

◎注意事項をよくお読み下さい

りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : 銅価格)

2024/6/20

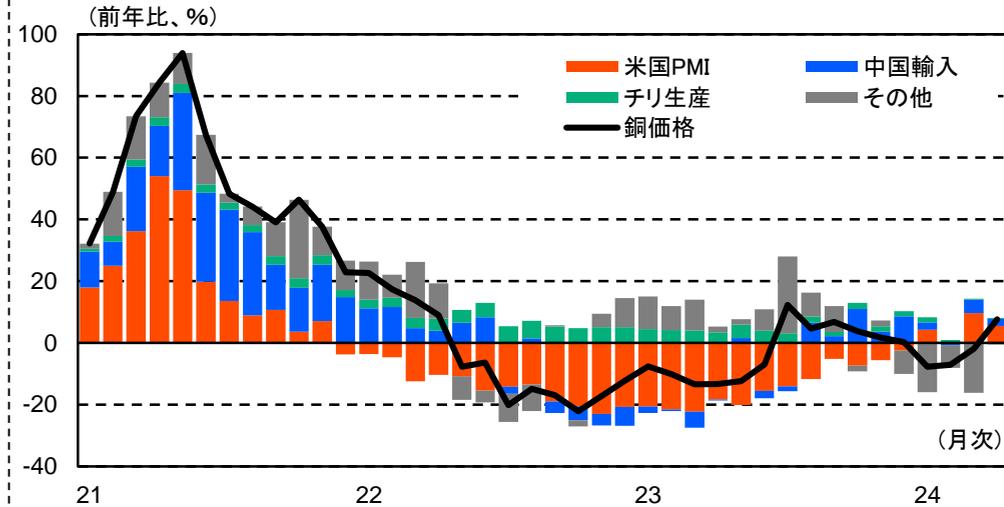
りそなホールディングス 市場企画部
担当: 渋谷



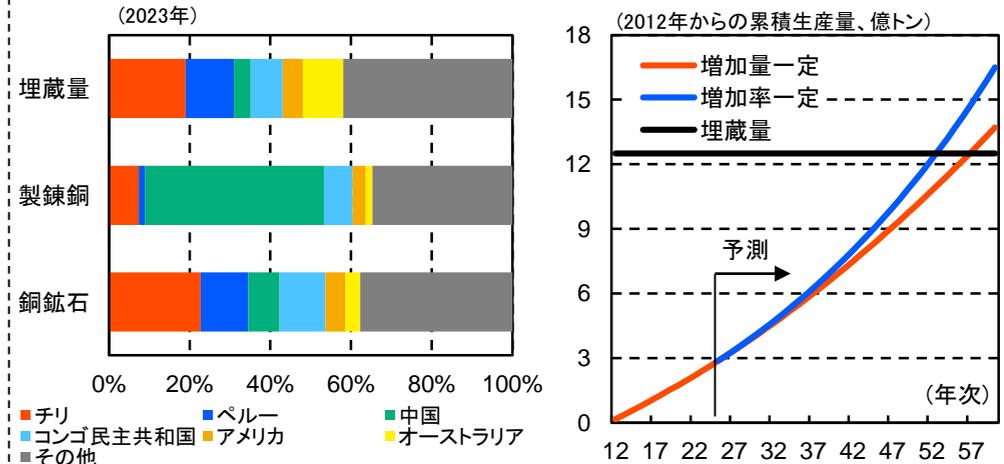
○高騰した銅価格、供給増加で下押し圧力強まる見通し

- 銅の価格が乱高下している。チリやペルーなど主要産出国の減産から需要がひっ迫するとの見方を受けて5月に2021年来の高値となったのち、高値を嫌気した中国銅製品メーカーの需要減退や米国年内利下げ観測の後退を受け足元では軟調に推移している(図表1・2)。
- 銅は、単体の金属の中では電気伝導率が銀に次いで高いことから、電気通信関連をはじめとしたインフラ整備に多く使われ、需要が景気と高い連動性を持つことで知られている。加えて、最近ではEVや半導体、クリーンエネルギーの伸長により消費量が増加している。実際、分析によると、米国の製造業景況と中国の銅輸入額、チリの銅生産量で銅の価格変動全体のおよそ4分の3を説明できる(図表3)。
- 今後の銅価格の展望だが、今年後半にはこれまで遅延していた新鉱山の開発進展で供給が増加するとみられている。その一方で、中国経済の不調や米国利下げ先送り観測が重しとなり需要面は軟調に推移する蓋然性が高いため、向こう1~2年程度は需給の緩みから銅価格は上値が重い展開になるであろう。
- 長期的には、クリーンエネルギー化の進展に伴って銅需要が継続的に増大する一方で、供給面の制約が大きくなりそうだ。現在、銅鉱石は世界で年間約2,200万トン産出されているが、経済的に採掘可能な埋蔵量は10億トン程度とみられ、現在のペースで産出量が増加した場合は50年代に枯渇する計算となる(図表4)。そのため、長期的には供給不足が意識され、銅価格は上昇していくだろう。

【図表3: 銅価格変化の要因分析結果】

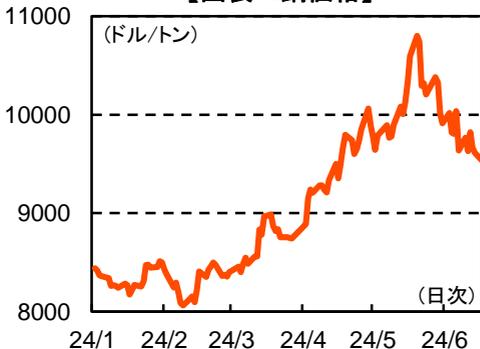


【図表4: 銅生産現状と展望(左: 国別生産量・埋蔵量、右: 生産量の将来予測)】

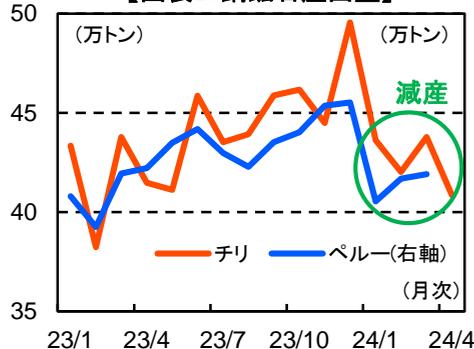


注: 図表4右のグラフは、赤線が12~23年の生産増加量の平均、青線が生産増加率の平均で将来にわたって生産量が増加するものと仮定した。
出所: Bloomberg, Haver, USGS 「Mineral Commodity Summaries 2024」

【図表1: 銅価格】



【図表2: 銅鉱石産出量】



◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎注意事項をよくお読み下さい



りそな 経済フラッシュ

(日米欧 Market View : 銅価格)

■バックナンバー

No	発行日	テーマ	タイトル
1	2024/4/2	米国経済, 米国株	日米 Market View : 3月ISM製造業景況感指数
2	2024/4/5	日本株	日米Market View : 日本株需給
3	2024/4/12	日本株	日米Market View : 日本株需給
4	2024/4/19	日本株	日米Market View : 日本株需給
5	2024/4/22	米国株	日米Market View : シリコンサイクルから見る米ハイテク株の展望
6	2024/4/23	日本株	日米Market View : 日本株バリュエーション
7	2024/4/26	日本株	日米Market View : 日本株需給
8	2024/5/2	米国経済	日米Market View : 5月FOMC
9	2024/5/7	米国経済, 米国株	日米Market View : 米国のAIブームはITバブルと同じ末路を辿るのか？
10	2024/5/13	日本株	日米Market View : 日本株需給
11	2024/5/13	日本経済	日米Market View : オルタナティブデータの活用～日経CPINow
12	2024/5/16	日本株	日米Market View : 3月決算企業の本決算と日本株への影響
13	2024/5/17	日本株	日米Market View : 日本株需給
14	2024/5/20	日本株	日米Market View : TOPIX採用企業の株主還元
15	2024/5/21	日本経済	日米Market View : オルタナティブデータの活用～HRog賃金Now
16	2024/5/23	米国株	日米Market View : エヌビディアの決算とマーケットへの影響
17	2024/5/24	日本株	日米Market View : 日本株需給
18	2024/5/30	日本株	日米 Market View : セクター動向
19	2024/5/30	欧州経済	日米欧 Market View : ユーロ圏賃金動向
20	2024/5/31	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給
21	2024/5/31	日本株	日米欧 Market View : 日本株バリュエーション～日本株の妥当レンジを試算
22	2024/6/4	欧州経済	日米欧 Market View : ユーロ圏物価動向
23	2024/6/7	欧州経済	日米欧 Market View : ECB < 欧州中央銀行 > 理事会
24	2024/6/10	米国経済	日米欧 Market View : 5月雇用統計
25	2024/6/10	米国経済, 米国株	日米欧Market View : 半導体市場 Monthly (2024年6月)
26	2024/6/13	米国経済	日米欧 Market View : 5月CPI
27	2024/6/13	米国経済	日米欧 Market View : 6月FOMC
28	2024/6/14	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給
29	2024/6/19	米国経済	日米欧 Market View : 5月小売売上高

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されているか否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。