

플라티넘 퍼스펙티브

전력 부족으로 2023년 1, 2월의 계절적 백금 가격 강세가 더욱 강해질 가능성 있어

백금(플라티넘: platinum)은 지난 25년간, 1월과 2월에 가격이 상승하는 계절적 특성을 보여왔다. 2023년 1분기 정제 생산은 남아프리카의 전력 공급 부족 사태로 추가적인 난관을 겪을 수 있으며, 이에 따라 계절적 가격 변동이 더욱 두드러질 수 있다.

지난 25년간의 월간 백금 수익을 분석하면 백금 가격이 평균적으로 1월과 2월에 가장 강세를 보였다는 것을 알 수 있다(아래의 표와 다음 페이지의 fig. 1을 참고). 이 2개월간의 자본 대비 누적 수익률(Compound return)은 7.7%로, 손실이 발생한 것은 25년 중 고작 2년에 불과하다. 백금 가격은 계절적으로 연중에는 다소 활기없는 실적을 보이다가 연말에 다시 강세를 보이는 편이다.

다음 페이지의 fig. 3에서 확인할 수 있다시피 정제 광산 생산은 계절의 영향을 매우 크게 받으며, 그중에도 1분기의 생산량이 가장 낮은 편이다. 남아프리카의 크리스마스/여름 휴가 이후 업무 재개에서 발생하는 난항 때문일 가능성이 높다. 따라서 백금 가격이 1월과 2월에 꾸준한 강세를 보이는 것은 정제 광산 생산량이 매년 1분기마다 계절적으로 낮은 수치를 기록하기 때문일 수도 있다.

백금 가격은 1월과 2월에 계절적으로 강세를 보이며, 이는 정제 광산 생산량이 남아프리카의 크리스마스/여름 휴가 이후 작업 재개로 영향을 받기 때문일 수 있다.

2023년에는 계절적인 정제 광산 생산량이 더욱 악화될 수 있다. 남아프리카의 전력난은 여름철의 낮은 전력 수요에도 불구하고 꾸준히 악화 중이다.

Edward Sterck

Director of Research

+44 203 696 8786

esterck@platinuminvestment.com

Brendan Clifford

Head of Institutional Distribution

+44 203 696 8778

bclifford@platinuminvestment.com

World Platinum Investment Council

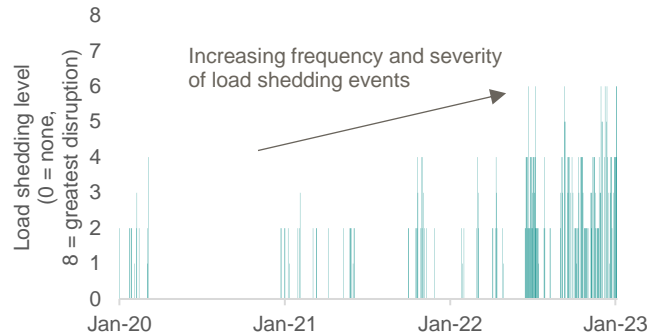
www.platinuminvestment.com

166 Piccadilly,

London, W1J 9EF

2023년 1월 17일

25 Yr Avg. platinum price monthly returns	Jan	Feb	Mar	Apr
	4.11%	3.50%	-1.95%	0.90%
	May	Jun	Jul	Aug
	0.24%	-1.49%	0.55%	-0.22%
Sep	Oct	Nov	Dec	
-2.23%	0.15%	1.26%	1.68%	



Source: Bloomberg, WPIC Research

Source: WPIC Research

2023년에는 계절적으로 낮은 생산량이 더욱 악화될 수 있다. 남아프리카의 전력난이 악화되면서 채광과 제련, 그리고 정제 과정에 사용하는 전력 역시 제한되고 있기 때문이다. 전력난의 심각성은 남아프리카의 순환정전 빈도와 정도가 더욱 심화되고 있다는 사실(상단 우측과 fig. 3)에서 알 수 있다. 순환정전은 국영전력회사 ESKOM이 전력이 부족한 상황에서 전력망의 균형을 맞추기 위해 동원하는 방법 중 하나다.

전력 부족이 추가적으로 정제 채광을 제한하고 백금 가격 상승에 영향을 줄 수는 있겠지만, 백금 가격 상승이 중국의 초과 수입을 줄이고 잠재적 이익 실현을 둔화시킬 수 있다는 점을 기억해야 한다. 예전에도 언급했다시피 중국의 구매자들의 초과 구매는 가격 기회주의적이며, 수입 데이터에서는 실제로 백금 가격 상승에 따라 11월 구매량이 감소했다는 것을 확인할 수 있다.

매년 1분기마다 보이는 계절적인 정제 광산 생산 약세는 1월과 2월에 백금 가격이 계절적인 강세를 보이는 원인일 수 있다. 남아프리카의 지속적인 전력난을 감안한다면 2023년에는 이 현상이 더욱 심화될 수 있다.

백금이 투자 자산으로서 갖는 매력의 배경:

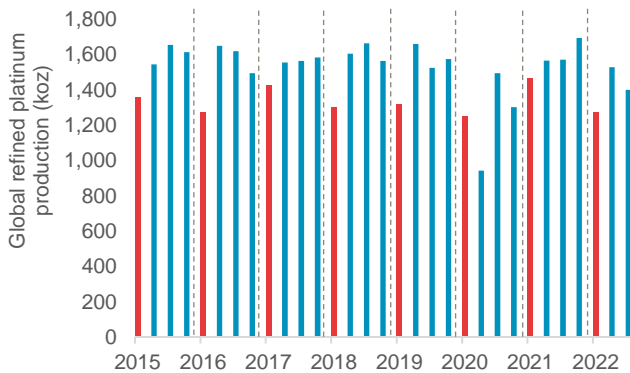
- 광산의 채광 역량 증대를 위한 일부 투자는 있지만 공급량은 여전히 변화하지 않고 있다.
- 자동차 부문의 백금 수요 성장은 기본적으로 가솔린차량의 대체로 인해 계속될 것이다.
- 백금 가격은 과거 가격에 비해 매우 저평가되어 있으며 금과 팔라듐을 크게 밀돈다.
- 중국의 막대한 초과 수입으로 인한 현물 시장의 긴축과 높은 리스율
- WPIC의 조사에 의하면 백금 시장은 2023년부터 지속적으로 심화되는 공급 부족 상태에 빠질 것이다.

Figure 1: 월간 백금 가격 실적. 백금 가격은 지난 25년간 1월과 2월을 합쳐 약 8%에 달하는 평균 수익을 올리며 강한 계절적 특성을 보였다.

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
25 Yr Avg.	4.11%	3.50%	-1.95%	0.90%	0.24%	-1.49%	0.55%	-0.22%	-2.23%	0.15%	1.26%	1.68%
2022	5.48%	2.50%	-5.84%	-4.76%	3.15%	-7.45%	0.30%	-5.61%	1.78%	7.71%	11.45%	3.57%
2021	0.55%	10.67%	-0.47%	1.34%	-1.10%	-9.64%	-2.22%	-3.40%	-4.76%	5.66%	-8.13%	3.16%
2020	-0.57%	-9.86%	-16.53%	7.47%	7.83%	-1.02%	9.13%	2.94%	-4.14%	-5.12%	14.21%	10.77%
2019	3.31%	5.94%	-2.46%	4.56%	-10.64%	5.17%	3.59%	7.98%	-5.43%	5.63%	-3.93%	7.87%
2018	7.95%	-1.84%	-5.24%	-2.95%	0.27%	-5.91%	-1.72%	-6.06%	3.57%	2.58%	-4.64%	-0.31%
2017	10.18%	2.94%	-7.22%	-0.44%	0.40%	-2.54%	1.59%	6.22%	-8.72%	0.80%	2.56%	-1.56%
2016	-2.25%	4.91%	4.48%	10.32%	-9.01%	4.59%	12.12%	-8.40%	-2.35%	-4.42%	-7.07%	-1.03%
2015	2.78%	-4.25%	-3.94%	0.32%	-2.90%	-3.01%	-8.86%	2.66%	-10.13%	8.58%	-15.62%	7.25%
2014	0.46%	5.01%	-1.98%	0.57%	1.84%	2.35%	-1.71%	-2.49%	-8.65%	-4.96%	-2.88%	0.59%
2013	8.92%	-5.63%	-0.79%	-4.06%	-3.23%	-8.02%	7.35%	5.77%	-7.78%	3.23%	-5.89%	0.51%
2012	13.81%	8.29%	-2.41%	-4.38%	-9.67%	2.28%	-2.24%	8.81%	7.92%	-5.63%	2.14%	-3.87%
2011	1.36%	0.78%	-2.21%	5.94%	-2.18%	-5.98%	3.36%	3.71%	-17.41%	4.89%	-2.53%	-10.55%
2010	2.87%	2.48%	6.58%	5.84%	-10.09%	-1.95%	2.58%	-3.12%	8.66%	2.81%	-2.44%	6.56%
2009	5.72%	8.65%	5.12%	-1.82%	7.67%	-1.38%	3.06%	2.14%	4.80%	2.14%	9.71%	0.57%
2008	13.93%	23.04%	-7.51%	-3.43%	4.23%	2.99%	-14.91%	-15.56%	-31.99%	-18.60%	7.11%	6.01%
2007	3.87%	5.93%	-0.56%	3.46%	-0.43%	-0.62%	1.34%	-1.71%	9.31%	4.47%	-0.55%	6.01%
2006	11.41%	-2.75%	1.09%	8.51%	7.98%	-1.45%	0.24%	1.02%	-8.25%	-5.26%	9.97%	-4.40%
2005	1.10%	-0.69%	0.29%	0.35%	-0.98%	2.32%	1.59%	-0.61%	4.49%	0.75%	4.16%	-0.61%
2004	2.95%	5.37%	2.38%	-11.62%	4.88%	-5.73%	3.86%	5.55%	-0.58%	-3.02%	4.04%	-0.78%
2003	12.60%	1.18%	-5.56%	-5.27%	5.07%	3.42%	3.31%	3.42%	-0.49%	5.94%	2.27%	6.27%
2002	-5.24%	8.29%	6.02%	4.04%	0.74%	-1.29%	-1.10%	6.57%	-0.71%	2.45%	2.72%	1.33%
2001	-1.47%	1.91%	-8.54%	5.96%	2.27%	-7.88%	-15.14%	-6.40%	-3.03%	-2.89%	6.43%	6.82%
2000	11.30%	-3.86%	0.83%	4.95%	7.27%	2.93%	3.20%	1.38%	-1.90%	0.12%	5.80%	0.25%
1999	-5.26%	10.46%	-5.29%	-2.35%	2.83%	-3.92%	-0.93%	0.87%	12.75%	6.86%	4.04%	1.14%
1998	6.89%	-0.90%	5.46%	-0.37%	-8.56%	-2.38%	4.05%	-4.85%	-2.38%	-3.87%	5.67%	3.16%
1997	-5.74%	12.38%	-6.42%	1.14%	8.61%	5.45%	2.47%	-6.65%	7.37%	-7.03%	-5.86%	-5.10%

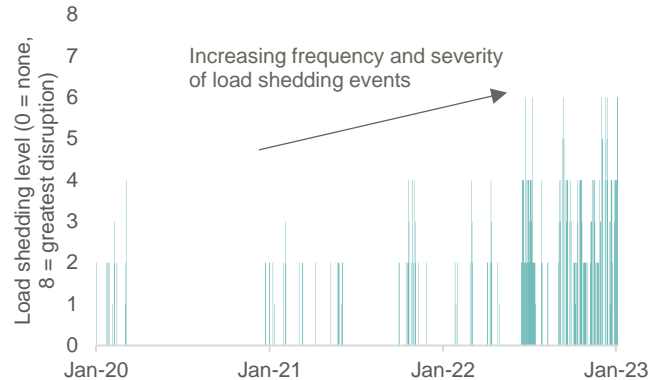
Source: Bloomberg, WPIC Research

Figure 2: 정제 채광은 매년 1분기 계절적으로 낮은 생산량을 보인다. 이는 남아프리카의 크리스마스/여름 휴가 이후 업무 재개의 여파로 보이며, 백금 가격의 계절성의 원인일 수 있다.



Source: Metas Focus 2019-2022f, SFA (Oxford) 2013-2018, Bloomberg, WPIC Research

Figure 3: 2023년 1분기에는 계절적인 1분기 정제 광산 생산량 약세가 더욱 심화될 수 있다. 남아프리카의 전력난이 가장 전력 수요가 낮은 여름임에도 불구하고 더욱 악화되고 있기 때문이다. 순환정전은 전력 부족 상황의 전력망 관리 시도를 보여준다.



Source: EskomSePush, WPIC Research

IMPORTANT NOTICE AND DISCLAIMER: 이 문서는 교육을 목적으로 한 일반간행물입니다. 발행처인 WPIC 은 세계 유수의 백금 생산업체들이 백금 투자 수요에 걸맞은 시장을 형성하기 위해 설립한 단체입니다. WPIC 의 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. WPIC 의 로고와 서비스 마크, 소유권은 전적으로 WPIC 에 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. WPIC 은 제 3 자의 상표에 대한 어떤 권리도 주장하지 않습니다.

WPIC Research MiFID II Status

The World Platinum Investment Council (WPIC)은 제 2 차 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:

WPIC 의 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. WPIC 은 금융상품 관련 사업을 운용하지 않습니다. 시장 조성이나 세일즈 트레이드, 트레이딩, 혹은 주식 거래에도 참여하지 않습니다. (어떠한 종류의 유인책이나 권유도 제공하지 않습니다).
2. WPIC 의 콘텐츠는 다양한 경로를 통해 모든 이해관계자들에게 보급되며, MiFID II (ESMA/FCA/AMF) 규정에 따라 "소규모 비금전적 혜택 범주"로 분류될 조건을 만족합니다. WPIC 의 리서치 결과는 WPIC 홈페이지를 통해 무료로 제공됩니다. WPIC 은 리서치 통합 플랫폼에 그 어떤 허가요건도 요구하지 않습니다.
3. WPIC 은 소비자들에게 리서치 서비스에 대한 대가를 요구하지 않으며 앞으로도 요구하지 않을 것입니다. WPIC 은 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>