

플래티넘 퍼스펙티브

예상되는 백금 수요/공급 부족이 경기 하강기 동안 가격을 유지해 줄 것이다

분석에 따르면 경기 하강기 동안 금리 인하와 결합하여 백금 가격은 일반적으로 하락하는 경향이 있다. 하지만 경기 하강기에 저항력 있는 요인들로 인해 백금 시장이 지속적인 공급 부족기에 진입할 것으로 예상됨에 따라, 백금 가격은 유지되거나 더 상승할 것으로 보인다.

글로벌 인플레이션이 2022 년 하반기에 정점을 찍었고, 2023 년 하반기에 들어서면서는 주요 중앙은행의 연이은 대폭적인 금리 인상이 있었다. 수익률 곡선에 나타나는 바, 2024 년에 금리 인하와 경기 하락이 예상되는 가운데 이러한 흐름은 마무리되는 것으로 보인다. 금 가격은 역사적으로 금리가 하락하는 기간에 강세를 보이는 반면 (뒷면 도표 1) 백금 가격은 일반적으로 하락세를 보인다 (왼쪽 아래). 금리 하락 때 백금 시장에 나타나는 패턴은 명확하다. 첫째로, 연간 백금 수요 증가가 둔화되는데 (도표 3), 이는 백금 수요의 3 분의 2 가 산업 및 자동차 부문 용도에 의존하고 있는 것으로 설명된다. 둘째로, 수요 증가의 둔화는 소비 주도의 잉여 시장 (도표 4) 및 백금 가격 하락을 초래할 수 있다. 수요 증가 둔화, 시장 잉여, 가격 하락의 추세는 지난 35 년간 네 차례의 주요 금리 인하 주기 중 세 차례에서 발생한 바 있다. 2000 년대 초반은 예외였는데, 이 때는 1980 년 이래로 - 1999 년부터 2005 년까지 6 년 연속 공급 부족으로 - 백금 시장이 3 년 연속 소비 주도의 공급 부족 현상을 겪은 유일하고도 독특한 시기였다. 1999 년부터 '백금 수퍼 사이클'이 시작되었는데 이는 금리 주기보다 소비 주도적인 지속적 공급 부족이 가격 형성에 더 큰 영향을 미친다는 것을 의미한다 (오른쪽 아래).

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

Wade Napier
Analyst
wnapier@platinuminvestment.com

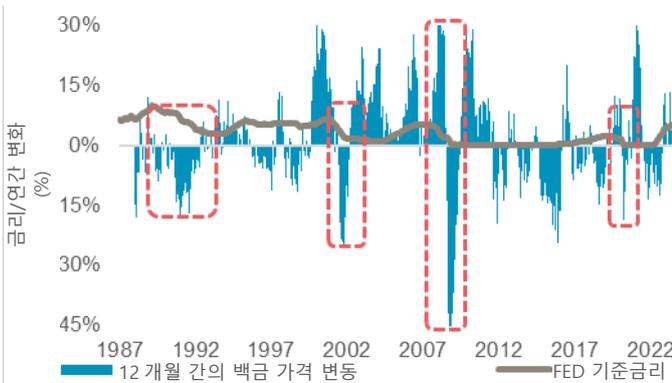
Jacob Hayhurst-Worthington
Associate Analyst
jworthington@platinuminvestment.com

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

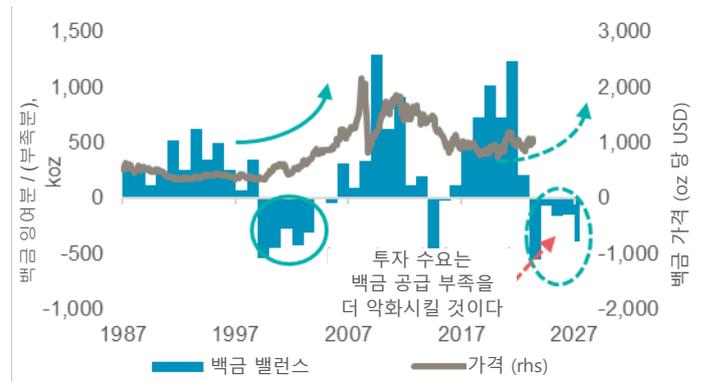
2023 년 8 월 10 일

금리가 하락함에 따라 백금 가격이 하락세로 기울어진다



출처: 블룸버그(Bloomberg), WPIC 리서치

지속적인 소비 주도적 공급 부족은 가격 상승을 발생시켰다



출처: 존슨 매티(Johnson Matthey) 1987 년~2012 년, SFA (Oxford) 2013 년~2018 년, 메탈 포커스(Metals Focus) 2018 년~2023 년, WPIC 리서치 *백금 밸런스는 투자 수요 제외

2024 년부터 금리 하강기가 시작될 것으로 예상되는 가운데, 최근 플래티넘 쿼털리(링크)와 2 년~5 년 수급 전망(링크)에 의하면 백금 시장은 2000 년대 초반과 매우 유사한 시기를 맞이할 것으로 보인다. 2023 년에 시작된 백금 시장의 공급 부족은 2027 년까지도 이어질 것으로 예측된다. 이는 촉매변환기용 팔라듐의 백금으로의 대체 및 수소 경제 성장처럼 하락 국면에 강할 것으로 예상되는 요소들의 영향을 받은 저항력 있는 수요와 백금 공급 증가 둔화에 기인한다.

금리 하락은 일반적으로 백금 수요 증가의 둔화, 시장 잉여, 가격 하락과 연관이 있다

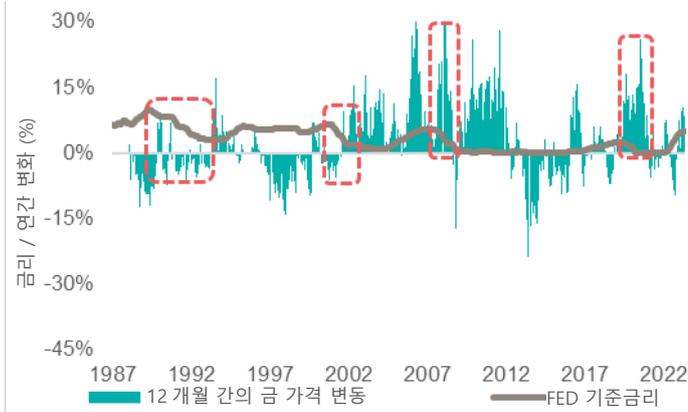
지속적인 시장 공급 부족 국면에서, 백금은 경기 하강기에도 가격 상승을 이끌어 내는 역할을 해왔다

향후 소비 주도적 공급 부족의 규모는 2000 년대 초에 비해 작을 것으로 예상되지만, 투자 수요는 백금의 수요/공급 부족을 악화시킬 것이다 (도표 6). 하강기 동안 금리 하락은 수익을 내는 자산과 금속 간의 스프레드를 좁혀 투자 수요 증가를 발생시키게 된다 (도표 5). 이런 추세는 2000 년대 중반 ETF 의 등장으로 더욱 두드러졌다. 따라서 연이은 공급 부족으로 백금 시장이 위축되는 경우에 대해 우리는 백금 가격이 하강 국면에 탄력성을 보이거나 2000 년대 초반과 유사한 사이클에서 상승할 것이라고 예측한다.

백금이 투자 자산으로서 매력적인 이유:

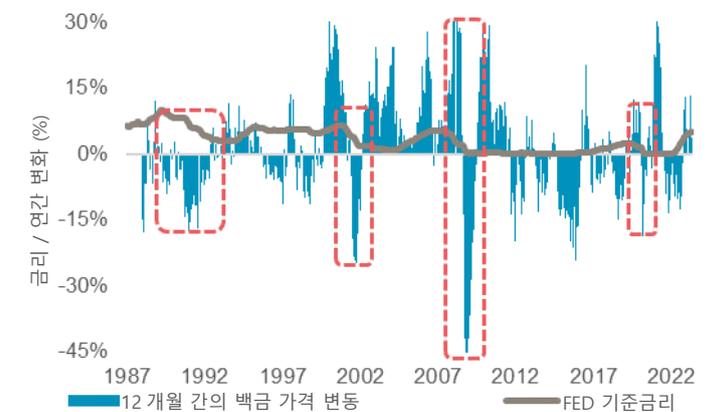
- WPIC 연구 결과 2023년부터 연이어 공급 부족기에 진입한 백금 시장의 상황
- 양성자 교환막(PEM) 및 연료 전지 기술에 사용되어, 백금이 성장하는 수소 경제에 대한 투자의 대응품으로 여겨질 수 있다는 점
- 남아프리카공화국의 전력난과 대러시아 제재로 인해 백금 공급이 여전히 어려운 상황
- 가솔린 차량에서 대체재로 사용됨에 따라 자동차 부문 백금 수요가 지속적으로 증가할 것이라는 점
- 금과 팔라듐 가격을 크게 밀돌며 역사적으로 저평가 되고 있는 백금의 가격

도표 1: 금 가격은 금리 하락기에 상승 반응을 보이는 경향이 있다



출처: 블룸버그, WPIC 리서치

도표 2: 산업 수요에 더 많이 노출되면서, 경기 침체기에 금리가 인하되면 백금 가격은 하락한다



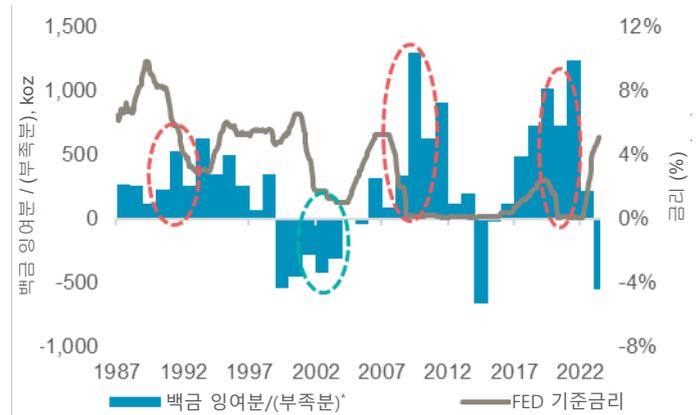
출처: 블룸버그, WPIC 리서치

도표 3: 연간 백금 수요 증가율은 금리 인하 주기에 항상 둔화되었다



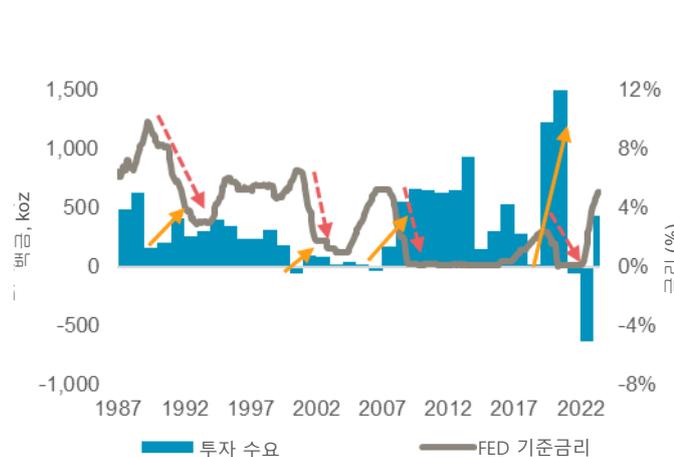
출처: 존슨 매티 1987년~2012년, SFA (Oxford) 2013년~2018년, 메탈 포커스 2018년~2023년, 블룸버그, WPIC 리서치

도표 4: 한 번을 제외한 모든 금리 인하 주기에서 소비 주도적 백금 시장 밸런스는 잉여 상태였다



출처: 존슨 매티 1987년~2012년, SFA (Oxford) 2013년~2018년, 메탈 포커스 2018년~2023년, 블룸버그, WPIC 리서치 *백금 밸런스는 투자 수요는 제외

도표 5: 금리가 하락하면 백금 투자 수요는 증가한다



출처: 존슨 매티 1987년~2012년, SFA (Oxford) 2013년~2018년, 메탈 포커스 2018년~2023년, 블룸버그, WPIC 리서치

도표 6: 2023년부터 지속된 공급 부족은 투자로 개선된 2000년대 초반과 유사하게 가격 상승의 전조가 될 수 있다



출처: 존슨 매티 1987년~2012년, SFA (Oxford) 2013년~2018년, 메탈 포커스 2018년~2023년, 블룸버그, WPIC 리서치 *백금 밸런스는 투자 수요는 제외

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 리서치 제 2 차 금융상품시장지침 적용 현황

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/법무 부서에 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 공유했을 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>