

플라티넘 쿼터리 프레젠테이션 Q3 2022

런던

2022년 11월 22일

COPYRIGHT AND DISCLAIMER

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.

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.

2019년 이전의 기간에 SFA에 의해 이루어진 리서치의 판권은 © SFA Copyright에 속합니다.

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 추천할 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 보장 할 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.

© 2022 World Platinum Investment Council Limited. All rights reserved. The World Platinum Investment Council의 명칭과 로고, 그리고 WPIC은 World Platinum Investment Council Limited의 등록된 상표입니다. 간행처인 WPIC과 저자들을 명시하지 않고는 이 간행물의 내용을 그 어떤 방식으로도 복제 혹은 배포할 수 없습니다.

의제: 플라티넘 쿼털리: 2022년 3분기와 연간, 2023년 전망 초안

1. 서문

트레버 레이몬드(Trevor Raymond), CEO

2. 플라티넘 쿼털리, 펀더멘털 리뷰

에드워드 스테르크(Edward Sterck)

3. 현재 주제론

에드워드 스테르크(Edward Sterck)

4. 질문

트레버 레이몬드(Trevor Raymond)

에드워드 스테르크(Edward Sterck)



의제: 플라티넘 쿼털리: 2022년 3분기와 연간, 2023년 전망 초안

1. 서문

트레버 레이몬드(Trevor Raymond)

2. 플라티넘 쿼털리, 펀더멘털 리뷰

- 공급, 수요와 균형: 2022년 3분기, 2022년 상반기, 그리고 2023년 상반기

에드워드 스템크(Edward Sterck), Director of Research

3. 현재 주제론

에드워드 스템크(Edward Sterck)

4. 질문

트레버 레이몬드(Trevor Raymond)

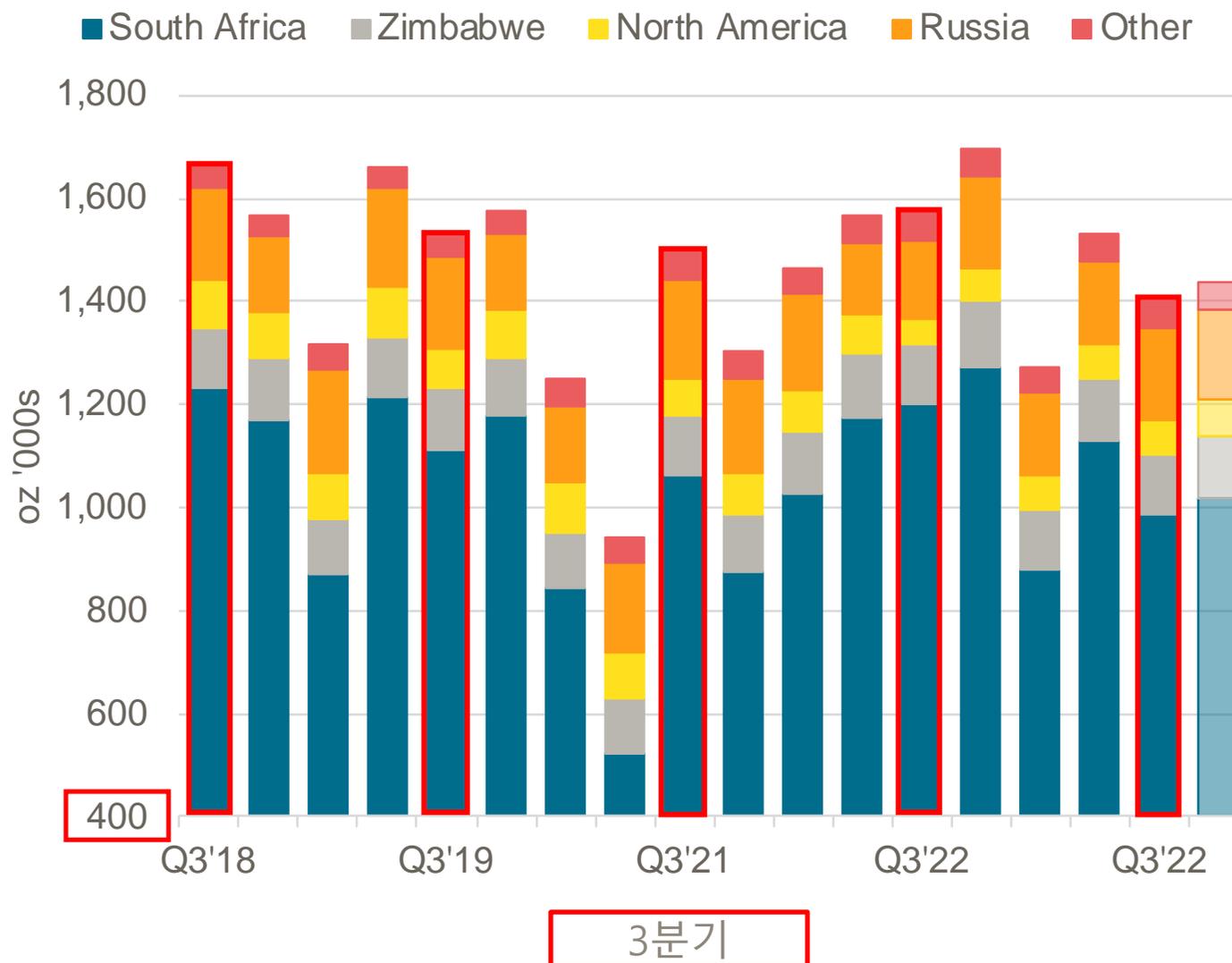
에드워드 스템크(Edward Sterck)



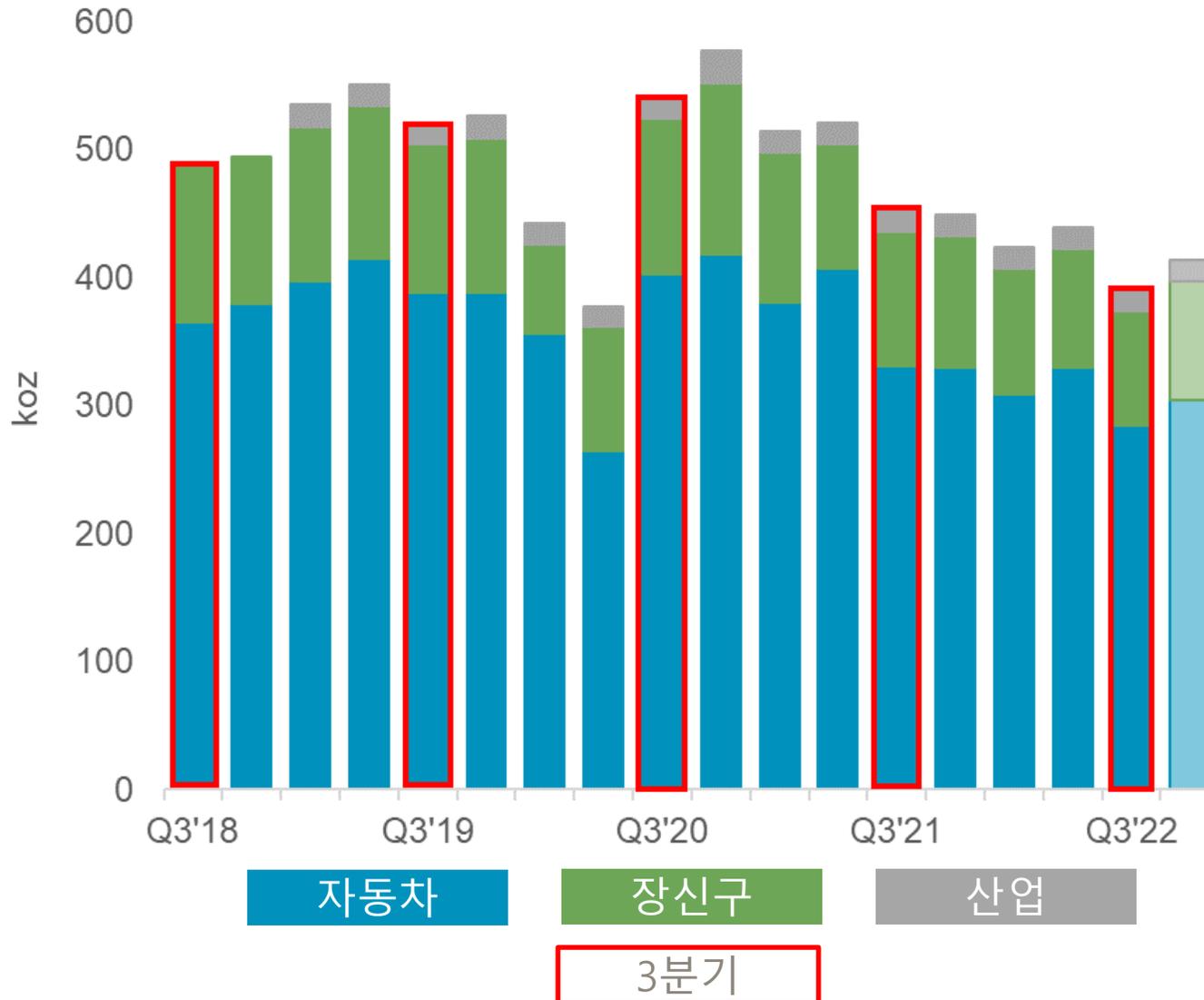
2022년 3분기 공급: 광산 이슈와 폐차율 감소로 총 공급 전년 대비 12% 감소

SUPPLY	Q3 2021 // Q2 2022	Q3 2022	YoY	QoQ	
Refined Production	1,571	1,530	1,401	-11%	-8%
South Africa	1,201	1,128	986	-18%	-13%
Zimbabwe	116	124	118	2%	-5%
North America	51	65	66	31%	2%
Russia	153	161	179	17%	11%
Other	51	52	52	1%	0%
Inc(-)/Dec(+) in Producer Inventory	-43	-2	-43	n/a	n/a
Total Mining Supply	1,529	1,528	1,357	-11%	-11%
Recycling	452	439	391	-13%	-11%
Autocatalyst	331	330	285	-14%	-14%
Jewellery	104	92	90	-14%	-3%
Industrial	17	17	17	1%	1%
Total Supply	1,981	1,967	1,748	-12%	-11%

2022년 3분기 정제 채광: 생산 이슈로 전년 대비 11% 감소



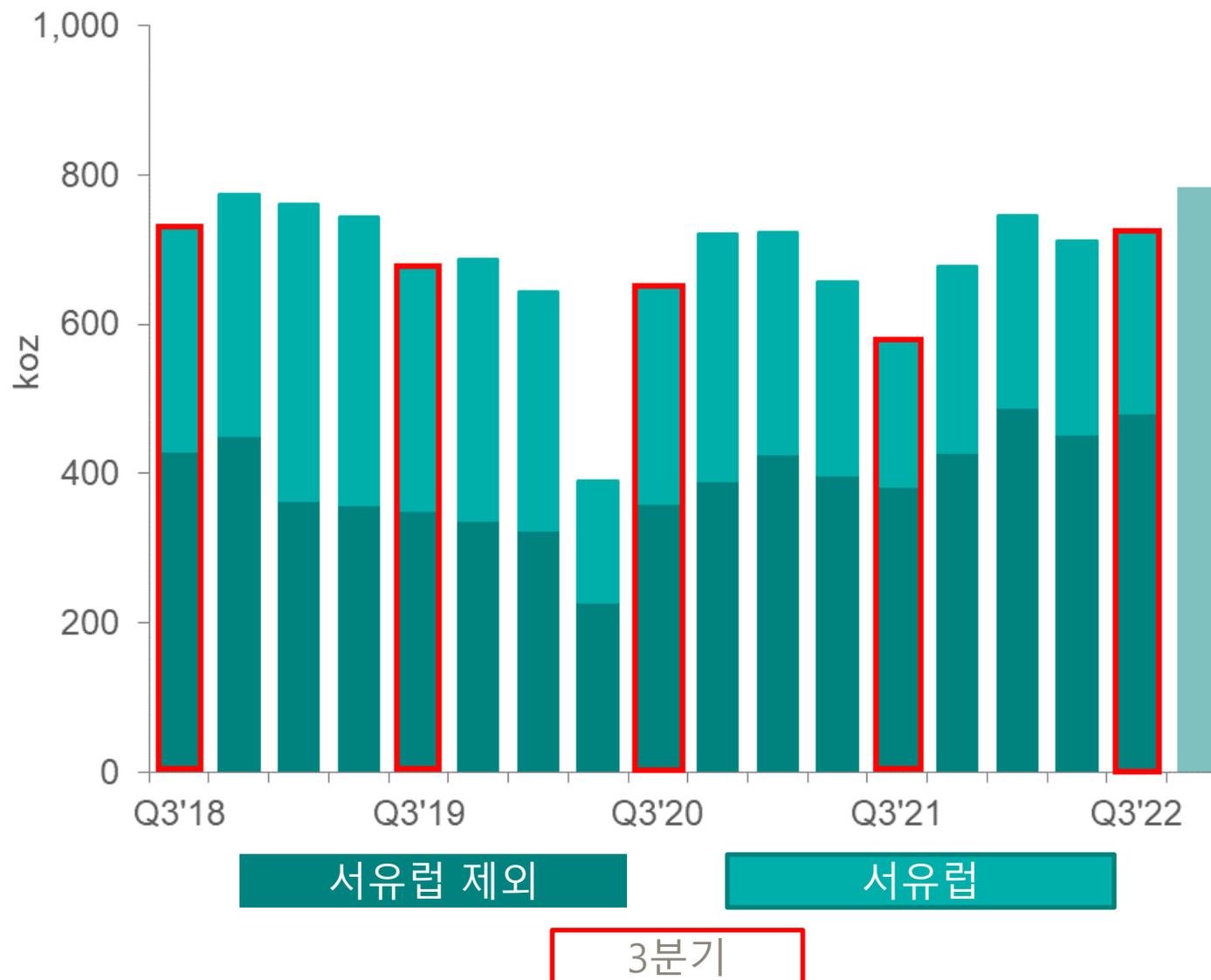
2022년 3분기 재활용: 폐차와 장신구 보상판매 감소로 전년 대비 13% 감소



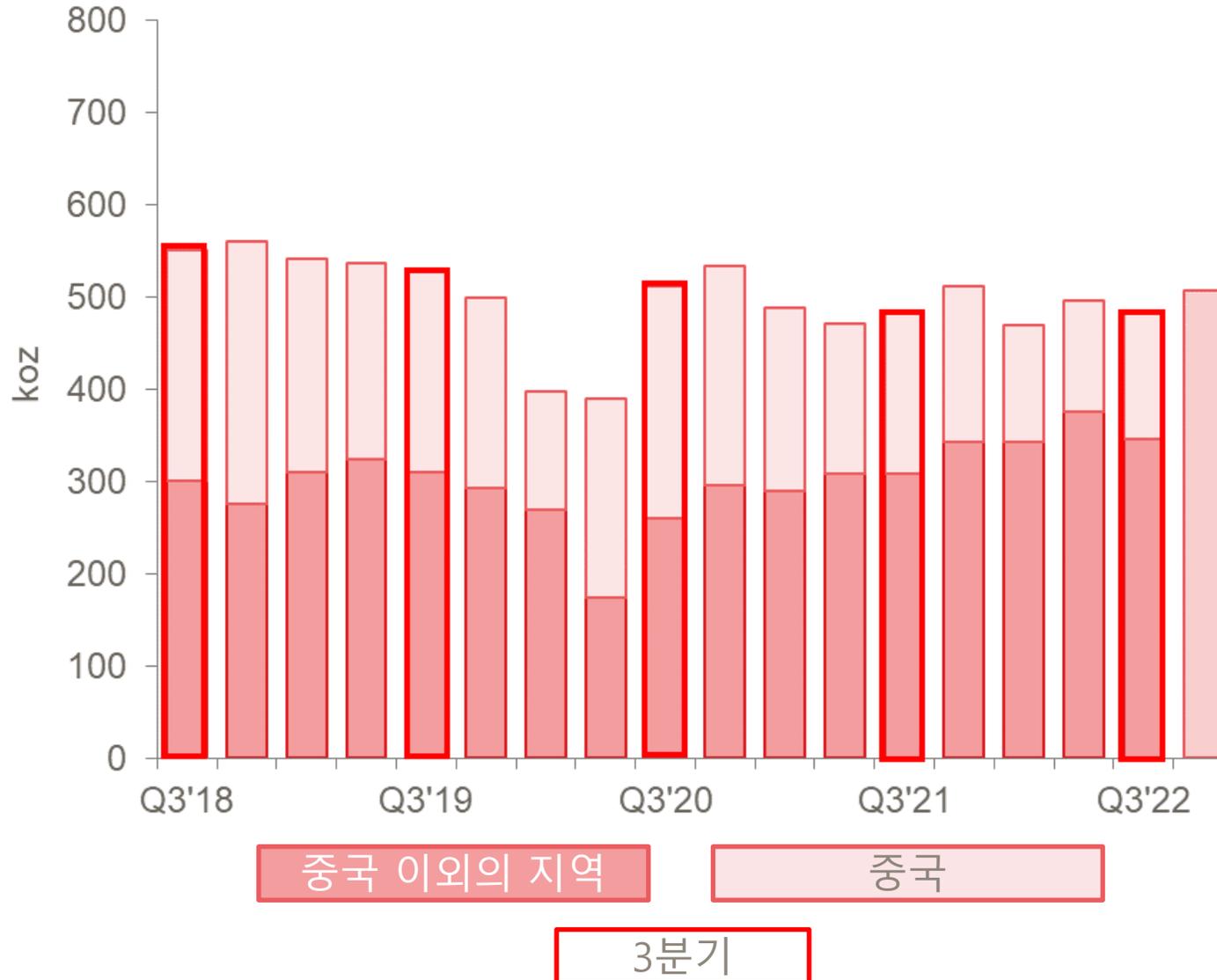
2022년 3분기 수요: 자동차와 산업 수요 강세, 가치공학적 관점에서의 투자가 늘어났음에도 불구하고 전년 대비 12% 증가

DEMAND	Q3 2021 // Q2 2022	Q3 2022	YoY	QoQ
Automotive	580	712	25%	2%
Autocatalyst	580	712	25%	2%
Non-road	†	†	n/a	n/a
Jewellery	485	496	-1%	-3%
Industrial	543	565	2%	-2%
Chemical	161	167	8%	4%
Petroleum	39	50	29%	1%
Electrical	35	27	-26%	-4%
Glass	112	101	-18%	-9%
Medical & Biomedical	66	70	4%	-1%
Other	130	150	9%	-6%
Investment	-282	-137	-4%	98%
Change in Bars, Coins	110	75	-12%	29%
Change in ETF Holdings	-219	-89	7%	164%
Change in Stocks Held by Exchanges	-173	-123	-22%	9%
Total Demand	1,325	1,636	12%	-9%
Balance	656	331	-60%	-21%

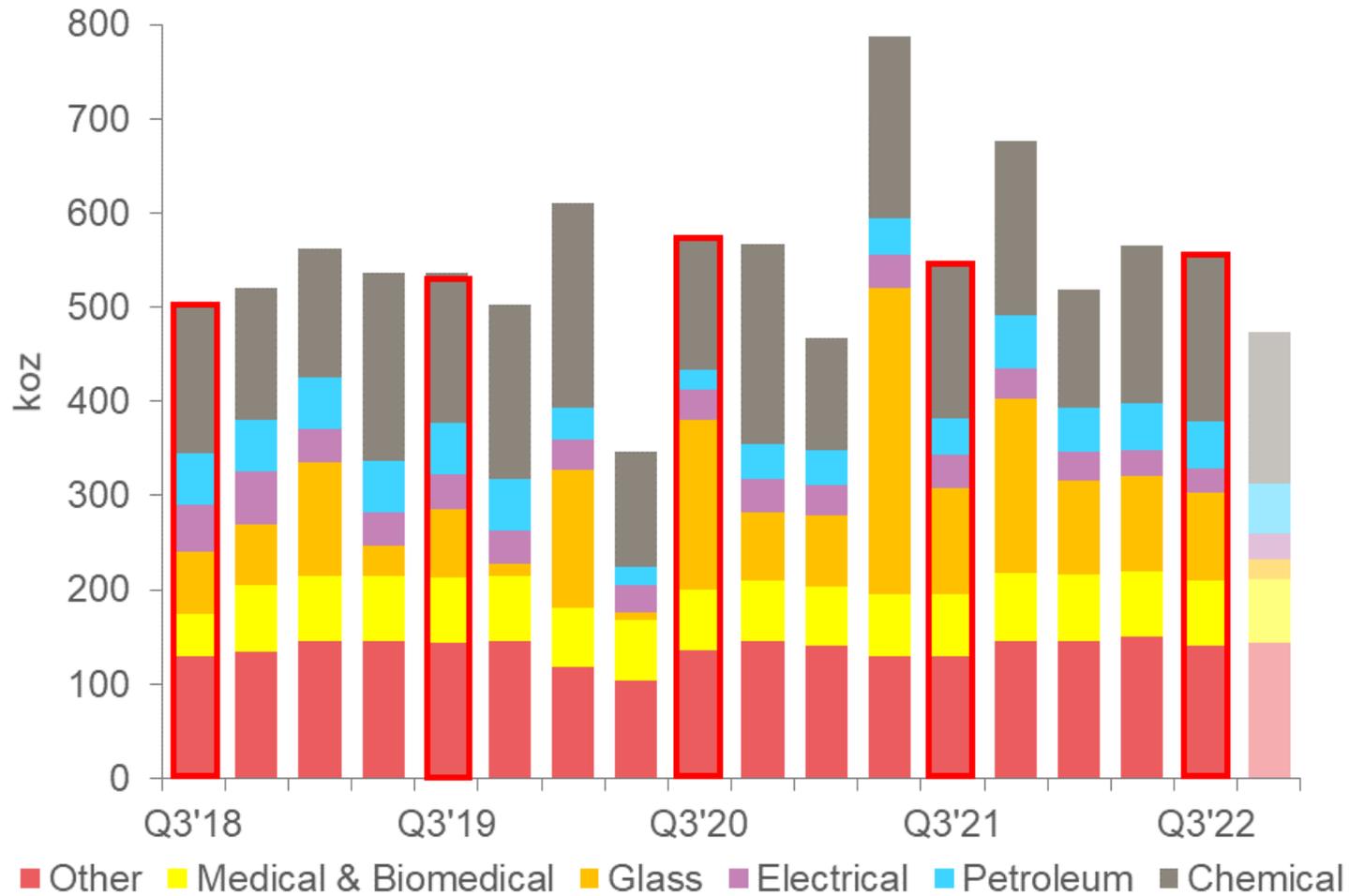
2022년 3분기 자동차: 백금 사용량과 대체, 생산 증가에 힘입어 25% 증가



2022년 3분기 장신구: 중국 이외 지역이 중국 약세 상쇄, 전년 대비 변동 없음

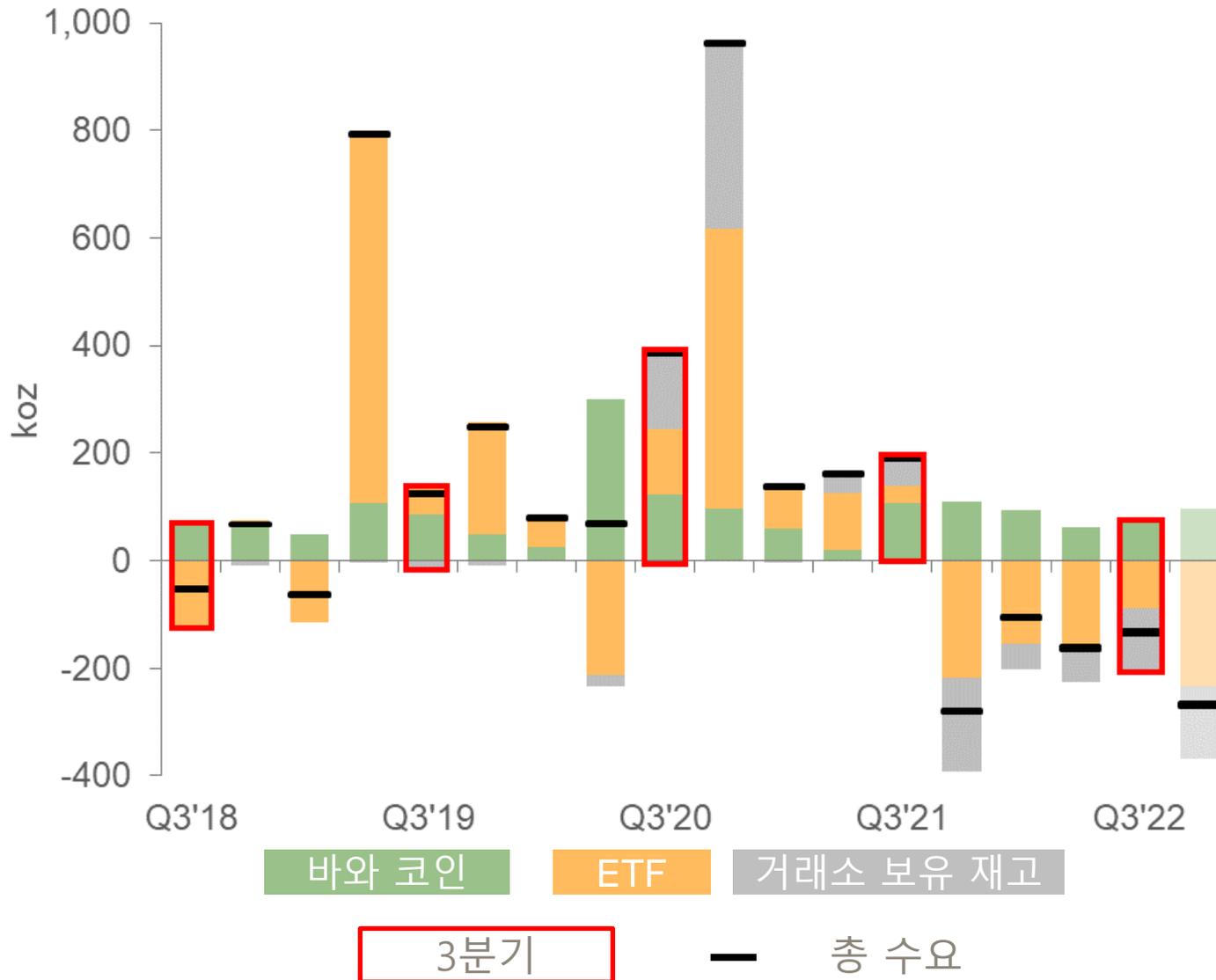


2022년 3분기 산업 수요: 2021년 사상 최대 규모의 생산역량 확충에도 불구하고 전년 대비 2% 증가



3분기

2022년 3분기 투자 수요: 바와 코인 수요 견실, ETF와 거래소 보유 재고 유출 지속

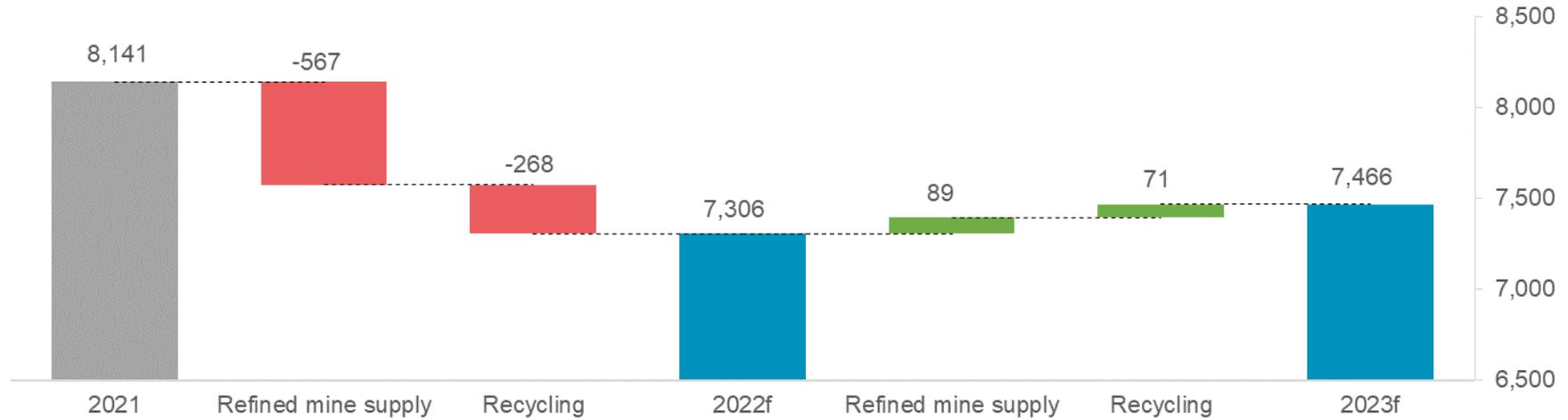


2021년 – 2023년 연간: 2022년 잉여 물량 감소, 2023년 물량 부족, 공급과 수요 성장 제약

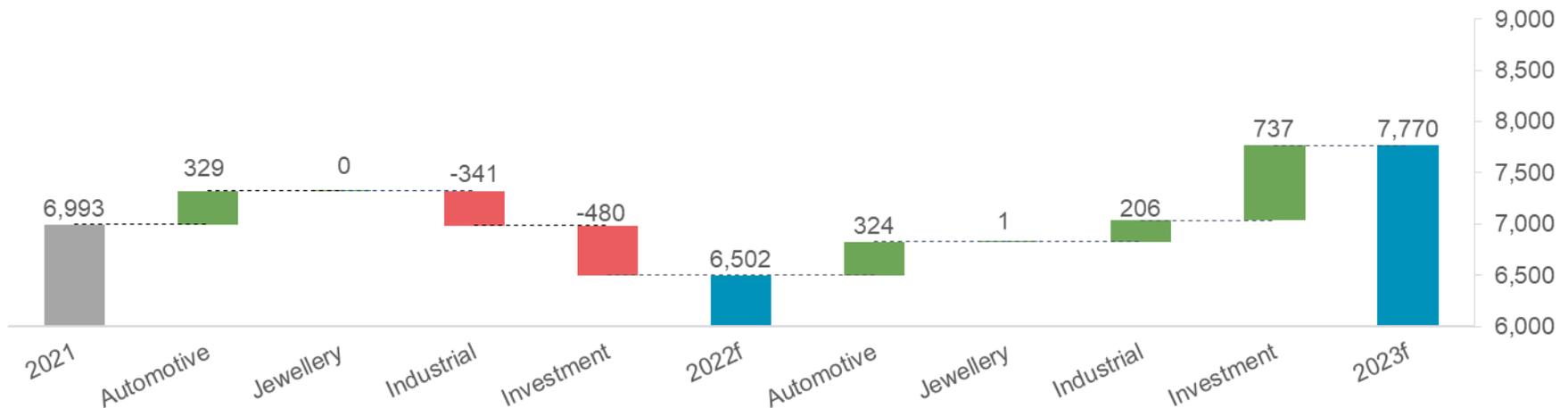
SUPPLY	2021	2022f	YoY, oz	YoY, %	2023f	YoY, oz	YoY, %
Refined Production	6,297	5,643	-654	-10%	5,726	84	1%
South Africa	4,678	4,012	-666	-14%	4,047	35	1%
Zimbabwe	485	478	-7	-1%	502	24	5%
North America	273	269	-4	-2%	319	50	19%
Russia	652	678	26	4%	654	-24	-4%
Other	208	205	-3	-1%	205	0	0%
Inc (-)/Dec (+) in Producer Inventory	-93	-5	87	N/A	+0	5	N/A
Total Mining Supply	6,204	5,637	-567	-9%	5,726	89	2%
Recycling	1,937	1,669	-268	-14%	1,740	71	4%
Autocatalyst	1,448	1,228	-220	-15%	1,289	61	5%
Jewellery	422	372	-50	-12%	382	10	3%
Industrial	67	68	2	3%	69	1	2%
Total Supply	8,141	7,306	-835	-10%	7,466	161	2%
DEMAND							
Automotive	2,635	2,964	329	12%	3,288	324	11%
Jewellery	1,953	1,953	0	0%	1,954	1	0%
Industrial	2,450	2,110	-341	-14%	2,316	206	10%
Investment	-45	-525	-480	N/A	212	737	N/A
Total Demand	6,993	6,502	-491	-7%	7,770	1,268	19%
Balance	1,147	804	-343	-30%	-303	-1,107	N/A
Above Ground Stocks	3,623	4,426	804	22%	4,123	-303	-7%

2023년 전망: 공급 2%로 소폭 증가, 수요 19% 증가하며 낙관적 움직임

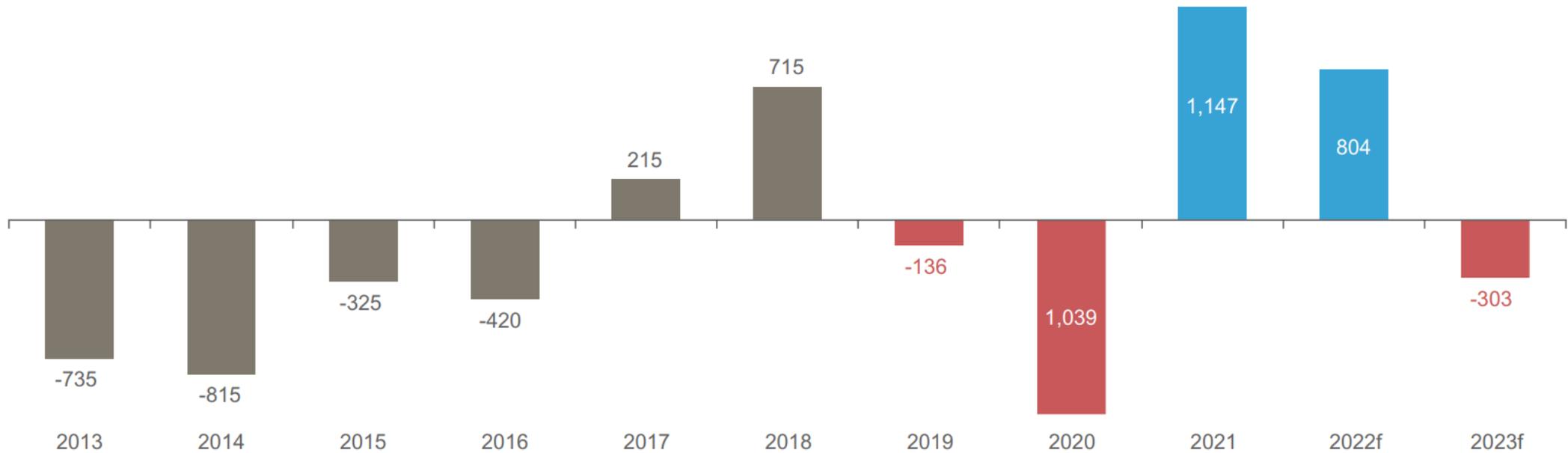
2021년부터 2023년 상반기까지의 연간 공급과 변화 (koz)



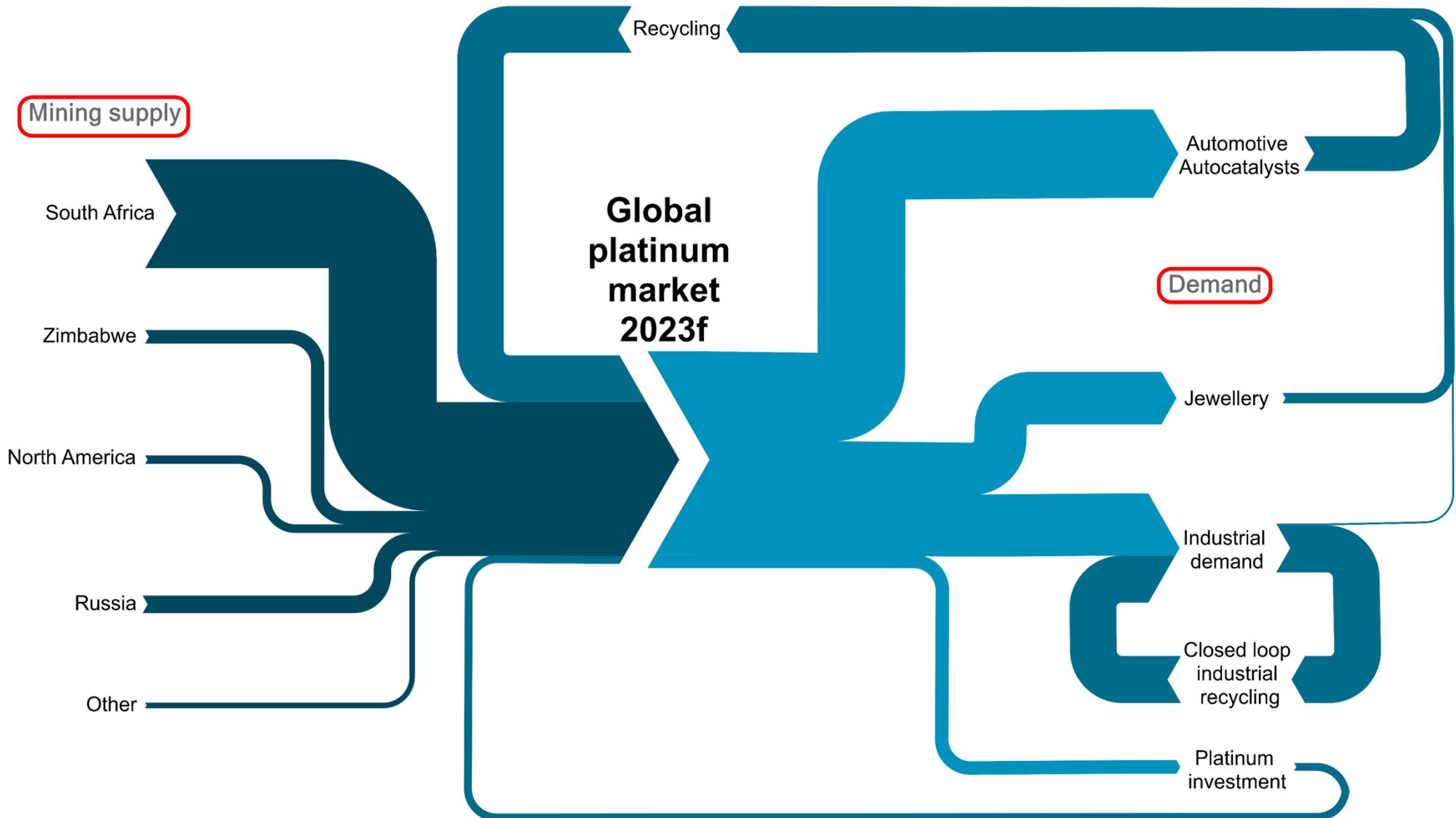
2021년부터 2023년 상반기까지의 연간 수요와 변화 (koz)



시장 균형: 2년간 이어진 공급 과잉, 1.1 MOZ 이상 감소하며 2023년 공급 부족 상태



백금 생산업체에서 각종 수요 분야, 그리고 재활용으로의 수요 흐름 예상: 2023년 상반기 연간



의제: 플라티넘 쿼털리: 2022년 3분기와 연간, 2023년 전망 초안

1. 서문

트레버 레이몬드(Trevor Raymond)

2. 플라티넘 쿼털리, 펀더멘털 리뷰

에드워드 스테르크(Edward Sterck)

3. 현재 주제론

- 투자 흐름 분석
- 중국의 지속적인 수입
- 지속적인 현물 시장 긴축
- 불경기의 전망에 리스크 반영하기

에드워드 스테르크(Edward Sterck), Director of Research

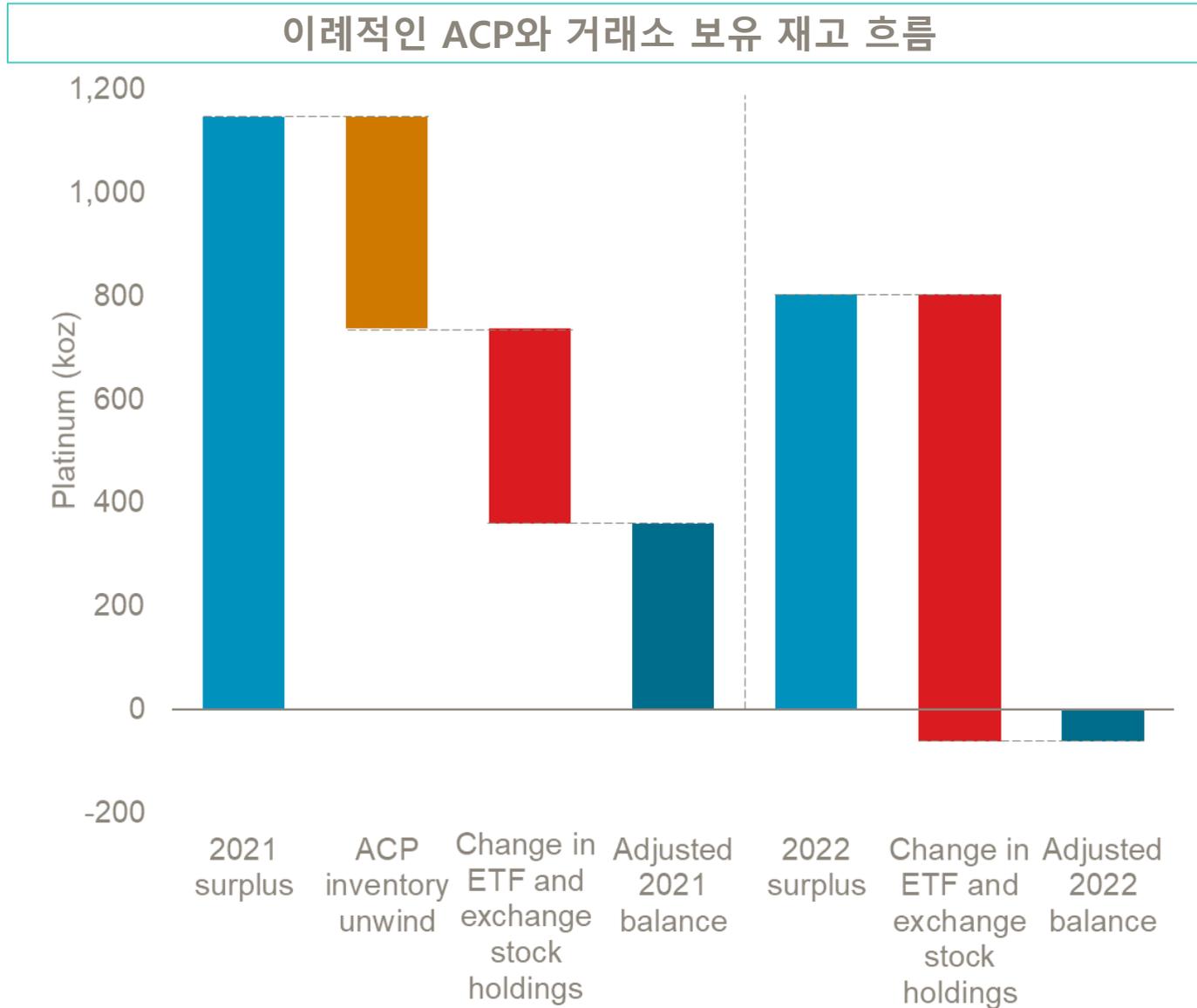
4. 질문

트레버 레이몬드(Trevor Raymond)

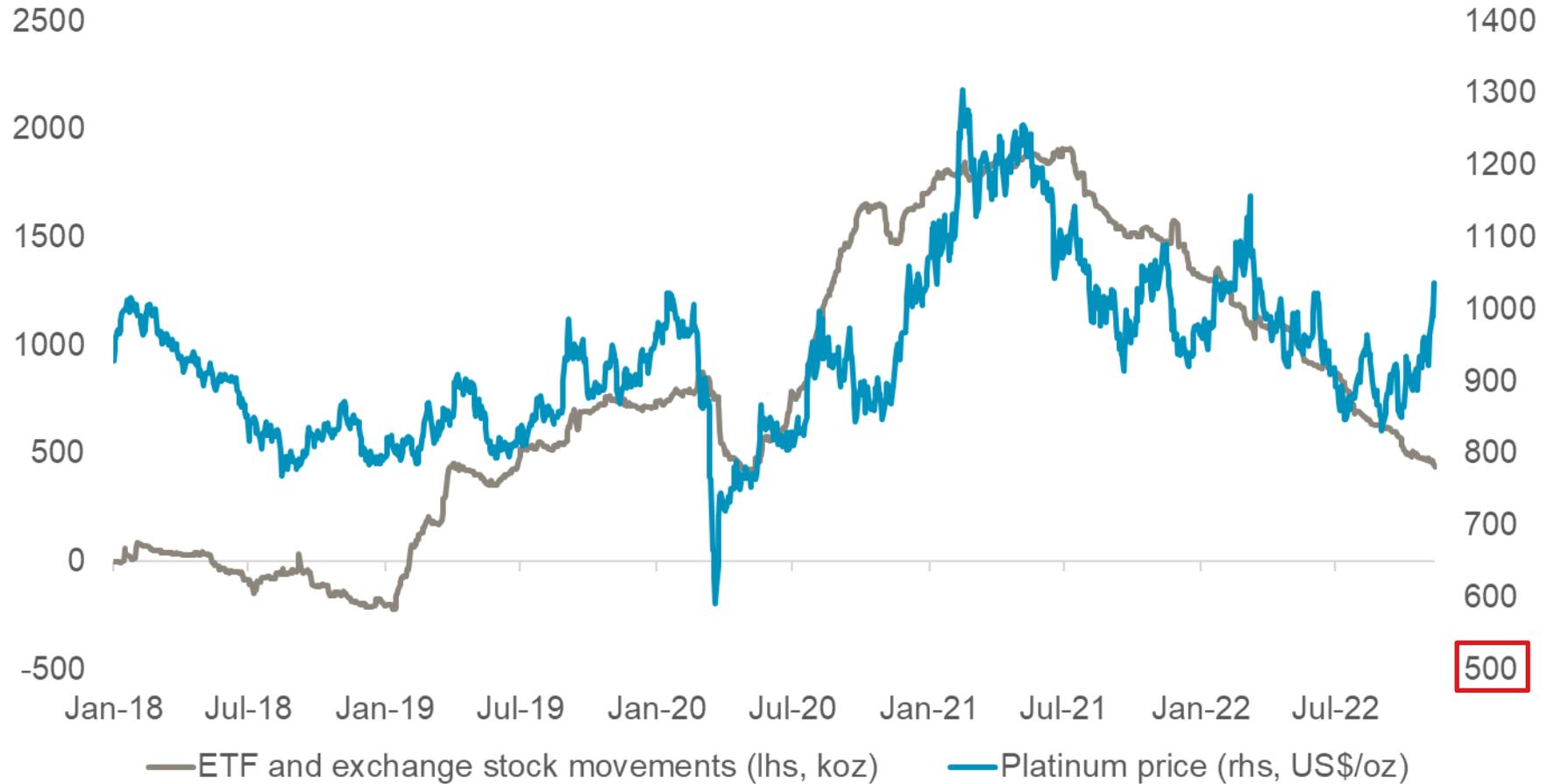
에드워드 스테르크(Edward Sterck)



2021년과 2022년 공급 과잉의 원인: ACP 청산과 투자 흐름

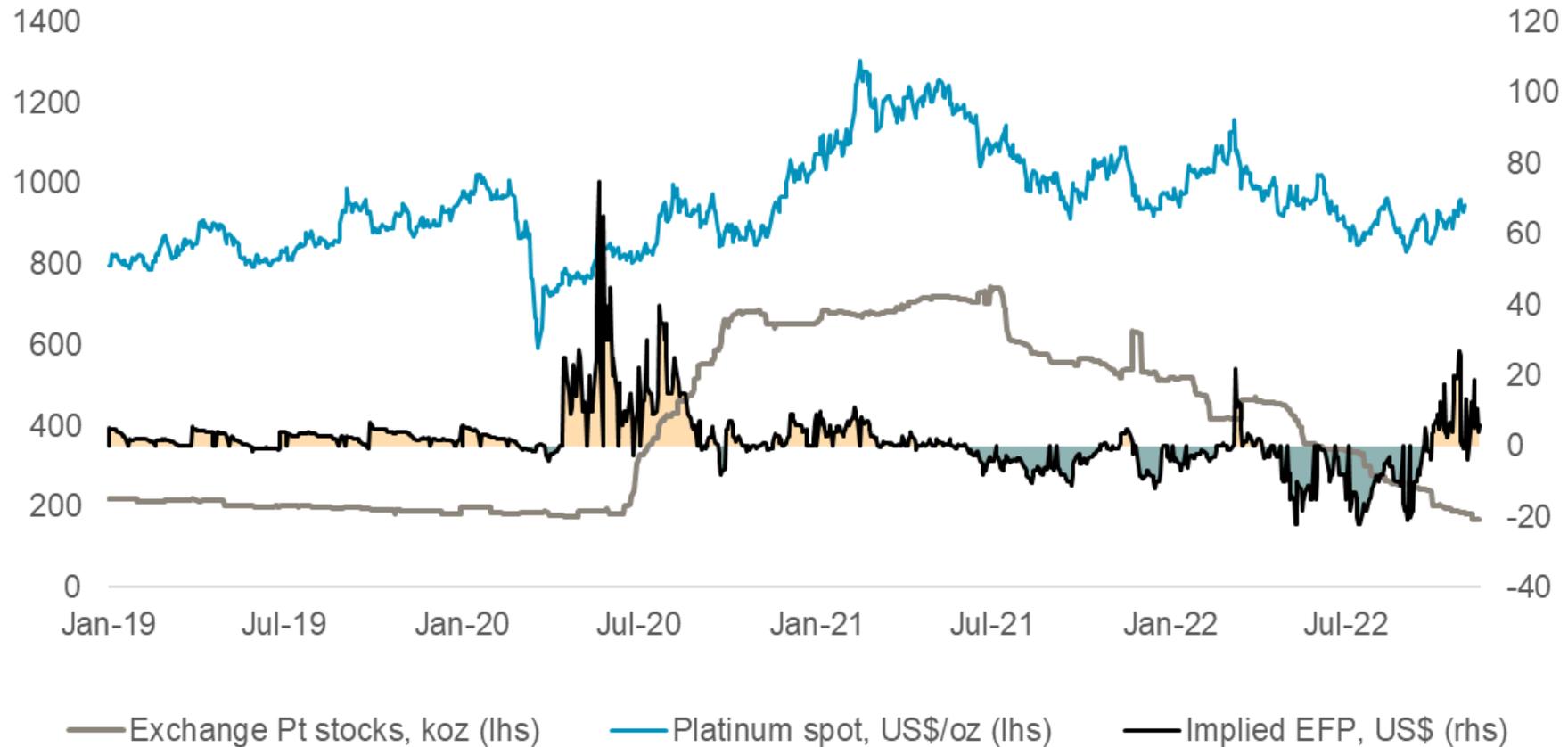


투자 흐름은 백금 가격 변동의 중요 원인



- 2019년부터 상당한 규모의 투자 수요로 ETF 보유량과 거래소 보유 재고 축적
- 2021년 중반부터 포지션 청산

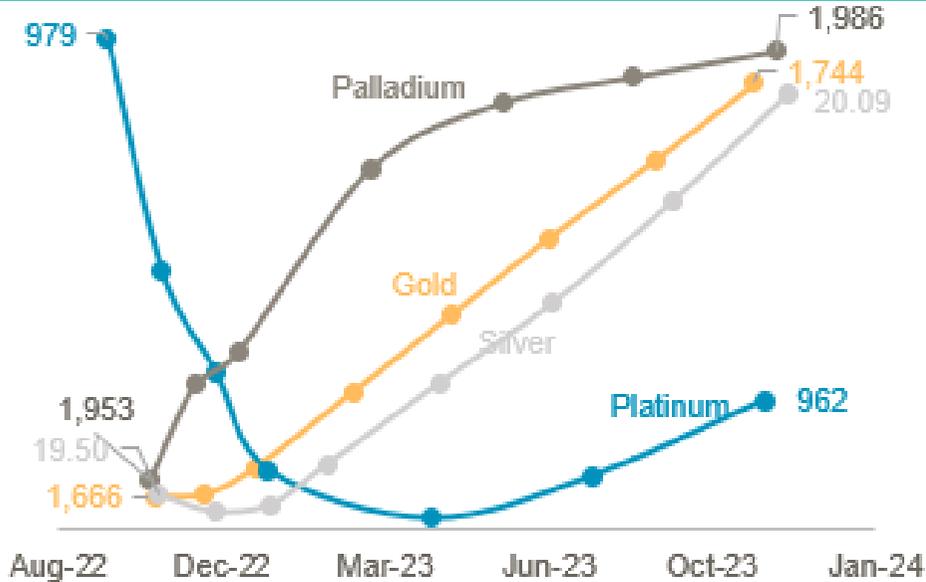
투자 흐름은 백금 가격 변동의 중요 원인



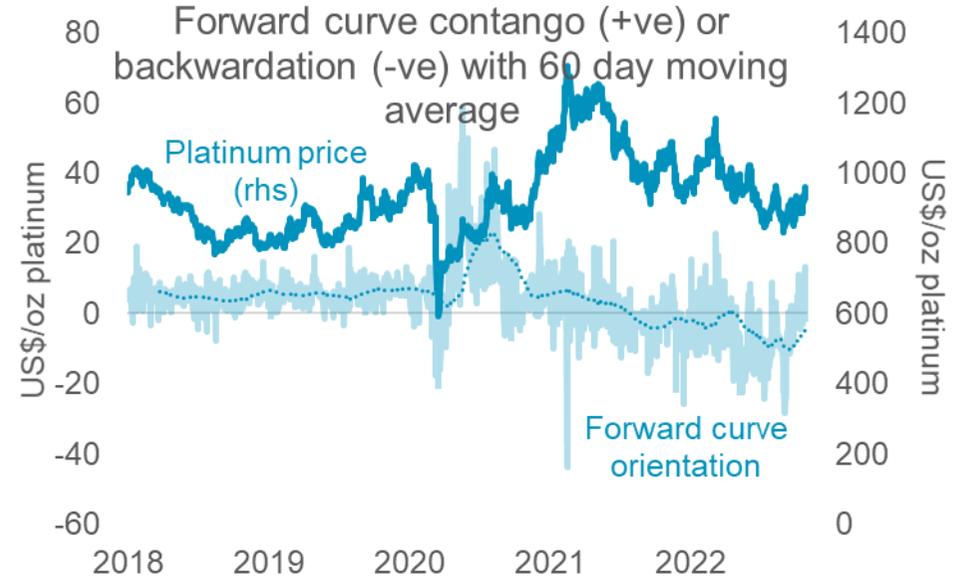
- 2019년부터 상당한 규모의 투자 수요로 ETF 보유량과 거래소 보유 재고 축적
- 2021년 중반부터 포지션 청산 발생, EFP가 투자 흐름 유도

백금 시장, 2021년 중반부터 주로 백워데이션 상태 유지

귀금속 선물 커브



백금 시장의 백워데이션



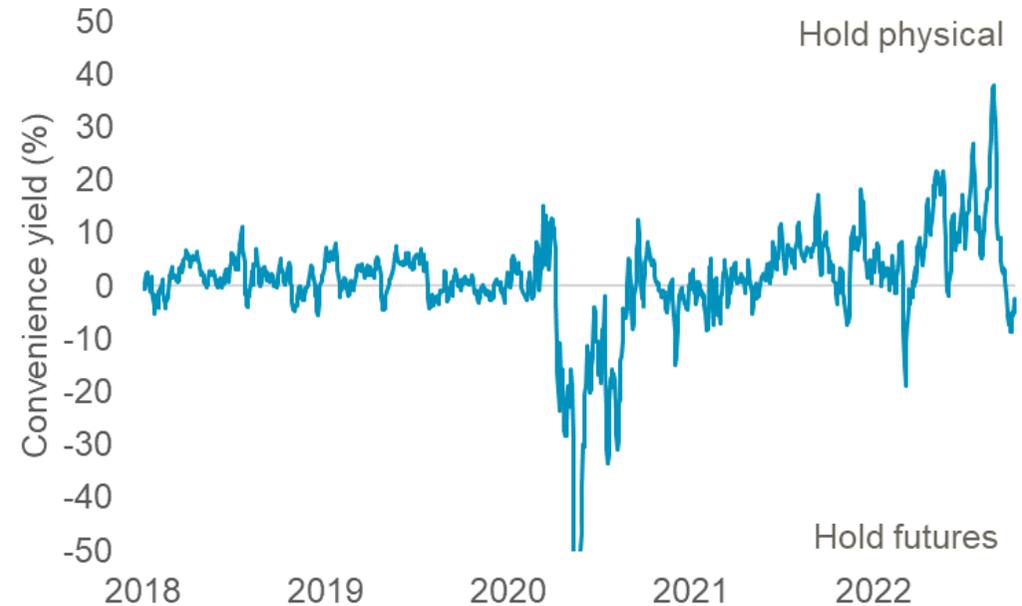
- 팔라듐과는 달리 금과 은, 그리고 백금 시장은 백워데이션 상태에 머무르고 있다
- 2021년 중반부터 지속된 현상
- 투자자가 백금 선물 포지션을 보유해 이득을 보고 있다는 의미

자산군에 구애받지 않는 투자자는 ETF나 선물보다 백금 현물 선호할 가능성 있어

마이너스 영역에 머무르는 백금 선물 유지비용

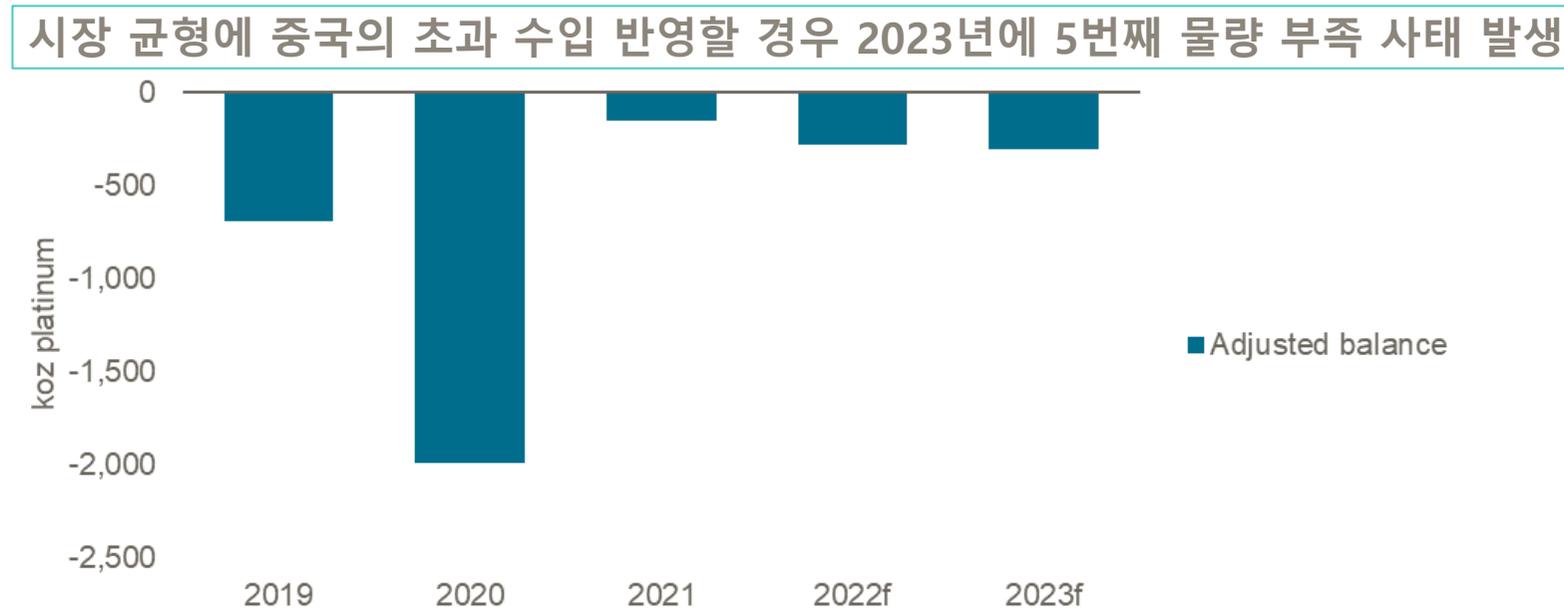
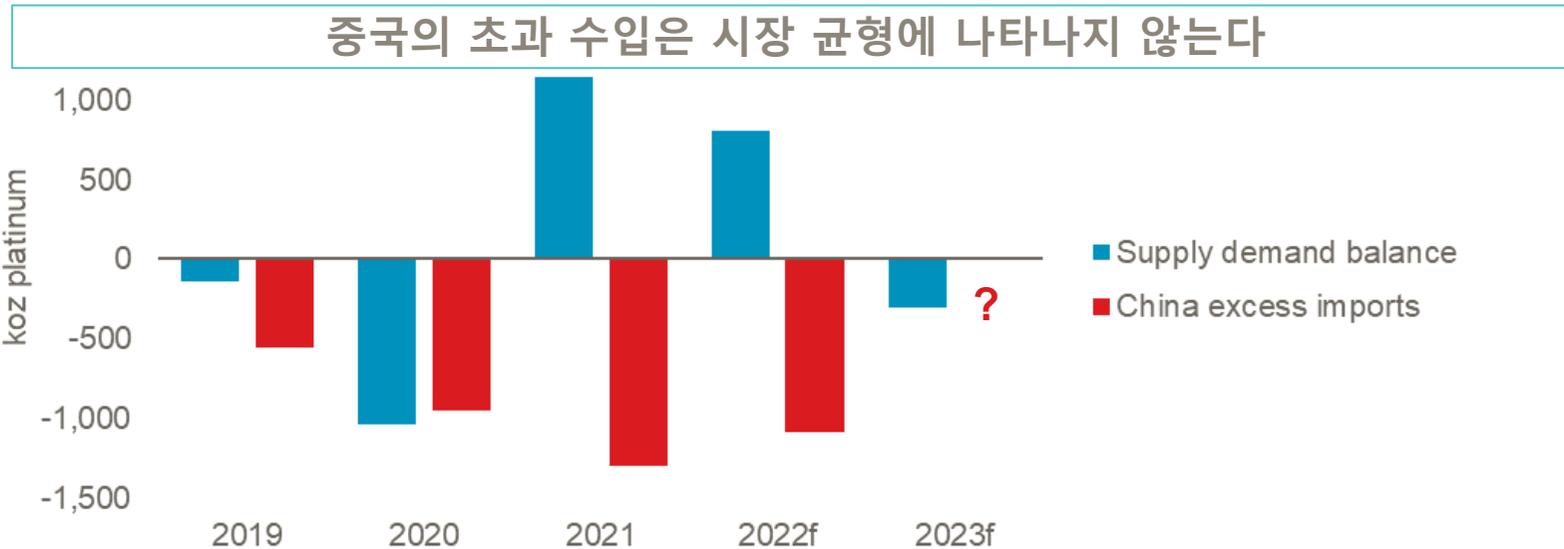


최종 사용자들은 현물을 선물보다 선호할 수 있다



- 2021년 중반부터 선물 보유가 ETF보다 저렴한 상황
- 현물을 보유하면 리스 수익이 발생해 백금 최종 사용자들에게 유리
- 일부 ETF 투자 중단의 원인일 가능성이 있다

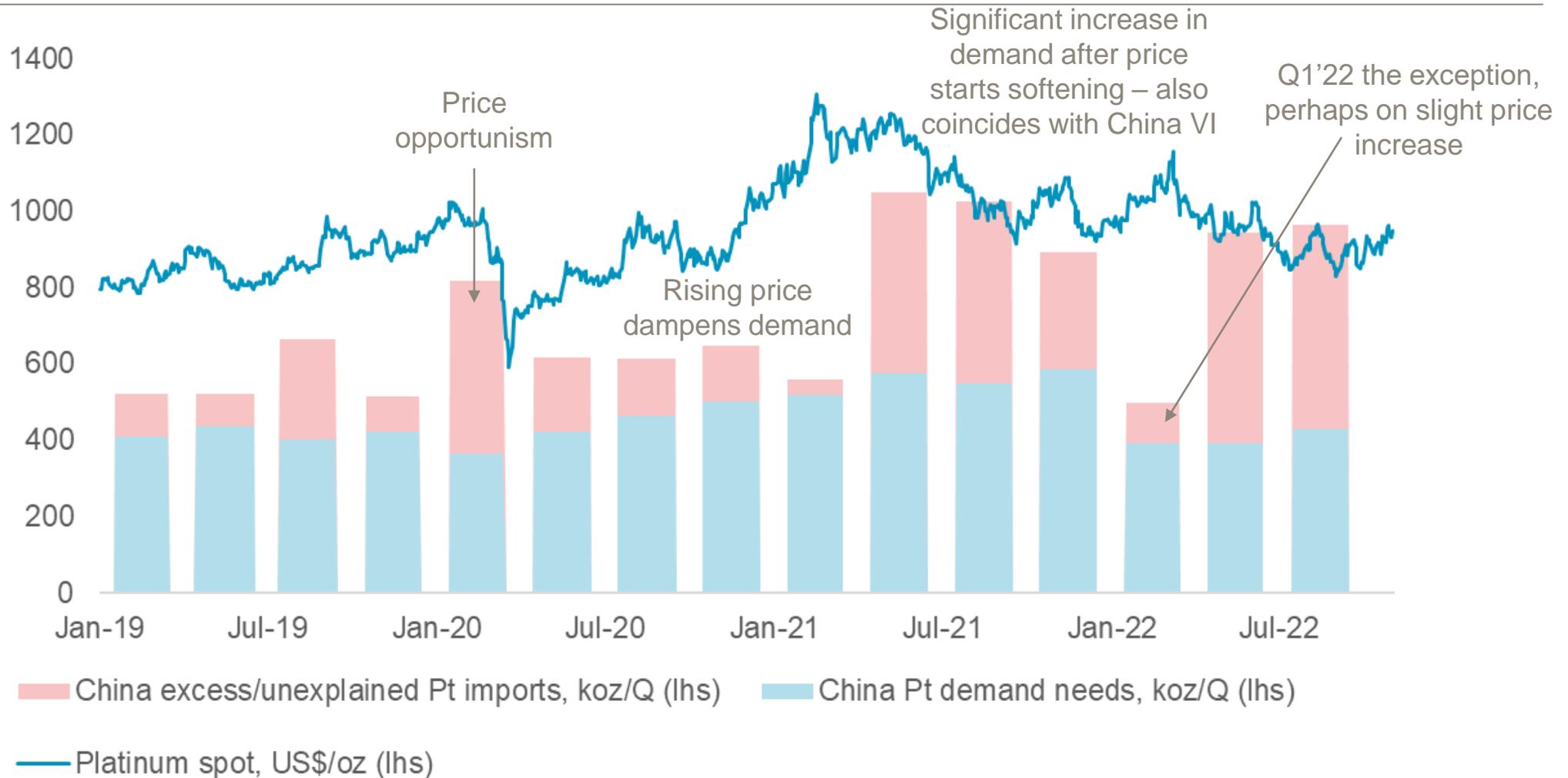
2021년과 2022년 중국 수입 2.4 MOZ 돌파, 유동적이지 않으며 잉여 물량을 완전히 흡수



중국으로 유입된 백금의 축적은 가격 기회주의적



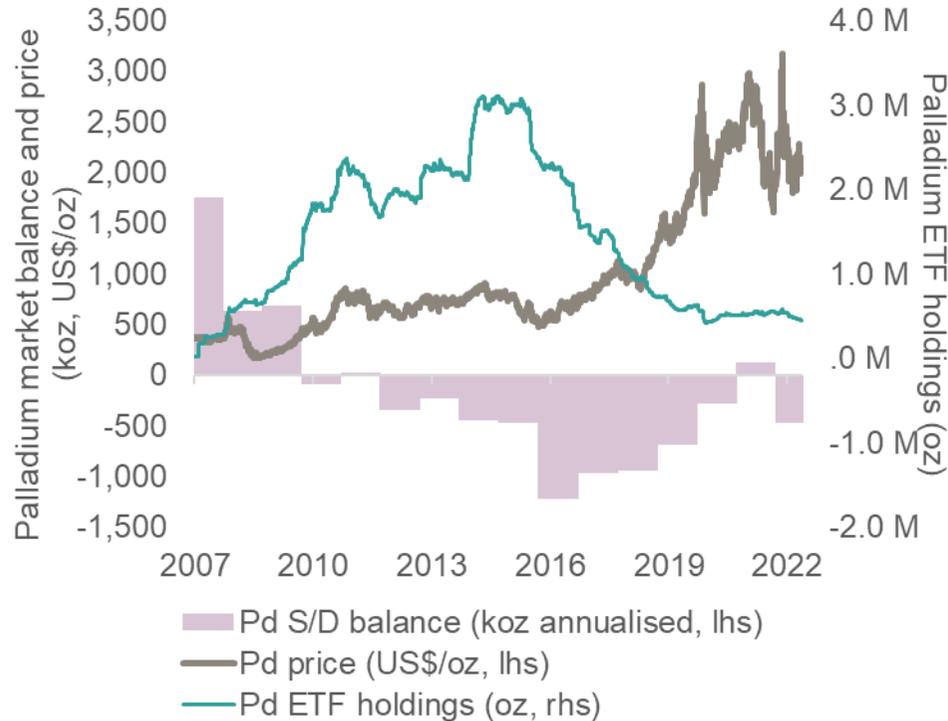
중국으로 유입된 백금의 축적은 가격 기회주의적, 소비주도형



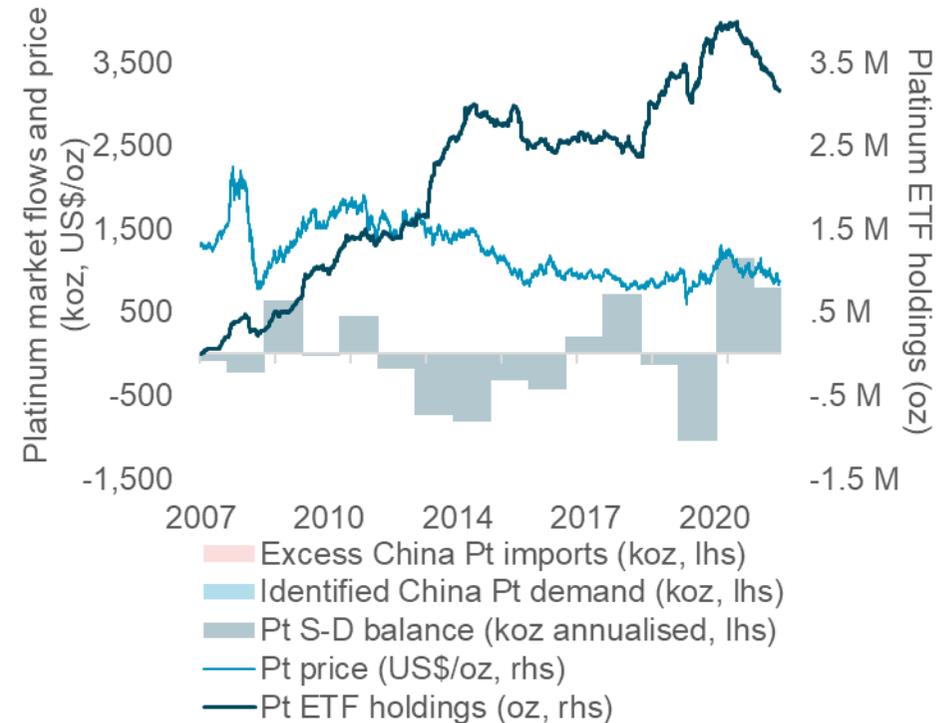
- 중국의 초과 수입 물량 중 준투기성 재고가 시장에 풀리기 위해서는 백금 가격이 현재 수준에 비해 크게 상승해야 할 것이다

중국의 과잉 재고: 2010년대 팔라듐과의 유사점은?

팔라듐 시장은 공급 부족 사태에 더딘 반응을 보였다



현재 백금의 펀더멘털과는 차이가 있다



- 팔라듐의 가격 움직임이 느렸던 것은 러시아가 대량의 재고를 보유하고 있었기 때문이다. 가격이 움직이기 시작하면서 ETF 투자 중단이 둔화되었다.
- 백금은 당시 러시아의 누적보유고를 대체할 수 있는 등가물이 없다. 시세차익이 실현된다면 그에 따라 ETF 투자 중단이 둔화될 것이다.

경기 침체 환경 속 2023년 공급 부족 전망 리스크 평가

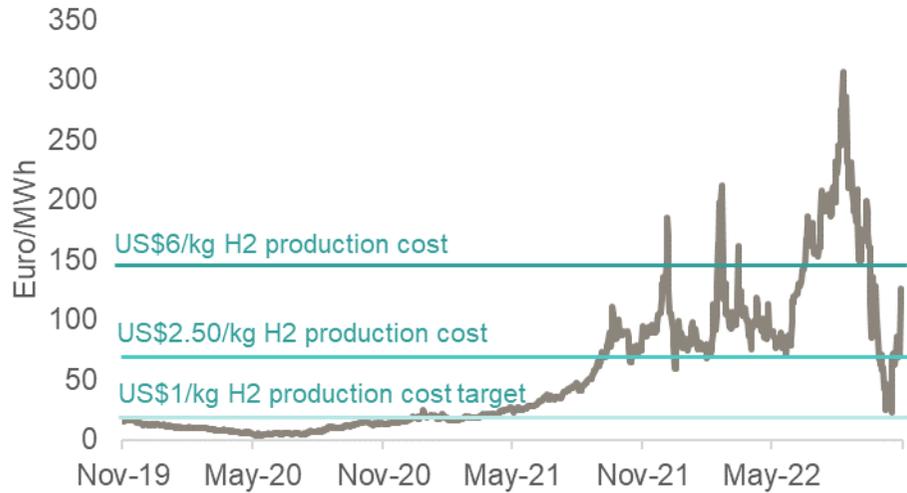
백금 리스크 +/-ve	수요/공급 카테고리	리스크
+ve	채광	인플레이션 리스크로 광산 계획이 변경되고 상품 제재가 지연될 수 있다
-ve	재활용 공급	자동차 생산 전망과 연동, 차량 생산이 증가하면 백금 수요 역시 증가하며 폐차로 발생하는 재활용 공급 증가
+ve	자동차 수요	자동차 생산 전망은 이미 불경기 소비자 수요와 수년간 지속된 생산 차질로 억눌린 수요 양쪽 모두에 미치지 못하는 수준까지 하락했다
-ve	장신구 수요	불경기의 개인 소비 침식에 가장 취약한 수요 영역
+ve	산업 수요	산업 수요는 대부분 2023년에 추진되는 생산역량 확충에서 발생한다. 경기 침체가 지속적으로 심화된다면 2024년에 더욱 큰 리스크가 발생할 수 있다.
+ve	투자 수요	2023년 전망에 이미 대규모 투자 중단과 거래소 보유 재고 유출이 반영되어 있다. 바와 코인 수요는 경제적 불확실성이 높은 시기에 강세를 유지하는 성향을 보인다. 거래소 보유 재고는 역사상 최저 수준이다.

- WPIC은 유로 7/VII 배기가스 배출 규제안을 검토 중이다. 초안은 다음과 같다:

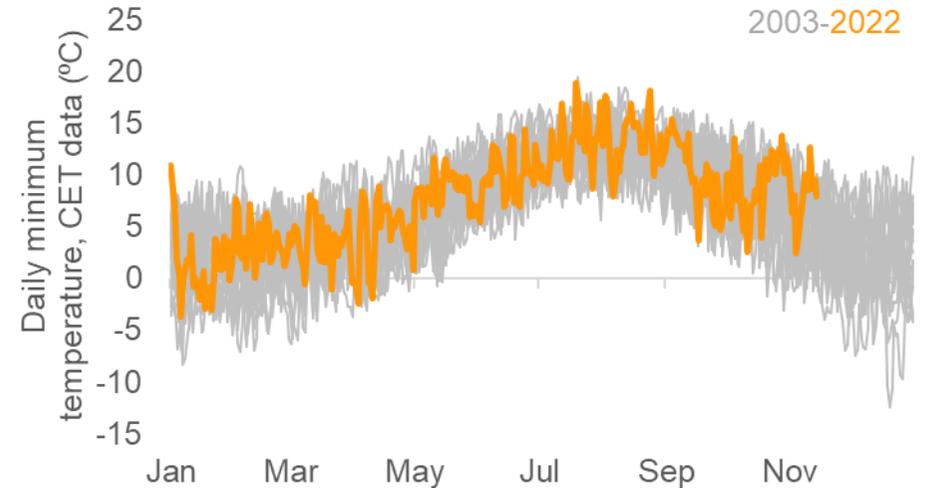
- 제시된 규제안은 예상만큼 엄격하지 않다 – ICE에서 EV로의 전환이 가속화되는 것은 2035년 이후의 일이 될 가능성이 높다
- 차종간의 배기가스 규제가 서로 비슷한 수준으로 조정될 것이다 – 이에 따라 차량당 백금족 금속 수요, 특히 중량 자동차의 수요가 증가할 것으로 보인다
- 배기가스 제어 내구 기준(수명과 거리)이 연장되면서 차량 생산업체들이 기준에 부합하기 위해 백금족 금속 사용량을 소량 늘릴 수 있다
- 암모니아 배출 기준이 포함되었다 – 백금을 사용한 암모니아 슬립 촉매 도입 가능성 상승
- 유로 규제안은 지금까지 그 이외 지역의 정책에 대한 기준이 되어왔다

에너지 가격 하락으로 그린수소 경제성 감소 – 일시적 현상일 가능성 높아

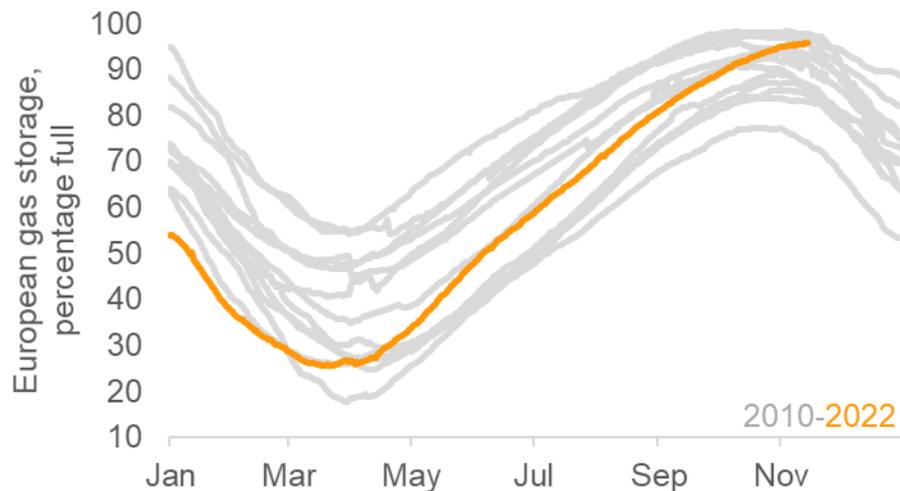
에너지 가격이 낮으면 그린수소의 매력이 감소한다



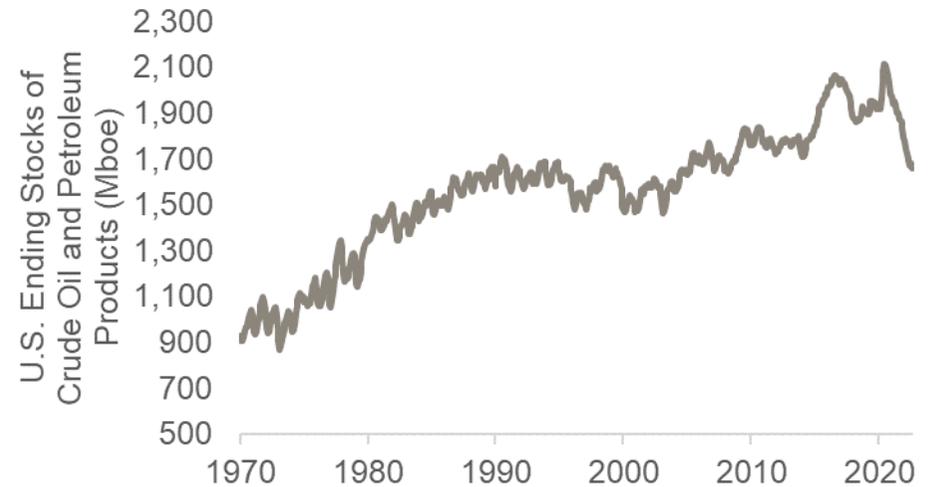
기온 상승으로 에너지 가격 하락



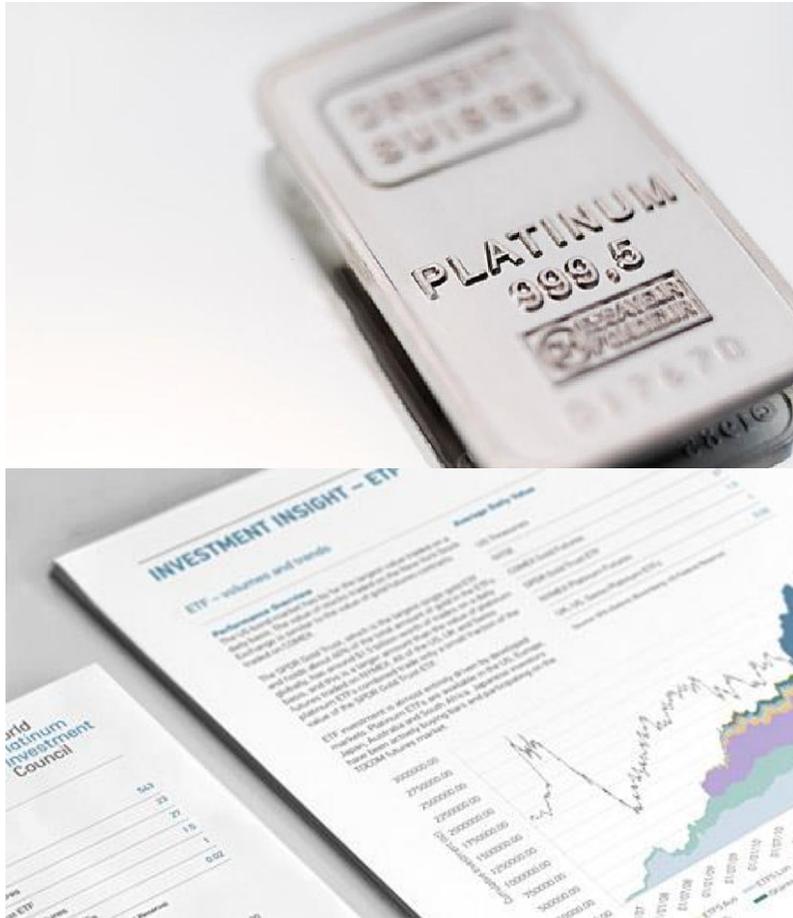
예상보다 빠른 에너지 비축량 보충



미국 비축유 판매



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



- 운영상의 난관과 인플레이션 역풍, 대러시아 제재에 따른 공급 확보 리스크
- 이미 긴축된 시장 상황을 더욱 악화시킬 2023년 공급 부족 전망
- 서구에서 중국으로의 백금 유입으로 최근 발생한 잉여 물량이 흡수, 중국 밖으로의 재고 공급은 사실상 불가능
- 수소 경제에서 새롭고 빠르게 성장하는 수요 발생

백금 수급 밸런스와 가격에 영향을 미치는 잠재적 긍정과 부정적 촉발 요소들

+/-ve	잠재적 촉발 요소	발생 가능한 시간대
+ve	러시아 위주의 채광 이슈	2023년
+ve	중국 초과 수입 백금의 자동차 관련 혹은 산업적 용도 확인	2023년
+ve	중국의 지속적인 초과 수입	현재 진행중
+ve	가솔린 차량의 대체율 확인	2023년
-ve	보다 심화 혹은 장기화된 경기 침체가 산업 수요에 끼칠 영향	2024년

의제: 플라티넘 쿼털리: 2022년 3분기와 연간, 2023년 전망 초안

1. 서문

트레버 레이몬드(Trevor Raymond)

2. 플라티넘 쿼털리, 펀더멘털 리뷰

에드워드 스템크(Edward Sterck)

3. 현재 주제론

에드워드 스템크(Edward Sterck)

4. 질문

트레버 레이몬드(Trevor Raymond), CEO
에드워드 스템크(Edward Sterck), Director of Research





WPIC 이니셔티브:

- 2023년 상하이 플라티넘 위크(Shanghai Platinum Week) 일정 확정: 6월 25일-30일
- JPX (오사카 거래소) 플랫폼을 통한 영어 및 일본어 리서치 발표를 위한 파트너십 체결
- 북미 파트너 업체: 신규 백금 바와 코인 발행
- 중국 파트너 업체: 바 소매 판매 증가, 린강(Lin Gang) 지구 PGM 프로젝트 진전

WPIC 리서치:

- 각종 PGM과 수소에 대한 보다 많고 수준 높은 견해를 제공하기 위한 WPIC 리서치 활동의 꾸준한 확대

