

서문

이번 플래티넘 쿼터리(Platinum Quarterly)는 2026년 2분기 백금 수급 동향과 2026년 전망 업데이트를 제시한다. 아울러 투자자산으로서 백금 익스포저와 관련한 WPIC의 견해와 동향, 그리고 제품 파트너십을 통해 투자자 니즈를 충족해 온 현황을 함께 다룬다. Platinum Quarterly의 데이터와 해설(5페이지부터 시작)은 Metals Focus가 WPIC를 위해 독립적으로 작성한다. 참고로 2027년 첫 전망치는 11월에 발표될 예정이다.

당초 4년 연속 연간 공급 부족이 예상되었던 백금 시장은, 2분기 연속 분기 공급 과잉을 기록하며 2026년 전체로는 완만한 공급 과잉을 나타낼 것으로 전망이 수정되었다. 분기 중 투자 수요는 순유출을 기록했으며, 특히 중국을 중심으로 한 주얼리 수요 약세가 수요 감소를 더했다. 다만 자동차 및 산업 수요는 대체로 안정세를 유지했다.

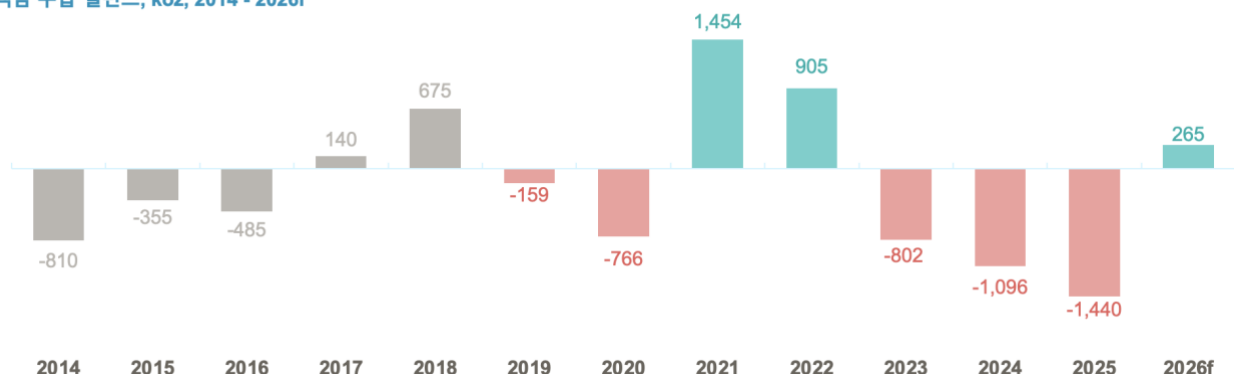
백금 시장, 2026년 2분기 공급 과잉 기록

- 2026년 2분기 백금 총공급은 전년 동기 대비 1% 증가한 1,906koz를 기록했다. 재활용 공급이 9% 증가하며 광산 공급의 2% 감소분을 상쇄했다.
- 2026년 2분기 백금 총수요는 전년 동기 대비 16% 감소한 1,663koz를 기록했다. 순투자 유출 121koz와 주얼리 수요의 전년 동기 대비 216koz 감소가 주요 요인으로 작용했으며, 이는 가격 상승과 2025년 2분기 중국의 유독 강한 실적 기저효과에 따른 것이다.
- 백금 시장은 2026년 2분기에 244koz의 공급 과잉을 기록했으며, 이는 2026년 상반기 548koz 공급 과잉과 2026년 하반기 283koz 공급 부족 전망을 뒷받침한다.

세 차례 연속 큰 폭의 연간 공급 부족(2023~2025년) 이후, 2026년 백금 시장은 완만한 공급 과잉으로 전환 전망

- 2026년 재활용 공급 전망은 소폭 하향 조정되어 전년 대비 8% 증가한 1,802koz로 예상된다. 광산 공급은 2026년 보험세를 유지할 것으로 전망되는 가운데, 재활용 공급 증가에 힘입어 백금 총공급은 전년 대비 2%(+123koz) 증가한 7,353koz에 이를 것으로 전망된다.
- 직전 Platinum Quarterly 대비, 2026년 백금 총수요 전망치는 7,674koz에서 7,089koz(전년 대비 -18%)로 하향 조정되었다. 이는 투자 수요 전망이 601koz 하향 조정되어 순유출 83koz로 수정된 데 따른 것이다.
- 백금 시장은 2026년 265koz의 공급 과잉을 기록할 것으로 새롭게 전망된다. 2026년 하반기 ETF 보유량 증가가 예상되지만 2026년 상반기의 공급 과잉을 완전히 상쇄하지는 못할 것으로 보인다.

연간 백금 수급 밸런스, koz, 2014 - 2026f



출처: SFA (Oxford) 2014 – 2018, Metals Focus 2019 – 2026f

거시 지표가 의제를 주도하고 있으나, 큰 폭의 가격 변동은 2023~2025년 연속적이고 큰 폭의 공급 부족 이후 실물 시장이 여전히 타이트하다는 점을 확인시켜준다

2026년 상반기 백금 가격 및 귀금속 시장 전반의 약세는 거시경제 환경이 주도했다. 미국-이란 갈등과 이에 따른 호르무즈 해협 해상 운송 제한은 에너지 가격을 끌어올렸으며, 이는 2026년 2분기 인플레이션 지표를 (예상보다 완만했으나) 상승시켰고 2026년 하반기 인플레이션 기대치도 높였다. 그 결과 향후 기준금리 전망이 상향되었고, 이는 귀금속과 같은 무수익자산의 투자 수요를 위축시켰다.

이 같은 거시 환경발 투자심리는 백금 시장에서 주로 ETF 매도와 지금(地金)·주화 수요 둔화로 나타났다. 2026년 상반기 ETF 보유량은 500koz 이상, 즉 2025년 말 기준 총보유량의 약 1/7에 해당하는 규모로 감소했다. 한편 핵심광물 공급망에 대한 무역확장법 232조 조사가 마무리되고 미국이 공급망 협정 협상 의사를 밝히면서 무역 긴장이 다소 완화되는 조짐을 보였으며, 이는 2026년 상반기 거래소 보유재고 65koz 감소의 배경이 되었다. 이러한 거시·정책적 투자심리와 투자 유출에 따른 백금 유통 물량 증가로 인해, 백금 가격은 2026년 상반기 중 24% 하락했으며, 이는 2026년 1월 말 연중 최고치인 온스당 2,875달러 대비로는 46% 하락한 수준이다. 백금 리스료 역시 10% 이상에서 5% 미만으로 낮아졌다.

여기서 핵심은, 새롭게 수정된 2026년 연간 시장 공급 과잉 265koz 전망치가 2026년 상반기 548koz 공급 과잉(사실상 ETF 및 거래소 재고 유출에 기인)과 2026년 하반기 -283koz의 예상 공급 부족을 모두 포함한다는 점이다. 2026년 상반기 중 ETF·거래소 재고를 통한 시장 공급 물량은 6개월치 수요의 19%에 해당하는 규모로, 현재 약 2% 수준에서 안정된 리스료 하락에 상당 부분 기여했다. 시사되는 하반기 공급 부족 전망은 향후 백금 가격 및 리스료에 상승 압력으로 작용할 수 있다.

높은 국가부채와 확대되는 재정지출은 투자자들을 인플레이션 및 미 달러 약세 헤지 수단인 실물자산으로 이끌고 있다. 통화가치 하락에 대응하는 투자(이른바 '디베이스먼트 트레이드')는 금이 확실한 주도주 역할을 하고 있으나, 백금은 다년간의 공급 부족에 따른 수급 편더멘털을 바탕으로 고베타 대안자산으로서의 성격을 지닌다. 앞서 언급했듯 2026년 상반기에는 투자 수요 유출이 백금 시장에 하방 압력으로 작용했다. 다만 일본의 엔화 개입, 미 재무부의 국채 바이백 확대 등 디베이스먼트 트레이드가 재차 힘을 받을 요인들에 힘입어, 2026년 하반기 투자 수요는 회복될 것으로 전망된다. 아울러 높은 에너지 가격이 (아직까지는) 지속적인 인플레이션 압력으로 이어지지 않고 있고 미국과 중국 경제에 일부 취약 신호가 감지되고 있어, 예상보다 적은 폭의 기준금리 인상 역시 2026년 하반기 백금 투자 수요를 뒷받침할 가능성이 크다. 우리는 향후 몇 분기 동안 거시경제 환경이 백금 가격을 좌우할 것으로 본다. 백금은 2023~2025년 3년 연속 큰 폭의 공급 부족을 거치며 실물 시장이 타이트해진 만큼, 고베타 금 대리자산으로서의 역할을 하고 있는 것으로 보인다.

2026년 상반기로 다시 돌아가 투자 수요를 제외하고 보면, 백금 시장은 아직 이란 전쟁으로부터 심각한 영향을 받지 않았으며, 그 영향은 정비 이연에 따른 보충용 백금 수요 감소가 나타난 석유화학 시장에 비교적 국한되어 있다. 오히려 중국의 부진한 내수 경기가 이란 전쟁보다 백금 시장에 더 큰 부담 요인으로 작용했다고 볼 수 있는데, 2026년 상반기 중국의 주얼리 수요와 투자용 지금·주화 수요(대형 지금 포함)는 각각 전년 대비 65%, 36% 감소했다. 이는 중국 자동차 생산 전망 하향 조정(2026년 -190만 LDV 대수)으로도 일부 파급되었으나, 아이러니하게도 그 영향은 EV 생산 감소 쪽에 편중되어 ICE 및 하이브리드 생산에 대한 타격은 상대적으로 제한적이었다.

한편 긍정적인 측면에서, AI가 백금 및 백금족 금속(PGM) 전반에 걸쳐 점증하는 수요 동력으로 부상하고 있다. 백금은 하드디스크 드라이브(HDD), 첨단 칩 제조에 직접 사용되며, 간접적으로는 인쇄회로기판(PCB)에 쓰이는 저유전율 직조유리와 광학 인터커넥트용 크리스탈 생산에도 사용된다. 백금의 전기 부문 및 유리 부문 수요는 2026년 각각 전년 대비 19%, 23% 증가할 것으로 전망된다.

AI 인프라 구축 및 국방 분야에서 PGM이 수행하는 역할은, 2025년부터 형성되어 온 핵심 투자 테마, 즉 세계화에서 다국화 구도로의 전환이라는 흐름을 한층 강화하고 있다. 무역정책, 기술, 원자재는 각국의 지역적 의제를 추진하는 수단이 되었다. 최근 원자재 시장에 영향을 미친 정치·정책적 사례로는 중국의 희토류 수출 통제, 이란의 호르무즈 해협 봉쇄 등을 들 수 있다. 이에 따라 각국 정부는 국내 공급망 재구축, 또는 최소한 전략적 비축을 통한 밸류체인 리스크 완화를 점점 더 적극적으로 추진하고 있다. PGM은 공급이 집중되어 있고 활용 시 부가가치가 높다는 특성으로 인해 여러 국가의 핵심광물 목록에 이름을 올리고 있다. 우리는 낮은 재고 수준으로 운영하는 것이 갈수록 위험하다는 인식이 확산되고 있다고 판단한다.

2026년 하반기 수요를 견인할 요인으로서는 투자 수요의 정상화가 있으며, 이는 백금 총수요를 반기 대비 24% 증가한 3,931koz로 끌어올릴 것으로 전망된다. 반면 백금 총공급은 가격 상승에 따른 재활용 공급 증가세가 순차적으로 둔화되고 정비 가동중단 확대로 광산 공급이 감소하면서, 2026년 하반기 중 반기 대비 안정적인 흐름을 보일 것으로 예상된다. 2026년 연간 백금 수급 균형은 265koz 공급 과잉으로 전망되지만, 2026년 하반기만 놓고 보면 283koz의 공급 부족을 나타낼 전망이다. 특히 6월은 5개월 연속 이어지던 ETF 순유출이 마감된 시점이었으며, 7월에는 ETF 보유량이 순증가로 전환되었다. 이는 기준금리 인상 기대가 완화되면서 백금 및 귀금속 전반에 대한 투자심리가 개선되고 있음을 시사하는 것으로 보인다.

백금 수급 현황 업데이트

투자자들의 귀금속 이탈, 지속

백금 시장은 2026년 2분기 244koz의 공급 과잉을 기록했으며, 이는 2026년 상반기 548koz 공급 과잉과 2026년 하반기 283koz 공급 부족 전망을 뒷받침한다.

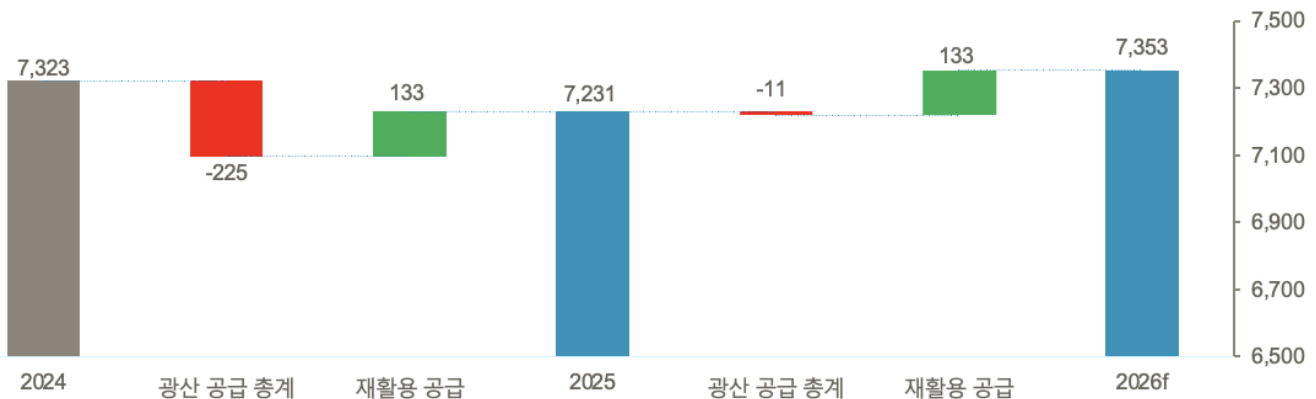
2026년 2분기 백금 시장의 주된 하방 요인은 투자 수요였다. ETF 매도 234koz와 지금·주화 수요의 전년 대비 71% 감소에 힘입어 순투자 유출 규모는 121koz에 달했다. 이번부터 GFEX(광저우 선물거래소) 재고가 수급 전망에 반영되었으며, 이는 NYMEX 창고 재고의 지속적인 감소를 부분적으로 상쇄했다. 한편 주얼리 수요는 전년 대비 32% 감소했는데, 이는 2025년 2분기 중국 수요가 (일시적이었으나) 급증했던 데 따른 높은 기저효과를 반영한 것이다. 2026년 2분기 산업 수요는 전년 대비 6% 증가하며 자동차 수요 부진을 대체로 상쇄했다.

공급 측면에서는, 광산 공급이 전년 대비 2% 감소한 1,441koz를 기록했다. 남아프리카공화국과 짐바브웨의 공급 증가가 러시아와 북미 공급 부진을 상쇄하기에는 역부족이었다. 재활용 공급은 전년 대비 9% 증가한 466koz를 기록했으며, 이는 (최근 3년 대비) PGM 가격 상승이 스크랩 방출을 촉진하면서 자동차 촉매(오토캐탈리스트) 재활용이 17% 증가한 데 힘입은 것이다.

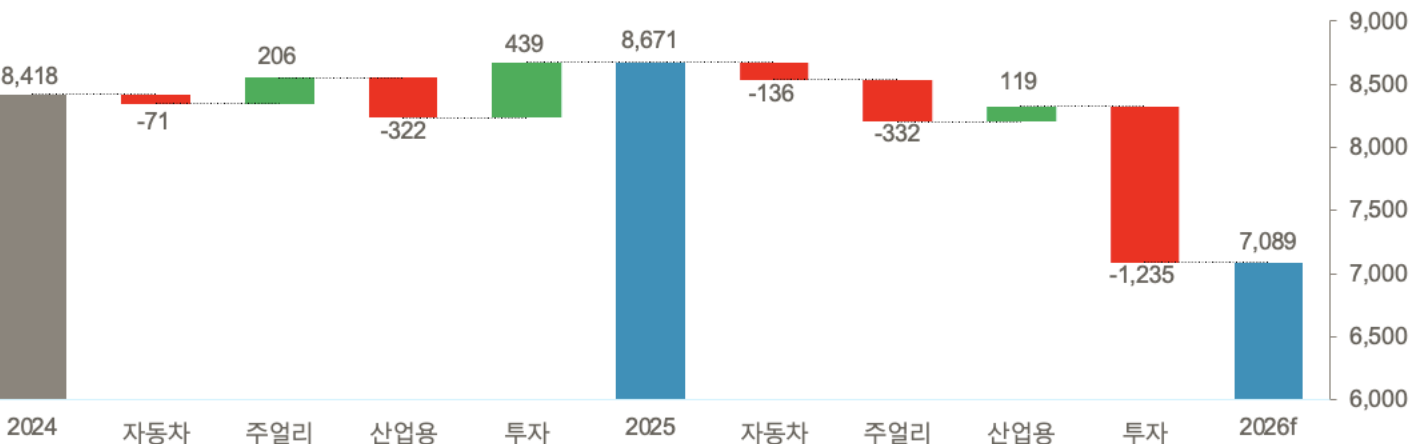
세 차례 연속 큰 폭의 연간 공급 부족(2023~2025년) 이후, 2026년 백금 시장은 완만한 공급 과잉 전망

2026년 백금 시장 전망은 지난 2026년 5월 Platinum Quarterly 발표 이후 크게 수정되었으며, 시장은 265koz의 공급 과잉을 기록할 것으로 전망된다(직전 전망: 297koz 공급 부족). 이번 수정은 거의 전적으로 투자 수요 전망이 601koz 축소된 데 기인한다.

연간 총 공급과 2024년에서 2026f까지의 변화 (koz)



연간 총 수요와 2024년에서 2026f까지의 변화 (koz)



출처: 메탈스 포커스

2026년 백금 투자 수요는 (2025년 가격 강세 이후) 일부 차익 실현과 (기준금리 인상 기대에 따른) 상반기 귀금속 이탈 현상으로 인해 -83koz의 순유출을 기록할 것으로 전망된다. 주얼리 수요 둔화 역시 연간 백금 수요 전망을 악화시키는 요인이다. 가격 상승과 부진한 내수 소비로 중국 시장(-55% 전년 대비)이 위축되면서, 주얼리 부문은 어려운 한 해를 맞이할 것으로 예상된다. 산업용 백금 수요는 전년 대비 5% 증가하며 자동차 수요의 전년 대비 4% 감소를 상쇄할 전망이다.

2026년에는 재활용 공급이 전년 대비 8% 증가하며 백금 총공급의 전년 대비 2% 증가(7,353koz)를 뒷받침한다. 광산 공급은 남아프리카공화국의 일부 증가분이 여타 지역의 감소분을 상쇄하며 2026년 중 안정적인 흐름을 보일 것으로 예상된다.

WPIC 주요 활동

WPIC는 백금 투자 확대를 위한 적절한 전략을 모색하고자, 전 세계적으로 확대되고 있는 폭넓은 제품 파트너 네트워크와 지속적으로 협력하고 있다. 2026년 2분기 제품 파트너 매출은 거시경제 요인이 시장 전반을 지배하면서 1분기보다 부진한 흐름을 보였다.

2026년 2분기 유럽 및 북미 파트너들은 실물 금·은·백금 투자상품 수요에서 전분기 대비 뚜렷한 감소를 경험했는데, 이는 주로 1월 고점 이후의 가격 조정과 기인하며, 분쟁발 인플레이션 및 금리 인상 우려가 이를 심화시켰다. 백금 투자상품 수요는 건조한 흐름을 유지했으며, 초기에는 투자자들의 환매(2차 제품) 물량과 신규 주조 제품 공급으로 수요가 충족되었다. 2분기가 진행되면서 환매 물량이 크게 둔화되었고, 신규 주조 제품 공급 역시 위축되었는데, 후자는 여전히 높고 변동성이 큰 백금 리스료의 영향을 받고 있다. 백금 투자에 대한 관심은 여전히 높은 수준을 유지하고 있으며, 파트너사들은 고객 수요를 충족하고 1온스 미만 소형 제품을 포함한 신규 백금 상품 출시를 뒷받침하기 위해 WPIC의 데이터, 리서치, 인사이트를 점점 더 적극적으로 활용하고 있다.

중국의 백금 투자 수요는 2026년 2분기 전년 대비 10% 감소하며 둔화되었다. 지금(地金) 가격 조정으로 상대적으로 높은 가격대에 매수했던 투자자들이 관망세로 전환했으며, 소비자 심리 위축과 지난해 도입된 부가가치세(VAT) 세제 변경도 귀금속 구매에 추가적인 하방 압력으로 작용했다. 2025년 중 급증했던 백금 투자에 대한 관심은 투자자와 파트너사의 관심을 계속 견인하고 있으며, WPIC는 중국 금 시장에서 강력한 입지를 갖춘 두 곳의 중요한 신규 파트너 — 베이징 차이슈커우 백화점(Beijing Caishikou Department Store Co., Ltd.)과 중국인쇄조폐공사(CBPM) 산하 그레이트월 귀금속(Great Wall Precious Metals Co., Ltd.) — 을 새롭게 영입하며 파트너 네트워크를 한층 강화했다.

7월에 막을 내린 2026년 상하이 백금위크(Shanghai Platinum Week)는 19개국·지역, 400여 개 기업에서 700명 이상의 참가자가 모여 국제 PGM 업계에 상당한 반향을 일으켰다. 이번 행사는 참가자들에게 광산·재활용 부문부터 중국의 대규모 AI 인프라 구축 및 첨단 제조 응용 분야와 연계된 신규 수요에 이르기까지, 최신 시장 동향과 신흥 기회에 대한 유익한 인사이트를 제공했다. 2027년 상하이 백금위크는 7월 5일부터 9일까지 개최가 확정되었다.

싱가포르에서는 WPIC가 6월 아시아태평양 귀금속 컨퍼런스(APPMC)에서 SBMA(싱가포르 귀금속협회)와 긴밀히 협력했다. 이 컨퍼런스는 강력한 국제적 참여 속에 역대 귀금속 투자자들을 지속적으로 유치하고 있다. WPIC는 아시아 시장의 주요 동향과 신흥 기회를 다루는 백금족 금속(PGM) 패널을 주최했다.

백금 리스료는 수 주간 보험세를 유지했으며, 8월 가격 상승과 맞물려 신규 제품 주조에 대한 관심이 높아지고 있다. 이는 2026년 남은 기간 수요 충족과 순신규 매출 증가에 기여할 것으로 전망된다.

Trevor Raymond, CEO

목차		2026 전망	12
서문	1	확장 표	19
요약 표 (koz)	5	용어집	25
2026년 2분기 리뷰	6	출처 및 고지	29

PLATINUM QUARTERLY Q2 2026

표 1: 공급, 수요 및 지상재고 요약(동일 데이터가 24페이지의 표 7에 톤(tonnes) 단위로 반복 제시됨)

	2022	2023	2024	2025	2026f	2025/2024 성장률 %	2026f/2025 성장률 %	Q1 2026	Q2 2026
백금 공급/수요 밸런스 (koz)									
공급									
정련 생산량	5,523	5,606	5,777	5,557	5,551	-4%	0%	1,329	1,474
남아프리카	3,915	3,957	4,133	3,957	4,005	-4%	1%	1,014	1,082
짐바브웨	480	507	512	515	508	1%	-1%	90	152
북아메리카	265	278	265	212	201	-20%	-5%	47	47
러시아	663	674	677	677	646	0%	-5%	136	148
기타	200	190	191	196	192	3%	-2%	41	47
생산자 재고 증감	+45	+14	+10	+4	+0	-57%	-100%	+11	-34
총 광산 공급	5,568	5,620	5,787	5,561	5,551	-4%	0%	1,340	1,441
재활용									
재활용	1,811	1,515	1,536	1,669	1,802	9%	8%	459	466
자동차 촉매	1,370	1,114	1,163	1,232	1,422	6%	15%	354	374
주얼리	372	331	298	356	293	20%	-18%	84	68
산업용	69	71	76	81	88	7%	8%	21	23
총 공급	7,378	7,135	7,323	7,231	7,353	-1%	2%	1,799	1,906
수요									
자동차	2,769	3,206	3,110	3,039	2,904	-2%	-4%	735	729
자동차 촉매	2,769	3,206	3,110	3,039	2,904	-2%	-4%	735	729
비도로용	†	†	†	†	†	N/A	N/A	†	†
주얼리	1,880	1,849	2,008	2,214	1,883	10%	-15%	461	456
산업용	2,328	2,493	2,588	2,266	2,385	-12%	5%	570	600
화학	690	829	645	563	613	-13%	9%	135	138
석유	193	160	159	182	132	14%	-28%	33	31
전기	106	89	93	99	118	6%	19%	27	29
유리	475	491	739	430	528	-42%	23%	129	156
의료	278	292	308	321	332	4%	4%	78	81
수소 고정용 및 기타	14	23	40	71	77	77%	8%	20	19
기타	572	609	603	600	586	0%	-2%	147	145
투자	-504	388	713	1,152	-83	62%	N/A	-270	-121
바 코인 변동	273	314	205	402	313	96%	-22%	105	37
중국 바 ≥ 500g	90	134	162	165	106	2%	-36%	44	21
ETF 보유량 변동	-559	-74	296	200	-389	-32%	N/A	-300	-234
거래소 보유 재고 변동	-307	14	50	384	-112	>±300%	N/A	-119	54
총 수요	6,473	7,937	8,418	8,671	7,089	3%	-18%	1,495	1,663
밸런스	905	-802	-1,096	-1,440	265	N/A	N/A	304	244
지상 재고	5,084**	4,281	3,186	1,745	2,010	-45%	15%		

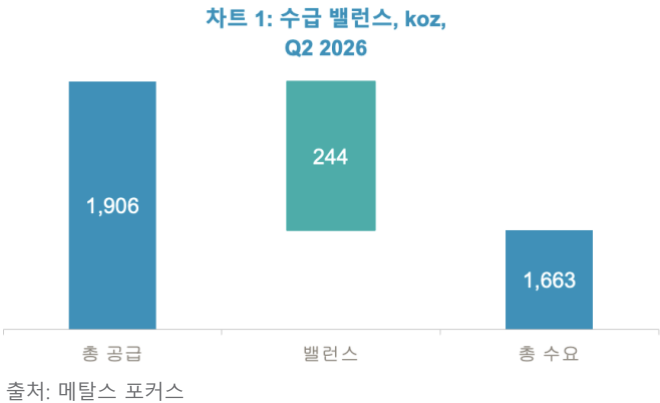
출처: 메탈스 포커스, 2022–2026f.

참고사항:

- **지상재고: 2018년 12월 31일 기준 3,650 koz (Metals Focus).
- † 비도로용 자동차 수요는 오토캐탈리스트(자동차 촉매) 수요에 포함됨.
- 모든 추정치는 입수 가능한 최신 정보를 바탕으로 하며, 이후 분기 보고서에서 수정될 수 있음.
- WPIC은 2013년 및 2014년 상반기(1~2분기)에 대한 분기별 추정치를 발표하지 않았음. 다만 2014년 3분기부터 2024년 1분기까지의 분기별 추정치는 기존에 발표된 Platinum Quarterly 보고서에 포함되어 있으며, WPIC 웹사이트에서 무료로 확인할 수 있음.
- 2024년 2분기 분기별 추정치 및 2024년 상반기 반기별 추정치는 각각 20페이지 및 21페이지의 표 3 및 표 4(공급, 수요 및 지상재고)에 포함되어 있음.
- 23페이지 표 6의 지역별 재활용 공급 상세 내역은 2019년부터만 발표됨.

2026년 2분기 백금 시장 리뷰

2026년 2분기는 불확실한 거시경제·지정학적 여건이 지속되는 가운데 전개되었다. 중동 분쟁과 관련된 혼란이 지속되면서 에너지, 정제, 석유화학 시장에 영향을 미쳤으며, 에너지 비용 상승은 인플레이션 우려와 보다 긴축적인 금리 환경을 심화시켰다. 가격이 이전 고점에서 조정을 받으면서 분기 중 귀금속에 대한 투자심리 역시 약화되었다. 이는 대규모 ETF 청산과 지금·주화 백금 투자의 급격한 감소로 이어졌다. 한편 인공지능, 데이터센터, 첨단 전자 분야에 대한 구조적 투자는 일부 산업을 계속해서 뒷받침했다. 이러한 여건 속에서 백금 시장은 2026년 2분기에 244koz의 공급 과잉을 기록했으며, 이는 2025년 2분기 약 76koz의 공급 부족과 대비된다. 2026년 2분기 총공급은 전년 대비 대체로 안정적인 1,906koz를 기록한 반면, 총수요는 16% 감소한 1,663koz를 기록했다. 자동차 및 주얼리 수요가 약화되고 순투자에서 유출이 발생했으며, 이러한 감소분은 산업 수요 부문의 증가분을 상쇄하고도 남는 규모였다.



공급

2026년 2분기 전 세계 정련 광산 공급은 전년 대비 2% 증가한 1,474koz를 기록했다. 남아프리카공화국과 짐바브웨의 생산 증가가 러시아와 북미의 감소분을 상쇄하고도 남는 규모였다.

남아프리카공화국 생산량은 전년 대비 4% 증가한 1,082koz를 기록했으며, 이는 주로 Valterra Platinum의 정련 생산량 증가를 반영한 것이다. Northam과 Implats 역시 생산량 증가를 기록했다. Valterra Platinum의 경우, 2025년 침수 사고를 겪었던 Amandelbult 광산의 생산 정상화가 자체 채광 생산량 증가를 뒷받침했으며, 이는 정광 매입 물량 감소분을 상쇄하고도 남아 정련 생산량 증가에 기여했다. 아울러 5분기 연속으로 정련 물량이 실제 채광 생산량을 상회했는데, 이는 회사가 처리 공정 전반에 걸쳐 반제품 재고를 지속적으로 소진했기 때문이다. Implats 역시 공정 가동률 개선에 힘입어 과잉 반제품 재고를 추가로 소진할 수 있었으며, Northam의 성장은 Booyssendal 및 Eland 광산의 생산량 증가와 제3자 매입 확대에 힘입은 것이다. Platreef의 1단계 정광 처리 설비는 2026년 2분기 중에도 주로 저품위 개발광석을 배치 방식으로 처리했으며, 이에 따라 전분기 대비 생산량 증가폭은 소폭에 그쳤다. 상업 생산 개시 시점은 원료 처리 및 공정상의 병목 현상 해소를 위해 기존 연중 목표에서 2026년 4분기로 연기되었다.

짐바브웨 생산량은 전년 대비 11% 반등한 152koz로 분기 기준 사상 최대치를 기록했다. 이는 주로 Zimplats에서 발생한 반제품 백금 재고 29koz의 일회성 소진에 기인한 것으로, 해당 재고는 2026년 1분기 제련소 정비로 인해 누적된 것이다. 3월 용광로 재가동 이후 백금 제련 생산량은 전년 대비 14% 증가했다. 그 밖에 Unki의 정련 생산량은 증가한 반면, Mimosas의 생산량은 간헐적인 전력 공급 중단の影響을 받았다.

러시아 생산량은 전년 대비 6% 감소한 148koz를 기록했다. Nor Nickel의 생산량은 Nadezhda 제련소 정비, 반제품 재고 증가, 그리고 장기적인 PGM 품위 저하의 영향을 받았다.

북미 생산량은 전년 대비 19% 감소한 47koz를 기록할 것으로 전망되며, 이는 주로 캐나다 부산물 생산량 감소를 반영한 것이다. Vale의 생산량은 Sudbury 시설의 계획된 정비, 그리고 일부 광산에서 봄철 融雪(융설)에 따른 예년 대비 높은 광산 유입수의 영향으로 감소했다.

재활용

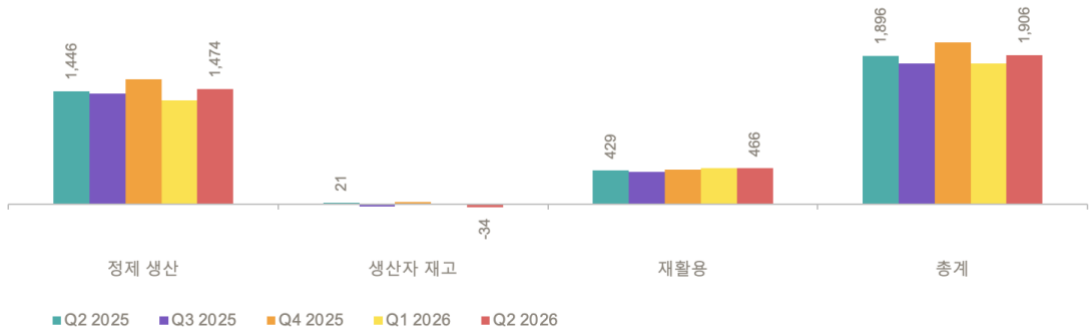
2026년 2분기 전 세계 백금 재활용 공급은 전년 대비 9% 증가한 466koz를 기록했다. 자동차 촉매(오토캐탈리스트) 및 산업용 재활용의 증가가 주얼리 스크랩의 급격한 감소를 상쇄하고도 남는 규모였다. 오토캐탈리스트 재활용은 17% 증가한 374koz, 주얼리 재활용은 24% 감소한 68koz를 기록했으며, 주로 전자 스크랩에서 발생하는 산업용 재활용은 16% 증가한 23koz를 기록했다.

오토캐탈리스트 재활용 증가는 주로 가격 요인에 기인한다. 전년 동기 대비 높아진 PGM 가격은 회수 경제성을 개선했으며, 일부 보유 물량의 방출을 촉진했다. 이러한 흐름은 북미에서 특히 두드러졌는데, 신차 판매가 거의 변화가 없었음에도 회수 물량이 증가한 것으로 나타났다. 유럽에서는 신차 시장 호조가 차량 교체 및 폐차를 촉진하며 추가적인 지지 요인으로 작용했으며, 배출가스 후처리장치 리콜 프로그램을 통해서도 일부 물량이 공급되었다는 의견도 있었다. 중동 분쟁에 따른 물류 혼란은 처리 흐름에도 변화를 가져왔는데, 통상 UAE로 운송되어 전처리되던 유럽 내 회수 촉매가 대신 유럽 역내에서 보관·처리되었다. 그럼에도 재활용업체들은 처리 중인 촉매의 평균 사용연한이 계속 늘어나고 있다고 밝혔다. 전 세계적으로는 이러한 평균 사용연한 증가와, 가격 상승으로 저품위 소재까지 경제성을 갖추게 된 점이 일부 맞물리면서 PGM 함량이 낮아졌고, 이는 물리적 촉매 처리 물량 대비 회수 금속량 증가를 제한하는 요인으로 작용하고 있다.

주얼리 재활용은 중국의 급격한 감소에 힘입어 전년 대비 24% 감소한 68koz를 기록했다. 중국의 백금 주얼리 스크랩은 전년 대비 40%, 전분기 대비 30% 감소했는데, 분기 중 상대적으로 부진한 백금 가격 흐름과 위축된 현지 주얼리 수요가 재활용 활동에 부담으로 작용했다. 다수의 소금과 제조업체가 백금 사업에서 발을 빼고 있음에도, 현재 가격 수준에서 미판매 재고를 스크랩으로 처분하는 데는 소극적이었다. 이는 현지 백금 가격 급등이 소매업체들의 미판매 주얼리 스크랩화를 유도했던 2025년 3분기 및 4분기와는 뚜렷이 대조되는 모습이다. 그 밖의 지역에서는 주얼리 재활용이 상당히 안정적인 흐름을 보였다.

산업용 재활용은 전자 스크랩 회수 증가에 힘입어 전년 대비 16% 증가한 23koz를 기록했다. 주목할 만한 공급원은 IT 자산 폐기로, 2020~2022년 클라우드 확장기에 설치된 서버 등 데이터 저장 장비들이 점차 통상적인 교체 주기에 진입하고 있다. 이와 동시에, AI 인프라에 대한 빠른 투자는 데이터센터 운영업체들이 전력, 냉각, 랙 용량의 제약을 해소하고 더 강력한 신규 하드웨어를 도입하기 위해 기존 서버 일부를 조기 폐기하도록 유도하며, 이러한 흐름을 가속화하고 있다.

차트 2: 백금 공급, koz



출처: 메탈스 포커스

수요

2026년 2분기 백금 총수요는 전년 대비 16% 감소한 1,663koz를 기록했다. 주얼리 수요는 중국 시장을 중심으로 급격히 감소했으며, 자동차 수요 역시 약화되었다. 투자 부문은 주로 ETF 청산에 기인해 순유출을 지속했다. 산업 수요는 6% 증가한 600koz를 기록하며 이를 일부 상쇄했다.

차트 3: 백금 수요, koz



출처: 메탈스 포커스

자동차 수요

2026년 2분기 자동차용 백금 수요는 전년 대비 6%(-49koz) 감소한 729koz를 기록했다. 이러한 감소는 경량차(LDV) 파워트레인 구성의 지속적인 변화를 반영한 것으로, 순수 내연기관(ICE) 생산 감소분을 하이브리드 및 배터리전기차(BEV) 생산 증가가 점차 상쇄하는 흐름이 이어졌다. 지역별 추이는 계속해서 엇갈렸는데, 이는 중국과 미국의 정책 변화, 그리고 미국-이란 갈등에서 비롯된 에너지 시장 불확실성이 소비자 선호 및 파워트레인 선택에 영향을 미친 데 일부 기인한다.

유럽에서는 백금 수요가 전년 대비 9%(-22koz) 감소한 228koz를 기록했다. LDV 생산 감소는 순수 ICE 생산의 23% 감소를 반영했으며, 중국산 NEV(신에너지차) 수입 증가가 이를 더욱 심화시켰다. 하이브리드의 지속적인 성장과 견조한 BEV 생산은 유럽의 전동화 파워트레인 전환 흐름을 한층 강화했다. 대형상용차(HDV) 생산 역시 둔화되었는데, 촉매 장착 차량 생산 감소와 BEV의 추가적인 확대가 백금 수요에 부담으로 작용했다.

북미에서는 백금 수요가 전년 대비 보합인 123koz를 기록했으나, 2026년 1분기 대비로는 20%(+21koz) 회복했다. LDV 생산은 견조한 순수 ICE 및 하이브리드 생산에 힘입어 소폭 증가했으며, BEV 생산은 전년 대비 19% 감소했다. HDV 생산도 추가적인 지지 요인이 되었는데, 분기 중 순수 ICE 생산이 개선되었고 BEV 생산도 지속적으로 증가했다.

일본에서는 자동차용 백금 수요가 전년 대비 14%(-10koz) 감소한 62koz를 기록했다. 전체 LDV 생산은 소폭 개선되었으나, 파워트레인 구성은 순수 ICE 차량에서 하이브리드 및 BEV로 계속 이동했으며, 하이브리드 증가분은 ICE 감소분을 상쇄하기에 부족했다. 한편 HDV 부문에서는 순수 ICE 생산이 감소한 반면, BEV HDV 생산은 두 배 이상 늘었다.

중국에서는 백금 수요가 전년 대비 11%(-15koz) 감소한 114koz를 기록했다. LDV 생산은 전분기 대비로는 개선되었으나 2025년 2분기 수준을 밑돌았으며, 촉매 장착 차량 생산은 순수 ICE 생산의 22% 위축에 특히 큰 영향을 받았다. BEV 및 하이브리드 생산은 계속 확대되었는데, 신에너지차(NEV) 구매 인센티브 변경 이후 내수가 약화된 가운데 수출이 이를 일부 뒷받침했다. HDV 생산은 촉매 장착 물량 증가를 포함해 더욱 견조한 흐름을 보이며 LDV 부문의 부진을 일부 상쇄했으나, FCEV(수소연료전기차) HDV 생산은 소폭 감소했다.

기타 지역(Rest of World)에서는 백금 수요가 전년 대비 1%(-2koz) 감소한 202koz를 기록했다. LDV 부문에서는 BEV 및 하이브리드 생산이 증가했으나 ICE 생산이 감소하며 백금 수요에 부담을 주었다. HDV 부문에서는 인도의 성장세가 여타 지역의 순수 ICE 생산 부진을 상쇄하기에는 부족했으며, BEV 침투율은 계속해서 확대되었다.

주얼리 수요

2026년 2분기 전 세계 백금 주얼리 가공 물량은 전년 대비 약 32% 급감한 약 456koz를 기록했다. 이번 감소는 모든 시장에서 동시다발적으로 나타난 것이라기보다는 중국이 주도하고 일본이 이를 일부 뒷받침한 결과다.

유럽 가공 물량은 2026년 2분기 전년 대비 4% 감소한 것으로 추산된다. 5분기 연속 증가 이후, 스위스 백금 시계 해시마킹(품질감인)은 이 기간 중 26% 감소했으며, 금 해시마킹도 28% 감소했다. 백금 부문의 감소는 대체로 2025년 5월의 높은 기저치를 반영한 것으로, 당시 해시마킹은 평소 수준의 두 배를 넘어서었다. 이는 2025년 4월 스위스 시계의 대미(對美) 수출이 두 배 이상 급증한 데 따른 재고 재축적과 관련이 있을 가능성이 높는데, 이는 2025년 4월 2일 트럼프 대통령의 관세 발표에 따른 관세 영향 선구매(프론트로딩)를 반영한 것이다. 그 밖의 지역에서는 독일과 프랑스의 백금 주얼리 수요가 견조한 흐름을 유지한 반면, 영국과 이탈리아의 부진이 역대 가공 물량에 부담을 주었다. 고무적인 점은 하이엔드 주얼리 부문에서 백금 합금에 대한 관심이 커지고 있다는 것이다. 이는 향후 대중 시장으로 확산될 가능성이 있으며, Pt600은 전통적인 Pt950 시장을 넘어 백금 주얼리의

접근성을 높이는 보다 저렴한 가격대를 열어줄 수 있어, 화이트골드 대비 백금의 인지도와 소비자 수용도를 높일 잠재력이 있다.

북미에서는 가공 물량이 전년 대비 5% 증가한 것으로 추산되며, 부진했던 1분기에서 회복하는 모습을 보였다. 소비자 판매는 중량 기준으로 약 1% 증가한 것으로 추정되며, 나머지 차이는 수입 물량 감소로 메워졌는데, 수입액은 크게 증가했음에도 중량 기준 수입 물량은 33% 감소했다. 가격 상승에 대응하기 위해 업계에서는 경량 제품으로의 전환 추세가 나타나고 있으나, 여전히 큰 폭의 금 대비 백금 가격 할인은 화이트골드 매출의 백금 전환을 계속 촉진하고 있다.

중국의 백금 주얼리 가공 부진은 2026년 2분기 들어 더욱 가속화되어, 물량이 전년 대비 76%, 전분기 대비 17% 감소하며 통계 작성 이래 최악세 분기를 기록했다. 전년 대비 감소폭은 2025년 2분기의 이례적으로 높은 수준으로 인해 더욱 확대되어 보이는 측면이 있다. 당시에는 공급망 전반에 걸쳐 백금 가격의 강세 지속에 대한 기대감이 재고 비축을 촉진한 바 있다.

중국에서는 위축된 소비자 심리가 계속해서 전반적인 주얼리 시장에 부담을 주었다. 금 주얼리와의 경쟁 심화도 추가적인 역풍으로 작용했다. 주요 소매업체들의 성공적인 제품 혁신과 프로모션은 소비자의 금 주얼리 선호도를 높였다. 그 결과 공급망은 재고를 백금에서 금 주얼리로 빠르게 전환했으며, 주요 제조업체 모두 분기 중 백금 부문에서 큰 폭의 감소를 기록했다.

2026년 2분기 일본 주얼리 가공 물량의 25% 감소는 소비자의 백금 선호도 변화나 주얼리 전반에 대한 수요 변화가 아니라, 전적으로 높아진 현지 가격에 기인한 것이다. 실제로 현지 평균 백금 가격이 2025년 2분기 대비 거의 두 배로 상승한 점을 고려하면, 주얼리에 사용된 백금의 금액 기준 가치는 전년 대비 약 50% 증가한 셈이다. 다만 이는 백금 주얼리의 소매 판매가 이와 유사한 성장을 보였음을 의미하지는 않는다는 점을 강조할 필요가 있다. 공급망은 사용 금속 비용 상승분의 일부를 흡수하며 마진을 잠식했을 것으로 보인다. 해당 기간 주얼리 수출입 역시 현지 가공 물량과 소매 판매 간에 차이를 만드는 요인이다. 그럼에도 최근 보도에 따르면 일본 내 주얼리 판매는 전반적으로 견조했던 것으로 나타난다.

2026년 2분기 인도의 백금 주얼리 가공 물량은 전년 대비 4% 감소한 51koz를 기록했다. 수출은 2025년 2분기와 대체로 비슷한 수준을 유지했으며, 미국, 영국, UAE가 주요 수출 대상국의 지위를 유지했다. 다만 관세 관련 불확실성이 계속해서 교역에 부담으로 작용했다. 국내 시장은 부진한 흐름을 이어갔으나, 기업 및 조직화된 소매업체들은 계속해서 매장을 확대했다. 주얼리 업체들은 판매 촉진을 위해 일부 스톤 주얼리(다이아몬드 등 보석 세팅 제품) 품목에 대해 할인을 제공했으나, 재량 소비는 여전히 위축된 상태였다. 무역 박람회 및 주얼리 전시회의 방문객 수와 주문 활동 감소 역시 소비자 수요 약화를 시사한다. 백금 지금(地金)에 대한 수입관세가 6%에서 15%로 인상되면서 국내 제조업체의 원자재 비용이 상승했고, 마진에 추가적인 압박이 가해졌다. 아울러 백금 주얼리 수입을 대외무역총국(DGFT) 인가 수입업체를 통해서만 진행하도록 하는 규제가 시행되면서, 수입 디자이너 제품의 유입 속도가 둔화되었다.

산업 수요

산업 수요는 전년 대비 약 6% 증가한 600koz를 기록했다. 유리, AI 연계 전기 부문, 수소 부문의 증가가 석유 및 화학 부문 수요 감소를 상쇄하고도 남는 규모였다.

석유

2026년 2분기 백금의 석유 부문 수요는 전년 대비 31% 감소했다. 미국-이란 갈등 완화 노력에 따라 원유 물동량이 다소 회복되었음에도, 중동 지역의 공급 및 정제 활동은 분쟁 이전 수준을 크게 밀돌았다. 한편 러시아 정유시설에 대한 공격은 추가적인 가동 차질을 초래했다. 이러한 요인들이 맞물리면서 전 세계 정유시설의 정비 일정에 차질이 발생했고 촉매 교체 작업도 지연되었다. 반면 미국과 유럽 등 중동산 원유 의존도가 낮은 정유업체들은 제품 시장이 타이트해지면서 이례적으로 견조한 정제마진의 수혜를 누렸다. 이는 높은 가동률을 뒷받침했으나, 일부 경우에는 생산량을 극대화하기 위해 필수적이지 않은 정비를 이연하는 유인으로도 작용했다.

화학

2026년 2분기 백금 화학 부문 수요는 전년 대비 6% 감소했으나, 전분기 대비로는 대체로 안정적인 흐름을 보였다. 전년 대비 감소는 주로 비료 생산 부진에 기인한다. 비료는 암모니아 산화 공정에 백금 촉매망(거즈)이 사용되는 질산의 최대 수요처다. 비료 업계는 이란발 분쟁 발발 이후 심각한 공급 차질을 겪고 있는데, 해상 운송 제약이 질소비료의 핵심 원료인 중동산 암모니아 수출에 영향을 미쳤으며, 천연가스 가격 상승도 생산 비용을 높였다. 그 밖에 1분기와 마찬가지로 프로판탈수소화(PDH)나 파라자일렌(PX) 생산에서 신규 설비 증설이 없었고, 이에 따라 석유화학 부문 수요는 통상적인 촉매 보충 수준에 그쳤다. 실리콘 산업의 수요는 소폭 증가했는데, 데이터센터 건설이 지속되면서 고성능 실리콘에 대한 신규 수요가 창출되고 있다.

의료

2026년 2분기 백금 수요는 전년 대비 대체로 보합인 81koz를 기록했다. 리듬관리 임플란트, 전기생리학 및 관상동맥 시술 활동에 힘입은 심혈관 기기 부문의 성장은 여타 부문의 수요 약세로 상쇄되었다. 카보플라틴(carboplatin), 옥살리플라틴(oxaliplatin) 등 주요 화합물 여러 종에서 공급 제약이 발생하며 백금 기반 항암제 생산에 영향을 미쳤으며, 치과 부문 수요는 비금속 보철물의 점유율 확대, 특히 일본에서의 확대에 따라 계속 감소했다.

유리

2026년 2분기 백금 유리 부문 수요는 전년 대비 41% 증가한 156koz를 기록했으며, AI 서버, 데이터센터, 첨단 전자 부문 투자 확대에 힘입어 유리섬유가 증가분의 대부분을 차지했다. 성장은 중국에 집중되었는데, 현지 생산업체들이 설비 증설을 지속하며 고부가가치 전자등급 유리섬유로의 전환을 이어갔다. 여기에는 고성능 인쇄회로기판(PCB)용 직조유리에 사용되는 초극세 및 저유전율 유리섬유가 포함된다. 통상적인 연속섬유 강화유리 부문의 설비 증설도 확대되었다.

중국 외 지역의 구조조정에도 불구하고 성장세는 이어졌다. 전통적인 유리섬유 및 전자용 응용 분야에서는 원가 경쟁력이 낮은 생산업체들이 중국 업체에 점유율을 내주었다. 일본과 대만 업체들은 점점 더 고부가가치 특수 제품에 집중하는 모습을 보였다. 한편 액정디스플레이(LCD) 부문의 백금 수요는 여전히 부진했다.

전기

2026년 2분기 전자 부문 수요는 전년 대비 22%(+5koz) 증가한 29koz를 기록했다. 이는 주로 AI 데이터센터의 지속적인 확장과 첨단 반도체에 대한 투자 가속화에 기인한다. 저장장치 시장에서는 AI 수요 급증으로 대용량 엔터프라이즈용 하드디스크 드라이브(HDD)의 공급 부족이 발생했다. 한편 하이퍼스케일 클라우드 사업자들은 장기 계약을 통해 물량을 전량 확보한 상태다. 이에 따라 HDD 공급은 2026년 연말까지 대부분 예약이 완료된 상황이다. 이러한 견조한 수요는 통상적인 계절적 수요 둔화를 상쇄시켰으며, 생산라인은 완전 가동 상태를 유지하고 있다.

수소: 고정형 및 기타

2026년 2분기 고정형 및 기타 수소 응용 분야의 백금 수요는 전년 대비 72% 증가한 19koz를 기록했으나, 전분기 대비로는 5% 감소했다. 견조한 연간 증가세는 전해조 및 연료전지 전반에 걸친 지속적인 보급 확대를 반영한 것이다. 전해조 부문 활동은 기존에 확정된 프로젝트들이 설비 조달 및 건설 단계로 진행되면서 계속 뒷받침되었으며, PEM(양성자 교환막) 제조업체들은 상반기 중 수주 모멘텀이 개선되고 있다고 밝혔다.

연료전지 수요 역시 계속 확대되었는데, 특히 고정형, 휴대형, 분산형 전력 응용 분야에서 두드러졌다. 안정적인 오프그리드 전력에 대한 수요 증가는 핵심 인프라, 산업, 보안 및 국방 응용 분야 전반의 보급을 뒷받침하고 있으며, 신뢰성, 이동성, 전력망으로부터의 독립성이 중요한 분야에서 휴대형 연료전지 시스템의 활용이 점점 늘고 있다. 다만 수소 부문의 활동은 여전히 프로젝트 중심으로 이루어지고 있어, 설비 납품 및 상업 가동 시점에 따라 분기별 변동성이 존재한다. 이는 전년 대비로는 견조한 성장세가 이어졌음에도 2분기 전분기 대비로는 소폭 감소한 배경이 되었다.

기타

2026년 2분기 기타 산업 수요는 전년 대비 3%(-4koz) 감소한 145koz를 기록했다. 이번 감소는 주로 자동차 관련 요인에 기인하는데, 순수 ICE 차량 생산 감소가 스파크플러그에 대한 완성차업체(OEM) 수요를 줄였으며, 애프터마켓 교체 수요 둔화도 추가적인 역풍으로 작용했다. 이 응용 분야에서 백금 사용은 고성능 스파크플러그에서 이리듐 및 루테튬 기반 전극으로의 대체 압력도 계속 받고 있다. 다른 부문의 성장이 이러한 손실분을 일부 상쇄했다. 상업용 항공기 인도량이 최근 수년 내 최고 상반기 실적을 기록하는 등 항공기 생산이 회복되면서, 터빈 블레이드, 연료 노즐, 오존 촉매 변환기 등 항공우주 관련 수요가 증가했다.

투자 수요

2026년 2분기에는 지금·주화 투자가 급감했다. 순매수량은 전년 대비 71% 감소한 37koz(-91koz)에 그쳤는데, 이는 코로나19의 영향을 받았던 2021년 이후 가장 큰 절대적 감소폭이며, 압도적으로 중국의 부진에 기인한 것이다. 북미 판매 역시 큰 폭으로 감소했다.

PLATINUM QUARTERLY Q2 2026

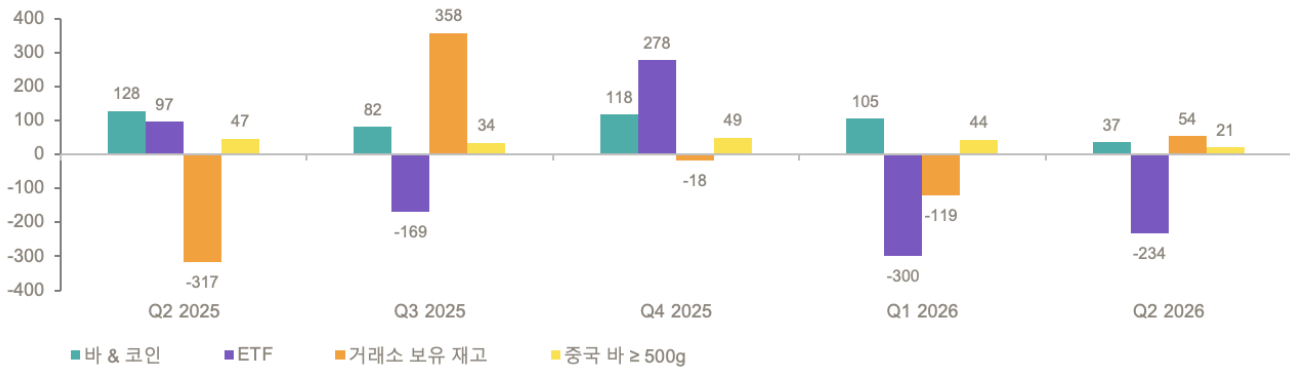
중국에서는 지금·주화 투자가 전년 대비 74%, 전분기 대비 41% 급감한 30koz를 기록했다. 4월의 박스권 흐름과 5~6월의 큰 폭의 가격 조정이 이러한 결과를 초래했다. 다만 전년 대비로는 크게 감소했음에도, 상반기 누적 기준으로는 역대 두 번째로 높은 수준을 유지하며 백금에 대한 투자자 인지도가 뚜렷이 높아졌음을 보여주었다.

일본에서는 2분기 중 귀금속 가격의 실망스러운 흐름이 투자자들을 해당 부문에서 이탈시켰으며, 이는 분명히 백금 지금·주화 수요에도 영향을 미쳤다. 견조한 현지 주식시장 역시 또 다른 역풍이었는데, 니케이225 지수는 분기 초부터 6월 고점까지 44% 상승했다. 해당 기간 지금·주화 회전율은 급감했으며, 총매수와 총매도 모두 이전 몇 개 분기 대비 극히 낮은 수준에 그쳤다. 전체적으로는 10koz의 순유출이 나타났다.

미국에서는 순 지금·주화 매수량이 추정치 기준 59%(-14koz) 감소한 9koz에 그쳤다. 이는 주로 부진한 기초 시장 여건을 반영한 것으로, 금·은 지금·주화 판매에도 부담을 주었다. 일본과 유사하게, 위축된 시장 분위기는 매도 측면에서도 나타나 개인 투자자의 환매 물량이 연초 대비 눈에 띄게 줄었다.

유럽에서는 2026년 2분기 지금·주화 투자가 6koz를 소폭 넘는 수준에 머물며 부진이 이어졌다. 물량은 전분기 대비 12% 증가했으나, 이는 2026년 1분기의 낮은 기저치에 따른 것이다. 전년 대비 기준으로는 수요가 거의 절반으로 줄었다. 이러한 부진의 상당 부분은 귀금속 전반에 대한 위축된 투자심리를 반영한 것으로, 지속된 가격 약세가 단기 가격 전망에 대한 투자자 신뢰를 저해한 데 따른 것이다.

차트 4: 백금 투자, koz



출처: 메탈스 포커스

인도의 백금 투자 수요는 2026년 2분기 들어 2025년 하반기부터 이어져 온 강한 모멘텀이 사그라들며 급격히 둔화되었다. 이는 인도 내 귀금속 투자 전반의 광범위한 둔화 흐름의 일부였다. 현지 생산 제품의 공급 확대와 소비자 인지도 개선에도 불구하고, 주식시장 변동성과 지정학적 불확실성이 지속되는 가운데 투자자 매수세는 상당히 둔화되었다. 그 결과 주얼리업체의 투자상품 전환 흐름도 둔화되었으며, 지금 딜러, 정련업체, 그리고 신규 진출한 백금 지금·주화 제조업체들의 판매 물량 역시 부진했다.

기타 지역(Rest of World)의 지금·주화 수요는 2026년 2분기 들어 큰 폭으로 감소(전년 대비 -72%)했다. 이는 주로 호주의 투자 활동에 힘입어 직전 두 개 분기 동안 이어졌던 활발한 투자자 매수세에 따른 기저효과다. 다만 2분기에는 급격한 가격 조정과 더불어 금리 상승(귀금속 보유에 따른 기회비용 상승)이 맞물리며 감소세를 뒷받침했다.

백금 ETF 보유량은 2026년 2분기 들어 추가로 감소했으며, 분기 중 총유출 규모는 234koz에 달했다. 매도세는 전 지역에 걸쳐 광범위하게 나타났다. 1분기와 달리 2분기에는 북미가 감소분의 대부분을 차지했으며, 보유량은 분기 중 147koz 감소했다. 남아프리카공화국의 청산 규모는 크게 둔화되어 보유량이 33koz 감소하는 데 그쳤다. 유럽의 투자심리는 계속 부정적이었으며, 순유출 39koz를 기록했다. 일본은 1분기의 증가분을 반납하며 14koz의 유출을 기록했다. 한편 6월 말 첫 선물 계약 만기 이후 광저우 선물거래소(GFEX) 승인 창고의 재고에 대한 가시성이 확보되면서, 거래소 보유 재고는 54koz 증가했다.

2026년 전망

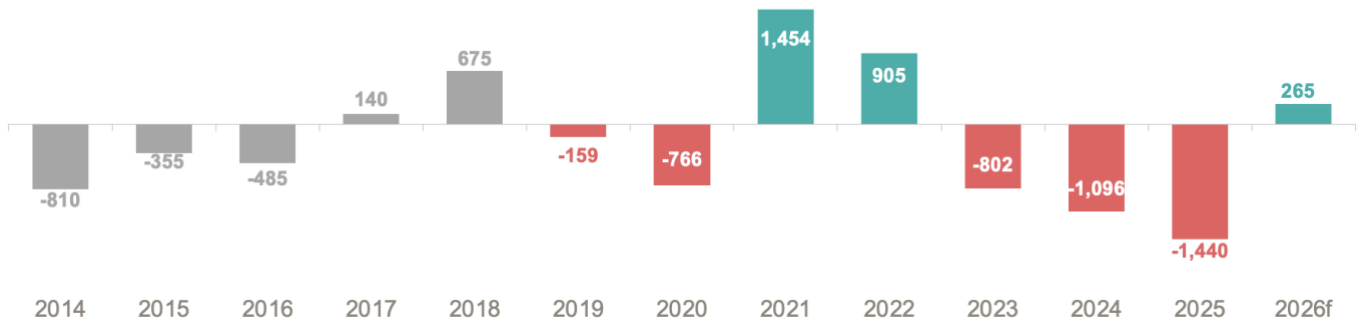
2026년 상반기 중 나타난 변화들은 2026년 백금 시장 전망을 크게 바꾸어 놓았다. 상당한 규모의 투자 유출, 주얼리 가공의 급격한 위축, 자동차 부문 소비 감소는 이제 기존 예상보다 시장의 타이트함이 완화될 것임을 시사한다. 투자 부문의 반전은 주로 ETF 청산과 거래소 재고 유출에 기인하는데, 이는 2025년 중 해당 부문에서 나타났던 상당한 규모의 축적과 대비된다. 한편 주얼리 부문의 감소는 중국에 집중되어 있다. 이러한 변화는 AI 및 데이터센터 인프라와 연계된 유리, 전자, 기타 응용 분야의 성장이 뒷받침하는 견조한 산업 수요를 상쇄하고도 남는 규모다. 한편 PGM 가격 상승은 생산업체의 채산성을 개선하고 재활용을

PLATINUM QUARTERLY Q2 2026

촉진했으나, 광산 공급은 대체로 변동이 없을 것으로 전망된다.

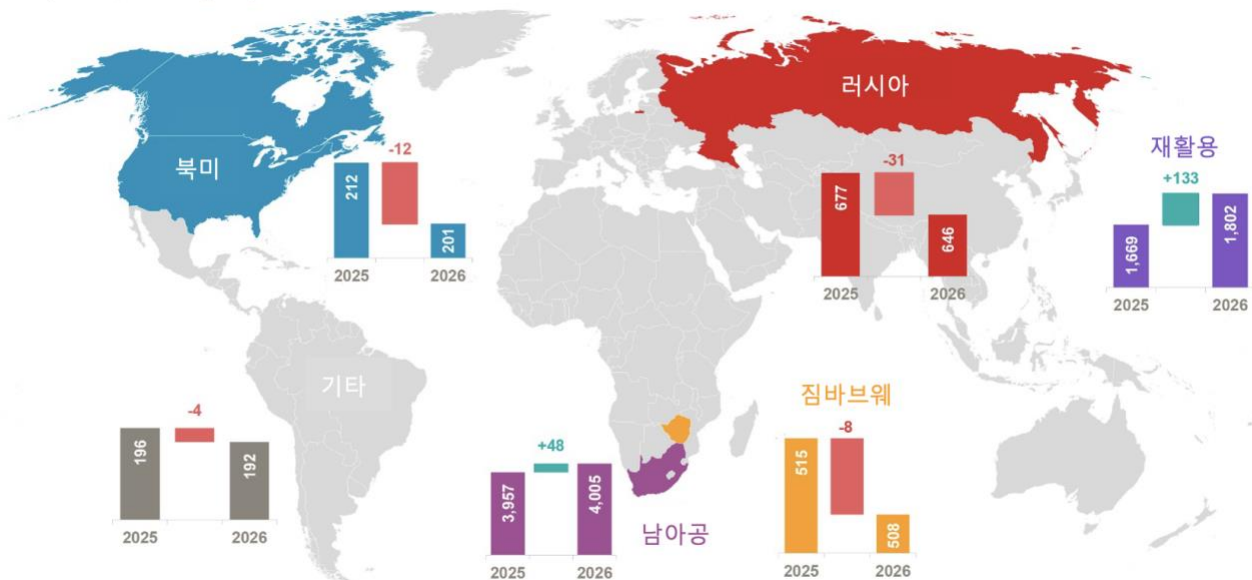
그 결과 백금 시장은 2026년 265koz의 공급 과잉을 기록할 것으로 전망되며, 이는 2025년 1,440koz의 공급 부족 대비 전년 대비 1,705koz의 큰 폭의 반전이자 2022년 이후 첫 연간 공급 과잉이다. 총공급은 2% 증가한 7,353koz로 전망되며, 광산 공급은 5,551koz로 대체로 변동이 없고 재활용 공급은 8% 증가한 1,802koz를 기록할 전망이다. 총수요는 18% 감소한 7,089koz로 예상되는데, 이 중 투자 부문의 변화 폭이 단연 가장 크다. 이는 2025년 중 상당한 규모로 축적되었던 ETF 및 거래소 재고가 2026년에는 순유출로 전환되기 때문이다. 주얼리 가공은 15% 감소한 1,883koz, 자동차 수요는 순수 ICE 생산 감소가 하이브리드 성장을 상회하며 4% 감소한 2,904koz를 기록할 전망이다. 반면 산업 수요는 유리, 전기, 화학 응용 분야를 중심으로 5% 증가한 2,385koz를 기록할 것으로 전망된다.

차트 5: 수급 밸런스, koz,
2014-2026f



출처: SFA (Oxford) 2014 – 2018, 메탈스 포커스— 2019 – 2026

차트 6: 공급 변화, koz, 2025 vs 2026f



출처: 메탈스 포커스

공급

전 세계 백금 공급 전망은 5,551koz로 유지되며, 이는 직전 Platinum Quarterly와 대체로 변동이 없는 수준이다. 전년 대비 기준으로는 남아프리카공화국의 소폭 증가분이 여타 지역의 감소분으로 상쇄되면서, 전 세계 공급은 대체로 변동이 없을 것으로 예상된다.

남아프리카공화국 생산량은 2026년 상반기 중 전년 대비 19% 증가했음에도, 하반기에는 전년 대비 감소할 것으로 예상되어 연간 생산량 증가폭은 1%에 그칠 전망이다. 이례적으로 강했던 상반기 실적은 주로 2025년 침수 사고 이후 Amandelbult 광산이 완전 가동을 회복한 데 따른 것이다. 하반기 물량은 Valterra가 겨울철 높은 전력요금의 영향을 완화하기 위해 상반기 예정이었던 공정 정비를 하반기로 재조정하면서 영향을 받을 것으로 예상된다.

PGM 가격은 2026년 2분기 중 전분기 대비 하락했으나, 전년 대비로는 여전히 큰 폭으로 높은 수준이다. 이는 채광 경제성을 크게 개선했으며, 이전에 마진 압박과 관련해 존재했던 하방 리스크를 완화했다. 2026년 중 추가 공급이 실현될 것으로는 예상되지만, 일부 생산업체는 과거 PGM 가격이 낮았던 시기에 연기했던 프로젝트를 재개했다.

그 밖에 짐바브웨에서 2026년 상반기 중 Zimplats의 용광로 정비로 인해 나타났던 공급 변동성은 하반기에는 완화될 것으로 예상된다. 다만 연간 생산량은 주로 Unki의 품위 저하를 반영해 1% 감소한 508koz를 기록할 전망이다.

러시아 생산량은 광석 내 PGM 함량 감소에 따라 줄어든 것으로 전망되며, 북미 생산량 역시 니켈 채광에서 발생하는 부산물 생산 감소로 소폭 낮아질 것으로 예상된다.

재활용

재활용 공급은 2026년 8% 증가한 1,802koz로 전망되며, 이는 올해 백금 총공급 증가분 전체를 차지한다. 이러한 증가는 오토캐탈리스트 재활용이 15% 회복하며 1,422koz를 기록하는 데 힘입은 것이며, 주얼리 재활용은 통계 작성 이래 최저 수준인 293koz로 감소할 전망이다. 전자제품 재활용은 서버 등 데이터 저장 장비의 폐기 물량이 늘어나며 증가할 것으로 예상된다.

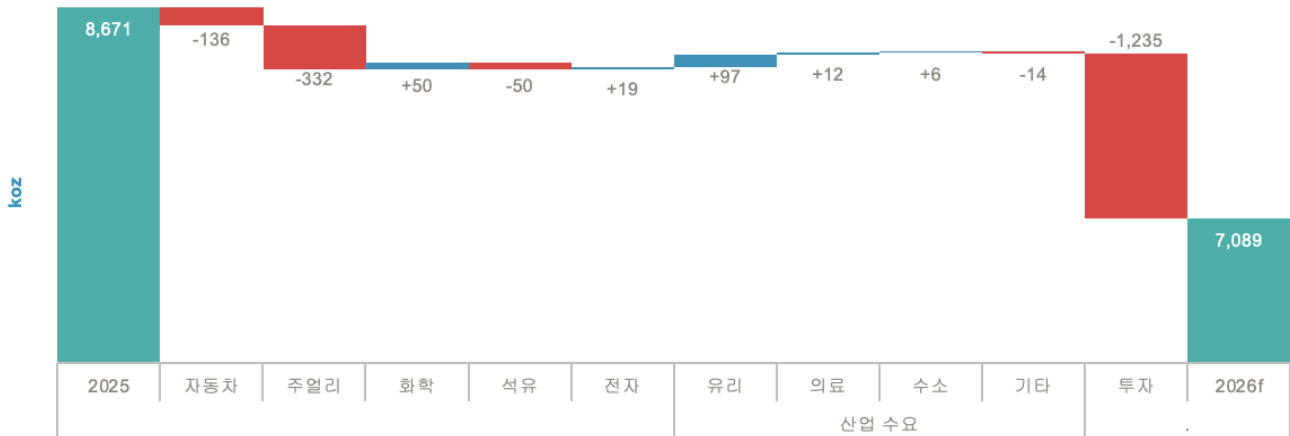
오토캐탈리스트 재활용의 회복은 주로 상반기에 집중될 것으로 예상되며, 이는 주로 가격 상승에 따른 기존 비축 물량의 방출을 반영한 것이다. 유럽에서는 차량 교체 확대, 배출가스 후처리장치 교체·리콜 프로그램, 그리고 이전이라면 전처리를 위해 중동으로 보냈을 물량의 역내 보유가 추가적인 지지 요인이 되었다. 북미 공급 역시 신차 판매가 거의 변화가 없었음에도 금속 가격 상승에 대응한 보유 물량 방출에 힘입어 강하게 회복되었다. 다만 노후 차량 증가와, 실리콘카바이드 기반 디젤 필터를 포함해 이전에 보유하던 저품위·처리 난이도가 높은 물량의 방출로 인해, 회수된 PGM 증가폭은 물리적 촉매 처리 물량 증가폭에 미치지 못하고 있다. 견조했던 2026년 상반기 이후, 주요 서구권 시장의 성장세는 연중 나머지 기간에는 완만해질 것으로 예상된다.

주얼리 재활용은 18% 감소할 것으로 전망되며, 이는 전적으로 중국에 기인한다. 중국의 스크랩 공급은 28% 감소할 것으로 예상된다. 연평균 백금 가격 전망치가 높아졌음에도, 2025년에 나타났던 이례적인 공급망 재고 축소 현상이 재현될 가능성은 낮으며, 부진한 주얼리 소비는 제품 교환을 통해 발생하는 스크랩 물량도 줄이고 있다. 전자제품 재활용은 신규 IT 자산 폐기 물결에 힘입어 증가할 것으로 예상되나, 뒤에서 다루겠지만 이는 교체 수요 및 설비 증설 확대와 상반되는 흐름이기도 하다. 2020~2022년 클라우드 확장기에 설치된 장비들이 교체 주기에 진입하고 있으며, 빠른 AI 인프라 투자는 기존 서버 일부의 조기 폐기를 가속화하고 있다.

수요

총수요는 2025년 8,671koz에서 2026년 7,089koz로 감소할 것으로 전망된다. 가장 큰 변화는 투자 부문이며, 이어서 주얼리 및 자동차 부문 소비 약화가 뒤를 잇는다. 산업 수요는 유리, 화학, 전자 응용 분야가 성장을 견인하며 일정 부분 완충 역할을 할 것으로 전망된다.

차트 7 : 카테고리별 수요 변화, 2025 vs 2026f



출처: 메탈스 포커스

자동차 수요

GlobalData는 올해 들어 두 차례에 걸쳐 2026년 전 세계 경량차(LDV) 생산 전망을 하향 조정했다. 현재 예상 생산량은 9,170만 대로, 연초 전망 대비 약 300만 대 낮은 수준이다. 이번 하향 조정은 모든 파워트레인에 걸쳐 이루어졌다. 감소폭이 가장 컸던 지역은 중국으로, 신에너지차(NEV) 구매 인센티브 변경이 내수를 약화시켰다. 미국에서도 연방 EV 인센티브 폐지로 생산 전망이 비슷하게 약화되었다. 미국-이란 갈등과 관련된 유가 변동성과 전반적인 인플레이션 압력 역시 차량 수요 및 생산 계획에 추가적인 불확실성을 더했다.

전 세계 LDV 생산은 2026년 전년 대비 1% 감소할 것으로 전망되며, 감소분은 촉매 장착 차량에 집중되어 있다. 순수 ICE 생산은 전동화 진전에 따라 계속 감소하는 반면, 하이브리드 생산은 상대적으로 견조한 흐름을 유지하고 있으며, 전망치가 하향 조정되었음에도 BEV 생산은 여전히 14% 성장할 것으로 예상된다. 아울러 특히 북미를 중심으로 대형 가솔린 SUV 및 픽업트럭으로의 전환도 계속되고 있다. 완성차업체(OEM)들이 이러한 고마진 차량을 우선시하는 흐름은 평균 백금 탑재량 증가를 통해 PGM 수요에 일부 지지 요인이 되고 있다.

이러한 배경 속에서 전 세계 자동차용 백금 수요는 전년 대비 4%(136koz) 감소한 2,904koz를 기록할 것으로 전망된다.

유럽에서는 순수 ICE LDV로부터의 지속적인 이탈이 자동차용 백금 수요의 주된 하방 요인으로 남아 있다. 수요는 전년 대비 8%(-78koz) 감소한 875koz로 전망되며, 백금 집약도가 높은 디젤 LDV 생산의 감소가 특히 중요한 요인이다. 하이브리드 생산은 2025년보다는 둔화된 속도이지만 계속 확대되고 있으며, BEV는 LDV 생산에서 점점 더 큰 비중을 차지하고 있다. HDV 및 비도로용 생산의 완만한 증가가 일부 지지 요인이 되고 있으나, LDV 파워트레인 구성 변화에 따른 백금 수요 손실을 상쇄하기에는 부족하다.

북미에서는 자동차용 백금 수요가 하이브리드, 대형 가솔린 차량, ICE HDV의 성장에 힘입어 전년 대비 4%(+18koz) 증가한 474koz를 기록할 것으로 전망된다. 동시에 2025년 3분기 연방 EV 구매 인센티브 폐지 이후 BEV 생산은 감소할 것으로 예상된다. 다만 정책 신호는 여전히 엇갈리고 있는데, 연방 차원의 EV에 대한 반감이 있는 것으로 보이는 반면, 캘리포니아주가 신차·중고 무배출 차량 최초 구매자에게 인센티브를 제공하는 'MyFirstEV' 프로그램 부활을 추진하는 등 주(州) 차원의 지원이 이를 상쇄하고 있다. 또한 2026년 5월 EPA(미국 환경보호청)는 경량·중형차의 Tier 4 오염물질 기준 적용 시점을 2027년형에서 2029년형으로 연기하는 방안을 제안했다. 이 연기안과 Tier 4 기준에 대한 보다 광범위한 재검토가 시행될 경우, 기존 전망 대비 EV 침투 속도가 둔화될 수 있다.

중국도 여전히 자동차 부문 전망의 가장 큰 하방 리스크로 남아 있다. 백금 수요는 9% 감소한 489koz를 기록할 것으로 전망되는데, 이는 부진한 내수 차량 수요가 촉매 장착 LDV 생산의 상당한 위축으로 이어지기 때문이다. 수출 증가가 전체 차량 생산에 일부 지지 요인이 되었으나, NEV 인센티브 변경에 따른 내수 부진을 완전히 상쇄하지는 못했다. 전동화 파워트레인은 계속 점유율을 확대하고 있으며, HDV 및 비도로용 부문은 백금 수요에 대한 증분 기여가 미미한 수준이다.

일본 역시 백금 수요가 11% 감소한 258koz를 기록하며 약세를 보일 것으로 예상되는데, 이는 순수 ICE LDV 생산 감소가 전동화

PLATINUM QUARTERLY Q2 2026

차량 성장을 상회하기 때문이다. 개편된 클린에너지차 보조금 제도에 힘입어 BEV 생산은 두 배 이상 늘어날 것으로 예상된다.

기타 지역에서는 백금 수요가 상대적으로 건조한 흐름을 보이며 약 1% 증가한 807koz를 기록할 전망이다. 인도가 성장의 주된 동력으로, 촉매 장착 LDV 및 HDV 생산 확대와 더불어 하이브리드 및 BEV 생산의 빠른 성장이 이를 뒷받침하고 있다.

전반적으로 2026년 자동차용 백금 수요 전망은 악화되었으나, 백금에 미치는 영향은 지역별로 점점 더 차별화되는 양상이다. 중국과 유럽이 하방 압력의 대부분을 차지하는 반면, 북미와 인도는 하이브리드화, 대형 차량 비중 확대, 건조한 상용차 생산을 통해 이를 부분적으로 상쇄하고 있다.

주얼리 수요

전 세계 백금 주얼리 가공은 2026년 전년 대비 15% 감소한 1,883koz를 기록할 것으로 전망된다. 이러한 위축은 중국에 크게 집중되어 있다. 지난해 재고 축적분의 반전, 부진한 소비자 수요, 그리고 금에 대한 유통업계의 선호 재확대가 가공 물량의 급격한 감소를 이끌 것으로 예상된다. 일본과 인도 역시 높아진 백금 가격이 수요를 다소 잠식하며 약세를 보일 것으로 전망된다. 반면 유럽과 북미는 브라이덜(예물) 수요와 금 대비 여전히 큰 폭의 가격 할인에 힘입어 상대적으로 건조한 흐름을 유지할 전망이다.

유럽의 백금 주얼리 수요는 올해도 계속 증가할 것으로 예상된다. 2026년 2분기 백금 가격 하락은 구매 접근성을 개선하며 연간 전망을 뒷받침하고 있다. 금 대비 경쟁력 있는 가격대를 고려할 때, 성장의 일부는 주얼리 부문에서 백금이 여타 귀금속 대비 우수한 성과를 보이는 데서 비롯될 것이다. 브라이덜 부문의 지속적인 강세 역시 수요를 뒷받침할 것으로 보이는데, 이 시장은 생활비 부담이 지속되는 가운데서도 가격 상승에 상대적으로 덜 민감하기 때문이다.

북미에서는 연간 수요가 6% 증가할 것으로 전망이 상향되었다. 기존 예상보다 낮아진 백금 가격은 이 시장의 구조적 성장 추세가 이어지도록 뒷받침할 것으로 보인다. 전년 대비 가격 상승에도 소비자 주얼리 판매는 건조한 흐름을 유지하고 있다. 금 대비 역사적으로 큰 폭의 백금 할인은 화이트골드로부터의 대체 수요를 계속 촉진하고 있다. 금-백금 간 가격 격차 확대는 순백금 주얼리의 매력을 한층 높이고 있다. 브라이덜 시장에 대한 백금의 높은 노출도 역시 가격 상승의 영향을 일정 부분 완화하는 요인이다. 관세 영향으로 연간 수입 물량은 계속 부진할 것으로 예상되나, 국내 가공은 플러스 성장을 기록할 것으로 전망된다.

일본의 2026년 주얼리 가공은 연평균 현지 가격이 훨씬 큰 폭으로 상승하는 가운데서도 비교적 완만한 전년 대비 15% 감소에 그칠 것으로 전망된다. 이는 소비자들의 주얼리 구매 의욕이 여전히 건조하다는 시장의 전반적인 인식을 반영한 것이다. 엔화 약세 속에서 실물자산 보유에 대한 매력에 이러한 흐름에 크게 기여하고 있으며, 급격한 현지 주식시장 상승에 따른 자산 증가 효과 역시 마찬가지다. 금 대비 백금의 상대 가격 격차가 상당히 좁혀지긴 했으나, 이 역시 배경 요인으로서 도움이 되고 있다.

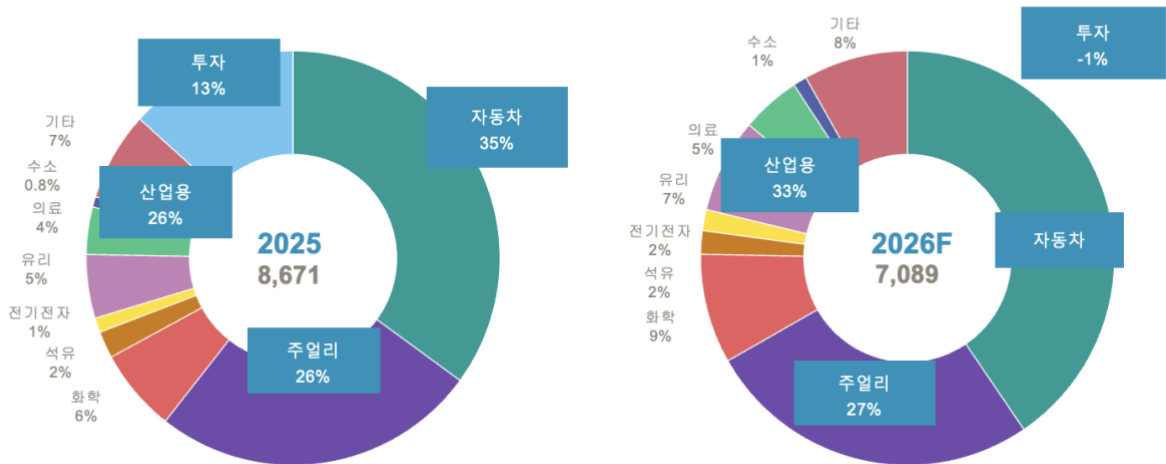
중국에서는 2026년 2분기 예상보다 부진한 판매와 백금 주얼리에 대한 관심 저하를 반영해 2026년 가공 전망을 하향 조정했다. 수요는 이번에 전년 대비 55% 감소한 262koz로 전망되는데, 이는 직전 보고서의 43% 감소 전망에서 하향된 수치다. 이번 하향 조정은 지속되는 소비자 수요 부진, 계속되는 재고 조정, 그리고 공급망의 금 주얼리로의 재집중을 반영한 것이다.

인도의 주얼리 가공은 2026년 약 233koz로 6% 감소할 것으로 전망이 하향 조정되었으며, 이는 2026년 1분기 전망 대비 하향된 수치다. 변동성이 큰 귀금속 시장 여건 속에서 2026년 상반기 수요는 예상보다 부진한 흐름을 이어갔다. 수출 역시 전년 대비 부진했다. 축제 시즌이 시작되는 2026년 하반기에는 내수가 개선될 것으로 예상되나, 이러한 회복이 상반기의 부진을 상쇄하기는 어려울 전망이다. 금 대비 백금 가격이 더 큰 폭으로 상승할 경우 백금의 가격 우위가 좁아질 수 있는데, 이는 대체 수요에 따른 이점을 줄이고 소매업체들이 백금 주얼리 판매를 유도하기 어렵게 만들 것이다. 그럼에도 기존 및 신규 소매업체들의 지속적인 매장 확대는 국내 가공에 기본적인 지지 요인을 제공할 것으로 예상된다.

산업 수요

산업용 백금 수요는 5% 증가한 약 2,385koz를 기록할 것으로 전망된다. 부문별 흐름은 계속 엇갈리는데, 유리, 화학, 전자, 의료, 수소 부문은 증가하는 반면 석유 및 기타 산업 수요는 감소할 것으로 예상된다.

차트 8: 엔드유저별 수요, 2025 vs 2026F



출처: 메탈스 포커스

유리

백금 유리 부문 수요는 2026년 전년 대비 23% 증가한 528koz를 기록할 것으로 전망된다. 이는 직전 전망 대비 상향된 수치로, 이번 수정은 주로 LCD 및 유리섬유 설비 데이터가 업데이트된 데 따른 것이다.

중국을 계속해서 유리섬유 설비 증설의 주된 진원지이나, 이러한 확장은 고비용 지역의 구조적 위축과 동시에 진행되고 있다. 중국 생산업체들이 글로벌 사업 영역을 넓혀가면서, 유럽과 북미의 설비는 점점 더 정리(구조조정)되고 있다. 이에 따라 중국산 공급은 중국 역외 수요를 충족하는 데 있어 점점 더 큰 역할을 담당하고 있다. 향후 2027년부터 예정된 북미 지역의 설비 폐쇄 발표는 이러한 재조정 흐름을 한층 뒷받침한다. 중국의 추가적인 설비 확장은 다른 지역의 설비 축소로 점점 더 상쇄되고 있어, 전체 설비 증설 규모는 보다 완만한 수준에 그치고 있다. 이러한 지리적 이동과 더불어 수요 구성 역시 변화하고 있다. 이러한 성장은 인공지능(AI) 응용 분야용 회로기판에 사용되는 저유전율 유리섬유를 비롯한 고사양 전자 응용 분야가 뒷받침하고 있다. 이러한 고급 제품 생산 역량은 아시아 여러 공급업체에 걸쳐 분산되어 있는 것으로 보이는 반면, 범용 물량은 중국 본토에 집중되는 양상이다.

액정디스플레이(LCD) 부문의 백금 수요는 완만하게 회복될 것으로 전망되나, 여전히 2024년 최근 중국 투자 사이클 당시 수준을 크게 밑돈다. 별도로, 일부 유리섬유 응용 분야에 사용되는 부싱 합금에서 백금을 팔라듐으로 일부 대체하는 연구가 계속되고 있다. 상업적 채택 여부는 여전히 불확실하며, 이러한 대체는 기본 전망(base case)에는 반영되지 않았다.

석유

현재 호르무즈 해협 통행은 여전히 심각하게 차질을 빚고 있으며, 정상 교역 재개 시점은 매우 불확실한 상태다. 한편 러시아의 정제 부문은 우크라이나의 드론 공격이 지속되면서 상당한 압박을 계속 받을 것으로 예상된다. 이러한 배경 속에서 전 세계 정제 산업은 단기적으로 정비 일정 차질이 계속될 가능성이 높다.

전 세계 정제 설비는 올해 증가할 것으로 예상되나, 이러한 증가분이 분쟁으로 인한 정제 활동 차질의 영향을 상쇄하기는 어려울 전망이다. 여기에 가스액화(GTL) 플랜트의 촉매 교체 건수 감소 전망까지 더해지면서, 2026년 백금의 석유 부문 수요는 28% 감소할 것으로 예상된다. 다만 이러한 감소분의 상당 부분은 수요가 영구적으로 소멸된 것이라기보다 지연된 것으로, 정유시설 가동 및 정비 일정이 정상화되면 회복이 예상된다..

화학

2026년 상반기 대체로 안정적인 흐름을 보인 데 이어, 화학 부문의 백금 수요는 주로 중국의 신규 석유화학 설비 가동에 힘입어 2026년 하반기 강화될 것으로 예상된다. 약 200만 톤 규모의 PX(파라자일렌) 생산능력을 포함한 중국의 대형 통합 석유화학 단지가

PLATINUM QUARTERLY Q2 2026

기계적 준공을 완료했으며, 8월 기준 시운전이 진행 중이다. 실리콘 부문 수요 역시 계속 개선될 것으로 예상되나, 이러한 증가분은 비료 부문의 수요 약화로 일부 상쇄될 전망이다. 종합적으로 백금 화학 부문 수요는 2026년 전년 대비 9% 증가할 것으로 전망된다.

의료

2026년 백금 의료 부문 수요는 전년 대비 4%(+12koz) 증가한 332koz를 기록할 것으로 전망된다. 최대 수요처인 의료기기 부문은 심혈관 시술 증가와 지속적인 제품 혁신에 힘입어 견조한 흐름을 유지할 것으로 예상된다. 백금 기반 항암 치료제 역시 추가적인 성장을 뒷받침할 것으로 보인다. 2분기 중 일부 항암제에 영향을 미쳤던 공급 제약은 연중 나머지 기간에 완화될 것으로 예상된다. 이러한 증가분은 비금속 대체재의 시장 점유율 확대에 따른 치과 부문의 지속적인 수요 위축을 상쇄하고도 남을 것으로 전망된다.

전기

2026년 백금 수요는 19% 증가한 118koz를 기록할 것으로 전망된다. HDD 제조업체들은 SSD의 경쟁 위협 속에서 설비 증설에 신중한 태도를 유지하고 있으며, 자기헤드부터 기판에 이르는 부품 병목 현상도 단기 공급 증가를 계속 제약하고 있다. 그럼에도 빠르게 증가하는 저장 수요를 확보하기 위해, 주요 클라우드 고객사들은 장기공급계약(LTA)을 2028년까지 연장하는 방안을 검토하고 있다. 이는 HDD 제품 수명주기를 연장함과 동시에 향후 생산 물량을 확보하는 효과를 갖는다. 아울러 고용량 열보조자기기록(HAMR) 드라이브의 출하 증가는 단위당 금속 탑재량을 높이고 있다. 반도체 부문에서는 제조업체들이 첨단 공정노드 설비 확장을 가속화하기 위한 전략적 설비투자를 지속하고 있으며, 이는 향후 2년에 걸쳐 순차적으로 가동에 들어갈 예정이다. 웨이퍼 생산 증가는 고순도 백금 합금 스퍼터링 타겟에 대한 기초 수요를 뒷받침하고 있다. 백금 가격 상승으로 업계가 비용 효율적인 대체재를 모색하고 있음에도, 높은 인증 장벽으로 인해 대체 소재가 단기적으로 제기하는 위협은 미미한 수준이다.

수소: 고정형 및 기타

수소 응용 분야의 백금 수요는 2026년 전년 대비 8% 증가한 77koz를 기록할 것으로 전망된다. 성장세는 계속해서 기존에 확정되어 이미 건설 중이거나 개발 후반 단계에 있는 프로젝트들의 실행에 힘입고 있으며, 여러 대형 전해조 개발 사업이 올해 중 건설 및 설비 납품 단계로 진행되고 있다. 에너지 안보 및 탈탄소 정책 역시 저배출 수소에 대한 투자를 계속 뒷받침하고 있다.

다만 모멘텀은 여전히 고르지 못하다. 여러 대형 프로젝트가 확정 수주로 이어졌으나, 업계 수주잔고는 여전히 물량이 물리는(불균등한) 계약 패턴을 보이고 있으며, 완료된 주요 플래그십 프로젝트에서 신규 개발로 넘어가는 과정에서 단기 성장 속도가 제약되고 있다. 프로젝트 지연과 최종투자결정(FID) 시점의 불확실성 역시 여전히 시장의 특징으로 남아 있다. 그 결과 수소 관련 백금 수요는 2026년에도 계속 확대되겠지만, 최근 수년간의 빠른 확장세보다는 다소 완만한 속도로 증가할 것으로 전망된다.

기타

기타 산업 수요는 소폭 감소할 것으로 전망된다. 내연기관(ICE) 차량 생산 감소가 스파크플러그용 백금 사용을 줄이고 있으며, 프리미엄 스파크플러그에서 이리듐 및 루테튬으로의 대체도 계속되고 있다. 반면 하이브리드 차량 생산 증가와 배출가스 규제 강화는 센서 부문의 백금 사용을 계속 뒷받침하고 있으며, 견조한 항공우주 수요도 추가적인 상쇄 요인이 되고 있다.

투자 수요

전 세계 백금 지금·주화 투자는 2026년 22%(-89koz) 감소한 313koz를 기록할 것으로 전망된다. 미국의 금리 인상 가능성이 낮아지는 가운데 연내 가격 상승 기대감이 형성되면서, 중국을 제외한 모든 주요 지금·주화 시장에서 긍정적인 반응이 나타나고 있다. 다만 중국이 이번 감소분의 최대 요인이 될 것으로 예상되는데, 이는 2025년 중국에서 기록된 전례 없는 사상 최고치와 비교한 결과다. 대부분 지역에서 2026년 2분기 실적이 예상보다 크게 부진했던 점을 반영해, 직전 Platinum Quarterly 대비 연간 전망도 하향 조정되었다.

다시 중국으로 돌아가면, 예상되는 가격 상승은 현지 투자자들의 기대에 미치지 못할 가능성이 크다. 이에 따라 우리는 이러한 흐름과 2분기 실적을 반영해 2026년 연간 전망치를 하향 조정했다. 그 결과 연간 수요는 전년 대비 38% 감소한 149koz를 기록할 것으로 전망된다. 다만 이는 여전히 중국 역대 두 번째로 높은 수준이며, 2024년 연간치의 두 배를 여유 있게 넘는 규모다.

2분기 실적으로 인해 일본의 연간 지금·주화 투자 전망 역시 크게 하향 조정되어 단 26koz에 그칠 것으로 예상된다. 다만 우리는 여전히 연중 후반 시장이 순매수로 전환될 것으로 보는데, 일본 투자자들이 예상되는 가격 상승과 계속되던 주식시장 상승세라는 역풍의 완화에 긍정적으로 반응할 것이기 때문이다.

PLATINUM QUARTERLY Q2 2026

북미의 경우 다년래 최저 수준까지 9% 감소할 것으로 전망된다. 연간 전망치 역시 하향 조정되었는데, 이는 귀금속 전 부문에 걸쳐 나타났고 3분기까지 이어진 2026년 2분기의 부진한 실적을 반영한 것이다. 그럼에도 우리는 가격 상승과 미국 중간선거에 따른 불확실성을 반영해, 연말 이전에 부분적인 회복이 나타날 것으로 예상한다.

백금의 예상 가격 상승은 유럽 수요에도 긍정적으로 작용할 것이다. 한편 백금의 견조한 펀더멘털은 가치투자 성향 투자자들의 신규 관심을 끌어들이 가능성이 크다. 이러한 요인들이 결합되어 2026년 유럽 지금·주화 수요는 전년 대비 6% 증가할 것으로 전망된다.

인도의 경우, 2026년 연간으로는 포모(FOMO, 기회 상실에 대한 두려움)에 기반한 귀금속 매수세가 크게 둔화되면서 전년 대비 약 3분의 2 감소가 예상되지만, 백금 투자 수요는 여전히 통계 작성 이래 두 번째로 높은 수준을 기록할 전망이다. 기타 지역(Rest of World)에서는 2026년 지금·주화 수요가 전년 대비 절반 수준으로 감소할 것으로 예상되나, 호주에서는 여전히 비교적 견조한 관심이 유지될 것으로 본다. 2분기와 마찬가지로, 투자 수요는 금리 인상 기대와 차익 실현이 결합되며 위축될 것이다.

백금 ETF 보유량은 2026년 전 세계적으로 389koz의 순유출을 기록할 것으로 전망된다. 북미 보유량은 상반기 7개월간의 대규모 청산 이후 연중 남은 기간 부분적으로 회복될 것으로 예상된다. 지속되는 가격 강세와 상향된 가격 전망은 투자심리를 개선하고 백금 익스포저의 일부 재구축을 촉진할 것으로 예상된다. 남아프리카공화국 보유량 역시 연초의 대규모 청산 이후 남은 물량이 제한적인 만큼 완만하게 증가할 것으로 전망된다. 유럽 보유량은 대체로 보합세를 유지할 것으로 예상된다. 일본은 완만한 유출을 기록할 것으로 전망되는데, 엔화 약세로 인한 실물자산 투자 유인 일부를 높은 백금 가격이 상쇄하기 때문이다. 기타 지역의 보유량은 완만한 유입을 기록할 것으로 예상된다.

지상 재고

2026년 전망되는 265koz의 백금 시장 공급 과잉은 지상재고를 2025년 말 1,745koz에서 2,010koz로 재축적할 것으로 예상된다. 이는 세 차례 연속된 큰 폭의 공급 부족 이후, 2022년 이후 처음으로 가용 재고가 증가하는 것이다. 다만 이러한 증가는 최근 수년간의 재고 감소를 소폭 반전시키는 데 그쳐, 지상재고는 여전히 2022년 수준을 크게 밑돌 것으로 예상된다.

전 세계 백금 수요의 약 3.4개월 치에 해당하는 지상재고는 공급 과잉 전환에도 불구하고 여전히 상대적으로 제한된 수준이다. 이에 따라 시장은 새로운 공급 차질이나 예상보다 강한 수요에 상대적으로 민감한 상태를 유지할 것이다.

WPIC가 정의하는 지상재고란, ETF와 관련되지 않은 백금 보유분, 거래소 보유 금속, 그리고 광산업체·정련업체·가공업체·최종소비자의 운영재고를 제외한 누적 백금 보유량에 대한 연말 기준 추정치를 의미한다.

PLATINUM QUARTERLY Q2 2026

표 2: 공급, 수요, 지상재고 요약 – 연간 비교

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026f	2025/2024 성장률	2026f/2025 성장률
백금 공급-수요 밸런스 (koz)													
공급													
정련생산	6,045	6,130	6,125	6,074	4,990	6,294	5,523	5,606	5,777	5,557	5,551	-4%	0%
남아프리카공화국	4,265	4,385	4,470	4,374	3,298	4,678	3,915	3,957	4,133	3,957	4,005	-4%	1%
짐바브웨	490	480	465	458	448	485	480	507	512	515	508	1%	-1%
북미	390	360	345	357	339	272	265	278	265	212	201	-20%	-5%
러시아	715	720	665	716	704	652	663	674	677	677	646	0%	-5%
기타	185	185	180	169	200	206	200	190	191	196	192	3%	-2%
생산업체 재고 증가(-)/감소(+)	+30	+30	+10	+2	-82	-94	+45	+14	+10	+4	+0	-57%	-100%
총 광산 공급	6,075	6,160	6,135	6,076	4,908	6,200	5,568	5,620	5,787	5,561	5,551	-4%	0%
재활용													
오토캐탈리스트	1,210	1,325	1,430	1,612	1,553	1,619	1,370	1,114	1,163	1,232	1,422	6%	15%
주얼리	625	560	505	476	422	422	372	331	298	356	293	20%	-18%
산업용	25	30	30	69	66	67	69	71	76	81	88	7%	8%
총 공급	7,935	8,075	8,090	8,234	6,949	8,307	7,378	7,135	7,323	7,231	7,353	-1%	2%
수요													
자동차	3,360	3,300	3,115	2,689	2,200	2,469	2,769	3,206	3,110	3,039	2,904	-2%	-4%
오토캐탈리스트	3,225	3,160	2,970	2,689	2,200	2,469	2,769	3,206	3,110	3,039	2,904	-2%	-4%
비도로용	135	140	145	†	†	†	†	†	†	†	†	N/A	N/A
주얼리	2,505	2,460	2,245	2,106	1,830	1,953	1,880	1,849	2,008	2,214	1,883	10%	-15%
산업	2,020	1,900	2,040	2,328	2,094	2,444	2,328	2,493	2,588	2,266	2,385	-12%	5%
화학	560	570	565	801	647	622	690	829	645	563	613	-13%	9%
석유	220	120	235	219	109	169	193	160	159	182	132	14%	-28%
전기	195	210	205	144	130	135	106	89	93	99	118	6%	19%
유리	320	260	275	235	400	683	475	491	739	430	528	-42%	23%
의료	235	235	235	277	256	267	278	292	308	321	332	4%	4%
수소 고정용 및 기타	†	†	†	30	29	18	14	23	40	71	77	77%	8%
기타	490	505	525	621	523	552	572	609	603	600	586	0%	-2%
투자	535	275	15	1,271	1,592	-13	-504	388	713	1,152	-83	62%	N/A
바 및 코인 변동	460	215	280	285	603	340	273	314	205	402	313	96%	-22%
중국 바 (500g 이상)	†	†	†	16	23	27	90	134	162	165	106	2%	-36%
ETF 보유량 변동	-10	105	-245	990	507	-241	-559	-74	296	200	-389	-32%	N/A
거래소 보유재고 변동	85	-45	-20	-20	458	-139	-307	14	50	384	-112	>±300%	N/A
총 수요	8,430	7,935	7,415	8,393	7,715	6,853	6,473	7,937	8,418	8,671	7,089	3%	-18%
밸런스	-485	140	675	-159	-766	1,454	905	-802	-1,096	-1,440	265	N/A	N/A
지상재고	1,740*	1,880	2,555	3,491**	2,725	4,178	5,084	4,281	3,186	1,745	2,010	-45%	15%

출처: SFA (Oxford) 2016 – 2018, Metals Focus 2019 – 2026f

참고사항:

1. 지상재고: *2012년 12월 31일 기준 4,140 koz(SFA (Oxford)). **2018년 12월 31일 기준 3,650 koz(Metals Focus).
2. † 해당 기간 이 항목의 추정치는 미미하거나, 각각 오토캐탈리스트 수요, 기타 산업 수요, 또는 바·코인 변동에 포함되어 있음.
3. Metals Focus와 SFA (Oxford)의 데이터는 동일하거나 직접 비교 가능한 기준으로 작성되지 않았을 수 있음.
4. 2019년 이전 SFA (Oxford) 데이터는 독립적으로 가장 가까운 5 koz 단위로 반올림됨.

PLATINUM QUARTERLY Q2 2026

표 3: 수요 공급 요약 – 분기별 비교

	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q2'26/Q2'2 성장률 %	Q2'26/Q1'26 성장률 %
백금 수급 밸런스 (koz)											
생산											
정련생산	1,541	1,459	1,549	1,101	1,446	1,414	1,597	1,329	1,474	2%	11%
남아프리카공화국	1,127	1,049	1,161	711	1,044	1,031	1,172	1,014	1,082	4%	7%
짐바브웨	126	132	121	114	137	127	138	90	152	11%	68%
북미	59	59	74	49	58	50	55	47	47	-19%	-2%
러시아	181	172	146	180	158	156	183	136	148	-6%	9%
기타	48	48	47	47	49	51	49	41	47	-5%	14%
생산업체 재고 증가(-)/감소(+)	+35	-24	-25	-20	+21	-26	+29	+11	-34	N/A	N/A
총 광산 공급	1,576	1,435	1,524	1,081	1,467	1,388	1,626	1,340	1,441	-2%	8%
재활용											
오토캐탈리스트	305	284	296	290	319	308	315	354	374	17%	6%
주얼리	72	68	74	78	90	86	102	84	68	-24%	-19%
산업용	19	20	20	19	20	21	21	21	23	16%	11%
총 공급	1,971	1,807	1,914	1,469	1,896	1,802	2,064	1,799	1,906	1%	6%
수요											
자동차	787	735	769	767	778	726	768	735	729	-6%	-1%
오토캐탈리스트	787	735	769	767	778	726	768	735	729	-6%	-1%
비도로용	†	†	†	†	†	†	†	†	†	N/A	N/A
주얼리	507	494	523	532	671	492	519	461	456	-32%	-1%
산업	680	566	591	492	567	619	587	570	600	6%	5%
화학	136	122	149	115	147	158	143	135	138	-6%	3%
석유	40	40	40	45	45	45	45	33	31	-31%	-5%
전기	23	24	24	22	24	26	27	27	29	22%	5%
유리	242	142	133	62	111	146	111	129	156	41%	21%
의료	77	77	80	78	80	81	82	78	81	0%	4%
수소 고정용 및 기타	9	11	13	18	11	17	25	20	19	72%	-5%
기타	154	149	152	151	149	147	153	147	145	-3%	-2%
투자	460	-223	363	465	-45	305	427	-270	-121	N/A	N/A
바 및 코인 변동	15	72	57	74	128	82	118	105	37	-71%	-65%
중국 바 (500g 이상)	41	30	38	35	47	34	49	44	21	-55%	-52%
ETF 보유량 변동	444	-300	142	-6	97	-169	278	-300	-234	N/A	N/A
거래소 보유재고 변동	-40	-25	126	361	-317	358	-18	-119	54	N/A	N/A
총 수요	2,435	1,573	2,245	2,256	1,971	2,142	2,302	1,495	1,663	-16%	11%
밸런스	-464	234	-331	-787	-76	-340	-238	304	244	N/A	-20%

출처: 메탈스 포커스 2024 – 2026f.

참 고 사 항 :

1. † 비도로용 자동차 수요는 오토캐탈리스트 수요에 포함됨.

PLATINUM QUARTERLY Q2 2026

표 4: 수요 공급 요약 – 반기별 비교

	H1 2024	H2 2024	H1 2025	H2 2025	H1 2026	H1'26/H1'25 성장률 %	H1'26/H2'25 성장률 %
백금 수급 밸런스 (koz)							
생산							
정련생산	2,769	3,009	2,547	3,011	2,803	10%	-7%
남아프리카공화국	1,923	2,210	1,754	2,203	2,096	19%	-5%
짐바브웨	258	254	251	264	242	-4%	-9%
북미	133	132	107	105	94	-12%	-11%
러시아	359	318	338	339	284	-16%	-16%
기타	96	95	97	99	87	-10%	-12%
생산업체 재고 증가(-)/감소(+)	+59	-49	+1	+3	-23	N/A	N/A
총 광산 공급	2,828	2,959	2,548	3,014	2,780	9%	-8%
재활용							
오토캐탈리스트	774	762	817	853	925	13%	8%
주얼리	582	580	609	623	729	20%	17%
주얼리	156	142	168	188	152	-10%	-19%
산업용	36	40	39	42	44	12%	4%
총 공급	3,602	3,721	3,364	3,866	3,705	10%	-4%
수요							
자동차	1,606	1,504	1,545	1,495	1,464	-5%	-2%
오토캐탈리스트	1,606	1,504	1,545	1,495	1,464	-5%	-2%
비도로용	†	†	†	†	†	N/A	N/A
주얼리	991	1,017	1,204	1,011	916	-24%	-9%
산업	1,431	1,157	1,059	1,206	1,169	10%	-3%
화학	374	271	262	301	273	4%	-9%
석유	80	80	91	91	64	-29%	-29%
전기	45	48	46	53	56	22%	7%
유리	463	275	173	257	286	65%	11%
의료	151	157	158	162	158	0%	-2%
수소 고정용 및 기타	16	24	29	42	39	36%	-6%
기타	302	301	300	301	292	-3%	-3%
투자	573	140	420	732	-392	N/A	N/A
바 및 코인 변동	75	130	202	200	142	-30%	-29%
중국 바 (500g 이상)	94	68	82	83	65	-21%	-22%
ETF 보유량 변동	455	-159	91	109	-534	N/A	N/A
거래소 보유재고 변동	-51	101	44	340	-65	N/A	N/A
총 수요	4,600	3,818	4,227	4,444	3,158	-25%	-29%
밸런스	-999	-97	-863	-577	548	N/A	N/A

출처: 메탈스 포커스 2024 - 2026f.

참 고 사 항 :

1. † 비도로용 자동차 수요는 오토캐탈리스트 수요에 포함됨.

PLATINUM QUARTERLY Q2 2026

표 5: 지역별 수요 – 연간 및 분기별 비교

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026f	2025/2024 증감률	2026f/2025 증감률	2025년 2분기	2025년 3분기	2025년 4분기	2026년 1분기	2026년 2분기
자동차	3,360	3,300	3,115	2,689	2,200	2,469	2,769	3,206	3,110	3,039	2,904	-2%	-4%	778	726	768	735	729
북미	410	390	390	311	268	339	410	446	486	456								
서유럽	1,630	1,545	1,340	1,355	979	924	972	1,166	1,030	954								
일본	450	435	425	285	223	248	247	291	287	291								
중국	195	230	220	162	254	362	430	538	509	537								
인도	170	175	200	††	††	††	††	††	††	††								
기타 지역	505	525	540	576	476	596	710	764	798	801								
주얼리	2,505	2,460	2,245	2,106	1,830	1,953	1,880	1,849	2,008	2,214	1,883	10%	-15%	671	492	519	461	456
북미	265	280	280	341	277	409	448	438	445	470								
서유럽	240	250	255	237	196	260	301	319	343	377								
일본	335	340	345	372	316	298	333	338	376	383								
중국	1,450	1,340	1,095	871	832	703	484	408	412	578								
중국	145	175	195	109	59	123	171	203	266	247								
기타 지역	70	75	75	176	151	159	144	144	166	159								
화학	560	570	565	801	647	622	690	829	645	563	613	-13%	9%	147	158	143	135	138
북미	50	50	50	98	103	109	110	121	97	110								
서유럽	110	115	105	124	111	116	107	104	88	104								
일본	15	15	15	66	62	65	66	53	58	59								
중국	225	220	215	297	215	221	225	362	164	99								
기타 지역	160	170	180	215	156	110	182	190	238	190								
석유	220	120	235	219	109	169	193	160	159	182	132	14%	-28%	45	45	45	33	31
북미	90	55	55	30	5	32	44	44	56	46								
서유럽	10	5	20	14	11	18	30	22	21	6								
일본	0	-20	5	7	6	12	7	6	6	6								
중국	80	45	10	66	35	39	26	24	17	14								
기타 지역	40	35	145	103	52	67	86	64	60	110								
전기	195	210	205	144	130	135	106	89	93	99	118	6%	19%	24	26	27	27	29
북미	10	15	15	38	35	35	28	24	25	26								
서유럽	10	10	10	27	23	25	20	16	17	18								
일본	15	15	15	20	16	17	14	12	12	13								
중국	80	90	85	28	31	31	23	19	20	20								
기타 지역	80	80	80	31	25	26	22	18	19	21								
유리	320	260	275	235	400	683	475	491	739	430	528	-42%	23%	111	146	111	129	156
북미	10	5	5	-68	-29	3	10	32	56	10								
서유럽	5	5	20	59	40	6	26	-9	6	1								
일본	-10	-10	0	-37	-63	7	-150	5	-9	-183								
중국	225	165	120	174	303	702	497	542	759	559								
기타 지역	90	95	130	108	150	-36	92	1	-73	43								
기타 산업	490	505	525	621	523	552	572	609	603	600	586	0%	-2%	80	81	82	78	81
바 및 코인 투자	460	215	280	285	603	340	273	314	205	402	313	96%	-22%	149	147	153	147	145
북미				158	237	259	261	172	119	94				11	17	25	20	19
서유럽				55	83	65	49	23	33	33				128	82	118	105	37
일본				46	240	-26	-114	54	-18	2								
중국				15	23	26	38	52	64	239								
기타 지역				11	20	17	39	12	6	33								
중국 바(500g 이상)				16	23	27	90	134	162	165	106	2%	-36%	47	34	49	44	21
ETF 투자	-10	105	-245	990	507	-241	-559	-74	296	200	-389	-32%	N/A	97	-169	278	-300	-234
북미				125	524	-6	-102	-61	165	486								
서유럽				508	237	56	-314	-99	163	-232								
일본				-13	58	-23	-28	12	-6	48								
기타 지역				370	-312	-268	-116	74	-26	-102								
거래소 보유 재고 변동	85	-45	-20	-20	458	-139	-307	14	50	384	-112	>±300%	N/A	-317	358	-18	-119	54
총수요	8,410	7,935	7,415	8,393	7,715	6,853	6,473	7,937	8,418	8,671	7,089	3%	-18%	-45	305	427	-270	-121
														1,971	2,142	2,302	1,495	1,663

출처: SFA (Oxford) 2016 – 2018, Metals Focus 2019 – 2026f.

참 고 사 항 :

- † Hydrogen Stationary & Other demand is included in Other industrial demand prior to 2019.
- †† India automotive demand is included in Rest of the World.
- Data from Metals Focus and SFA (Oxford) may not have been prepared on the same or a directly comparable basis.
- Prior to 2019 SFA data is independently rounded to the nearest 5 koz.

표 6: 지역별 재활용 – 연간 및 분기별 비교

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026f	2025/2024 증감률	2026f/2025 증감률	2025년 2분기	2025년 3분기	2025년 4분기	2026년 1분기	2026년 2분기
백금 재활용 공급 (koz)																		
자동차	1,210	1,325	1,430	1,612	1,553	1,619	1,370	1,114	1,163	1,232	1,422	6%	15%	319	308	315	354	374
북미				522	486	490	458	311	327	349								
서유럽				792	823	842	687	580	585	615								
일본				137	92	114	81	73	84	77								
중국				35	68	77	59	53	72	83								
기타 지역				126	83	95	86	96	95	108								
주얼리	625	560	505	476	422	422	372	331	298	356	293	20%	-18%	90	86	102	84	68
북미				3	3	3	3	3	3	3								
서유럽				4	4	3	4	4	4	4								
일본				187	162	160	165	136	107	111								
중국				276	248	250	195	183	179	233								
기타 지역				5	5	5	6	5	5	5								
산업	25	30	30	69	66	67	69	71	76	81	88	7%	8%	20	21	21	21	23
북미				15	12	12	13	12	15	18								
서유럽				11	10	11	11	13	15	17								
일본				34	34	34	34	34	34	33								
중국				7	7	8	9	9	10	11								
기타 지역				2	2	2	2	2	2	2								

출처: SFA (Oxford) 2016 – 2018, Metals Focus 2019 – 2026f.

표 7: 수요, 공급, 지상재고 요약 (이 표는 5페이지의 '표 1'에 온스(ounces) 단위로 제시된 데이터를 반복)

	2022	2023	2024	2025	2026f	2025/2024 성장률 %	2026f/2025 성장률 %	Q1 2026	Q2 2026
백금 수급 밸런스 (톤)									
생산									
정련생산	172	174	180	173	173	-4%	0%	41	46
남아프리카공화국	122	123	129	123	125	-4%	1%	32	34
짐바브웨	15	16	16	16	16	1%	-1%	3	5
북미	8	9	8	7	6	-20%	-5%	1	1
러시아	21	21	21	21	20	0%	-5%	4	5
기타	6	6	6	6	6	3%	-2%	1	1
생산업체 재고 증가(-)/감소(+)	1	0	0	0	0	-57%	-100%	+0	-1
총 광산 공급	173	175	180	173	173	-4%	0%	42	45
재활용									
	56	47	48	52	56	9%	8%	14	14
오토캐탈리스트	43	35	36	38	44	6%	15%	11	12
주얼리	12	10	9	11	9	20%	-18%	3	2
산업용	2	2	2	3	3	7%	8%	1	1
총 공급	229	222	228	225	229	-1%	2%	56	59
수요									
자동차	86	100	97	95	90	-2%	-4%	23	23
오토캐탈리스트	86	100	97	95	90	-2%	-4%	23	23
비도로용	†	†	†	†	†	N/A	N/A	†	†
주얼리	58	58	62	69	59	10%	-15%	14	14
산업	72	78	80	70	74	-12%	5%	18	19
화학	21	26	20	18	19	-13%	9%	4	4
석유	6	5	5	6	4	14%	-28%	1	1
전기	3	3	3	3	4	6%	19%	1	1
유리	15	15	23	13	16	-42%	23%	4	5
의료	9	9	10	10	10	4%	4%	2	3
수소 고정용 및 기타	0	1	1	2	2	77%	8%	1	1
기타	18	19	19	19	18	0%	-2%	5	4
투자	-16	12	22	36	-3	62%	N/A	-8	-4
바 및 코인 변동	8	10	6	12	10	96%	-22%	3	1
중국 바 (500g 이상)	3	4	5	5	3	2%	-36%	1	1
ETF 보유량 변동	-17	-2	9	6	-12	-32%	N/A	-9	-7
거래소 보유재고 변동	-10	0	2	12	-3	>±300%	N/A	-4	2
총 수요	201	247	262	270	220	3%	-18%	46	52
밸런스	28	-25	-34	-45	8	N/A	N/A	9	8
백금 수급 밸런스 (koz)	158**	133	99	54	63	-45%	15%		

출처: 메탈스 포커스 2022 - 2026f.

참고 사항:

1. **지상재고: 2018년 12월 31일 기준 114톤(Metals Focus).
2. † 비도로용 자동차 수요는 오토캐탈리스트(자동차 촉매) 수요에 포함됨.
3. 모든 추정치는 입수 가능한 최신 정보를 바탕으로 하며, 이후 분기 보고서에서 수정될 수 있음.
4. WPIC는 2013년 및 2014년 상반기(1~2분기)에 대한 분기별 추정치를 발표하지 않았음. 다만 2014년 3분기부터 2024년 1분기까지의 분기별 추정치는 기존에
발표된 Platinum Quarterly 보고서에 포함되어 있으며, WPIC 웹사이트에서 무료로 확인할 수 있음.
5. 2024년 2분기 분기별 추정치 및 2024년 상반기 반기별 추정치는 각각 20페이지 및 21페이지의 표 3 및 표 4(공급, 수요 및
지상재고)에 포함되어 있음.
6. 23페이지 표 6의 지역별 재활용 공급 상세 내역은 2019년부터만 발표됨.

용어집

지상 재고 (Above ground stocks)

ETF와 관련되지 않은 백금 보유분, 거래소 보유 금속, 그리고 광산업체·정련업체·가공업체 또는 최종소비자의 운영재고를 제외한 누적 백금 보유량에 대한 연말 기준 추정치다. 일반적으로 공개되지 않은 금고 보관 물량으로, 수급 부족 시 손쉽게 공급될 수 있고 수급 과잉 시 손쉽게 유입될 수 있는 물량을 가리킨다.

ADH

알칸 탈수소화(Alkane dehydrogenation): 알칸을 알켄으로 전환하는 촉매 공정. BDH와 PDH를 포괄하는 넓은 개념이다.

BDH

부탄 탈수소화(Butane dehydrogenation): 이소부탄을 이소부틸렌으로 전환하는 촉매 공정.

BEV

배터리전기차(Battery Electric Vehicle)는 충전식 배터리로만 구동되는 전기모터를 동력원으로 사용하는 차량이다.

바라트 (Bharat)

인도 정부는 내연기관 및 점화식 엔진 장비(자동차 포함)에서 배출되는 대기오염물질을 저감·규제하기 위해 바라트 배출기준(Bharat Emission Standards, BSES)을 도입했다.

바라트 VI단계 기준 (Bharat Stage VI standard: BS-V, BS-VI)

바라트 스테이지 VI 기준은 유로 6(Euro 6)에 상응하는 기준으로, 2018년부터 2020년 사이 인도에 전면 도입되었다.

촉매장착차량 (Catalysed vehicle)

촉매장착차량이란 배기가스 중 일산화탄소(CO), 질소산화물(NOx), 미연소 탄화수소(HC) 등의 오염물질을 이산화탄소(CO₂), 질소(N₂), 수증기(H₂O)와 같은 무해 가스로 전환하는 배기계 장치인 촉매변환기를 장착한 차량을 말한다. 순수 내연기관 차량과 화석연료를 연소하는 하이브리드 차량 모두 촉매를 장착한다.

중국 바 ≥ 500g

500g 이상 규격의 백금 지금(地金)에 대한 중국 순수요로, 주로 산업체와 연관되어 투자자에게 판매되는 것으로 식별된 지금은 제외한다.

중국 자동차 배출기준 (China Vehicle Emission Standards)

중국의 자동차 배출기준은 생태환경부(舊 환경보호부)가 전국 단위로 제정하며, 지역 및 지방 환경보호국이 시행을 담당한다. 다수의 중국 도시 및 성(省)은 신규 기준을 조기 도입하는 관행을 계속 이어가고 있다..

China 6

2016년 12월부터 중국은 China 6 기준을 채택했으며, 이는 2020년 7월(China 6a)과 2023년 7월(China 6b)부터 경량 승용차 전반에 전국적으로 적용되었다. 이 기준은 배기가스 및 증발가스 배출 관련 유로 6(Euro 6) 및 미국 Tier 2 규정의 요소를 반영하고 있다. China 6b에는 EU의 실도로주행배출가스(RDE) 규정(유로 6d TEMP로도 불림)을 모델로 한 실도로 배출 의무 시험이 일부 강화·수정된 형태로 포함되어 있다.

China VI

China VI 기준은 2023년 7월부터 모든 신규 대형 디젤차량에 적용되고 있다.

화합물 (Compounds) (Platinum based)

백금은 다른 원소와 결합해 화학 공정의 촉매나 도금, 금속 증착 및 기타 산업 공정에 사용되는 화학 혼합물을 형성한다.

디젤산화촉매 (Diesel oxidation catalyst, DOC)

DOC는 디젤 연료의 불완전 연소로 발생하는 유해한 일산화탄소와 미연소 탄화수소를 무독성의 이산화탄소와 물로 산화시킨다.

디젤미립자필터(Diesel particulate filter, DPF) 및 촉매디젤미립자필터(Catalysed diesel particulate filter, CDPF)

DPF는 디젤 배기가스 중 미립자(매연)를 물리적으로 여과하는 장치다. CDPF는 여기에 PGM 촉매 코팅을 추가해 매연의 산화 및 제거를 촉진한다. 두 용어는 종종 혼용된다.

물 전기분해 (Electrolysis of water)

수전해장치(electrolyser)는 물 분자를 수소와 산소로 분해하는 전기화학 장치다. 전해조 셀에 전류를 흘려보내면 물이 산소와 수소로 분해된다. 전해시스템은 시스템, 스택, 셀로 구성된다.

배출가스 관련 법규 (Emissions Legislation)

일산화탄소(CO), 미립자, 탄화수소, 질소산화물(NOx) 등 자동차 배기가스 처리를 위한 오토캐탈리스트 시스템 장착을 의무화하는 규정이다. 지역 및 국가별로 최소 배출 목표치와 준수 기한이 상이한 다양한 기준이 존재한다.

EPA

미국 자동차 및 엔진 배출가스 기준을 규제하는 환경보호청(Environmental Protection Agency).

EREV

항속거리연장 전기차(Extended Range Electric Vehicle)는 BEV의 일종으로, 가솔린 ICE를 탑재하고 있으나 (PHEV와 달리) 바퀴를 직접 구동하지는 않고 배터리 충전용 발전기 역할을 함으로써 더 긴 주행거리를 제공한다.

ETF

상장지수펀드(Exchange-traded fund). 지수, 원자재 또는 자산 바스켓을 추종하는 증권이다. 수요에 포함되는 백금 ETF는 실물 금속(상장거래소가 승인한 안전 금고에 보관된 LPPM 굿딜리버리 지금)으로 뒷받침된다.

Euro 6 배출기준 (Euro 6 emission standards)

경량차량 대상 Euro 6 배출기준 2014~2015년 도입되었다. Euro 6에서 설정된 배출 한도치는 변동이 없었으나, 측정 방식은 Euro 6a, b, c, d 및 현재 시행 중인 Euro 6d-Temp를 거치며 점진적으로 더 엄격해졌다. CO₂는 실험실 기반의 WLTP, NOx는 RDE(실도로주행배출가스) 방식으로 측정된다.

Euro VI 배출기준

대형차량 대상 EU 배출기준인 Euro VI는 2013~2014년 도입되었으며, 이후 일부 다른 국가에서도 유사한 기준이 채택되었다.

Euro 7 배출기준

Euro 7 규정은 승용차(LV) 및 소형상용차(LCV)에 대해 기존 Euro 6의 배기가스 배출 한도치는 유지하되, 고체입자에 대해 더 엄격한 요건과 주행거리·수명 양 측면에서 더 엄격한 내구 요건을 새롭게 도입한다. 신규 규정은 2027년 초부터 단계적으로 시행될 예정이다.

Euro VII 배출기준

대형차량(HDV) 대상 Euro VII 규정은 아산화질소 등 기존에 규제되지 않았던 물질을 포함해 다양한 오염물질에 대해 더 엄격한 한도치를 부과하며, 더 엄격한 내구 요건도 함께 적용한다. 신규 기준은 2027년 초부터 단계적 시행 예정이다.

FCM

연료소비량 모니터링(Fuel Consumption Monitoring)은 차량 수명 기간 중 실제 연료 소비량을 기록하는 것을 의미한다. Euro 6d에 따라 2020년 1월 1일부터 모든 신규 차량에, 2021년 1월 1일부터 모든 신규 등록 차량에 적용된다.

FCEV

수소연료전기차(Fuel Cell Electric Vehicle)는 배터리 대신 백금을 함유한 연료전지에서 수소를 이용해 전기를 생성하여 전기모터를 구동한다.

선물가격 (Forward prices)

미래 특정 시점의 원자재 가격이다. 일반적으로 현물가격에 무위험 이자율과 보유비용(cost of carry)을 더한 값으로 구성된다.

GTL

가스액화(Gas-to-liquids)는 천연가스를 가솔린이나 디젤유 등 액체 탄화수소로 전환하는 공정이다.

HDD

하드디스크 드라이브(Hard disk drive). 자성 원판(플래터)을 이용해 디지털 데이터를 저장하는 저장장치다.

HDV

대형상용차(Heavy-duty vehicle).

HEV

하이브리드전기차(Hybrid Electric Vehicle)는 바퀴를 직접 구동하거나 배터리 충전용 발전기 역할을 할 수 있는 내연기관을 탑재한 차량이다. 회생제동을 통해 배터리로 에너지를 회수할 수도 있다. 전기 단독 주행거리는 통상 수 킬로미터에 불과하다.

수소 생산 방법 (Hydrogen Production Methods)

최근 수년간 서로 다른 수소 생산 경로를 색깔로 구분해 지칭하는 관행이 나타나고 있다. 이러한 용어의 사용에 대한 국제적 합의는 아직 없으며, 이 맥락에서의 정확한 의미 역시 명확히 정의되어 있지 않으나, 다음의 색상 구분은 각 생산 방식을 지칭할 때 가장 널리 통용되는 기준을 제공한다.

화이트(white) — 자연 발생 또는 산업 부산물로 생산

블랙/브라운(black/brown) — 석탄 가스화

그레이(grey) — 수증기 메탄 개질

터콰이즈(turquoise) — 메탄 열분해

블루(blue) — 수증기 메탄 개질 + 탄소포집

그린(green) — 재생에너지원을 활용한 물 전기분해

핑크(pink) — 원자력

옐로우(yellow) — 태양광 또는 여러 방식의 혼합

ICE

내연기관 (Internal combustion engine).

IoT

사물인터넷(Internet of Things). 인터넷을 통해 사물 및 기기 간에 데이터를 주고받을 수 있도록 하는 네트워킹 시스템이다.

ISC

사용 중 적합성(In Service Conformity). 차량이 신차일 때뿐만 아니라 사용 중에도 배기가스 배출기준을 충족하도록 요구하는 제도다.

주얼리 합금 (Jewellery alloys)

백금 주얼리의 순도는 항상 1,000분율로 표시된다. 예를 들어 가장 일반적인 규격인 Pt950은 순백금 함량 95%이며, 나머지는 코발트나 구리 등 다른 금속으로 이루어진 합금이다. 시장별로 백금 주얼리로 인정·해시마킹(품질각인)하기 위한 순도 기준이 통상적으로 상이하게 규정되어 있다.

주얼리 수요 (Jewellery demand)

가공되지 않은 백금이 반제품 또는 완제품 주얼리로 최초 전환되는 것을 의미한다.

koz

1000 온스.

LCD

액정디스플레이(Liquid Crystal Display). 두 층의 유리 또는 플라스틱 사이에 액정을 배치하고 전기장을 이용해 빛의 투과를 제어하는 평판 디스플레이 기술이다.

LDV

경량차(Light-duty vehicle).

NEDC

신유럽주행사이클(New European Driving Cycle)은 유엔 유럽경제위원회(UNECE)가 관리하는 유엔 차량규정 101호에 규정된 차량 배출가스 시험 방식으로, 수시로 개정·검토된다. WLTP는 이 규정을 대폭 개선하여 대체하는 것을 목표로 한다.

순수요 (Net demand)

순수요. 신규 금속에 대한 필요량, 즉 재활용분을 제외한 수요를 의미한다.

비도로용 엔진 (Non-road engines)

비도로용 엔진은 예를 들어 건설, 농업, 광산 장비 등에 사용되는 디젤 엔진으로, 흔히 온로드 대형 디젤차량과 유사한 엔진 및 배출가스 기술을 사용한.

온스 변환 (Ounce conversion)

1미터톤 = 1,000킬로그램(kg) = 32,151트로이온스.

OZ

귀금속에 일반적으로 사용되는 중량 단위.
1트로이온스 = 31.103그램.

PDH

프로판 탈수소화(Propane dehydrogenation), 프로판을 프로필렌으로 전환하는 공정.

양성자 교환막 전해조 기술 (PEM Electrolyser Technology)

양성자 교환막(PEM) 전해조 기술. 4대 핵심 수전해 기술 중 하나다. 산소 쪽 전극(양극)에는 산화이리듐이 포함되며, 수소 쪽 전극(음극)에는 통상적으로 백금이 포함된다. 이송층은 백금이 코팅된 소결 다공성 티타늄이며, 분리판(bipolar plate)에도 통상 다른 금속과 함께 백금이 사용된다.

PGMs

백금족 금속(Platinum group metals).

PHEV

플러그인하이브리드전기차(Plug in Hybrid Electric Vehicle)는 전원에 연결해 중간 크기의 배터리를 충전할 수 있으며, 바퀴를 직접 구동하거나 배터리를 충전할 수 있는 ICE도 함께 탑재하고 있다. 전기 단독 주행거리는 통상 30~80km다.

PMR

귀금속 정련소(Precious metals refinery).

가격 기준지표 (Pricing benchmarks)

유동성 있는 시장에서 거래되는 원자재 가격으로, 매수자와 매도자의 기준가격 역할을 한다. 백금의 경우 가장 널리 참조되는 기준가격은 LBMA 백금 가격이며, 이는 런던금속거래소(LME)가 관리·배포한다. LBMA 백금 가격은 경매 방식을 통해 결정된다.

생산업체 재고 (Producer inventory)

수급 균형표에서 사용되는 개념으로, 생산업체 재고 변동분은 보고된 정련 생산량과 금속 판매량의 차이를 의미한다.

PX

파라자일렌(PX)은 백금 촉매를 이용해 원유에서 추출한 석유 나프타로부터 생산되는 화학물질이다. 폴리에스터 제조에 사용되는 테레프탈산 생산에 쓰인다.

정련생산 (Refined production)

정련생산. 제련소에서 산출된 처리 백금으로, 통상 최소 순도 99.95%의 잉곳, 스펀지 또는 그레인 형태다.

RDE

실도로주행배출가스(RDE) 시험은 차량이 실제 도로를 주행하는 동안 배출하는 NOx 등의 오염물질을 측정한다. 이는 실험실 시험에 추가로 시행된다. RDE 시험은 2017년 9월 신형 차량을 대상으로 도입되었으며, 2019년 9월부터는 모든 신규 등록 차량에 적용되었다.

2차 공급 (Secondary supply)

2차 공급. 미사용 유통재고를 포함해 가공제품으로부터 회수되는 백금을 포괄한다. 제조 과정에서 발생하는 스크랩(생산 스크랩 또는 공정 스크랩으로 불림)은 제외한다. 오토캐탈리스트 및 주얼리 재활용은 스크랩이 발생한 국가를 기준으로 표시되며, 이는 정련이 이루어지는 국가와 다를 수 있다.

선택적촉매환원 (Selective catalytic reduction, SCR)

선택적촉매환원은 디젤 엔진의 배출구 흐름에 액체 환원제를 주입하는 배출가스 저감 기술 시스템이다. 자동차용 요소수는 상품명 AdBlue로 알려져 있다. 이 시스템은 통상 SCR 장치 앞단에 백금이 함유된 DOC(디젤산화촉매)를 필요로 한다.

SGE

상하이 금거래소(Shanghai Gold Exchange).

SSD

솔리드스테이트드라이브(Solid-state drive). 통상 플래시 메모리를 이용해 데이터를 저장하는 메모리칩 기반 저장장치다.

스테이지 4 규제 (Stage 4 regulations)

EU에서는 비도로용 이동기계(NRMM)가 Stage 1부터 5까지 단계적으로 점점 더 엄격해지는 규정에 의해 규제된다.

삼원촉매 (Three-way catalyst)

삼원촉매는 가솔린 차량에서 탄화수소, 일산화탄소, NOx를 제거하는 데 사용된다. 팔라듐 대체용 백금이 주로 팔라듐 기반인 촉매에 일부 포함되는 사례가 있으며, 로듐도 일부 포함된다.

삼원계 촉매 (Tri-metallic catalyst)

자동차 배출가스 저감의 맥락에서 삼원계 촉매(tri-metallic catalyst)는 통상 백금(Pt), 팔라듐(Pd), 로듐(Rh)의 세 가지 백금족 금속(PGM)을 조합해 사용하는 촉매변환기를 가리킨다

미국 자동차 배출기준 (US Vehicle Emission Standards)

미국의 자동차 및 엔진 배출가스 기준은 대기청정법(CAA)에 근거해 미국 환경보호청(EPA)이 제정한다. 캘리포니아주는 자체 배출가스 규정을 도입할 권리를 갖는다. 엔진 및 차량 배출가스 규정은 캘리포니아 EPA 산하 규제기관인 캘리포니아 대기자원위원회(CARB)가 채택한다. 차량은 매년 "빈(bin)"이라 불리는 서로 다른 배출등급으로 인증받을 수 있으며, 모든 "빈"에 걸친 차량군 평균 배출량이 규제 대상이 된다.

티어 3 (Tier 3)

EPA가 제정한 배출가스 규정. 미국 내 2025년까지의 공통 목표치를 규정한다.

티어 4 단계 (Tier 4 stage)

미국에서는 비도로용 이동기계(NRMM)가 Stage 1부터 5까지 단계적으로 점점 더 엄격해지는 규정에 의해 규제된다.

워시코트 (Washcoat)

워시코트는 오토캐탈리스트 블록 또는 부품 내에서 비활성(주로 세라믹) 기재 위에 도포되는, PGM 등 활성 촉매 물질을 함유한 층을 말한다.

WIP

작업진행 중(Work in progress).

WLTP

전 세계 조화 경량차 시험절차(WLTP)는 오염물질 배출과 연료 소비를 측정하는 실험실 시험이다. WLTP는 신유럽주행사이클(NEDC)을 대체한다. 2017년 9월부터 신형 차종에, 2018년 9월부터 신규 등록 차량에 적용되었다.

WPIC

세계백금투자협회(World Platinum Investment Council).

고지 및 면책 조항: 본 발행물은 일반적인 정보 제공을 목적으로 하며, 전적으로 교육적 목적으로만 작성되었다. 발행처인 세계백금투자협회(World Platinum Investment Council, WPIC)는 세계 유수의 백금 생산업체들이 백금 투자 수요 시장을 육성하기 위해 설립한 기관이다. WPIC의 사명은 실행 가능한 인사이트와 표적화된 시장 개발을 통해 실물 백금에 대한 투자자 수요를 촉진하고, 백금과 관련한 투자자들의 정보에 입각한 의사결정을 지원하며, 금융기관 및 시장 참여자들과 협력하여 투자자들이 필요로 하는 상품과 유통 채널을 개발하는 데 있다.

본 발행물 중 2019년 이후 기간에 대해 Metals Focus의 자료로 표기된 리서치는 © Metals Focus 저작권으로 보호된다. 본 보고서에 포함되어 Metals Focus의 자료로 표기된 데이터 및 해설에 관한 모든 저작권 및 기타 지식재산권은 제3자 콘텐츠 제공업체인 Metals Focus의 소유로 남으며, Metals Focus 외에는 어떠한 자도 해당 정보 또는 데이터에 대한 지식재산권을 등록할 권리를 갖지 아니한다. Metals Focus의 자료로 표기된 분석, 데이터 및 기타 정보는 문서 작성일 기준 Metals Focus의 판단을 반영한 것이며, 예고 없이 변경될 수 있다. Metals Focus 자료 또는 해설의 어떠한 부분도 Metals Focus의 서면 동의 없이 자본시장 접근(자금 조달)을 특정 목적으로 하여 사용될 수 없다.

본 발행물 중 2019년 이전 기간에 대해 SFA의 자료로 표기된 리서치는 © SFA 저작권으로 보호된다.

본 발행물은 어떠한 증권, 채권 또는 채무 계약의 권유로 간주되지 아니하며, 그렇게 해석되어서도 아니 된다. 본 발행물을 통해 발행처 및 콘텐츠 제공업체는 본 발행물에서 언급되는지 여부와 관계없이 증권 또는 상품과 관련된 어떠한 주문의 전달, 주선, 자문, 대리 행위 또는 기타 거래의 촉진도 의도하지 아니한다. 본 발행물은 세무, 법률 또는 투자 자문을 제공할 목적이 아니며, 본 발행물의 어떠한 내용도 투자 또는 증권, 채권 또는 채무 계약을 권고하거나 특정 투자전략 또는 거래에 참여할 것을 권고하는 것으로 해석되어서는 아니 된다. 발행처 및 콘텐츠 제공업체는 브로커-딜러, 등록 투자자문업자가 아니며, 그와 같이 자처하지도 아니한다. 또한 미국 또는 영국의 법률(2000년 금융서비스시장법 또는 고위경영진 인증제도 포함) 및 영국 금융행위감독청(FCA)의 규정에 따라 등록된 기관도 아니다.

본 발행물은 특정 투자자를 대상으로 하거나 그에게 적합한 개인 맞춤형 투자 자문이 아니며, 그렇게 해석되어서도 아니 된다. 모든 투자는 반드시 전문 투자자문가와 상담한 후에 이루어져야 한다. 귀하는 자신의 투자 목적, 재무 상황 및 위험 감내 수준에 근거하여 특정 투자, 투자전략, 증권 또는 채권 또는 채무 계약이 자신에게 적합한지 여부를 판단할 전적인 책임을 진다. 귀하의 구체적인 사업, 법률 또는 세무 상황 및 여건에 관해서는 사업, 법률, 세무 또는 회계 자문가와 상담해야 한다.

본 발행물이 근거하는 정보는 신뢰할 수 있는 것으로 판단된다. 그럼에도 불구하고 발행처 및 콘텐츠 제공업체는 해당 정보의 정확성 또는 완전성을 보장할 수 없다. 본 발행물은 업계의 지속적인 성장 기대에 관한 내용을 포함하여 미래예측 진술(forward-looking statements)을 담고 있다. 발행처 및 Metals Focus는 과거 정보를 제외한 본 발행물의 모든 미래 시점 관련 진술이 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험과 불확실성을 수반한다는 점을 유의하며, 발행처 및 콘텐츠 제공업체는 본 발행물의 정보에 의존함에 따라 발생하는 어떠한 손실 또는 손해에 대해서도 일체의 책임을 지지 아니한다.

세계백금투자협회의 로고, 서비스표 및 상표는 전적으로 협회 소유다. 본 발행물에 사용된 그 밖의 모든 상표는 각 상표권자의 재산이다. 발행처는 별도로 명시되지 않는 한, 해당 상표권자와 제휴, 연계 또는 관련되어 있지 아니하며, 그들로부터 후원, 승인 또는 발주받지 아니한다. 발행처는 제3자 상표에 대한 어떠한 권리도 주장하지 아니한다.

© 2026 World Platinum Investment Council Limited. 모든 권리 보유. The World Platinum Investment Council 명칭 및 로고, 그리고 WPIC는 World Platinum Investment Council Limited의 등록상표다. 본 보고서의 어떠한 부분도 발행처인 세계백금투자협회 및 저자에 대한 출처 표시 없이는 어떠한 방식으로든 복제 또는 배포될 수 없다.