

플래티넘 쿼터리 프레젠테이션 2024년 1사분기

런던

2024년 5월 13일

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 받아들여서도 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.

© 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.

: : 2024 1 2024

1. 가

Trevor Raymond, CEO

2. ,

Edward Sterck

3.
Edward Sterck

4.
Trevor Raymond
Edward Sterck



: : 2024 1 2024

1. 가
Trevor Raymond

2. ,
• : 2024 1 2024

Edward Sterck, Director of Research

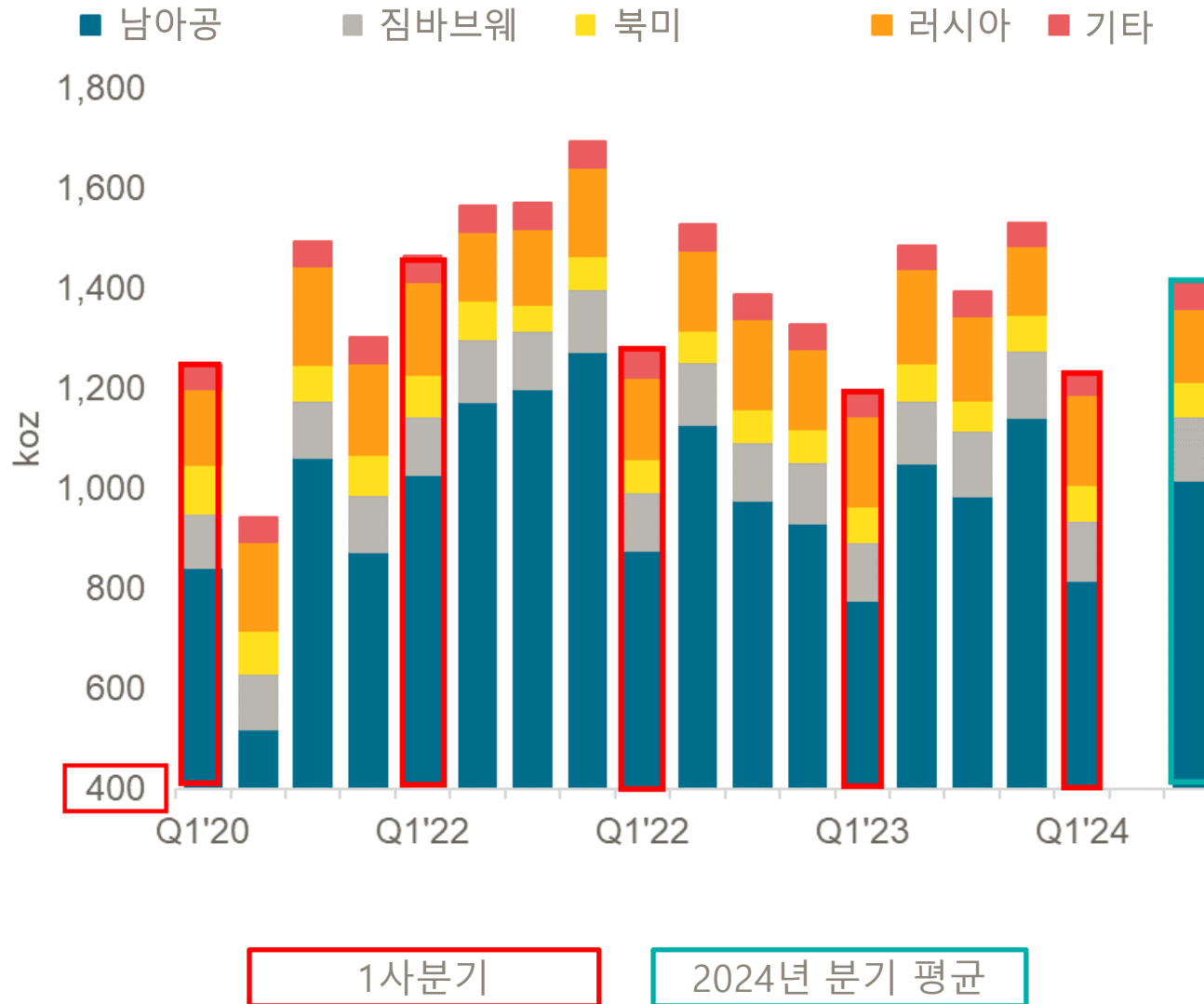
3.
Edward Sterck

4.
Trevor Raymond
Edward Sterck

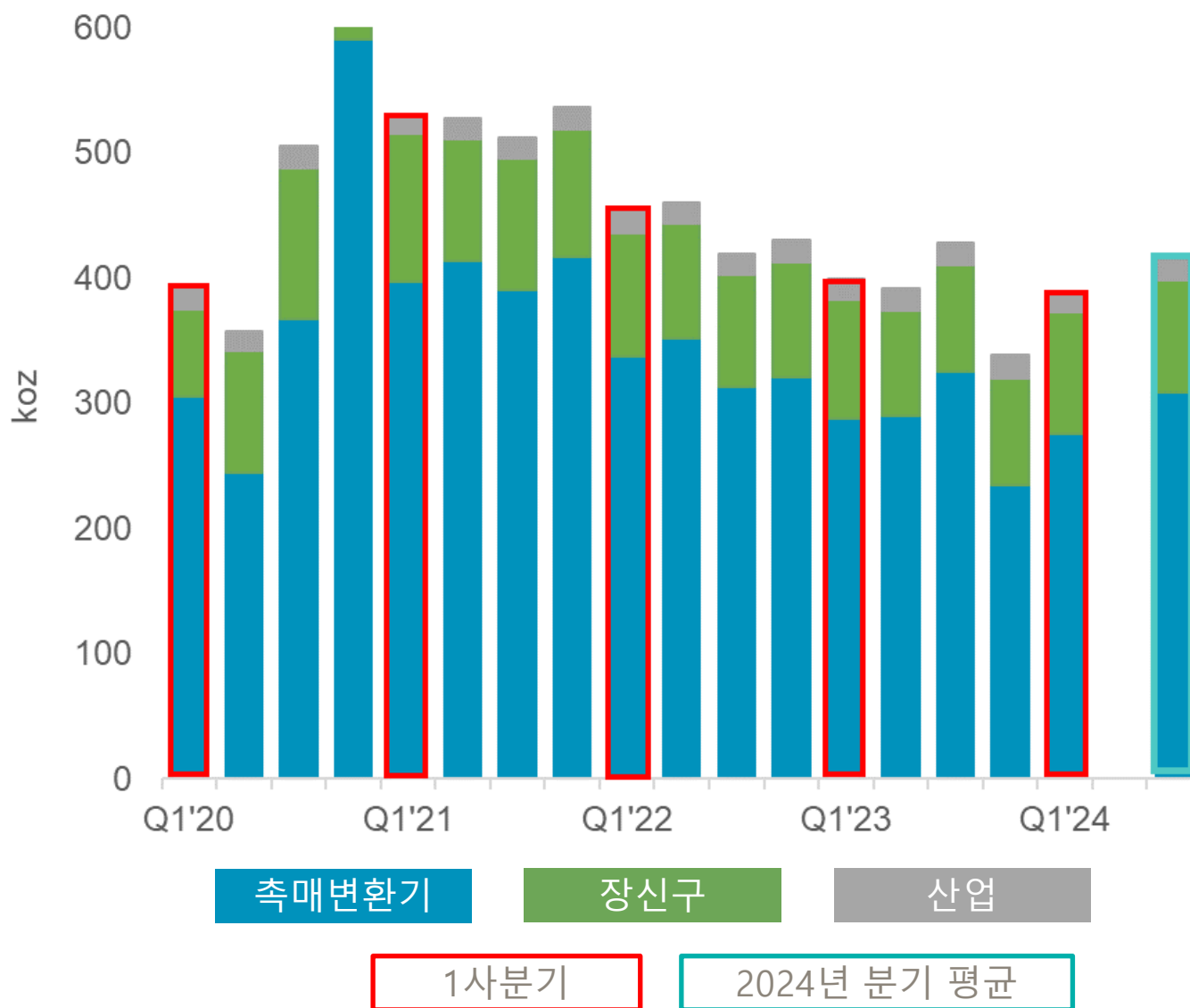


공급 (koz)	Q1 2023 // Q4 2023		Q1 2024	YoY	QoQ
정제 생산	1,192	1,532	1,235	4%	-19%
남아공	778	1,143	816	5%	-29%
짐바브웨	116	133	121	5%	-9%
북미	71	72	72	1%	0%
러시아	180	136	178	-1%	31%
기타	48	48	48	1%	1%
생산업체 재고 증(-)/감(+)	+33	-23	+0	-100%	-100%
총 광산 공급	1,226	1,509	1,235	1%	-18%
재활용	400	338	390	-2%	15%
촉매변환기	287	235	275	-4%	17%
장신구	95	85	98	2%	15%
산업	17	18	17	-1%	-6%
총 공급	1,626	1,847	1,625	0%	-12%

2024 1 :
1%



2024 1 :
2%



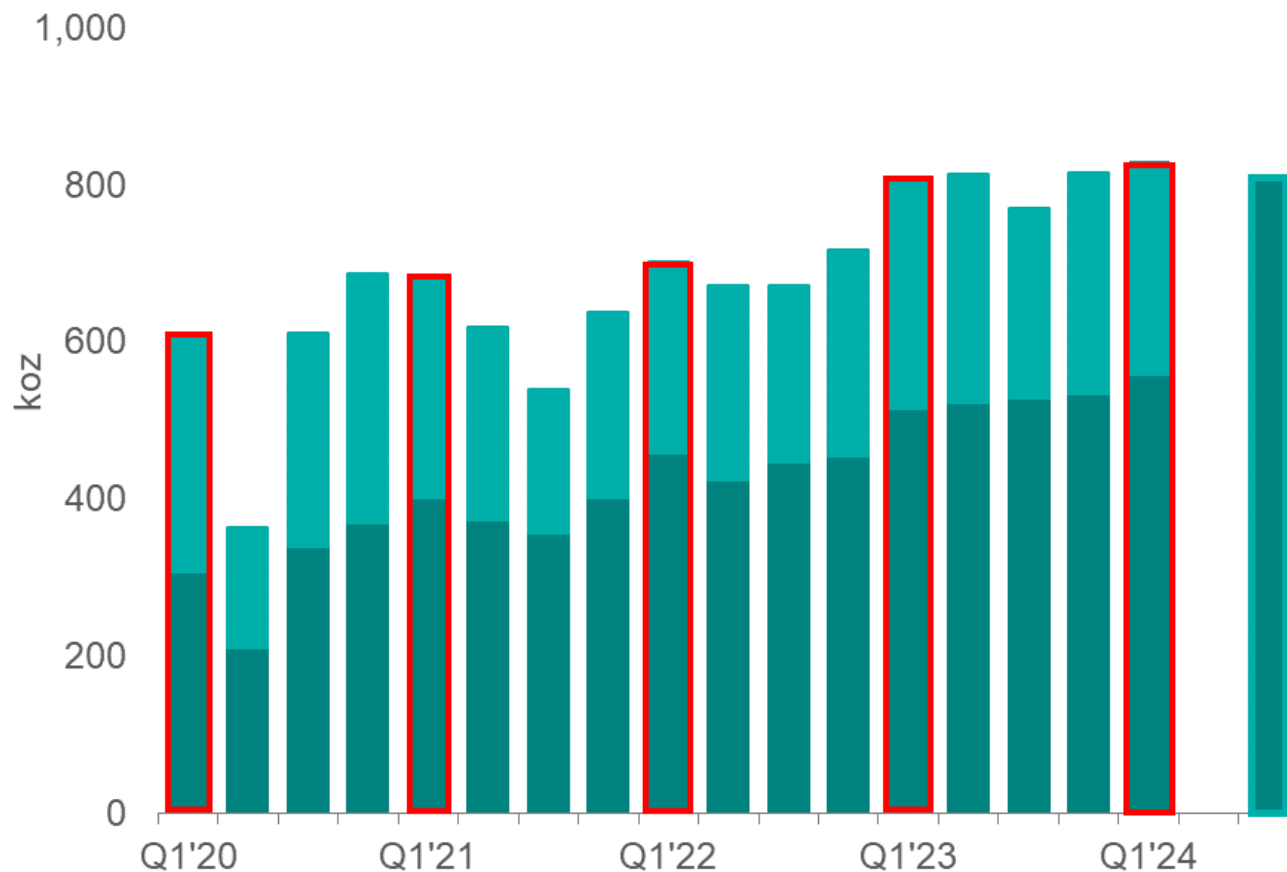
2024 1 : 가
6%

수요 (koz)	Q1 2023	Q4 2023	Q1 2024	YoY	QoQ
자동차	810	816	832	3%	2%
촉매변환기	810	816	832	3%	2%
비도로	†	†	†	†	†
장신구	463	476	486	5%	2%
산업	656	737	612	-7%	-17%
화학	295	132	142	-52%	7%
석유	41	38	39	-5%	2%
전자기기	23	22	22	-1%	0%
유리	80	310	175	117%	-44%
의료 및 바이오메디컬	75	71	78	3%	9%
고정형 및 기타 수소	5	13	14	181%	9%
기타	137	150	142	3%	-5%
투자	198	-71	64	-68%	n/a
바와 코인 변동	128	61	64	-50%	5%
ETF 보유량 변동	40	-116	11	-73%	n/a
거래소 재고 변동	29	-16	-11	n/a	n/a
총 수요	2,128	1,959	1,994	-6%	2%
밸런스	-502	-112	-369	n/a	n/a

출처: WPIC 플래티넘 쿼터리 2024년 1사분기, 메탈포커스 주의: † 비도로용 차량은 촉매변환기에 포함되었음.

2024 1

: , ,
3% 가

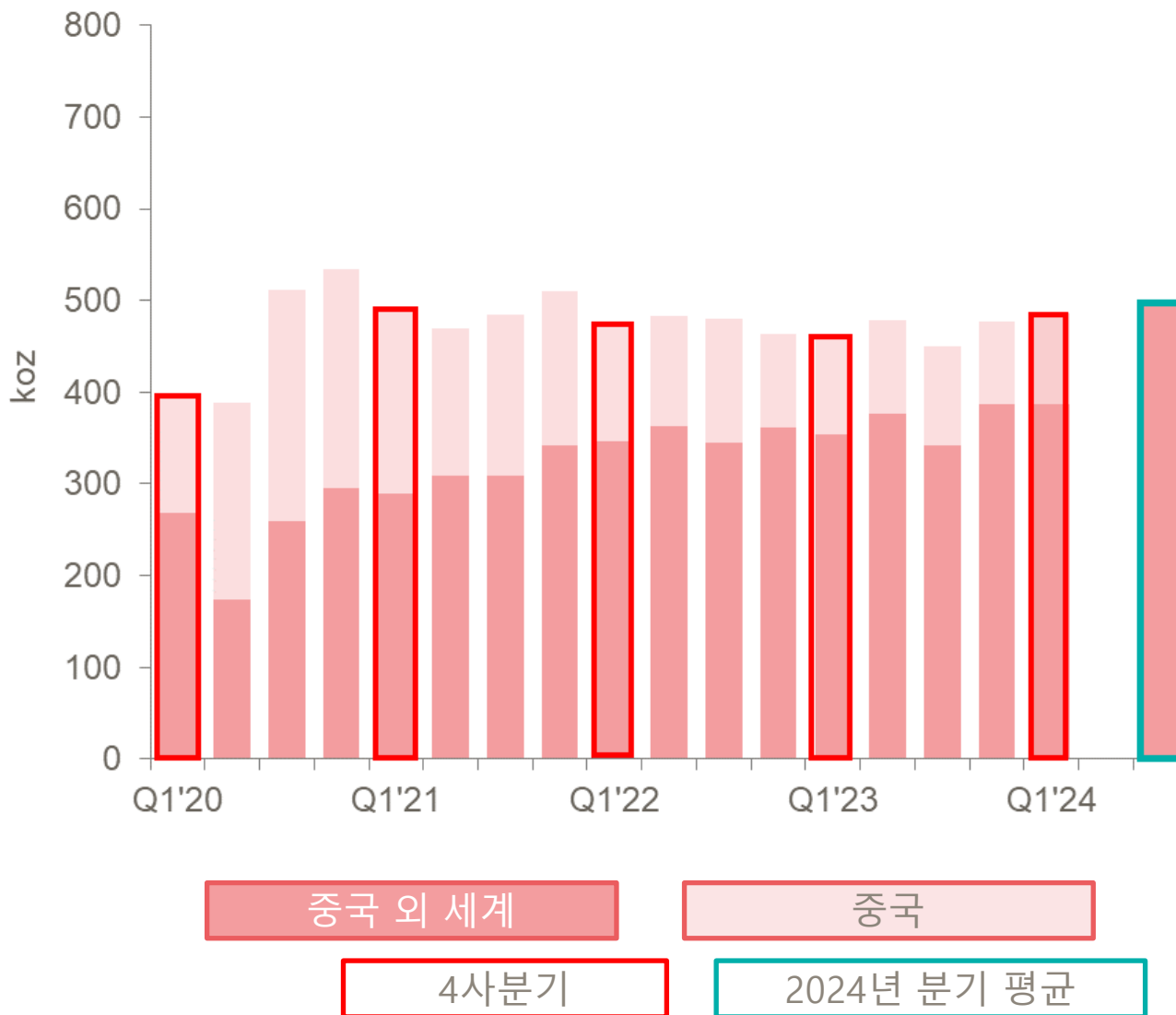


서유럽 외 세계

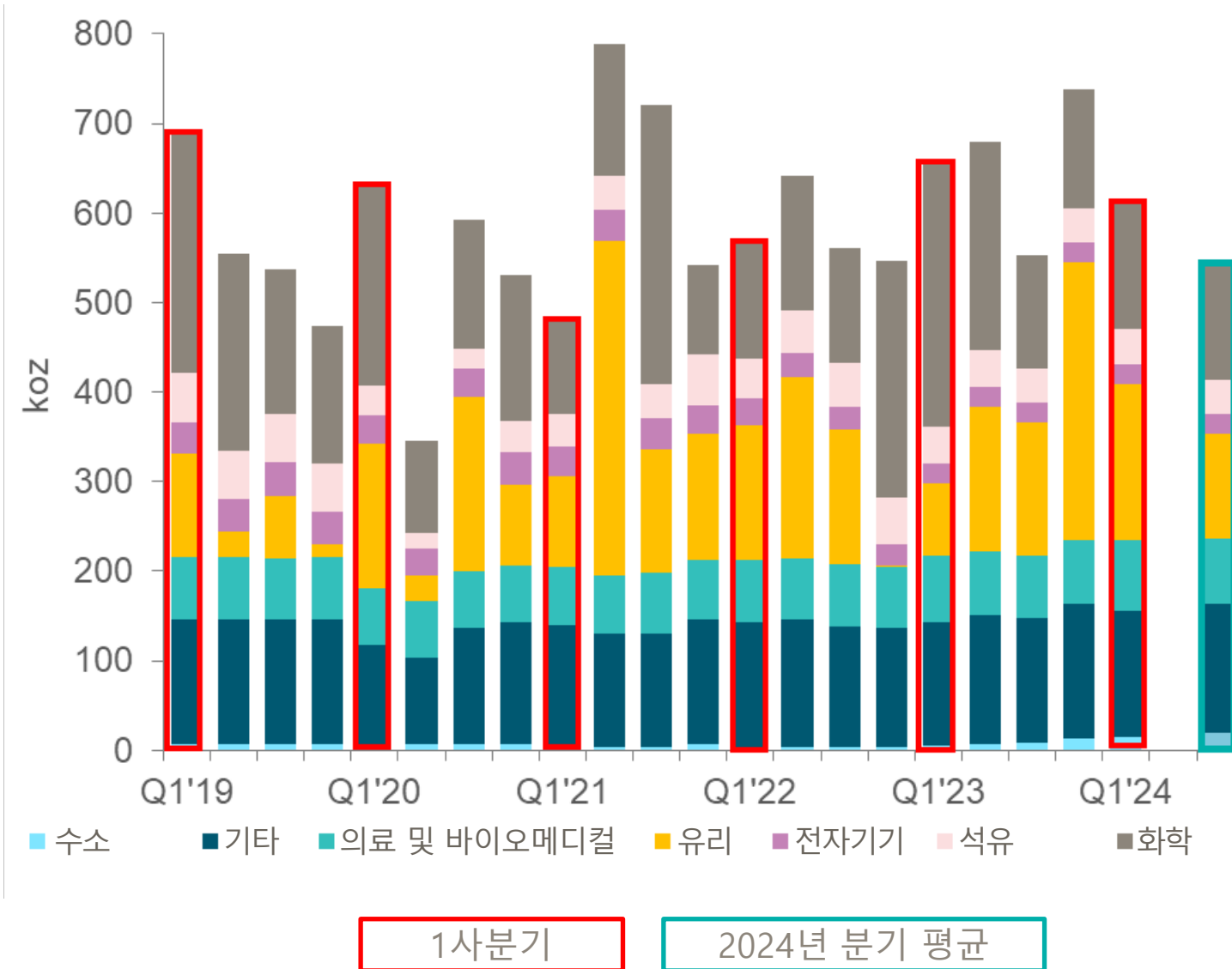
서유럽

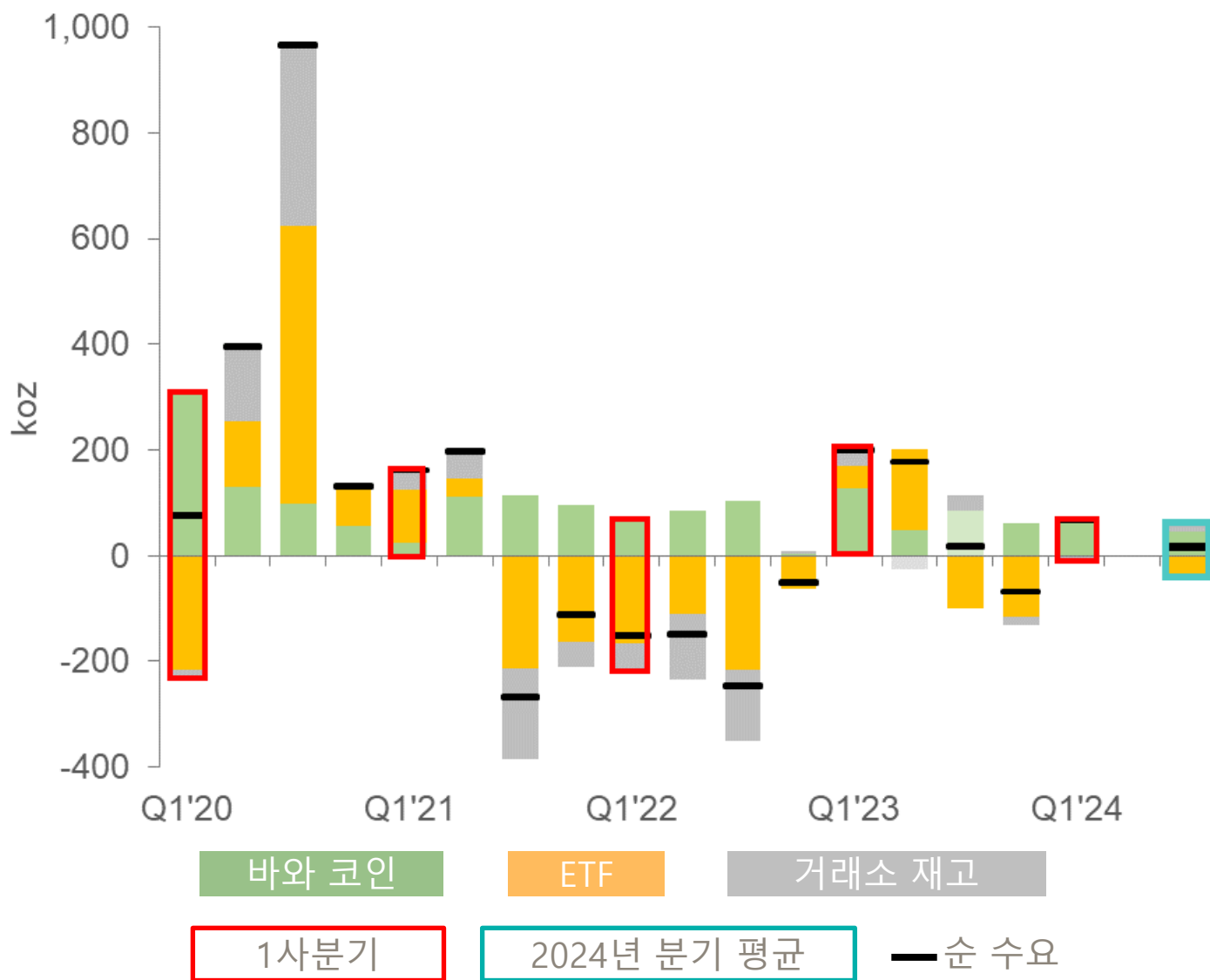
1사분기

2024년 분기 평균



2024 1 : 가
7%



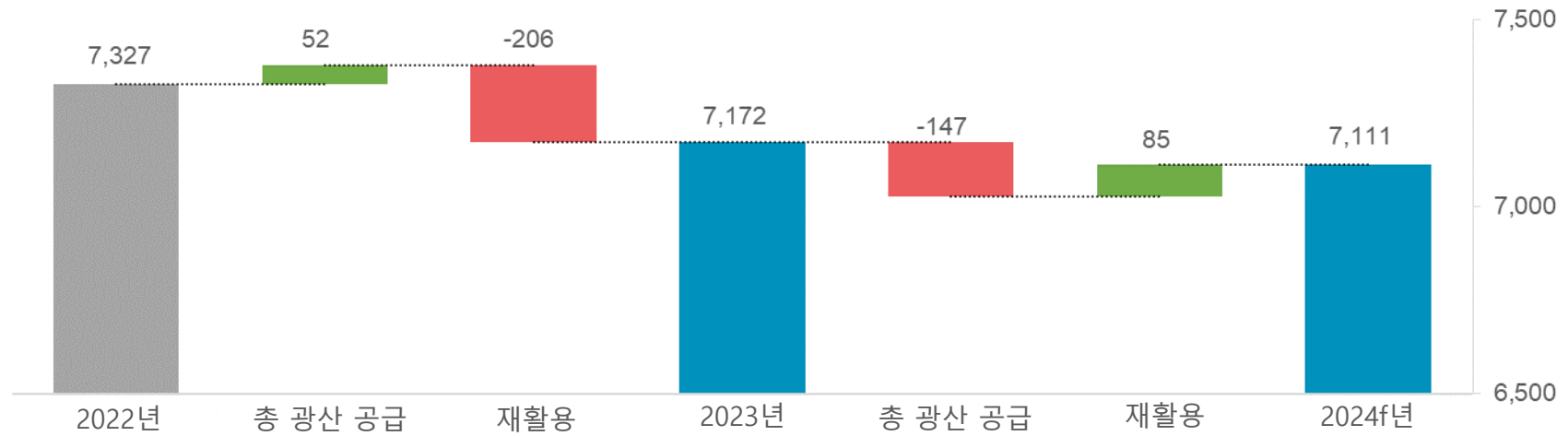


2022 ~2024F : 2

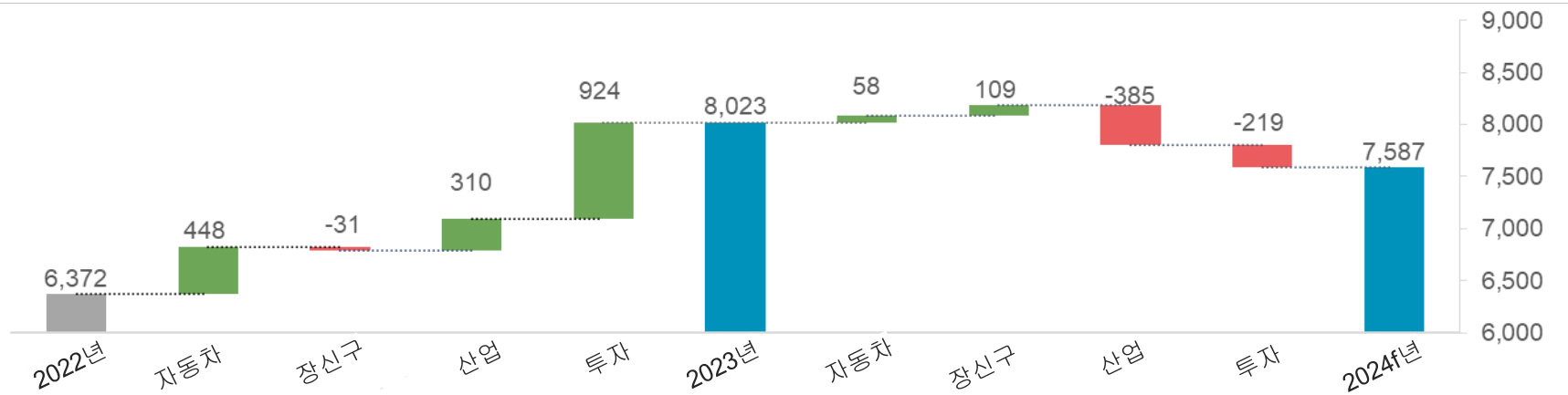
공급 (koz)	2022	2023	YoY, %	2024f	YoY, %
정제 생산	5,520	5,604	2%	5,468	-2%
남아공	3,915	3,956	1%	3,871	-2%
짐바브웨	480	507	6%	502	-1%
북미	263	276	5%	276	0%
러시아	663	674	2%	616	-9%
기타	200	190	-5%	203	7%
생산업체 재고 증(-)/감(+)	+43	+11	-74%	0	-100%
총 광산 공급	5,563	5,615	1%	5,468	-3%
재활용	1,764	1,557	-12%	1,642	5%
촉매변환기	1,323	1,138	-14%	1,201	6%
장신구	372	349	-6%	366	5%
산업	69	71	3%	75	7%
총 공급	7,327	7,172	-2%	7,111	-1%
수요 (koz)					
자동차	2,763	3,211	16%	3,269	2%
장신구	1,899	1,868	-2%	1,978	6%
산업	2,316	2,626	13%	2,242	-15%
투자	-606	318	N/A	99	-69%
총 수요	6,372	8,023	26%	7,587	-5%
밸런스	955	-851	N/A	-476	N/A
누적보유고	4,947	4,097	-17%	3,620	-12%

2024 : (-5%) , (-1%)

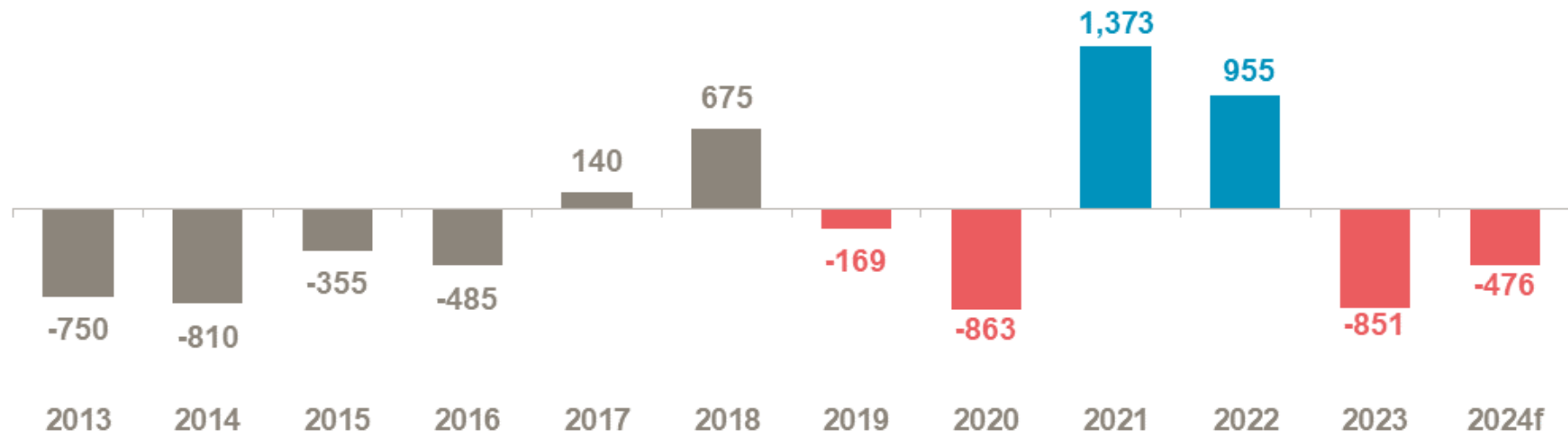
2022 ~2024F (koz)



2022 ~2024F (koz)



476 KOZ : 2024



: : 2024 1 2024

1. 가
Trevor Raymond

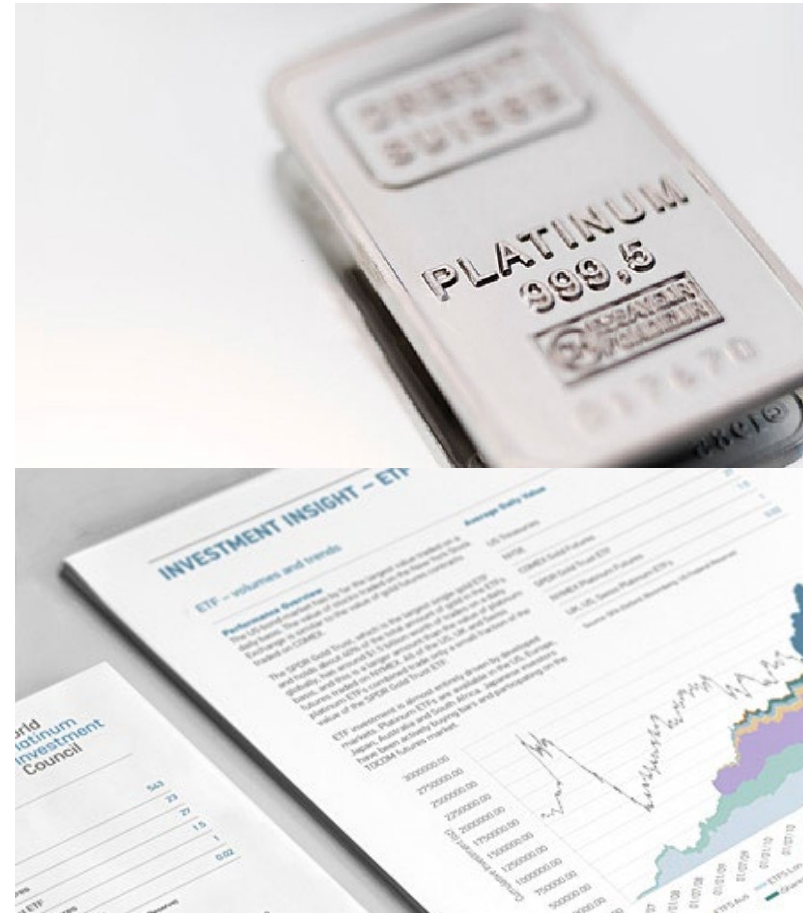
2. ,
Edward Sterck

3.

- 백금의 난제, 금
- 자동차 트렌드
- 수소 급부상
- 중국 소매 바와 코인 시장

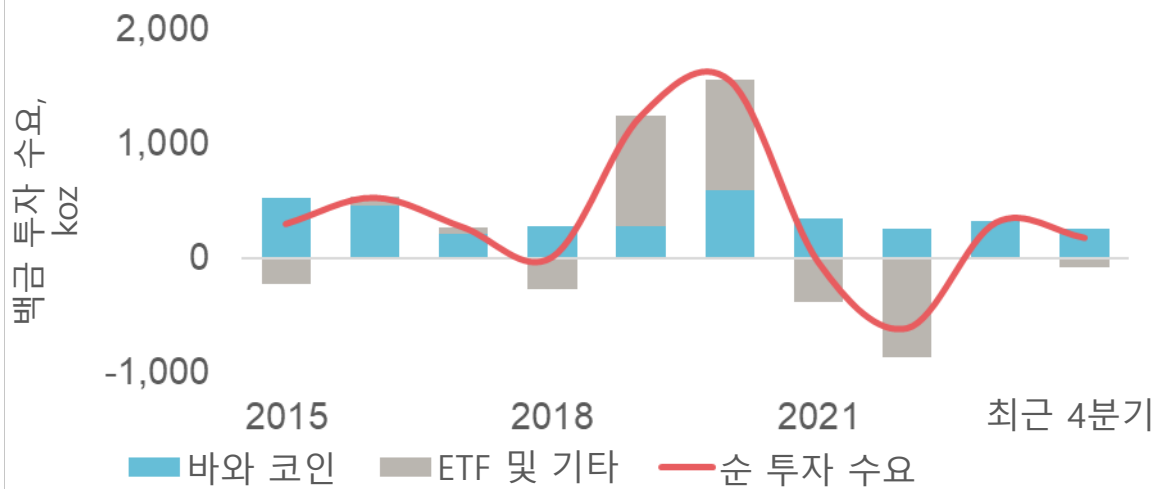
Edward Sterck, Director of Research

4.
Trevor Raymond
Edward Sterck



가 :

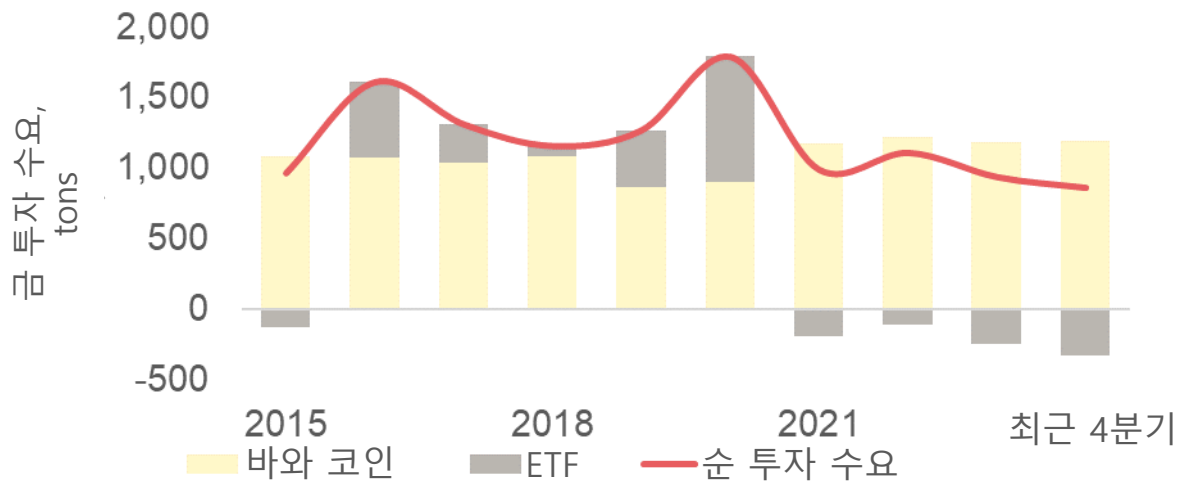
PGM 가



백금 투자 수요는
예측대로 움직이고 있다

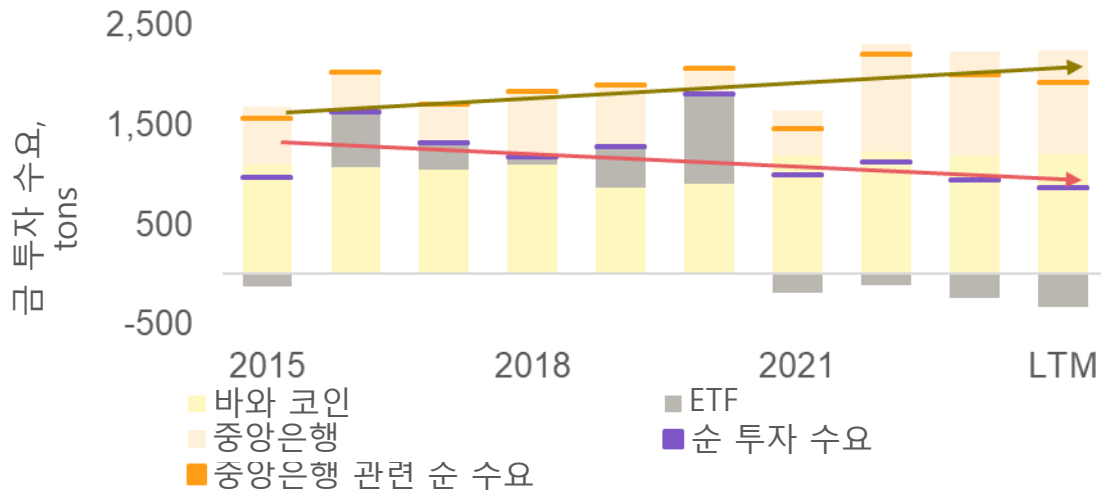
- 고금리로 인해 비수익성 자산에 대한 수요가 하락
- 금 바와 코인 및 ETF 수요가 지난 10년간 감소 추세

... 그러나 백금 가격은 올해 들어
금에 비해 저조



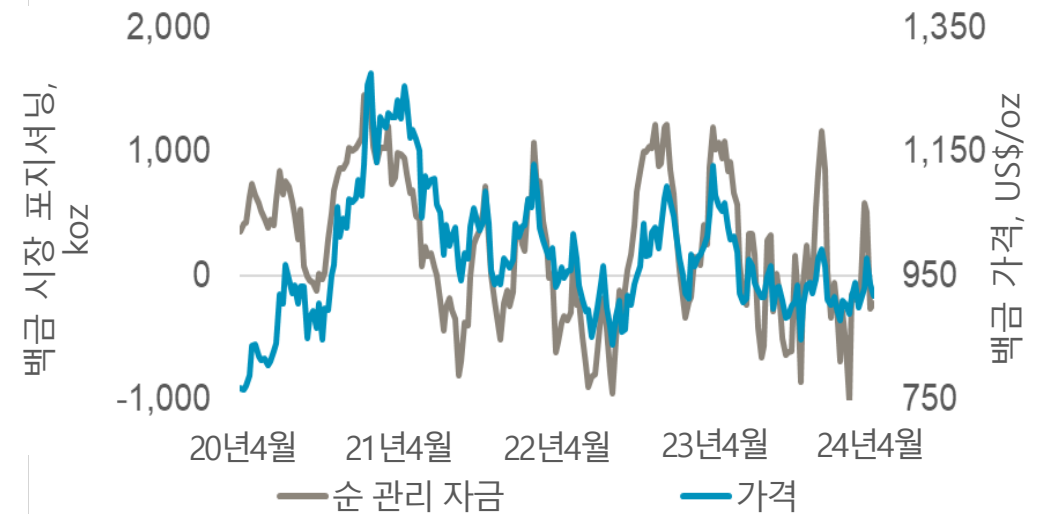
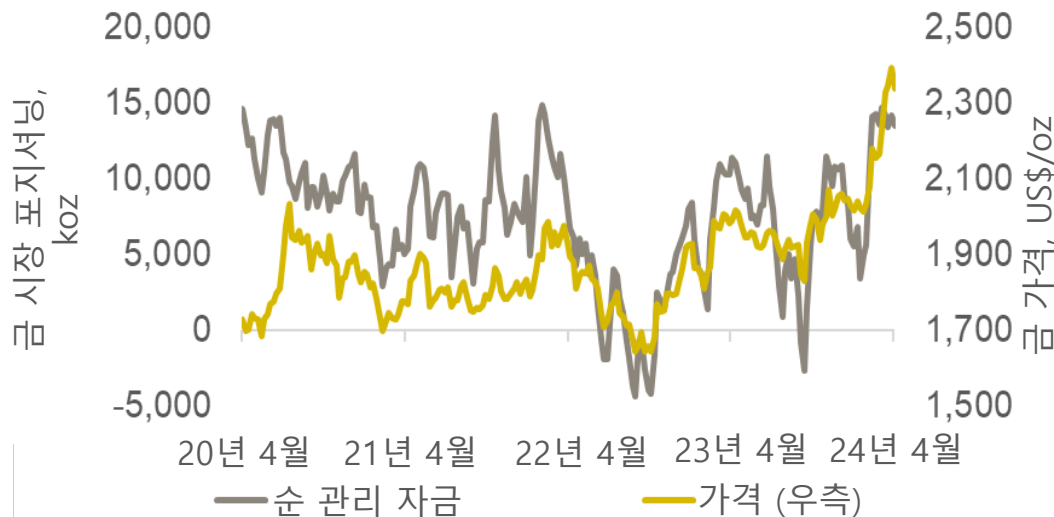
가 :

PGM 가

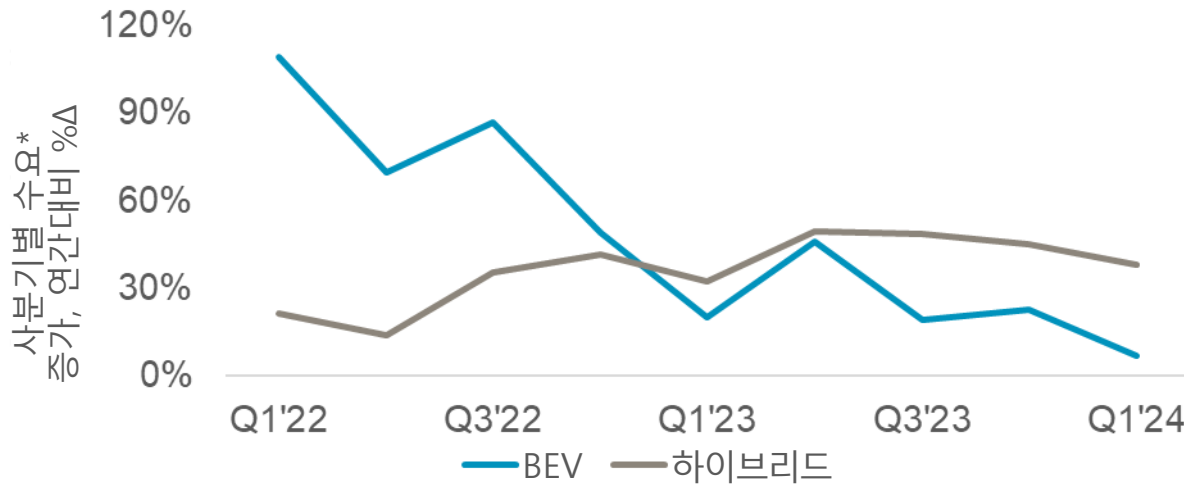


지정학적 리스크와 갈등 상황, 탈달러화가 금에 유리하게 작용

- 중앙은행이 투자 효과 상쇄
- 바와 코인에 잡히지 않는 고액 순자산 투자
- 장기 순 투기성 관리 자금 형성



(BEV)

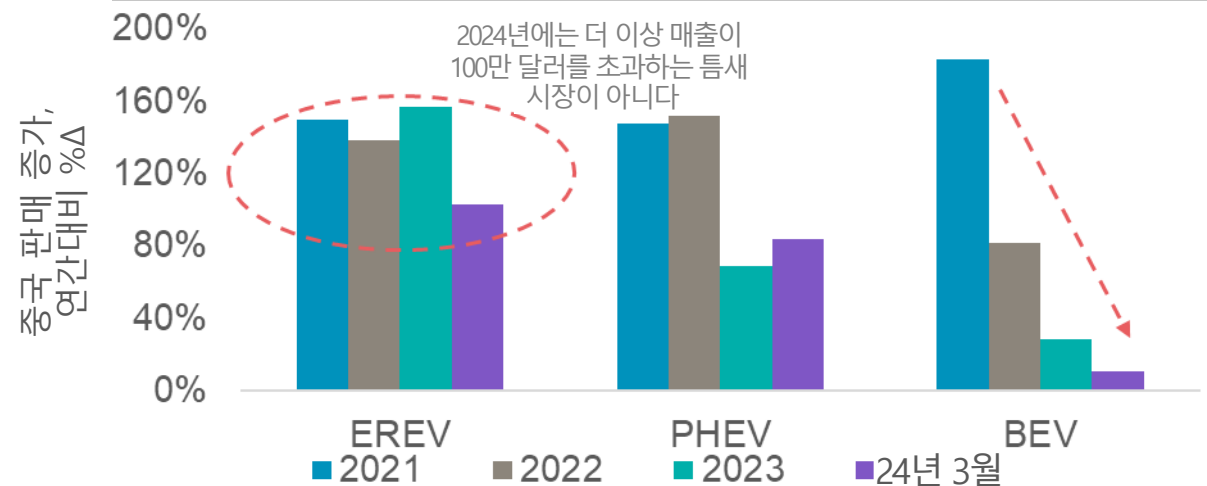


소비자들은 지갑으로 말한다

- 하이브리드 증가율 > BEV
- BEV 의 걸림돌인 주행거리와 충전 문제
- 가격은 분명히 중요한 요소지만 ...

- 프리미엄 주행연장형 전기차(EREV)**가 중국에서 가장 높은 성장세를 보이는 부문
- 전기차(EV)에서 "타협할 수 없는" 부분에 대해 비용 지불

EREV가 미국 소비자들에게 맞을 것인가?

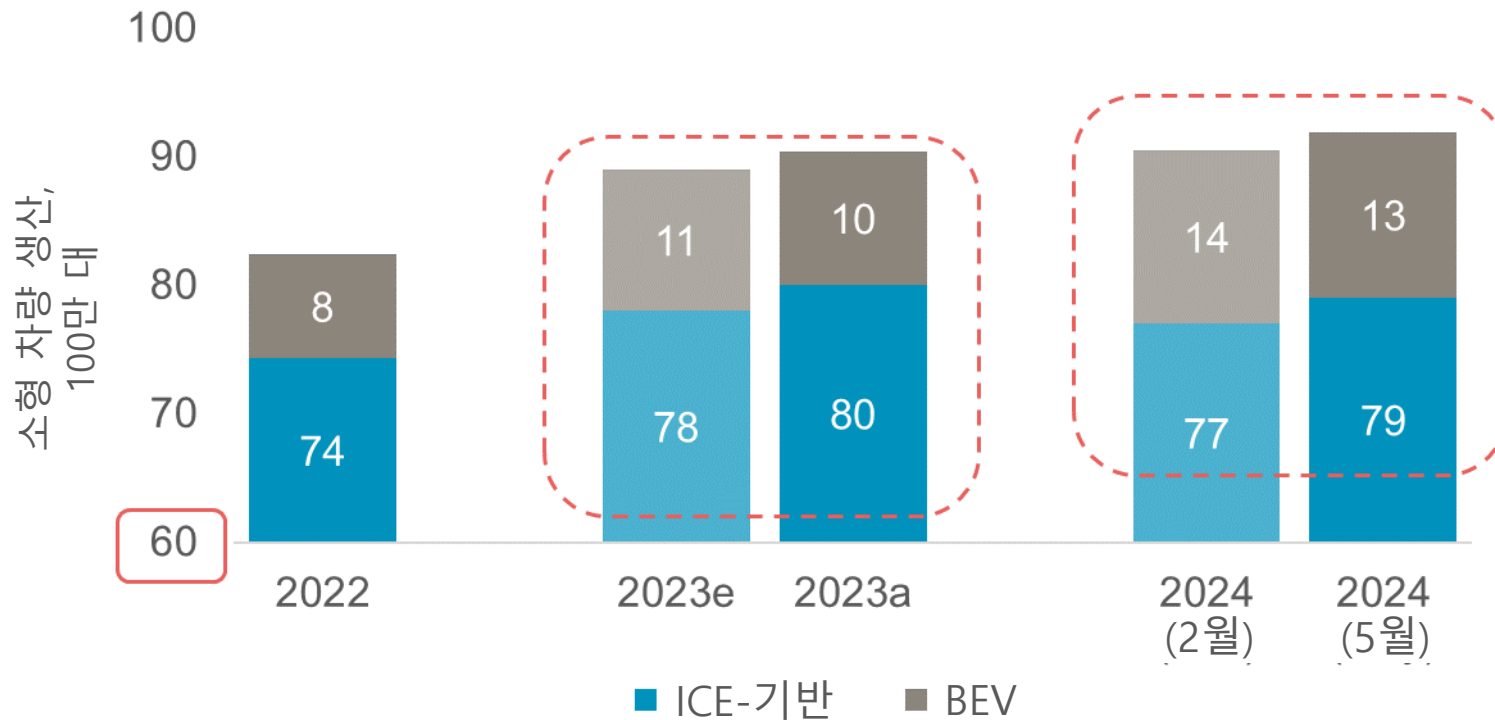


: BEV

가

가

BEV 가 2024



- (하이브리드 포함) 내연기관 기반 수요는 여전히 탄력적
 - PGM 수요 뒷받침
 - 미래 예측에 대한 시사점

: BEV

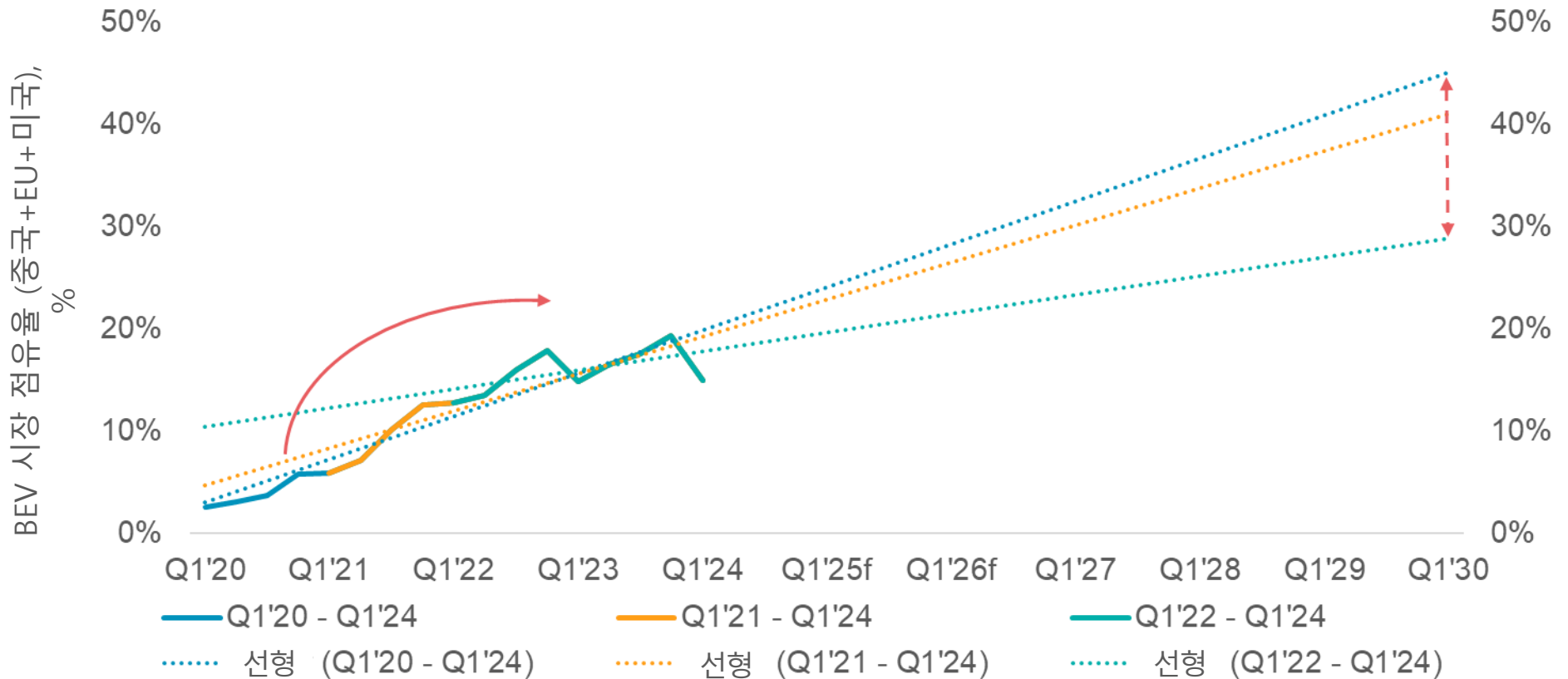
가

가

, BEV

가

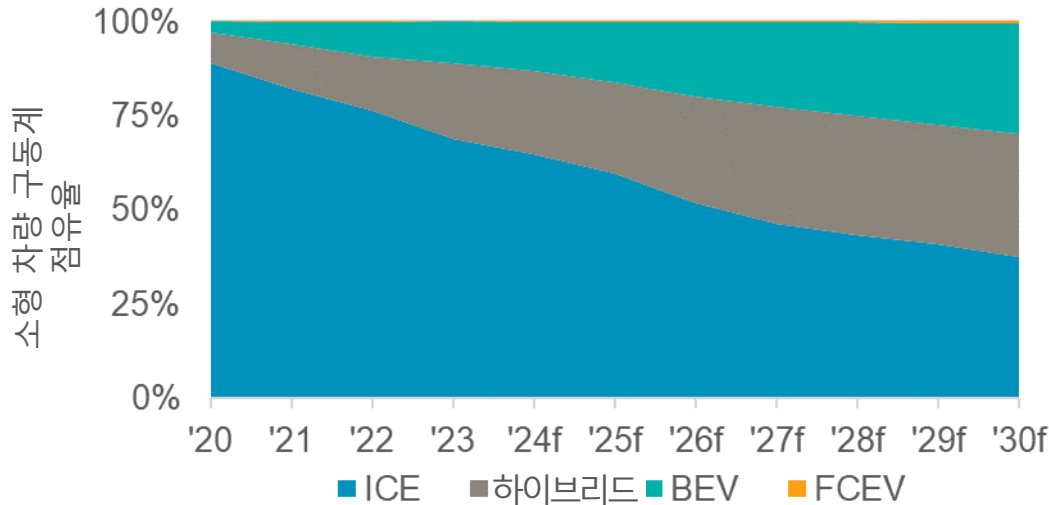
.



- BEV 시장 점유율 증가가 둔화되고 있다.
- 선형 보간법으로 2030년까지 볼 때 45%에서 30%로 감소한다.
- 자동차 PGM 수요가 더 장기간 높은 수준을 유지

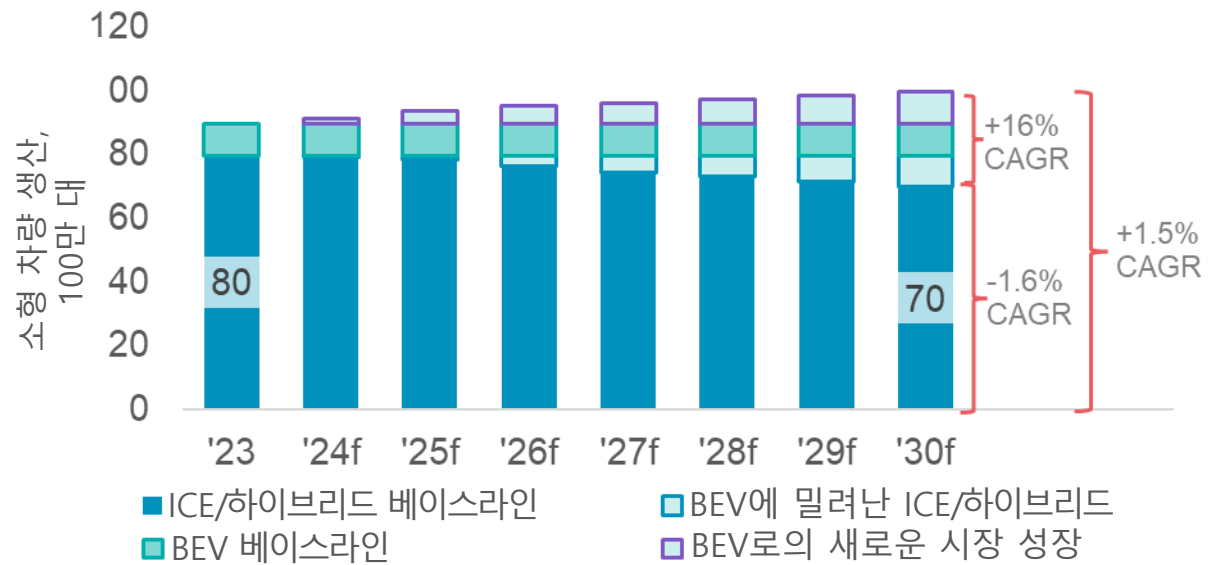
:

PGM



BEV 시장 점유율 증가에는 두 가지 동인이 있다

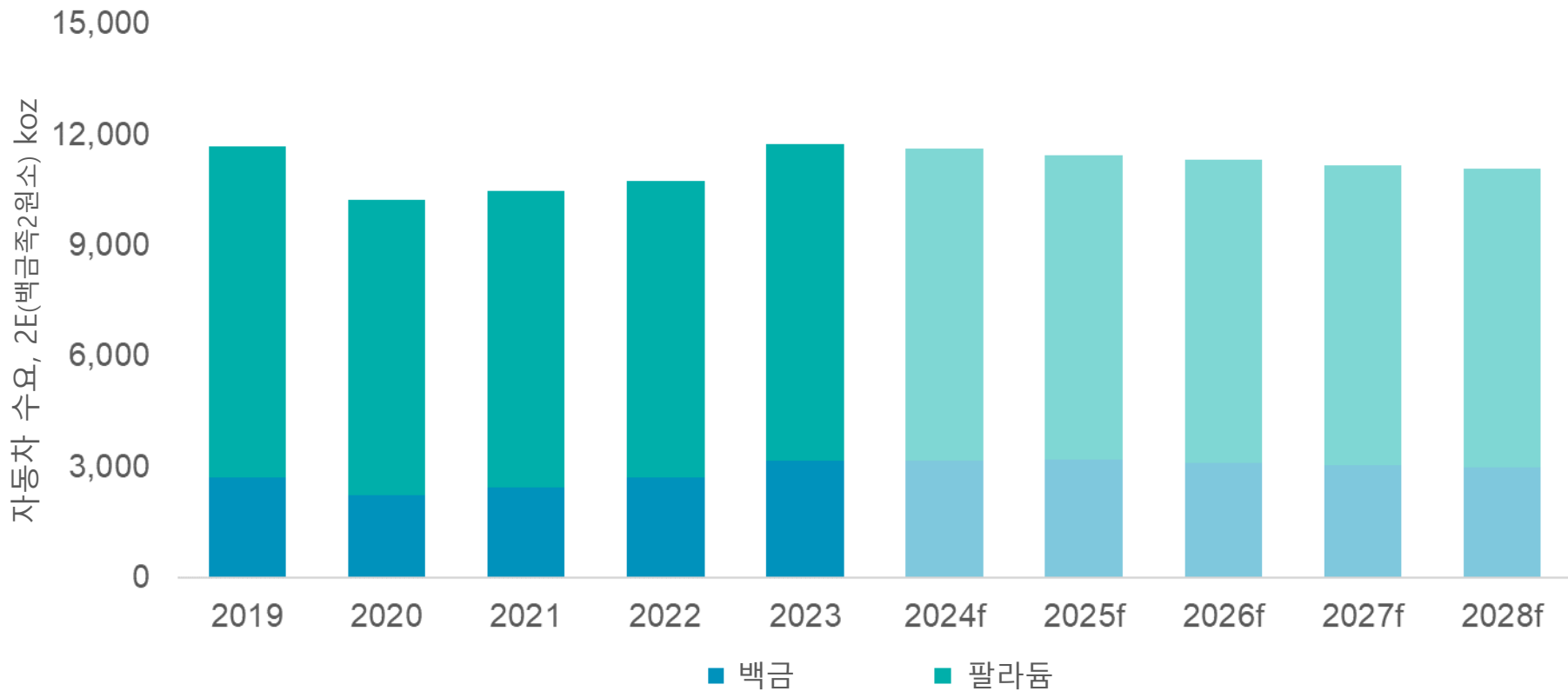
- 모든 경량차 생산량 증가 (1,000만 대)
- ICE/하이브리드의 자기잠식효과(cannibalisation) (900만 대)



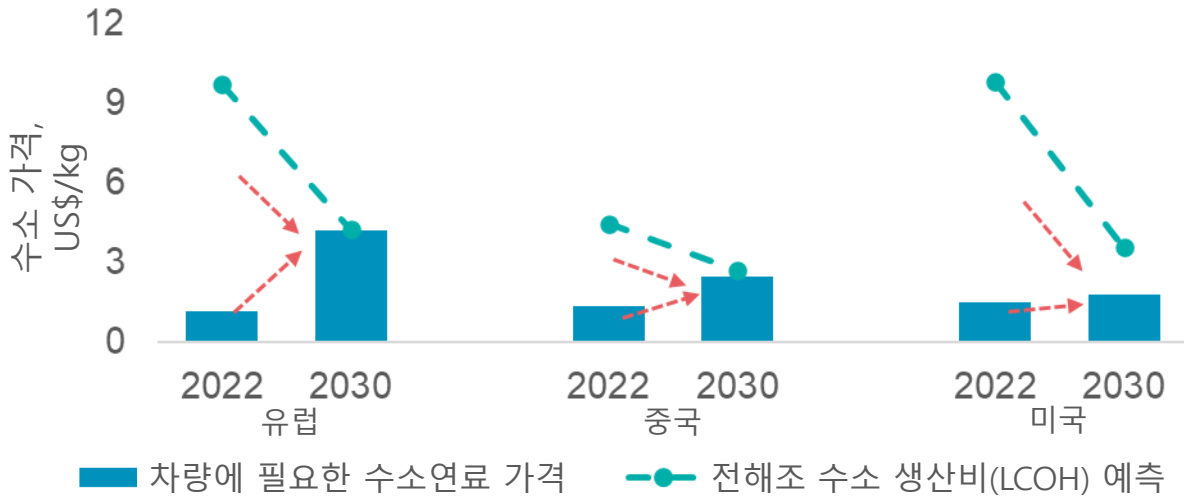
ICE/하이브리드 점유율 감소는 전체 시장의 성장으로 인해 부분적으로 상쇄되어 PGM 수요 감소를 완화하는 데 도움을 준다.

PGM

PGM	2023	2028f	CAGR -1.2%
-----	------	-------	------------



- 경량(LD)과 중량(HD), 모두 절대 생산량 증가
 - PGM 집약적 하이브리드 비중 증가
- 수소연료전지차(FCEV) 2020년대 말 다시 부상

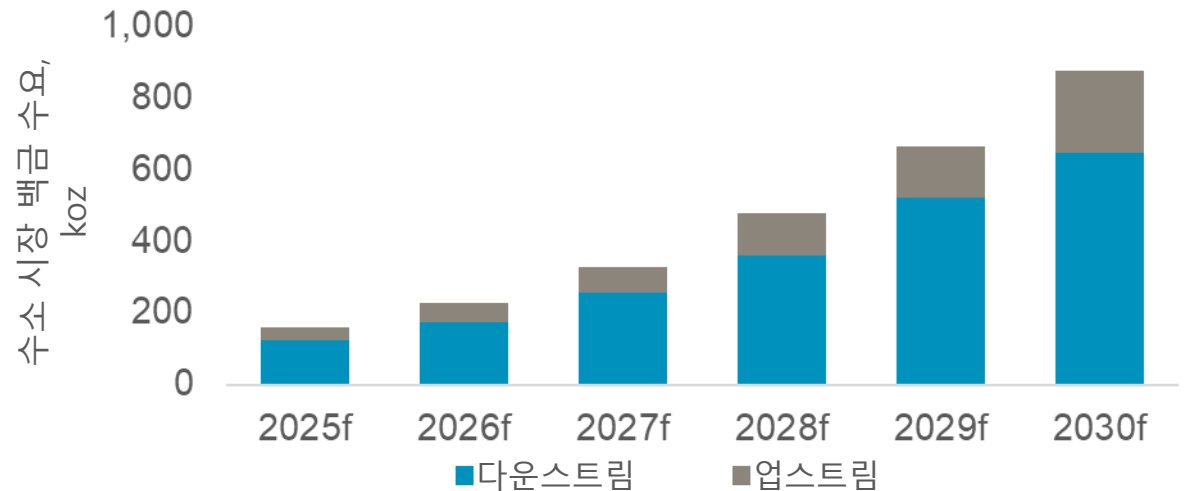


2030년이 되면 대형 수소연료전지차 (HD-FCEV)가 비용면에서 디젤 차량과 동등한 수준에 도달:

- 연료전지 용량 증가
- FCEV 규모 확대 + 보조금
- 전기분해 규모 확장으로 수소 생산단가 하락

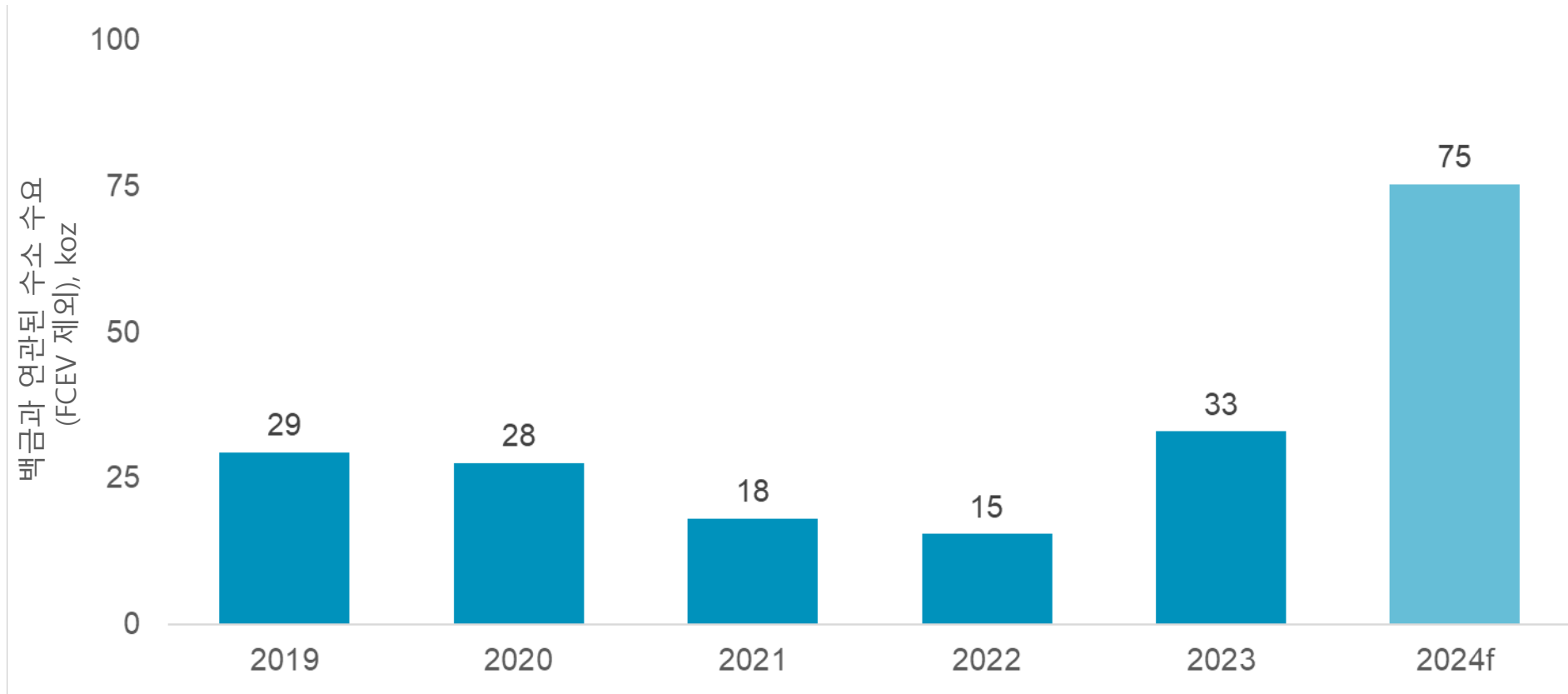
HD-FCEV를 포함해, 2030년까지 수소가 연간 백금 총 수요의 11%에 달할 것.

- 구동계 전기화 상쇄에 도움



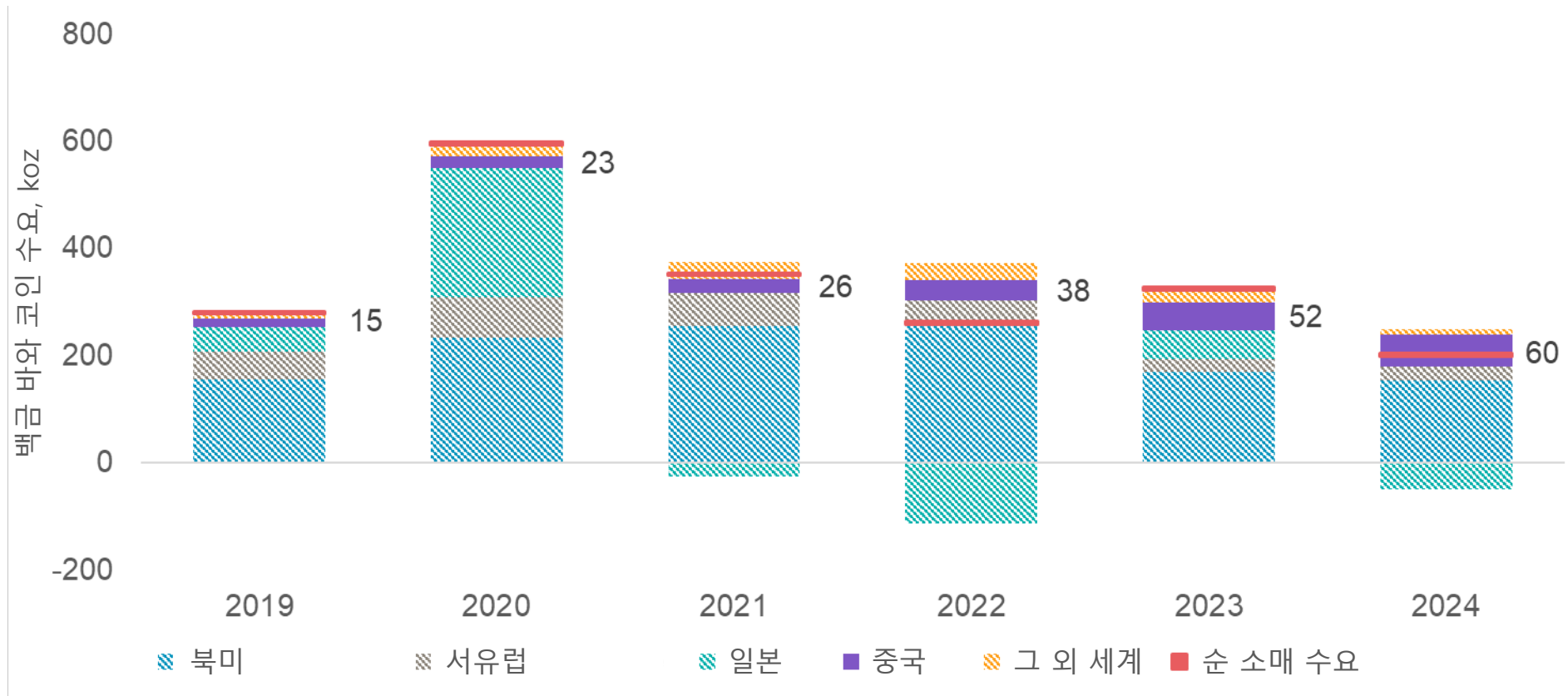
2024

1%

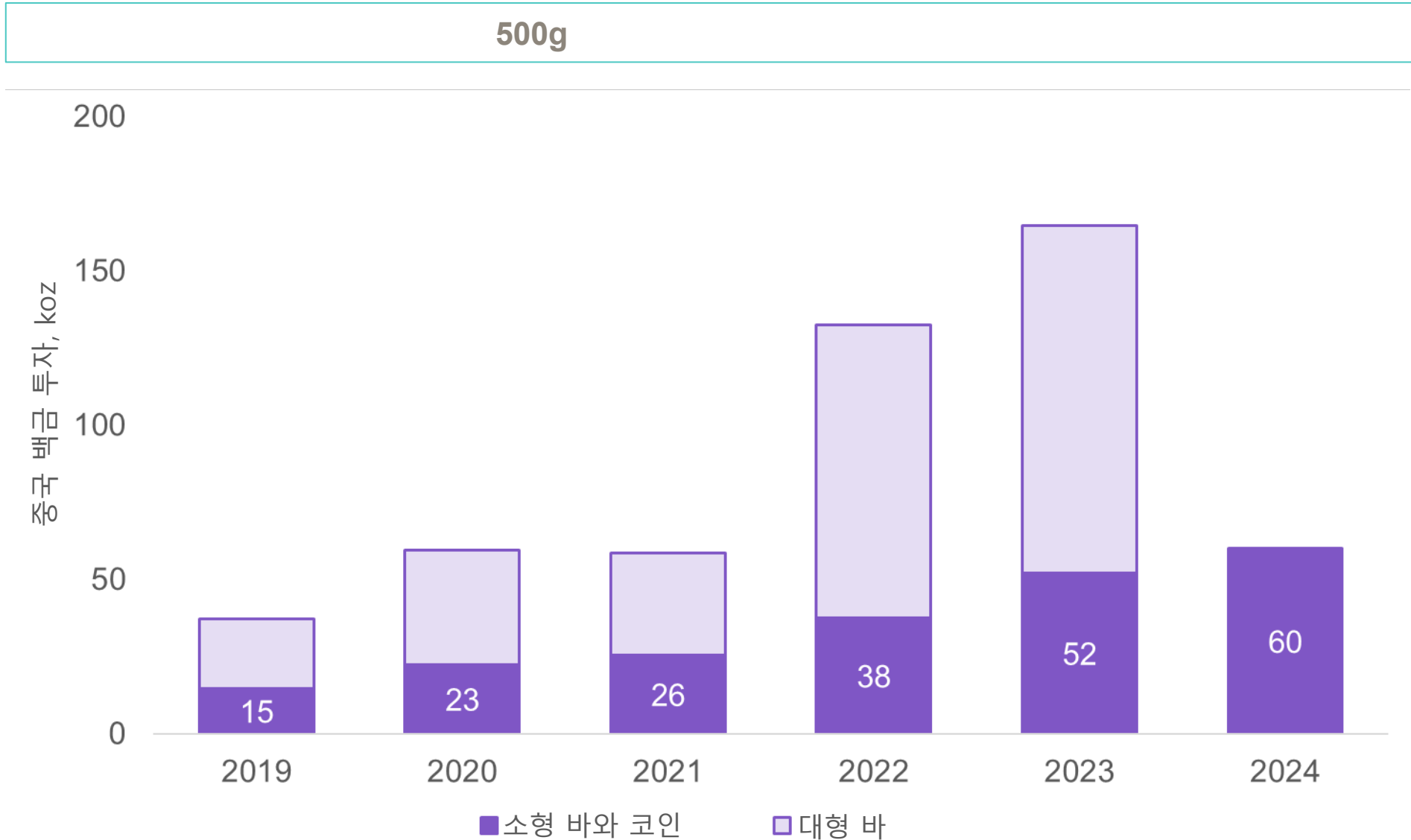


- 규제적 지원으로 개선된 수소 경제 상황
- PEM 전기분해 파이프라인 구축
- 2022년~2024년 사이에 (FCEV를 제외한) 수요가 5배로 증가할 것으로 예상

가



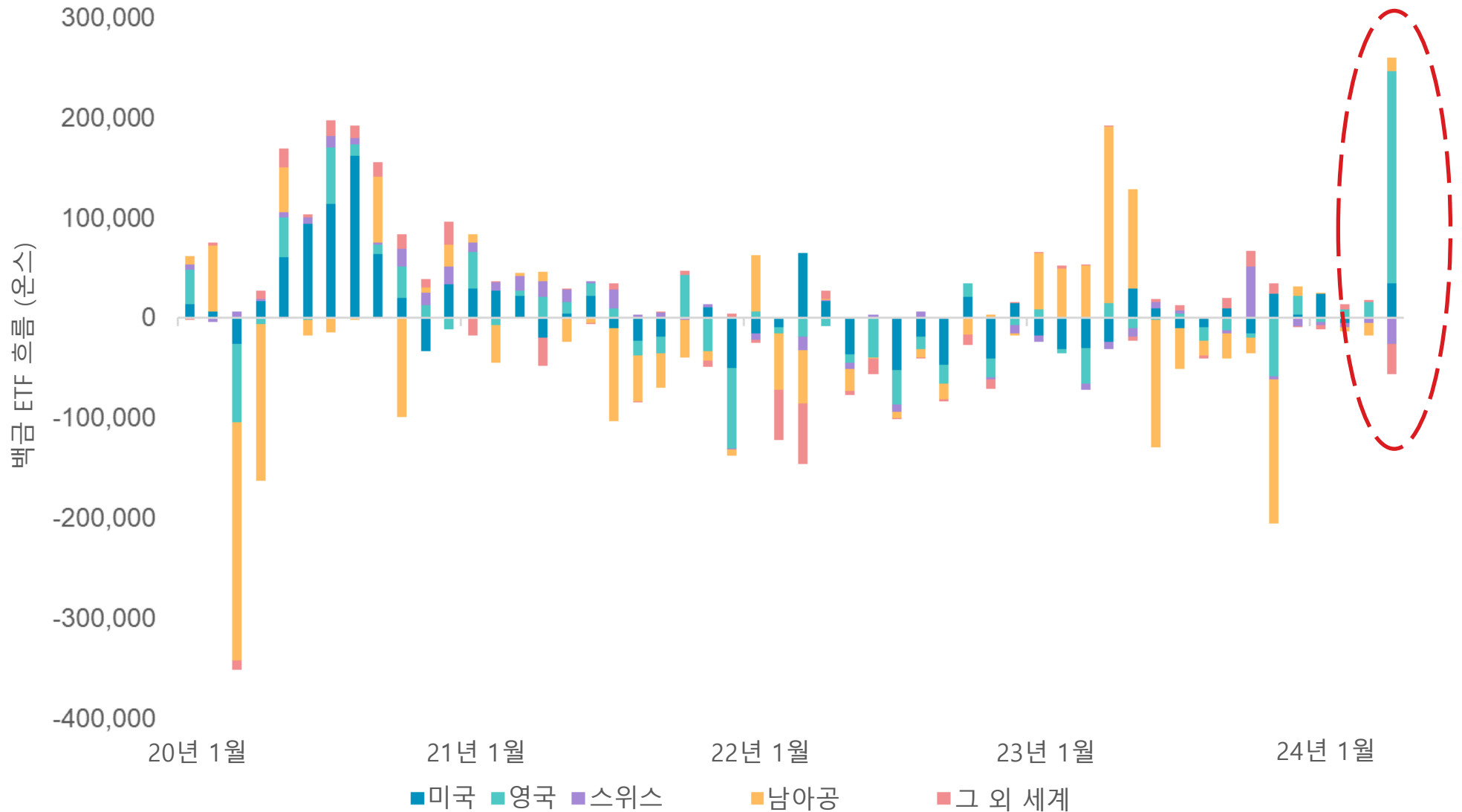
- WPIC는 중국에 13개 제품 파트너들을 보유 (2019년에는 7개)
- 5년 동안 중국의 수요 4배 증가
- 더 큰 바(+500g)의 경우 현재 데이터세트에서 제외되지만 2023년에는 총합이 100 koz를 초과



ETF

4

40% 가!





- 2
- 가 2022 2024
27% 6
- 가
- 가 가 가



영국 조폐국(Royal Mint)의 퀸즈비스트 시리즈(Queen's Beasts Series) 중 시무어 유니콘(Seymore Unicorn)



웨신(Yue Xin) 백금 바

시노젬(Sino Gem) 백금 바



캐나다 왕립 조폐국(Royal Canadian Mint), 백금 메이플(단풍잎)(Platinum Maple)



WPIC

:

• 2023

—

•

•

가 가

가

•

WPIC

:

•

•

(SPW)

2024 7 8 ~11



가

SPW 2023

- 13
- 44
- 400
- 1,265
- 온라인 실시간 중계 시청자 180,000명

2024	:			
• 7 8	:	VIP		
• 7 9	:	PGM	(1)	VIP
• 7 10	:	PGM	(2)	
• 7 11	:			

: : 2024 1 2024

1. 가
Trevor Raymond

2. ,
Edward Sterck

3.
Edward Sterck

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



(Platinum Quarterly) (____)

(Platinum Essentials) (____):

- 101 –
- 가

(Platinum Perspectives)

(____):

- BEV (EREV) 가
- PGM 가

가

PGM



