

트럼프는 희토류가 좋다

트럼프 대통령은 미국 내 광물 자원 확보를 가속하는 행정명령에 서명
핵심 광물 중 중국 의존도가 높고 국방 안보 민감도가 큰 희토류의 수혜 기대
MP 머티리얼스와 REMX(ETF) 등 미국 희토류 밸류체인 투자에 관심

트럼프 정책 수혜 테마: 희토류

지난주 트럼프 대통령은 미국의 핵심 광물 공급망 강화를 위한 미국 광물 생산 증가 행정명령을 발표했다. 미국 내 광물 채굴과 가공 역량을 확대해 중국 의존도를 줄이고 전략적 자원 확보를 가속화하는 데 목적이 있다. 1월 20일 발표된 미국 에너지 해방 행정명령을 통해 규제 완화 및 민간 투자 유도를 촉구한 데 더해 직접적인 지원 확대 움직임이 포착됐다. 전시나 국가비상사태에만 활용되는 국방물자 생산법(DPA)을 꺼내 들었다는 점에서 트럼프 행정부의 강한 의지를 확인할 수 있다. 수혜가 예상되는 관련 밸류체인에 관심을 가져야 한다.

핵심 광물 중에도 희토류에 주목한다. 미래 산업 중요도와 글로벌 공급망 리스크를 고려했을 때 핵심 광물 가운데 미국의 최우선순위는 희토류와 흑연일 가능성이 높다. 중국 의존도가 가장 높고 과거 보복 수단으로 사용된 이력도 존재한다. 그 중에서도 희토류는 트럼프 정책 기조의 핵심 가치인 국방 안보와 보다 밀접한 연관이 있어 가중치를 둘 필요가 있다. 투자 대상으로는 캘리포니아 주에 위치한 마운틴 패스 광산을 운영하는 MP 머티리얼스와 희토류 밸류체인으로 구성된 REMX(ETF) 등이 있다.

<표 1> 핵심 광물 관련 트럼프 행정명령

구분	미국 에너지 해방 행정명령	미국 광물 생산 증가 행정명령
발표 시기	2025년 01월 20일	2025년 03월 20일
주요 법적 근거	일반 행정명령 (규제 완화 중심)	국방물자생산법(DPA) 발동
목적	에너지 및 광물 자원 개발 촉진	핵심 광물의 국내 생산 긴급 확대
주요 내용	- 공공유지·해양 에너지 개발 촉진	- DPA 활용하여 핵심 광물 생산 지원
	- 전기차 보급 의무 폐지	- 채굴 프로젝트 승인 절차 간소화
	- 핵심 광물 탐사·가공 장려	- 연방 토지 활용 확대 및 자금 지원
초점	에너지 및 광물 전반	핵심 광물 (희토류 등) 집중
실행 방식	규제 완화, 민간 투자 유도	정부 개입 및 직접 지원 확대
국가 안보와의 관계	에너지 독립성 강화 목적 포함	국가 안보 위협 대응을 위한 긴급 조치

자료: Whitehouse.gov, 한국투자증권

박기훈

khpark@koreainvestment.com

희토류는 국가 안보에 직결

희토류는 트럼프 최우선
관심 광물일 것

트럼프 대통령은 광물 경쟁력 제고에 힘쓰고 있다. 정책이 주가에 영향을 미친다면, 모멘텀이 가장 강한 광물을 살펴야 한다. 희토류가 트럼프 행정부의 최우선 관심 광물일 것으로 예상된다.

미국은 2018년부터
핵심 광물 목록을 관리

글로벌 주요 국가들은 핵심 산업에 사용되는 필수 원료들을 핵심 광물로 지정해 특별 관리에 나서고 있다. 미국은 2018년 이후 핵심 광물의 중국 의존도를 줄이고 공급망을 다각화하기 위한 노력을 이어나가고 있다. 미국 지질자원국(USGS)은 주기적으로 광물의 수급, 생산집중도, 정책 방향을 기준으로 50대 핵심 광물(Critical Mineral) 목록을 업데이트 중이다.[표2] 2020년에는 에너지법 개정을 통해 미국 에너지부(DOE)가 핵심 소재(Critical Material)를 지정했고 2024년 핵심 광물일관성법이 하원을 통과하면서부터 두 목록이 통합되어 관리되고 있다.

공급망 취약성 기준으로
흑연과 희토류 중요도 부각

50대 핵심 광물은 공급망 취약성 판단을 통해 단기 및 중기적으로 중요도가 구분된다.[그림1,2] 중기 기준인 2025-2035년, 중요도가 높은 광물은 리튬, 니켈, 코발트, 흑연, 희토류 등이 있다. 이들 밸류체인 국가별 영향력을 살펴보면 흑연과 희토류의 중국 의존도가 두드러지는 것을 확인할 수 있다.[그림3,4] 비교적 공급 사슬이 다각화된 채굴 및 생산 분야에서도 흑연과 희토류는 중국의 영향력이 막대하다. 이를 잘 알고 있는 중국은 과거 서방국이 대중국 규제를 단행했을 당시 보복 조치로 두 광물의 수출 제한을 꺼내든 바 있다.[표3] 두 광물 가운데도 우선 순위가 존재한다. 흑연은 전기차 배터리 음극재의 필수 원료로 사용되며, 전기차 시장의 성장과 함께 수요가 빠르게 증가하고 있다. 반면 희토류는 단순한 원자재를 넘어 국가 안보와 방산 산업의 필수 요소로 자리 잡고 있다. 특히 네오디뮴(Nd), 디스프로슘(Dy)과 같은 희토류는 첨단 무기 시스템의 핵심 소재로 쓰이며, 중국이 글로벌 희토류 공급망을 지배하는 상황에서 미국의 자체 생산 역량 확보가 절실하다.

트럼프의 국방 안보 관심을
고려할 때 흑연보다 희토류
에 주목

트럼프 대통령의 주요 정책 목표는 미국 우선주의에 기반한 글로벌 에너지(광물 자원) 패권 확립에 더해 첨단 산업 육성 및 국방 안보 확립(반중국)이다. 이 모두를 고려할 때 흑연보다 희토류의 우선 순위가 높을 수 있다. 취임 전부터 트럼프는 그린란드 희토류 매장량 확보를 위해 덴마크와 협상을 시도한 바 있으며, 최근에는 우크라이나와의 희토류 공급망 협력을 논의 중인 것으로 알려졌다. 이는 미국이 향후 희토류 자원 확보에 있어 지정학적 전략까지 고려하고 있음을 시사한다. 향후 미국 내 희토류 생산 확대, 가공시설 투자, 공급망 다변화가 핵심 이슈로 떠오를 가능성이 높다.

MP 머티리얼스, REMX 등
희토류 밸류체인 관심

종합적으로 미국 희토류 밸류체인에 속한 기업들이 장기적인 수혜를 받을 것으로 판단한다. 미 국방부(DOD)와 에너지부(DOE)가 희토류 프로젝트 지원을 확대하고 있는 점도 긍정적이다. 미국 기업 MP 머티리얼스(MP)를 비롯해 희토류 밸류체인으로 구성된 REMX에 주목한다. 한국 기업 중 MP머티리얼스와 희토류 산화물 공급 계약을 체결한 경험이 있는 성안머티리얼스가 존재하나 시가총액 규모가 작고 미국 내 직접 수혜와는 연관성이 떨어진다는 점에 유의할 필요가 있다.

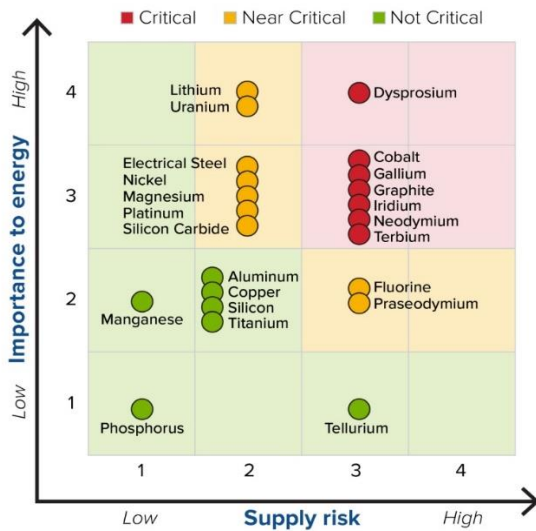
<표 2> 미국 지질조사국 50대 핵심 광물 리스트

번호	핵심 광물	활용처	수입 의존도	주요 수입국
1	알루미늄(Aluminum)	모든 산업 전반	44%	캐나다, UAE
2	안티몬(Antimony)	납축 배터리/난연제	82%	중국
3	비소(Arsenic)	반도체	100%	중국, 페루
4	중정석(Barite)	탄화수소 생산	75%	인도, 중국
5	베릴륨(Beryllium)	항공우주 및 방위	x	미국
6	비스무트(Bismuth)	의학 및 원자 연구	94%	중국
7	세륨(Cerium)	촉매 변환기, 세라믹, 유리, 야금 및 연마 화합물	95%	중국
8	세슘(Cesium)	연구 및 개발	100%	독일
9	크롬(Chromium)	스테인리스강 및 기타 합금	74%	남아프리카공화국
10	코발트(Cobalt)	충전식 배터리 및 합금	67%	노르웨이, 캐나다
11	디스프로슘(Dysprosium)	자석, 데이터 저장 장치 및 레이저	95%	중국
12	에르븀(Erbium)	광섬유, 광 증폭기, 레이저 및 유리 착색제	95%	중국
13	유로퓸(Europium)	형광체 및 핵 제어봉	95%	중국
14	형석(Fluorspar)	알루미늄, 시멘트, 철강, 휘발유 및 불소 화학 물질 제조	100%	멕시코
15	가돌리늄(Gadolinium)	자석, 철강 제조	95%	중국
16	갈륨(Gallium)	집적 회로 및 LED 등 광학장치	100%	일본, 중국
17	게르마늄(Germanium)	광섬유 및 야간 투시	50%	벨기에, 중국
18	흑연(Graphite)	윤활유, 배터리 및 연료 전지	100%	중국
19	하프늄(Hafnium)	핵 제어봉, 합금 및 고온세라믹	x	프랑스
20	홀름(Holmium)	자석, 핵 제어봉, 레이저	95%	중국
21	인듐(Indium)	액정 디스플레이 화면	100%	한국
22	이리듐(Iridium)	전기화학 공정 및 화학촉매로서의 양극 코팅	x	남아프리카공화국
23	란탄(Lanthanum)	촉매, 세라믹, 유리, 연마화합물, 야금 및 배터리	95%	중국
24	리튬(Lithium)	충전식 배터리	25%	아르헨티나, 칠레, 중국
25	루테튬(Lutetium)	전자공학 및 일부 암 치료법	95%	중국
26	마그네슘(Magnesium)	합금 및 금속 환원용	50%	캐나다, 중국
27	망간(Manganese)	제철 및 배터리	100%	남아프리카공화국, 가봉
28	네오디뮴(Neodymium)	자석, 고무 촉매 및 의료 및 산업용 레이저	95%	중국
29	니켈(Nickel)	스테인리스강, 합금 및 충전식배터리	57%	캐나다, 노르웨이
30	니오븀(Niobium)	강철 및 합금	100%	브라질
31	팔라듐(Palladium)	촉매 변환기 및 촉매제	37%	러시아
32	백금(Platinum)	촉매 변환기	83%	남아프리카공화국
33	프라세오디뮴(Praseodymium)	자석, 배터리, 항공우주 합금, 세라믹 및 착색제	95%	중국
34	로듐(Rhodium)	촉매 변환기, 전기 부품, 촉매	x	남아프리카공화국
35	루비듐(Rubidium)	전자공학의 연구 및 개발	100%	중국, 독일
36	루테튬(Ruthenium)	컴퓨터 전기 접점 및 칩 저항기	x	남아프리카공화국
37	사마륨(Samarium)	자석, 원자로 및 암 치료	95%	중국
38	스칸듐(Scandium)	합금, 세라믹 및 연료 전지	100%	일본, 중국
39	탄탈럼(Tantalum)	전자 부품	100%	중국
40	텔루르(Tellurium)	태양 전지, 열전 소자 및 합금첨가제	25%	캐나다, 독일
41	테르븀(Terbium)	자석, 광섬유, 레이저 및 고체장치	95%	중국
42	툴륨(Thulium)	금속 합금 및 레이저	95%	중국
43	주석(Tin)	강철용 보호 코팅 및 합금	74%	페루, 볼리비아
44	티타늄(Titanium)	백색 안료 및 금속 합금	95%	일본
45	텅스텐(Tungsten)	내마모성 금속	50%	중국
46	바나듐(Vanadium)	철과 강철 합금제	58%	캐나다, 브라질
47	이트레븀(Ytterbium)	촉매, 신틸로미터, 레이저 및 야금학	95%	중국
48	이트륨(Yttrium)	세라믹, 촉매, 레이저, 야금 및 형광체	100%	중국
49	아연(Zinc)	야금학	77%	캐나다, 멕시코
50	지르코늄(Zirconium)	고온 세라믹 및 내식성 합금	25%	남아프리카공화국

주: 음영은 희토류 광물
 자료: USGS, 한국투자증권

[그림 1] 단기 핵심 광물 리스크 평가

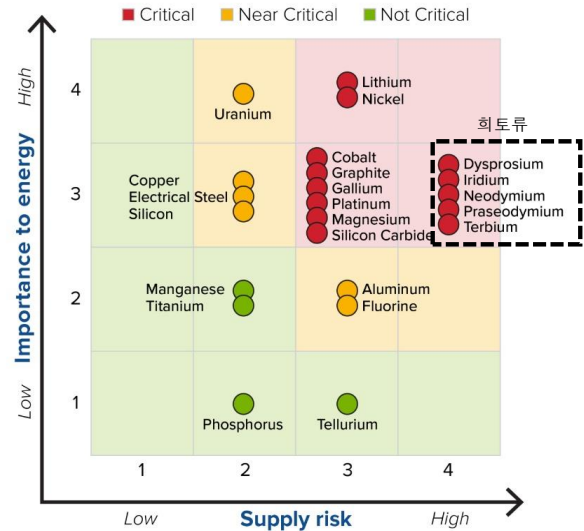
SHORT TERM 2020-2025



자료: DOE, 한국투자증권

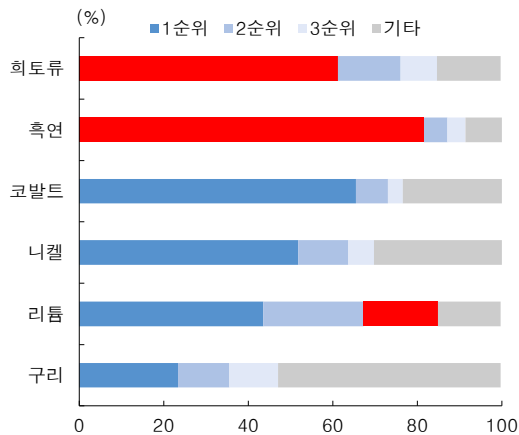
[그림 2] 중기적 핵심 광물 리스크 평가

MEDIUM TERM 2025-2035

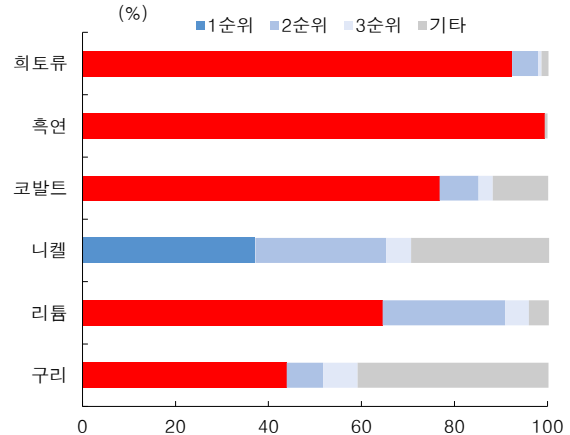


자료: DOE, 한국투자증권

[그림 3] 상위 3개국 채굴 및 생산 점유율

주: 빨간 음영은 중국 비중
자료: IEA, 한국투자증권

[그림 4] 상위 3개국 정제/제련 점유율

주: 빨간 음영은 중국 비중
자료: IEA, 한국투자증권

<표 3> 주요국 대중국 압박 및 중국의 핵심 광물 수출통제

국가	시기	조치
일본	2023년 7월	- 반도체 제조설비 수출규제 강화
중국	2023년 8월	- 반도체/전기전자/태양광 산업에 광범위하게 활용되는 14종 갈륨/게르마늄 및 그 화합물(품목 유형 기준)에 대해 이중용도 품목 수출통제 제도 적용
네덜란드	2023년 9월	- 특정 반도체 제조장비를 특정국으로 수출할 때 정부 허가를 받도록 통제 대상 확대
미국	2023년 10월	- 대중국 반도체 수출규제 강화
중국	2023년 12월	- ①고순도(순도>99.9%), ②고강도(강도>30Mpa), ③고밀도(밀도>1.73g/cm³)인조흑연 및 제품과 천연 인상흑연 및 제품 총 7종(HS 10단위 기준)품목을 이중용도 수출 통제품목으로 확정
중국	2024년 9월	- 안티몬 정광 및 화합물 총 12종(HS 10단위 기준)에 대한 이중용도 품목수출통제 제도 적용
중국	2024년 10월	- 희토류 전문법규인 <희토류관리조례> 시행
미국	2025년 1월	- 대중국 10%p 관세 부과
중국	2025년 2월	- 텅스텐, 텔루륨, 몰리브덴, 인듐 관련 품목에 대한 이중용도 수출통제 발표 및 시행

자료: Kotra, 한국투자증권

<표 4> 흑연 및 희토류 비교

구분	흑연 (Graphite)	희토류 (Rare Earth Elements, REEs)
주요 성질	<div>- 전도성이 뛰어나고 내열성이 강함</div> <div>- 가볍고 내구성이 좋음</div> <div>- 윤활성이 뛰어남</div>	<div>- 자성을 띠거나 발광, 전기적 성질이 뛰어남</div> <div>- 특정 화합물에서 높은 촉매 기능을 가짐</div> <div>- 특정 산업군에서 필수적인 고유 특성을 가짐</div>
구성 원소	<div>- 천연 흑연 (Flake, Vein, Amorphous)</div> <div>- 합성 흑연</div>	<div>- 네오디뮴(Nd), 디스프로슘(Dy), 프라세오디뮴(Pr), 테르븀(Tb) 등 17개 원소 포함</div>
주요 사용처	<div>- 배터리 산업 (전기차 배터리 음극재)</div> <div>- 전자기기 및 반도체</div> <div>- 윤활제, 내화재(고온 내열 소재)</div> <div>- 강철 및 금속 합금</div>	<div>- 전기차 및 모터 (영구자석)</div> <div>- 군사 및 항공우주 산업 (레이더, 미사일)</div> <div>- 풍력 터빈 (고성능 자석)</div> <div>- 반도체 및 전자부품</div> <div>- 의료기기 (MRI)</div>
대표적인 제품군	<div>- 리튬이온 배터리 음극재</div> <div>- 연필심, 내화재</div> <div>- 브러시리스 모터 부품</div>	<div>- 영구자석(네오디뮴-철-붕소(NdFeB))</div> <div>- 희토류 촉매 및 합금</div> <div>- 고성능 전자기기 구성품</div>
핵심 수요 산업	<div>- 전기차 (EV) 및 배터리</div> <div>- 태양광 및 재생에너지 저장장치</div> <div>- 철강 및 금속 가공 산업</div>	<div>- 방산 및 항공우주 산업</div> <div>- 전기차 모터 및 풍력 발전</div> <div>- 반도체 및 전자제품</div>
주요 생산국	<div>- 중국, 모잠비크, 브라질, 캐나다 등</div>	<div>- 중국, 미얀마, 미국, 호주 등</div>
미래 수요 전망	<div>(2023년 발표된 공약 기준)</div> <div>2030년까지 224.9%, 2040년까지 345.9% 증가</div>	<div>(2023년 발표된 공약 기준)</div> <div>2030년까지 144.1%, 2050년까지 181.7% 증가</div>

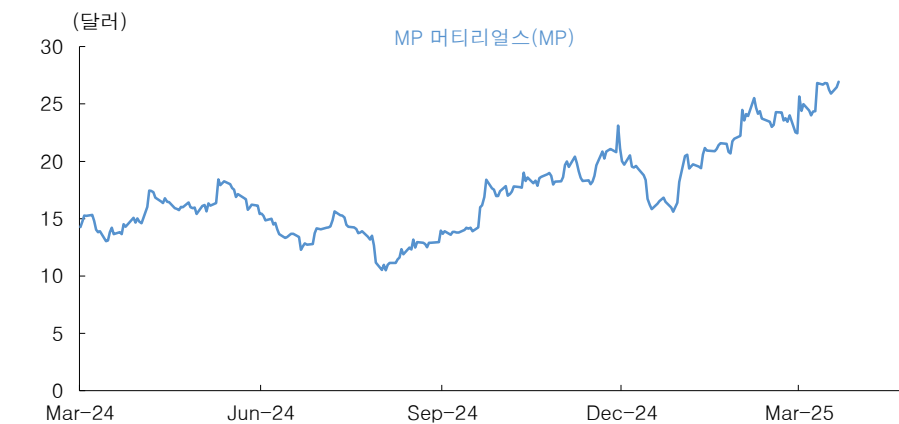
자료: IEA, 언론종합, 한국투자증권

<표 5> 희토류 밸류체인 관련 종목/ETF

밸류체인 단계	주요 기업/ETF	핵심 역할
1. 채굴/광산 개발	MP 머티리얼스(MP)	美 유일의 희토류 채굴 회사 (마운틴 패스 광산)
	에너지 퓨얼스(UUUU)	우라늄+희토류 동시 추출
2. 제련·정제(Separation)	MP 머티리얼스(MP)	2024년부터 자체 정제 설비 가동
	Lynas USA (호주계)	미국 내 정제공장 건설 중 (텍사스)
3. 자석 제조(Magnetics)	VAC USA (비상장)	NdFeB 영구자석 美 내 생산
	Noveon Magnetics (비상장)	희토류 영구자석 리사이클·제조
4. 최종 산업 수요처	제너럴 모터스(GM), 테슬라(TSLA)	EV 모터용 희토류 수요 증가
	록히드 마틴(LMT)	군사용 레이더, 미사일 시스템
5. 관련 ETF	REMX (VanEck Rare Earth/Strategic Metals ETF)	희토류·전략 금속 기업 전반 포함
	LIT (Global X Lithium & Battery Tech ETF)	리튬 중심이지만 일부 희토류 관련주 편입

자료: 한국투자증권

[그림 5] MP 머티리얼스 주가 추이



자료: Bloomberg, 한국투자증권

- 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 리포트는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
- 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.