

새로운 선물거래

백금과 팔라듐 선물 및 옵션이
중국 광저우선물거래소에서
데뷔하다

광저우선물거래소(Guangzhou Futures Exchange, GFEX)에서 백금과 팔라듐 계약 거래가 시작되었으며, 중국 내에서 처음으로 백금과 팔라듐 파생 상품 거래가 가능해지는 것이라, 백금족금속(PGM) 글로벌 시장에서 중요한 이정표이다.

이번 조치가 중국 백금 시장에 어떤 기회를 열어주는지, 그리고 백금 투자 수요에 어떤 긍정적 영향을 미칠 수 있는지에 대해 WPIC 아시아태평양 지역 책임자인 웨이빈 덩(Weibin Deng)과 함께 조망해 보았다.

이번 론칭이 중요한 이유는?

이번 론칭은 중국 PGM 시장에 변화를 가져오는 것이다. 처음으로 중국 내 산업 사용자와 제작업체들이 글로벌 백금과 팔라듐 가격 변동성에 대비하기 위한 직접적이며 규제된 헤지(hedge) 수단을 갖게 되기 때문이다. 그동안 많은 사용자들은 효율적인 헤지 메커니즘 없이 이러한 리스크에 노출되어 있었다.

백금과 팔라듐 선물계약에 참여할 수 있게 되는 결과로 주요 산업에서의 가격 안정성을 높이고, 백금 장신구 및 투자 상품의 스프레드를 축소하게 될 것으로 예상된다. 이는 구매자에게 낮은 프리미엄을, 판매 시에는 더 작은 디스카운트를 의미한다.

결과적으로 소비자 신뢰가 강화되고 수요 성장을 지원하며, 동시에 보다 견고하게 국내 재활용 생태계를 지지하는 역할을 한다.

GFEX에서는 왜 지금 이 제품들을 출시하게 되었는가?

이번 조치는 중국의 국가적 전략 우선순위를 직접적으로 지원하는 것이다. GFEX의 임무는 실물경제에 기여하는 금융 상품을 개발하는 데 있다. 중국 정부가 에너지 전환과 탈탄소화에 강한 초점을 두고 있는 만큼, 백금과 팔라듐이 우선순위에 놓이게 된 것이다. 이러한 상품의 승인은 필수 원자재에 대한 공급망을 확보하고 리스크를 관리하려는 국가적 안건과 일치한다.

백금이 핵심 광물로서 지닌 지위는 어떻게 영향을 미쳤는가?

중국은 백금이 수소연료전지와 수소 생산을 위한 전해조 같은 신에너지 기술에 필수적이라는 점에서 전략적 가치를 지닌 핵심 광물로 간주하고 있다. 그러나 중국 내에는 PGM 자원이 거의 없어서 수입 및 재활용 공급에 의존하고 있으며, 재활용 공급을 확대하려는 노력을 지속하고 있다.

실물 기반 백금에 대한 투자는 어떤 지역에서든 금속을 유입시키기 위한 자연스러운 메커니즘이며, 향후 산업 수요를 공급할 수 있는 유동성 풀을 제공한다. 중국 내 중요 PGM 광산 자원이 부족한 상황을 감안할 때 이러한 기능은 특히 중요하다. GFEX의 백금과 팔라듐 선물 거래는 이러한 유동성을 확대하며, 동시에 산업 발전과 성장을 지원하는 역할을 한다.

해당 계약의 핵심 특징은 무엇이며, 다른 시장과는 어떻게 조화를 이루는가?

GFEX는 일본거래그룹이 제공하는 방식과 유사한 격월 단위의 혁신적인 계약을 제공하고 있으며, 이를 통해 백금과 팔라듐 리스크를 자주 관리할 수 있는 기회가 주어지게 된다. 진정으로 독특한 특징은 실물 인도 시 잉곳과 스펀지를 모두 허용한다는 점이다.

스펀지는 금속이 분말 형태로 존재하는 순수 금속이며, 산업 및 자동차 최종 사용자에게 가장 많이 필요한 형태인데, 이를 인도로 허용하는 글로벌 거래소는 다른 곳에 없다. 이 구조는 계약이 실물경제의 구체적 필요에 정확히 부합하게 만든다.

또한 실물 인도 메커니즘이 견고하다. 공인된 중국 제련업체는 물론 런던백금팔라듐시장(London Platinum and Palladium Market, 이하 LPPM)에서 인증된 국제 공급업체로부터 금속을 인도받도록 되어 있어, 신뢰할 수 있고 안정적인 실물 결제를 보장한다.

GFEX의 백금과 팔라듐 계약이 글로벌 원자재 시장과의 통합을 더욱 촉진하게 될 것인가?

GFEX는 이 계약을 국내 기관과 개인 모두에게 제공하고, 향후 국제적으로도 이용할 수 있도록 함으로써, 접근 가능한 새로운 위안화(RMB) 표시의 기준가격을 마련하고 있는 것이다.

시장 간 차익거래 기회가 확대되면 시장 유동성이 증가하게 되고, 그 결과 운용 자산 규모가 큰 투자자들에게도 백금 투자의 길이 열리게 된다.

중국의 자산운용사들에게는 백금이 공식적으로 투자 가능한 자산군으로 자리 잡는 것이며, GFEX가 매일 발표하는 창고 재고 업데이트를 통해 시장 투명성 역시 개선된다.

이번 발전이 중국의 투자 수요에 대한 WPIC의 전망을 바꾸게 된다고 보는가?

마진 소요량을 뒷받침하기 위해 창고에 보관되는 백금의 일회성 수요 증가가 발생할 수 있으며, 거래소의 거래량이 늘어날수록 이러한 보유고가 증가할 가능성이 있다. (마진 예치금은 레버리지 거래 포지션을 열기 위해 거래자가 처음으로 납입해야 하는 금액이다. 이는 담보 역할을 하며, 전체 거래 가치의 일정 비율이다.)

WPIC의 2026년 최초 수요와 공급 전망에는 현재 GFEX로 인해 발생할 수 있는 투자 수요 증가는 반영되지 않았다, 그러나 GFEX의 백금과 팔라듐 선물에서 발생할 수 있는 잠재적 상향 요인을 고려하지 않더라도, 중국의 실물 바와 코인 투자 수요는 2026년에 7년 연속 증가하여 약 14 톤에 도달할 것으로 예상된다.

WPIC과 GFEX의 관계는 무엇인가?

전략적으로 WPIC는 중국 내 백금 투자 시장의 발전을 중요한 목표로 두고 있으며, 중국은 이 분야에서 매우 큰 잠재력을 지닌 시장이다.

그러한 이유로 GFEX와 같은 주요 기관과의 긴밀한 협력 관계를 구축하는 데 주력하고 있으며, 이것이 증가하는 투자자 수요에 부응하는 데 필요한 백금 투자 상품을 가장 잘 성장시킬 수 있는 길이라고 보고 있다.

또한 GFEX의 이번 이니셔티브를 적극적으로 지지하고 있으며, 출범 과정의 연구·개발 단계에서는 비공식적인 자문 역할을 맡아 백금과 팔라듐 시장에 대한 인사이트를 제공해 왔다.

WPIC는 관련 산업계 제3자들과 GFEX가 소통할 수 있도록 지원했으며, 2024년 런던 플래티넘 주간과(London Platinum Week) 2023년부터 매년 개최되고 있는 상하이 플래티넘 주간(Shanghai Platinum Week)에도 GFEX가 참여하도록 초청해 왔다.

최근 중국의 백금 부가가치세(VAT) 규정 변경이 이번 출시에 영향을 미쳤는가?

새 정책의 영향은 복합적이며 범위도 넓지만, 핵심적으로 영향을 미치는 부분은 상하이금거래소(Shanghai Gold Exchange)와 GFEX를 포함한 다른 거래 플랫폼 간에 동일한 경쟁 환경을 조성한다는 점이다.

우리의 관점에서 이 조치는 중국 내 시장 효율성을 개선시키며, 이는 GFEX의 백금 선물계약을 뒷받침하는 효과가 있다고 보고 있다.



웨이빈 덩(Weibin Deng), WPIC 아시아태평양 지역 책임

Contacts:

Vicki Barker, Investor Communications, vbarker@platinuminvestment.com

Edward Sterck, Research, esterck@platinuminvestment.com

Brendan Clifford, Institutional Distribution, bclifford@platinuminvestment.com



고지 및 면책조항: © 2025 World Platinum Investment Council Limited. All rights reserved. 세계백금투자협회(World Platinum Investment Council)의 명칭과 로고는 World Platinum Investment Council Limited의 등록 상표입니다. 어떤 방식으로든 저작자 표시 없이 이 보고서의 내용을 복제하거나 배포해서는 안 됩니다. 세계백금투자협회는 어떤 규제 기관으로부터도 투자 관련 조언에 대한 승인을 받은 바 없습니다. 이 문서의 내용은 투자에 대한 조언을 하거나 증권 혹은 금융 수단을 판매하기 위한 것이 아니며, 투자 결정을 내리기 전에는 반드시 적절한 전문가의 조언을 받으셔야 합니다. 사용된 이미지는 오직 참고를 위한 것임을 알려드립니다. 보다 자세한 정보는 WPIC 사이트에서 확인하실 수 있습니다: <http://www.platinuminvestment.com>