

# 플래티넘 퍼스펙티브

## 재활용 회복 예측이 지연되면 팔라듐 시장에서 더 큰 공급 부족이 장기화될 것

WPIC의 **최신 팔라듐 수요/공급 전망**에 따르면, 2024 년과 2025 년에는 공급 부족이 심화되었다가 2026 년부터는 공급 과잉이 이어질 것으로 예상된다. 시장의 통념과는 달리 이러한 공급 과잉은 현재 상대적으로 보험세를 유지하고 있는 (도표 3) 내연기관(이하 ICE) 수요가 급격하게 감소하면서 일어나는 일은 아니다. 사실상 공급 과잉으로의 전환은 전적으로 재활용의 대폭적인 증가(2028 년까지 연간 130 만 oz 이상, 도표 1)에 달려있지만, 이러한 전망은 여러 가지 기존 문제 해결을 전제로 한다. 문제 해결이 지연될 경우, 재활용 공급 증가 속도가 느려져서 더 심한 공급 부족이 지속적으로 발생하고 공급 과잉으로의 전환은 더욱 지연될 수 있다. 이는 결국 가치에 대한 기대감으로 이어져 특히 숏커버링랠리(short covering rally)의 맥락에서 팔라듐의 가격 상승을 뒷받침할 수 있다 (도표 2).

팔라듐에 대한 시장 심리는 구동계의 급속한 전기화로 수요가 감소할 것이라는 전망 때문에 특히 부정적이었다. 그러나 실제로 자동차 수요 전망은 소비자들이 완전한 전기화를 꺼리고 (순수 ICE 대비 백금족 금속(PGM) 탑재량이 10~15% 높음) 하이브리드 차량에 대한 수요는 증가하면서 탄력적인 것으로 입증되고 있다. 팔라듐의 경우 공급 과잉으로 전환될 것이라고 예상되지만, 이는 (2023~2028 년) 재활용을 연간 130 만 oz 증가에 근거한 것이다. 광산 공급과 재활용 공급 부문에서의 문제로 인해 잉여 상태로 전환되는 시점이 2026 년으로 1 년 늦춰졌으며, 본 협회에서 예상하는 2024 년 수급 추정치는 100 만 oz 감소했다. 재활용 부문의 문제로는 높은 이자율과 전기화에 대한 소비자들의 회의론으로 인해 신규 구매에 부담이 생기면서 차량 사용 기간이 장기화된 것이 있다. 그 밖에도 도난 촉매변환기가 재활용되는 사건이 이목을 끌었던 이후로 유럽과 미국에서 촉매 스크랩 원산지에 대한 우려가 있다든지 중국의 징벌적 세금 변경으로 인해 재활용 성장이 저해된다든지 하는 문제도 있다. 본 협회의 기본 사례 예측에 따르면, 이러한 문제들이 해결되면서 재활용 공급 증가세가 정상화되고 장기적으로는 팔라듐의 가용성이 증가할 것으로 보인다. 그러나 예상 회복 시기와 규모가 단기 시장 심리에 매우 중요하다. 수요에 대한 긍정적인 소식 및 잉여로 전환되는 시기를 지연시키는 공급 차질로 인해 단기 커버링랠리가 촉발될 수 있다.

Edward Sterck  
Director of Research  
+44 203 696 8786  
[esterck@platinuminvestment.com](mailto:esterck@platinuminvestment.com)

Wade Napier  
Analyst  
[wnapier@platinuminvestment.com](mailto:wnapier@platinuminvestment.com)

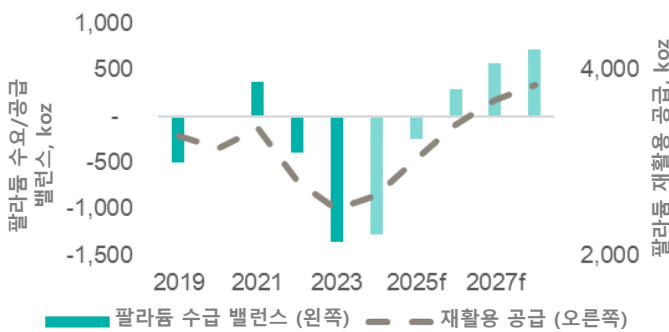
Jacob Hayhurst-Worthington  
Associate Analyst  
[jworthington@platinuminvestment.com](mailto:jworthington@platinuminvestment.com)

Brendan Clifford  
Head of Institutional Distribution  
+44 203 696 8778  
[bclifford@platinuminvestment.com](mailto:bclifford@platinuminvestment.com)

World Platinum Investment Council  
[www.platinuminvestment.com](http://www.platinuminvestment.com)  
166 Piccadilly,  
London, W1J 9EF

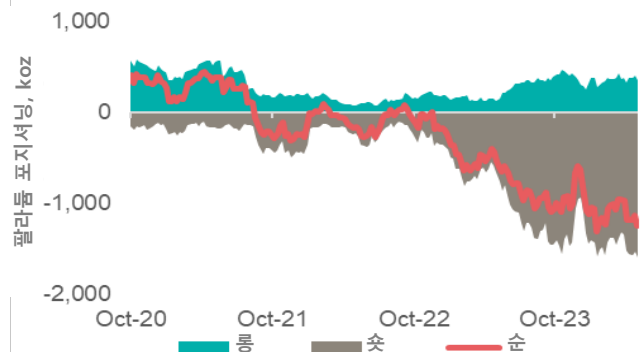
2024 년 6 월 4 일

도표 1: 팔라듐 밸런스는 공급에 가장 민감하다. 재활용 공급 증가 시기에 대한 하방 리스크가 존재한다.



출처: 메탈 포커스(Metals Focus, 2019~2023), WPIC 리서치(2024~)

도표 2: 팔라듐은 과매도 상태로 보이며 숏커버링과 가격 상승을 유도하는 긍정적인 심리에 취약하다.



출처: 블룸버그(Bloomberg), WPIC 리서치

팔라듐과 달리 백금은 장단기 기초요건이 훨씬 강하다. 재활용 공급 증가 현상은 팔라듐에서 더 두드러지며, 2023 년부터 2028 년까지 CAGR 9%가 예상되어, 백금 스크랩의 두 배에 달한다. 백금의 경우 수요 하방 리스크가 적고 더 긴박한 시장에 대한 상승 가능성은 공유한다. 동일한 1 차적 공급 제약에 노출되어 있지만, 보다 다양한 수요 기반과 수소 경제 성장의 혜택을 누린다. 팔라듐과 달리 백금 시장은 예측 기간(2024~2028 년) 내내 공급 부족 상태를 유지할 것으로 예상된다.

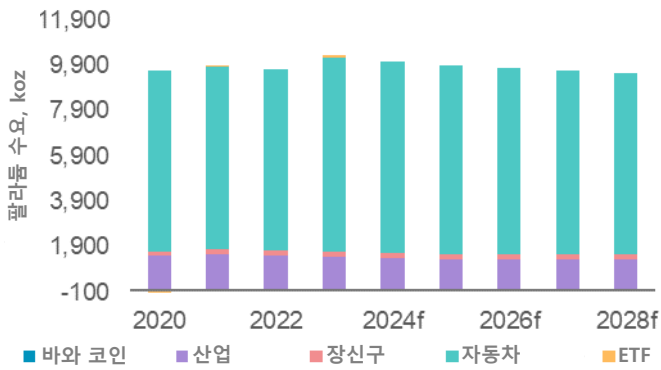
**팔라듐 시장 밸런스는 팔라듐 재활용의 회복과 성장에 달려 있다.**

**재활용 공급망에 추가적인 차질이 발생할 경우 공급 과잉이 지연되고 단기 및 중기적 투자 심리가 변화할 수 있다.**

**백금이 투자자산으로서 매력적인 이유:**

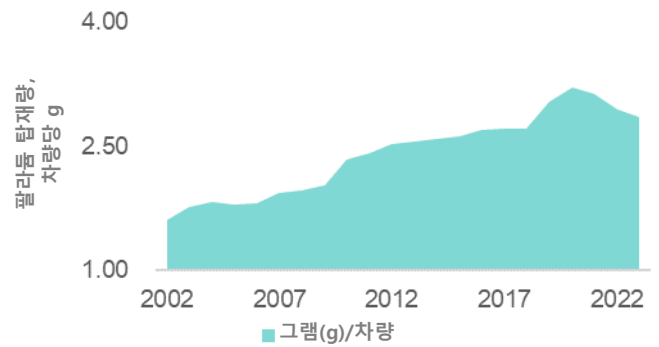
- WPIC 리서치에 나타나듯이 백금 시장은 2023년부터 지속적인 공급 부족 상태에 진입해 있다.
- 광산 공급과 재활용률 측면에 문제가 있어서 백금 공급이 여전히 어려운 상태이다.
- ICE/하이브리드 차량의 생산이 예상보다 더 길게 높은 수준으로 유지됨에 따라 자동차 부문 백금 수요가 유지될 것이다.
- 아직은 시작 단계이지만 수소가 향후 백금 수요의 주요 원천이 될 것이다.
- 백금 가격은 역사적으로 저평가되어 왔으며 금보다 현저히 낮은 수준에 있다.

**도표 3: 팔라듐 수요는 급격히 감소하지 않을 것이다. 예측 기간(2023~2028년) 동안 비교적 안정적(CAGR -1%)으로 유지될 것이다.**



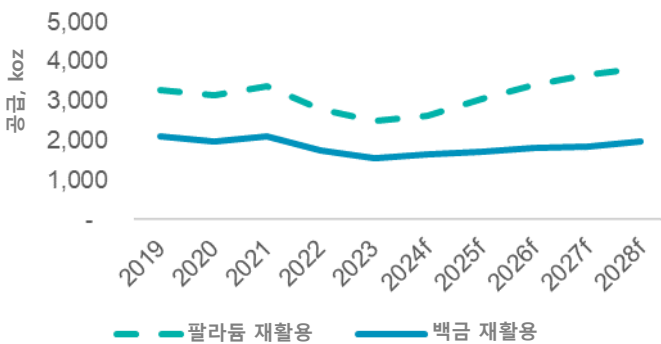
출처: 메탈 포커스(2020~2023), WPIC 리서치(2024~)

**도표 4: 배기가스 규제 강화로 자동차 팔라듐 탑재량이 거의 두 배로 증가했다. 완만하고 긴 폐차 곡선은 재활용에 미치는 영향을 지연시킨다.**



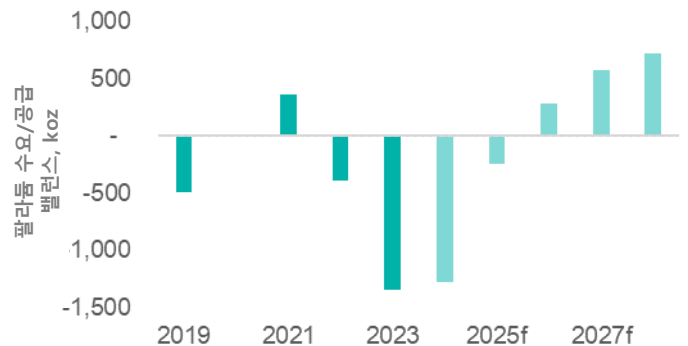
출처: 국제자동차제조업자기구(OICA), 존슨 매티(Johnson Matthey, 2002~2009), 메탈 포커스(2010~2022), WPIC 리서치

**도표 5: 다량의 팔라듐이 탑재된 가솔린 차량의 수명이 다함에 따라 팔라듐 재활용은 (2023~2028년) CAGR 9%로 백금의 두 배에 달하는 성장률을 보일 것이다.**



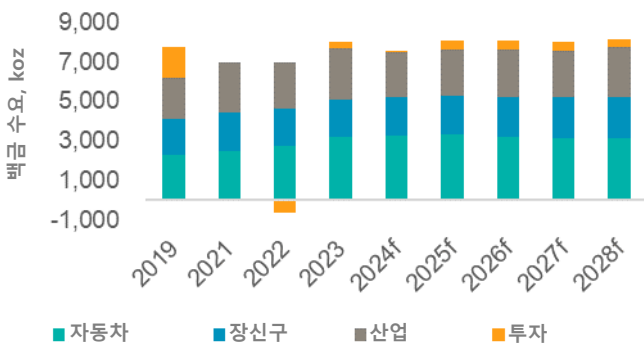
출처: 메탈 포커스(2019~2023), WPIC 리서치(팔라듐: 2024~, 백금: 2025~)

**도표 6: 재활용 공급 증가로 2026년부터 팔라듐 시장이 잉여 상태에 들어가겠지만, 재활용에 차질이 생기면 단기 전망은 달라질 수 있다.**



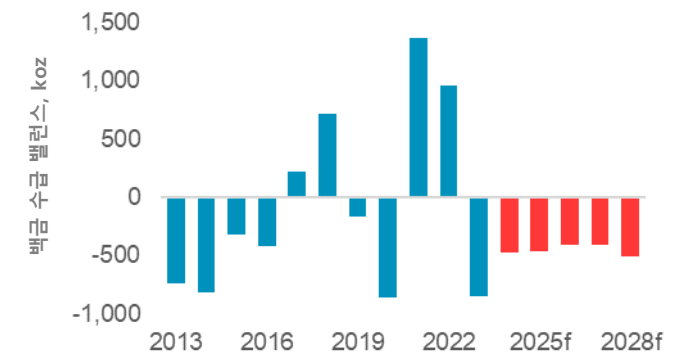
출처: 메탈 포커스(2019~2023), WPIC 리서치(2024~)

**도표 7: 이와 대조적으로 백금의 수요 기반은 다양하며 성장하고 있어서 공급을 초과한다. 수소 경제 확장의 혜택을 보고 있다.**



출처: 메탈 포커스(2019~2024), WPIC 리서치(2025~)

**도표 8: 백금의 장기 전망은 훨씬 더 건설적이다. 백금의 공급 부족량은 연간 평균 450 koz에 달하여, 누적보유고를 고갈시키고 시장을 긴박하게 한다.**



출처: SFA (Oxford) (2013~2018), 메탈 포커스(2019~2024), WPIC 리서치(2025~)

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 2차 금융상품투자자지침(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>