



저자:  
**Alec Lucas**  
리서치 애널리스트  
날짜: 2022년 11월 4일

Global X ETF 리서치

# 리튬 시장 업데이트: 리튬 가격 상승으로 채굴 기업들에 훈풍 지속 전망

2022년 10월, 중국 내 배터리 등급 탄산 리튬 가격은 톤당 74,475달러를 기록하며 불과 한 달 만에 역대 최고치를 경신했습니다.<sup>1</sup> 이렇듯 리튬 가격이 치솟는 데는 전기차로의 전환이 계속되고 있는 자동차 산업의 영향이 크게 작용했습니다. 최근 몇 년 동안 우호적인 정부 정책, 가격 인하, 소비자 선호도, 기술 개선에 힘입어 전기차(EV) 채택률이 크게 늘었습니다. 지금까지 리튬 공급량의 확충 속도가 이렇게 급증하는 수요를 따라가지 못했습니다. 그 결과 향후 몇 년간 리튬 시장의 수급 균형이 공급 부족으로 기울면서 리튬 공급을 좌우하는 채굴 기업들에 좋은 기회가 될 것으로 예상됩니다.

## 주요 요약

1. 전기차 수요 급증과 리튬 공급 비탄력성은 2022년 리튬 가격 상승의 주요 동인으로 작용했습니다.
2. 향후 10년 중 전반부는 리튬 수요가 공급을 앞지를 가능성이 높으며, 공급 부족은 리튬 가격 강세를 뒷받침할 것으로 전망됩니다.
3. 리튬 가격의 고공 행진은 최근 몇 분기 동안 Albemarle, SQM, Ganfeng 등 리튬 채굴 업체들의 실적 강세로 이어졌습니다.

## 전기차 판매, 공급 비탄력성으로 리튬 가격 강세 유지될 전망

Benchmark Minerals Intelligence 리튬 가격 지수에 따르면 리튬 가격은 올 초부터 지금까지 123% 급등했는데 이는 역사적인 수준보다 무려 10배나 큰 폭입니다.<sup>2</sup> 최근 몇 년간 전기차 도입이 가속화됨에 따라 리튬 총 수요도 증가했습니다. 전기차에 탑재되는 리튬 이온 배터리 팩에는 평균적으로 대부분의 가전제품보다 수천 배 많은 약 9kg의 리튬이 포함됩니다.<sup>3</sup> 전 세계 전기차 판매량은 2020~2021년 330만 대에서 660만 대로 두 배 증가했으며 2022년에는 52% 더 증가할 것으로 예상됩니다.<sup>4</sup>

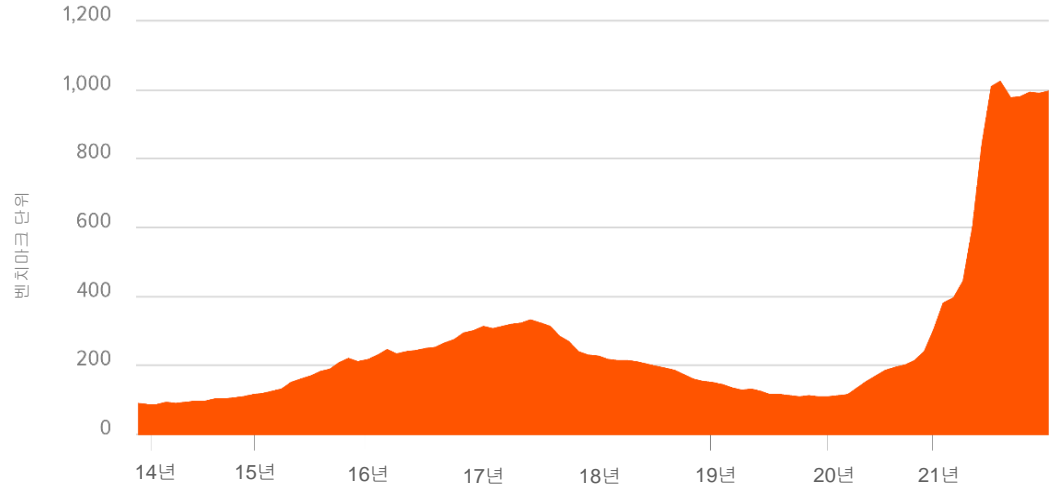
그에 반해 리튬 채굴 기업은 생산량을 빠르게 확장하지 못했습니다. 채굴 방법에 따라 신규 생산 능력을 가동하기 위해서는 3~5년 이상의 연구, 면허 획득, 자본 조달, 자본 투자가 있어야 리튬을 생산할 수 있습니다.<sup>5</sup> 따라서 채굴 기업들이 상당한 선제적 조치 없이 수요 증가에 신속하게 대응하기는 어렵습니다.

과거 채굴 기업들은 공급 과잉이 리튬 가격에 미칠 영향을 우려하여 생산량 확충에 적극적으로 나서지 않는 것을 주저해 왔습니다. 실제 2015~2018년 사이 채굴 기업들은 단기적으로 급속한 전기차 매출 성장을 기대하며 리튬 생산량을 늘렸지만, 이러한 기대가 시기상조로 판명되면서 리튬 가격의 변동을 겪었던 바 있습니다. 하지만 현재 유리한 리튬 가격 환경 및 전기차 보급 확산 동향에 힘입어 채굴 기업들이 향후 적극적인 생산 능력 확충에 나서게 될 가능성이 높을 것으로 보입니다.



### BENCHMARK MINERAL INTELLIGENCE 리튬 가격 지수

출처: Benchmark Mineral Intelligence의 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: (2022년).  
2022년 9월 30일 기준 Benchmark Mineral Intelligence의 리튬 가격 지수 [데이터 집합]. 2022년  
10월 28일 검색.



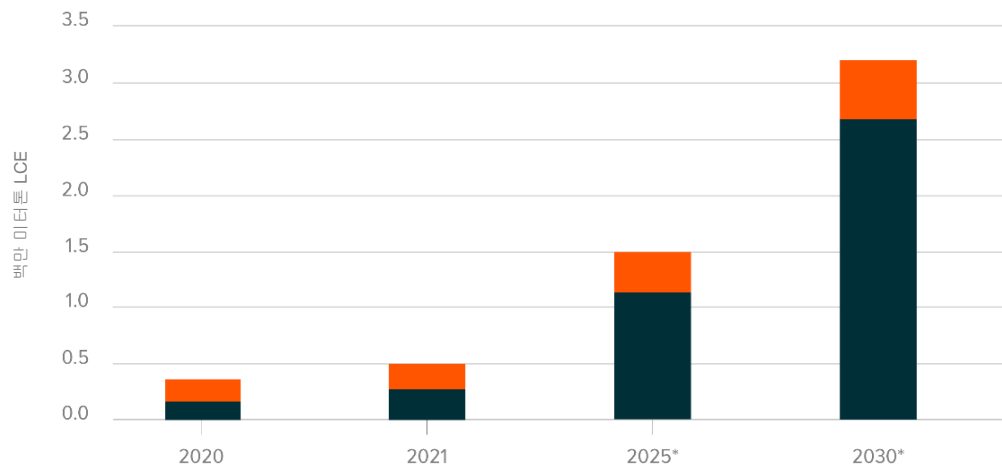
참고: 2022년 9월 기준

### 리튬 시장 수급 균형 전망: 2025년까지 리튬 수요가 공급을 추월할 것

연간 리튬 수요는 2025년까지 탄산리튬당량 약 150만 미터톤, 2030년에는 300만 톤 이상에 이를 것으로 예상되고 2025년 수요는 2021년 수요의 3배에 이를 것으로 예상됩니다.<sup>7</sup> 총 리튬 수요에서 전기차(EV)가 차지하는 비율은 2021년 약 55%에서 2030년에는 약 84%로 증가할 전망입니다.<sup>8</sup> 가전제품, 에너지 스토리지 및 기타 산업용 리튬 수요는 균형을 이룰 가능성이 높습니다. 장기적으로 볼 때, 리튬에 대한 수요는 오늘날 업계의 생산량 규모를 훨씬 초과할 것으로 예상됩니다. 2021년 전체 리튬 채굴량보다 2040년 월별 리튬 수요가 더 많을 수도 있습니다.<sup>9</sup>

### 용도별 리튬 수요(연간 탄산리튬당량, 백만 미터톤)

출처: 다음의 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: Norris, E.(2022년 6월 27일). Building a domestic EV ecosystem: Fastmarkets lithium supply and battery raw materials 2022. Albemarle.

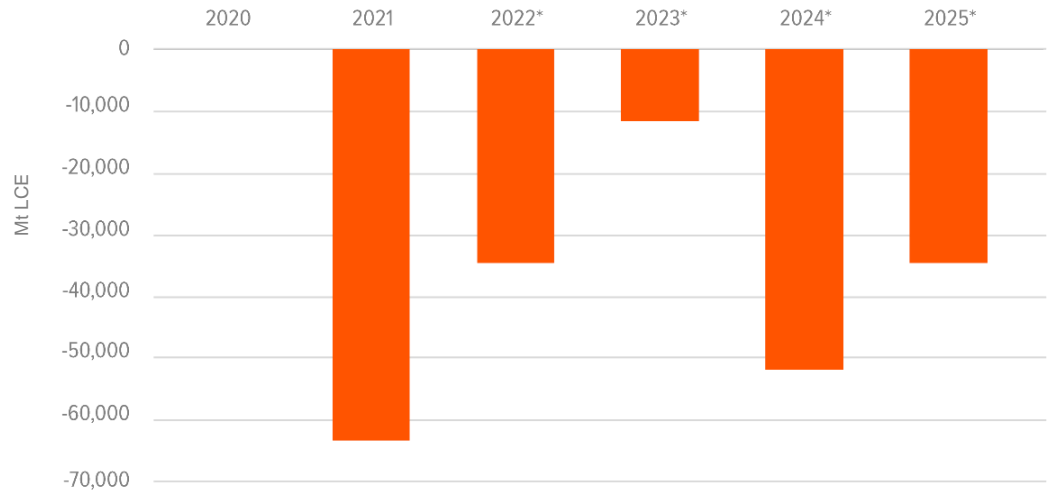


참고: \* 추정치      ■ 전기차용 리튬 수요      ■ 기타 산업용 리튬 수요

향후 10년 중 전반부는 리튬 공급이 수요를 따라가지 못할 가능성이 있습니다. 단기적으로 주목할 만한 리튬 채굴 프로젝트가 2023년 말과 2024년 초에 본격 가동될 예정입니다.<sup>10</sup> 이러한 새로운 프로젝트 덕분에 2023년에는 수요 부족 상황이 완화될 수 있지만, 급증하는 전기차(EV) 판매로 인해 2024년과 2025년에는 다시 상당한 공급 부족 사태가 예견됩니다.<sup>11</sup> 전 세계 경량 차량 판매에서 전기차가 차지하는 비율은 2021년 9%에서 2025년 20% 이상으로 증가할 전망입니다.<sup>12</sup> 채굴 회사인 시그마 리튬(Sigma Lithium)과 벤치마크 미네랄 인텔리전스(Benchmark Mineral Intelligence)에 따르면 이러한 전기차 채택 속도로 인해 리튬 가격은 2026년경 시장이 안정될 때까지 2022년 수준을 유지할 것으로 예상됩니다.<sup>13</sup> 마찬가지로, 10년 후에 더 많은 채굴 프로젝트로 리튬 생산량이 늘어나더라도, 리튬 가격은 역사적인 평균 이상 수준을 유지할 수 있습니다.<sup>14</sup>

### 리튬 시장 수급 균형(탄산리튬당량 연간 미터톤)

출처: 다음의 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: Benchmark Mineral Intelligence. (2022년). Benchmark Quarterly: Q2 Review 2022, Issue 30.



참고: 음수는 공급 부족을 나타냅니다. 2020년에는 수요와 공급이 효과적으로 균형을 이루었습니다. \*추정치

### 광산업체, 견조한 순익과 가이드언스에 힘입어 향후 공급 늘릴 전망

리튬 가격 상승 덕분에 관련 채굴 기업의 전체 매출 및 순익이 증가했습니다. 주요 리튬 공급업체인 Albemarle은 2022년 회계연도(FY) 동안 리튬 가격이 225~250% 상승할 수 있다며 2022년 2분기 가이드언스로 전년 동기 대비 5배 높은 주당순이익(EPS) 전망을 발표했습니다.<sup>15</sup> 마찬가지로 칠레의 리튬 생산업체인 SQM(Sociedad Quimica Y Minera de Chile)도 2022년 2분기 매출이 전년 동기 대비 두 배 이상 증가했다고 발표했습니다.<sup>16</sup>

실적이 호조세를 이어가는 가운데, 최근 주요 리튬 채굴 기업들은 생산량 확충을 위한 프로젝트를 발표했습니다.

1. **Albemarle:** 2022년 3분기 미국 가공 공장 발표에서 Albemarle은 전체 리튬 생산량을 2030년까지 50만톤으로 5배 늘리겠다는 목표를 발표했습니다.<sup>17</sup>
2. **SQM:** 2022년 2분기에 SQM은 2023년 초까지 탄산 리튬 생산량을 21만톤으로 늘리겠다는 목표를 발표했습니다. 이는 2021년 생산량을 두 배 이상 웃도는 수치입니다.<sup>18, 19</sup>
3. **Ganfeng:** 2021년 3분기에 Ganfeng은 탄산 리튬 생산량을 60만톤으로 5배 확충하겠다고 발표했습니다. 정확한 일정은 나오지 않았습니다.<sup>20</sup>



또한 각국 정부는 리튬 및 전기차 공급망을 구축하기 위해 리튬 생산업체가 생산 능력을 늘리도록 장려하고 있습니다. 일례로 인프라 투자 및 고용법에 따른 미국 내 리튬 생산 시설의 구축에 Albemarle은 연방 보조금으로 1억 4,970만 달러, Piedmont Lithium은 1억 4,170만 달러를 받게 됩니다.<sup>21</sup>

향후 리튬 공급량을 확충하겠다는 의사가 확고해진 것은 전기차 업계에 긍정적인 국면으로 생각되며, 확충을 위한 현재의 노력이 향후 수십 년간 더 건전한 시장 역학을 만드는 밑거름이 될 것입니다. 하지만 이와 같은 최근의 투자 확충 계획에도 불구하고 증가하는 리튬 수요는 한동안 공급을 앞지를 것으로 예상됩니다.

## 결론

2022년 후반에 원자재 시장이 전반적으로 다소 둔화되었음에도 불구하고 리튬 시장은 여전히 활황을 이어가고 있습니다. 리튬은 전 세계 대부분의 배터리에 사용되므로 세계 경제에서 중요한 특수 화학 물질로서 리튬이 갖는 중요성에는 변함이 없을 것입니다. 본격적인 전기차 채택으로 대표되는 운송 부문의 전기화 추세가 그 주된 이유입니다. 리튬 채굴 업체의 경우, 긴 리드타임과 더불어 탄탄한 리튬 수요로 인해 유리한 가격 환경이 장기적으로 유지될 것으로 기대됩니다.

## 각주

1. Benchmark Mineral Intelligence. (2022년 10월 13일). *Lithium: Lithium prices touch record high in China as EV sales momentum remains*. <https://www.benchmarkminerals.com/membership/lithium-prices-touch-record-high-in-china-as-ev-sales-momentum-remains/>
2. Benchmark Mineral Intelligence. (일자 없음). *Price reporting agency & market intelligence for lithium-ion battery, electric vehicle & energy storage supply chains*. 2022년 9월 30일 기준, 출처: <https://www.benchmarkminerals.com/>
3. 국제에너지기구(IEA). (2022년 3월 2일). *The role of critical minerals in clean energy transitions world energy outlook special report*. <https://iea.blob.core.windows.net/assets/ffd2a83b-8c30-4e9d-980a-52b6d9a86fdc/TheRoleofCriticalMineralsinCleanEnergyTransitions.pdf>
4. Hughes, I.(2022년). *EV & battery quarterly outlook: Q3 2022*. Rho Motion.
5. Benchmark Mineral Intelligence. (2022년 9월 6일). *Battery raw materials: More than 300 new mines required to meet battery demand by 2035*. <https://www.benchmarkminerals.com/membership/more-than-300-new-mines-required-to-meet-battery-demand-by-2035/>
6. Norris, E.(2022년 6월 27일). *Building a domestic EV ecosystem: Fastmarkets lithium supply and battery raw materials 2022*. Albemarle.
7. 같은 출처.
8. 같은 출처.
9. Benchmark Mineral Intelligence. (2022년 10월 13일). *Lithium has to scale twenty times by 2050 as automakers face generational challenge*. <https://www.benchmarkminerals.com/membership/lithium-has-to-scale-twenty-times-by-2050-as-automakers-face-generational-challenge/>
10. Benchmark Mineral Intelligence. (2022년 8월 25일). *Lithium: What is driving lithium prices in 2022 and beyond?* <https://www.benchmarkminerals.com/membership/what-is-driving-lithium-prices-in-2022-and-beyond/>
11. Benchmark Mineral Intelligence. (2022년). *Benchmark Quarterly: Q2 Review 2022, Issue 30*.
12. Hughes, I.(2022년). *EV & battery quarterly outlook: Q3 2022*. Rho Motion.
13. Sigma Lithium. (2022년 10월 3일). *Corporate presentation October 2022*. <https://ir.sigmalithiumresources.com/static-files/bd16b698-6b19-443e-b6df-2e30bf21a8b6>
14. 같은 출처.
15. FactSet: CallStreet. (2022년 8월 4일). *Albemarle Corp. (ALB): 2022년 2분기 실적 발표*.
16. FactSet. (일자 없음). [데이터 집합]. 2022년 10월 28일 검색.
17. Scheyder, E.(2022년 6월 28일). *Energy: Albemarle plans major U.S. lithium processing plant*. Reuters.<https://www.reuters.com/business/energy/albemarle-plans-major-us-lithium-processing-plant-2022-06-27/>
18. Mckenzie, C.(2022년 4월 8일). *Sociedad Química y Minera de Chile SA: Annual report 2021*. SQM. [https://s25.q4cdn.com/757756353/files/doc\\_financials/2021/ar/Memoria-Anual-2021\\_eng.pdf](https://s25.q4cdn.com/757756353/files/doc_financials/2021/ar/Memoria-Anual-2021_eng.pdf)
19. Cambero, F, A.(2022년 4월 26일). *Commodities: Chile's SQM to invest \$900 million as lithium capacity expands*. Nasdaq. [https://www.nasdaq.com/articles/chiles-sqm-to-invest-\\$900-million-as-lithium-capacity-expands](https://www.nasdaq.com/articles/chiles-sqm-to-invest-$900-million-as-lithium-capacity-expands)
20. Daly, T., & Orlofsky, S.(2021년 6월 8일). *Commodities news: China's Ganfeng to build new 50,000 tonnes-per-year lithium plant*. Reuters. <https://www.reuters.com/article/us-ganfeng-lithium-capacity/chinas-ganfeng-to-build-new-50000-tonnes-per-year-lithium-plant-idUSKCN2DK1PD>
21. Shepardson, D., & Scheyder, E.(2022년 10월 19일). *Mining news: Biden awards \$2.8 billion to boost U.S.*



minerals output for EV batteries. Kitco News. <https://www.kitco.com/news/2022-10-19/UPDATE-2-Biden-awards-2-8-billion-to-boost-U-S-minerals-output-for-EV-batteries.html>

투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다. 국제 투자에는 통화 가치의 불리한 변동, 일반회계원칙의 차이, 또는 다른 국가의 경제적 또는 정치적 불안정으로 인해 자본 손실을 입을 리스크가 수반됩니다. 신흥시장에는 동일한 요인뿐만 아니라 변동성의 증가 및 낮은 거래량과 관련된 고도의 리스크가 수반됩니다.

좁은 범위의 투자에는 변동성이 더 클 수 있습니다. 리튬 및 리튬 채굴 산업에 대한 투자와 관련해서는 추가적인 리스크가 있습니다.

본 자료는 특정 시점의 시장 환경에 대한 평가를 나타내는 것으로 미래의 사건을 예측하거나 미래의 결과를 보장하려는 것이 아닙니다. 독자는 본 정보를 펀드 또는 특정 주식에 관한 연구 또는 투자 조언으로서 의존하면 안 됩니다. 향후 지표는 펀드의 미래 실적을 예측하는 것이 아닙니다.

ETF 주식은 시장가(순자산가치가 아님)로 매매되며 펀드에서 개별적으로 환매할 수 없습니다. 중개 수수료는 수익률을 떨어뜨립니다.

*투자하기 전에 펀드의 투자 목적, 리스크, 부과금, 비용을 신중하게 고려하시기 바랍니다. 더 자세한 정보는 펀드 투자설명서 요약본 또는 전문에서 찾아보실 수 있습니다. 투자를 실행하기 전에 투자설명서를 주의 깊게 읽어보시기 바랍니다.*

Global X Management Company LLC는 Global X 펀드 자문을 담당합니다. 펀드 판매사는 Global X Management Company LLC 또는 Mirae Asset Global Investments와 계열 관계가 아닌 SEI Investments Distribution Co.(SIDCO)입니다. Global X 펀드는 Solactive AG가 후원, 보증, 판매, 홍보하지 않으며 Solactive AG는 Global X 펀드에 대한 투자 가능성에 관해 어떠한 진술도 하지 않습니다. SIDCO, Global X, Mirae Asset Global Investments 중 그 어느 곳도 Solactive AG와 제휴하지 않았습니다.

