

플래티넘 쿼털리 2026년 1분기 발표

런던

2026년 5월 18일

중요 공지 및 면책 고지: 본 자료는 교육 목적으로만 작성된 일반 정보입니다. 발행기관인 세계백금투자협회(WPIC)는 백금 투자 수요 시장 개발을 목적으로 세계 주요 백금 생산업체들이 설립하였습니다. WPIC의 사명은 실행 가능한 인사이트 제공 및 시장 개발을 통해 실물 백금에 대한 투자자 수요를 촉진하고, 투자자들이 백금 관련 정보에 근거한 의사결정을 내릴 수 있도록 지원하며, 금융기관 및 시장 참여자들과 협력하여 투자자에게 필요한 금융상품과 채널을 개발하는 것입니다.

2019년 이후 기간에 대해 본 자료에 인용된 메탈스 포커스(Metals Focus)의 연구 결과물은 © Metals Focus의 저작권에 의해 보호됩니다. 본 보고서에 수록된 메탈스 포커스의 데이터 및 논평에 관한 모든 저작권 및 기타 지적재산권은 당사의 제3자 콘텐츠 제공업체인 메탈스 포커스에 귀속됩니다. 메탈스 포커스의 분석, 데이터 및 기타 정보는 문서 작성 시점의 판단을 반영하며 사전 통보 없이 변경될 수 있습니다. 본 보고서에 포함된 메탈스 포커스 및 그 계열사 소유의 데이터는 메탈스 포커스의 명시적인 서면 동의 없이 제3자에게 추출·복제·배포·전송 또는 공유할 수 없습니다. 단, 이는 보고서 자체의 배포 또는 내부 목적의 데이터 활용을 제한하지 않습니다.

2019년 이전 기간에 대한 SFA의 연구 결과물은 © SFA의 저작권에 의해 보호됩니다.

본 자료는 유가증권의 매도 청약 또는 매수 청약의 권유가 아니며, 그렇게 해석되어서는 안 됩니다. 발행기관 및 콘텐츠 제공업체는 유가증권 또는 상품 거래를 지시, 주선, 조언, 대리 또는 기타 방식으로 촉진할 의도가 없습니다. 본 자료는 세금, 법률 또는 투자 조언을 제공하기 위한 것이 아니며, 특정 투자나 투자 전략을 권장하는 내용으로 해석되어서는 안 됩니다. 발행기관과 콘텐츠 제공업체는 미국 또는 영국 법률에 따라 등록된 브로커·딜러, 투자 자문업자 또는 기타 규제 기관에 등록된 자가 아닙니다.

본 자료에 기재된 정보는 신뢰할 수 있다고 판단되는 출처를 바탕으로 하였으나, 그 정확성이나 완전성은 보장되지 않습니다. 본 자료에는 산업의 지속적인 성장 전망 등 미래지향적 진술이 포함되어 있으며, 실제 결과는 리스크와 불확실성으로 인해 차이가 발생할 수 있습니다. 발행기관 및 메탈스 포커스는 본 자료의 정보를 신뢰하여 발생한 손실 또는 손해에 대해 어떠한 책임도 지지 않습니다.

세계백금투자협회의 로고, 서비스 마크 및 트레이드마크는 동 기관의 단독 소유입니다. 본 자료에 사용된 기타 모든 상표는 해당 소유자의 재산입니다. © 2026 World Platinum Investment Council Limited. 판권 소유. 세계백금투자협회 명칭, 로고 및 WPIC는 등록 상표입니다. 본 보고서의 어떠한 부분도 발행기관인 세계백금투자협회와 저자에 대한 출처 표기 없이 복제 또는 배포할 수 없습니다.

1. 서론

Trevor Raymond, CEO

2. 플래티넘 쿼털리: 펀더멘털 분석

Edward Sterck

3. 현안 주제

Edward Sterck

4. 질의응답

Trevor Raymond

Edward Sterck



목차: 플래티넘 쿼털리: 2026년 1분기 및 수정 연간 전망

1. 서론

Trevor Raymond

2. 플래티넘 쿼털리: 펀더멘털 분석

공급, 수요 및 수급 균형: 2026년 1분기 및
수정 연간 전망

Edward Sterck, Director of Research

3. 현안 주제

Edward Sterck

4. 질의응답

Trevor Raymond

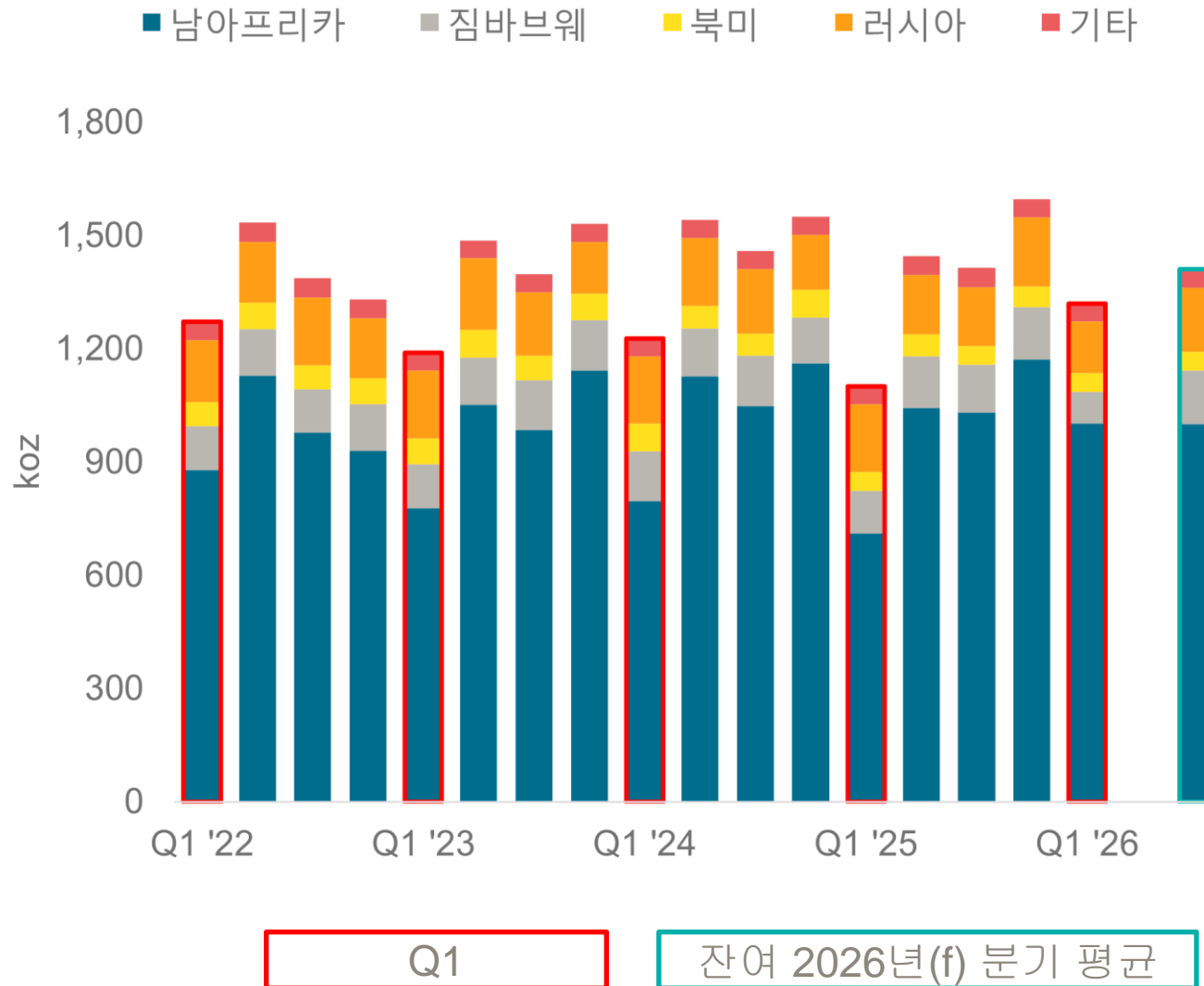
Edward Sterck



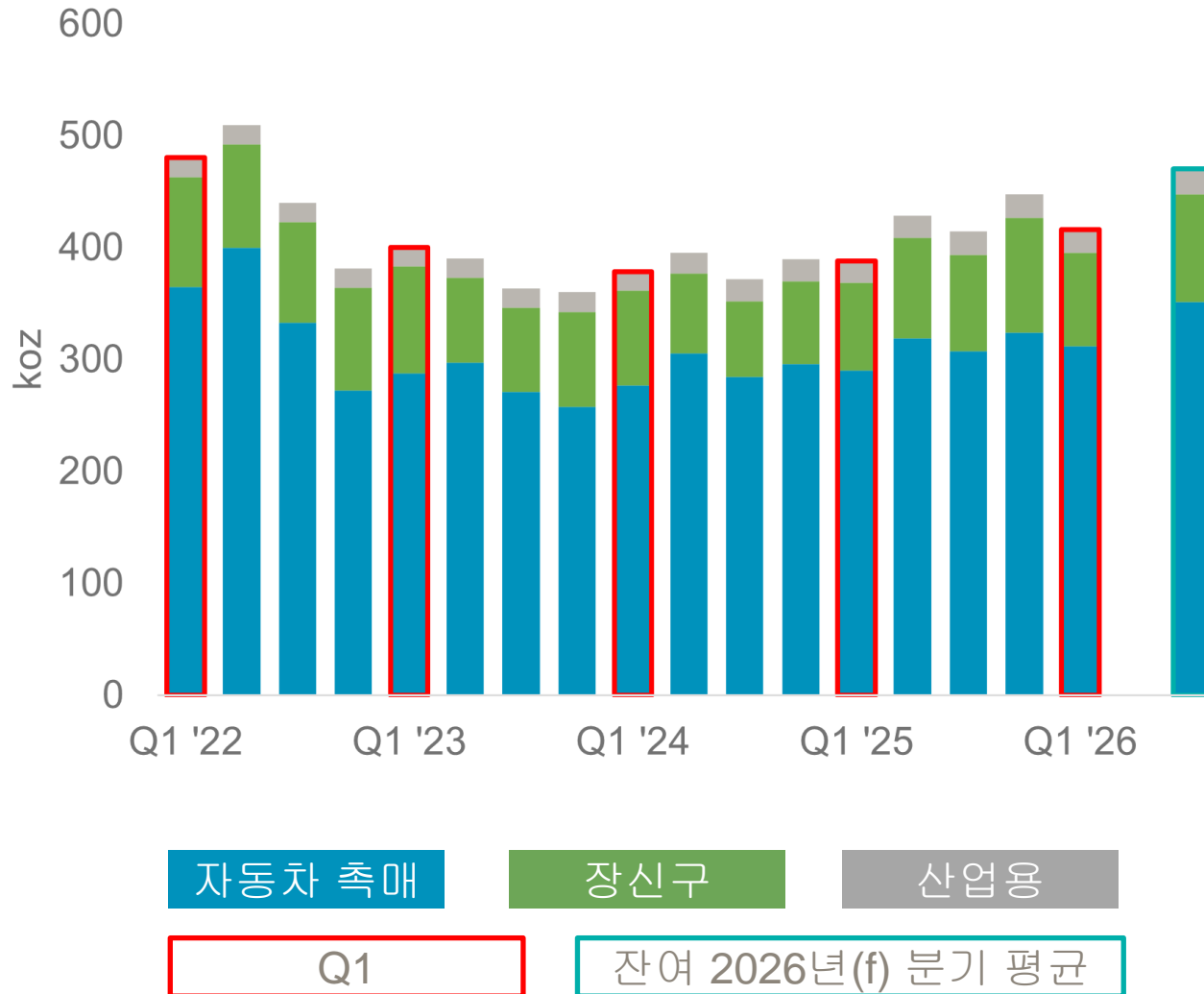
2026년 1분기 공급: 광산 생산, 낮은 기저 효과 속 강한 회복세 기록

공급 (koz)	Q1 2025	Q4 2025	Q1 2026	YoY	QoQ
정제 생산량	1,101	1,597	1,320	20%	-17%
남아프리카	711	1,171	1,002	41%	-14%
짐바브웨	114	138	84	-26%	-39%
북미	49	55	50	1%	-10%
러시아	180	183	136	-24%	-26%
기타	47	49	48	2%	-1%
생산자 재고 증가(-)/감소(+)	-20	+29	+0	N/A	-100%
총 채굴 공급	1,081	1,626	1,320	22%	-19%
재활용	388	448	416	7%	-7%
자동차 확산 촉매	290	324	312	7%	-4%
귀금속	78	102	84	7%	-18%
산업용	19	21	21	8%	0%
총 공급	1,469	2,073	1,736	18%	-16%

2026년 1분기 광산 공급: 1분기 생산량, 5년 만에 최고치 기록



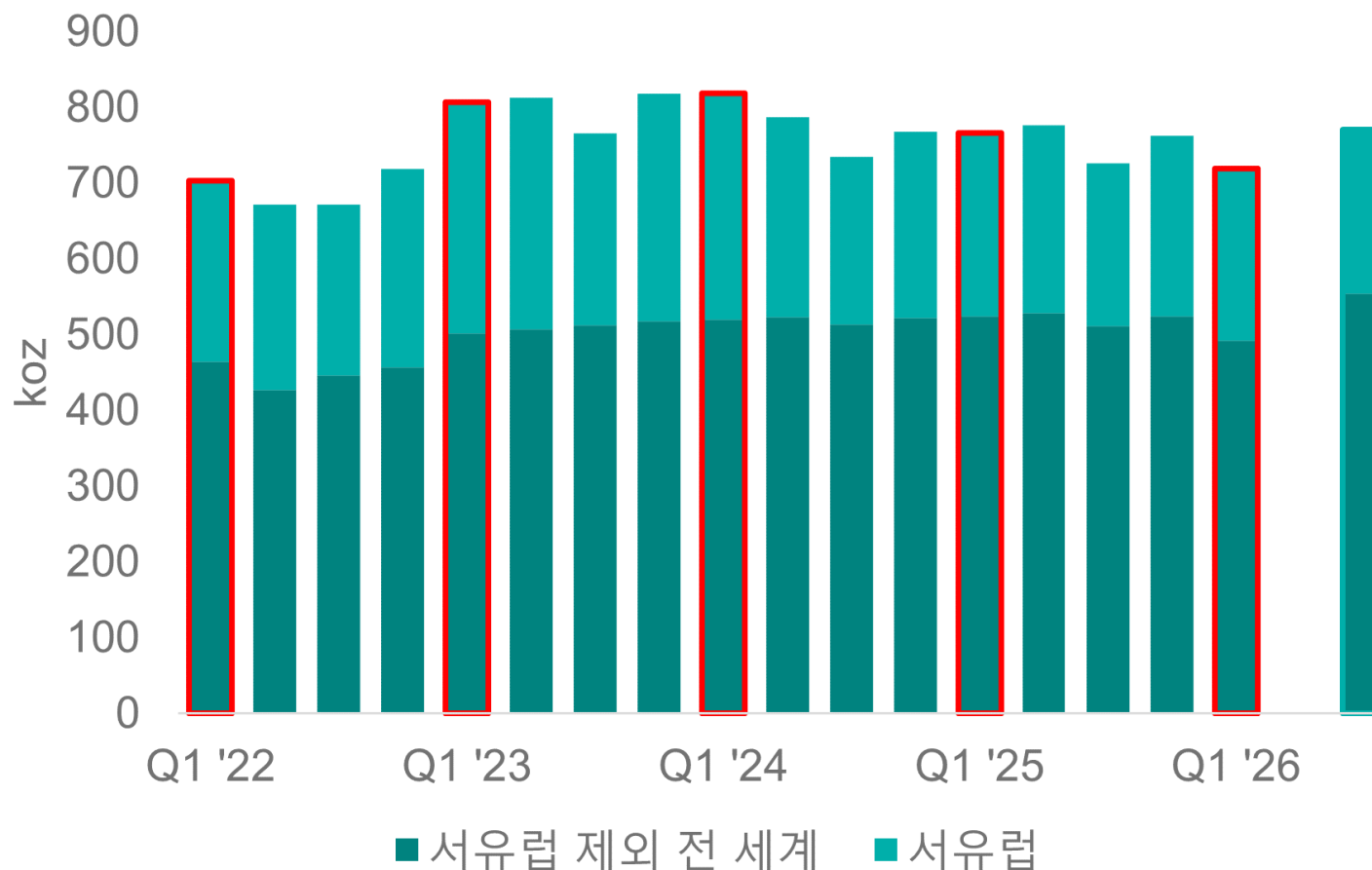
Q1 2026 RECYCLING: HIGHER PGM PRICES ARE ELICITING A SUPPLY RESPONSE



2026년 1분기 수요: ETF 및 거래소 재고 순유출이 분기 수요에 부담

수요 (koz)	Q1 2025 // Q4 2025		Q1 2026	YoY	QoQ
자동차	766	762	720	-6%	-6%
자동차 확산 촉매 비도로용	766 ↑	762 ↑	720 ↑	-6% ↑	-6% ↑
귀금속	532	519	461	-13%	-11%
산업용	363	578	513	41%	-11%
화학	121	160	116	-4%	-27%
석유	45	45	33	-28%	-28%
전기전자	22	27	28	25%	4%
유리	-71	89	94	N/A	5%
의료	78	81	78	0%	-5%
고정형 수소 및 기타	17	22	18	9%	-16%
기타	151	153	146	-3%	-5%
투자	465	412	-225	N/A	N/A
바 xb7 주화 변동	74	118	105	42%	-11%
중국 바 ≥500g	35	49	44	25%	-10%
ETF 보유 변동	-6	263	-255	N/A	N/A
거래소 보유 재고 변동	361	-18	-119	N/A	N/A
총 수요	2,127	2,271	1,468	-31%	-35%
수급 균형	-658	-198	268	N/A	N/A

2026년 1분기 자동차 수요: 글로벌 완성차 수요 감소와 전동화 지속



서유럽 제외 전 세계

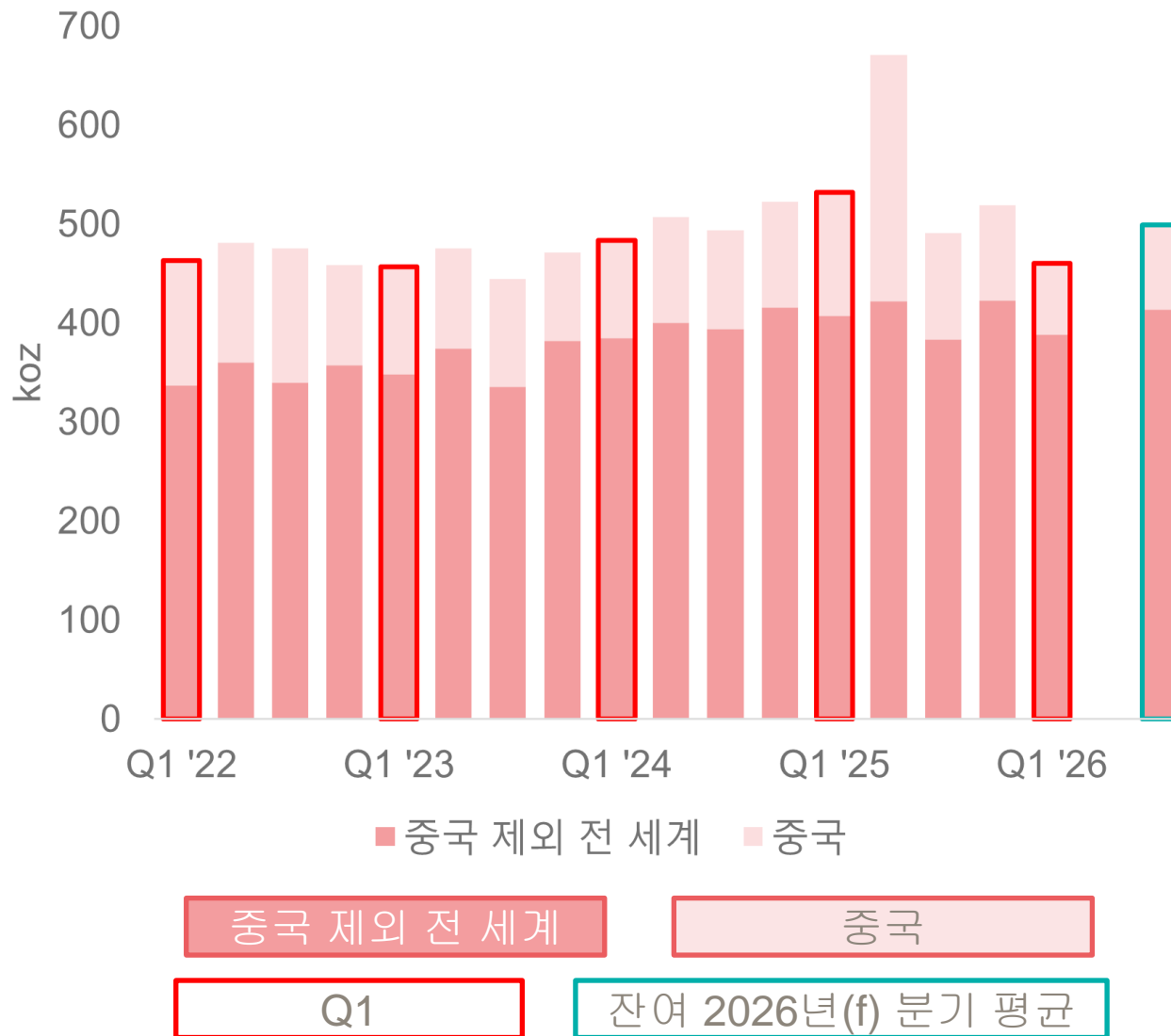
서유럽

Q1

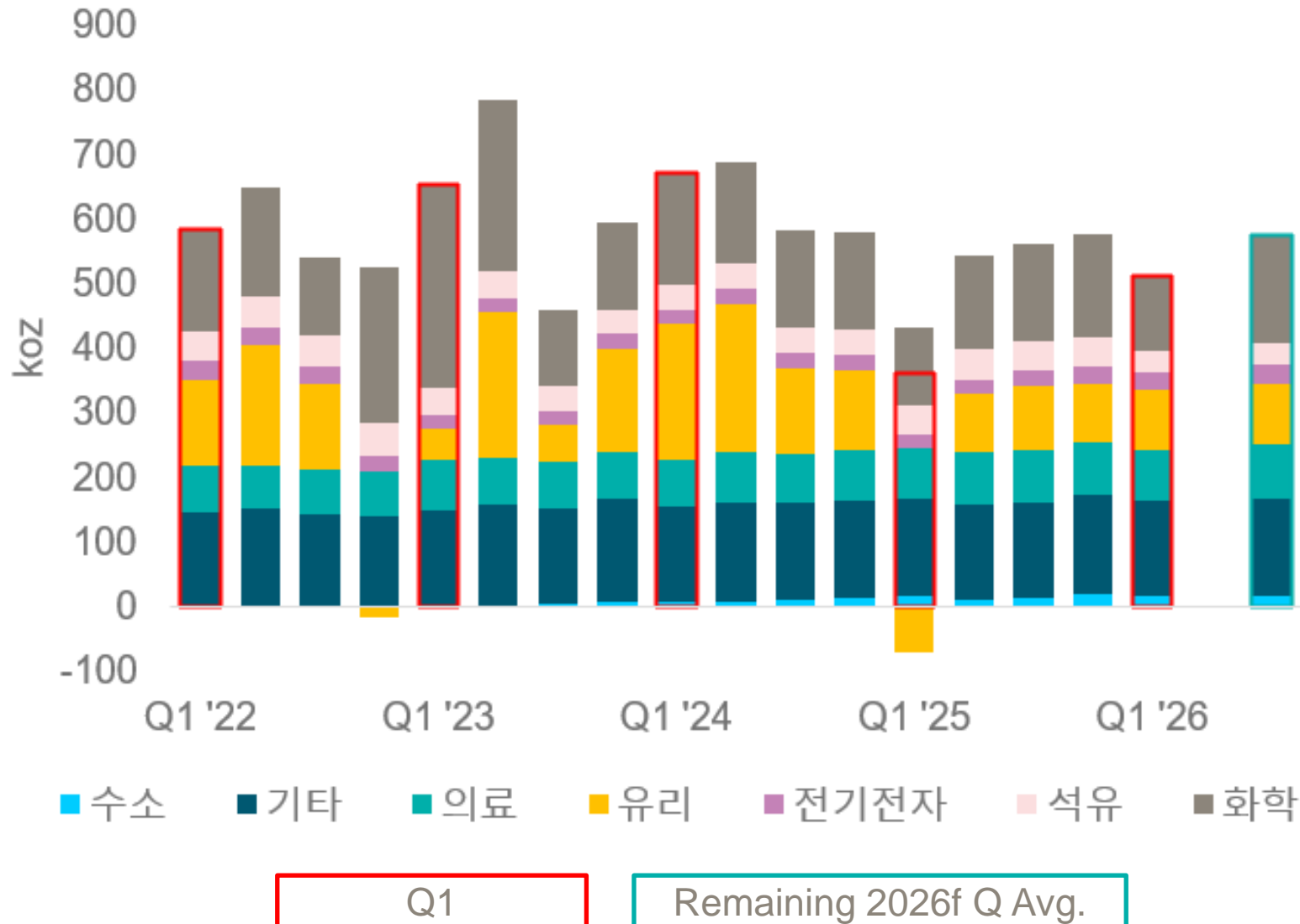
잔여 2026년(f) 분기 평균

2026년 1분기 귀금속:

가격이 수요를 억제하면서 중국, 사상 최저 분기 기록

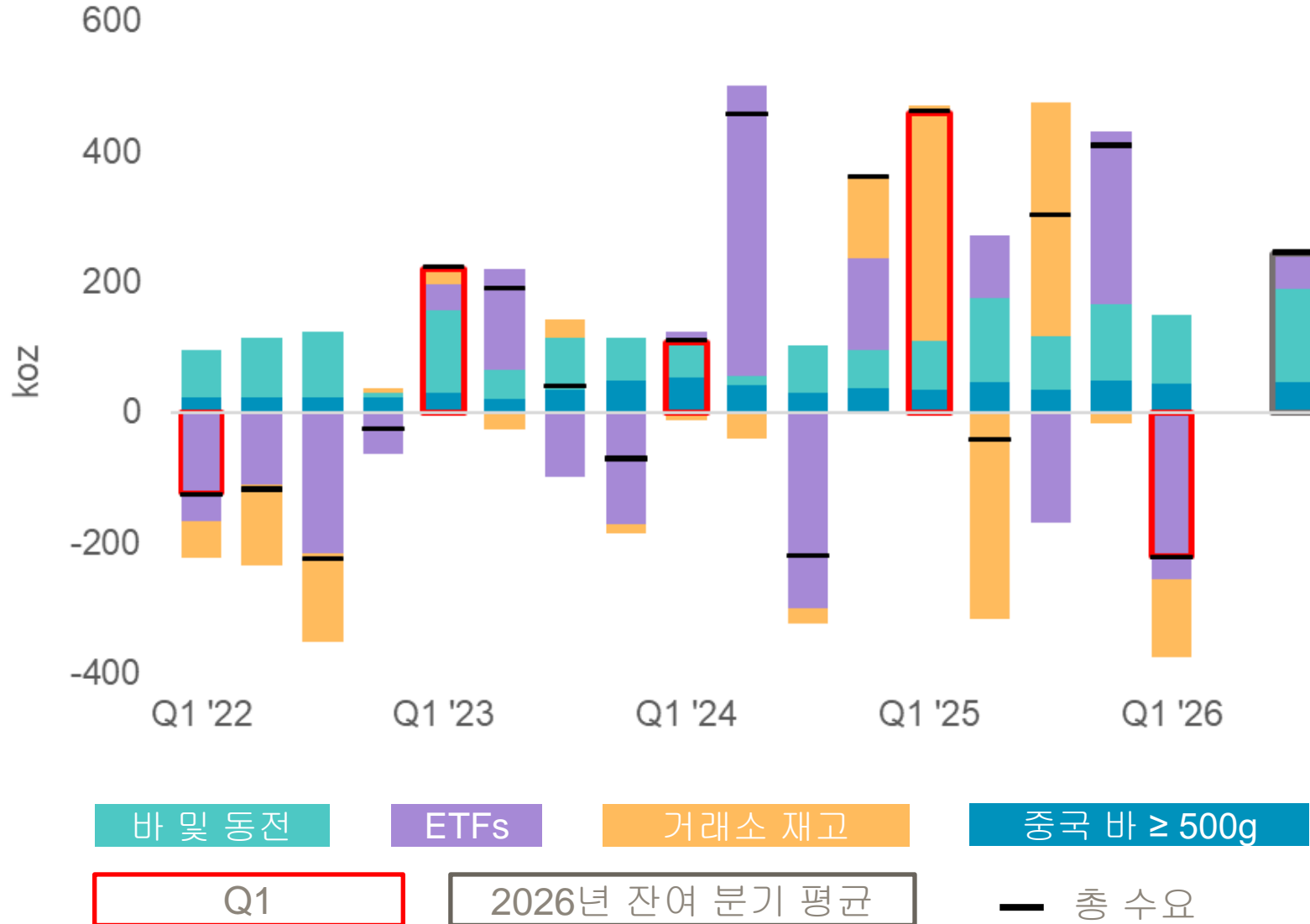


2026년 1분기 산업용 수요: 유리 부분의 정상화가 전반적인 수요 상승을 견인함



2026년 1분기 투자 수요:

차익 실현 및 포트폴리오 리밸런싱으로 인한 ETF 자금 유출



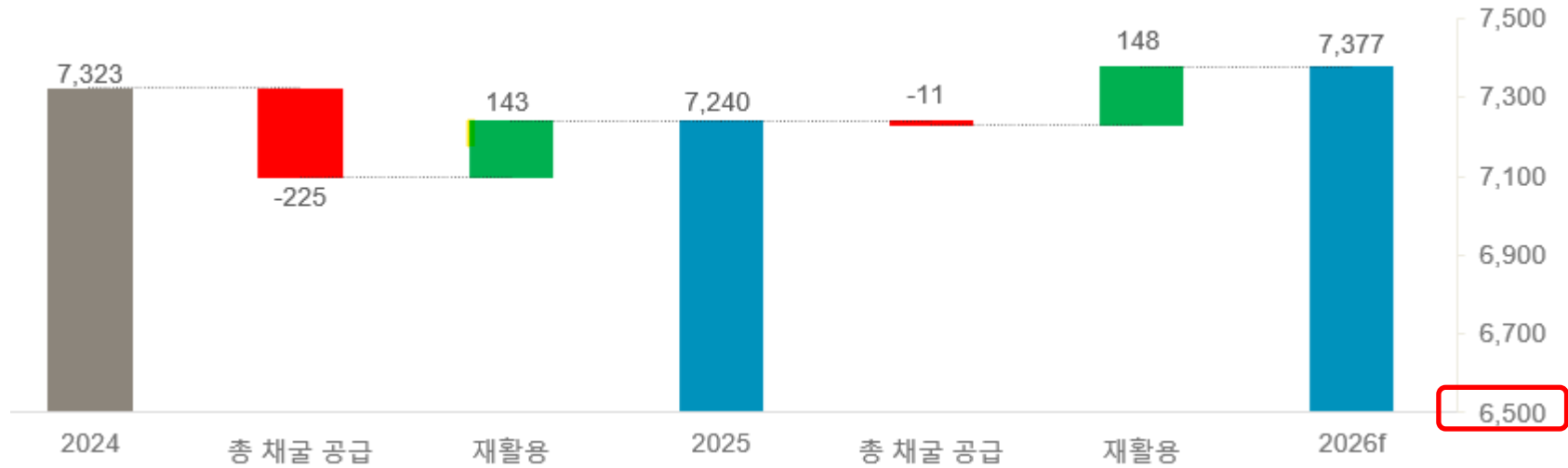
연간 요약:

기록적인 2025년 이후 2026f 백금 시장 공급 부족 축소

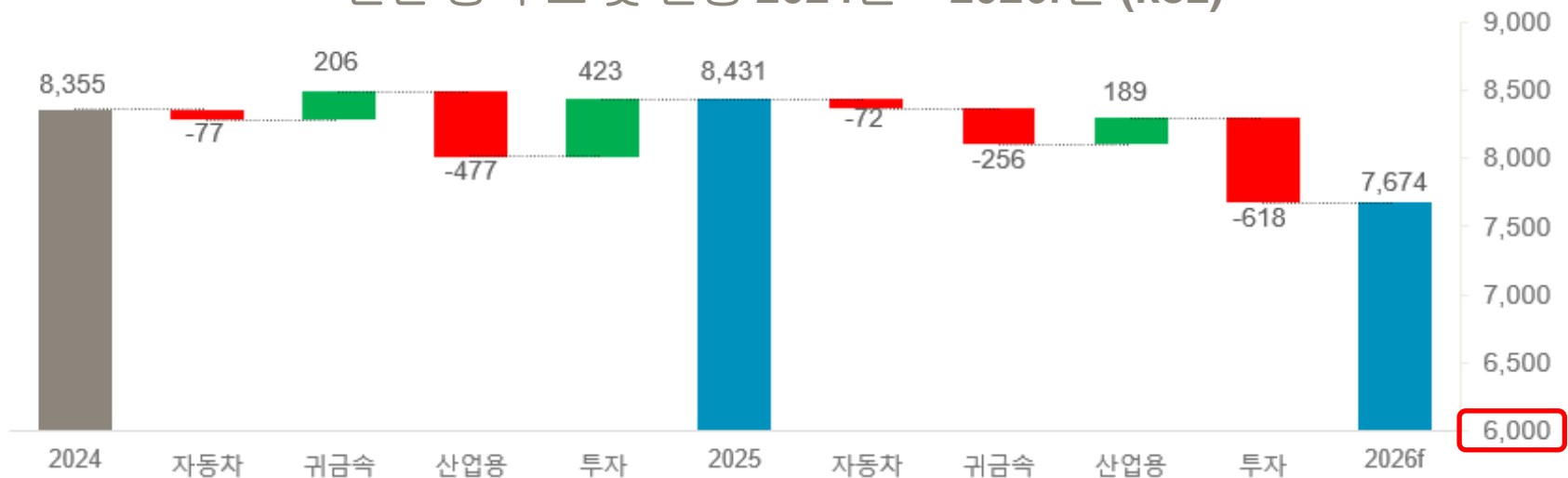
공급 (koz)		2024	2025	YoY, %	2026f	YoY, %
정제 생산량		5,777	5,557	-4%	5,551	0%
	남아프리카	4,133	3,957	-4%	4,005	1%
	짐바브웨	512	516	1%	508	-2%
	북미	265	212	-20%	201	-5%
	러시아	677	677	0%	646	-5%
	기타	191	196	3%	192	-2%
	생산자 재고 증가(-)/감소(+)	10	4	-57%	0	-100%
총 채굴 공급		5,787	5,561	-4%	5,551	0%
재활용		1,536	1,679	9%	1,826	9%
	자동차 확산 촉매	1,163	1,241	7%	1,365	10%
	귀금속	298	356	20%	373	5%
	산업용	76	81	7%	88	8%
총 공급		7,323	7,240	-1%	7,377	2%
수요 (koz)						
	자동차	3,108	3,031	-2%	2,959	-2%
	귀금속	2,008	2,214	10%	1,958	-12%
	산업용	2,526	2,049	-19%	2,238	9%
	투자	713	1,136	59%	519	-54%
총 수요		8,355	8,431	1%	7,674	-9%
수급 균형		-1,033	-1,191	N/A	-297	N/A
지상 재고		3,235	2,044	-37%	1,747	-15%

2026년 전망: 공급 및 수요가 가격에 반응함에 따라 시장 공급 부족은 지속될 것으로 예상

연간 총 및 변동 2024년 ~ 2026f년 (koz)



연간 총 수요 및 변동 2024년 ~ 2026f년 (koz)



목차: 플래티넘 쿼털리: 2026년 1분기 및 수정 연간 전망

1. 서론

Trevor Raymond

2. 플래티넘 쿼털리, 펀더멘털 분석

Edward Sterck

3. 현안 주제

- 투자자 포지셔닝
- 자동차 시장 업데이트
- 활기를 보이는 수소 시장

Edward Sterck, Director of Research

4. 질의응답

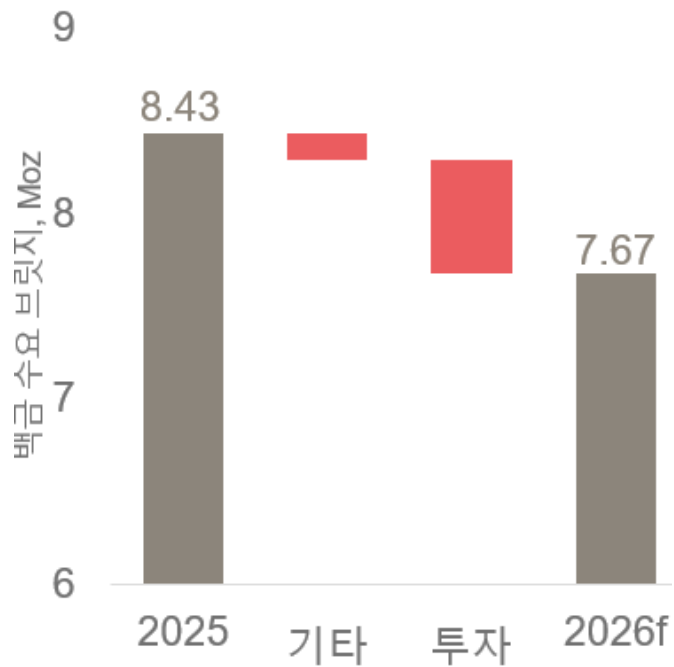
Trevor Raymond

Edward Sterck



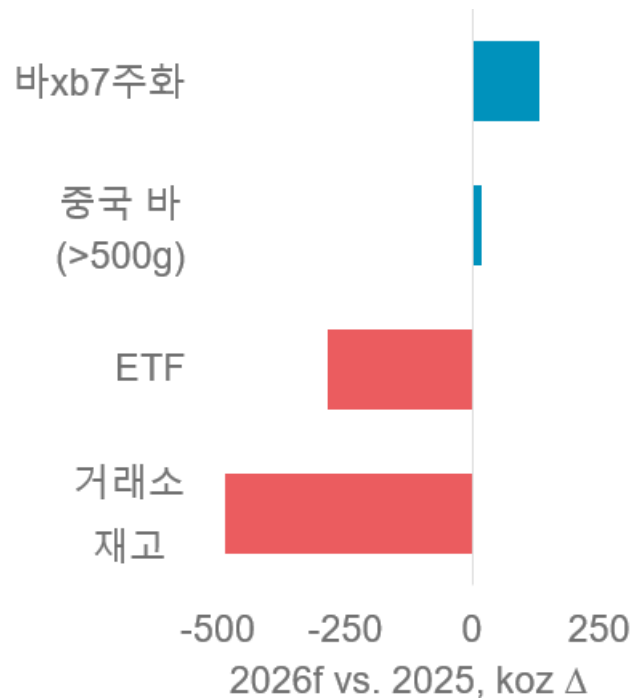
투자자 포지셔닝이 2026년 내러티브를 주도하지만 1분기가 지대한 역할을 함

플래티넘 수요 브릿지
2025 vs. 2026f



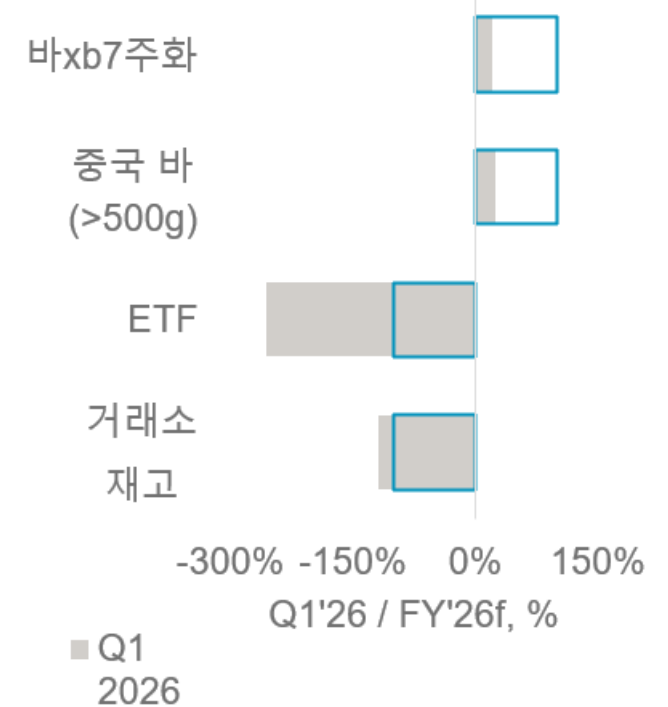
2026년 플래티넘 수요의 9% 전년 대비 감소 전망 중 투자 수요가 약 80% 차지

투자 수요 변동
2025 vs. 2026f



ETF 및 거래소 보유량은 2026년 투자 수요 전망에 부담 요인으로 작용

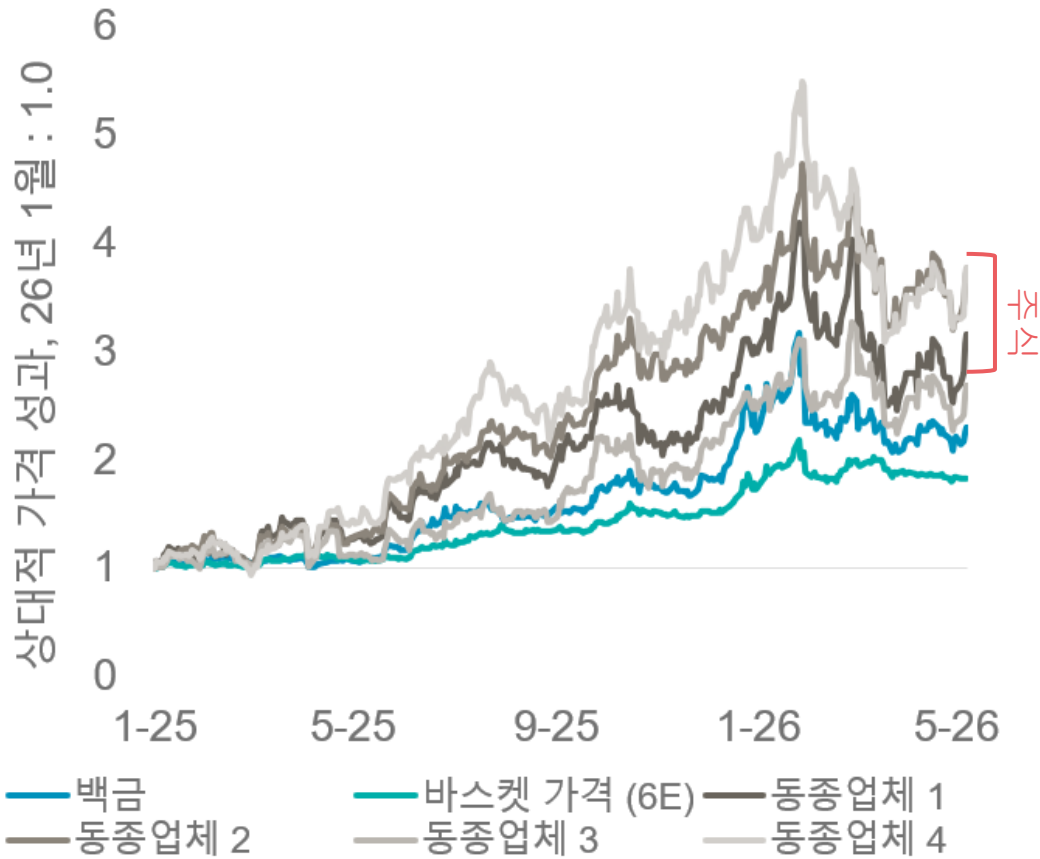
투자 수요
Q1 vs. 2026



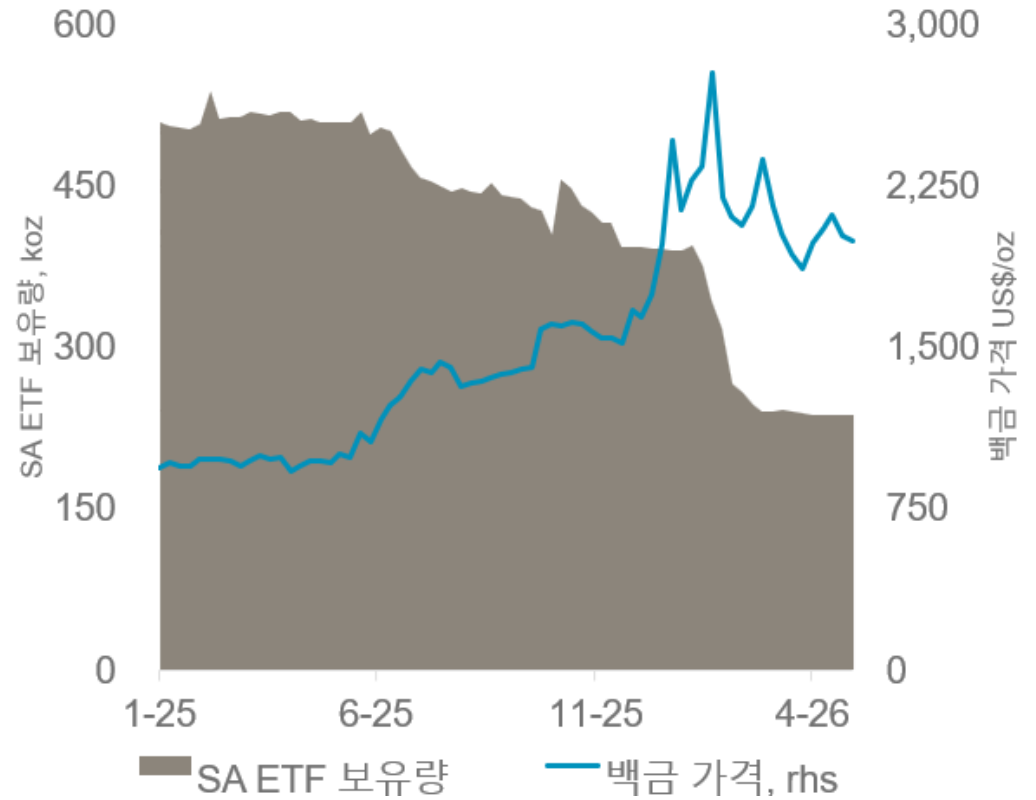
2026년 1분기의 상당한 자금 유출을 감안할 때 2026년 하반기에는 ETF 축적 예상

투자자 포지셔닝: 남아공 ETF 보유량은 가격과의 상관관계가 낮음

SA PGM 주식은 상승
사이클에서 금속 대비 초과 성과

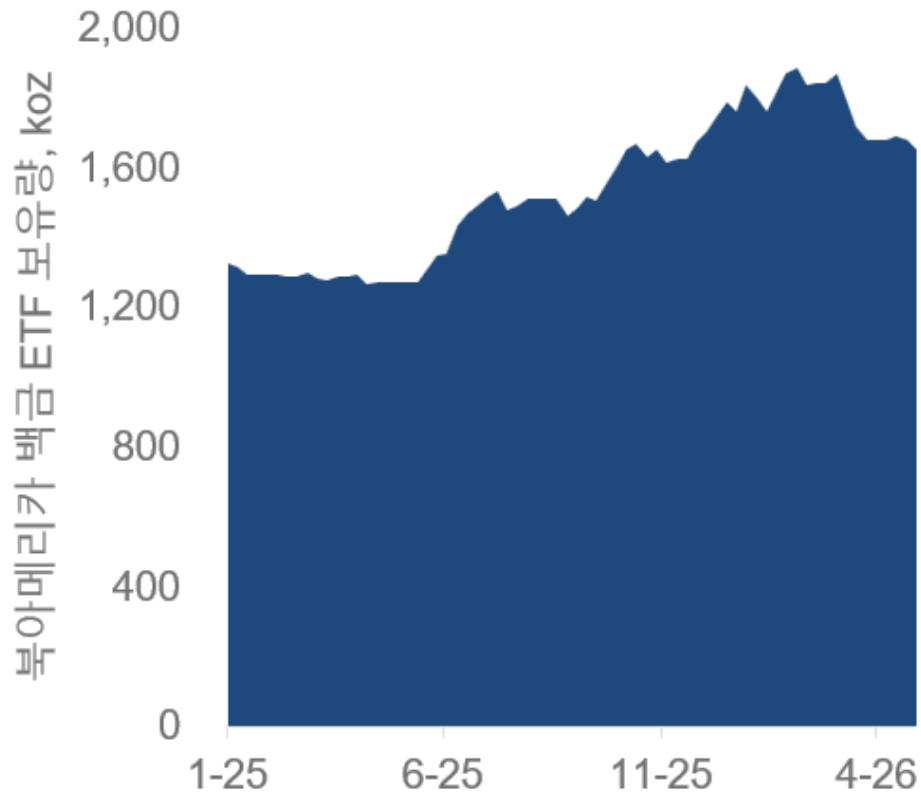


주식 선호로 ETF에서 자금
재배분 발생

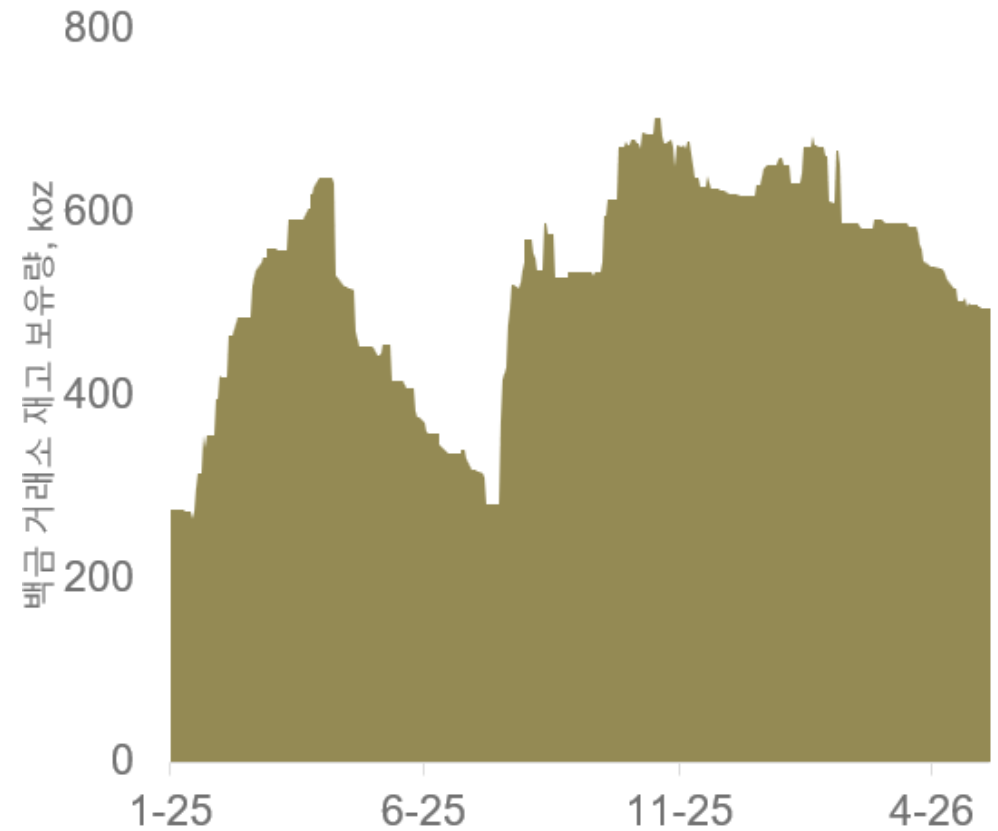


투자자 포지셔닝: 북미 ETF 보유량은 가격과 더 높은 상관관계

PGM 주식 옵션이 제한적이어서 북미 투자자들은 직접 금속 익스포저를 목표로 함



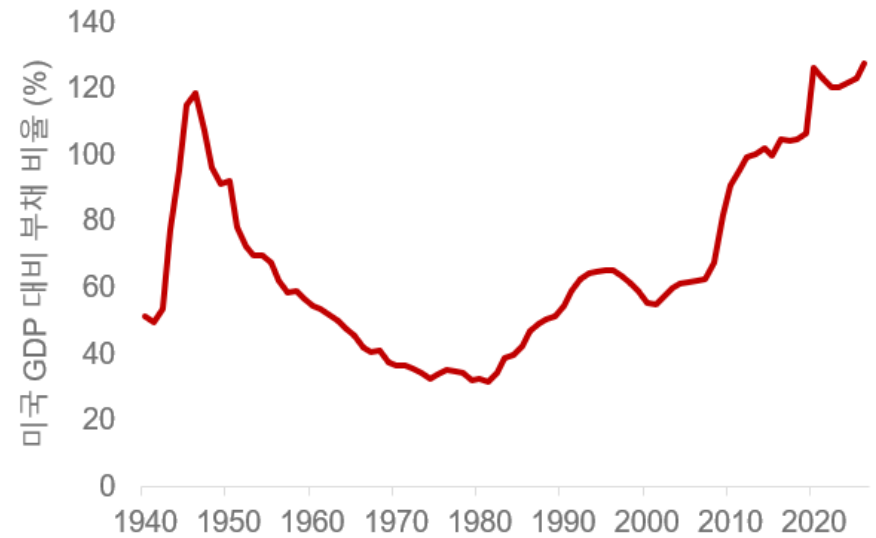
관세 리스크가 지속되면서 플래티넘이 거래소 창고로 유입



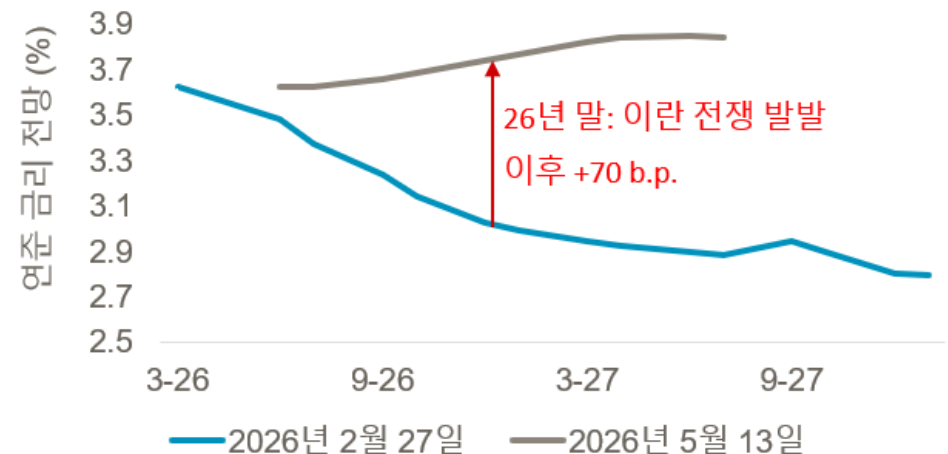
투자자 포지셔닝: 하반기 투자 수요 회복 가능성?

- 외생적 인플레이션에 의한 높은 금리 기대는 연방 재정 건전화 목표와 상충
- 신임 연준 의장에 대한 금리 인하 정치적 압박 예상: 달러 표시 원자재 가격에 긍정적, 달러화 및 수익 자산에 부정적
- 금(Gold) 중심의 흐름이 플래티넘을 포함한 귀금속 전반으로 파급될 가능성, 기관 및 개인 투자자 수요로 더욱 부각될 전망
- 플래티넘의 펀더멘털과 타이트한 시장 여건은 이 시나리오에서 레버리지 투자처로 부각될 것

미국 국가부채/GDP 비율, 2차 세계대전 수준 초과



인플레이션으로 금리 기대 상승



이란 전쟁: 장기적 분쟁 리스크는 석유, 에너지 가격, 인플레이션만의 문제가 아님

알루미늄

- 중동은 전 세계 알루미늄 생산의 약 10%(중국 제외 시 약 20%)를 담당
- 알루미늄은 특수 자동차 합금 소재
- **ICE 및 BEV** 동등하게 영향 받음



헬륨

- 카타르는 전 세계 헬륨 생산량의 33% 담당
- 첨단 반도체 생산에 필수적
- 주요 생산국 재고는 8월 말까지 충분

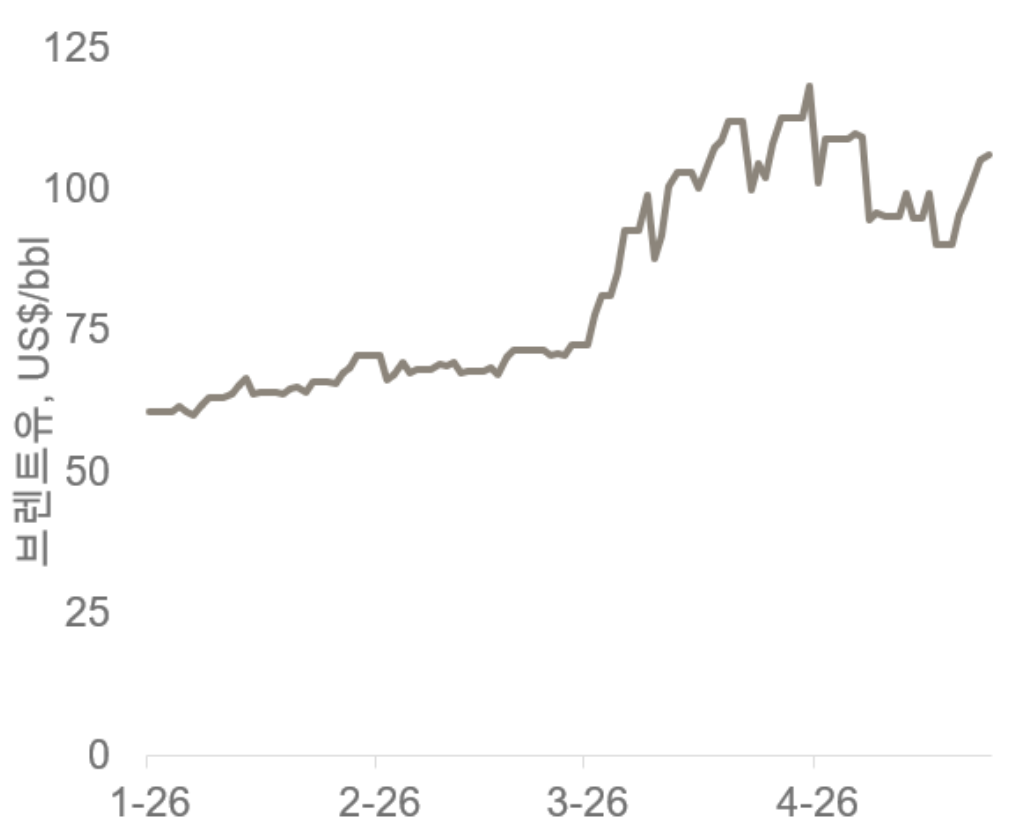
BEV는 더 많은 칩 사용

플래티넘 수요에 미치는 영향 가능성?

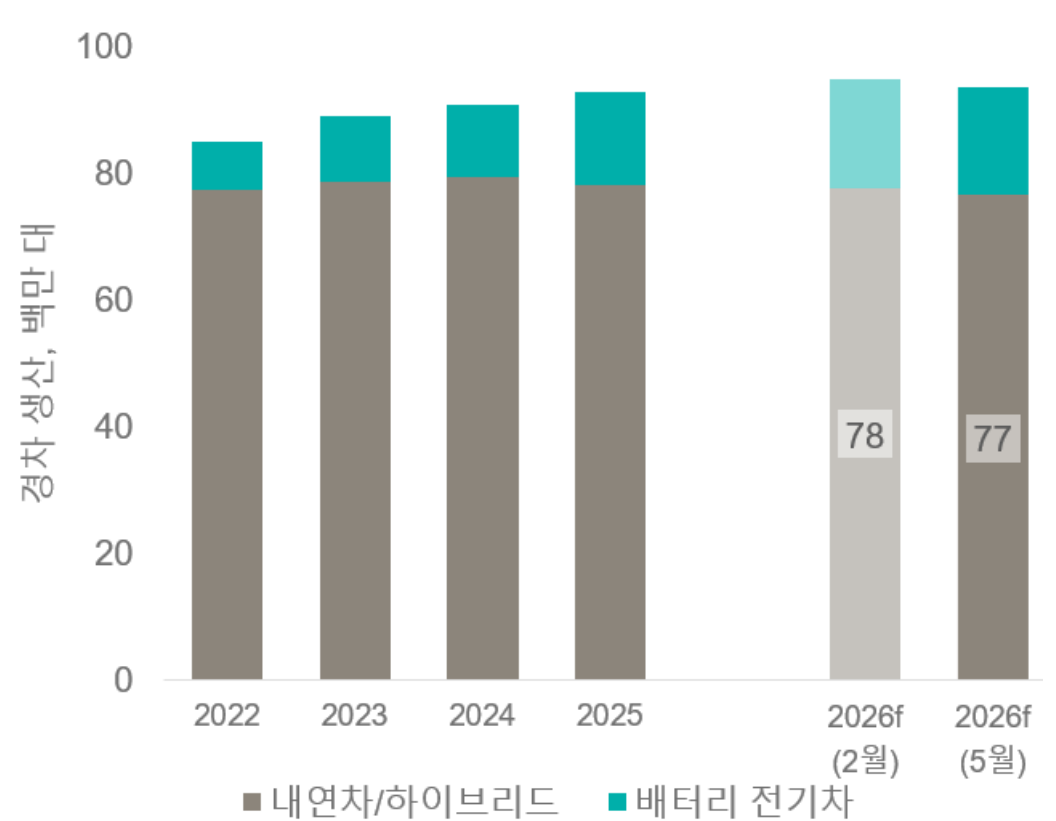
- 전쟁이 현재 예상보다 장기화될 경우에만 영향 발생
- 신차 생산에 부담을 줄 가능성이 있으나 자동차 업체들은 과거보다 더 잘 대비되어 있으며, 재활용도 영향을 받을 것

자동차 업데이트: 에너지 위기가 파워트레인 선택에 미치는 영향

중동 공급 제한으로 글로벌 원유 가격 상승



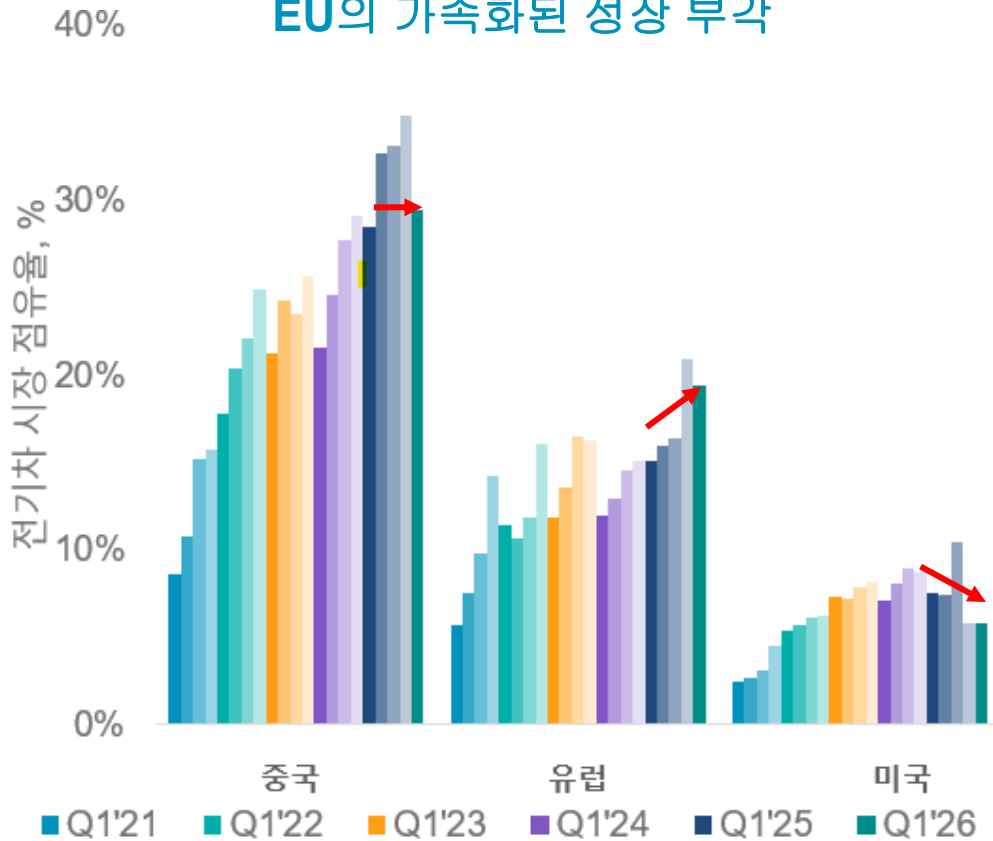
2026년 승용차 성장률 전망 +1%로 하향 조정



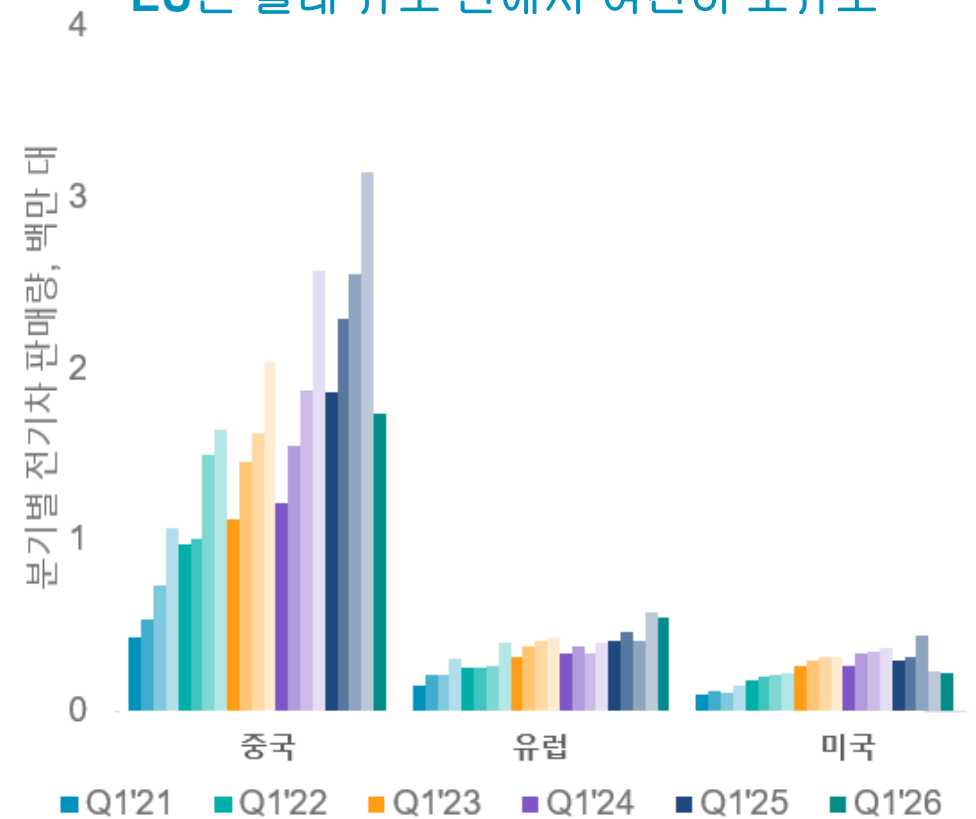
초기 승용차 생산 조정은 주로 중동 현지 및 유럽에 직접적인 영향을 미침

자동차 업데이트: 지역별 BEV 트렌드가 서로 다른 흐름을 보임

지역별 BEV 시장 점유율:
EU의 가속화된 성장 부각



지역별 BEV 판매량:
EU는 절대 규모 면에서 여전히 소규모

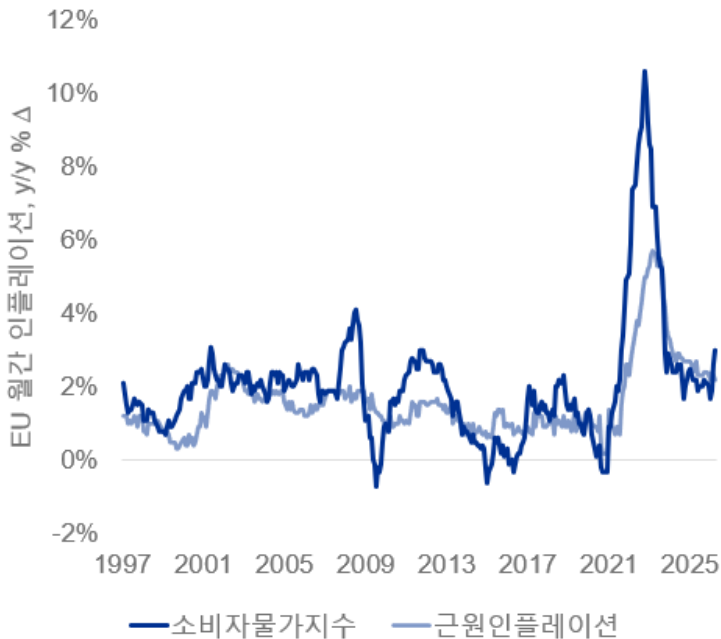


에너지 위기에도 불구하고 2026년 1분기 BEV의 의미 있는 성장이 EU에서만 나타난 이유는?

에너지 민감도 & 정책

자동차 업데이트: 에너지 경제학이 소비자 파워트레인 선택을 좌우

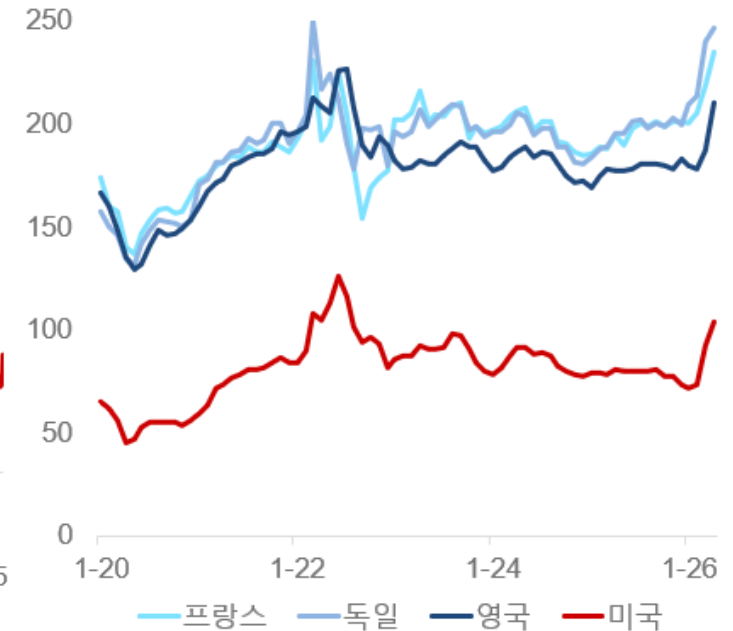
EU 인플레이션



미국 인플레이션



휘발유 가격



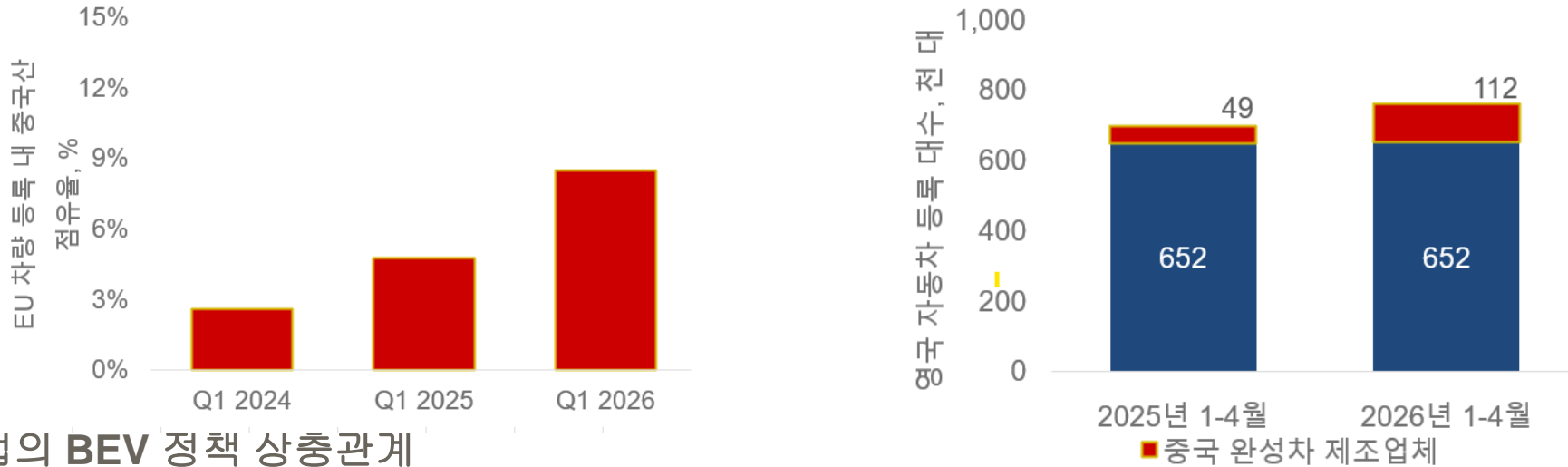
미국은 유럽에 비해 에너지 및 식품 가격 충격에 덜 민감함

- 미국 CPI 평균 2.5% vs. 근원 CPI 2.4%
- EU CPI 평균 2.0% vs. 근원 CPI 1.6%

미국 휘발유 가격은 구조적으로 유럽 대비 낮은 수준 유지

자동차 업데이트: 정책 요인이 소비자 선택과 OEM 공급을 결정

중국 OEM의 EU 및 영국 시장 진출 가속화



유럽의 BEV 정책 상충관계

- CO₂ 감축 목표 달성 및 벌금 회피를 위해 BEV 필요
- 국내 OEM은 중국 업체와 풀링을 통해 평균 연비 벌금 회피 가능
- 중국 시장 점유율이 EU에서 10%에 근접
- 지금 중국에 접근권을 부여하면 기존 업체들에게 장기적인 결과를 초래

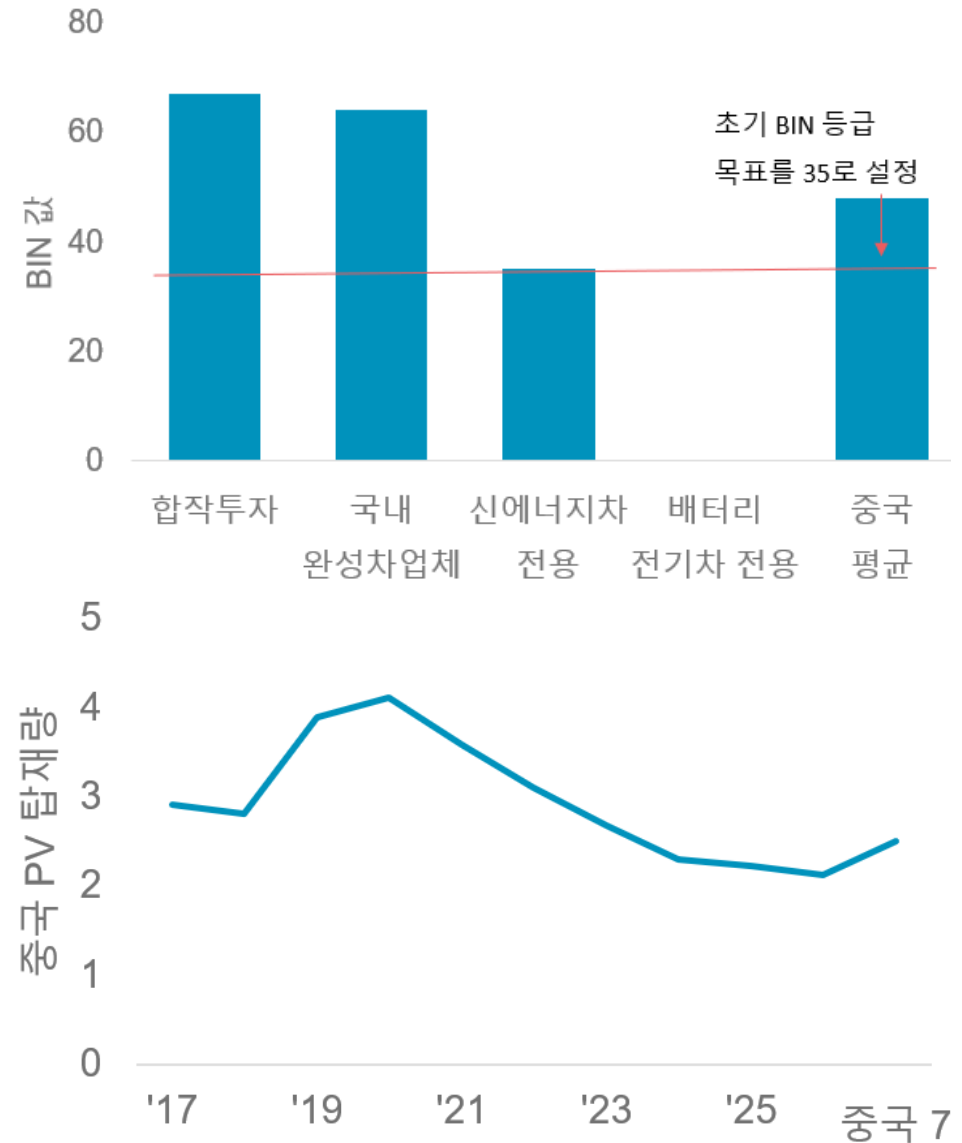
유럽과 대조적으로 미국은 ...

- CO₂ 감축 목표 완화
- 높은 관세 및 안보 관련 무역 정책으로 중국 OEM 사실상 배제
- BEV 구매 보조금 US\$7,500 폐지
- 1분기 BEV 등록: 전년 대비 -27%
- EU 수입품에 대한 고율 관세 재검토 중

자동차 업데이트: 강화된 배출가스 규제가 더 높은 PGM 탑재량을 지지

중국 7

- 초안 규정 아직 미발표
- 정부 관계자들은 향후 기준이 이중 트랙 프로세스를 따를 것이라고 발표
- 차량 전체 NMOG 목표의 일부 요소 포함 가능성 (~미국 방식)
- PGM 탑재량 10~20% 증가 추정



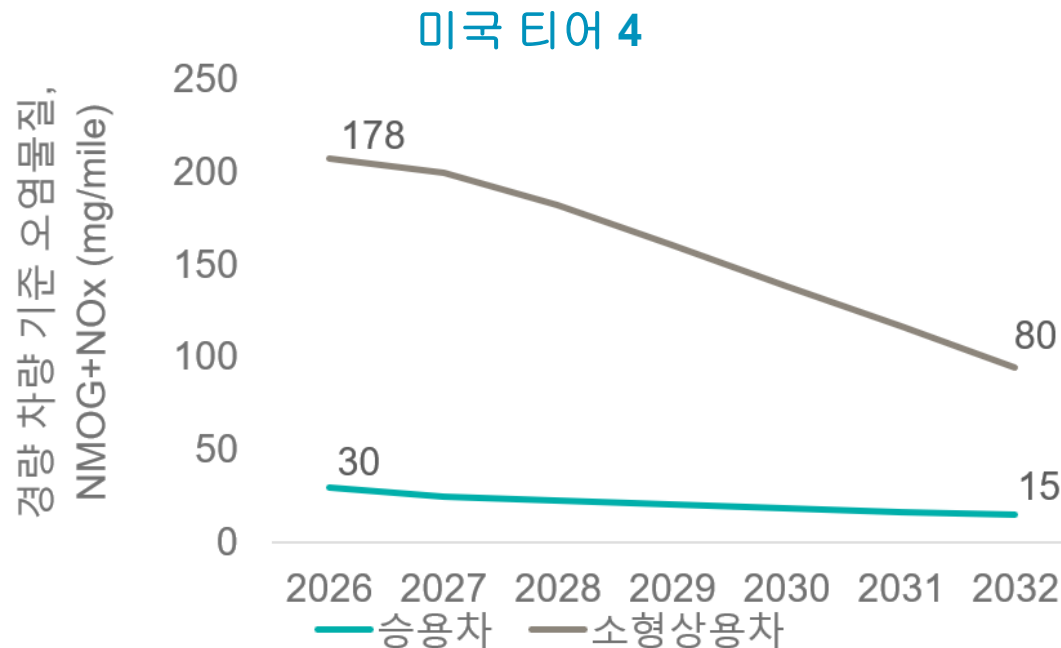
자동차 업데이트: 강화된 배출가스 규제가 더 높은 PGM 탑재량을 지지

유로 7

- 2026년 11월 - 신차 승인
- 2027년 11월 - 신차 등록
- PGM 탑재량 증가 요인:
 - 디젤 NOx 한도 강화
 - 내구성 기간 연장
 - 실도로 주행 시험 범위 확대

미국 티어 4

- MY2027~MY2032 적용
- 차량 전체 NOx + NMOG 한도 강화



수소에 대한 비관론 완화 중, 지역 에너지 안보가 잠재적 순풍으로 작용

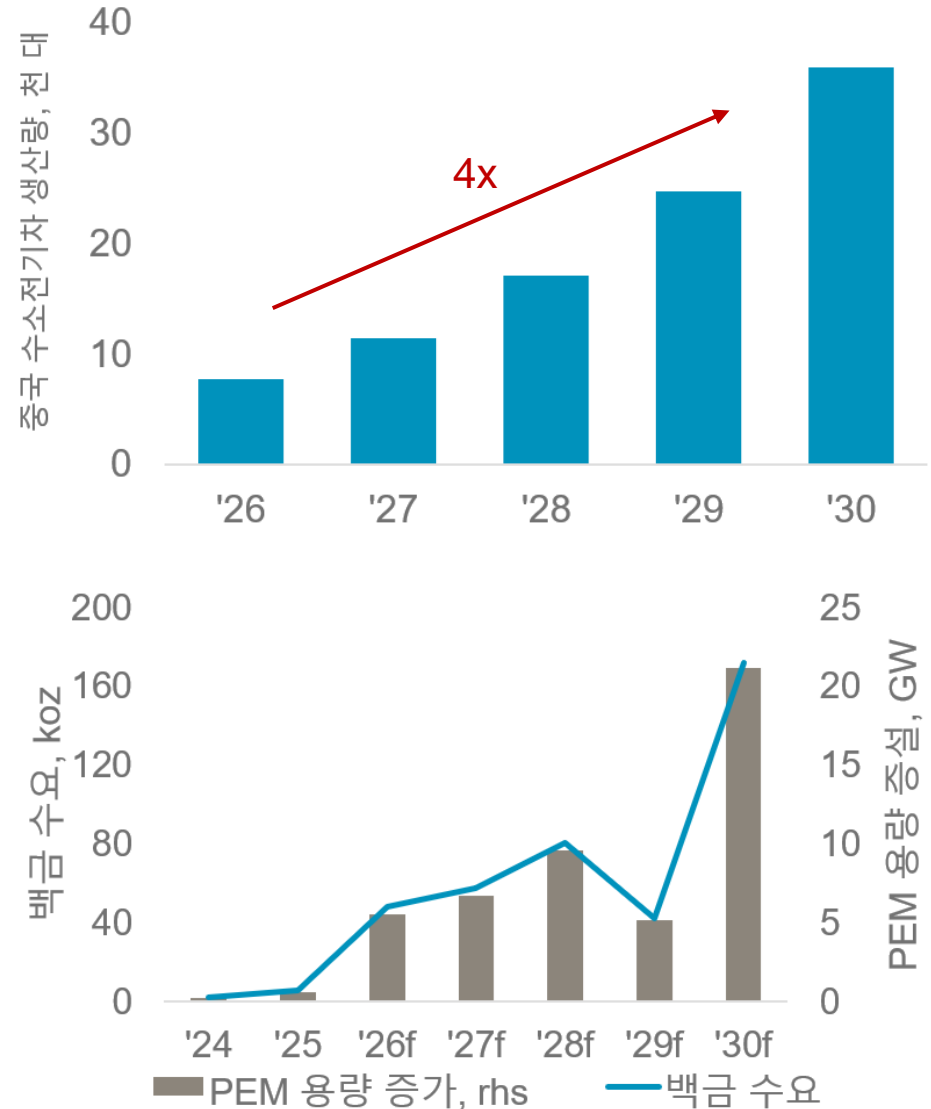
중국 제15차 5개년 계획 (2026-2030)

- 2030년 FCEV 목표: 10만 대 (2025년: 3.1만 대)
- 수소 비용: RMB25/kg 미만
- 수요 창출에 집중

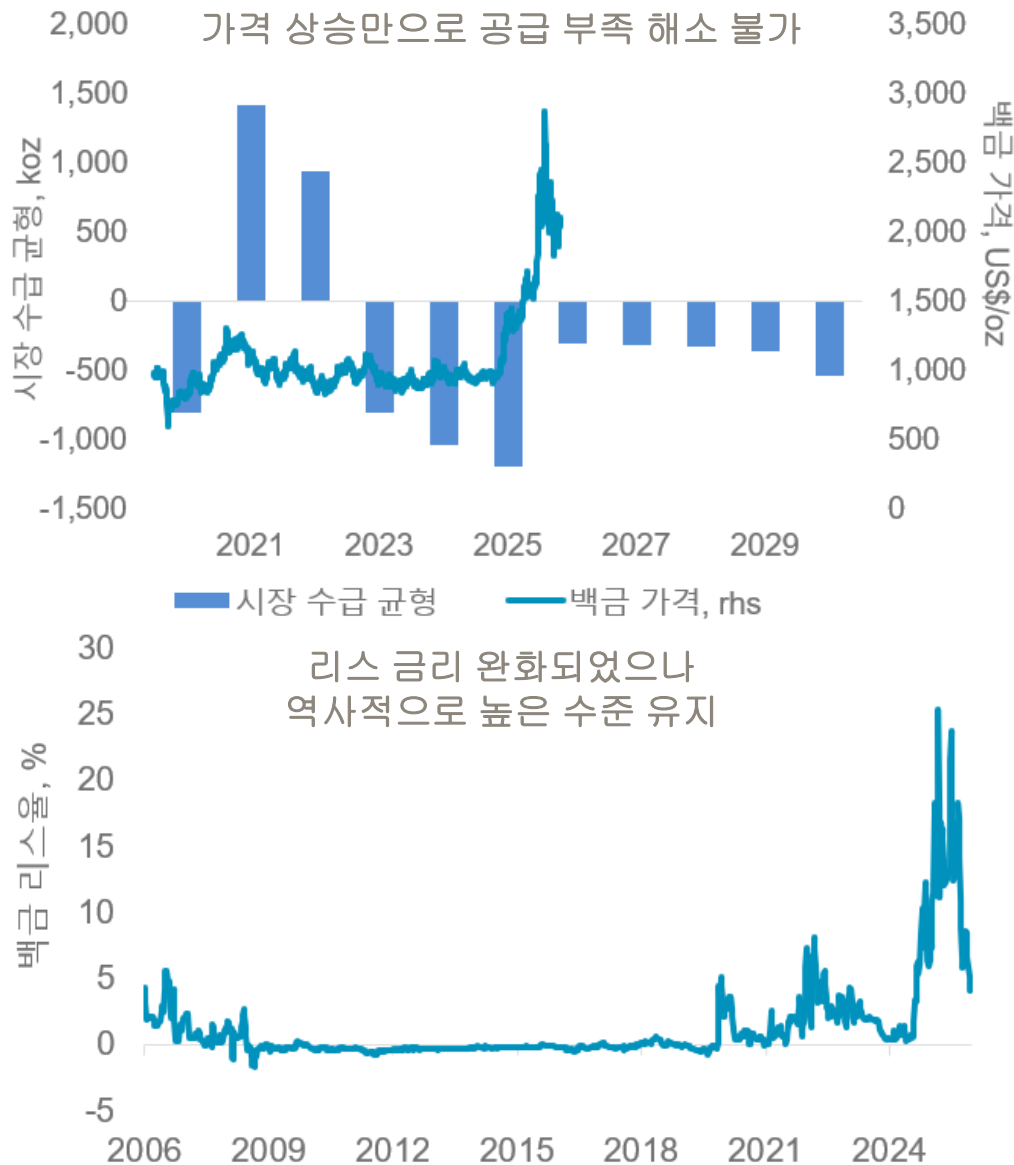
유럽

- 2026년 5월: 3차 수소 경매 결과
 - EUR11억 보조금
 - 1.1GW 전해조 용량 & 연간 130만 톤 수소
- 추가성 및 시간적 매칭 기준 완화를 위한 RFNBO 정책 검토 가속화
- 독일, 도로·철도 RFNBO 하위 할당량을 포함한 RED III 도입:
 - 2030년까지 1.2% 또는 EUR120/GJ 벌금
 - H2 수요 약 23만 톤

에너지 안보가 단기 핵심 동력으로 부상 가능



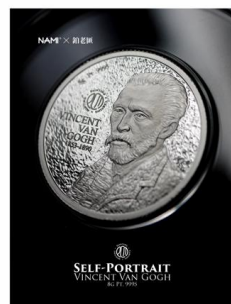
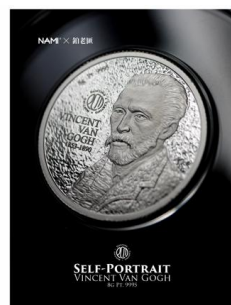
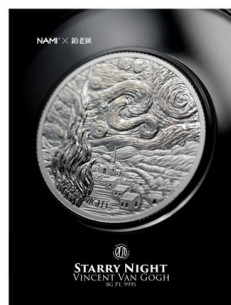
왜 백금에 투자해야 하는가?



지속적인 백금 공급 부족

- 백금 시장 4년 연속 공급 부족
- 지상 재고는 지속 불가능한 낮은 수준으로 고갈 상태 유지
- 완만한 공급 증가와 가격 상승에 따른 수요 감소만으로는 시장 불균형 해소 불충분
- 하반기에 통화적 투자 동력 복귀 가능성
- 타이트한 시장 상황 지속

신규 출시 백금 바 라인업, 백금 '빈즈' 및 라운드



WPIC 활동:

- 백금에 대한 지속적인 강한 투자자 관심 및 파트너들의 인사이트 수요
- 26년 1분기 서구권 강한 투자자 수요, 제한적인 신규 공급 및 부진한 환매로 대응
- 가격 및 부가세가 중국 역풍으로 작용, 26년 1분기 강한 수요 둔화
- 중국·일본 WPIC 파트너사, 신규·젊은 투자자 타겟 신제품 출시

향후 리서치:

- 금리 전망 vs. 귀금속 가치 기대치
- 백금 전략적 투자 케이스
- AI 및 전자산업의 백금 수요

상하이 플래티넘 위크 2026 7월 둘째 주 (6~10일)

SPW2026 PLATINUM WEEK SHANGHAI 铂金周

SPW

2026

🕒 2026.7.6-7.10

📍 CHINA · SUZHOU

목차: 플래티넘 쿼털리: 2026년 1분기 및 수정 연간 전망

1. 서론

Trevor Raymond, CEO

2. 플래티넘 쿼털리: 펀더멘털 분석

Edward Sterck

3. 현안 주제

Edward Sterck

4. 질의응답

Trevor Raymond

Edward Sterck



플래티넘 쿼털리 ([링크](#))

플래티넘 에센셜 ([링크](#)):

- 플래티넘의 2025년 가격 상승은 부분적으로 높은 임대 금리가 최종 사용자의 직접 구매를 촉진한 데 기인.

플래티넘 퍼스펙티브스 ([링크](#)):

- PGM 가격 상승은 재활용 공급 증가를 지지하지만, 역풍은 여전히 존재.
- 이란 전쟁이 플래티넘 수요에 미치는 직접적인 영향은 제한적으로 보이나, 높은 금리 기대와 강한 달러화가 투자 수요에 부담을 줄 수 있음.



