

# 플라티넘 퍼스펙티브

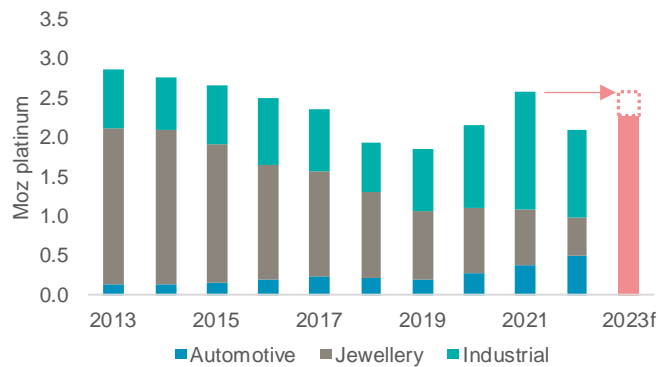
## 중국의 강한 경기 반등으로 2023년 백금 수요가 증가되어 백금 부족 현상 심화 예상

2023년 1분기, 중국의 코로나19 규제 완화로 경제 성장이 모멘텀을 얻었다(GDP: 4.5% 컨센서스 4.0%보다 높다). 2023년 3월 소매 판매와 자동차 생산은 각각 전년 대비 10.6%(1분기: 5.8%)와 14.2%(1분기: -4.2%) 상승했다. 중국 재개방이 긍정적인 영향을 이어간다면 2023년 백금(플라티넘: platinum) 수요는 150koz에서 300 koz까지 점차 상승할 수 있을 것이다.

중국은 세계 최대의 백금 소비국(후면 Fig. 1)으로, 2022년까지 3년간 총 백금 수요의 평균 32%에 달하는 비중을 차지했다. 중국의 백금 수요가 최고조에 달한 것은 2,758 koz를 기록했던 2013년의 일이다. 역사적으로 가장 비중이 높은 부문은 장신구였으나(2013년에는 ~70% 차지했다), 소비자 선호의 변화로 중국의 백금 장신구 수요는 2013년 이후 연평균 14% 감소했다. 2020년부터는 산업과 자동차 관련 백금 수요가 장신구 수요의 약세를 상쇄했다. 중국의 산업과 자동차 관련 백금 수요는 2019년부터 2022년까지 각각 연평균 11%와 39%의 성장률을 보였다. 특히 산업 수요는 최근 로듐 대신 100% 백금 부싱을 사용하게 되면서 힘을 얻었다.

2023년 1분기 내내 차량 생산 성장세가 가속화(Fig. 3)되는 한편 배터리식 전기자동차(BEV) 침투율은 점차 감소(Fig. 4)했다는 점을 생각했을 때, 중국의 자동차 부문 백금 수요는 최근 보인 성장세를 앞으로도 이어갈 수 있을 것으로 기대된다. 부진한 1월 성적을 기록했던 중국자동차제조협회(China's Association of Automobile Manufacturers, CAAM)는 2023년 3월 승용차와 상용차 생산이 각각 14%와 21% 증가했다고 밝혔다. 이 데이터에 의하면 중국의 전기차(EV) 보조금이 중단되면서 2022년 4분기 24.9%를 기록했던 경량 BEV의 침투율이 2023년 1분기에는 21.2%로 둔화되었다고 한다. BEV 침투 성장의 둔화는 백금족 금속(PGM)을 사용한 자동차가 보다 장기적으로 사용될 것이라는 뜻으로 볼 수 있다.

### 중국의 재개방으로 2023년 백금 수요가 2020년과 2021년 사이 보인 것과 같은 성장세를 보일 수 있을 것으로 예상된다.

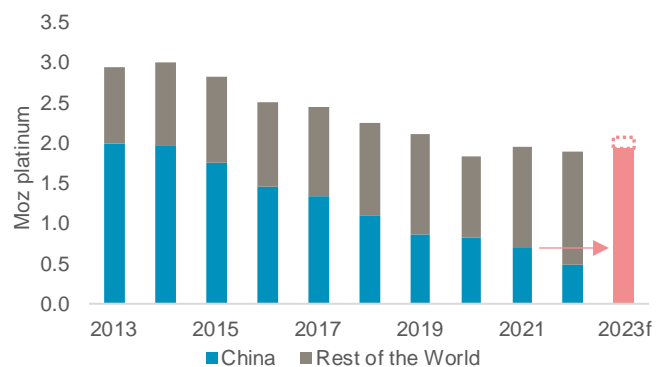


Source: SFA (Oxford) (2013 – 2018), Metals Focus (2019 – 2023), WPIC Research

2022년 중국 장신구 수요는 코로나19 봉쇄와 광범위한 경제적 우려에 억눌려 전년 대비 31% 감소한 484 koz를 기록했다. 중국의 코로나19 정책 완화는 소비자 신뢰와 백금 장신구 수요에 힘을 실어줄 것으로 예상된다. 우리는 최근 발표한 플라티넘 쿼터리(Platinum Quarterly)에서 글로벌 백금 장신구 수요가 2022년 기록인 1,894 koz에서 전년 대비 2% 상승한 1,936 koz를 기록할 것이라는 전망을 제시했다. 중국 경제 데이터(Fig. 6)에서는 2023년 1분기 금과 은 장신구의 소매 판매가 전년 대비 13.6%(3월 중 +37%) 증가했다는 것을 보여준다. 이 데이터에는 백금 장신구가 포함되어 있지 않다. 하지만 강한 경제 데이터의 영향으로 중국의 장신구 수요가 2021년 수준까지 회복될 수 있다면 2023년 백금 수요는 플라티넘 쿼터리에 제시한 것에 비해 ~150 koz 가량 높은 수준을 기록할 수 있을 것이나, 최고 수요(상단 우측 차트)에 비해서는 65%를 밑도는 수준에 그칠 것이다.

점차 개선되는 중국 경제 데이터가 광범위한 수요 견인으로 이어지면서 중국의 총 백금 수요가 2021년 기록인 2,588 koz 수준까지 회복될 수 있다면, 지난 플라티넘 쿼터리의 2023년 전망에 비해 총 ~300 koz 높은 수준을 기록할 수 있을 것이다. 2023년에 점진적인 백금 수요 성장이 일어난다면 당초 예상되었던 공급 부족 사태가 556 koz까지 심화될 수 있다.

### 중국의 백금 장신구 수요가 2021년 수준까지 회복된다면 2023년 전망을 상향할 수 있을 것이다.



Source: SFA (Oxford) (2013 – 2018), Metals Focus (2019 – 2023), WPIC Research

중국의 백금 수요는 다각화되고 있다. 최근 보인 자동차와 산업 분야의 백금 수요 성장이 장신구 수요 감소를 상쇄 중이다.

기대 이상의 경제 성장이 이어져 2023년 백금 수요가 2021년 수준까지 회복된다면 총 수요가 ~300 koz 증가하며 당초 예상되었던 공급 부족 사태가 556 koz까지 심화될 수 있다.

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

**Wade Napier**  
Analyst  
+44 203 696 8774  
wnapier@platinuminvestment.com

**Brendan Clifford**  
Head of Institutional Distribution  
+44 203 696 8778  
bclifford@platinuminvestment.com

**World Platinum Investment Council**  
www.platinuminvestment.com  
Foxglove House, 166 Piccadilly  
London W1J 9EF

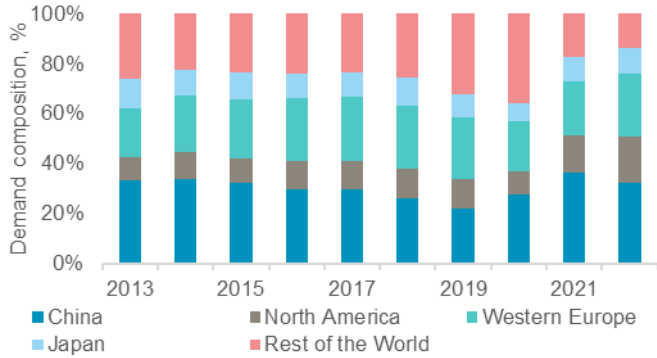
April 2023

**Section 1.01 Edward Sterck**  
Director of Research  
+44 203 696 8786  
esterck@platinuminvestment.com

**백금이 투자 자산으로서 갖는 매력의 배경:**

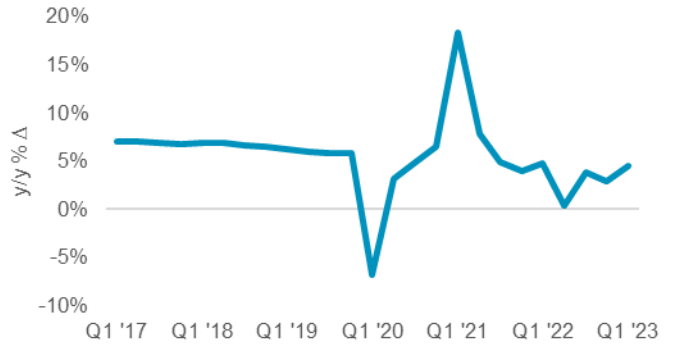
- 광산의 생산역량 확충이 있었음에도 불구하고 공급 차질은 여전하다.
- 자동차 부문의 백금 수요는 가솔린 차량에서 지속적인 백금 대체가 일어나며 성장세를 이어갈 것이다.
- 백금 가격은 과거 가격에 비해 매우 저평가되어 있으며 금과 팔라듐을 크게 밀돈다.
- 중국의 대규모 초과 수입이 시장을 경직시키고 리스율을 높이고 있다.
- WPIC 리서치에 의하면 백금 시장은 2023년에 공급 부족 상태에 돌입했으며, 이는 지속적으로 심화되고 있다.

**Figure 1. 중국은 글로벌 백금 수요에서 가장 큰 비중을 차지하는 지역으로, 평균 32%의 수요가 중국에서 발생한다.**



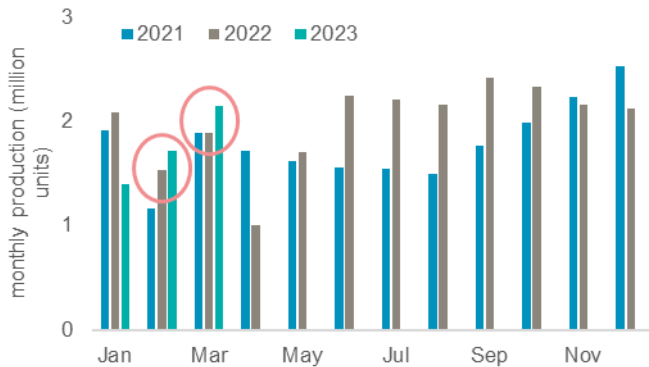
Source: SFA (Oxford) (2013 – 2018), Metals Focus (2019 – 2023), WPIC Research

**Figure 2: 2022년 4분기 기록 2.9%를 기록한 중국 GDP 성장은 코로나19 규제 완화에 힘입어 2023년 1분기, 기대를 넘어선 4.5%를 기록했다.**



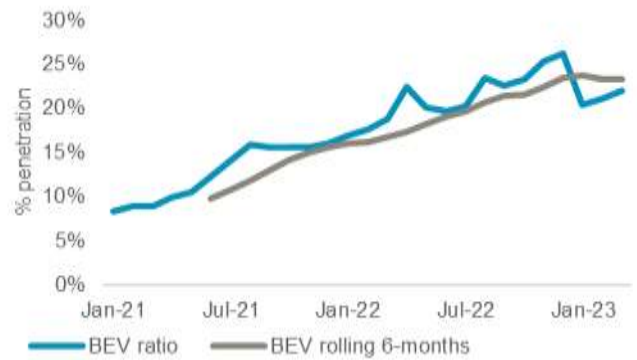
Source: Bloomberg, WPIC Research

**Figure 3. 중국 승용차 생산은 2023년 1분기에 들어 4% 감소했으나, 2월과 3월에는 전년 대비 증가하는 추세를 보였다.**



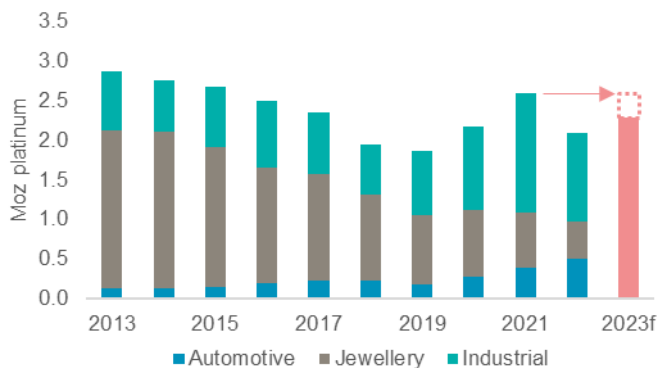
Source: China Association of Automobile Manufacturers, WPIC Research

**Figure 4: 중국의 배터리식 전기자동차(BEV) 침투율은 2023년에 들어 성장세가 둔화되었다. 내연기관(ICE) 차량의 백금 사용량이 늘어났다는 신호로 볼 수 있다.**



Source: China Association of Automobile Manufacturers, WPIC Research

**Figure 5. 2023년의 재개방으로 백금 수요가 2021년 수준까지 회복된다면 총 수요 전망이 ~300 koz 상승할 수 있다.**



Source: SFA (Oxford) (2013 – 2018), Metals Focus (2019 – 2023), WPIC Research

**Figure 6: 중국의 소매 판매 데이터는 2023년 3월 금과 은 장신구가 2022년 3월, 전년 대비 37% 증가(2023년에 들어서는 13.6%)하며 강하게 반등하고 있다는 것을 보여준다.**



Source: National Bureau of Statistics of China, WPIC Research, \*Dashed line represents interpolated data for non-reported months

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.

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 제3자의 상표에 대한 어떤 권리도 주장하지 않습니다.

#### WPIC Research MiFID II Status

The World Platinum Investment Council (WPIC)은 제2차 금융상품투자지침(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.

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>