

플래티넘 퍼스펙티브

2024 상하이 플래티넘 주간: 역동적인 중국 백금 시장 관련 핵심 내용

지난주 세계백금투자협회(WPIC)의 공동주최로 제 4 회 연례 상하이 플래티넘 주간(Shanghai Platinum Week, 이하 SPW)이 개최되었다. 이 보고서에서는 컨퍼런스 및 현장 방문에 대한 구체적 사항과 SPW 프레젠테이션에서 있었던 핵심 내용을 다룬다.

SPW 개요: 이번 컨퍼런스는 이틀에 걸쳐 진행되었으며, 현장 방문에 이들이 더 할당되었다. 500 명이 넘는 업체 대표단 인원이 참석했을 뿐만 아니라, 총 77 만 명이 넘는 온라인 시청자가 42 개 프레젠테이션과 패널 토론을 시청했다. 주제는 (광산 및 재활용 부문) PGM 공급난부터 (촉매변환기, 그린 수소, 미래 기술 등의) 미래 수요 동인에 이르기까지 다양했다. **SPW에서는 다양한 최종수요가 백금 수요를 뒷받침하는 가운데 공급에 어려움이 가해지는 상황 속에서 강력한 백금 투자 사례가 다시금 강조되었다.** 이하 SPW의 핵심 내용에서는 각국 현지 PGM 시장 내에서 일어나는 역동적 추세가 요약되어 있으며, 본 협회 리서치팀에서 이 이슈 및 그 외 결과들에 대해 더 자세히 다룰 수 있다.

광저우 선물거래소(Guangzhou Futures Exchange)에서는 중국의 첫 백금 및 팔라듐 선물 계약 관련 구체적 계약사항을 발표했다. 이 위안화(RMB) 파생상품들로 인해 중국내 사용자들이 가격 리스크를 관리할 수 있게 될 것이다. 주목할 점은 이전에 중국에서 가격 리스크가 현지에서 관리되지 못했던 결과 가격과 반비례 관계에 있는 백금 수입량의 변동성이 커진 것이다 (도표 1). WPIC에서는 중국 백금 장신구 및 투자 수요 관련, 가공업체 가격 리스크 관리를 통해 판매 프리미엄 및 환매 할인이 줄어들게 되어 소비자들이 금 대체품 대비 백금 상품에 대한 자신감을 되찾아 중국 백금 장신구 및 투자 수요가 혜택을 볼 것으로 추정한다 (도표 3).

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

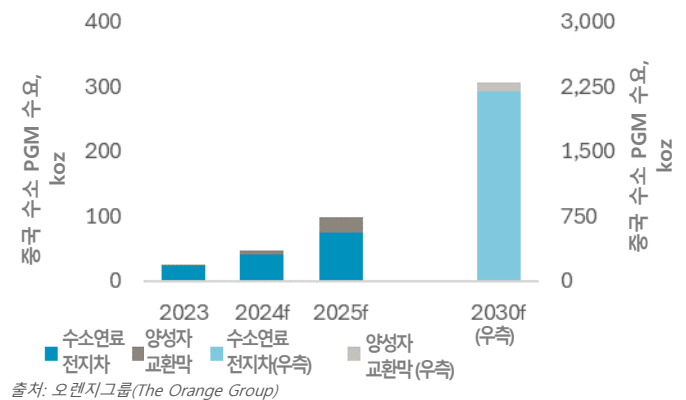
World Platinum Investment Council
www.platinuminvestment.com
166 Piccadilly,
London, W1J 9EF

2024년 7월 18일

도표 1: 중국의 백금 구매자들은 가격에 민감하다.



도표 2: 중국의 수소 경제가 빠르게 증가할 수 있다.



중국은 2024년 3월 정부 보고서를 통해 기술 촉진을 요구함에 따라 **글로벌 수소 경제 추진을 이끌어 갈 준비가 된 것으로 보인다.** SPW에서는 강한 성장세를 보인 수소 가치사슬 내 여러 기업을 방문했다. 그러나 초기 부문이 증가함에 따라 활용도가 낮은 공장들의 징후가 있었다. 오렌지그룹(The Orange Group)에 의하면 비용 감소가 향후 확장의 원동력이 될 것이며, 중국 내 연료전지 및 양성자교환막(PEM) 전해조 시장이 각각 120 만 개와 3.8 기가와트(GW)에 도달함에 따라 2030f년까지 중국 수소 PGM 수요 누계는 약 230 만 온스가 될 것으로 예측한다 (WPIC: 약 120 만 온스(oz)) (도표 2).

SPW 2024 통계:

- 전시참가업체 37 곳
- 프레젠테이션 42 건
- 대표 참가자 500 명 이상
- 이틀간 집계된 온라인 조회 수 77 만 건 이상

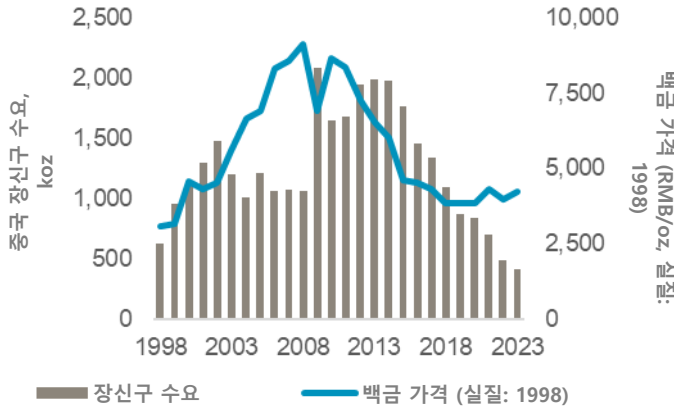
SPW에서는 일차적, 이차적 백금 공급 두 부문 모두에 닥친 어려움에 대한 논의도 있었다. PGM 광산업체들이 직면하고 있는 핵심적인 문제는 바스켓 가격이 약하다는 것인데, 이로 인해 광산업체들 입장에서는 손실을 최소화하기 위해 비용을 절감하고 있지만 중기적으로는 광산 공급 약화 리스크가 커질 가능성이 있다 (도표 7). 중국으로부터의 재활용 공급 관련하여, 세금 전문가들이 중국의 신규 역송장(reverse invoicing) 정책에 대해 토론했는데, 이 정책은 과거 업스트림 스크랩 수거업체와 재활용 업체들 사이의 현금 기반 거래에서 세금을 부과하는 것이다. 업계 참여자들은 일반적으로 1% 미만의 마진으로 운영되는 업계에 3% 세금은 지나치다는 입장으로, 이는 결국 재활용 PGM 공급에 하방 압력으로 작용하게 될 것이라고 했다.

중국의 역동적인 PGM 시장이 그린 수소 산업을 선도하고, 백금 및 팔라듐 선물 계약을 도입해 가격 리스크를 관리할 것으로 보이지만 재활용에 불리한 새로 제정된 세법으로 인해 계약을 받을 것으로 예상된다.

백금이 투자자산으로서 매력적인 이유:

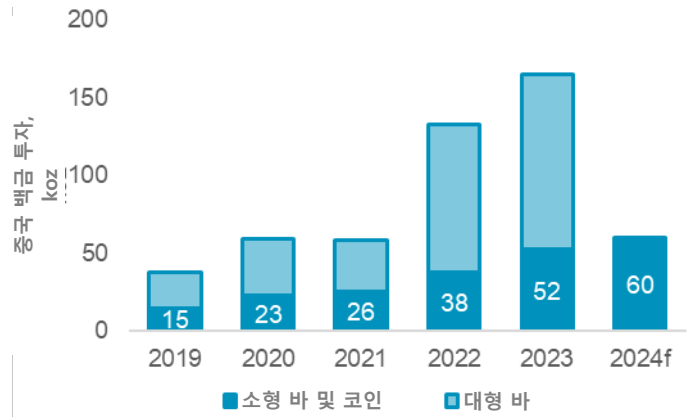
- WPIC 리서치에 나타나듯이 백금 시장은 2023년부터 지속적인 공급 부족 상태에 있다.
- 남아공 생산 및 재활용 공급 측면에 문제가 있어서 백금 공급이 여전히 어려운 상태이다.
- ICE 차량의 생산이 예상보다 더 길게 높은 수준으로 유지됨에 따라 자동차 부문 백금 수요가 유지될 것이다.
- 아직은 시작 단계이지만 수소가 향후 백금 수요의 주요 원천이 될 것이다.
- 백금 가격은 역사적으로 저평가되어 왔으며 금보다 현저히 낮은 수준에 있다.

도표 3: 백금 장신구 가공업체는 가격 하락 환경 속에서 수요에 부정적 영향을 주는 더 높은 프리미엄을 요하는 가격 상승 리스크에 노출되어 있다.



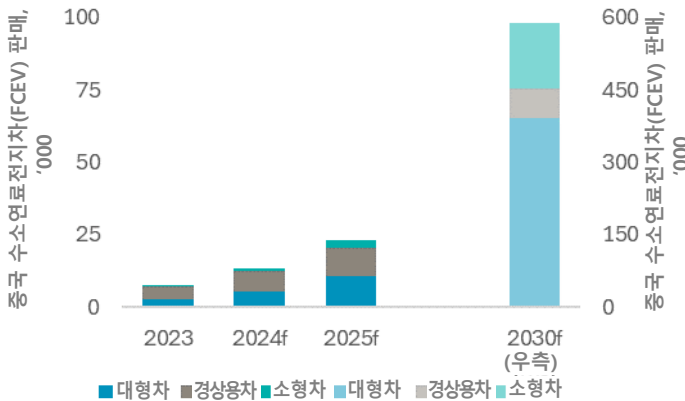
출처: 존슨매티(Johnson Matthey), SFA (Oxford), 메탈포커스(Metals Focus), 블룸버그, WPIC 리서치

도표 4: 중국 바 및 코인 투자수요는 파생상품을 통한 가격 리스크 관리로 가능해진 프리미엄 하락과 매도 할인의 혜택을 볼 수 있다.



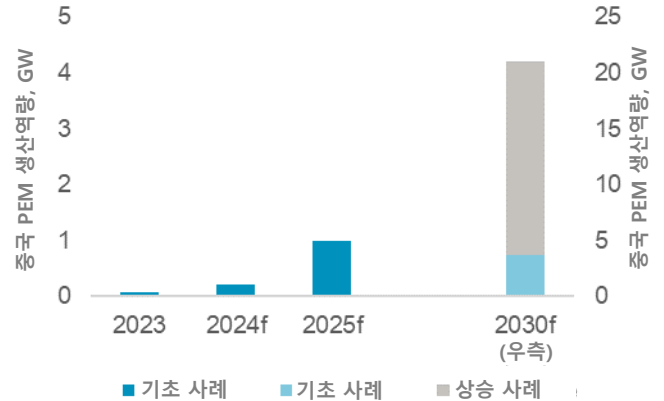
출처: 메탈포커스, WPIC 리서치

도표 5: 중국 연료전지 수요는 2030f년까지 연간 약 50만 대 판매에 이르며 기하급수적으로 증가할 것으로 예측된다.



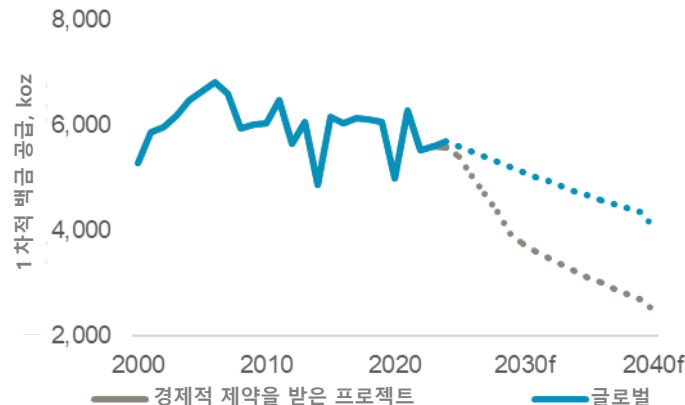
출처: 오렌지그룹

도표 6: 중국 PEM 전해조 설치 용량은 이리듬 절감 노력이 성공적으로 이루어질 경우 긍정적으로 작용해 2024~2030년 사이에 CAGR 62%로 증가할 것으로 예측된다.



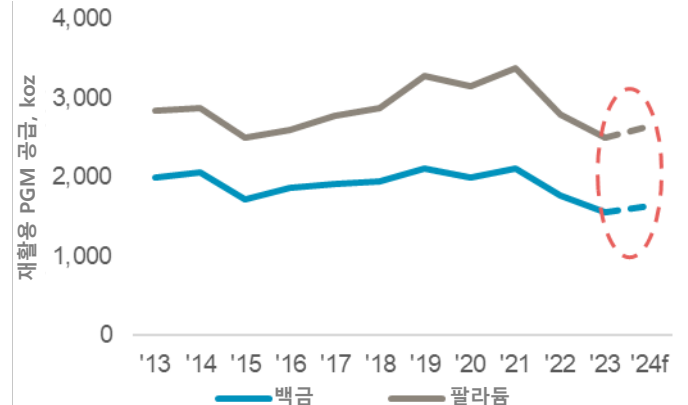
출처: 오렌지그룹

도표 7: 낮은 가격으로 인해 생산업체들은 손실을 최소화하기 위해 비용을 절감할 수밖에 없는데, 이로 인해 광산 개발이 감소하고 광산 공급 전망에 부담이 가해진다.



출처: 역사: 존슨매티, 광산공급전망: 노스플래티넘(Northam Platinum)

도표 8: 2024f년까지 예측된 PGM 재활용 공급 회복은 설비과잉, 규제로 인해 받는 방해, 공급원료 부족, 사재기로 인해 리스크에 직면해 있다.



출처: 메탈포커스 (2024f년까지 백금, 2023년까지 팔라듐), 그 이후로 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>