

플래티넘 쿼털리 프레젠테이션 2025년 2사분기

런던

2025년 9월 10일

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 보유하고 있습니다. 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 받아들여서는 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 사항이나 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 2사분기 및 2025년 전망 업데이트

1. 들어가는 말

Trevor Raymond, CEO

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

Edward Sterck

3. 최신 테마 분석

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond

Edward Sterck



의제: 플래티넘 쿼털리: 2025년 2사분기 및 2025년 전망 업데이트

1. 들어가는 말

Trevor Raymond

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

수급 및 밸런스: 2025년 2사분기 및 2025년
전망 업데이트

Edward Sterck, Director of Research

3. 최신 테마 분석

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond

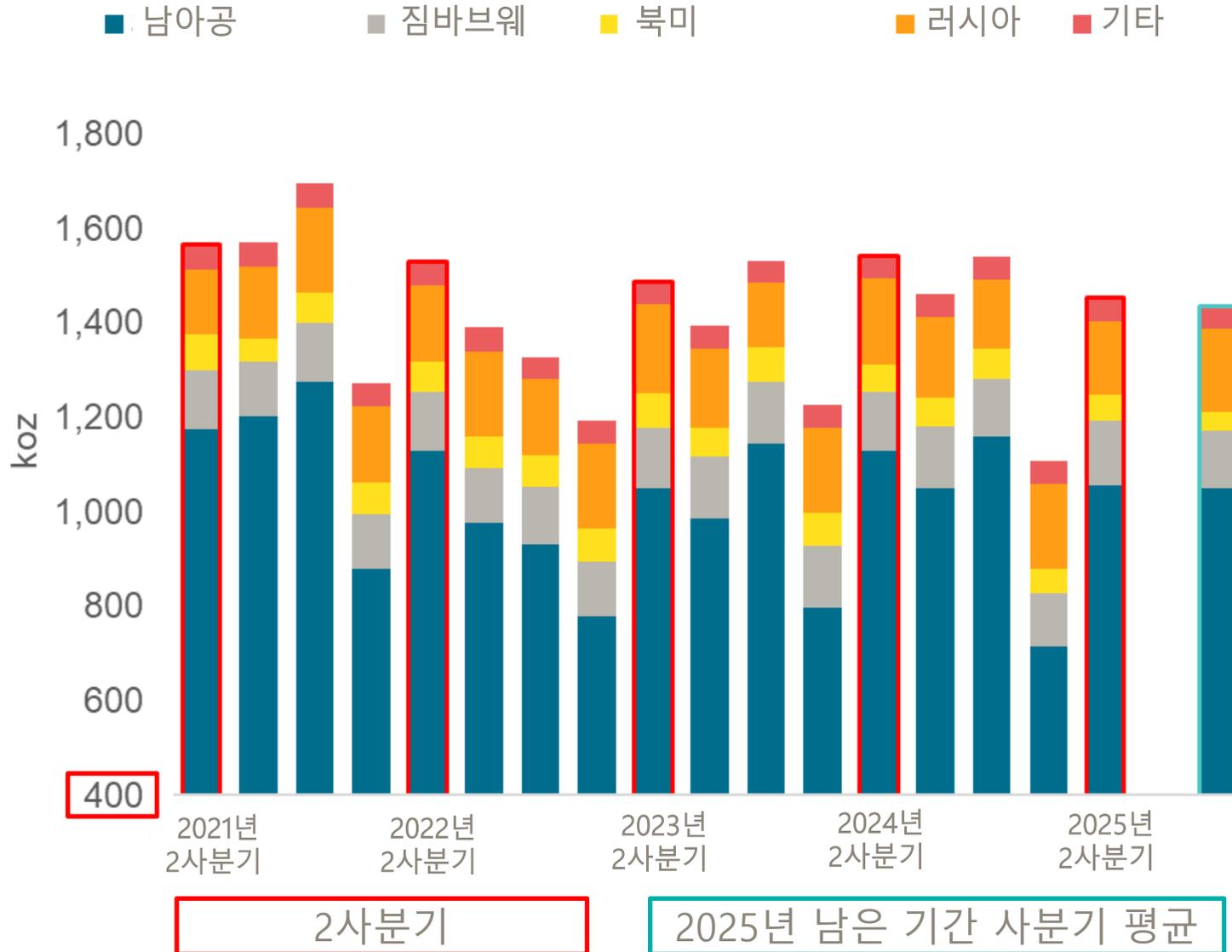
Edward Sterck



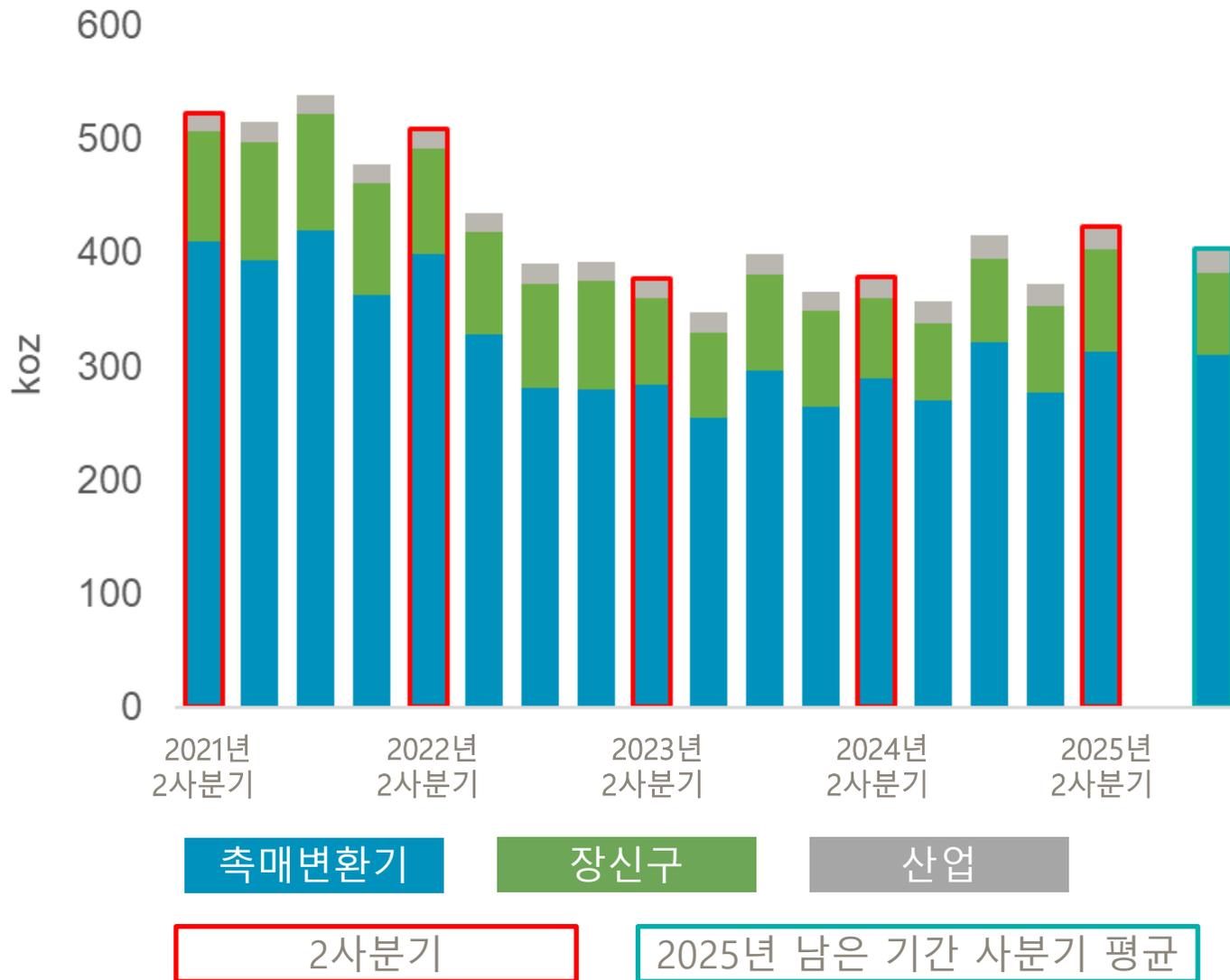
2025년 2사분기 공급: 총 2사분기 물량은 전 분기 대비 회복되었으나 전년 대비 감소

공급 (koz)	Q2 2024 // Q1 2025		Q2 2025	YoY	QoQ
정제 생산	1,541	1,106	1,453	-6%	31%
남아공	1,127	713	1,054	-6%	48%
짐바브웨	126	114	137	9%	20%
북미	59	52	57	-4%	11%
러시아	181	180	155	-14%	-14%
기타	48	47	49	3%	4%
생산업체 재고 증 (+)/감 (-)	+35	-22	+0	-100%	N/A
총 광산 공급	1,576	1,084	1,453	-8%	34%
재활용	379	372	423	12%	14%
촉매변환기	289	277	313	8%	13%
장신구	72	75	90	26%	20%
산업	19	19	20	8%	3%
총 공급	1,955	1,456	1,876	-4%	29%

2025년 2사분기 광산 공급: 2025년 1사분기의 어려움을 극복했으나, 생산량은 2024년 대비 감소



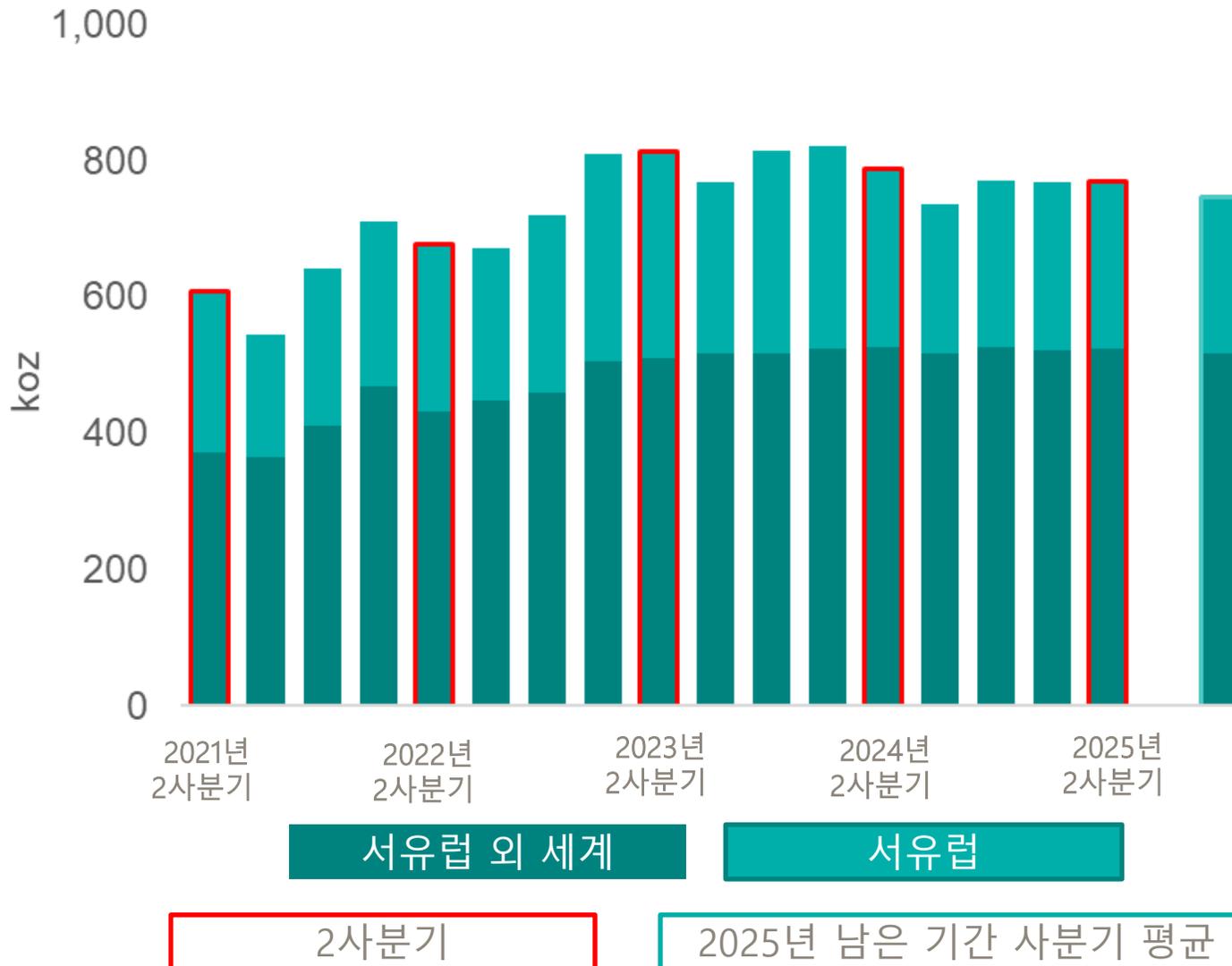
2025년 2사분기 재활용: 가격 상승에 힘입은 추가적 회복으로 공급 개선



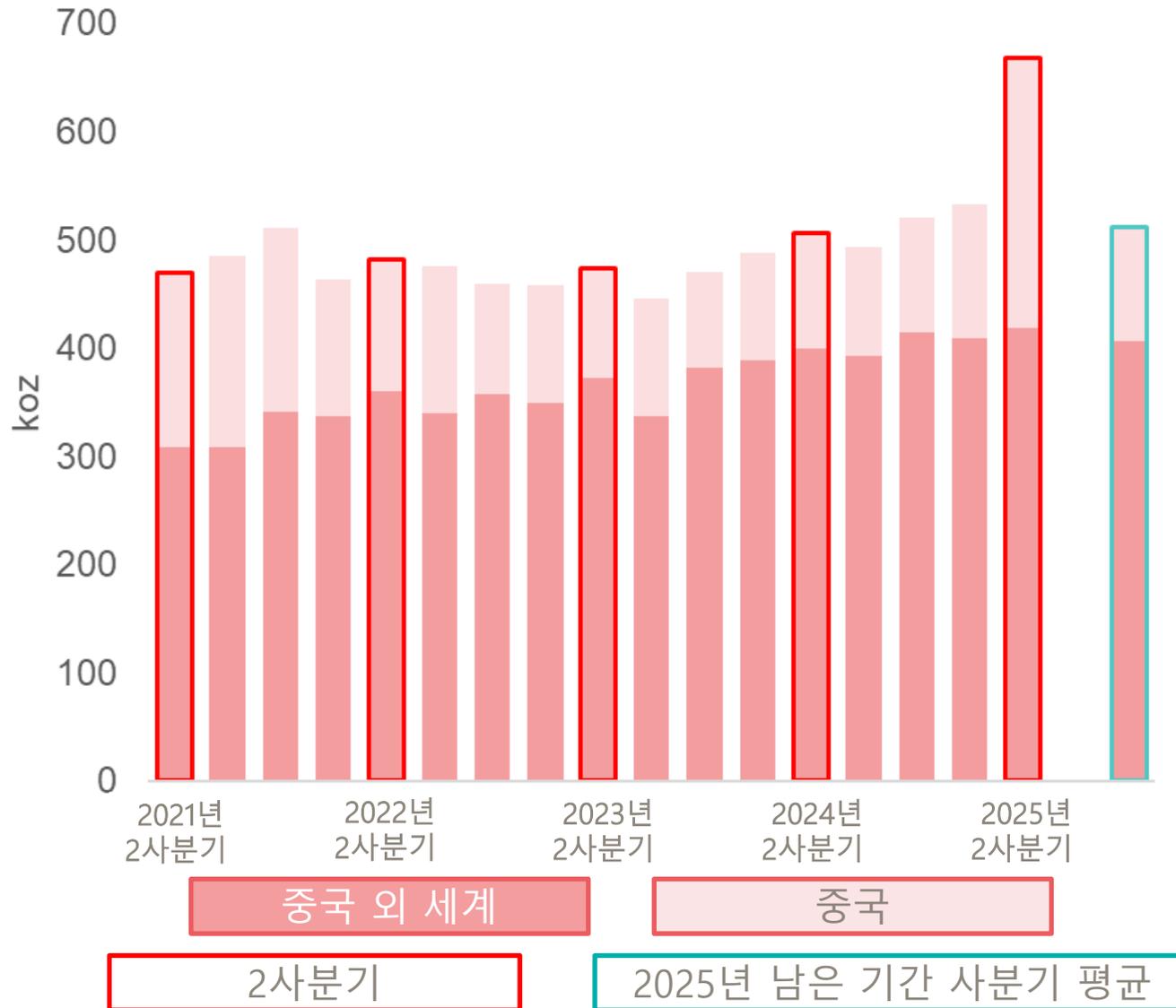
2025년 2사분기 수요: 유리 산업 둔화와 거래소 재고 방출로 전년 대비 22% 감소

수요 (koz)	Q2 2024 // Q1 2025		Q2 2025	YoY	QoQ
자동차	788	769	769	-2%	0%
촉매 변환기 비도로	788 †	769 †	769 †	-2% †	0% †
장신구	506	533	668	32%	25%
산업	677	365	513	-24%	41%
화학	170	159	146	-14%	-9%
석유	40	45	45	14%	0%
전자기기	23	22	24	3%	6%
유리	230	-78	82	-64%	N/A
의료	77	78	80	4%	3%
수소, 고정형 및 기타	9	10	10	20%	0%
기타	129	127	126	-2%	-1%
투자	459	461	-64	N/A	N/A
바와 코인 변동	14	70	109	N/A	55%
중국 바 ≥ 500g	41	35	47	15%	33%
ETF 보유량 변동	444	-6	97	-78%	N/A
거래소 보유 재고 변동	-40	361	-317	N/A	N/A
총 수요	2,430	2,128	1,886	-22%	-11%
밸런스	-475	-672	-11	N/A	N/A

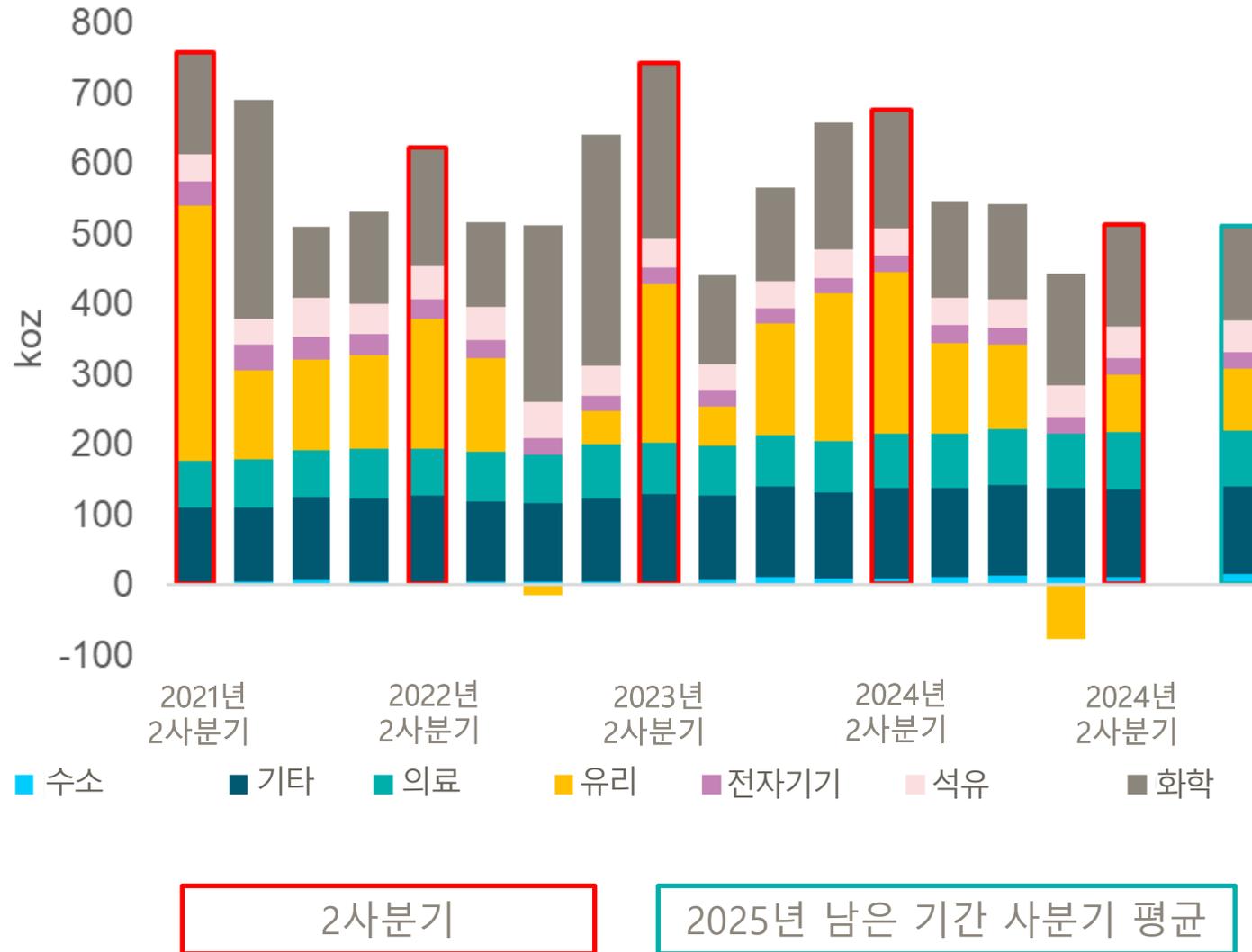
2025년 2사분기 자동차: 전기차 전환이 지속되는 가운데 촉매변환기 장착 경형차 감소로 전년대비 2% 하락



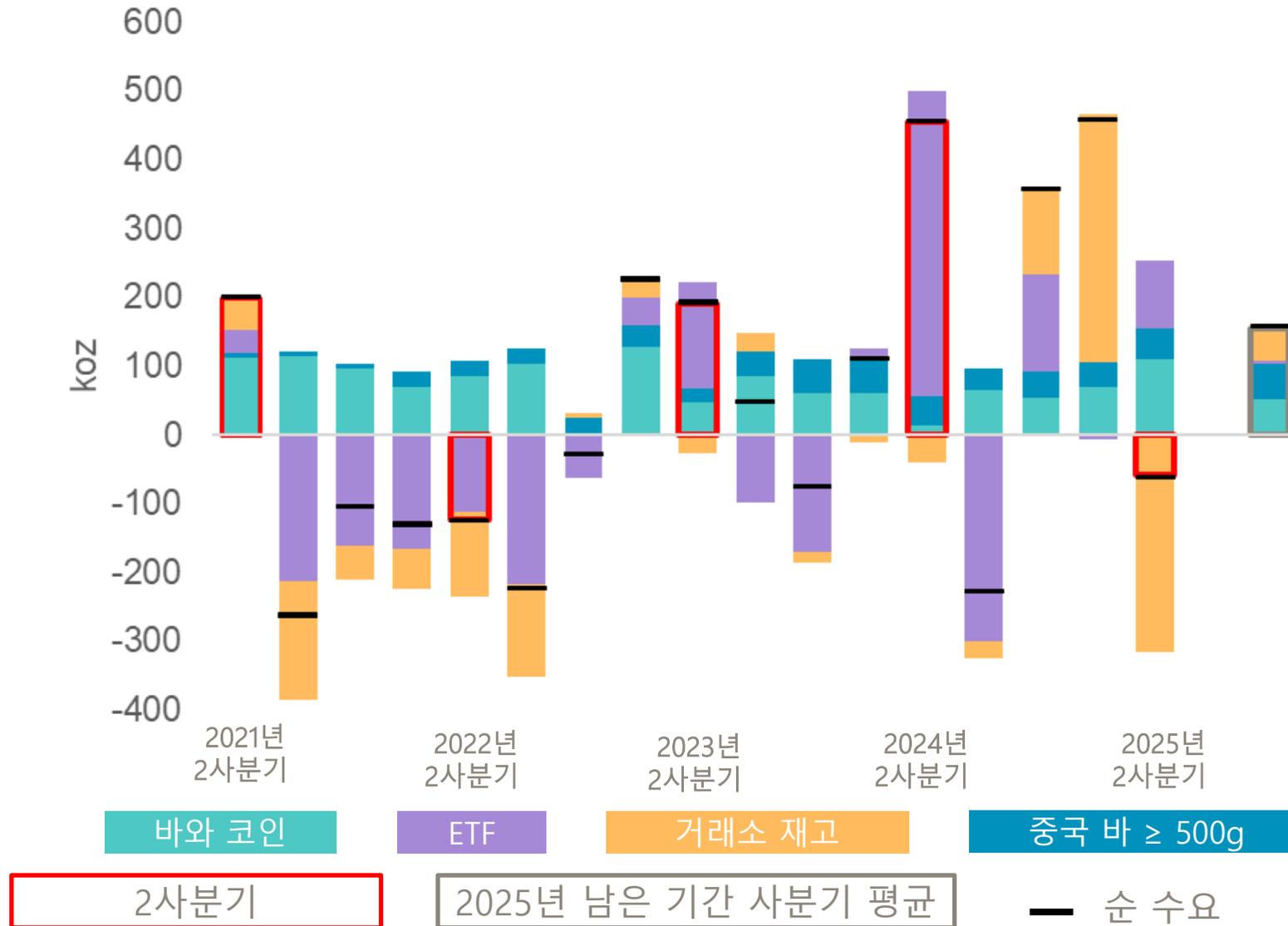
2025년 2사분기 장신구: 금 장신구에서 백금 장신구로 이동하면서 중국에서 성장



2025년 2사분기 산업 수요: 유리 설비 증설이 경기순환적 저점을 지나면서 전년 대비 24% 감소



2025년 2사분기 투자 수요: 중국의 바와 코인 성장이 있었으나 거래소 재고 유출로 상쇄

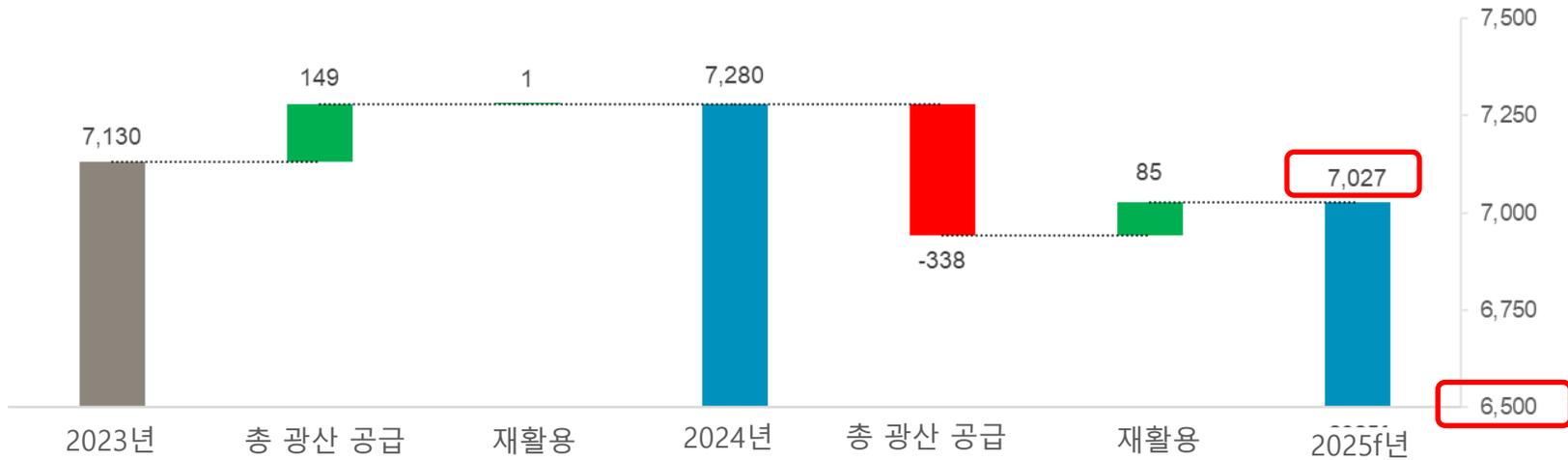


2025년 전체 전망: 2025년에 연간 수요의 11%에 해당하는 상당한 공급 부족이 발생할 것으로 예상

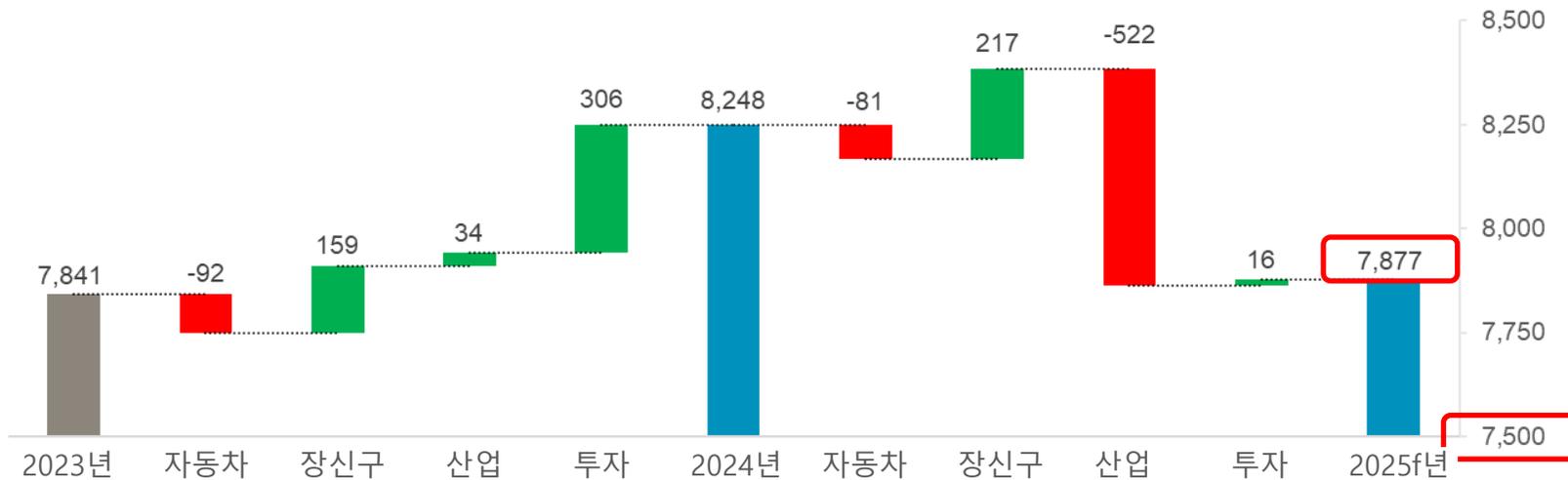
공급 (koz)	2023	2024	YoY, %	2025f	YoY, %
정제 생산	5,604	5,766	3%	5,426	-6%
남아공	3,957	4,133	4%	3,869	-6%
짐바브웨	507	512	1%	491	-4%
북미	275	254	-8%	189	-26%
러시아	674	677	0%	686	1%
기타	190	191	0%	191	0%
생산업체 증(+)/감(-)	11	-2	N/A	0	N/A
총 광산 공급	5,615	5,764	3%	5,426	-6%
재활용	1,515	1,516	0%	1,601	6%
축매변환기	1,114	1,143	3%	1,210	6%
장신구	331	298	-10%	309	4%
산업	71	76	7%	81	7%
총 공급	7,130	7,280	2%	7,027	-3%
수요 (koz)					
자동차	3,206	3,114	-3%	3,033	-3%
장신구	1,849	2,008	9%	2,226	11%
산업	2,389	2,423	1%	1,901	-22%
투자	397	702	77%	718	2%
총 수요	7,841	8,248	5%	7,877	-4%
밸런스	-712	-968	N/A	-850	N/A
누적보유고	4,796	3,828	-20%	2,978	-22%

2025년 전망: 약세를 보이는 광산 공급이 주기적 산업 경기 하강 국면과 맞물려 있음

2023년~2025F년 연간 총 공급 및 변화량 (koz)



2023년~2025f년 연간 총 수요 및 변화량 (koz)



의제: 플래티넘 쿼털리 2025년 2사분기 및 2025년 전망 업데이트

1. 들어가는 말

Trevor Raymond

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

Edward Sterck

3. 최신 테마 분석

- 백금 가격 흐름
- 공급 탄력성
- 수요 역학

Edward Sterck, Director of Research

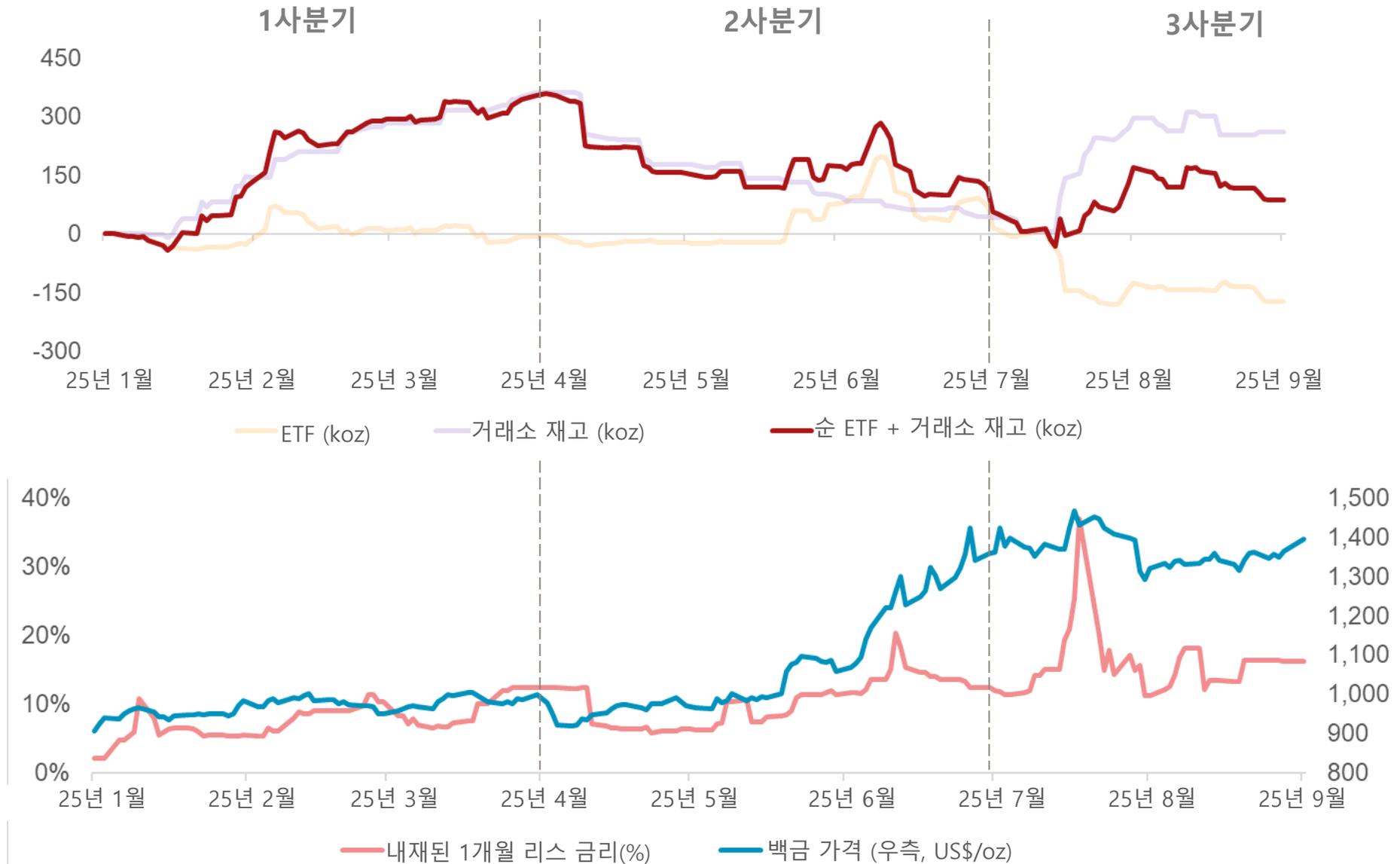
4. 질의

Trevor Raymond

Edward Sterck

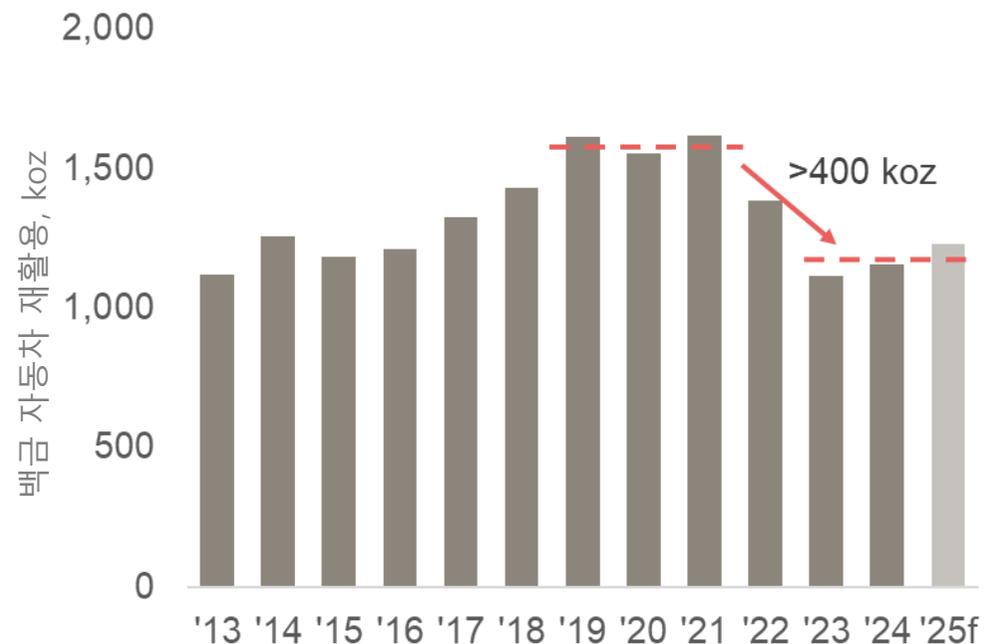
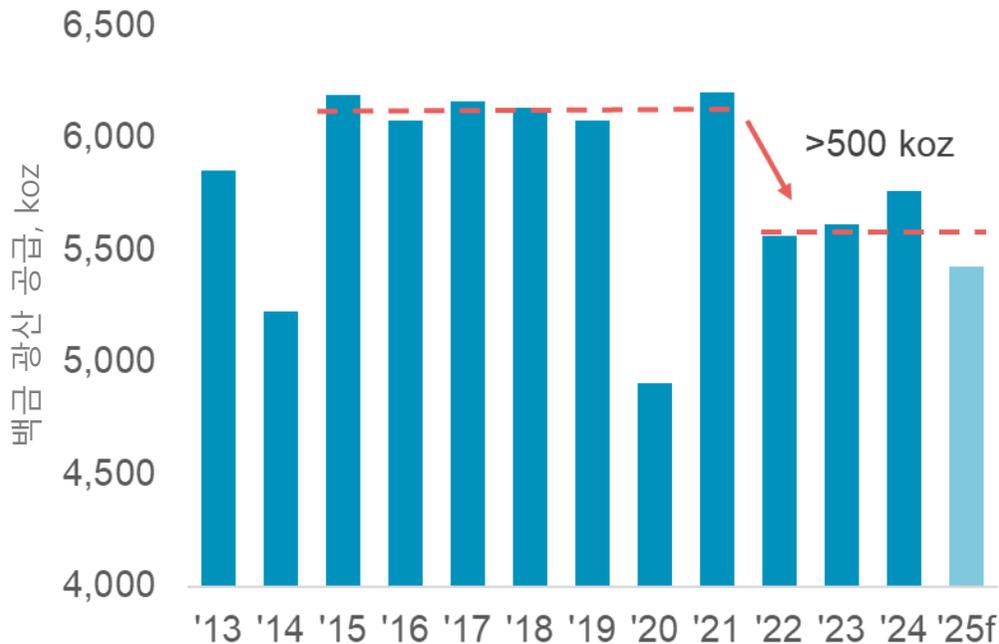


강한 가격 흐름: 기초요건으로 준비가 되었으나 지정학적 요인이 도화선이 됨



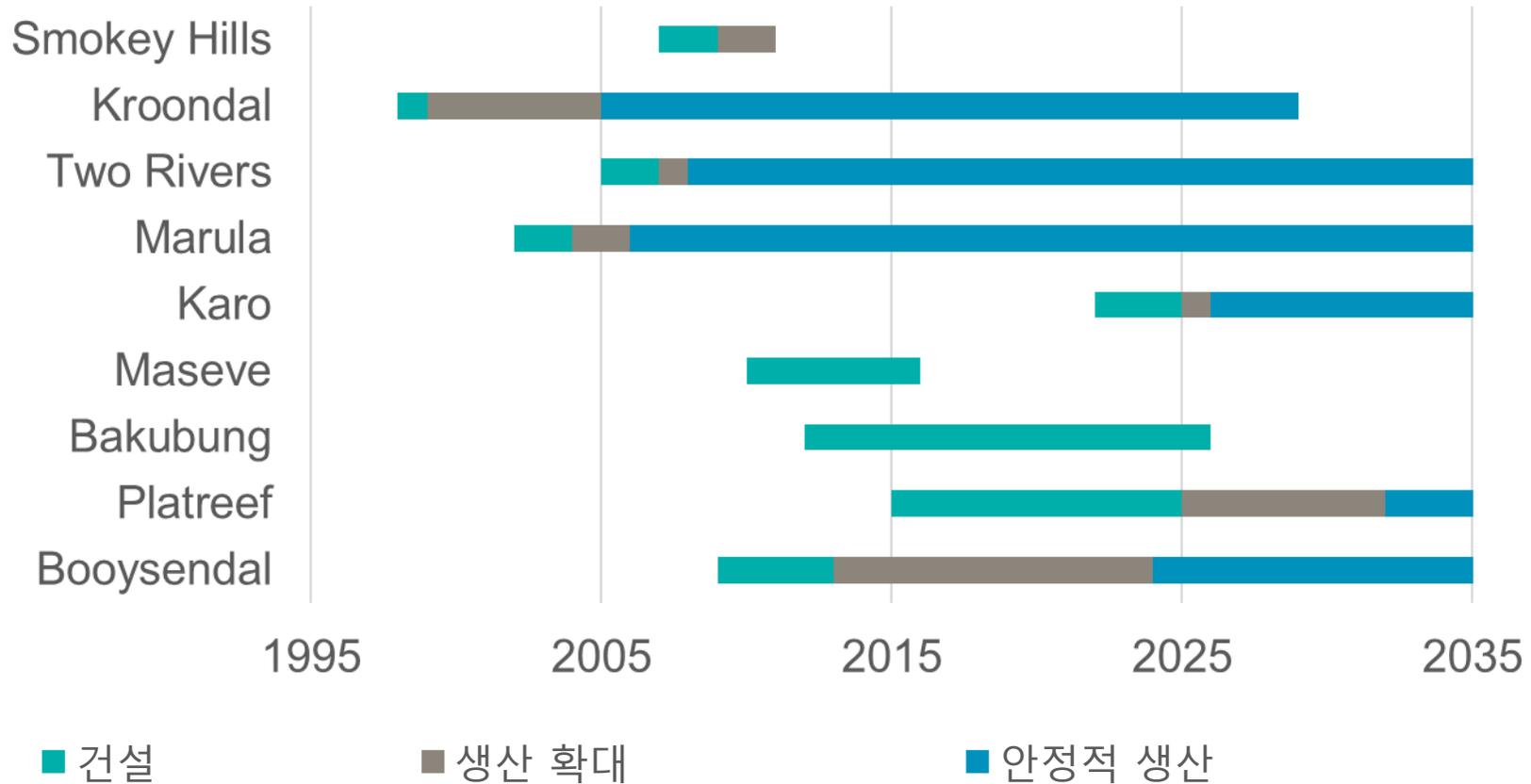
공급 비탄력성: 가격 상승이 최근의 공급 추세를 반전시킬 가능성은 낮음

광산 채굴과 자동차 재활용을 합친 백금 공급은 지난 몇 년 동안 약 900 koz 규모의 상당한 하향세를 기록했다.

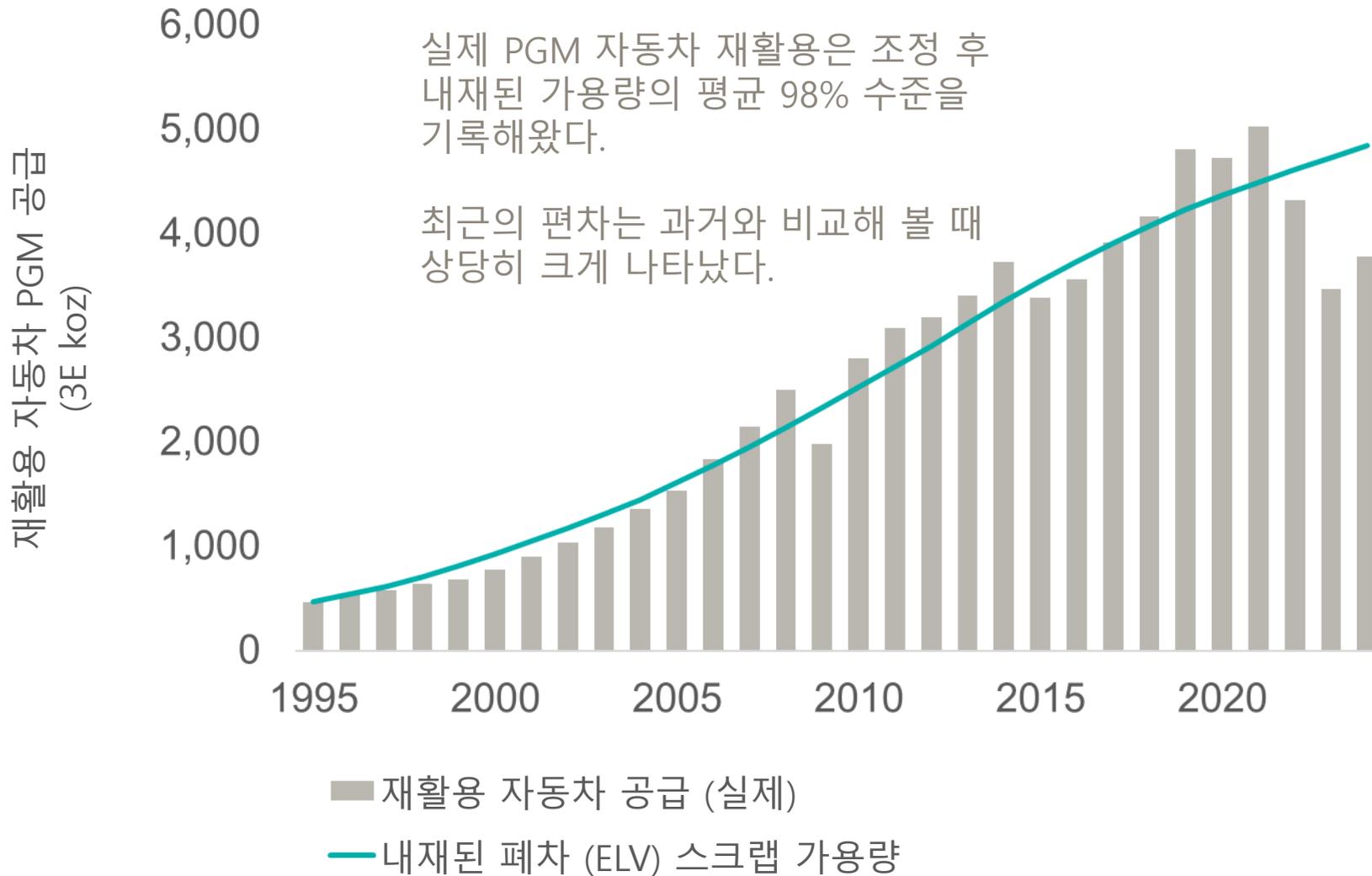


공급 비탄력성: 신규 광산 개발에는 시간과 자금, 확신이 필요

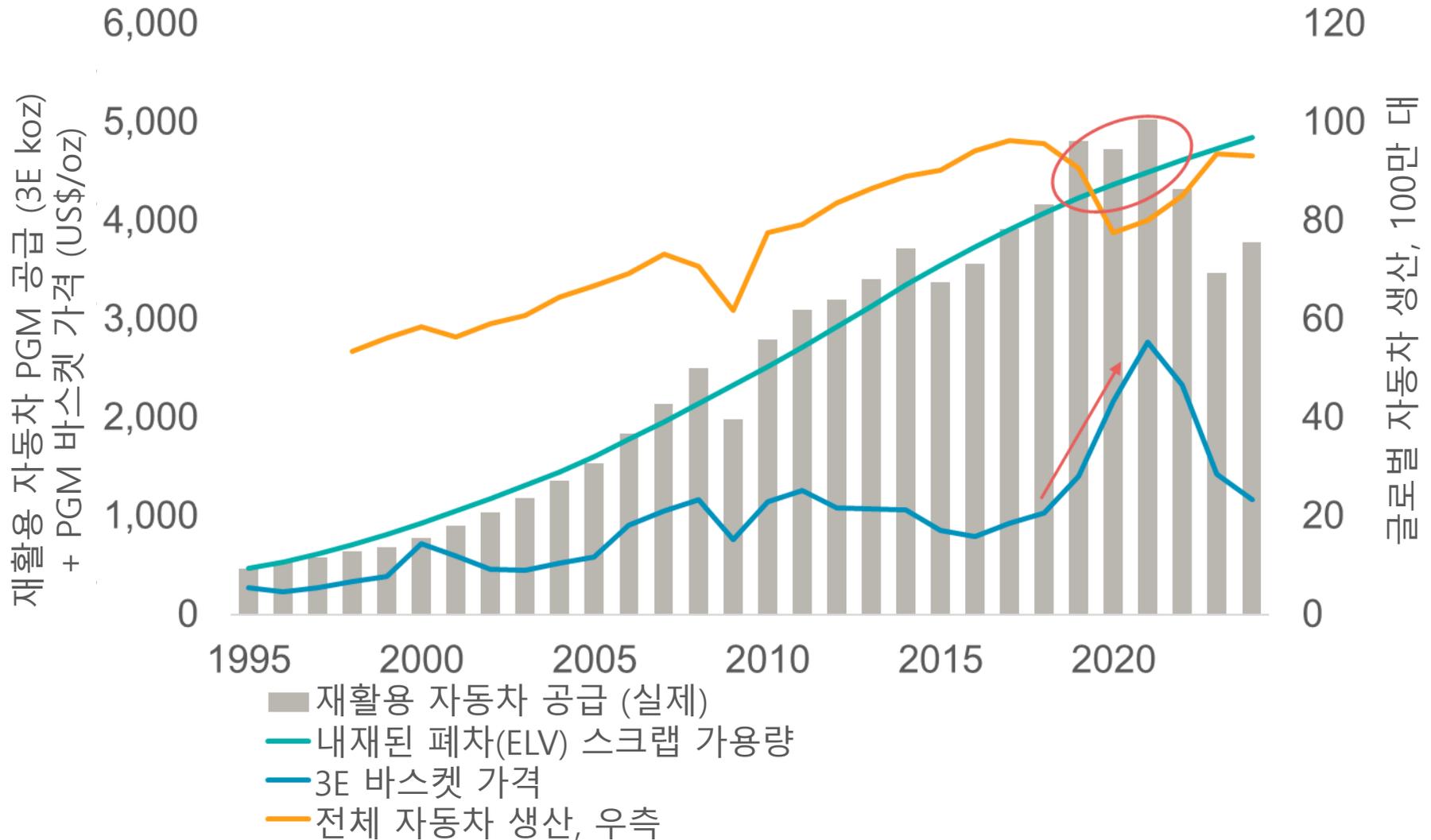
만약 프로젝트들이 현재 활발히 개발 중이라 하더라도, 2030f년 이전에 백금을 생산할 가능성은 낮다.



공급 비탄력성: 자동차 재활용은 성숙 단계에 있으나 성장 여력은 일부 존재

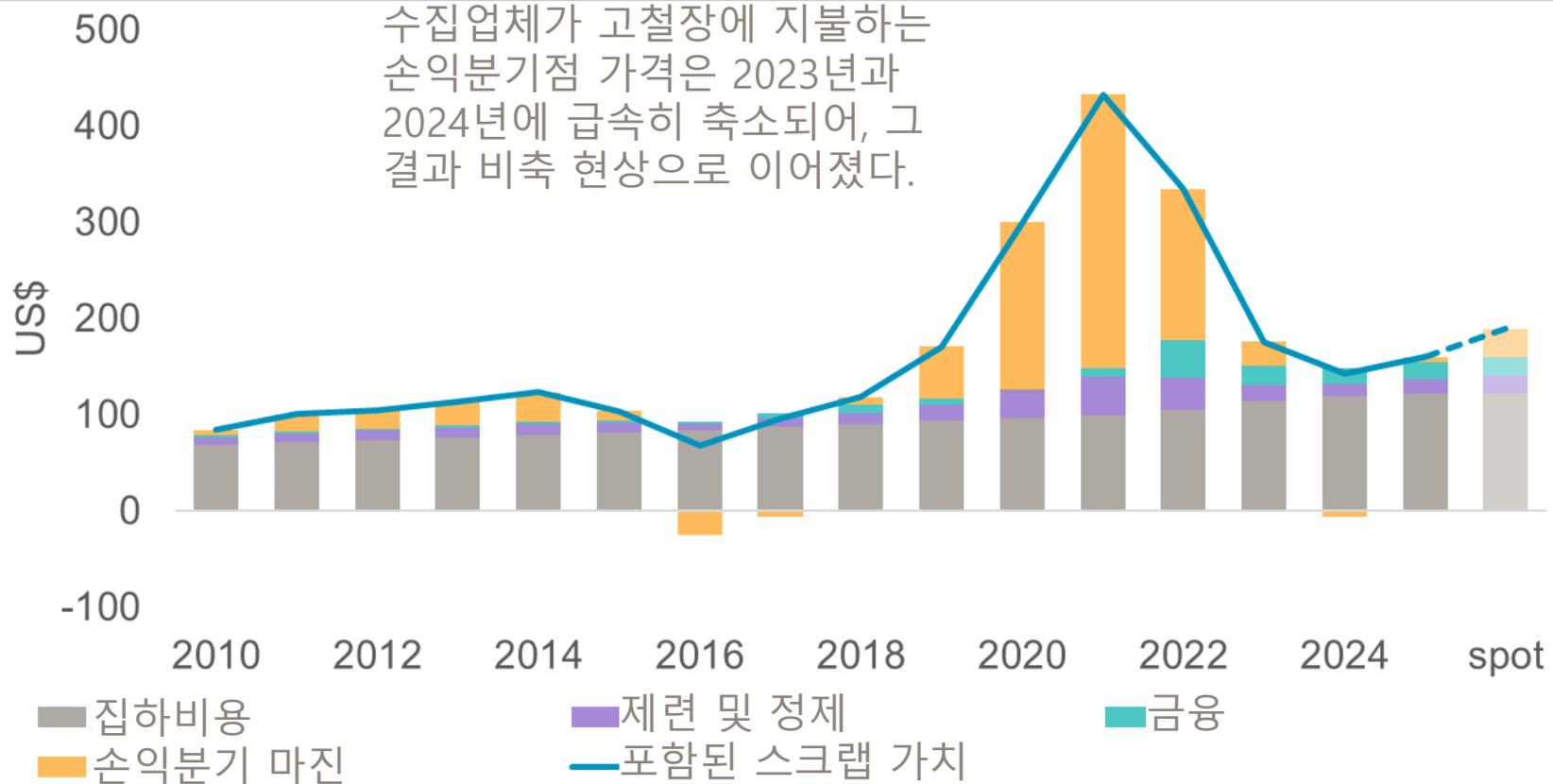


자동차 보유 추세와 경제적 수익성이 재활용 공급을 좌우할 것이다.



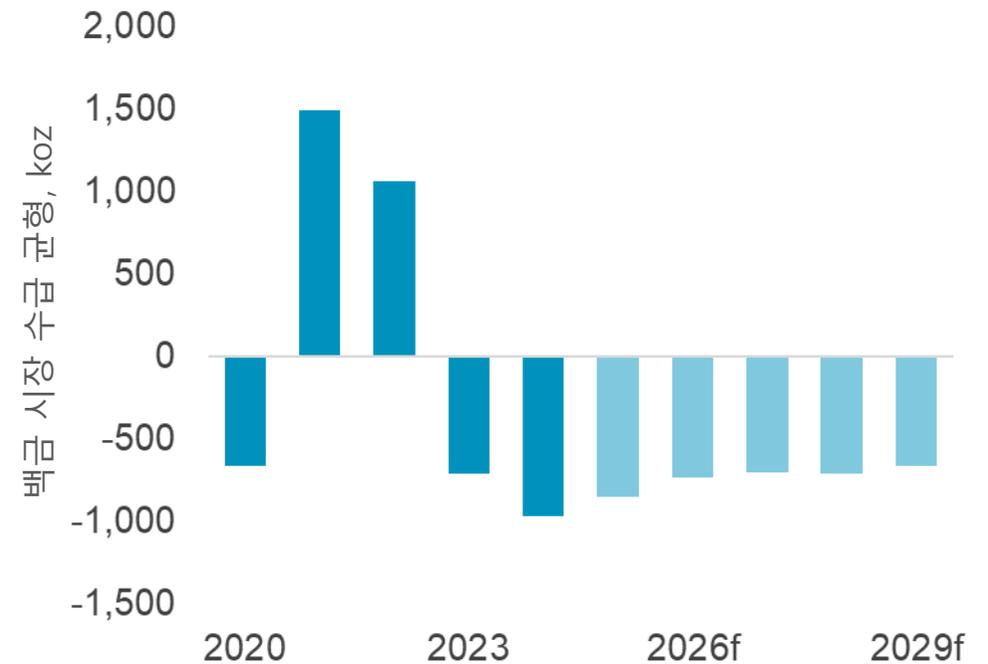
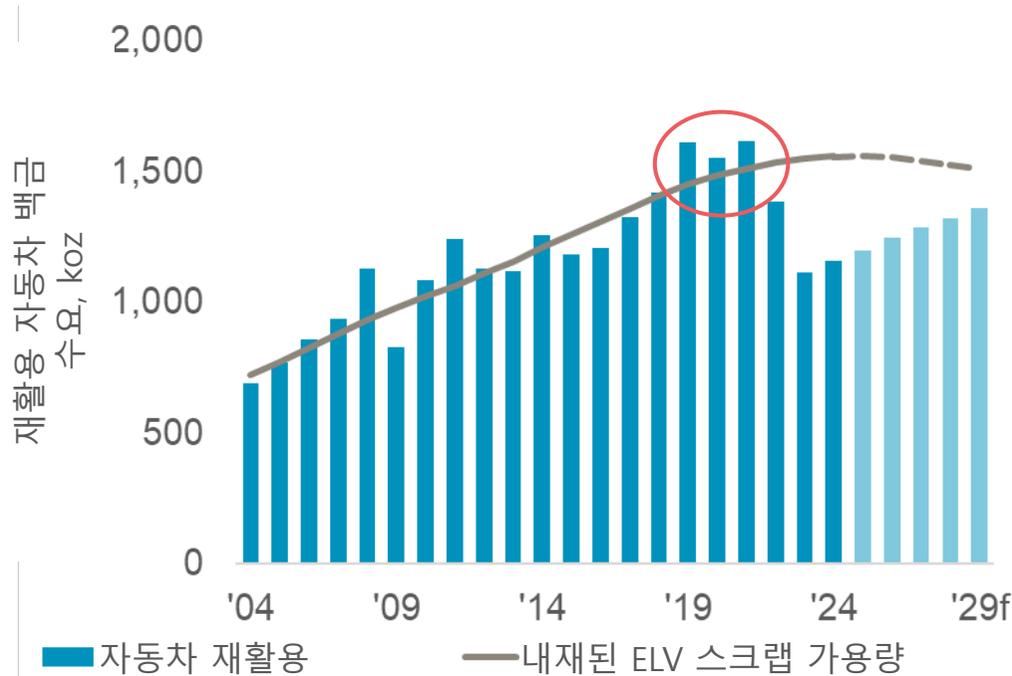
재활용 가격 탄력성: 집하업체들은 지난 2년 동안 수익을 내지 못해왔다

고철장 >> 집하업체/수집업체 >> 제련소/정제소

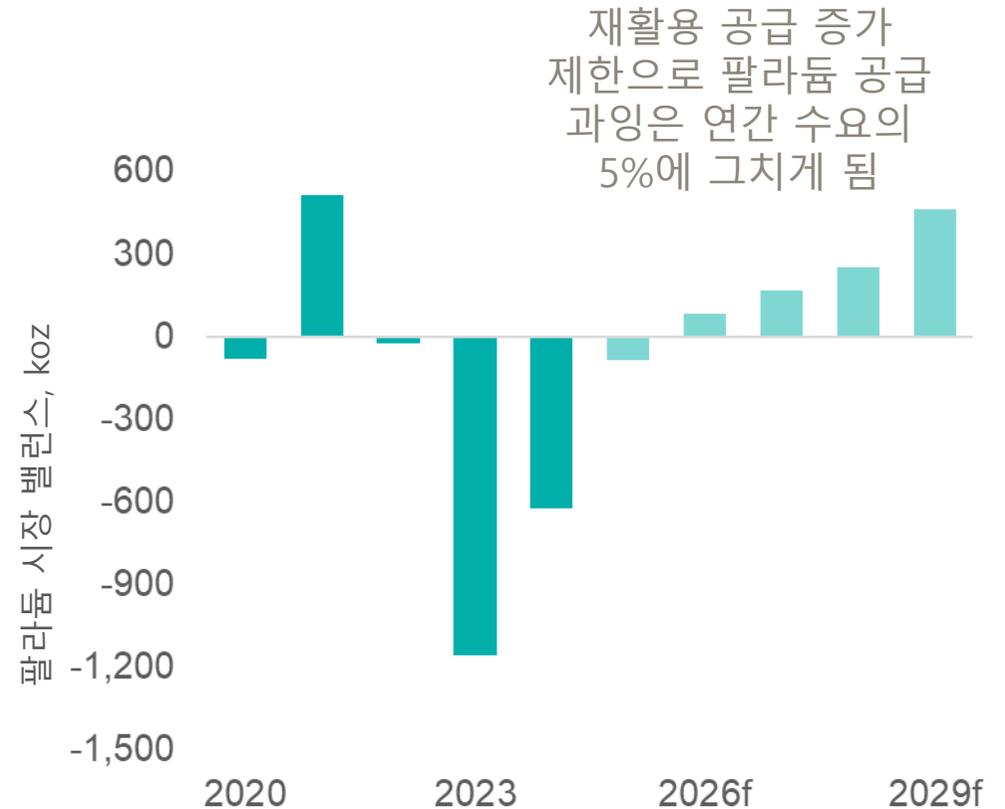
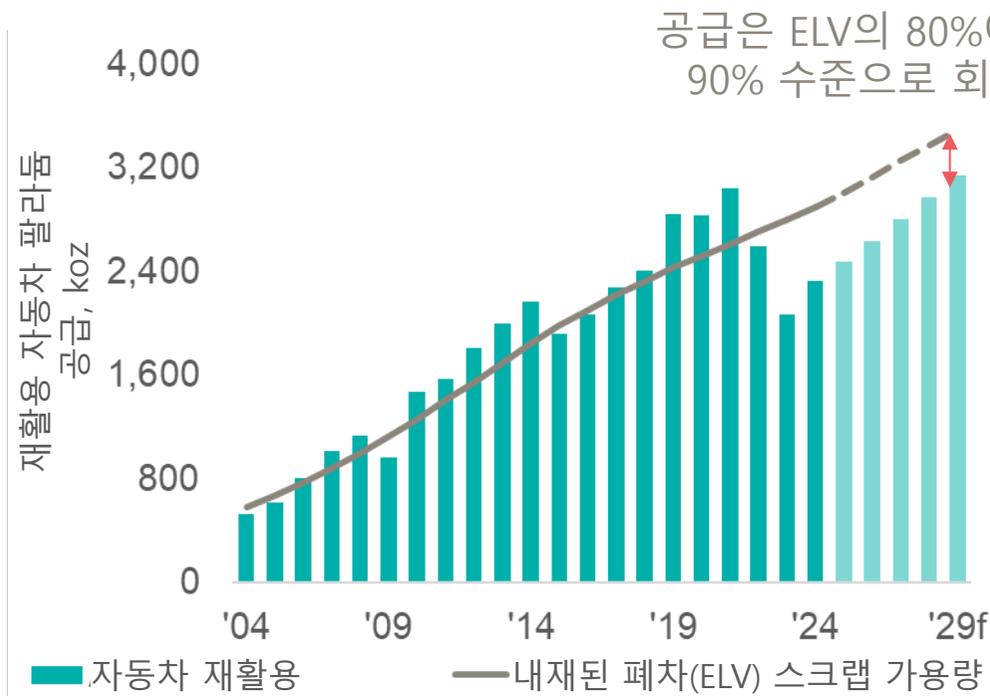


재활용 가격 탄력성: 자동차 백금 재활용은 이미 정점을 지난 상태

향후 공급 성장은 2019년부터 2021년에 나타난 정점 수준을 회복할 가능성이 낮다.



가격 상승은 일부 재활용 회복을 유인하지만 동시에 팔라듐의 공급 과잉도 초래



중국 자동차 수요: 백금의 부활

자동차:

탑재량:

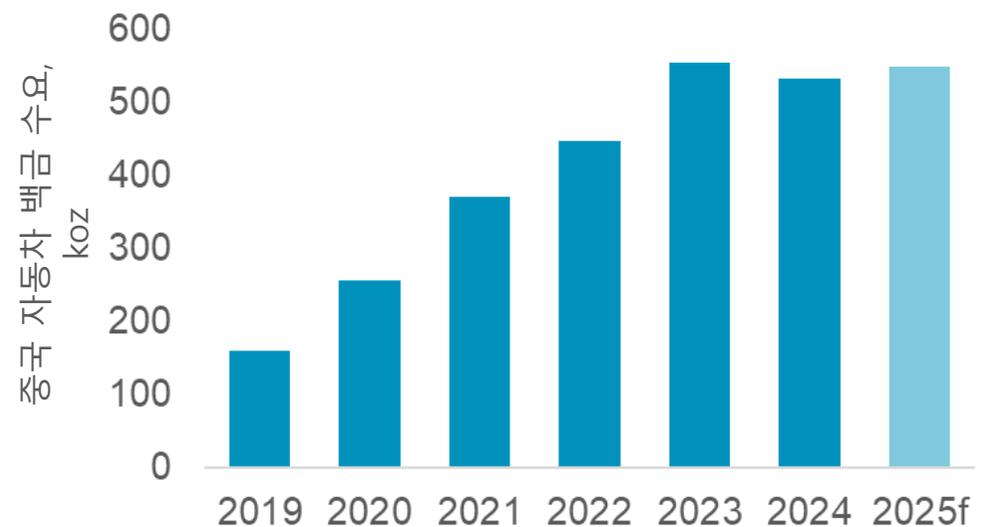
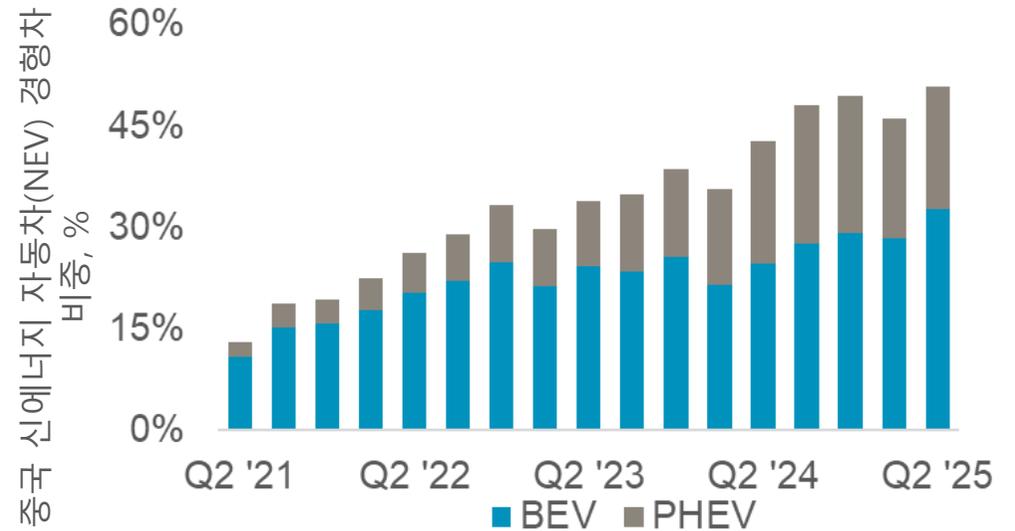
- 2019년 중국 6 규제 시행 이후 PGM의 약 15~20%가 절감됨
- 팔라듐 대체용 백금 사용은 2024년에 중단되었으며 일부 역대체가 시작됨

중국 7 배출가스 기준:

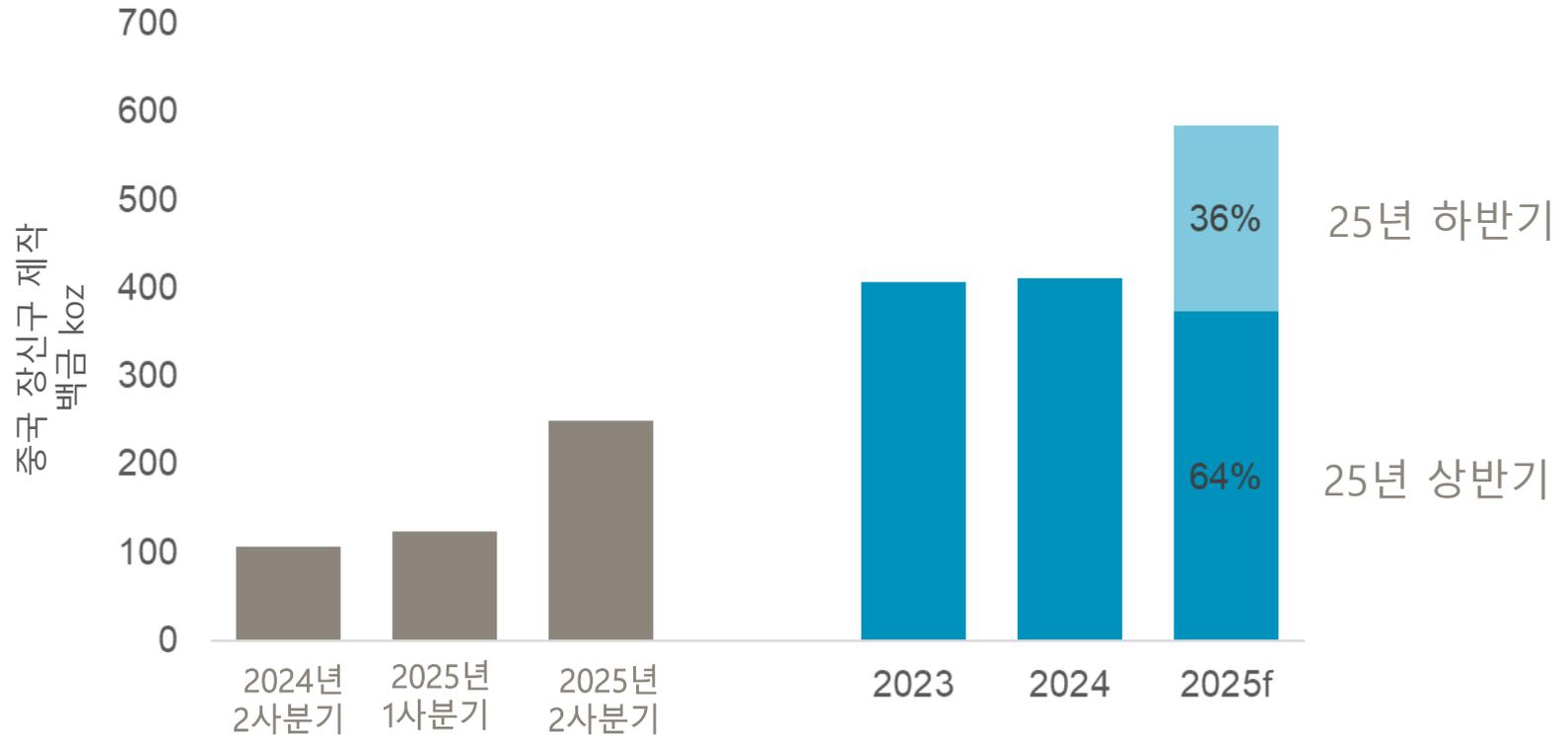
- 2026년 정책 개요 발표 (예정)
- 2028년 시행 (예정)
- 콜드스타트와 실제 주행에 중점
- PGM 탑재량은 10~30% 증가 후 절감이 뒤따를 것으로 예상

지리자동차(Geely):

- 두 번째로 큰 중국 내 OEM
- 다중 구동계 경로를 채택, 2035년까지 플러그인 하이브리드 전기차(PHEV)와 내연자동차(ICE)가 여전히 시장의 50%를 차지할 것으로 전망

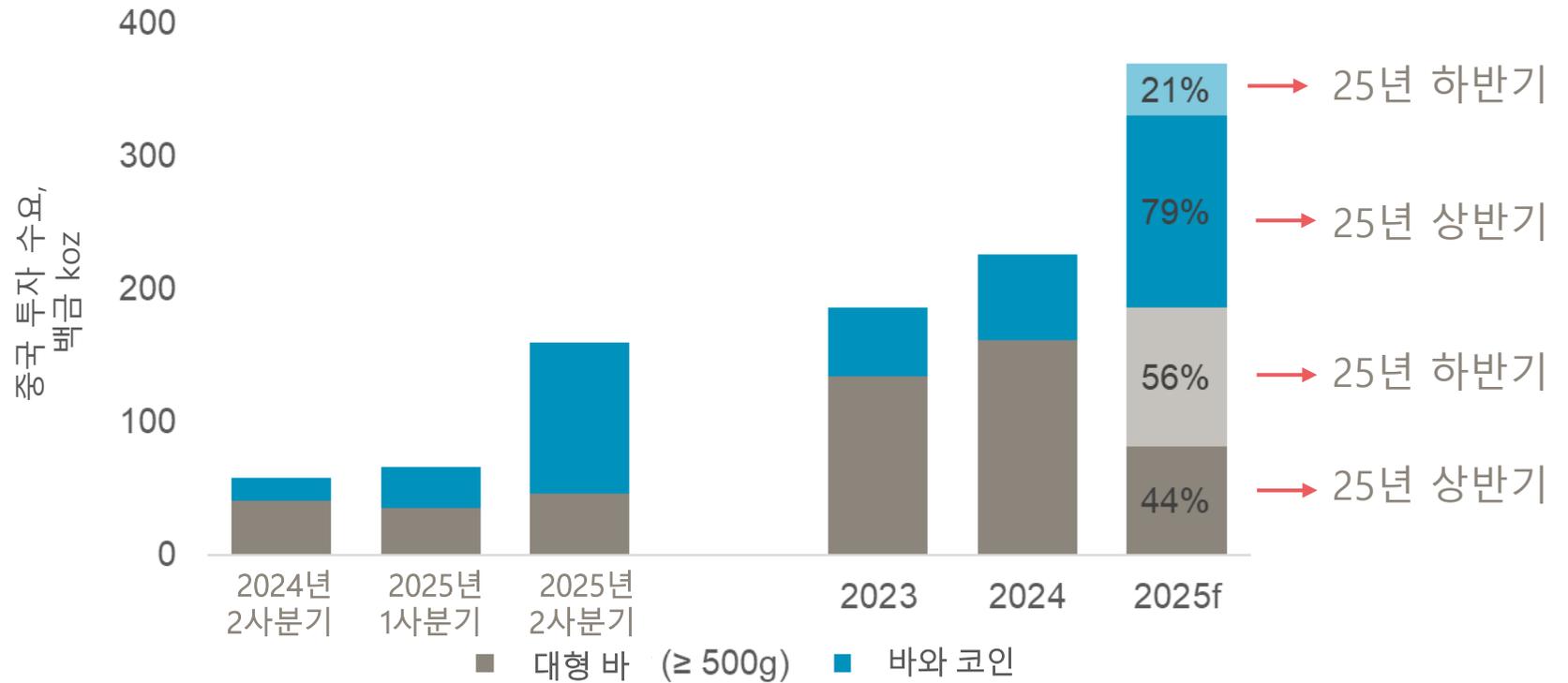


중국 시장의 진화: 금에서 이전되는 장신구 수요 확대



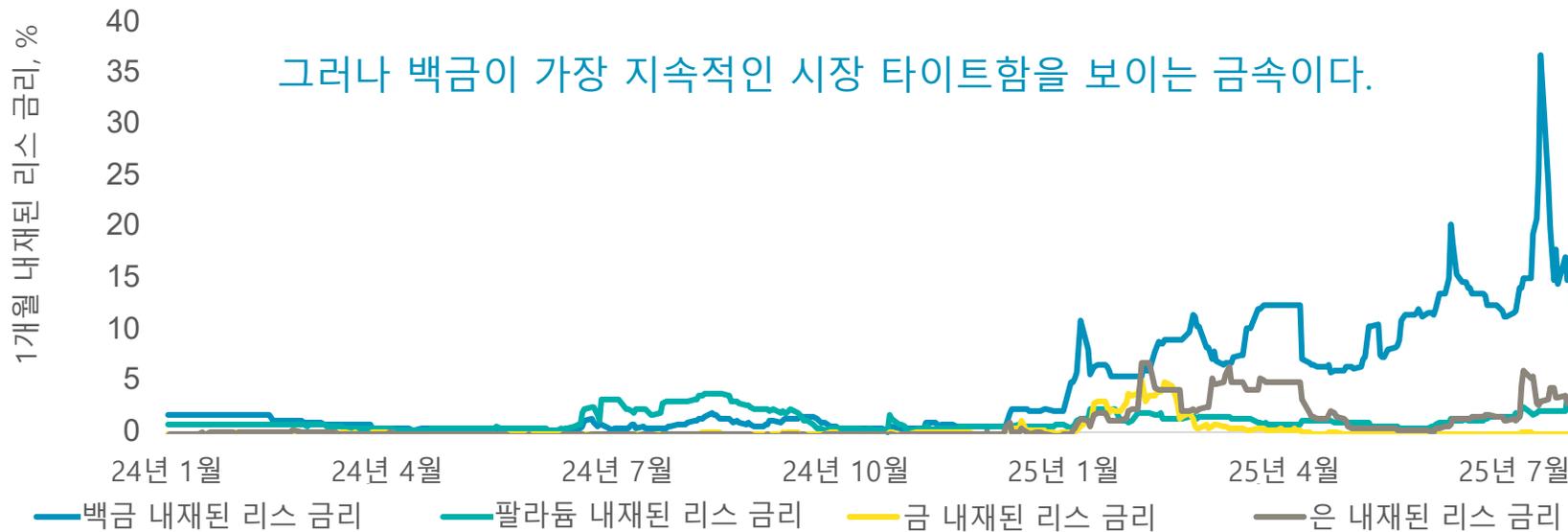
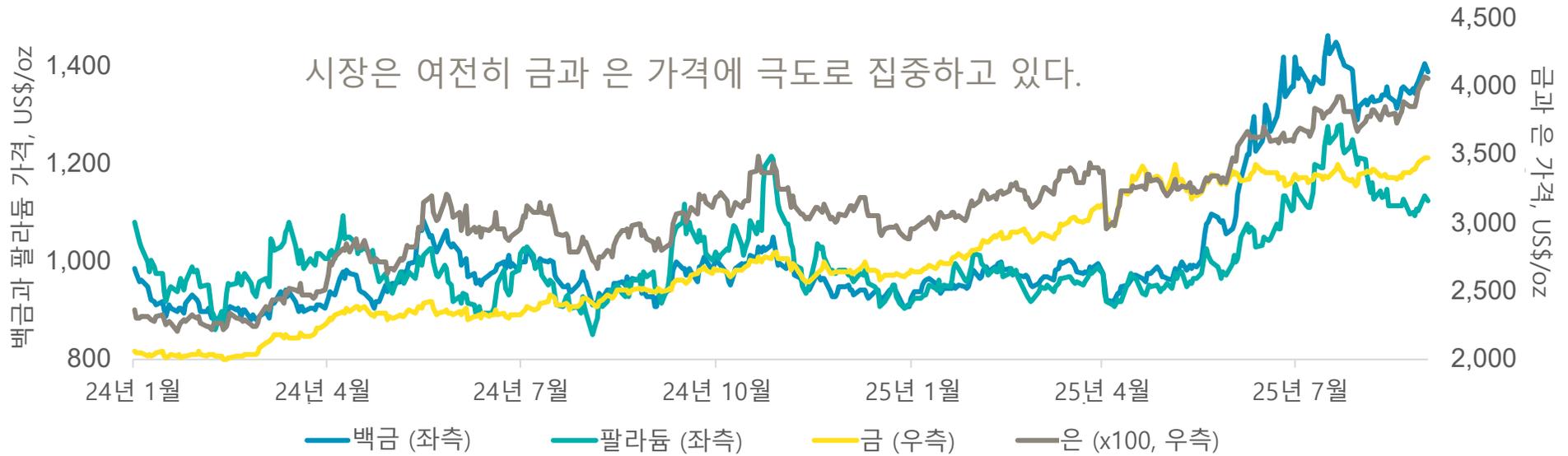
- 중국의 백금 장신구 제작은 2025년 2사분기에 두 배 이상 증가
- 2025년 상반기 수치가 2023년과 2024년 연간 수치와 거의 동일
- 백금 가격 상승은 2025년 하반기 성장세를 둔화시키겠지만, 금 대비 상대 가격적 매력은 여전히 유지

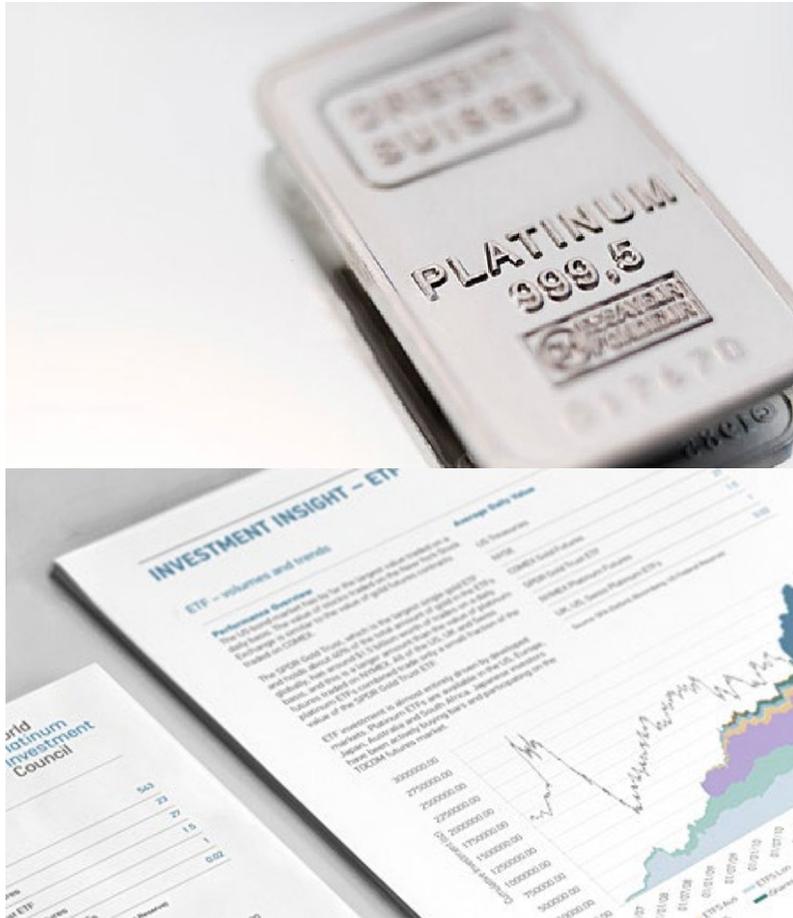
중국 투자 수요의 광범위성: 상대적 가치를 추구



- 중국의 백금 투자 수요 성장은 소형 상품에서 비롯
- 소형 바와 코인 수요는 2025년 2사분기에 2024년 2사분기 대비 6배 이상 증가
- 백금 가격 상승은 2025년 하반기 소형 바와 코인 수요 성장을 둔화시킬 것으로 전망

최종 의견: 높은 가격에도 불구하고 여전히 타이트한 백금 시장





- 제약된 공급
- 전 세계적으로 강한 장신구 수요
- 강한 투자 관심
- 3년에 걸친 고착된 백금 공급 부족
- 누적보유고의 급격한 소진
- 지속되는 시장 타이트함



WPIC 이니셔티브:

- 서구 시장에서 파트너 재고는 높은 리스 금리에도 불구하고 강한 투자 수요를 충족
- 중국의 WPIC 파트너들은 2025년 상반기에 기록적인 판매를 달성, 백금 시장에 새롭게 진입하는 제조업체와 유통업체의 수가 증가

향후 리서치:

- 최신 5개년 백금 및 팔라듐 전망
- 지속 가능한 항공 연료에서의 백금의 역할



SPW 하이라이트 영상



의제: 플래티넘 쿼털리: 2025년 2사분기 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

Edward Sterck



플래티넘 쿼털리 ([링크](#))

플래티넘 에센셜 ([링크](#)):

- 수명이 다한 촉매변환기는 재활용 공급의 핵심 원천. 그러나, 재활용은 경제적 수익을 유인할 수 있는 PGM 가격에서만 타당
- 5개년 수요/공급 전망: 경제 환경 변화에도 불구하고 백금 공급 부족은 지속

플래티넘 퍼스펙티브 ([링크](#)):

- 약 50% 가격 상승 이후 백금 ETF 매도가 있었으나, 바와 코인, 장신구, 거래소 재고의 강세가 이를 상쇄
- 미국 배출가스 규제 완화는 전기차 의무 규정을 폐지하려 하지만, PGM에는 부정적인 영향을 주지 않을 것으로 보임



