

# 플라티넘 쿼털리 프레젠테이션 Q1 2022

런던

2022년 5월 16일

**IMPORTANT NOTICE AND DISCLAIMER:** 이 문서는 교육을 목적으로 한 일반간행물입니다. 발행처인 WPIC은 세계 유수의 백금 생산업체들이 백금 투자 수요에 걸맞은 시장을 형성하기 위해 설립한 단체입니다. WPIC의 사명은 실행 가능한 통찰과 타겟화된 개발을 통해 투자자들의 백금 현물 수요를 자극하는 것과 투자자들이 사실에 근거한 결정을 내릴 수 있도록 백금에 대한 정보를 제공하는 것, 그리고 금융기관과 시장 참여자들과 협력해 투자자들이 필요로 하는 상품과 투자 경로를 개발하는 것입니다.

저자를 명시하지 않고서는 이 간행물의 내용을 복제 혹은 배포할 수 없습니다. 2019년에서 2022년까지의 기간 동안 메탈 포커스(Metals Focus)에 의해 이루어진 리서치의 판권은 © Metals Focus Copyright에 속합니다. 이 보고서에 포함된 메탈 포커스의 데이터와 논평에 대한 모든 지적재산권 및 기타 지식재산권은 WPIC의 제3자 콘텐츠 제공자인 메탈 포커스에 속해 있으며 메탈 포커스 이외에는 그 누구도 해당 정보나 데이터에 대한 지적재산권을 등록할 수 없습니다. 메탈 포커스의 분석과 데이터를 포함한 정보는 이 간행물이 작성된 시점의 메탈 포커스의 판단을 반영하며 예고 없이 변경될 수 있습니다. 메탈 포커스의 데이터나 논평은 메탈 포커스의 서면 허가 없이 자본 시장에 접근하려는 구체적인 목적(자금 조달)을 위해 사용될 수 없습니다.

2013년에서 2018년까지의 기간 동안 SFA에 의해 이루어진 리서치의 판권은 © SFA Copyright에 속합니다. 이 보고서에 포함된 2013년에서 2018년 사이의 데이터의 모든 지적재산권 및 기타 지식재산권은 WPIC의 제3자 콘텐츠 제공자인 SFA에 속해 있으며 SFA 이외에는 그 누구도 해당 정보나 데이터에 대한 지적재산권을 등록할 수 없습니다. SFA의 분석과 데이터를 포함한 정보는 간행물이 작성된 시점의 SFA의 판단을 반영하며 예고 없이 변경될 수 있습니다. 해당 데이터나 논평은 SFA의 서면 허가 없이 자본 시장에 접근하려는 구체적인 목적(자금 조달)을 위해 사용될 수 없습니다.

이 간행물은 증권 판매를 제안하거나 매수를 권유하는 것이 아니며 그렇게 해석되어서도 안 됩니다. 발행처는 이 간행물에 언급된 증권 혹은 상품과 연관된 그 어떤 종류의 거래도 권유 혹은 주선할 의도가 없으며, 그에 관련된 충고를 제시하거나 거래를 대리하지도, 유도하지도 않습니다. 이 간행물은 세금이나 법률, 또는 투자에 관련된 조언을 제공하기 위한 것이 아니고 투자 혹은 증권의 매도와 매수, 또는 보유를 추천하거나 투자 전략 혹은 거래에 나서기를 권고하는 것으로 해석해서는 안 됩니다. 발행처는 증권 중개인이나 독립투자자문업자(RIA)가 아니며 미국법이나 영국 금융서비스 시장법(Financial Services and Markets Act 2000), 고위 경영진 인증제도(SMCR, Senior Managers and Certifications Regime), 또는 영국 금융감독원(FCA, Financial Conduct Authority)에 등록되어 있지 않습니다.

이 간행물은 특정 투자자를 대상으로 하거나 투자자 개인에게 맞춰진 투자 조언이 아니며 그렇게 받아들여서도 안 됩니다. 투자 결정을 내리기 전에는 반드시 적절한 전문가의 조언을 받으셔야 합니다. 투자나 투자 전략, 증권, 또는 관련 거래가 투자 목적과 재정상태, 그리고 투자위험감수도에 적절한지에 대한 판단의 책임은 본인에게 있습니다. 특정 사업이나 법적 상황, 그리고 세금과 관련된 사정에 대해서는 투자와 법률, 세무, 또는 회계 전문가와 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 메탈 포커스(Metals Focus)는 이 간행물에 과거의 사실이 아닌 미래 예측성 발언, 또한 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험 요인과 불확실성이 포함되어 있다는 사실을 인지하고 있으며 이 간행물에 포함된 정보를 활용한 것에 따른 그 어떤 피해나 손실에도 책임이 없음을 밝힙니다.

WPIC의 로고와 서비스 마크, 소유권은 전적으로 WPIC에 있습니다. 그 이외의 상표의 소유권은 각각의 상표권자에게 있습니다. 특별한 언급이 있는 경우를 제외하고 발행처는 각각의 상표권자에 소속 혹은 연계되거나 관련되어 있지 않으며 후원 또는 승인을 받거나 기반을 두지 않습니다. WPIC은 제3자의 상표에 대한 어떤 권리도 주장하지 않습니다.

# 의제:           플라티넘 쿼털리: 1분기와 2022년

## 1. 서문

*폴 윌슨(Paul Wilson), CEO*

## 2. 플라티넘 쿼털리, 펀더멘털 리뷰

*트레버 레이몬드(Trevor Raymond)*

## 3. 공급안정성에 대한 우려

*에드워드 스템크(Edward Sterck)*

## 4. 질문

*폴 윌슨*

*트레버 레이몬드*

*에드워드 스템크*



# 의제:           플라티넘 쿼털리: 1분기와 2022년

## 1. 서문

*폴 윌슨(Paul Wilson), CEO*

## 2. 플라티넘 쿼털리, 펀더멘털 리뷰

- 공급, 수요와 균형: 2022년 1분기와 2022년 전망

*트레버 레이몬드, Director of Research*

## 3. 공급안정성에 대한 우려

*에드워드 스테르크(Edward Sterck)*

## 4. 질문

*폴 윌슨*

*트레버 레이몬드*

*에드워드 스테르크*



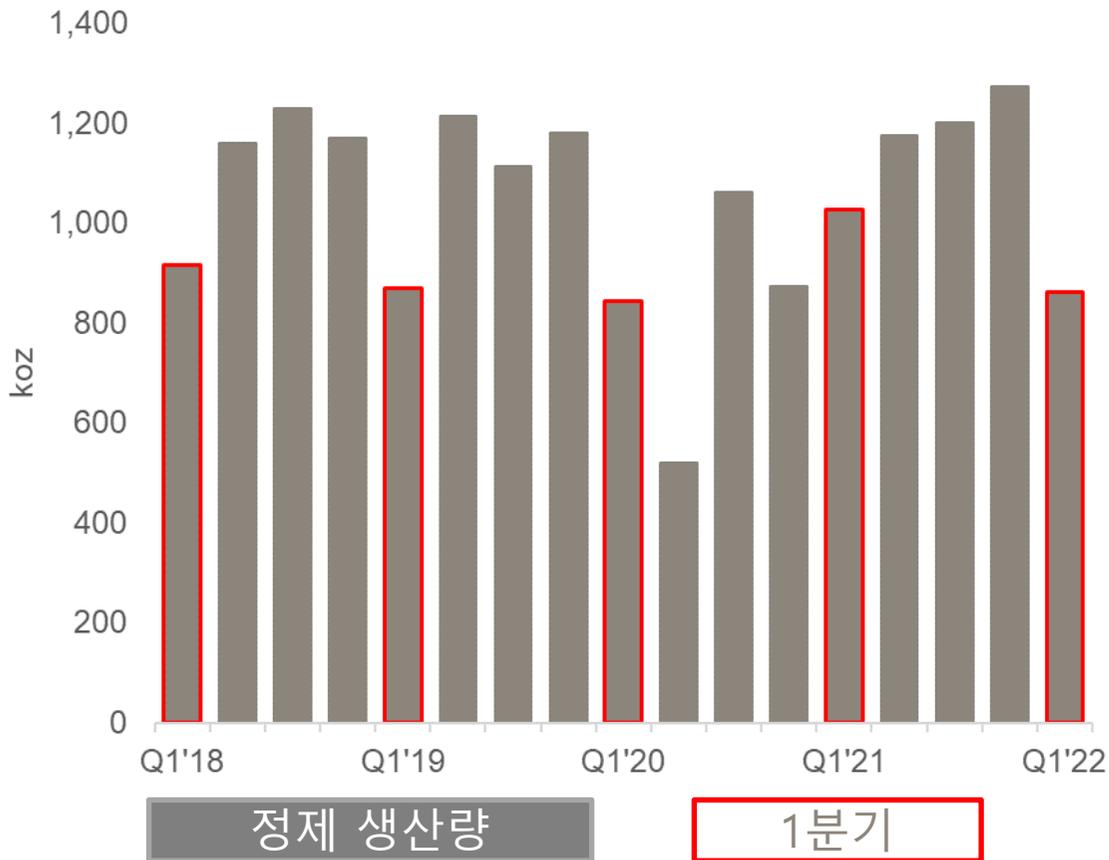
# 2022년 1분기 공급: 광산 이슈와 폐차율 하락으로 총 공급 13% 감소

SUPPLY	Q1 2021	Q4 2021	Q1 2022
<b>Refined Production</b>	<b>1,465</b>	<b>1,695</b>	<b>1,279</b>
South Africa	1,028	1,274	861
Zimbabwe	118	127	121
North America	83	64	84
Russia	184	178	163
Other	52	52	51
Inc(-)/Dec(+) in Producer Inventory	-29	-39	+0
<b>Total Mining Supply</b>	<b>1,435</b>	<b>1,656</b>	<b>1,279</b>
<b>Recycling</b>	<b>518</b>	<b>453</b>	<b>415</b>
Autocatalyst	384	333	299
Jewellery	118	102	99
Industrial	16	17	17
<b>Total Supply</b>	<b>1,953</b>	<b>2,109</b>	<b>1,695</b>

- 남아프리카와 러시아의 생산 관련 이슈로 정제 생산량 전년 대비 13% (-185 koz) 감소
- 신차 생산량 감소로 오래된 차량 사용기간이 길어지면서 재활용 물량 전년 대비 20%(-103 koz) 감소
- 1분기 총 공급량 전년 대비 13%(-259 koz) 감소

# 2022년 1분기 남아프리카 채광: 생산 이슈로 전년 대비 16% 감소

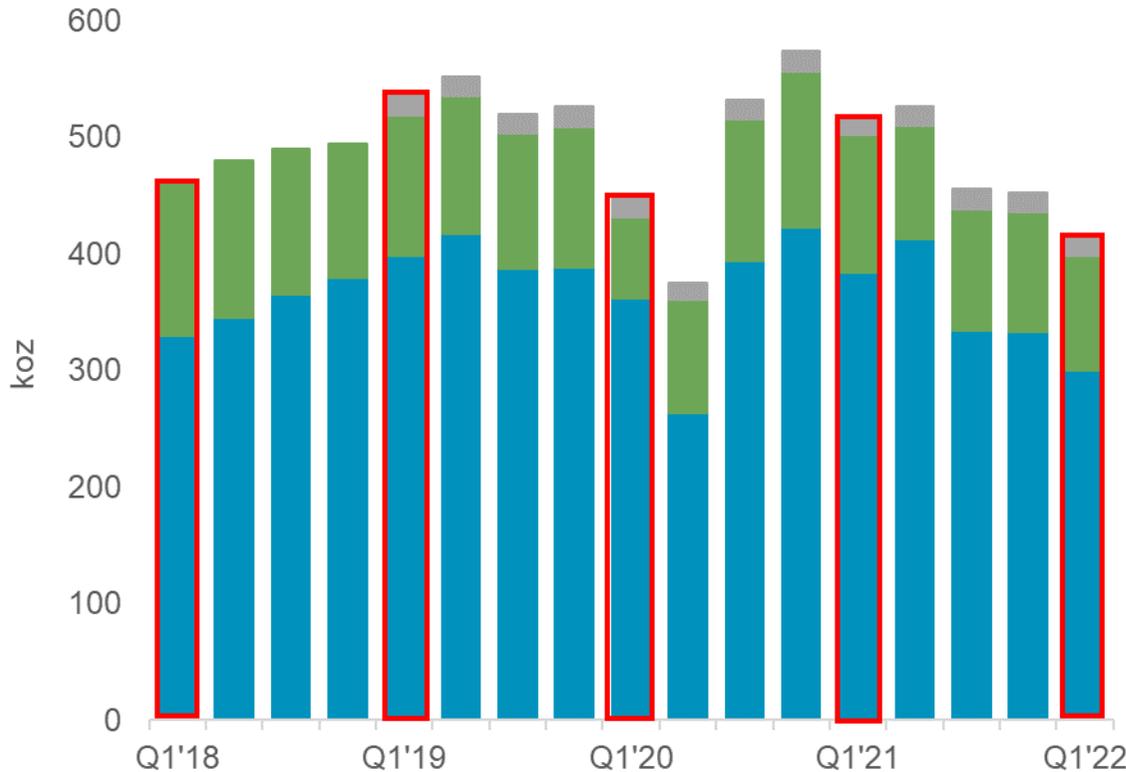
남아프리카 정제 생산량 (koz)



- 남아프리카 정제 생산량 전년 대비 16%(-167 koz) 감소:
  - 안전 관련 이슈로 인한 파업
  - 코로나19로 인한 생산 차질
  - 노동력 부족
  - 용광로 재건
  - Eskom 정전

# 2022년 재활용: 폐차와 장신구 보상판매 감소로 20% 감소

재활용 (koz)



- 재활용 전년 대비 20%, 분기 대비 8% 감소
- 신차 생산 둔화로 폐차 공급 감소, 하락세 지속
- 중국 장신구 수요 저하로 장신구 보상판매 부진

자동차

장신구

산업

1분기

# 2022년 1분기 수요: 예상 이상의 차량 관련 수요 강세, 산업 수요 감소와 ETF 청산으로 상쇄

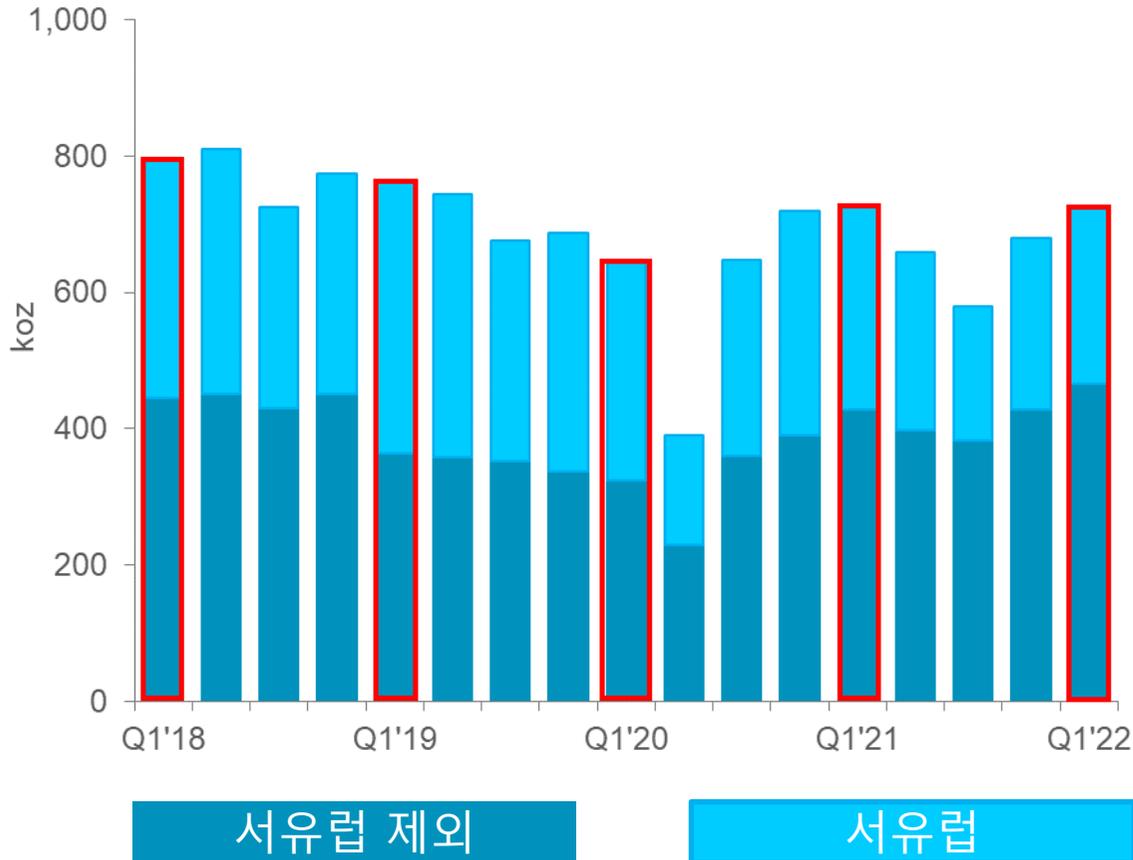
DEMAND	Q1 2021	Q4 2021	Q1 2022
<b>Automotive</b>	<b>724</b>	<b>680</b>	<b>725</b>
Autocatalyst	724	680	725
Non-road	†	†	†
<b>Jewellery</b>	<b>479</b>	<b>499</b>	<b>437</b>
<b>Industrial</b>	<b>707</b>	<b>624</b>	<b>533</b>
Chemical	119	200	111
Petroleum	37	57	44
Electrical	33	32	30
Glass	318	121	138
Medical & Biomedical	57	67	65
Other	143	147	144
<b>Investment</b>	<b>159</b>	<b>-108</b>	<b>-167</b>
Change in Bars, Coins	<b>21</b>	95	<b>60</b>
Change in ETF Holdings	<b>105</b>	-155	<b>-169</b>
Change in Stocks Held by Exchanges	<b>33</b>	-48	<b>-58</b>
<b>Total Demand</b>	<b>2,069</b>	<b>1,695</b>	<b>1,528</b>
<b>Balance</b>	<b>-116</b>	<b>413</b>	<b>167</b>

## 전년 대비 1분기 수요

- 자동차 부문 각종 난관에도 변동 없음
- 장신구 9%(-42 koz) 감소
- 산업 25%(-175 koz) 감소
- 투자 -325 koz 감소
  - 바와 코인 수요 약 2배(40 koz) 증가
  - ETF 청산 -274 koz
  - NYMEX 재고 유출 -91 koz
- 잉여 물량 167 koz

# 2022년 1분기 자동차: 반도체 공급난과 구동력 전환 속에서 수요 감소

자동차 수요 (koz)

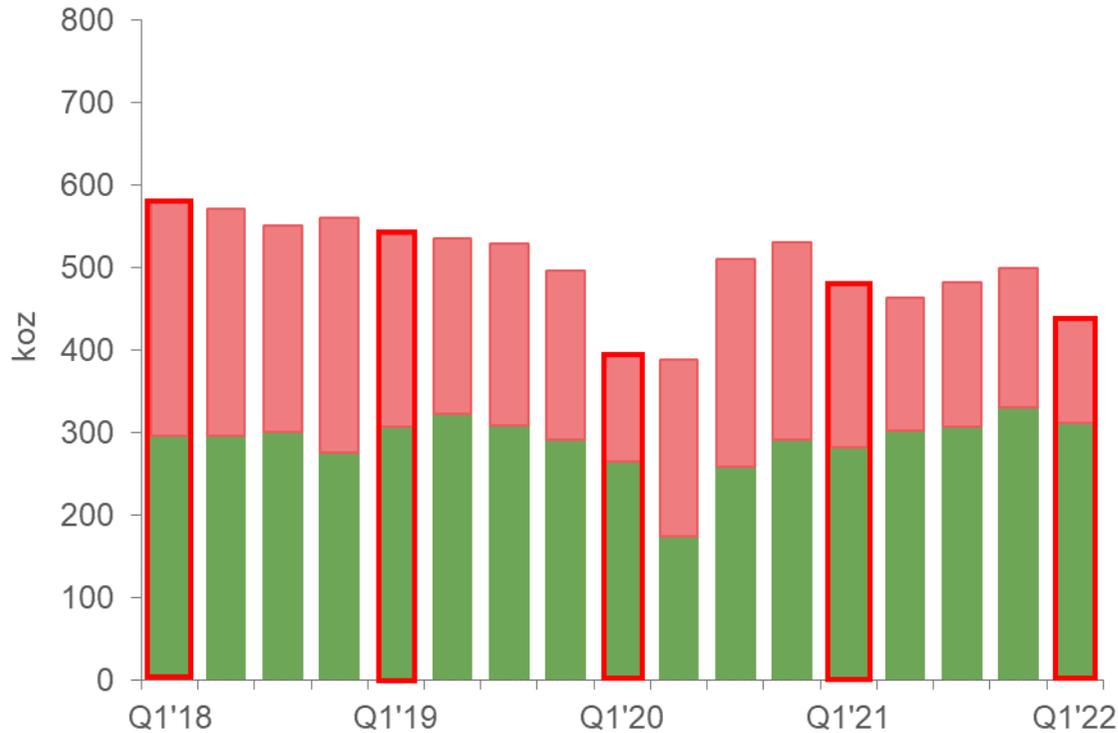


- 차량당 백금 사용량 증가와 백금으로 팔라듐을 대체하려는 움직임이 늘어나며 공급망 이슈에 따른 수요 감소를 상쇄, 725 koz로 전년도와 같은 수준 유지
- 중국의 제로 코로나 정책과 러시아의 우크라이나 침략으로 경량자동차(LDV) 생산량 전년 대비 4% 감소
- 중량 자동차 생산량 전년 대비 27% 감소, 2021년 중국 V 배기가스 배출 기준에 맞춰 생산된 차량의 선구매 급증으로 대폭 증가했던 중국 내 수요 51% 감소

1분기

# 2022년 1분기 장신구: 중국 수요 약세로 그 외 지역 수요 강세 상쇄, 전년 대비 9% 감소

장신구 수요 (koz)



중국 이외의 지역

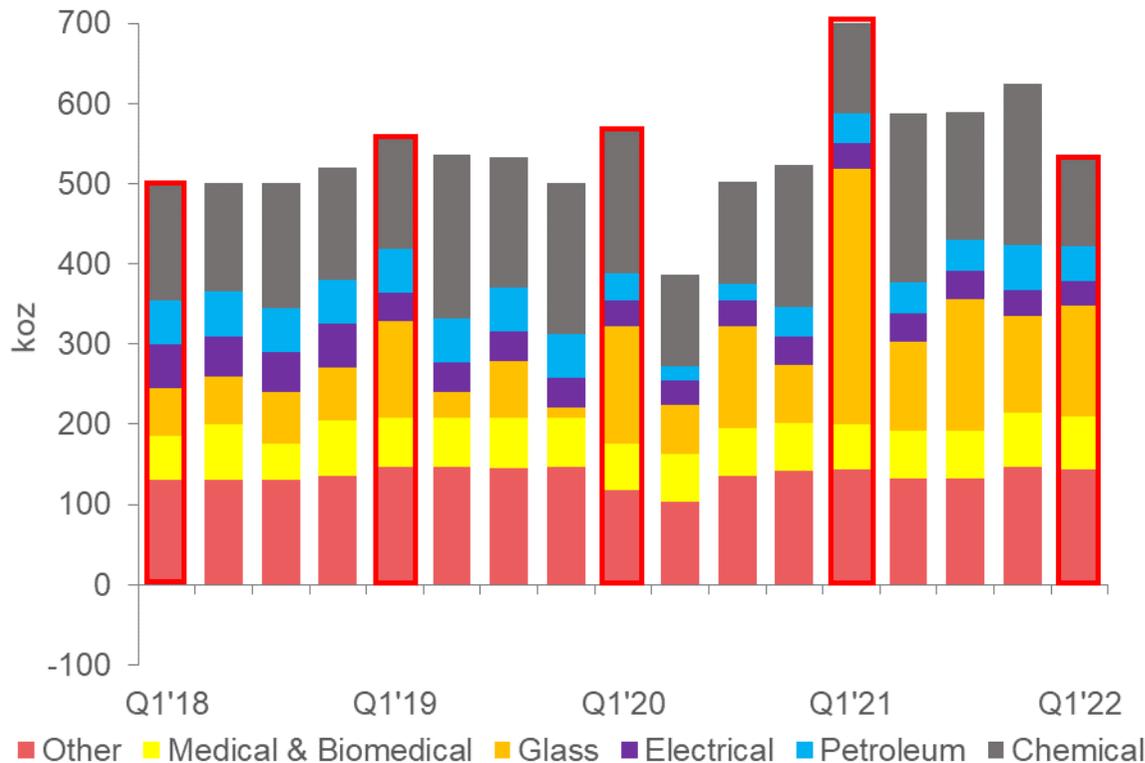
중국

1분기

- 장신구 수요 전년 대비 9%(-42 koz), 전분기 대비 12%(-62 koz) 감소한 437 koz 기록
- 결혼 시장 강세와 소매업체의 재고재구축, 금과의 가격차에 힘입어 북미 수요 전년 대비 16% 증가, 유럽 12% 증가
- 중국 장신구 생산 제로 코로나 정책과 금과의 경쟁으로 전년 대비 3분의 1 이상 감소

# 2022년 1분기 산업 수요: 2021년 기록한 사상최고치 대비 25% 감소했으나 사상 3번째로 높은 수치

분야별 산업 수요 (koz)

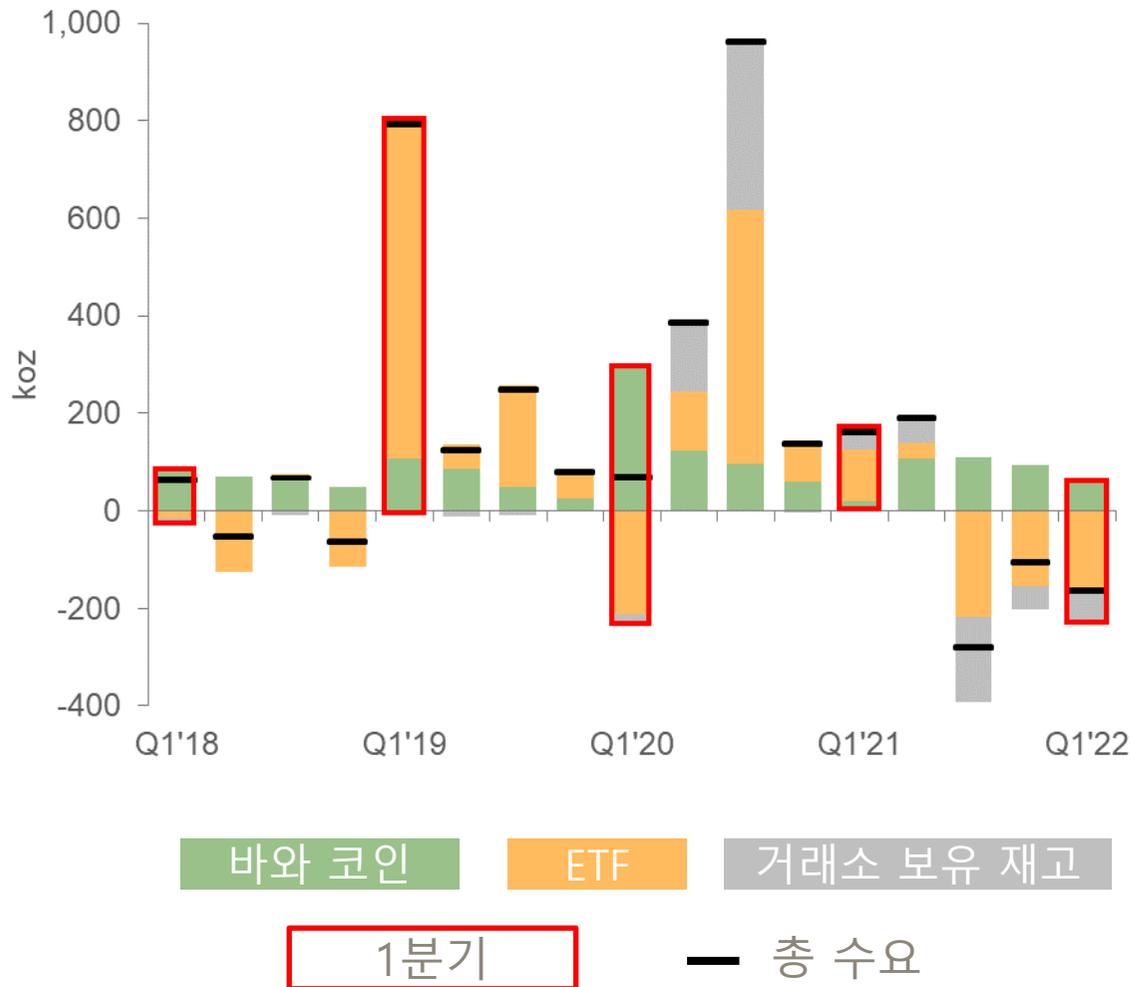


1분기

- 산업 수요 전년 대비 25%(-175 koz) 감소, 전분기 대비 15%(-92 koz) 감소
- 석유 수요 전년 대비 21%(8 koz) 증가해 44 koz 기록
- 화학 수요 중국의 생산역량 확충 둔화로 전년 대비 7%(-9 koz) 감소
- 중국의 생산역량 확충으로 2021년 사상 최고치 기록했던 유리 관련 수요 전년 대비 56%(-179 koz) 감소
- 전년 대비 의료 수요 15% 증가, 전자기기 수요 9% 감소, 기타 산업 변동 없음

# 2022년 1분기 투자 수요: ETF와 거래소 보유 재고 유출, 백금바와 코인 수요 강세

분야별 산업 수요 (koz)



- 2022년 1분기 투자 수요 전년 대비 167 koz 감소
  - 일본 제외한 지역에서 지속적인 백금바와 코인 수요 강세, 전년 대비 192%(40 koz) 증가
  - ETF 보유량, 유럽 운용사 1곳이 금과 은을 포함한 각종 귀금속 ETF를 청산하며 105 koz 감소해 총 169 koz 감소
  - 1분기 후반 유입에도 불구하고 NYMEX 재고 58 koz 감소

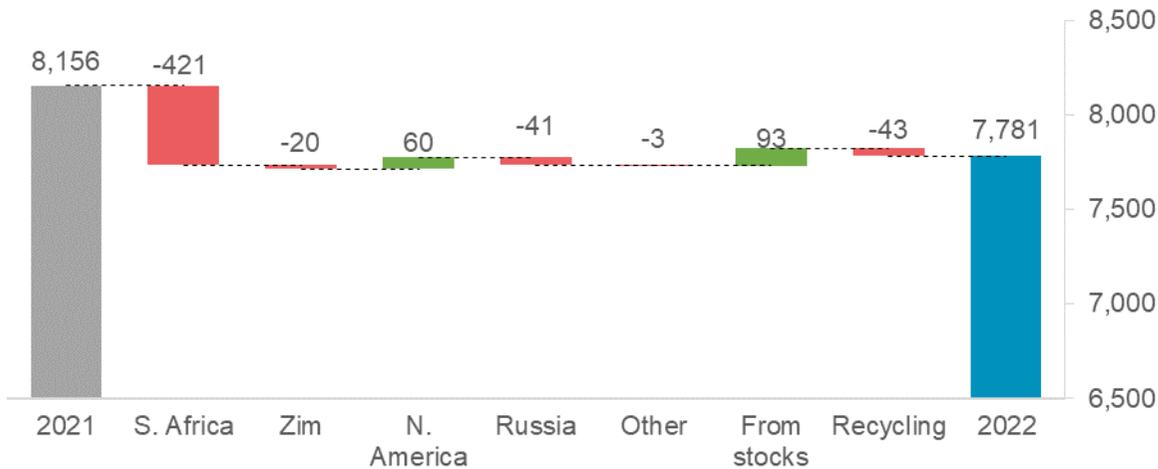
# 2022년: 공급 감소로 수요 약세 상쇄되며 잉여 물량 감소

SUPPLY	2021	2022f	YoY, oz	YoY, %
<b>Refined Production</b>	<b>6,297</b>	<b>5,872</b>	<b>-425</b>	<b>-7%</b>
South Africa	4,678	4,258	-421	-9%
Zimbabwe	485	465	-20	-4%
North America	273	333	60	22%
Russia	652	611	-41	-6%
Other	208	205	-3	-1%
Inc (-)/Dec (+) in Producer Inventory	-93	+0	93	N/A
<b>Total Mining Supply</b>	<b>6,204</b>	<b>5,872</b>	<b>-332</b>	<b>-5%</b>
<b>Recycling</b>	<b>1,953</b>	<b>1,909</b>	<b>-43</b>	<b>-2%</b>
Autocatalyst	1,464	1,418	-45	-3%
Jewellery	422	422	0	0%
Industrial	67	69	2	3%
<b>Total Supply</b>	<b>8,156</b>	<b>7,781</b>	<b>-375</b>	<b>-5%</b>
<b>DEMAND</b>				
Automotive	2,643	3,055	412	16%
Jewellery	1,923	1,886	-37	-2%
Industrial	2,508	2,109	-399	-16%
Investment	-45	104	149	N/A
<b>Total Demand</b>	<b>7,029</b>	<b>7,155</b>	<b>126</b>	<b>2%</b>
<b>Balance</b>	<b>1,128</b>	<b>627</b>	<b>-</b>	<b>-44%</b>
<b>Above Ground Stocks</b>	<b>3,752</b>	<b>4,379</b>	<b>627</b>	<b>17%</b>

- 정제 생산량 7%(-425 koz) 감소
- 재활용 2%(-43 koz) 감소
- 자동차 수요 16%(412 koz) 증가
- 산업 수요 16%(-399 koz) 감소
- 투자 수요 149 koz 증가
- 잉여 물량 전년 대비 652 koz에서 44% 감소해 627 koz 기록

# 2022년 전망: 공급과 수요 난관 겪으며 잉여 물량 감소

2021년에서 2022년 상반기까지의 연간 공급 변화 (koz)

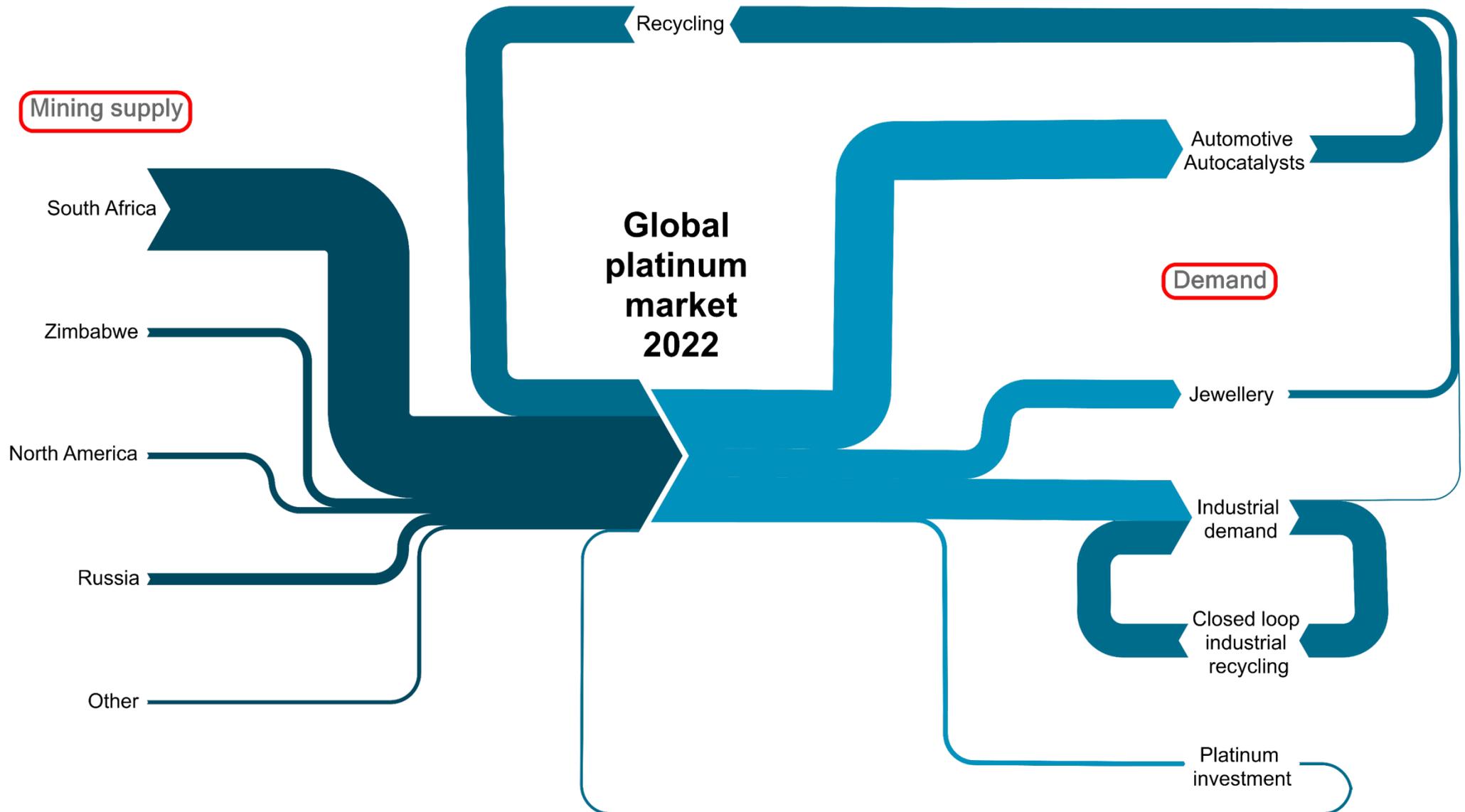


- 남아프리카 정제 생산량 전년 대비 9% (-421 koz) 감소해 4,258 koz 기록
- 폐차 공급 개선 전망 속에서 재활용 물량 2% (-43 koz) 감소
- 차량당 백금 사용량 증가와 백금으로 팔라듐을 대체하려는 움직임이 늘어나며 공급망 이슈에 따른 수요 감소를 상쇄, 자동차 수요 16%(412 koz) 증가
- 2021년 사상 최고치 기록한 산업 수요 16% 감소, 사상 3번째로 높은 수치
- ETF 유출 감소하며 투자 수요 149 koz 증가

2021년에서 2022년 상반기까지의 연간 수요 변화 (koz)

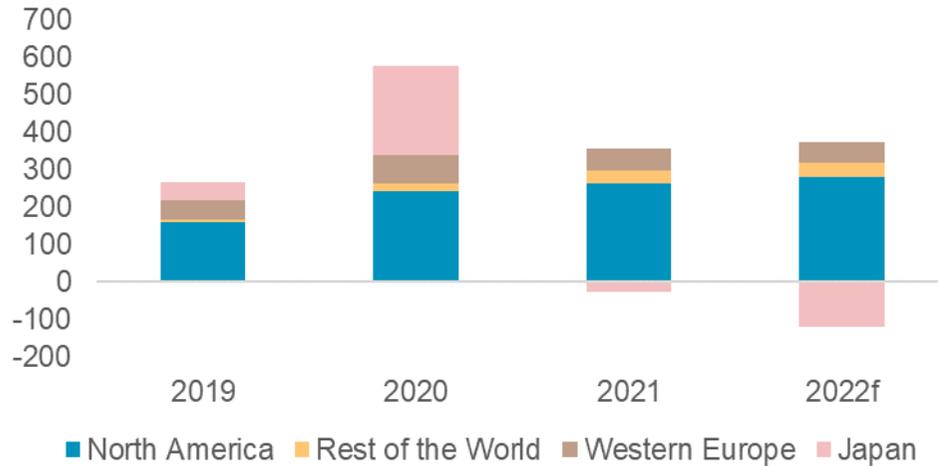


# 백금 생산업체에서 각종 수요 분야, 그리고 재활용으로의 수요 흐름 예상: 2022년 상반기



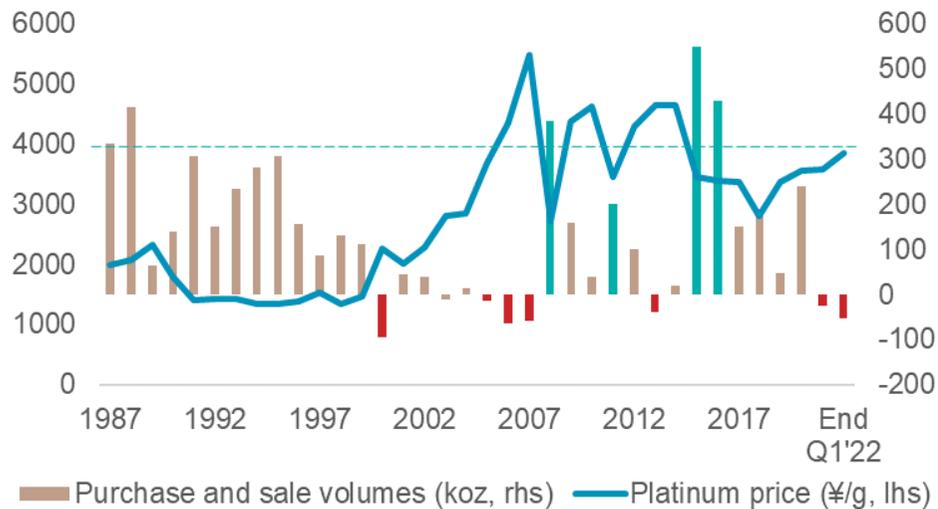
# 1분기 추가 분석: 바와 코인 수요 성장, 일본 내 매도세로 상쇄

## 일본 외 지역 바와 코인 투자 성장



- 바와 코인 수요 성장세 유지, WPIC의 제품 파트너십에 힘입어 북미 지역 특출난 강세

## 투자가 가격에 민감한 지역



- 일본 바와 코인 소매 투자자들은 엔 단위의 백금 가격 움직임에 크게 반응
- 2008년 금융위기 이후 발동수준 ¥4,000/g
- 인플레이션 우려로 태도 변화

# 의제:           플라티넘 쿼털리: 2022년 1분기와 2022년

## 1. 서문

*폴 윌슨(Paul Wilson), CEO*

## 2. 플라티넘 쿼털리, 펀더멘털 리뷰

*트레버 레이몬드(Trevor Raymond)*

## 3. 공급안정성에 대한 우려

- 계약 체결과 재고 관리
- 대체
- 그린수소
- 중국의 과잉 구매

*에드워드 스템크(Edward Sterck), 애널리스트*

## 4. 질문

*폴 윌슨*

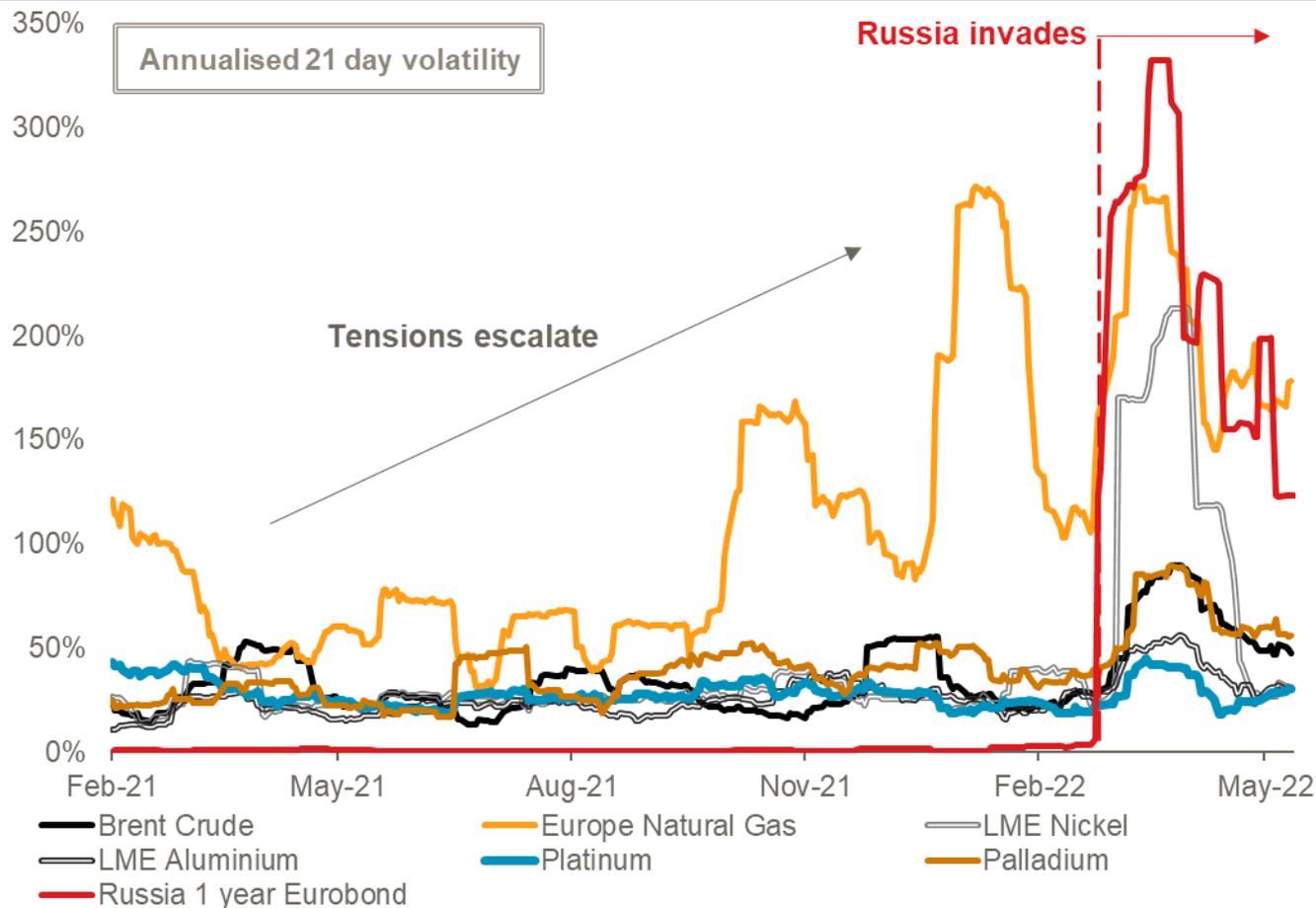
*트레버 레이몬드*

*에드워드 스템크*



# 공급안정성 우려: 제재와 인플레이션, 그 외의 사유

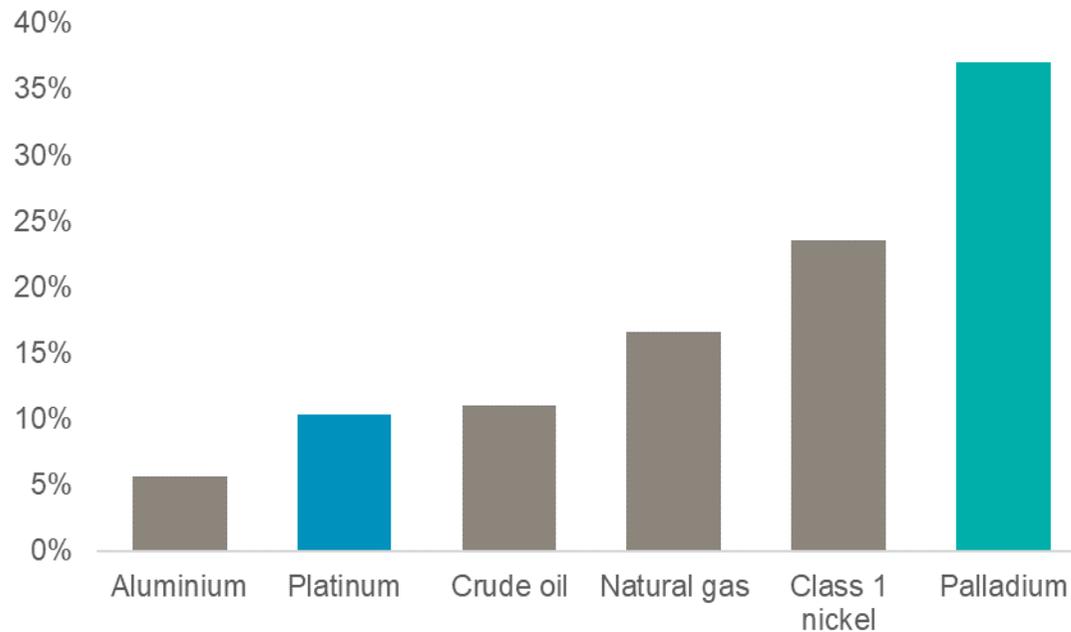
## 러시아의 우크라이나 침공으로 세계적인 경제적 불확실성 발생



### 주요 공급안정성 우려 분야:

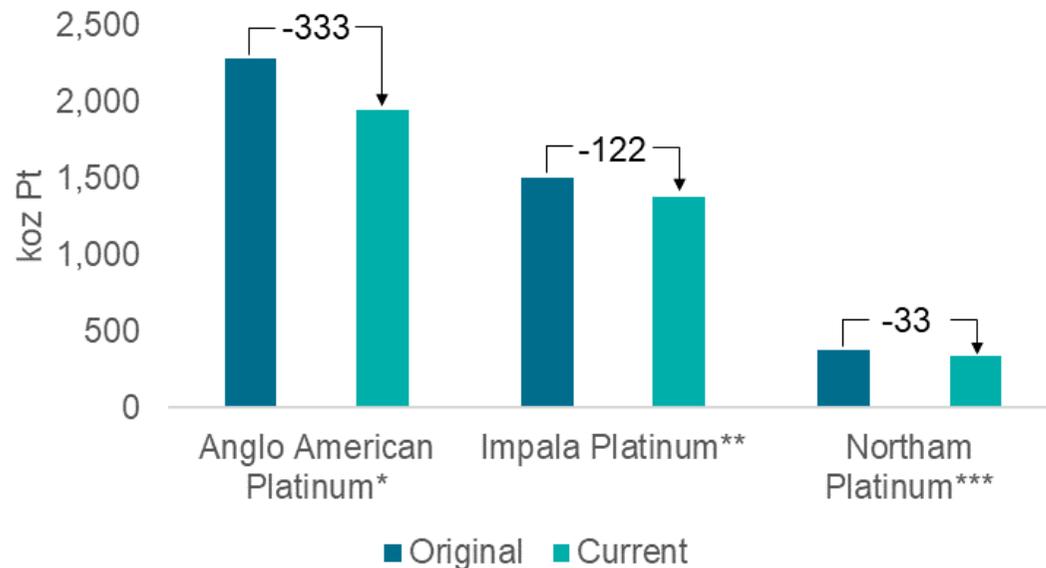
- 러시아와 제재
- 글로벌 원자재 흐름
- 남아프리카의 생산 난항
- 경제적 불확실성
- 인플레이션 리스크

글로벌 상품 시장에서 러시아가 차지하는 비중



- 러시아는 전세계 채굴 팔라듐 40% 이상과 채굴 백금 10% 이상을 생산
- 결제 관련 이슈 발생 가능성
- 러시아 기업의 공급 계약 불이행 리스크
- 제재 리스크? 영국의 수입관세
- 일방적인 러시아의 수출금지
- 도덕적 문제

## 생산 이슈로 기업들이 제시한 생산 가이드선스 하향



Source: WPIC Research, company reports

\*Anglo American Platinum calendar 2022 guidance taken as the mid-point of refined 4E production guidance on 26/07/2021 and 21/04/2022 adjusted by the ratio of Pt:4E guidance for metals in concentrate production issued on the same dates

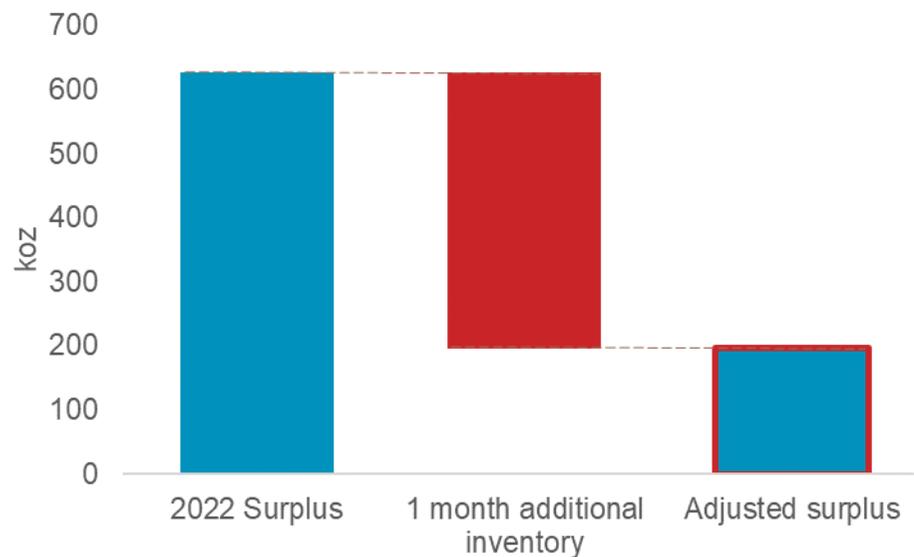
\*\* Impala Platinum fiscal 2022 guidance (June 2022 year end) taken as the mid-point of refined 6E production guidance on 02/08/2021 and 03/01/2022 adjusted by the average Pt:6E production ratio over the years FY'18 through FY'21

\*\*\* Northam Platinum fiscal 2022 guidance (June 2022 year end) taken as the mid-point of 4E sales guidance on 30/09/2021 and 31/03/2022 adjusted by the average Pt:4E production ratio over the years FY'18 through FY'21

- 남아프리카에서 발생한 생산 이슈로 기업들의 생산 가이드선스 하향
- 발생한 이슈:
  - 안전 관련 파업
  - 코로나19로 인한 차질
  - 노동력 부족
  - 용광로 재건
  - ESKOM 부하 차단

- 란드화 기준 단가 2%-14% 상승

## 재고 관리에 따른 잉여 물량 감소 가능성



## 능동적인 재고 관리:

- 공급안정성 우려로 자동차 및 산업 부문 사용자와 금융기관이 공급계약을 검토할 가능성이 있다
- 완충재고 확대 가능성
- 자동차 및 산업 부문의 사용자들이 1개월 분량의 재고를 추가한다면 백금 잉여 물량은 200 koz 이하로 감소한다

팔라듐은 백금 대비 \$1,300/oz 이상의 프리미엄으로 거래되고 있다



팔라듐을 백금으로 대체할 경우  
상품 원산지와 재정적 측면에서 상당한 이점이 생긴다

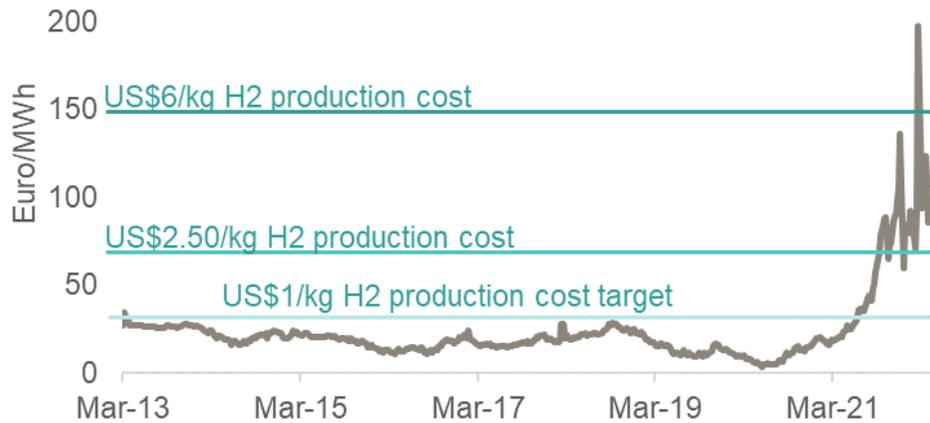
Gasoline vehicles (M)	Annual Pd demand (koz)	Annual newly launched models (%)	Pt for Pd substitution level (%)	Total annual Pt impact (koz)	Automaker savings (US\$M)
58.6	8,529	20%	30%	512	671
			50%	853	1,118

- 현재 가격대에서 팔라듐을 백금으로 대체하는 것은 경제적·전략적으로 타당한 선택지다
- 러시아산 팔라듐 공급 리스크 역시 대체에 나서야 할 근거
- 연간 자동차 생산량의 약 20%는 신제품
- 신형 차량에 팔라듐 대신 백금을 사용한다면 연간 6억 7,100만 달러-11억 1,180만 달러 절감 가능

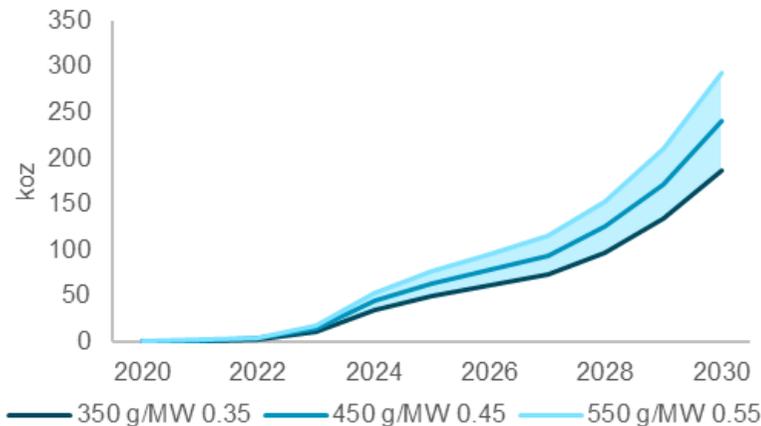
보고서 링크: [팔라듐을 백금으로 대체하는 것은 경제적·전략적으로 타당한 선택이며, 백금 공급 부족으로 이어질 수 있다](#)

# 공급안정성 우려: 러시아산 천연가스에 대한 의존도 축소, 그린수소에 유리하게 작용

현재 천연가스 가격을 기준으로 그린수소는 경제적인 경쟁력을 갖추고 있다



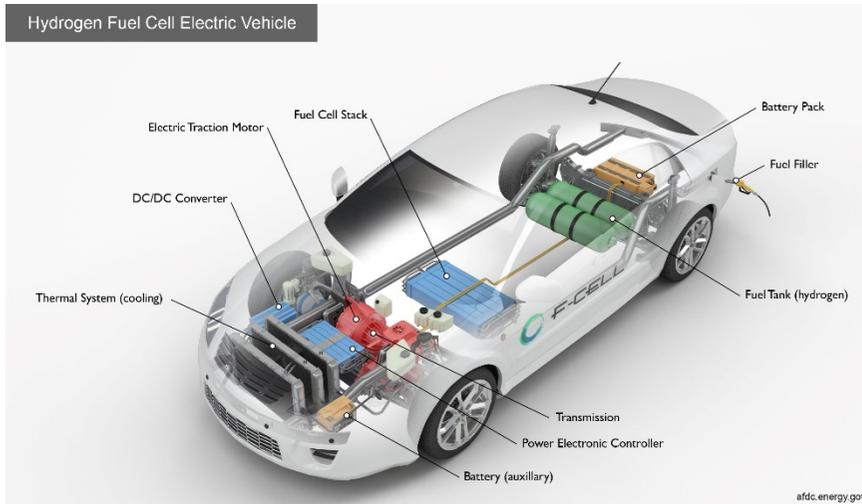
수전해 설비용량 115 GW이 설치된다면 2030년에는 연간 240 koz의 백금 수요가 발생한다



- 유럽은 에너지 안보 개선을 위해 2030년까지 러시아산 천연가스 250억~500억m<sup>3</sup>를 그린수소로 대체할 계획이다
- 수전해 설비 설치에 따라 백금 수요가 점차 큰 폭으로 증가하게 될 것이다
- 수소 생산과 유통망 개발은 FCEV의 상용화에 긍정적으로 작용한다

보고서 링크: [러시아산 가스 의존도 낮추려는 유럽, 수소 사용 가속화시키고 백금 수요 높일 것](#)

## BEV와 유사한 FCEV의 구조



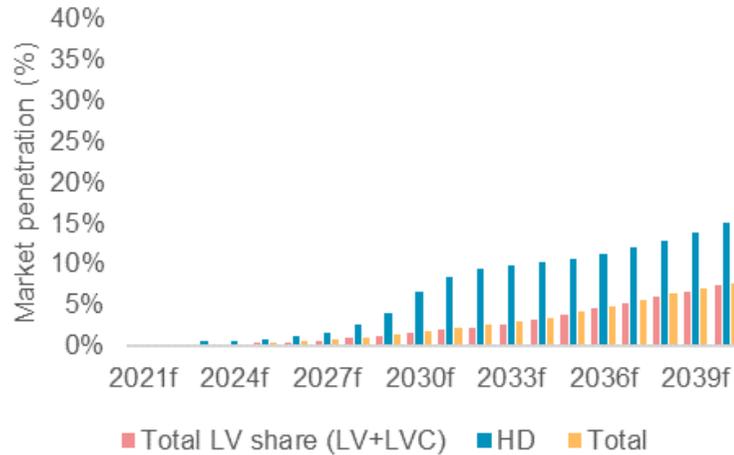
## 2020년 출시된 현대 FCEV 엑시언트(Xcient) 트럭



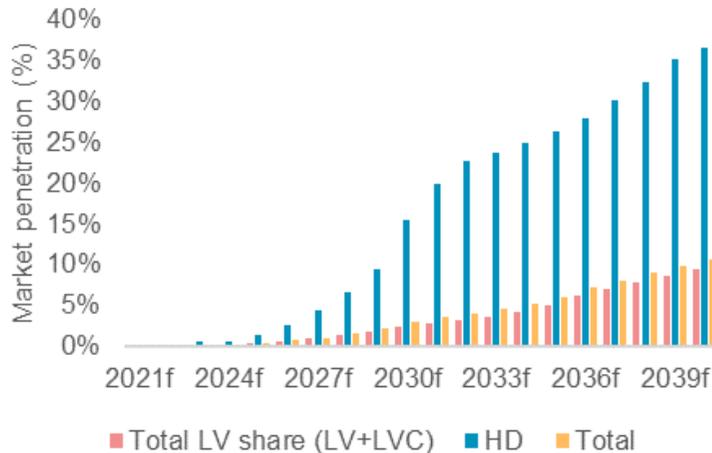
- FCEV는 BEV와 보완 관계
- FCEV는 장거리 운행과 높은 공간 활용성이 필요하고 중량제한이 있는 경우에 적합하다
- FCEV는 성숙한 연료전지 기술을 활용하며, 규모의 경제가 가격경쟁력을 이끈다

# 공급안정성 우려: FCEV 보급률은 정책적 지원과 자본 환경에 달려있다

정책적 지원이 동반되었을 경우 FCEV의 시장침투율 5-15%



상용화가 동반될 경우의 시장침투율 40%



## FCEV 보급 시나리오

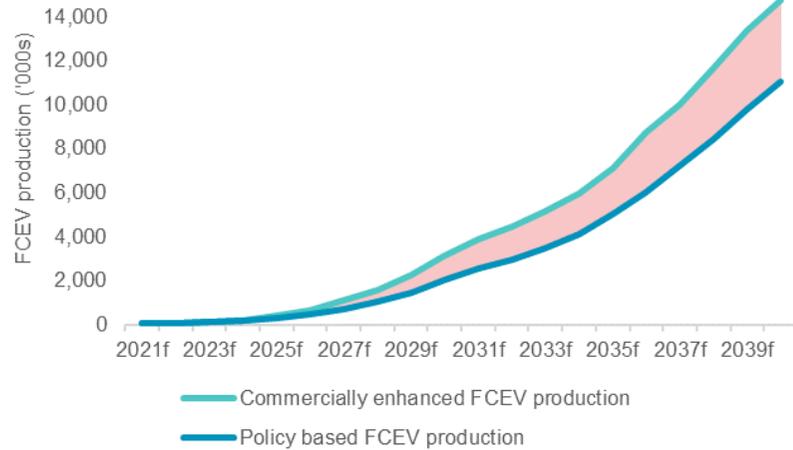
### 1) 지원 정책 도입:

- 정부의 지원 정책 필요
- 2030년대를 중심으로 상대적으로 느린 보급 속도

### 2) 광범위한 상용화가 동반될 경우

- 광범위하고 저렴한 수소 접근성
- 규모의 경제를 통한 가격 경쟁력
- 경제적으로 유리한 환경에서의 광범위한 FCEV 상용화

## 2030년 차량 생산량 200만-400만 대 기준 FCEV 생산율

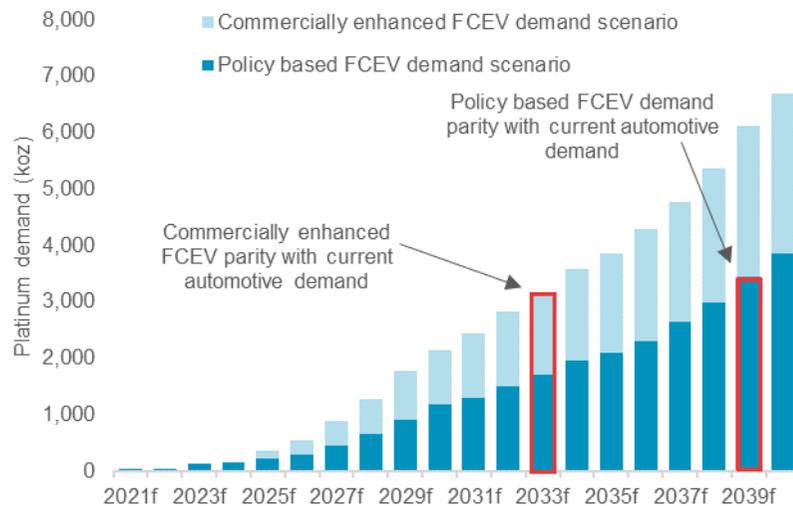


## FCEV 보급 시나리오

### 1) 지원 정책 도입:

- FCEV 관련 백금 수요, 2039년에 현재 자동차 부문 수요와 같은 수준 도달

## 2033년에는 자동차 부문 전체와 비등한 백금 수요 발생



### 2) 광범위한 상용화가 동반될 경우

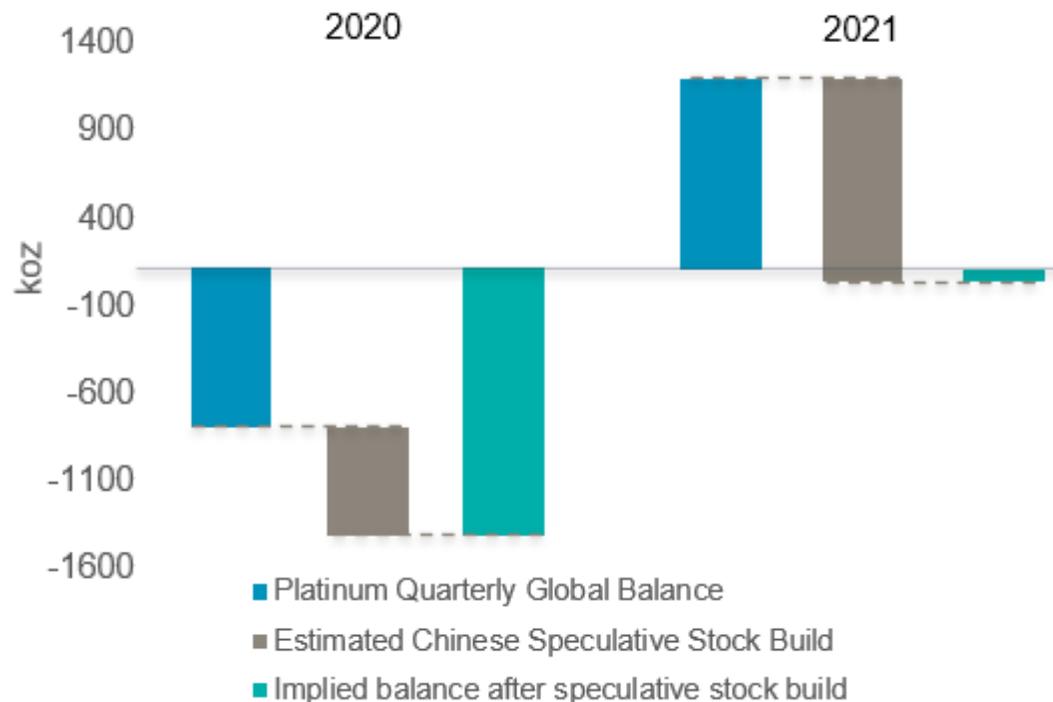
- FCEV 관련 백금 수요, 2033년에 현재 자동차 부문 수요와 같은 수준 도달

보고서 링크: [FCEV가 장기적인 백금 수요 성장의 핵심 요소 될 것](#)

# 공급안정성 우려: 중국의 백금 초과 수입은 지속될까?

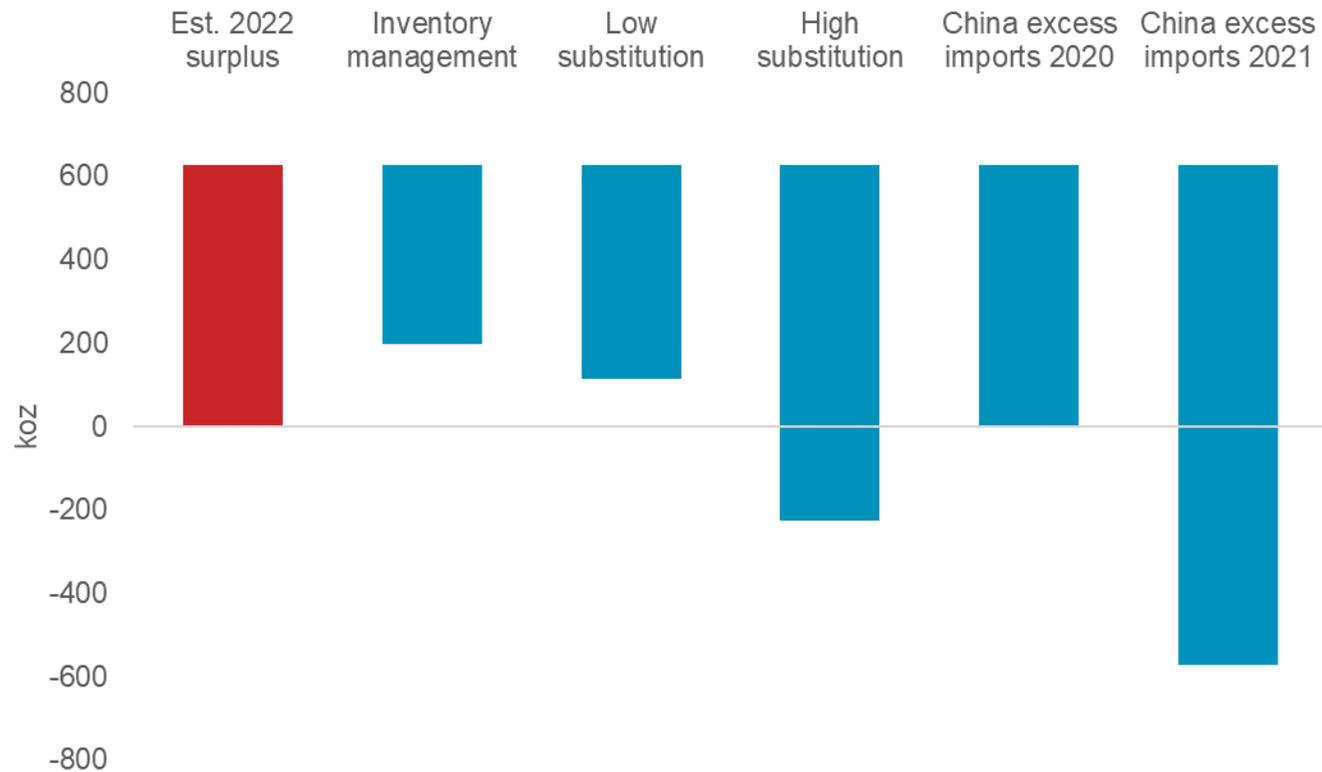
## 2021년 중국의 백금 수입은 잉여 물량을 흡수했다

	2020	2021
Platinum Quarterly Global Balance	-908	1,128
Estimated Chinese Speculative Stock Build	624	1,200
Implied balance after speculative stock build	-1,531	-72



- 중국의 백금 수입량은 2020년과 2021년 소비량을 뛰어넘었다
- 중국의 초과 수입량으로 2021년 잉여 물량 1.2 Moz가 완전히 흡수
- 2022년에도 같은 전개를 기대하기에는 이르다
- 공급안정성 우려와 광범위한 시장 환경을 감안한다면 투기성 매입이 이어질 가능성이 높다

공급안정성 우려에 대응하려는 움직임은 어느 것이든 예상 잉여 물량을 크게 축소시키거나 완전히 없앨 수 있다



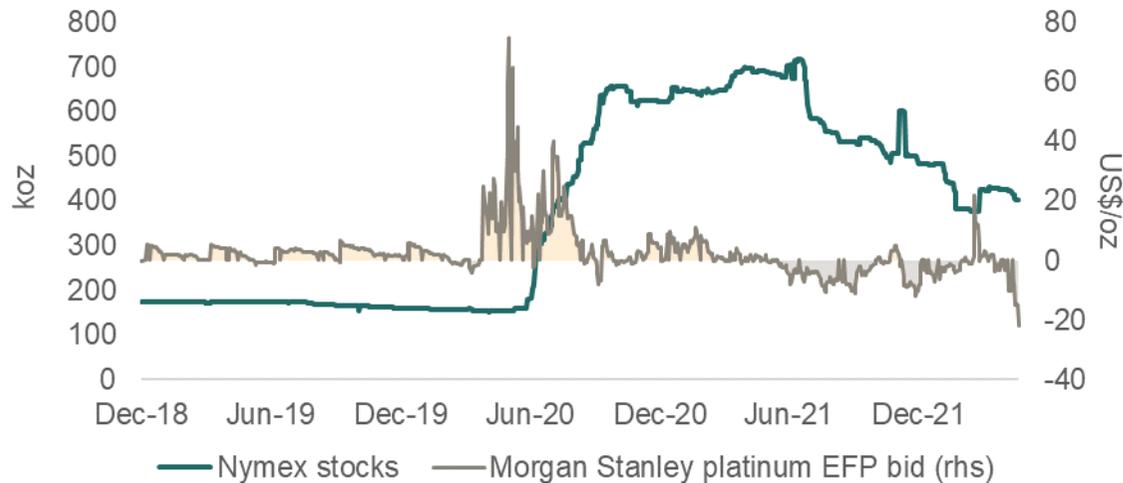
# 백금 리스율과 EFP율은 근시일 안으로 백금 가용성이 부족해질 가능성을 시사한다

## 백금의 1개월 내재 리스율이 급증했다



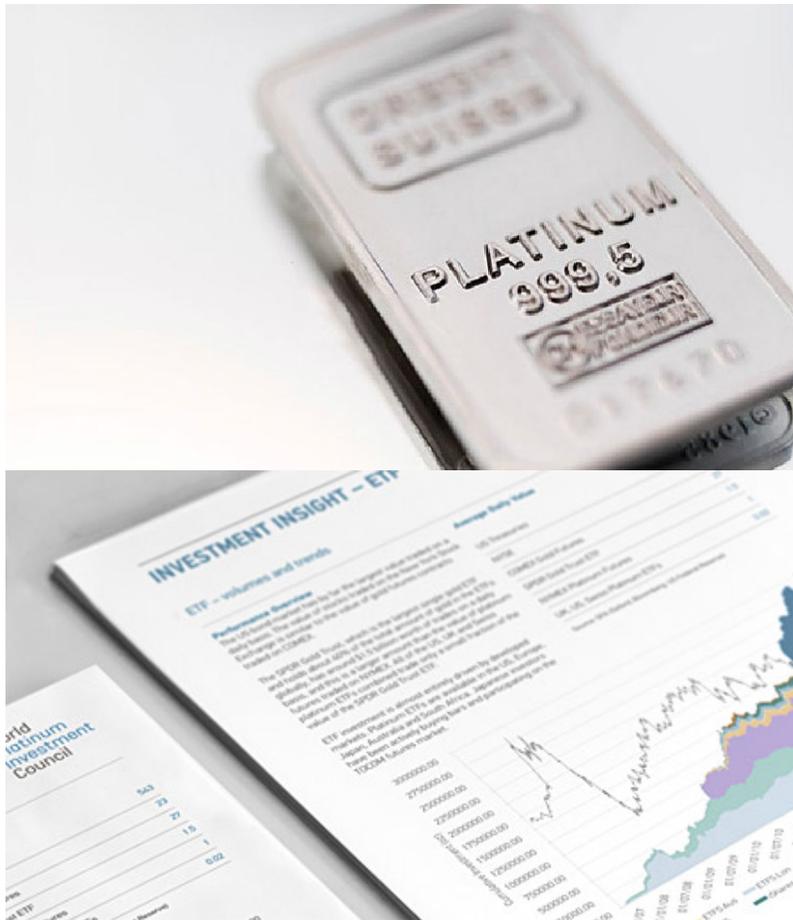
- 리스율이 9%까지 급증했다는 것은 백금의 가용성이 단기적으로 떨어질 가능성을 제시한다

## EFP는 수요 만족을 위한 NYMEX 재고 유출을 보여준다



- 강한 EFP 디스카운트로 현물 시장의 수요를 만족시키기 위해 NYMEX 보유 재고가 유출될 수 있다

# 백금에 투자해야 할 이유: 공급 리스크와 그린수소, 투기성 투자에 대한 반응



- 공급안정성에 대한 우려가 근시일 안에 발생할 잉여 물량을 압도할 가능성이 있다
- 완충재고 확충을 포함한 조달 전략에 변화가 생길 가능성이 있다
- 팔라듐을 백금으로 대체하려는 움직임이 확대되면서 잉여 물량이 소진될 수 있다
- 그린수소 전략으로 FCEV 관련 백금 수요가 크게 증가할 수 있다
- 중국이 지속적으로 과잉 재고를 쌓아올릴 가능성이 있다

# 의제:           플라티넘 쿼털리: 2022년 1분기와 2022년

## 1. 서문

*폴 윌슨(Paul Wilson), CEO*

## 2. 플라티넘 쿼털리, 펀더멘털 리뷰

*트레버 레이몬드(Trevor Raymond)*

## 3. 공급안정성에 대한 우려

*에드워드 스템크(Edward Sterck)*

## 4. 질문

*폴 윌슨*

*트레버 레이몬드*

*에드워드 스템크*





## 이니셔티브 하이라이트:

- 엘리자베스 2세 여왕의 즉위 70주년을 기념해 윌블던 챔피언십 남녀 단식 결승전에서 백금 코인을 사용해 코인 토스가 진행된다

## 발표 예정인 리서치 보고서:

- FCEV 보고서에 기반한 2040년까지의 WPIC 구동력 전망
- 2년에서 5년까지의 WPIC 백금 수급 전망

