

서문

플라티넘 쿼터리(Platinum Quarterly)의 이번 호는 2022년 1분기와 연간 백금(플라티넘: platinum) 수급 전망을 제시한다. 또한 지정학적 불확실성과 공급망 관련 이슈가 불거지는 상황 속에서 백금에 대한 노출도를 높이려는 투자자들이 관심을 가질 만한 주제와 추세에 대한 World Platinum Investment Council(WPIC: 세계백금투자협회)의 견해, 그리고 투자자들의 요구를 만족시키기 위한 제품 파트너십에 대한 새로운 정보도 포함되어 있다. 6페이지부터 시작되는 보고서는 메탈 포커스(Metals Focus)가 WPIC을 위해 독자적으로 준비한 데이터를 기반으로 작성되었다.

2022년 1분기에 벌어진 지정학적 변동과 공급망 차질로 백금 수요와 공급이 상당 수준 감소했으며, 2022년 연간 전망 수정치에도 큰 영향을 끼쳤다. 분기별 수요와 공급은 전년 대비 각각 26%와 13% 줄어들어 예상 이상의 감소폭을 기록했다. 연간 공급은 전년 대비 5% 하락, 수요는 2% 상승할 전망이다.

2022년 수요/공급 개요와 공급안정성에 대한 우려:

- 채광과 재활용으로 발생하는 공급이 수요 둔화를 충분히 상쇄할 수 있을 수준의 감소폭을 기록하며 2022년 백금 잉여 물량이 기존에 제시했던 수치 대비 소폭 감소할 전망이다.
- 운영상의 제약과 코로나19 및 안전 관련 이슈, 그리고 노동력과 전력 부족으로 2022년 채광 예상량이 대폭 하향되었다.
- 2022년 수요 전망 혼조: 자동차와 장신구 관련 수요는 공급망과 중국의 제로 코로나 정책에 따른 각종 이슈에도 불구하고 상대적으로 안정적인 모습을 보일 것으로 예상된다. 산업 수요는 2021년에 기록한 사상 최고치에 비해서는 낮으나 사상 3번째로 높은 수준에 머무를 전망이다. 백금바와 코인 투자 수요는 여전히 높으나, ETF 수요 약세와 거래소 재고 감소가 이를 상쇄할 것이라는 예상이다.
- 러시아가 전세계 팔라듐 생산에서 차지하는 중요도와 그에는 미치지 못하지만 상당한 수준의 백금 생산량을 감안했을 때, 러시아의 우크라이나 침공에 따른 공급안정성에 대한 우려가 단기 시장 균형을 장악하게 될 가능성이 높다. 그 영향으로 팔라듐을 백금으로 대신하려는 움직임이 늘어날 수 있으며, 조달과 재고 관리 전략에도 변화가 생길 수 있다.
- 중국이 투기 및 준투기성 수요를 맞추기 위해 밝혀진 2021년 백금 수요를 크게 뛰어넘는 물량을 수입하면서 1.2 Moz에 달하는 잉여 물량이 완전히 흡수되었다. 1분기 매입량이 계절적으로 낮은 수준에 머물렀던 만큼 2022년에도 같은 상황이 벌어질 것이라고 예상하기에는 아직 이르지만, 세계적인 공급안정성에 대한 우려는 투기성 매입으로 이어질 가능성이 높다.

백금 수요와 공급 - 1분기와 2022년 전망 수정

2022년 1분기 잉여 물량 167 koz, 주된 원인은 코로나19 팬데믹과 러시아의 우크라이나 침공

2022년 1분기 총 백금 수요는 전분기 대비 10%(168 koz) 감소했다. 자동차 관련 수요는 강세를 보였으나, 2021년 사상 최고치를 기록했던 산업 수요가 예상대로 감소하는 모습을 보이고 장신구 수요가 약세를 이어가면서 상쇄되었다. 투자 수요 역시 부정적인 영역에 머무르고 있다.

지속적인 반도체 공급난으로 인한 생산 제약과 러시아의 우크라이나 침공에 따른 악영향을 감안한다면 자동차 부문의 수요 강세는 특기할 만한 것으로, 가솔린 차량의 백금 사용량 증가와 팔라듐을 백금으로 대체하려는 움직임을 반영한다고 볼 수 있다. 장신구 수요의 경우 중국 시장에서 금 장신구와의 경쟁이 심화되고 코로나19 봉쇄의 여파가 이어지면서 약세를 벗어나지 못하고 있다. 산업 수요는 유리를 위주로 한 각종 생산역량 확충이 둔화되면서 2021년 1분기 대비 하락했으나, 전반적으로 여전히 전례를 찾아보기 어려운 높은 수준에 머무르고 있다.

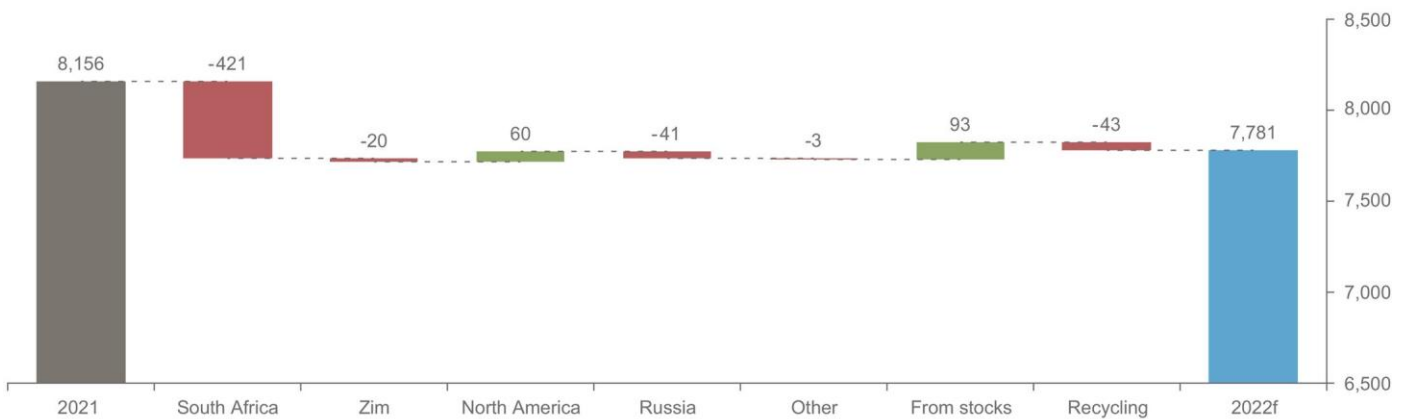
투자 수요의 경우, 백금바와 코인 수요는 강세를 보였으나 ETF 수요 약세와 거래소 재고 감소로 전반적으로 둔화되는 모습을 보였다. 바와 코인 수요는 세계 전역에서 전례 없이 높은 수요를 누리고 있으나, 일본에서 엔 약세와 지역적인 백금 가격 상승으로 예상 범위 안의 이익 실현이 일어나면서 일부 상쇄되었다. ETF 수요의 경우 유럽 ETF 1종이 대규모 청산에 나서면서 큰 영향을 받았다. 총 백금 수요와 마찬가지로 공급 역시 약세를 보이며 전분기 대비 20%(-414 koz) 감소했다. 2021년 ACP 재고가 추가적으로 공급되지 않은 것에 더해 코로나19와 안전 이슈 관련 파업 등 다양한 공급 차질로 남아프리카의 채광량이 감소했으며, 폐차율과 장신구 보상판매 감소로 재활용에도 제약이 있었던 탓이다. 백금은 결과적으로 2021년 4분기 대비 60% 감소한 총 167 koz의 잉여 물량을 기록했다.

2022년 전망 갱신 - 백금 잉여 물량 예상치 하향 조정

채광 관련 이슈는 2022년에도 이어지겠지만, 폐차로 발생하는 재활용 물량 공급 역시 꾸준히 개선될 것으로 예상된다. 2022년 분기별 자동차 및 장신구, 그리고 산업 수요는 전반적으로 1분기와 비슷한 수준에 머무를 전망이다며 1분기 중 부정적인 수준을 벗어 나지 못했던 투자 수요는 일부 역전될 것으로 보인다.

우선 채광의 경우, 앵글로 아메리칸 플라티늄(Anglo American Platinum)과 임팔라 플라티늄(Impala Platinum), 그리고 노섬 플라 티늄(Norsham Platinum) 모두 코로나19로 인한 공급 차질과 안전 관련 이슈로 인한 파업 증가, 지역공동체의 동요, 그리고 공급 망의 조달 문제 등으로 심화된 운영상의 제약을 이유로 생산 가이던스를 하향했다. 노르니켈(Nornickel)의 생산 전망 역시 대러시아 제재에 따라 발생할 것으로 예상되는 공급망 이슈로 하향되었다. 노르니켈은 아직 직접적인 제재 대상으로 지목되지 않았으나 서방 기업들에 광산 장비나 각종 소모품을 소싱할 능력이 타격을 입게 될 가능성이 있다. 2022년 채광은 전년 대비 7%(-425 koz) 감소해 총 5,872 koz를 기록할 전망이다. 당초 예상에 비해 247 koz 낮은 수치다. 재활용의 경우, 자동차 공급난으로 소비자들이 오래된 차량을 계속 사용하게 되면서 공급이 감소해 전년 대비 2%(-153 koz) 감소한 1,909 koz에 그칠 것으로 예상된다.

Annual total supply and changes 2021 to 2022f (koz)



Source: Metals Focus

러시아의 우크라이나 침공으로 유럽의 자동차 생산업체들의 공급망이 타격을 받고 있으며, 우크라이나가 반도체 생산에 쓰이는 네온가스의 주요 공급국인 만큼 반도체 공급난도 악화되었다. 하지만 자동차 관련 백금 수요는 전년 대비 16%(412 koz) 증가한 3,055 koz를 기록할 것으로 예상된다. 기존 예상치에 비해 74 koz 낮은 수준으로, 반도체 공급난은 점차 완화될 것이며 차량 생산량 감소는 백금 사용량 증가와 팔라듐을 백금으로 대체하려는 움직임으로 상쇄할 수 있을 것이라는 의견이 반영된 수치라고 볼 수 있다.

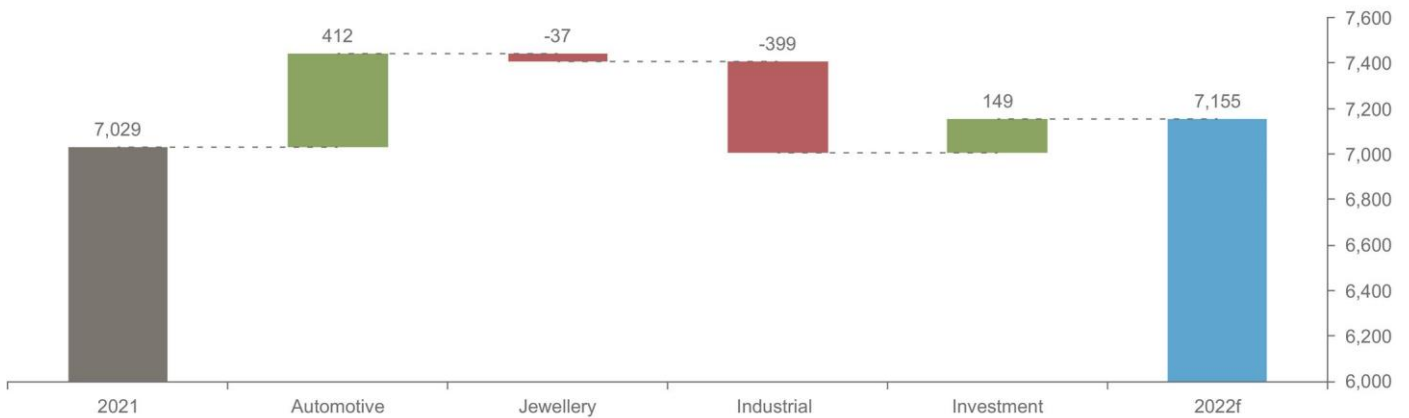
장신구 수요의 경우, 코로나19 확산을 막으려는 중국 당국의 엄격한 규제로 소매활동이 억눌리고 다른 지역의 수요 강세가 상쇄되면서 전년 대비 2%(-37 koz) 감소할 전망이다.

산업 수요는 전년 대비 16%(-399 koz) 감소한 2,109 koz를 기록할 전망이다. 유리를 위주로 한 각종 생산역량 확충으로 사상 최고치를 기록했던 2021년에는 미치지 못하지만 여전히 사상 3번째로 높은 수치로, 백금의 산업적 활용이 꾸준히 확대 중이라는 것을 보여준다.

2022년 1분기의 투자 약세는 연중 부분적이거나 역전될 것으로 예상된다. 백금바와 코인 수요는 2021년 대비 78 koz 감소한 254 koz를 기록할 전망이다. 백금 가격 상승과 엔화 약세가 맞물려 일본에서 이익 실현이 일어나면서 유럽과 북미의 수요 강세가 상쇄된 탓이다. 1분기 중 169 koz 감소했던 ETF 보유량은 연중 어느 정도 회복세를 보이며 결과적으로 50 koz 감소하게 될 것으로 예상된다. ETF 보유량이 가파르게 감소한 것은 유럽 ETF 1종이 대규모 청산에 나선 영향으로, 해당 운용사는 인플레이션 우려와 지정학 및 경제적 불확실성 고조로 투자자들이 실물자산을 선호하는 추세를 보이고 있음에도 불구하고 각종 귀금속 ETF를 청산했다. 거래소 보유 재고는 2021년과 마찬가지로 런던과 스위스 시장의 수요를 만족시키기 위해 동원되며 총 100 koz 감소할 것으로 예상된다.

2022년에는 결과적으로 총 627 koz의 잉여 물량이 발생할 것으로 예상된다. 1차 및 2차 공급 전망에서 제시된 감소폭이 수요 감소를 충분히 상쇄하고도 남을 수준을 기록해 기존 예상치인 652 koz에 비해 소폭 하향되었다.

Annual total demand and changes 2021 to 2022f (koz)



Source: Metals Focus

백금 투자 사례 – 불안정한 세계에서 공급안정성 찾기

백금 시장에는 2022년에도 잉여 물량이 발생할 것으로 보이지만, 시장 참여자들이 단기적인 시장 역학보다는 장기적인 공급안정성을 염두에 두고 움직일 것이라고 예상할 이유는 충분하다. 러시아의 우크라이나 침공으로 국제관계가 지속적으로 악화되고 있는 상황을 감안한다면 더욱 그렇다. 이러한 우려는 자동차 생산업체와 산업소비자의 조달 전략에 직접적인 영향을 끼칠 수 있다. 가솔린 차량에 쓰이는 팔라듐을 백금으로 대체하려는 움직임이나 그린수소 생산, 그리고 투자 흐름도 마찬가지다. 2021년 1.2 Moz의 잉여 물량을 완전히 흡수했던 중국의 준투기성 매입이 지속될 것이라고 볼 수 있는 근거가 되기도 한다.

러시아는 전세계의 천연가스 17%와 원유 11%, 알루미늄 6%, 배터리용 니켈 24%, 채굴 팔라듐 40% 이상과 채굴 백금 10%를 공급하는 각종 채광 원자재의 주요 공급국이다. 우크라이나 침공에 따른 서방 국가들의 제재 중 러시아산 상품 수출을 직접적으로 겨냥한 것은 EU 등의 단계적인 원유 금수 조치뿐이다. 하지만 국제 결제 시스템인 SWIFT에서 러시아 은행들이 배제되면서 러시아 기업과의 거래는 물류적으로 불가능하지는 않더라도 대단히 어려운 일이 되었다. 장기 오프테이크 계약의 경우에는 러시아 측이 공급 계약을 불이행할 가능성에 대한 진지한 검토가 필요하다. 쌍방 중 어느 한 쪽이 일방적인 움직임에 나서도 이상하지 않으며, 러시아 측에서는 최근 러시아에 비우호적인 국가의 기업 및 개인과의 거래 체결이나 이행을 금지하는 법안을 통과시키기까지 한 상황이다. 러시아가 주요 공급국인 상품에 노출된 서방 기구들은 공급망을 검토하고 완충재고를 확대해 공급 차질에 대응하려 할 가능성이 높다. 러시아가 압도적인 비중을 차지하는 채굴 팔라듐과 그에는 미치지 못하지만 여전히 상당한 수준인 채굴 백금의 경우는 특히 그렇다. 팔라듐을 백금으로 대체하려는 움직임에 추가적인 힘을 실어주는 동시에 단기적인 백금 접근성이 압력을 받을 수 있는 상황이다.

일반적으로 3년까지 연장이 가능한 백금 공급 계약의 구조상 서방의 자동차 기업 대다수는 자신들이 기존 계약으로 충분히 보호받고 있다는 판단을 내렸을 가능성이 높다. 하지만 그 계약에 연관된 금융기관들은 장기 공급 계약과 금융 계약의 실행가능성에 대한 우려를 품고 있으며, 장기적인 공급 부족과 인플레이션 우려를 반영해 금융비용을 인상할 것이라고 보는 것이 타당하다. 이런 요소들로 인해 공급자와의 직접적인 오프테이크 계약 등 다른 방도를 찾으려는 최종 사용자들이 생겨날 가능성도 높다. 상품 원산지에 대한 신뢰가 필요한 경우라면 더욱 그럴 것이다. 백금 산업소비자들이 공급 차질에 대응하기 위해 완충재고 확대에 나선 가능성도 충분하다.

자동차 생산업체들은 가솔린 차량에 쓰이는 팔라듐을 동량의 백금으로 대체하기 위해 추가적인 노력을 기울일 가능성이 높다. 러시아산 상품에 대한 의존도를 낮출 수 있는 것은 물론이고 경제적으로도 타당한 선택이기 때문이다. 현재 팔라듐은 백금 대비 온스당 \$1,300 이상 높은 가격에 거래되고 있다. 가솔린 차량용 촉매변환기는 팔라듐을 최대 75%까지 백금으로 대체해도 열안정성이 손실되지 않는다는 것이 우리의 견해다. 하지만 이번에는 대체율을 30%와 50%로 두고 연간 자동차 판매량의 20%가 신제품이라고 가정한 보수적인 시나리오를 제시하려 한다. 2022년에 생산된 가솔린 차량은 모든 차종을 통틀어 5,900만 대로, 이 수치를 기준으로 했을 때 자동차 생산업체들은 6억 7,100만 달러에서 11억 1,800만 달러의 비용을 절감할 수 있다. 이때 발생하는 추가 백금 수요는 연간 512 koz에서 853 koz로, 후자의 경우 2022년 안에 시장이 공급 부족 상황에 빠지게 될 가능성도 있다.

러시아의 우크라이나 침공으로 유럽연합 집행위원회도 움직임에 나섰다. 러시아산 에너지에 대한 의존도를 낮추기 위한 계획의 일환으로 2030년까지 250억~500억m³의 천연가스 수입량을 그린수소로 대체하겠다는 목표를 발표한 것이다. 집행위원회는 수입량과 국내 생산량을 합해 2,000만 톤의 수소를 목표로 삼았지만, 우리는 연 730만 톤에서 1,460만 톤의 수소가 필요할 것이라 예상한다. 달성을 위해서는 8년 안에 최대 255GW의 수전해 설비를 설치해야 하는 야심 찬 목표다. 이 목표를 달성하는 것에는 무리가 있을 수 있지만 115GW라면 실현 가능성이 있다. PEM과 알칼라인(Alkaline) 수전해 기술을 50:50으로 활용할 경우 2030년을 기준으로 연간 234 koz의 추가 백금 수요가 발생하게 된다. 대규모로 수소를 생산하고 유통하면 미래 백금 수요의 주요 성장원인 연료전지 자동차(FCEV)의 상용화를 가속화시키는 부수적인 효과도 노릴 수 있다는 점은 특기할 만하다. 광범위한 상용화가 동반될 경우 FCEV의 백금 수요가 이르면 2033년까지 현재 자동차 부문의 백금 수요를 따라잡을 수 있으리라는 것이 WPIC의 예상으로, 유럽의 수소 인프라 설치 가속화는 상당한 보탬이 되어줄 것이다.

공급안정성에 대한 우려가 수요를 증가시키고 일시적, 혹은 영구적인 운영재고 확대로 이어질 수 있다는 것은 사실이지만, 밝혀진 수요를 크게 넘어선 중국의 백금 수입이 2021년과 마찬가지로 잉여 물량을 완전히 흡수할 가능성도 무시할 수 없다. 무역 데이터와 과거 중국의 매입 패턴에 기반한 예상치를 기준으로 했을 때 중국은 2020년 밝혀진 수요를 600 koz 이상 웃도는 양의 백금을 수입했다. 2021년의 초과 수입량은 1,200 koz 이상으로, 예상 잉여 물량을 완전히 흡수할 수 있는 수준이었다. 이런 격차가 발생한 것은 주로 백금의 산업용 가공에 연관된 개인과 기업의 투기 및 준투기성 수요에서다. 또한 실질적인 운영재고 확대를 위한 수요도 포함되어 있을 수 있으며, 중국에 머무르다 국내 수요를 맞추기 위해 풀릴 것으로 예상된다. 다만 그 시기는 과거 팔라듐이 그랬다시피 백금 가격이 2배 수준까지 오르지 않는 이상 상당히 먼 미래의 일이 될 것이다. 러시아의 우크라이나 침공 이후 부각된 공급안정성 우려를 감안했을 때 중국의 투기성 매입은 앞으로도 이어질 것으로 보인다. 발표된 무역 데이터를 기준으로 했을 때 중국의 2022년 백금 수입량은 소비량과 비등한 수준이지만, 1분기 매입량이 계절적으로 낮은 수준에 머물렀다는 점을 생각한다면 이것 또한 예상 범위 안이라고 할 수 있다.

WPIC 이니셔티브 하이라이트

세계적인 공급안정성 우려와 인플레이션 리스크는 백금이 불안정한 시기에도 쥐고 있을 가치가 있는 미래를 위한 건실한 투자 자산이라는 것을 증명한다. 그린수소는 러시아산 에너지에 대한 과도한 의존을 벗어나고 탄소중립을 달성하고자 하는 서방 국가들의 에너지 안보에서 핵심적인 역할을 하며, 백금은 그런 그린수소의 생산과 사용에 필수적이라는 점을 생각한다면 더욱 그렇다. WPIC은 이 전망을 근거로 표적 시장인 중국과 일본, 북미, 그리고 유럽에서 상품 파트너십의 수와 영향력을 늘리기 위한 노력에 박차를 가하고, 백금에 대한 관심도와 투자자들의 인지를 높이기 위해 파트너 업체와 협력하고 있다.

유럽에서는 독일 최대의 귀금속 중개업체 중 하나인 프로아우룸(ProAurum)과 새롭게 파트너십을 맺었다. WPIC은 프로아우룸이 투자자들에게 맞춤형 월간 콘텐츠를 통해 백금 투자 사례를 전달할 수 있도록 협력 중이다.

북미와 유럽 현물 시장은 연초에 이렇다 할 움직임을 보이지 않았다. 하지만 가격이 온스당 \$1,000 밑으로 떨어지면서 백금 수요와 시장 분위기가 강세를 보이기 시작했으며, 거래량은 1분기 막바지에 증가하는 추세를 보이며 2분기를 맞이했다.

중국에서는 1분기 중 심천에 위치한 가공업체 2곳과 새롭게 파트너십을 맺었다. 이 두 업체는 이윤을 개선하고 사업을 다각화하기 위해 포트폴리오에 백금을 추가할 예정이다. 중국은 인플레이션 상승과 경제적 불확실성에 대한 우려로 특히 큰 타격을 입고 코로나19 규제를 강화했다. 그 여파로 리스크 회피 분위기가 퍼지면서 백금 소매 투자가 증가했으며, 파트너업체들은 전년 대비 매출 상승을 기록하며 2022년 1분기를 마무리했다.

일본의 경우 지역적인 백금 가격 상승으로 1분기 중 이익 실현이 일어나며 중국과는 다른 전개가 벌어졌다. 최근 JBMA과 맺은 파트너십을 통해 콘텐츠 유통에 힘을 쏟고 있으며, 새롭게 파트너 업체로 합류한 라쿠텐 시큐리티가 일본 투자자들을 위해 자사 홈페이지에 WPIC 인사이트를 게재하기 시작했다. 또한 소셜 미디어를 통해 한국어로 된 WPIC 콘텐츠를 제공하면서 투자자를 끌어모으기 위한 첫 걸음을 내디뎠다.

마지막으로 엘리자베스 2세 여왕의 즉위 70주년을 빼놓아서는 안 될 것이다. WPIC은 이 역사적인 순간을 기념하기 위해 올잉글랜드 론테니스클럽(All England Lawn Tennis Club)에 금년 윈블던 챔피언십 남녀 단식 결승전 코인 토스에 사용할, 특별히 주문 제작한 백금 기념주화 2개를 전달할 예정이다.

폴 윌슨(Paul Wilson), CEO

목차			
서문	P1	확장표	P18
요약표	P6	용어집	P23
2022년 1분기 리뷰	P7	Copyright and Disclaimer	P27
2022년 전망	P12		

PLATINUM QUARTERLY Q1 2022

Table 1: Supply, demand and above ground stocks summary

	2019	2020	2021	2022f	2021/2020 Growth %	2022f/2021 Growth %	Q4 2021	Q1 2022
Platinum Supply-demand Balance (koz)								
SUPPLY								
Refined Production	6,075	4,989	6,297	5,872	26%	-7%	1,695	1,279
South Africa	4,374	3,298	4,678	4,258	42%	-9%	1,274	861
Zimbabwe	458	448	485	465	8%	-4%	127	121
North America	356	337	273	333	-19%	22%	64	84
Russia	716	704	652	611	-7%	-6%	178	163
Other	170	202	208	205	3%	-1%	52	51
Increase (-)/Decrease (+) in Producer Inventory	+2	-84	-93	+0	N/A	N/A	-39	+0
Total Mining Supply	6,077	4,906	6,204	5,872	26%	-5%	1,656	1,279
Recycling	2,136	1,930	1,953	1,909	1%	-2%	453	415
Autocatalyst	1,590	1,442	1,464	1,418	2%	-3%	333	299
Jewellery	476	422	422	422	0%	0%	102	99
Industrial	69	66	67	69	1%	3%	17	17
Total Supply	8,213	6,836	8,156	7,781	19%	-5%	2,109	1,695
DEMAND								
Automotive	2,869	2,402	2,643	3,055	10%	16%	680	725
Autocatalyst	2,869	2,402	2,643	3,055	10%	16%	680	725
Non-road	†	†	†	†	†	†	†	†
Jewellery	2,099	1,820	1,923	1,886	6%	-2%	499	437
Industrial	2,127	1,978	2,508	2,109	27%	-16%	624	533
Chemical	694	596	688	613	15%	-11%	200	111
Petroleum	219	109	172	193	58%	12%	57	44
Electrical	144	130	135	127	4%	-6%	32	30
Glass	236	407	715	331	75%	-54%	121	138
Medical and Biomedical	249	235	244	257	4%	5%	67	65
Other	584	500	555	588	11%	6%	147	144
Investment	1,237	1,544	-45	104	N/A	N/A	-108	-167
Change in Bars, Coins	266	578	332	254	-43%	-23%	95	60
Change in ETF Holdings	991	507	-238	-50	N/A	N/A	-155	-169
Change in Stocks Held by Exchanges	-20	458	-139	-100	N/A	N/A	-48	-58
Total Demand	8,331	7,743	7,029	7,155	-9%	2%	1,695	1,528
Balance	-119	-908	1,128	627	N/A	-44%	413	167
Above Ground Stocks	3,531**	2,624	3,752	4,379	43%	17%		

Source: Metals Focus 2019 - 2022.

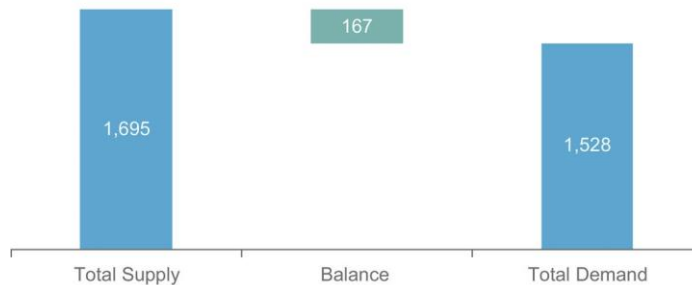
Notes:

- **Above Ground Stocks 3,650 koz as of 31 December 2018 (Metals Focus).
- † Non-road automotive demand is included in autocatalyst demand.
- All estimates are based on the latest available information, but they are subject to revision in subsequent quarterly reports.
- The WPIC did not publish quarterly estimates for 2013 or the first two quarters of 2014. However, quarterly estimates from Q3 2014, to Q4 2017 are contained in previously published Platinum Quarterly's which are freely available on the WPIC website.

2022년 1분기 백금 시장 리뷰

2022년 1분기는 제각기 정도의 차이가 있기는 해도 대부분의 지역이 코로나19 이후 경제 회복에 발을 들인 채 시작되었다. 하지만 2월 말이 되자 러시아가 우크라이나를 침공하고 그 여파가 시장을 뒤흔들었다. 백금족 금속은 러시아가 각종 원자재, 특히 팔라듐 생산에서 차지하는 엄청난 비중으로 인해 지리적인 노출도가 높다. 자동차 관련 백금 수요는 공급난과 생산량 감소에 휘둘리는 와중에도 전년 대비 이렇다 할 변동이 없는 수준에 머물렀다. 엄격한 배기가스 규제로 백금 사용량이 늘어난 영향이다. 유리 위주의 생산역량 확충으로 2021년 1분기 사상 최고치를 기록했던 산업 수요는 전년 대비 25%(-175 koz) 감소했다. 투자 수요는 ETF 보유량이 169 koz 감소하면서 3분기 연속 하락했다. 섹터 전반의 수요 약세로 총 수요가 전년 대비 26%(-541 koz) 감소했으나 정제 생산량(-185 koz)과 2차 공급(-103 koz)이 감소하면서 상쇄되었다. 잉여 물량은 167 koz로 2021년 4분기에 비해 60% 낮은 수준이며, 수요와 공급 양쪽 모두의 약세가 반영된 수치라고 보아야 할 것이다.

Chart 1: Supply-demand balance, koz, Q1 2022



Source: Metals Focus

공급

정제 백금 생산량은 남아프리카의 생산량 감소로 전년 대비 13%(-185 koz) 감소한 1,279 koz를 기록했다.

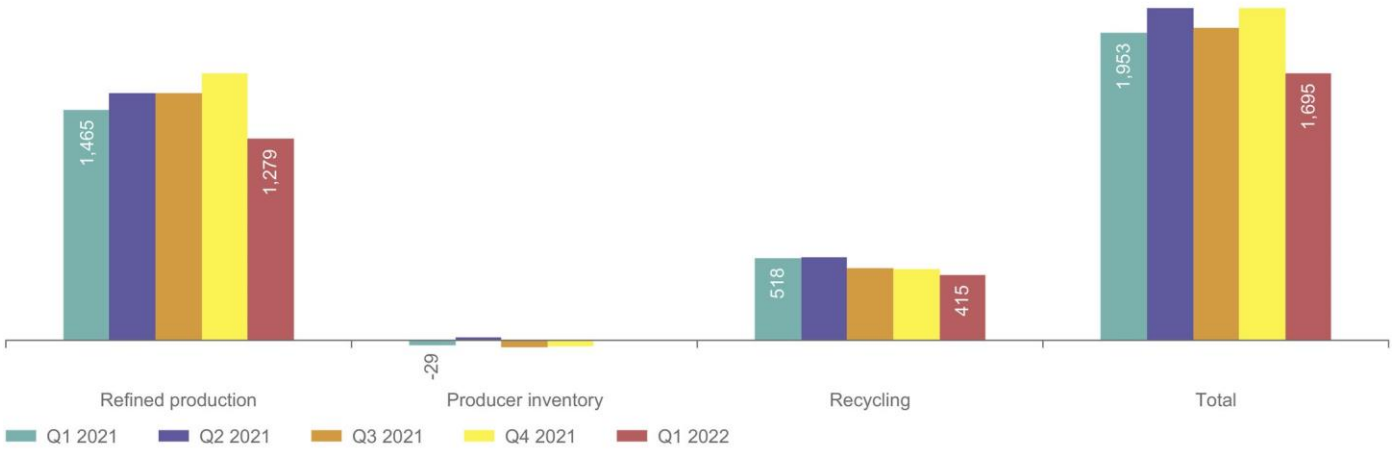
남아프리카의 생산량은 2020년 ACP 가동 중단으로 발생했던 반제품 재고가 2021년에 전량 가공을 마친 영향을 일부 받아 전년 대비 16%(-167 koz) 감소했다. 임팔라의 3번 용광로 재건을 포함한 각종 유지보수 역시 2022년 1분기 가공 가용성을 제약했다. 코로나19와 지정학적 이슈로 공급망이 압력을 받으면서 장비 배송이 지연되고 광산 생산량이 타격을 입었다. 안전 관련 이슈로 인한 파업도 생산 차질을 이어졌다. 앵글로 아메리칸 플라티넘의 주력 광산인 모갈락웨나(Mogalakwena)는 호우로 생산량이 감소했다.

러시아의 생산량은 노르니켈의 새로운 생산 라인 수주로 반제품 재고가 풀려나면서 강세를 보였던 2021년 1분기 대비 11%(-21 koz) 감소했다. 그 외의 지역은 전반적으로 전년 대비 변동이 없는 수준에 머물렀다.

재활용

2022년 1분기 글로벌 백금 재활용량은 반도체 공급난과 중국의 제로 코로나 정책의 영향으로 전년 대비 20%(-103 koz) 감소한 415 koz를 기록했다. 2020년 2분기 이래 최저 수준이다. 가장 크게 감소한 것은 촉매변환장치 재활용으로, 전년 대비 22%(-84 koz) 감소한 299 koz를 기록했다. 자동차 생산난과 리드타임 장기화로 폐차 공급이 감소한 영향이다. 장신구 재활용은 99 koz로 16%(-19 koz) 감소했다. 코로나19 확산을 막으려는 중국 당국의 엄격한 규제로 소매활동이 억눌리고, 장신구 수요가 약세를 보이면서 새로운 장신구를 구입하며 기존에 가지고 있던 제품을 처분하는 소비자도 감소해 재활용 물량까지 영향을 받게 된 것이다.

Chart 2: Platinum supply, koz

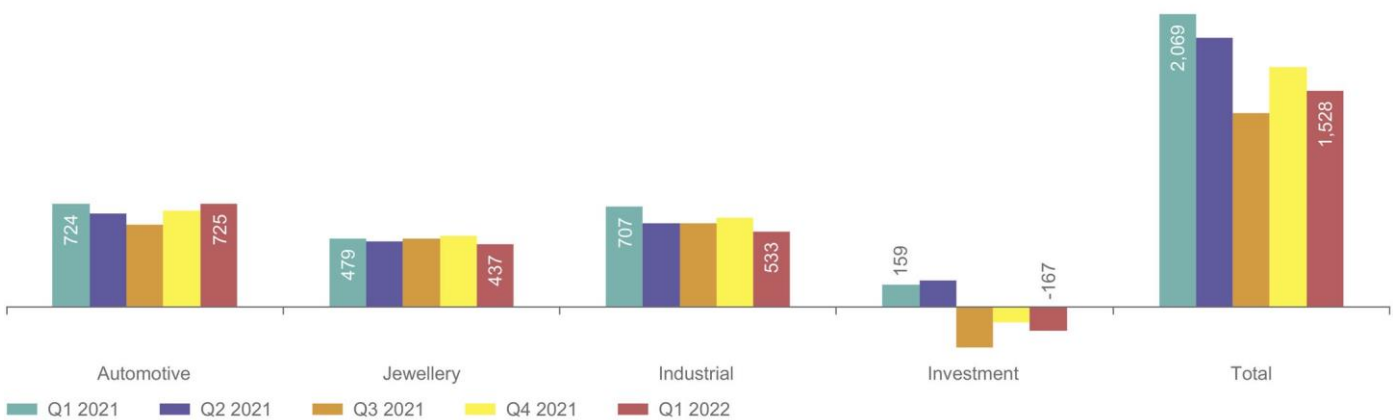


Source: Metals Focus

수요

2022년 1분기의 총 수요는 전년 대비 26%(-541 koz) 감소한 1,528 koz를 기록했다. 3분기 연속으로 이어진 ETF 청산과 거래소 재고 감소가 주된 원인이다. 산업 수요는 생산역량 확충으로 대폭 증가했던 유리 관련 백금 수요가 정상화되면서 하락했다. 다만 유리 산업에서 발생하는 수요는 여전히 과거에 비해 높은 수준에 머무르고 있다. 중국에 크게 의존하는 장신구 수요는 코로나19 규제로 타격을 받아 9%(-42 koz) 감소했다.

Chart 3: Platinum demand, koz



Source: Metals Focus

자동차 수요

2022년 1분기 차량 생산은 중량 자동차와 경량자동차 양쪽 모두 전년 대비 둔화했다. 공급망 차질로 생산업체들이 차량을 인도할 능력이 억눌린 수요조차 따라잡지 못할 수준까지 떨어진 탓이다. 경량자동차 생산량은 반도체를 포함한 각종 부품 부족과 중국의 제로 코로나 정책, 그리고 러시아의 우크라이나 침공에 따른 유럽의 생산난으로 총 4% 감소했다. 중량 자동차 역시 비슷한 문제에 시달렸으나, 중국 VI 배기가스 기준이 시행되는 2021년 7월 이전에 중국V 배기가스 배출 표준에 맞는 중량 자동차를 구입하려는 움직임으로 생산량이 크게 늘었던 것이 악재로 작용했다. 2022년 1분기 중량 자동차 생산량은 전년 대비 27% 감소했으며, 중국 내 생산량은 51% 감소했다. 하지만 총 백금 수요는 중국의 백금 사용량 증가와 팔라듐을 백금으로 대체하려는 움직임의 영향으로 전년 대비 변동이 없는 725 koz를 유지했다.

우크라이나 침공으로 가장 크게 영향을 받은 지역은 유럽이다. 차량 생산은 경량자동차와 중량 자동차를 가릴 것 없이 극심한 압력에 시달리고 있으며, 전쟁의 여파로 폐쇄한 공장도 있어 백금 수요가 감소했다. 북미의 수요는 소폭 감소했으나 유럽에 비해서는 미미한 수준이다. 오미크론 확산에 더불어 내연기관차(ICE) 생산량이 감소하기까지 한 일본의 백금 수요도 타격을 입었다. 하지만 차량 생산이 줄어들면서 감소한 수요는 중국의 수요 증가로 거의 완전히 상쇄되었다. 차량 생산은 감소했지만 경량자동차를 대상으로 한 중국 6과 중량 자동차를 대상으로 한 중국 VI 배기가스 규제가 시행되면서 백금 사용량이 증가하고 팔라듐을 백금으로 대체하려는 움직임도 늘어난 영향이다. 차량당 백금 사용량이 어느 정도 늘어난 것인지 체감하려면 이 점을 생각해보면 될 것이다. 중국의 차량 생산에서 가장 큰 비중을 차지하는 것은 광동성과 지린성, 상하이, 후베이성, 그리고 광시성이다. 모두 지난 분기 중 부분, 혹은 전면적인 봉쇄를 겪은 지역이며, 중량 자동차 생산량이 전년 대비 51% 감소하는 것에 상당한 영향을 끼쳤다. 그 외의 지역에서는 수요가 소폭 상승했다.

장신구 수요

장신구 수요는 핵심 시장인 중국이 여러 장애물을 만나면서 감소 추세를 이어갔다. 글로벌 수요는 전년 대비 9%(-42 koz) 감소한 437 koz까지 떨어졌다.

중국의 백금 장신구 생산은 2022년 1분기 초반에는 금 장신구와의 경쟁 심화로, 후반에는 오미크론 확산으로 타격을 입으면서 전년 대비 3분의 1 이상 감소하고 말았다. 코로나19가 기승을 부리던 2020년 1분기에 비해서도 떨어지는 사상 최저치를 기록한 것이다.

유럽의 수요는 코로나19 사태 발발 이전인 2019년 1분기 수준을 넘어서는 것에 성공했다. 결혼 관련 수요가 회복되고 고급 브랜드의 판매가 강세를 보인 덕분이다. 2022년 1분기의 품질인증 건수는 영국 장신구류가 110%, 스위스 시계가 22% 증가했다. 아직까지는 매출이 우크라이나 침공 사태의 영향을 받지 않은 것으로 확인된다

북미의 장신구 수요 역시 결혼 수요의 강세와 소매업체들의 재고재구축 움직임, 금과의 가격차, 그리고 여행 이외의 방향으로 흘러가기 시작한 소비자 지출 등 다양한 이유로 증가하는 추세를 보였다. 높은 인플레이션, 그중에서도 특히 에너지 가격 상승에 대한 불안과 우크라이나 침공 사태로 인한 경제비용에 대한 우려가 아니었다면 더욱 큰 상승폭을 보였을 것이다.

일본의 수요는 전년 대비 소폭 상승했으나 기존 예상에는 미치지 못하는 수준에 그쳤다. 기준치가 낮았음에도 이런 실망스러운 모습을 보이게 된 것은 금 장신구와의 경쟁 때문일 것이다. 금은 자산으로써의 장신구 매입이 증가하는 현재 경제상황과 온라인 생중계 판매와 같은 새로운 판매 창구 덕분에 강세를 누리고 있다. 백금의 노출도가 높은 결혼 관련 분야도 이번 분기에는 오미크론 확산으로 차마 좋다고는 할 수 없을 성적을 기록했다.

인도의 백금 장신구 생산 역시 상승했다. 장신구 업체들이 다양한 주얼리 쇼에 내보일 재고를 쌓기 위해 움직임 영향이다. 하지만 결혼식을 포함한 각종 행사가 줄어들고 인플레이션과 상품 가격 변동성 상승에 따라 소비자들이 조심스러운 태도를 취하기 시작하면서 장신구 소비는 오히려 감소했다.

산업 수요

산업 수요는 2021년 1분기 대비 25%(-175 koz) 감소했다. 유리와 화학 공장의 생산역량 확충이 줄어든 탓이다. 하지만 석유산업 분야가 코로나19로 타격을 입었던 전년도 대비 양호한 실적을 거두면서 21%(8 koz)의 수요 상승을 기록해 부분적으로나마 상쇄에 성공했다.

석유

백금 수요는 전년 대비 21%(8 koz) 상승했다. 유럽과 북미는 2021년 1분기까지도 코로나19 팬데믹의 여파로 저조한 생산량을 기록하고 있었으며, 이번에 확인된 상승폭은 당시 심각하게 낮은 수준까지 떨어졌던 생산이 어느 정도 정상화되었다는 의미로 보아야 할 것이다. 반면 2022년 1분기 수요는 전분기 대비 22%(-13 koz) 떨어진 44 koz를 기록했다. 2021년 4분기 우즈베키스탄과 중국 등의 국가가 생산역량 확충을 마무리하며 기준치를 끌어올렸던 영향이 크다.

2022년 1분기 에너지 가격은 러시아의 우크라이나 침공으로 가파르게 상승했으며, 변동성 역시 이례적으로 높은 수준까지 올랐다. 하지만 이런 움직임이 백금 수요에 끼친 영향은 제한적이다. 글로벌 GDP 성장률이 둔화되면서 원유 소비 전망이 신중한 방향으로 돌아섰으며, OPEC 국가들은 꾸준한 증산을 개시하고 각국 정부가 대규모의 비축유 방출에 나섰다. 그 결과 러시아산 원유 공급에 차질이 생겼음에도 불구하고 생산역량 확충이 이렇다 할 관심을 끌지 못하고 있다.

화학

화학 분야의 백금 소비는 분기 대비 45%(-90 koz), 전년 대비 7%(-9 koz) 하락해 111 koz를 기록했다. 2022년 1분기에 석유화학 생산역량 확충이 이루어지지 않았다는 것이 부분적으로 영향을 끼쳤다. 석유화학산업 분야의 백금 수요는 주로 촉매 교체 과정에서 발생했다는 의미다. 질산 공업 역시 부진한 모습을 보였다. 2021년 4분기에도 이미 천연가스 가격 상승으로 유럽의 비료 공장들이 생산을 중단했다는 점은 특기할 만하다. 질산은 비료 생산에서 빼놓을 수 없는 주요 화학 물질이다. 러시아와 우크라이나는 비료 원료의 주요 생산국이자 공급국으로, 세계 농업과 비료산업은 이번 침공 사태로 심각한 타격을 입고 있다. 그보다 다양한 분야에 쓰이는 실리콘 산업의 백금 수요는 상대적으로 강세를 보였다.

의료

코로나19 이외의 의료 서비스가 코로나19 사태 발발 이전 수준에 근접한 수준으로 정상화되면서 2022년 1분기의 백금 수요가 전년 대비 15%(8 koz) 상승했다.

유리

중국이 LCD 설비와 유리섬유 생산역량 확충을 제한하면서 1분기 백금 수요가 전년 대비 56%(-179 koz) 감소한 138 koz를 기록했다. 코로나19 확산으로 연기되었던 신규 시설 가동과 투자가 재개되면서 2021년 1분기의 백금 수요가 비정상적으로 높은 수준으로 상승했던 부작용이라고 볼 수 있다. 1분기에 가장 대규모로 LCD 설비를 신규 설치했던 것은 코닝(Corning)과 IRICO로, 2분기에도 생산역량 확충이 있을 것으로 예상된다. 유리산업에 대한 투자는 여전히 중국을 중심으로 이루어지고 있다.

전자기기

전자기기 부문의 수요는 전년 대비 9%(-3 koz) 감소했다. HDD 출하량이 줄어든 것이 가장 큰 원인으로, 가전제품 판매 부진과 매출 저하를 예상한 재고조정도 반영되었다. 지정학적 갈등에 따른 경제적 불확실성과 중국의 제로 코로나 정책으로 소비자 심리가 악화되고 비필수 소비재 지출이 감소했으며, 가전제품 교체주기가 장기화되면서 백금 수요에 추가적인 압력을 가했다. 코로나19 확산과 함께 시작되었던 사재기가 끝을 맞으며 찾아온 가전제품과 IT 기기의 수요 포화 또한 영향을 주었을 가능성이 있다.

기타

다른 산업 부문의 2022년 1분기 수요는 거의 변동을 보이지 않았다. 점화 플러그와 센서의 경우, 신차 공급이 줄어들면서 차량정비가 활발해지고 교체 부품 수요가 늘어났다. 차량 생산량 감소로 인한 타격이 애프터마켓 부품의 매출 증가로 상쇄된 것이다. 신형 차량의 센서 사용 증가도 긍정적으로 작용했다.

투자 수요

백금바와 코인 수요가 192%(40 koz) 상승했다. 다만 작년 일본에서 이례적일 정도로 많은 현금화가 있었으며, 그에 따라 2021년 1분기의 수요가 매우 저조한 수준에 그쳤다는 점을 감안해야 할 것이다. 북미의 2022년 1분기 수요는 전년 대비 거의 변동이 없었다. 안전 자산이자 인플레이션 헤지 수단으로 수혜를 본 금과 은에 비해서는 부진한 실적이다.

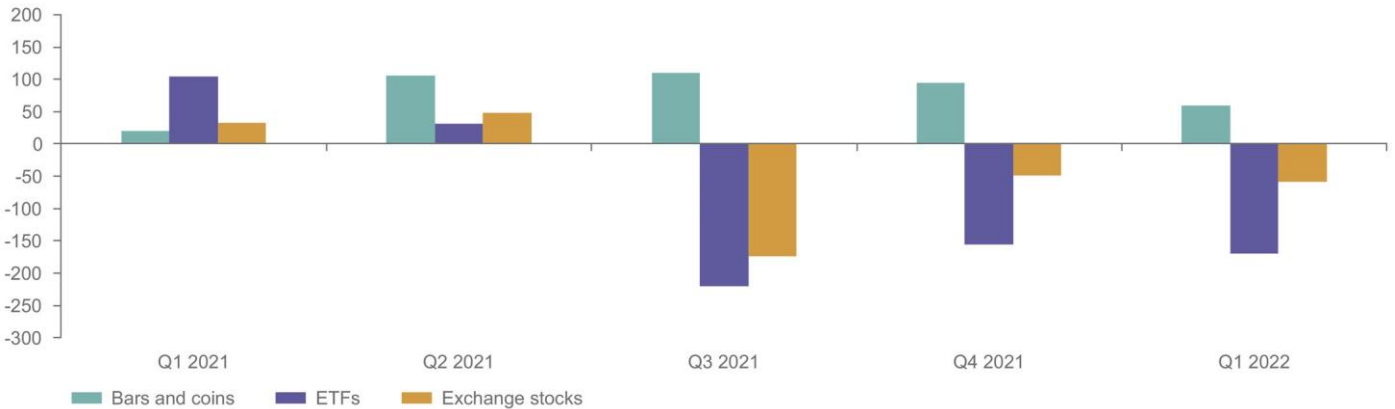
반면 일본의 경우에는 2022년 1분기, 특히 3월에 대규모 청산이 벌어지면서 총 53 koz의 투자 감소가 있었다. 물론 107 koz의 순매도가 벌어졌던 2021년 1분기에 비해서는 양호한 상황이다. 2022년 1분기 백금의 달러 가격은 전년도 5월 이래 최고 수준까지 반등했으며, 3월의 엔 약세에 힘입어 높은 가격대를 유지했다. 그 결과 이익 실현이 일어난 것이다. 이런 움직임을 보인 것은 백금만이 아니다. 금은 엔 약세와 달러 가격 상승의 조합으로 지역적인 사상 최고가에 도달하고 백금보다 훨씬 높은 순매도를 기록했다.

유럽의 백금바와 코인 판매는 전년 대비 하락했다. 우크라이나 침공으로 현물 귀금속 투자자들이 금에 주력한 영향이 가장 크다고 볼 수 있다. 비교 기준이 되는 전년도의 실적이 백금의 긍정적인 펀더멘털과 불리온 상품의 접근성 개선으로 수요가 상승하면서 높은 수준에 머물렀다는 것도 연간 하락에 일조했을 것이다. 주주소와 정련소, 그리고 불리온 딜러들이 2022년 1분기에 금 상품 가용성 향상에 사로잡혀 있는 사이 백금 상품도 이 두 가지 요소에 다소 영향을 받았다.

세계 전역의 ETF가 엇비슷한 규모의 청산에 휩쓸렸던 2021년 4분기와는 달리, 2022년 1분기의 대규모 청산에서 중심에 있었던 것은 유럽의 ETF 운용사 1곳이 발행한 귀금속 ETF 대다수였다.

NYMEX의 보유 재고 유출은 EFP(Exchange for Physical) 프리미엄이 가파르게 상승했던 3월 18일을 기점으로 멈췄으며, 그 뒤로 유입이 꾸준히 일어나면서 총 58 koz 감소했다.

Chart 4: Platinum Investment, koz

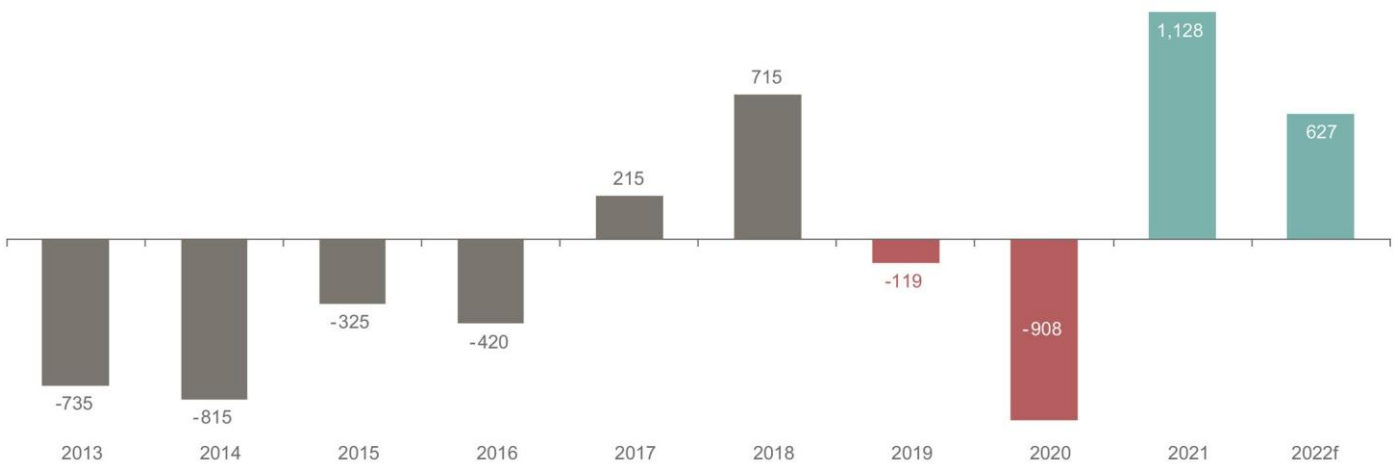


Source: Metals Focus

2022년 전망

2022년에도 지난 2년 동안 지속되어 왔던 시장의 변동성이 이어질 것으로 예상된다. 우크라이나 사태와 그에 따른 불확실성도 일부 영향을 끼칠 것이다. IMF는 전쟁 초기, 공급 차질이 가파르게 증가하면서 인플레이션 압력이 추가로 발생하고 주요 경제국 다수가 통화정책 긴축에 나서야 할 것이라는 견해를 밝히며 세계 경제 성장률 전망을 3.6%로 하향했다. 우리는 백금 수요가 전년 대비 2%(126 koz) 상승할 것으로 예상하며, 이 전망은 주요 분야 다수가 서로 두드러지게 다른 추세를 반영한 것이 될 것이다. 이 중에서 가장 중요한 것은 차량 생산량 회복과 차량당 백금 사용량 증가로 자동차 부문의 백금 수요가 16%(412 koz) 증가할 것이라는 전망이다. 반면 산업 수요의 경우, 2021년 백금 수요를 사상 최고치까지 끌어올렸던 유리화 화학 분야의 생산역량 확충이 반복되지는 않을 것이며 따라서 16%(-399 koz)의 수요 감소가 있을 것으로 예상된다. ETF와 거래소 보유 재고는 추가적인 유출을 겪겠지만, 바와 코인 수요가 유출을 상쇄할 수 있을 것이다. 다만 2021년에 비해서는 낮은 수준에 머무를 것으로 예상된다. 공급의 경우, 남아프리카의 생산량 감소로 채광이 5%(-332 koz) 감소하게 될 것이다. 2차 공급은 폐차율 감소와 장신구 판매 저하로 제약이 될 것으로 예상된다. 결과적으로는 총 627 koz의 잉여 물량이 발생할 전망이다. 2021년에 비해서는 낮지만 사상 3번째로 높은 수치다.

Chart 5: Supply-demand balance, koz, 2013-2022f



Source: Metals Focus

이 잉여 물량이 백금 가격에 어느 정도까지 영향을 끼칠지 예상하는 것은 까다로운 일이다. 지난 *플라티넘 쿼터리*에서도 언급했다시피 2020년과 2021년에는 중국에서 백금의 산업용 가공에 연관된 개인과 기업을 중심으로 한 상당한 규모의 투기 및 준투기성 백금 불리온 매입이 발생했다. 아래의 표는 메탈 포커스의 재고 확보 추정치다. 2021년의 재고 확보량은 실제로 잉여 물량을 뛰어넘었으며, 그 결과 글로벌 시장이 공급 과잉 상태였음에도 불구하고 현물 시장이 긴축되었다. 2022년에도 같은 움직임이 일어난다면 백금에 힘을 실어줄 수 있을 것이다. 중국의 코로나19 확산과 제로 코로나 정책이 우려할 만한 일인 것은 사실이지만 갑작스럽게 증가한 SGE 거래량과 3월 가격 하락과 함께 크게 늘어난 수입량은 중국의 백금 수요가 아직 견재하라는 것을 보여준다.

Estimated Speculative Stock Build in China, (koz)

	2020	2021
Platinum Quarterly Global Balance	-908	1,128
Estimated Chinese Speculative Stock Build	624	1,200
Implied balance after speculative stock build	-1,531	-72

공급

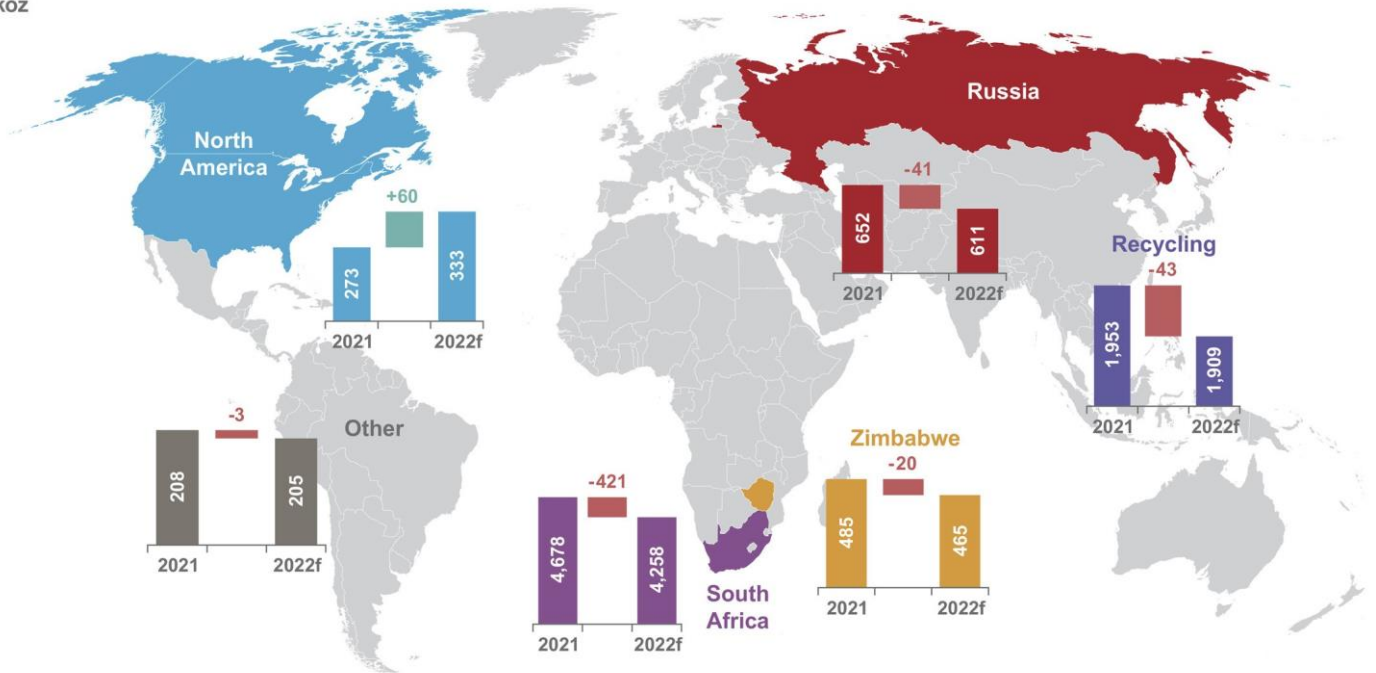
우리는 2022년 전망을 대폭 하향했다. 주된 이유는 남아프리카의 생산량이 크게 감소할 것으로 예상되기 때문이다. 주요 생산업체인 앵글로 아메리칸 플라티넘과 임플라 플라티넘, 그리고 노섬 플라티넘 3곳 모두가 가이드언스를 하향했다. 운영상의 제약은 각기 다르지만 공통적으로 안전 관련 이슈 증가와 그로 인한 파업, 지역공동체의 동요, 그리고 공급망의 조달을 문제점으로 꼽았다.

3년 단위로 이루어지는 백금 생산업체들과 광부 노동조합의 임금 협상이 시작되었다. 교섭 일정이 정상적으로 유지된다면 실제로 파업이 구체화되는 것은 2023년 초의 일이 될 것이다. 시바니-스틸워터(Sibanye-Stillwater)사의 금 광산은 현재 임금 교섭 결렬로 파업 중이다. 주요 노동조합 2곳은 루스텐버그(Rustenburg)와 마리카나(Marikana)의 백금족 금속 광산까지 파업을 확장할 계획을 담은 성명을 발표했다. 시바니-스틸워터는 이 내용을 작성하는 시점을 기준으로 아직 백금족 금속 광산에서 2차 파업이 진행될 것이라는 예고를 받은 바가 없으며, 금 광산의 광부들에게 협상안을 제시한 상태다. 시바니-스틸워터의 백금족 금속 광산에서 파업이 일어난다면 연간 800 koz의 백금 생산이 위협받게 된다.

러시아의 공급 전망도 하향했다. 러시아의 백금 생산량 거의 전부를 책임지는 노르니켈은 아직까지 제재 대상에 포함되지 않았지만, 러시아의 운영 환경은 지정학적 상황으로 인해 악화일로를 걷고 있다. 노르니켈은 운영의 현대화를 추진 중으로, 이에 따라 서방 공급사에 대한 의존도가 꾸준히 높아지는 상황에 있었다. 공급사들 중 일부는 러시아로의 배달 중지를 선언했다. 노르니켈은 장비와 소모품 조달에 어려움을 겪고 있으며, 대체 공급업체를 찾아 타격을 최소화할 방안을 찾고 있다고 밝히면서 생산 가이드언스를 수정했다.

백금 채광은 2021년 정제 생산량 증가에 일조했던 앵글로 아메리칸 플라티넘의 반제품 재고 고갈과 남아프리카 및 러시아의 용광로 보수에 따른 가공 가용성 하락으로 전년 대비 7%(-425 koz) 낮은 5,872 koz까지 감소할 전망이다. 감소 물량 대부분은 남아프리카에서 발생할 것으로 예상된다. 남아프리카의 생산량은 9%(-421 koz) 감소한 4,258 koz를 기록할 전망이다. 북미 생산량은 2021년 파업에 돌입했던 발레(Vale)사 서드버리(Sudbury) 광산의 생산이 정상화되면서 22%(60 koz) 상승할 것으로 예상된다.

Chart 6: Changes in supply, 2021 vs. 2022f koz



Source: Metals Focus

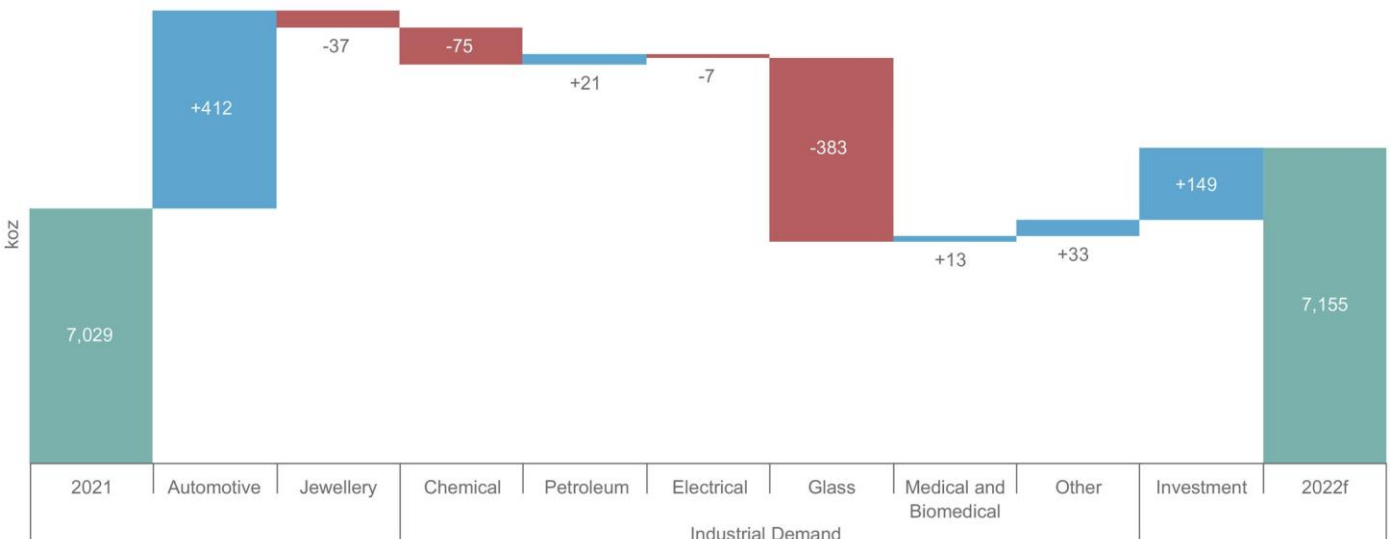
재활용

연간 백금 재활용량은 전년 대비 2%(-43 koz) 감소해 1,909 koz를 기록할 것으로 예상된다. 2022년 1분기의 저조한 재활용량을 감안한다면 이는 재활용 물량이 연중 상당한 회복세를 보일 수 있다는 의미다. 촉매변환장치 재활용은 차량 판매가 회복되고, 그에 따라 폐차 공급도 늘어나면서 개선될 것이다. 장신구 재활용의 경우, 중국의 상황이 정상화되고 코로나19 규제가 점차 완화되면 낮은 장신구를 처분하려는 소비자들이 늘어나면서 억눌려 있던 재활용 물량이 풀려나게 될 것이라는 전망이다.

수요

연간 수요는 2%(126 koz) 상승할 것으로 예상된다. 자동차 부문의 수요는 412 koz 증가하면서 강세를 보이겠지만, 장신구와 산업 수요가 감소하며 이를 상쇄할 것이다. 투자 부문의 경우, 바와 코인 수요가 23%(-78 koz) 감소하고 거래소 재고 유출이 이어지는 와중 ETF 보유량이 2021년 말경과 전반적으로 비슷한 수준을 유지하면서 1분기의 유출을 끝맺고 긍정적인 유입을 확인할 수 있을 것으로 기대한다.

Chart 7: Changes in demand by category, 2021 vs. 2022f



Source: Metals Focus

자동차 수요

2022년에는 반도체 공급난으로 인한 생산 차질이 점차 완화될 것으로 예상되나, 중국 당국의 코로나19 규제와 러시아-우크라이나 전쟁의 영향으로 경량자동차와 중량 자동차 양쪽 모두 생산량이 우리가 기존에 제시했던 것에 비해 낮은 수준에 머무르게 될 듯하다. 경량자동차 생산량은 전체적으로 보았을 때에는 증가하는 추세를 유지하겠지만, 연초에 기록했던 8,500만 대가 아니라 전년 대비 6% 상승한 8,200만 대까지 차이가 좁혀질 전망이다. 반면 중량 자동차 생산은 2021년에 벌어졌던 선구매 사태와 공급망 악화로 5% 감소할 것으로 예상된다. 하지만 백금 수요 자체는 경량자동차 생산량 증가와 배기가스 규제 강화에 맞추기 위한 백금 사용량 증가, 그리고 백금으로 팔라듐을 대체하려는 지속적인 노력의 영향으로 16%(412 koz) 상승할 것으로 예상된다.

유럽과 분쟁지역은 지리적으로 근접한 위치에 있으며, 유럽의 차량 생산 전망은 그만큼 추가적인 불확실성에 노출된다. 경량자동차의 생산이 증가할 것이라는 예상에는 변함이 없으며, 연중 배터리식 전기자동차(BEV)로의 전환과 디젤 승용차의 시장 점유율 축소가 이어질 것으로 예상되어 전체 생산량은 미미하게나마 개선될 것으로 보인다. 북미의 경우, 억눌려 있던 수요와 반도체 공급난 완화로 2자릿수의 생산량 증가와 그에 따른 백금 수요 증가가 기대된다.

중국의 차량 생산은 경량자동차에는 큰 변동이 없고 중량 자동차 생산은 2021년 대비 감소하면서 전반적으로 제약되는 모습을 보일 것으로 예상된다. 하지만 2022년에 생산된 트럭과 버스의 80% 이상이 중국 VIA 배기가스 배출 기준을 만족할 것이며, 이 차량들의 백금족 금속 사용량은 중국 V 배기가스 배출 기준에 맞춘 차량들보다 훨씬 높다. 또한 가솔린 경량자동차 부문에서는 기존 촉매들보다 팔라듐 대비 백금 사용량이 많은 삼원촉매 시스템을 도입하려는 경우가 점차 늘어나고 있다. 이 두 가지가 합쳐지면 중국의 백금 수요는 50%까지 증가할 수 있다.

다른 지역들도 코로나19 팬데믹으로 타격을 입었던 차량 생산이 정상화되고 공급 차질이 완화되면서 수요가 더욱 큰 폭으로 증가할 것으로 예상된다.

장신구 수요

2022년 장신구 수요는 백금이 몇몇 핵심 시장에서 금 장신구에 밀려나면서 2%(-37 koz) 하락한 1,886 koz까지 감소해 우리가 지금까지 제시한 분석 중 가장 낮은 수치를 기록할 전망이다.

중국의 2분기 백금 장신구 판매는 코로나19 확산을 막기 위한 정부의 엄격한 규제로 소매활동이 억눌리면서 지금 이상으로 눈에 띄는 타격을 입게 될 것이다. 매출은 금년 하반기에 들어서 코로나19의 여파가 완화되고 시장 분위기가 개선되면 서서히 증가할 것이다. 수요는 연중 감소할 것으로 예상된다. 일본의 경우, 수요가 상승하기는 하겠지만 연초의 실망스러운 실적이나 지속되는 엔 약세, 그리고 그에 따른 지역적인 백금 가격 상승을 감안한다면 코로나19 사태 발발 이전보다 낮은 수준을 벗어나지는 못할 것이라고 보는 것이 맞을 듯하다.

유럽의 수요는 결혼식이 재개되고 금과의 가격차에서 수익이 발생하는 것에 더해 고급 브랜드의 판매가 강세를 보이면서 연중 상승할 것으로 기대된다. 다만 우크라이나 침공 사태가 확장되거나 중국 경제가 타격을 입을 경우 그만큼 리스크에 노출될 것이다.

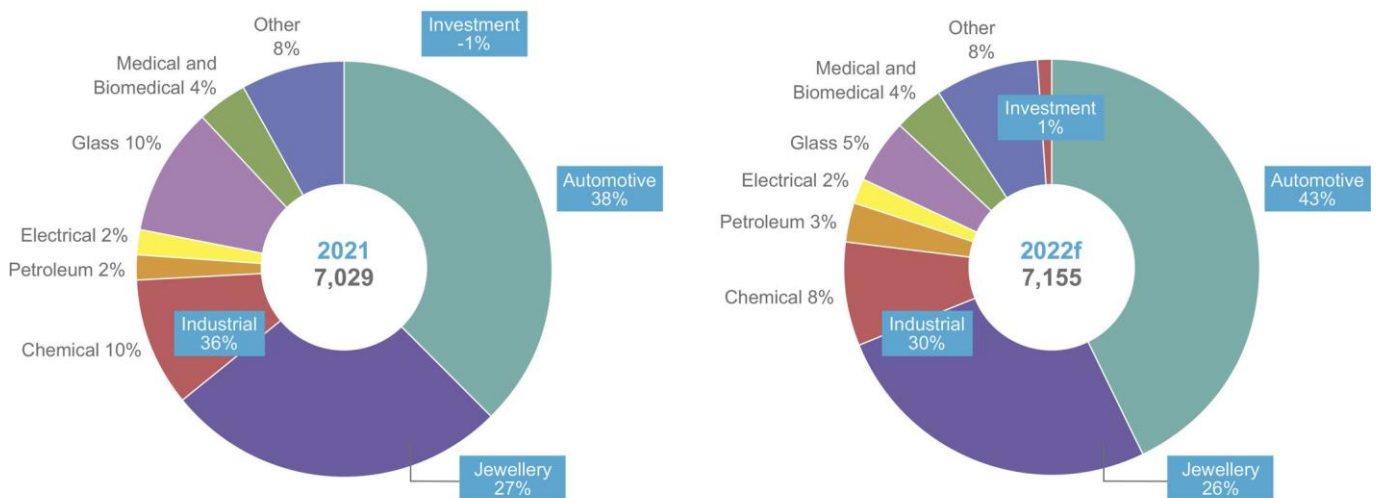
북미의 경우, 지금보다 3분의 1가량 많은 결혼식이 열리면서 결혼 관련 수요가 조금씩 증가할 것으로 예상된다. 금과의 가격 차이도 아직 충분하다. 하지만 인플레이션이 상승하면 재고재구축도, 여름 동안 급증할 것으로 예상되는 여행 지출액도 모두 타격을 입고 부분적으로 상쇄될 가능성이 있다.

이와 반대로 인도는 경제활동이 정상화되면서 장신구 생산량이 사상 최고 수준까지 상승할 것으로 예상된다.

산업 수요

2021년 사상 최고치를 기록했던 백금의 산업 수요는 유리 관련 수요가 감소하면서 16%(-399 koz) 하락해 2,109 koz를 기록할 전망이다. 인플레이션 상승과 에너지 및 상품 비용 상승 역시 수요에 압력을 가할 수 있다.

Chart 8: Demand end-use shares, 2021 vs. 2022f



Source: Metals Focus

석유

러시아-우크라이나 전쟁과 코로나19 확산으로 글로벌 원유 시장에 새로운 불확실성이 모습을 드러냈다. 하지만 원유 수요가 회복되면 그와 함께 정제 생산량도 증가하고, 당초 예상보다는 조금 더디더라도 2022년 말에는 코로나19 사태 발발 이전 수준까지 상승할 수 있을 것이라는 전망이다. 중국을 중심으로 한 생산역량 확충도 동반될 것으로 예상된다. 백금 수요는 그에 따라 12%(21 koz) 증가할 것으로 기대된다. 다만 절대량은 2017년부터 2019년 사이, 코로나19 사태 이전의 수준에는 미치지 못할 듯하다. 넓게 본다면 코로나19 사태가 중국과 같은 몇몇 예외를 제외하고는 신규 시설에 대한 투자 전반을 대폭 축소시켰다는 사실을 드러내는 현상이다. 원유 기업들은 여기 더해 화석연료에서 저탄소, 혹은 탄소 배출이 없는 연료로 전환하라는 압박을 받고 있다.

화학

수요는 전년 대비 11%(-75 koz) 감소한 613 koz를 기록할 것으로 예상된다. 러시아의 우크라이나 침공으로 비료산업이 심각한 타격을 입어 2022년 전망을 기존에 제시했던 것에서 하향 조정했다. 화학 부문의 수요는 2021년 대비 점진적으로 개선되는 것이 아니라, 연중 약세를 이어갈 전망이다. 최근 몇 년 동안 강세를 이끌어온 석유화학 분야는 중국의 생산역량 확충이 둔화되면서 기록적인 수준의 수요 감소를 보일 것이다. 백금 수요를 지탱하는 것은 글로벌 경제 회복 덕분에 수요가 상승한 실리콘 제품들이다.

유리

유리 관련 백금 수요는 2021년부터 예상했던 바와 같이 큰 폭으로 감소할 전망이다. 특출난 강세를 보였던 전년도의 수요는 물론, 역량 확충을 위한 투자가 과거에 보였던 양상과도 맞아떨어지는 전개다. 예전에도 지적했다시피 생산역량 확충 투자는 규모의 경제를 기회로 삼아 이루어지는 것이며, 이 후 일정 기간은 투자가 둔화되는 모습을 보이는 것이 일반적이다. 2022년 유리 산업의 백금 수요는 절반 수준인 331 koz까지 감소할 것으로 예상된다.

이 전망을 위협하는 것은 중국 내의 코로나19 확산과 그를 막기 위한 제로 코로나 정책이 올해로 예정되어 있던 얼마 되지 않는 신규 공장 가동을 지연시킬지도 모른다는 가능성이다. 투입 원가가 상승하는 상황에서 마진이 압력을 받는다면 신규 투자가 줄어들 수도 있다. 다만 이는 모두 수요를 한두 분기 연기시킬 뿐, 영구적인 영향을 끼치지 못할 것이다. LCD 유리기판과 합성물의 전망은 여전히 밝으며, 새로운 설비를 설치하게 되는 것은 자연스러운 일이다.

의료

백신 접종이 이어지고 오미크론의 여파가 진정되면 코로나19 환자들이 차지하는 병상이 줄어들 것이다. 그리고 코로나19 사태로 취소되었던 대기수술이 재개될 수 있을 것이다. 항암입원치료 수요 역시 2020년과 2021년 대비 증가할 전망이다. 전년 대비 5%(13 koz), 코로나19 사태 발발 이전인 2019년 대비 3%(8 koz)의 수요 상승이 있을 것으로 예상된다.

전자기기

가전제품 시장은 한동안 인플레이션 압력과 생활비 상승, 그리고 기업예산에 대한 압력으로 억눌린 상태를 벗어나지 못할 것으로 보인다. 그에 따라 2022년 2분기에도 재고조정이 이어질 전망이다. 다만 금년 하반기에 접어들면 시장 전반이 점차 회복세에 접어들게 될 것이다. 물론 그렇다고는 해도 니어라인 저장 장치 시장의 모멘텀이 약화되고 있으며, 효율이 높거나 미션 크리티컬한 저장 장치에 쓰이는 HDD를 보다 속도가 빠른 SSD로 교체하려는 추세가 이어지는 상황이니 HDD 출하량은 지금 이상으로 감소하게 될 듯하다. 디스크당 더 많은 금속을 사용하는 대용량 드라이브가 보급된다고 해도 출하량 감소로 입는 타격을 만회하기에는 부족하다. 2022년 전자기기 부문의 백금 수요는 6%(-7 koz) 감소할 것으로 예상된다.

기타

반도체 공급난이 점차 개선되고 경제활동이 재개되면 백금은 견실한 애프터마켓 수요에 기대 수요 증가를 누릴 수 있을 것이다. 하반기에는 차량 생산 증가에 따른 수요 상승도 기대할 수 있다. 지정학적 분쟁으로 차량 생산이 감소하거나 중국의 코로나19 규제 운영상의 제약을 겪을 경우에는 하락할 리스크가 있다.

투자 수요

2022년 백금바와 코인 수요는 23%(-78 koz) 감소할 것으로 예상된다. 지역별로 살펴본다면 우선 북미는 우리가 지금까지 제시한 분석 중 가장 높은 수치를 기록할 수 있을 것으로 보인다. 소매투자자에 대한 관심은 1분기 소폭 감소했지만 그 뒤로는 개선되는 모습을 보일 것으로 예상된다. 북미는 지역 전반이 귀금속에 폭넓은 흥미를 보이는 편이며, 덕분에 추가적인 긍정적인 관심을 끌 수 있을 가능성도 있다.

반면 일본은 2022년 순매도를 겪고 우리가 갖춘 데이터셋 중 최악의 성적을 기록하게 될 것이라는 전망이다. 2022년 1분기에만 18% 하락한 엔화가 2분기에도 추가적인 하락세를 이어갈 것이라는 예상이 반영된 기록이 될 것이며, 일본 소매 투자자들은 순공급자로 시장에 남게 될 것이다. 2분기에는 엔이 안정화되면서 미미하게나마 매수 움직임을 확인할 수 있겠지만 1분기의 청산을 상쇄하기에는 역부족일 것으로 예상된다. 적어도 우리가 2022년 후반기에 달러-백금의 가격에 대해 긍정적인 전망을 유지하는 한은 무리다.

유럽의 투자는 2년 연속 약화될 것으로 예상된다. 투자자들이 글로벌 리스크에 대응하기 위해 유동자산을 현금화하는 것을 포함해 2022년 1분기의 약세를 끌어낸 동인들은 앞으로 적어도 몇 개월 동안 끈질기게 자리를 지킬 것으로 보인다. 하지만 인플레이션 우려와 명목화폐에 대한 불안감, 그리고 지정학적 및 경제적 불확실성이 고조되면서 실물자산에 대한 선호가 심화되고 백금의 절대량은 건전한 수준을 유지할 수 있을 것이라는 전망이다.

ETF 보유량의 유출은 2021년 4분기보다 2022년 1분기가 더 심했지만, 금년 하반기에는 미미하게나마 유입이 일어나 연간 총 50 koz 수준의 유출로 한 해를 마무리할 수 있을 것으로 예상된다.

3월 중순부터 EFP 프리미엄이 상승하며 NYMEX 재고 유입을 유도했던 것은 사실이지만 우리는 이미 EFP가 디스카운트로, 그리고 다시 현물가로 전환되는 모습을 보았다. NYMEX 승인 금고의 재고가 추가로 유출될 것이라고 예상할 이유가 있었다는 뜻이다. 여기 더해 중국과 홍콩의 수입이 올해 강세를 유지한다면 추가적인 유출을 유도하려는 움직임을 예상해도 될 것이다.

누적보유고

산업과 투자 수요 감소로 공급량 감소의 여파가 완화되면서 누적보유고가 7.3개월의 수요와 맞먹는 4,379 koz까지 증가하게 될 것이다. 백금 시장은 627 koz의 잉여 물량을 떠맡았다. 2021년에 기록한 1,128 koz에는 미치지 못하지만 여전히 상당한 물량이다. 중국이 2020년과 2021년에 재고 확보를 시도하면서 이중 상당 비중이 중국에 묶여있다는 것을 잊어서는 안 된다.

WPIC이 누적보유고(above ground stock)로 분류하는 것은 ETF와 무관하고 거래소 보유 재고가 아니며 광산업체나 제련업체, 가공 업체의 운영재고나 최종소비자가 보유한 것이 아닌 백금의 연말 기준 누적 보유량이다.

PLATINUM QUARTERLY Q1 2022

Table 2: Supply, demand and above ground stocks summary – annual comparison

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022f	2021/2020 Growth %	2022f/2021 Growth %
Platinum Supply-demand Balance (koz)												
SUPPLY												
Refined Production	6,070	4,875	6,160	6,045	6,130	6,125	6,075	4,989	6,297	5,872	26%	-7%
South Africa	4,355	3,135	4,480	4,265	4,385	4,470	4,374	3,298	4,678	4,258	42%	-9%
Zimbabwe	405	405	405	490	480	465	458	448	485	465	8%	-4%
North America	355	395	365	390	360	345	356	337	273	333	-19%	22%
Russia	740	740	710	715	720	665	716	704	652	611	-7%	-6%
Other	215	200	200	185	185	180	170	202	208	205	3%	-1%
Increase (-)/Decrease (+) in Producer Inventory	-215	+350	+30	+30	+30	+10	+2	-84	-93	+0	N/A	N/A
Total Mining Supply	5,855	5,225	6,190	6,075	6,160	6,135	6,077	4,906	6,204	5,872	26%	-5%
Recycling	2,000	2,055	1,720	1,860	1,915	1,955	2,136	1,930	1,953	1,909	1%	-2%
Autocatalyst	1,120	1,255	1,185	1,210	1,325	1,420	1,590	1,442	1,464	1,418	2%	-3%
Jewellery	855	775	515	625	560	505	476	422	422	422	0%	0%
Industrial	25	25	20	25	30	30	69	66	67	69	1%	3%
Total Supply	7,855	7,280	7,910	7,935	8,075	8,090	8,213	6,836	8,156	7,781	19%	-5%
DEMAND												
Automotive	3,130	3,245	3,245	3,360	3,300	3,100	2,869	2,402	2,643	3,055	10%	16%
Autocatalyst	2,990	3,095	3,105	3,225	3,160	2,955	2,869	2,402	2,643	3,055	10%	16%
Non-road	140	150	140	135	140	145	†	†	†	†	†	†
Jewellery	2,945	3,000	2,840	2,505	2,460	2,245	2,099	1,820	1,923	1,886	6%	-2%
Industrial	1,580	1,700	1,845	1,955	1,825	2,015	2,127	1,978	2,508	2,109	27%	-16%
Chemical	535	540	515	560	570	565	694	596	688	613	15%	-11%
Petroleum	50	60	205	220	100	235	219	109	172	193	58%	12%
Electrical	195	215	205	195	210	205	144	130	135	127	4%	-6%
Glass	145	205	235	255	205	250	236	407	715	331	75%	-54%
Medical and Biomedical	220	225	240	235	235	235	249	235	244	257	4%	5%
Other	435	455	445	490	505	525	584	500	555	588	11%	6%
Investment	935	150	305	535	275	15	1,237	1,544	-45	104	N/A	N/A
Change in Bars, Coins	-5	50	525	460	215	280	266	578	332	254	-43%	-23%
Change in ETF Holdings	905	215	-240	-10	105	-245	991	507	-238	-50	N/A	N/A
Change in Stocks Held by Exchanges	35	-115	20	85	-45	-20	-20	458	-139	-100	N/A	N/A
Total Demand	8,590	8,095	8,235	8,355	7,860	7,375	8,331	7,743	7,029	7,155	-9%	2%
Balance	-735	-815	-325	-420	215	715	-119	-908	1,128	627	N/A	-44%
Above Ground Stocks	3,405*	2,590	2,265	1,845	2,060	2,775	3,531**	2,624	3,752	4,379	43%	17%

Source: Metals Focus 2019 - 2022, SFA (Oxford) 2013 - 2018.

Notes:

1. Above Ground Stocks: *4,140 koz as of 31st December 2012 (SFA (Oxford)). **3,650 koz as of 31 December 2018 (Metals Focus).
2. † Non-road automotive demand is included in autocatalyst demand.
3. Data from Metals Focus and SFA (Oxford) may not have been prepared on the same or directly comparable basis.
4. Prior to 2019 SFA data is independently rounded to the nearest 5 koz.

PLATINUM QUARTERLY Q1 2022

Table 3: Supply and demand summary – quarterly comparison

	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q1'22/Q1'21 Growth %	Q1'22/Q4'21 Growth %
Platinum Supply-demand Balance (koz)											
SUPPLY											
Refined Production	1,248	942	1,496	1,303	1,465	1,566	1,571	1,695	1,279	-13%	-25%
South Africa	843	521	1,062	873	1,028	1,175	1,201	1,274	861	-16%	-32%
Zimbabwe	108	110	115	115	118	125	116	127	121	2%	-5%
North America	98	87	71	82	83	75	51	64	84	1%	31%
Russia	150	175	196	182	184	137	153	178	163	-11%	-9%
Other	50	49	52	51	52	53	51	52	51	-1%	-1%
Increase (-)/Decrease (+) in Producer Inventory	+54	+25	-112	-51	-29	+18	-43	-39	+0	N/A	N/A
Total Mining Supply	1,302	967	1,384	1,252	1,435	1,584	1,529	1,656	1,279	-11%	-23%
Recycling	448	376	533	574	518	527	455	453	415	-20%	-8%
Autocatalyst	361	263	394	423	384	412	334	333	299	-22%	-10%
Jewellery	70	97	121	134	118	98	104	102	99	-16%	-4%
Industrial	17	15	17	17	16	17	17	17	17	6%	0%
Total Supply	1,750	1,343	1,917	1,826	1,953	2,110	1,984	2,109	1,695	-13%	-20%
DEMAND											
Automotive	643	390	648	720	724	659	579	680	725	0%	7%
Autocatalyst	643	390	648	720	724	659	579	680	725	0%	7%
Non-road	†	†	†	†	†	†	†	†	†	N/A	N/A
Jewellery	393	388	510	529	479	463	482	499	437	-9%	-12%
Industrial	567	386	502	524	707	588	588	624	533	-25%	-15%
Chemical	179	113	126	178	119	210	158	200	111	-7%	-45%
Petroleum	33	18	21	36	37	39	39	57	44	21%	-22%
Electrical	32	29	33	36	33	35	35	32	30	-9%	-5%
Glass	146	62	127	73	318	112	164	121	138	-56%	14%
Medical and Biomedical	59	59	59	59	57	59	61	67	65	15%	-2%
Other	118	104	136	143	143	132	132	147	144	0%	-3%
Investment	67	383	960	135	159	187	-282	-108	-167	N/A	N/A
Change in Bars, Coins	300	122	97	60	21	107	110	95	60	192%	-37%
Change in ETF Holdings	-213	123	522	76	105	31	-219	-155	-169	N/A	N/A
Change in Stocks Held by Exchanges	-20	138	342	-1	33	49	-173	-48	-58	N/A	N/A
Total Demand	1,669	1,547	2,619	1,908	2,069	1,897	1,368	1,695	1,528	-26%	-10%
Balance	81	-204	-702	-82	-116	214	616	413	167	N/A	-60%

Source: Metals Focus 2020 - 2022.

Notes:

1. † Non-road automotive demand is included in autocatalyst demand.

PLATINUM QUARTERLY Q1 2022

Table 4: Supply and demand summary – half-yearly comparison

	H2 2019	H1 2020	H2 2020	H1 2021	H2 2021	H2'21/H2'20 Growth %	H2'21/H1'21 Growth %
Platinum Supply-demand Balance (koz)							
SUPPLY							
Refined Production	3,100	2,191	2,799	3,030	3,266	17%	8%
South Africa	2,293	1,364	1,934	2,203	2,475	28%	12%
Zimbabwe	228	218	230	243	242	5%	0%
North America	173	185	153	159	115	-25%	-28%
Russia	324	325	379	321	331	-13%	3%
Other	83	99	103	105	103	0%	-1%
Increase (-)/Decrease (+) in Producer Inventory	+16	+79	-162	-11	-82	N/A	N/A
Total Mining Supply	3,116	2,269	2,637	3,019	3,184	21%	5%
Recycling	1,047	823	1,106	1,044	908	-18%	-13%
Autocatalyst	775	625	817	796	668	-18%	-16%
Jewellery	237	167	255	216	206	-19%	-4%
Industrial	35	32	34	33	34	0%	5%
Total Supply	4,163	3,092	3,743	4,064	4,093	9%	1%
DEMAND							
Automotive	1,362	1,034	1,368	1,383	1,260	-8%	-9%
Autocatalyst	1,362	1,034	1,368	1,383	1,260	-8%	-9%
Non-road	†	†	†	†	†	N/A	N/A
Jewellery	1,025	780	1,039	942	981	-6%	4%
Industrial	1,034	952	1,026	1,295	1,213	18%	-6%
Chemical	351	293	304	330	358	18%	9%
Petroleum	109	51	57	76	96	67%	27%
Electrical	73	61	68	68	67	-2%	-2%
Glass	84	208	200	429	285	43%	-34%
Medical and Biomedical	124	117	117	117	127	8%	9%
Other	292	222	279	275	279	0%	1%
Investment	324	449	1,094	345	-390	N/A	N/A
Change in Bars, Coins	74	422	156	127	205	31%	61%
Change in ETF Holdings	254	-90	597	136	-374	N/A	N/A
Change in Stocks Held by Exchanges	-4	118	341	82	-221	N/A	N/A
Total Demand	3,746	3,216	4,527	3,966	3,063	-32%	-23%
Balance	417	-124	-784	98	1,030	N/A	≥±300%

Source: Metals Focus 2019 - 2022.

Notes:

1. † Non-road automotive demand is included in autocatalyst demand.

PLATINUM QUARTERLY Q1 2022

Table 5: Regional demand – annual and quarterly comparison

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022f	2021/2020 Growth %	2022f/2021 Growth %	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	
Platinum gross demand (koz)																		
Automotive	3,130	3,240	3,250	3,350	3,290	3,090	2,869	2,402	2,643	3,055	10%	16%	724	659	579	680	725	
North America	425	465	480	410	390	390	343	300	383									
Western Europe	1,350	1,395	1,450	1,630	1,545	1,325	1,457	1,099	1,006									
Japan	585	585	510	450	435	425	309	247	265									
China	130	125	145	195	230	220	185	280	381									
India	165	170	180	170	175	195	††	††	††									
Rest of the World	475	500	485	495	515	535	574	475	608									
Jewellery	2,945	3,000	2,840	2,505	2,460	2,245	2,099	1,820	1,923	1,886	6%	-2%	479	463	482	499	437	
North America	200	230	250	265	280	280	341	277	409									
Western Europe	220	220	235	240	250	255	237	196	260									
Japan	335	335	340	335	340	345	372	316	298									
China	1,990	1,975	1,765	1,450	1,340	1,095	871	832	703									
India	140	175	180	145	175	195	102	48	94									
Rest of the World	60	65	70	70	75	75	176	151	159									
Chemical	535	540	515	560	570	565	694	596	688	613	15%	-11%	119	210	158	200	111	
North America	55	55	55	50	50	50	77	91	98									
Western Europe	110	105	75	110	115	105	125	115	121									
Japan	10	10	10	15	15	15	66	62	65									
China	195	215	230	225	220	215	236	185	251									
Rest of the World	165	155	145	160	170	180	190	144	153									
Petroleum	50	60	205	220	100	235	219	109	172	193	58%	12%	37	39	39	57	44	
North America	40	25	-25	90	55	55	30	5	32									
Western Europe	-45	-20	70	10	5	20	14	11	18									
Japan	10	-35	5	0	-40	5	7	6	12									
China	80	-5	45	80	45	10	66	35	42									
Rest of the World	-35	95	110	40	35	145	103	52	67									
Electrical	195	215	205	195	210	205	144	130	135	127	4%	-6%	33	35	35	32	30	
North America	10	15	15	10	15	15	38	35	35									
Western Europe	5	10	10	10	10	10	27	23	25									
Japan	15	15	15	15	15	15	20	16	17									
China	75	70	70	80	90	85	28	31	31									
Rest of the World	90	105	95	80	80	80	31	25	26									
Glass	145	205	235	255	205	250	236	407	715	331	75%	-54%	318	112	164	121	138	
North America	5	10	0	20	5	5	7	-37	17									
Western Europe	-10	15	10	5	5	35	59	25	5									
Japan	0	-25	-5	-10	-10	0	-40	-66	-22									
China	90	115	130	150	110	80	180	360	713									
Rest of the World	60	90	100	90	95	130	30	126	3									
Medical	220	225	240	235	235	235	249	235	244	257	4%	5%	57	59	61	67	65	
Other industrial	435	455	445	490	505	525	584	500	555	588	11%	6%	143	132	132	147	144	
Bar & Coin Investment	-5	50	525	460	215	280	266	578	332	254	-43%	-23%	21	107	110	95	60	
North America							159	242	264									
Western Europe							52	75	61									
Japan							46	240	-26									
Rest of the World							9	21	33									
ETF Investment	905	215	-240	-10	105	-245	991	507	-238	-50	N/A	N/A	105	31	-219	-155	-169	
North America							125	524	-6									
Western Europe							509	237	59									
Japan							-13	58	-23									
Rest of the World							370	-312	-268									
Change in Stocks Held by Exchanges	35	-115	20	85	-45	-20	-20	458	-139	-100	N/A	N/A	33	49	-173	-48	-58	
Investment	935	150	305	535	275	15	1,237	1,544	-45	104	N/A	N/A	159	187	-282	-108	-167	
Total Demand	8,590	8,090	8,240	8,345	7,850	7,365	8,331	7,743	7,029	7,155	-9%	2%	2,069	1,897	1,368	1,695	1,528	

Source: Metals Focus 2019 - 2022, SFA (Oxford) 2013 - 2018.

Notes:

1. † Non-road automotive demand is included in autocatalyst demand.
2. †† India automotive demand is included in Rest of the World.
3. Data from Metals Focus and SFA (Oxford) may not have been prepared on the same or directly comparable basis.
4. Prior to 2019 SFA data is independently rounded to the nearest 5 koz.

PLATINUM QUARTERLY Q1 2022

Table 6: Regional recycling – annual and quarterly comparison

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022f	2021/2020 Growth %	2022f/2021 Growth %	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	
Platinum recycling supply (koz)																		
Automotive	1,120	1,255	1,185	1,210	1,325	1,420	1,590	1,442	1,464	1,418	2%	-3%	384	412	334	333	299	
North America							520	458	459									
Western Europe							808	747	767									
Japan							116	110	112									
China							35	36	37									
Rest of the World							110	90	89									
Jewellery	855	775	515	625	560	505	476	422	422	422	0%	0%	118	98	104	102	99	
North America							3	3	3									
Western Europe							4	4	3									
Japan							187	162	160									
China							276	248	250									
Rest of the World							5	5	5									
Industrial	25	25	20	25	30	30	69	66	67	69	1%	3%	16	17	17	17	17	
North America							15	12	12									
Western Europe							11	10	11									
Japan							34	34	34									
China							7	7	8									
Rest of the World							2	2	2									

Source: Metals Focus 2019 - 2022, SFA (Oxford) 2013 – 2018.

용어집

산업체들은 시행 초기부터 중국6b 기준에 대응하는 차량 생산을 추진했다.

누적보유고

연말을 기준으로 ETF와 무관하고 거래소 보유 재고가 아니며 광산업체나 제련업체, 가공 업체의 운영재고나 최종소비자가 보유한 것이 아닌 백금 누적 보유량 예상치. 일반적으로 수급 부족 사태가 일어났을 때 즉시 공급할 수 있거나 잉여 물량을 비축할 수 있는, 미공개 금고 보유 물량을 뜻한다.

ADH

알칸 탈수소(Alkane dehydrogenation): 촉매 전환을 통해 알칸(alkanes)을 알켄(alkenes)으로 전환시킨 것. BDH와 PDH를 포함하는 광의어.

BDH

부탄 탈수소(Butane dehydrogenation): 촉매 전환으로 이소부탄(isobutane)을 이소부틸렌(isobutylene)으로 전환시킨 것.

바라트(Bharat)

인도 정부는 자동차를 포함한 내연기관의 대기오염물질 배출을 감소시키고 규제하기 위해 바라트 배출 기준(Bharat emission standards, BSES)을 도입했다.

바라트 스테이지 V/VI 배출 기준 (BS-V, BS-VI)

인도 정부는 2016년 초, 바라트 스테이지 V를 건너뛰고 2020년부터 유로6에 대응하는 바라트 스테이지 VI을 도입하겠다고 발표했다. 이 입장은 코로나19 봉쇄 이후로도 유지되고 있다.

중국 자동차 배기가스 배출 기준

중국의 배기가스 배출 기준은 중국 환경보호청이 설립해 전국적으로 도입했으며 각 지역과 지방의 환경보호국이 자치적으로 시행 중이다. 일부 도시와 성에서는 관행적으로 새로운 기준을 조기 도입하고 있다.

중국 6(China 6)

중국 당국은 2016년 12월, 경형승용차를 대상으로 2020년 7월(중국6a)과 2023년 7월(중국6b)부터 적용되는 중국 제 6단계 자동차 오염물 배출기준을 발표했다. 중국 6(China 6) 단계는 배기관과 증발가스 규제인 유로6과 미국 2단계를 종합한 기준이다. 중국6b는 유로 6 d-temp라는 이름으로 알려진 유럽연합의 RDE규제를 일부 강화 및 변형한 기준으로 실도로주행 검사가 포함되어 있다. 일부 도시와 성에서는 2019년 7월부터 중국 6b를 시행 중이며, 자동차 생

중국 VI

중국은 2018년 6월, 대형 디젤차량 대상의 규제기준 중국 VI의 최종안을 발표했다. 1단계인 중국 VI-a는 2020년 7월부터 신형 차종을 대상으로 적용될 예정이었으나 6개월 뒤인 2021년 1월로 시행이 연기되었으며, 2021년 7월부터는 생산, 수입, 판매 및 등록되는 모든 차량에 적용된다. 2단계인 중국 VI-b는 2021년 1월부터 전국의 가솔린 엔진 차량에, 2023년 7월부터는 모든 차량에 적용된다..

백금화합물

백금과 다른 원소를 결합하면 화학 처리나 도금, 금속증착 등 다양한 산업 공정의 촉매로 사용되는 화합물이 형성된다.

디젤 산화 촉매(Diesel oxidation catalyst, DOC)

DOC는 디젤 연료의 불완전연소로 발생한 일산화탄소와 불연소 탄화수소를 산화해 독성이 없는 이산화탄소와 물로 분해한다.

디젤 미립자 필터(Diesel particulate filter, DPF)와 촉매식 디젤 미립자 필터(catalysed diesel particulate filter, CDPF)

DPF는 디젤 배기가스의 그을음(soot)을 물리적으로 걸러낸다. CDPF는 백금족 금속 촉매를 코팅해 산화를 촉진하고 그을음을 제거한다. 흔히 혼용되는 용어이기도 하다.

물의 전기분해

수전해 설비는 수전해 전지에 전류를 흘려 물 분자를 수소와 산소로 분해하는 전기 화학 장치다. 시스템과 설비, 전지를 합쳐 수전해 시스템을 구성한다.

배기가스 규제

일산화탄소(CO)나 미립자 물질, 탄화수소, 질소산화물(NOx) 등의 배기관 배출을 처리하는 촉매변환기 장착을 의무화하는 규제. 각 지역과 국가에 따라 다양한 배출 목표와 준수 기한이 적용된다.

EPA

미국 환경보건국(Environmental Protection Agency)은 미국의 차량과 엔진 오염물 배출 기준을 규제한다.

ETF

상장지수펀드(Exchange-traded fund). 지수나 상품, 자산 등을 추종하는 증권. 수요에 포함되는 백금 ETF는 상장 거래소 인증 금고에 보관된 LPPM 굿 딜리버리 바 현물과 연동되어 있다.

유로 V/VI 배출 기준

유럽연합의 중량 차량 대상 배출 기준. 유로 V 규제는 2008/09년에, 유로 VI 규제는 2013/14년에 도입되었다. 다른 국가에서도 유사한 기준을 도입하였다.

유로 5/6 배출 기준

유럽연합의 경량자동차 대상 배출 기준. 유로 5 규제는 2009/11년에, 유로 6 규제는 2014/2015년에 도입되었다. 유로 6 기준은 그대로 유지되고 있으나 측정 기준은 유로 6a에서 b, c, d, 그리고 유로 6d-Temp를 거치며 순차적으로 강화되었다. 현재 시행 중인 6d-Temp의 경우 이산화탄소는 실험실 시험방식인 WLTP를, NOx는 실도로주행 인증시험인 RDE를 통해 측정한다.

FCM

연료소비모니터링(Fuel Consumption Monitoring)은 차량의 전체 수명 주기에 걸쳐 측정된 기록을 나타낸다. 유로 6d 하에 2020년 1월 1일부터 생산된 차량과 2021년 1월 1일 이후 등록된 차량 전체를 대상으로 한다.

선물 가격

미래 특정 시점의 상품 가격. 현물 가격과 무위험 금리, 그리고 보유 비용으로 구성되는 것이 일반적이다.

GTL

천연가스액화(Gas-to-liquids)기술은 천연가스를 가솔린이나 디젤 연료와 같은 액체탄화수소로 변환하는 기술이다.

HAMR

가열자기기록(Heat-Assisted Magnetic Recording). 하드디스크 원판을 레이저로 가열하는 방식의 자기기록기술.

HDD

하드 디스크 장치(Hard disk drive). 자성 원판에 데이터를 기록하는 장치.

HDV

중량 자동차(Heavy-duty vehicle)

수소 생산 방식

최근 몇 년 사이 수소를 생산 방식에 따라 색상으로 구분하는 방식이 도입되었다. 구분에 대한 국제적인 합의는 아직 이루어지지 않았으며, 뜻이 명확하게 정의되지도 않았으나 가장 널리 쓰이는 가이드라인은 다음과 같다:

화이트 - 자연스럽게 발생하거나 산업 부산물로 발생

블랙/브라운 - 석탄 가스화

그레이 - 증기 메탄 개질

청록색 - 메탄 열분해

블루 - 증기 메탄 개질과 탄소 포집

그린 - 재생에너지를 사용한 수전해

핑크 - 원자력 에너지

옐로우 - 태양력이나 혼합 에너지원 활용.

ICE

내연 기관(Internal combustion engine)

IoT

사물인터넷(Internet of Things). 인터넷을 통해 사물과 사물을 연결해 데이터를 주고 받는 네트워킹 시스템.

ISC

서비스 적합성(In Service Conformity) 기준을 통과하기 위해서는 새롭게 생산된 차량만이 아니라 사용 중인 차량도 배기 가스 배출 기준을 만족해야 한다.

귀금속 함금

백금 장신구의 순도는 천분율로 표기한다. 가장 흔한 pt 950의 경우에는 95%가 백금이며 나머지는 코발트나 구리 등의 다른 금속으로 구성되어 있다. 백금 장신구는 순도 규정에 따른 심사를 거쳐 품질을 인증받는다.

장신구 수요

정련되지 않은 백금이 반제품·완제품으로 가공되며 발생

Koz

1,000 온스

LCD

영상 디스플레이용 액정표시장치

LCV

경상용차

질소산화물 흡장 촉매(Lean NO_x traps, LNT)

백금/로듐 기반으로 디젤 배기가스의 질소산화물을 무해한 질소로 화학 환원시킨다.

리스울

상품 소유자가 상품을 임대하거나 판매한 뒤 시장에서 다시 사들이는 비율.

런던플래티넘&팔라듐시장협회(LPPM: The London Platinum and Palladium Market)

백금과 팔라듐 시장의 이익을 대표하는 동업자 조합. 시장으로 인도되는 백금과 팔라듐의 형태와 관리에 대한 가이드선과 기준을 제시하며, 가이드선과 순도 기준을 준수하는 업체의 리스트를 발행한다. 이 리스트는 굿 딜리버리 리스트(Good Delivery List)로 불린다. 2020년 5월을 기준으로 굿 딜리버리 리스트에는 31곳의 백금 제련업체, 28곳의 팔라듐 제련업체, 15곳의 정회원업체, 41곳의 준회원업체, 45곳의 협력 회원업체와 2곳의 협력거래소가 등재되어 있다.

MAMR

마이크로파 자기 기록(Microwave Assisted Magnetic Recording). 마이크로파로 드라이브 원판에 데이터를 기록하는 자기 기록 기술.

정광

정광에 함유된 백금족 금속은 선광기에서 파쇄와 분쇄, 부유 과정을 거쳐 생산된다. 정련과 제련을 거치기 이전 단계의 광산 생산량을 측정하는 척도다.

MLCC

적층 세라믹 커패시터(Multi-layer ceramic capacitor). 얇은 필름 커패시터를 여러 층 겹친 것.

moz

100만 온스

NEDC

유럽연비측정방식(New European Driving Cycle). 유엔 차량 규제에 따라 유엔 유럽 경제 위원회(United Nations Economic Commission for Europe)가 관리하며 정기적으로 갱신 및 리뷰를 거치는 배기가스 테스트. WLTP는 이 규정을 강화하고 대체하기 위한 규제다.

총 수요

새로운 금속 필요량. i.e. 총 재활용.

비도로 엔진

비도로 엔진은 건설이나 농업, 혹은 채굴용 장비 등에 사용되는 디젤 엔진으로, 도로 주행이나 중량 차량에 사용하는 엔진과 배기가스 처리 기술을 사용하는 경우가 많다.

온스 변환

1미터톤 = 1,000킬로그램 혹은 32,151트로이

온스

온스

귀금속을 측정할 때 흔히 쓰이는 단위. 1트로이온스 = 31.103그램

PDH

프로판 탈수소(Propane dehydrogenation), 프로판을 프로필렌(propylene)으로 전환한다.

PEM 전해조(Electrolyser) 기술

주요 물 전해조 기술 중 하나. 산소측 전극(양극)에는 산화이리듐(iridium oxide)이, 수소측 전극(음극)에는 백금이 사용된다. 수송층은 백금으로 코팅된 소결 다공성 티타늄(sintered porous titanium)이며, 분리판(bipolar plates)은 다른 금속과 백금을 사용한다.

PGM

백금족 금속

PMR

귀금속 제련소

가격 책정 기준

매도자와 매수자가 유동성 시장에서 거래되는 상품의 기준으로 삼는 가격. 백금의 경우, 가장 흔히 기준으로 삼는 것은 LBMA 백금 가격으로, 런던금속거래소(London Metals Exchange)가 관리 및 배포한다. LBMA 백금 가격은 경매가격을 기준으로 결정된다.

생산자 재고

수요공급균형과 마찬가지로, 생산자 재고는 발표된 정련 백금 생산량과 판매량의 차이이다.

파라자일렌(Paraxylene, PX)

파라자일렌은 원유에서 백금을 촉매 추출하는 나프타(naphtha)를 분해한 물질이다. 폴리에스테르(polyester)의 재료인 테레프탈산(terephthalic acid)을 생산한다.

정련 생산량

일반적으로 99.95%의 순도를 가지며 잉곳(ingot)이나 스폰지, 그레인 등의 형태를 취하는 제련소를 거친 생산물.

RDE(Real Driving Emissions)

실도로주행(RDE) 검사는 실험실 테스트에 더해 차량이 실제 도로에서 달릴 경우 발생하는 NOx 등의 배기물질을 측정하기 위한 것이다. RDE는 2017년 9월부터 시행 자동차를 대상으로 시행되었으며, 2019년 9월부터 모든 등록 차량을 대상으로 한다.

이차적 공급

사용되지 않은 거래 재고 등 이미 가공된 제품에서 회수한 백금. 제조 과정에서 발생한 스크랩(production/process scrap)을 제외한다. 촉매변환기와 장신구 재활용은 스크랩이 발생한 국가를 기준으로 하며, 제련된 국가와 다를 수 있다.

선택적 환원 촉매(Selective Catalytic reduction, SCR)

SCR은 디젤 엔진의 배기가스가 통과하는 곳에 요소수(urea)를 분사시켜 배기가스를 정화하는 배기 정화 시스템이다. 차량용 요소수는 애드블루(Adblue)라는 상업명으로 알려져있다. 일반적으로 SCR 유닛 앞에 백금이 포함된 DOC가 필요하다.

SGE

상하이 금거래소(Shanghai Gold Exchange)

SSD

솔리드 스테이트 드라이브(Solid-state drive). 주로 플래시메모리를 사용해 메모리칩에 기록을 저장하는 장비.

스테이지 4 규제

비도로차량(Non-road mobile machinery, NRMM)은 스테이지 1에서 5까지 점차 엄격해지는 기준으로 규제되고 있다. 2018년 5월 마지막으로 리뷰되었으며 준수 기한은 2020년에서 2021년 사이이다. 기업체들이 시행 연기를 요청하였으나 아직 결과가 나오지 않았다.

삼원촉매

가솔린 가스가 배출하는 탄화수소와 일산화탄소, NOx를 처리하기 위해 쓰인다. 팔라듐으로 주로 구성되어 있으며 로듐이 일부 포함된다.

미국 배기가스 배출 기준

미국 배기가스 배출 기준은 EPA가 대기 오염 방지법(Clean Air Act)에 근거해 도입했다. 캘리포니아주는 자체적인 배출가스 기준을 도입할 수 있으며, 엔진과 차량 배기 규제는 받아 들인 상태다.

대기 자원위원회(Air Resources Board, CARB)는 캘리포니아 EPA의 규제 기관이다. 차량은 매년 배기가스 배출 수준에 따라 "bins"라는 단계로 구분된다. 이 "bins"의 평균배출량은 매년 규제를 거쳐 감소된다. 평균배출량 기준을 달성하기 위해서는 매년 더욱 많은 차량이 낮은 "bins" 단계로 등록되어야 한다.

3단계

EPA의 배출가스 규제. 2025년까지 미국 내 일반 차량을 규정한다.

4단계(Tier 4 stage)

비도로차량은 스테이지 1에서 5까지 점차 엄격해지는 기준으로 규제되고 있다. 2018년 5월 마지막으로 리뷰되었으며 준수 기한은 2020년에서 2021년 사이이다. 기업체들이 시행 연기를 요청하였으나 아직까지 결과가 나오지 않았다.

워시코트

세라믹 등을 백금족 금속과 같은 활성 촉매 물질로 코팅하는 과정을 워시코트라고 하며 촉매변환 블록이나 촉매변환기에 사용한다.

WIP

진행 중(Work in progress)

WLTP

Worldwide Harmonised Light Vehicle Test Procedure(WLTP)는 경량자동차에 대한 국제적으로 합의된 기준으로 오염물질 배출과 연료 소비를 측정하기 위한 실험실 테스트다. WLTP는 NEDC를 대체했다. 2017년 9월부터 신형 차종에, 2018년 9월부터 새로 등록되는 차량에 적용된다.

WPIC

World Platinum Investment Council(세계백금투자협회)

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.

저자를 명시하지 않고서는 이 간행물의 내용을 복제 혹은 배포할 수 없습니다. 2019년에서 2022년까지의 기간 동안 메탈 포커스(Metals Focus)에 의해 이루어진 리서치의 판권은 © Metals Focus Copyright에 속합니다. 이 보고서에 포함된 메탈 포커스의 데이터와 논평에 대한 모든 지적재산권 및 기타 지식재산권은 WPIC의 제3자 콘텐츠 제공자인 메탈 포커스에 속해 있으며 메탈 포커스 이외에는 그 누구도 해당 정보나 데이터에 대한 지적재산권을 등록할 수 없습니다. 메탈 포커스의 분석과 데이터를 포함한 정보는 이 간행물이 작성된 시점의 메탈 포커스의 판단을 반영하며 예고 없이 변경될 수 있습니다. 메탈 포커스의 데이터나 논평은 메탈 포커스의 서면 허가 없이 자본 시장에 접근하려는 구체적인 목적(자금 조달)을 위해 사용될 수 없습니다.

2013년에서 2018년까지의 기간 동안 SFA에 의해 이루어진 리서치의 판권은 © SFA Copyright에 속합니다. 이 보고서에 포함된 2013년에서 2018년 사이의 데이터의 모든 지적재산권 및 기타 지식재산권은 WPIC의 제3자 콘텐츠 제공자인 SFA에 속해 있으며 SFA 이외에는 그 누구도 해당 정보나 데이터에 대한 지적재산권을 등록할 수 없습니다. SFA의 분석과 데이터를 포함한 정보는 간행물이 작성된 시점의 SFA의 판단을 반영하며 예고 없이 변경될 수 있습니다. 해당 데이터나 논평은 SFA의 서면 허가 없이 자본 시장에 접근하려는 구체적인 목적(자금 조달)을 위해 사용될 수 없습니다.

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 발행처나 콘텐츠 제공자가 정보의 정확도나 완전성을 보장할 수 있는 것은 아닙니다. 이 간행물에는 지속적인 산업 성장 예상을 포함한 미래 상황 예측이 포함되어 있습니다. 발행처와 메탈 포커스(Metals Focus)는 이 간행물에 과거의 사실이 아닌 미래 예측성 발언, 또한 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험 요인과 불확실성이 포함되어 있다는 사실을 인지하고 있으며 이 간행물에 포함된 정보를 활용한 것에 따른 그 어떤 피해나 손실에도 책임이 없음을 밝힙니다.

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 제3자의 상표에 대한 어떤 권리도 주장하지 않습니다.

WPIC Research MiFID II Status

World Platinum Investment Council (WPIC)은 제 2 차 금융상품투자자침(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 자산 운용자들은 이를 무료로 활용할 수 있습니다. 투자기관들은 WPIC 리서치를 자유롭게 공유할 수 있습니다.

WPIC은 금융상품 관련 사업을 운용하지 않습니다. 시장 조성이나 세일즈 트레이드, 트레이딩, 혹은 주식거래에도 참여하지 않습니다. (어떠한 종류의 유인책이나 권유도 제공하지 않습니다).

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.

WPIC은 소비자들에게 리서치 서비스에 대한 대가를 요구하지 않으며 앞으로도 요구하지 않을 것입니다. WPIC은 기관 투자자들에게 무료로 자유롭게 이용 가능 콘텐츠에 대한 대가를 요구하지 않는다는 점을 명백히 밝힙니다. 보다 자세한 정보는 WPIC 홈페이지에서 확인할 수 있습니다: [http:// www.platinuminvestment.com/investment-research/mifid-ii](http://www.platinuminvestment.com/investment-research/mifid-ii)