチナ宝飾品需要28.8トンと、3年来の高いレベルになるだろう。感染症拡大阻止策のロックダウンが緩和され、それ以前も以後も積極的にプラチナ宝飾品の新しいデザイン発表とマーケティングキャンペーンが行われたことがこの好調の波を支えているが、我々はプラチナ価格と、ゴールドと比べた割安感も大きな要因と見ている。

3月に感染症拡大の不安からプラチナ価格が下がり、香港と中国本土の行き来が制限されたことで本土のプラチナ宝飾品製造業者、特に深圳市の製造業者は通常より多くのプラチナを輸入し、3月は月間プラチナ輸入が過去最高の19.7トンに達した。オンス600ドルで輸入した豊富な在庫とその後のプラチナ価格の戻りで製造業社は豊富な種類の商品の製造に力を入れ、同時に小売業者らはゴールド価格の高騰によるゴールド宝飾品の低迷を補うため、プラチナ宝飾品の販売促進に積極的に取り組んだ。製造者からの供給が増え、またデザインが豊富になったことで消費者の関心も呼び寄せることができた。

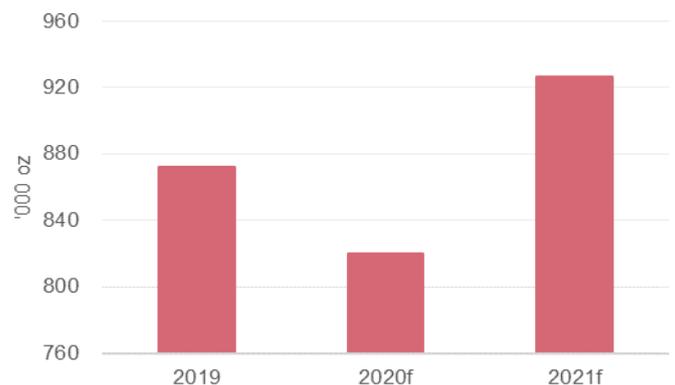
世界の宝飾品需要は2020年第3四半期に大幅に回復し第4四半期もその傾向は続く予測



資料:メタルズフォーカス社, WPIC リサーチ

3月以来ゴールドはプラチナとの平均プレミアム約975ドル/ozで取引され、2019年は約530ドル/ozだったことを考えると小売業者がゴールド製品よりもプラチナ製品の在庫を増やすのはキャッシュフローを考えたとしても当然だが、過去2期を見ても分かる通り製造業者と小売はプラチナ価格の上昇からマージンを得るのが通常で、ゴールドとの価格差を保ったままのプラチナ価格の上昇は2021年もプラチナ宝飾品需要がさらに伸びる高い可能性を秘めた環境になっていると言えよう。

中国は世界最大の宝飾品需要市場で世界の宝飾品需要の回復を牽引。2021年の需要予測は3年来の高水準



資料:メタルズフォーカス社, WPIC リサーチ

ゴールドは2019年半ばから30%以上の乱高下を記録したが、プラチナの上昇率はわずか2%。さらにプラチナは3月に34%も下落(ゴールドは11%下落)したことも現在のゴールド宝飾品に対する割引感を増長している。

Trevor Raymond
Director of Research
+44 203 696 8772
traymond@platinuminvestment.com

David Wilson
Manager, Investment Research
+44 203 696 8786
dwilson@platinuminvestment.com

Brendan Clifford
Manager, Investor Development
+44 203 696 8778
bclifford@platinuminvestment.com

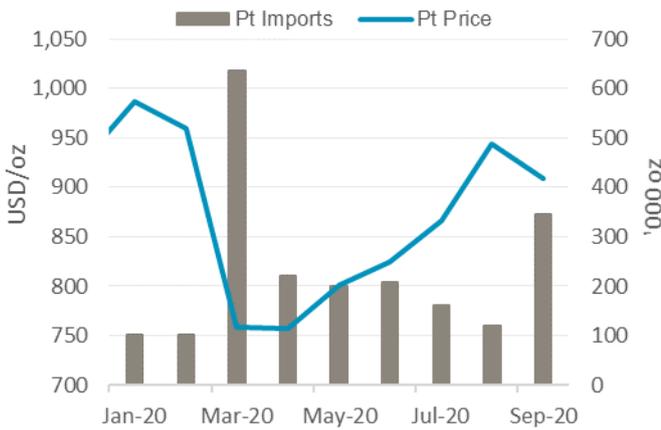
World Platinum Investment Council
www.platinuminvestment.com
Foxglove House, 166 Piccadilly
London W1J 9EF

2020年11月

投資資産としてのプラチナの魅力:

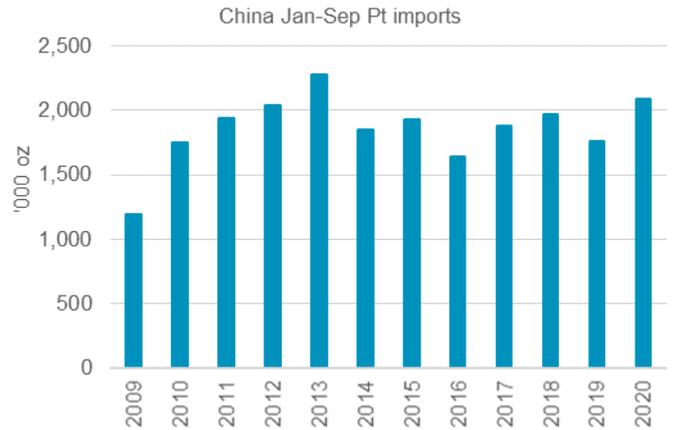
- 新たな金属鉱山への投資は限定的で、供給は比較的制限されている。
- プラチナ価格は金との比較では過去最低価格に近い。パラジウムとの比較では史上最低レベルにある。
- PGM 全体の需要は排ガス規制の厳格化により今後も成長
- プラチナとパラジウム市場の需給バランスと価格のミスマッチはプラチナへの代替を加速
- プラチナの低価格と良好なファンダメンタルズへの展望で機関投資家需要は急増

図 1: 感染症でプラチナ価格が下落した3月の中国のプラチナ輸入は過去最高の19.7トン



資料:中国税関総省, ブルームバーグ, WPIC リサーチ

図 2: 2020年初からの中国のプラチナ輸入は前年比19%増の65.3トン。1月から9月までの輸入量では過去7年間で最高



資料:中国税関総省, WPIC リサーチ

図 3: ゴールドに対するプラチナのディスカウントは2月下旬より拡大し宝飾品製造業者のマージン増に寄与



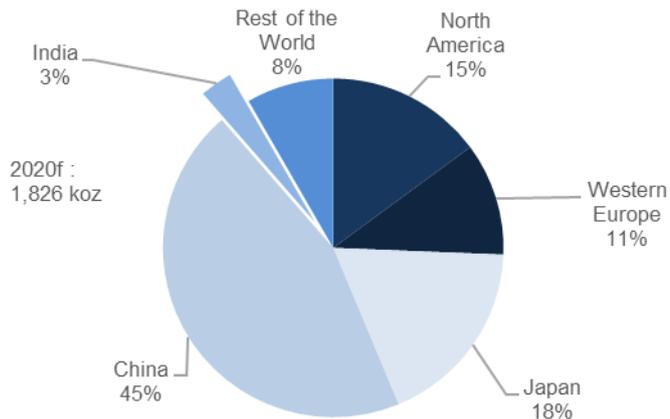
資料:ブルームバーグ, WPIC リサーチ 注: データは 2020年 11月 24日現在

図 4: ゴールド価格は2019年初より高止まりでプラチナ宝飾品の魅力倍増



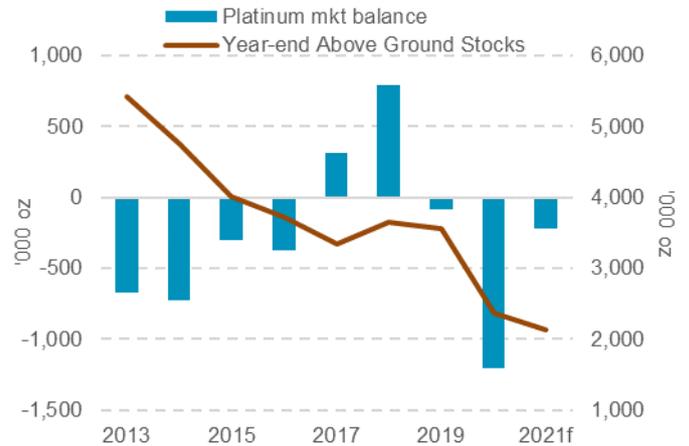
資料:メタルズフォーカス, WPIC リサーチ 注: データは 2020年 11月 24日現在

図 5: 2020 年のプラチナ宝飾品需要は中国が推定 45% で独占



資料:メタルズフォーカス社, WPIC リサーチ

図 6: 需要の強い伸び、供給制限、供給不足の継続、地上在庫の減少、全てがプラチナ投資を支える論理的背景



資料:メタルズフォーカス社 (2019 年以降), SFA (オックスフォード社) (2013 年から 2018 年まで), WPIC リサーチ

免責条項:

当出版物は一般的なもので、唯一の目的は知識を提供することである。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、世界の主要な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ある。その使命は、それによって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。

WPIC のリサーチと第2次金融商品市場指令 (MiFID II)

ワールド・プラチナ・インベストメント・カウンシル(以下 WPIC) は第2次金融商品市場指令に対応するために出版物と提供するサービスに関して内部及び外部による再調査を行った。その結果として、我々のリサーチサービスの利用者とそのコンプライアンス部及び法務部に対して以下の報告を行う

WPIC のリサーチは明確に Minor Non-Monetary Benefit Category に分類され、全ての資産運用マネジャーに、引き続き無料で提供することができる。また WPIC リサーチは全ての投資組織で共有することができる。

1. WPIC はいかなる金融商品取引も行わない。WPIC はマーケットメイク取引、セールストレード、トレーディング、有価証券に関わるディーリングを一切行わない。(勧誘することもない。)
2. WPIC 出版物の内容は様々な手段を通じてあらゆる個人・団体に広く配布される。したがって第2次金融商品市場指令(欧州証券市場監督機構・金融行動監視機構・金融市場庁)において、Minor Non-Monetary Benefit Category に分類される。WPIC のリサーチは WPIC のウェブサイトより無料で取得することができる。WPIC のリサーチを掲載する環境へのアクセスにはいかなる承認取得も必要ない。
3. WPIC は、我々のリサーチサービスの利用者からいかなる金銭的報酬も受けることはなく、要求することもない。WPIC は機関投資家に対して、我々の無償のコンテンツを使うことに対していかなる金銭的報酬をも要求しないことを明確にしている。

さらに詳細な情報は WPIC のウェブサイトを参照。

website: <http://www.platinuminvestment.com/investment-research/mifid-ii>

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ている。英語原文と和訳に矛盾がある場合、英語原文が優先する。