

플래티넘 쿼털리 프레젠테이션 2024년 2사분기

런던

2024년 9월 10일

중요고지 및 면책조항: 이 문서는 교육을 목적으로 한 일반 간행물입니다. 발행처인 세계백금투자협회(World Platinum Investment Council, WPIC)는 세계 유수의 백금 생산업체들이 백금 투자 수요에 걸맞은 시장을 형성하기 위해 설립한 단체입니다. 세계백금투자협회는 실행 가능한 통찰과 타겟화된 개발을 통해 투자자들의 백금 현물 수요를 자극하는 것을 목표로 하며 이에 투자자들이 사실에 근거한 결정을 내릴 수 있도록 백금에 대한 정보를 제공하고 투자자들이 필요로 하는 상품과 투자 경로를 개발하기 위해 금융기관 및 시장 참여자들과 협력합니다.

이 간행물에서 출처가 메탈포커스(Metals Focus)인 2019년 이후 기간에 대한 연구에 대한 저작권은 메탈포커스에 있습니다. 이 보고서에 있고 출처가 메탈포커스인 데이터와 해설의 저작권과 기타 지적재산권은 메탈포커스에 있으며, 본 협회의 제3자 콘텐츠 제공자인 메탈포커스에게만 해당 정보 및 자료에 대한 지적재산권을 등록할 권리를 보유합니다. 출처가 메탈포커스인 분석, 자료, 기타 정보에는 문서 일자 기준 메탈포커스의 판단이 반영되어 있으며, 사전 통지 없이 변경될 수 있습니다. 메탈포커스의 데이터나 해설 중 어떤 부분도 메탈포커스 측의 서면 허가 없이 자본 시장 접근(자금 조달)이라는 특정 목적을 위해 사용될 수 없습니다.

이 간행물에서 출처가 SFA인 2019년 이전 기간의 연구에 대한 저작권은 SFA에 있습니다.

이 간행물은 증권 판매를 제안하거나 매수를 권유하는 것이 아니며 그렇게 해석되어서도 안 됩니다. 발행처나 콘텐츠 제공자 모두 증권 또는 상품과 연관된 그 어떤 거래에 대해서도 간행물 내 언급 여부와 관계 없이 이 간행물을 통해 주문, 주선, 조언하고 그와 관련하여 대리하거나 유도하는 역할을 할 의도가 없습니다. 이 간행물은 세금이나 법률, 또는 투자에 관련된 조언을 제공하기 위한 것이 아니며 투자 혹은 증권의 매도와 매수, 보유를 추천하거나 투자 전략 혹은 거래에 나서기를 권고하는 것으로 해석해서는 안 됩니다. 발행처와 콘텐츠 제공자는 영국 금융서비스시장법(Financial Services and Markets Act 2000), 영국 고위경영진 인증제도(Senior Managers and Certifications Regime, SMCR), 영국 금융감독원(Financial Conduct Authority) 등 미국 및 영국 법에 등록된 증권 중개인이나 독립투자자문업자(RIA)가 아닙니다.

이 간행물은 특정 투자자를 대상으로 하거나 개인 맞춤형 투자 조언이 아니며 그렇게 받아들여서는 안 됩니다. 투자 결정을 내리기 전에는 반드시 전문가에게 투자 자문을 받으셔야 합니다. 투자나 투자 전략, 증권이나 관련 거래가 본인의 투자 목적과 재정 상태, 그리고 투자위험감수도에 적절한지에 대한 판단의 책임은 모두 투자자 본인에게 있습니다. 해당하는 특정 사업 및 법이나 세금 관련 사항이나 사정에 대해서는 사업, 법률, 세무, 회계 전문가에게 상담하셔야 합니다.

이 간행물은 신뢰할 수 있는 것으로 간주되는 정보에 기반해 작성되었습니다. 하지만 발행처나 콘텐츠 제공자가 정보의 정확도나 완전성을 보장할 수 있는 것은 아닙니다. 이 간행물에는 지속적인 산업 성장 예상을 포함한 미래 상황 예측이 포함되어 있습니다. 발행처와 메탈포커스사는 이 간행물에 과거 정보 외에 미래 예측성 발언이 포함되어 있고 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험요인과 불확실성이 수반된다는 사실을 인지하고 있으며, 발행물의 정보에 의존하여 개인이 입은 손실이나 손해에 대해 발행처나 콘텐츠 제공자는 어떠한 책임도 지지 않음을 밝힙니다.

세계백금투자협회의 로고와 서비스 마크, 소유권은 전적으로 세계백금투자협회에 있습니다. 그 이외 상표의 소유권은 각각의 상표권자에게 있습니다. 특별한 언급이 있는 경우를 제외하고 발행처는 각각의 상표권자에 소속, 연계되거나 관련되어 있지 않고 기반을 두지도 않으며 상표권자의 후원 또는 승인을 받지도 않습니다. 이 간행물은 제3자의 상표에 대한 어떤 권리도 주장하지 않습니다.

© 2024 세계백금투자협회(World Platinum Investment Council Limited). 모든 권리 보유. 세계백금투자협회(World Platinum Investment Council)의 명칭, 로고, 약자(WPIC)는 세계백금투자협회(World Platinum Investment Council Limited)의 등록 상표입니다. 이 보고서의 어떤 부분도 발행처인 세계백금투자협회 및 저자를 밝히지 않고는 어떤 방식으로든 복제하거나 배포할 수 없습니다.

: : 2024 2 2024

1. 가

Trevor Raymond, CEO

2.

Edward Sterck

3.

Edward Sterck

4.

Trevor Raymond

Edward Sterck



: : 2024 2 2024

1. 가
Trevor Raymond

2. ,
• : 2024 2
2024
Edward Sterck, Director of Research

3.
Edward Sterck

4.
Trevor Raymond
Edward Sterck

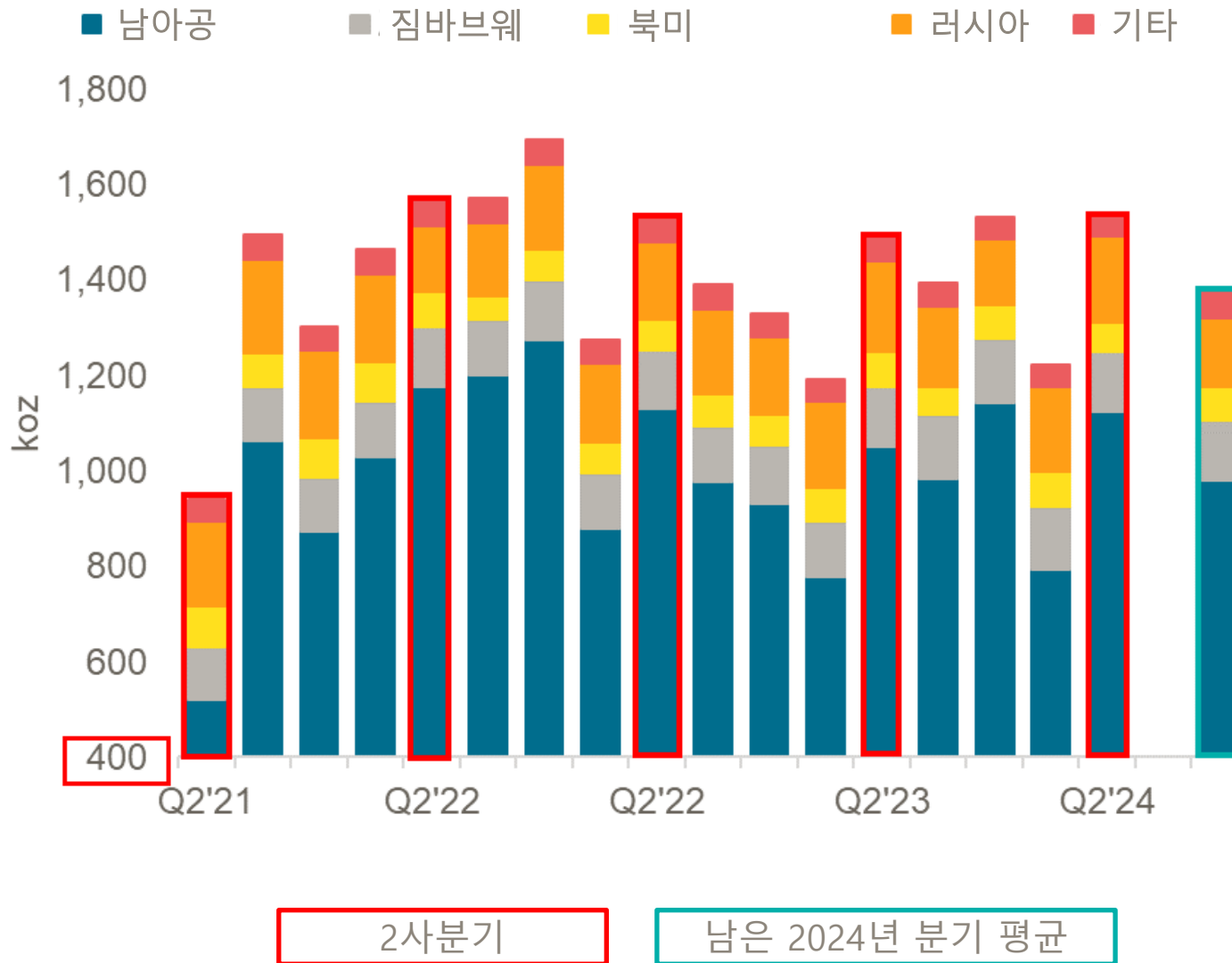


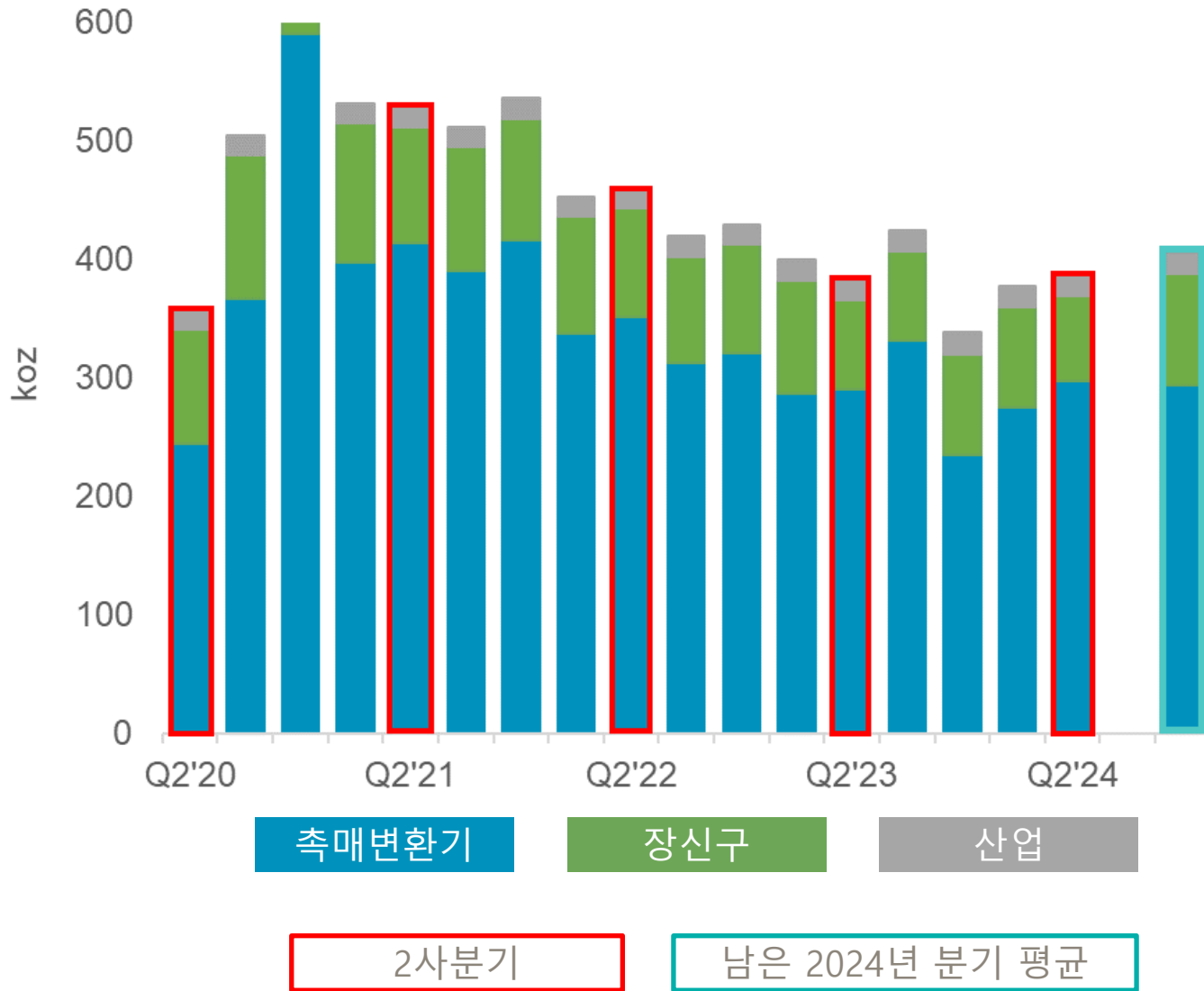
2024 2

:
7% 가

(WIP)

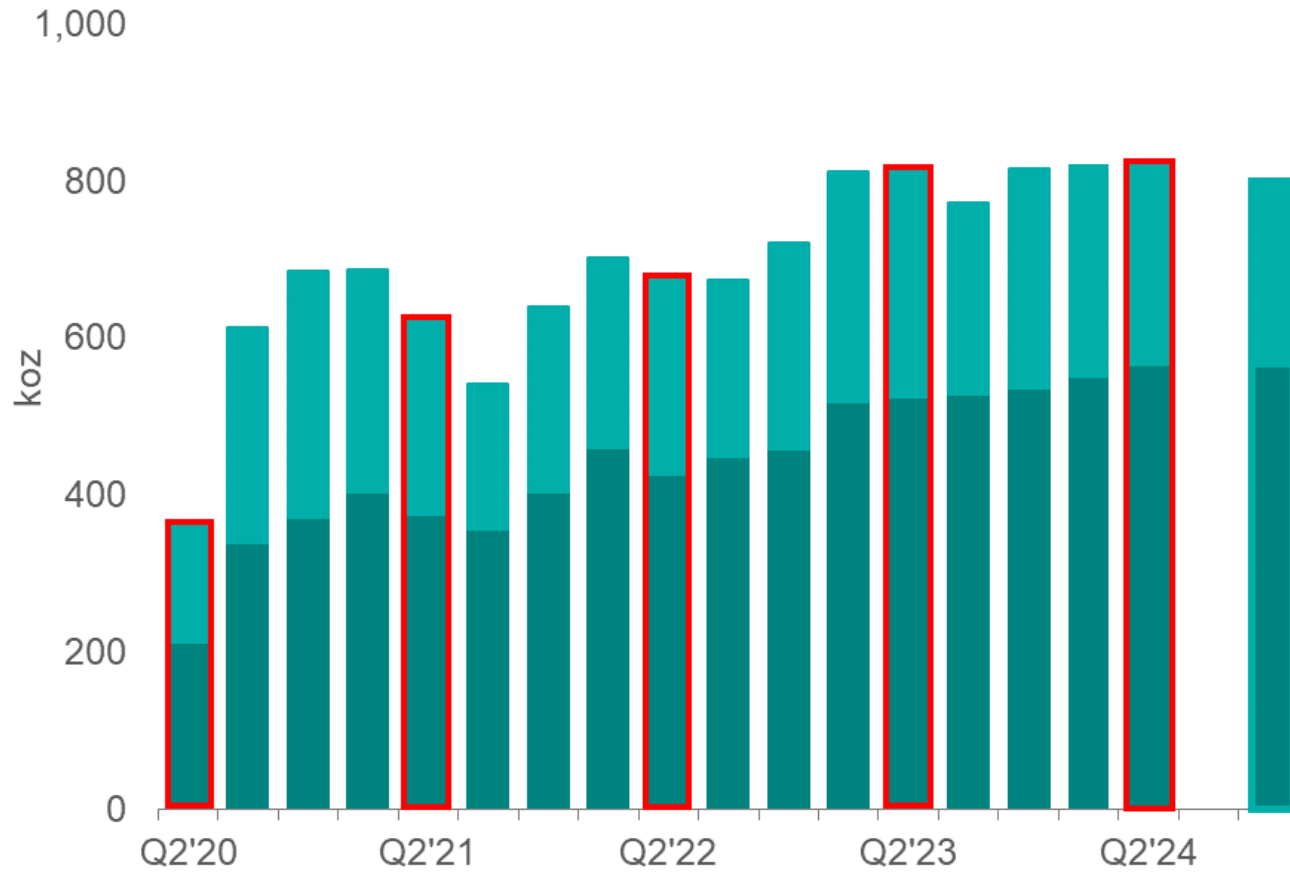
공급 (koz)	Q2 2023	Q1 2024	Q2 2024	YoY	QoQ
정제 생산	1,486	1,224	1,540	4%	26%
남아공	1,051	794	1,126	7%	42%
짐바브웨	126	132	125	-1%	-5%
북미	73	71	61	-17%	-14%
러시아	190	178	181	-5%	1%
기타	46	48	48	3%	-1%
생산업체 재고 증(-)/감(+)	+8	+9	+30	294%	220%
총 광산 공급	1,494	1,233	1,570	5%	27%
재활용	383	377	388	1%	3%
촉매 변환기	290	275	297	2%	8%
장신구	76	85	72	-5%	-15%
산업	17	17	19	7%	8%
총 공급	1,877	1,610	1,958	4%	22%





2024 2 : 가
13%

수요 (koz)	Q2 2023 // Q1 2024	Q2 2024	YoY	QoQ	
자동차	814	822	820	1%	0%
촉매변환기	814	822	820	1%	0%
비도로	†	†	†	†	†
장신구	478	484	501	5%	4%
산업	663	627	638	-4%	2%
화학	233	145	122	-48%	-16%
석유	40	38	38	-5%	0%
전자기기	23	22	23	2%	3%
유리	146	195	216	48%	11%
의료 및 바이오메디컬	72	72	77	7%	7%
수소, 고정형 및 기타	5	12	14	186%	15%
기타	145	142	148	2%	4%
투자	195	117	462	137%	294%
바와 코인 변동	47	64	17	-63%	-73%
중국 바 ≥ 500g	20	53	41	103%	-24%
ETF 보유량 변동	155	11	444	186%	±300%
거래소 보유 재고 변동	-27	-11	-40	n/a	n/a
총 수요	2,151	2,051	2,421	13%	18%
밸런스	-273	-441	-464	n/a	n/a

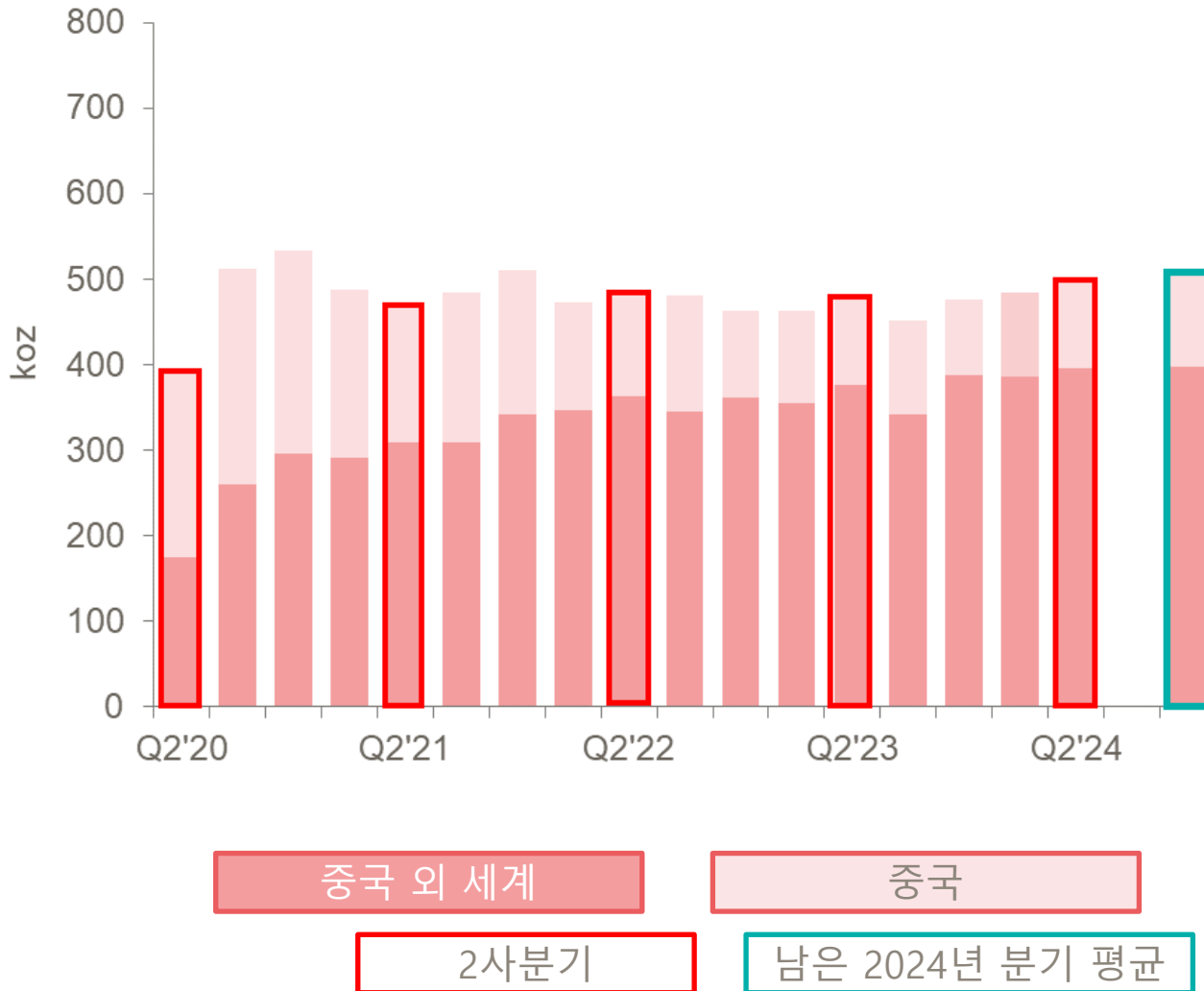


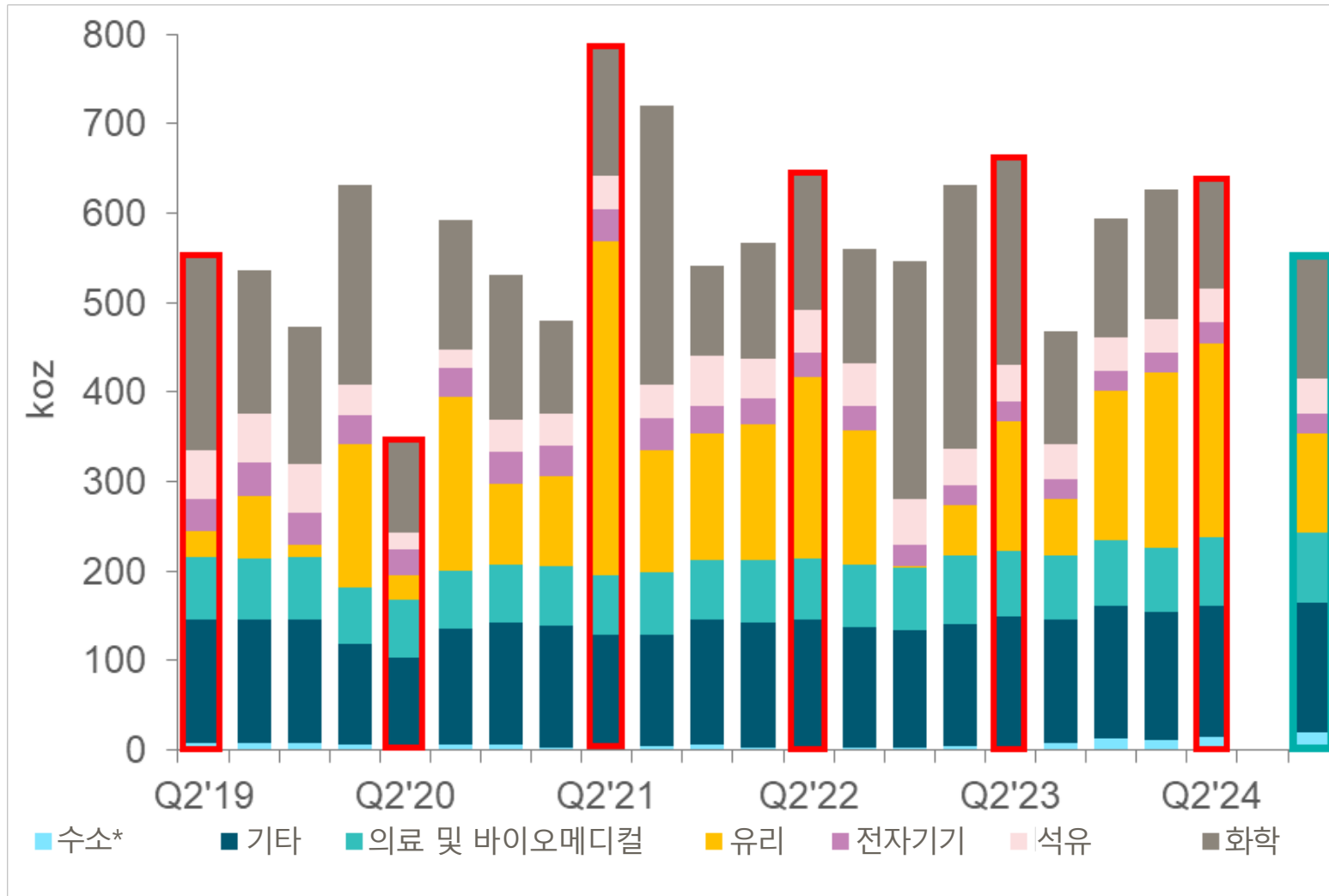
서유럽 외 세계

서유럽

2사분기

남은 2024년 분기 평균

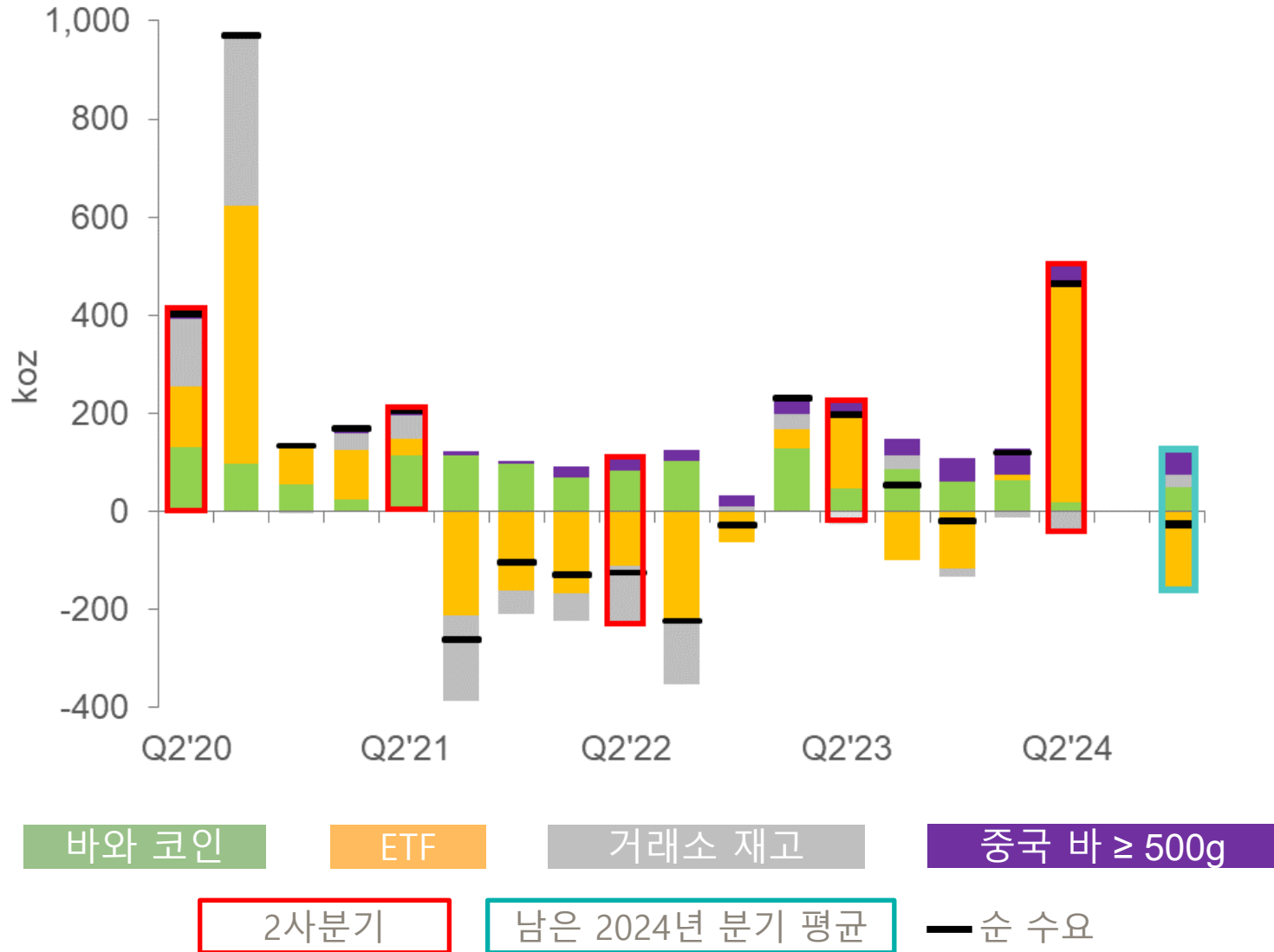




2사분기

남은 2024년 분기 평균

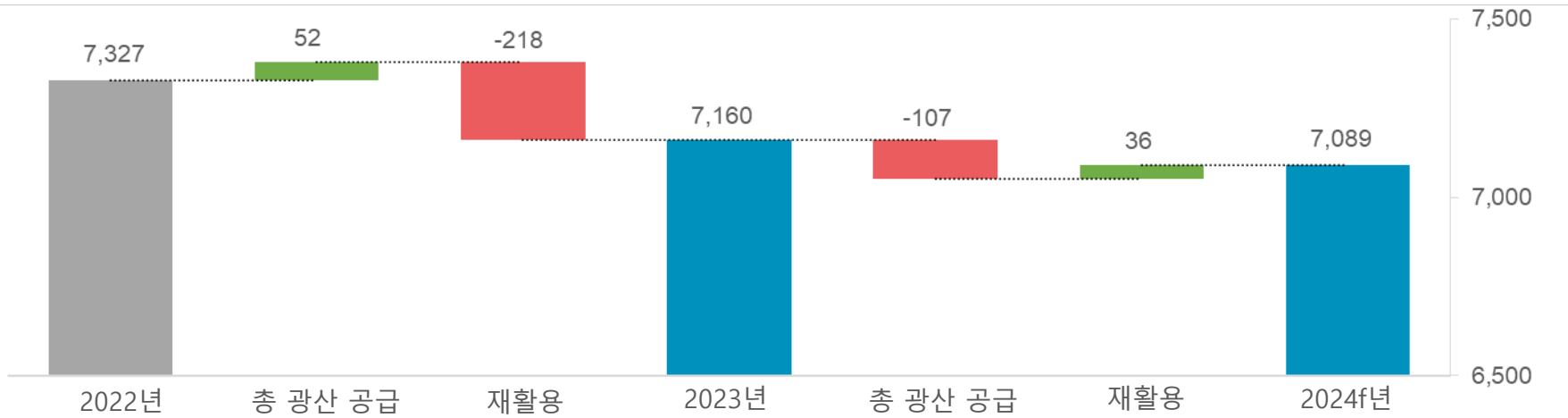
출처: WPIC 플래티넘 쿼터리 2024년 2사분기, 메탈포커스, *고정형 및 기타 수소에서 자동차 부문 FCEV 수요는 제외되었음



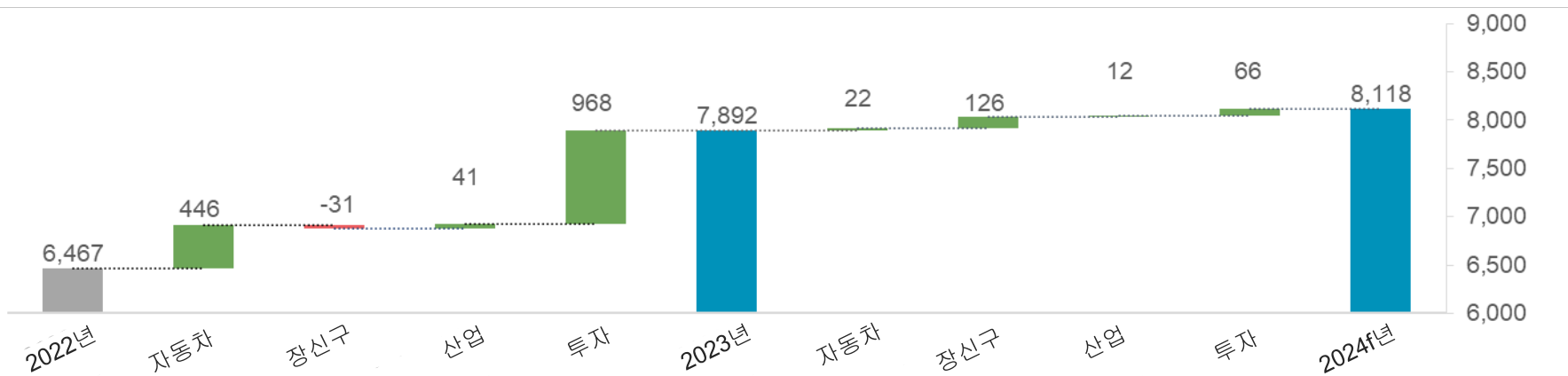
2022 -2024F : 2

공급 (koz)	2022	2023	YoY, %	2024f	YoY, %
정제 생산	5,520	5,604	2%	5,508	-2%
남아공	3,915	3,957	1%	3,883	-2%
짐바브웨	480	507	6%	504	-1%
북미	263	275	5%	273	-1%
러시아	663	674	2%	646	-4%
기타	200	190	-5%	203	7%
생산업체 재고 증(-)/감(+)	+43	+11	-74%	0	-100%
총 광산 공급	5,563	5,615	1%	5,508	-2%
재활용	1,764	1,545	-12%	1,581	2%
촉매변환기	1,323	1,144	-14%	1,161	2%
장신구	372	331	-11%	344	4%
산업	69	71	3%	76	8%
총 공급	7,327	7,160	-2%	7,089	-1%
수요 (koz)					
자동차	2,769	3,215	16%	3,237	1%
장신구	1,899	1,868	-2%	1,994	7%
산업	2,315	2,356	2%	2,369	1%
투자	-516	451	N/A	517	15%
총 수요	6,467	7,892	22%	8,118	3%
밸런스	860	-731	N/A	-1,028	N/A
누적보유고	4,765	4,034	-15%	3,006	-25%

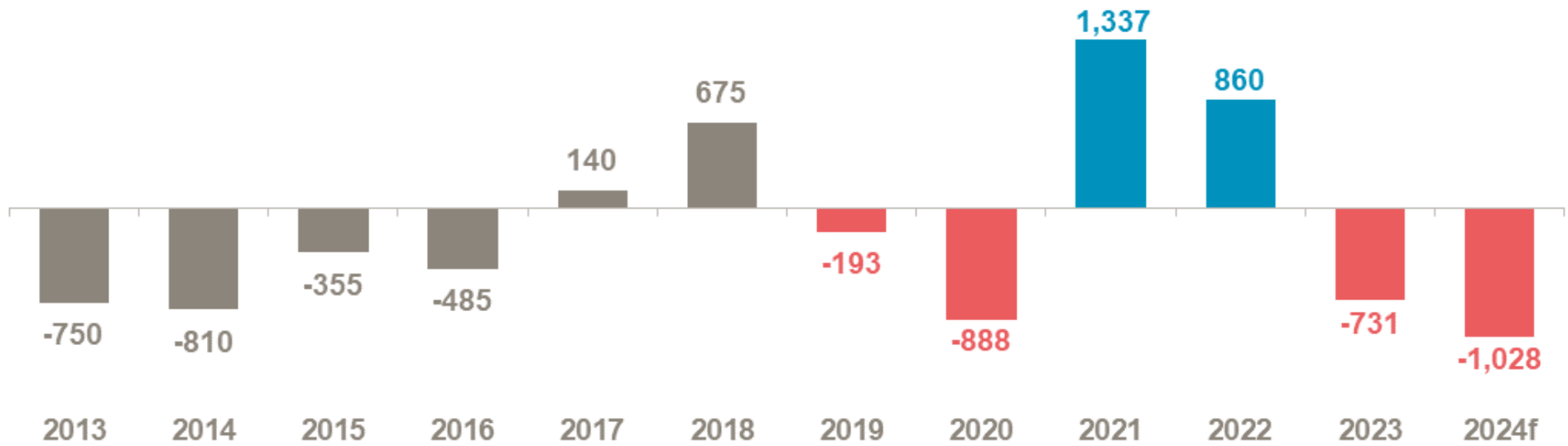
2022 ~2024F (koz)



2022 ~2024F (koz)



: 2024
1,028 KOZ



: : 2024 2 2024

1. 가
Trevor Raymond

2. ,
Edward Sterck

- 3.
- 수요 탄력성
 - 장기적으로 높게 유지되고 있는 자동차
 - 공급 측면의 불확실성
 - 광산 공급 구조조정 및 재활용 부문
 - 가격 동인 – 변곡점 잠재력?

Edward Sterck, Director of Research

4.
Trevor Raymond
Edward Sterck

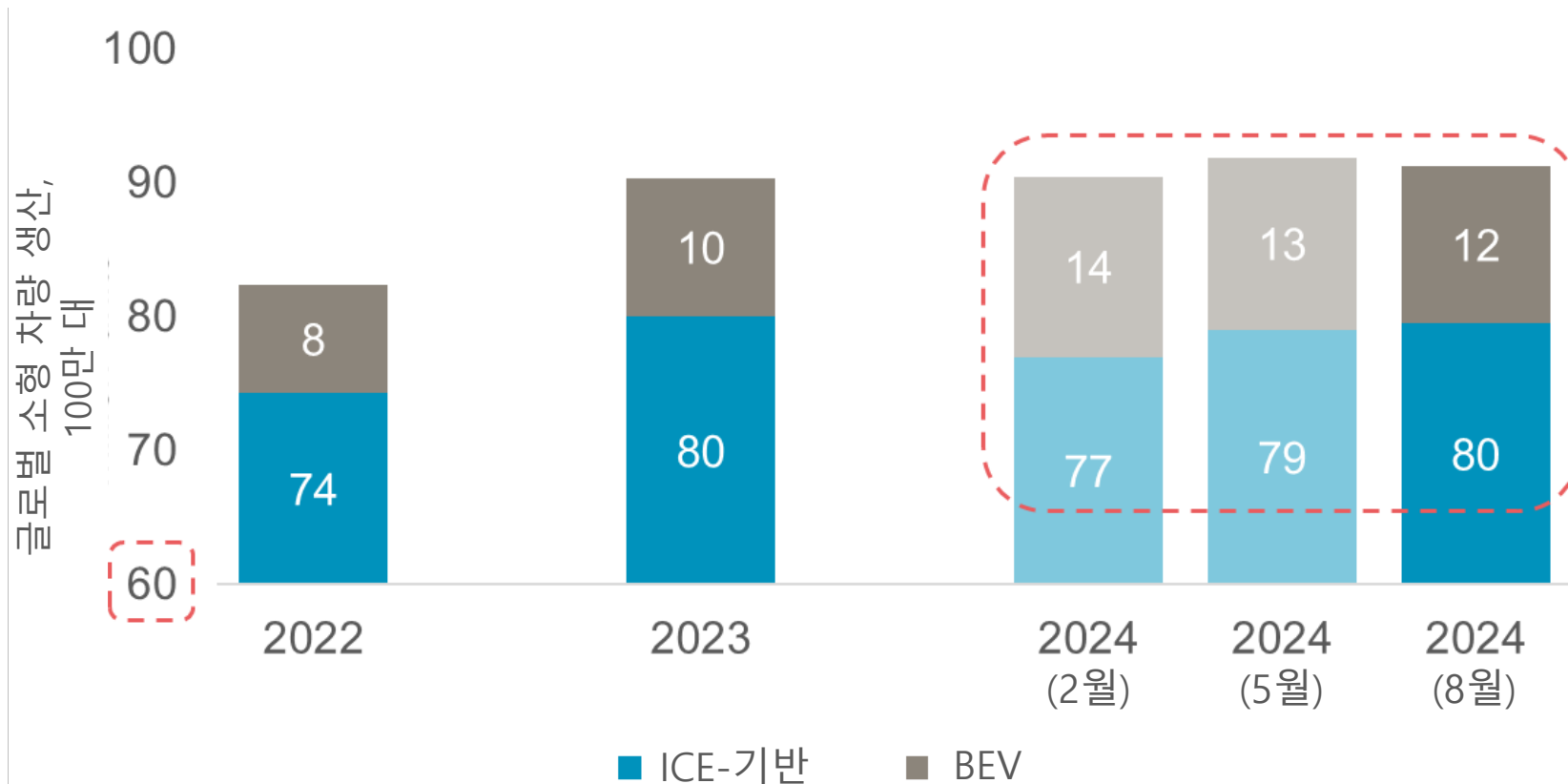


:
(ICE)

(BEV)

가

BEV 가 가 2024



- (하이브리드 포함) ICE 기반 수요는 여전히 탄력적
 - PGM 수요 뒷받침
- BEV 생산 예측량 하향 조정

: 2024

가

다양한 증가 트렌드:

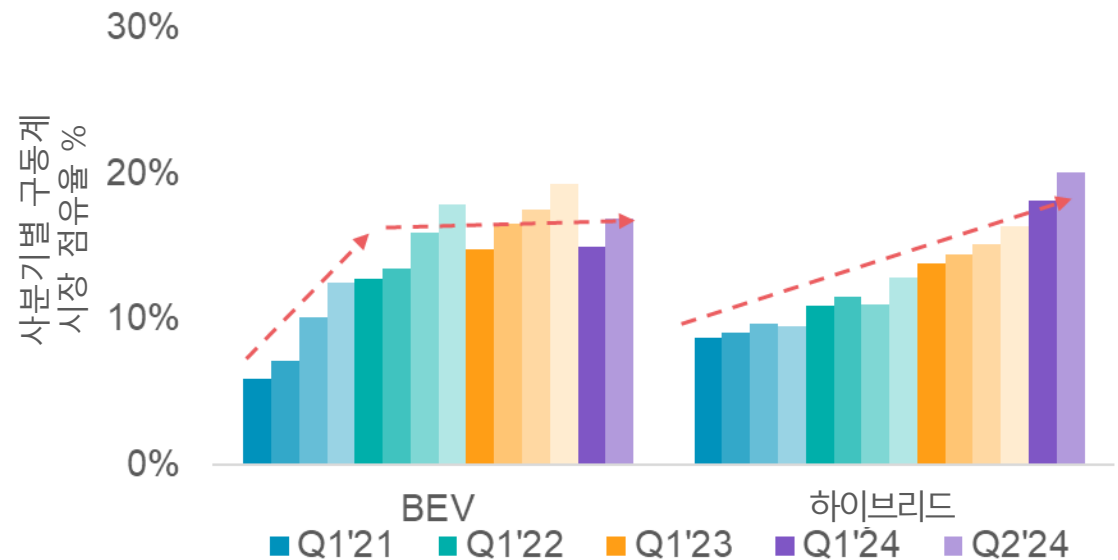
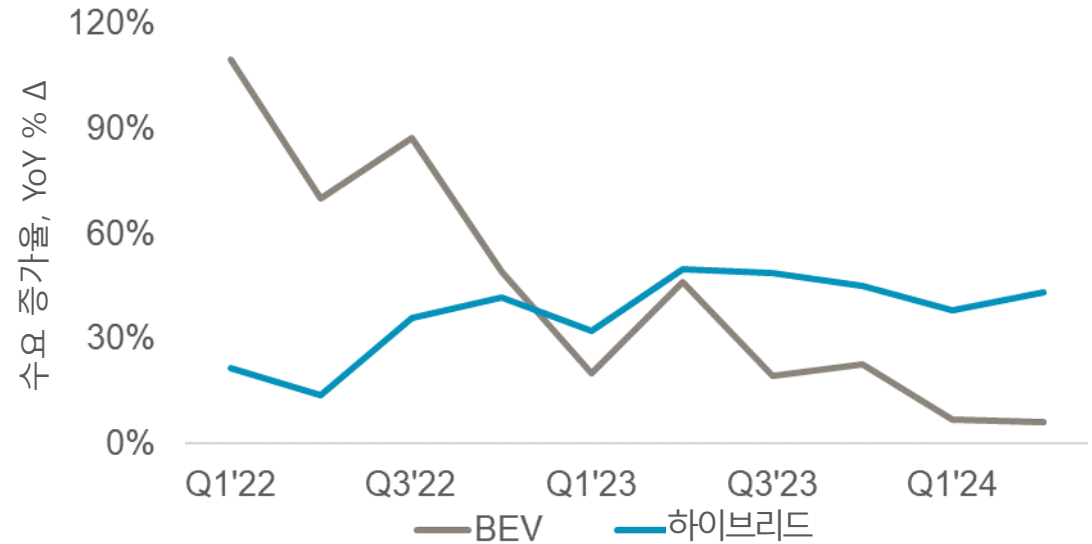
- BEV: +6% YTD,
- 하이브리드: +41% YTD.

시장 점유율 영향:

- 하이브리드 시장 점유율이 꾸준히 증가,
- BEV 보급률 2년째 정체.

모멘텀 변화의 원인:

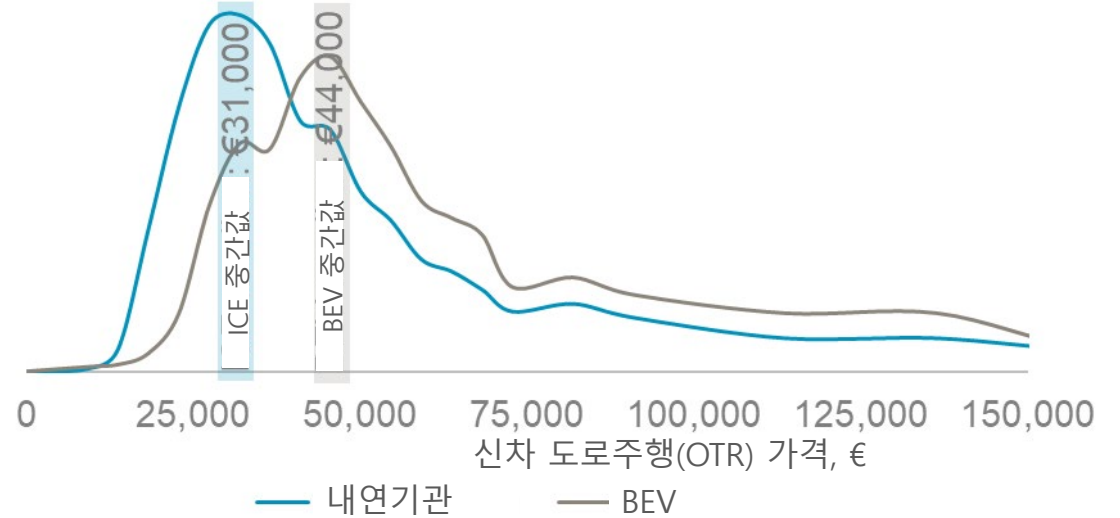
- 가격,
- 소비자 선호도,
- 중국.



BEV : ICE

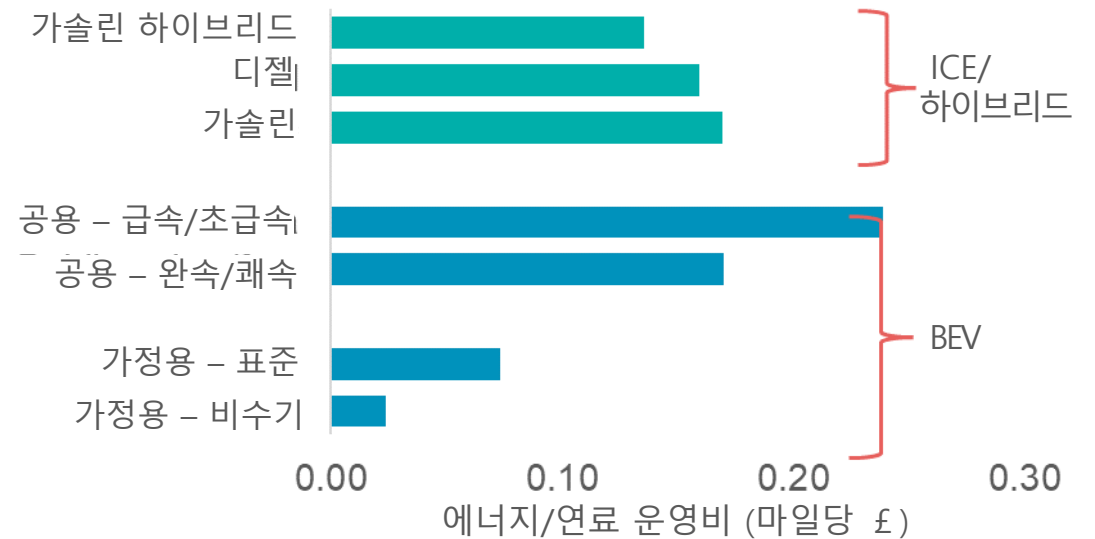
가격별로 분포된 신차 리스트

- 높은 이자율, 가격 차이, 거시적 불확실성이 소비자 심리를 압박
- 소비자들은 더 저렴한 ICE 기반 차량으로 몰려



ICE와 BEV 운영비 비교

- 저예산 BEV가 문서상으로는 저렴해 보이나,
- 값비싼 공공 충전에 대한 의존도가 높으면 운영 비용상의 이점이 사라짐.



:

글로벌 리더십:

- 중국은 2023년 전 세계 BEV 생산의 60% 이상을 차지했다.

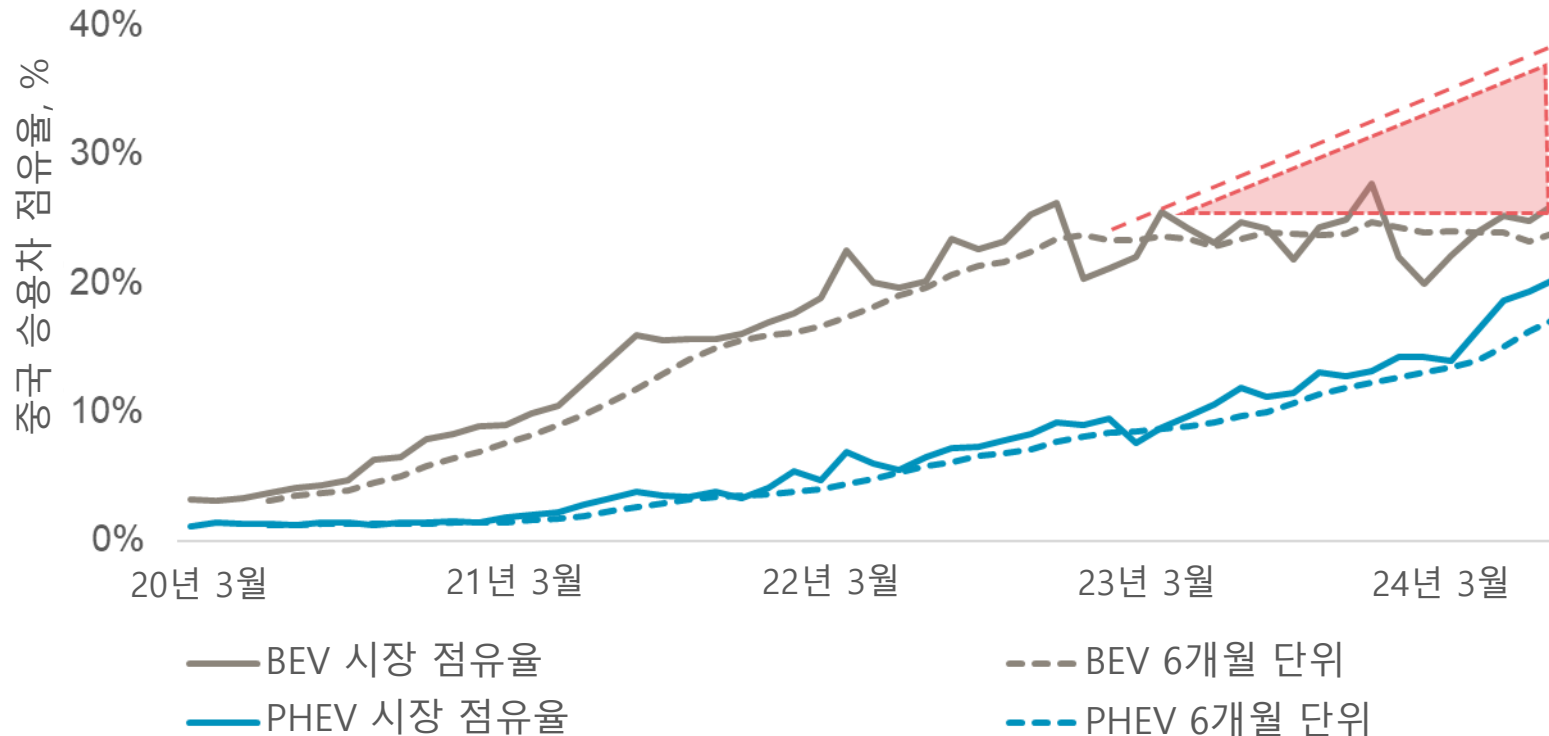
중국 시장은 변창할 것:

- 스크랩화 인센티브
- 경쟁으로 인한 가격 하락, 신에너지 차량 (NEV) 가격이 순수 ICE 차량 수준에 근접

긍정적인 NEV 내러티브는 해석이 필요:

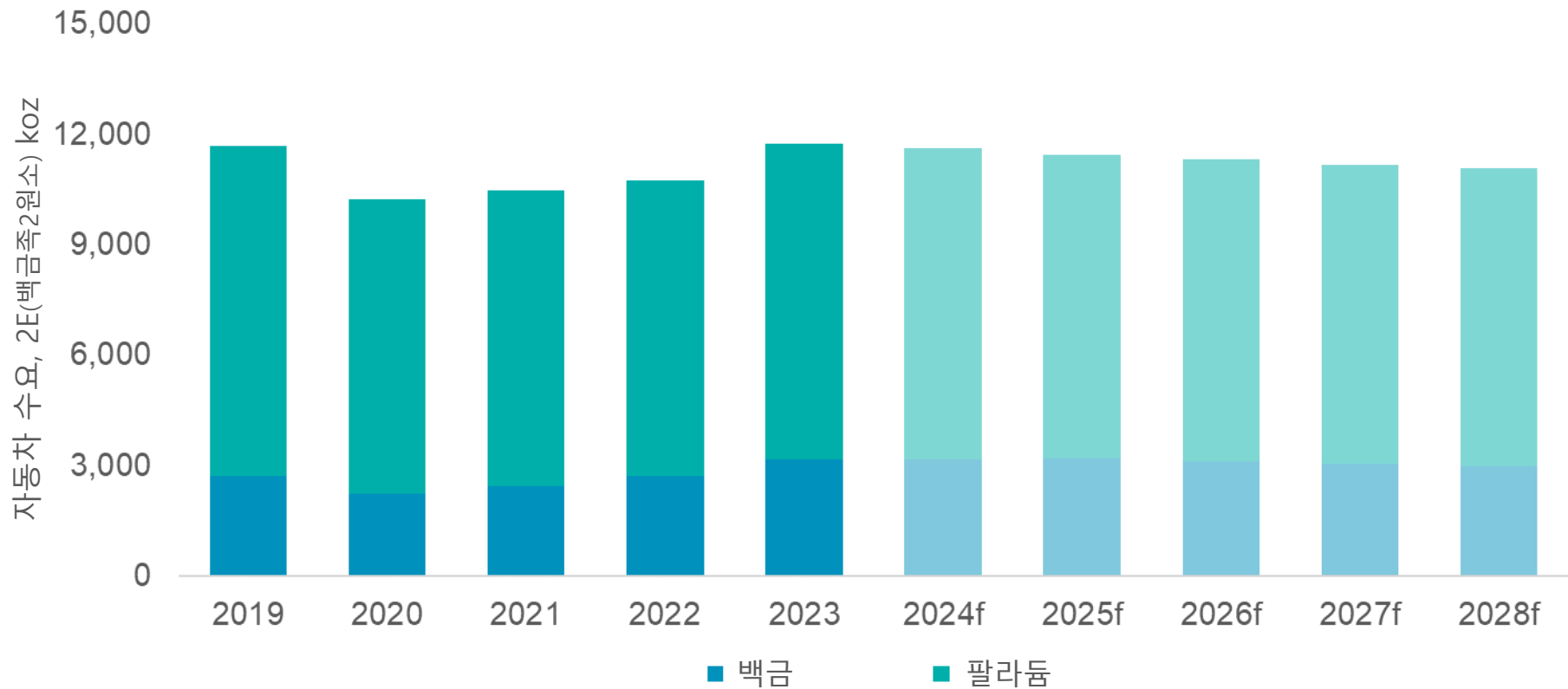
- 성장을 주도하고 있는 것은 BEV가 아니라 하이브리드
- 하이브리드 시장 점유율이 BEV에 근접

가 BEV가 350



PGM

2023	2028f	PGM	CAGR -1.4%
------	-------	-----	------------



- 경량(LD)과 중량(HD), 모두 절대 생산량 증가
 - PGM 집약적 하이브리드 비중 증가
- 수소연료전지차(FCEV) 2020년대 말 다시 부상

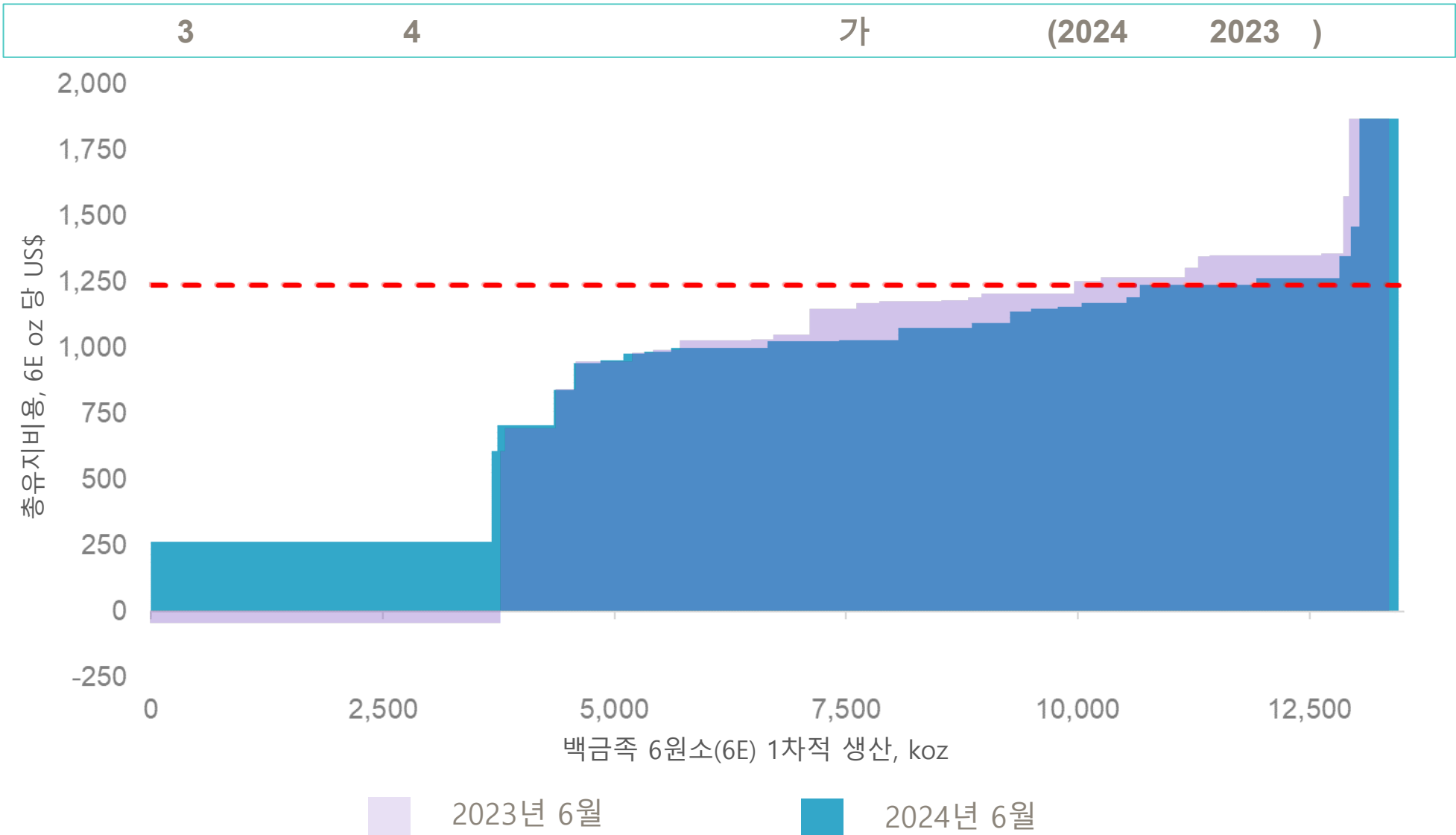
:

가



지속성을 달성하기 위한 광산업체들의 '목표' :

일자리
성장 자본지출
지속적 자본지출



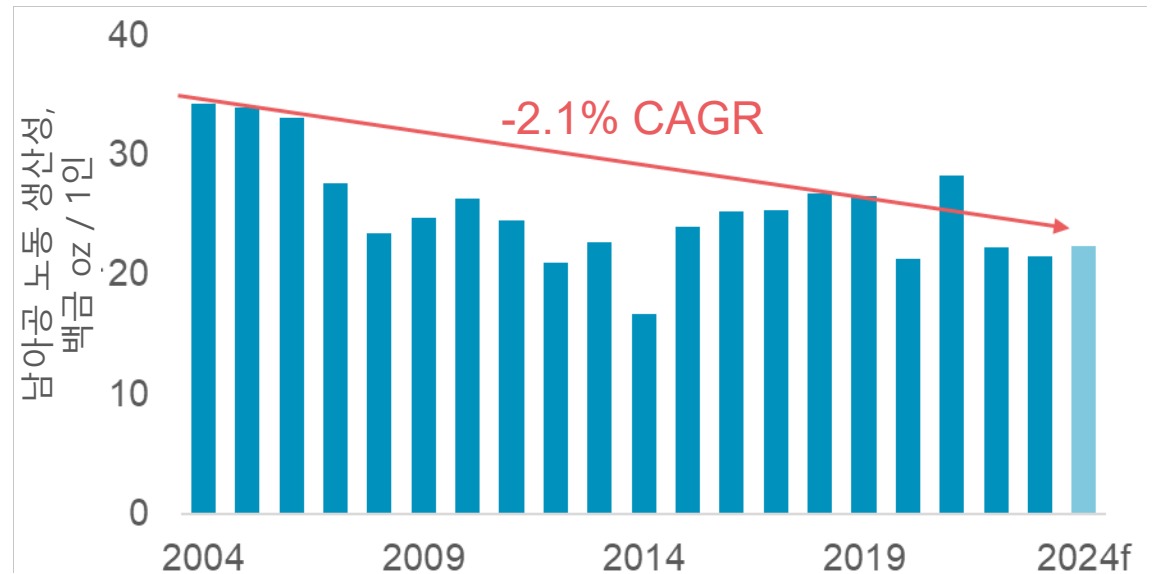
:

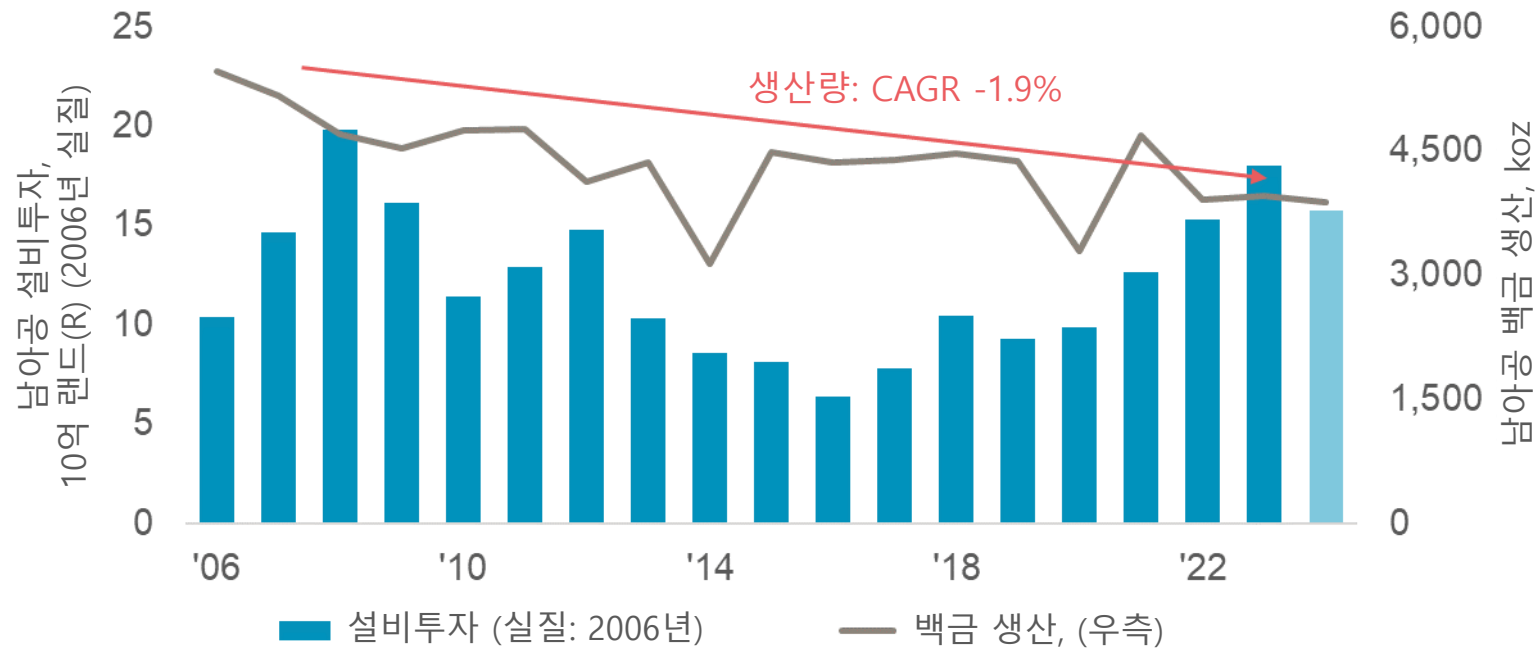
장기적 하락 추세에 있는 생산성

- 2004년~2024년 CAGR -2.1%
- 최상의 자원 고갈
- 더 깊고 까다로운 자원 채굴,
- 안전에 더 집중

인력 구조조정

- 2023년 대비 2024년에 남아공 PGM 약 1만개의 일자리가 감소, 6% 감소에 해당
- 그러나 가이드런스 수준에서 생산량을 유지하기 위해 생산성 향상을 목표로 함.





투자 재조정

남아공 설비투자가 2019년~2023년 사이 2.5배 증가

- 이전 연기되었던 부분 따라잡기
- 전반적인 인플레이션

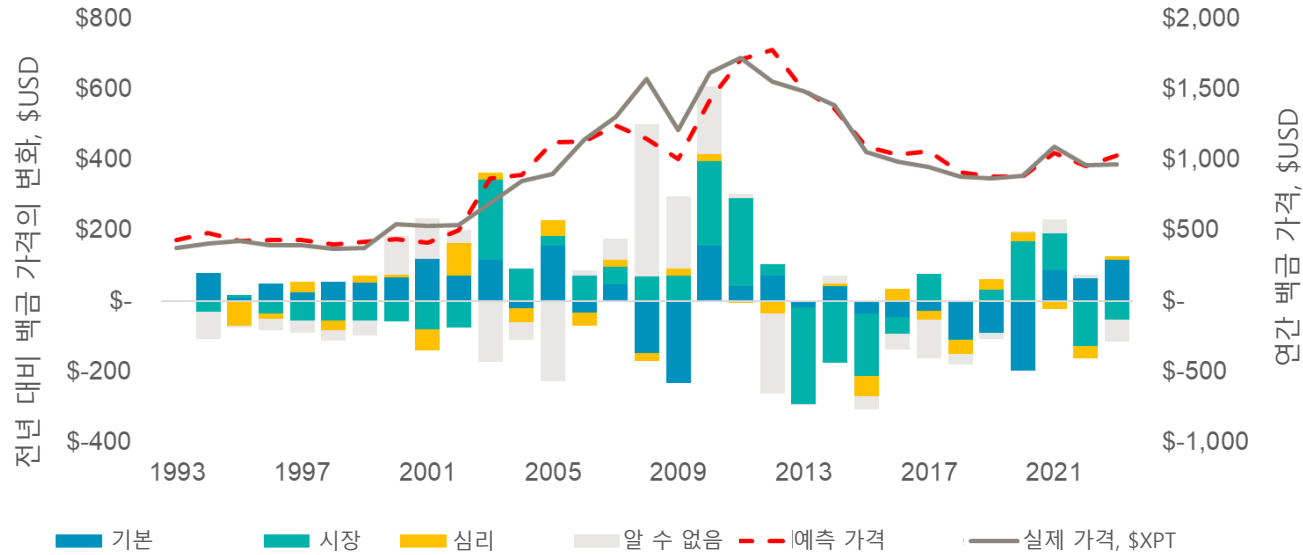
시장에 반응

- 2023년~2025f년 사이에 설비투자 20% 감소:
 - 성장 및 교체 연기

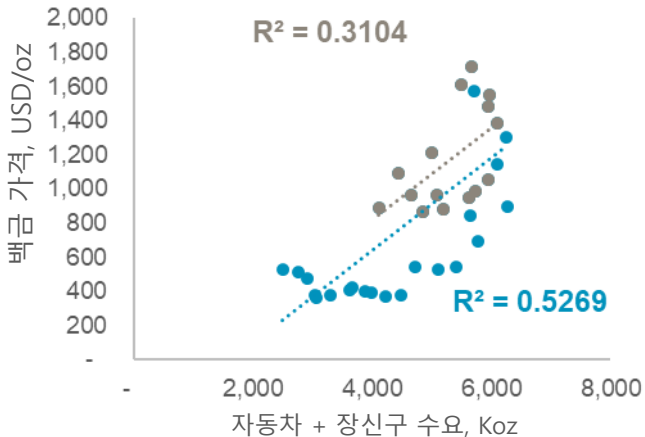
실질 설비투자의 역사적 감소는 회복이 어렵다

- PGM 가격 하락으로 인해 실질 설비투자가 2008년~2016년 사이 약 70% 감소
- 장기적 + 지속적 생산의 영향으로 2006년 이래 CAGR -1.9%

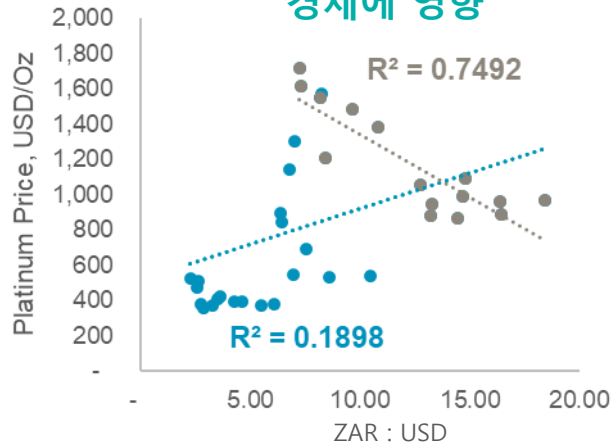
가 : 가



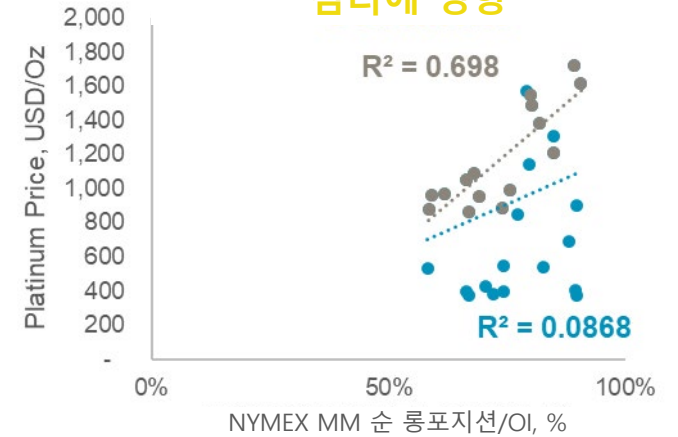
기초 수요 동인



FX:ZAR:USD가 경제에 영향



선물 포지셔닝이 심리에 영향

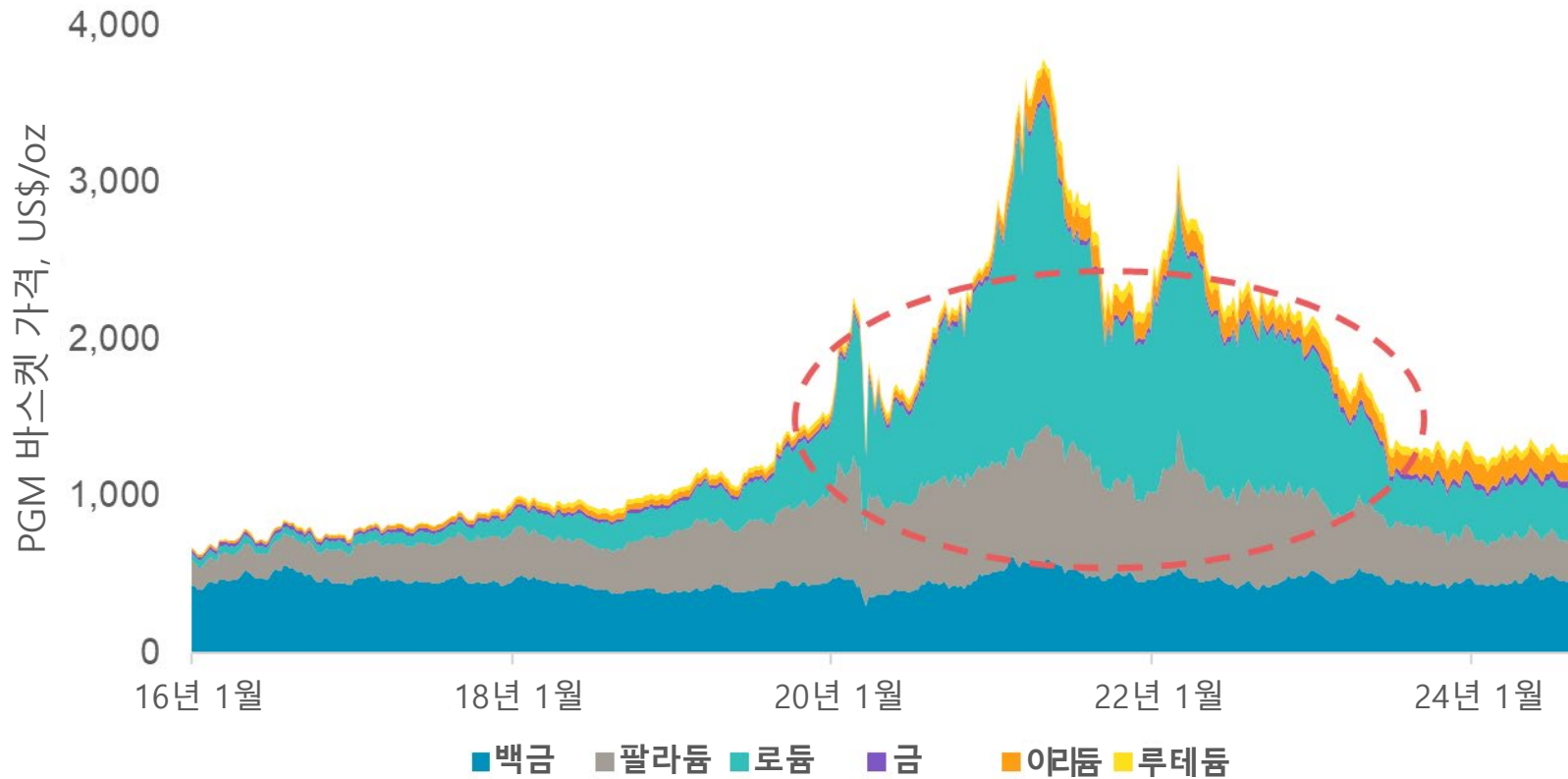


● + ● 1988-2023 ● 2009-2023

● + ● 1988-2023 ● 2009-2023

● + ● 1993-2023 ● 2009-2023

가 :



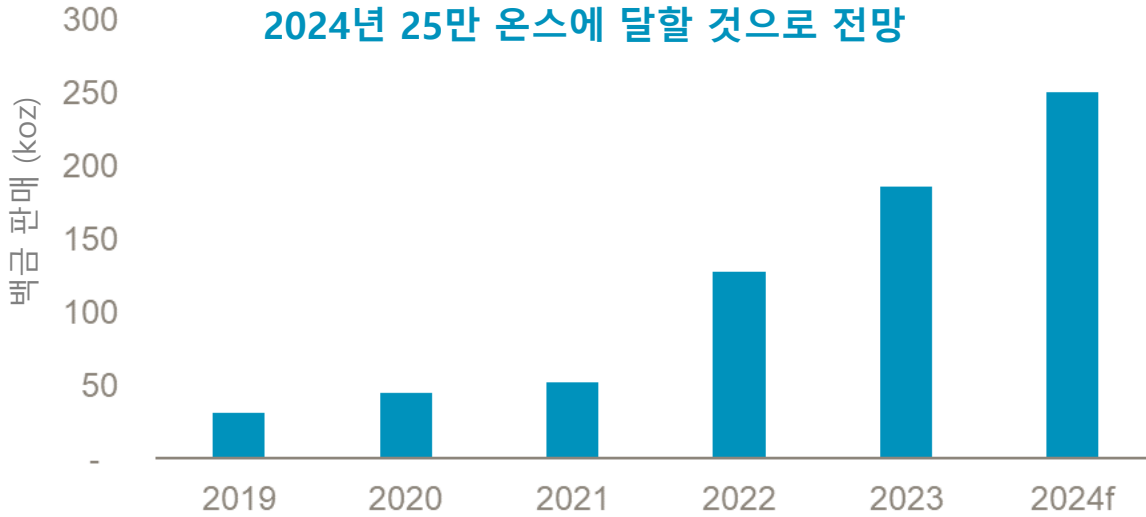
팔라듐과 로듐의 가격 뒷받침이 없다면, 다음과 같은 경우 백금이 기저 펀더멘털에 반응하여 광산 및 재활용 공급을 뒷받침할 것이다:

- 수요가 견고하고,
- 공급에 어려움이 있을 때.



- 가 : 가
- 2
- 가 2022 2024
37% 6
- 가 가
- 가 가 가

중국의 백금 투자 수요가
2024년 25만 온스에 달할 것으로 전망



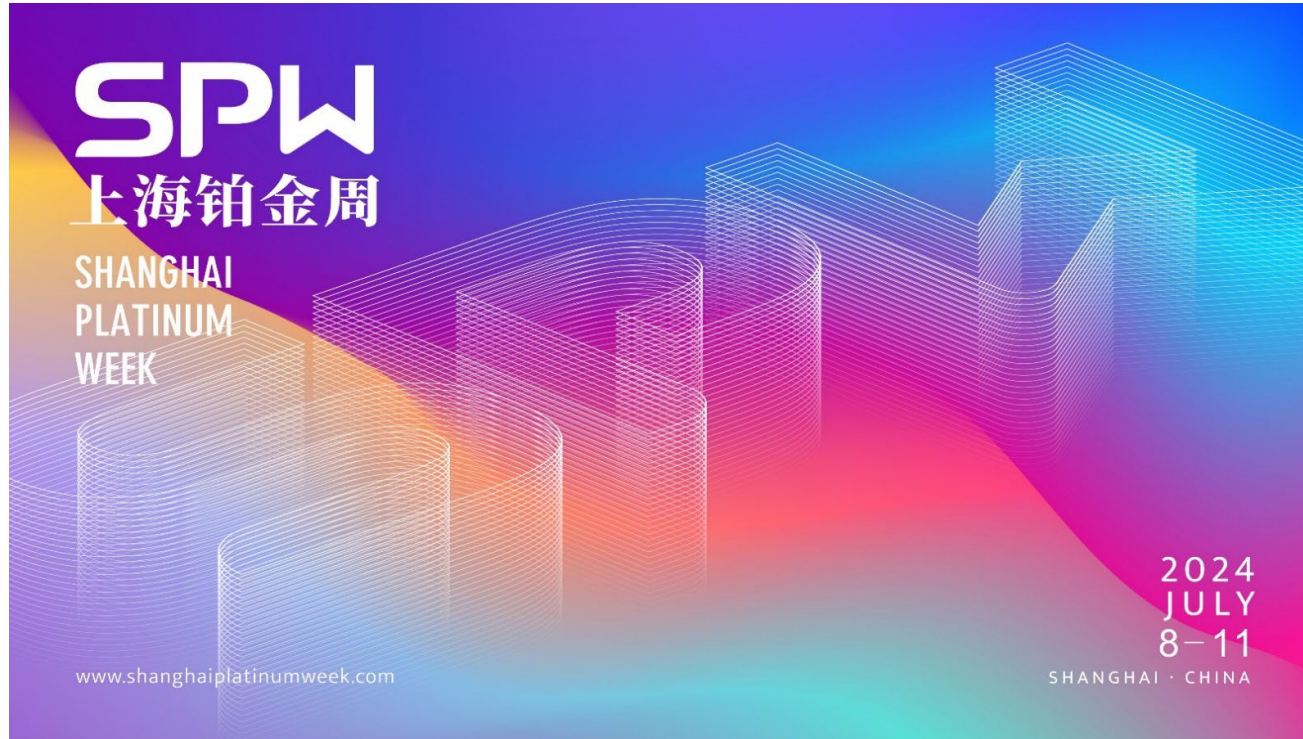
웨이헝(Yue Heng) 투자등급(99.95) 백금 장신구



WPIC :
 •
 • 2 +108%
 • (Pt .9995)
 •
 (Guangzhou Futures Exchange)
 WPIC :
 • 2~5
 • 가
 • -
 PGM - 가?

가

(SPW) – PGM 가



SPW 2024

- 13
- 42
- 500
- 47
- 7 PGM 가

: : 2024 2 2024

1. 가
Trevor Raymond

2. ,
Edward Sterck

3.
Edward Sterck

4.
Trevor Raymond, CEO
Edward Sterck, Director of Research



(Platinum Quarterly) (____)

(Platinum Essentials) (____):

- (ICE) 가

(BEV)

가 . 가 BEV가
가?

- :
가

(Platinum Perspectives)

(____):

- 가 ,

- 가



