

# 백금 시장의 공급 부족 사태

백금 누적 보유하고 추정치는  
예측 시장 공급 부족의 균형을  
맞추기에 충분해 보이는 가운데,  
현재 가격 수준에서 사용 가능한  
보유량이 문제의 핵심

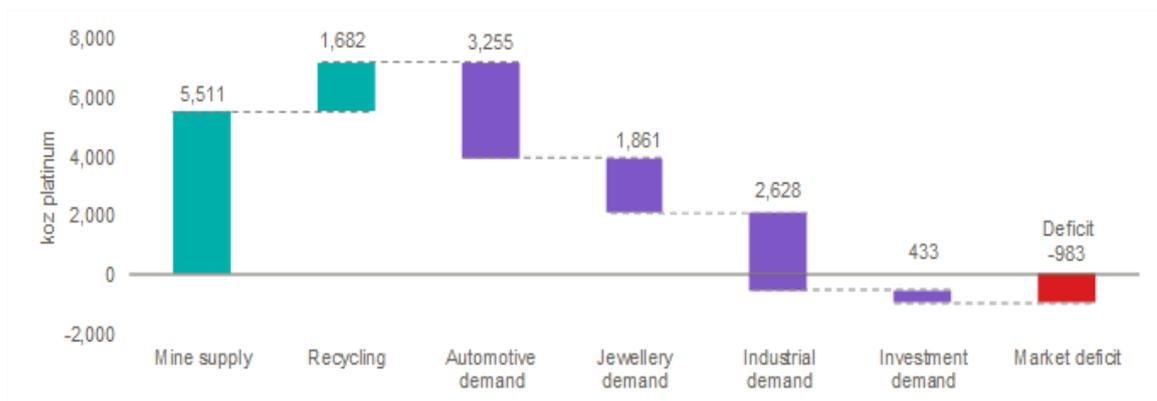


세계백금투자협회(World Platinum Investment Council, WPIC)의 최근 **수급 데이터**에 의하면, 2023년 백금 시장 공급 부족은 거의 100만 온스라는 기록적인 수치에 이를 것으로 예상된다. 이 수치는 전년 대비 28%로 폭증한 수요와 전년 대비 1% 감소한 제한적 공급 전망에 따른 결과이다. 또한 2027년을 내다볼 때, WPIC는 특히 자동차 부문 수요로 인한 계속된 수요 증가로 인해 연간 공급 부족 현상이 지속되고 심화될 것으로 예측하는 바이다. 이러한 부족분을 충당하기 위해 광산 부문 및 재활용 부문에서 공급을 확장할 수 있는 범위가 제한되어 있기 때문에, 부족분은 누적보유고를 통해 채워져야 한다.

WPIC가 정의하는 누적보유고는 거래소가 보유한 실물 백금, 거래소 거래 펀드, 또는 광산업체, 제련업체, 가공업체, 최종소비자가 보유한 운영 재고가 아닌 백금의 연말 기준 누적 보유량을 추정하는 것이다. 이

정의는 수급 부족 상태일 때 쉽게 공급받을 수 있거나, 수급 과잉 상태일 때 쉽게 흘러 나갈 수 있는 미공개 백금 보관처의 보유량을 특별히 분리하기 위한 것이다. 백금의 흐름은 시장이 현물 금속 가격에 청산하거나 균형을 이루는 방식이다.

2022년 말 기준으로 백금의 누적보유고는 거의 500만 온스로 추정되었으며, 이는 언뜻 보기에는 올해의 부족분과 2027년까지의 부족분도 충당하기에 충분해 보이는 물량이다. 그러나 이 물량 역시 연간 수요의 39주치 분량에 불과하며, 수급 기초요건에 큰 변화가 없는 한 향후 몇 년 동안 가파르게 감소할 것으로 예상된다. 또한 최근 몇 년간 상당량의 백금이 중국으로 수입되면서 약 80%의 누적보유고가 중국에 집중되었는데, 중국의 수출 통제로 인해 다른 국가에서는 사실상 사용할 수 없는 상태에 놓여 있다.



백금 시장은 전년 대비 28% 성장이라는 강력한 수요 증가와 제한된 공급에 대한 전망으로 인해 2023년 100만 온스라는 기록적인 공급 부족을 기록할 것으로 예상된다. 남아공의 전력난과 대러시아 제재로 인한 공급 분야의 어려움은 하락 리스크를 의미하는 것이다. Source: Metals Focus, WPIC Research.

따라서 WPIC가 예측하는 나머지 국가들이 사용할 수 있는 누적 보유고는 2023년 말까지 단 6주치 수요에 상응하는 수준에 그친다.

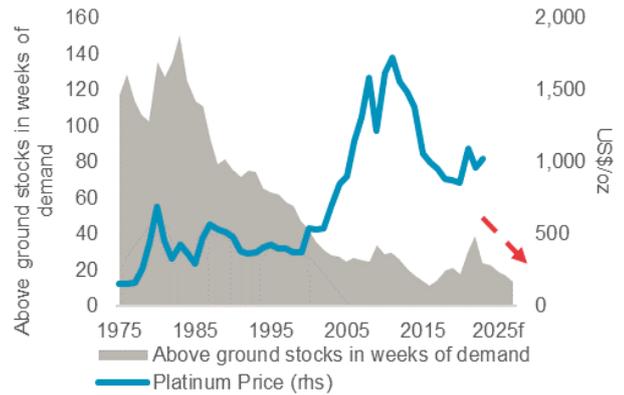
일반적으로 누적보유고가 고갈되거나 현물 시장의 일반적인 가격 수준에서 소유자가 '판매'하지 않아 그 결과로 시장 결손을 메울 수 없는 상황이 되면, 상품의 가격은 새로운 공급을 시장으로 끌어들이거나 백금 수요 감소를 유발하기에 충분한 수준까지 상승할 것으로 예상된다.

백금의 경우, 가격 상승에 따라 공급이 대응할 가능성이 매우 낮다. 남아프리카공화국의 광산 공급은 신규 생산에 소요되는 리드 타임이 길고 현재 전력난으로 인해 운영상의 어려움도 겪고 있다. 러시아의 공급 또한 니켈 채굴의 부산물로 생산되는 방식이어서 가격 상승에 대응할 가능성이 낮으며, 러시아의 우크라이나 침공으로 인한 광산 장비 및 기술 관련 제대로 인해 하락 리스크를 가지기도 한다.

더 나아가 백금은 다른 백금족 금속들과 비(卑)금속까지도 포함하는 다금속 광상에서 채굴되기 때문에 특정한 개별 원자재 가격에 따라 생산량을 조절하는 데 한계가 있다.

## 긍정적인 가격 반응

백금 가격은 과거에도 의미있는 공급 부족에는 긍정적인 반응을 보인 바 있다. 현재의 시나리오가 전개되는 과정에서 계속되는 시장 경색에 가격이 어떻게 반응하는지 관찰하는 것은 흥미로운 것으로 보이는데, 특히 공급의 안정적 확보에 대한 우려가 현실화되어 최종 사용자들이 안전재고를 늘리게 되면서 백금 부족을 더욱 가중시킬 경우 더욱 그러할 것이다.



수요주수 기준으로 본 누적 보유고는 2016년 이래 4배 상승했지만, 올해 급격히 하락할 것으로 예상되며, 수급 기초요건에 변화가 없다면 2024년과 그 이후에도 계속 하락할 것으로 전망된다. Source: Johnson Matthey supply/demand balance pre-2013, SFA (Oxford) 2013-2018, Metals Focus 2019-2023f, WPIC Research 2023 onwards and above ground stock estimate pre-2012.

Contacts:

- Brendan Clifford, Institutional Distribution, [bclifford@platinuminvestment.com](mailto:bclifford@platinuminvestment.com)
- Edward Sterck, Research, [esterck@platinuminvestment.com](mailto:esterck@platinuminvestment.com)
- Vicki Barker, Investor Communications, [vbarker@platinuminvestment.com](mailto:vbarker@platinuminvestment.com)



NOTICE AND DISCLAIMER: © 2023 World Platinum Investment Council Limited. All rights reserved. World Platinum Investment Council의 명칭과 로고는 World Platinum Investment Council Limited의 등록 상표입니다. 어떤 방식으로든 저작자 표시 없이 이 보고서의 내용을 복제하거나 배포해서는 안 됩니다. World Platinum Investment Council은 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>