

플래티넘 퍼스펙티브

트럼프의 정책과 PGM 시장에 대한 영향, 제 1 부: 미국의 무역 관세로 인해 백금 및 팔라듐 수요가 각각 1%와 4% 감소할 수 있다.

트럼프의 무역 관세 부과 위협으로 백금 시장에 긴장이 고조되고 있다. 이번 *플래티넘 퍼스펙티브*에서는 관세의 잠재적인 부정적 영향을 다루고자 하는데, 캐나다와 멕시코산 수입 자동차에 25%의 관세가 부과될 경우 연간 백금 수요가 100 koz 또는 전체 수요의 1% 감소할 수 있다. 향후 *플래티넘 퍼스펙티브* 두 회차에 걸쳐 1) 트럼프의 배출가스 기준 및 '친환경' 인센티브에 대한 정책이 PGM 수요에 미치는 영향 2) 트럼프 정책의 광범위한 경제적 영향에 대해 논의할 예정이다.

트럼프의 관세 위협은 광범위하게 나타나고 있으며 다른 정책 분야에 영향력을 행사하기 위한 수단으로 사용될 가능성이 높다. 관세가 언제, 어떻게 부과될지, 또는 실제로 시행될지의 여부는 불확실하며, 2월 1일부터 10%에서 100%까지 시간이 지남에 따라 점진적으로 인상될 것으로 예상된다. 주요 무역 파트너인 멕시코와 캐나다는 25% 관세 부과의 대상이 될 가능성이 높다. 또한 PGM 과 같은 전략적으로 중요한 광물이 관세 부과 범위에 포함될지, 아니면 산업 생산을 미국으로 재이전하는 조치에 초점을 맞추게 될지도 불분명한 상황이다.

도표 1 과 내재된 리스 금리를 관세가 귀금속에까지 적용될 경우에 대한 시장의 예측에 대한 가이드로 보자면, 1 월에 백금 리스 금리가 급등하면서 한때 11%를 초과하는 실질적인 관세를 반영하기도 했다. 이는 EFP 금리의 급등으로 이어졌고, 그 결과 약 90 koz 의 백금이 뉴욕상업거래소(이하 NYMEX)로 유입되어 (도표 4) 미국 백금 수요에 대한 완충 역할을 했다. 최근 리스 금리가 완화된 것은, 관세에 대한 시장의 우려가 완화되었거나 (트럼프가 예상했던 것보다 천천히 움직이고 있음) NYMEX 의 백금 재고가 충분한 완충 역할을 하고 있음을 시사한다. 반면, 팔라듐에 미치는 영향은 상대적으로 훨씬 적었으며, 이는 시장이 팔라듐의 미국 내 가용성에 대해 더 안심하고 있음을 보여준다.

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

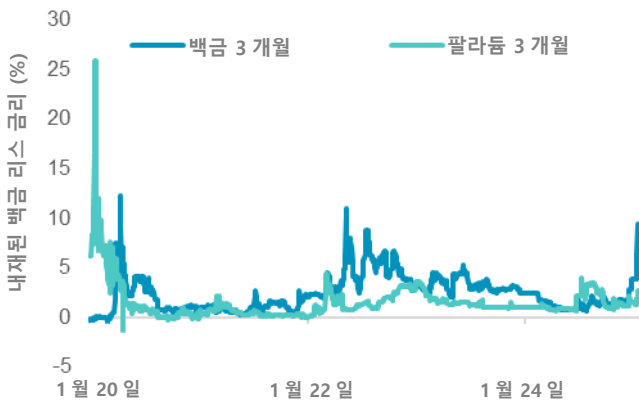
Wade Napier
Analyst
wnapier@platinuminvestment.com

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

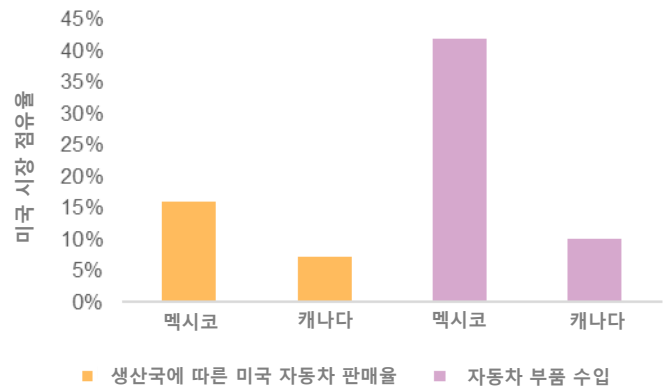
2025 년 1 월 24 일

도표 1. 내재된 백금 리스 금리는 관세 우려로 급등했지만, 최근 완화되었다.



출처: 블룸버그(Bloomberg), WPIC 리서치

도표 2. 북미 자동차 산업의 상호 연결성은 관세가 PGM 수요에 타격을 줄 수 있음을 의미한다.



출처: 서플라이체인다이브(Supplychaindive), 워즈인텔리전스(Wards Intelligence), 글로벌데이터(Global Data), USITA, WPIC 리서치

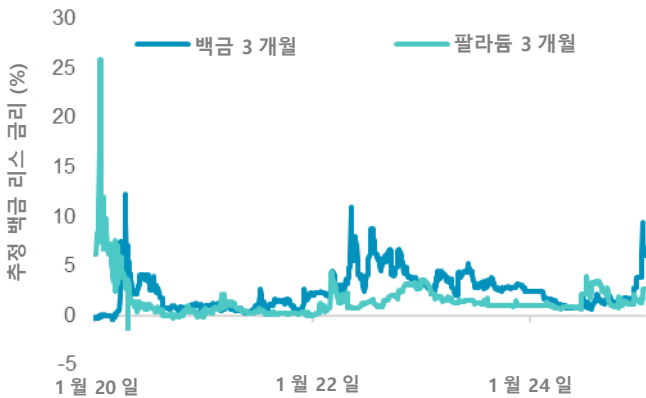
단기적으로 관세가 산업 내 PGM 사용에 가장 큰 영향을 미칠 분야는 자동차 부문이다. 특히 캐나다와 멕시코가 트럼프의 표적이 되고 있다. 그러나 북미 자동차 산업은 상호 연결되어 있다. 멕시코와 캐나다는 미국으로 수입되는 완성차의 약 20%와 부품의 약 50%를 차지하고 있어 (도표 2) 적어도 단기적으로 관세가 자동차 생산 및 관련 PGM 수요에 부정적인 영향을 미치지 않을 것으로 보기는 어렵다. (부품 공급을 제외한 판매량에만 근거해) 최대의 부정적 영향을 가정할 경우, 북미 자동차 산업의 백금 수요는 97 koz, 팔라듐 수요는 362 koz 감소하고 이는 각각 전 세계 수요의 1%와 4%에 해당한다. 자동차 부문이 팔라듐에 미치는 영향이 백금에 미치는 영향보다 더 큰 것으로 추정되지만, 미국 PGM 공급이 상대적으로 팔라듐에 편중되어 있어 (도표 7) 상대적 백금/팔라듐 리스 금리에 영향을 미칠 수 있다.

트럼프의 관세에 대한 발언이 미국 내 백금 가용성에 대한 시장의 우려를 불러일으키며 NYMEX 창고로의 백금 유입 증가를 초래했다. 그러나 자동차 산업 수요에 대한 리스크는 하방으로 기울어져 있으며, 팔라듐이 백금보다 더 취약한 것으로 보인다.

백금이 투자 자산으로서 매력적인 이유:

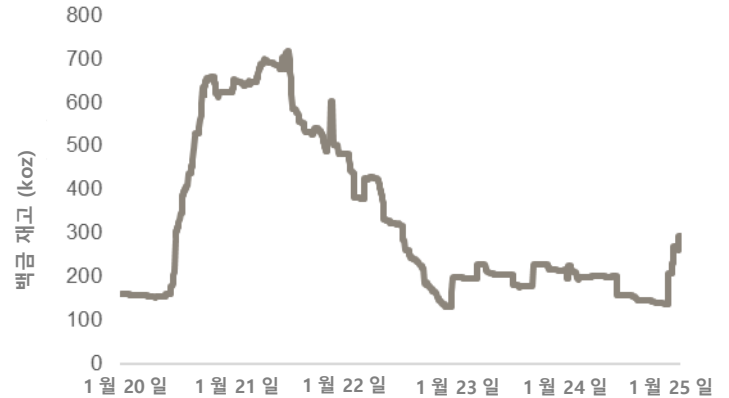
- WPIC 리서치에 나타나듯이 백금 시장은 2023년부터 지속적인 공급 부족 상태에 있으며, 이로 인해 2028f년에 이르면 누적보유고가 모두 고갈될 것으로 예상된다.
- 1차 채굴과 2차 재활용 측면 모두에서 백금 공급이 여전히 어려운 상태이다.
- 백금이 다양한 최종 시장에서 사용된다는 점이 백금 수요에 이점으로 작용한다.
- 백금은 수소 경제에서 핵심적인 역할로 글로벌 에너지 전환에 중요한 핵심 광물이다.
- 백금 가격은 역사적으로 저평가되어 왔으며 금보다 현저히 낮은 수준에 있다.

도표 3: 백금 리스 금리는 트럼프의 관세 위협으로 급등했지만 최근 완화되었다. 팔라듐은 영향을 덜 받았으며, 이는 시장에서 단기적인 가용성에 대한 우려가 적다는 것을 시사한다.



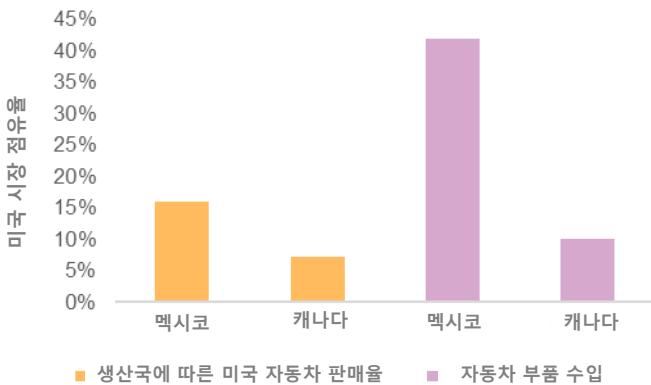
출처: 블룸버그, WPIC 리서치

도표 4: 높은 리스 금리로 인해 EFP 금리가 상승하면서 거래소 백금을 유인해 NYMEX 재고에 거의 90 koz가 추가되었다. 이는 백금 가용성에 대한 일부 우려를 완화하는 데 도움이 되었다.



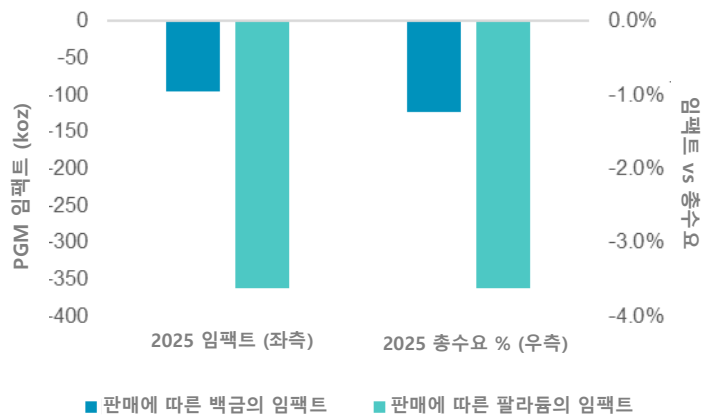
출처: 블룸버그, WPIC 리서치

도표 5: 미국 자동차 산업은 멕시코와 미국 간의 상호 연관성이 매우 높다. 일괄 관세는 단기적으로 미국 자동차 수요에 큰 타격을 줄 수 있다.



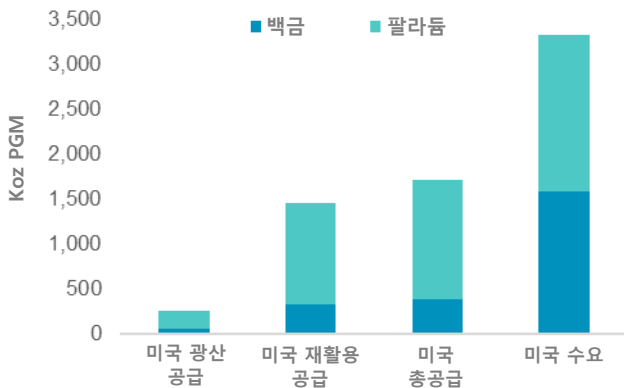
출처: 서플라이체인다이브, 위즈인텔리전스, 글로벌데이터(Global Data), USITA, WPIC 리서치

도표 6: 백금 가용성에 대한 우려가 커진 상황에서의 시장 가격 형성에도 불구하고, 자동차 PGM 수요에 대한 하방 리스크는 팔라듐에 더 편중되어 있다.



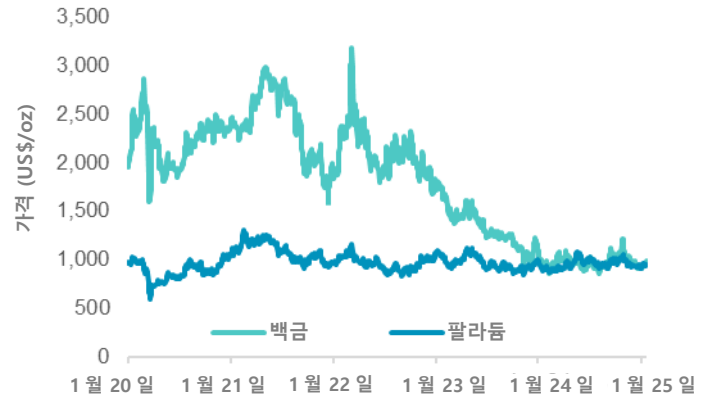
출처: 메탈 포커스(Metals Focus), WPIC 리서치

도표 7: 반면 백금은 미국 국내 공급량에서 차지하는 비중이 더 적다.



출처: 시바니스틸워터(Sibanye Stillwater), 메탈 포커스, WPIC 리서치

도표 8: 타이트한 시장이 미국 PGM 가격(US\$) 강세로 이어지지 않고 있다.



출처: 블룸버그, 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>