

2023 년 상하이 플래티넘 주간: 백금 수요에 대한 주요 정보 및 주목해야 할 점들

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

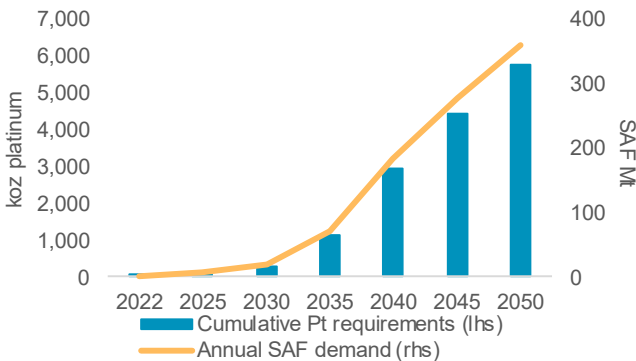
2023 년 7 월

세계백금투자협회(WPIC)는 지난 6 월 마지막 주에 연례 컨퍼런스인 제 3 회 상하이 플래티넘 주간(Shanghai Platinum Week, SPW)을 공동 개최했다. 본 보고서는 컨퍼런스 프레젠테이션 내용 중 향후 백금 수요에 영향을 미칠 수 있는 세 가지 주요 사항 및 컨퍼런스 관련 세부 사항을 중점적으로 다룬다.

상하이 플래티넘 주간(SPW) 통계: 이틀 반 동안 진행된 본 행사에는 39 건의 프레젠테이션과 패널 토론이 있었으며, 녹색 교통부터 백금족(PGM) 촉매 및 글로벌 경제에 이르기까지 다양한 주제가 다루어졌다. 행사의 주요 장면과 '백금 투자 사례에 미치는 중국의 중요성'이라는 주제로 행해진 WPIC 측 발표는 [여기](#)에서 볼 수 있다. 이번 컨퍼런스에는 400 개 이상의 기관에서 650 명 이상의 대표들이 참석했으며, 약 9 만 명의 온라인 시청자도 참여했다. 다음 SPW 는 내년 7 월 둘째 주(2024 년 7 월 8~12 일)에 개최될 예정이다. 컨퍼런스 중에 바와 코인, 장신구 및 연료 전지, 백금이 함유된 의약품에 이르기까지 다양한 백금 제품 전시도 진행되었다. 관련 주제가 너무 많아서 모두 다룰 수는 없었지만, 그 중 미래 수요와 관련해 가장 주목을 받은 세 가지 주제는 지속가능한 항공연료, 중국의 자동차 생산 전망, 연료전지 예상 탑재량이었다.

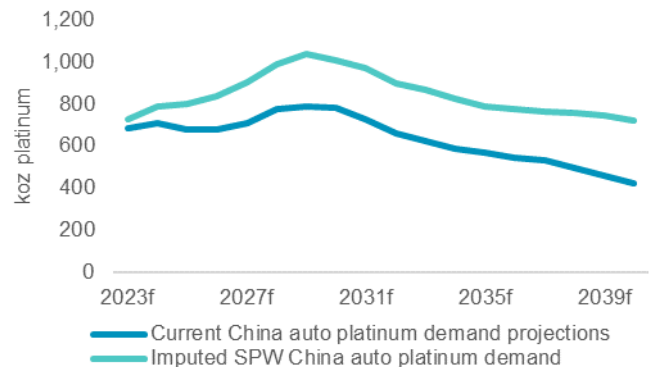
지속가능한 항공연료(SAF)의 현재 생산량은 상대적으로 제한적이지만 국제항공운송협회(IATA) 추정치에 의하면 항공업계가 넷제로에 도달하려면 2050 년까지 연간 3 억 6 천만 톤(360 Mtpa)의 생산량에 도달해야 한다. 이는 중국의 다롄 화학물리연구소(Dalian Institute of Chemical Physics)가 제공한 데이터를 사용해서 추정해 볼 때 약 6 백만 온스에 달하는 촉매용 백금이 필요할 것이라는 말이 된다. SAF의 추가 시기는 2030 년대 중 연간 백금 수요가 172 koz 에서 358 koz 사이일 때가 될 것으로 보인다 (뒷면 fig. 2).

SAF 예측 생산량에는 6 백만 온스에 달하는 백금이 필요하다.



Source: WPIC Research, IATA, Dalian Institute of Chemical Physics

중국의 자동차 수요는 예측치를 훨씬 웃돌 수 있다.



Source: WPIC Research, Tongji University

다음으로 자동차 산업 관련해서는 중국 통지대학교(Tongji University)의 발표자가 중국의 자동차 생산량이 현재 약 3,000 만 대에서 2030 년까지 4,500 만 대에 이르고, 2040 년까지는 4,500 만~6,000 만 대로 증가할 것이라는 예측을 제시했다. 이는 다른 생산업체로부터 시장 점유율을 어느 정도 확보할 경우에만 가능한 것이지만, 중국 생산량 최대 3,500 만 대를 예상했던 우리의 예측을 크게 넘어서는 수치이긴 하다. 이처럼 상향된 예측치를 적용하여 중국 자동차 산업 부문의 향후 백금 수요를 재조정해 보면, 기본 사례 추정치보다 매년 200~300 koz 높은 수요가 예상된다.

SPW 통계:

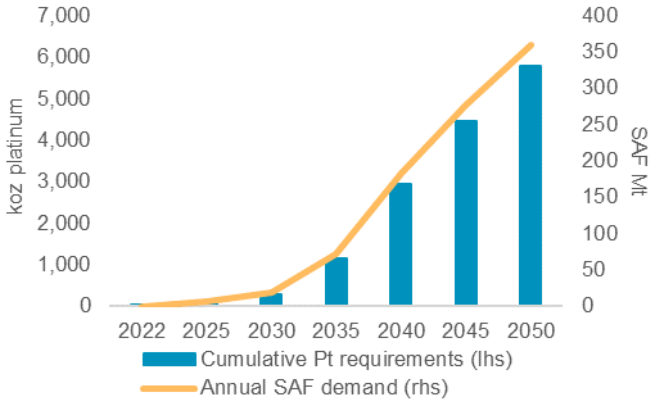
- 프레젠테이션 39 건
- 대표 참가자 650 명
- 참여 기관 수 400 개
- 온라인 시청자 90,000 명

국제수소연료전지협회(The International Hydrogen Fuel Cell Association, IHFCA)는 연료전지 탑재에 대한 몇 가지 세부 예측을 발표했다. 이들은 2030 년까지 소형 연료전지 차량에 사용될 백금이 0.125g/kW 에 달할 것으로 예상했는데, 이는 0.11g/kW 라는 우리의 예측보다 높은 수치이다. 반면, 대형 차량의 경우 0.25g/kW 를 제시했는데, 이는 0.41g/kW 라는 우리의 예측보다 현저히 낮은 수치로 업계의 기술력이 성숙 단계에 도달하고 있음을 보여준다. 순 기준으로 볼 때 국제수소연료전지협회의 추정치를 적용하자면 2030 년 수소전기차 부분의 백금 수요는 우리의 기본 사례 예측보다 약 190 koz 감소하게 된다.

백금이 투자 자산으로서 매력적인 이유:

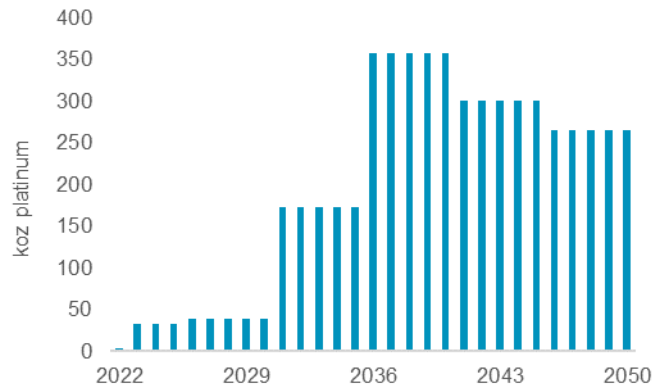
- WPIC 조사 결과 2023년부터 지속적인 공급 부족 기간에 진입하게 된 백금 시장의 상태
- 백금이 양성자 교환막(PEM) 및 연료 전지 기술에 사용되므로, 성장하는 수소 경제에 대한 투자의 대응품으로 여겨질 수 있다는 점
- 남아프리카공화국의 전력난과 대러시아 제재로 인해 백금 공급이 계속 어려운 상황
- 가솔린 차량에서 대체재로 사용됨에 따라 자동차 부문 백금 수요가 지속적으로 증가할 것이라는 점
- 금과 팔라듐 가격을 크게 밑돌며 역사적으로 저평가 되고 있는 백금의 가격

Figure 1: 2050년까지 SAF 요구량은 360 Mtpa에 달할 것으로 보이며, 이를 생산하려면 촉매에 거의 6백만 온스에 달하는 백금이 필요하게 된다.



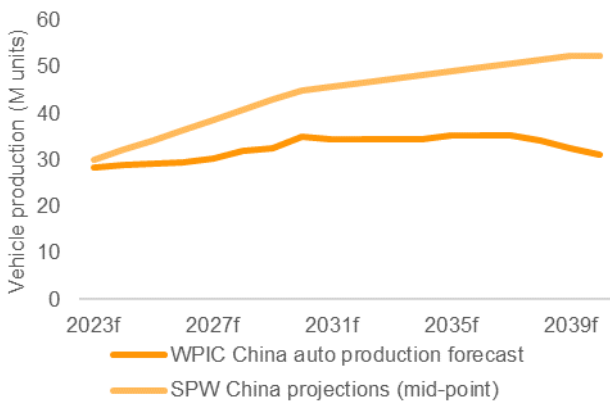
Source: WPIC Research, IATA, Dalian Institute of Chemical Physics

Figure 2: SAF 생산시설 확충으로 연간 백금 수요는 2030년대 후반에 이르면 358 koz로 정점을 찍을 것으로 예상된다.



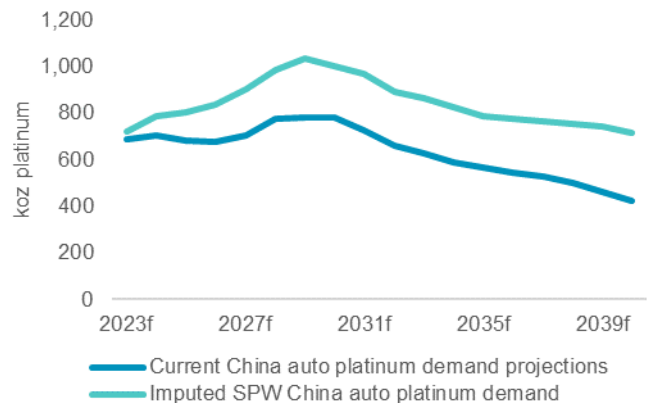
Source: WPIC Research, IATA, Dalian Institute of Chemical Physics

Figure 3: 통지대학교 예측에 의하면 중국의 자동차 생산량은 2030년까지 4,500만 대, 2040년까지는 4,500만~6,000만 대에 이를 것이다.



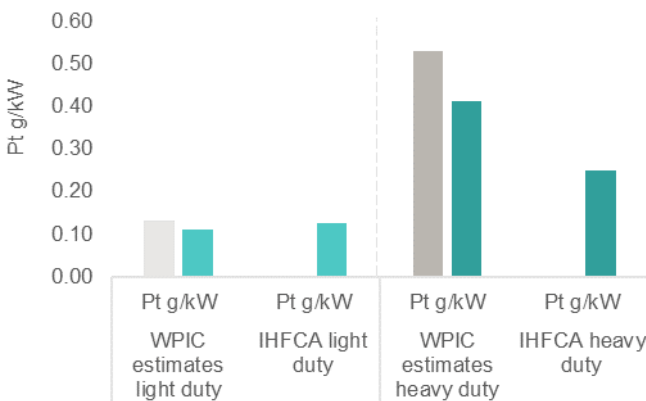
Source: WPIC Research, Tongji University

Figure 4: 통지대학교 예측대로 자동차 생산량에 도달할 경우, 중국에서 자동차 부문 백금 수요는 WPIC 기본 사례 대비 연간 200~300 koz 증가하게 될 것이다.



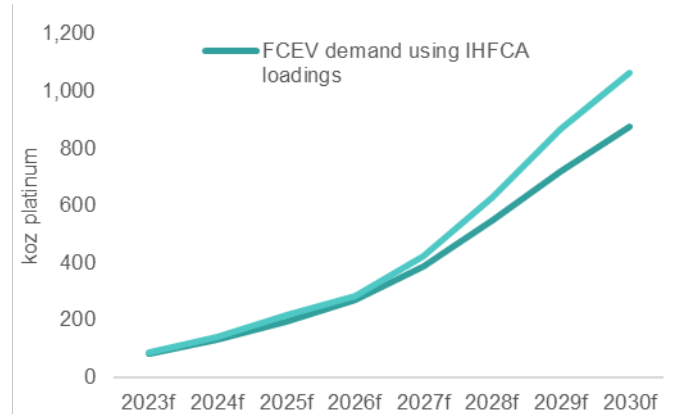
Source: WPIC Research, Tongji University

Figure 5: 국제수소연료전지협회(IHFCA)가 제시한 자동차 연료전지 탑재량은 WPIC의 예측 대비, 소형 차량의 경우에는 더 높지만, 대형 차량의 경우에는 더 낮았다.



Source: WPIC Research, International Hydrogen Fuel Cell Association (IHfCA)

Figure 6: IHFCA 추정치를 적용하면 2030년 수소전기차 부문 백금 수요는 WPIC 기본 사례 추정치 대비 약 190 koz 낮을 것으로 예상된다.



Source: WPIC Research

IMPORTANT NOTICE AND DISCLAIMER: 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 추천할 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 2차 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>