

플래티넘 퍼스펙티브

재활용 부문의 둔화가 지속됨에 따라 백금 수급 부족 현상이 심화될 수 있다.

촉매변환기 공급에 제약을 가하는 요인들은 이전에 단기적인 것으로 간주되었던 문제가 다년에 걸친 고려사항이 될 수 있다는 점을 시사한다. 본 협회에서 발행된 최근 *플래티넘 쿼터리(Platinum Quarterly)*([링크](#))에 따르면 2024년 백금의 재활용 공급량은 전년 대비 7% 상승할 것으로 전망된다. 하지만 이 수치는 10년 평균에 비하면 17% 낮은 수준이고, 재활용률이 계속 제약을 받는다면 2025년~2027년 백금의 공급 부족량은 연간 300 koz 까지 심화될 수 있다.

백금의 재활용 공급은 2013년부터 2021년까지 매년 평균 2백만 온스에 약간 못 미치는 수준으로 일정하게 유지되었다 (도표 1). 그 기간 동안의 추세는 자동차 부문의 재활용 증가가 장신구 부문 재활용 감소를 상쇄하는 것이었다. 장신구 재활용 감소는 백금 장신구 수요 감소로 인한 보상 판매 감소에 그 원인이 있다 (도표 4). 자동차 재활용이 증가한 것은 과거에 비해 더 강화된 배기가스 규제에 의해 폐차 차량에 있는 백금족 금속(이하 PGM) 함량이 더 높아졌기 때문이다. 그러나 2022년부터 자동차 재활용이 크게 감소했다.

폐차 공급 감소는 처음에는 코로나 19와 관련된 차질과 반도체 부족으로 인해 신차 생산이 억제되고, 소비자들은 신차 부족으로 인해 기존 차량을 더 오래 운행해야 했기 때문이었다. 그러나 2020년과 2021년에 8천만 대 미만이었던 소형급 신차 생산이 올해 거의 9천만 대(예상치)로 회복되었는데도, 자동차 재활용 공급은 계속 줄어들고 있다. 재활용률이 낮아지는 요인을 세 가지로 분석해 보았다.

Edward Sterck
Director of Research
+44 203 696 8786
esterck@platinuminvestment.com

Wade Napier
Analyst
wnapier@platinuminvestment.com

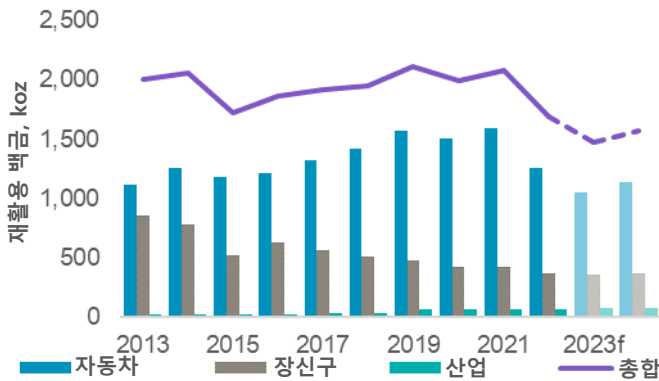
Jacob Hayhurst-Worthington
Associate Analyst
jworthington@platinuminvestment.com

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

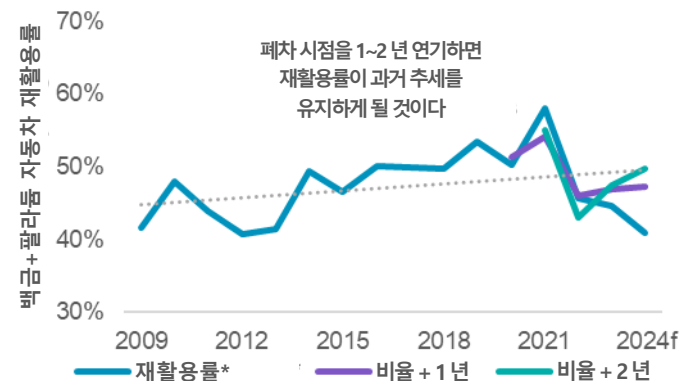
2023년 12월 7일

도표 1. 자동차 부문이 백금 재활용 공급에 부담을 주고 있다.



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

도표 2. 차량이 폐차장에 오는 시점이 지연되고 있다.



출처: 존슨 매티(Johnson Matthey) (2009~2012), SFA (Oxford) 2013~2018, 메탈 포커스 (2019~2024f), WPIC 리서치, *사용과 회수 사이에 13년 시차

1) 채택근무의 등장으로 인한 라이프스타일의 변화로 연간 차량 주행거리가 약 5% 감소했다 (도표 7). 2) 차량 경제성이 악화되었다. 세계백금투자협회(WPIC) 추산에 의하면 (연율 190bps 인) 미국의 금리 인상과 (신차 및 중고차 가격이 2020년 대비 20% 이상 높아진) 자동차 가격 상승으로 인해 자동차 할부 상환액이 2020년 이래로 22% 증가했다(도표 6). 차량 소유 기간이 길어지면 촉매가 재활용 될 수 있도록 폐차장으로 가는 시점도 지연된다. 과거 수요 대비 2차 공급의 비율을 나타내는 PGM 재활용률은 꾸준히 증가해 오다가(도표 2) 2022년 이후 그 비율이 급격히 하락했다. 그러나 라이프스타일과 경제성 요인으로 인해 차량 소유 기간이 1년~2년 연장되면 재활용 비율은 더 이상 과거 추세에서 크게 벗어나지 않는다. 3) 올해 들어 PGM 바스켓 가격이 40% 하락하면서 (도표 8) 재활용 업체들이 가격 상승을 기대하며 폐촉매를 비축해 두고 있는 것으로 알려지고 있는데, 이로 인해 공급 대응이 지연될 수 있다.

PGM의 순환성은 금속이 시장으로 돌아오도록 돕는 역할을 한다. 그러나 자동차 재활용률이 회복되어 2024년 수준에서 안정화되지 않을 경우, 백금 공급량은 2025년과 2027년 사이에 900 koz 감소할 수 있다. 이는 백금 공급 측면의 리스크와 시장의 공급 부족을 부각시킨다. 또한 팔라듐 시장이 잉여 상태에 들어가기까지 더 오랜 시간이 걸릴 수 있다.

2024f년 재활용 백금의 공급은 지난 10년의 평균보다 17% 감소할 것으로 예측된다.

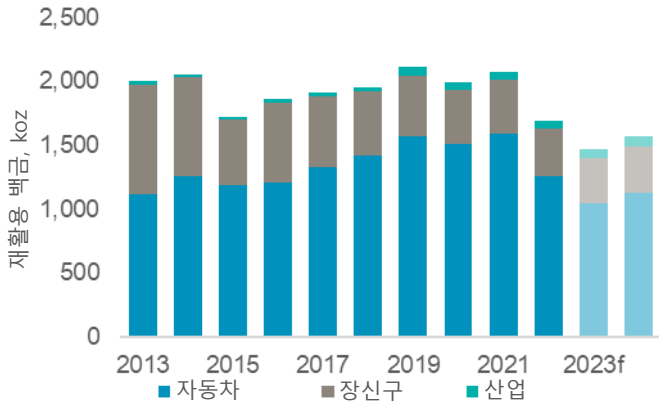
차량 소유 패턴, 생활비 위기, 촉매 비축 가능성으로 인해 폐촉매 공급이 제한되고 있다.

촉매변환기 재활용 둔화가 백금 공급량에 매년 약 300 koz의 영향을 주고 있다.

백금이 투자 자산으로서 매력적인 이유:

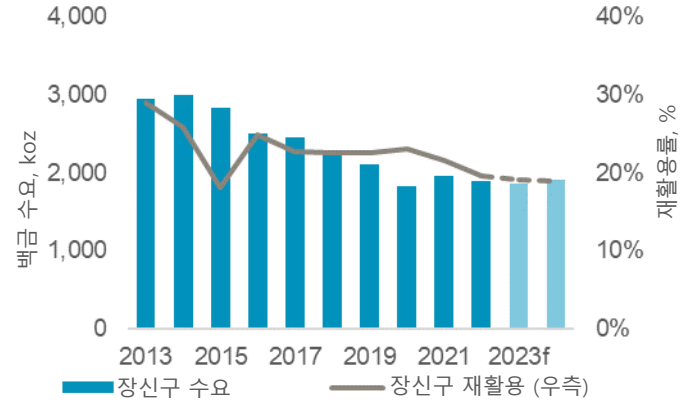
- WPIC 조사 결과 2023년부터 지속적인 공급 부족 기간에 진입하게 된 백금 시장의 상태.
- 1차 광산 공급과 2차 재활용 부문에서 여전히 어려운 백금의 공급 상황.
- 가솔린 차량에서 팔라듐 대체용 백금의 사용이 주 원인이 되어 2024년까지 자동차 부문 백금 수요가 증가할 것이라는 전망.
- 백금이 수소 경제에서 핵심 요소 역할을 하면서 글로벌 에너지 전환에 핵심적인 광물이라는 점.
- 금과 팔라듐 가격을 크게 밀들며 역사적으로 저평가 되고 있는 백금의 가격

도표 3: 저조한 폐차 공급으로 2022년~2024f년 백금의 2차 공급이 억제되고 있다.



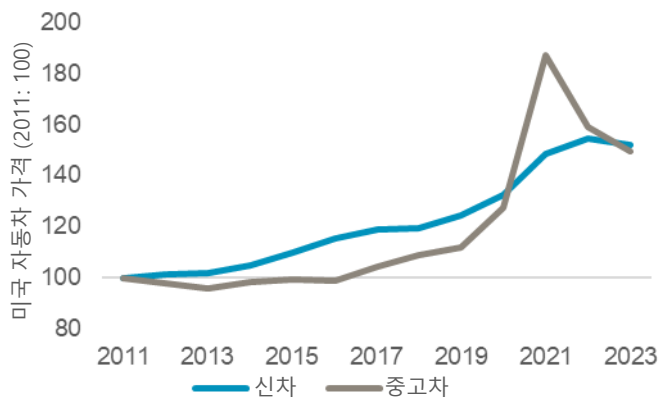
출처: SFA (Oxford) 2013~2018, 메탈 포커스 2019~2024f, WPIC 리서치

도표 4: 백금 장신구 재활용은 보상판매 차액과 가격 하락이 커지면서 둔화되었다.



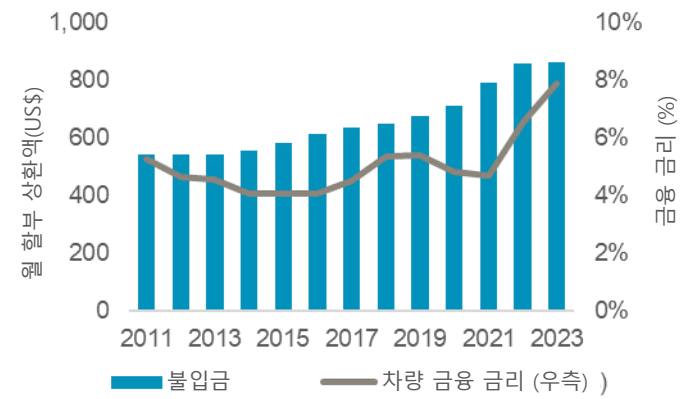
출처: SFA (Oxford) 2013~2018, 메탈 포커스 2019~2024f, WPIC 리서치

도표 5: 미국과 기타 지역에서 신차 및 중고차 가격은 2023년 일부 완화 현상에도 불구하고 2020년보다는 20% 이상 높다.



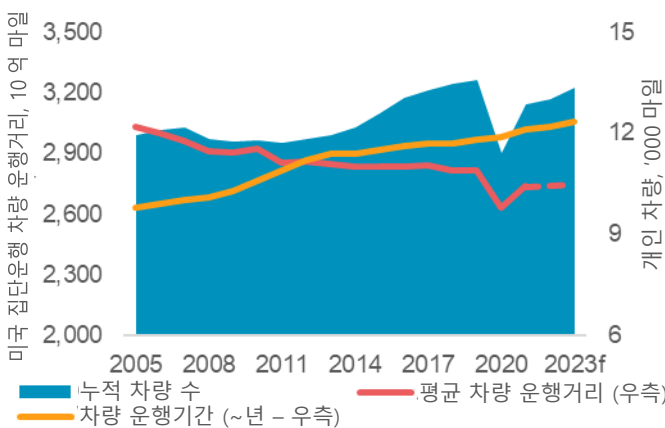
출처: 미국 연방준비제도(Federal Reserve), 만하임 경매장(Manheim), WPIC 리서치

도표 6: 이자율과 기본 차량 가격 상승으로 인해 2020년 이후 월별 자동차 할부 상환액이 22% 증가했다.



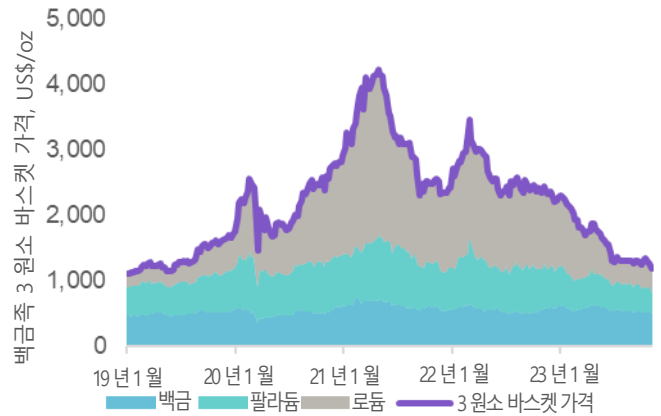
출처: 미국 연방준비제도, 블룸버그(Bloomberg), WPIC 리서치

도표 7: 재택근무 같은 소비자 행동 변화로 인해 연간 운행거리가 5% 감소하면서 차량 운행 기간이 급증했다.



출처: 블룸버그 인텔리전스(Bloomberg Intelligence), WPIC 리서치

도표 8: 팔라듐과 로듐 가격 하락으로 PGM 바스켓 가격이 올해 들어 40%까지 하락하면서 향후 가격 상승을 기대한 촉매제 비축이 일부에서 이루어지고 있다.



출처: 블룸버그, 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 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 운영하지 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>