

플래티넘 쿼터리 프레젠테이션 2023년 2사분기

런던

2023년 9월 6일

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 상황이나 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.

© 2023 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 방식으로도 복제하거나 배포할 수 없습니다.

안건:

플래티넘 쿼털리: 2023년 2사분기 및 2023년 전망 업데이트

1. 들어가는 말

Trevor Raymond, CEO

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

Edward Sterck

3. 최신 테마별 분석

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond

Edward Sterck



안건:

플래티넘 쿼털리: 2023년 2사분기 및 2023년 전망 업데이트

1. 들어가는 말

Trevor Raymond

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

- 수급 균형: 2023년 2분기 결과 및 2023년 연간 예측

Edward Sterck, Director of Research

3. 최신 테마별 분석

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond

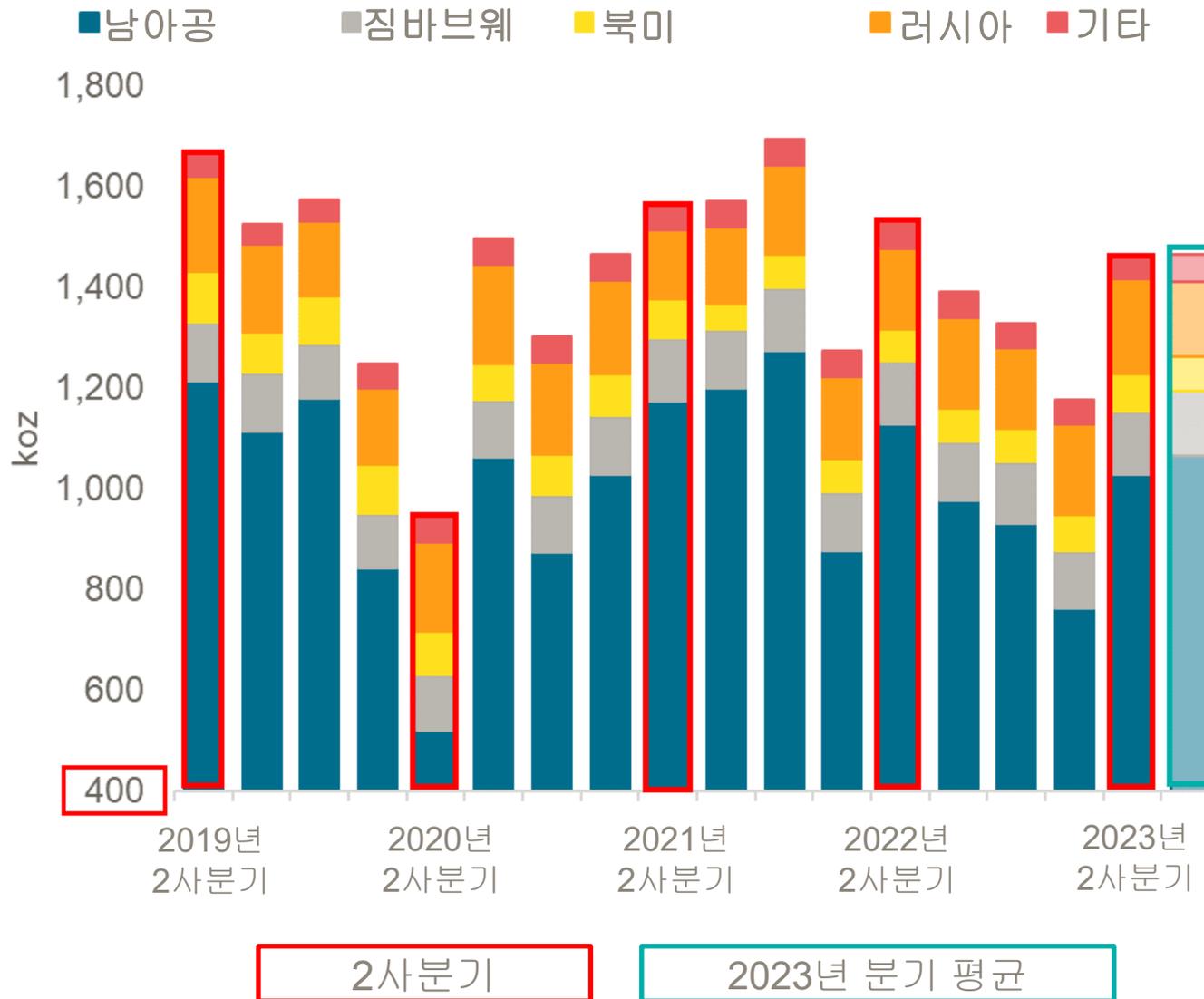
Edward Sterck



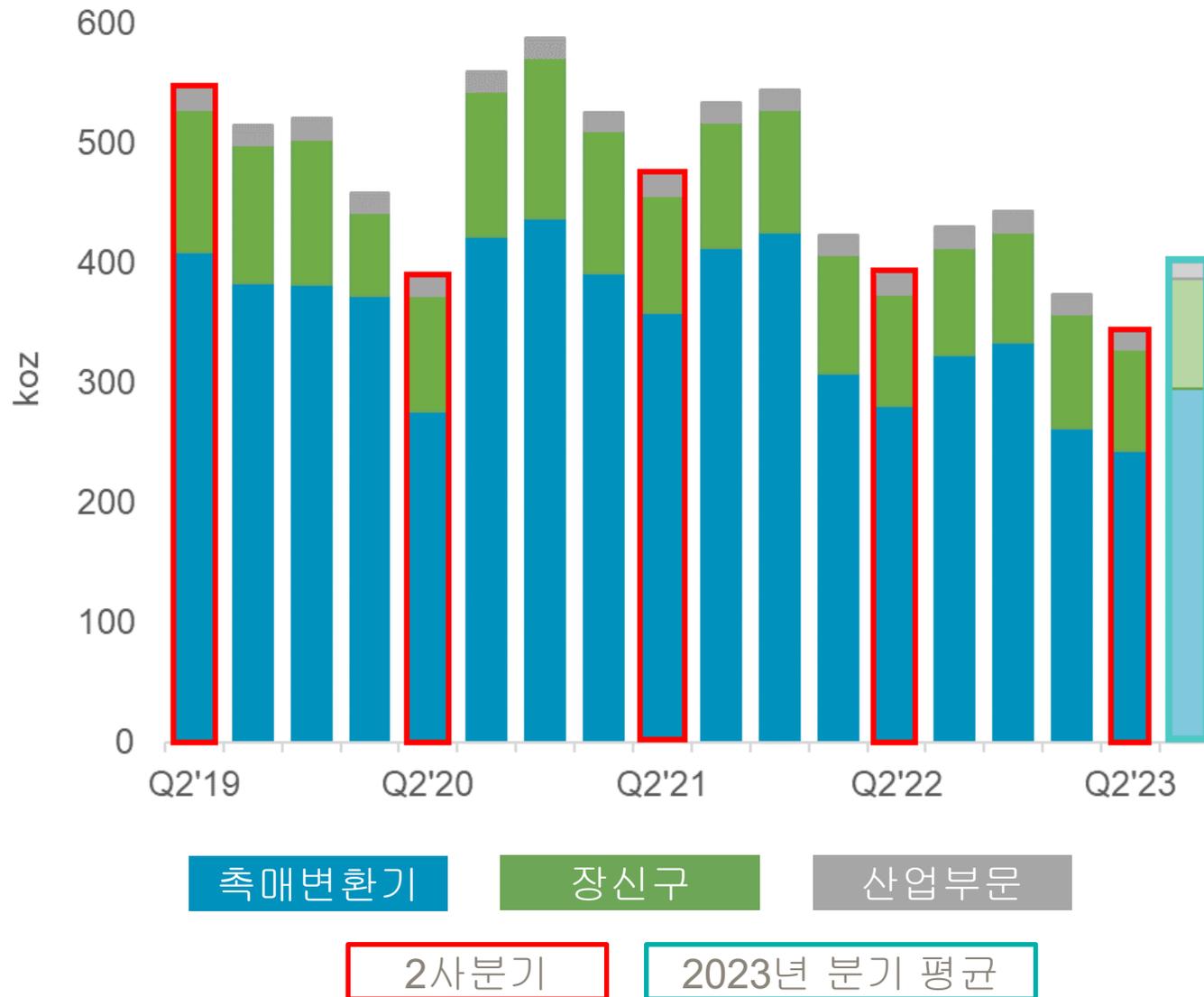
2023년 2사분기 공급: 광산 공급 및 재활용 문제로 전년대비 총공급 5% 감소

공급	2022년 2분기	// 2023년 1분기	2023년 2분기	전년 대비	전분기 대비
정제 생산량	1,530	1,177	1,464	-4%	24%
남아공	1,129	763	1,028	-9%	35%
짐바브웨	124	116	126	2%	9%
북미	64	71	74	14%	4%
러시아	161	180	190	18%	6%
기타	52	48	47	-9%	-3%
생산업체 재고 증(-)/감(+)	-2	+24	+14	n/a	-42%
총 광산 공급량	1,528	1,201	1,478	-3%	23%
재활용	391	374	345	-12%	-8%
촉매변환기	281	262	244	-13%	-7%
장신구	92	95	84	-9%	-12%
산업부문	17	17	17	2%	1%
총 공급량	1,918	1,575	1,823	-5%	16%

2023년 2사분기 정제된 채광 공급: 2023년 1사분기 대비 크게 개선되었으나 여전히 전년대비 3% 감소



2023년 2사분기 재활용 부문: 폐촉매변환기 공급망 문제로 인해 전년대비 12%, 전분기대비 8% 감소



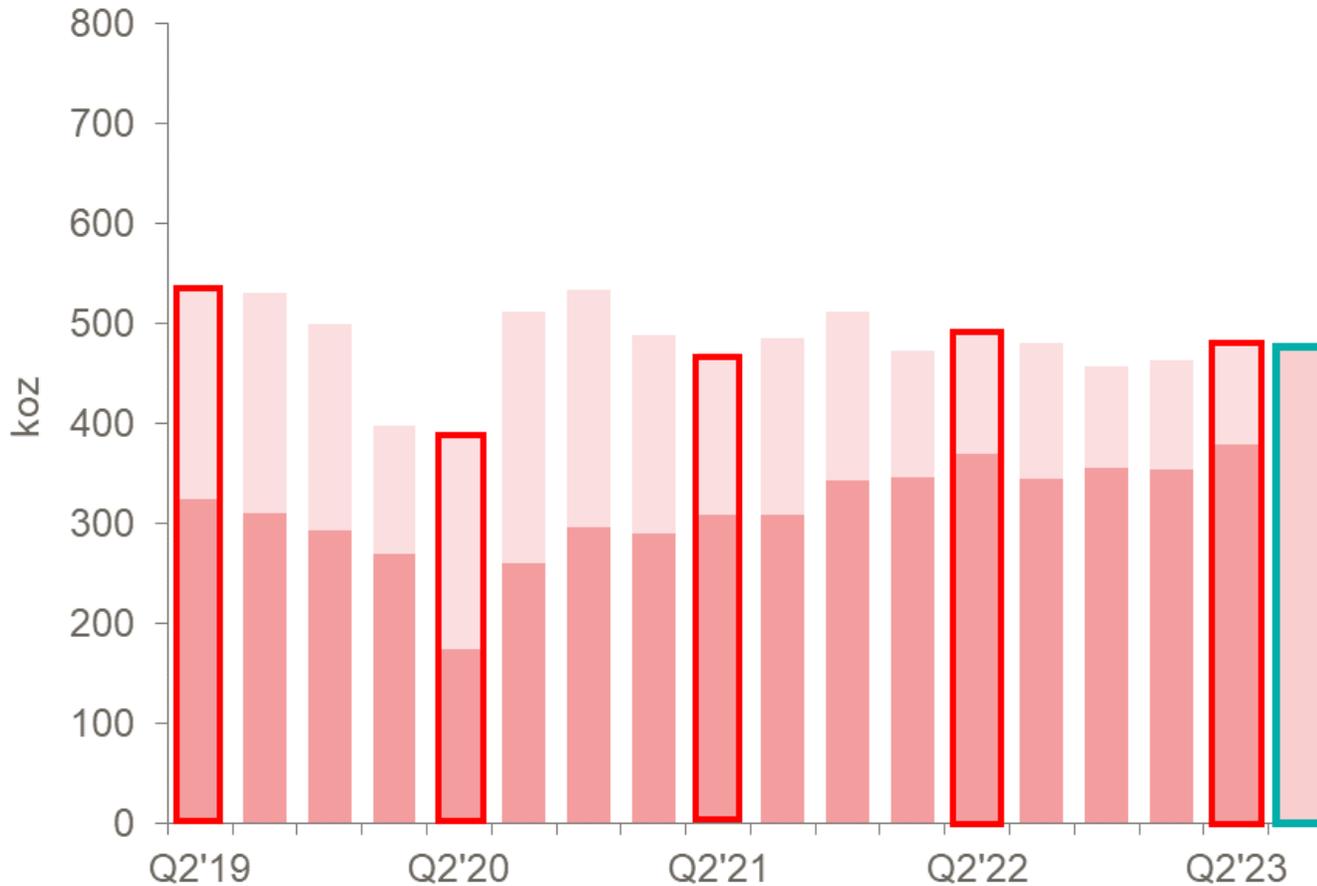
2023년 2사분기 수요: 자동차 및 산업 부문의 강세로 전년대비 31% 증가

수요	Q2 2022 // Q1 2023	Q2 2023	YoY	QoQ
자동차 부문	703	850	19%	-1%
촉매변환기	703	850	19%	-1%
비도로 차량	†	†	n/a	n/a
장신구 부문	489	462	-2%	4%
산업 부문	621	622	12%	12%
화학	126	251	87%	-6%
석유	48	42	-12%	0%
전자기기	27	23	-10%	8%
유리	202	89	-16%	91%
의료 및 바이오메디컬	69	71	4%	1%
기타	149	147	3%	5%
투자 부문	-162	169	n/a	-9%
바와 코인 부문 변동량	72	100	-64%	-74%
ETF 보유량 변동량	-112	40	155	n/a 285%
거래소 재고 변동량	-123	29	-27	-78% n/a
총 수요량	1,652	2,103	31%	3%
수급 균형	267	-528	-348	n/a -34%

2023년 2사분기 자동차 부문: 지속적인 생산율 및 대체율 회복세로 19% 증가



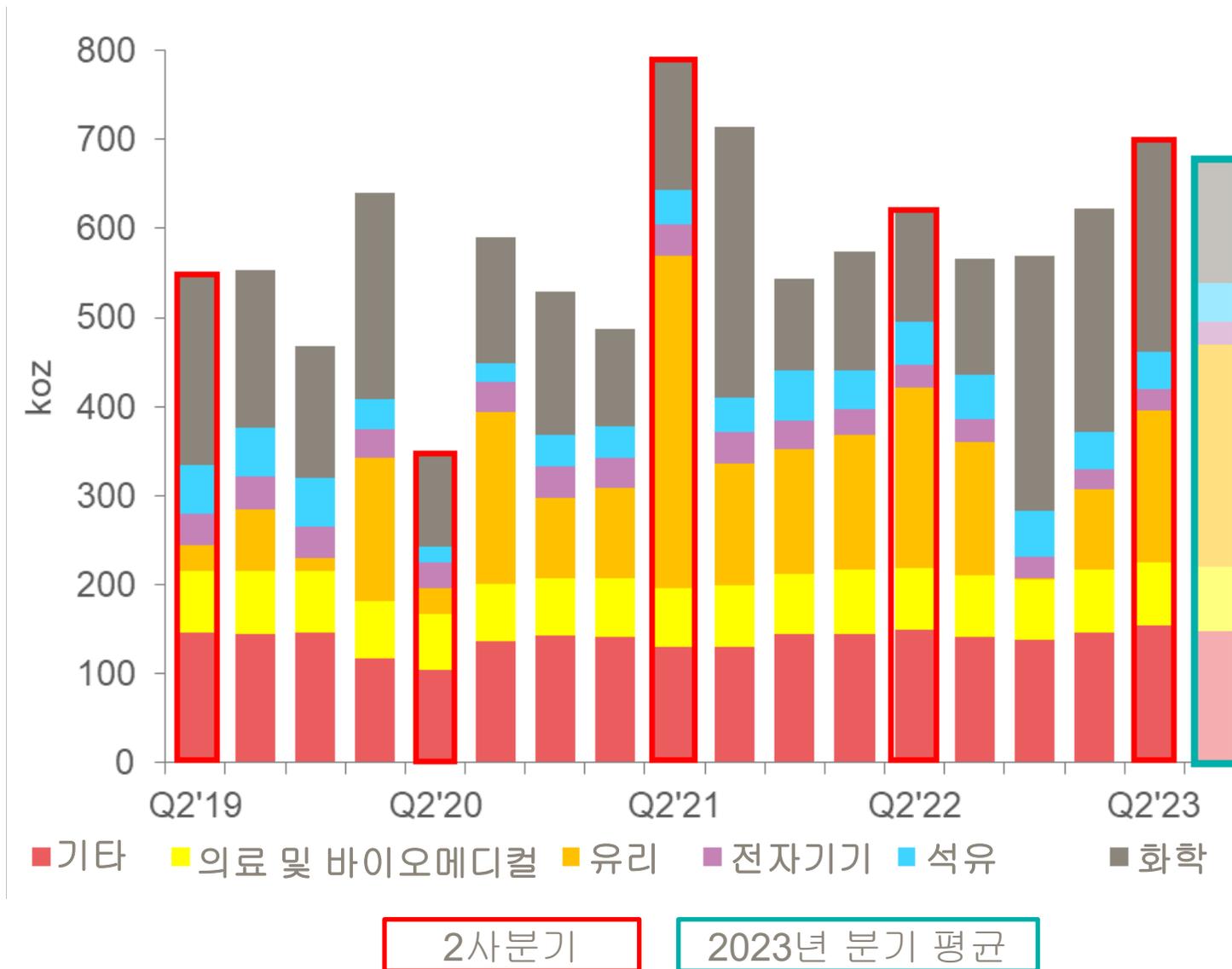
2023년 2사분기 장신구 부문: 중국 재개방의 미미한 효과로 전년대비 2% 감소



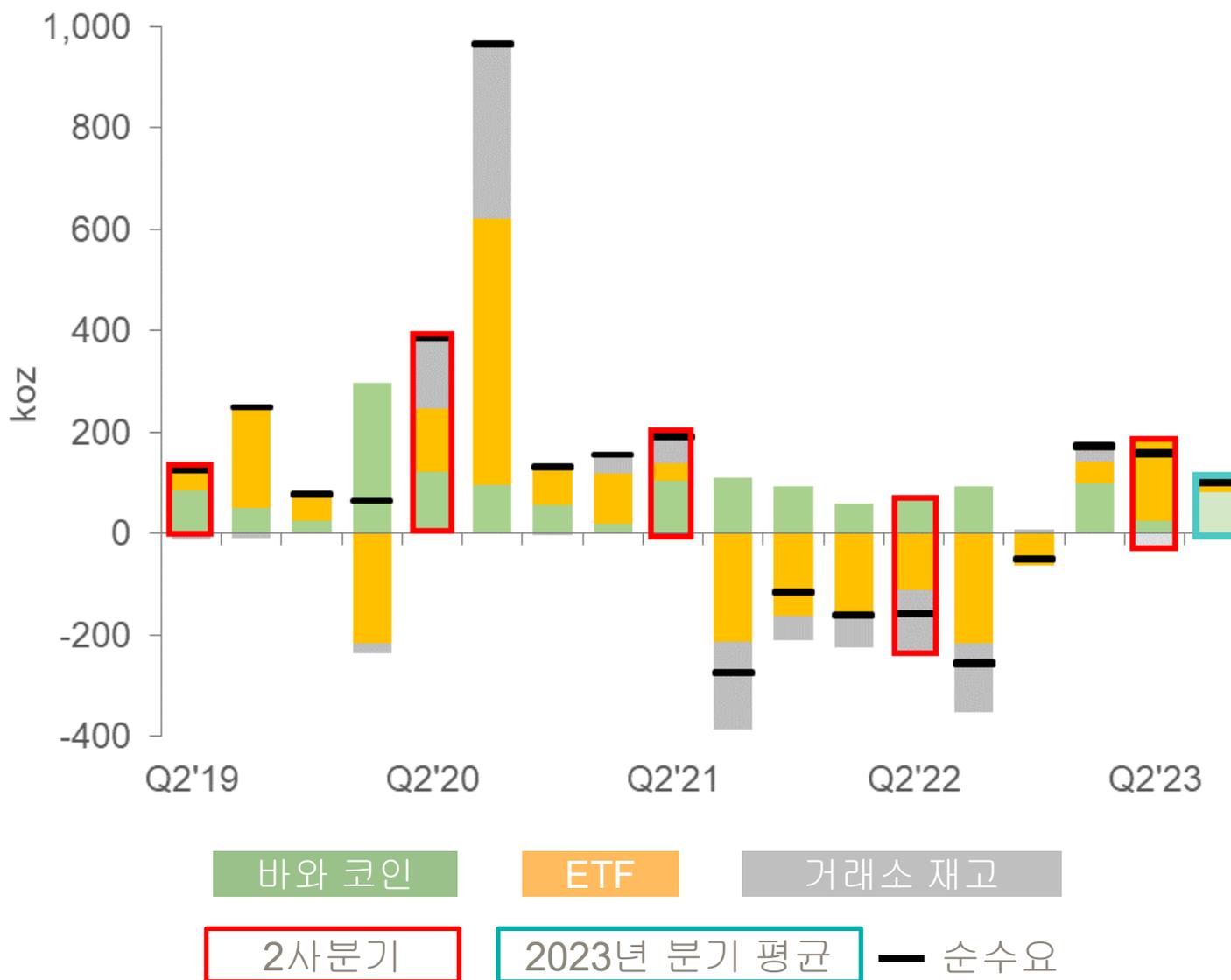
중국 외 세계 중국

2사분기 2023년 분기 평균

2023년 2사분기 산업 부문 수요: 화학제품 생산역량 확충으로 전년대비 12% 증가



2023년 2사분기 투자 수요: 전년대비 300 KOZ 이상 증가했으나 전분기대비 9% 감소

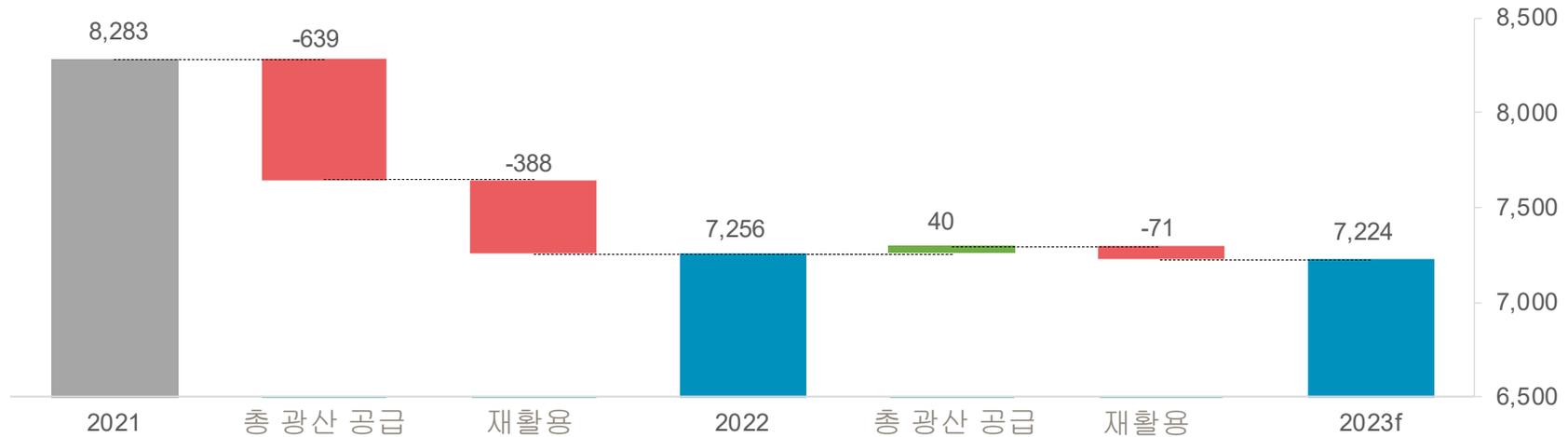


2022년~2023년 전체: 더 높은 수요와 안정적 공급으로 2023년 공급 부족량 증가

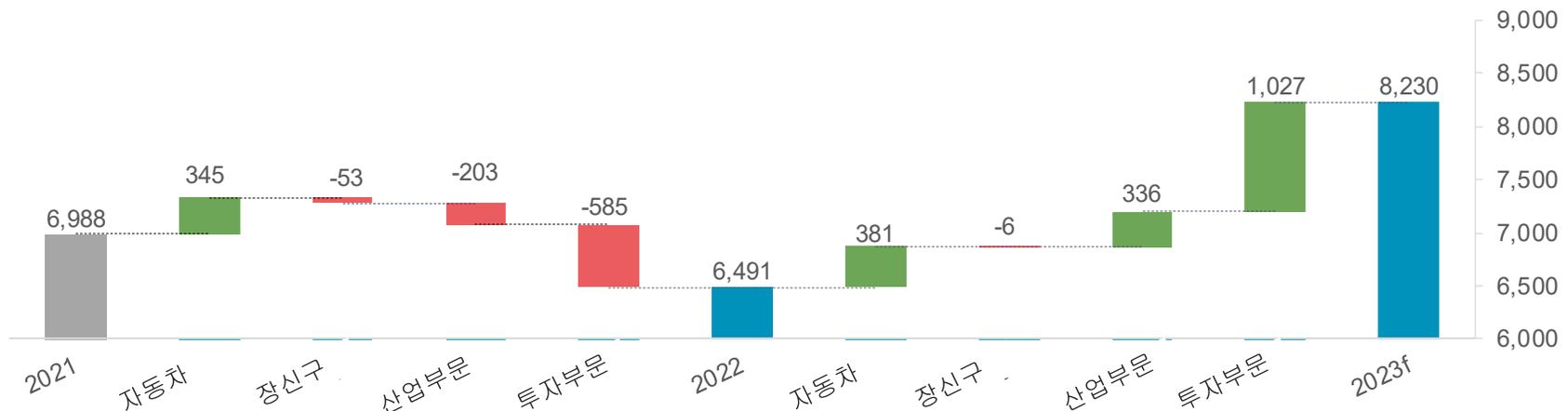
공급	2022	2023f	YoY, oz	YoY, %
정제 생산량	5,522	5,575	52	1%
남아공	3,915	3,919	4	0%
짐바브웨	480	502	22	5%
북미	263	281	19	7%
러시아	663	667	4	1%
기타	201	205	4	2%
생산업체 재고 증(-)/감(+)	+43	+30	-13	-30%
총 광산 공급량	5,565	5,605	40	1%
재활용	1,691	1,620	-71	-4%
촉매변환기	1,250	1,180	-70	-6%
장신구	372	370	-2	0%
산업부문	68	69	1	2%
총 공급량	7,256	7,224	-31	0%
수요				
자동차	2,902	3,283	381	13%
장신구	1,899	1,893	-6	0%
산업부문	2,331	2,667	336	14%
투자부문	-640	386	1,027	N/A
총 수요	6,491	8,230	1,738	27%
수급 균형	764	-1,005	-1,770	N/A
누적보유고	4,608	3,603	-1,005	-22%

2023년 전망: 침체된 공급량과 전년대비 27% 증가한 수요량으로 1.7 MOZ 이상의 변동 생겨

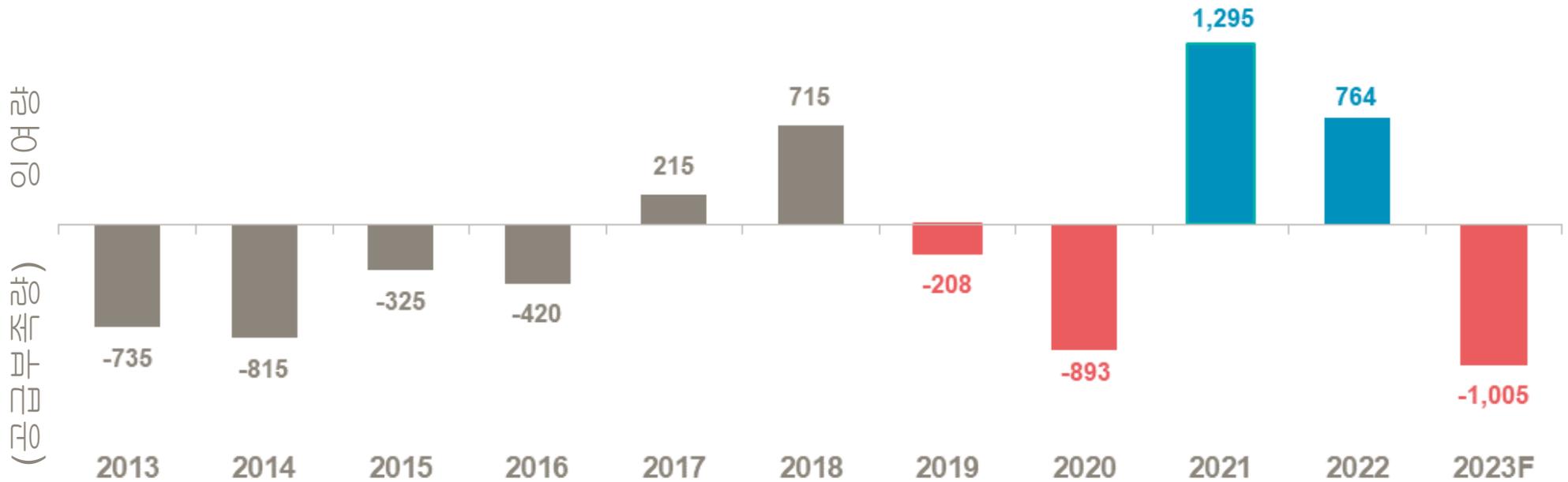
연간 총공급 및 2021년~2023년 사이의 변화 (koz)



연간 총수요 및 2021년~2023년 사이의 변화 (koz)



시장 균형: 2년 동안의 잉여상태 후 2023년 1.0 MOZ 이상의 공급 부족으로 1.7 MOZ 이상의 물량 변동



안건:

플래티넘 쿼털리: 2023년 2사분기 및 2023년 전망 업데이트

1. 들어가는 말

Trevor Raymond

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

Edward Sterck

3. 최신 테마 분석

- 구동계 트렌드의 안정화
- 가격 변동에 대한 이해와 잠재적 가격 촉매제
- 수소연료전지차 업데이트

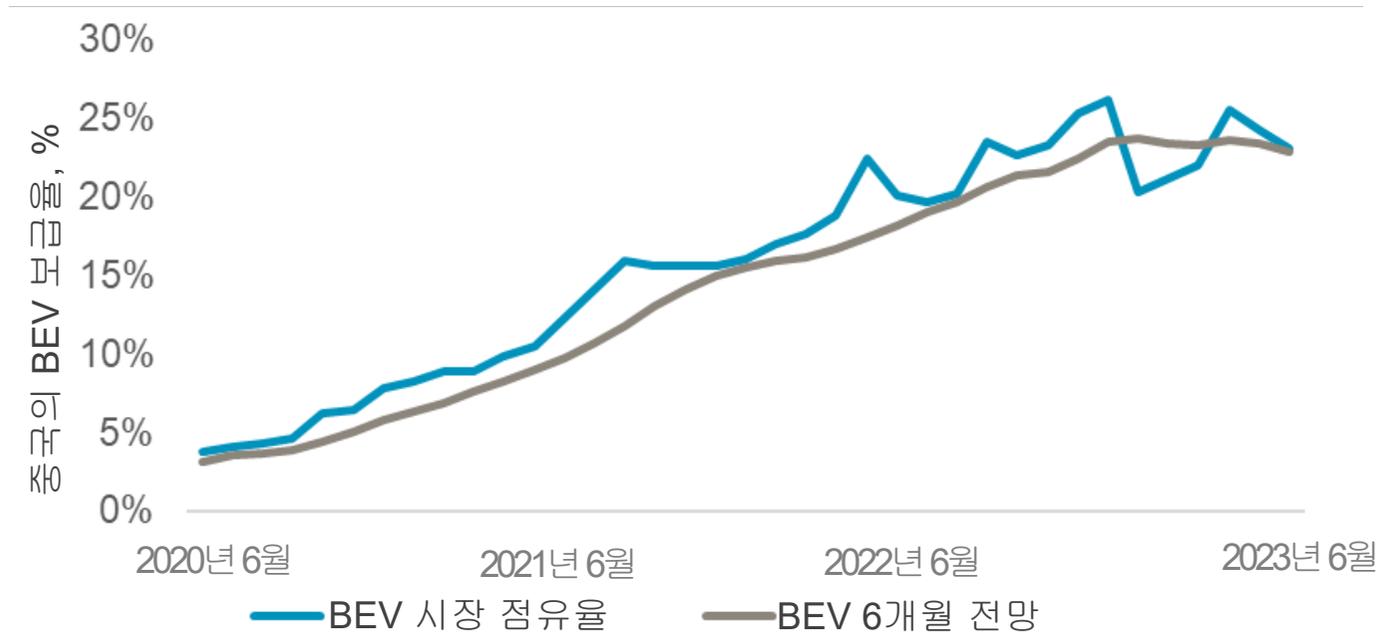
Edward Sterck, Director of Research

4. 질의

Trevor Raymond

Edward Sterck

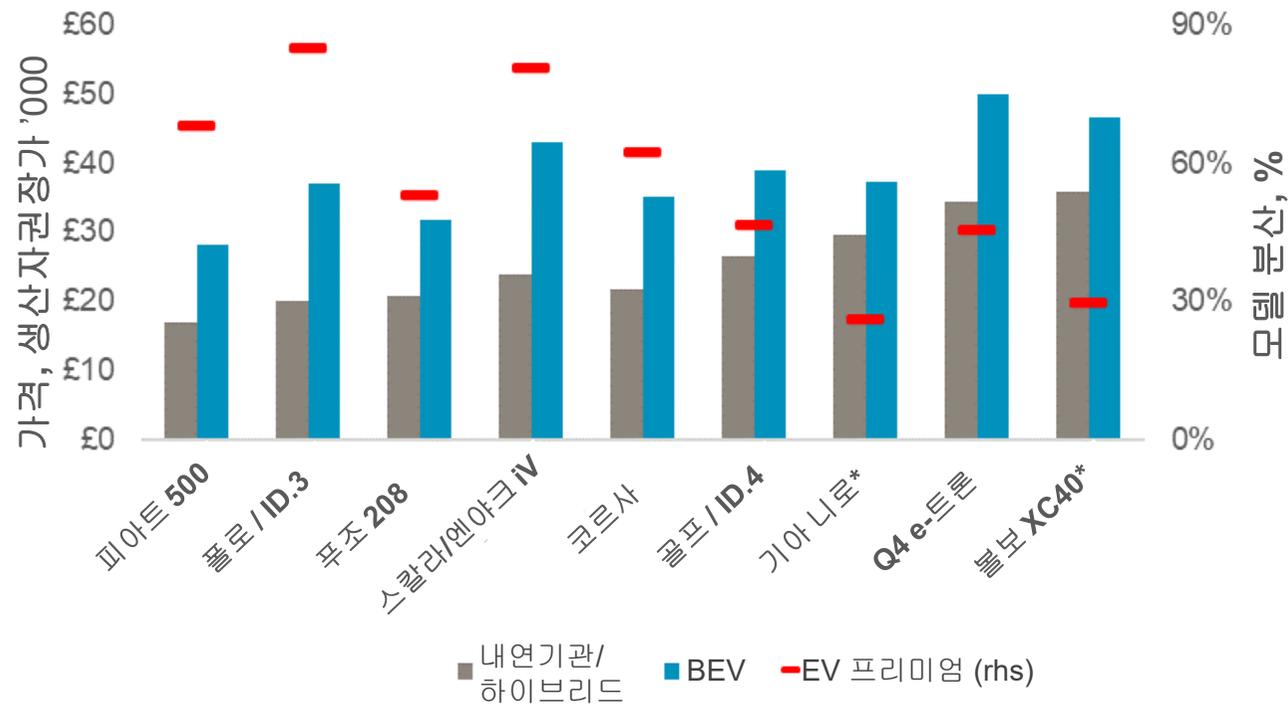




중국을 선행지표로 본 구동계 부문의 안정화 경향

- 2022년 11월 이후 중국에서 BEV의 6개월 보급율 전망이 안정화되었다.

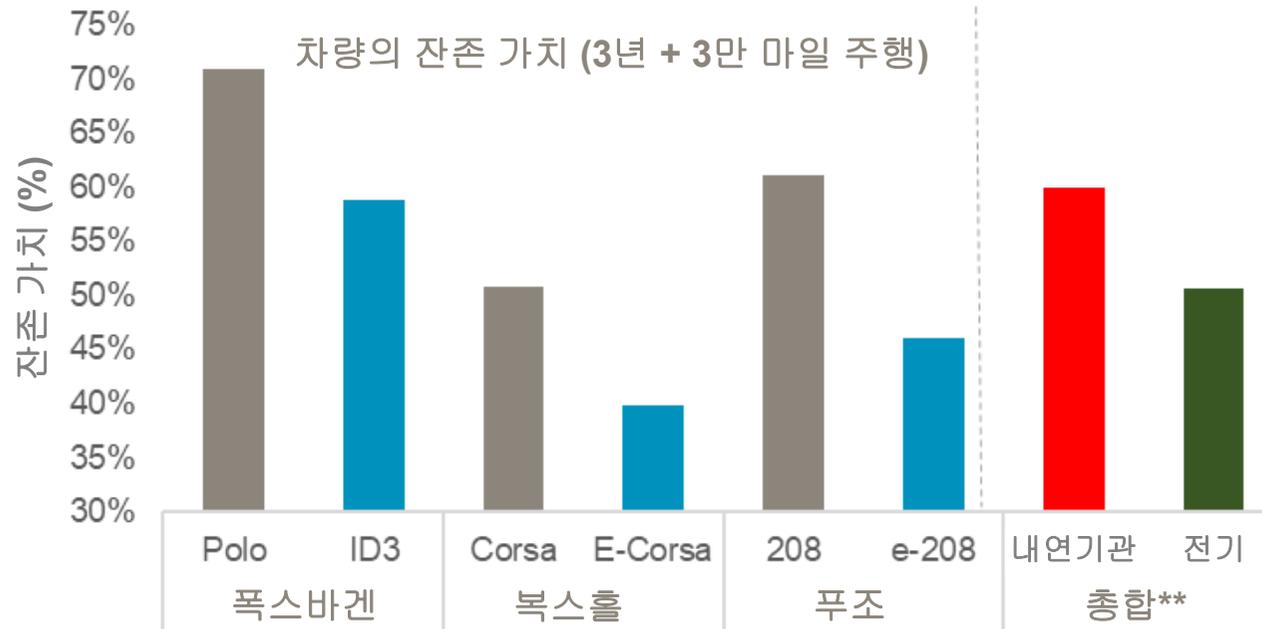
자동차 부문: 생활비 위기 시 흡수하기 어려운 BEV 프리미엄



초기 구매자들 이후 점차 감소한 BEV 보급을 관련 유럽의 경우가 중국에게 선례가 될 수 있다.

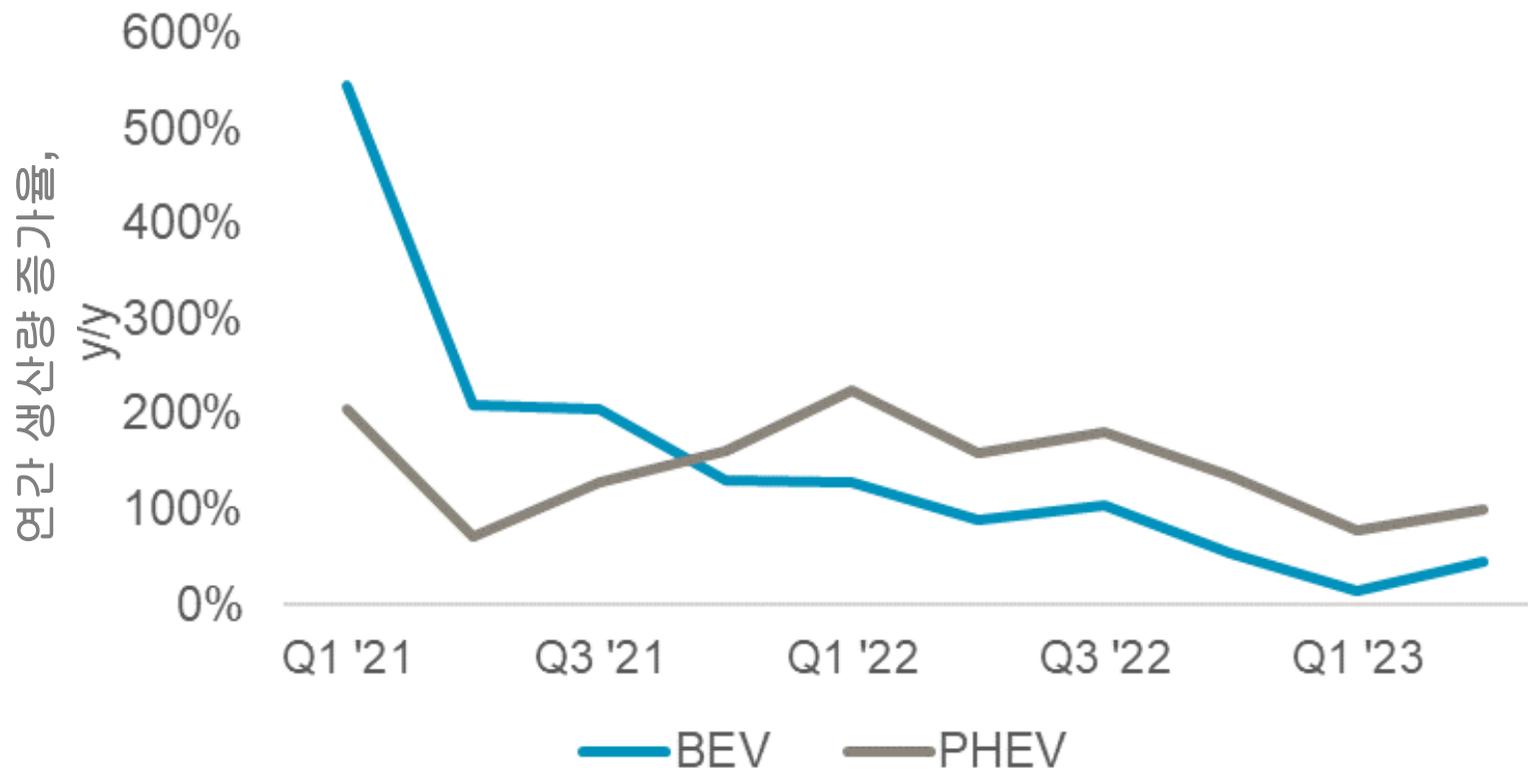
- 동급 BEV의 프리미엄 대략 £12k

자동차 부문: BEV의 가치 하락이 ICE의 경우보다 10% 빠른 현상을 보여



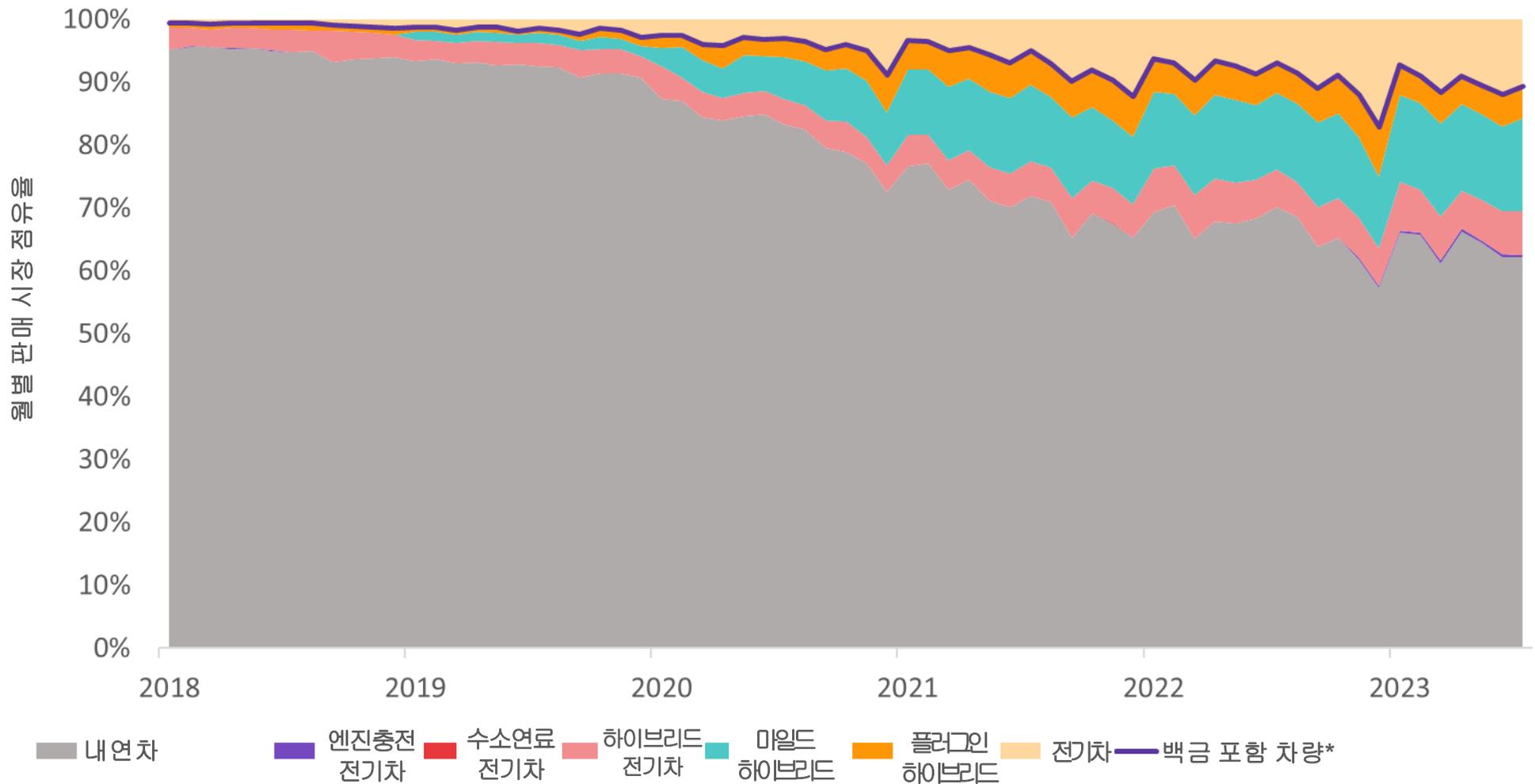
- 3년이 지나자 BEV의 가치가 ICE 대비 10% 빨리 떨어지고 있다.***
- 인프라 구축이 늦어지면서 영국 BEV 차량 운전자의 67%가 충전 불안을 보이고 있다.

자동차 부문: 7분기 연속 중국의 플러그인 하이브리드 자동차(PHEV) 생산이 배터리 자동차(BEV) 생산을 앞서다



- PHEV 성장으로 하이브리드의 과도기적 역할이 강화되고 있다.

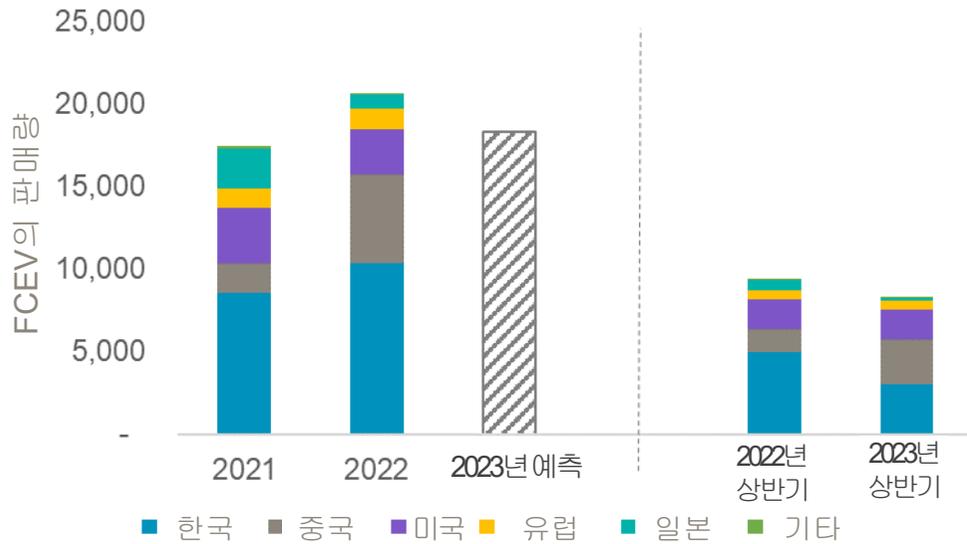
자동차 부문: 유럽에서 판매된 차량의 약 90%가 배기가스 처리장치 내에 백금을 포함하고 있어



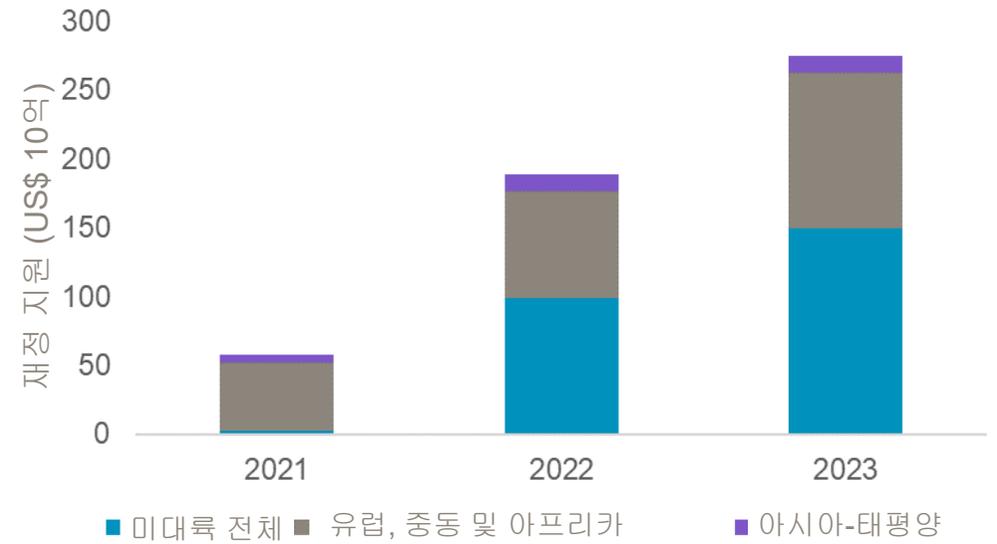
*주의: 배터리 전기차의 경우, 배터리 관리 센서에 백금이 들어 있음.

녹색 수소: 2023년 수소연료전지차(FCEV)의 난항이 가용 모델들의 지속적 성장을 가리고 있어

중국의 FCEV 전년대비 95% 성장



수소 관련 보조금 증대로 지원 의지 강조*

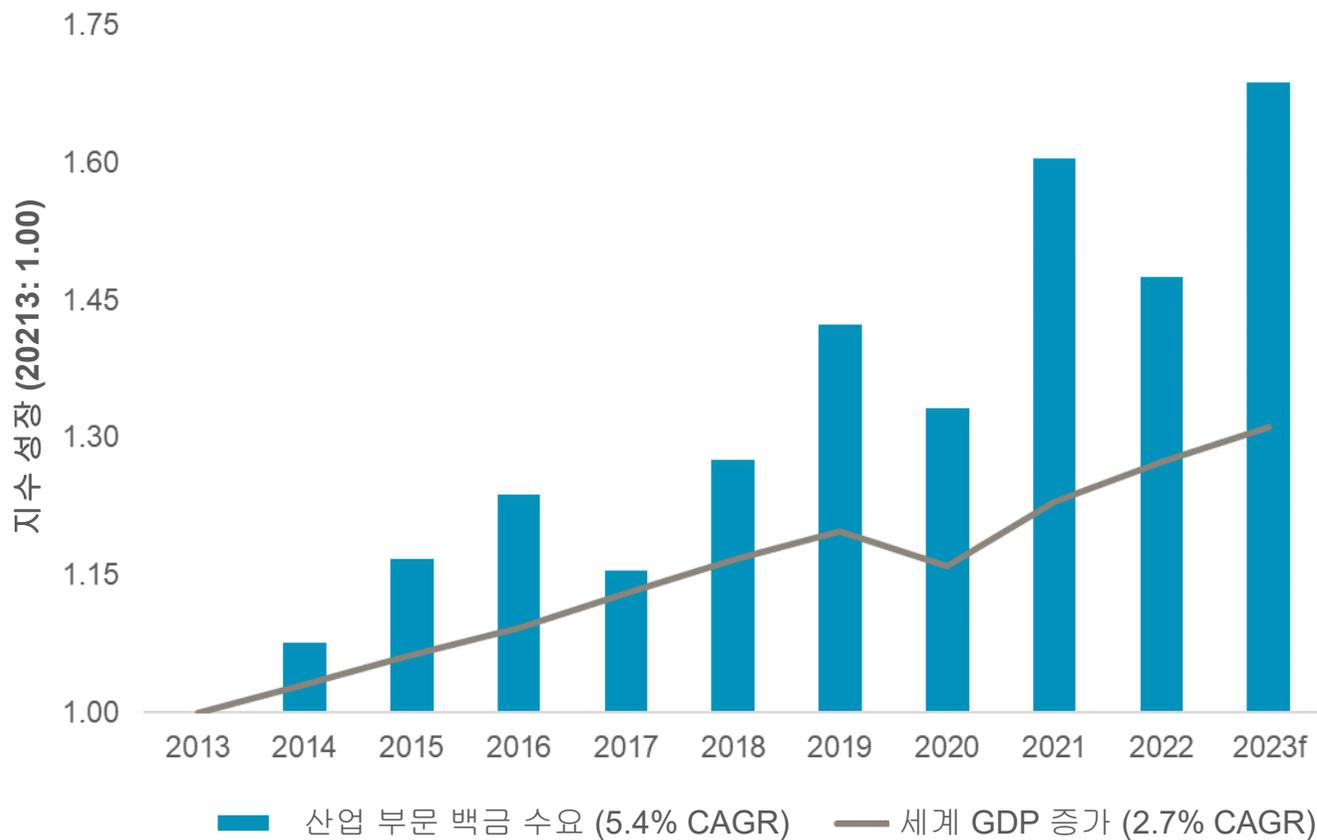


중국에서 반년 동안의 증가량이 한국에서의 감소량을 상쇄해

- 2030 로드맵: 현대가 10억 달러, 수소 연료전지 10만 개 증가 생산을 발표
- 공정 중인 모델 수의 증가 (토요타 크라운, BMW iX5, 토요타 야리스 H2...)

산업 부문에서 기록적인 백금 수요

지난 10년간 산업 부문 백금 수요 증가가 세계 GDP 증가의 두 배를 기록



촉매적 특징의 매력 요인

- 더 높은 수율
- 더 낮은 에너지

물리적 특징의 매력 요인

- 열과 부식에 대한 저항성

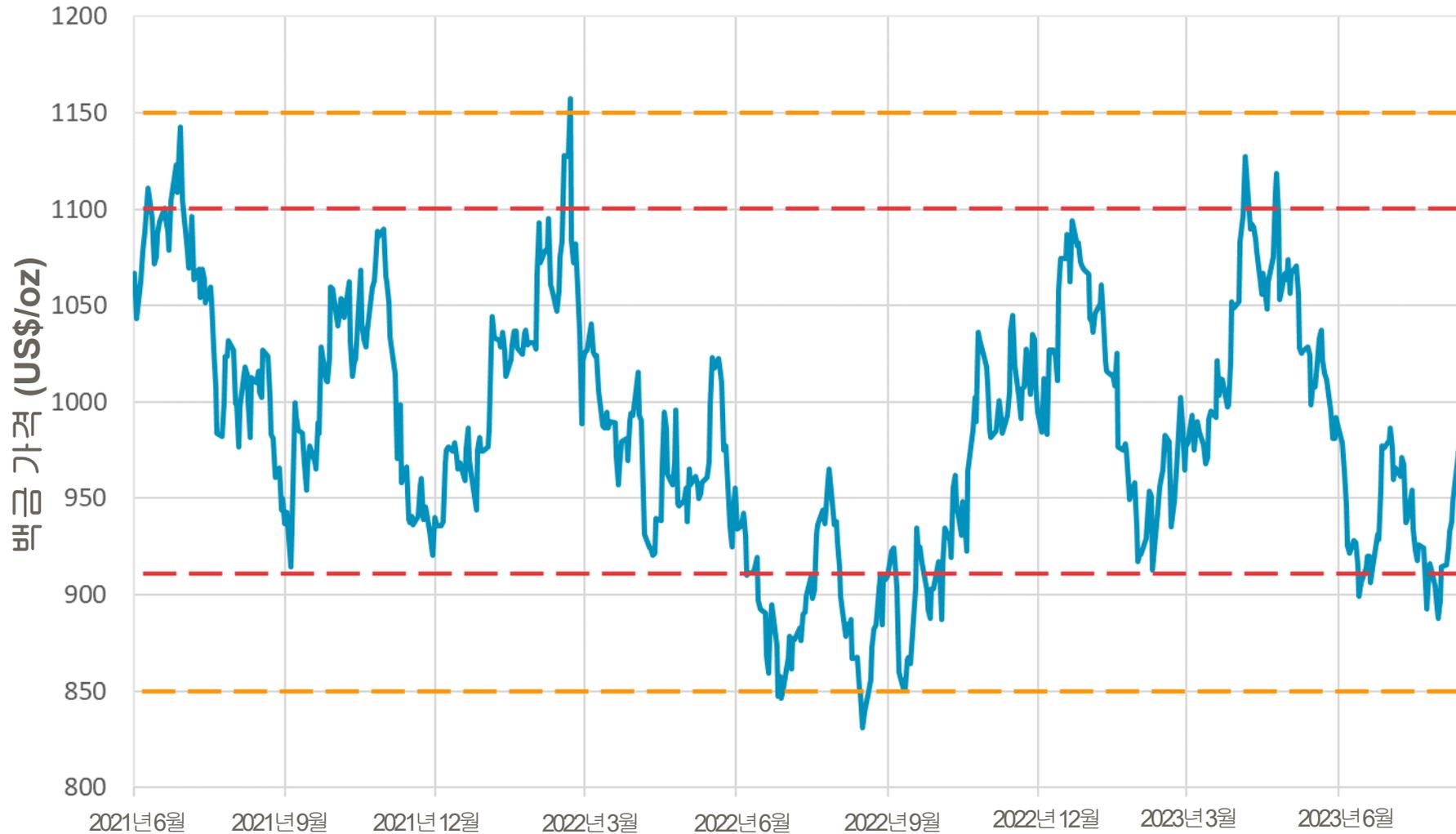
대체 가능성

- 유리 제작에서 백금(Pt)이 로듐(Rh)의 대체재로 쓰인 최근 사례

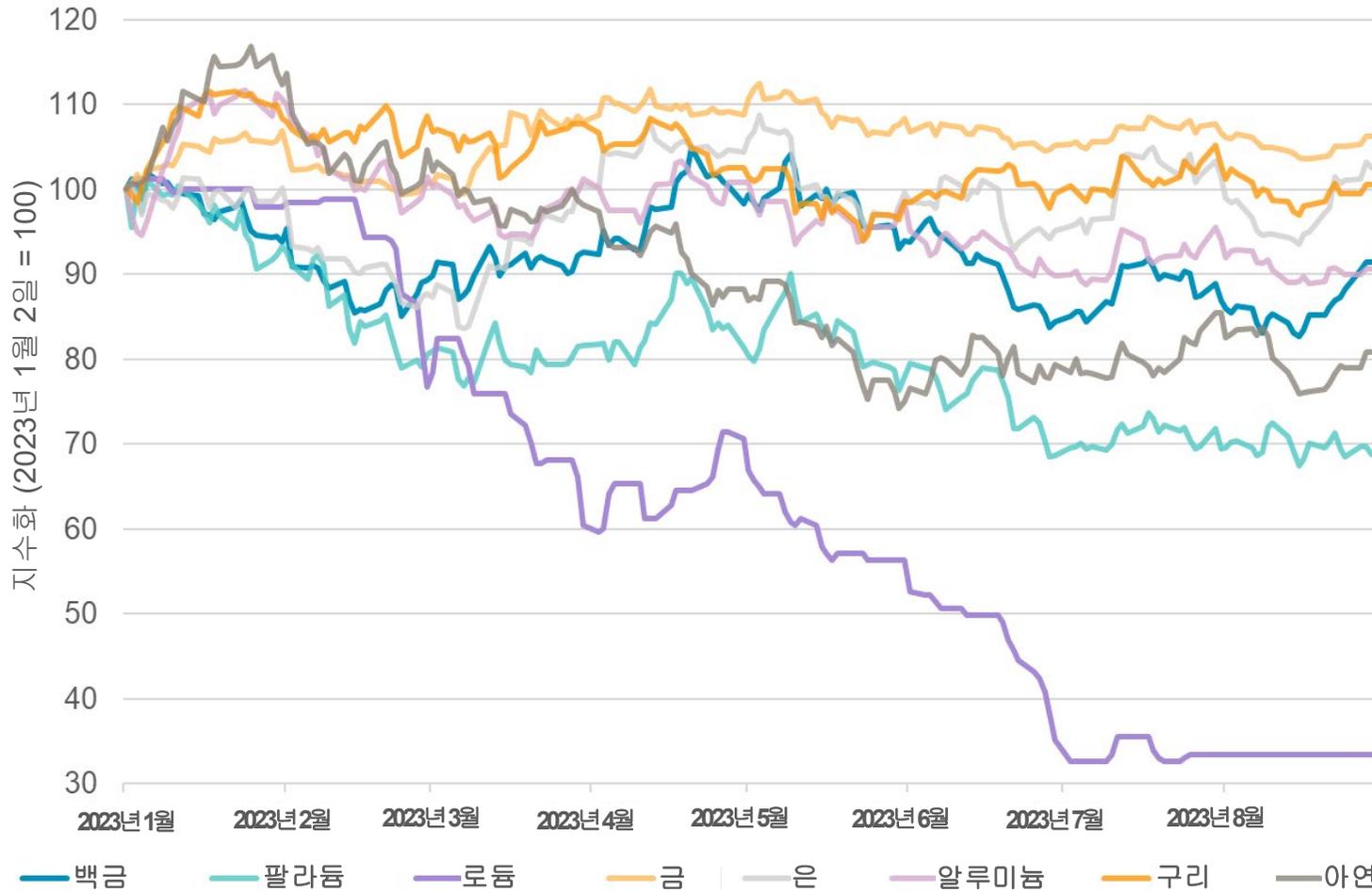
새로운 적용 사례

- 수소 경제 – 전해조와 수소연료전지차에 백금이 사용되는 경우

가격 책정: 지난 2년간 대체로 박스권에 갇혀 있었던 백금 가격 (약 US\$900~1,100/OZ)



가격 책정: 상품 바구니 중 3사분위수에서 평균을 기록한 백금



	백금	순위	사분위수
현물가	968		
YTD	-10%	8/11	3사분위
3개월	-4%	7/11	3사분위
12개월	15%	3/11	2사분위
3년	7%	5/11	2사분위

백금 가격을 박스권 밖으로 끌어낼 수 있는 요인

마이너스 요인: 흔들리는 중국 경제

마이너스 요인: 계속되는 인플레이션으로 소비자 구매력 약화

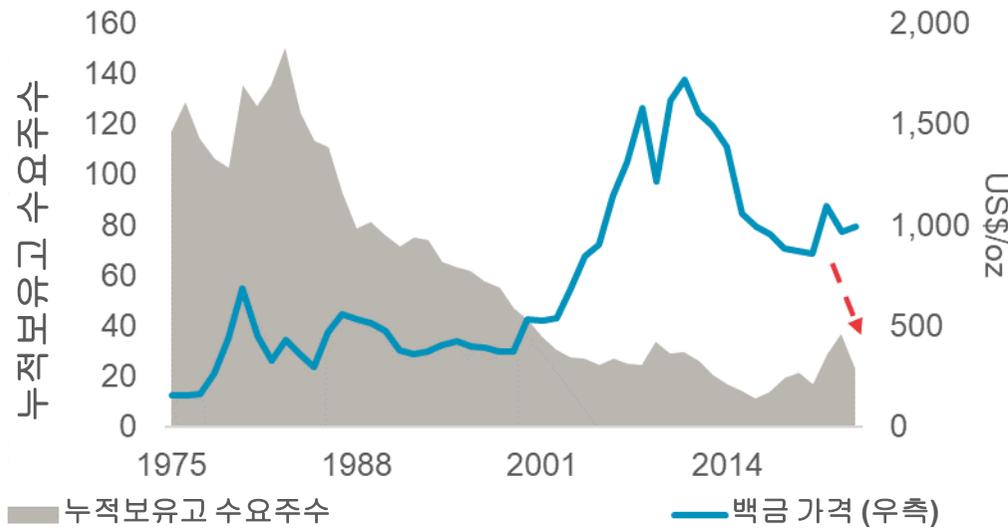
플러스 요인: 공급난 악화

플러스 요인: 자동차의 구매와 수요 상관관계의 정상화

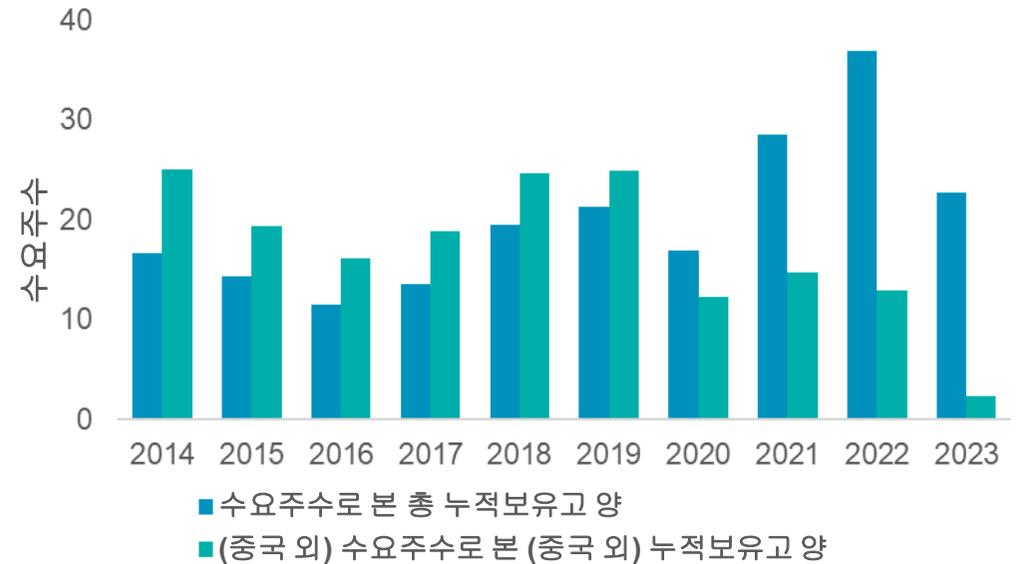
플러스 요인: 누적보유고의 감소

잠재적 가격 촉매제: 누적보유고의 감소

누적보유고가 감소하는 상황



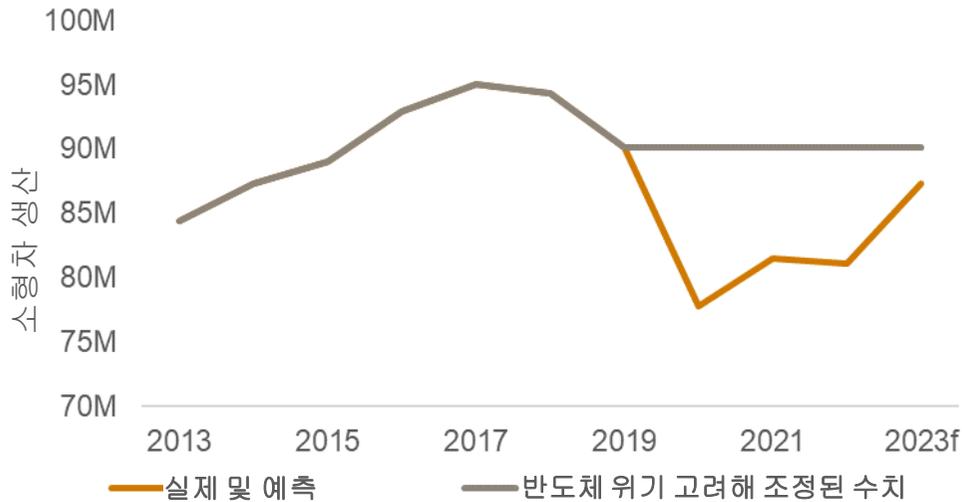
중국 외 세계에서 더 뚜렷하게 나타남



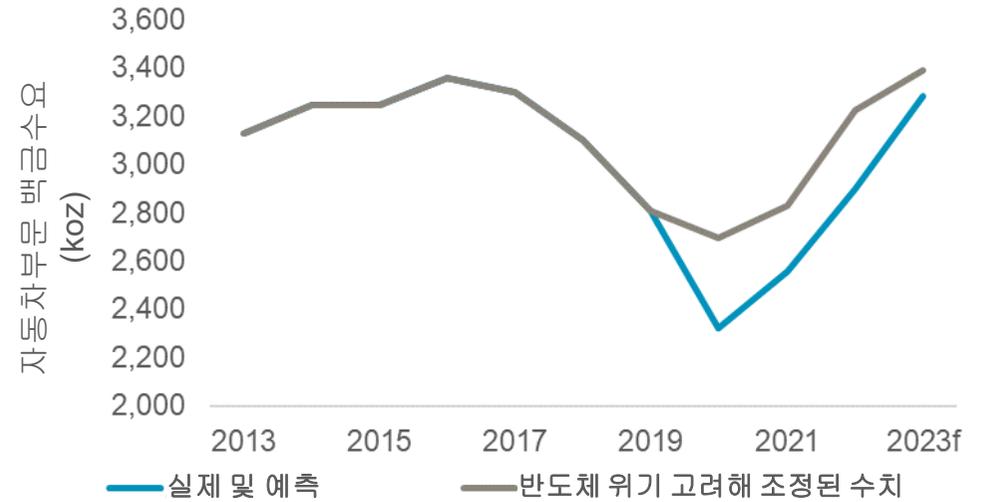
- 누적보유고가 2023년 말까지 5개월 치 수요까지 감소
- 중국 외 세계 재고는 2023년 말까지 3주 치 수요밖에 남지 않음

잠재적 가격 촉매제: 자동차 구매량이 수요를 따라잡다 (1)

소형차의 '계획' 생산 대 실제 생산

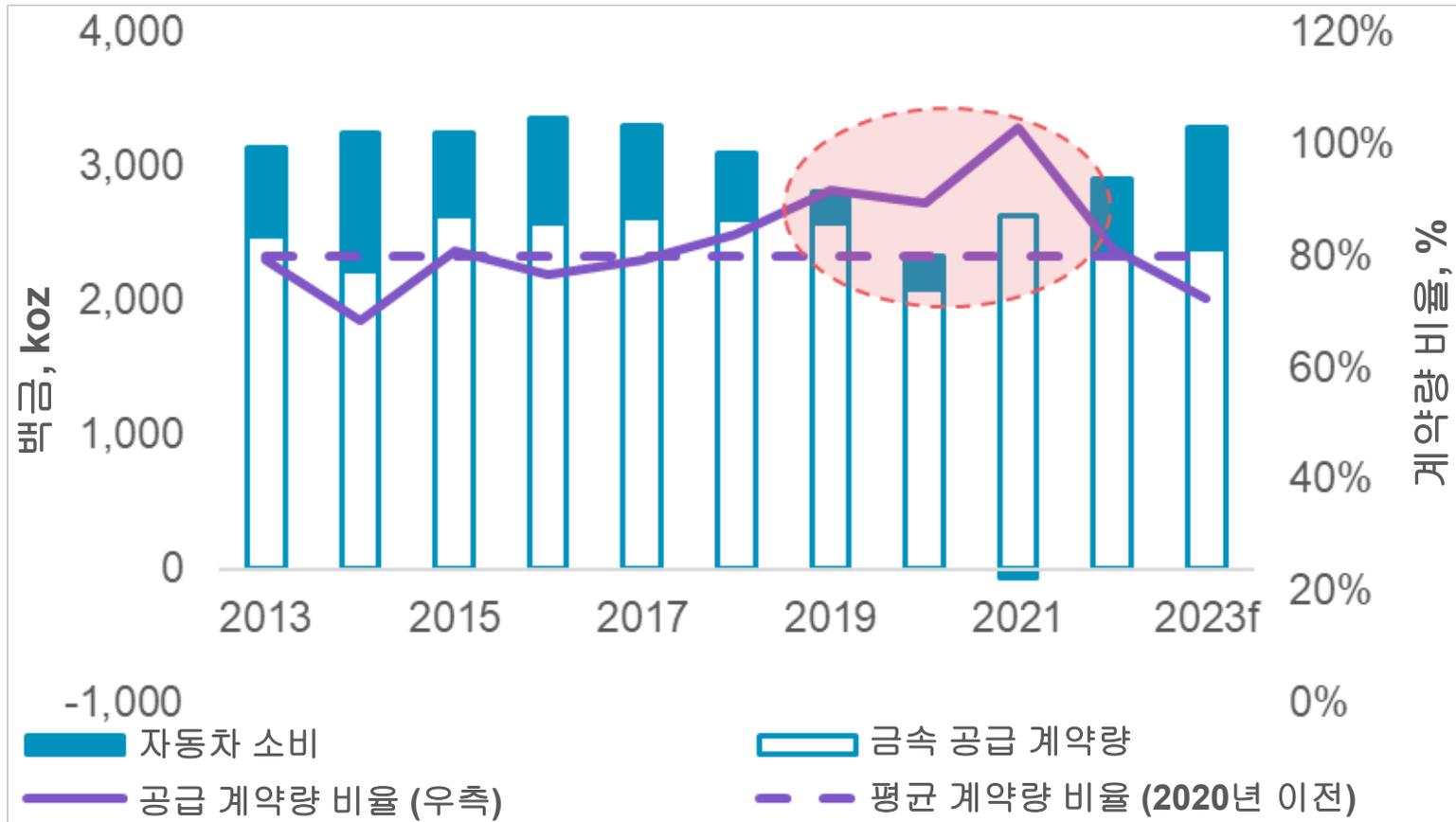


백금의 '계획' 수요 대 실제 수요



- 코로나 이전 예측치에 비해 코로나와 반도체 부족이 자동차 생산을 심각한 수준으로 침체시켰다.
 - 계획 가능했던 것보다 최소 3천 3백만 대의 자동차 생산이 감축되었다.
 - 자동차 부문 백금 수요가 1백만 온스 이상 감소했다

잠재적 가격 촉매제: 자동차 구매량이 수요를 따라잡다 (2)



- 반도체 공급 부족기에 공급 계약량이 수요를 넘어섰다
- OEM 업체들이 초과 재고를 줄이기 위해 구매를 줄인 것으로 보인다

왜 백금에 투자해야 하는가? 공급 리스크, 수요 증가, 공급 부족, 수소 및 강력한 투자 사례



- 2023년 예상 공급 부족량이 연속 세 번째로 증가 (역사상 가장 심한 공급 부족)
- 기저 수요 역시 3사분기에도 연속해 증가
- 광산 생산량과 재활용 측면에서 공급 리스크가 지속됨
- 공급 부족으로 누적보유고 감소
- 2023년 상반기 수소연료전지차(FCEV) 생산량은 감소했지만 수소 전반, 특히 FCEV에 대한 정부 지원은 증가



WPIC 이니셔티브:

- 내년 7월 8일부터 7월 12일까지 2024년 상하이 플래티넘 주간 개최 예정
- 제품 파트너 세일즈 포스 교육 시리즈
- 맞춤형 프로모션 활동 강화
- 선전(Shenzhen)에 연락사무소 개소
- 중국 자오진 그룹(Zhao Jin Group)과 제품 파트너십 계약 체결 및 투자용 백금 바 출시

WPIC 리서치:

- 팔라듐 수급 전망 준비중

안건:

플래티넘 쿼털리: 2023년 2사분기 및 2023년 전망 업데이트

1. 들어가는 말

Trevor Raymond

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

Edward Sterck

3. 최신 테마 분석

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond, CEO

Edward Sterck, Director of Research



