

머리말

이번 플래티넘 쿼털리(Platinum Quarterly)는 2026년 1분기 백금 수급 동향과 2026년도(2026f) 수정 전망을 담고 있다. 또한 투자 자산으로서의 백금에 대한 투자자 노출과 관련한 주요 이슈 및 트렌드에 대한 WPIC의 견해, 그리고 파트너사와의 상품 협력을 통해 투자자의 니즈를 충족해 나가는 최신 현황도 함께 수록하였다. 플래티넘 쿼털리의 데이터 및 논평(5페이지부터)은 메탈 포커스(Metals Focus)가 WPIC으로부터 독립적으로 작성한 것이다.

2026년 백금 시장은 공급 부족 상태가 지속되어 4년 연속 연간 적자를 기록할 것으로 예상된다. 다만 2026년 1분기에는 투자 수요가 감소하면서 시장 잉여가 발생하였다. 초반에는 가격 상승세에 따른 모멘텀이 약화된 영향이 컸으며, 분기 후반에는 이란 전쟁으로 인해 인플레이션 및 금리 상승 기대감이 높아지면서 투자 수요가 위축되었다.

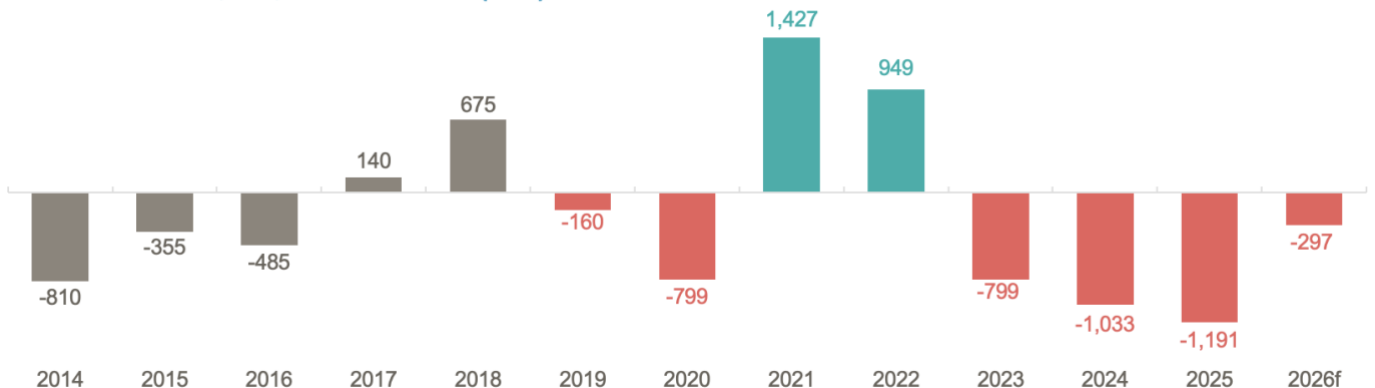
6분기 만에 처음으로 시장 잉여 전환

- 2026년 1분기 백금 총 공급량은 전년 동기 대비 18% 증가한 1,736 koz를 기록하였다. 전년도 홍수 피해가 재발하지 않으면서 광산 공급이 전년 동기 대비 22% 늘었으며, 가격 상승에 힘입어 재활용 공급도 7% 증가하였다.
- 2026년 1분기 백금 총 수요는 1,468 koz를 기록하였으며, 순 투자 유출 225 koz가 하방 요인으로 작용하였다. 산업 수요는 회복세를 보였으나, 자동차 및 귀금속 수요 부진으로 상쇄되었다.
- 이에 따라 2026년 1분기 백금 시장은 268 koz 잉여를 기록하였으며, 이는 전년 동기의 658 koz 적자에서 뚜렷하게 반전된 결과이다.

2026년 연간 적자 기조 지속 전망

- 1분기에 나타난 여러 트렌드는 2026년 나머지 기간 동안 반전될 것으로 예상된다. 연간 기준으로 2026년도 백금 총 공급량은 2025년 대비 2% 증가할 전망이다. 재활용 공급은 높아진 가격이 미처리 폐촉매 처리 및 귀금속 스크랩 매각을 촉진하면서 전년 대비 9% 성장할 것으로 예상되며, 광산 공급은 안정적인 수준을 유지할 것으로 전망된다.
- 2026년도 백금 총 수요는 전년 대비 9% 감소한 7,674 koz로 예상된다. 산업 수요가 9% 증가하는 반면, 귀금속 수요와 투자 수요는 각각 12%, 54% 감소하고 자동차 수요도 소폭 2% 줄어들 전망이다.
- 2026년도 백금 시장은 297 koz 적자를 기록할 것으로 전망되며, 이에 따라 지상 재고(above ground stocks)는 수요 대비 3개월 미만 수준으로 감소할 것으로 예상된다.

연간 백금 수급 밸런스, koz, 2014년 ~ 2026년(전망)



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

백금 투자 논거 – 실물 공급 부족이 핵심으로 부상

2026년 2월 28일 미국과 이스라엘의 첫 공습을 기점으로 이란 전쟁이 글로벌 시장을 뒤흔들고 있다. 직접적인 교전은 다소 소강상태에 접어들었으나, 호르무즈 해협 및 그 통항 문제가 더 넓은 분쟁으로 번지면서 페르시아만 내 석유·가스 수송이 막혀 전 세계적인 에너지 위기가 촉발되었다.

2월 28일 이후 브렌트유(Brent crude) 가격은 55% 급등한 반면, 백금과 금 가격은 각각 16%, 13% 하락하였다. 분쟁 초기에는 투자자들이 유동성 확보에 나서면서 귀금속이 일제히 매도되었고, 2025년 한 해 동안 약세를 보였던 달러화가 일부 회복되었다. 귀금속에 대한 더 큰 하방 압력은 투자자 보유량 감소에서 비롯되었다. 장기화된 분쟁으로 에너지 가격 상승에 따른 인플레이션 상방 리스크가 커지고, 이에 따른 금리 상승 기대가 무수익 자산인 귀금속의 투자 매력을 낮추고 있기 때문이다. 이러한 요인들이 일부 백금 ETF 매도를 부추겼으며, 거래소 재고 유출과 맞물려 2026년 1분기 백금 시장은 268 koz 잉여를 기록하였다. 다만, 이번 인플레이션 리스크는 대외 충격에서 비롯된 것으로 성장 둔화에 따른 것이 아닌 만큼, 금리 상승 환경이 미국의 재정 부담과 누적된 부채 문제를 심화시키면서 연내에 이란·금리 연계 달러/귀금속 로테이션이 되돌려질 가능성도 배제할 수 없다. 투자 수요 측면 이외에도, 이란 전쟁으로 일부 예정된 정비·보수 작업이 연기되면서 석유 및 화학 부문의 백금 수요 전망치도 소폭 하향 조정되었다.

이란 전쟁을 둘러싼 불확실성은 전망 리스크를 높이고 있으며, 호르무즈 해협 통항 제한이 장기화될 경우 백금 수요는 추가적인 하향 압력에 직면할 수 있다. 중동 자체는 백금의 주요 직접 수요처가 아니지만, 중동산 헬륨 수출에 의존하는 반도체 생산 등 간접 경로를 통해 경기 성장 둔화의 파급 효과가 백금 수요에 영향을 미칠 가능성이 있다. 이러한 불확실성 속에서도 백금 가격은 온스당 2,000달러(US\$2,000/oz) 선 근방에서 지지력을 유지하고 있다는 점은 주목할 만하다. 2026년 1월 사상 최고가에서 소폭 되돌림이 있었으나, 연초 대비 보합 수준을 유지하며 2025년 1분기 가격 대비로는 약 두 배에 달한다.

지난 1년간의 가격 두 배 상승을 배경으로 시장의 큰 흐름을 정리하면, 공급이 높은 가격에 유의미하게 반응하지 못하는 가운데 수요의 핵심 동인들은 여전히 견고하게 자리를 잡고 있다는 것이다.

공급 측면을 살펴보면, 2026년 광산 공급은 2025년 수준에서 안정적으로 유지될 전망이다. 남아프리카공화국에서는 아이반호(Ivanhoe)의 플라트리프(Platreef) 광산이 2019년 스타일드리프트(Stylidrift) 이후 처음으로 가동에 들어가는 그린필드 프로젝트로, 높은 가격에도 공급을 신속히 늘리는 데 있어 광산업체들이 직면한 한계를 여실히 보여준다. 따라서 단기적으로 공급 증가는 재활용에 국한될 것으로 예상된다. 2026년 1분기 재활용 공급이 전년 동기 대비 9% 증가하였으나, 가격 변동 폭에 비해 증가율은 완만한 수준에 머물고 있다고 보는 것이 타당하다. 분기 중 재활용업체들은 저품위 폐촉매 수거 증가를 생산량 제약 요인으로 꼽았다. 품위 하락은 폐차장들이 2023~2024년에 재활용이 비경제적이어서 비촉매 두었던 촉매를 처리하고 있음을 시사한다. 만약 이것이 사실이고 재활용 공급망이 이미 재고를 끌어다 쓰면서도 기대치를 충족하지 못하고 있다면, 재활용 공급의 3~5년 장기 성장 전망이 실제로는 기대에 미치지 못할 수 있다는 의문을 제기하게 된다.

수요 측면에서 백금은 탈탄소화 및 신기술 분야에서 계속해서 핵심적인 역할을 담당하고 있다. 파워트레인 전동화 추세가 지속되고 있음에도 자동차 PGM 수요는 견조한 모습을 유지하고 있으며, 유로 7(Euro 7), 미국 티어 4(US Tier 4), 중국 7(China 7) 배출가스 규제가 각각 PGM 사용량 확대를 요구하면서 추가적인 지지 요인이 될 것으로 예상된다. 특히 중국의 2030년까지의 제15차 5개년 계획에서 수소 연료 전지차(FCEV) 목표치가 10만 대로 두 배 상향 조정되었는데, 이는 수소 경제 확산에 필요한 강력한 추진력이 될 수 있다. 재생에너지 및 수소 생산 확대를 통한 에너지 안보 강화를 위한 각 지역의 노력도 장기적인 수요 가속 요인이 될 수 있으나, 그 영향은 2026년 이후에 본격화될 가능성이 높다. 신기술 측면에서는 AI 인프라의 대규모 구축 과정에서 수정 도가니, 실리콘, 광섬유, 데이터 저장 장치 등 다양한 분야에 걸쳐 백금이 활용되고 있다.

종합적으로 볼 때, 백금의 시장 펀더멘털은 강력한 투자 논거를 뒷받침한다. 불확실한 대외 환경 속에서도 백금 가격이 온스당 2,000달러 선에서 지지력을 찾고 있다는 사실은, 2026년 예상 적자 규모가 2025년 사상 최대치인 120만 온스(1.2 moz)에서 297 koz로 축소되었음에도 불구하고, 4년 연속 누적 공급 부족의 여파로 실물 백금 시장이 여전히 타이트한 상태임을 시사한다. 실제로 지상 재고(above ground stocks)를 지속 가능한 수준으로 회복하기 위해서는 상당한 규모의 시장 잉여가 연속적으로 필요하다.

백금 수급 업데이트

대외 불확실성 고조로 투자자들, 1분기 차익 실현

2026년 1분기 백금 시장은 268 koz 잉여를 기록하였다. 2024년 3분기 이후 처음으로 나타난 분기 잉여는 두 가지 핵심 요인에 기인한다. 하나는 ETF 순 투자 유출 225 koz이고, 다른 하나는 통상적으로 계절적 비수기인 1분기에 나타난 이례적으로 강한 광산 공급이다.

투자 수요 측면은 다소 복합적인 양상을 보였다. ETF 보유량 변화와 거래소 재고 유출이 전체 유출을 주도한 반면, 바 및 코인 수요(중국 대형 바 포함)는 2026년 1분기에 전년 동기 대비 37% 증가하였다. 한편 산업용 백금 수요는 낮은 기저에서 정상화되었으며, 이 같은 성장이 자동차 및 귀금속 수요 감소를 일부 상쇄하였다.

공급 측면에서는 광산 공급이 전년 동기 대비 22% 증가하였다. 지역별로 보면, 남아프리카공화국(+41% 전년 동기 대비)은 전년도 홍수 사태 이후 생산이 정상화되고 당초 1분기로 예정되었던 정기 유지보수가 3분기로 연기된 덕분에 수혜를 입었다. 반면 짐바브웨와 러시아의 공급은 2026년 1분기에 각각 두 자릿수 감소를 기록하였다. 예상대로 높은 가격이 재활용 공급 성장을 뒷받침하여 2026년 1분기에 전년 동기 대비 7% 증가하였다.

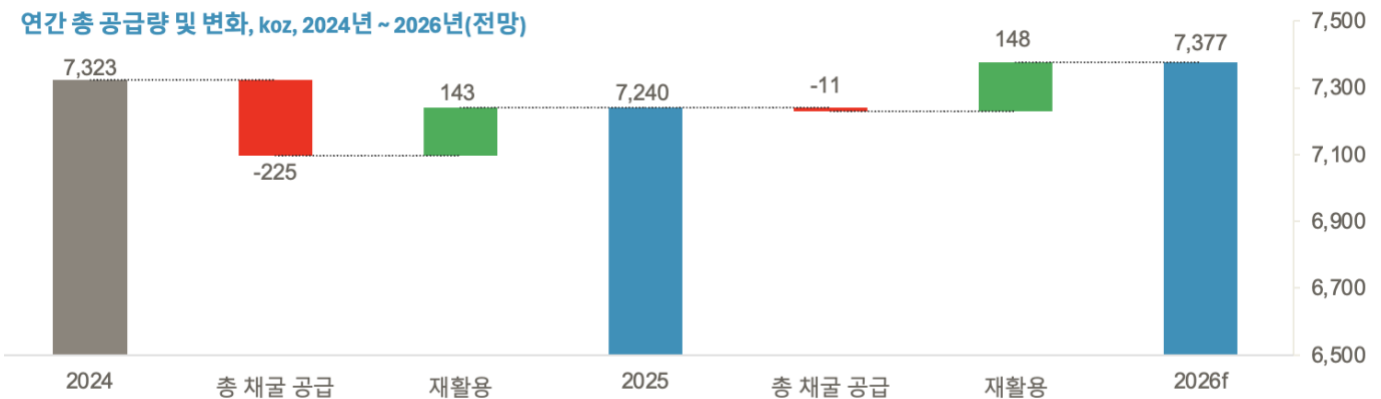
2026년, 4년 연속 공급 적자 전망

2026년도 수급 전망은 2025년 한 해 동안 가격이 두 배 이상 상승한 것에 대한 시장의 초기 반응을 일부 반영하고 있다. 총 공급량은 4년 만에 최고치에 달할 것으로 예상되는 반면, 총 수요는 4년 만에 최저치를 기록할 것으로 전망된다. 그럼에도 불구하고 백금 시장은 다시 한번 공급 부족 상태를 이어갈 것으로 예상되며, 2026년 예상 적자 규모는 297 koz로 2025년의 1,191 koz에 비해 크게 축소된 수준이다.

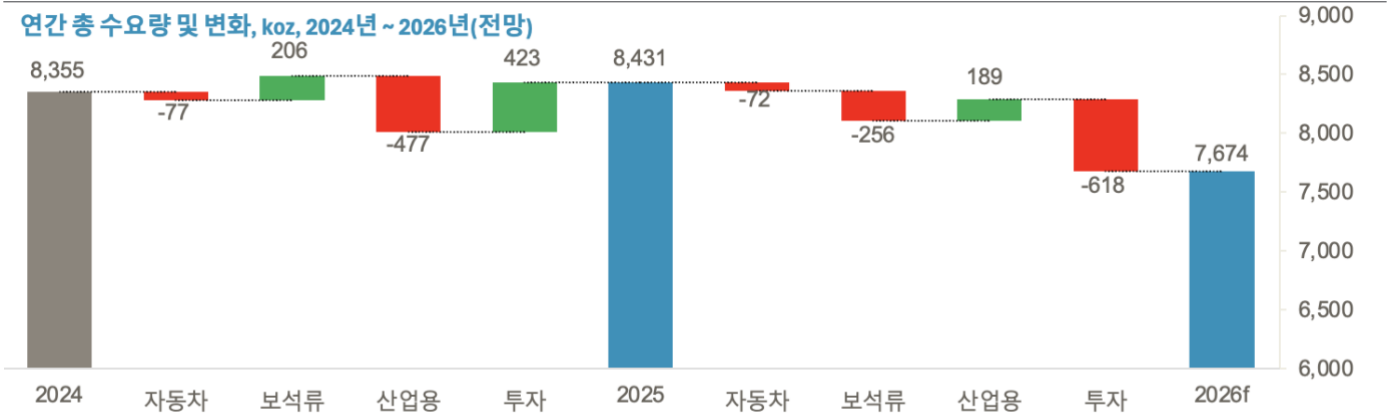
2026년도 백금 총 공급량은 전년 대비 2% 증가한 7,377 koz에 달할 것으로 전망된다. 현재까지 광산업체들은 가격 상승에 대응하여 공급량을 늘리지 못하고 있으며, 상장사들의 가이드언스를 종합하면 2026년 생산량은 안정적인 수준에 머물 것으로 나타난다. 이에 따라 2026년도 공급 증가는 전적으로 가격 변화에 보다 민감하게 반응하는 재활용에서 비롯될 것이며, 재활용 공급은 전년 대비 9% 증가할 것으로 예상된다.

백금 수요는 2026년도에 전년 대비 9% 감소한 7,674 koz로 전망된다. 수요 하락은 주로 투자 시장에서의 감소에 기인한다. 2025년에 크게 늘었던 거래소 보유 재고와 ETF 보유량이 2026년도에는 각각 100 koz씩 부분 해소될 것으로 예상되면서, 연간 백금 투자 수요가 54% 감소할 전망이다. 그 외 부문에서는 2026년도 전망이 1분기 실적을 반영하여 산업 수요 회복이 자동차 및 귀금속 수요 감소를 일부 상쇄하는 구도를 보이고 있다. 다만 고무적인 점은, 2026년 3월 이전 플래티넘 쿼터리 이후 글로벌 경기 역풍에도 불구하고 자동차, 귀금속, 산업 부문의 수요 전망이 누적 62 koz 소폭 상향 조정되었다는 것이다.

연간 총 공급량 및 변화, koz, 2024년 ~ 2026년(전망)



출처: Metals Focus WPIC



출처: Metals Focus WPIC

WPIC 주요 이니셔티브

WPIC은 지속적으로 확장 중인 글로벌 제품 파트너 네트워크와 협력하여 백금 투자 확대를 위한 적절한 전략을 모색하고 있다. 파트너사 판매는 연초 강세로 출발하여 1월 판매량이 2025년 4분기 수준을 크게 상회하였으나, 분기가 진행되면서 점차 둔화되었다.

2026년 1분기, 유럽 및 북미 파트너사들은 금·은 투자 상품에 대한 수요가 급증하면서 공급망에 상당한 부담이 가중되었다. 이와 맞물려 지속적으로 높은 수준을 유지한 백금 리스 금리(lease rates)로 인해 백금 투자 상품에 역량과 자원을 배분하기가 더욱 어려워졌다. 그럼에도 불구하고 파트너사들은 강한 투자자 수요를 보고하였으며, 백금 상품 바이백(buy-back) 후 재판매 및 제한적인 신규 주조 불리온(Bullion) 공급을 통해 이를 충족할 수 있었다. 바이백과 재판매 프로세스는 순증 신규 수요를 의미하지는 않으나, 기존 주화 및 신규 주화를 통해 지속적인 투자자 수요가 충족되고 있음을 반영한다.

중국의 WPIC 제품 파트너사들은 중국 새해(춘절) 전 계절적 매수세와 1월 가격 상승에 따른 투자자 관심에 힘입어 2026년 1분기에 전년 동기 대비 27% 성장이라는 견조한 실적을 달성하였다. 다만 분기 중반 이후 거시경제 우려가 수요 둔화의 배경으로 작용한 것으로 보인다. 파트너사 중 LBMA 및 LPPM 인증을 보유한 상하이금거래소(SGE) 회원사 한 곳이 소형 백금 투자 상품을 제조하여 소매 및 도매 채널에 공급하기 시작하였다. 이 이니셔티브는 기존 홍콩 거점과 결합하여 홍콩 내 백금 상품의 접근성 및 판매 확대에 기여할 것으로 기대된다.

일본의 확장된 파트너 네트워크는 2025년의 성장 모멘텀을 이어받아 2026년 1분기에도 견조한 성장세를 지속하였으며, 모든 파트너사가 순매수를 보고하여 전략적 자산으로서의 백금에 대한 강한 기초 수요와 신뢰를 반영하였다. 소매 파트너사 중 한 곳은 진입 비용을 낮추고 젊은 투자자를 유치하기 위해 1g, 2g, 5g 백금 빈(beans) 출시를 발표하였다.

세계 최대 PGM 시장인 중국에 대한 인사이트와 데이터는 글로벌 펀드매니저들에게 점점 더 중요해지고 있다. PGM 글로벌 캘린더의 주요 행사로 자리 잡은 제6회 상하이 플래티넘 위크(Shanghai Platinum Week, SPW)(2026년 7월 6~10일)는 이미 국제 참가 확대가 확정되는 등 높은 관심을 받고 있다. 아울러 WPIC이 지원한 가운데 2025년 11월에 출범한 광저우선물거래소(GFEX)의 백금·팔라듐 선물 계약은, GFEX가 올해 후반 국제 시장 참여자들에게 개방될 경우 중국 시장 참여자들이 가격 결정 과정에서 더 큰 영향력을 행사하게 되는 계기가 될 것으로 전망된다.

Trevor Raymond, CEO

목차			
Foreword	1	Expanded Tables	19
Summary Table (koz)	5	Glossary of Terms	25
First Quarter 2026 Review	6	Copyright and Disclaimer	29

PLATINUM QUARTERLY Q1 2026

표 1: 공급, 수요, 지상재고 요약 (해당 표는 27페이지 표 7에 톤 단위로 제시된 데이터를 온스 단위로 표기)

	2022	2023	2024	2025	2026f	2025/2024 성장률 %	2026f/2025 성장률 %	Q4 2025	Q1 2026
백금 수급 밸런스 (koz)									
공급									
정제 생산량	5,523	5,606	5,777	5,557	5,551	-4%	0%	1,597	1,320
남아공	3,915	3,957	4,133	3,957	4,005	-4%	1%	1,171	1,002
짐바브웨	480	507	512	516	508	1%	-2%	138	84
북아메리카	265	278	265	212	201	-20%	-5%	55	50
러시아	663	674	677	677	646	0%	-5%	183	136
기타	200	190	191	196	192	3%	-2%	49	48
생산자 재고 증가(-)/감소(+)	+45	+14	+10	+4	+0	-57%	-100%	+29	+0
광산 공급 합계	5,568	5,620	5,787	5,561	5,551	-4%	0%	1,626	1,320
재활용									
자동차 촉매	1,370	1,114	1,163	1,241	1,365	7%	10%	324	312
귀금속	372	331	298	356	373	20%	5%	102	84
산업	69	71	76	81	88	7%	8%	21	21
총 공급	7,378	7,135	7,323	7,240	7,377	-1%	2%	2,073	1,736
수요									
자동차	2,766	3,204	3,108	3,031	2,959	-2%	-2%	762	720
자동차 촉매	2,766	3,204	3,108	3,031	2,959	-2%	-2%	762	720
비도로용	†	†	†	†	†	N/A	N/A	†	†
귀금속	1,880	1,849	2,008	2,214	1,958	10%	-12%	519	461
산업	2,288	2,491	2,526	2,049	2,238	-19%	9%	578	513
화학	690	829	631	578	612	-8%	6%	160	116
석유	193	160	159	182	132	14%	-28%	45	33
전기	106	89	93	99	119	6%	20%	27	28
유리	436	491	692	206	377	-70%	83%	89	94
의료	278	292	308	320	332	4%	4%	81	78
수소 고정형 및 기타	13	22	40	65	69	63%	7%	22	18
기타	572	609	603	600	598	0%	0%	153	146
투자	-504	388	713	1,136	519	59%	-54%	412	-225
바 및 코인 변화량	273	314	205	402	533	96%	33%	118	105
중국 바 500g 이상	90	134	162	165	185	2%	12%	49	44
ETF 보유량 변화	-559	-74	296	185	-100	-38%	N/A	263	-255
거래소 보유 재고 변화	-307	14	50	384	-100	>±300%	N/A	-18	-119
총 수요	6,430	7,933	8,355	8,431	7,674	1%	-9%	2,271	1,468
균형	949	-799	-1,033	-1,191	-297	N/A	N/A	-198	268
지상재고	5,067**	4,268	3,235	2,044	1,747	-37%	-15%		

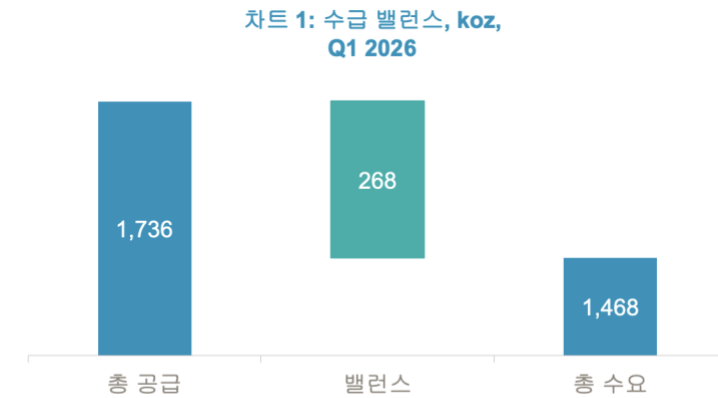
Source: Metals Focus 2022 - 2026f.

주석:

- ** 지상 재고(Above Ground Stocks) 3,650 koz는 2018년 12월 31일 기준 메탈 포커스(Metals Focus) 수치임.
- † 비도로(Non-road) 자동차 수요는 촉매변환기(autocatalyst) 수요에 포함됨.
- 모든 추정치는 최신 이용 가능한 정보를 기반으로 하며, 이후 분기 보고서에서 수정될 수 있음.
- WPIC은 2013년 및 2014년 상반기에 대한 분기별 추정치를 발표하지 않았음. 다만 2014년 3분기부터 2023년 1분기까지의 분기별 추정치는 WPIC 웹사이트에서 무료로 열람 가능한 기준 발간 PQ에 수록되어 있음.
- 2024년 1분기부터의 분기별 추정치 및 2023년 하반기부터의 반기별 추정치는 각각 20~21페이지의 표 3 및 표 4(공급, 수요 및 지상 재고)에 수록되어 있음.
- 23페이지 표 6의 지역별 재활용 공급 세부 내역은 2019년부터만 게재됨.

2026년 1분기 백금 시장 리뷰

2026년 1분기 백금 시장은 268 koz 잉여로 전환되었으며, 이는 전년 동기 대비 926 koz 개선된 수치다. 이는 공급 증가와 함께, 투자자들이 백금 가격 하락세 및 악화된 거시경제·지정학적 환경에 반응하여 상장지수펀드(ETF) 보유량을 대거 축소한 데 따른 결과다. 총 공급량은 전년 동기 대비 18% 증가한 1,736 koz를 기록하였으며, 1차 생산량이 20% 증가한 1,320 koz를 기록한 것이 주된 원동력이었다. 2차 공급(재활용)은 전년 동기 대비 7% 증가한 416 koz였다. 반면 총 수요는 ETF 보유량 청산 및 거래소 재고 유출로 인해 전년 동기 대비 31% 감소한 1,468 koz에 그쳤다. 자동차 및 귀금속 수요도 부진하였으나, 전년 동기에 유리(glass) 수요가 순 마이너스를 기록한 기저 효과로 산업 수요는 증가하였다. 지정학적 긴장이 고조되면서 에너지 가격이 크게 상승하였고, 이에 따른 인플레이션 리스크 재부상이 금리 상승 기대를 자극하면서 귀금속 전반의 상승 랠리를 억제하였다. 다만, 이번 분기 평균 백금 가격은 2008년 2분기에 수립된 종전 최고 기록을 경신하였다.



출처: 메탈스 포커스 WPIC

공급

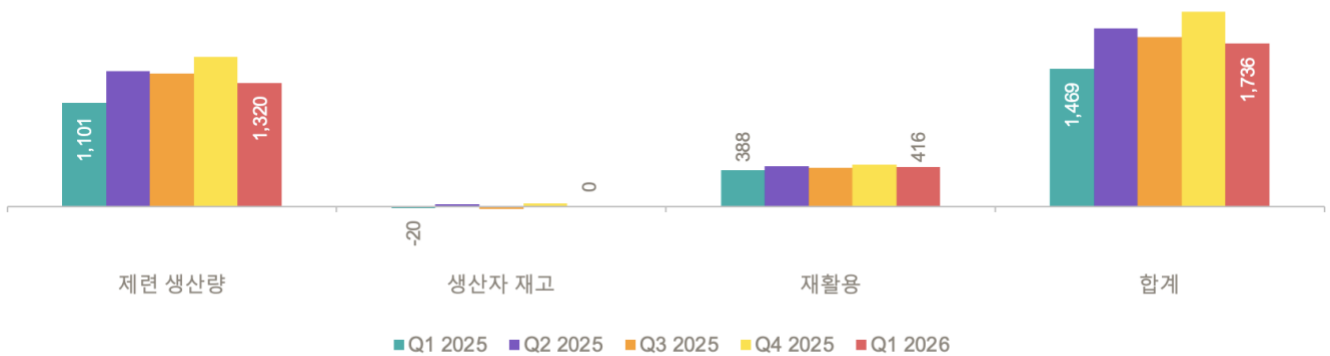
올해 글로벌 정련 광산 공급은 2025년 1분기의 낮은 기저에서 강하게 반등하며 전년 동기 대비 20% 증가한 1,320 koz를 기록하였다. 남아프리카공화국 생산량은 계절적 비수기임에도 이례적으로 강한 출발을 보이며 전년 동기 대비 41% 증가한 1,002 koz를 달성하였다. 이는 발테라 플래티넘(Valterra Platinum)과 임팔라(Implats)의 정련 생산량 급증에 기인한다. 발테라의 생산 증가는 가공 유지보수 및 연간 재고 실사 일정 변경에서 비롯되었다. 이 작업들은 역사적으로 1분기에 진행되었으나 현재는 3분기로 이전되었으며, 이로 인해 1분기 생산량이 통상적인 계절적 패턴 이상으로 끌어올려졌다. 여기에 2025년 1분기 홍수 피해 이후 정상화된 가동도 증가를 뒷받침하였다. 임팔라의 경우 분기 중 4호 용광로(Furnace 4) 재건축 작업이 진행되었음에도 불구하고, 약 36 koz의 반제품(semi-finished) 재고 방출에 힘입어 정련 물량이 증가하였다.

짐바브웨 생산량은 10년 만에 최저치인 84 koz로 전년 동기 대비 26% 급감하였으며, 이는 주로 짐플라츠(Zimplats)의 생산 감소에 기인한다. 용광로 유지보수로 생산에 차질이 빚어졌고, 3월 중순에야 가동이 재개되었다. 이에 따라 29 koz 분량의 반제품 처리가 다음 분기로 이월되었다. 러시아 생산량도 전년 동기 대비 24% 급감한 136 koz를 기록하였으며, 이는 생산 물량이 타 분기로 재배치된 영향이 크다. 북미 생산량은 전년 수준에서 안정적으로 유지될 것으로 전망된다.

재활용

글로벌 재활용 공급은 전년 동기 대비 7% 증가한 416 koz를 기록하였다. 폐촉매(autocatalyst) 재활용에서는 지역별 차별화가 지속되었다. 북미는 가격 요인과 미국 정책 지원에 힘입어 가장 큰 폭의 증가를 기록하였다. 유리한 세금 공제 혜택이 국내 재활용 공급망, 특히 제련 및 정련 부문의 규모 확장을 뒷받침하고 있다. 유럽에서도 재활용이 증가하였다. 기존에 UAE 전처리 시설로 유입되던 물량이 2월 28일 발발한 중동 분쟁으로 인해 차질을 빚으면서 대체 경로가 활용되었다. 그러나 전 세계 재활용업체들은 수거되는 폐촉매의 평균 연식이 높아졌다고 보고하고 있다. 이에 따라 단위당 PGM 함유량(loading)이 이전 연도 대비 낮아지면서 물량 증가를 일부 상쇄하고 있다. 중국에서는 연초 차량 보조금이 정률제(percentage-based)로 전환되면서 신차 판매가 둔화되어 재활용 물량 증가폭이 제한되었다. 일본에서는 공식 폐차(ELV) 해체 통계에서 해당 부문 활동이 지속적으로 감소하고 있는 것으로 나타났다.

차트 2: 백금 공급, koz



출처: 메탈스 포커스 WPIC

수요

2026년 1분기 글로벌 수요는 전년 동기 대비 31%(659 koz) 급감한 1,468 koz를 기록하였다. 이는 주로 투자 자금 흐름의 역전과 주요 부문 전반에 걸친 최종 수요 둔화에 기인한다. 백금 ETF 보유량은 높은 가격 수준이 차익 실현을 유도하면서 255 koz 순 유출을 기록하였다. 관세 영향에 대한 불확실성이 해소된 지 1년이 지나면서, 주로 CME에 집중된 거래소 재고는 EFP(현물-선물 스프레드) 약화와 함께 119 koz 감소하였다. 귀금속 및 자동차 촉매 수요가 감소하며 일부 산업 부문의 호조를 상쇄하고도 남았다. 반면 실물 투자 수요는 1분기에 강세를 보였다.

차트 3: 백금 수요, koz



출처: 메탈스 포커스 WPIC

자동차 수요

2026년 1분기 자동차 부문 백금 수요는 전년 동기 대비 6% 감소(-46 koz)한 720 koz를 기록하였다. 이는 지역별·차종별로 하이브리드 및 내연기관(ICE) 차량 생산 동향이 엇갈린 데 따른 결과다.

유럽에서는 촉매변환기 장착 차량 생산 부진으로 백금 수요가 전년 동기 대비 6% 감소한 227 koz(-15 koz)를 기록하였다. 경형 차량(LDV) 생산량은 전년 동기 대비 4% 감소하였으며, 촉매변환기 장착 차량 생산은 7% 줄었다. 하이브리드 전기차(HEV)는 순수 내연기관 차량 생산의 21% 급감을 상쇄하기에 역부족이었다. 한편 배터리 전기차(BEV) 생산량은 지속적인 전동화 추세, 재생에너지 발전 확대, 유럽 전역의 정책 지원에 힘입어 전년 동기 대비 17% 증가하였다. 현재 진행 중인 중동 위기에 연동된 에너지 가격 변동성 확대 역시 장기적인 에너지 안보 강화 및 전동화 전략을 더욱 공고히 하는 요인으로 작용하고 있다. 대형 차량(HDV) 부문에서는 촉매변환기 장착 차량 생산이 전년 동기 대비 4% 감소하며 백금 수요에 추가적인 하방 압력을 가하였다.

북미에서는 모든 차량 부문에 걸쳐 수요가 감소하며 백금 수요가 전년 동기 대비 12% 줄어든 102 koz(-15 koz)를 기록하였다. LDV 생산량은 3% 감소하였으나, 하이브리드 생산이 전년 동기 대비 14% 증가한 덕분에 촉매변환기 장착 차량 생산 감소폭은 3%에 그쳤다. 또한 생산 물량이 소형 차체 위주로 편중되면서 백금 수요 감소폭이 확대되었다. 트럭·버스 부문의 부진도 추가적인 하방 요인으로 작용하였으며, 백금 사용량이 많은 내연기관 대형 차량 생산은 약 30% 급감하였다.

일본에서는 HDV 생산량 증가가 LDV 및 비도로 부문의 수요 감소를 만회하지 못하면서 백금 수요가 전년 동기 대비 18% 감소한 61 koz(-14 koz)를 기록하였다. 경형 차량 생산은 전년 동기 대비 7% 감소하였으며, SUV 생산 감소폭은 일반 승용차의 2% 감소에 비해 훨씬 가파른 7% 하락을 나타냈다.

중국의 백금 수요는 전년 동기 대비 4% 감소한 125 koz(-6 koz)를 기록하였다. 보조금 규모가 축소된 차량 보상 판매(trade-in) 프로그램이 2025년 수요를 앞당기는 효과를 낳으면서 올해 초 수요 공백이 발생하였고, 이에 따라 LDV 생산은 10% 감소하였으며 촉매변환기 장착 차량 생산은 14%로 더 가파르게 줄었다. 글로벌데이터(GlobalData)의 1분기 파워트레인 보고서에 따르면, 순수 내연기관 및 하이브리드 LDV 생산량은 각각 18%, 5% 감소하였다. 디젤 차량 생산도 20% 위축되었다. 반면 BEV 생산량은 대체로 안정적인 수준을 유지하였다. HDV 부문에서는 촉매변환기 장착 HDV 생산이 33% 증가하였으며, 아직 낮은 기저에 있는 수소 연료 전지차(FCEV) 생산은 2025년 1분기 대비 4배 수준으로 급증하며 지지력을 제공하였다.

기타 지역(Rest of World)의 수요는 1% 증가한 204 koz(+2 koz)를 기록하였다. 촉매변환기 장착 경형 차량 생산이 소폭 감소하고 HDV 생산도 5% 줄었으나, 인도에서의 강한 차량 생산이 이를 상쇄하고도 남았다. 특히 PGM 탑재량이 높은 픽업트럭 및 SUV 위주의 생산 구조가 긍정적으로 작용하였다.

귀금속 수요

2026년 1분기 글로벌 백금 귀금속 수요는 대부분의 지역에서 부진한 기초 수요가 이어지며 압박을 받았다. 사상 최고 수준의 금속 가격 속에서도 브랜드 수요가 상대적으로 견조함을 유지한 유럽 명품 부문의 선전에도 불구하고, 글로벌 백금 귀금속 수요는 전년 동기 대비 13% 감소한 461 koz를 기록하였다.

북미 제조량은 백금 가격의 두 배 이상 상승이 파인온스(fine-ounce) 기준 현지 수요를 위축시키면서 전년 동기 대비 2% 소폭 감소한 것으로 추정된다. 소비자 판매량은 중량 기준으로 약 4% 감소한 것으로 추정된다. 백금 귀금속 수입액은 전년 동기 대비 31% 급감하였으며, 금속 중량 기준으로는 약 절반 수준으로 줄어든 것으로 추정된다(단, 3월 무역 데이터는 미발표). 수입 귀금속가 연간 감소분의 대부분을 차지하고 있음에도 총 소비에서 차지하는 비중은 낮은 편이다. 이번 감소는 소매 가격 상승을 억제하고 소비자 예산 범위 내에서 제품을 유지하기 위해 제품당 금속 함량을 낮추는 경량화(lightweighting) 추세가 뚜렷해지고 있음을 보여준다.

유럽 제조량은 2026년 1분기에 7% 증가한 것으로 추정된다. 스위스 백금 시계 홀마킹(hallmarking)은 1분기에도 견조세를 유지하며 전년 동기 대비 15% 증가해 5분기 연속 증가세를 이어간 반면, 금 시계 홀마킹은 같은 기간 10% 감소하였다. 2025년 스위스 백금 시계 홀마킹은 2007년 집계 시작 이래 최고 수준을 기록하였다. 스위스와 독일의 백금 귀금속 수요도 2026년 초 강세를 보였으며, 브라이달(bridal) 및 950pt 부문은 약 12~15% 증가하였다. 반면 대중 시장을 겨냥한 600pt 귀금속은 생활비 상승에 따른 가계 부담으로 부진을 면치 못하며 뚜렷한 차별화 양상을 보였다.

일본에서는 엔화 기준 백금 가격이 133% 상승한 것이 귀금속 제조량 15% 감소의 주된 원인으로 작용하였다. 그럼에도 불구하고 업계 관계자들의 전반적인 평가는 비교적 긍정적이었으며, 매출액은 대부분의 경우 견조하게 유지되거나 오히려 증가한 것으로 나타났다. 진행 중이던 브라이달 수요 감소세가 완화되면서 전체적인 하락폭이 다소 줄어든 것으로 보이며, 주식 가격 상승에 따른 자산 효과도 수요를 뒷받침하고 있다.

중국에서는 백금 귀금속 제조량이 전년 동기 대비 42% 급감하였다. 이는 여러 요인이 복합적으로 작용한 결과다. 백금 가격 상승, 소비 심리 위축, 귀금속 공급망 전반의 지속적인 재고 조정, 그리고 대형 준투자(quasi-investment)형 귀금속에서 투자용 바(bar)로의 수요 이동이 맞물렸다. 아울러 11월 1일부터 상하이금거래소(SGE)를 통해 납품되는 백금에 대한 13% 부가가치세(VAT) 환급 폐지가 계속해서 수요에 부담 요인으로 작용하고 있다. 반면 제품 혁신 역량을 갖추고 주요 소매업체와 긴밀히 협력하는 업체들은 분기 중 상대적으로 양호한 실적을 거두었다.

2026년 1분기 인도의 백금 귀금속 제조량은 전년 동기 대비 15% 감소한 45 koz로, 2023년 3분기 이후 최저 수준을 기록하였다. 제조량의 상당 부분을 차지하는 수출도 둔화되었다. 3월 무역 데이터는 아직 발표되지 않았으나, 이번 분기 수출은 2023년 3분기 이후 가장 부진한 분기가 될 것으로 예상된다. 미국 관세를 둘러싼 불확실성과 지속되는 중동 분쟁이 보험료 상승과 선적 지연을

PLATINUM QUARTERLY Q1 2026

야기하며 공급망을 교란하였다. 이에 따라 미국을 대신하여 지난 분기부터 영국이 최대 수출국으로 부상하였다. 국내 수요도 전반적으로 부진하였으며, 기업 및 조직화된 유통 채널에서의 수요 확대는 제한적이었다. 인도 회계연도 말인 3월에는 소매업체들의 활동이 둔화되고 재고 적재가 증가하였다. 2~3월의 가격 조정 효과는 루피화 약세로 가격 하락분이 상쇄되고 가격 변동성이 소비 심리를 위축시키면서 실질적인 수요 회복으로 이어지지 못하였다. 백금 귀금속 업체들이 마진을 축소하고 할인을 제공하였음에도 불구하고, 소비자들의 선택적 지출은 여전히 제약된 상태를 벗어나지 못하였다.

산업 수요

2026년 1분기 산업용 백금 수요는 전년 동기 대비 41% 증가한 513 koz를 기록하였다. 이는 주로 신규 설비 증설 재개에 따른 유리(glass) 부문 수요가 165 koz 순증 전환된 데 기인하며, 이 같은 증가가 화학 부문 감소(-4%, 116 koz)와 석유 부문의 급격한 위축(-28%, 33 koz)을 상쇄하고도 남았다.

석유

2026년 1분기 석유 부문 백금 수요는 전년 동기 대비 28% 감소하였다. 이는 천연가스 액화(GTL) 공정의 정기적인 백금 함유 촉매 교체 수요 약화가 주된 원인이다. 이러한 구조적 부진은 분기 말 미국·이스라엘의 이란 공습 이후 발생한 대규모 석유 공급 차질로 인해 더욱 심화되었으며, 글로벌 정유 시설 유지보수 일정과 단기 촉매 교체 활동에도 차질이 빚어졌다. 걸프 지역에서는 에너지 인프라에 대한 공격과 이란의 호르무즈 해협 봉쇄로 인해 상당 규모의 정제 설비가 가동 중단되었으며, 유지보수 일정이 연기 또는 재조정되었다. 직접 피해 지역 외에서도 다수의 동아시아 정유업체들이 강한 마진과 고조된 에너지 안보 우려를 배경으로 정기 정비를 연기하고 생산량 유지에 집중하였다. 미국에서는 중동산 원유 의존도가 낮고 정제 마진이 양호한 데다 정제 제품 수출 수요도 견조하여, 정유업체들이 생산량 극대화를 위해 가동률을 크게 높인 것으로 나타났다.

화학

2026년 1분기 화학 부문 백금 수요는 전년 동기 대비 소폭(-4%) 감소한 116 koz를 기록하였다. 프로판 탈수소(PDH) 및 파라자일렌(PX) 부문에서 신규 설비 증설이 없어 석유화학 수요가 대부분 정기적인 촉매 보충 수요에 국한된 데 따른 결과다.

정유 부문과 마찬가지로, 이란 분쟁과 호르무즈 해협 통항 차질은 원료 수급 경색 및 물류 병목 현상을 야기하며 석유화학 생산업체들의 운영에도 어려움을 초래하였다. 백금 기반 gauze(가우즈)가 암모니아 산화 공정에 사용되는 질산의 최대 최종 수요처인 비료 생산 역시 부정적인 영향을 받았다. 이는 암모니아(질소 비료의 핵심 원료)의 주요 수출국인 걸프 국가들의 공급 급감과 천연가스 가격 급등에 따른 생산 원가 상승을 반영한다. 반면 실리콘 산업에서의 수요는 대체로 안정적인 수준을 유지하였다.

메디컬

2026년 1분기 의료 부문 백금 수요는 전년 동기과 동일한 78 koz를 기록하였다. 해당 부문 백금 사용의 대부분을 차지하는 이식형 및 최소침습(minimally invasive) 의료기기의 구조적 성장이 수요를 견인하고 있다. 고령화 인구 증가, 의료 접근성 향상, 그리고 전 세계적인 암 발생률 상승이 백금 기반 치료제 수요를 뒷받침하며 기기 판매량은 지속적으로 증가하고 있다.

유리

2026년 1분기 유리 부문 백금 수요는 2025년 1분기에 시장으로 금속이 순 방출되었던 것에서 강하게 반등하며 순 수요 플러스로 전환되었다. 아시아에서의 신규 유리섬유(fibreglass) 설비 증설과 인공지능(AI) 및 인쇄회로기판(PCB) 관련 수요 증가가 성장을 이끌었다. 반면 액정표시장치(LCD) 유리 수요는 분기 중 신규 설비 증설이 없어 부진한 상태를 유지하였다. 중국 외 지역에서는 업계 구조조정과 경쟁 심화로 유리섬유 생산이 위축된 가운데, 수요 증가는 점차 첨단 및 특수 응용 분야에 집중되는 양상을 보였다.

전자전기

2026년 1분기 전자 부문 수요는 전년 동기 대비 25%(+6 koz) 증가한 28 koz를 기록하였다. AI 기반 데이터센터의 지속적인 확장 및 첨단 반도체에 대한 투자 확대가 수요 성장을 뒷받침하였다. 저장장치 시장에서는 고성능 컴퓨팅(HPC) 수요 급증으로 저장 용량 수요가 크게 늘면서 HDD 제조업체들의 생산 설비가 완전 가동 상태에 이르렀다. 또한 전년도에 양산 체제로 전환된

PLATINUM QUARTERLY Q1 2026

열분조자기기록(HAMR) 기술이 1분기에도 계속해서 규모를 확대하였다. 우수한 저장 밀도와 대용량 드라이브로의 전환이 가속화되면서 단위당 금속 탑재량도 눈에 띄게 증가하였다.

반도체 부문에서는 첨단 공정 노드(process node)의 발전으로 고순도 백금 스퍼터링 타겟(sputtering target)에 대한 의존도가 높아지고 있다. 이러한 상승 추세는 견조한 기초 수요와 신규 생산 설비의 성공적인 통합을 동시에 반영한다.

수소: 고정형 및 기타

2026년 1분기 수소 부문 백금 수요는 전년 동기 대비 9% 증가하였으나, 2025년 정책 주도로 급증했던 설비 구축 활동은 다소 둔화되었다. 한국에서는 10MW급 알칼라인(alkaline) 전해조 프로젝트가 수소 생산 규모화에 진전을 보였다. 반면 양성자교환막(PEM) 관련 활동은 규모를 갖추지 못한 채 분기 중 소형 컨테이너형 주문에 그쳤다. 플러그(Plug)의 스트림 데이터센터(Stream Data Centres)에 대한 인프라 매각은 향후 백업 전원용 PEM 연료전지 활용 가능성을 시사하나, 아직 실질적인 주문 및 설치로 이어지지는 않고 있다.

기타

2026년 1분기 기타 산업 수요는 전년 동기 대비 3%(-5 koz) 감소한 146 koz를 기록하였으며, 이는 주로 내연기관 차량 생산의 지속적인 감소에 기인한다. 아울러 갈수록 강화되는 배출가스 규제로 인해 완성차업체(OEM)들이 스파크 플러그에 이리듐(Ir) 및 루테튬(Ru) 전극을 더 많이 채택하는 방향으로 전환하면서, 백금 기반 대안의 시장 점유율이 점차 잠식되고 있다. 이를 부분적으로 상쇄하는 요인으로는 센서 부문에서의 백금 수요 지속 강화를 들 수 있다. 이에 WPIC은 스파크 플러그의 금속 탑재량 감소와 함께, 연비 향상 및 내구성 요구에 의해 채택이 가속화되고 있는 광대역 산소 센서(wideband oxygen sensor)의 보급 확대를 반영하여 금속 탑재량 가정치를 재조정하였다. 이번 기술 전환은 현재의 산업 환경과 부품 진화의 빠른 속도를 정확히 반영하기 위해 공식적으로 수요 모델에 통합되었다.

투자 수요

글로벌 순 투자 유출은 225 koz에 달하며, 465 koz 순 유입을 기록했던 2025년 1분기와 뚜렷하게 대비되는 반전을 나타냈다. 이 헤드라인 수치는 투자 부문 내 상당한 차별화를 감추고 있는데, 거래소 재고와 ETF는 마이너스를 기록한 반면 바 및 코인 수요는 견조한 성장세를 보였다.

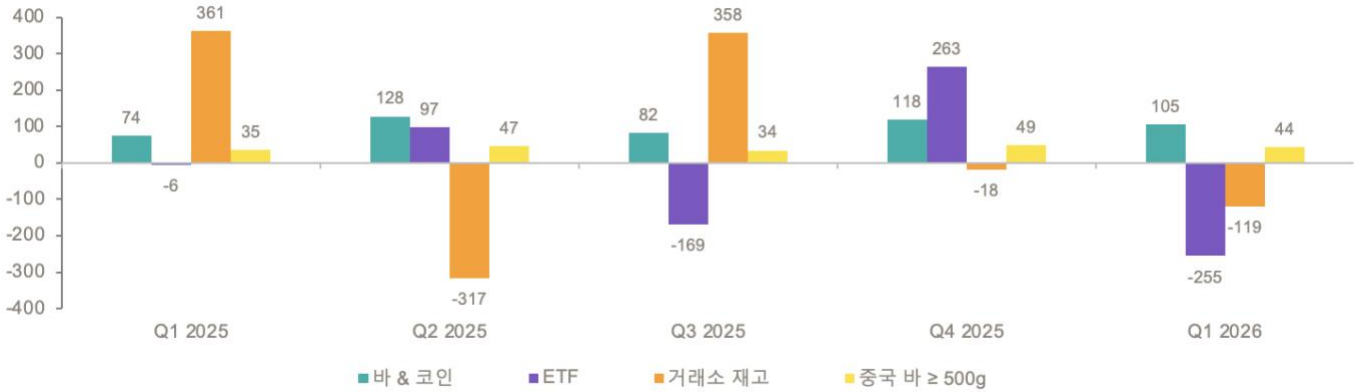
올해 1분기 바 및 코인 투자는 일본과 중국의 수요 증가에 힘입어 전년 동기 대비 42%(+31 koz) 급증한 105 koz를 기록하였다. 반면 미국의 매수세는 크게 약화되었다. 글로벌 전체의 전년 동기 대비 성장률은 상대적으로 부진했던 2025년 1분기 기저 효과의 영향을 받았으나, 절대적 수준에서의 수요는 1분기 실적이 100 koz를 상회하며 견조한 흐름을 유지하였다.

미국의 순 소매 매수량은 2026년 1분기에 전년 동기 대비 거의 절반(-15 koz) 수준인 17 koz로 감소하였다. 이는 부분적으로 높은 수준의 백금 리스 금리(lease rates)가 지속된 데 따른 것으로, 일부 제조업체에는 소형 바 및 코인 생산이 비경제적인 수준으로 부담이 가중되었다. 또 다른 주요 원인은 소매 청산(liquidation) 증가였다. 주목할 점은 청산된 상품이 분기 내 딜러를 통해 다른 투자자에게 재판매되는 경향이 있었다는 점이다. 이는 1분기 순 활동에 영향을 미치지 않지만, 순 합계 수치가 시사하는 것보다 소매 투자 관심이 실질적으로 훨씬 강했음을 나타낸다.

유럽에서는 2026년 1분기 바 및 코인 투자가 전년 동기 대비 22%, 전 분기 대비 14% 감소하며 부진이 지속되었다. 2025년 4분기와 마찬가지로 2026년 초 백금 가격은 일부 투자자의 관심을 끌었으나, 제한적인 상품 가용성이 수요 확대의 걸림돌로 작용하였다. 아울러 금·은 사상 최고가에 대한 언론의 집중적인 보도가 백금으로의 관심을 분산시켰다.

일본의 순 투자 수요는 이미 높은 수준을 기록했던 2025년 4분기에서 더 나아가 2026년 1분기에 21 koz에 달하였다. 전년 동기 대비 증가폭은 상당하였으나, 이는 무엇보다 전년도의 극히 낮은 기저 효과를 반영한 것이다. 수요는 1분기 전반에 걸쳐 양호한 흐름을 보였으며, 특히 분기 초반에 두드러졌는데 이는 일본 투자자들이 추가 상승을 기대하며 랠리 국면에서 매수하는 새로운 투자 패턴을 반영한다. 다만 기존 투자자들의 차익 실현 매물이 분기 내내 이어지며 총 청산 규모는 지속적으로 발생하였다.

차트 4: 백금 투자



출처: 메탈스 포커스 WPIC

중국에서는 바 및 코인(대형 바 포함) 투자가 전년 동기 대비 42% 급증하였다. 증가세는 1월에 집중되었으며, 백금의 강한 가격 상승세와 투자자 관심 확대가 배경으로 작용하였다. 이는 부분적으로 2025년 말 광저우선물거래소(GFEX)의 백금 선물 계약 출시에 힘입은 바도 있다. 이후 2~3월의 가격 하락이 월별 투자 수요 감소로 이어지면서 투자 심리는 약화되었다.

기타 지역에서는 매우 낮은 기저에서 출발하였으나 바 및 코인 투자가 226% 증가하였다. 인도에서는 2025년 하반기에 투자 수요가 나타나기 시작하여 2026년에도 이어졌으며, 다만 2026년 1분기에는 다소 둔화된 속도를 보였다. 변동성 높은 주식 시장과 지정학적 긴장이 금·은·백금 코인 및 바 판매를 견인하였다. 이에 일부 귀금속 판매업체들은 미판매 금·은 귀금속 재고를 청산하고 상품 구조 개편의 일환으로 바 및 코인으로 전환하였다. 2025년에는 백금 투자 상품을 취급하는 소매업체가 매우 적었으며, 수요는 대부분 정련업체와 불리온 딜러를 통해 충족되었다. 이후 백금 제조업체들이 소비자 인식 제고와 인도 내 포트폴리오 다각화 추세에 힘입어 바 및 코인 생산 역량을 갖추기 시작하였다. 호주에서도 2025년 하반기부터 금·은 투자의 광범위한 확산에 힘입어 백금에 대한 투자 심리가 긍정적으로 전환되었다. 1~2월이 가장 강한 흐름을 보인 반면, 3월에는 가격 랠리가 수그러들면서 신규 수요가 둔화되고 청산이 소폭 증가하였다.

백금 상장지수펀드(ETF) 보유량은 2026년 1분기에 급격히 감소하여 2026년 3월 31일 기준 총 255 koz 유출을 기록하였다. 기타 지역 보유량은 분기 중 149 koz 감소하였으며, 이는 주로 고가 환경 속에서 차익 실현이 지속된 남아프리카공화국의 대규모 감소에 기인한다. 북미 펀드에서는 두 번째로 큰 폭의 감소가 나타나 보유량이 108 koz 줄었다. 유럽 투자 심리는 소폭 부정적으로 전환되어 29 koz 순 유출을 기록하였다. 일본은 유일하게 보유량이 증가한 지역으로, 글로벌 전체에 31 koz를 추가하였다.

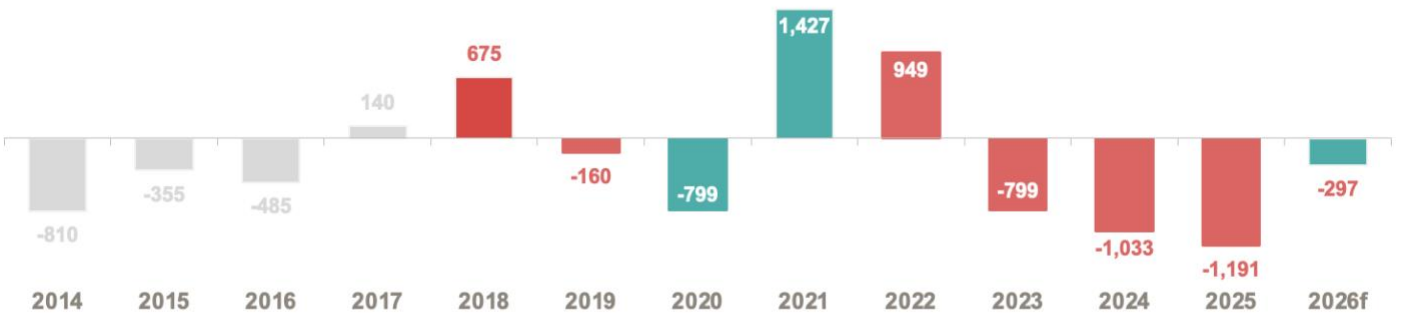
2026년 1분기 거래소 창고 재고는 119 koz 감소하였다. 이는 주로 1월 232조(Section 232) 발표 이후 핵심 광물 관세에 대한 우려가 완화되고, 2025년 내내 높은 수준을 유지하던 뉴욕 EFP가 약화되면서 CME 창고 재고가 유출된 데 따른 결과다.

2026년 전망

2026년 백금 시장 전망은 고조된 지정학적 긴장과 에너지 시장 변동성으로 인해 여전히 높은 불확실성을 내포하고 있다. 중동 분쟁에 연동된 에너지 가격 상승은 인플레이션 리스크를 재부상시키고 거시경제 정책 기대를 긴축 방향으로 전환시키면서 귀금속 전반의 투자 심리를 어느 정도 억제하고 있다. 펀더멘털 측면에서는 수요 둔화로 인해 2026년 백금 시장 적자 규모가 297 koz로 축소될 것으로 전망된다. 이는 4년 만에 가장 작은 적자 규모이자 2025년의 1,191 koz 적자에서 크게 줄어든 수치이지만, 시장은 4년 연속 구조적 공급 부족 상태를 이어갈 것으로 예상된다.

총 공급량은 전년 대비 2% 증가한 7,377 koz에 달할 것으로 예상된다. 광산 공급은 5,551 koz로 대체로 안정적인 수준을 유지하는 반면, 2차 공급(재활용)은 폐촉매 수거 증가에 힘입어 9% 증가한 1,826 koz를 기록할 전망이다. 총 수요는 9% 감소한 7,674 koz로 전망된다. 자동차 수요는 2% 소폭 감소하는 반면, 산업 수요는 유리 부문의 강한 성장에 힘입어 9% 증가할 것으로 예상된다. 귀금속 수요는 12% 위축될 전망이다. 투자 수요는 2025년의 대규모 유입과 대비되는 거래소 재고 및 ETF 유출을 반영하여 54% 급감한 519 koz로 전망된다. 다만 소매 투자 수요와 중국의 500g 이상 대형 바 수요는 견조한 성장세를 나타낼 것으로 예상된다.

차트 5: 수급 밸런스, koz, 2014-2026f



출처: 메탈스 포커스 WPIC

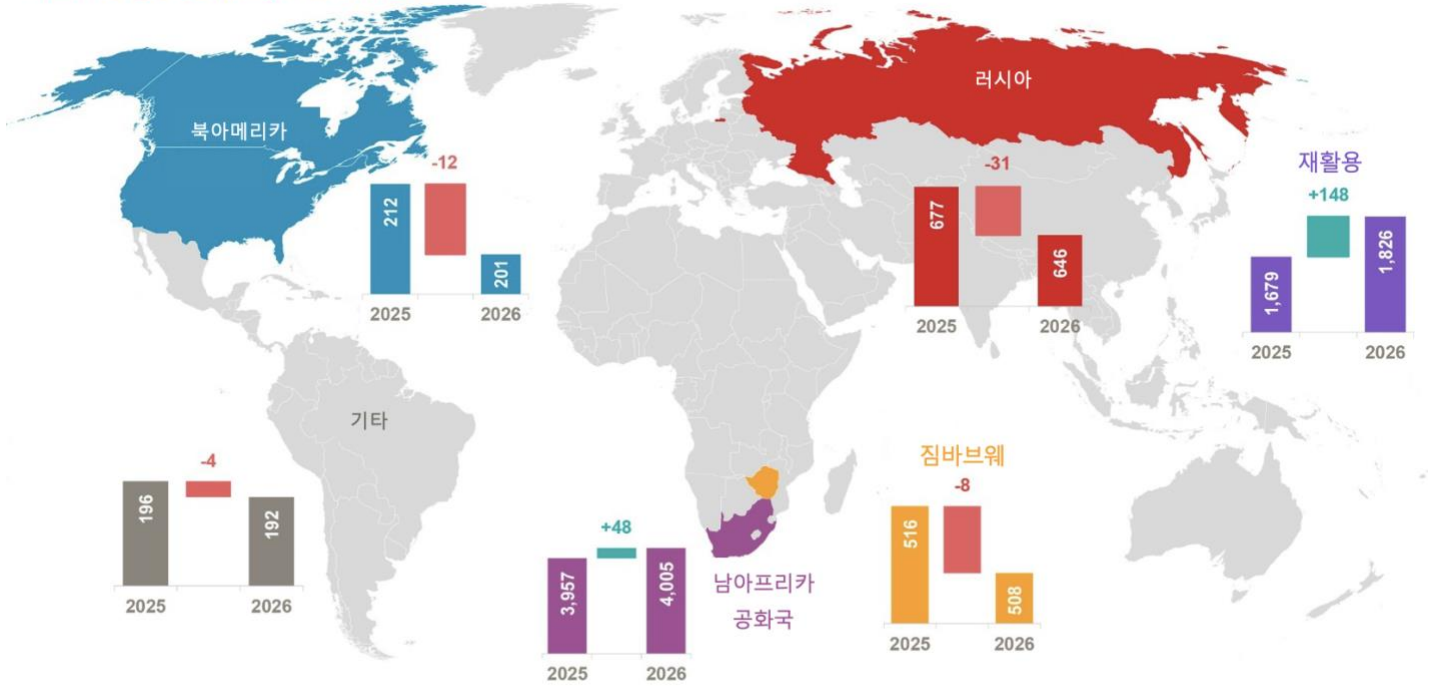
공급

2026년 글로벌 백금 광산 공급은 남아프리카공화국의 소폭 증가가 타 지역의 감소로 상쇄되면서 5,551 koz 수준에서 대체로 안정적으로 유지될 전망이다. 지난 12개월간의 PGM 가격 상승은 광업 경제성을 실질적으로 개선하여 마진 압박에 따른 기존 하방 리스크를 완화하였다. 최근의 지정학적 상황, 특히 호르무즈 해협 통항 제한은 일부 지역의 PGM 생산 에너지 비용을 높이고 있다. 이러한 압박은 특정 화학물질 및 시약을 중심으로 투입 비용 상승으로도 이어질 것으로 예상된다. 다만 높은 바스켓 가격(basket prices)이 이러한 영향의 상당 부분을 상쇄할 것으로 보이며, 현재로서는 글로벌 광산 공급에 대한 중대한 차질이 예상되지 않는다.

남아프리카공화국 주요 생산업체들의 생산량은 업체별 편차는 있으나 전반적으로 제한적인 변화에 그칠 것으로 예상된다. 임팔라(Implats)는 처리 설비 가동률 개선이 자체 정련 생산량의 소폭 증가를 뒷받침할 전망이다. 4호 용광로(Furnace 4) 재건이 완료되어 처리 용량이 확대됨에 따라, 잔여 9개월에 걸쳐 과잉 반제품 재고의 지속적인 해소가 가능해지면서 정련 생산량 증가로 이어질 것으로 기대된다.

발테라 플래티넘(Valterra Platinum)은 2025년 홍수 피해를 입은 아만델볼트(Amandelbult)의 완전한 가동 회복이 예상되나, 반제품 재고 방출 규모가 줄어들면서 이를 상쇄할 것으로 보인다. 시반예-스틸워터(Sibanye-Stillwater)는 K4 수직갱(shaft)의 가동 확대가 성숙 단계에 접어든 기존 광구의 감소를 완전히 상쇄하지 못하면서 자체 정련 생산량이 소폭 감소할 것으로 전망된다. 노샘(Northam)은 부이센달(Booyesendal)에서의 생산 증가와 플라트리프(Platreef) 프로젝트 가동 확대에 연동된 제3자 원료 처리 증가에 힘입어 정련 생산량이 소폭 늘어날 것으로 예상된다.

차트 6: 공급량 변화, koz, 2025 vs. 2026f



출처: 메탈스 포커스 WPIC

플라트리프(Platreef)는 초기 가동 확대 단계에서 저품질 광석 처리가 계획되어 있어 2026년 상반기 생산량이 제약될 것으로 예상되며, 연간 약 200 koz 생산 규모의 2단계(Phase 2) 생산으로의 전환은 약 3년이 소요될 것으로 전망된다.

짐바브웨의 백금 광산 공급은 전반적으로 안정적인 가동에 힘입어 전년 수준인 508 koz에서 대체로 유지될 것으로 예상된다. 2026년 1분기 짐플라츠(Zimplats)의 제련소 유지보수로 인해 적재된 29 koz 분량의 반제품 재고는 2026년 2분기에 해소될 것으로 전망된다. 러시아 생산량은 광석 내 PGM 함유량 감소로 점진적인 하락세를 보일 것으로 예상되며, 북미 생산량도 니켈 광산의 부산물 생산 감소를 반영하여 소폭 줄어들 것으로 전망된다.

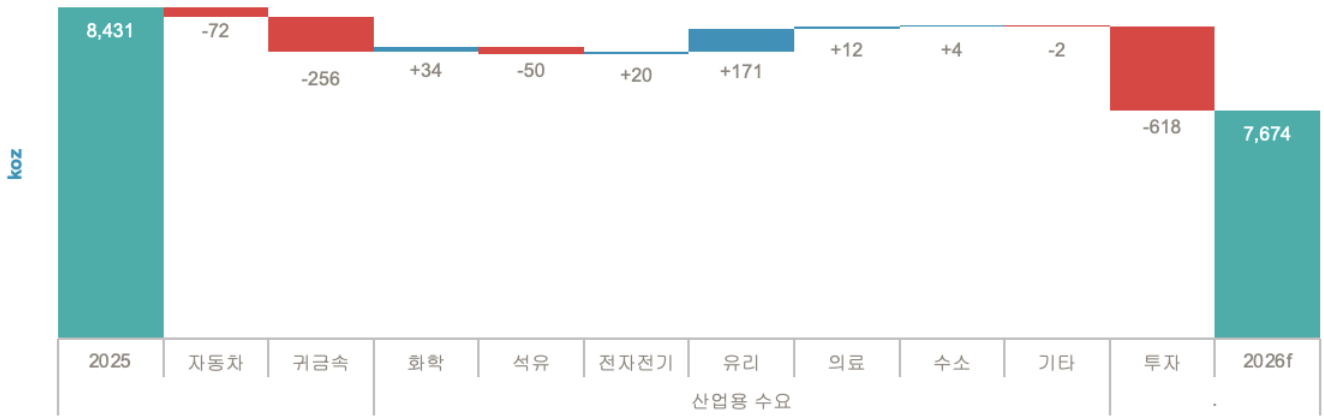
재활용

올해 총 재활용 공급량은 전년 대비 9% 증가한 1,826 koz에 달할 것으로 전망된다. 자동차 촉매 재활용은 북미 공급 강세와 우호적인 정책 지원에 힘입어 10%(+124 koz) 증가할 것으로 예상된다. 유럽에서도 중동 무역 경로 차질로 인한 폐촉매 물량 경로 재조정과 EU 재활용 정책 및 가격 상승의 지원 속에 재활용 물량이 늘어날 것으로 예상된다. 다만 노후 촉매 재활용 증가로 단위당 PGM 함유량(loading)이 낮아진 것으로 보고되고 있다. 리스 금리가 다소 완화되었으나, 현저히 높아진 가격 수준으로 인해 재활용업체들은 운전자본 부담을 지속적으로 안고 있다. 중국에서는 폐차 보조금 효과가 포화 상태에 접어들고 기존 프로그램 대비 매력력이 감소하면서 성장세가 2025년 수준에서 둔화될 것으로 예상된다. 귀금속 스크랩 공급은 일본의 성장이 주도하며 5% 증가한 373 koz를 기록할 전망이다. 일본의 현지 PGM 가격이 거의 두 배 수준으로 상승하면서, 이에 비해 완만한 수준인 10%의 귀금속 재활용 증가를 견인할 것으로 예상된다.

수요

2026년 글로벌 백금 수요는 전년 대비 9% 감소한 7,674 koz로 전망된다. 투자 부문이 주된 감소 요인으로 작용할 것으로 예상되며, ETF 보유량의 완만한 순 감소와 거래소 보유 재고 축소가 견조한 바 및 코인 수요 성장으로 일부 상쇄될 것으로 보인다. 귀금속 및 자동차 수요는 감소하는 반면, 산업 수요는 개선될 것으로 전망된다.

차트 7 : 부문별 수요 변동, 2025 vs 2026f



출처: 메탈스 포커스 WPIC

자동차 수요

미국·이스라엘-이란 분쟁에서 비롯된 중동의 불안정이 2026년 자동차 산업에 역풍으로 작용하고 있다. 호르무즈 해협 봉쇄로 촉발된 글로벌 에너지 충격으로 유가 및 LNG 가격이 상승하면서 내연기관 차량 운행 비용이 늘고 전기료도 높아졌다. 여기에 헬륨 공급 제약이 반도체 생산을 위협하고 있으며, 칩 의존도가 높은 전기차(EV)에 더 큰 리스크로 작용하고 있다. 한편 주요 시장에서의 정부 인센티브 변화도 2026년 백금 자동차 수요 전망을 형성하는 요인으로 작용하고 있다. 중국의 신에너지차(NEV) 세제 감면, 미국 전기차 세액공제 종료, 일본의 친환경차(CEV) 보조금 제도 개편, 촉매변환기 장착 경형 차량(LDV)을 지원하는 인도의 GST 2.0이 대표적인 사례다. 이를 반영하여 글로벌데이터(GlobalData)는 글로벌 LDV 전망치를 2025년 4분기 기존 전망 대비 하향 조정된 9,350만 대로 수정하였으나, 이는 여전히 전년 대비 1% 증가한 수준이다. HDV 및 비도로 차량 생산은 각각 349만 대, 83만 8천 대로 전망되며, 두 부문 모두 전년 대비 1% 증가할 것으로 예상된다.

LDV 부문에서는 하이브리드 생산이 12% 증가하나 순수 내연기관 차량이 8% 감소하면서 촉매변환기 장착 LDV 생산이 2% 줄어들 전망이다. BEV 생산은 전년 대비 14% 증가세를 이어갈 것으로 예상된다. 인도의 순수 내연기관 HDV 성장과 중국의 연료 전지 HDV 확대에 힘입어 총 백금 수요는 전년 대비 2%(-72 koz) 감소한 2,959 koz로 전망된다.

유럽에서는 내연기관 차량의 구조적 감소세가 지속되면서 백금 수요가 전년 대비 7%(-66 koz) 감소한 878 koz로 전망된다. 2026년 11월 시행 예정인 유로 7(Euro 7) 배출가스 규제는 차량당 PGM 탑재량 증가를 요구하여 수요 감소를 일정 부분 완충하는 역할을 할 것으로 기대된다. BEV 생산은 전년 대비 26% 증가한 300만 대로 계속해서 성장세를 이어갈 전망이다.

북미에서는 LDV 하이브리드 17% 증가에 힘입어 백금 수요가 전년 대비 2%(+7 koz) 증가한 464 koz로 전망된다. 북미 HDV 생산은 억눌린 수요와 EPA 2027 규제 명확화에 따른 주문 급증으로 예상보다 양호한 성과를 거두고 있으며, 이를 바탕으로 촉매변환기 장착 HDV 생산이 16% 증가할 것으로 전망된다. EPA와 CARB 간의 갈등으로 CARB의 저NOx 옴니버스(Low NOx Omnibus) 규제(EPA27 동등 기준)와 첨단 청정 트럭(Advanced Clean Trucks) ZEV 판매 의무화가 일시 중단된 상태다. 2026년 2월 2009년 위험성 조항(Endangerment Finding) 폐지로 완성차업체의 CO2 준수 부담이 완화되었으나, 티어 3(Tier 3) 배출가스 규제는 유지되고 있으며 티어 4(Tier 4)는 2027년 1월 시행될 예정이다. 이 기준은 NOx, CO, HC 등 기준 오염물질을 규제하며, 더 강화된 티어 4 기준은 PGM 탑재량 증가를 요구할 것으로 예상된다. 경형 BEV 생산은 232조(Section 232) 관세에 따른 차량 원가 상승과 연방 전기차 세액공제 폐지로 인해 전년 대비 1% 감소한 93만 대로 전망된다.

일본에서는 LDV 생산이 전년 대비 1% 증가할 것으로 예상되나, 순수 내연기관 LDV는 10% 감소할 전망이다. 하이브리드 및 촉매변환기 장착 대형 차량 부문은 소폭 증가에 그칠 것으로 보인다. 백금 수요는 전년 대비 15% 감소한 255 koz(-37 koz)로 전망된다. LDV 및 HDV 부문의 BEV 생산은 개편된 친환경차(CEV) 보조금 제도의 지원을 받아 증가할 것으로 예상된다. 개편 제도는 BEV 인센티브 한도를 90만 엔에서 130만 엔으로, PHEV는 60만 엔에서 85만 엔으로 상향 조정한 반면, 수소 연료 전지차(FCEV) 인센티브는 255만 엔에서 150만 엔으로 축소하였다.

중국의 자동차 부문 백금 수요는 경형 하이브리드 10% 증가와 연료 전지 HDV 40% 급증에 힘입어 전년 대비 1%(+6 koz) 증가한 542 koz로 전망된다. 순수 내연기관 LDV의 지속적인 감소가 이를 일부 상쇄할 것으로 보인다. BEV 생산은 전년 대비 7% 증가하는 데 그칠 전망이다, 이는 신에너지차(NEV) 폐차·보상 판매 제도 변경과 NEV 구매세 면제 한도가 1만 5천 위안(CNY15,000)으로 절반 축소된 영향을 반영한다.

이외 지역의 백금 자동차 수요는 2026년에 전년 대비 2%(+18 koz) 증가한 821 koz로 전망된다. 이는 주로 촉매변환기 장착 HDV와 인도의 순수 내연기관 및 하이브리드 LDV 생산 증가에 의해 견인될 것으로 예상된다. 인도에서는 개편된 상품·서비스세(GST 2.0) 체계 아래 적격 LDV에 대한 세율이 28%에서 18%로 인하되어 수요를 뒷받침하고 있다..

귀금속 수요

2026년 귀금속 제조량은 전년 대비 12% 감소한 1,958 koz로 전망된다. 중국과 북미의 수요 부진이 전체 하락을 주도하는 가운데, 유럽의 안정적인 흐름과 인도의 소폭 제조량 증가가 전체 감소폭을 제한할 것으로 예상된다.

북미의 연간 수요는 7% 감소하며 팬데믹 이후 이어진 전반적인 상승 추세가 멈출 것으로 전망된다. 백금 귀금속에 대한 수요는 지속되고 있으나, 크게 높아진 금속 가격이 파인온스(fine-ounce) 기준 소비를 위축시킬 것이다. 미국 귀금속 소매 판매도 생활비 상승 압박이라는 역풍에 직면해 있다. 절대적인 규모 면에서 백금 귀금속 수요는 금에 비해 훨씬 작지만, 2026년 감소폭은 퍼센트 기준으로 금보다 완만할 것으로 예상된다. 이는 백금의 낮은 절대 가격과 금 대비 상대적으로 높은 구매 접근성이 가격에 따른 수요 위축의 정도를 제한하기 때문이다.

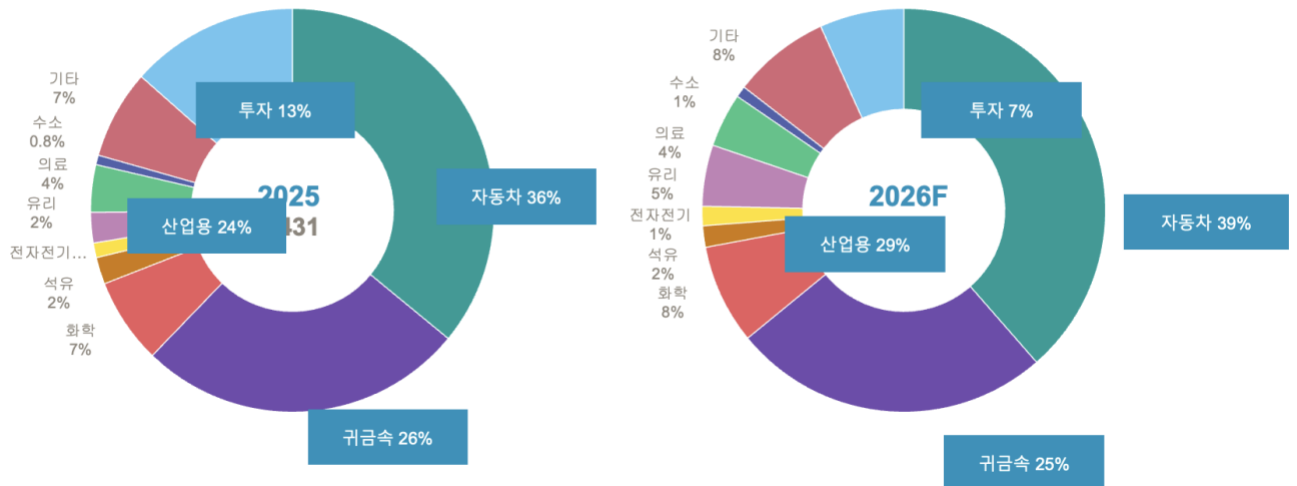
유럽 수요는 올해도 성장세를 이어갈 것으로 전망된다. 2026년 1분기에 관찰된 트렌드와 우호적인 기초 여건을 고려할 때, 유럽의 백금 귀금속 수요는 가격의 급격한 상승 전망에도 불구하고 사상 최고치를 재차 경신할 궤도에 있다. 이 같은 성장은 부분적으로 백금 귀금속 수요가 타 귀금속 대비 상대적 강세를 보이는 데서, 그리고 지속되는 생활비 압박 속에서도 대중 시장형 귀금속에 비해 가격 민감도가 낮은 브라이달(bridal) 부문의 호조에서 비롯될 것으로 예상된다.

일본에서는 엔화 기준 백금 가격의 급격한 상승 전망과 1분기 실적을 고려할 때, 2026년 백금 귀금속 수요 감소는 불가피한 것으로 판단된다. 다만 WPIC이 전망하는 5% 감소는 시장이 상대적으로 양호한 상황에 있음을 보여준다. 실제 소비자들의 백금 귀금속 지출액은 올해 크게 증가할 것으로 예상되며, 고소득 소비자들의 건전한 재량 소비와 브라이달 부문의 안정화가 이를 뒷받침할 것으로 보인다.

중국에서는 귀금속 제조량이 전년 대비 43% 급감한 327 koz로 데이터베이스 집계 이후 최저 수준을 기록할 것으로 전망된다. 예상보다 부진한 1분기 수요와 현지 공급망의 금 귀금속 중심 회귀를 반영하여 이전 보고서 대비 전망치가 추가 하향 조정되었다.

반면 인도의 제조량은 2026년에 5% 증가한 약 260 koz로 전망된다. 수출은 가격 강세가 지속되는 가운데 정상화될 것으로 예상되며, 미국, 영국, UAE가 주요 수출 대상국으로 유지될 것이다. 인도 귀금속업체들이 UAE에 설립한 제조 시설이 목적지 국가로의 직접 선적을 통해 인도 본국 수출을 일부 대체할 수 있다. 그러나 인도-EU 무역협정이 체결될 경우 새로운 채널과 시장이 열리면서 향후 수출을 뒷받침할 수 있을 것으로 기대된다. 국내 시장에서는 기존 소매업체 및 신규 진입 업체들의 매장 확장 지속과 소비자 인식 제고가 국내 제조를 지원할 것으로 보인다. 아울러 금과 백금 간의 가격 격차 확대와 은 가격의 변동성이 소매 재고 내 백금 귀금속 비중을 높이는 요인으로 작용할 가능성이 있다. 다이아몬드 세팅 귀금속, 경량화 디자인, 바이메탈(bi-metal) 귀금속 내 금 함량 감소 추세 역시 수출 불확실성에도 불구하고 국내 시장의 견조함을 시사한다. 다만 백금 가격이 급등할 경우 금 대비 프리미엄이 축소되고 대체 메리트가 희석될 수 있으며, 이는 소매업체 마진 압박과 업셀링 난이도 상승으로 이어질 수 있다.

차트 8: 최종 용도별 수요 점유율, 2025 vs 2026F



출처: 메탈스 포커스 WPIC

산업 수요

2026년 산업용 백금 수요는 전년 대비 9% 증가한 2,238 koz로 전망된다. 성장은 2025년의 위축에서 반등하는 유리 부문의 강한 회복이 주도할 것이며, 유리섬유 설비 증설이 핵심 동력이 될 것이다. 전자 및 화학 수요도 올해 증가할 것으로 예상된다. 이러한 증가는 석유 수요 감소로 일부 상쇄될 전망이다. 의료 수요는 안정적인 성장을 이어가는 가운데, 수소 고정형 응용 분야에서의 수요도 추가 증가할 것으로 기대된다.

유리

2026년 백금 유리 부문 수요는 2024년 수준에서 후퇴한 후 206 koz라는 낮은 기저에서 반등하며 전년 대비 83% 급증한 377 koz로 전망된다. 성장은 설비 증설과 AI 및 인쇄회로기판(PCB) 관련 고부가가치 수요 확대에 힘입은 유리섬유 부문의 증설 재개가 견인할 것이다. 반면 LCD 유리 수요는 신규 설비 증설이 제한적이어서 부진한 상태를 유지할 것으로 예상된다. 중국 외 지역의 구조조정이 일부 지역에서 제약 요인으로 작용하고 있으나, 유리섬유에 대한 기초 수요는 구조적으로 긍정적인 흐름을 이어갈 것으로 보인다.

석유

석유 부문 백금 수요는 전년 대비 28% 감소한 132 koz로 전망된다. 미국·이스라엘의 이란 공습 이후 석유 시장에 발생한 심각한 차질을 반영하여 전망치를 추가 하향 조정하였다. 호르무즈 해협을 통한 정상적인 무역 흐름 회복은 여전히 매우 불확실한 상황이며, 중동산 원유 수송이 재개되더라도 분쟁 이전 수준으로 완전히 회복되기까지는 상당한 시간이 소요될 것으로 예상된다. 이러한 배경 속에서 지속적인 물류 제약과 운영 우선순위 조정이 공급 경색을 야기하고 있으며, 계획된 유지보수의 연기로 이어질 것으로 보인다. 북미에서는 정제 마진 개선에 따라 정유업체들이 처리량 극대화를 우선시하고 유지보수를 미룰 것으로 예상된다. 여기에 천연가스 액화(GTL) 설비의 촉매 교체 건수가 제한적일 것으로 예상되면서, 2026년 석유 부문 백금 수요 감소를 이끄는 요인이 될 전망이다.

본 전망은 중동산 석유·가스의 정상적인 공급이 연중반까지 재개될 것이라는 국제에너지기구(IEA)의 최신 전망에 기반하고 있다. 다만 이 전망에 대한 하방 리스크는 여전히 명확하다. 호르무즈 해협의 장기 봉쇄는 글로벌 정제 산업 전반에 더욱 심각하고 광범위한 차질을 초래하여, 현재 전망치보다 백금 수요를 더 크게 위축시킬 수 있다.

화학

백금 화학 부문 수요는 올해 하반기에 강화되어 연간 기준으로 전년 대비 6% 증가한 612 koz를 기록할 것으로 전망된다. 다만 단기적으로는 지속되는 중동 분쟁이 글로벌 석유화학 부문에 계속해서 부담 요인으로 작용할 것이다. 그러나 올해 후반 가동 예정인 신규 파라자일렌(PX) 및 프로판 탈수소(PDH) 설비가 백금 함유 촉매 수요 회복을 뒷받침할 것으로 예상된다. 실리콘 수요도 소폭 증가할 것으로 전망된다. 반면 비료 부문 수요는 올해 감소할 것으로 예상된다. 전쟁 발발 이후 비료 가격이 이미 급등하여 농가의 구매력을 약화시키고 설비 가동률 하락으로 이어질 가능성이 높다. 여기에 분쟁으로 인한 운영 차질이 더해지면서 촉매 교체 수요가 줄어들 전망이다.

PLATINUM QUARTERLY Q1 2026

석유 산업과 마찬가지로, 물류 차질이 장기화될 경우 석유화학 및 비료 부문 전반에 걸쳐 추가적인 생산 감축을 초래하여 현재 전망치 대비 촉매 보충 수요가 더욱 악화될 수 있다.

의료

2026년 백금 의료 부문 수요는 고령화 인구 증가에 따른 백금 기반 의료기기 및 암 치료제 수요 확대와 함께, 특히 신흥 시장을 중심으로 의료 접근성 향상 및 의료비 지출 증가에 힘입어 4%(+12 koz) 증가한 332 koz로 전망된다.

전자

2026년 백금 전자 부문 수요 전망치를 전년 대비 20% 증가한 119 koz로 대폭 상향 조정하였다. SSD와의 경쟁 위협 속에서 HDD 제조업체들이 설비 증설에 신중한 입장을 유지하고 있음에도, 백금 수요는 두 가지 핵심 요인에 의해 견조하게 뒷받침되고 있다. 첫째, 기존 생산 설비가 2026년 내내 완전 가동 상태에 있다. 둘째, 대용량 HAMR 드라이브의 출하량 확대가 지속되면서 단위당 금속 탑재량이 증가하고 있다.

반도체 분야에서는 AI의 급격한 확장으로 발생한 심각한 칩 공급 부족에 대응하여 제조업체들이 첨단 공정 설비 증설을 위한 전략적 투자를 지속하고 있다. 이러한 발전은 백금 합금 스퍼터링 타겟(sputtering target)에 대한 더욱 엄격한 기술 사양을 요구하고 있다. 높아진 백금 가격이 업계의 보다 비용 효율적인 대체 소재 모색을 촉진하고 있으나, 단기간 내 포괄적인 기술 전환이 이루어지기는 어려울 것으로 보인다. 이에 따라 백금은 핵심 소재로서의 지위를 유지하며, 반도체는 전자 부문 내 가장 주요한 수요 성장 동력으로 자리매김할 전망이다.

고정형 수소 및 기타

글로벌 백금 수요는 전년 대비 7% 증가한 69 koz로 전망된다. 수소 설비 구축은 2026년에도 성장세를 이어가겠지만, 2025년보다는 완만한 속도에 그칠 것으로 예상된다. 이는 2025년이 기존 국가별 탈탄소화 목표가 설치 단계에 진입한 분수령의 해였기 때문이다. 다음 주요 정책 목표 시점이 2030년으로 설정된 만큼, 2026년의 구조적인 속도 둔화는 예견된 측면이 있다. 그러나 이란 분쟁이 촉발한 에너지 위기는 정책 환경을 실질적으로 변화시켰다. 이번 사태는 유럽의 수입 화석연료 의존도와 글로벌 공급망의 취약성을 여실히 드러내며 에너지 안보와 회복 탄력성에 대한 정치적 관심을 새롭게 촉발하였다. 이는 이미 EU의 '가속 EU(Accelerate EU)' 계획 및 병목 요인 해소를 위한 그린 수소 규제 재검토 등 구체적인 정책 행동으로 가시화되고 있다.

기타

기타 산업 수요는 부문 내 상충 요인이 작용하면서 2026년에 대체로 보합 수준을 유지하며 소폭 감소에 그칠 것으로 전망된다. 스파크 플러그에서의 백금 수요는 내연기관 차량 생산 감소와 이리듐·루테튬 기반 전극으로의 대체 가속화로 인해 지속적으로 악화될 것으로 예상된다. 그러나 이는 더 높은 백금 탑재량을 가진 광대역 산소 센서(wideband oxygen sensor)의 예상보다 빠른 보급 확대를 중심으로 센서 부문에서의 수요 강화로 상당 부분 상쇄될 것이다. 결과적으로 전반적인 수요 전망은 산업 소비의 광범위한 악화보다는 부문 내 수요 재배분을 반영하는 양상이다.

투자 수요

올해 글로벌 투자 수요는 2025년의 1,136 koz에서 50만 온스(500 koz)를 소폭 상회하는 수준으로 감소할 것으로 추정된다. 이 같은 감소는 압도적으로 232조(S232) 관련 불확실성 해소를 반영하여, 2025년 CME 창고로의 순 유입이 올해 순 유출로 전환된 데 기인한다. ETF도 높은 가격이 청산을 촉진하면서 모멘텀이 약화될 것으로 예상되는 반면, 바 및 코인 수요는 견조한 흐름을 유지할 전망이다.

올해 소매 투자는 전년 대비 3분의 1(+132 koz) 증가한 533 koz로 6년 만에 최고치를 기록할 것으로 전망된다. 이는 일본과 미국을 중심으로 대부분의 주요 바 및 코인 시장에서의 증가를 반영한다. 반면 중국의 소매 매수는 2025년 수준에서 대체로 보합을 유지할 것으로 예상된다.

미국 시장은 2026년에 부분적인 회복세를 보이며 소매 투자가 3년 만에 최고치에 근접할 것으로 전망된다. 청산이 지속될 수 있으나, 소매 수요 성장이 이를 상회할 것으로 예상된다. 이는 연중 금·은·백금 가격 상승이 투자자 관심을 뒷받침하면서 귀금속 전반에 걸쳐 바 및 코인 투자가 개선되는 보다 광범위한 흐름의 일환으로 나타날 것이다.

유럽에서는 백금 소매 투자가 2025년의 낮은 기저에서 회복될 것으로 예상된다. 우호적인 펀더멘털과 1월 말 이후의 가격 조정이 가치 추구형 투자자들의 재매수 관심을 이끌어낼 가능성이 높다. 다만 연초 대비 하락에도 불구하고 리스 금리는 역사적 수준을 크게 상회하고 있으며, 이는 불리온 공급망이 백금 투자 상품 제공에 신중한 태도를 유지하게 하여 회복 폭을 제한하는 요인으로 작용할 것으로 예상된다.

일본 투자자들의 백금에 대한 태도는 지난해 변화를 보이기 시작하였으며, 현재는 랠리 국면에서의 매수 패턴이 뚜렷하게 나타나고 있다. 이를 감안하고 1분기 유입 실적과 연내 가격 강세 기대를 종합하면, 2026년 전체적으로 견조한 순매수가 이루어질 것으로 전망된다. 순수유 80 koz 전망이 실현될 경우 2026년은 6년 만에 최고치를 기록하는 해가 될 것이다.

중국에서는 가격 전망이 2026년 나머지 기간 동안 분기별 회복을 시사하고 있으나, 2025년 2분기의 이례적으로 강한 수요가 재현되기는 어려울 것으로 보여 연간 수요는 전년 수준에서 보합을 유지할 전망이다. 1분기 소매 판매 부진과 완화된 가격 기대를 반영하여 소매 및 대형 바 두 부문 모두 이전 보고서 대비 전망치가 하향 조정되었다.

기타 지역에서는 풍성한 성과를 거둔 2025년에 이어 추가적인 증가가 예상된다. 인도와 호주의 성장이 연내 나머지 기간에는 둔화될 것으로 보이나, 강한 2026년 1분기 출발이 이를 뒷받침할 것이다.

백금 상장지수펀드(ETF) 보유량은 2026년에 글로벌 순 유출을 기록할 것으로 예상된다. 북미 보유량 증가는 232조(Section 232) 조사 중간 결정 및 반덤핑 제소 관련 불확실성 해소를 전년 대비 67% 감소한 150 koz에 그칠 전망이다. 유럽 ETF 보유량은 150 koz 감소할 것으로 예상된다. 에너지 부문 투자 확대에 따른 익스포저 해소용 청산과 차익 실현이 ETF의 하방 요인으로 작용할 것으로 보인다.

거래소 재고는 2022년 이후 처음으로 올해 순 감소를 기록할 것으로 예상된다. 2025년에는 미국의 PGM 관세 우려로 거래소 유입이 급증하면서 재고가 크게 늘었으나, 향후 2026년 나머지 기간 동안 순 거래소 재고는 19 koz의 소폭 증가에 그칠 것으로 전망되며, 이는 지속적인 시장 불확실성에 대한 기대를 반영한다.

지상재고

2026년 공급과 총 수요 간의 예상 적자 297 koz는 지상 재고(above ground stocks)를 1,747 koz로 추가 감소시킬 것으로 예상된다. 이는 이미 낮은 수준이었던 2025년 말 재고에서 더 낮아진 것으로, 글로벌 백금 수요 대비 재고 커버 기간을 약 3개월 미만으로 줄이게 된다.

WPIC의 지상 재고 정의는 ETF와 무관하고, 거래소 보유 재고나 광산업체·제련업체·가공업체·최종 소비자의 운영 재고가 아닌 백금 누적 보유량의 연말 추정치를 의미한다.

PLATINUM QUARTERLY Q1 2026

표 2: 공급, 수요 및 지상재고 요약 - 연간 비교

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026f	2025/2024 성장률 %	2026f/2025 성장률 %
백금 수급 밸런스 (koz)													
공급													
정제 생산량	6,145	6,130	6,125	6,074	4,990	6,294	5,523	5,606	5,777	5,557	5,551	-4%	0%
남아공	4,365	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	516	508	1%	-2%
북아메리카	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%
생산자 재고 증가(-)/감소(+)	+30	+30	+10	+2	-82	-94	+45	+14	+10	+4	+0	-57%	-100%
광산 공급 합계	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													
자동차 촉매	1,210	1,325	1,430	1,612	1,553	1,619	1,370	1,114	1,163	1,241	1,365	7%	10%
귀금속	625	560	505	476	422	422	372	331	298	356	373	20%	5%
산업	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	7,240	7,377	-1%	2%
수요													
자동차	3,360	3,300	3,115	2,689	2,200	2,466	2,766	3,204	3,108	3,031	2,959	-2%	-2%
자동차 촉매	3,225	3,160	2,970	2,689	2,200	2,466	2,766	3,204	3,108	3,031	2,959	-2%	-2%
비도로용	135	140	145	†	†	†	†	†	†	†	†	N/A	N/A
귀금속	2,505	2,460	2,245	2,106	1,830	1,953	1,880	1,849	2,008	2,214	1,958	10%	-12%
산업	2,020	1,900	2,040	2,328	2,126	2,474	2,288	2,491	2,526	2,049	2,238	-19%	9%
화학	560	570	565	801	647	622	690	829	631	578	612	-8%	6%
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	119	6%	20%
유리	320	260	275	236	435	713	436	491	692	206	377	-70%	83%
의료	235	235	235	277	256	267	278	292	308	320	332	4%	4%
수소 고정형 및 기타	†	†	†	29	28	17	13	22	40	65	69	63%	7%
기타	490	505	525	621	523	552	572	609	603	600	598	0%	0%
투자	535	275	15	1,271	1,592	-13	-504	388	713	1,136	519	59%	-54%
바 및 코인 변화량	460	215	280	285	603	340	273	314	205	402	533	96%	33%
중국 바 500g 이상	†	†	†	16	23	27	90	134	162	165	185	2%	12%
ETF 보유량 변화	-10	105	-245	990	507	-241	-559	-74	296	185	-100	-38%	N/A
거래소 보유 재고 변화	85	-45	-20	-20	458	-139	-307	14	50	384	-100	>±300%	N/A
총 수요	8,430	7,935	7,415	8,394	7,748	6,880	6,430	7,933	8,355	8,431	7,674	1%	-9%
균형	-485	140	675	-160	-799	1,427	949	-799	-1,033	-1,191	-297	N/A	N/A
지상재고	1,740*	1,880	2,555	3,490**	2,691	4,118	5,067	4,268	3,235	2,044	1,747	-37%	-15%

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

주석:

1. 지상 재고(Above Ground Stocks): *4,140 koz는 2012년 12월 31일 기준 SFA (Oxford) 수치. **3,650 koz는 2018년 12월 31일 기준 메탈 포커스(Metals Focus) 수치.
2. † 해당 기간의 관련 항목 추정치는 미미하거나, 각각 촉매변환기(autocatalyst) 수요, 기타 산업 수요, 또는 바·코인 변동에 포함됨.
3. 메탈 포커스(Metals Focus)와 SFA (Oxford)의 데이터는 동일한 기준 또는 직접 비교 가능한 기준으로 작성되지 않았을 수 있음.
4. 2019년 이전 SFA (Oxford) 데이터는 독립적으로 가장 근사한 5 koz 단위로 반올림됨

PLATINUM QUARTERLY Q1 2026

표 3: 공급 및 수요 요약 - 분기별 비교

	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q1'26/Q1'25 성장률 %	Q1'26/Q4'25 성장률 %
백금 수급 밸런스 (koz)											
공급											
정제 생산량	1,228	1,541	1,459	1,549	1,101	1,446	1,414	1,597	1,320	20%	-17%
남아공	796	1,127	1,049	1,161	711	1,044	1,031	1,171	1,002	41%	-14%
짐바브웨	132	126	132	121	114	137	127	138	84	-26%	-39%
북아메리카	73	59	59	74	49	58	50	55	50	1%	-10%
러시아	178	181	172	146	180	158	156	183	136	-24%	-26%
기타	48	48	48	47	47	49	51	49	48	2%	-1%
생산자 재고 증가(-)/감소(+)	+24	+35	-24	-25	-20	+21	-26	+29	+0	N/A	-100%
광산 공급 합계	1,252	1,576	1,435	1,524	1,081	1,467	1,388	1,626	1,320	22%	-19%
재활용											
자동차 촉매	277	305	284	296	290	319	308	324	312	7%	-4%
귀금속	84	72	68	74	78	90	86	102	84	7%	-18%
산업	17	19	20	20	19	20	21	21	21	8%	0%
총 공급	1,630	1,971	1,807	1,914	1,469	1,896	1,802	2,073	1,736	18%	-16%
수요											
자동차											
자동차 촉매	818	787	735	768	766	777	726	762	720	-6%	-6%
비도로용	†	†	†	†	†	†	†	†	†	N/A	N/A
귀금속	484	507	494	523	532	671	492	519	461	-13%	-11%
산업											
화학	173	156	152	150	121	147	150	160	116	-4%	-27%
석유	40	40	40	40	45	45	45	45	33	-28%	-28%
전기	22	23	24	24	22	24	26	27	28	25%	4%
유리	210	230	131	122	-71	89	98	89	94	N/A	5%
의료	74	77	77	80	78	80	80	81	78	0%	-5%
수소 고정형 및 기타	7	8	11	13	17	11	15	22	18	9%	-16%
기타	148	154	149	152	151	149	147	153	146	-3%	-5%
투자											
바 및 코인 변화량	60	15	72	57	74	128	82	118	105	42%	-11%
중국 바 500g 이상	53	41	30	38	35	47	34	49	44	25%	-10%
ETF 보유량 변화	11	444	-300	142	-6	97	-169	263	-255	N/A	N/A
거래소 보유 재고 변화	-11	-40	-25	126	361	-317	358	-18	-119	N/A	N/A
총 수요	2,088	2,443	1,590	2,234	2,127	1,949	2,085	2,271	1,468	-31%	-35%
균형	-458	-472	216	-320	-658	-53	-283	-198	268	N/A	N/A

출처: Metals Focus 2024 – 2026.

주석:

1. † 비도로(Non-road) 자동차 수요는 촉매변환기(autocatalyst) 수요에 포함됨.

PLATINUM QUARTERLY Q1 2026

표 4: 수요 및 공급 요약 - 반기별 비교

	H2 2023	H1 2024	H2 2024	H1 2025	H2 2025	H2'25/H2'24 성장률 %	H2'25/H1'25 성장률 %
백금 수급 밸런스 (koz)							
공급							
정제 생산량	2,929	2,769	3,009	2,547	3,011	0%	18%
남아공	2,127	1,923	2,210	1,754	2,202	0%	26%
짐바브웨	265	258	254	251	265	4%	5%
북아메리카	136	133	132	107	105	-20%	-1%
러시아	304	359	318	338	339	7%	0%
기타	96	96	95	97	99	5%	3%
생산자 재고 증가(-)/감소(+)	-25	+59	-49	+1	+3	N/A	129%
광산 공급 합계	2,904	2,828	2,959	2,548	3,014	2%	18%
재활용							
자동차 촉매	529	582	580	609	632	9%	4%
귀금속	160	156	142	168	188	33%	12%
산업	36	36	40	39	42	5%	7%
총 공급	3,628	3,602	3,721	3,364	3,876	4%	15%
수요							
자동차	1,584	1,605	1,503	1,543	1,488	-1%	-4%
자동차 촉매	1,584	1,605	1,503	1,543	1,488	-1%	-4%
비도로용	†	†	†	†	†	N/A	N/A
귀금속	916	991	1,017	1,204	1,011	-1%	-16%
산업	1,053	1,362	1,164	909	1,141	-2%	26%
화학	249	328	302	268	310	2%	15%
석유	77	80	80	91	91	14%	0%
전기	44	45	48	46	53	10%	15%
유리	216	440	252	19	188	-26%	>±300%
의료	144	151	157	158	162	3%	3%
수소 고정형 및 기타	15	16	24	28	37	53%	33%
기타	307	302	301	300	301	0%	0%
투자	-30	573	140	420	717	>±300%	71%
바 및 코인 변화량	144	75	130	202	200	54%	-1%
중국 바 500g 이상	83	94	68	82	83	23%	1%
ETF 보유량 변화	-270	455	-159	91	94	N/A	3%
거래소 보유 재고 변화	12	-51	101	44	340	236%	>±300%
총 수요	3,523	4,531	3,825	4,075	4,356	14%	7%
균형	105	-929	-103	-711	-481	N/A	N/A

출처: Metals Focus 2023 - 2025.

주석:

1. † 비도로(Non-road) 자동차 수요는 촉매변환기(autocatalyst) 수요에 포함됨.

PLATINUM QUARTERLY Q1 2026

표 5: 지역별 수요 – 연간 및 분기별 비교

백금 총 수요 (koz)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026f	2025/2024 성장률 %	2026f/2025 성장률 %	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	
자동차	3,350	3,290	3,115	2,689	2,200	2,466	2,766	3,204	3,108	3,031	2,959	-2%	-2%	766	777	726	762	720	
북미	410	390	390	311	268	340	411	447	487	457									
서유럽	1,630	1,545	1,340	1,355	979	923	972	1,165	1,029	943									
일본	450	435	425	285	223	248	247	291	287	291									
중국	195	230	220	162	254	362	429	537	509	537									
인도	170	175	200	††	††	††	††	††	††	††									
기타 지역	495	515	540	576	476	594	707	763	797	803									
귀금속 장신구	2,505	2,460	2,245	2,106	1,830	1,953	1,880	1,849	2,008	2,214	1,958	10%	-12%	532	671	492	519	461	
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									
인도	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	631	578	612	-8%	6%	121	147	150	160	116	
북미	50	50	50	98	103	109	110	121	97	110									
서유럽	110	115	105	124	111	115	106	113	101	104									
일본	15	15	15	66	62	65	66	53	58	59									
중국	225	220	215	297	214	221	225	361	169	112									
기타 지역	160	170	180	216	157	111	183	181	206	192									
석유	220	120	235	219	109	169	193	160	159	182	132	14%	-28%	45	45	45	45	33	
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-전자	195	210	205	144	130	135	106	89	93	99	119	6%	20%	22	24	26	27	28	
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	236	435	713	436	491	692	206	377	-70%	83%	-71	89	98	89	94	
북미	10	5	5	-67	-25	4	15	33	18	10									
서유럽	5	5	20	59	39	6	26	-90	6	1									
일본	-10	-10	0	-37	-63	7	-150	5	-9	-183									
중국	225	165	120	173	333	731	453	541	751	335									
기타 지역	90	95	130	108	150	-36	92	1	-73	43									
의료	235	235	235	277	256	267	278	292	308	320	332	4%	4%	78	80	80	81	78	
기타 산업용	490	505	525	621	523	552	572	609	603	600	598	0%	0%	151	149	147	153	146	
수소 고정형 및 기타	†	†	†	29	28	17	13	22	40	65	69	63%	7%	17	11	15	22	18	
바/주화 투자	460	215	280	285	603	340	273	314	205	402	533	96%	33%	74	128	82	118	105	
북미				158	237	259	261	172	119	94									
서유럽				55	83	65	49	23	33	33									
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				16	23	27	90	134	162	165	185	2%	12%	35	47	34	49	44	
ETF 투자	-10	105	-245	990	507	-241	-559	-74	296	185	-100	-38%	N/A	-6	97	-169	263	-255	
북미				125	524	-6	-102	-61	165	460									
서유럽				508	237	56	-314	-99	163	-221									
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	-100	>±300%	N/A	361	-317	358	-18	-119	
투자	535	275	15	1,271	1,592	-13	-504	388	713	1,136	519	59%	-54%	465	-45	305	412	-225	
총 수요	8,410	7,925	7,415	8,394	7,748	6,880	6,430	7,933	8,355	8,431	7,674	1%	-9%	2,127	1,949	2,085	2,271	1,468	

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

주석:

- † 수소 고정형 및 기타(Hydrogen Stationary & Other) 수요는 2019년 이전 기타 산업 수요에 포함됨.
- †† 인도 자동차 수요는 기타 세계(Rest of the World)에 포함됨.
- 메탈 포커스(Metals Focus)와 SFA (Oxford)의 데이터는 동일한 기준 또는 직접 비교 가능한 기준으로 작성되지 않았을 수 있음.
- 2019년 이전 SFA (Oxford) 데이터는 독립적으로 가장 근사한 5 koz 단위로 반올림됨

세계 백금 투자 협회(WPIC)를 위해 Metals Focus Limited(2019년 이후) 및 이전 연도의 SFA (Oxford)가 작성함

PLATINUM QUARTERLY Q1 2026

표 6: 지역별 재활용 – 연간, 분기별 비교

백금 재활용 공급 (koz)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026f	2025/2024 성장률 %	2026f/2025 성장률 %	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026
자동차	1,210	1,325	1,420	1,612	1,553	1,619	1,370	1,114	1,163	1,241	1,365	7%	10%	290	319	308	324	312
북미				522	486	490	458	311	327	359								
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								
귀금속	625	560	505	476	422	422	372	331	298	356	373	20%	5%	78	90	86	102	84
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								
산업용	25	30	30	69	66	67	69	71	76	81	88	7%	8%	19	20	21	21	21
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.

PLATINUM QUARTERLY Q1 2026

표 7: 공급, 수요 및 지상재고 요약 (해당 표는 5페이지 표 1에 온스 단위로 제시된 데이터를 톤 단위로 반복 표기)

	2022	2023	2024	2025	2026f	2025/2024 성장률 %	2026f/2025 성장률 %	Q4 2025	Q1 2026
백금 수급 밸런스 (톤)									
공급									
정제 생산량	172	174	180	173	173	-4%	0%	50	41
남아공	122	123	129	123	125	-4%	1%	36	31
짐바브웨	15	16	16	16	16	1%	-2%	4	3
북아메리카	8	9	8	7	6	-20%	-5%	2	2
러시아	21	21	21	21	20	0%	-5%	6	4
기타	6	6	6	6	6	3%	-2%	2	2
생산자 재고 증가(-)/감소(+)	1	0	0	0	0	-57%	-100%	+1	+0
광산 공급 합계	173	175	180	173	173	-4%	0%	51	41
재활용									
자동차 촉매	43	35	36	39	42	7%	10%	10	10
귀금속	12	10	9	11	12	20%	5%	3	3
산업	2	2	2	3	3	7%	8%	1	1
총 공급	229	222	228	225	229	-1%	2%	64	54
수요									
자동차	86	100	97	94	92	-2%	-2%	24	22
자동차 촉매	86	100	97	94	92	-2%	-2%	24	22
비도로용	†	†	†	†	†	N/A	N/A	†	†
귀금속	58	58	62	69	61	10%	-12%	16	14
산업	71	77	79	64	70	-19%	9%	18	16
화학	21	26	20	18	19	-8%	6%	5	4
석유	6	5	5	6	4	14%	-28%	1	1
전기	3	3	3	3	4	6%	20%	1	1
유리	14	15	22	6	12	-70%	83%	3	3
의료	9	9	10	10	10	4%	4%	3	2
수소 고정형 및 기타	0	1	1	2	2	63%	7%	1	1
기타	18	19	19	19	19	0%	0%	5	5
투자	-16	12	22	35	16	59%	-54%	13	-7
바 및 코인 변화량	8	10	6	12	17	96%	33%	4	3
중국 바 500g 이상	3	4	5	5	6	2%	12%	2	1
ETF 보유량 변화	-17	-2	9	6	-3	-38%	N/A	8	-8
거래소 보유 재고 변화	-10	0	2	12	-3	>±300%	N/A	-1	-4
총 수요	200	247	260	262	239	1%	-9%	71	46
균형	30	-25	-32	-37	-9	N/A	N/A	-6	8
지상재고	158**	133	101	64	54	-37%	-15%		

출처: Metals Focus 2022 - 2026f.

주석:

- ** 지상 재고(Above Ground Stocks): 114톤은 2018년 12월 31일 기준 메탈 포커스(Metals Focus) 수치.
- † 비도로(Non-road) 자동차 수요는 촉매변환기(autocatalyst) 수요에 포함됨.
- 모든 추정치는 최신 이용 가능한 정보를 기반으로 하며, 이후 분기 보고서에서 수정될 수 있음.
- WPIC은 2013년 및 2014년 상반기에 대한 분기별 추정치를 발표하지 않았음. 다만 2014년 3분기부터 2023년 1분기까지의 분기별 추정치는 WPIC 웹사이트에서 무료로 열람 가능한 기준 발간 PQ에 수록되어 있음.
- 2024년 1분기부터의 분기별 추정치 및 2023년 하반기부터의 반기별 추정치는 각각 20~21페이지의 표 3 및 표 4(공급, 수요 및 지상 재고)에 수록되어 있음.
- 23페이지 표 6의 지역별 재활용 공급 세부 내역은 2019년부터만 게재됨.

용어집

누적보유고, 지상재고 (Above ground stocks)

연말을 기준으로 ETF와 무관하고 거래소 보유 재고가 아니며 광산업체나 제련업체, 가공업체, 최종소비자가 보유한 것이 아닌 백금 누적 보유량 예상치. 일반적으로 수급 부족 사태가 일어났을 때 즉시 공급할 수 있거나 잉여 물량을 비축할 수 있는, 미공개 금고 보유 물량을 뜻한다.

알칸 탈수소 (ADH)

알칸 탈수소(Alkane dehydrogenation): 촉매 전환을 통해 알칸(alkanes)을 알켄(alkenes)으로 전환시킨 것. BDH와 PDH를 포함하는 광의어.

부탄 탈수소 (BDH)

부탄 탈수소(Butane dehydrogenation): 촉매 전환으로 이소부탄(isobutane)을 이소부틸렌(isobutylene)으로 전환시킨 것.

배터리 전기 자동차 (BEV)

배터리 전기 자동차는 충전식 배터리로만 구동되는 전기 모터를 사용하여 추진력을 얻는다.

भारत (Bharat)

인도 정부는 자동차를 포함한 내연기관 및 스파크 점화 엔진 장비에서 발생하는 대기오염물질 배출을 감소시키고 규제하기 위해 भारत 배출 기준(Bharat emission standards, BSES)을 도입했다.

भारत 스테이지 VI 배출 기준 (BS-V, BS-VI)

유로 6(Euro 6)에 해당하는 भारत 스테이지 VI 기준이 2018년부터 2020년까지 인도에서 시행되었다..

촉매변환기 장착 차량

촉매변환기 장착 차량은 배기 시스템에 촉매변환기를 장착한 차량을 의미한다. 이 장치는 일산화탄소(CO), 질소산화물(NOx), 미연탄화수소(HC)와 같은 오염 물질을 이산화탄소(CO2), 질소(N2), 수증기(H2O) 등의 덜 유해한 가스로 전환시킨다. 순수 내연기관 차량과 화석연료를 사용하는 하이브리드 차량 모두 PGM 기반의 촉매변환기가 장착된다.

중국 바 ≥ 500g

주로 산업체와 관련된 투자자에게 판매되는 것으로 확인된 바를 제외하고 500g 이상의 백금 바에 대한 순 중국 수요.

중국 차량 배출가스 기준

중국의 차량 배출가스 기준은 국가 차원에서는

생태환경부(Ministry of Environmental Protection)에서 설정하며, 지역 및 지방 차원에서는 각지의 환경보호국(Environmental Protection Bureaus)에서 이를 집행한다. 중국의 여러 도시와 성은 새로운 기준을 조기 도입하는 전통적인 관행을 이어가고 있다.

중국 6 (China 6)

2016년 12월부터 중국은 2020년 7월(중국 6a) 및 2023년 7월(중국 6b)부터 전국적으로 경형 승용차에 적용하는 중국 6 기준을 채택했다. 이 기준에는 배기관 및 증발 배출에 관한 유로 6(Euro 6) 및 미국의 티어 2(Tier 2) 규정의 요소가 통합되어 있다. 중국 6b에는 몇 가지 개선과 수정을 거쳐 EU RDE 규정(유로 6d TEMP라고도 함)을 모델로 한 의무적 실도로 배기가스 테스트가 포함된다.

중국 VI (China VI)

2023년 7월부터 모든 신형 대형 디젤 차량에 중국 VI 기준이 적용된다.

화합물 (백금 기반) (Compounds, Platinum based)

백금을 다른 원소와 결합시키면 화학 공정은 물론 도금, 금속 증착 및 기타 산업 공정에서 촉매로 사용되는 화합물이 형성된다.

디젤 산화 촉매 (Diesel oxidation catalyst)

디젤 산화 촉매(DOC)는 디젤 연료의 불완전연소로 발생한 일산화탄소와 불연소 탄화수소를 산화해 독성이 없는 이산화탄소와 물로 분해한다.

디젤 미립자 필터 (Diesel particulate filter, DPF) 및 촉매식 디젤 미립자 필터 (Catalysed diesel particulate filter, CDPF)

디젤 미립자 필터(DPF)는 디젤 배기가스의 미립자(그을음)를 물리적으로 걸러낸다. 촉매식 디젤 미립자 필터(CDPF)는 여기에 백금족 금속 촉매 코팅을 추가해 산화를 촉진하고 그을음을 제거한다. 흔히 같이 쓰이는 용어이기도 하다.

물의 전기분해 (Electrolysis of water)

수전해 설비는 수전해 전지에 전류를 흘려 물 분자를 수소와 산소로 분해하는 전기화학 장치다. 전해조 셀에 전류를 가하면 물이 산소와 수소로 분리된다. 전기분해 시스템은 시스템과 스택, 셀로 구성된다.

배기가스 규제 (Emissions Legislation)

일산화탄소(CO), 미립자 물질, 탄화수소, 질소산화물(NOx) 등의 배기관 배출을 처리하는 촉매변환기 장착을 의무화하는 규제. 각 지역과 국가에 따라 다양한 배출 목표와 준수 기한이 적용된다.

미국 환경보호국 (EPA)

미국 환경보호국(Environmental Protection Agency)은 미국의 차량 및 엔진의 오염 물질 배출 기준을 규제한다.

주행거리 연장형 전기차 (EREV)

EREV는 플러그인 하이브리드 자동차(PHEV) 등과 달리 가솔린 내연기관(ICE)이 배터리를 직접 구동할 수 없는 배터리 전기차(BEV)다. 대신 내연기관은 발전기 역할을 하여 배터리를 충전함으로써 더 긴 주행거리를 제공한다.

상장지수펀드 (ETF)

지수, 원자재 또는 자산 바스켓을 추종하는 증권이다. 수요에 포함되는 백금 ETF는 실물 금속(상장 거래소가 승인한 보안 금고에 보관된 LPPM 굿 딜리버리 바)으로 뒷받침된다.

유로 6 배출가스 기준 (Euro 6 emission standards)

경량 차량에 적용되는 EU 배출가스 기준인 유로 6 법안은 2014/2015년에 도입되었다. 유로 6에서 설정된 제한 수치는 변경되지 않았지만, 측정 방법은 유로 6 a, b, c, d 및 현재 시행 중인 유로 6d-Temp를 포함하여 점진적으로 더 엄격해졌다. CO2 측정에는 실험실 기반의 WLTP가, NOx(질소산화물) 측정에는 RDE(실도로 주행 배출가스 측정)가 적용된다.

유로 VI VI 배출가스 기준 (Euro VI emission standards)

대형 차량에 적용되는 EU 배출가스 기준인 유로 VI는 2013/2014년에 도입되었으며, 이후 다른 일부 국가에서도 이와 유사한 기준이 채택되었다.

유로 7 배출가스 기준 (Euro 7 emission standards)

유로 7 규정은 경량차(LV) 및 경상용차(LCV)에 대해 기존 유로 6의 배기 배출 제한을 유지하되, 고체 입자(미세먼지)에 대한 더 엄격한 요건과 주행거리 및 수명 측면 모두에서 더 엄격한 내구 수명 요건을 도입한다. 새 규정은 2027년 초부터 단계적으로 도입될 예정이다.

유로 VII 배출가스 기준 (Euro VII emission standards)

대형 차량(HDV)에 대한 유로 VII 규정은 아산화질소(\$N_2O\$)와 같이 지금까지 규제되지 않았던 일부 오염물질을 포함하여 다양한 오염물질에 대해 더 엄격한 제한을 부과할 뿐만 아니라, 더 엄격한 내구 수명 요건을 적용한다. 새 기준은 2027년 초부터 단계적으로 도입될 예정이다.

연료 소비 모니터링 (FCM)

Fuel Consumption Monitoring은 차량의 수명 동안 실제 연료 소비량을 기록하는 것을 말한다. 유로 6d에 따라 2020년 1월 1일부터 출시된 모든 신차와 2021년 1월 1일부터 신규 등록된 모든 차량에 적용된다.

수소연료전지차 (FCEV)

배터리 대신 백금이 포함된 연료전지 내의 수소를 사용하여 전기를 발생시키고, 이를 통해 전기 모터를 구동하는 차량이다.

선도 가격 (Forward prices)

미래 특정 시점의 원자재 가격이다. 일반적으로 현물 가격(spot price)과 무위험 이자율, 보유 비용(cost of carry)을 포함하여 구성된다.

가스액화기술 (GTL)

Gas-to-liquids는 천연가스를 가솔린이나 디젤 연료와 같은 액체 탄화수소로 전환하는 공정이다.

하드디스크드라이브 (HDD)

자성 플래터를 이용해 디지털 데이터를 저장하는 데이터 저장 장치다.

대형 차량 (HDV)

Heavy-duty vehicle의 약어다.

하이브리드 자동차 (HEV)

배터리를 직접 구동하거나 발전기 역할을 하여 배터리를 충전할 수 있는 내연기관을 갖춘 차량이다. 회생 제동을 통해 에너지를 배터리로 회수할 수도 있다. 순수 전기만으로 주행할 수 있는 거리는 보통 수 킬로미터에 불과하다.

수소 생산 방식 (Hydrogen Production Methods)

최근 몇 년 동안 서로 다른 수소 생산 경로를 나타내기 위해 색상이 사용되어 왔다. 이러한 용어의 사용에 대한 국제적 합의는 아직 없으며 이 맥락에서 그 의미가 명확하게 정의되지도 않았으나, 다음의 색상 기준은 다양한 생산 방식에 대해 가장 널리 사용되는 참조 가이드라인을 제공한다.

백색(white): 자연적으로 발생하거나 산업 부산물로 생산됨

흑색 또는 갈색(black or brown): 석탄 가스화

회색(grey): 증기 메탄 개질(SMR)

청록색(turquoise): 메탄 열분해

청색(blue): 증기 메탄 개질에 탄소 포집 기술(CCUS)을 결합함

녹색(green): 재생 에너지를 이용한 수전해(물 전기분해)

분홍색(pink): 원자력 발전

황색(yellow): 태양광 발전 또는 여러 에너지원의 혼합

내연기관 (ICE)

Internal combustion engine의 약어다.

IoT

사물인터넷(Internet of Things). 인터넷을 통해 사물 및 기기에 데이터를 송수신할 수 있는 네트워킹 시스템.

ISC

운행 중 적합성(In Service Conformity). 차량이 신차 출시 시점뿐만 아니라 실제 운행 중에도 배기가스 배출 기준을 충족하도록 요구하는 규정.

귀금속 합금 (Jewellery alloys)

백금 귀금속의 순도는 일반적으로 1,000분의 단위로 표시된다. 예를 들어, 가장 흔한 규격인 pt950은 순백금 95%에 코발트 또는 구리 등의 금속으로 구성된 합금이 나머지 5%를 차지한다. 각 시장별로 귀금속을 백금 제품으로 인증·각인하기 위한 순도 기준을 별도로 규정하는 것이 일반적이다.

귀금속 수요 (Jewellery demand)

미가공 백금이 반제품 또는 완제품 귀금속으로 처음 가공되는 단계의 수요를 나타낸다.

koz

천 온스(1,000 oz).

LCD

액정 디스플레이(Liquid Crystal Display). 두 겹의 유리 또는 플라스틱 사이에 액정을 배치하고 전기장으로 조작하여 빛의 통과를 제어하는 평판 디스플레이 기술.

LDV

소형 차량(경량 차량).

NEDC

유엔 유럽경제위원회(UNECE)가 관리하는 유엔 차량 규정 101에 규정된 신 유럽 주행 사이클 차량 배출가스 시험 방법으로, 수시로 업데이트 및 검토된다. WLTP는 이 규정을 대폭 개선하여 대체하는 것을 목표로 한다.

순수요 (Net demand)

재활용분을 제외한 신규 금속 수요량을 나타내는 지표.

비도로용 엔진 (Non-road engines)

비도로용 엔진은 건설, 농업, 광업 장비 등에 사용되는 디젤 엔진으로, 일반적으로 도로용 대형 디젤 차량과 유사한 엔진 및 배출가스 기술을 사용한다.

온스 환산 (Ounce conversion)

1미터톤 = 1,000킬로그램(kg) = 32,151트로이온스.

oz

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

PDH

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

PEM 전해조 기술 (PEM Electrolyser Technology)

양성자 교환막 전해조 기술(Proton Exchange Membrane Electrolyser Technology). 4가지 핵심 수전해 기술 중 하나. 산소 측 전극(양극)에는 이리듐 산화물이 포함되며, 수소 측 전극(음극)에는 일반적으로 백금이 포함된다. 전달층은 백금이 코팅된 소결 다공성 티타늄으로 구성되며, 바이폴라 플레이트에는 일반적으로 백금과 기타 금속이 함께 사용된다.

PGMs

백금족 금속(Platinum group metals).

PHEV

플러그인 하이브리드 전기차(Plug-in Hybrid Electric Vehicle). 전원에 연결하여 중형 배터리를 충전할 수 있으며, 바퀴를 직접 구동하거나 배터리를 충전하는 내연기관(ICE)도 탑재되어 있다. 순수 전기 주행 가능 거리는 일반적으로 30~80km이다.

PMR

귀금속 정제소(Precious metals refinery).

가격 벤치마크 (Pricing benchmarks)

유동성 있는 시장에서 거래되는 원자재의 가격으로, 매수자와 매도자가 기준으로 사용한다. 백금의 경우 가장 널리 참조되는 벤치마크는 런던금속거래소(London Metals Exchange)가 관리·배포하는 LBMA 백금 가격이다. LBMA 백금 가격은 경매 방식으로 결정된다.

생산자 재고 (Producer inventory)

수급 균형에서 생산자 재고 변화는 보고된 정제 생산량과 금속 판매량의 차이를 나타낸다.

PX

파라자일렌('PX')은 백금 촉매를 사용하여 원유에서 추출한 석유 나프타로부터 생산되는 화학물질이다. 폴리에스터 제조에 사용되는 테레프탈산 생산에 활용된다.

정제 생산량 (Refined production)

정제소에서 생산되는 백금 산출물로, 일반적으로 최소 99.95% 순도의 잉곳, 스펀지, 또는 그레인 형태.

RDE

실도로 배출가스(Real Driving Emissions, RDE) 시험은 차량이 실제 도로를 주행하는 동안 배출되는 NOx 등의 오염물질을 측정한다. 실험실 시험에 추가적으로 실시된다. RDE 시험은 2017년 9월 신규 차종에 도입되었으며, 2019년 9월부터 모든 신규 등록 차량에 적용된다.

2차 공급 (Secondary supply)

미사용 유통 재고를 포함한 제조 제품에서 백금을 회수하는 것을 의미한다. 제조 과정에서 발생하는 스크랩(생산 또는 공정 스크랩)은 제외된다. 자동차 촉매 및 귀금속 재활용은 스크랩이 발생한 국가를 기준으로 표시되며, 이는 정제가 이루어지는 국가와 다를 수 있다.

Selective catalytic reduction (SCR)

선택적 촉매 환원(Selective Catalytic Reduction, SCR)은 디젤 엔진의 배출 흐름에 액체 환원제(요소수)를 주입하는 배출가스 제어 기술 시스템이다. 차량용 등급의 요소수는 AdBlue라는 상품명으로 알려져 있다. 이 시스템은 일반적으로 SCR 장치 앞에 백금이 포함된 DOC(디젤 산화 촉매)를 필요로 한다.

SGE

상하이 금거래소(Shanghai Gold Exchange).

SSD

솔리드 스테이트 드라이브(Solid-state drive). 메모리 칩을 사용하여 데이터를 저장하는 장치로, 일반적으로 플래시 메모리를 사용한다.

Stage 4 규정 (Stage 4 regulations)

EU에서 비도로용 이동 기계(NRMM)는 Stage 1~5 단계로 설정된 점점 강화되는 규정에 의해 규제된다.

삼원 촉매 (Three-way catalyst)

가솔린 자동차에서 탄화수소, 일산화탄소, NOx를 제거하는 데 사용된다. 팔라듐 대체를 위한 백금 활용으로 주로 팔라듐 기반의 촉매에 일부 백금이 포함되었으며, 로듐도 일부 포함된다.

삼원소 촉매 (Tri-metallic catalyst)

자동차 배출가스 제어 맥락에서 삼원소 촉매는 일반적으로 백금(Pt), 팔라듐(Pd), 로듐(Rh) 등 세 가지 백금족 금속(PGM)의 조합을 사용하는 촉매변환기를 의미한다.

미국 차량 배출가스 기준 (US Vehicle Emission Standards)

미국의 차량 및 엔진 오염물질 배출 기준은 청정대기법(CAA)에 근거하여 미국 환경보호청(EPA)이 수립한다. 캘리포니아주는 자체 배출 규정을 도입할 권한을 가지며, 엔진 및 차량 배출 규정은 캘리포니아 환경보호청(California EPA) 산하 규제 기관인 캘리포니아 대기자원위원회(CARB)가 채택한다. 차량은 매년 "빈(bin)"이라 불리는 다양한 배출 등급으로 인증받을 수 있으며, 전체 "빈"에 걸친 차량군 평균 배출량이 규제된다.

Tier 3 배출 기준

EPA가 발행한 배출 규정. 미국 내 2025년까지의 공통 목표를 규정한다.

Tier 4 단계 (Tier 4 stage)

미국에서 비도로용 이동 기계(NRMM)는 Stage 1~5 단계로 설정된 점점 강화되는 규정에 의해 규제된다.

워시코트 (Washcoat)

자동차 촉매 블록 또는 부품 내의 비활성 기재(일반적으로 세라믹) 위에 도포되는 층으로, PGM 등 활성 촉매 물질을 포함한다.

WIP

작업 진행 중(Work in progress).

WLTP

세계 조화 경량 차량 시험 절차(Worldwide Harmonised Light Vehicle Test Procedure)는 오염물질 배출량 및 연료 소비량을 측정하는 실험실 시험이다. WLTP는 신 유럽 주행

사이클(NEDC)을 대체한다. 2017년 9월부터 신규 차종에, 2018년 9월부터 신규 등록 차량에 적용된다.

WPIC

세계백금투자협회(World Platinum Investment Council).

중요 고지 및 면책 조항: 본 간행물은 일반적인 정보 제공용이며 오직 교육 목적으로만 작성되었습니다. 발행인인 세계백금투자협회(The World Platinum Investment Council)는 백금 투자 수요 시장을 개척하기 위해 세계 유수의 백금 생산 기업들이 설립한 기구입니다. 협회의 사명은 실질적인 통찰력과 표적화된 개발 모드를 통해 실물 백금에 대한 투자자 수요를 자극하는 것이며, 투자자가 백금과 관련하여 정당한 정보에 기반한 결정을 내릴 수 있도록 지원하는 정보를 제공하고, 금융 기관 및 시장 참여자들과 협력하여 투자자가 필요로 하는 상품과 채널을 개발하는 것입니다.

본 간행물에 포함된 2019년 이후 기간에 대한 연구 중 메탈스 포커스(Metals Focus)의 저작으로 명시된 부분의 저작권은 © Metals Focus에 있습니다. 본 보고서에 포함되어 있으며 메탈스 포커스의 저작으로 명시된 데이터 및 논평에 대한 모든 저작권과 기타 지적 재산권은 당사의 제3자 콘텐츠 제공업체 중 하나인 메탈스 포커스의 자산으로 유지되며, 메탈스 포커스 외에는 그 누구도 해당 정보 또는 본 문서의 데이터에 대한 지적 재산권을 등록할 권리가 없습니다. 메탈스 포커스의 저작으로 명시된 분석, 데이터 및 기타 정보는 해당 문서의 발행일 기준 메탈스 포커스의 판단을 반영하며, 통지 없이 변경될 수 있습니다. 메탈스 포커스의 서면 동의 없이는 자본 시장 접근(자금 조달)이라는 특정 목적으로 메탈스 포커스의 데이터나 논평의 어떠한 부분도 사용할 수 없습니다.

본 간행물에 포함된 2019년 이전 기간에 대한 연구 중 SFA의 저작으로 명시된 부분의 저작권은 © SFA에 있습니다.

본 간행물은 어떠한 증권, 채권, 계약, 또는 채무 계약의 권유가 아니며, 그렇게 해석되어서는 안 됩니다. 본 간행물을 통해 발행인과 콘텐츠 제공업체는 간행물 내에 별도로 참조되었는지 여부와 관계없이 증권 또는 상품이 개입된 어떠한 거래에 대해서도 주문을 전달하거나, 주선하거나, 자문하거나, 대리인으로 활동하거나, 기타 방식으로 거래를 촉진할 의도가 없습니다. 본 간행물은 세무, 법률 또는 투자 자문을 제공하기 위한 것이 아니며, 간행물 내의 어떠한 내용도 투자나 증권을 매수, 매도, 보유하라는 권고나 특정 투자 전략 또는 거래에 참여하라는 추천으로 해석되어서는 안 됩니다. 발행인과 콘텐츠 제공업체는 브로커-딜러나 등록된 투자 자문업자가 아니며, 그렇게 사칭하지도 않습니다. 또한 2000년 금융서비스시장법(Financial Services and Markets Act 2000), 고위 경영진 및 인증 제도(Senior Managers and Certifications Regime) 또는 금융행위감독청(Financial Conduct Authority)에 의한 규정을 포함하여 미국이나 영국의 법률에 따라 등록된 기관이 아닙니다.

본 간행물은 특정 투자자를 겨냥하거나 특정 투자자에게 적합한 개인 맞춤형 투자 자문이 아니며, 그렇게 해석되어서는 안 됩니다. 모든 투자는 전문 투자 자문가와 상담한 후에만 이루어져야 합니다. 귀하의 투자 목적, 재무 상황 및 위험 감수 성향을 바탕으로 특정 투자, 투자 전략, 증권 또는 관련 거래가 귀하에게 적합하지 여부를 결정할 책임은 전적으로 귀하에게 있습니다. 귀하의 구체적인 사업적, 법적 또는 세무적 상황이나 여건에 대해서는 귀하의 사업, 법률, 세무 또는 회계 자문가와 상담하셔야 합니다.

본 간행물의 바탕이 되는 정보는 신뢰할 수 있는 것으로 판단됩니다. 그럼에도 불구하고, 발행인과 콘텐츠 제공업체는 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 본 간행물은 산업의 예상되는 지속적 성장에 대한 진술을 포함하여 미래 예측 진술을 포함하고 있습니다. 발행인과 메탈스 포커스는 과거 정보를 제외하고 미래의 시점을 내다보는 간행물 내의 진술에는 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험과 불확실성이 수반됨을 밝히며, 발행인과 콘텐츠 제공업체는 본 간행물의 정보를 신뢰함으로써 인해 개인이 입은 어떠한 손실이나 손해에 대해서도 일체의 책임을 지지 않습니다.

세계백금투자협회(World Platinum Investment Council)의 로고, 서비스 마크 및 상표는 전적으로 협회의 소유입니다. 본 간행물에 사용된 기타 모든 상표는 해당 상표 보유자의 자산입니다. 발행인은 달리 명시되지 않는 한 상표 보유자들과 제휴, 연관 또는 연계되어 있지 않으며, 이들로부터 후원이나 승인을 받지 않았고 이들로부터 기인한 것도 아닙니다. 발행인은 제3자 상표에 대한 어떠한 권리도 주장하지 않습니다.

© 2026 World Platinum Investment Council Limited. All rights reserved. World Platinum Investment Council의 명칭과 로고 및 WPIC는 World Platinum Investment Council Limited의 등록 상표입니다. 본 보고서의 어떠한 부분도 발행인인 세계백금투자협회와 저자를 명시하지 않고는 어떠한 방식으로든 복제되거나 배포될 수 없습니다.