

플래티넘 쿼터리 프레젠테이션 2023년 3사분기

런던

2023년 11월 21일

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 방식으로든 복제하거나 배포할 수 없습니다.

안건: 플래티넘 쿼털리: 2023년 3사분기 및 2023년 전망 업데이트, 2024년에 대한 첫 전망

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 3사분기 및 2023년 전망 업데이트, 2024년에 대한 첫 전망

1. 들어가는 말

Trevor Raymond

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

- 수급 및 균형: 2023년 3사분기, 2023년
업데이트 및 2024년 첫 전망

Edward Sterck, Director of Research

3. 최신 테마별 분석

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond

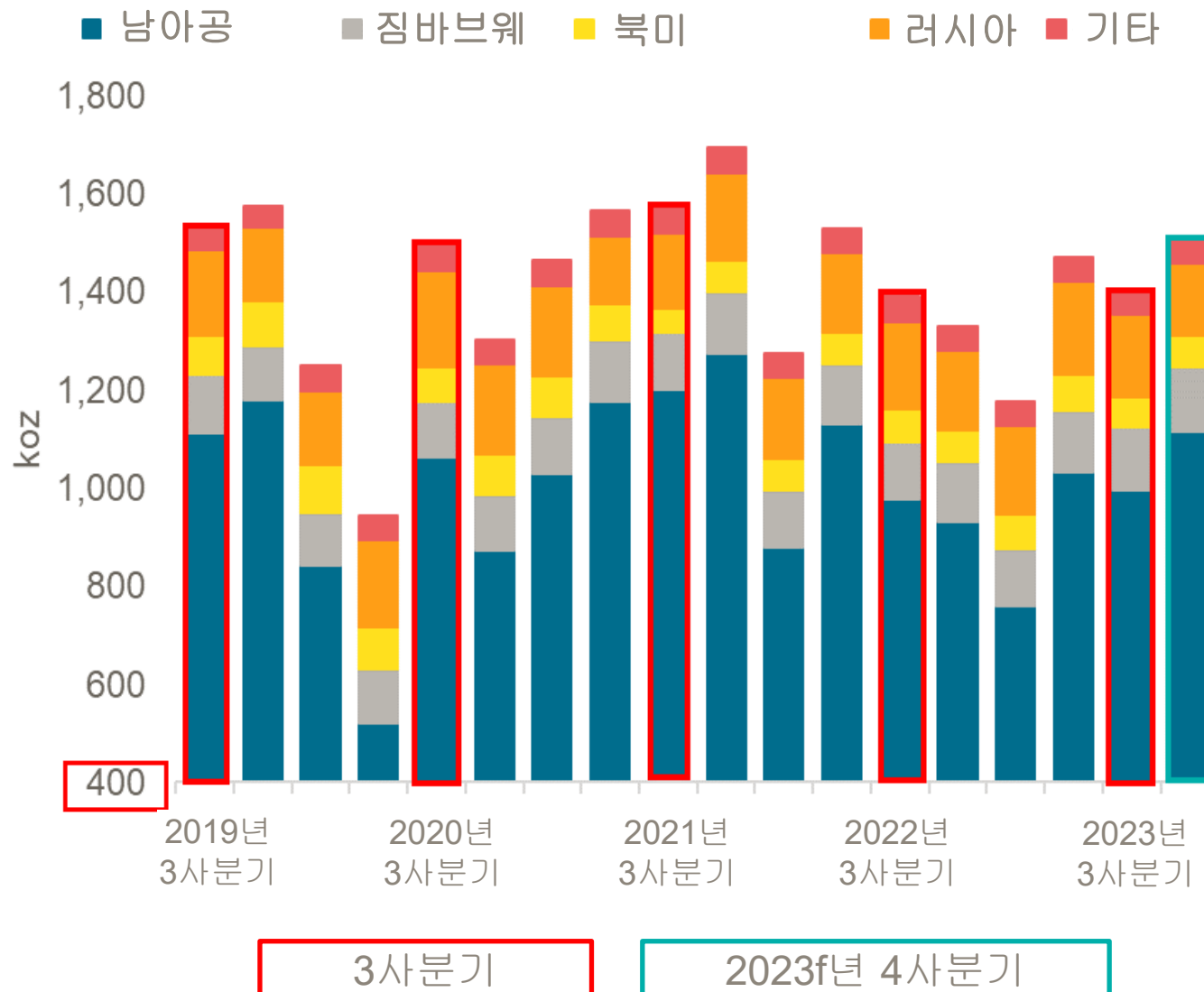
Edward Sterck



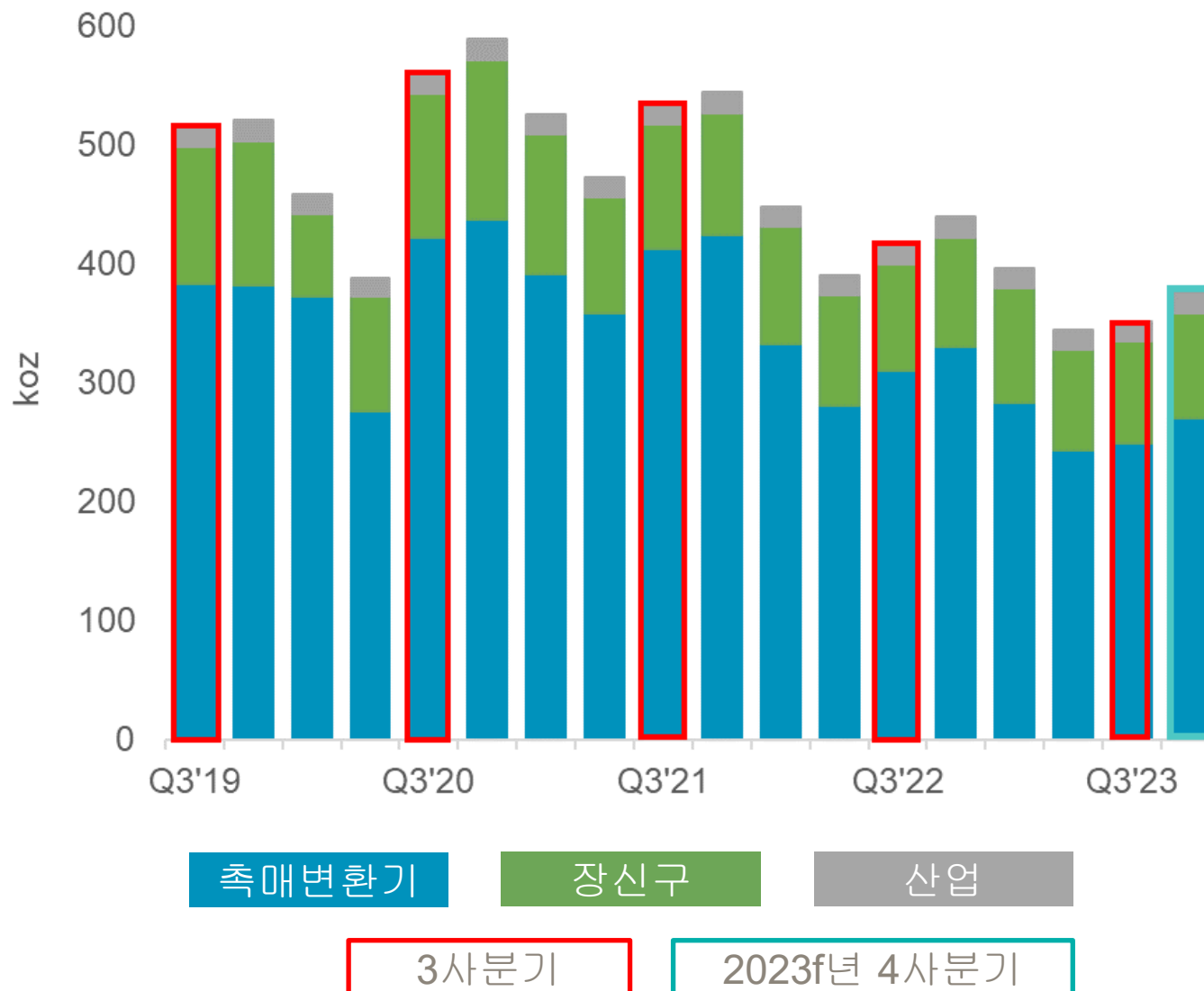
2023년 3사분기 공급: 광산 공급 및 재활용 부문의 문제로 전년 대비 총공급 2% 감소

공급	2022년 // 3사분기	2023년 2사분기	2023년 3사분기	전년 대비	전분기 대비
정제 생산량	1,390	1,469	1,402	1%	-5%
남아공	977	1,033	996	2%	-4%
짐바브웨	116	126	129	11%	2%
북미	67	73	61	-9%	-18%
러시아	179	190	168	-6%	-12%
기타	52	47	49	-5%	4%
생산업체 재고 증(-)/감(+)량	-2	+8	+16	n/a	109%
총 광산 공급량	1,388	1,477	1,418	2%	-4%
재활용	417	345	352	-15%	2%
촉매변환기	310	244	249	-20%	2%
장신구	90	84	85	-5%	2%
산업	17	17	17	1%	0%
총 공급량	1,804	1,822	1,770	-2%	-3%

2023년 3사분기 정제된 채광 공급: 공급은 전년 대비 1% 회복되었으나 전분기 대비 -5% 감소



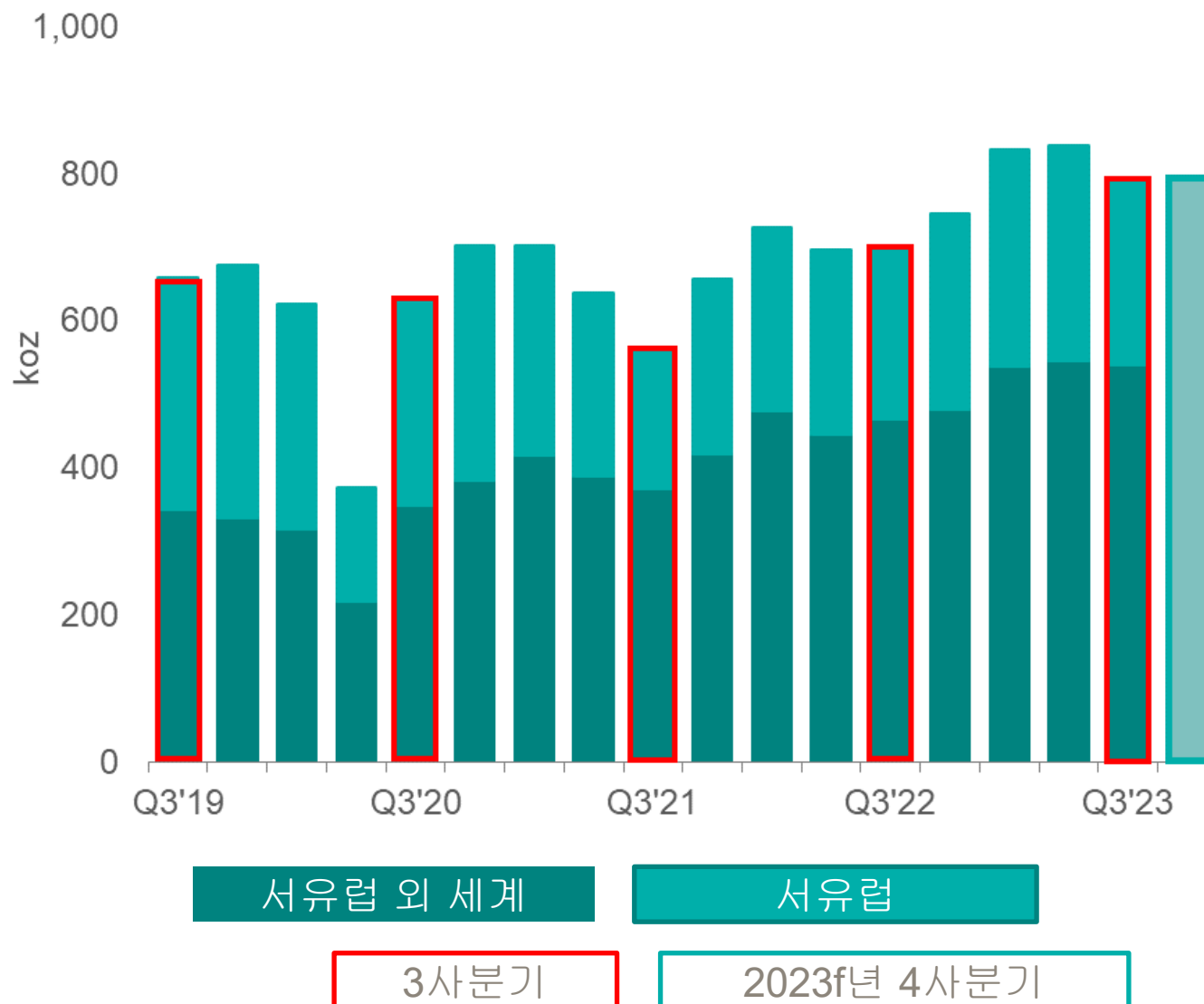
2023년 3사분기 재활용: 공급망 문제가 지속됨에 따라 전년 대비 15% 감소, 전분기 대비 2% 증가



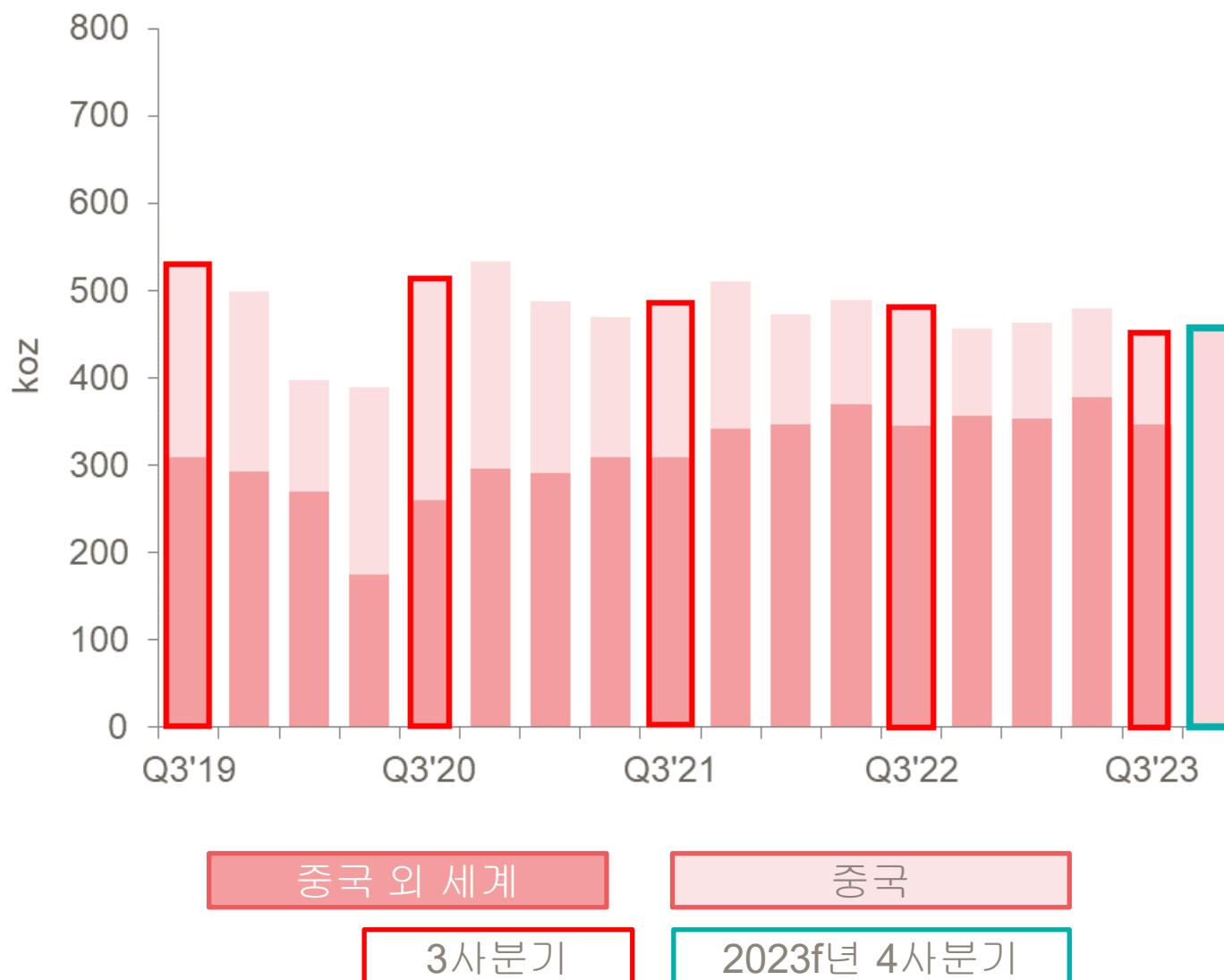
2023년 3사분기 수요: 자동차 및 산업 부문의 강세로 전년 대비 24% 증가

수요	2022년 // 3사분기	2023년 2사분기	2023년 3사분기	전년 대비	전분기 대비
자동차	697	838	793	14%	-5%
촉매변환기 비도로 차량	697 †	838 †	793 †	14% n/a	-5% n/a
장신구	480	480	455	-5%	-5%
산업	544	690	574	6%	-17%
화학	110	229	135	23%	-41%
석유	49	43	41	-16%	-5%
전자기기	26	24	22	-13%	-7%
유리	151	170	158	5%	-7%
의료 및 바이오메디컬	68	70	70	3%	1%
기타	141	154	148	5%	-4%
투자	-260	154	-11	n/a	n/a
바와 코인 변동량	92	26	59	-35%	132%
ETF 보유량 변동량	-217	155	-99	n/a	n/a
거래소 재고 변동량	-134	-27	28	n/a	n/a
총 수요량	1,461	2,162	1,810	24%	-16%
수급 균형	343	-340	-40	n/a	-88%

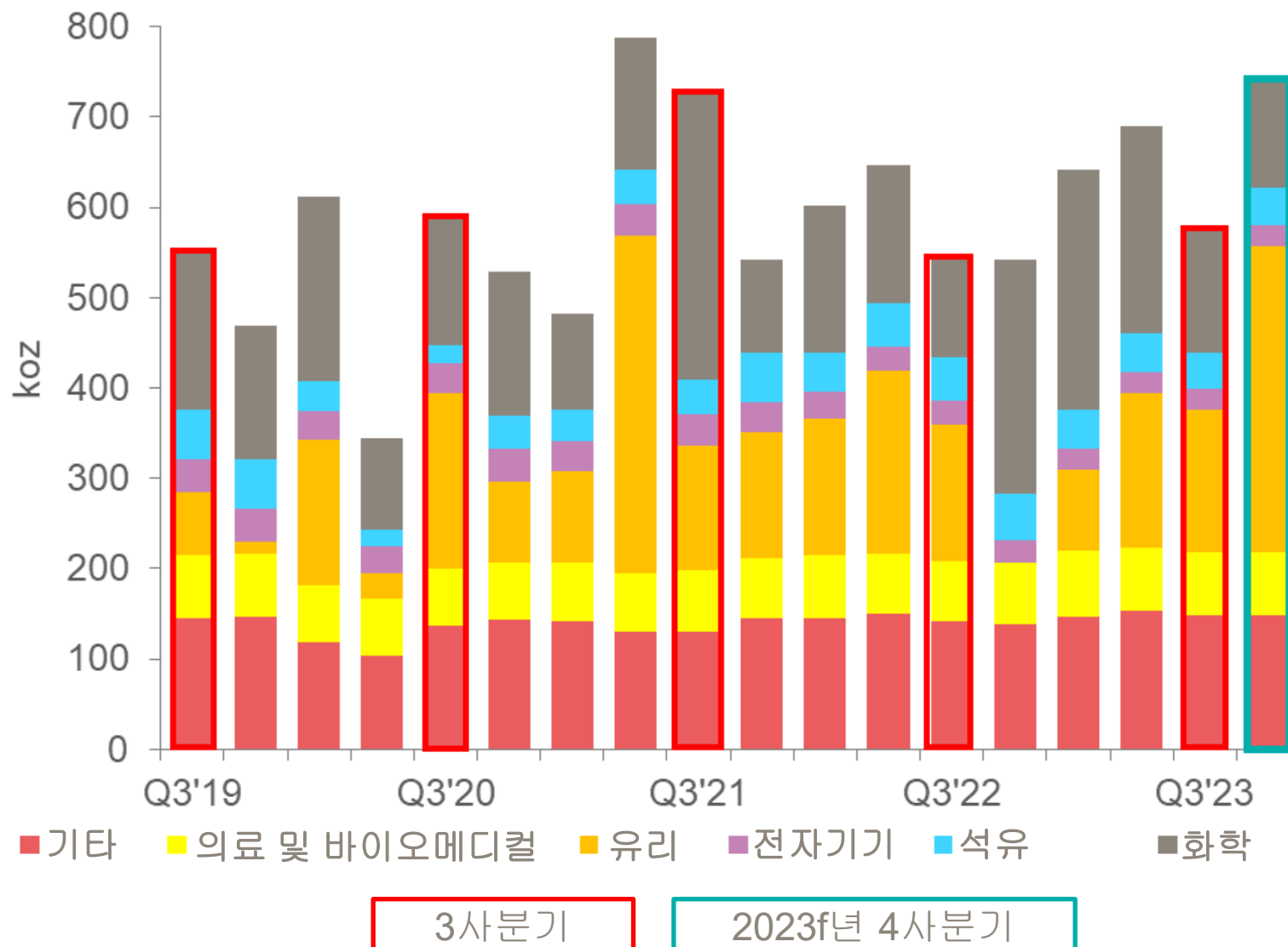
2023년 3사분기 자동차: 생산과 대체 증가 회복세가 지속됨에 따라 전년 대비 14% 증가



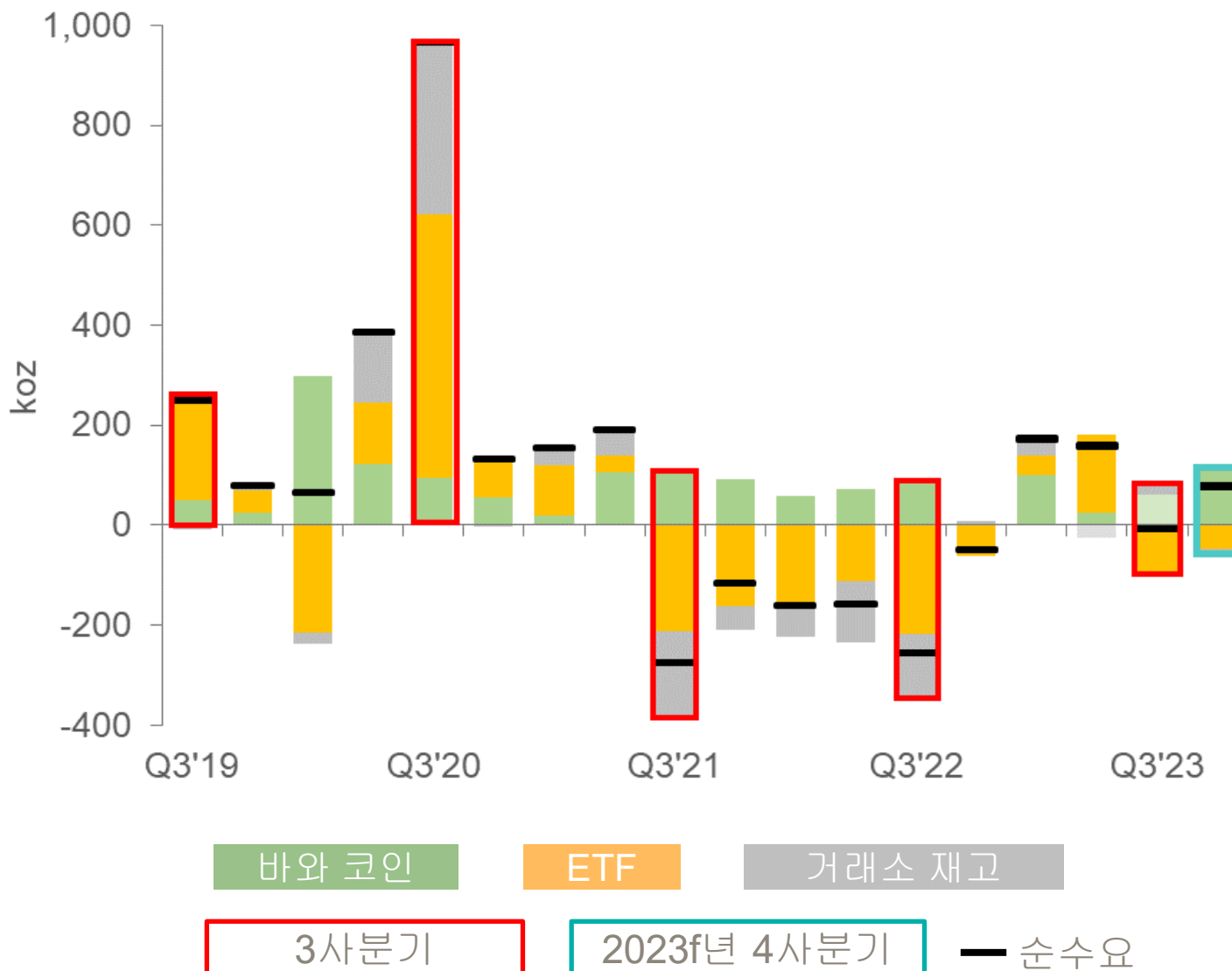
2023년 3사분기 장신구: 중국의 지속적 소비 침체로 전년 대비 5% 감소



2023년 3사분기 산업 수요: 화학제품 생산역량 확충으로 전년 대비 6% 증가



2023년 3사분기 투자 수요: 전년 대비 250 KOZ까지 증가했으나 전분기 대비 감소

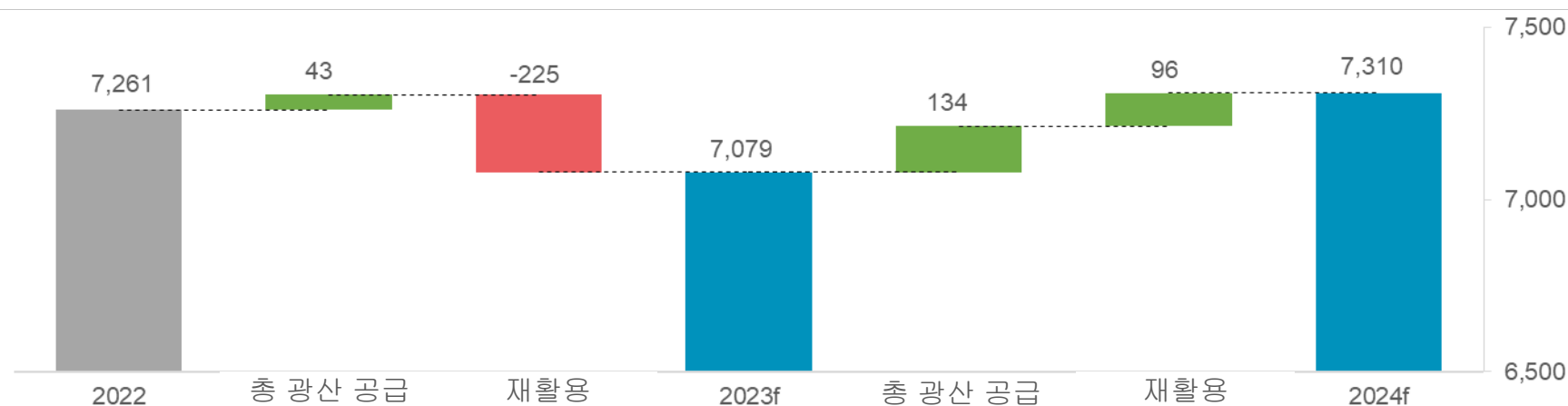


2022년~2024F년 전체: 2023년 공급 부족량 증가, 2024년 공급량 회복에도 공급 부족은 지속될 것으로 예측

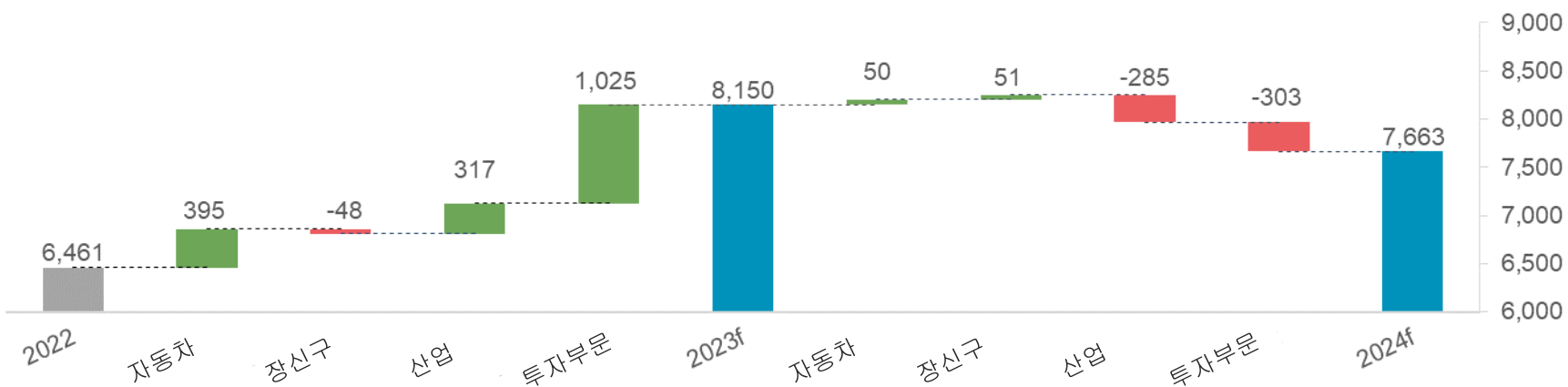
공급	2022	2023E	YoY, %	2024F	YoY, %
정제 생산	5,522	5,551	1%	5,743	3%
남아공	3,915	3,905	0%	4,099	5%
짐바브웨	480	502	5%	506	1%
북미	263	268	2%	302	13%
러시아	663	684	3%	634	-7%
기타	201	193	-4%	201	4%
생산업체 재고 증(-)/감(+)	+43	+57	33%	0	-100%
총 광산 공급	5,565	5,608	1%	5,743	2%
재활용	1,696	1,471	-13%	1,567	7%
촉매변환기	1,255	1,048	-16%	1,132	8%
장신구	372	353	-5%	362	3%
산업	68	70	2%	73	4%
총 공급	7,261	7,079	-3%	7,310	3%
수요					
자동차	2,867	3,262	14%	3,312	2%
장신구	1,899	1,852	-3%	1,903	3%
산업	2,335	2,652	14%	2,367	-11%
투자	-640	385	N/A	82	-79%
총 수요	6,461	8,150	26%	7,663	-6%
수급 균형	800	-1,071	N/A	-353	N/A
누적보유고	4,687	3,615	-23%	3,262	-10%

2023년 전망: 회복세로 인해 공급량 3% 증가, 그러나 수요 침체(-6%)로 2022년 대비 19% 높은 수준에 그쳐

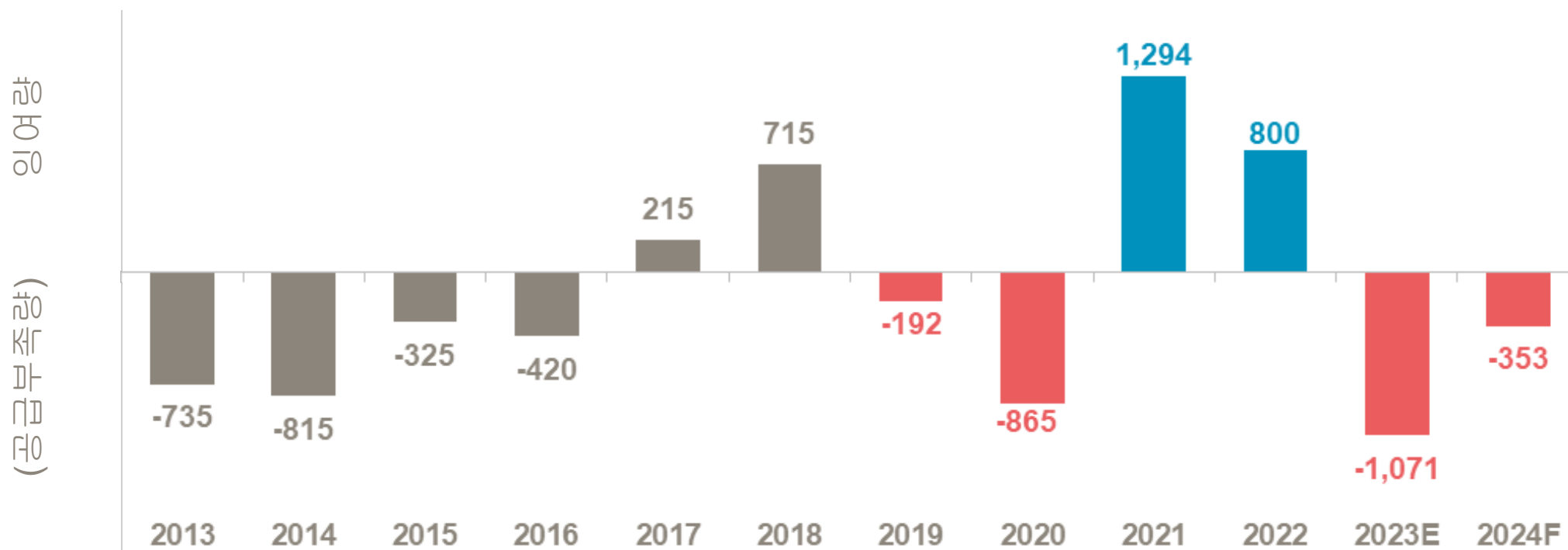
2022년~2024F년 연간 총 공급 및 변화량 (koz)



2022년~2024F년 연간 총 수요 및 변화량 (koz)



시장 균형: 2023년의 기록적 공급 부족 후 2024년에도 350 KOZ의 공급 부족 예상



안건: 플래티넘 쿼털리: 2023년 3사분기 및 2023년 전망 업데이트, 2024년에 대한 첫 전망

1. 들어가는 말

Trevor Raymond

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

Edward Sterck

3. 최신 테마별 분석

- 광산 공급 문제
- 재활용 공급의 제약
- 자동차 트렌드 분석

Edward Sterck, Director of Research

4. 질의

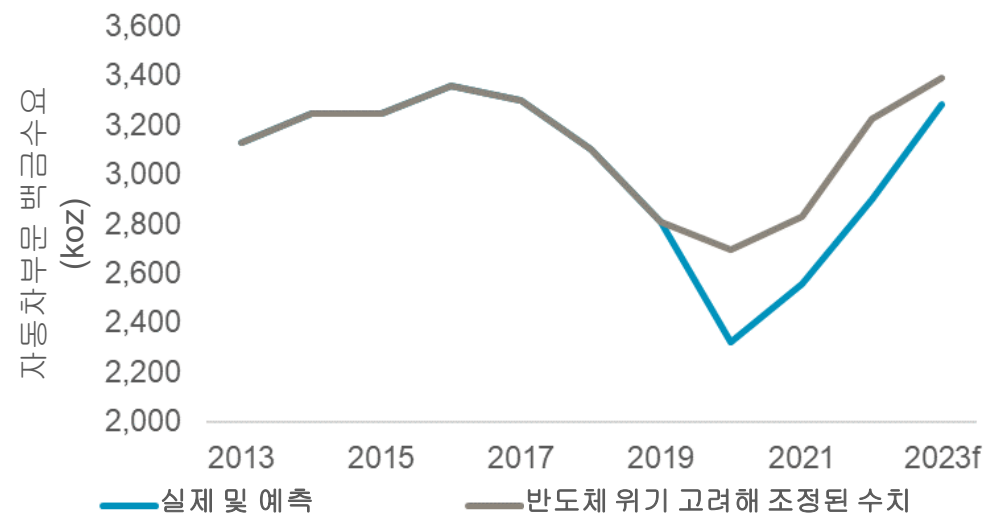
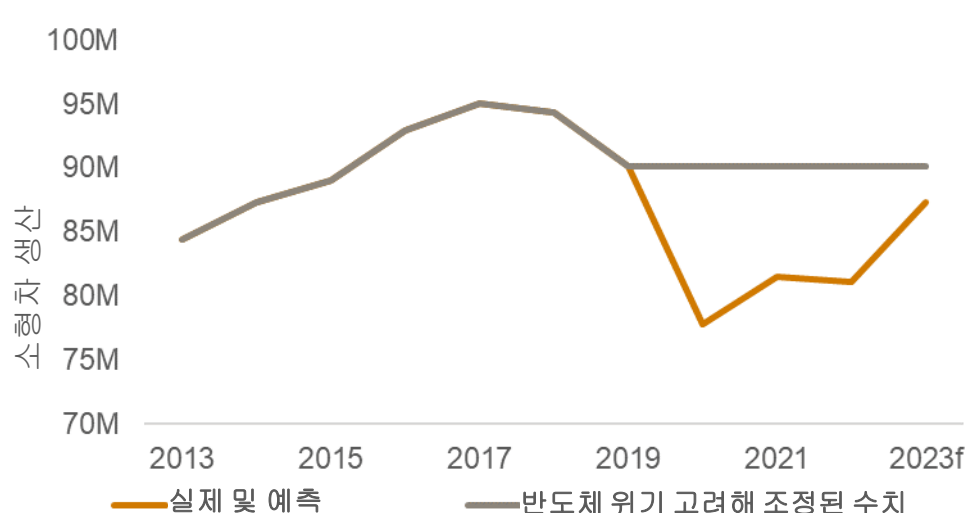
Trevor Raymond

Edward Sterck

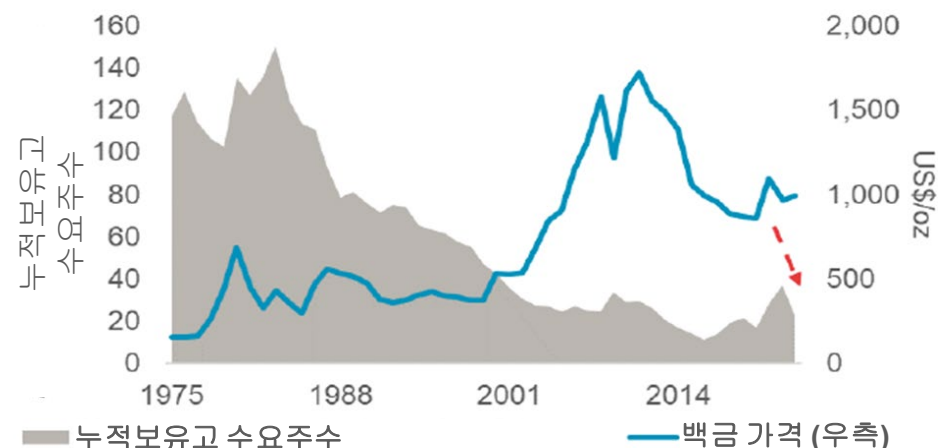


2023년 2사분기 플래티넘 쿼털리 주제 정리

자동차 제조사들이 2023년 지속된 PGM 과잉 재고를 처리해 왔다

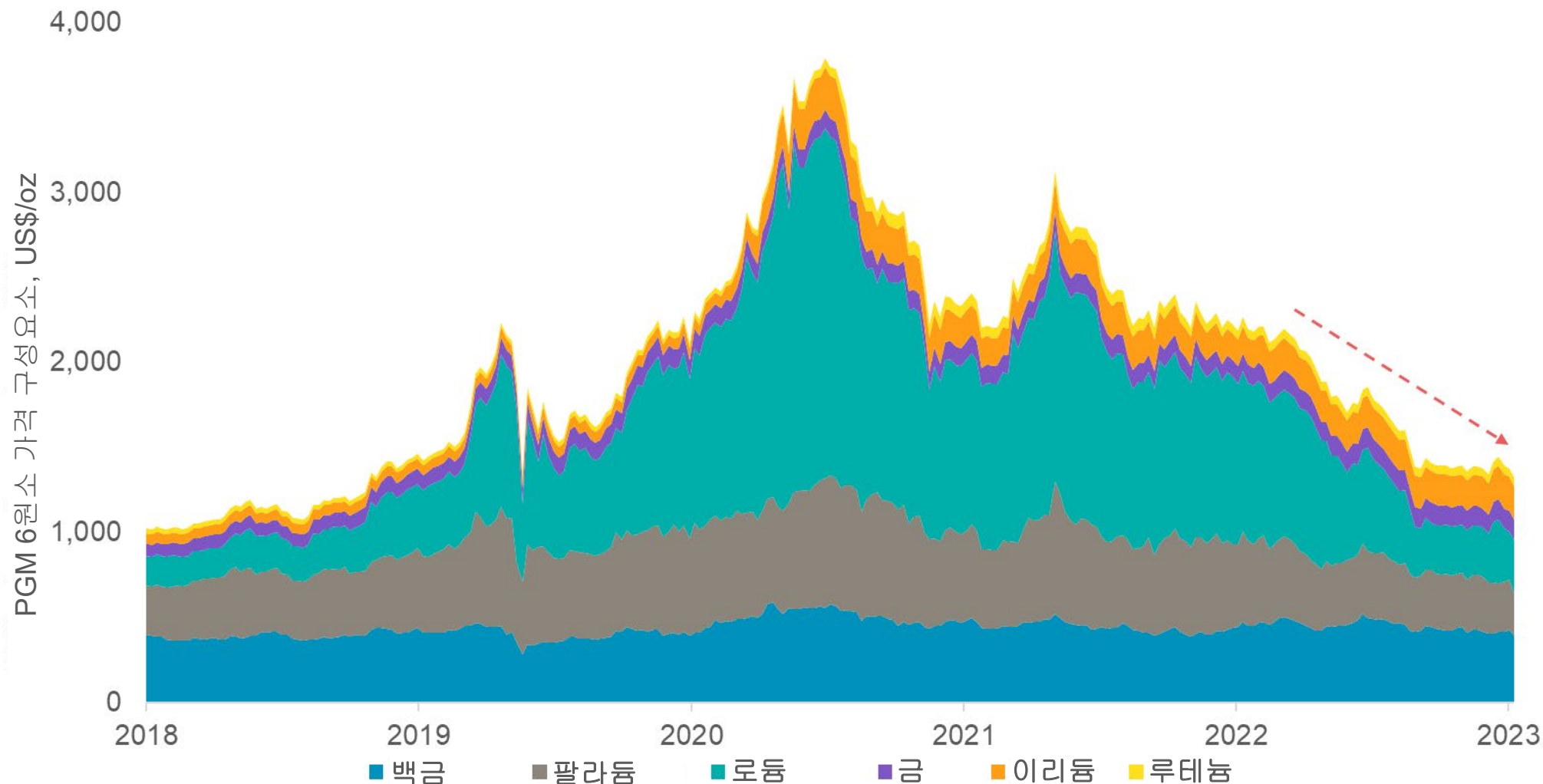


상당한 공급 부족으로 인해 누적보유고가 감소하고 있다

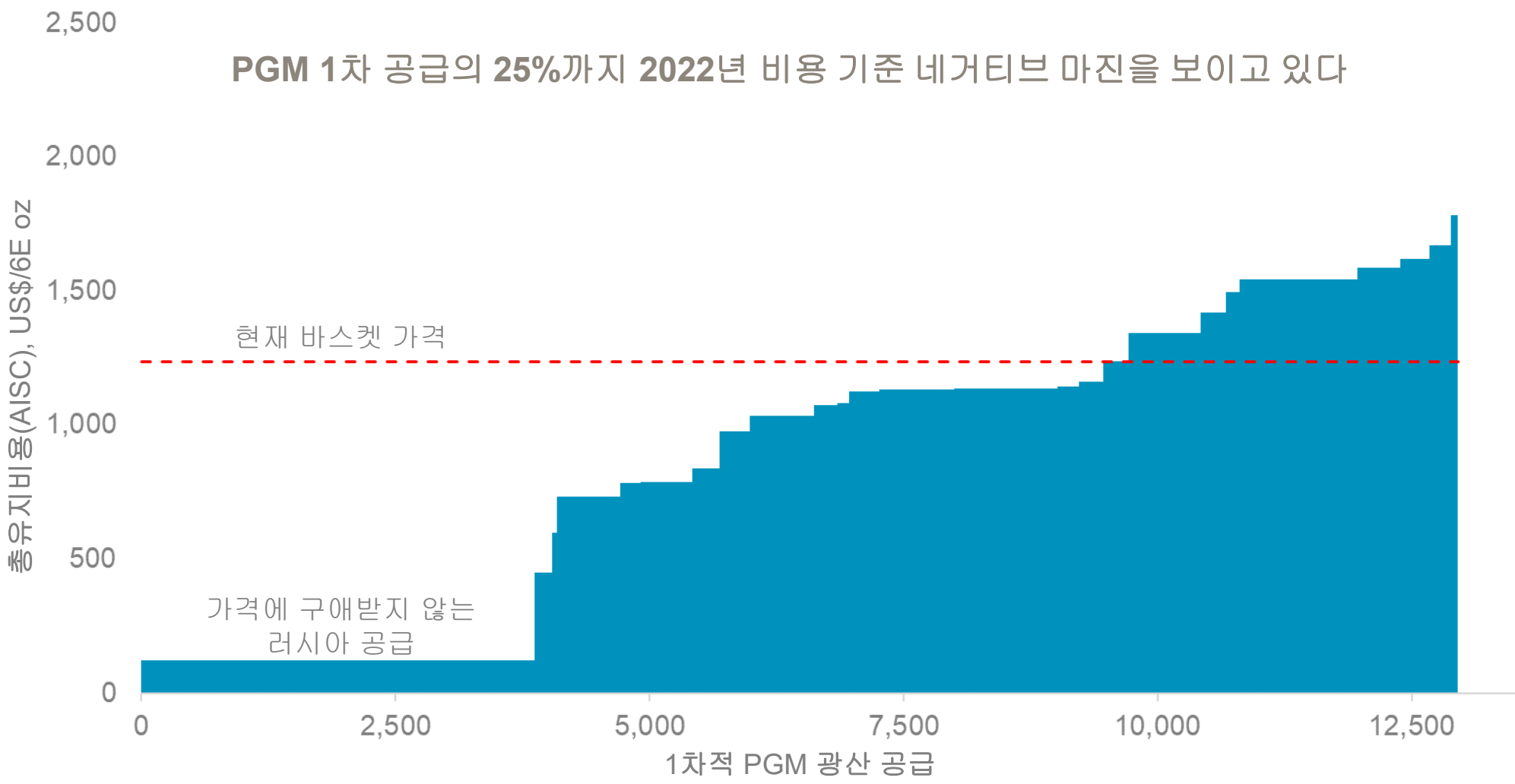


PGM 바스켓 가격: 2018년 수준에 이를 정도로 하락했으나 인플레이션으로 인해 단가가 25% 이상 상승

PGM 바스켓 가격은 올해 들어 USD 기준 40%까지, 랜드화 기준 33%까지 하락했다



현재 바스켓 가격으로는 PGM 광산 생산의 상당 부분이 손실을 보고 있다

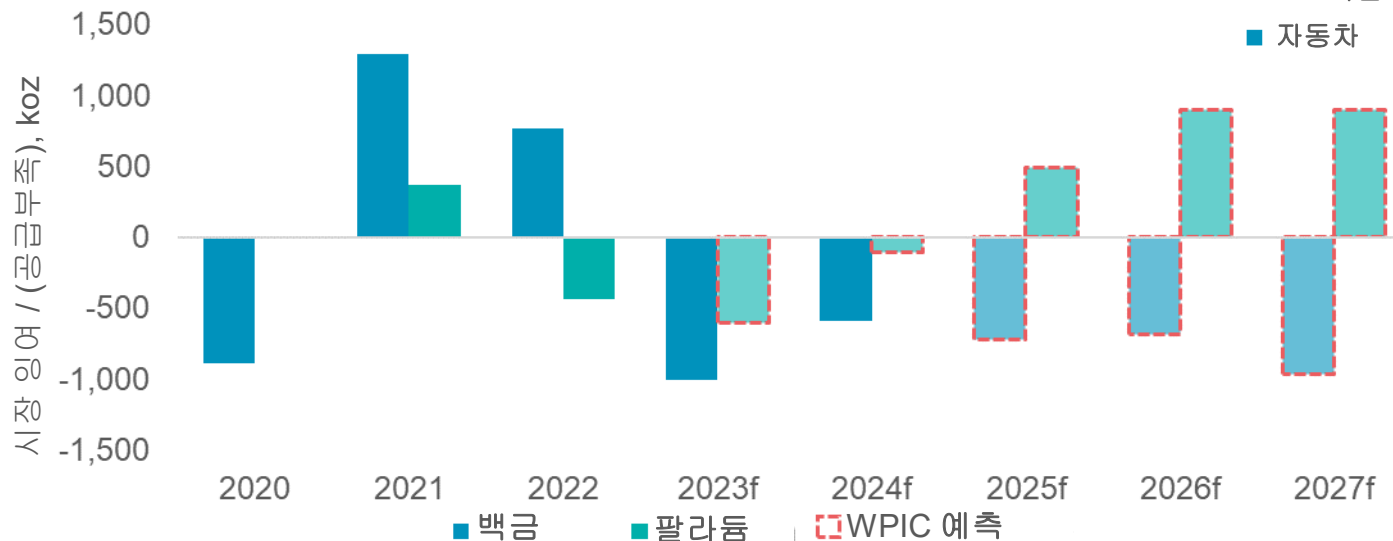


백금은 다른 PGM에 비해 전망이 밝다

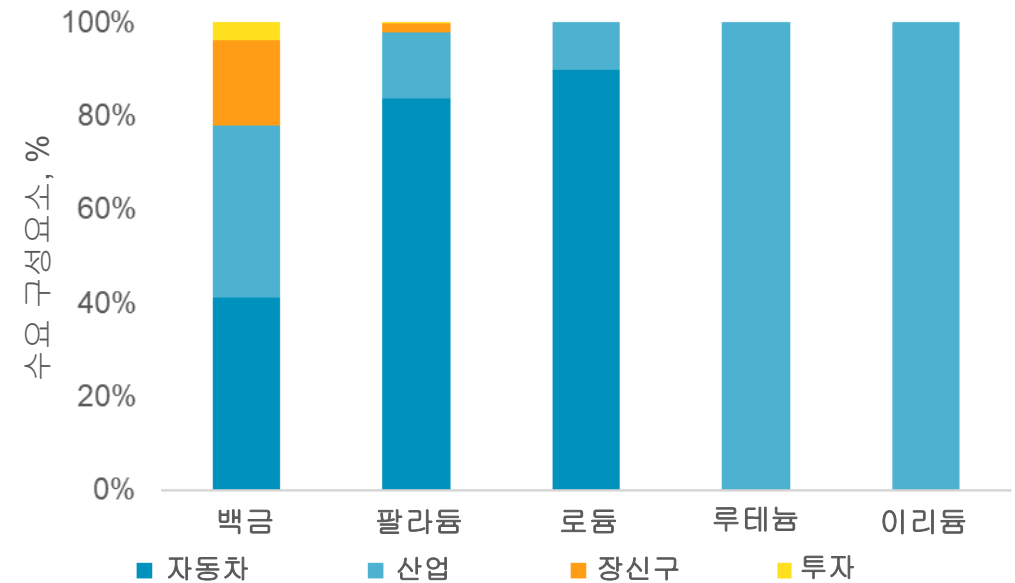
공급이 감소하면

- 백금 공급부족이 심화된다
- 팔라듐 잉여분이 감소된다

비탄력적인 수요로 인해 향후 연속적인 공급 부족의 가능성이 높아진다

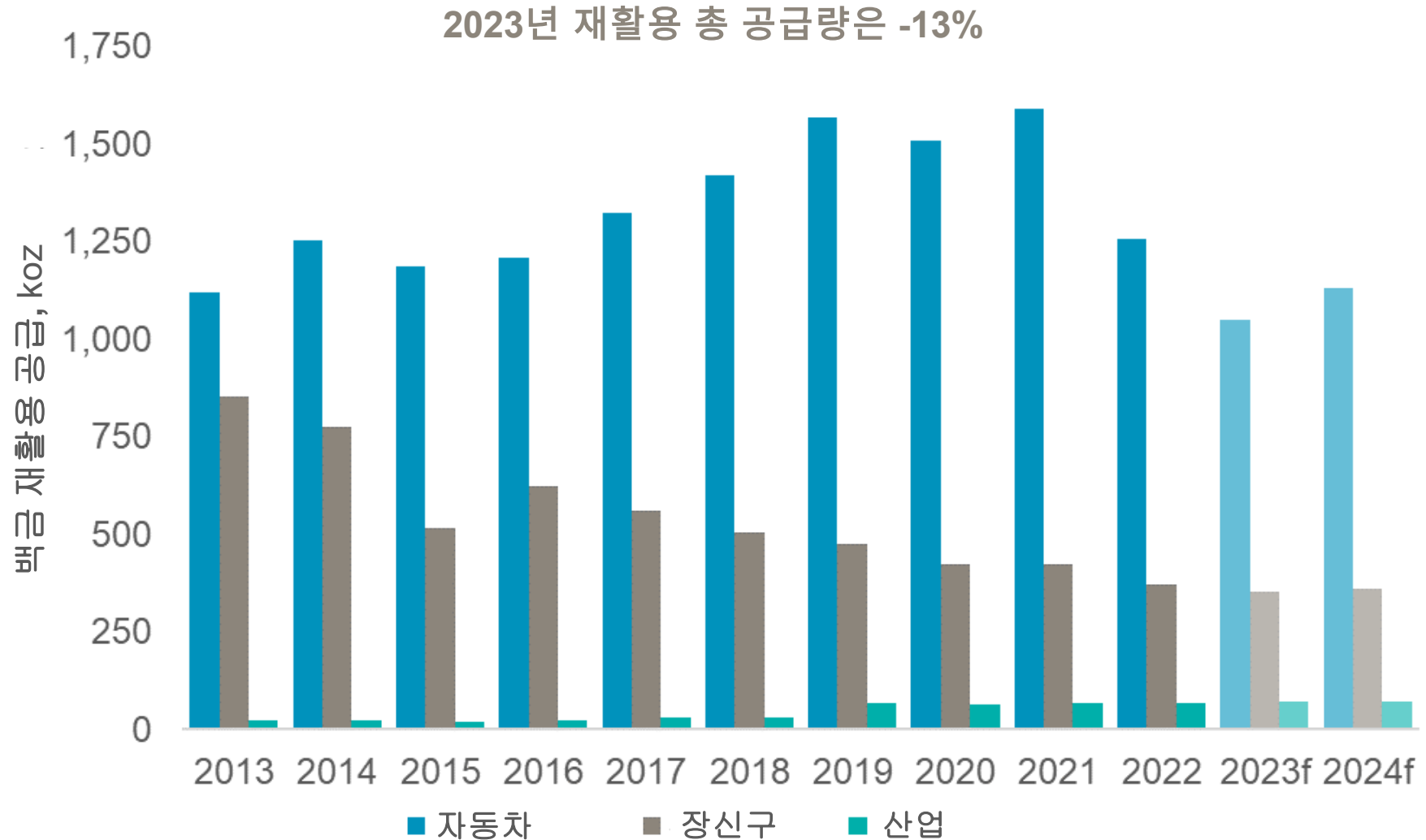


백금 관련 최종사용처가 가장 다양하다



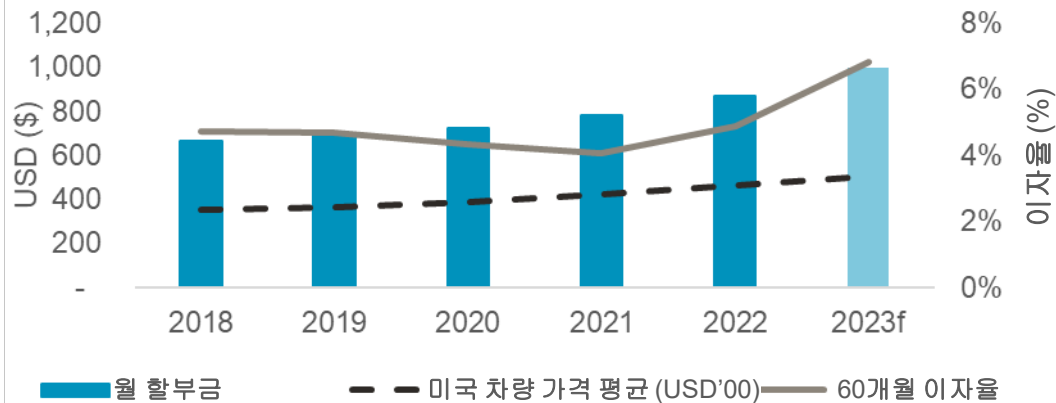
백금의 지속적 공급 부족은 팔라듐의 잉여와 대비된다

백금의 재활용률은 계속 억제되어 있다



경제성 때문에 소비자들이 기존 차량을 더 장기간 운행할 수밖에 없는 상황

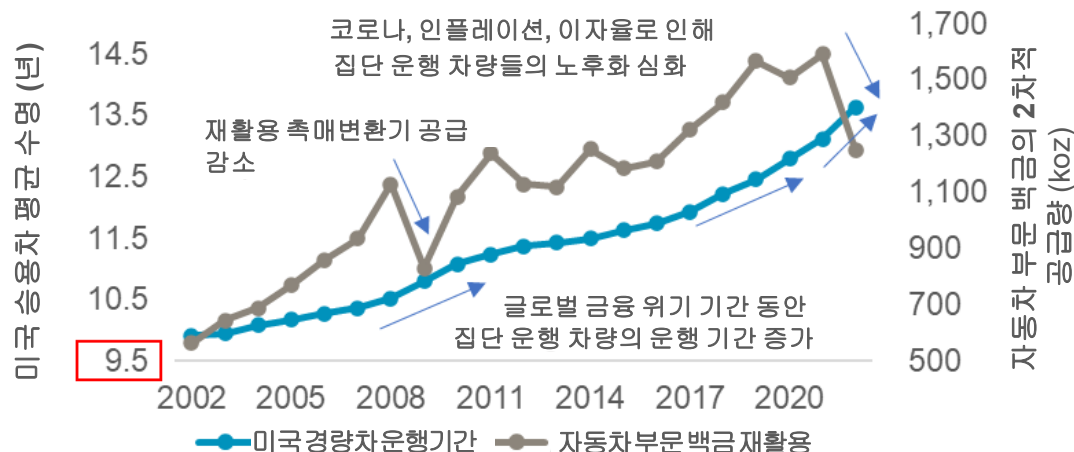
높은 이자율 때문에 차량 소유 비용이 크게 증가했다



차량 소유 비용:

- 가격: 2023년에 +10%
- 이자율: 2023년에 +190bps
- 월 비용: 2020년 이후로 +38%

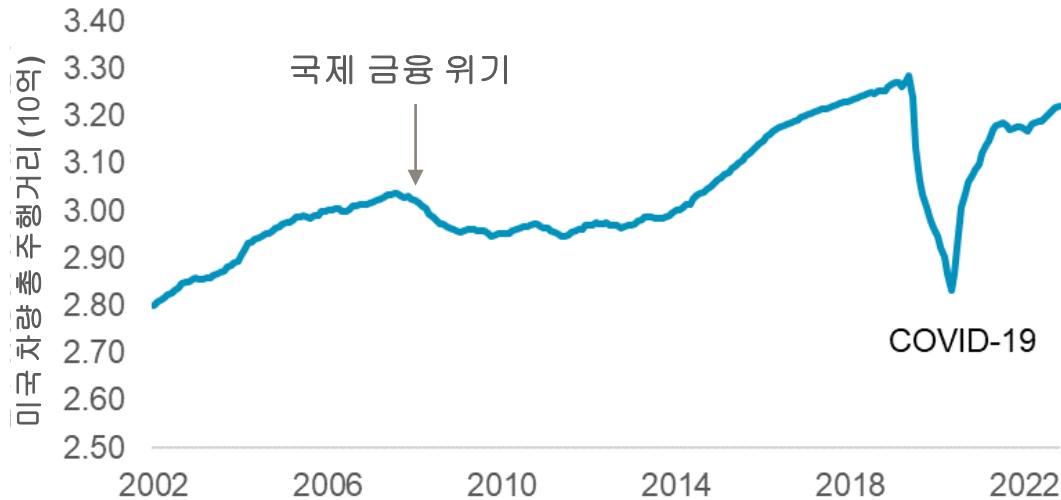
경제난으로 인해 집단으로 운행되는 차량들의 노후화가 가속화 되었다



글로벌 금융 위기:

- 글로벌 금융 위기 반영됨(재활용 부문 -25%)
- 금융 스트레스로 인해 집단 운행 차량 운행 기간 증가

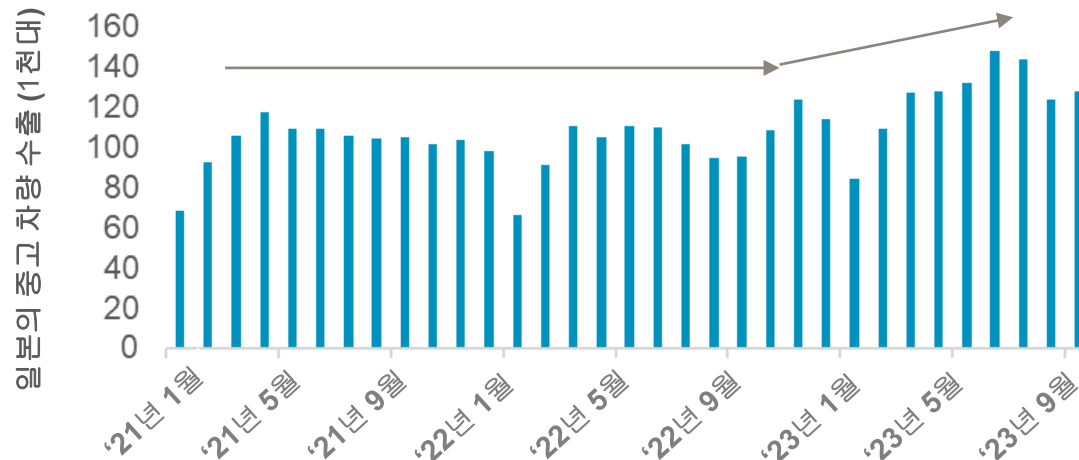
코로나 이전 수준에 못 미치는 주행거리



코로나 이후 라이프스타일의 변화:

- 재택근무 등.
- 주행거리: 평균 -7%.

중고 차량 수출이 증가하고 있다는 초기 징후

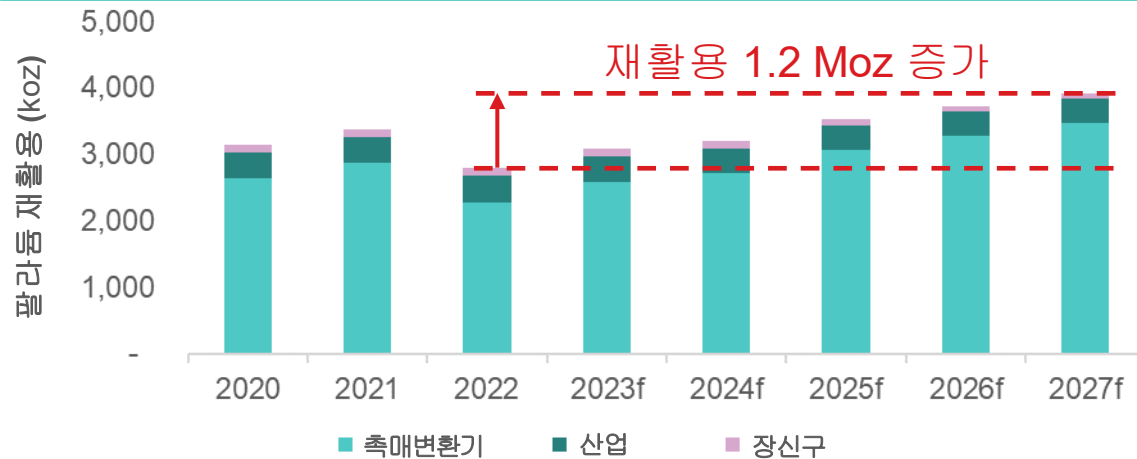


중고 차량의 수출:

- 일본: +27% YTD
- 촉매제 분리 수거 감소

팔라듐의 잉여는 재활용 증가 예측에 매우 의존적이다

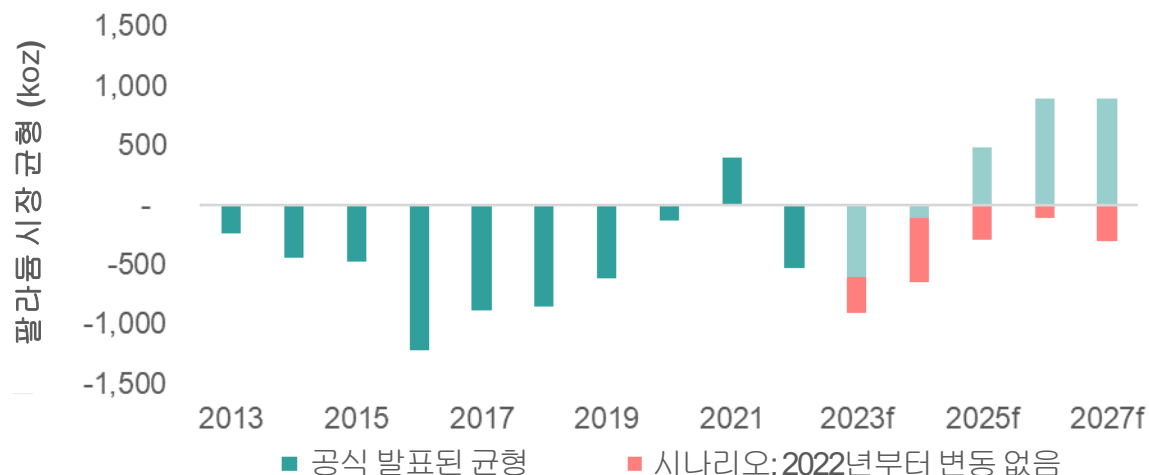
팔라듐 재활용이 1.2 Moz 증가



첫 팔라듐 전망:

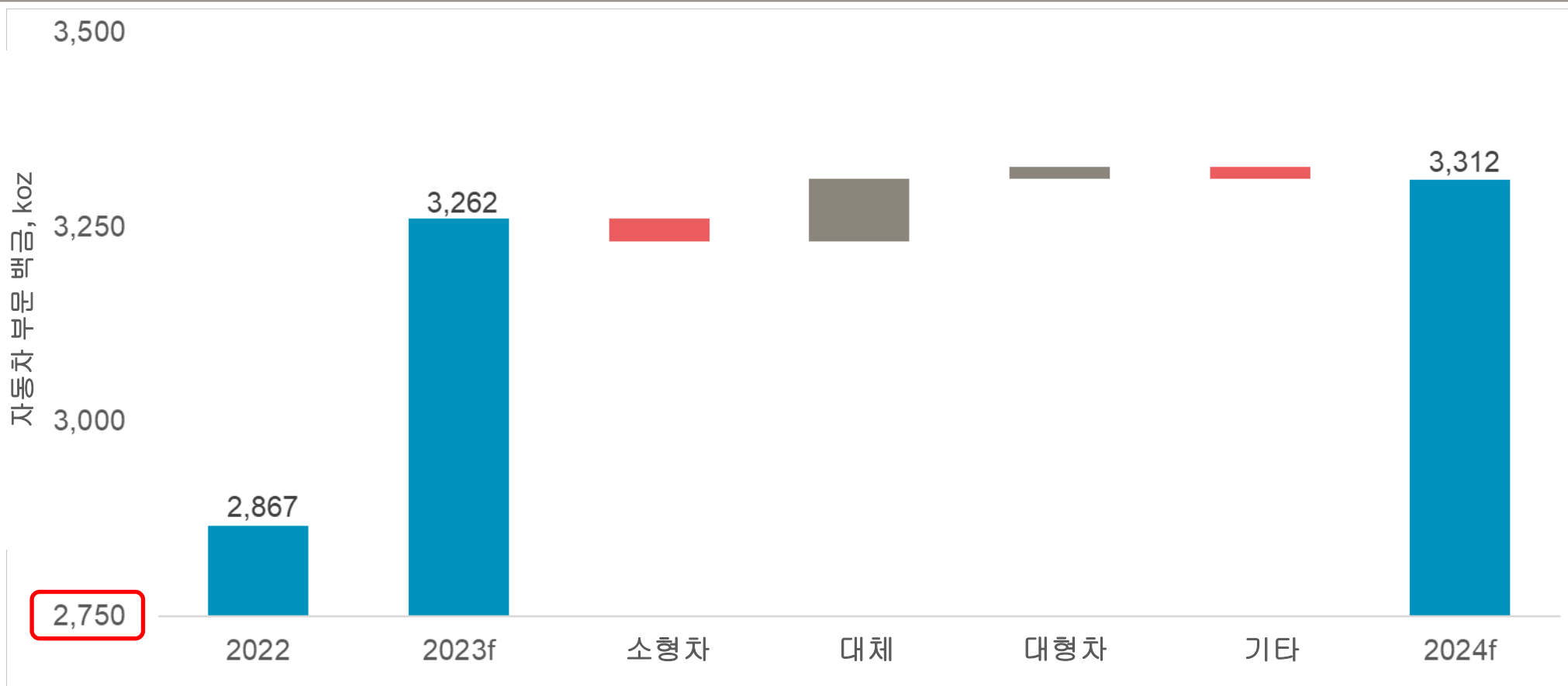
- 2025년에 공급 부족이 공급 과잉으로 전환
- 재활용 증가(+1.2 Moz)가 2027f년까지 가장 큰 시장 동력

재활용의 증가가 없이는 팔라듐이 공급 부족 상태에 있게 됨



재활용 공급망의 변동성으로 인해 공급 부족 상태가 연장될 수 있다.

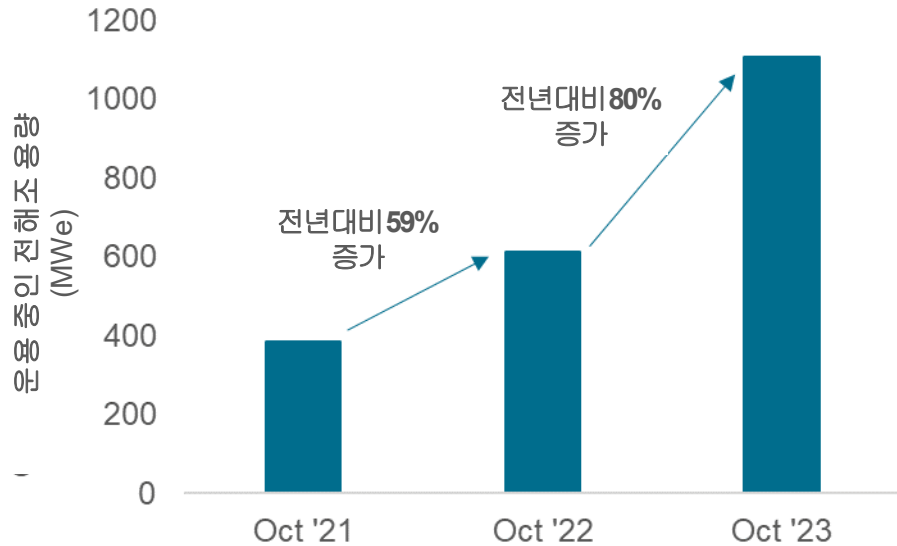
성숙해지는 구동계 트렌드: 소형 내연기관 차량 감소가 백금 탑재량 증가로 상쇄



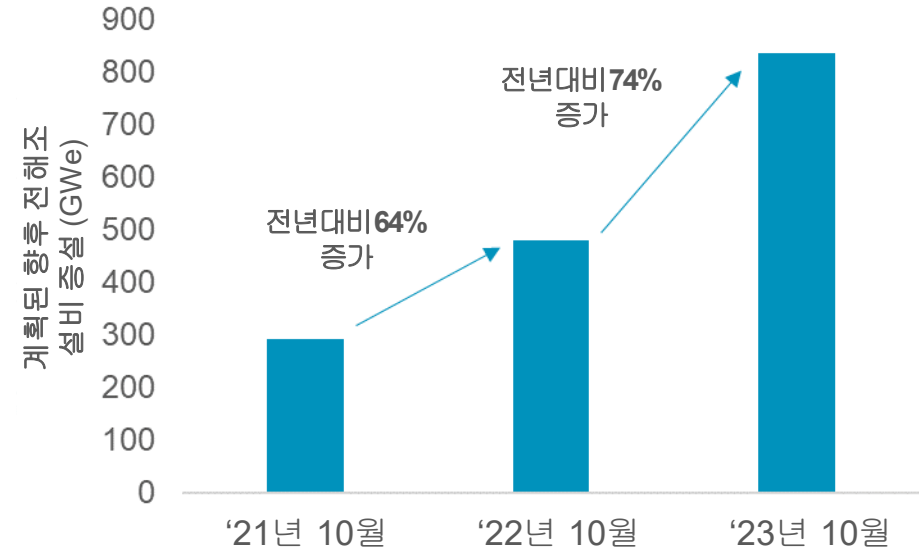
- 자동차 부문 백금 수요: 2024년에 +2%
- 배터리 전기차 점유율 증가는 대체, 법제화, 대형 차량의 판매량으로 상쇄
- 초기 수소전기차가 2020년대 중반에 배터리 전기차 증가를 상쇄하기 시작

애플리케이션의 계속적 발달로 장기적인 수소 전망에 대한 자신감이 상승

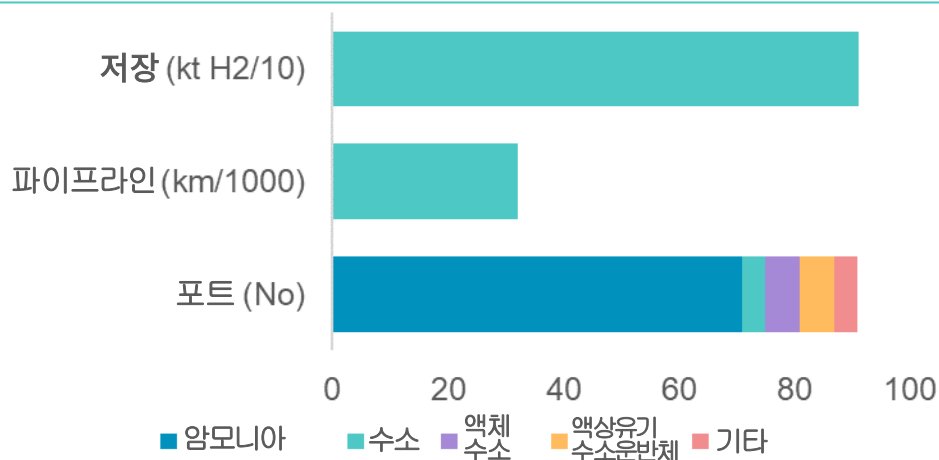
설치된 전해조 용량의 빠른 증가와...



...계획된 전해조 용량의 빠른 증가를...



...계획된 인프라가 뒷받침하고 있다



- 전해조 용량: 전년대비 +80%
- 계획된 전해조 용량: 전년대비 +74% 증가해 1 TWe에 이름
- 수소 인프라 계획 추진

백금에 투자해야 하는 이유



- 연속 네 번째로 공급 부족량이 증가하여 2023년 (사상 최대의) 공급 부족 예상
- 광산 및 재활용 부문 공급 리스크가 지속됨
- 공급 부족으로 인한 누적 재고 감소
- 자동차 제조업체들의 구매 패턴의 정상화로 시장에 긴박감이 조성될 것으로 예상
- 2024년에도 계속적인 공급 부족이 예측됨



WPIC 이니셔티브:

- 선도적인 금 생산업체인 자오진 그룹(Zhao Jin Group)과 새로운 파트너십을 맺고 중국 백금바를 생산하여 중국 내 500개 유통 매장에서 판매.
- 선전(Shenzhen) 연락사무소를 통해 해당 지역에서 증가하고 있는 파트너들을 지원. 바이더진(Bai de Jin)이 성공적으로 온라인 판매 개시.
- 일본귀금속시장협회(JBMA)와 협력 하에 일본 시장에서의 노력 강화.
- 제품 파트너십 관리자(Product Partnerships Manager)로 미셸 보스만 (Michelle Bosman)이 WPIC에 합류.

WPIC 리서치:

- 수소 101 보고서
- WPIC 2025년-2028년 백금 수급 전망

안건: 플래티넘 쿼털리: 2023년 3사분기 및 2023년 전망 업데이트, 2024년에 대한 첫 전망

1. 들어가는 말

Trevor Raymond

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

Edward Sterck

3. 최신 테마별 분석

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond, CEO

Edward Sterck, Director of Research



플래티넘 쿼털리 ([링크](#))

플래티넘 에센셜 ([링크](#)):

- 팔라듐 향후 5년 수급 전망
- 백금 화학 부문 수요 및 다양성의 혜택
- 내연 하이브리드 차량에 우선순위를 두어 수명 주기 탄소 배출을 최소화

플래티넘 퍼스펙티브 ([링크](#)):

- 수소 기술 엑스포 하이라이트
- 유리 부문 백금 수요 증가의 동인
- EU의 반덤핑 규제조치로 자동차 부문 백금 수요 증가 가능



