

플래티넘 퍼스펙티브

미국의 관세 및 그와 관련된 GDP 리스크에도 불구하고 구조적인 백금 공급 부족은 지속될 것이다.

미국이 광범위하고 과도한 관세를 무역 상대국에 부과하여 세계 경제를 침체로 몰아넣거나 최소한 GDP 성장을 둔화시킬 위험이 존재한다. 백금 수요에 대한 하방 리스크를 평가함에 있어, WPIC에서는 2021/22 년의 공급망 차질을 기준으로 삼았는데 이 시기는 본 협회 시계열에서 백금 수요가 가장 낮았던 시기이다. 긍정적인 점은, 촉매변환기 내 팔라듐을 대체하는 백금과 같은 구조적 수요 변화가 하방 시나리오의 리스크를 완화하고 백금 수요 감소를 약 12.4 톤으로 제한한다는 결론에 도달한 것이다. 이는 2025 년 26.4 톤으로 예측되는 공급 부족을 해소하기에는 불충분하다.

미국이 수입품에 대해 기본 10%의 관세를 부과하겠다고 발표하고, 국가별 관세는 보류한 가운데, 세계 경제 성장 전망은 하향 조정되었다. 피치(Fitch)에서는 세계 GDP 성장률을 2024 년 12 월 2.6% 대비 2025 년 2.3%로 하향 전망하고 있다. 더욱이 지난 일주일 동안 J.P.모건(J.P.Morgan)의 경우 세계 경기 침체 리스크 추정치를 15%에서 60%로 빠르게, 계속해서 상향 조정하였다. 연간 백금 수요의 약 90%가 자동차, 장신구, 기타 산업 부문과 결부되어 있다. 2013 년부터 2023 년까지 이들 시장 내 백금 수요 증가는 세계 GDP 성장률과 0.8 의 높은 상관관계를 보여주고 있다(도표 1).

Edward Sterck
Director of Research
+44 203 696 8786
esterck@platinuminvestment.com

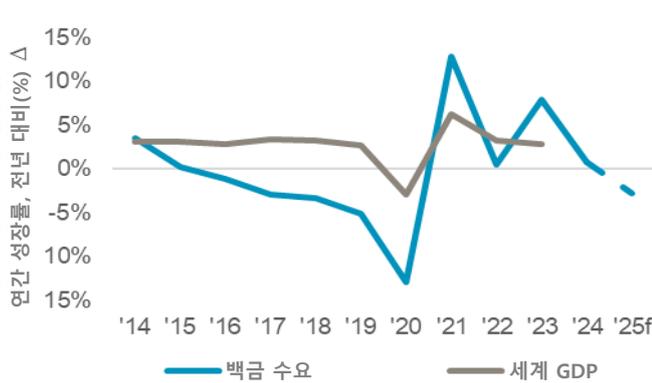
Wade Napier
Analyst
wnapier@platinuminvestment.com

Brendan Clifford
Head of Institutional Distribution
+44 203 696 8778
bclifford@platinuminvestment.com

World Platinum Investment Council
www.platinuminvestment.com
166 Piccadilly,
London, W1J 9EF

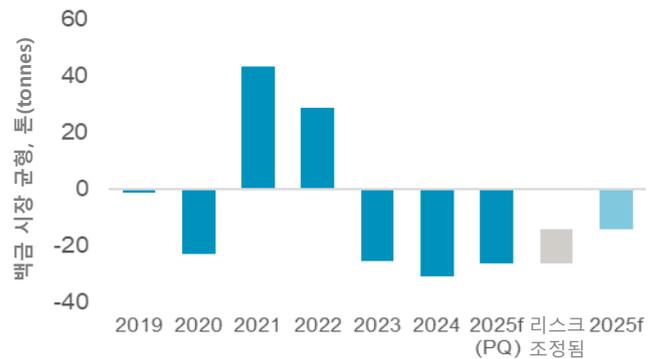
2025 년 4 월 10 일

도표 1. 백금 수요 증가는 GDP 와 상관관계를 보이고 있다.



출처: 블룸버그(Bloomberg), 메탈스포커스(Metals Focus), *자동차, 장신구, 산업 부문 성장률

도표 2. 위험 요인에도 불구하고 백금은 공급 부족 상태를 유지할 것으로 보인다.



출처: 메탈스포커스(2019-2025f), WPIC 리서치(WPIC Research)

2025 년 3 월자 플래티넘 쿼터리(링크)에서는 올해 연간 백금 수요가 전년 대비 -2.8% 감소할 것으로 전망하였다. 백금의 최종 수요처는 다양하지만, 예상보다 광범위한 관세 발표 범위는 수요에 대한 하방 리스크를 추가로 평가할 필요가 있음을 시사한다. 2013 년 이후 당사 시계열 기준으로 백금 수요는 2021 년과 2022 년에 215 톤 미만으로 가장 낮았으며, 이는 주로 코로나 19 로 인한 글로벌 공급망 문제 때문이었다. 이는 미국의 높은 관세로 인해 발생할 수 있는 무역 차질과 유사한 양상을 나타낼 수 있지만, 2021/22 년과 현재 사이에는 몇 가지 중요한 차이점이 존재한다. 첫째, 미국 차량 수입에 25% 관세를 적용할 경우 약 170 만 대의 차량 판매 손실(도표 5), 또는 2 톤의 백금 손실 (링크)이 발생할 것으로 분석되어, 2021/22 년에 발생한 연간 1,000 만~1,500 만 대의 손실과는 큰 차이를 보인다. 또한 자동차용 팔라듐 대체용 백금 약 25 톤은 현재 수요에 확고히 자리잡혀 있다. 둘째, a) 안정적인 성장 실적, b) 이미 2025 년 수요를 5 년 내 최저치로 전망하고 있다는 점, c) 생산 능력 확장이 대부분 2025 년에 계획되어 있다는 점(산업 수요 감소는 2026 년 이후에나 가능할 것으로 보임)을 감안할 때 2025 년 산업 수요에 대한 하방 리스크는 약 3 톤으로 제한될 수 있다(도표 6). 마지막으로, 장신구 수요는 57 톤에서 저점을 기록하였으며(도표 7), 이는 2025 년 전망치인 63 톤보다 6 톤 낮은 수치이다. 주목할 점은, 코로나 19 기간 수요 저점과의 비교에는 당시 오프라인 소매 소비나 결혼식이 없었다는 점이 제외되었다는 것과, 현재는 백금 장신구 가격이 화이트골드와 동등한 수준으로 형성되어 있다는 것이다 (링크).

누적으로 볼 때 백금 수요에 대한 하방 리스크는 WPIC 최신 전망 대비 약 12 톤(총 수요의 5%)에 이를 수 있다. 그러나 이는 2025 년 백금 공급 부족 전망치인 26 톤을 해소하기에는 불충분하다.

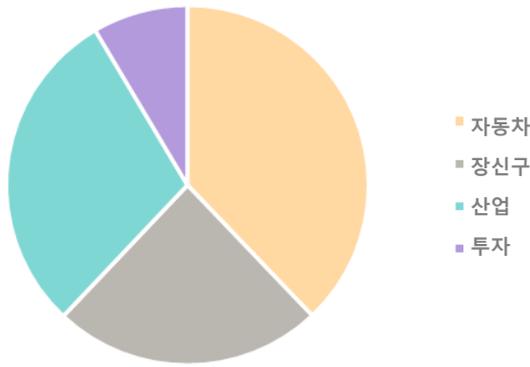
백금 수요 증가는 세계 GDP 성장률과 높은 상관관계를 보인다.

미국의 관세로 인한 백금 수요의 하방 위험은 2025 년 공급과 수요의 균형을 이루는 방향으로 시장 균형을 움직이게 하지는 못할 가능성이 크다.

백금이 투자자산으로서 매력적인 이유:

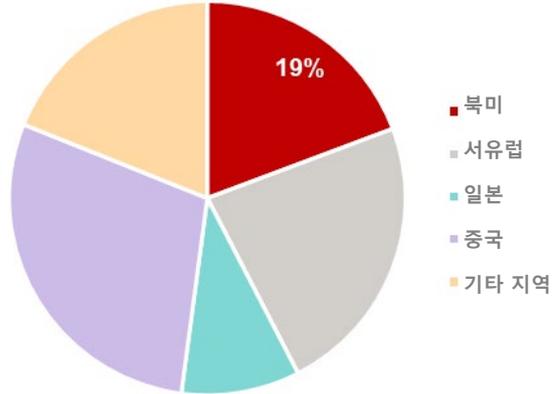
- WPIC 리서치에 나타나듯이 백금 시장은 2023년부터 지속적인 공급 부족 상태에 있으며, 이로 인해 2029f년에 이르면 누적보유고가 모두 고갈될 것으로 예상된다.
- 1차 채굴과 2차 재활용 측면 모두에서 백금 공급이 여전히 어려운 상태이다.
- 무역 긴장이 시장 흐름을 왜곡시키고 있으며, 이는 시장을 더 빠르게 타이트하게 하고 있다.
- 백금은 수소 경제에서 핵심적인 역할을 하는 글로벌 에너지 전환에 중요한 핵심 광물이다.
- 백금 가격은 역사적으로 저평가되어 왔으며 금보다 현저히 낮은 수준에 있다.

도표 3: 2024 년 백금의 연간 수요(258 톤)는 자동차, 장신구, 산업, 투자 등 다양한 최종 수요처에 걸쳐 분산되어 있다.



출처: SFA (Oxford) (2013-2018), 메탈스포커스 (2019-2024), 블룸버그, WPIC 리서치

도표 4: 북미는 2024 년 전체 백금 수요(258 톤) 중 19%만을 차지했지만, 미국의 관세가 전 세계적으로 증대한 영향을 미칠 가능성이 높다.



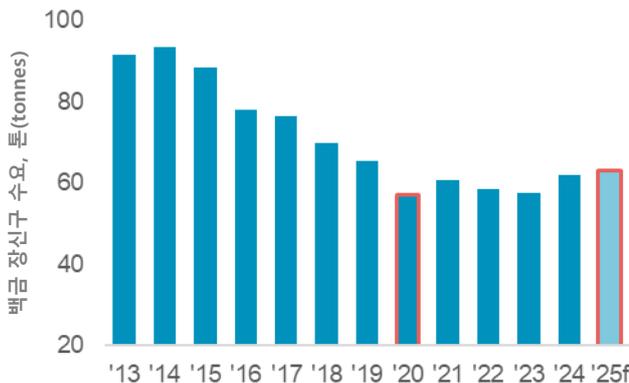
출처: 메탈스포커스, WPIC 리서치

도표 5: 미국 차량 판매량은 가격과 상관관계를 보이며, 이는 관세가 수요에 영향을 미칠 것임을 시사한다.



출처: 블룸버그, WPIC 리서치

도표 7: 백금 장신구 수요는 2020 년 코로나 19 기간에 저점을 기록했으며, 이는 WPIC의 2025 년 전망 수요보다 6 톤 낮은 수준이다.



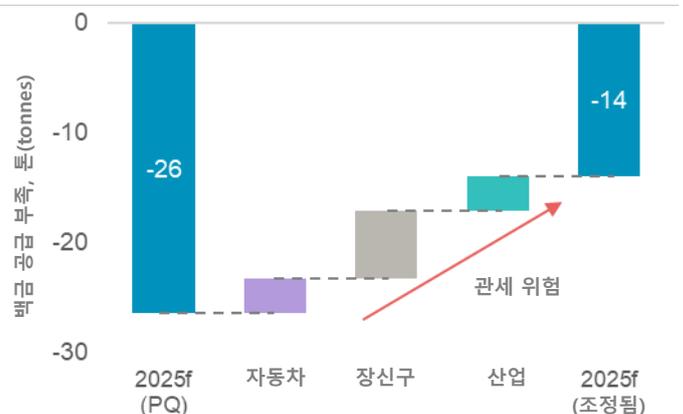
출처: SFA (Oxford) (2013-2018), 메탈스포커스 (2019-2024), WPIC

도표 6: 산업용 백금 수요에 대한 합리적인 하방요인은 이미 2025 년 전망치에 반영된 것으로 보인다.



출처: SFA (Oxford) (2013-2018), 메탈스포커스 (2019-2024), WPIC

도표 8: 주요 수요 부문 내 하방 리스크는 2025 년 예상되는 백금 공급 부족을 균형에 가깝게 만들 가능성이 낮다.



출처: 메탈스포커스 (PQ), WPIC 리서치

중요 고지 및 면책 조항: 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.

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 받아들여져서도 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 정보의 정확도나 완전성을 보장할 수 있는 것은 아닙니다. 이 간행물에는 지속적인 산업 성장 예상을 포함한 미래 상황 예측이 포함되어 있습니다. 발행처는 이 간행물에 과거의 사실이 아닌 미래 예측성 발언이 포함되어 있으며, 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험 요인과 불확실성이 포함되어 있다는 사실을 인지하고 있습니다. 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 제 3자의 상표에 대한 어떤 권리도 주장하지 않습니다

WPIC Research MiFID II Status

The World Platinum Investment Council (WPIC)은 제 2 차 금융상품투자지침(MiFID II) 규정에 따라 콘텐츠와 서비스에 대한 내외부의 검토를 거쳤습니다. 그 결과에 따라 WPIC 리서치 서비스 이용자와 회계감사/법무부에게 다음과 같은 사항을 강조하고자 합니다:

WPIC의 리서치는 명백히 소규모 비금전적 혜택 범주(Minor Non-Monetary Benefit Category)에 포함되며 모든 자산운용자들은 이를 무료로 활용할 수 있습니다. 투자기관들은 WPIC 리서치를 자유롭게 공유할 수 있습니다.

1. WPIC은 금융상품 관련 사업을 운용하지 않습니다. 시장 조성이나 세일즈 트레이드, 트레이딩, 혹은 주식 거래에도 참여하지 않습니다. (어떠한 종류의 유인책이나 권유도 제공하지 않습니다).
2. WPIC의 콘텐츠는 다양한 경로를 통해 모든 이해관계자들에게 보급되며, MiFID II (ESMA/FCA/AMF) 규정에 따라 “소규모 비금전적 혜택 범주” 로 분류될 조건을 만족합니다. WPIC의 리서치 결과는 WPIC 홈페이지를 통해 무료로 제공됩니다. WPIC은 리서치 통합 플랫폼에 그 어떤 허가요건도 요구하지 않습니다.
3. WPIC은 소비자들에게 리서치 서비스에 대한 대가를 요구하지 않으며 앞으로도 요구하지 않을 것입니다. WPIC은 기관 투자자들에게 무료로 자유롭게 이용 가능한 콘텐츠에 대한 대가를 요구하지 않는다는 점을 명백히 밝힙니다.

보다 자세한 정보는 WPIC 홈페이지에서 확인할 수 있습니다:

<http://www.platinuminvestment.com/investment-research/mifid-ii>