

플래티넘 쿼터리 프레젠테이션 2025년 1사분기

런던

2025년 5월 19일

중요고지 및 면책조항: 이 문서는 교육을 목적으로 한 일반 간행물입니다. 발행처인 세계백금투자협회(World Platinum Investment Council, WPIC)는 세계 유수의 백금 생산업체들이 백금 투자 수요에 걸맞은 시장을 형성하기 위해 설립한 단체입니다. 세계백금투자협회는 실행 가능한 통찰과 타겟화된 개발을 통해 투자자들의 백금 현물 수요를 자극하는 것을 목표로 하며 이에 투자자들이 사실에 근거한 결정을 내릴 수 있도록 백금에 대한 정보를 제공하고 투자자들이 필요로 하는 상품과 투자 경로를 개발하기 위해 금융기관 및 시장 참여자들과 협력합니다.

이 간행물에서 출처가 메탈포커스(Metals Focus)인 2019년 이후 기간에 대한 연구에 대한 저작권은 메탈포커스에 있습니다. 이 보고서에 있고 출처가 메탈포커스인 데이터와 해설의 저작권과 기타 지적재산권은 메탈포커스에 있으며, 본 협회의 제3자 콘텐츠 제공자인 메탈포커스에게만 해당 정보 및 자료에 대한 지적재산권을 등록할 권리를 보유합니다. 출처가 메탈포커스인 분석, 자료, 기타 정보에는 문서 일자 기준 메탈포커스의 판단이 반영되어 있으며, 사전 통지 없이 변경될 수 있습니다. 메탈포커스의 데이터나 해설 중 어떤 부분도 메탈포커스 측의 서면 허가 없이 자본 시장 접근(자금 조달)이라는 특정 목적을 위해 사용될 수 없습니다.

이 간행물에서 출처가 SFA인 2019년 이전 기간의 연구에 대한 저작권은 SFA에 있습니다.

이 간행물은 증권 판매를 제안하거나 매수를 권유하는 것이 아니며 그렇게 해석되어서도 안 됩니다. 발행처나 콘텐츠 제공자 모두 증권 또는 상품과 연관된 그 어떤 거래에 대해서도 간행물 내 언급 여부와 관계 없이 이 간행물을 통해 주문, 주선, 조언하고 그와 관련하여 대리하거나 유도하는 역할을 할 의도가 없습니다. 이 간행물은 세금이나 법률, 또는 투자에 관련된 조언을 제공하기 위한 것이 아니며 투자 혹은 증권의 매도와 매수, 보유를 추천하거나 투자 전략 혹은 거래에 나서기를 권고하는 것으로 해석해서는 안 됩니다. 발행처와 콘텐츠 제공자는 영국 금융서비스시장법(Financial Services and Markets Act 2000), 영국 고위경영진 인증제도(Senior Managers and Certifications Regime, SMCR), 영국 금융감독원(Financial Conduct Authority) 등 미국 및 영국 법에 등록된 증권 중개인이나 독립투자자문업자(RIA)가 아닙니다.

이 간행물은 특정 투자자를 대상으로 하거나 개인 맞춤형 투자 조언이 아니며 그렇게 받아들여져서도 안 됩니다. 투자 결정을 내리기 전에는 반드시 전문가에게 투자 자문을 받으셔야 합니다. 투자나 투자 전략, 증권이나 관련 거래가 본인의 투자 목적과 재정 상태, 그리고 투자위험감수도에 적절한지에 대한 판단의 책임은 모두 투자자 본인에게 있습니다. 해당하는 특정 사업 및 법이나 세금 관련 상황이나 사정에 대해서는 사업, 법률, 세무, 회계 전문가에게 상담하셔야 합니다.

이 간행물은 신뢰할 수 있는 것으로 간주되는 정보에 기반해 작성되었습니다. 하지만 발행처나 콘텐츠 제공자가 정보의 정확도나 완전성을 보장할 수 있는 것은 아닙니다. 이 간행물에는 지속적인 산업 성장 예상을 포함한 미래 상황 예측이 포함되어 있습니다. 발행처와 메탈포커스사는 이 간행물에 과거 정보 외에 미래 예측성 발언이 포함되어 있고 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험요인과 불확실성이 수반된다는 사실을 인지하고 있으며, 발행물의 정보에 의존하여 개인이 입은 손실이나 손해에 대해 발행처나 콘텐츠 제공자는 어떠한 책임도 지지 않음을 밝힙니다.

세계백금투자협회의 로고와 서비스 마크, 소유권은 전적으로 세계백금투자협회에 있습니다. 그 이외 상표의 소유권은 각각의 상표권자에게 있습니다. 특별한 언급이 있는 경우를 제외하고 발행처는 각각의 상표권자에 소속, 연계되거나 관련되어 있지 않고 기반을 두지도 않으며 상표권자의 후원 또는 승인을 받지도 않습니다. 이 간행물은 제3자의 상표에 대한 어떤 권리도 주장하지 않습니다.

© 2025 세계백금투자협회(World Platinum Investment Council Limited). 모든 권리 보유. 세계백금투자협회(World Platinum Investment Council)의 명칭, 로고, 약자(WPIC)는 세계백금투자협회(World Platinum Investment Council Limited)의 등록 상표입니다. 이 보고서의 어떤 부분도 발행처인 세계백금투자협회 및 저자를 밝히지 않고는 어떤 방식으로든 복제하거나 배포할 수 없습니다.

의제: 플래티넘 쿼털리: 2025년 1사분기 및 2025년 전망 업데이트

1. 들어가는 말

Trevor Raymond, CEO

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

Edward Sterck

3. 최신 테마별 분석

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond

Edward Sterck



의제: 플래티넘 쿼털리: 2025년 1사분기 및 2025년 전망 업데이트

1. 들어가는 말

Trevor Raymond

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

- 수급 및 밸런스: 2025년 1분기 및
2025년 전망 업데이트

Edward Sterck, Director of Research

3. 최신 테마별 분석

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond

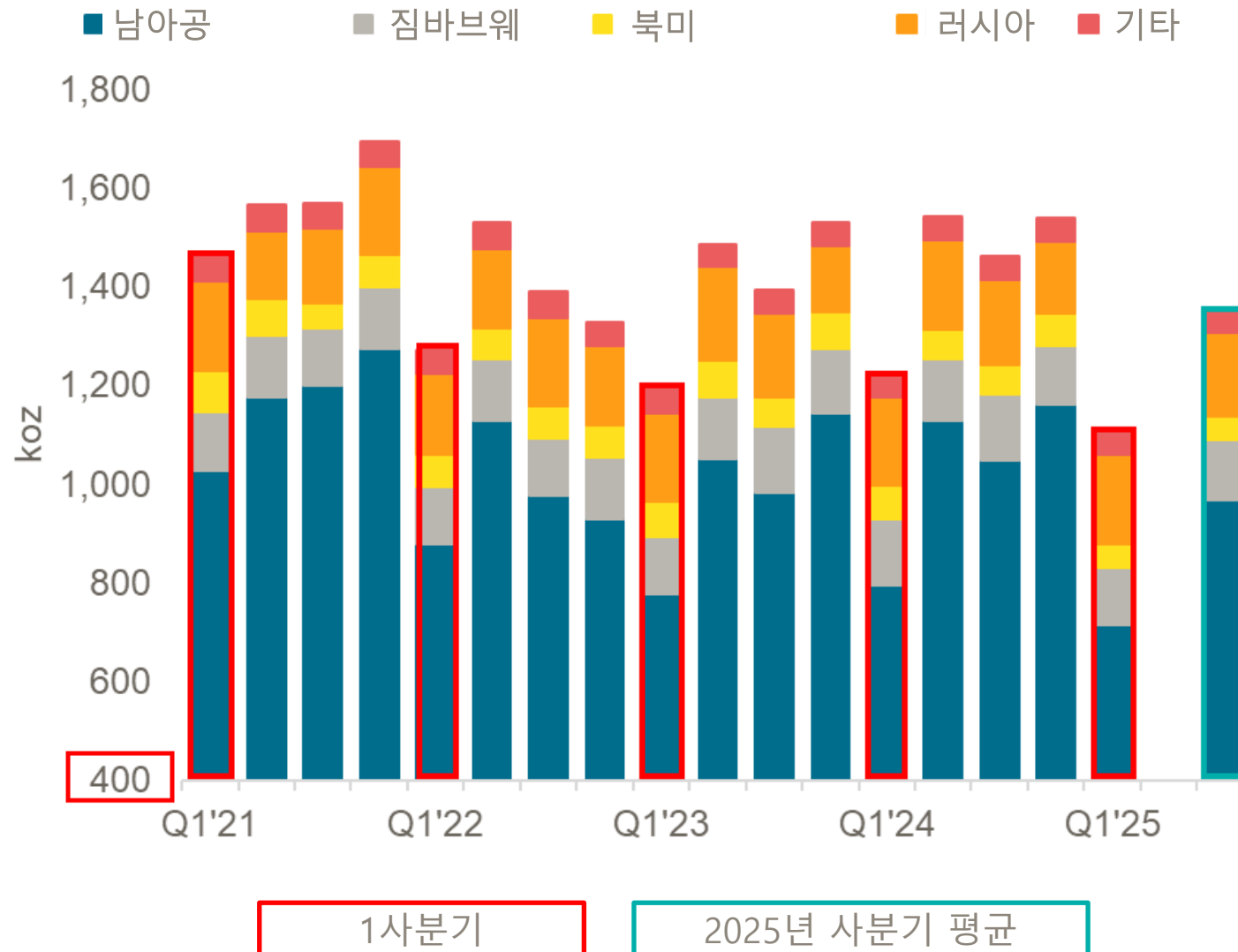
Edward Sterck



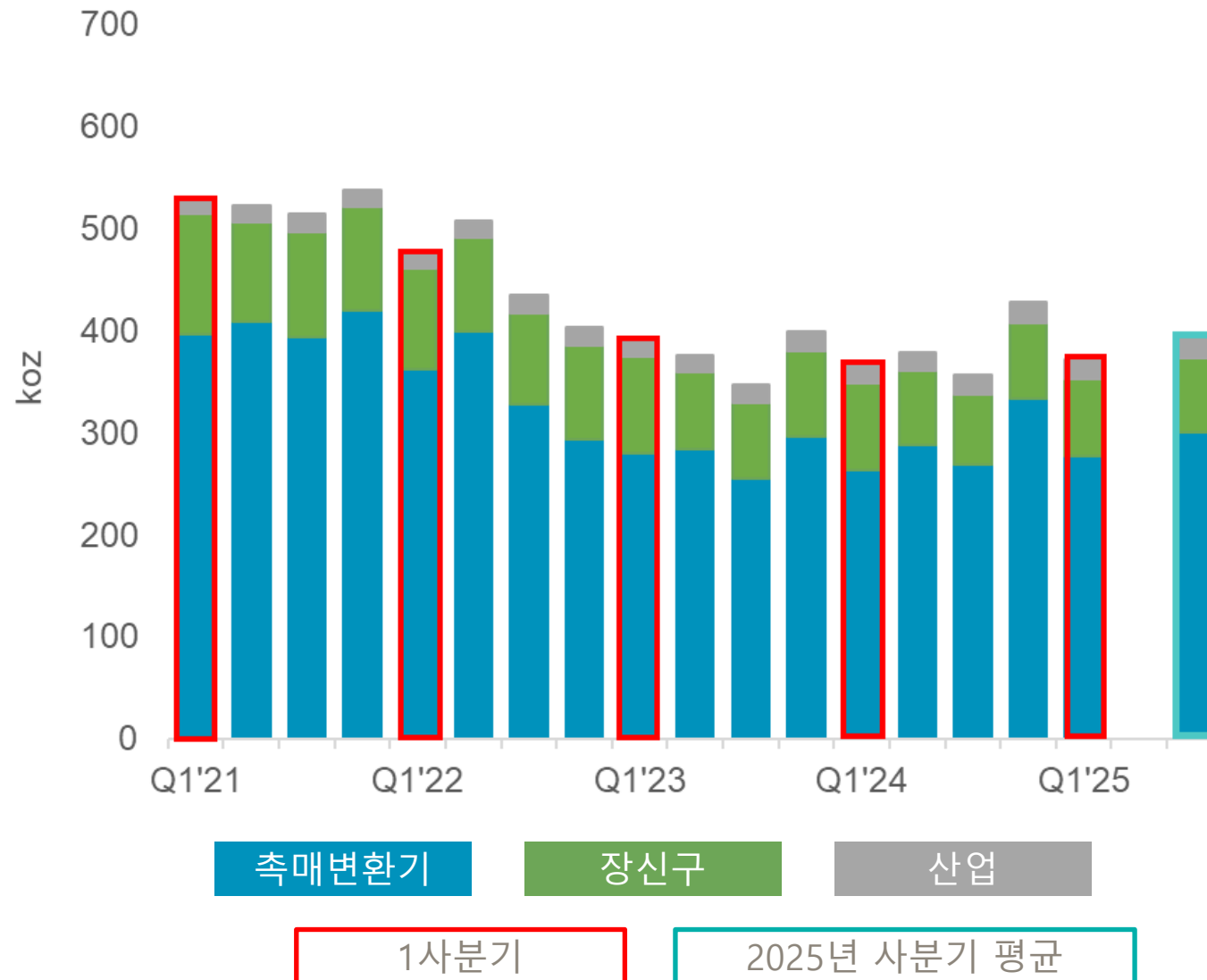
2025년 1 사분기 공급: 남아프리카공화국에서의 운영난으로 공급 감소

공급 (koz)	Q1 2024 // Q4 2024		Q1 2025	YoY	QoQ
정제 생산	1,225	1,539	1,108	-10%	-28%
남아공	796	1,161	715	-10%	-38%
짐바브웨	132	121	115	-13%	-5%
북미	71	63	50	-30%	-21%
러시아	178	146	180	1%	23%
기타	48	47	48	0%	2%
생산업체 재고 증(-)/감(+)	+22	-19	-22	n/a	16%
총 광산 공급	1,247	1,520	1,086	-13%	-29%
재활용	366	428	372	2%	-13%
촉매변환기	264	334	277	5%	-17%
장신구	84	74	75	-11%	2%
산업	17	20	19	13%	-4%
총 공급	1,613	1,948	1,458	-10%	-25%

2025년 1사분기 광산 공급: 계절성을 넘어, 강우와 가공 공정이 제약 요인으로 작용



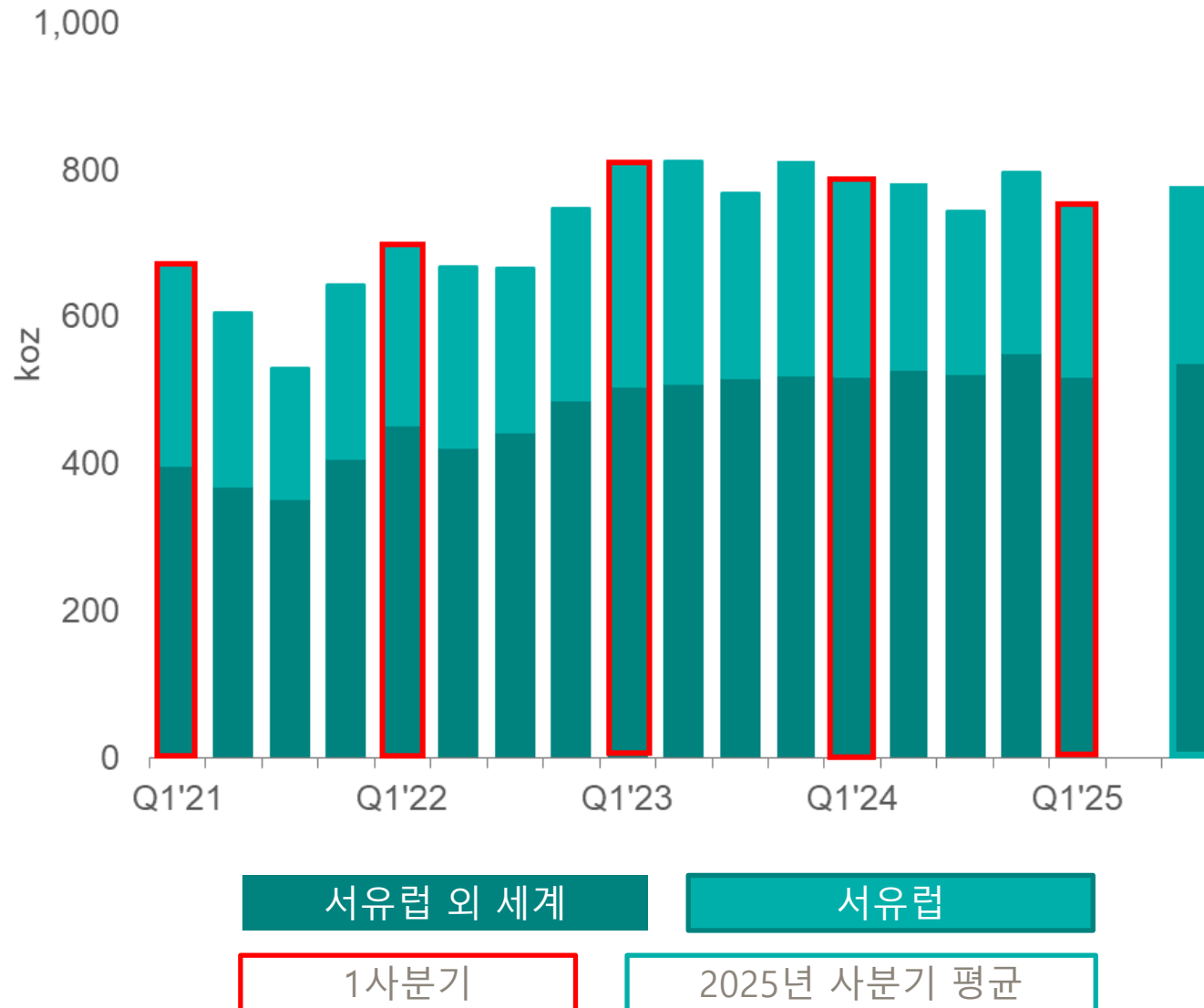
2025년 1사분기 재활용: 공급이 전년 대비 증가했으나 여전히 저조한 수준 유지



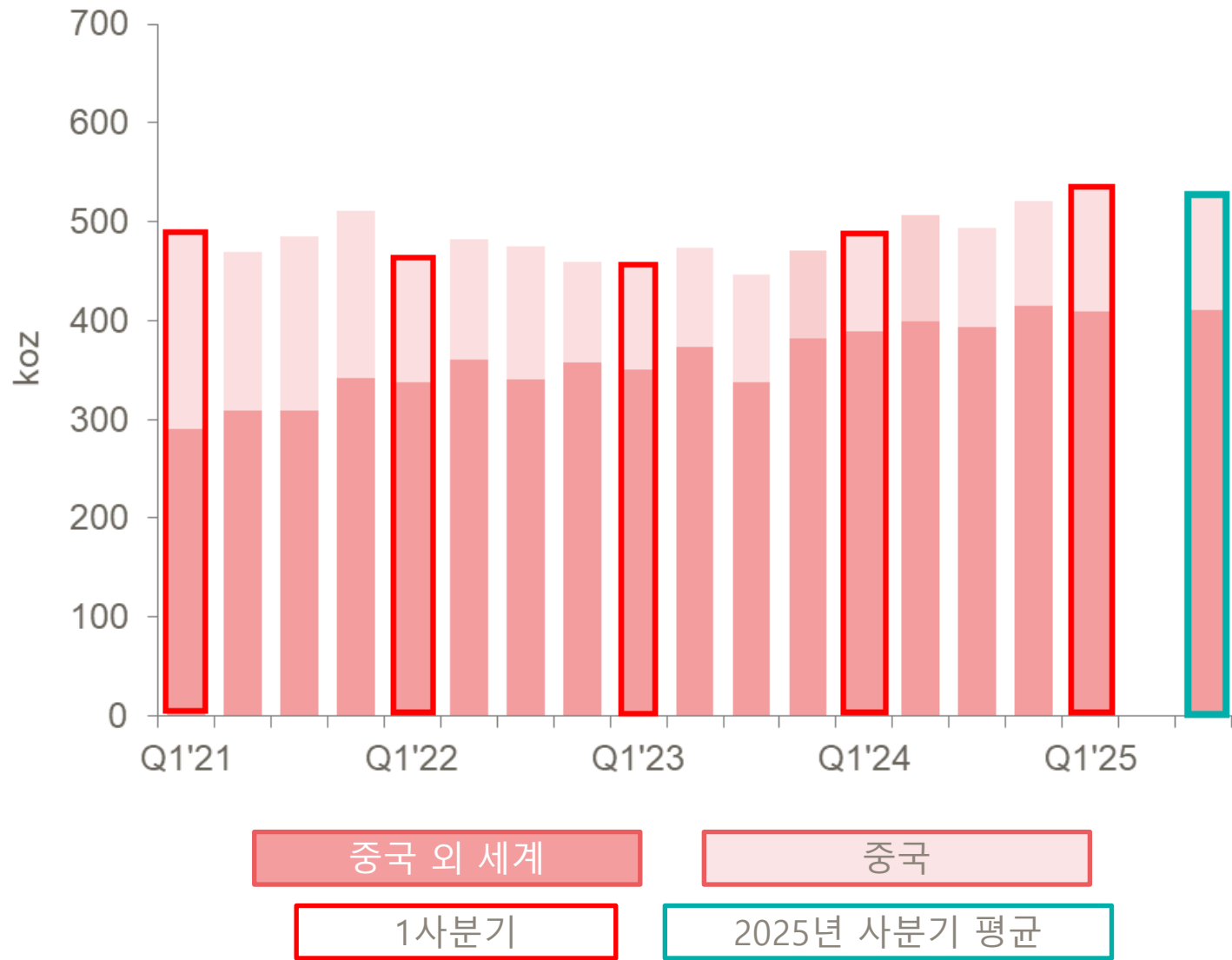
2025년 1사분기 수요: 장신구 수요 증가 및 투자 부문의 상당한 증가로 10% 상승

수요 (koz)	Q1 2024 // Q4 2024		Q1 2025	YoY	QoQ
자동차	784	797	753	-4%	-6%
촉매변환기	784	797	753	-4%	-6%
비도로	†	†	†	†	†
장신구	488	521	533	9%	2%
산업	673	556	527	-22%	-5%
화학	178	133	173	-3%	30%
석유	40	40	49	25%	25%
전자기기	22	24	23	3%	-5%
유리	209	121	41	-81%	-67%
의료 및 바이오메디컬	74	80	77	3%	-4%
수소 고정형 및 기타	8	15	21	159%	45%
기타	142	144	143	1%	-1%
투자	113	360	461	>±300%	28%
바와 코인 변동	60	54	70	17%	30%
중국 바 ≥ 500g	53	38	35	-34%	-7%
ETF 보유량 변동	11	142	-6	n/a	n/a
거래소 보유 재고 변동	-11	126	361	n/a	187%
총 수요	2,059	2,234	2,274	10%	2%
밸런스	-446	-286	-816	83%	185%

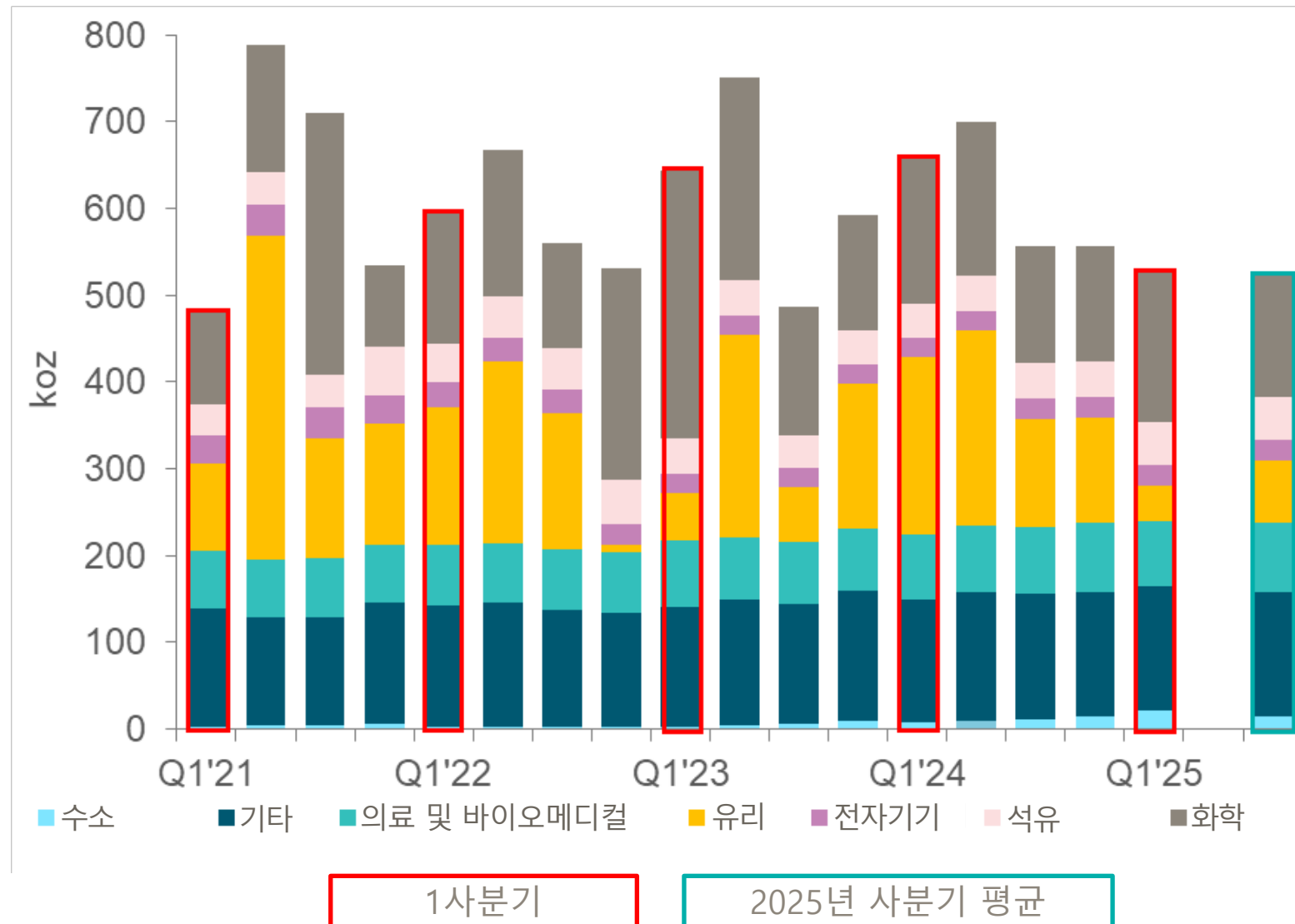
2025년 1사분기 자동차 부문: 촉매 적용 소형차(LDV) 및 대형차(HDV) 생산량 감소로 전년 대비 4% 하락



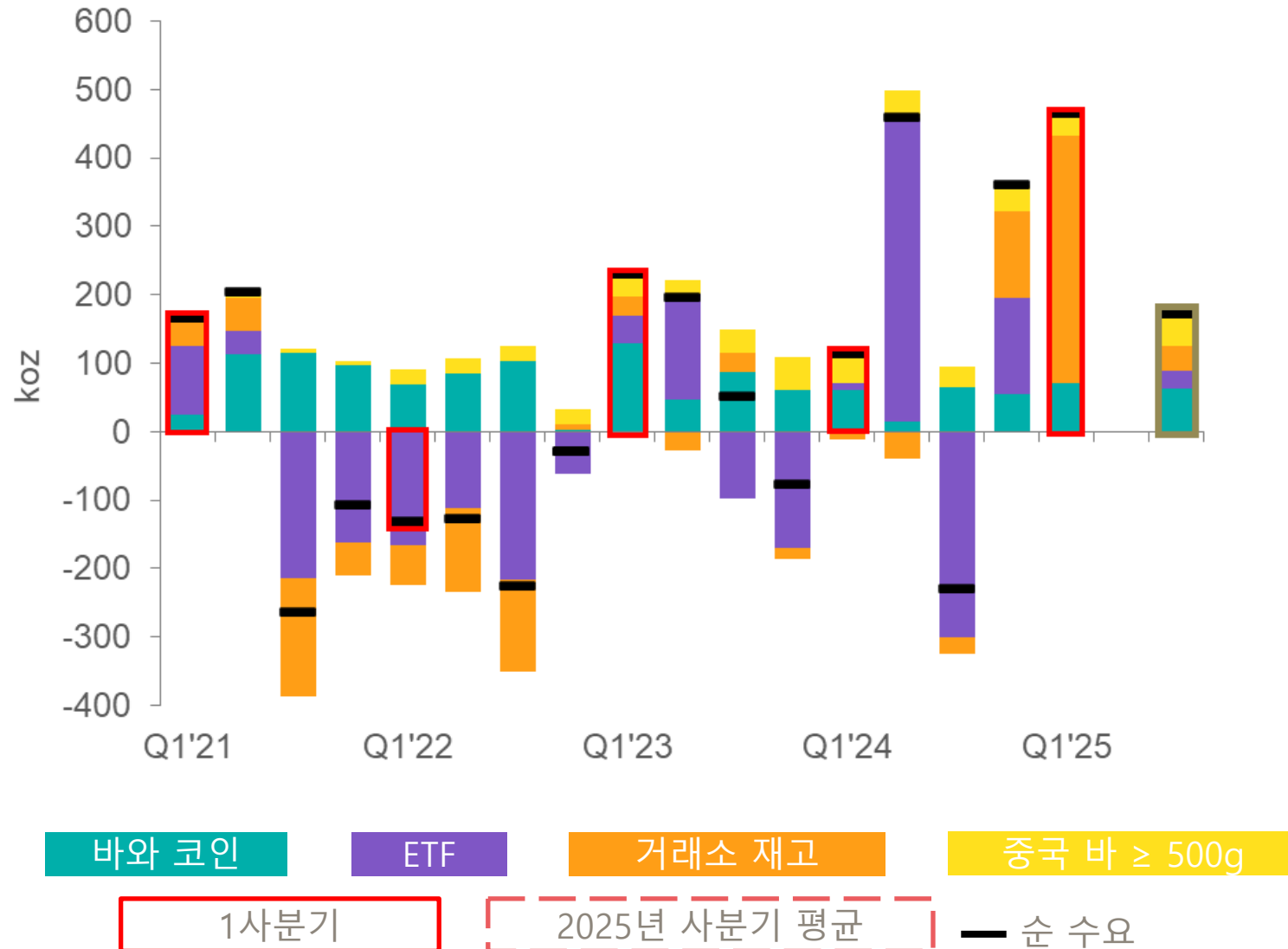
2025년 1사분기 장신구 부문: 대부분의 지역에서 수요 강세를 보이며 긍정적인 모멘텀 유지



2025년 1사분기 산업 수요: 유리 생산 능력 확장 사이클의 저점을 맞아 전년 대비 22% 감소



2025년 1사분기 투자 수요: 1사분기 동안 투자 유입이 미국 금속 조달에 대한 헤지 수단으로 작용

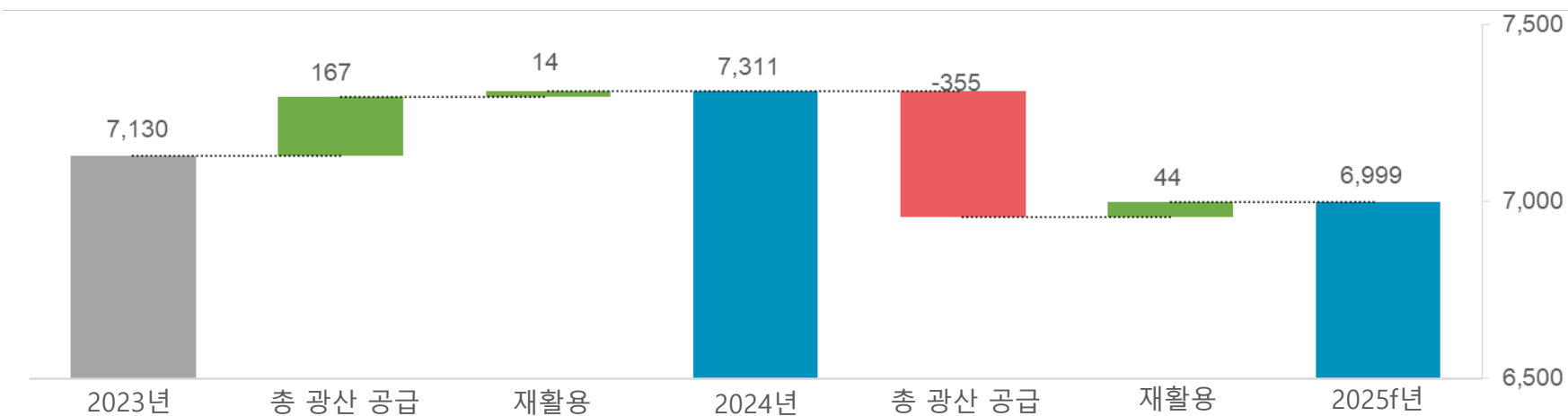


2023년 ~ 2025년 연간 전망: 3년 연속 상당한 공급 부족 지속

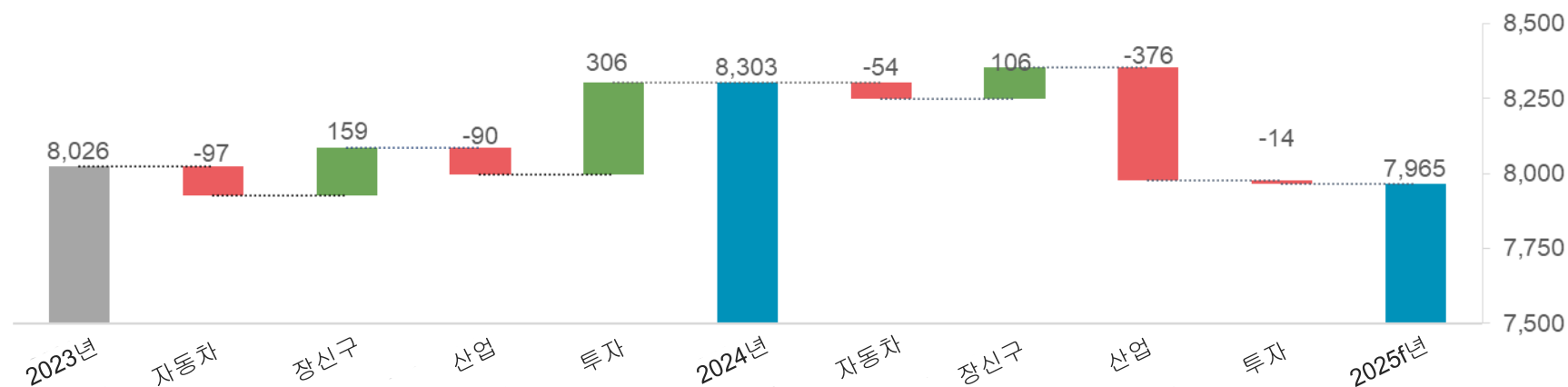
공급 (koz)	2023	2024	YoY, %	2025f	YoY, %
정제 생산	5,604	5,766	3%	5,426	-6%
남아공	3,957	4,133	4%	3,869	-6%
짐바브웨	507	512	1%	491	-4%
북미	275	254	-8%	189	-26%
러시아	674	677	0%	686	1%
기타	190	191	0%	191	0%
생산업체 증(-)/감(+)	11	16	38%	0	-100%
총 광산 공급	5,615	5,782	3%	5,426	-6%
재활용	1,515	1,530	1%	1,573	3%
촉매변환기	1,114	1,156	4%	1,200	4%
장신구	331	298	-10%	292	-2%
산업	71	76	7%	81	7%
총 공급	7,130	7,311	3%	6,999	-4%
수요 (koz)					
자동차	3,203	3,106	-3%	3,052	-2%
장신구	1,849	2,008	9%	2,114	5%
산업	2,576	2,487	-3%	2,111	-15%
투자	397	702	77%	688	-2%
총 수요	8,026	8,303	3%	7,965	-4%
밸런스	-896	-992	N/A	-966	N/A
누적보유고	4,118	3,126	-24%	2,160	-31%

2025년 전망: 광산 공급 약세가 2025년 순환적 산업 침체와 맞물림

2023 ~ 2025F년 연간 총 공급 및 변화량 (koz)



2023 ~ 2025F년 연간 총 수요 및 변화량 (koz)



의제: 플래티넘 쿼털리: 20245년 1사분기 및 2025년 전망 업데이트

1. 들어가는 말

Trevor Raymond

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

Edward Sterck

3. 최신 테마 분석

- 백금 가격 변동
- 미국 관세가 투자, 자동차, 장신구 수요에 미치는 영향
- 중국 업데이트: 장신구 회복세와 새로운 배출가스 논란?

Edward Sterck, Director of Research

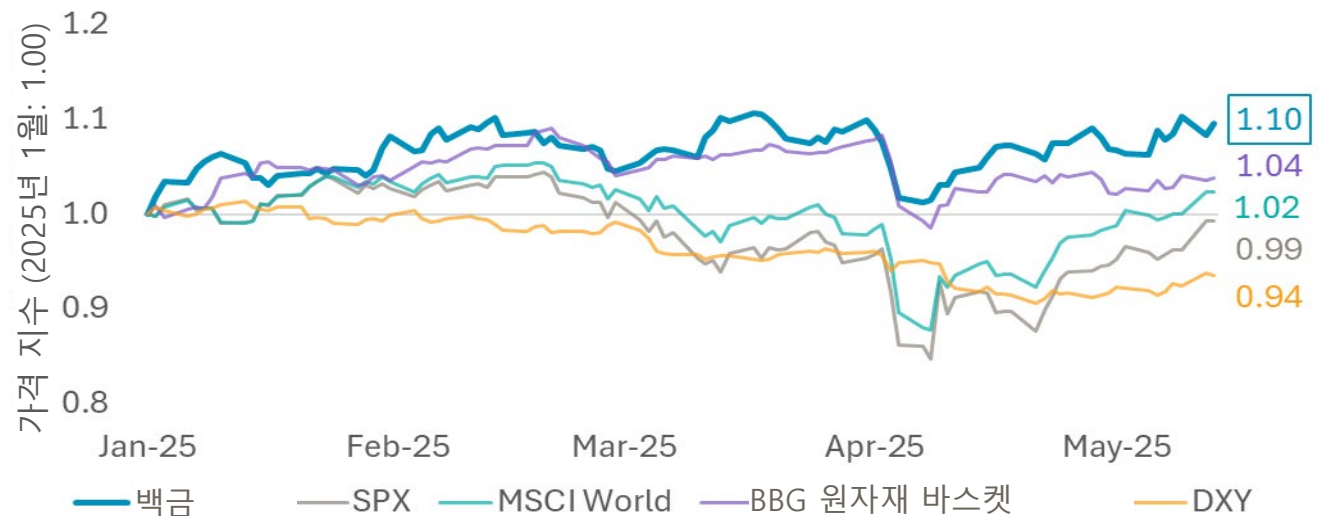
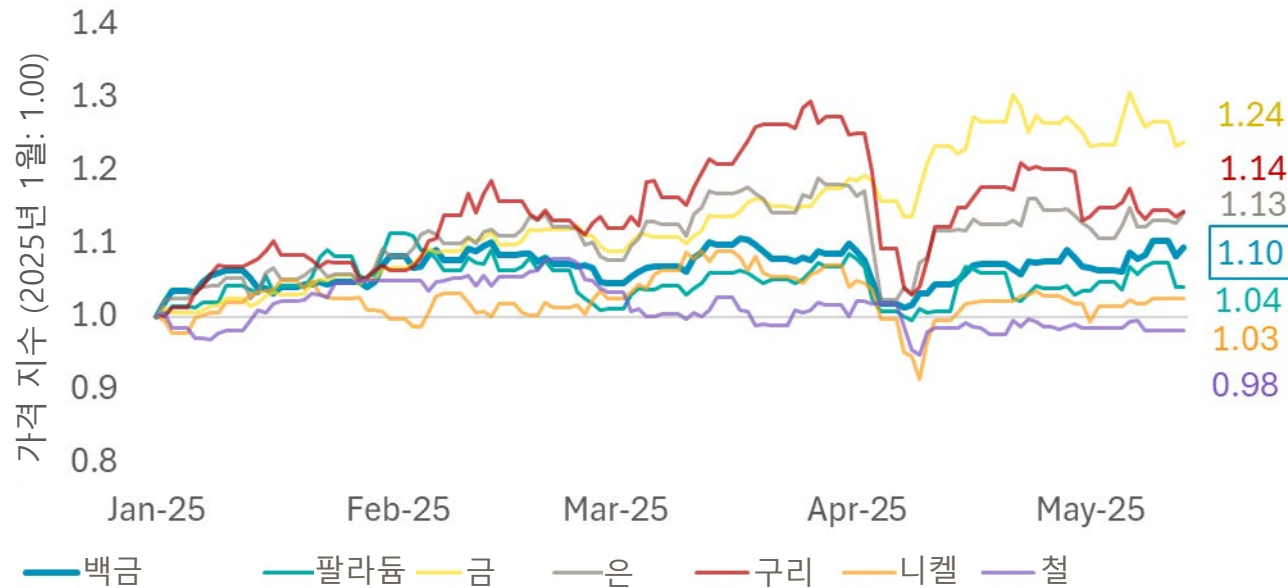
4. 질의

Trevor Raymond

Edward Sterck

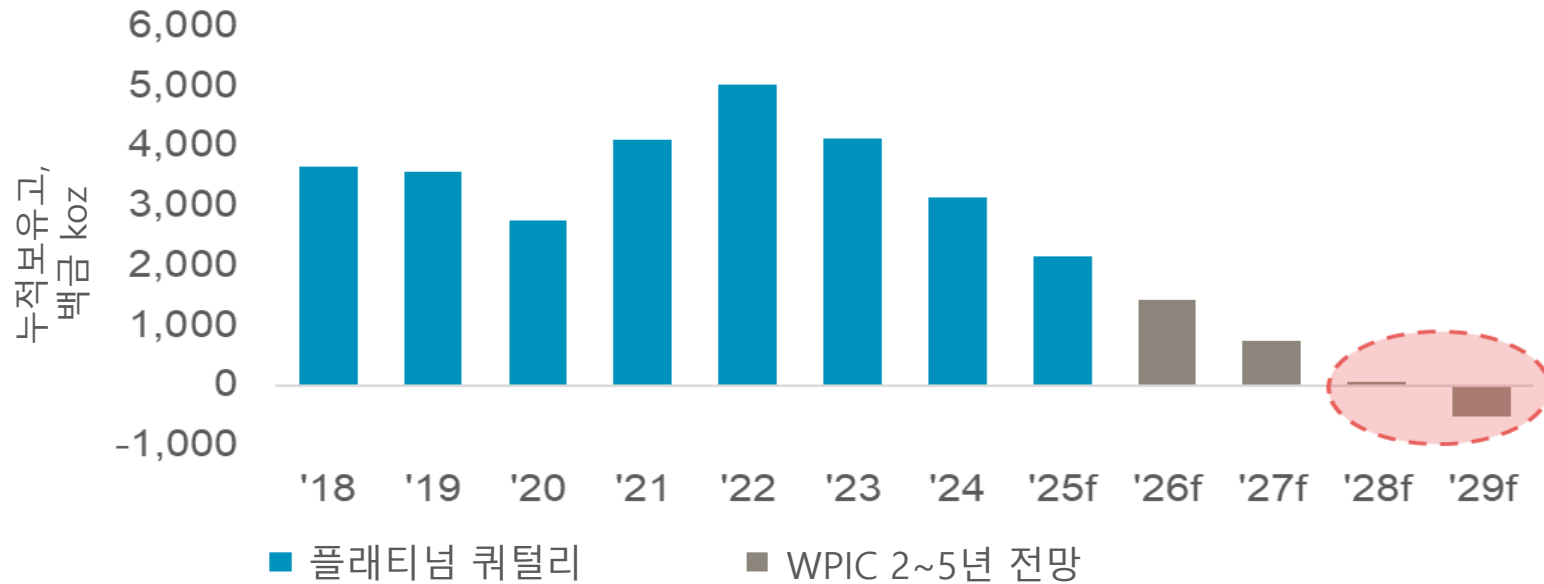


백금 가격: 금보다는 부진했으나 보다 다양한 자산군 대비 견조한 유지세를 보임

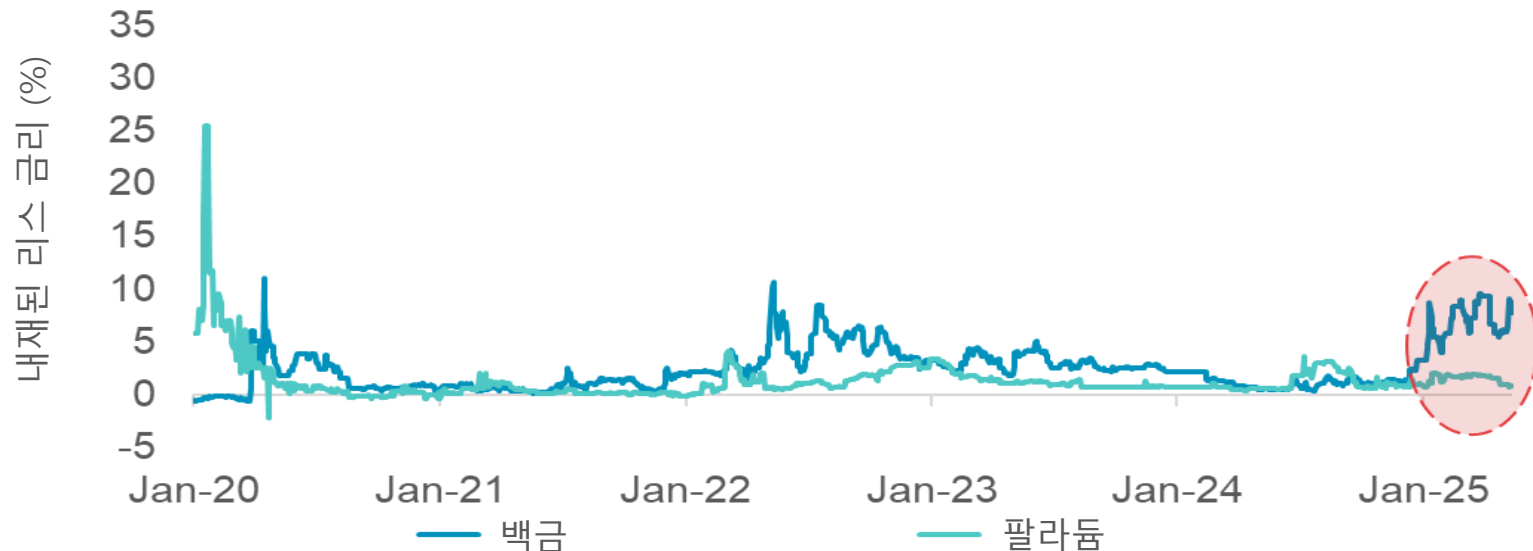


백금 누적보유고가 고갈되고 있다

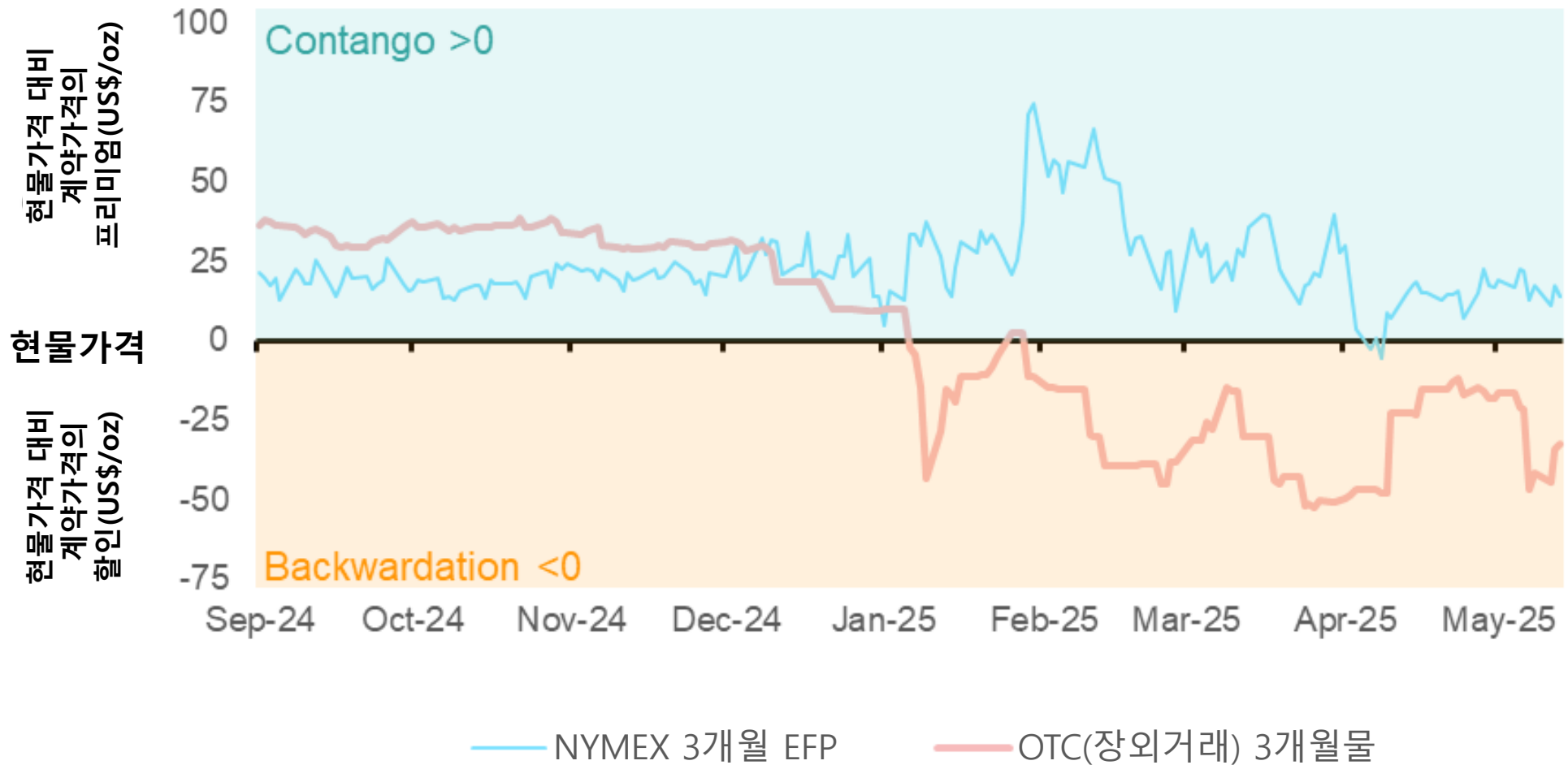
연속적 시장
공급부족으로
백금
누적보유고가
감소될 것이다



리스 금리 인상은
타이트한 시장을
의미한다

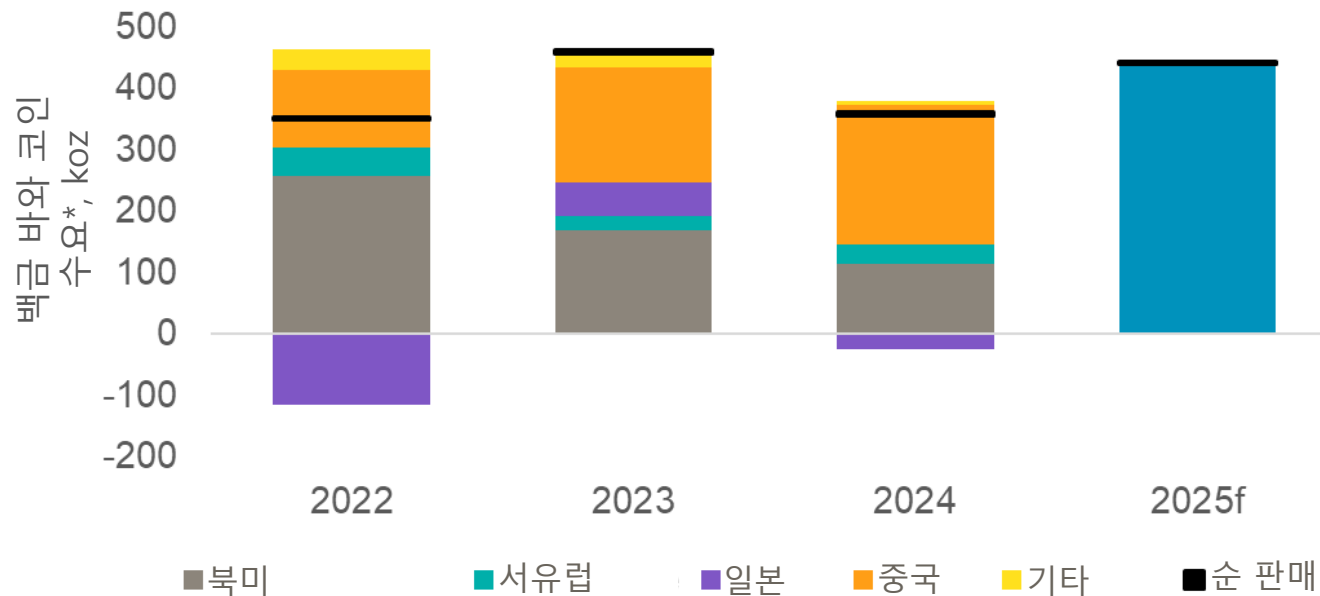


장외(OTC) 선도시장에서 타이트한 상황이 뚜렷하게 나타나고 있음



관세 불확실성 관련 백금 시장 전망: 투자 수요

2025년 성장에 중국이 기반 역할



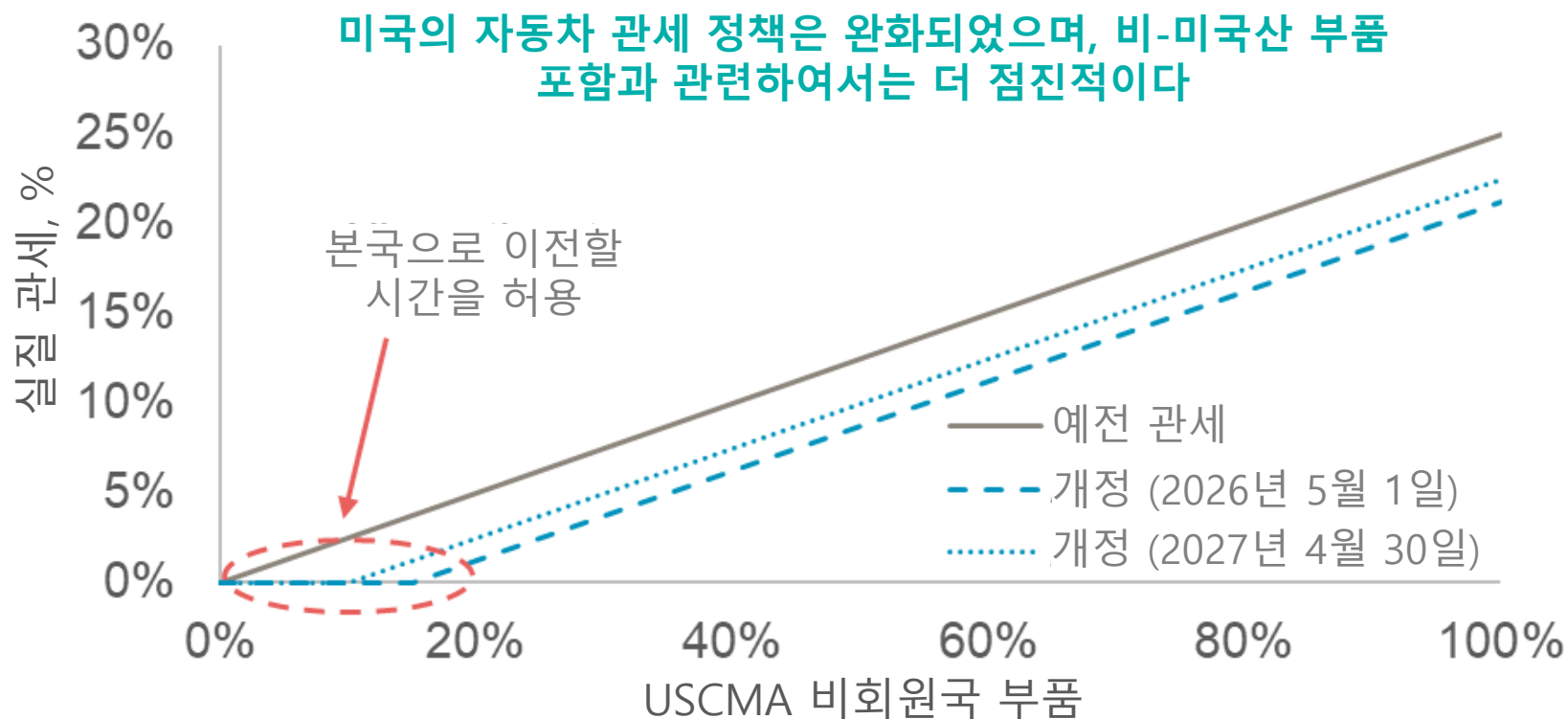
미국 관세가 바 주조에 영향을 미침

미국 바와 코인 시장이 스위스산 바를 주로 수입함

2025년 북미 백금 바와 코인 수요 전망치가 -16 koz 하향 조정됨

- 관세 리스크 상황에서 일부 완화 요소
 - 코스트코(Costco) 백금 판매로 인한 연간 이윤
 - 주조 제품에 대한 수입 분류 검토 중

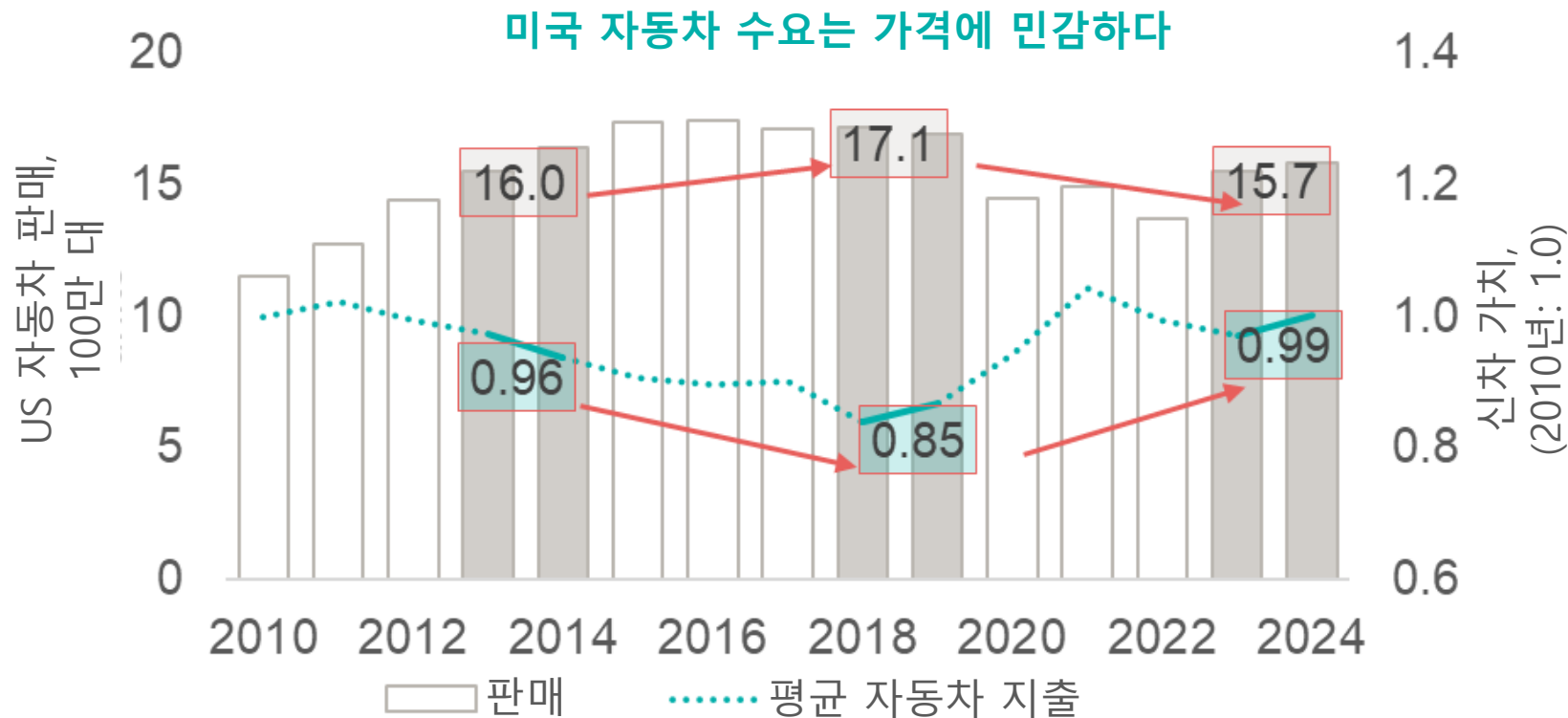
관세 불확실성 관련 백금 시장 전망: 자동차 수요



미국 자동차 수입에는 2025년 4월 3일부터 25%의 관세가 적용됨

- 연간 약 800만 대의 차량 수입
- 연간 약 900억 달러에 해당하는 부품
- 2024년 미국 자동차 무역 적자 3000억 달러

관세 불확실성 관련 백금 시장 전망: 자동차 수요



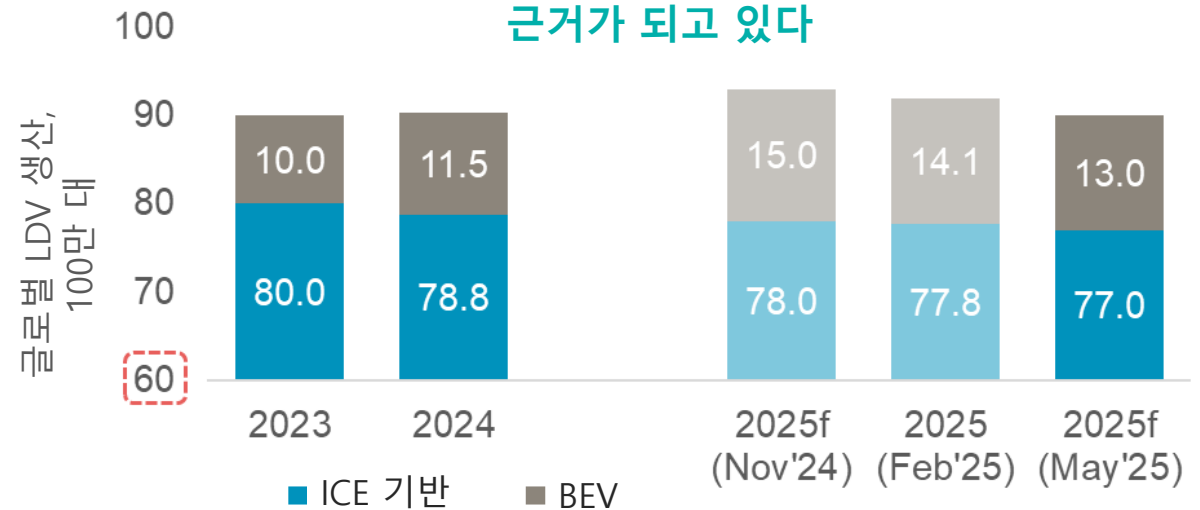
미국 자동차 가격 탄력성

- 1% Δ 가격 : -0.5% Δ 수요
- 미국에 대한 최대 영향은 차량 170만 대 규모이며, 기타 국가로의 경제적 파급 효과는 고려하지 않음

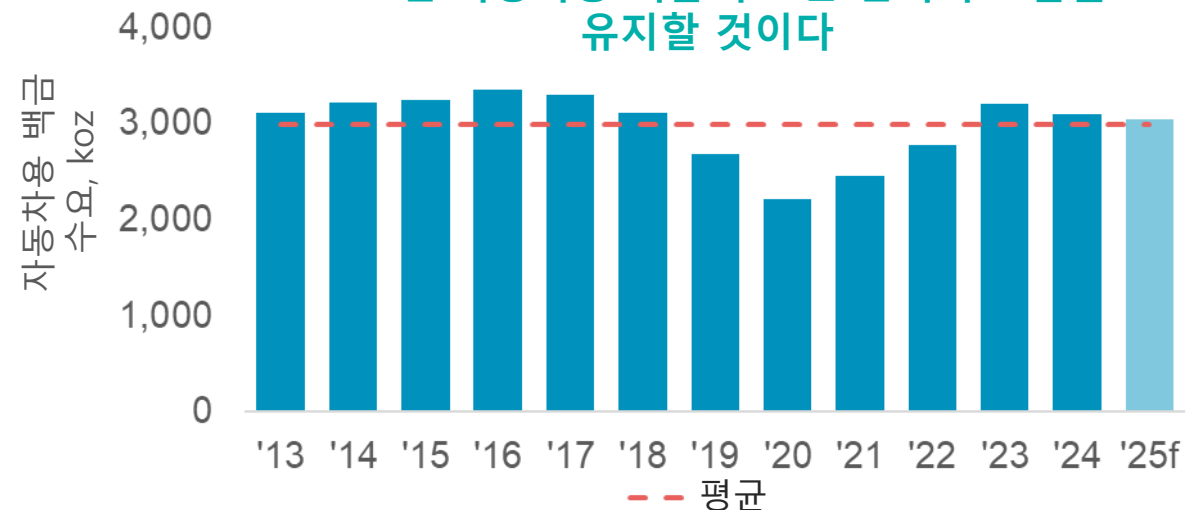
관세 불확실성 관련 백금 시장 전망: 자동차 수요

- 2025년 1사분기 판매는 관세 선반영 효과로 뒷받침 됨
- 경형차(LDV) 생산은 전년 대비 보합으로 예상되나, 차종별 구성비율은 배터리전기차(BEV)보다 내연기관 차량(ICE)에 더 유리
- 대형차(HDV) 구매가 연기됨
- 2025년 자동차용 백금 수요는 5만 온스 하향 조정됨

세계적 경제 압력이 LDV 생산 전망 하향 조정의 근거가 되고 있다

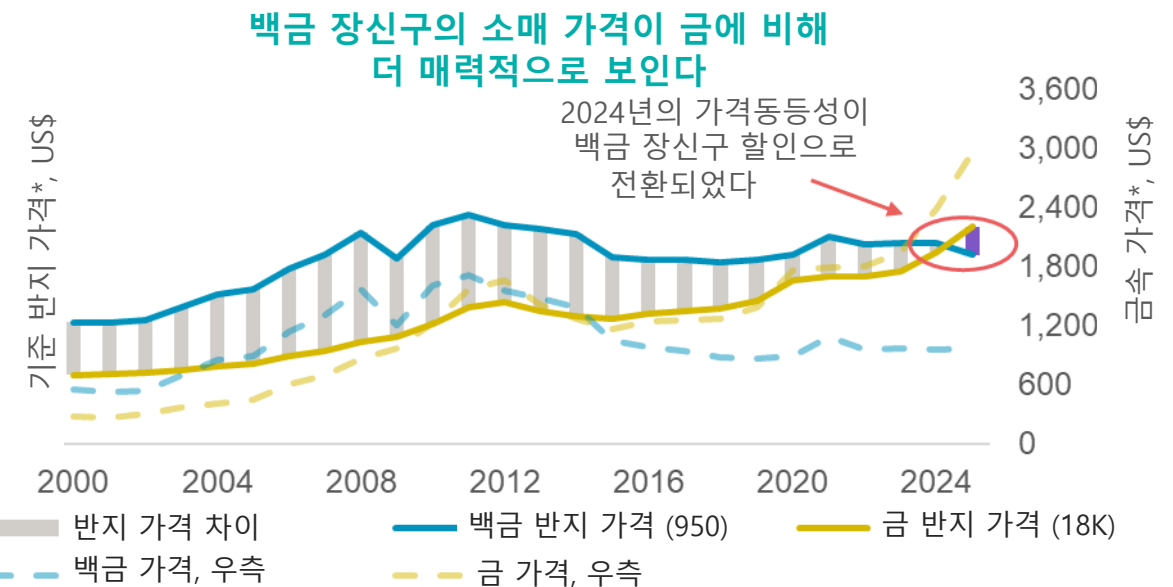
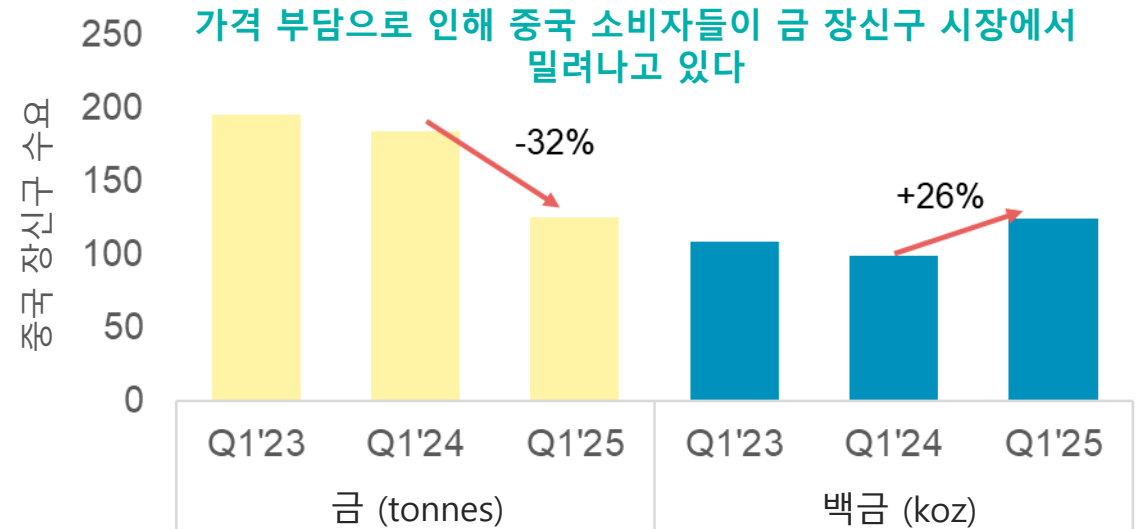
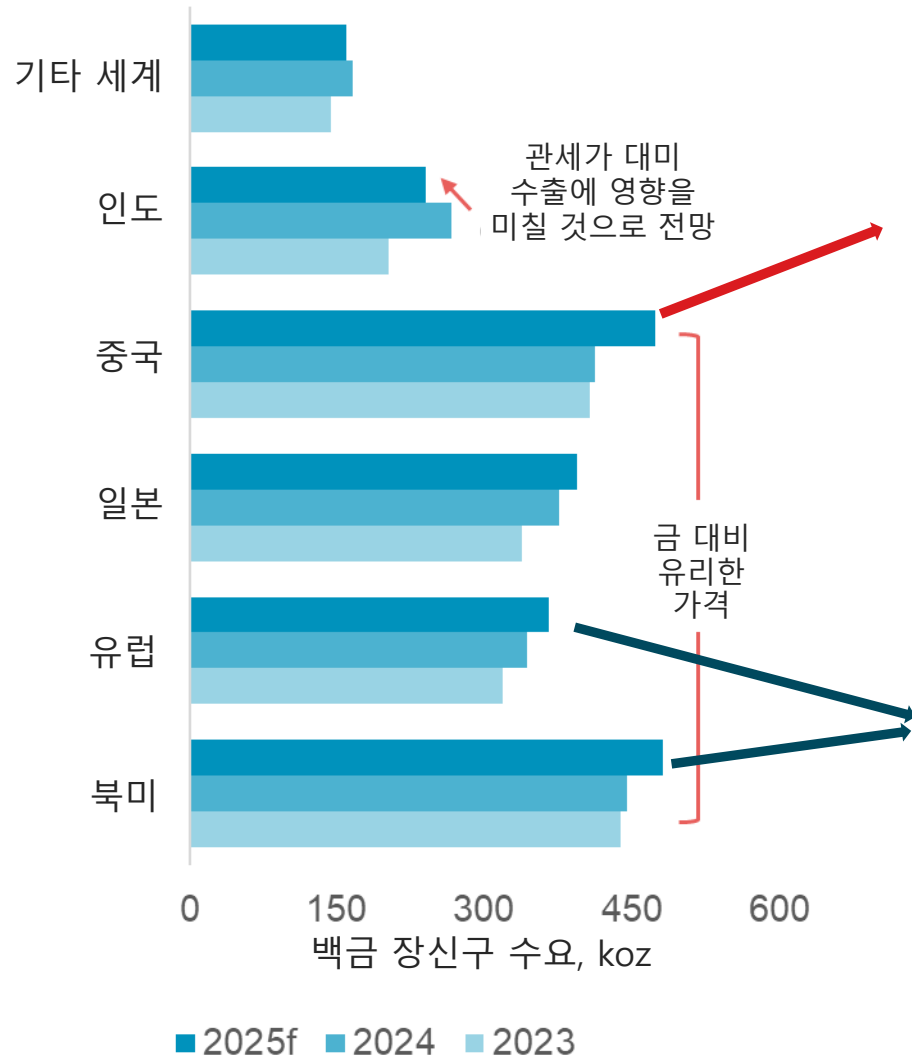


2025년 자동차용 백금 수요는 탄력적 모습을 유지할 것이다



관세 불확실성 관련 백금 시장 전망: 장신구 수요

백금 장신구 수요, 2025년에 +5%



기회주의적인 중국발 매입에서 벗어난 움직임은 실질적인 기초 수요를 시사함



중국 소비자들은 일반적으로 가격에 민감하게 반응하지만
1사분기의 강한 매수세는 뚜렷한 가격 저점 없이 발생했다

중국 장신구 시장에서 백금이 부활하고 있다

슈베이(Shuibe)에서 7년 만에 쇼룸 붐이 일다

- 2025년 현재까지 슈베이에서 10곳 이상의 신규 백금 쇼룸이 오픈
- 각 쇼룸마다 100kg 이상의 백금 재고를 보유
- 슈베이 지하 시장 60개 이상의 매대에서 백금 제품을 취급하기 시작

백금 가공 역량의 증가:

- 늘어나는 수요에 대응하기 위해 신규 공장들이 가동 시작
- 백금 가공에서 철수했던 가공업체들이 다시 복귀에 나서고 있음
- 그러나 주요 제조업체들은 여전히 한 달 이상 주문이 밀려 있는 상황이며, 특히 4월은 공급이 매우 빠듯함



(아직 입증되지는 않았으나) 규정 미준수 혐의가 중국 차량의 PGM 장착량에 대한 관심을 집중시켰다

중국 환경부에서는 자동차 배출가스 테스트 제도가 목적에 부합하는지에 대한 조사에 착수했다.

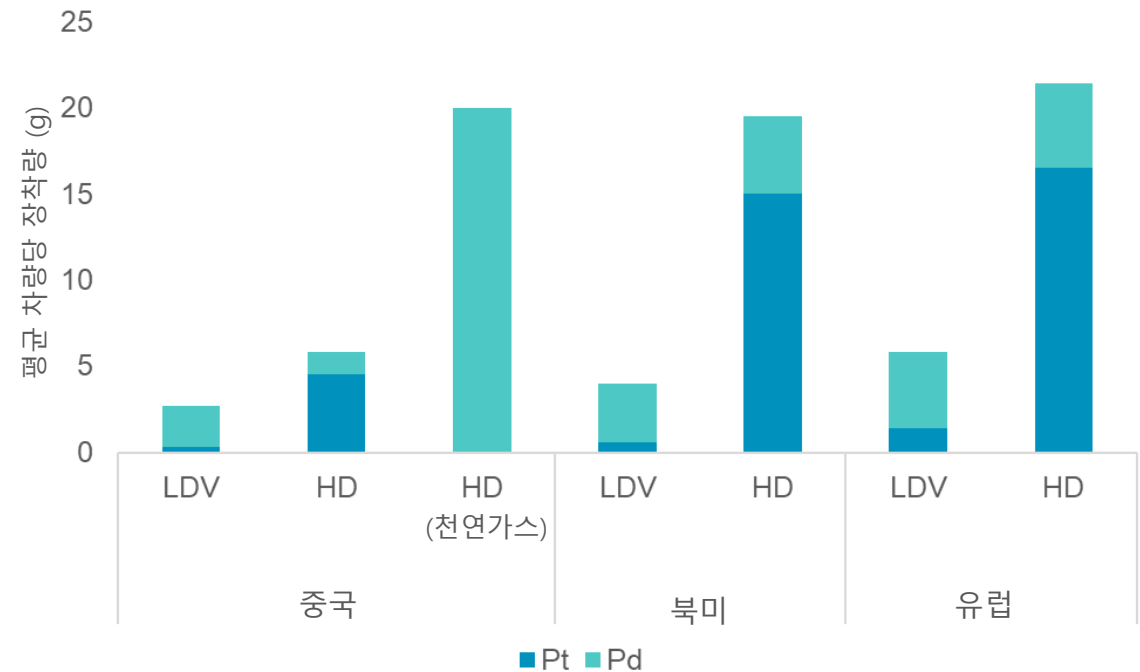
중국 백금족금속(PGM) 장착량:

- 경형 차량(LDV)의 경우 북미/유럽 대비 30-50% 낮음
- 대형 차량(HDV)의 경우 북미/유럽 대비 70% 낮음

여기에 부분적으로 반영된 내용:

- 차량 및 엔진 배기량이 더 작음
- 대형 차량에서 SCR 촉매에 대한 의존도가 더 높음
- 2019년 이래로 약 12%에 이르는 더 적극적인 절감 노력

지역별 자동차 PGM 장착량 추정

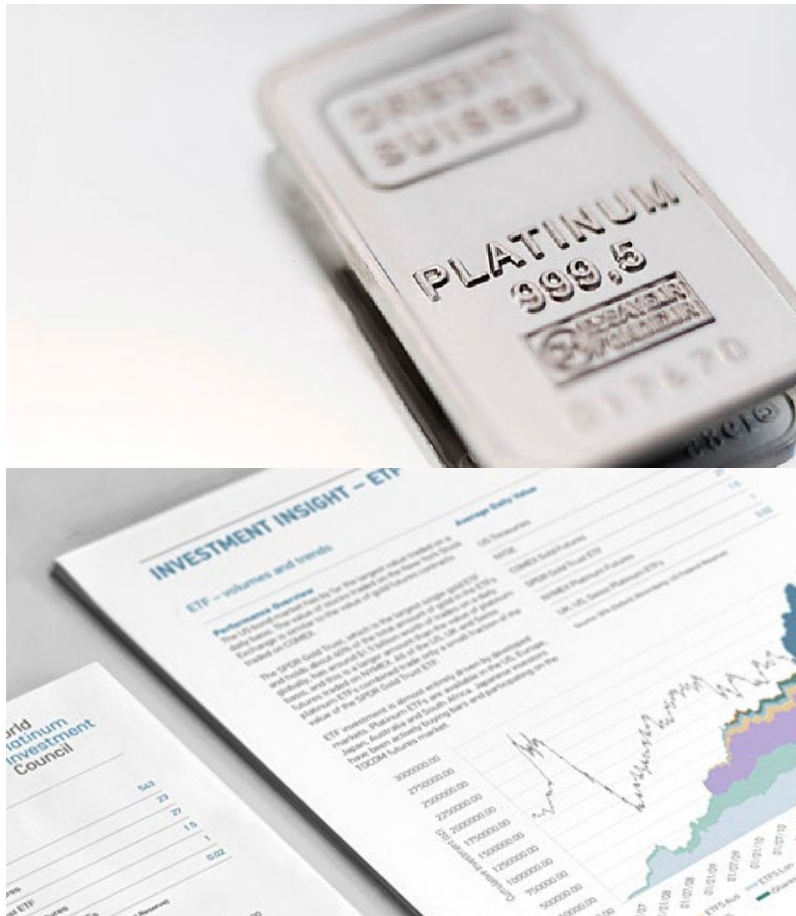


잠재적 상승 시나리오

2026년 중국 자동차 수요 (koz) *	Pt	Pd
현재 추정치	536	1,739
하위 구간 증가	67	217
상위 구간 증가**	123	571

주: *엔진 배기량 기준으로 조정, **유럽과 같은 수준

왜 백금에 투자해야 하는가?



- 공급난
- 중국 장신구 수요의 회복세
- 투자에 대한 강한 관심
- 3년째 고착화된 백금 공급 부족
- 관세 피해의 확산에도 공급 부족 문제가 축소되지 않음
- 누적보유고의 급속한 소진



WPIC 이니셔티브:

- WPIC 상품 파트너업체들이 불확실성 관련 혼란을 해결하기 위한 중요한 통찰을 제공하고 있다.
- 점점 더 많은 신규 가공업체들과 유통업체들이 중국 백금 시장에 진입하고 있다.
- 중국 내 WPIC 파트너업체들이 2025년 첫 4개월 동안 사상 최고 수준의 판매 실적을 기록했다.

향후 WPIC 리서치:

- 백금 가격 요인 분석 모델 업데이트
- 재활용 평가

상하이 플래티넘 주간 일정:
7월 7일-11일

의제: 플래티넘 쿼털리: 2025년 1사분기 및 2025년 전망 업데이트

1. 들어가는 말

Trevor Raymond

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

Edward Sterck

3. 최신 테마 분석

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond, CEO

Edward Sterck, Director of Research



플래티넘 쿼터리(Platinum Quarterly)([링크](#))

플래티넘 에센셜(Platinum Essentials)([링크](#)):

- 중국의 감소세가 멈추고, 중국 외 지역에서의 강한 성장이 지속되면서 장신구 시장의 성장이 회복되고 있으며, 금에 비해 할인된 백금 가격으로 인해 백금과 화이트골드 간의 가격 균형이 형성되고 있다.
- 미국의 차량 관세로 인해 PGM 수요에 다소 부정적 영향이 있지만, 그 여파가 확산될 경우 백금 시장의 공급 부족을 더 악화시킬 수 있다.

플래티넘 퍼스펙티브(Platinum Perspectives)([링크](#)):

- 당분간은 해소되지 않을 것으로 보이는 관세와 연관된 거래소 재고 이동으로 백금 시장 공급 부족 심화
- 미국의 관세 및 이에 따른 GDP 리스크에도 불구하고 백금 시장의 구조적 공급 부족은 지속될 것



