

플래티넘 쿼터리 (PLATINUM QUARTERLY) 발표 Q2 2026

런던

2026년 9월 9일

저작권 및 면책조항

중요 고지 및 면책 조항: 본 발간물은 일반적인 정보 제공 및 교육 목적으로만 작성되었습니다. 발행처인 세계백금투자협회(World Platinum Investment Council, WPIC)는 백금 투자 수요 시장을 육성하기 위해 세계 유수의 백금 생산업체들이 설립한 기구입니다. WPIC의 사명은 실질적인 인사이트와 표적화된 시장 개발을 통해 실물 백금에 대한 투자 수요를 촉진하고, 투자자들이 백금 관련 사안에 대해 정보에 입각한 판단을 내릴 수 있도록 지원하며, 금융기관 및 시장 참여자들과 협력하여 투자자들이 필요로 하는 상품과 유통 채널을 개발하는 데 있습니다.

본 발간물에서 Metals Focus의 자료로 표기된 2019년 이후 기간의 조사 내용은 © Metals Focus, 저작권 보유. 본 보고서에 포함되어 Metals Focus의 자료로 표기된 데이터 및 해설에 대한 모든 저작권 및 기타 지적재산권은 당사의 제3자 콘텐츠 제공업체인 Metals Focus의 소유로 남으며, Metals Focus 외에는 어떠한 개인 또는 단체도 해당 정보 또는 데이터에 대한 지적재산권을 등록할 수 없습니다. Metals Focus의 자료로 표기된 분석, 데이터 및 기타 정보는 문서 작성일 기준 Metals Focus의 판단을 반영한 것이며, 사전 통지 없이 변경될 수 있습니다. 본 보고서 및 세계백금투자협회 웹사이트에서 제공되는 스프레드시트에 포함된 데이터 중 Metals Focus 및 그 계열사가 저작권을 보유한 자료는 Metals Focus의 명시적인 서면 동의 없이 발췌, 복제, 배포, 전송 또는 제3자에게 전달될 수 없습니다. 다만 이는 보고서 자체의 배포나, 내부 목적을 위한 관련 데이터의 다운로드 및 사용 가능성을 제한하지 않는다는 점을 명확히 합니다.

본 발간물에서 SFA의 자료로 표기된 2019년 이전 기간의 조사 내용은 © SFA, 저작권 보유.

본 발간물은 어떠한 증권의 매도 제안이나 매수 권유로 해석되어서는 안 되며, 그러한 목적으로 작성되지도 않았습니다. 발행처 및 콘텐츠 제공업체는 본 발간물을 통해 (본 발간물에서 언급 여부와 관계없이) 증권 또는 상품과 관련된 주문의 전달, 거래 주선, 자문 제공, 대리 행위 또는 기타 방식의 거래 촉진을 의도하지 않습니다. 본 발간물은 세무, 법률 또는 투자 자문을 제공하기 위한 것이 아니며, 어떠한 투자 상품이나 증권의 매수·매도·보유를 권고하거나 특정 투자 전략 또는 거래의 실행을 권고하는 것으로 해석되어서는 안 됩니다. 발행처 및 콘텐츠 제공업체는 미국 또는 영국 법률(2000년 금융서비스시장법(Financial Services and Markets Act 2000), 고위경영자 및 인증제도(Senior Managers and Certifications Regime), 또는 영국 금융행위감독청(Financial Conduct Authority) 관련 법규 포함)에 따른 브로커-딜러, 등록 투자자문업자 또는 기타 등록된 금융기관이 아니며, 그러한 지위를 표방하지도 않습니다.

본 발간물은 특정 투자자를 대상으로 하거나 그에게 적합한 개인 맞춤형 투자 자문이 아니며, 그렇게 해석되어서도 안 됩니다. 모든 투자는 반드시 전문 투자자문가와 상담을 거친 후 이루어져야 합니다. 특정 투자, 투자 전략, 증권 또는 관련 거래가 본인의 투자 목적, 재무 상황 및 위험 감수 능력에 비추어 적합한지 여부를 판단하는 책임은 전적으로 투자자 본인에게 있습니다. 구체적인 사업, 법률 또는 세무 상황이나 여건에 관해서는 본인의 사업, 법률, 세무 또는 회계 자문가와 상담하시기 바랍니다.

본 발간물이 근거로 하는 정보는 신뢰할 수 있는 것으로 판단됩니다. 그럼에도 불구하고 발행처 및 콘텐츠 제공업체는 해당 정보의 정확성 또는 완전성을 보장할 수 없습니다. 본 발간물에는 업계의 지속적인 성장 전망을 포함한 미래 예측 진술이 포함되어 있습니다. 발행처와 Metals Focus는 과거 정보를 제외한 모든 미래 예측 관련 진술에 위험 및 불확실성이 수반되어 실제 결과에 영향을 미칠 수 있음을 유의하며, 발행처 및 콘텐츠 제공업체는 본 발간물의 정보에 의존하여 발생한 어떠한 손실이나 손해에 대해서도 일체의 책임을 지지 않습니다.

세계백금투자협회의 로고, 서비스표 및 상표는 세계백금투자협회가 독점적으로 소유합니다. 본 발간물에 사용된 그 외 모든 상표는 해당 상표권자의 재산입니다. 발행처는 별도로 명시되지 않는 한 해당 상표권자와 제휴, 연계 또는 협력 관계에 있지 않으며, 해당 상표권자로부터 후원, 승인 또는 발주받지 않았습니다. 발행처는 제3자 상표에 대한 어떠한 권리도 주장하지 않습니다.

© 2026 World Platinum Investment Council Limited. 모든 권리 보유. World Platinum Investment Council 명칭 및 로고, 그리고 WPIC는 World Platinum Investment Council Limited의 등록 상표입니다. 본 보고서는 발행처인 세계백금투자협회 및 저자에 대한 출처 표기 없이는 어떠한 방식으로든 복제 또는 배포될 수 없습니다.

1. 소개

Trevor Raymond, CEO

2. 플래티넘 쿼털리, 펀더멘탈 리뷰

Edward Sterck

3. 현재 테마

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond

Edward Sterck



1. 소개

Trevor Raymond, CEO

2. 플래티넘 쿼털리, 펀더멘탈 리뷰

Edward Sterck

3. 현재 테마

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond

Edward Sterck



의제: 플래티넘 쿼털리: 2026년 2분기 및 2026년 전망 업데이트

1. 소개

Trevor Raymond, CEO

2. 플래티넘 쿼털리, 펀더멘탈 리뷰

공급, 수요 및 수급 균형: 2026년 2분기 및
2026년 전망 업데이트

Edward Sterck, Director of Research

3. 현재 테마

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond

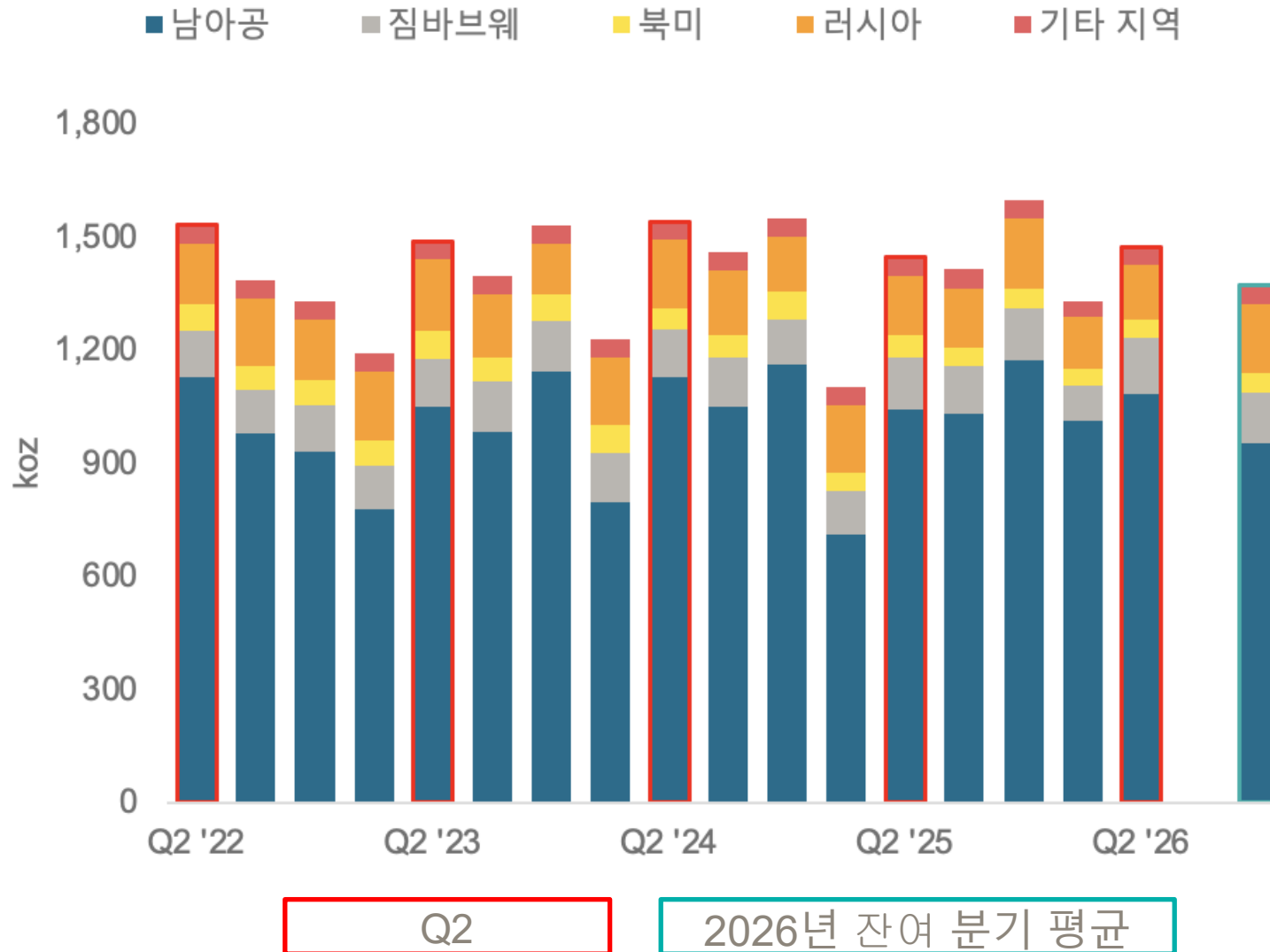
Edward Sterck



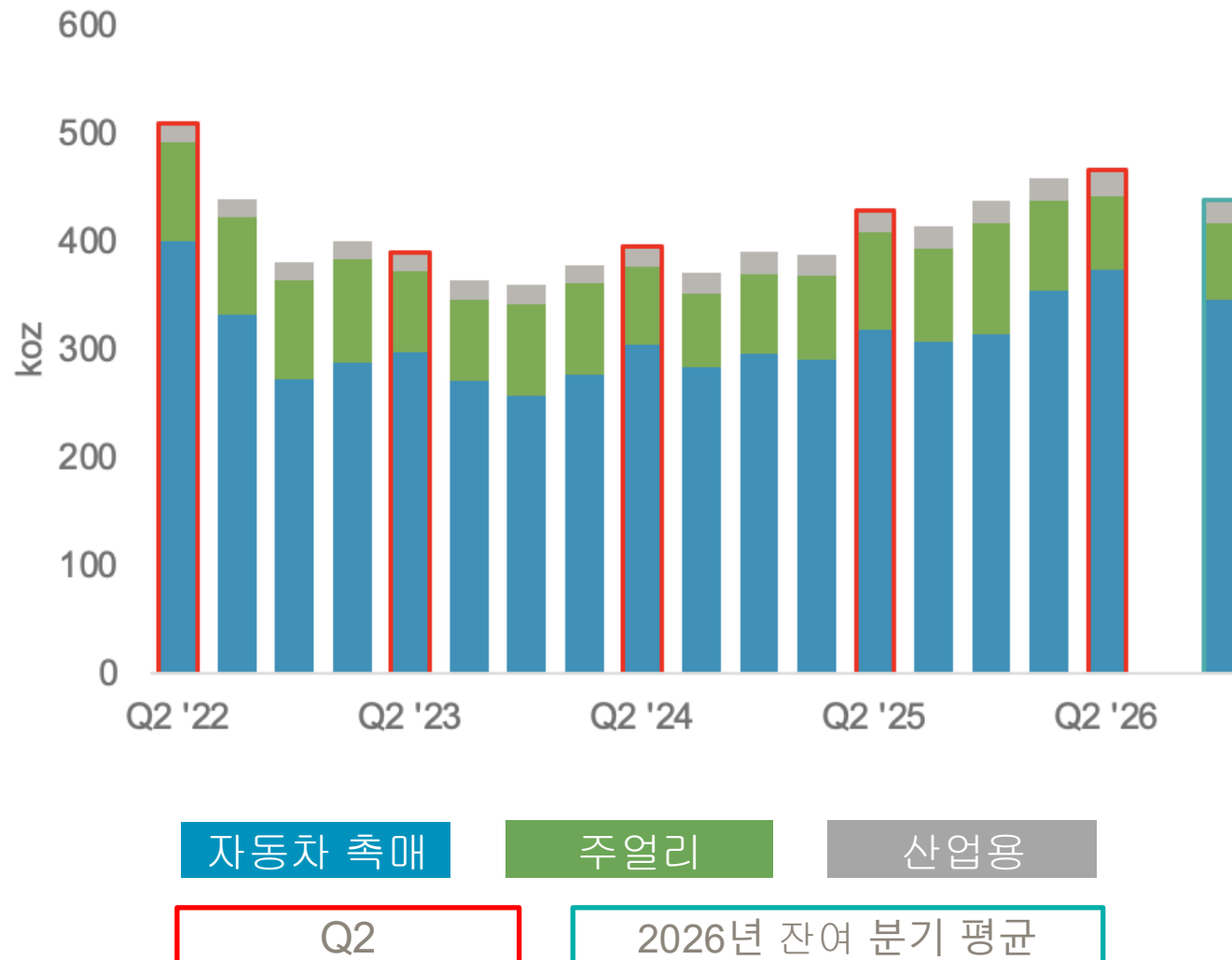
2026년 2분기 공급: 재활용이 공급 증가세의 소폭 상승 뒷받침

공급 (koz)	Q2 2025 // Q1 2026		Q2 2026	YoY	QoQ
정제 생산량	1,446	1,329	1,474	2%	11%
남아공	1,044	1,014	1,082	4%	7%
짐바브웨	137	90	152	11%	68%
북미	58	47	47	-19%	-2%
러시아	158	136	148	-6%	9%
기타 지역	49	41	47	-5%	14%
생산자 재고 증가(-)/감소(+)	+21	+11	-34	N/A	N/A
광산 공급 총계	1,467	1,340	1,441	-2%	8%
재활용 공급	429	459	466	9%	1%
자동차 촉매	319	354	374	17%	6%
주얼리	90	84	68	-24%	-19%
산업용	20	21	23	16%	11%
총공급	1,896	1,799	1,906	1%	6%

2026년 2분기 광산 공급: 남아프리카 지역의 증가가 여타 지역의 감소를 상쇄



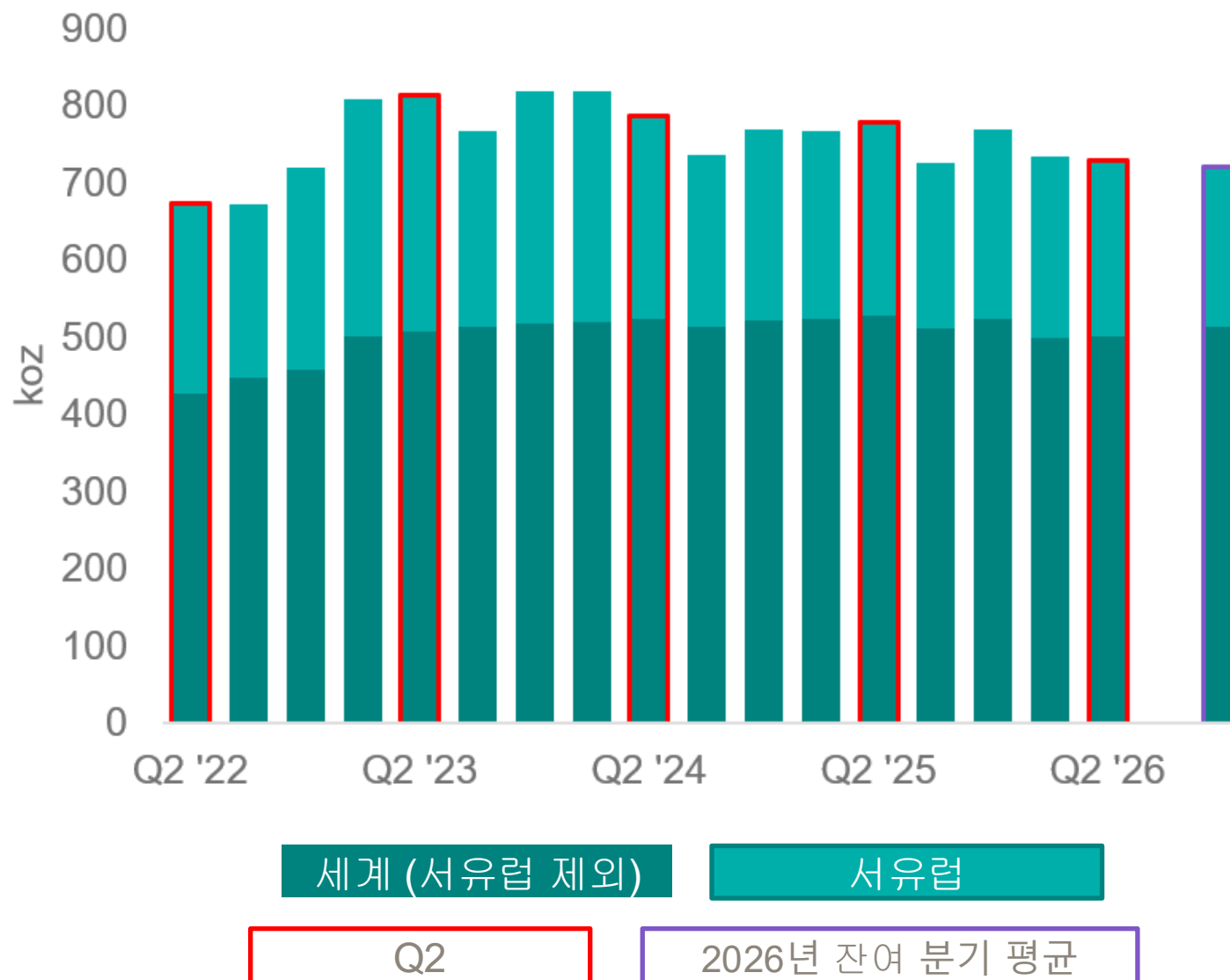
2026년 2분기 재활용: 공급이 가격에 반응해 증가했으나, 2026년 하반기에는 증가세가 둔화될 전망



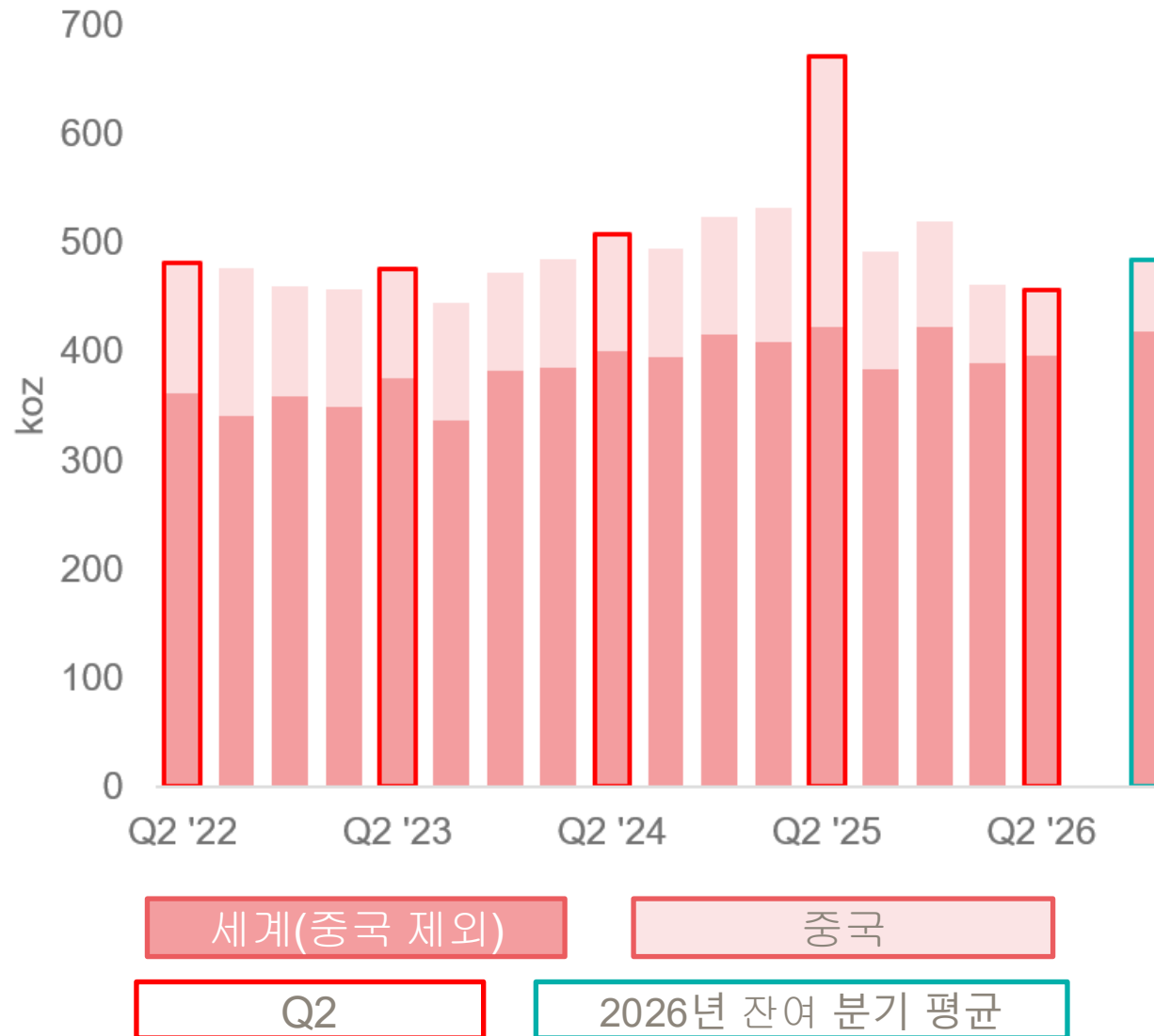
2026년 2분기 수요: ETF 순유출 및 주얼리 수요 부진이 분기 내내 전체 수요에 하방 압력

수요 (koz)	Q2 2025 // Q1 2026	Q2 2026	YoY	QoQ
자동차	778 735	729	-6%	-1%
자동차 촉매	778 735	729	-6%	-1%
비도로용	† †	†	†	†
주얼리	671 461	456	-32%	-1%
산업용	567 570	600	6%	5%
화학	147 135	138	-6%	3%
석유	45 33	31	-31%	-5%
전기전자	24 27	29	22%	5%
유리	111 129	156	41%	21%
의료	80 78	81	0%	4%
수소 고정용 및 기타	11 20	19	72%	-5%
기타	149 147	145	-3%	-2%
투자	-45 -270	-121	N/A	N/A
바 및 코인	128 105	37	-71%	-65%
중국 500g 이상 바	47 44	21	-55%	-52%
ETF 보유량 변동	97 -300	-234	N/A	N/A
거래소 보유 재고 변동	-317 -119	54	N/A	N/A
총수요	1,971 1,495	1,663	-16%	11%
밸런스	-76 304	244	N/A	-20%

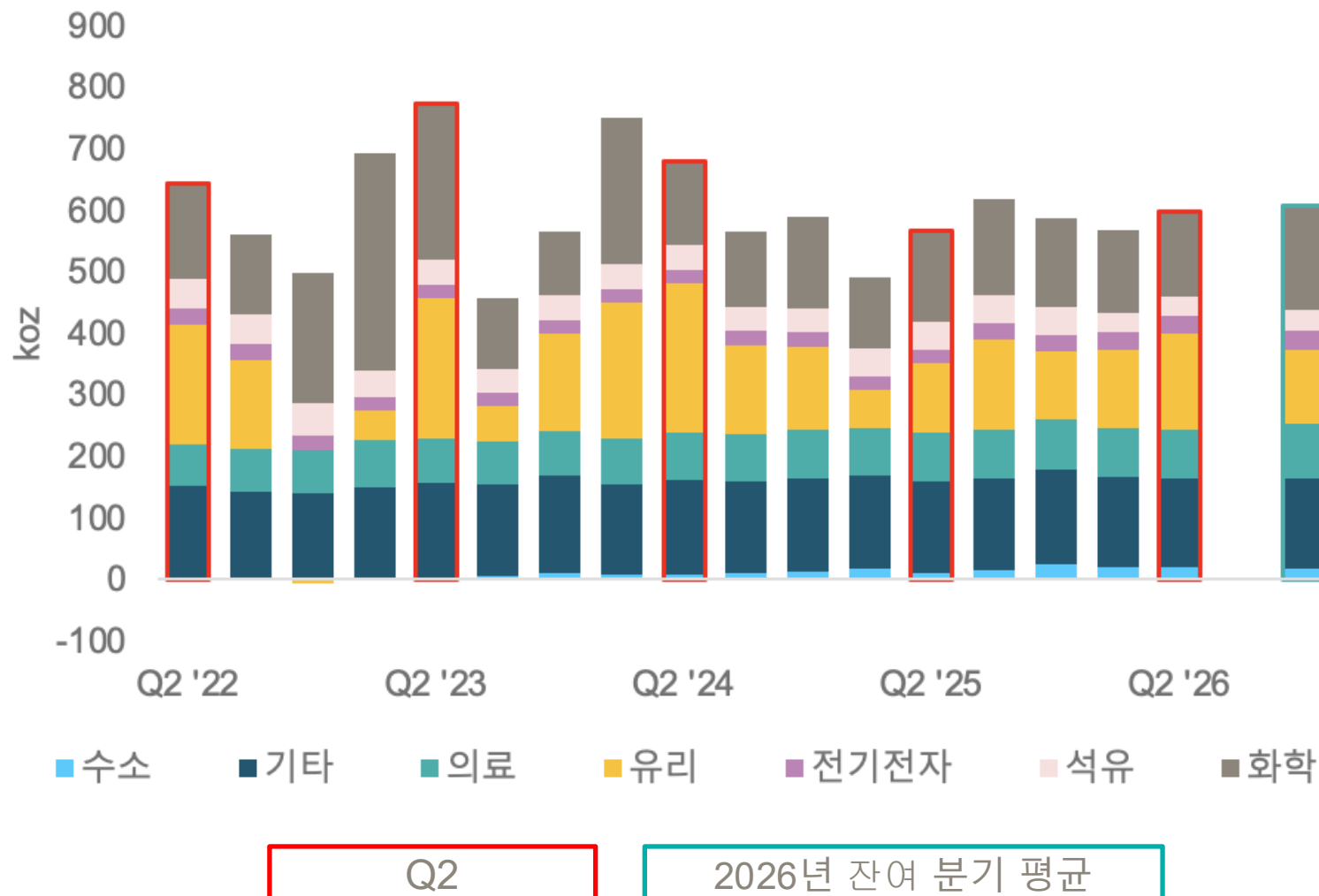
2026년 2분기 자동차: 파워트레인 전환에 따른 수요 영향



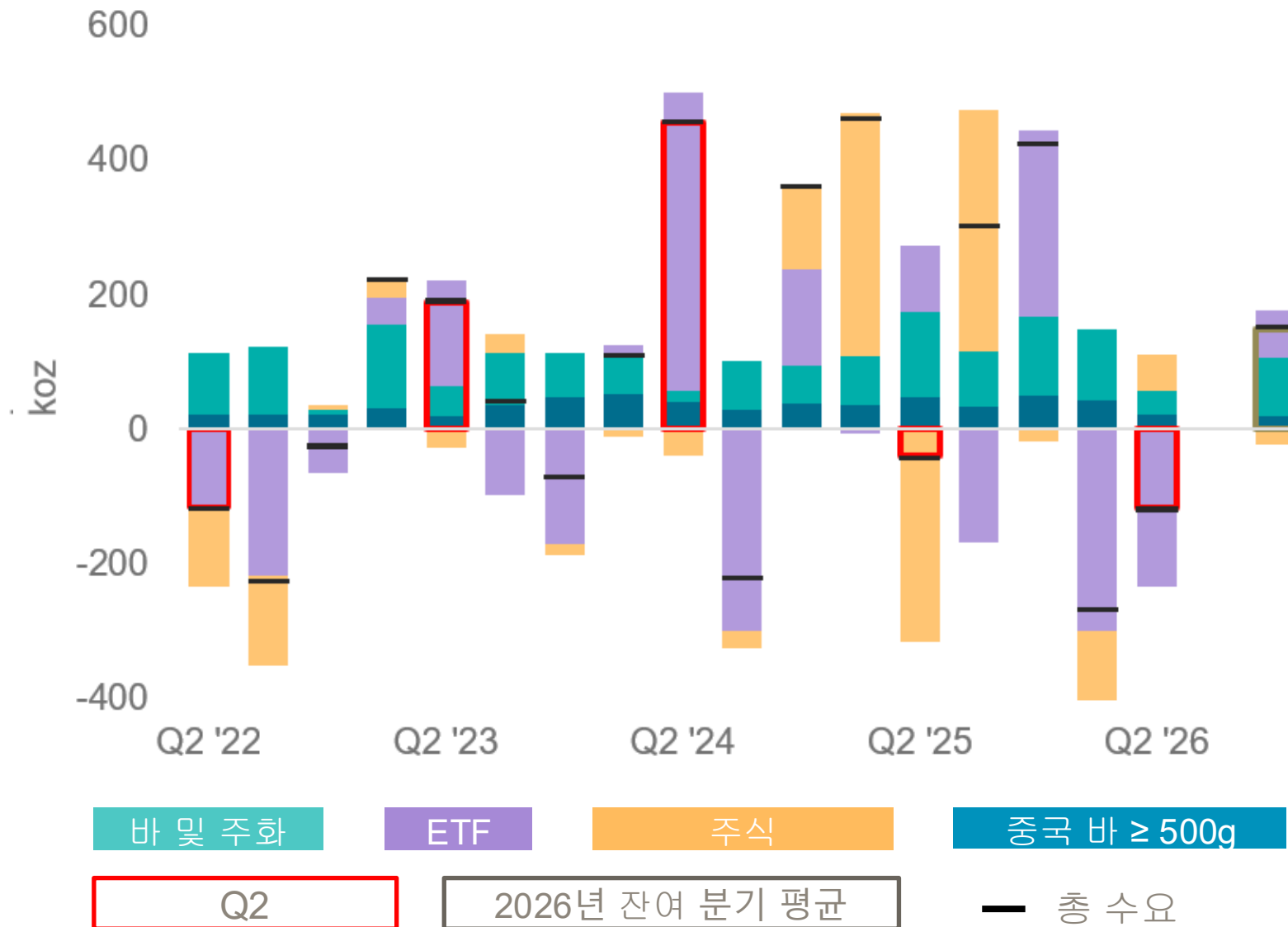
2026년 2분기 주얼리: 중국, 사상 최저 수요 기록



2026년 2분기 산업용: 견조한 실적이 석유화학 부문의 어려움을 상쇄



2026년 2분기 투자 수요: 거시경제 환경이 투자 자금 흐름에 하방 압력

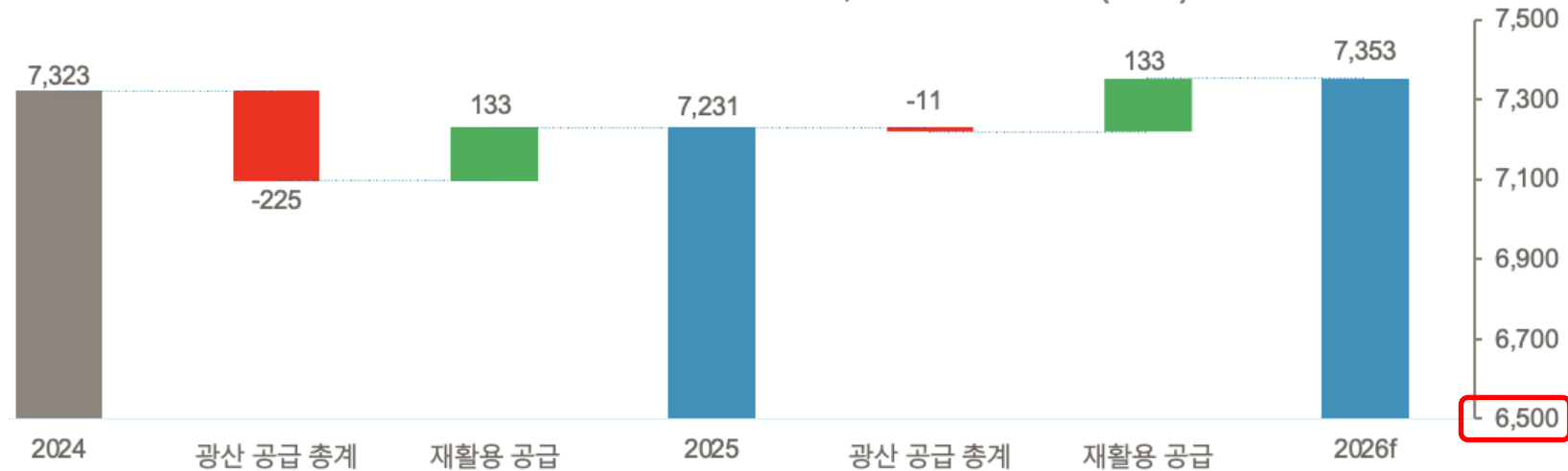


연간 종합: 투자 수요 반전으로 백금 시장 공급 과잉 전환

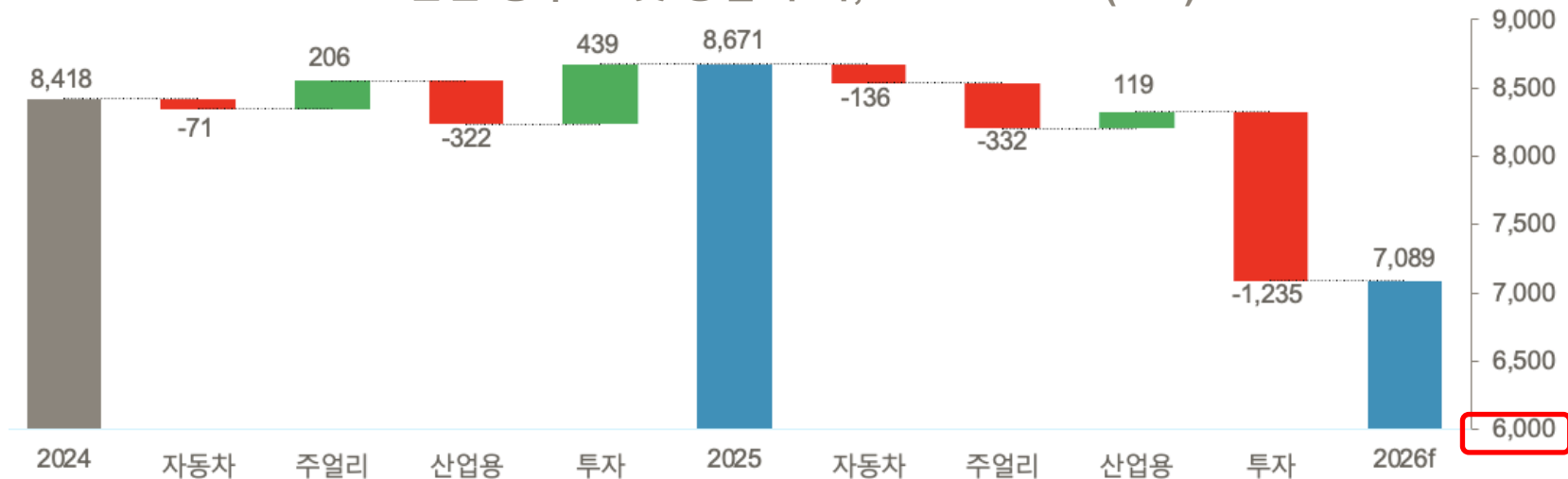
공급 (koz)	2024	2025	YoY, %	2026f	YoY, %
정제 생산량	5,777	5,557	-4%	5,551	0%
남아공	4,133	3,957	-4%	4,005	1%
짐바브웨	512	515	1%	508	-1%
북미	265	212	-20%	201	-5%
러시아	677	677	0%	646	-5%
기타 지역	191	196	3%	192	-2%
생산자 재고 증가(-)/감소(+)	10	4	-57%	0	-100%
광산 공급 총계	5,787	5,561	-4%	5,551	0%
재활용 공급	1,536	1,669	9%	1,802	8%
자동차 촉매	1,163	1,232	6%	1,422	15%
주얼리	298	356	20%	293	-18%
산업용	76	81	7%	88	8%
총공급	7,323	7,231	-1%	7,353	2%
수요 (koz)					
자동차	3,110	3,039	-2%	2,904	-4%
주얼리	2,008	2,214	10%	1,883	-15%
산업용	2,588	2,266	-12%	2,385	5%
투자	713	1,152	62%	-83	N/A
총수요	8,418	8,671	3%	7,089	-18%
밸런스	-1,096	-1,440	N/A	265	N/A
지상재고	3,186	1,745	-45%	2,010	15%

2026년 전망(F): 시장의 공급 과잉 전환은 투자자들이 거시경제 및 가격에 반응한 결과

연간 총공급 및 증감 추이, 2024~2026F(koz)



연간 총수요 및 증감 추이, 2024~2026F(koz)



1. 소개

Trevor Raymond, CEO

2. 플래티넘 쿼털리, 펀더멘탈 리뷰

Edward Sterck, Director of Research

3. 현재 테마

- 단기 시장을 뒷받침하는 거시경제 요인
- 인공지능(AI)과 백금(Pt)

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond

Edward Sterck



백금이 고립된 상품에서 벗어나 여타 금속과의 동조성이 확대되는 방향으로 전환

백금 가격은 여타 금속과의 상관관계에서 큰 변화를 보이고 있으며, 이는 다음 요인에 기인
→ 다극화된 세계 질서 속에서 부각되는 원자재 및 공급망 주권
→ 재정 우려 확대에 따른 부의 보존 수요



주간 가격 상관관계

2010-2024	백금	금	은	팔라듐	구리	니켈
백금	1.00	-0.15	0.60	-0.45	0.33	0.42
금	-0.15	1.00	0.60	0.44	0.68	0.40
은	0.60	0.60	1.00	0.00	0.73	0.53
팔라듐	-0.45	0.44	0.00	1.00	0.30	0.26
구리	0.33	0.68	0.73	0.30	1.00	0.77
니켈	0.42	0.40	0.53	0.26	0.77	1.00

주간 가격 상관관계

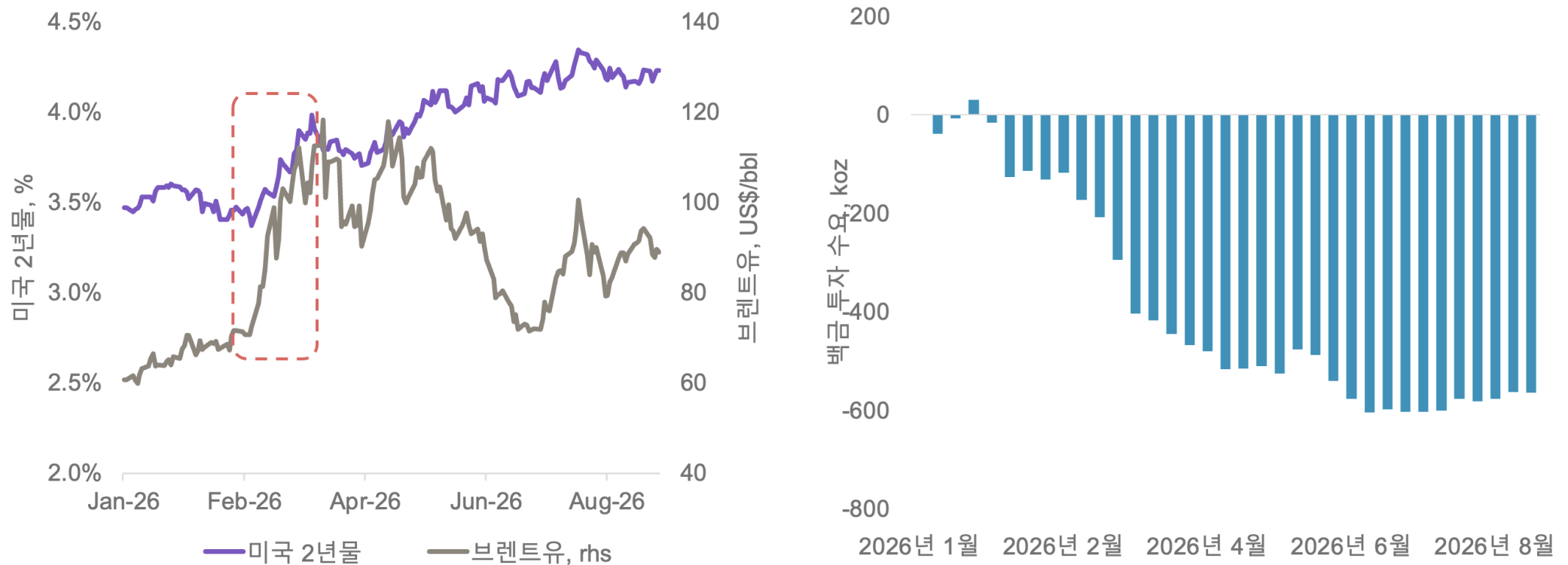
2025 →	백금	금	은	팔라듐	구리	니켈
백금	1.00	0.95	0.97	0.96	0.75	0.64
금	0.95	1.00	0.96	0.91	0.77	0.65
은	0.97	0.96	1.00	0.91	0.80	0.76
팔라듐	0.96	0.91	0.91	1.00	0.64	0.49
구리	0.75	0.77	0.80	0.64	1.00	0.76
니켈	0.64	0.65	0.76	0.49	0.76	1.00

백금이 여타 금속과의 동조성을 보이는 것은 단기적으로는 거시경제 요인이 가격 방향을 주도하는 것을 시사한다.

백금은 1.3배에 달하는 높은 베타로 금 대비 두드러지는데, 이는 백금의 기초 펀더멘털에서 기인한 것으로 보인다.

2026년 상반기 흐름은 인플레이션과 단기금리가 서사를 주도했다.

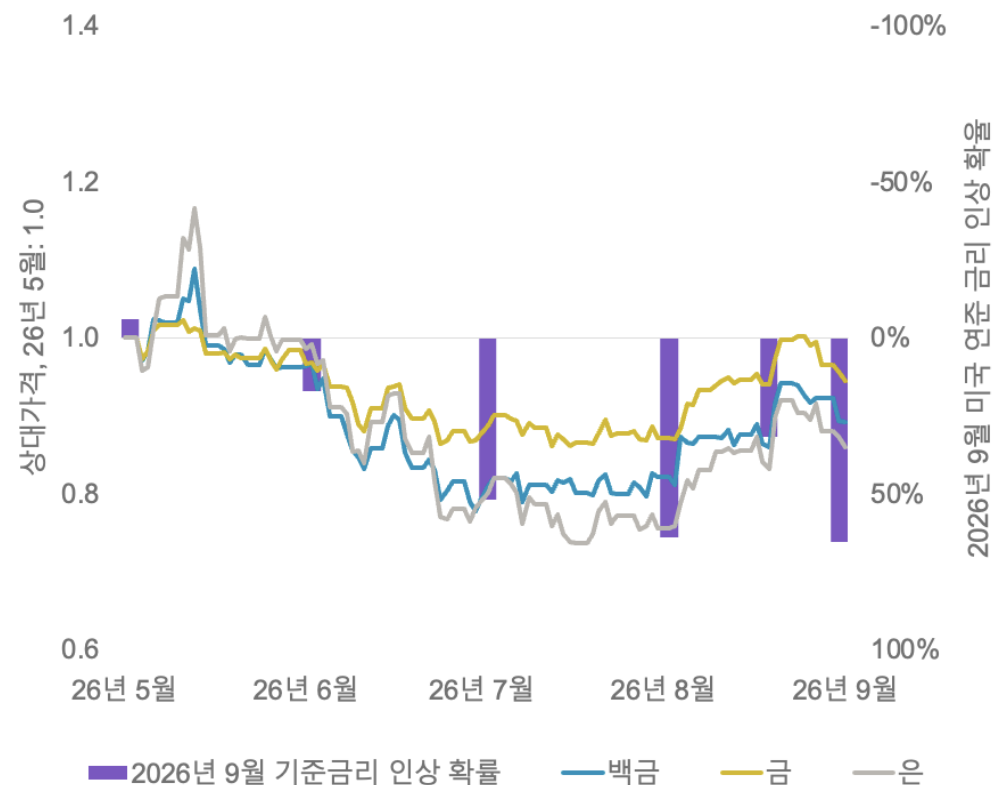
금리 전망은 에너지 가격 상승으로 변화했으며,
이는 2026년 상반기 투자 수요 순유출을 뒷받침했다.



2026년 하반기에는 단기금리가 여전히 초점이 되고 있으나, 장기금리와 화폐가치 하락 우려가 다시 부각되고 있다.

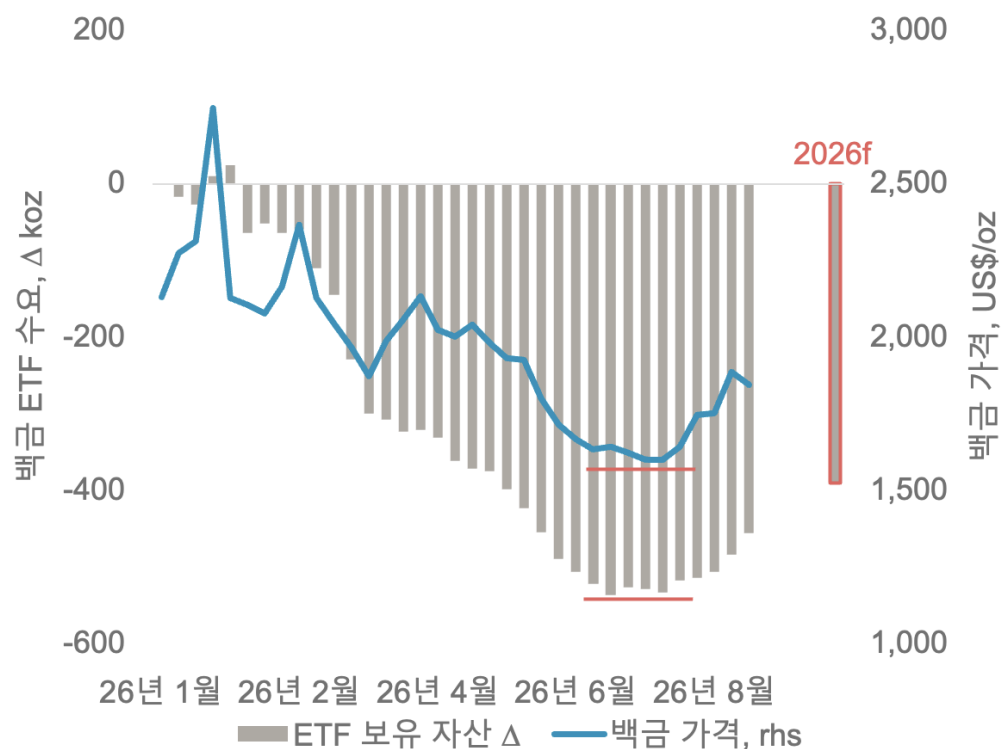
귀금속 바스켓은 연준의 2026년 9월 금리 결정에 대한 기대를 반영해 움직였으며
→ **잭슨홀 이후로는 매파적 기조로 전환**

헤드라인 거시경제 지표 이면에는 엔화 개입, 미 국채 바이백, 재정 우려가 자리하고
있으며 → **이는 장기금리와 화폐가치 하락 서사를 견인**

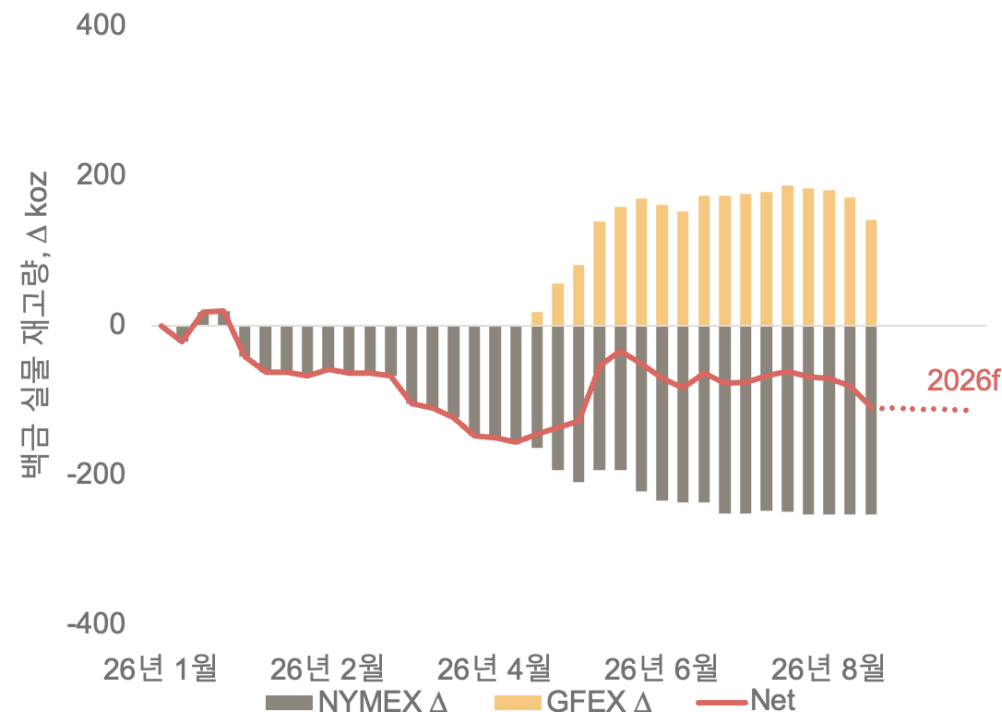


ETF와 거래소 재고를 합산할 때, 2026년 하반기에는 순유입 전환 예상

ETF 순유출 2026년 6월 말 저점 기록

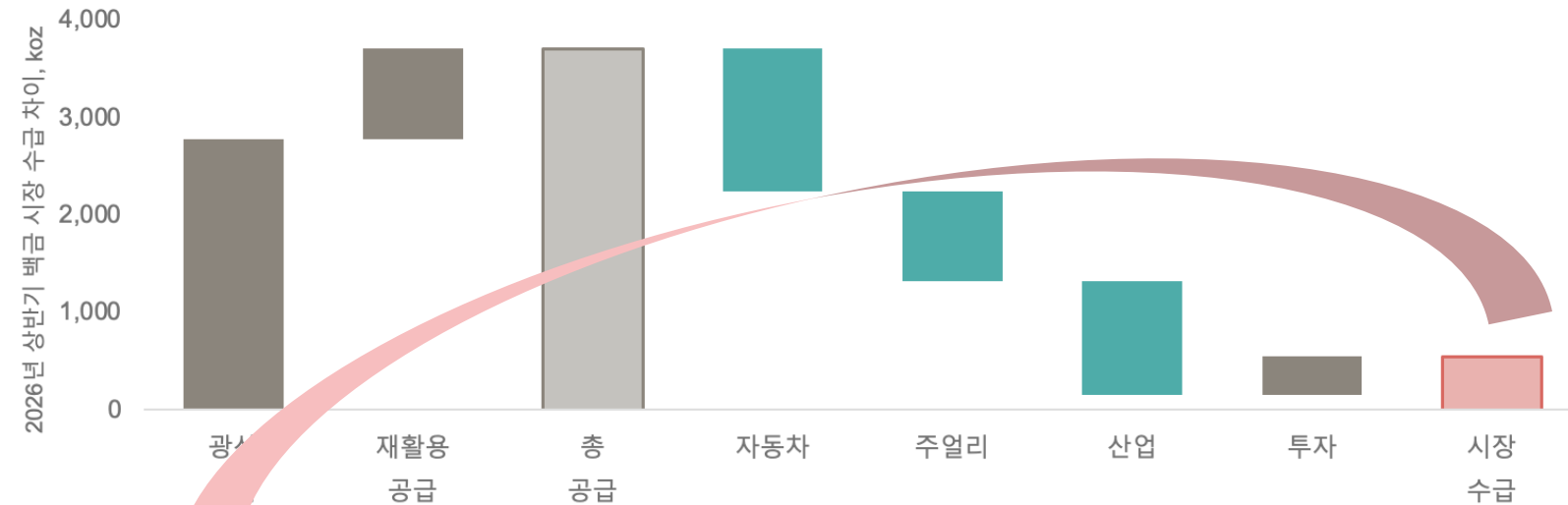


GFEX 재고 축적이 NYMEX 순유출을 상쇄하는 데 기여했으며, 국제 거래가 개방될 경우 향후 확대될 여지 존재



백금 투자 수요, 2026년 하반기(F) 개선 기대 견인

순투자 유출, 2026년 상반기 공급 과잉 견인

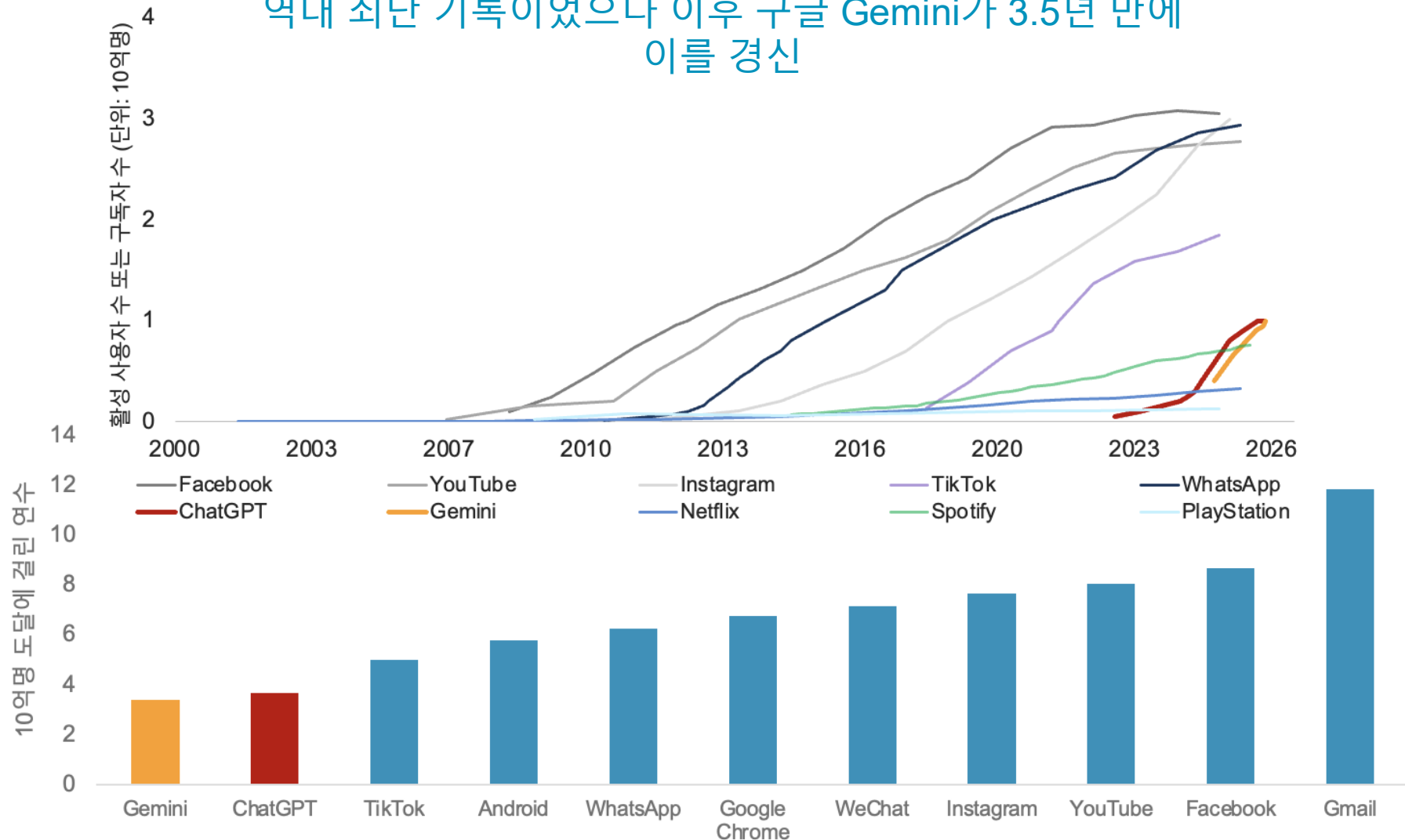


투자 수요, 2026년 하반기 플러스 전환 전망



AI의 폭발적 성장에도 인프라 구축은 아직 초기 단계

ChatGPT, 출시 4년 만에 활성 사용자 10억 명 달성 →
역대 최단 기록이었으나 이후 구글 Gemini가 3.5년 만에
이를 경신



백금, AI 데이터센터의 4대 핵심 요소 전반에 걸쳐 필요

컴퓨터/로직

- Ni-Pt 접점층, 로직 다이(logic die)에 사용
- Pt 코팅 및 Pt-Rh 열전대, 리소그래피 및 공정 제어에 사용
- Pt 프로브 소재, 패키징 및 최종 테스트에 사용
- 인쇄회로기판(PCB), Pt-Rh 부싱으로 생산된 직조 유리로 제작

메모리

- HBM3E/4 및 첨단 DRAM용 Pt 공정 소재
- MRAM 전극 스택 내 Pt
- 3D NAND 콘택층용 Ni-Pt 타겟

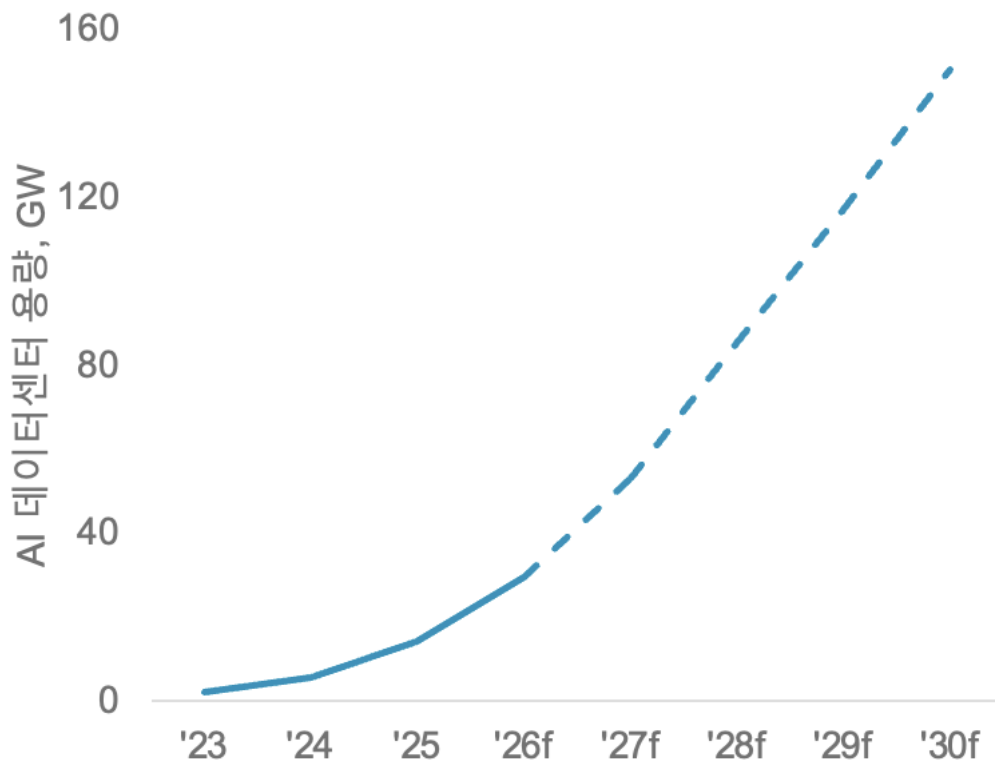
저장소

- HAMR 매체용 FePt 합금 기록층
- PMR 디스크용 Pt-Co 합금 자성층
- 컨트롤러 접점 및 수동소자 내 Pt

네트워킹

- 스위치 ASIC 내 Pt 접점 및 배리어막
- RF 프론트엔드 소자용 Pt 배리어 및 공정막
- 시험 및 열 감지용 Pt-Rh 열전대
- 광학 노드용 결정 성장 Ir-Pt 도가니

AI 성장에 맞춰 PGM 수요를 전망하는 데는 스케일링(규모 산정)상의 난제가 존재



2030년까지 데이터센터 GW 5배 성장 ≠

- 컴퓨터
- 물리적 장비
- **PGM 수요**

하드웨어 품목별로 각기 다른 특징을 보임

- 기술 진화
- 씨닝(Thriftig) 추세
- 스케일링:
 - 직접 PGM 사용
 - 간접적 사용

성장 리스크로는 AI발 일자리 감소에 대한 반발 확대,
데이터센터 확장 및 신규 입지에 대한 반대 여론 증가
가 있음.

하드디스크 드라이브와 인쇄회로기판부터 살펴보면...

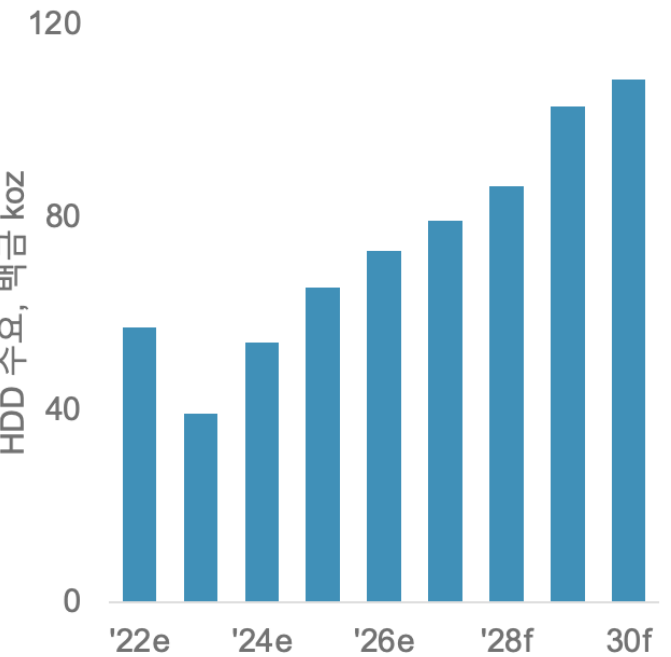
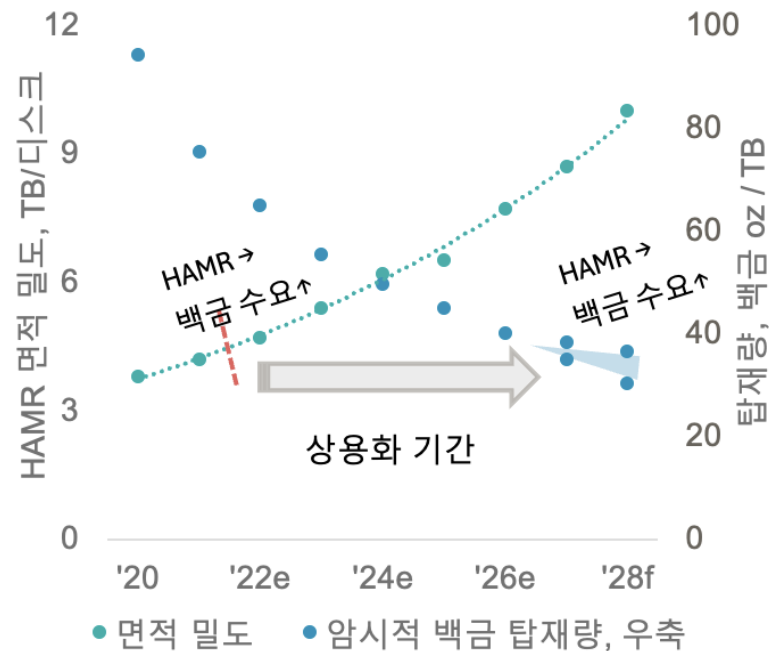
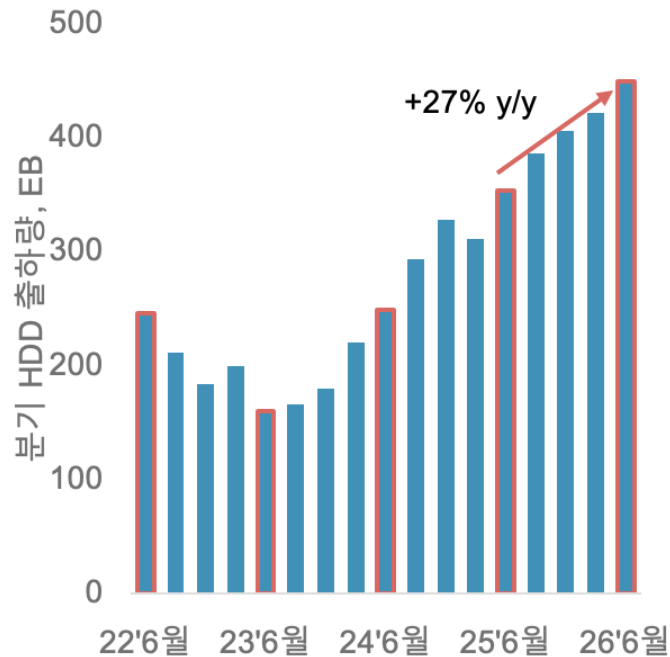
하드디스크 드라이브(HDD)의 귀환

데이터센터가 2030년까지 하드디스크 저장 수요를 약 27% CAGR로 견인할 전망

기술 발전에 따른 디스크 용량 증가
→ 테라바이트당 금속 사용량 씨닝

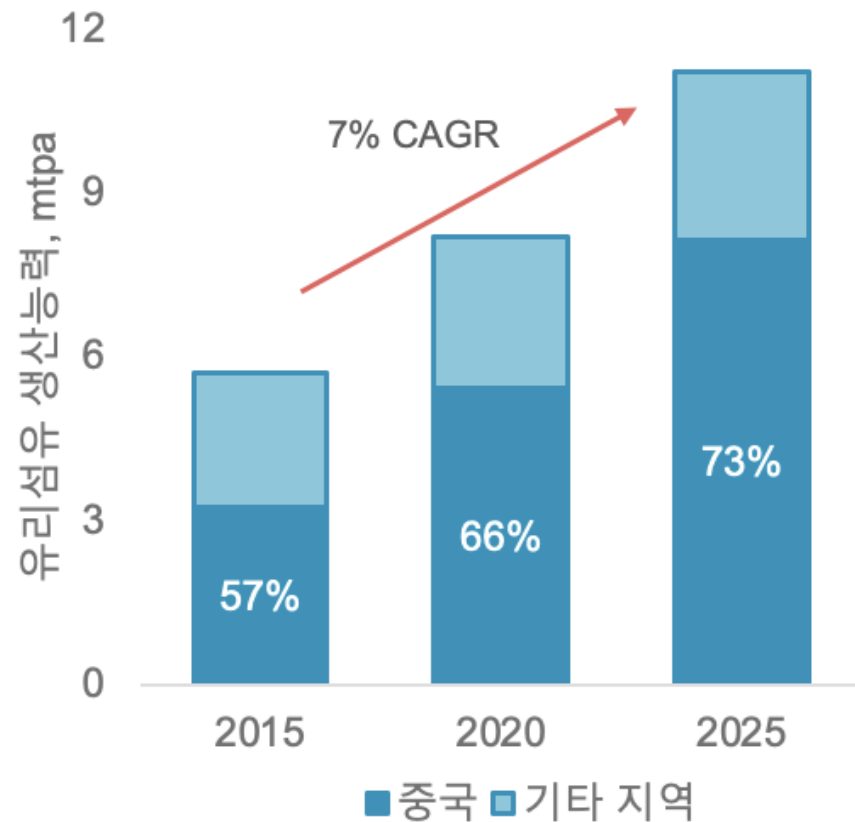
PMR에서 HAMR로의 기술 전환 →
PGM 대체: Ru → Pt

Pt 수요는 출하량, 씨닝, 대체를 반영해 '25~'30f 약 11% CAGR로 전망

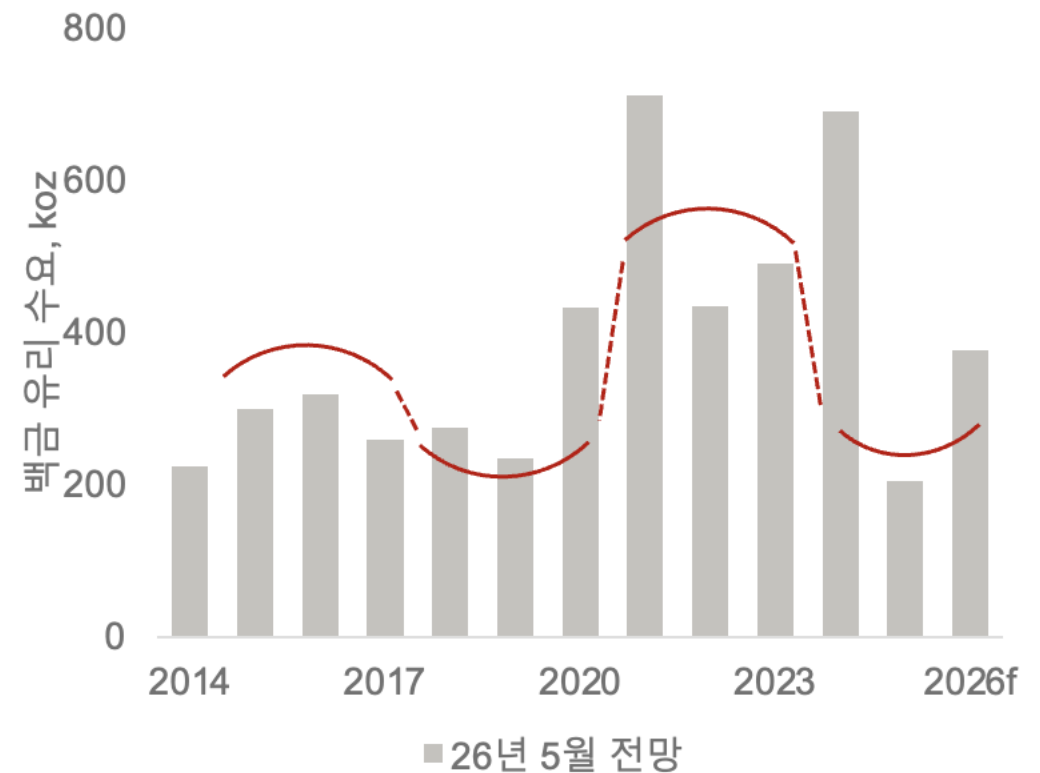


중국의 유리섬유 생산능력 확충이 현재까지 백금 수요의 주된 견인 요인

중국이 세계 유리섬유 생산능력 성장을 견인



유리 부문 백금 수요는 생산능력 확충과 연동되어 있으며 경기순환적 변동성을 나타낼 전망
(유리 부문 추정치: 2026년 5월 PQ 기준)

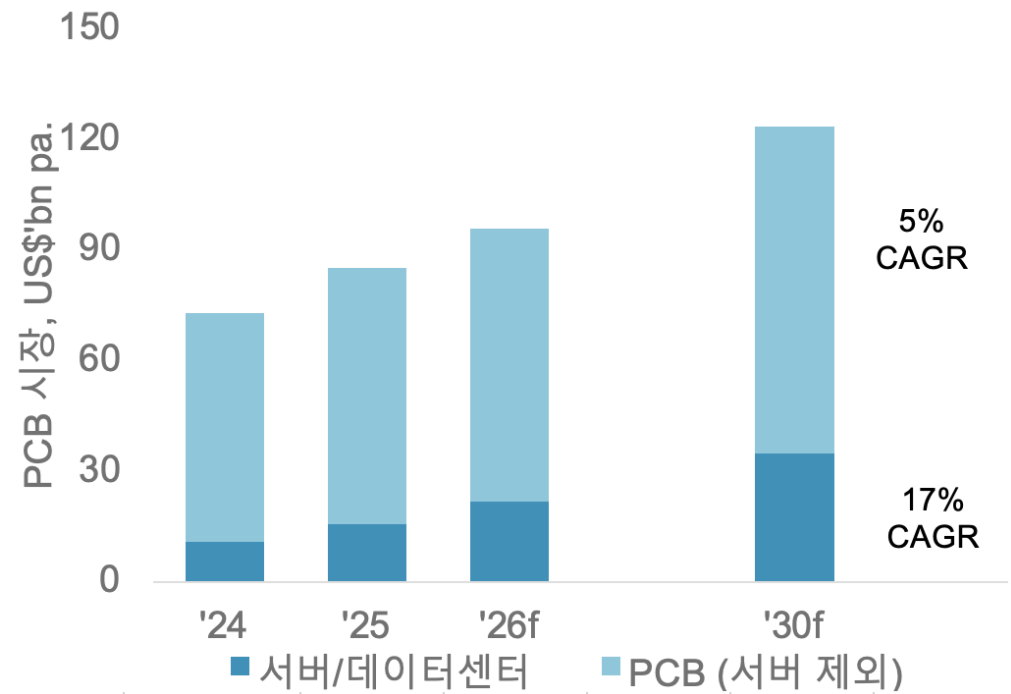
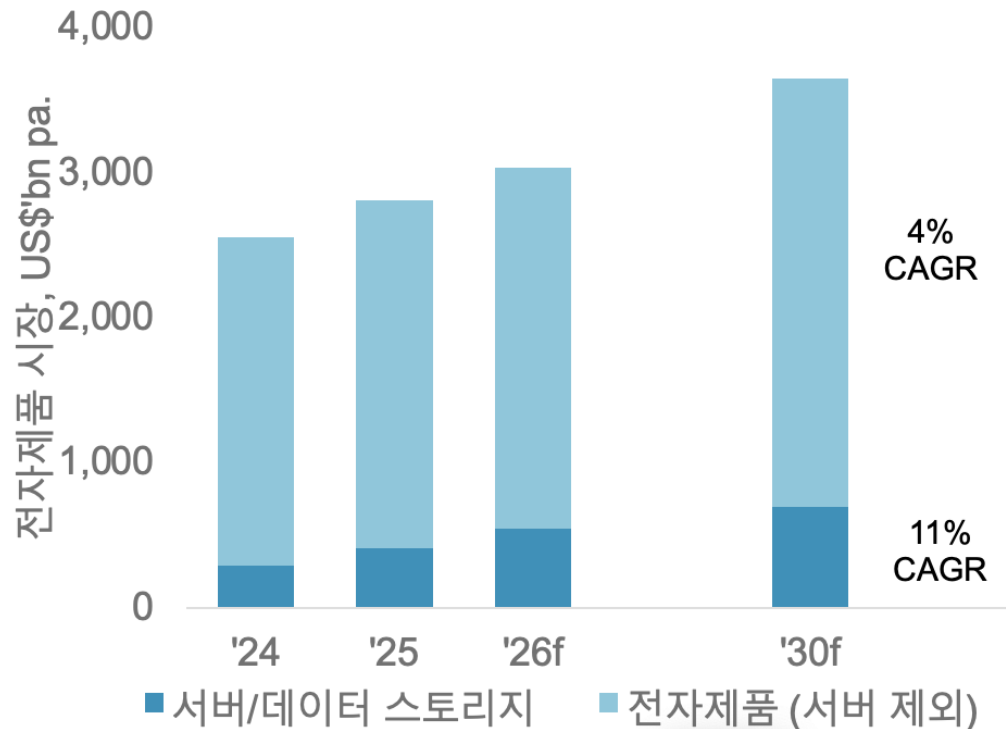


인쇄회로기판(PCB)은 기계적으로 부품을 지지하고 전기적으로 연결하는 역할을 수행

데이터센터는 전체 전자 시장보다 빠르게 성장 중

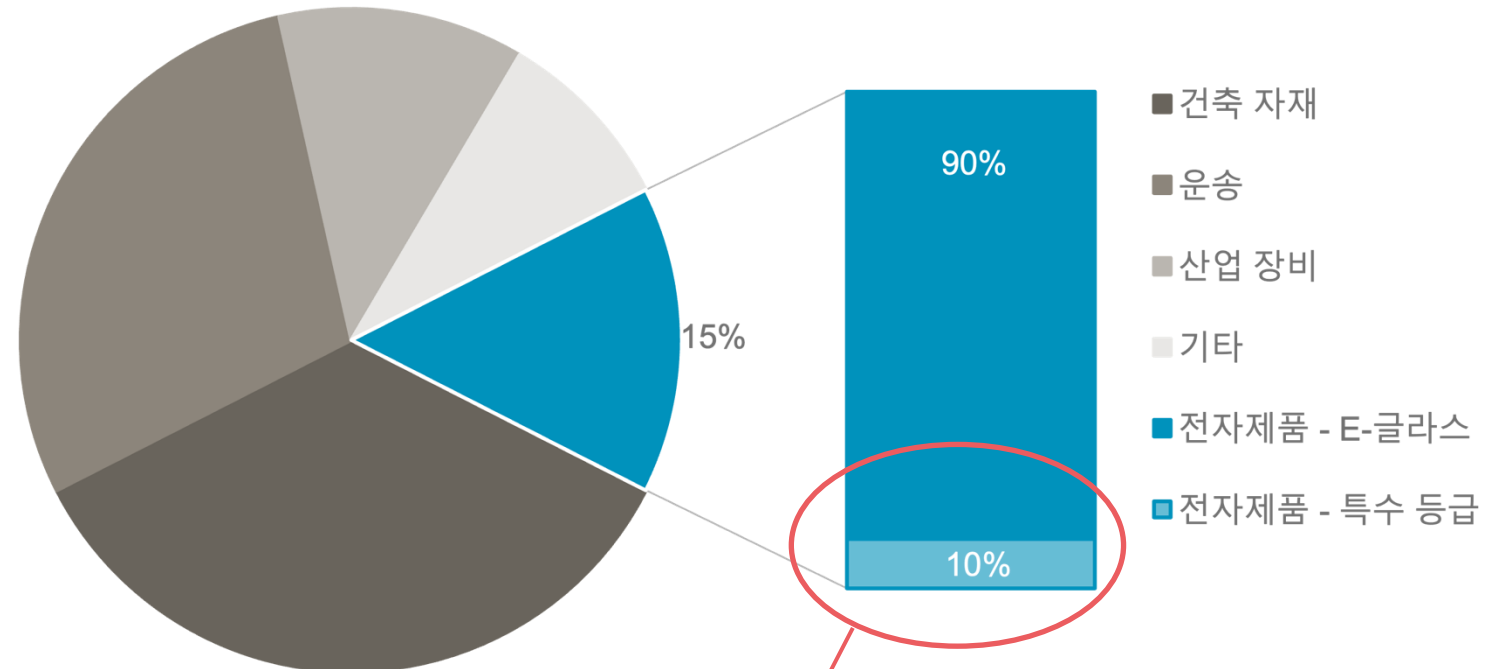
데이터센터용 PCB는 그보다도 더 빠르게 성장 중

높은 기술 요구사항에 따른 성장 → 저유전율(Low-Dk) 및 저열팽창계수(Low-CTE) 유리

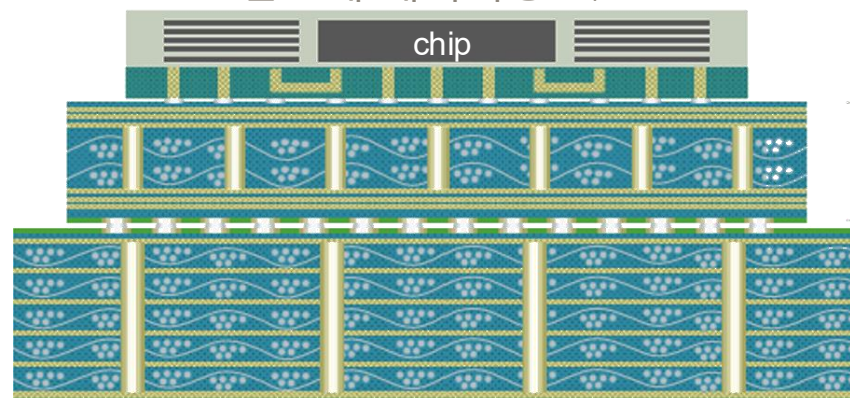


특수 등급 E-GLASS, 백금 집약도(PLATINUM INTENSITY) 33% 더 높음

세계 유리섬유 생산능
력 11-12 Mtpa는 다양
한 시장에 공급되며, AI
성장은 특수 E-glass를
중심으로 부상 중



반도체 패키징용 기판



- 동박
- 레진
- 유리섬유 직물

반도체 패키징용 기판(유리섬유 직물)
→ 저열팽창계수(Low-CTE)

마더보드(유리섬유 직물 사용)
→ 저유전상수/저손실(Low-Dk)

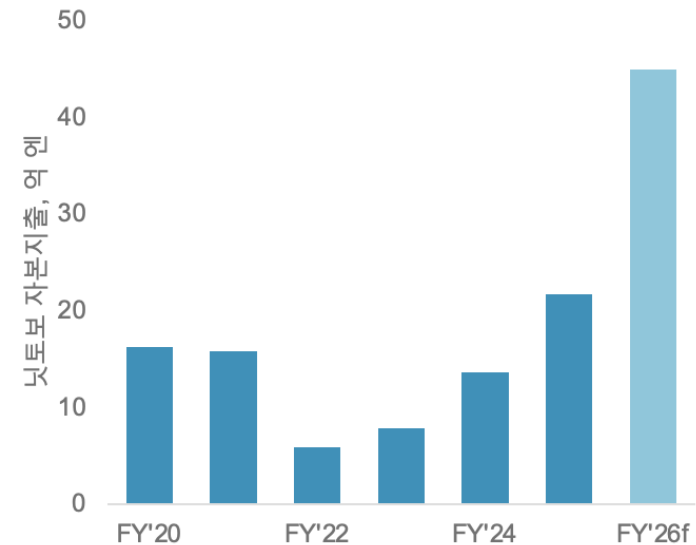
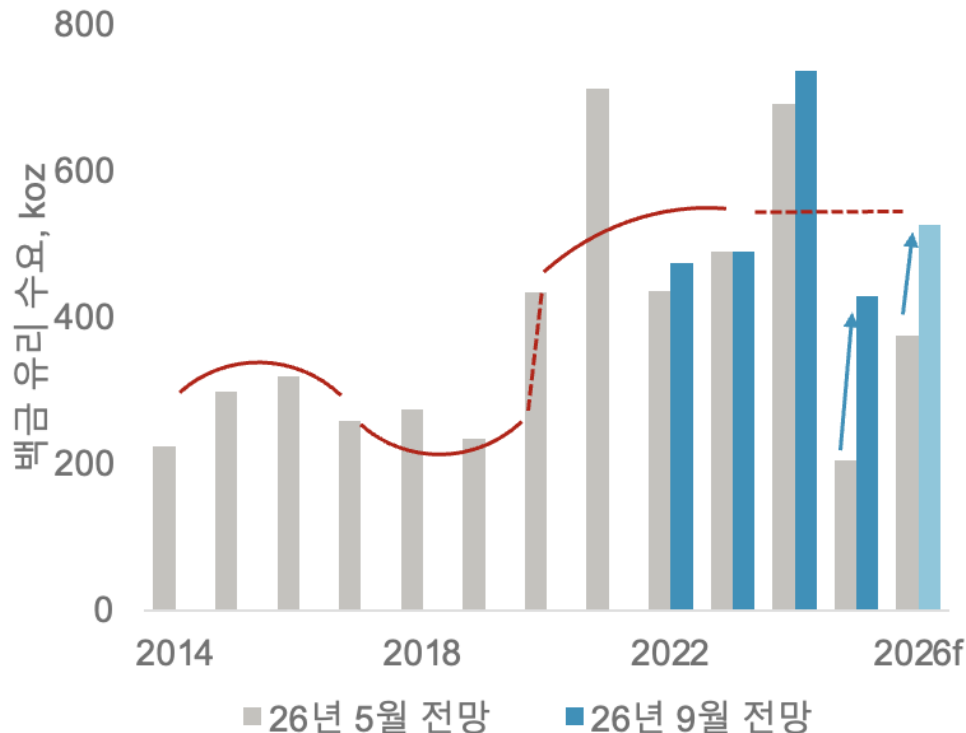
E-글라스 생산능력 확대가 유리 산업의 경기 순환성에 대한 기존 전망을 메워옴

백금 유리 수요의 뚜렷한 저점은 더 이상 예상하지 않음

→ 중기 기준선 연간 500koz

일본 닛토보는 AI 시장 수요에 대응하기 위해 2028년(f)까
지 생산능력을 3배로 확대하는 것을 목표로 함

- 중국도 범용 등급에서 그랬던 것처럼 뒤따를 것



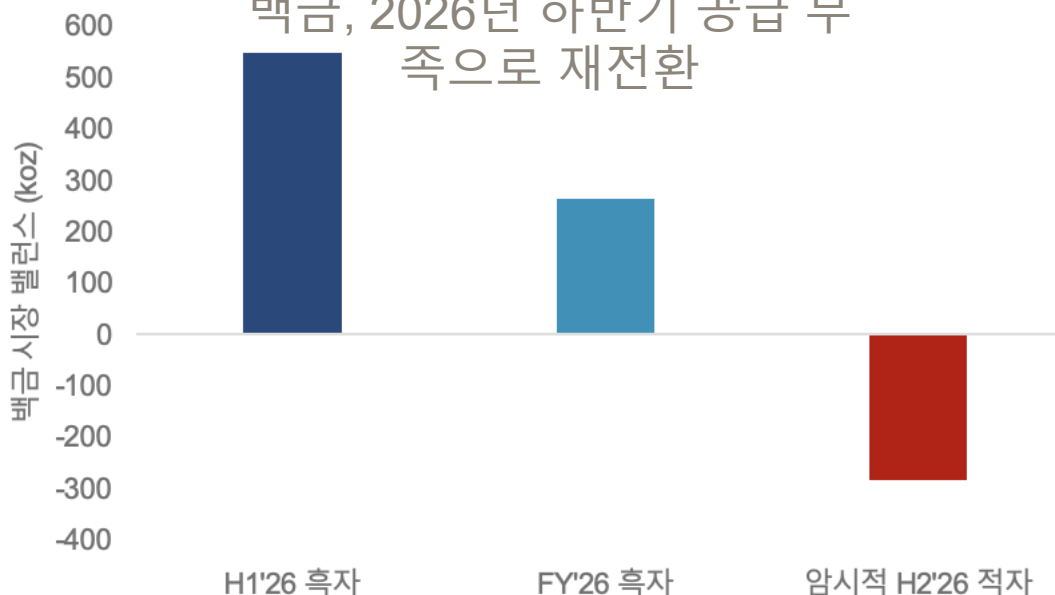
응용분야	장치	부품	요구 성능
데이터센터 기지국 스위치/라우터 AI 서버	프로세서/컨트롤러	CPU/GPU/ASIC	낮은 CTE
		LPU/DPU	낮은 CTE
		NAND 메모리	낮은 CTE
		DDR5 메모리	낮은 CTE
		LPDDR5 메모리	낮은 CTE
		DDR 메모리	낮은 DK
		LPDDR5x/6, GDDR7	낮은 DK
	마더보드	서버 (AI, 범용)	낮은 DK
		스위치 (코어, AI)	낮은 DK
	가속기	확장 카드 (LPU/DPU/NIC)	낮은 DK

백금에 투자해야 하는 이유

2026년 상반기 투자 순유출은
시장 타이트닝을 완화하는 데
그침



백금, 2026년 하반기 공급 부
족으로 재전환



백금 시장은 여전히 공급 부족 취약성에
노출

- 2026년 상반기 투자 순유출로는 지상 재고 의미 있는 재축적에 역부족
- 투자 수요가 플러스로 전환될 경우 2026년 하반기 공급 부족 발생
- 투자 환경은 점차 우호적으로 전환될 것으로 전망
- AI 연계 백금 수요 등 테마적 순풍이 긍정적으로 작용

퍼스 민트 오스트레일리안 월더니스 (1 oz)



메탈로와 포인트골드의 제6회 상하이 백금 위크 기념 바



WPIC 이니셔티브:

- 백금 상품에 대한 견조한 투자 수요
- 상품 파트너사들의 WPIC 데이터·리서치·인사이트 활용 확대
- 리스료(lease rate) 재조정 및 최근 가격 강세로 신규 상품 제조에 대한 관심 재점화
- 중국 내 신규 파트너사 2곳 추가

향후 리서치:

- 백금의 전략적 투자 논거
- AI 및 전자산업발과 백금 수요

상하이 플래티넘 위크 7월 둘째 주 (2026년 7월 6-10일), (2027년 7월 5-9일)



SPW2026 上海铂金周 SHANGHAI PLATINUM WEEK



铂金市场信息咨询(上海)有限公司 (WPIC)
"WORLD PLATINUM INVESTMENT COUNCIL SHANGHAI INFORMATION CONSULTING CO., LTD."

支持单位 Supporting Organizations



参展商 Exhibitors



2026년과 2025년 성과

	SPW 2025	SPW 2026
총 대표단 수	592	713
해외 대표단 수	73	145
참여 기관 수	>300	401
온라인 시청자 수 (1일차 라이브)	533,000	661,000

상하이 플래티넘 위크 2026 — 폭넓은 PGM 최종 용도 매력

SPW 2027: 7월 5일~9일



1. 소개

Trevor Raymond, CEO

2. 플래티넘 쿼털리, 펀더멘탈 리뷰

Edward Sterck

3. 현재 테마

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond

Edward Sterck



플래티넘 쿼터리 (Platinum Quarterly) ([link](#))

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

- 5개년 공급/수요 전망: 부정적 심리가 짙게 드리운 가운데서도 구조적으로 견조

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

- 거시경제 환경이 백금의 시장 가치를 견인하고 있으며, 기초 펀더멘털이 이를 뒷받침함.
- GFEX 백금·팔라듐 선물, 진화하는 중국 PGM 시장의 유동성과 가격 발견 기능을 지원.



