산업 Issue

2026년 2월 9일 | 글로벌 리서치

글로벌 에너지

Mine, baby, mine

Project Vault: 120억 달러 핵심 광물 프로젝트

트럼프 행정부가 공개한 120억 달러의 핵심 광물 전략 비축 계획(Project Vault)은 100억 달러의 미국 수출입은행(EXIM Bank) 직접 대출과 20억 달러의 민간 자본이 결합된 모델이다. 핵심은 비중국 공급망으로, 60일치 분량의 핵심 광물을 미국 내 비축하는 것을 목표로 한다. Traxys, Mercuria, Hartree 등 상사가 리튬, 구리, 희토류 등을 구매하고 조달하는 역할을 담당한다. 이외 참여 기업으로는 GE버노바, GM, 보잉, 구글, 록히드마틴 등이 있다. 유사 선례로 미국은 1970년대 오일쇼크 이후에도 전략 비축유(Strategic Petroleum Reserve)를 설치해 물리적 비축을 시작했으며 현재까지도 DOE에서 운영 중이다. 차이점은 연방 정부 차원에서 비축하는 SPR 과 달리 이번 프로젝트는 민관 협동으로 진행되며 고객 역시 기존 국방 중심이 아닌 산업/제조업 중심으로 확대된다는 것이다.

FORGE 출범으로 가격 하한 매커니즘 도입

2월 4일 워싱턴에서 개최된 첫 핵심광물 장관급 회의에는 공급망 전 주기에 걸친 56개국이 참여했다. 지난 2022년 바이든 행정부 당시 결성한 '핵심 광물 안보 파트너십(MSP)'을 '지정학적 자원협정 포럼(FORGE)'으로 재출범했다. MSP와 FORGE의 가장 큰 차이는 가격 하한의 도입이다. 동맹국 내 적용되는 참조가격을 정하고 그 아래 가격의 덤핑 물량에 대해서는 조정관세를 도입해 가격을 끌어올리는 방법이다. 한국도 2022년 6월 MSP에 가입한 이후 2024년부터 의장국을 맡고 있으며 2026년 6월까지 수임할 예정이다. 중국은 작년부터 중희토류 7종에 관련한 수출 허가제를 도입하며 통제를 강화하고 있으며 올해 들어서는 일본향 이중용도 품목 수출통제도 강화하고 있다. TDK(6762.JP)는 2월 인터뷰를 통해 중국의 희토류 수출 통제 강화를 체감하며 공급망 다변화를 추진 중이라 언급한 바 있다. 영구자석에 사용되는 디스프로슘과 터븀의 가격은 최근 모두 사상 최고치를 기록하고 있다.

미국은 프렌드쇼어링 강화하고있으나 희토류 중국 의존도는 여전히 70%

이번 FORGE 출범을 포함해 미국은 일본, 호주 등 우호국과 협력하며 Friend Shoring 전략을 강화하고 있으나 미국은 여전히 핵심광물의 중국 의존도가 높다. 희토류 70%, 안티몬 55%, 비소/흑연 50%를 중국에 의존하고 있다. 공급망 중국 배제를 위해 희토류에 대한 정부와 민간 차원의 공격적인 투자가 2026년에도 지속될 전망이다. 2025년 미국의 희토류 관련 스타트업에 대한 VC 투자액은 6억 2,800만 달러로 글로벌 투자액의 90%를 차지하며 2024년 대비 3,000% 증가했다. '25년 6월 전쟁부의 MP 머티리얼즈(MP.US) 지분투자(15%)와 NdPr 가격 하한 약정에 이어 '26년 1월 상무부는 USA 레어어스(USAR.US)에 지분투자(약 10%)와 16억 달러 LOI를 공개했다.

Analyst 김시현
sihyun_kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

도표 1. 핵심광물 충족 비중

광물	China - 2025	China - 2035	US - 2025	US - 2035
알루미늄	100%	100%	70%	57%
코발트	9%	15%	3%	11%
구리	17%	18%	86%	62%
흑연	100%	100%	10%	19%
리튬	49%	92%	9%	22%
니켈	10%	12%	39%	42%

자료: BNEF, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김시현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 2월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김시현)는 2026년 2월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.