

플래티넘 쿼터리 프레젠테이션 2024년 3사분기

런던

2024년 11월 26일

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 보유하고 있습니다. 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 받아들여져서도 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 3 , 2024
2025

1. 가
Trevor Raymond, CEO

2. ,
Edward Sterck

3.
Edward Sterck

4.
Trevor Raymond
Edward Sterck



: : 2024 3 , 2024
2025

1. 가
Trevor Raymond

2. ,
• : 2024 3 , 2024
2025
Edward Sterck, Director of Research

3.
Edward Sterck

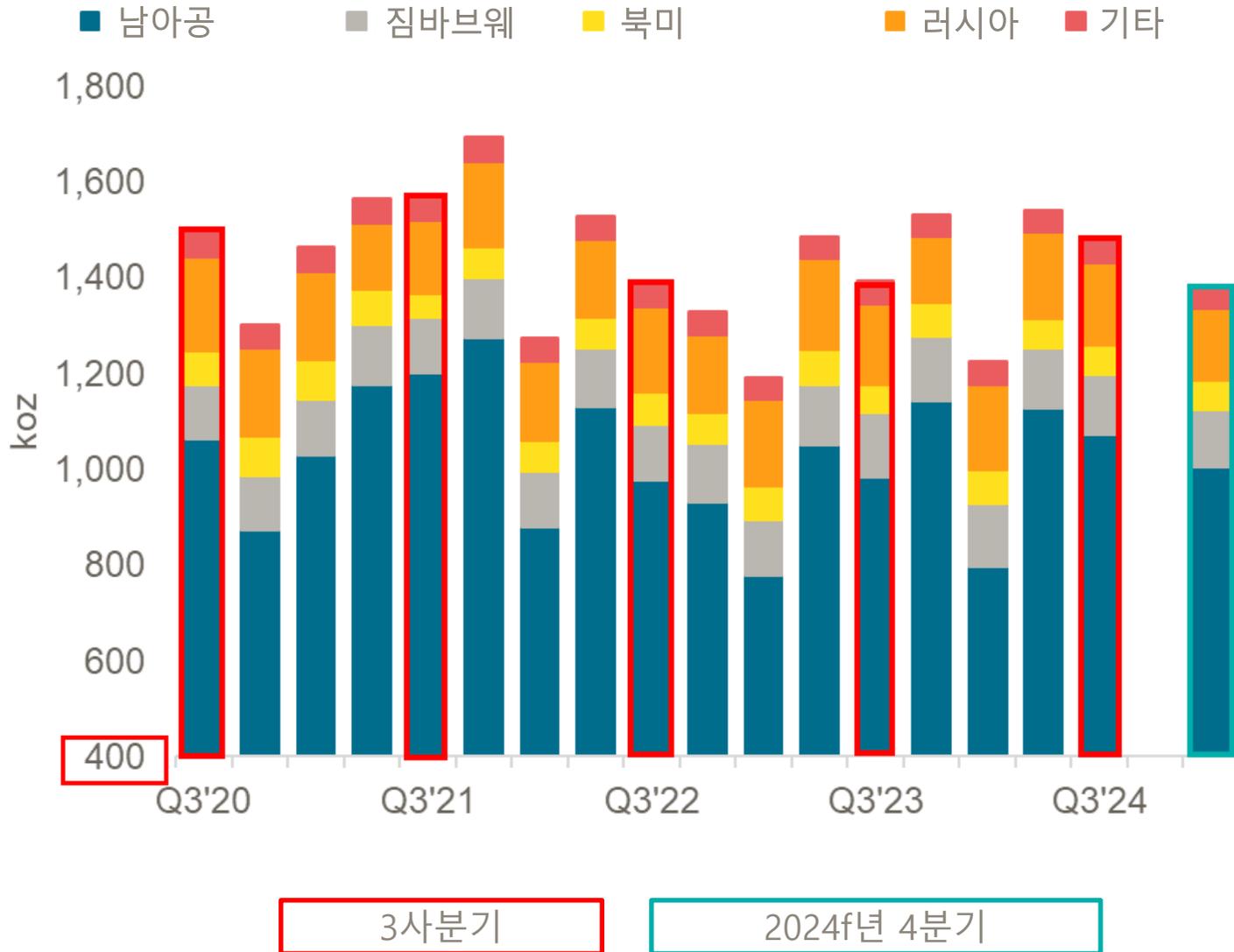
4.
Trevor Raymond
Edward Sterck

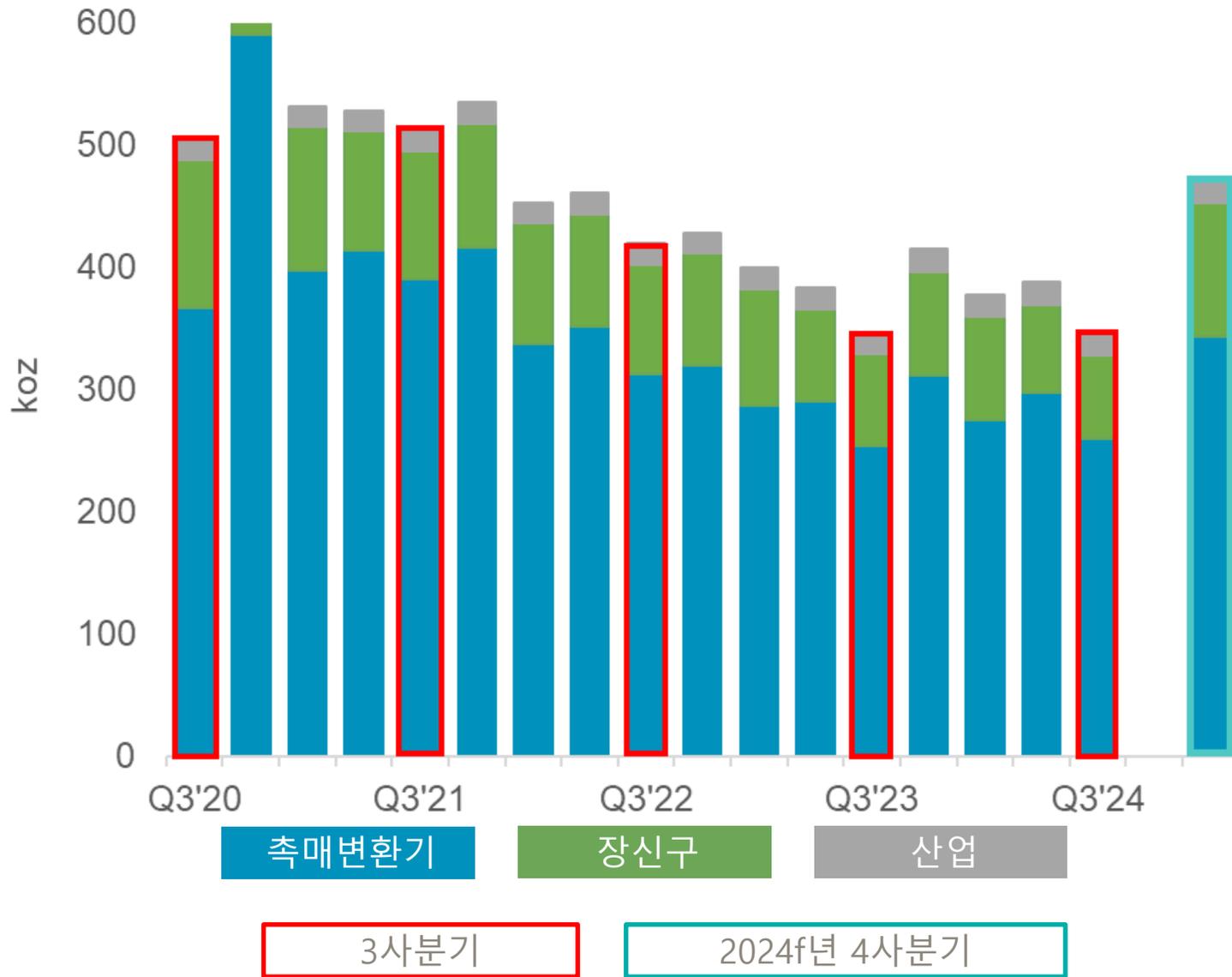


2024 3 : 가
7%

(WIP)

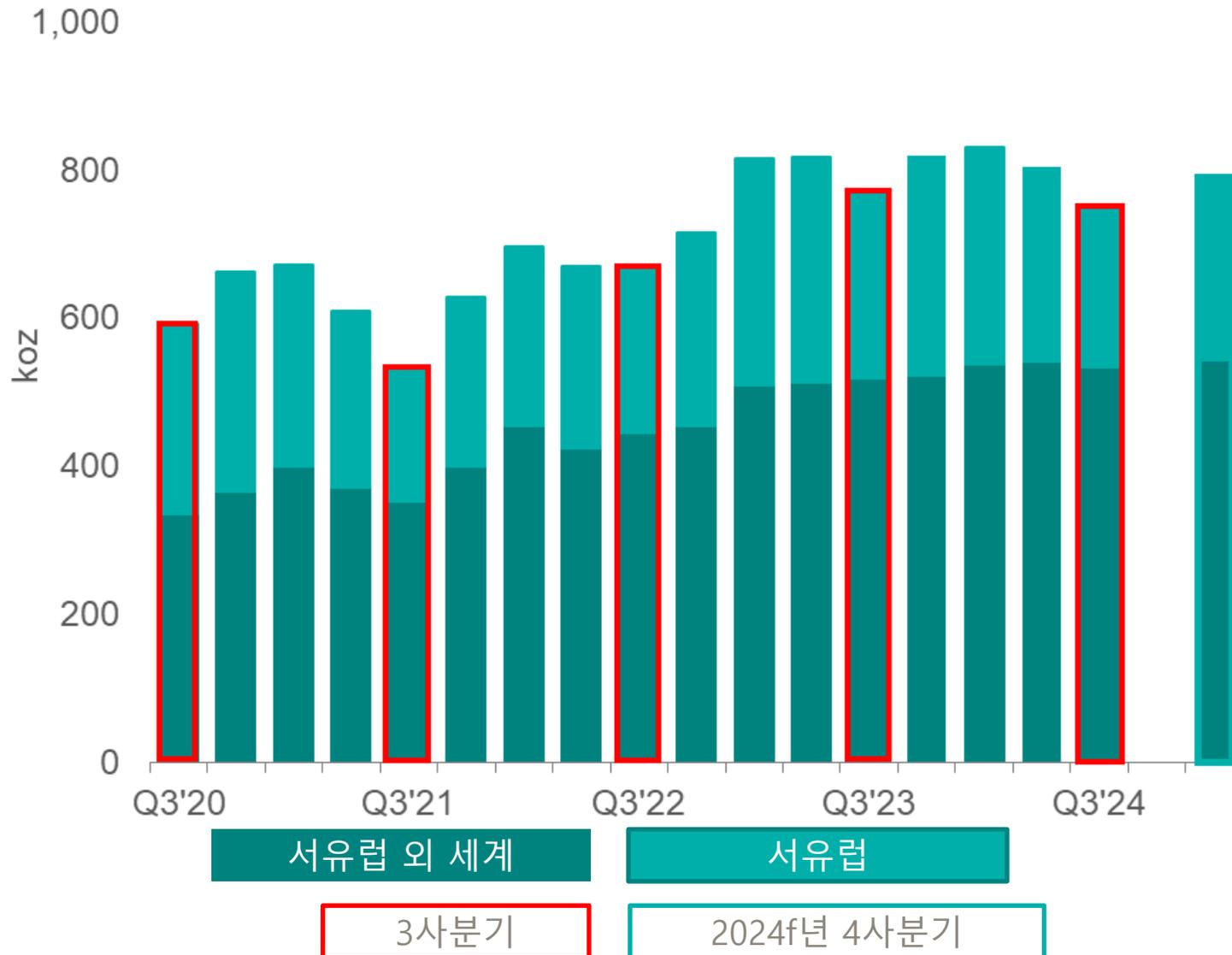
공급 (koz)	Q3 2023	Q2 2024	Q3 2024	YoY	QoQ
정제 생산	1,393	1,541	1,479	6%	-4%
남아공	984	1,128	1,073	9%	-5%
짐바브웨	132	126	126	-5%	1%
북미	60	59	60	0%	2%
러시아	168	181	172	2%	-5%
기타	48	48	48	-2%	0%
생산업체 재고 증(-)/감(+)	-6	+35	+0	-100%	-100%
총 광산 공급	1,387	1,576	1,479	7%	-6%
재활용	347	388	348	0%	-10%
촉매변환기	254	297	260	2%	-13%
장신구	75	72	68	-10%	-5%
산업	17	19	20	14%	6%
총 공급	1,733	1,964	1,827	5%	-7%

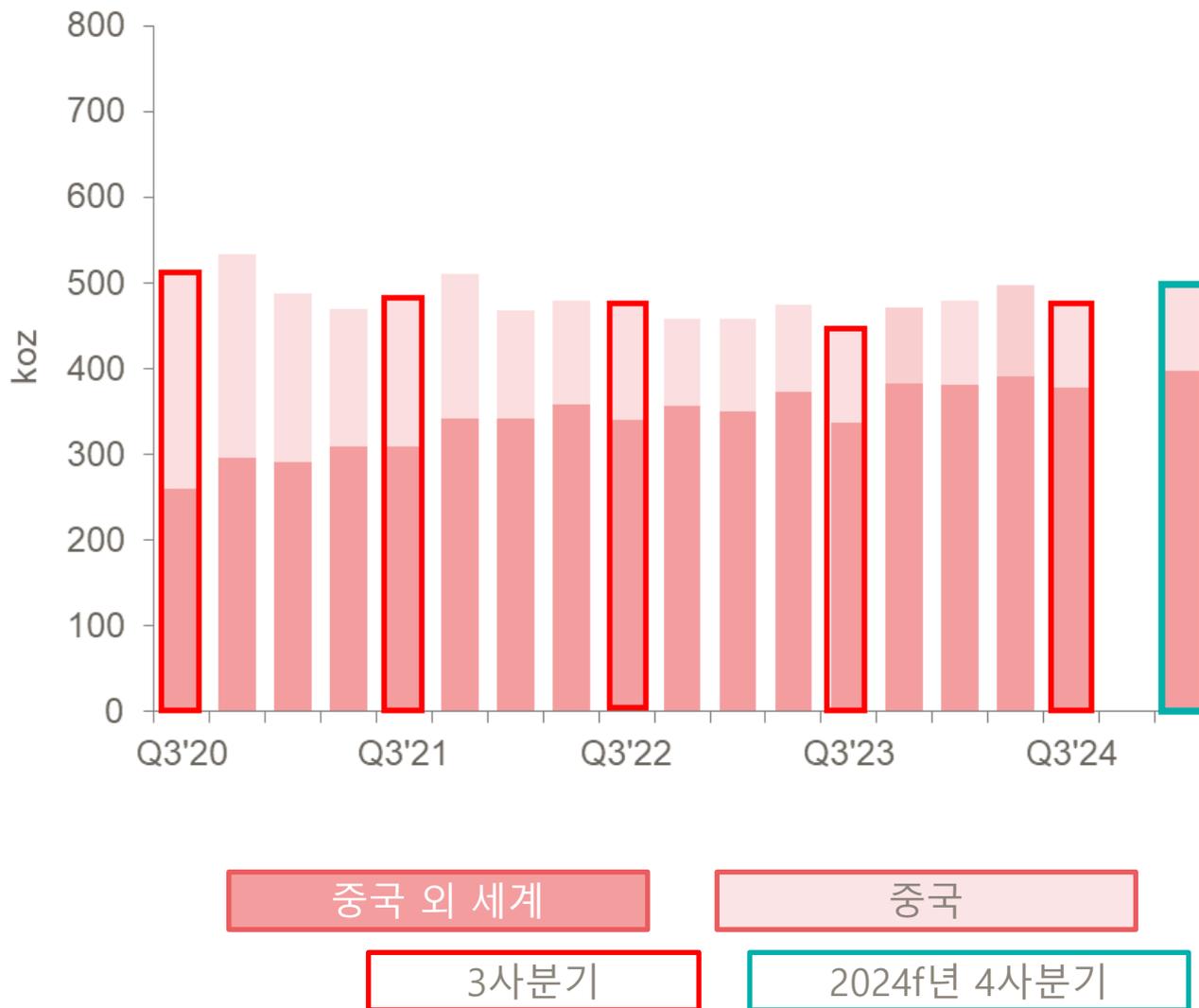


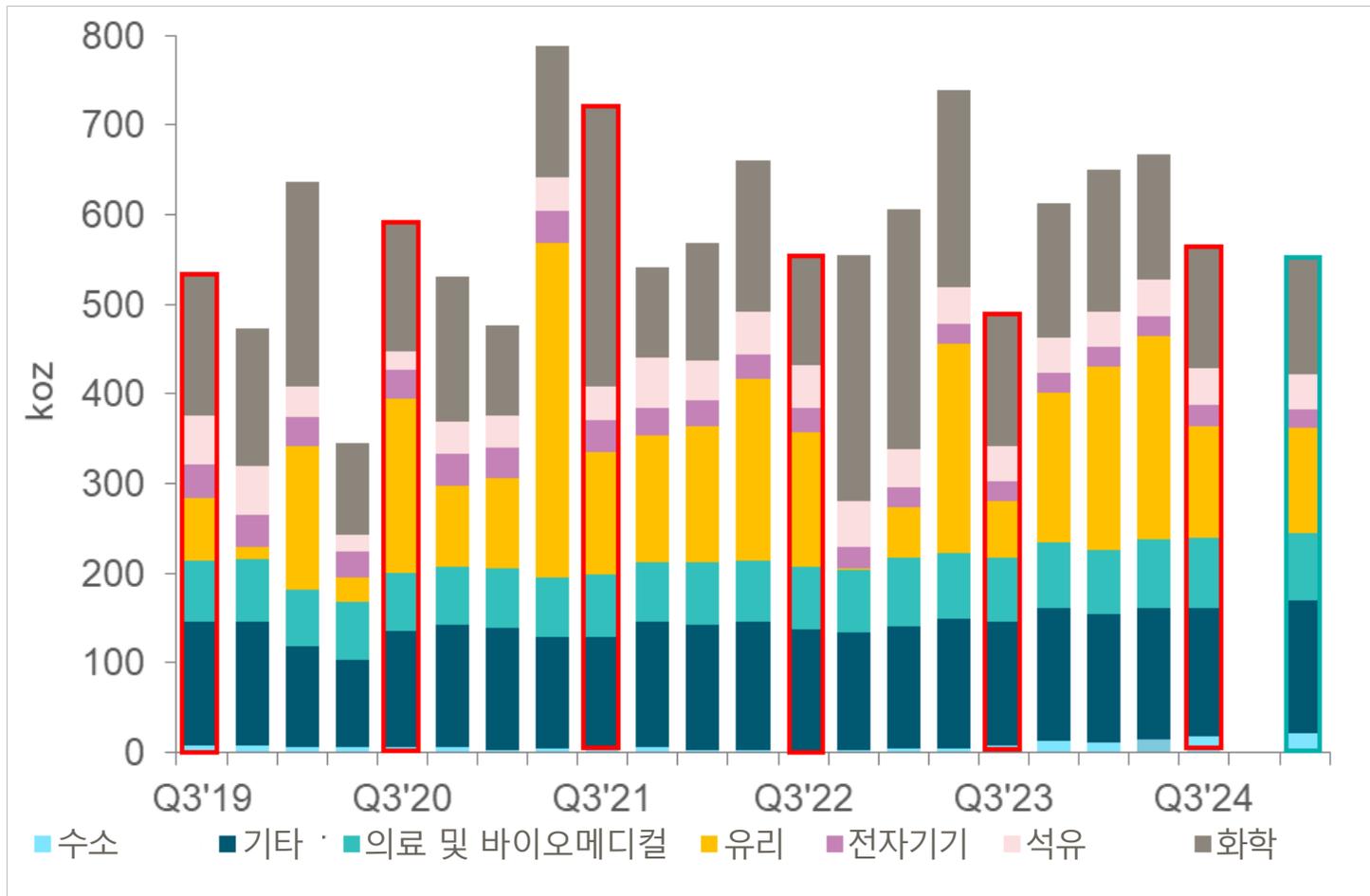


수요(koz)		Q3 2023	// Q2 2024	Q3 2024	YoY	QoQ
자동차		771	805	750	-3%	-7%
	촉매변환기	771	805	750	-3%	-7%
	비도로	†	†	†	†	†
장신구		446	497	478	7%	-4%
산업		490	667	565	15%	-15%
	화학	147	140	137	-7%	-2%
	석유	39	40	40	3%	0%
	전자기기	22	23	24	10%	5%
	유리	64	225	125	96%	-44%
	의료 및 바이오메디컬	71	77	78	10%	1%
	수소, 고정형 및 기타	7	14	17	131%	25%
	기타	139	148	144	3%	-3%
투자		50	462	-226	n/a	n/a
	바와 코인 변동	86	17	69	-20%	296%
	중국 바 ≥ 500g	35	41	30	-14%	-26%
	ETF 보유량 변동	-99	444	-300	n/a	n/a
	거래소 보유 재고 변동	28	-40	-25	n/a	n/a
총 수요		1,756	2,431	1,567	-11%	-36%
밸런스		-23	-467	260	n/a	n/a

출처: WPIC 플래티넘 쿼터리 2024년 3사분기, 메탈스포커스 주의: † 비도로용 차량은 촉매변환기에 포함되었음



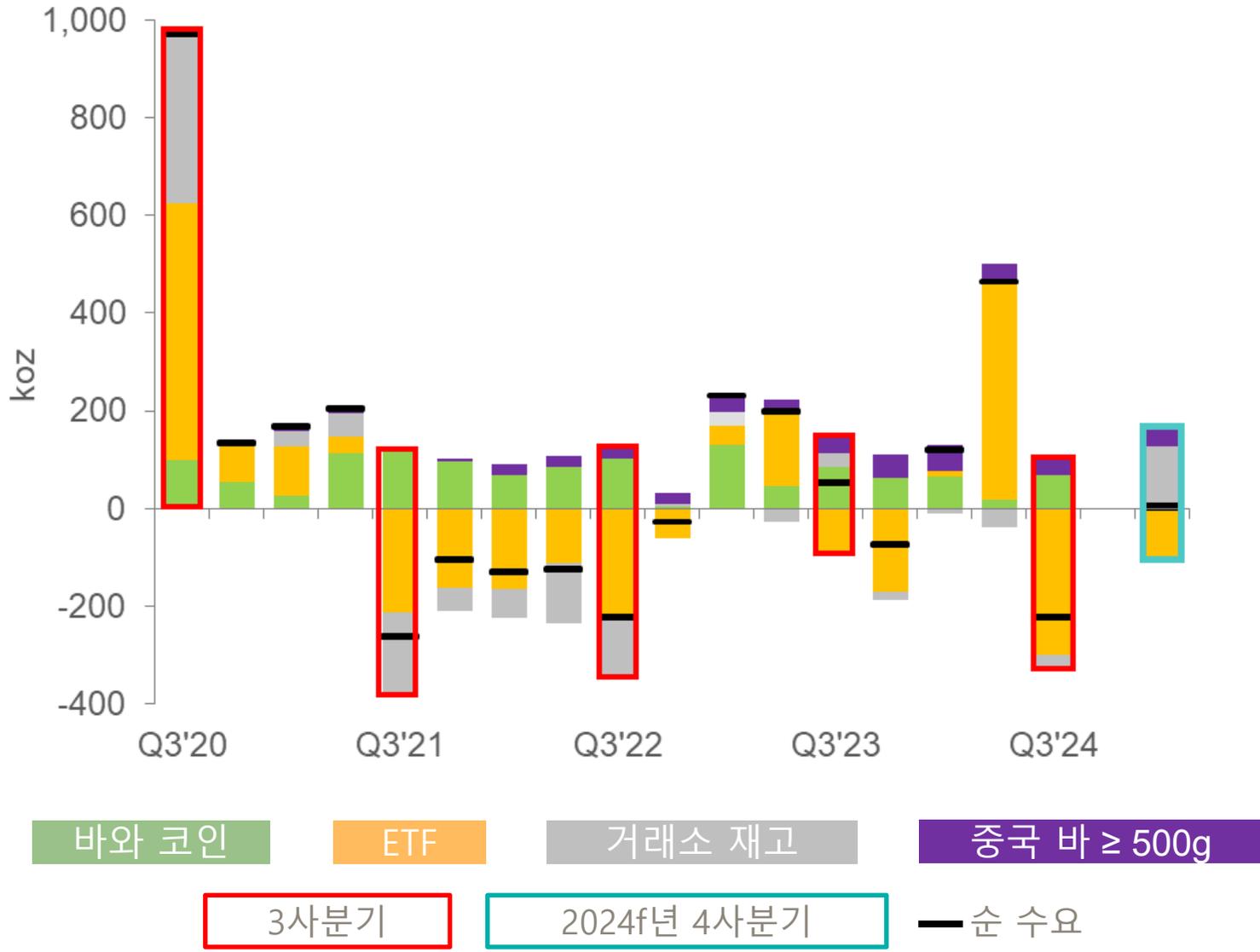




Q3

Q4'24f

출처: WPIC 플래티넘 쿼터리 2024년 3사분기, 메탈스포커스, *고정형 및 기타 수소에서 자동차 부문 FCEV 수요는 제외되었음



2023 -2025F : 3

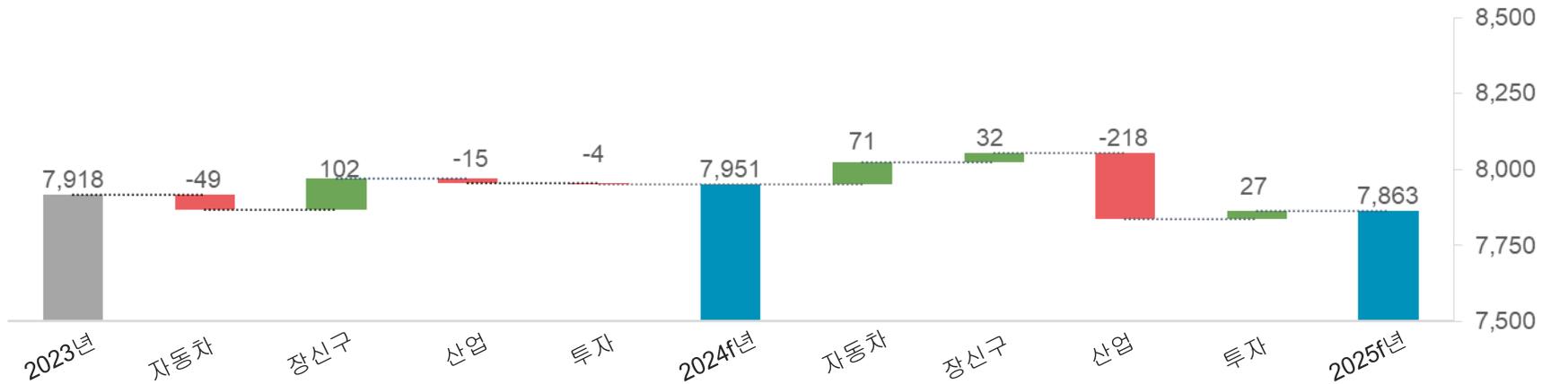
공급 (koz)	2023	2024f	YoY, %	2025f	YoY, %
정제 생산	5,604	5,626	0%	5,550	-1%
남아공	3,957	4,000	1%	3,929	-2%
짐바브웨	507	504	-1%	522	3%
북미	275	252	-8%	232	-8%
러시아	674	678	1%	676	0%
기타	190	191	0%	191	0%
생산업체 재고 증(-)/감(+)	+11	+57	>±300%	0	-100%
총 광산 공급	5,615	5,683	1%	5,550	-2%
재활용	1,544	1,587	3%	1,774	12%
측매변환기	1,143	1,176	3%	1,346	14%
장신구	331	335	1%	347	4%
산업	71	76	8%	81	6%
총 공급	7,159	7,269	2%	7,324	1%
수요 (koz)					
자동차	3,223	3,173	-2%	3,245	2%
장신구	1,849	1,951	5%	1,983	2%
산업	2,449	2,434	-1%	2,216	-9%
투자	397	393	-1%	420	7%
총 수요	7,918	7,951	0%	7,863	-1%
밸런스	-759	-682	N/A	-539	N/A
누적보유고	4,235	3,553	-16%	3,014	-15%

2025F 가

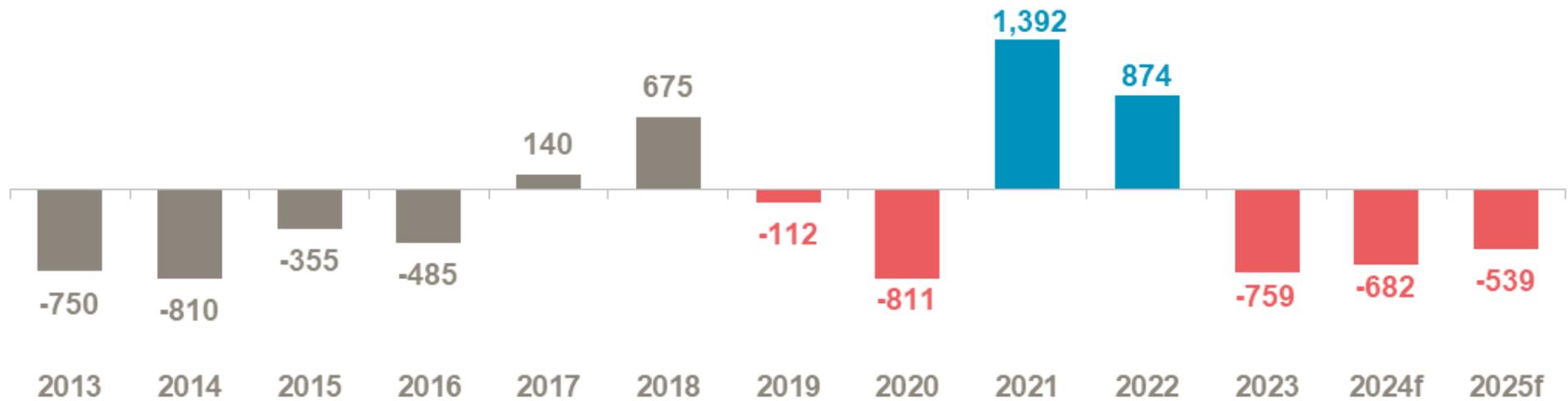
2023 ~2025F (koz)



2023 ~2025F (koz)



:



: 2024 3 , 2024
2025

1. 가
Trevor Raymond

2. ,
Edward Sterck

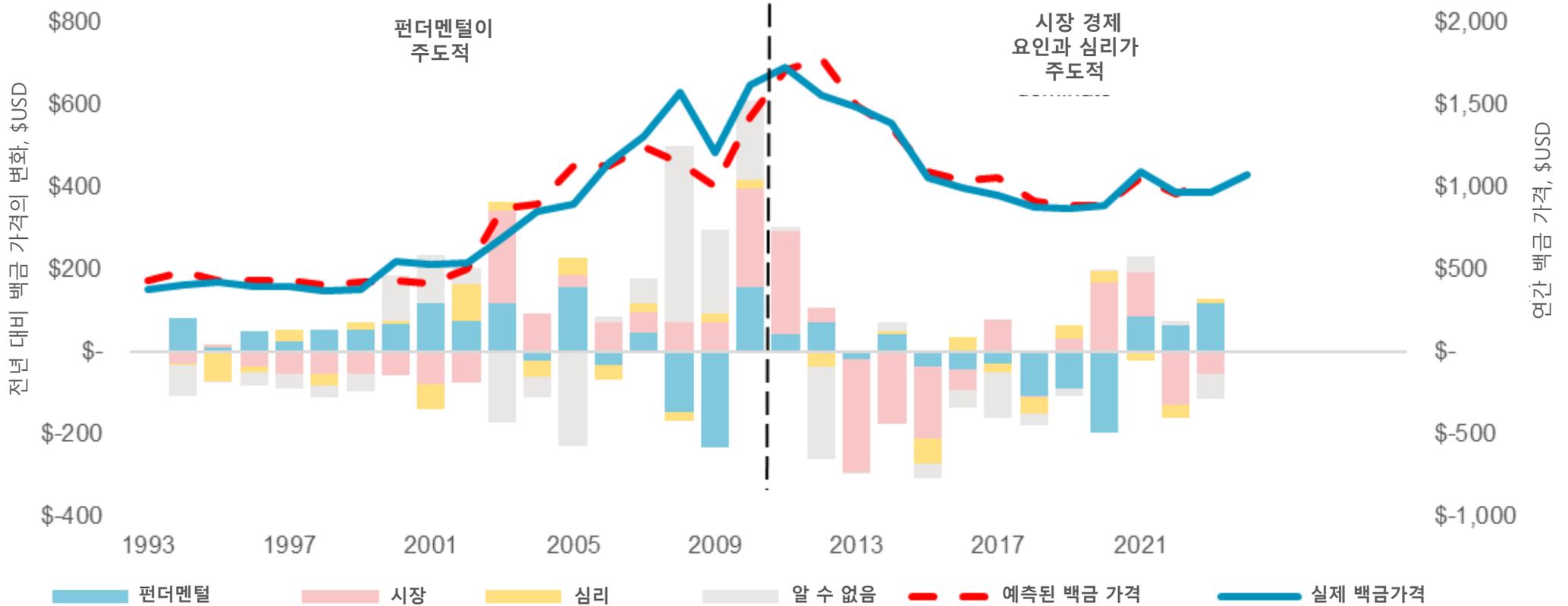
- 3.
- 백금 가격 모델
 - 펀더멘털(기초요건)
 - 시장-경제
 - 심리
 - 수소 최신 소식

Edward Sterck, Director of Research

4.
Trevor Raymond
Edward Sterck



가 : 가

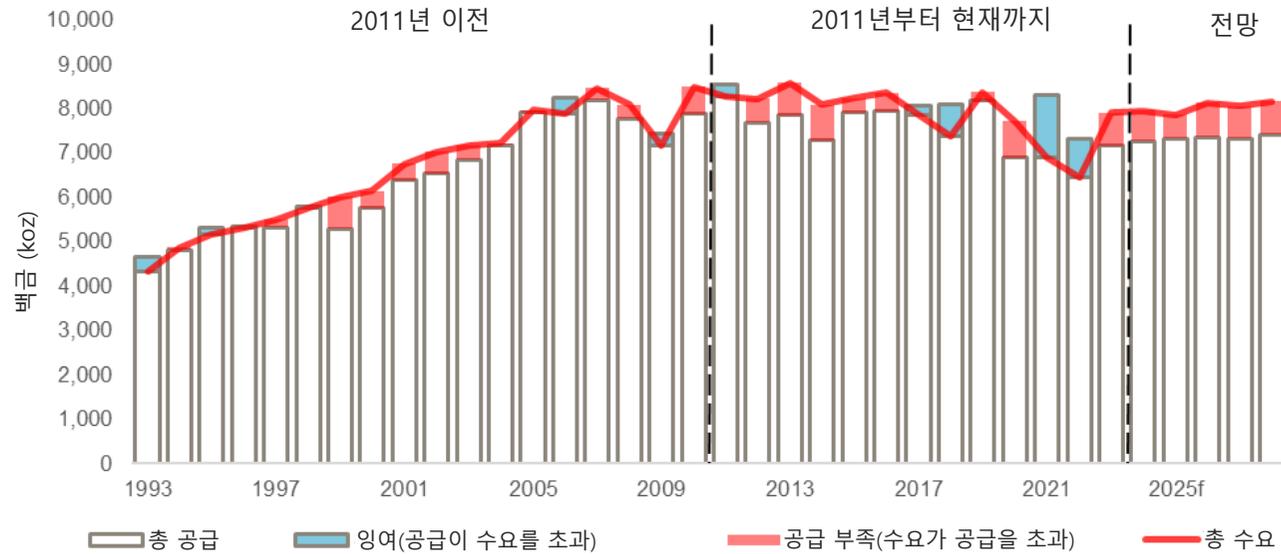


$$P_T = -654 + \beta_1 Auto + \beta_2 Jewellery + \beta_3 Au - \beta_4 Interest\ rates - \beta_5 Rand\ FX + \beta_6 NYMEX + \varepsilon$$

↑ ↑ ↑ ↓ ↓ ↑

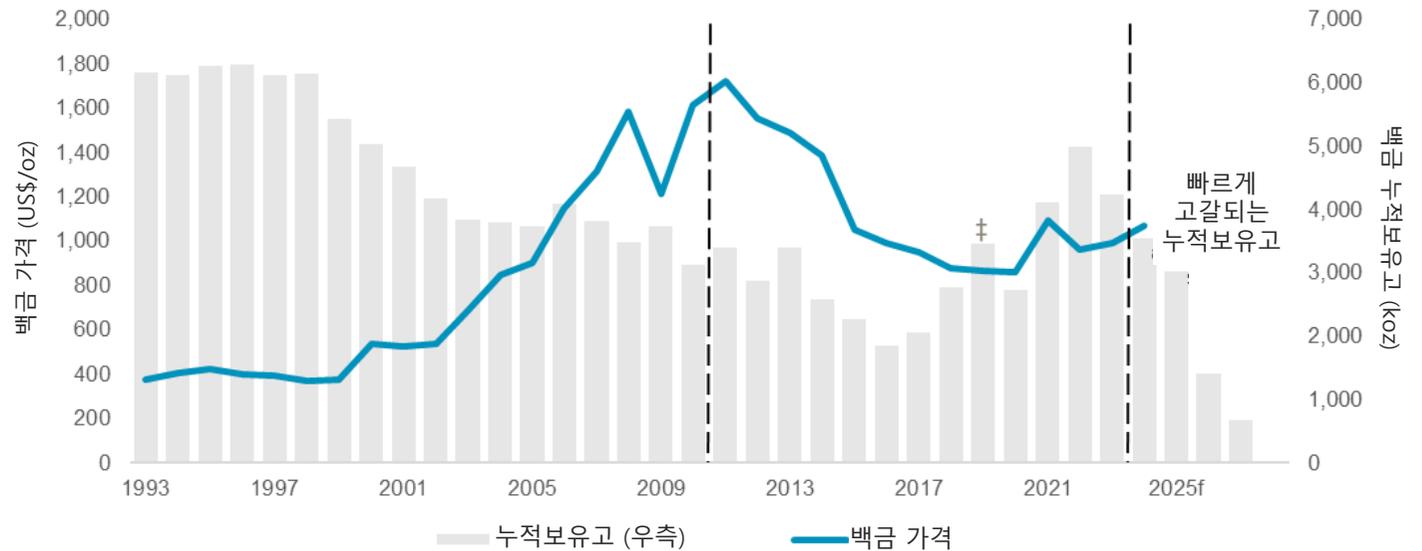
시장 공급 부족

- 2028년까지 백금 시장 공급 부족은 지속될 것으로 예측



누적보유고

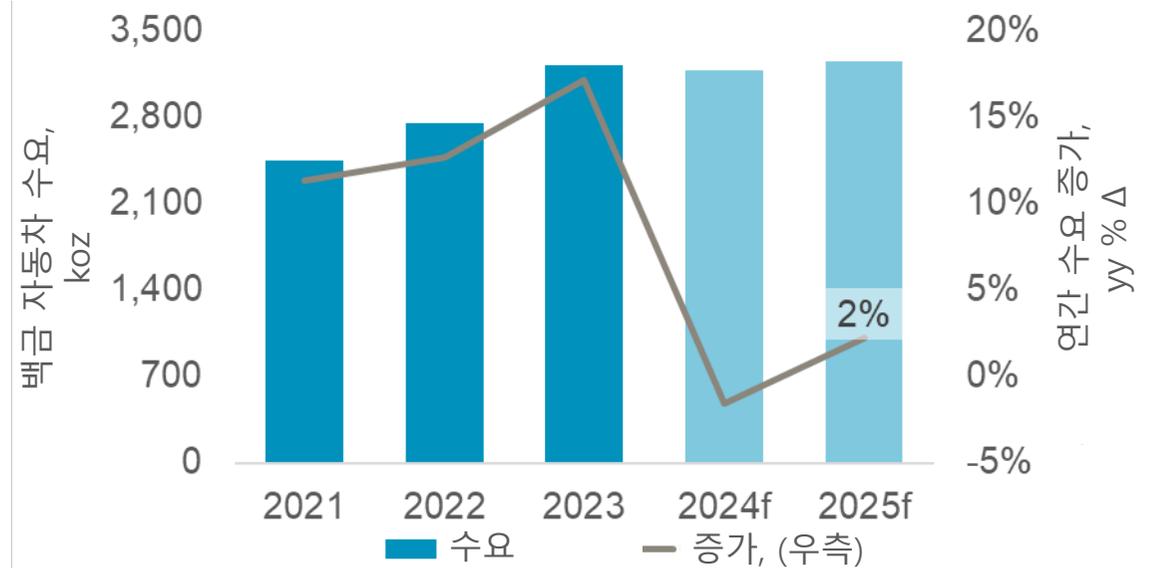
- 2028년까지 누적보유고는 완전히 고갈될 것



: 2025F

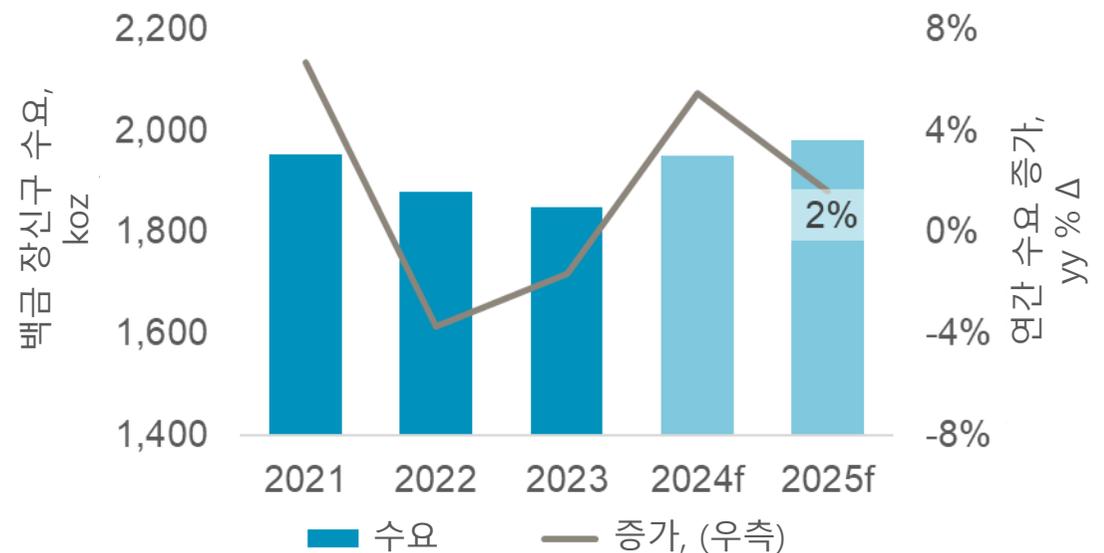
자동차 부문 백금 수요

- 2025f년: 전년대비 +2%
- 8년만에 최고치
- 전망에 포함된 플러스 요인
 - 하이브리드화
 - 상용차 증가
 - 백금:팔라듐 대체



장신구 부문 백금 수요

- 2025f년: 전년대비 +2%
- 전망에 포함된 플러스 요인
 - 중국의 성장
 - 인도 및 미국 성장 중
 - 백금:금 교체



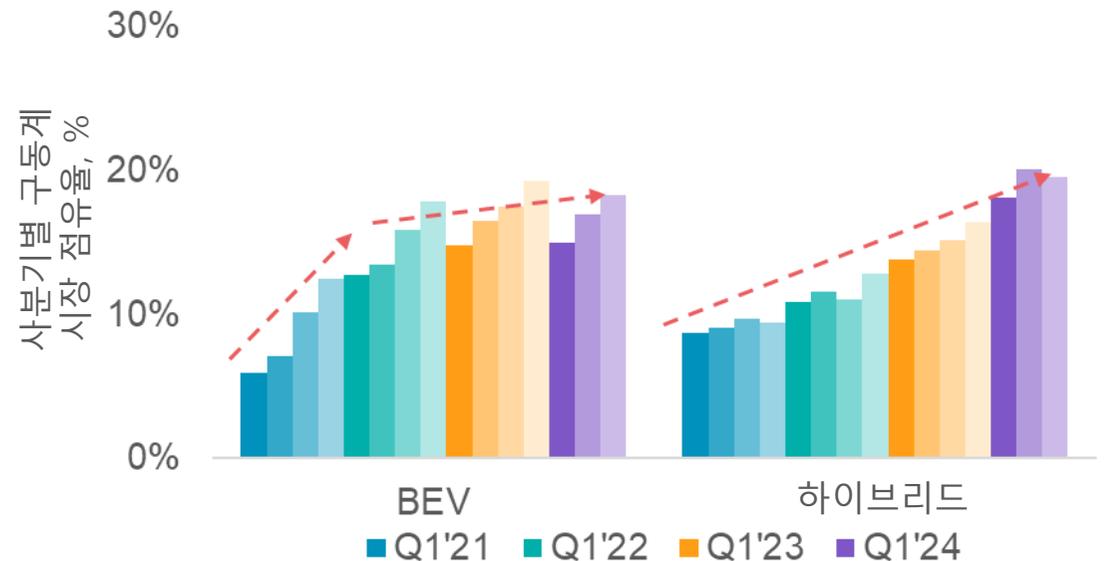
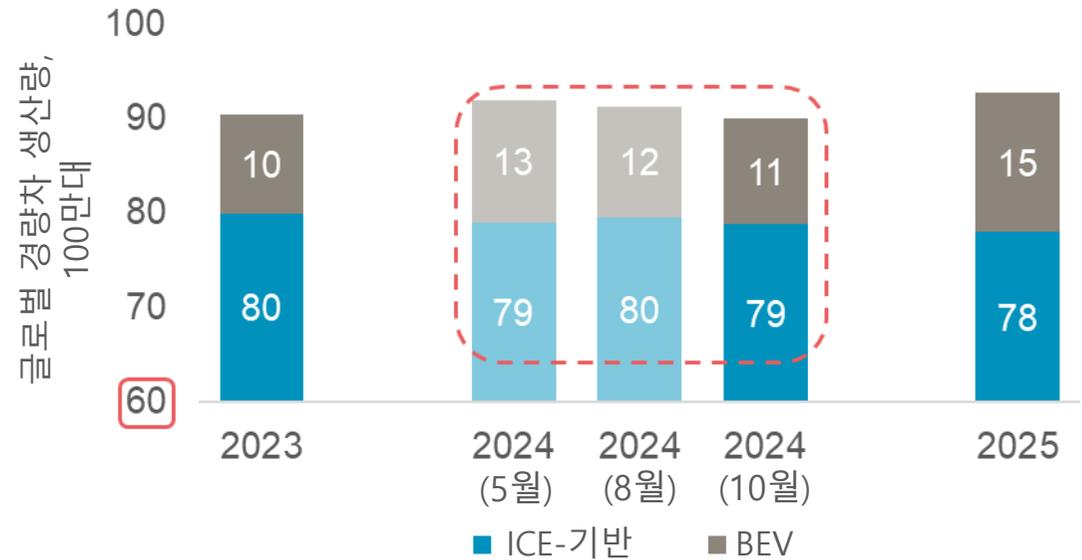
(ICE) 가

수요

- 2024년 3사분기 약세,
- 순수 전기자동차(BEV)와 순수 내연차(ICE) 하향 조정,
- 2024년에 비해 2025f년 전년대비 3% 증가:
 - 인플레이션 정상화 및
 - 금리 하락.

구동계 전환

- 장기적으로 높은 ICE와 하이브리드가 잘 자리잡고,
- 2024년 BEV 증가 둔화:
 - 비용 및
 - 인프라.
- 2025년 증가:
 - 하이브리드화로 CO2 감축하도록 BEV가 보완됨.



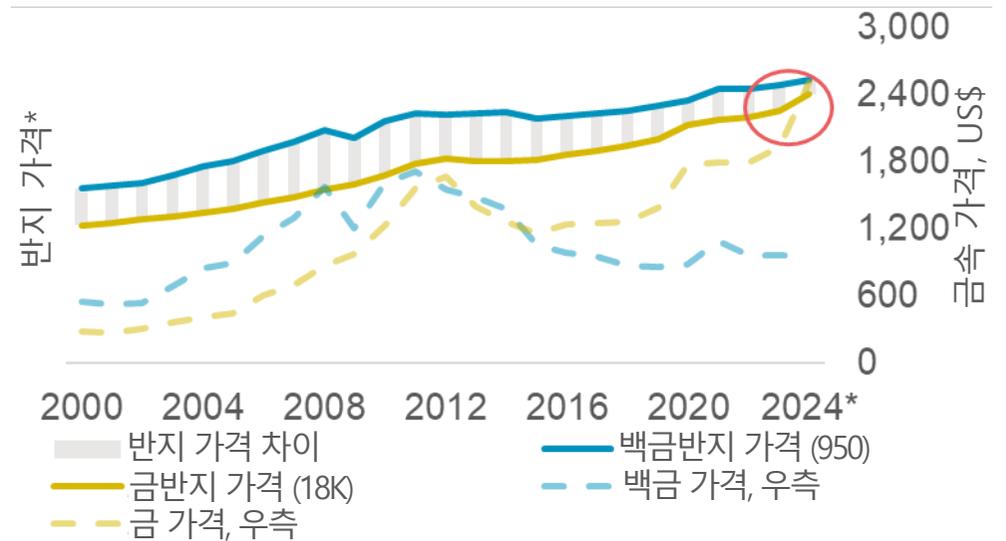
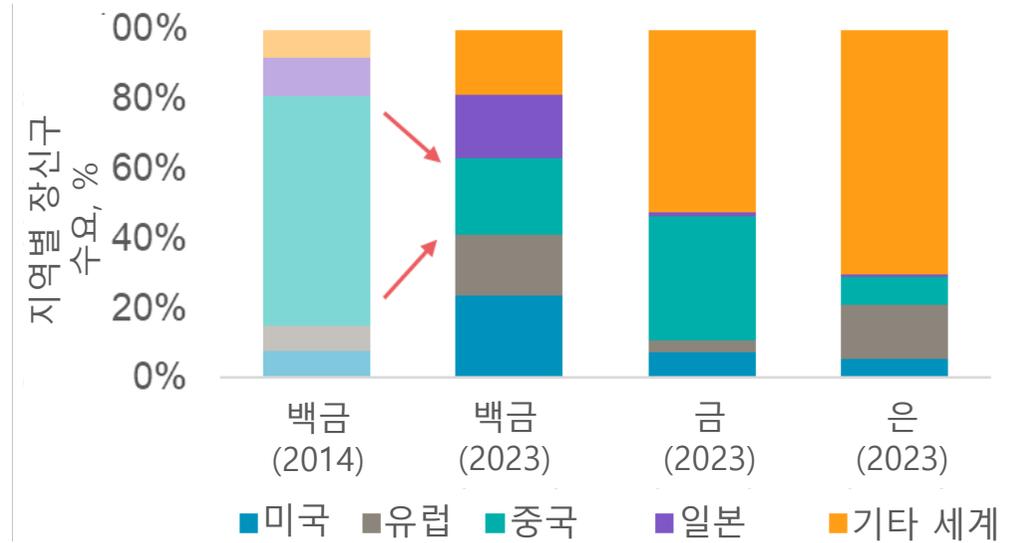
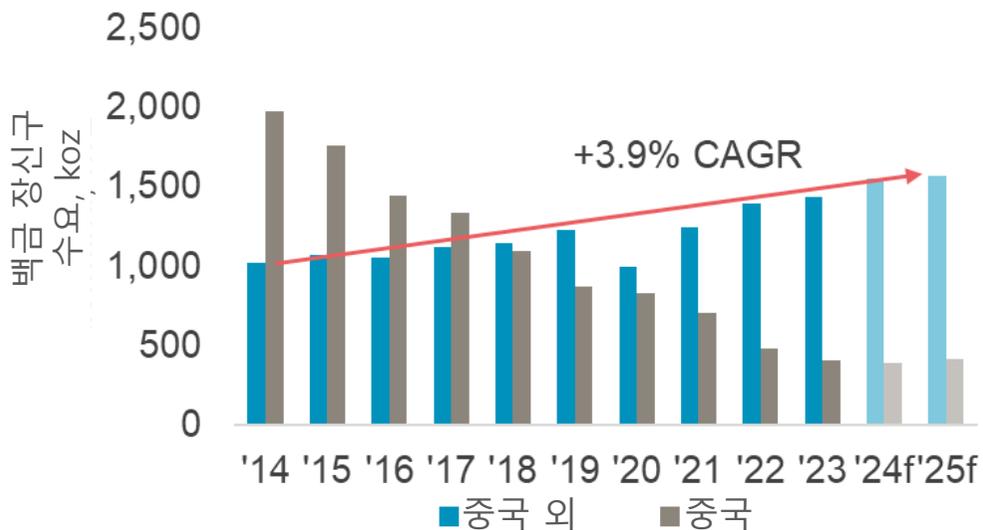
:

다각화

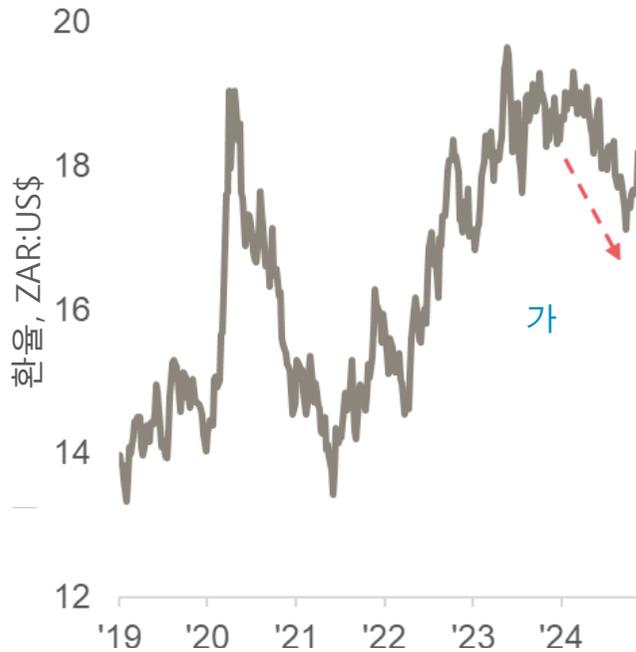
중국 외 성장, 특히 인도에서

상대적 경쟁력 향상

- 화이트골드 대비, 미미한 소매 가격 프리미엄
- 기술을 통해 비용 저감, 디자인 개선



가 - 가



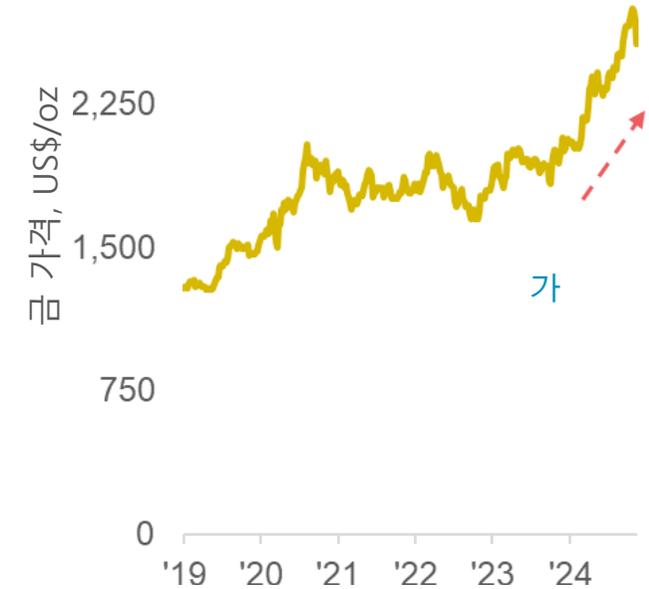
ZAR:US\$ 가치 상승

전기 안정성
(남아공) 국민통합정부(GNU)
자신감 상승



금리

연준(FED) 목표까지의
디스인플레이션
2024년 예측: 100 bps 인하
2025년 전망: 75 bps 인하



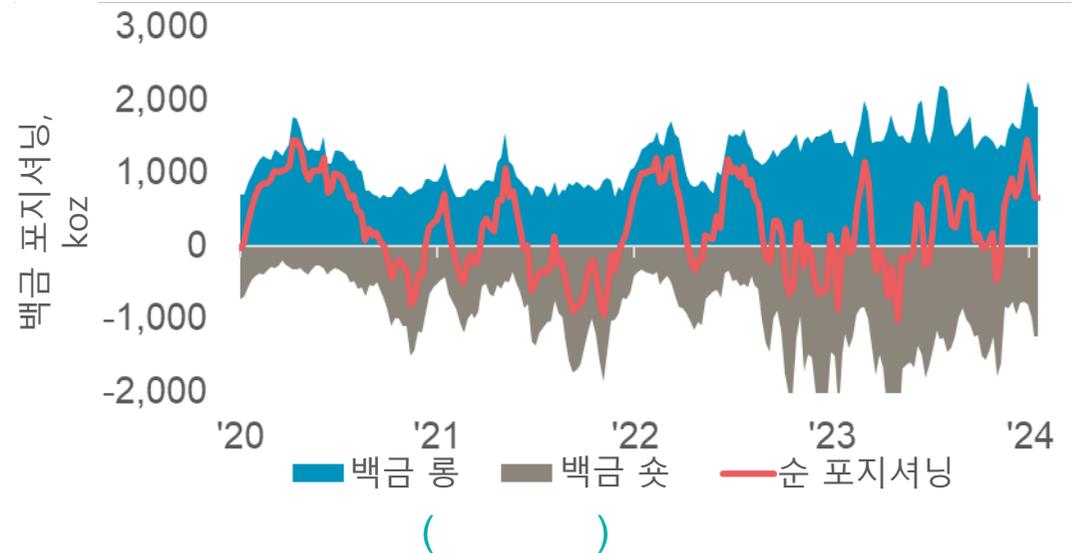
금

YTD로 +29%
기저 효과로 인해 2025년
전망에서 높아진 평균

가

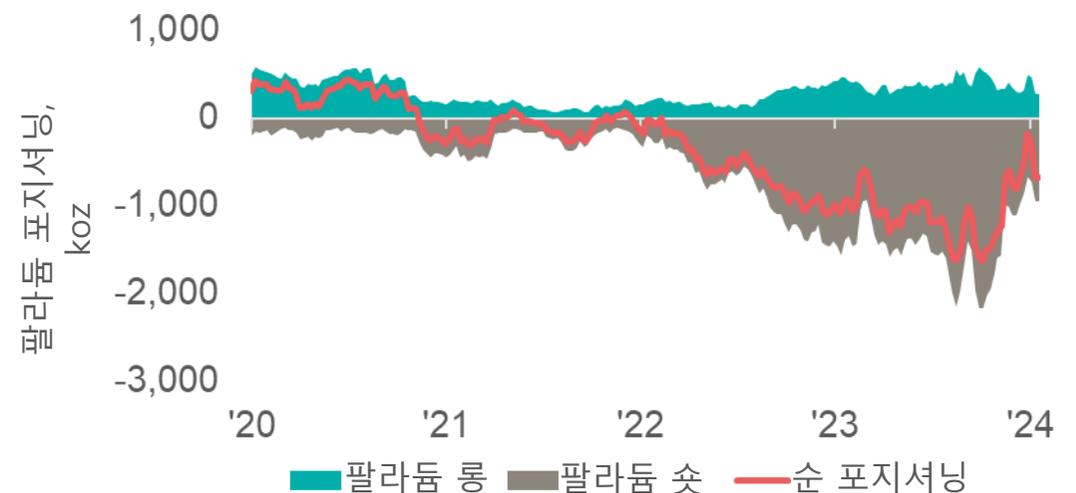
백금

- 순 운용 자금은 변동성이 크지만,
- 3년 동안 롱 포지션이 상승 추세
- 수요 유지
- 구조적인 광산 공급 재조정



팔라듐

- 숏 포지션 마감
- 상당한 시장 공급 부족
- 북미 광산 구조조정
- 대러시아 제재 논의됨

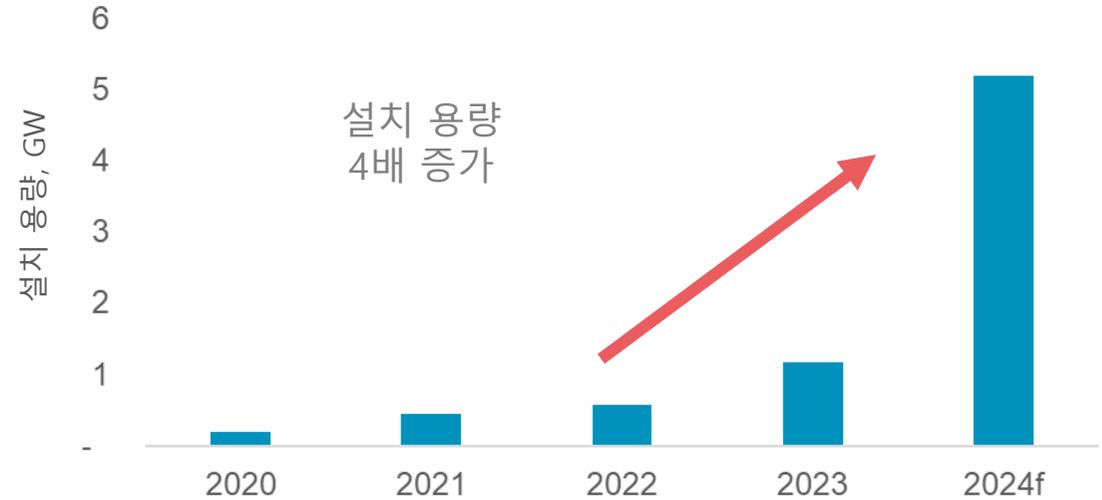


변수	표기	기본 변화	가격에 미친 영향
자동차 수요	X_1	+/-100koz	+/- \$28
장신구 수요	X_2	+/-100koz	+/- \$23
금 가격	X_3	+/-100\$/oz	+/- \$68
이자율	X_4	+/-100bps	-/+ \$24
USD:ZAR	X_5	+/-1 랜드(Rand):USD	-/+ \$60
NYMEX % 순 롱포지션/OI	X_6	+/-10% 롱(Long)/OI	+/- \$37

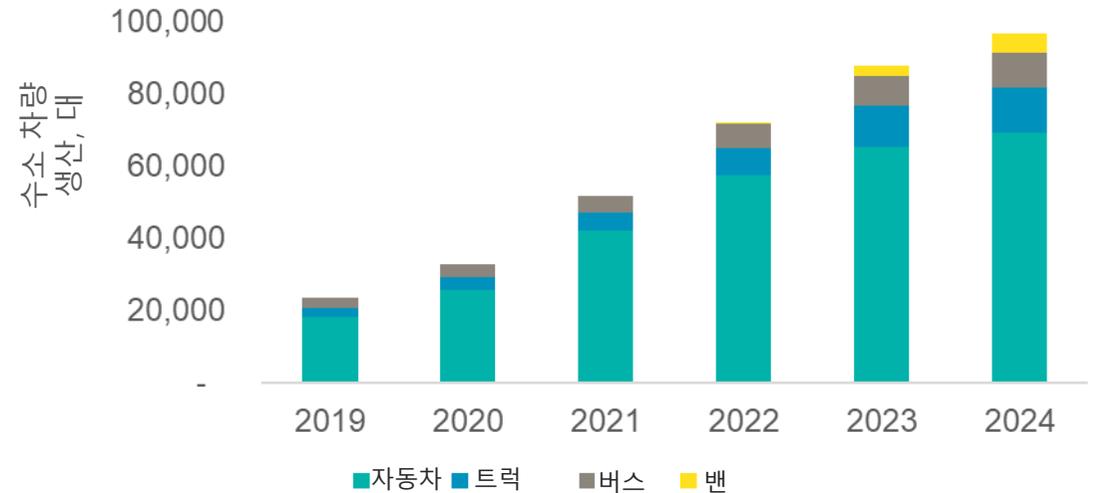
:

가

- 전해조 용량이 계속 기하급수적으로 성장
- 2024년까지 약 25%의 PEM(양성자 교환막) 수전해 설비 설치
- 2030년까지 약 500GW의 용량 발표 (전년대비 +25%)



- 연료전지 생산량 지속적으로 성장
- 트럭 성장이 백금 수요를 뒷받침 (2020~2024f년 CAGR 35%)
- 트럭의 경우 경량차 대비 약 2배의 백금을 탑재
- 수소 밴(H2 Van)이라는 신형 부문, 2024년 5,500대 출시 예정





- 가 : 가
- 3
- (ICE) 가
- (GFEX) 가
- (2025 1)

중국금폐총공사
(China Gold Coin)
에서 물고기가
용이 되는
1kg짜리 백금 바
출시



WPIC

:

-
- 1kg 가
-
- (panda)
-
- (Guangzhou Futures Exchange)

영국조폐국(Royal
Mint)의 퀸스 팬서
(Queen's Panther)
및 2025년
플래티넘 브리타니아
(Platinum Britannia)



WPIC

:

-
- 가

: 2024 3 , 2024
2025

1. 가
Trevor Raymond

2. ,
Edward Sterck

3.
Edward Sterck

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



(Platinum Quarterly)()

(Platinum Essentials)():

- WPIC 가
- 2024 9 , 2 ~5 :



(Platinum Perspectives)

():

- 가? , ETF 가 .



