

플래티넘 퍼스펙티브

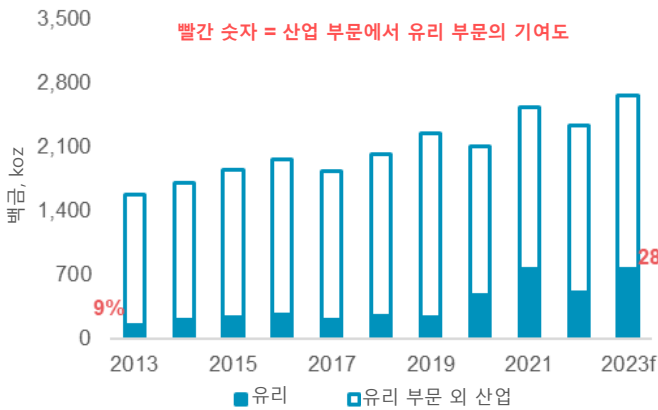
중국 유리섬유 수요의 지속적인 증가가 산업 부문 백금 수요의 꾸준한 증가에 도움을 주고 있어

백금의 산업 부문 수요 증가율은 지난 10년간 연평균 5.4%로 글로벌 GDP 성장률의 2배를 기록했는데, 그 주요인은 전 세계적으로 증가한 유리 및 유리섬유 수요였다. 분석 결과에 의하면, 유리 생산 역량 확충이 주기적인 것이라도 재생 에너지 산업과 자동차 경량화의 지속적 성장은 유리섬유 수요의 꾸준한 증가와 이에 따른 산업용 백금 수요의 증가를 뒷받침할 것으로 보인다.

백금/로듐 합금은 높은 가격에도 불구하고 고품질의 유리섬유와 유리시트를 인발가공하고 주도하는 과정에서 생기는 열과 부식 효과를 견뎌내는 유일한 금속이다. 2020년 이전에는 산업용 백금 수요의 약 12%만이 유리가 최종 사용처인 부문에서 발생했지만, 그 이후로 그 비율이 22%~30%까지 증가했다 (왼쪽 차트 참조). 이는 상당한 증가이며, 설비 증설의 온오프식 특성을 고려할 때 이것이 단지 통합 전 증설의 자연스러운 사이클의 일부일 뿐인지, 아니면 지속 가능한 수요 증가의 패턴인지에 대해 의문을 제기해야 한다.

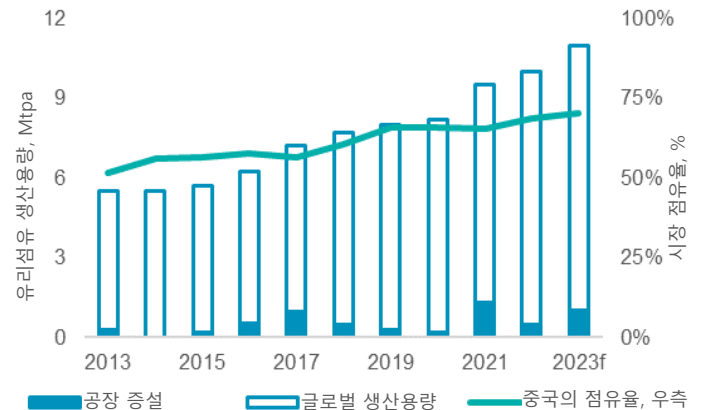
전 세계 유리섬유 생산능력은 2013년 이후 연평균 6.9% 증가했으며, 그 원동력은 세계 시장 점유율이 50%에서 70%로 증가한 중국이었다 (오른쪽 차트 참조). 이러한 성장은 개인용 전자기기에 들어가는 유리섬유 및 고품질 스크린에 대한 다운스트림 수요 증가에 힘입은 것이다. 코로나로 인해 생긴 호황 이후로 개인용 전자기기 부문 유리 수요가 줄어들 수 있고, 중국 내 건축 단열재 시장이 어려워져도 유리섬유 수요는 계속 증가할 것으로 보이며 특히 재생 에너지 응용 부문에서 그렇다.

유리가 백금 수요에 큰 변화를 주도했다



출처: SFA (Oxford) 2013 ~ 2018, 메탈 포커스(Metals Focus) 2018 ~ 2023f, WPIC 리서치

중국이 세계 유리섬유 생산 증가를 주도하고 있다



출처: 중국유리섬유산업협회(China Glass Fibre Industry Association), WPIC 리서치

유리 생산능력의 지속적 증가 사례는 강력하다. (2023년 시장 점유율 70%) 현재 중국이 세계적으로 가장 중요한 유리섬유 생산국이며, 2025년까지 견고한 생산역량 확충 파이프라인도 보유하고 있다. 중국의 5대 유리섬유 생산업체는 2023년과 2025년 사이에 (기존 글로벌 생산력의 20%에 해당하는) 누적 2.2Mtpa의 생산 능력을 추가할 계획에 있다. 프로젝트 발표에 따르면 중국의 생산 능력은 2025년까지 32% 증가할 것으로 예상되며, 2023년에 0.8 Mtpa로 시작해 2024년과 2025년에 나머지 1.4 Mtpa가 추가될 것으로 예상된다 (뒷면 도표 4). 생산역량 확충이 연기될 리스크는 있지만, 재생 에너지 시장에서 생산역량 확충은 필요하다. 특히 풍력 발전용 터빈 생산 능력은 2022년~2030년 사이에 연평균 9.5% 증가할 것으로 예측된다 (도표 5). 터빈 제조에 사용되는 유리섬유 합성물은 기존 건축 자재보다 우수하다.

경제적으로 불확실한 기간에도 재생 에너지 생산 부문에 대한 정부 지원은 지속될 가능성이 높다는 점을 감안할 때, 유리 생산역량 확충의 증가는 계속 추진될 것이며 그로 인해 2027년까지 유리 부문 백금 수요는 매년 500 kOz 정도를 계속 유지할 것으로 보인다. 이는 2020년 이전 수준과 비교하면 280 kOz 높은 수치이다 (도표 6 참조).

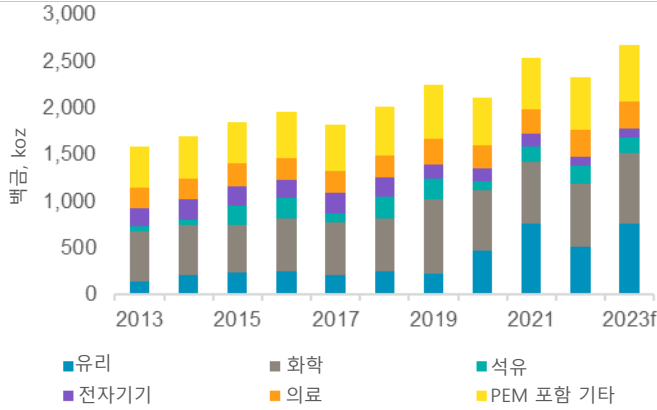
연평균 5.4%의 산업용 백금 수요 증가는 평균적으로 2013년 이래 세계 GDP 성장률의 2배에 해당한다.

중기적 성장을 위한 파이프라인이 고정되어 있고 풍력 터빈 시장 성장에 발맞춰야 할 필요성으로 인해 유리 부문 백금 수요가 지속될 것으로 예상된다.

백금이 투자 자산으로서 매력적인 이유:

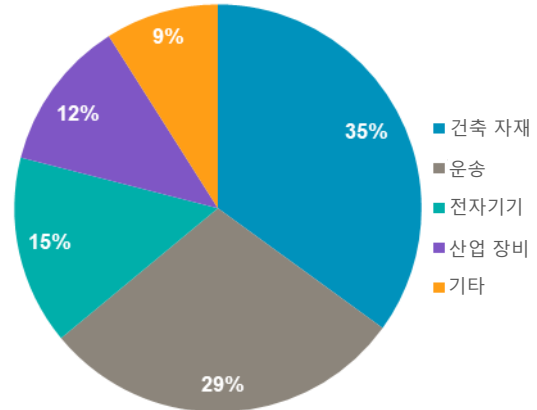
- WPIC 연구 결과 2023년부터 지속적인 공급 부족 기간에 진입하게 된 백금 시장의 상태.
- 백금이 전해조 및 연료 전지에 사용되므로, 성장하는 수소 경제에 대한 투자 대응품으로 여겨질 수 있다는 점.
- 남아프리카공화국의 전력난과 대러시아 제재로 인해 백금 공급이 계속 어려운 상황.
- 특히 가솔린 차량에서 대체재로 사용됨에 따라 자동차 부문 백금 수요가 지속적으로 증가할 것이라는 점.
- 금과 팔라듐 가격을 크게 밀돌며 역사적으로 저평가 되고 있는 백금의 가격.

도표 1: 유리 부문 백금 수요는 가장 빠르게 증가해 왔으나, 2013년 이래 산업용 백금 수요 중 가장 변동성이 큰 하위 부문이기도 하다.



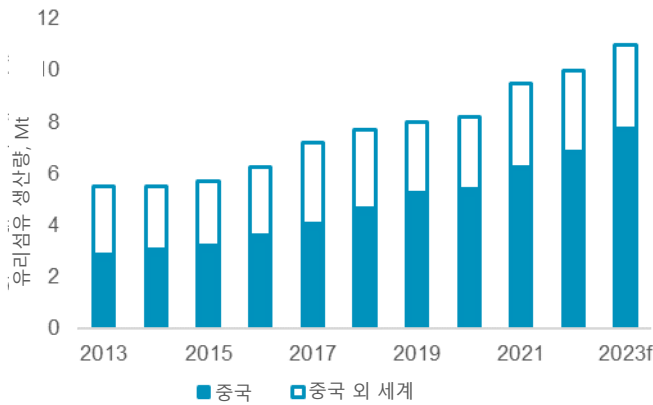
출처: SFA (Oxford) 2013 ~ 2018, 메탈 포커스 2018 ~ 2023f, WPIC 리서치

도표 2: 유리섬유는 최종소비자 시장에서 사용되며, 인프라 관련 요구사항이 수요의 가장 큰 부분을 차지한다.



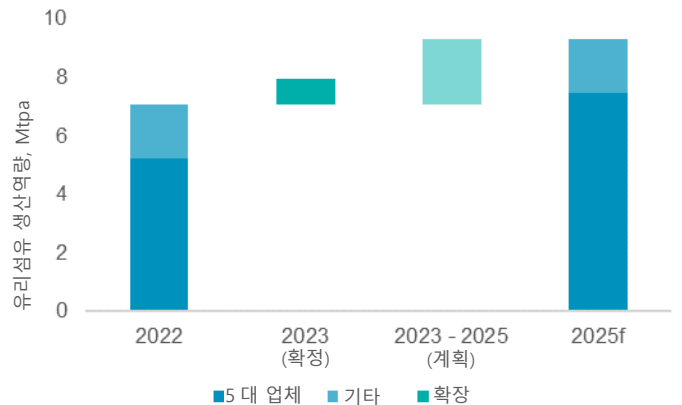
출처: 주시(China Jushi), WPIC 리서치

도표 3: 지난 10년간 중국이 세계 유리섬유 생산량 증가의 대부분을 주도해 왔다.



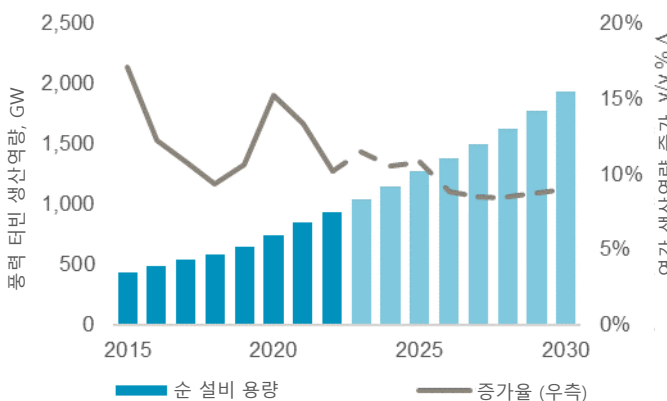
출처: 중국유리섬유산업협회, WPIC 리서치

도표 4: 중국의 5대 유리 생산업체들이 3년 동안 생산역량 32% 증가를 계획하고 있다



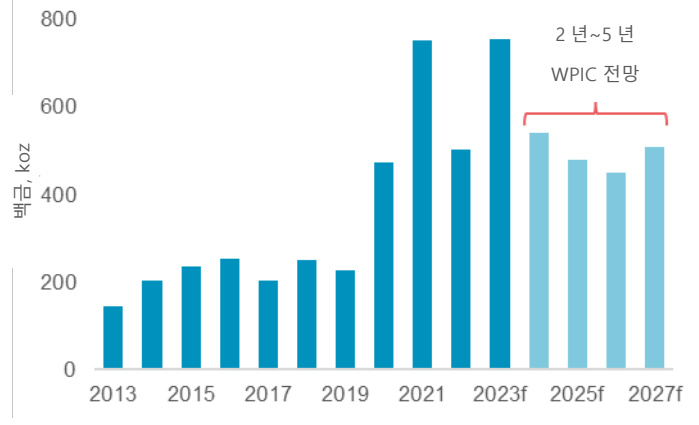
출처: 회사 자료, WPIC 리서치, *5대 생산업체는 중국 자이언트 스톤(China Giant Stone), 중국건축그룹(China National Building Group), 충칭 인터네셔널(Chongqing International), 산둥유리섬유(Shandong Fiberglass), 창하이시(Chang Hai Corp)이다.

도표 5: 전력망의 탈탄소화가 재생 에너지 수요 증가에 지속적인 토대 역할을 하면서 풍력 터빈 생산 역량을 뒷받침하고 있다.



출처: 블룸버그 인텔리전스(Bloomberg Intelligence), WPIC 리서치

도표 6: 유리 부문 백금의 경우 단기적으로는 생산 능력 확충, 장기적으로는 수요 증가에 대한 기대감으로 인해 2027년까지 계속해서 탄력적 수요를 유지할 것이다.



출처: SFA (Oxford) 2013 ~ 2018, 메탈 포커스 2018 ~ 2023f, WPIC 리서치 2024 이후

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 받아들여서도 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 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>