

플래티넘 쿼털리 프레젠테이션 2025년 4사분기

런던
2026년 3월 4일

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 상황이나 사정에 대해서는 사업, 법률, 세무, 회계 전문가에게 상담하셔야 합니다.

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

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

© 2026 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 4사분기, 2025년 최종 추정치 및 업데이트된 전망

1. 들어가는 말

Trevor Raymond, CEO

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

Edward Sterck

3. 최신 테마별 분석

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond

Edward Sterck



의제: 플래티넘 쿼털리: 2025년 4사분기, 2025년 최종 추정치 및 2026년 전망 업데이트

1. 들어가는 말

Trevor Raymond

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

- 수급 및 밸런스: 2025년 4분기, 2025년
 최종 추정치 및 2026년 전망 업데이트

Edward Sterck, Director of Research

3. 최신 테마별 분석

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond

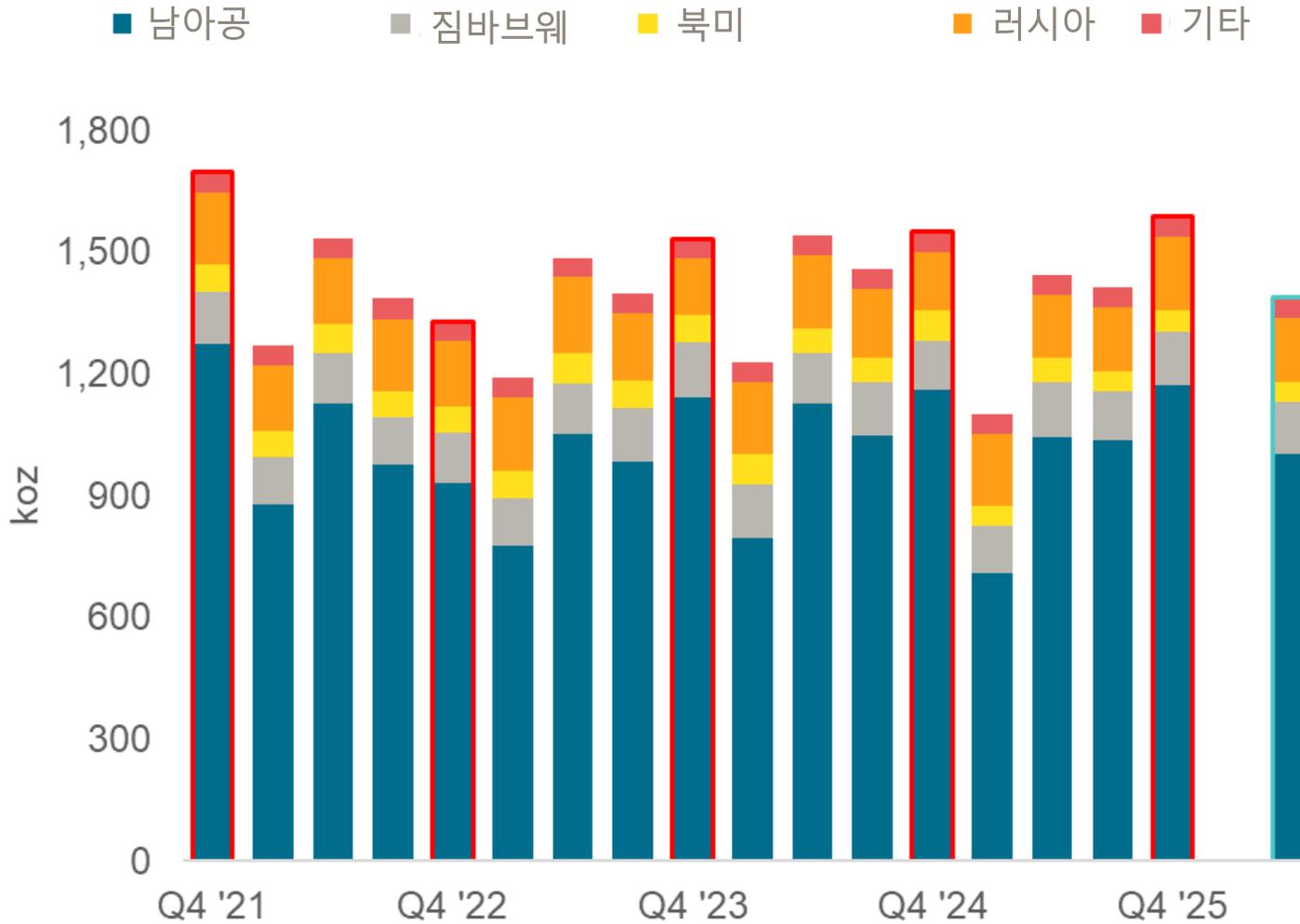
Edward Sterck



2025년 4사분기 공급: 견조한 광산 생산과 재활용 증가로 4년 만에 최대 사분기 공급

공급 (koz)	Q4 2024 // Q3 2025		Q4 2025	YoY	QoQ
정제 생산	1,549	1,414	1,590	3%	12%
남아공	1,161	1,038	1,172	1%	13%
짐바브웨	121	119	131	8%	10%
북미	74	50	53	-29%	5%
러시아	146	156	183	25%	17%
기타	47	51	51	7%	0%
생산업체 재고 증(-)/감(+)	-25	-29	+26	N/A	N/A
총 광산 공급	1,524	1,385	1,616	6%	17%
재활용	381	416	439	15%	5%
촉매변환기	287	306	317	10%	3%
장신구	74	89	101	37%	14%
산업	20	21	21	2%	-2%
총 공급	1,905	1,801	2,055	8%	14%

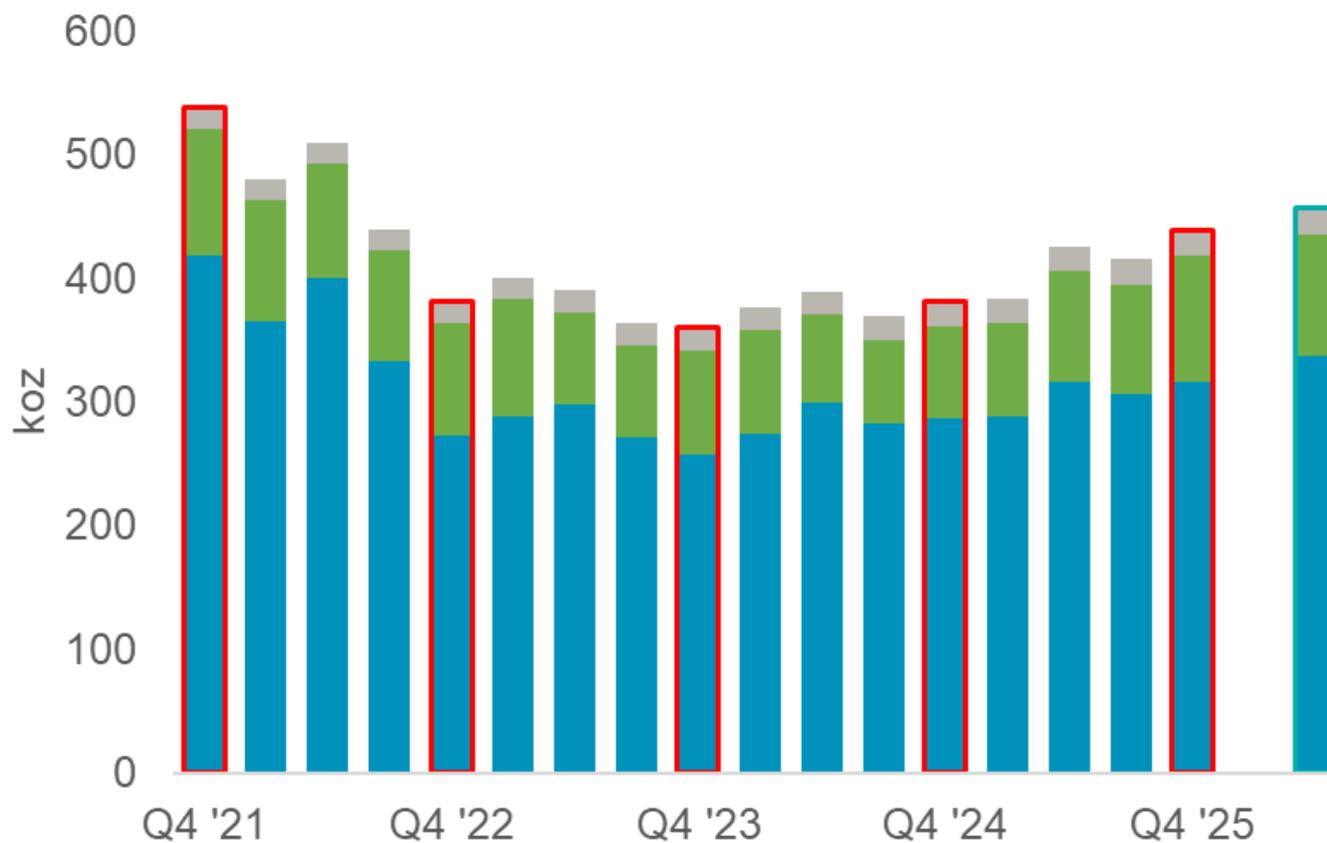
2025년 4사분기 광산 공급: 북미를 제외한 모든 지역에서 증가



4사분기

2026년 사분기 평균 전망

2025년 4사분기 재활용: PGM 가격 상승에 따른 공급 증가



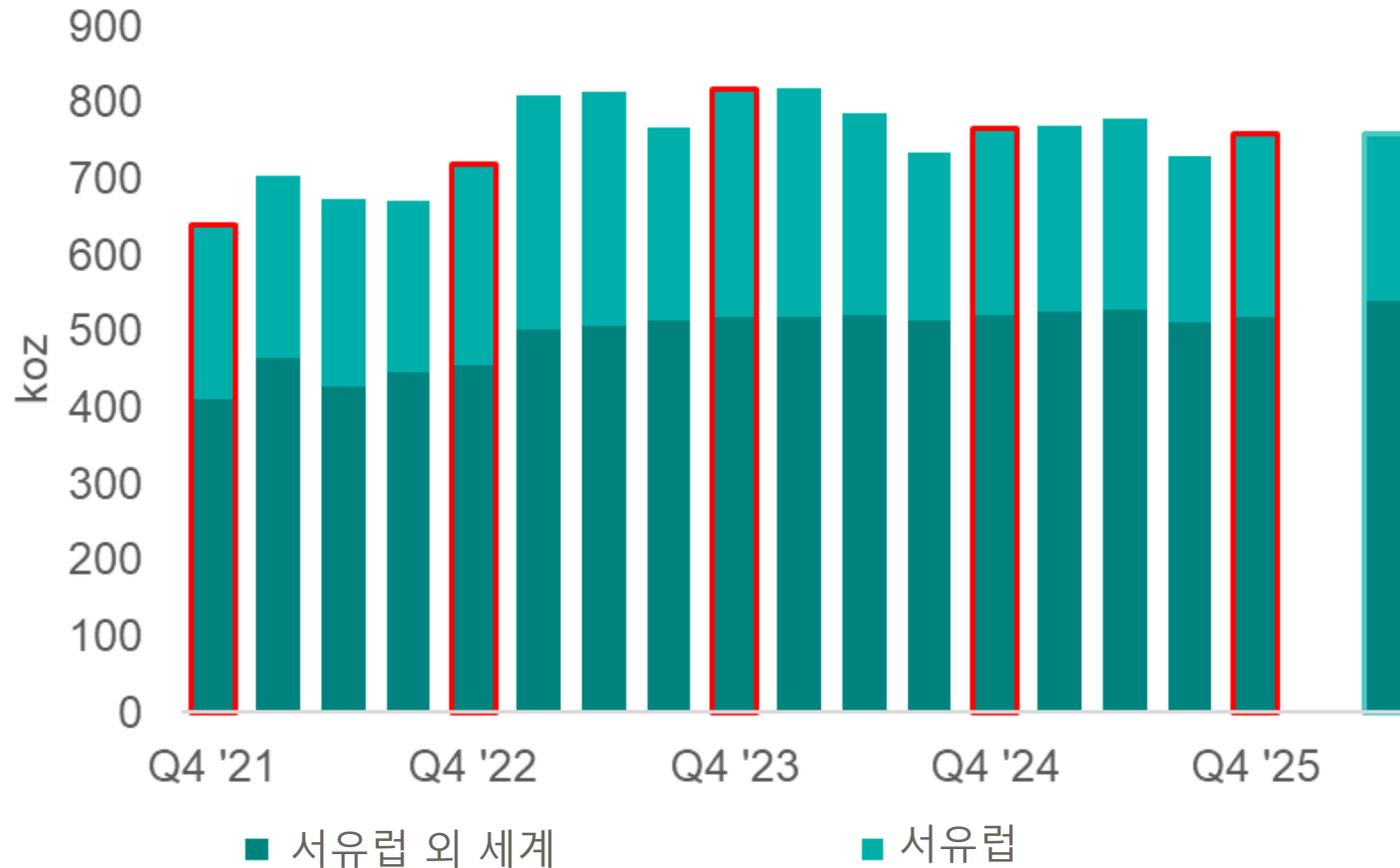
촉매변환기
장신구
산업

4사분기
2026년 사분기 평균 전망

2025년 4사분기 수요: 바와 코인 및 EFT가 주도하며 투자 수요가 5년 만에 최고치 기록

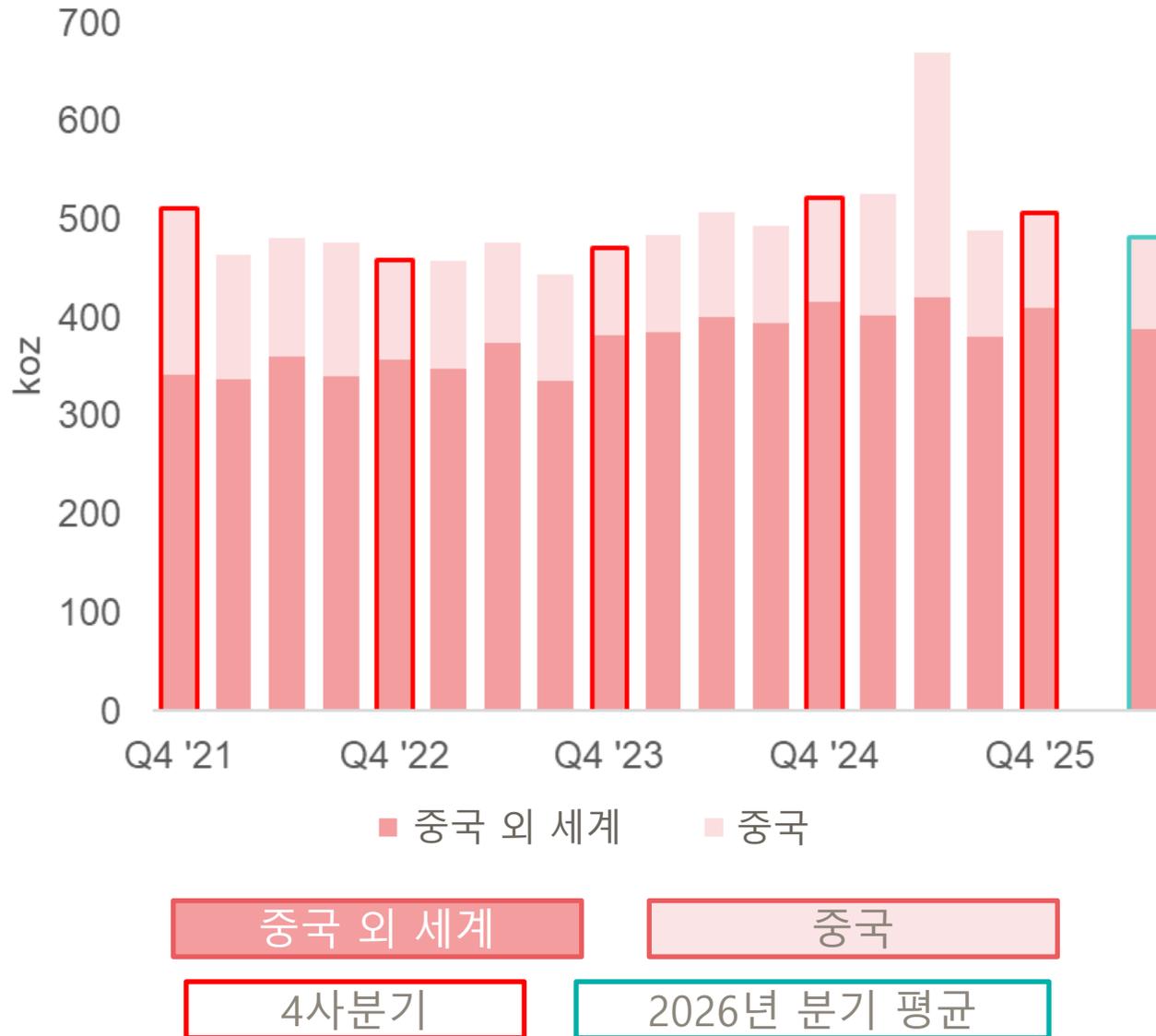
수요 (koz)	Q4 2024 // Q3 2025		Q4 2025	YoY	QoQ	
자동차		767	729	758	-1%	4%
	촉매변환기	767	729	758	-1%	4%
	비도로	†	†	†	†	†
장신구		523	488	506	-3%	4%
산업		537	506	528	-2%	4%
	화학	136	126	143	6%	14%
	석유	40	46	46	16%	0%
	전자기기	24	25	26	7%	1%
	유리	122	91	82	-32%	-10%
	의료	80	80	82	3%	2%
	수소, 고정형 및 기타	13	15	22	63%	40%
	기타	124	122	127	2%	4%
투자		359	291	463	29%	59%
	바와 코인 변동	54	68	119	122%	74%
	중국 바 ≥ 500g	38	34	49	30%	43%
	ETF 보유량 변동	142	-169	312	121%	N/A
	거래소 보유 재고 변동	126	358	-18	N/A	N/A
총 수요		2,186	2,015	2,254	3%	12%
밸런스		-281	-213	-200	N/A	N/A

2025년 4사분기 자동차 부문: 전동화 지속에 따른 촉매변환기 탑재 경량 승용차(LDV) 감소로 전년 대비 1% 감소

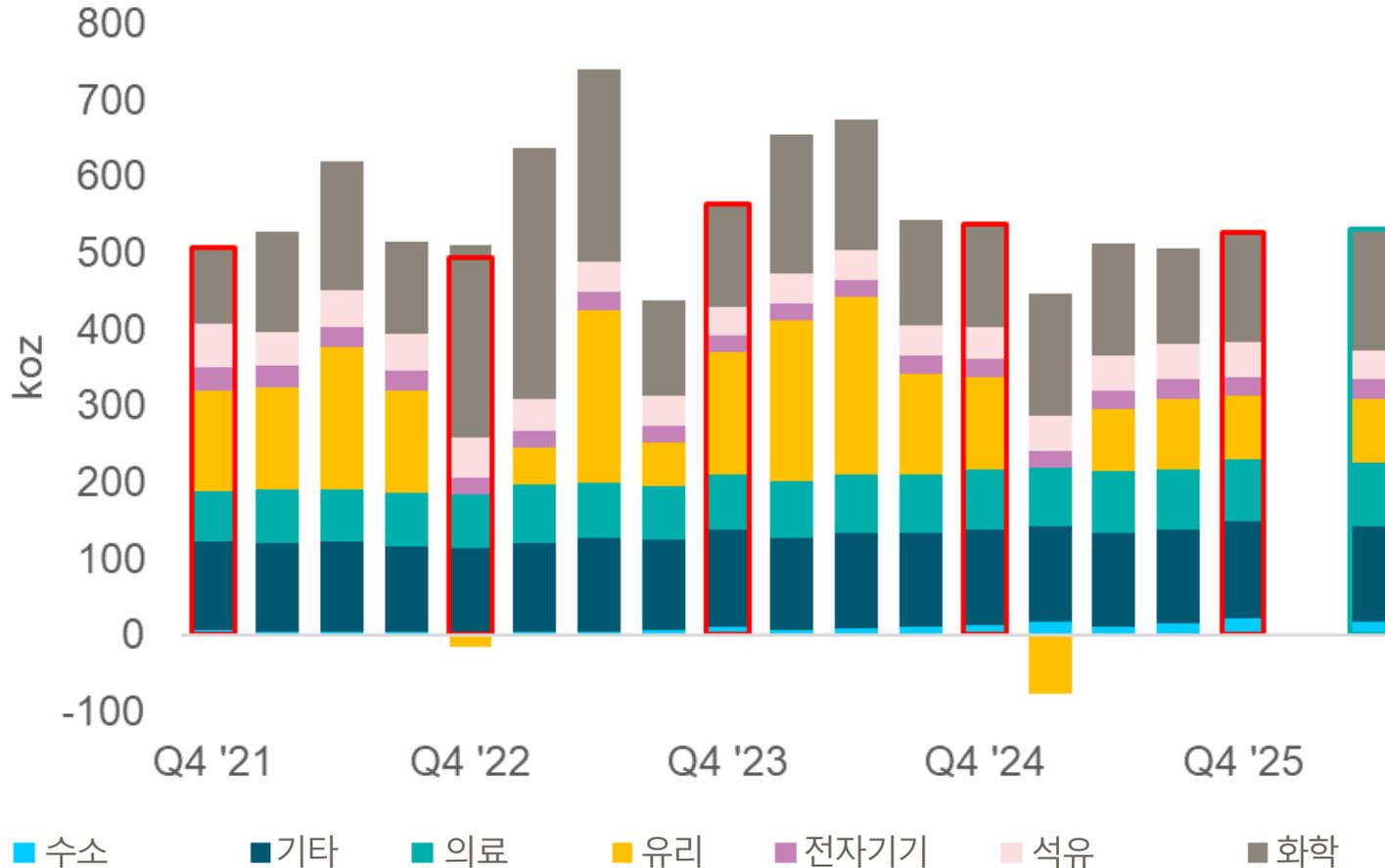


서유럽 외 세계	서유럽
4사분기	2026년 전망 분기 평균

2025년 4사분기 장신구: 가격 상승에 따른 전반적인 수요 둔화



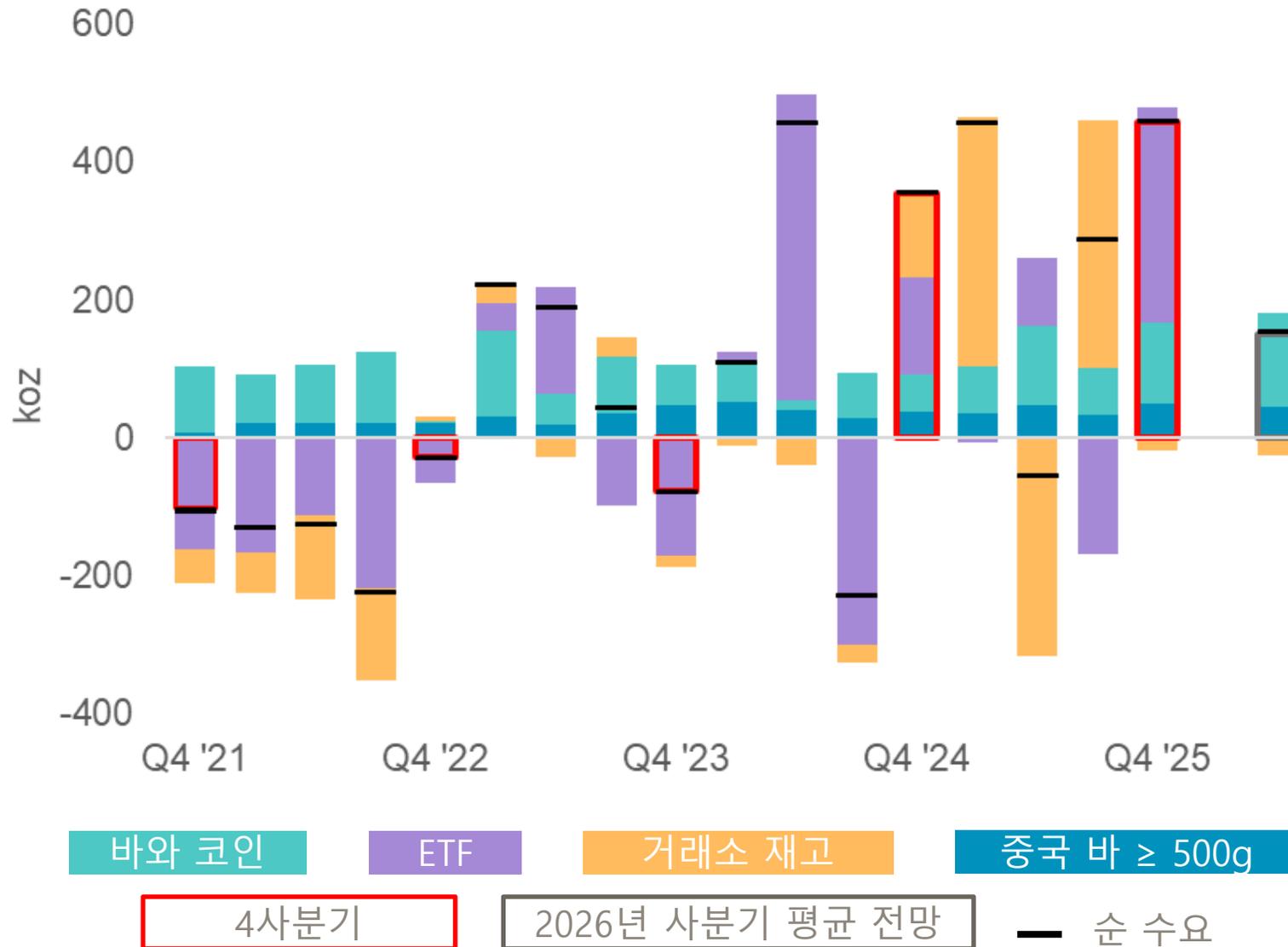
2025년 4사분기 산업 수요: 유리 부문이 계속 감소 요인으로 작용했으나 다른 모든 부문에서는 증가



4사분기

2026년 전망 분기 평균

2025년 4사분기 투자 수요: ETF 및 바와 코인 수요가 2배 이상 증가

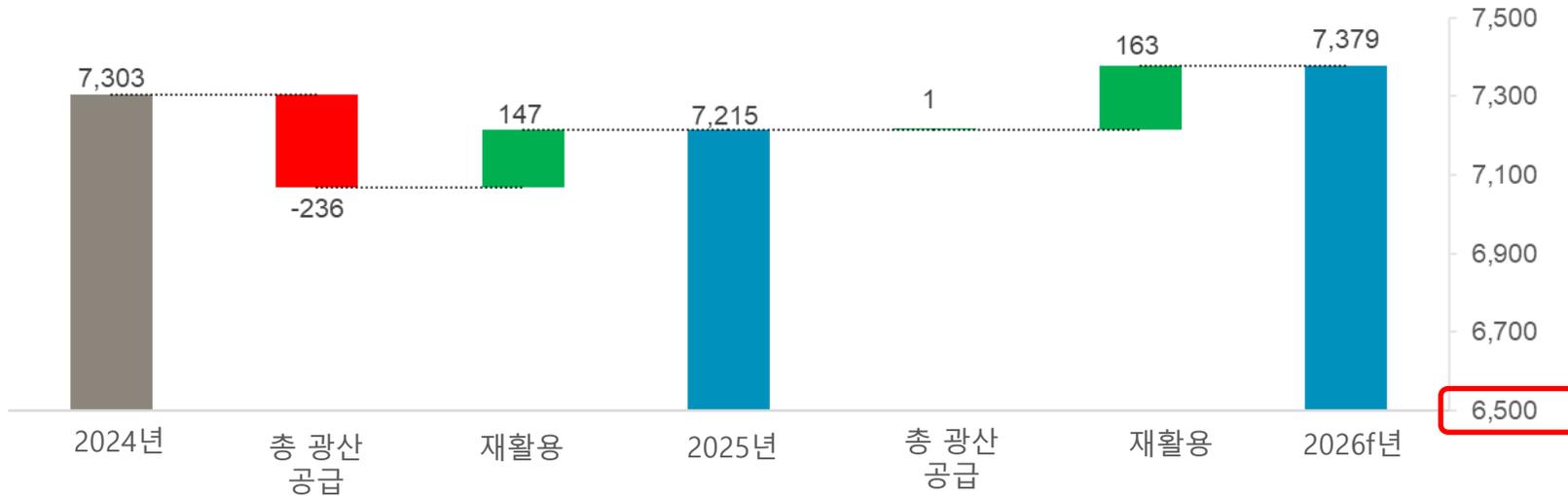


연간 총정리: 2025년 기록적인 공급 부족이 발생하지만 2026년에는 시장 불균형이 줄어들 것

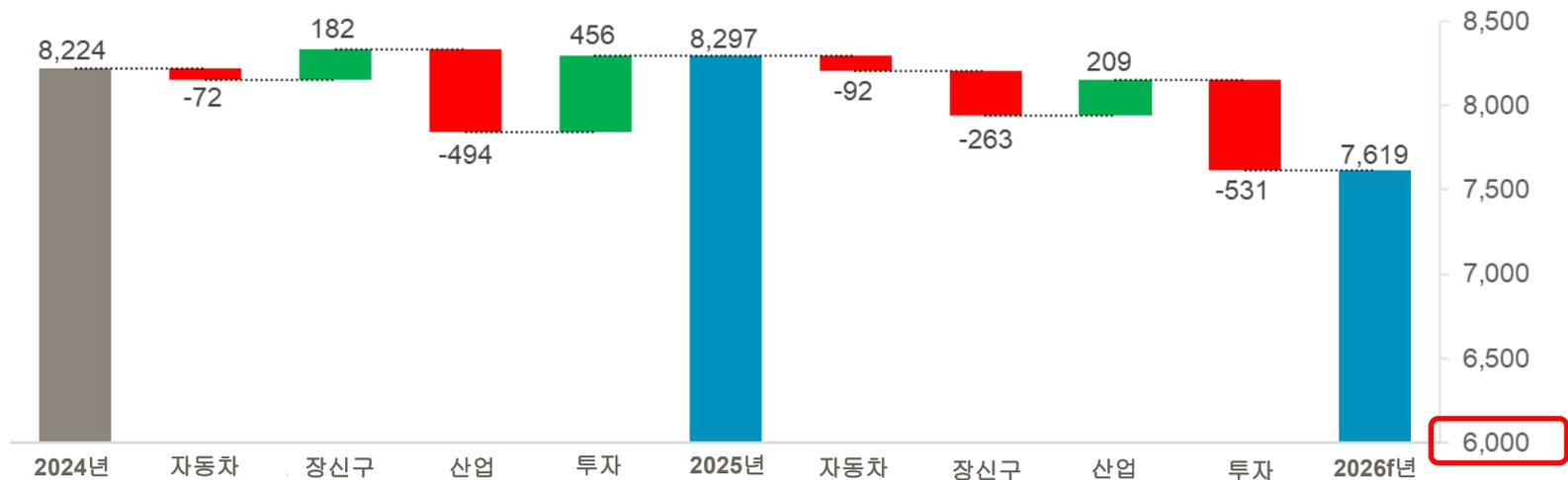
공급 (koz)	2024	2025	YoY, %	2026f	YoY, %
정제 생산	5,777	5,550	-4%	5,553	0%
남아공	4,133	3,965	-4%	4,010	1%
집바브웨	512	502	-2%	518	3%
북미	265	209	-21%	192	-8%
러시아	677	676	0%	637	-6%
기타	191	198	4%	195	-1%
생산업체 증(-)/감(+)	10	1	-93%	0	-100%
총 광산 공급	5,787	5,551	-4%	5,553	0%
재활용	1,516	1,664	10%	1,827	10%
촉매변환기	1,143	1,227	7%	1,348	10%
장신구	298	355	19%	391	10%
산업	76	81	7%	88	8%
총 공급	7,303	7,215	-1%	7,379	2%
수요 (koz)					
자동차	3,107	3,035	-2%	2,943	-3%
장신구	2,008	2,190	9%	1,927	-12%
산업	2,409	1,915	-21%	2,124	11%
투자	701	1,157	65%	625	-46%
총 수요	8,224	8,297	1%	7,619	-8%
밸런스	-921	-1,082	N/A	-240	N/A
누적보유고	3,935	2,853	-27%	2,613	-8%

2026년 전망: 수급은 가격 변화에 반응을 보이겠지만 시장 공급 부족 상태는 유지될 것

2024 ~ 2026f년 연간 총 공급 및 변화량 (koz)



2024 ~ 2026f년 연간 총 수요 및 변화량 (koz)



의제: 플래티넘 쿼털리: 2025년 4사분기, 2025년 최종 추정치 및 2026년 전망 업데이트

1. 들어가는 말

Trevor Raymond

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

Edward Sterck

3. 최신 테마 분석

- 가격 변화로 인한 전망치 수정
- 리스크 균형
- 핵심 동인 분석

Edward Sterck, Director of Research

4. 질의

Trevor Raymond

Edward Sterck



여러 기초적 요인과 거시정치적 요인에 의해 촉발된 백금 가격 상승

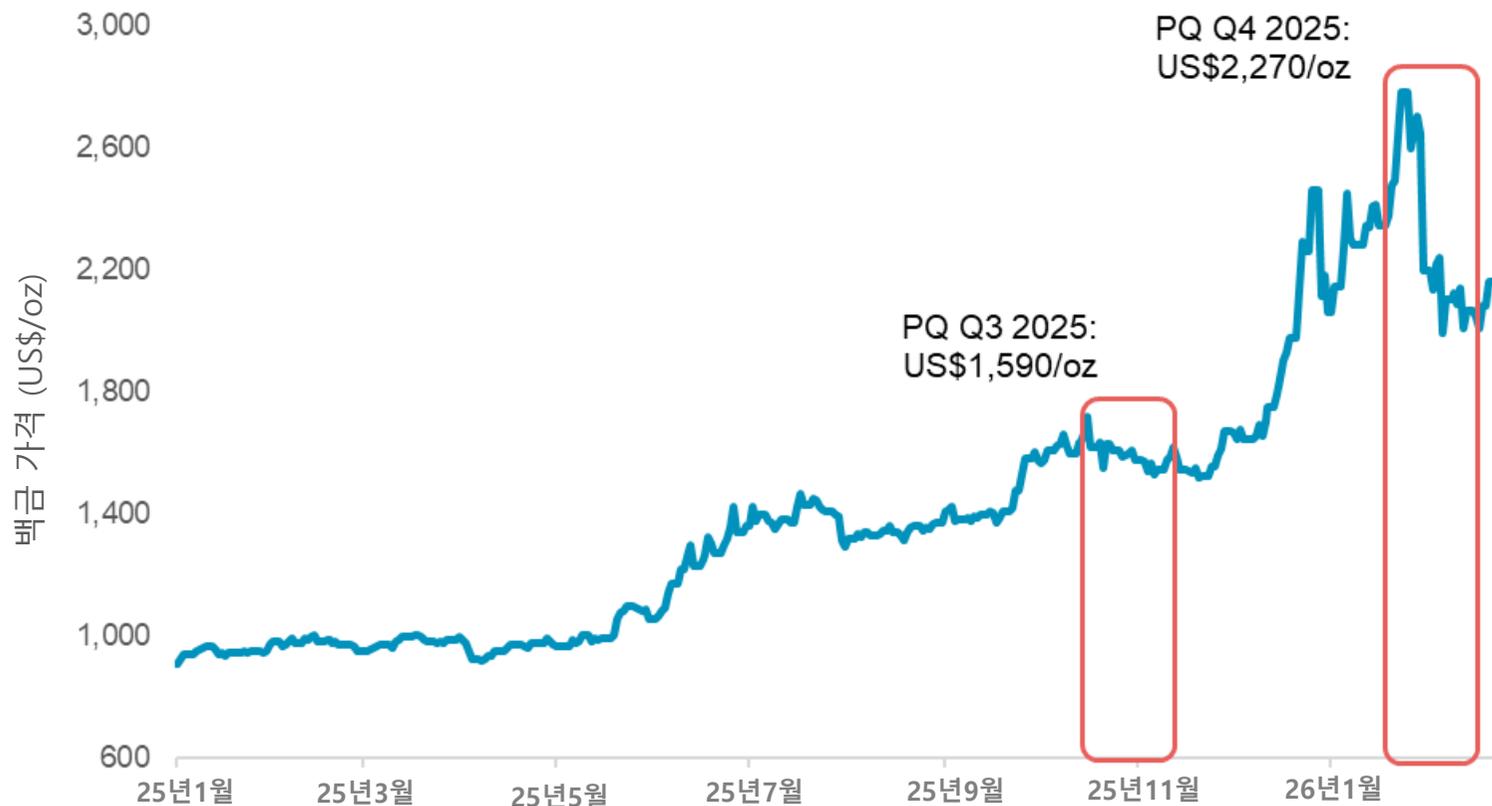


2가지 질문:

- 가격 상승은 수급에 어떤 변화를 일으키는가?
- 현재 가격 동인들은 얼마나 지속 가능한가?

2026년 전망치 수정 분석: 가격 변화를 고려한 분석 (1)

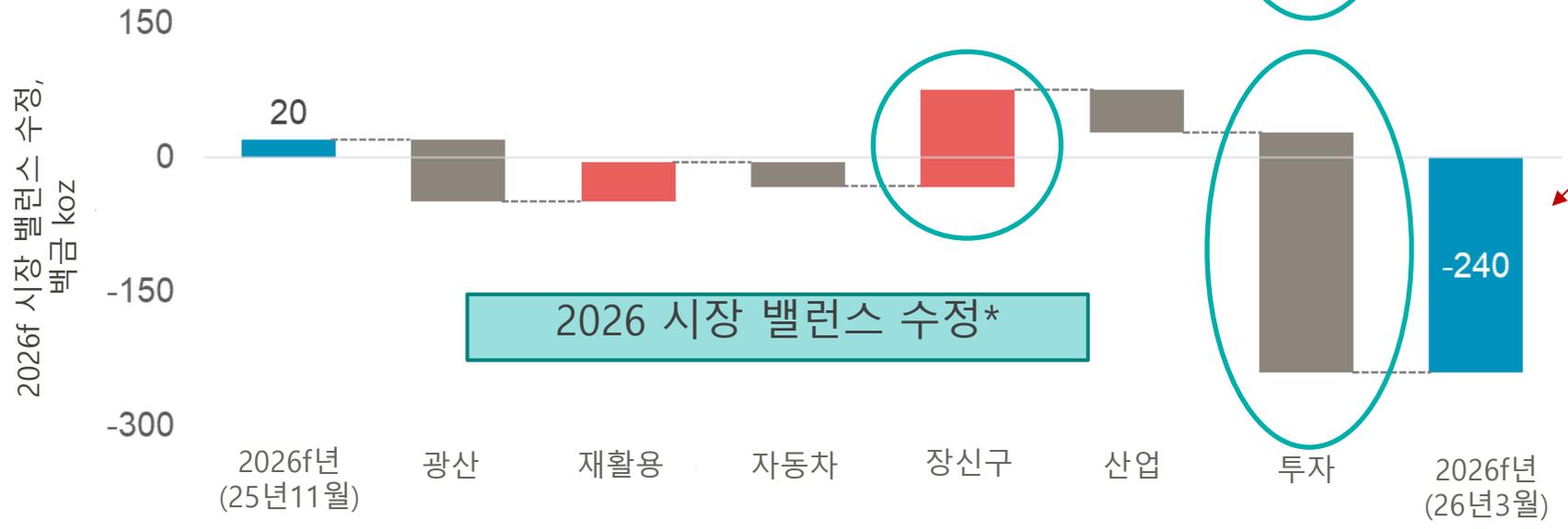
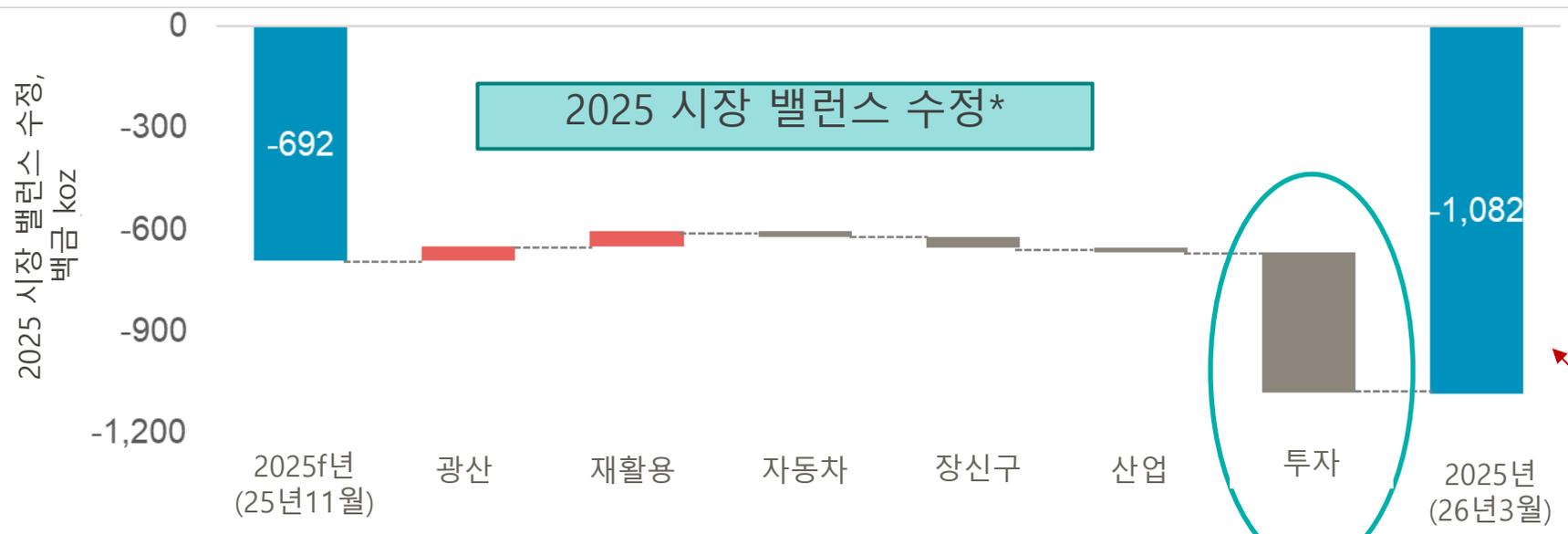
가격 상승이 전망을 어떻게 바꾸는가?



백금 가격이 2025년 3사분기 플래티넘 쿼털리(11월) 이후로 40% 이상 상승했음에도 불구하고...

... 2026년 시장전망은 '균형'에서 '공급 부족'으로 전환되었다

2026년 전망치 수정 분석: 가격 변화를 고려한 분석 (2)

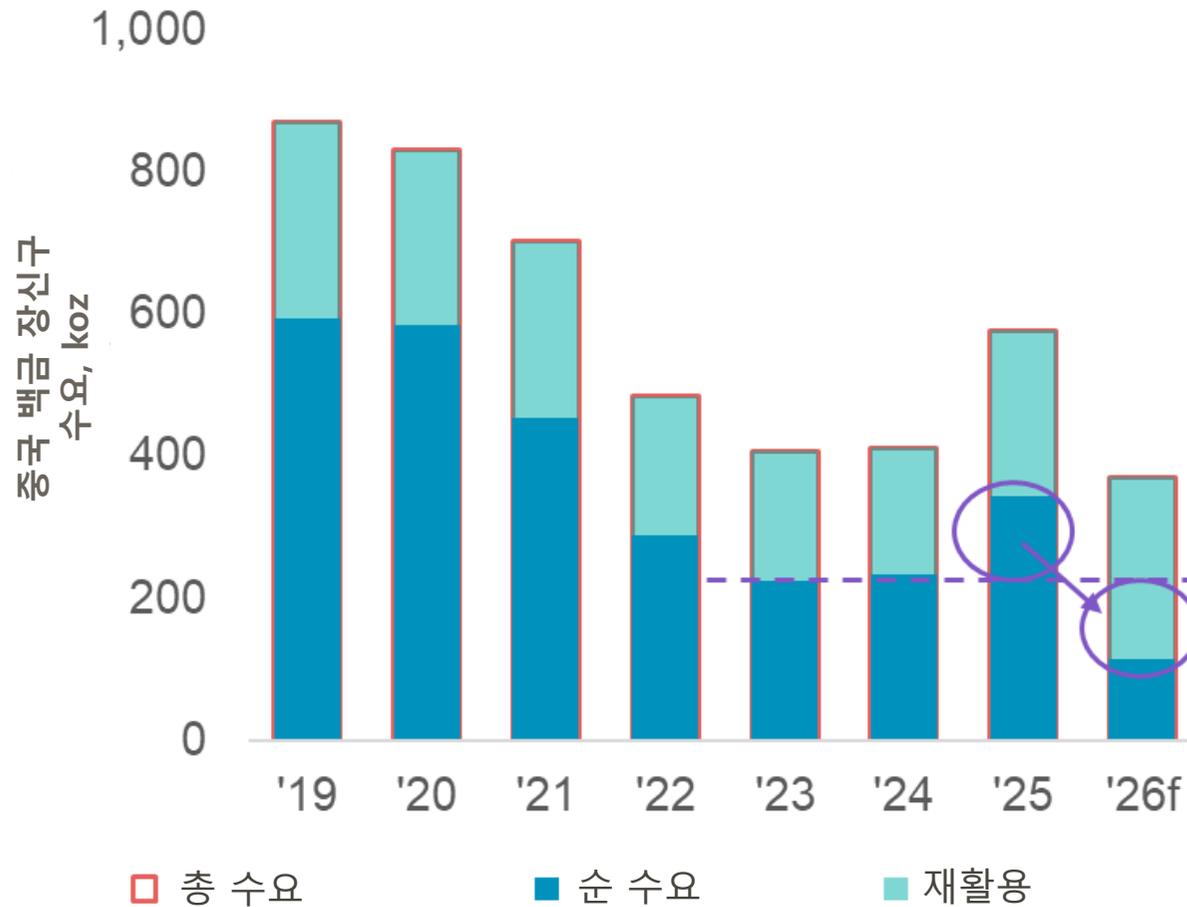


공급 부족 심화는 수요 때문이다

출처: 메탈스포커스, WPIC 리서치, *시장 밸런스 수정치는 2025년 플래티넘 쿼터리(PQ) 4사분기 보고서 전망을 2025년 PQ 3사분기 보고서 전망과 비교하여 산출한 것이다.

2026년 전망치 수정 분석: 가격 상승으로 인해 백금 장신구 상황이 어려워짐

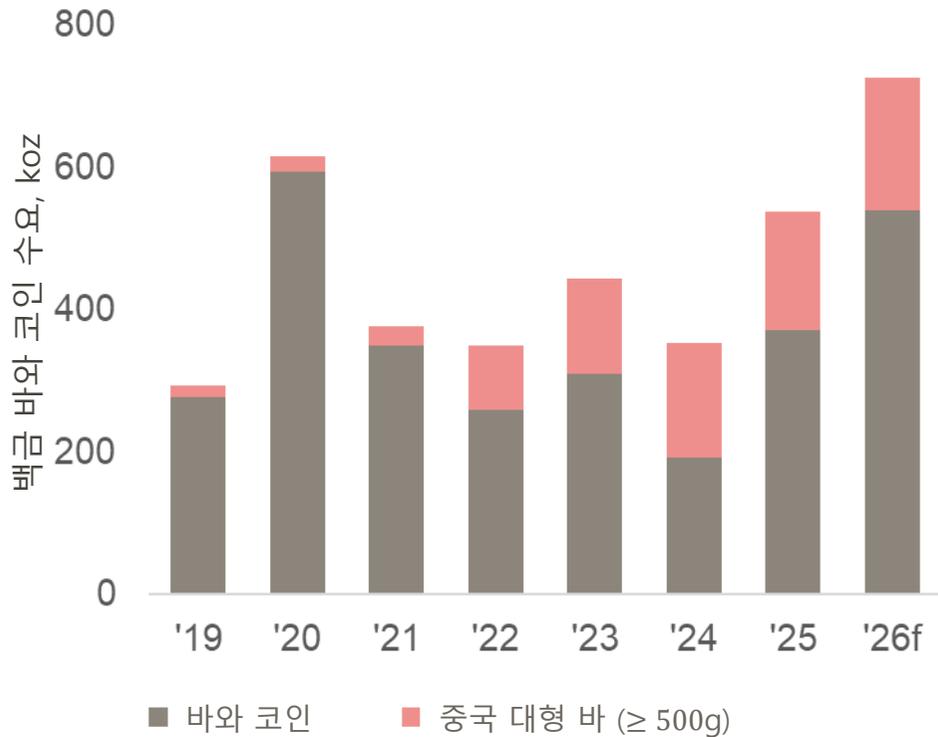
중국 백금 장신구 수요



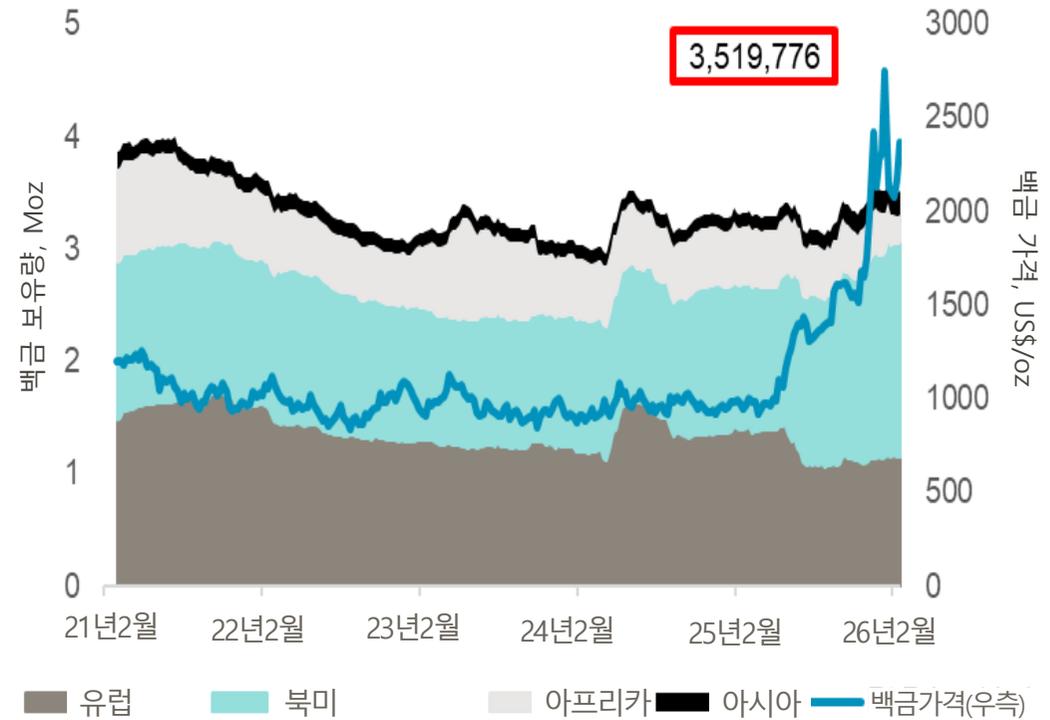
- 가격 상승 환경에서는 장신구 수요가 압박을 받게 된다
- 백금은 웨딩 및 보석 세팅 시장에 대한 방어적 수요 기반을 가지고 있다

2026년 전망치 수정 분석: 가격 상승에도 불구하고 백금 투자는 여전히 강세 유지

백금 바와 코인 수요



백금 ETF 수요



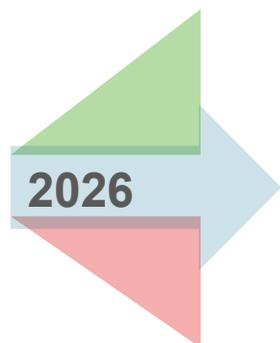
- 백금 바와 코인 수요는 2026년에 사상 최고치를 기록할 것으로 예상된다. (전체 수요의 10%)
- 차익 실현 기회가 있음에도 불구하고 ETF 보유량은 높은 수준을 유지할 것으로 보인다.
- 보유 물량은 남아공에서 북미와 유럽으로 이동하고 있다.

2025년 백금 가격 동인이 된 핵심 요소들이 2026년에도 계속 이어질 것인가?



2026년 백금 가격 동인: 핵심 요인 가려내기

상황
상
향
하
는
위
리
스
크
를
중
심
합
합
적
으
로
고
려
해
볼
때
우
리
하
는
위
리
스
크
를
중
심
합
합
적
으
로
고
려
해
볼
때

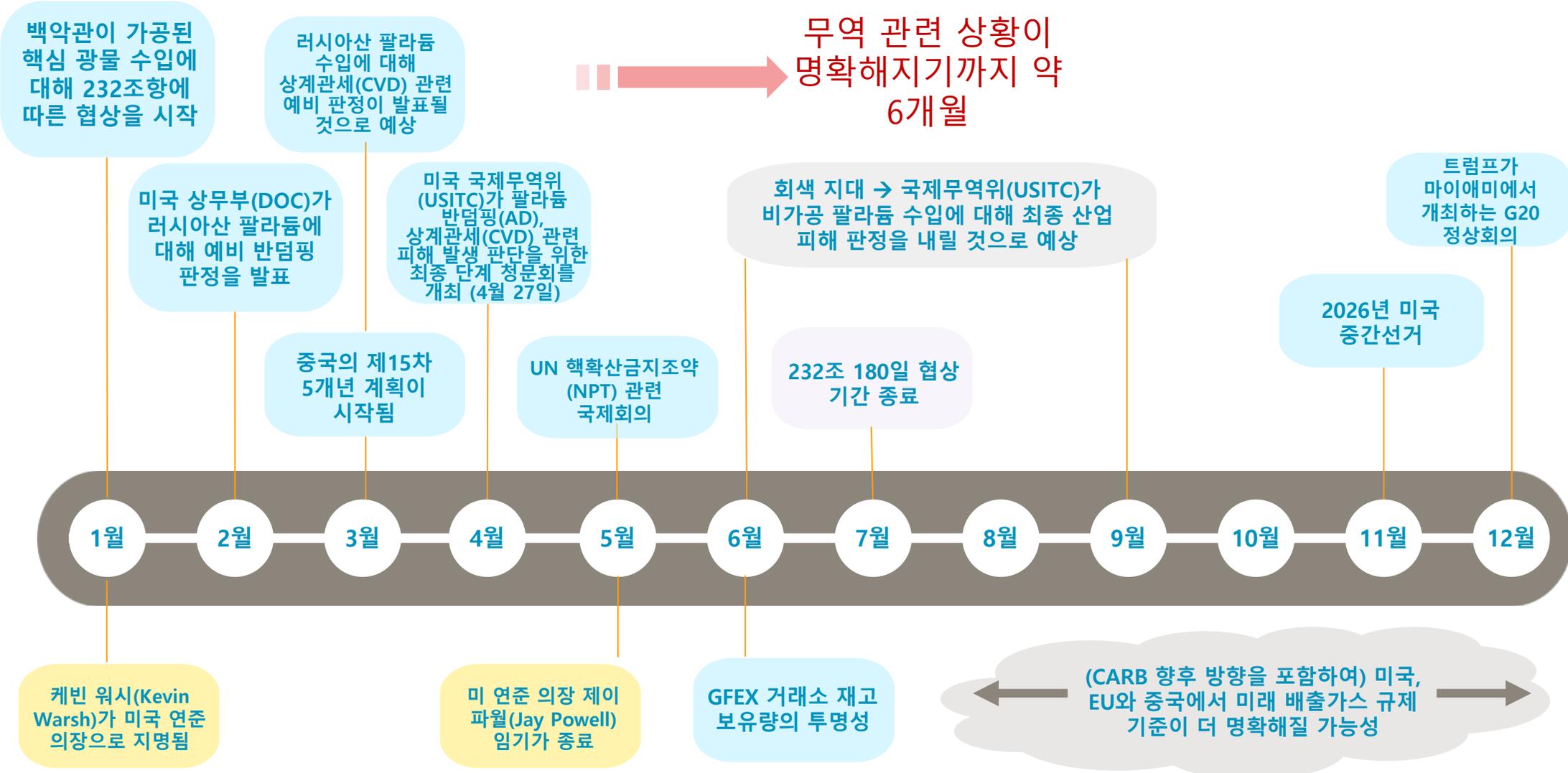


- 기초적인 공급 부족
- 거시경제적으로 긍정적 요인
- 지정학적인 불확실성
- 규제 정책이 미치는 영향
- 타이트한 실물 시장 및 재고 축적
- 포트폴리오 구조
- 관세로 인한 수요 약화
- 가격으로 인한 수요 약화

불확실성 제거하기:

- 외부 요인의 체계적 파악
- 기본 구조로 돌아가기
 - 공급 추세
 - 수요 추세
 - 재고의 역할

2026년 백금 가격 형성에 영향을 미칠 가능성이 있는 잠재적 사건들



거래소 재고와 리스 금리는 현재 무역 불확실성의 균형 상태를 반영하고 있다

거래소 재고 vs. EFP



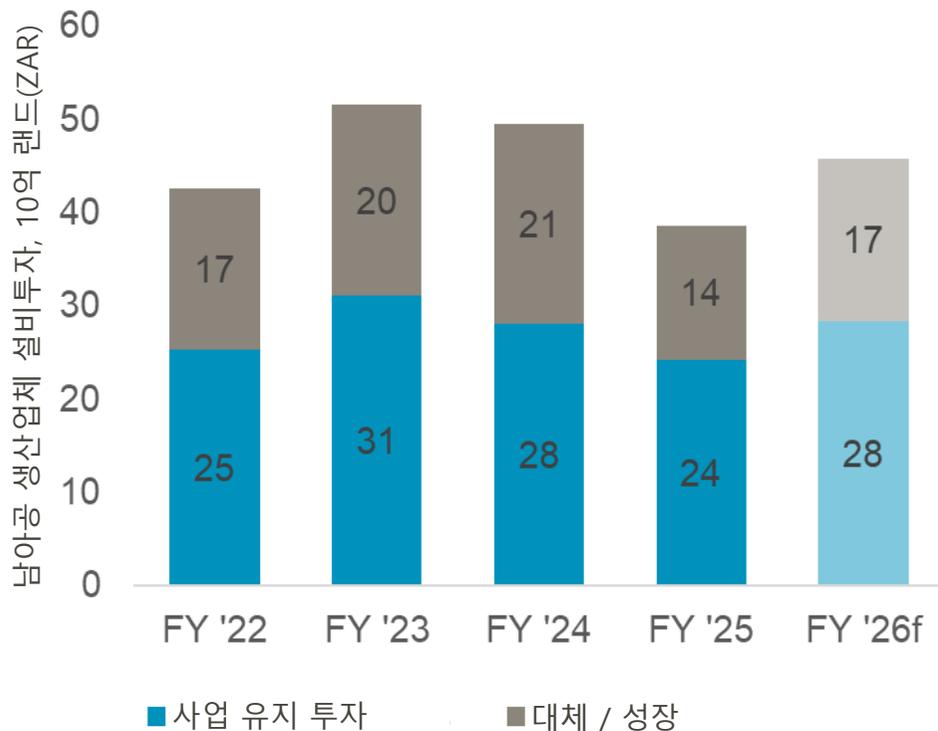
리스 금리



- 232조 협상 기간 180일 동안 일부 **백금** 재고가 유출될 가능성
 - 조치가 취해지기 전에 180일 기간이 끝날 필요는 없다
- 미국 국제무역위(USITC) 조사로 인해 **팔라듐** 리스 금리가 상승하고 있는 것인가?

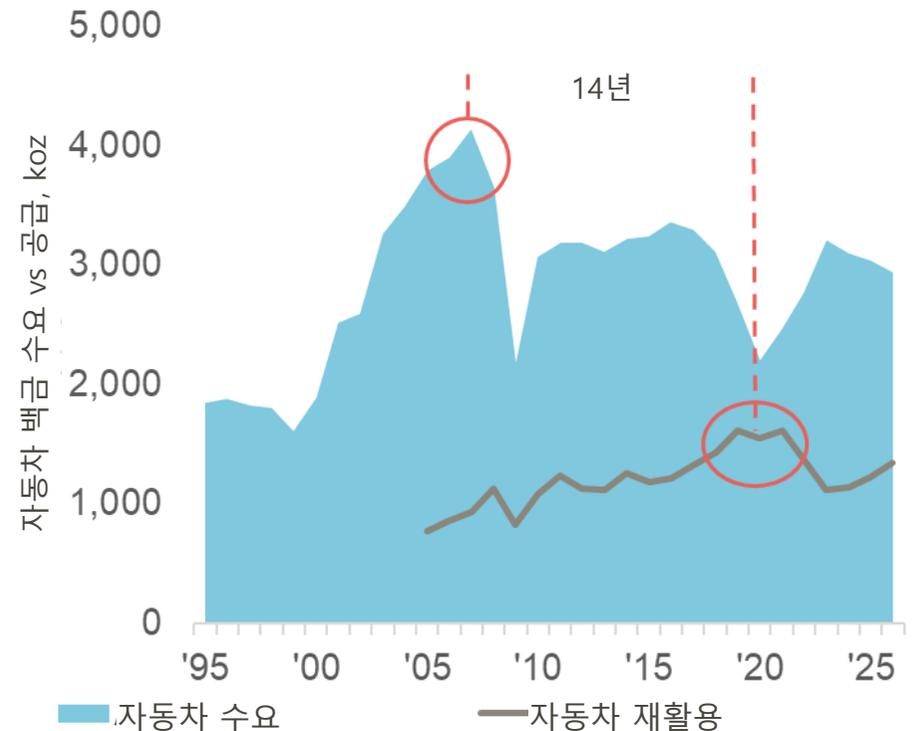
공급 추세: 가격 변화에 공급이 반응하는 것이 쉽지 않은 상황

남아공 설비투자*



광산 설비투자는 FY2026 18% 증가할 것으로 예상되지만, 여전히 FY2023보다는 약 11% 낮은 수준에 머물 것이다

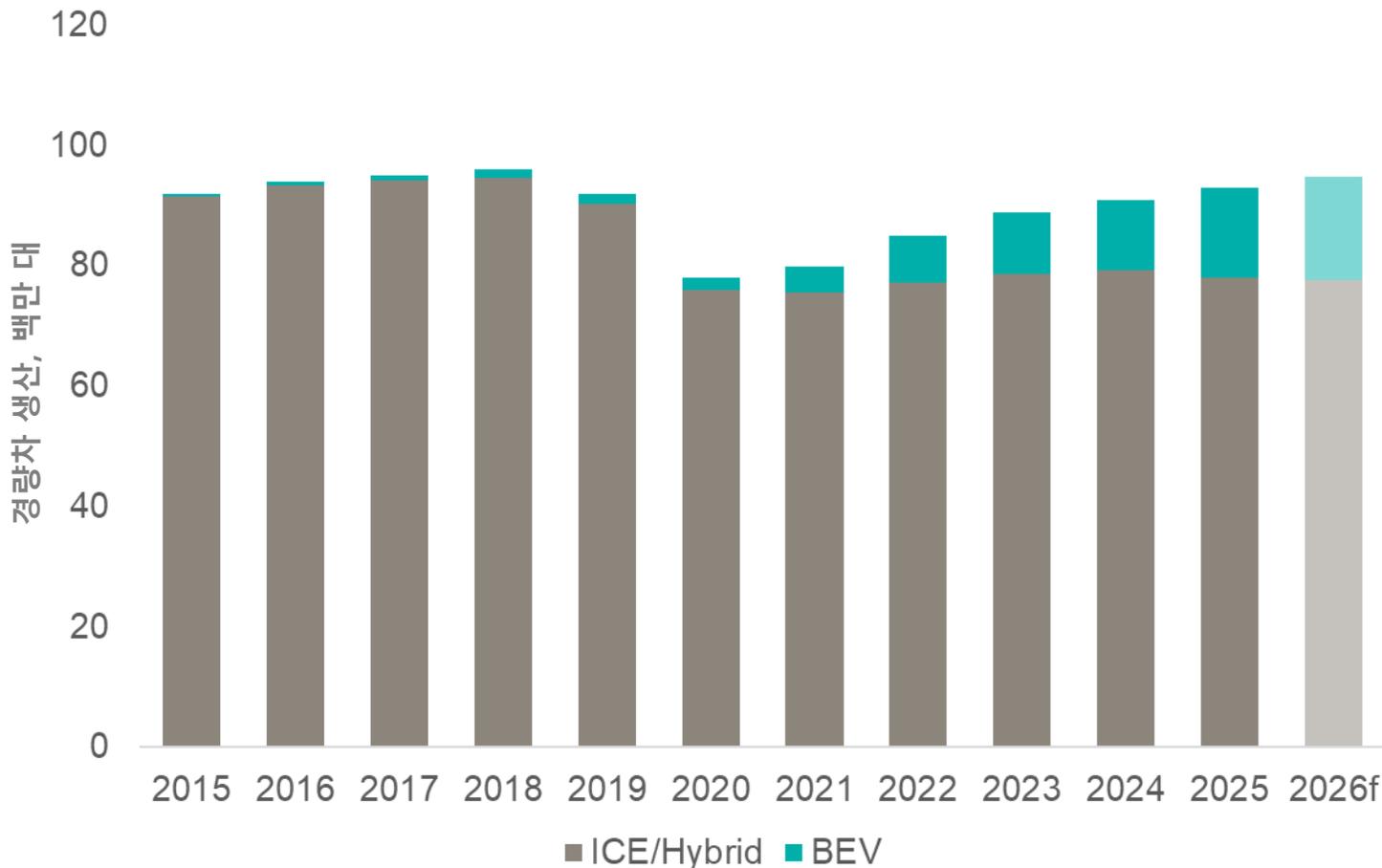
자동차 재활용



자동차 부문 백금은 약 20년 전에 정점이었으며, 그때 사용된 백금은 이미 회수되었다

수요 추세: 자동차 수요에 대한 우려는 잘못된 판단이었던 것으로 드러남

경량차 및 경상용차 생산은 거의 이전 최고 수준까지 회복되었다

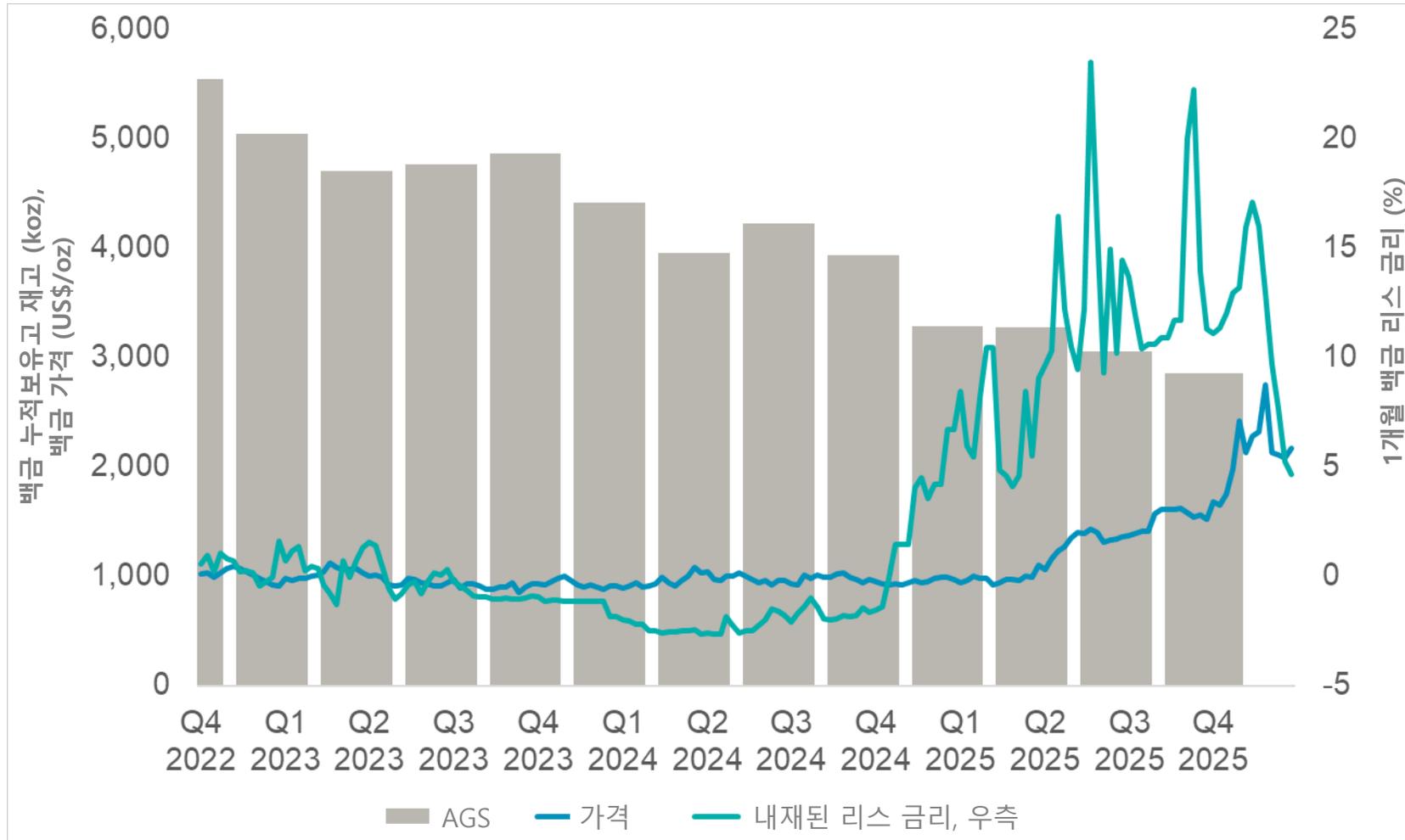


PGM은 장기적인 지속성을 보인다:

- **규제 관련 후퇴**
 - EU 판매 집계 방식
 - 미국 CO₂ 배출 목표
- **배기가스 관련 법규**
 - 중국 6(China 6) 이후
 - 미국 티어 4(Tier 4)
 - 유로 7(Euro 7)

누적보유고(AGS) 2022년 이후 절반으로 줄어들면서 시장의 구조적인 수급 불균형을 완화하는 역할이 약화되었다

누적보유고 고갈로 인해 가격과 리스 금리가 뒷받침되고 있다

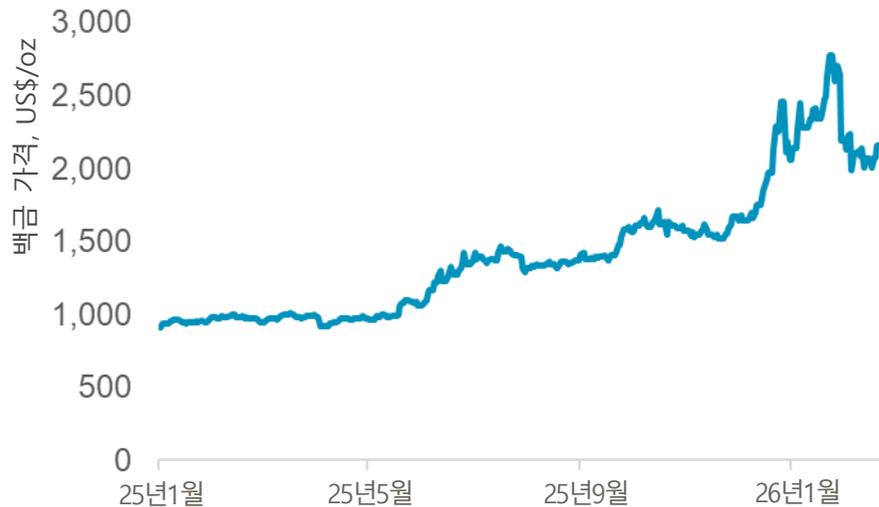
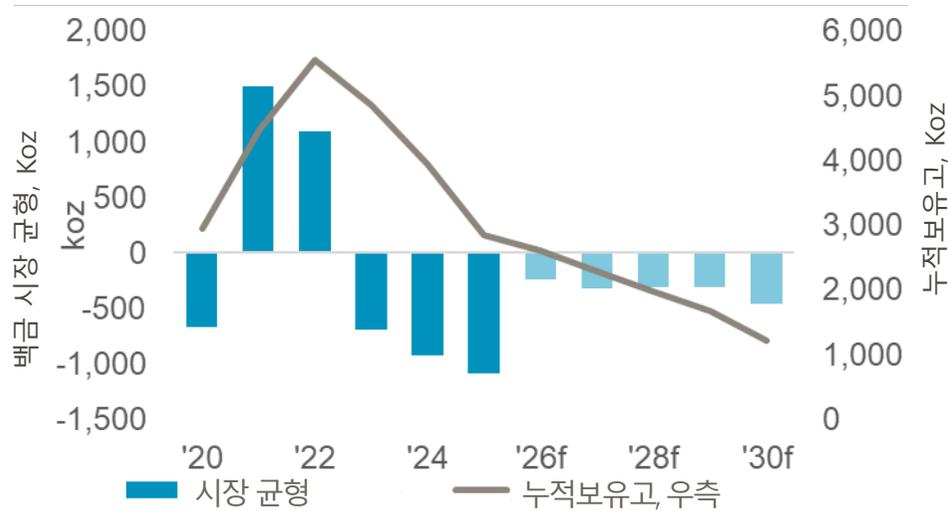


확인되지 않은 핵심 광물 비축이 AGS 공급을 더욱 제한할 수 있다

왜 백금에 투자해야 하는가?

백금 부족 상태가 지속됨

- 4년 연속 백금 시장은 공급 부족 상태
- 지속되기 어려울 만큼 낮은 수준에서 고갈 상태에 있는 누적보유고
- 가격 상승으로 인해 수요는 다소 약해지고 공급이 소폭 증가하더라도, 시장의 불균형을 전환시키기에는 불충분
- 가격 결정 요인 관련 리스크 균형은 상승 쪽으로 기울어 있는 것으로 보임
- 타이트한 시장 상황이 계속됨



청나라 용 문양 1온스
백금 주화 (코인 보관
케이스 포함)



APMEX US에서 주조한 라운드 및 싱가포르 마크가
들어간 2026년 플래티넘 브리타니아 주화



WPIC 이니셔티브:

- 백금에 대한 투자자 관심이 크게 증가했으며, WPIC 시장 분석에 대한 파트너 업체들의 수요도 크게 증가
- 가격 두 배 상승에도 불구하고 강한 투자 수요가 지속 - 서구권 시장에서는 바이백 및 ETF 투자 수요가 증가했으며, 중국에서는 WPIC 파트너업체 판매가 전년 대비 2025년 4사분기에 20%, 2025년 전체 기준으로는 42% 증가
- 중국의 VAT 면제 폐지로 GFEX 출범을 위한 시장 참여와 유동성 확대가 뒷받침됨

향후 WPIC 리서치:

- 리스 금리 상승에 대한 백금 보유 구조 변화
- 전 시장 기준 백금 유동성 분석
- 전자기기 산업에서 PGM 수요 증가 추세

상하이 플래티넘 주간 2026
7월 둘째 주 (6일-10일)

SPW2026 PLATINUM 上海 铂金周
WEEK SHANGHAI

SPW

SUZHOU

🕒 2026.7.6-7.10

📍 CHINA · SUZHOU

의제: 플래티넘 쿼털리: 2025년 4사분기, 2025년 최종 및 2026년 전망 업데이트

1. 들어가는 말

Trevor Raymond

2. 플래티넘 쿼털리, 기초요건 리뷰

Edward Sterck

3. 최신 테마 분석

Edward Sterck

4. 질의

Trevor Raymond, CEO

Edward Sterck, Director of Research



(Platinum Quarterly)([링크](#))

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

- 향후 5년간 수급 전망; 경제적 환경의 변화에도 불구하고 백금 공급 부족 상태는 지속.

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

- 백금 가격이 사상 최고 수준에 도달하게 한 요인들은 고착화된 채 유지
- 미국의 232조 정책이 채찍보다 당근부터 제시하는 접근을 취할 경우 일부 거래소 재고가 풀릴 가능성은 있지만, 무역 관련 위험은 여전히 지속





관세, 232조 조치 및 러시아산 팔라듐에 대한 미국 국제무역위(USITC)의 반덤핑 조사 관련 업데이트

미국 대법원은 관세 정당화를 위해 IEEPA를 사용한 트럼프의 조치를 무효로 판단했지만, 232조 절차 자체는 유효하다고 인정

캐버노 대법관(KAVANAUGH, J.)의 반대의견: "오늘 법원의 판결에 강하게 반대하지만, 이번 결정이 앞으로 대통령이 관세를 부과할 권한을 크게 제한하지는 않을 수도 있다. 이는 대통령에게 관세 부과 권한을 부여하는 다른 연방법이 다수 존재하기 때문이며, 이 사건에서 문제가 된 관세의 대부분(혹은 전부)을 정당화할 수 있기 때문이다. 다만 IEEPA가 긴급 상황 법률로서 요구하지 않는 몇 가지 추가적인 절차가 필요할 수는 있다. 이러한 법률은, 예를 들어, 1962년 무역확장법(Trade Expansion Act) 232조(Section 232), 1974년 무역법(Trade Act), 1930년 관세법(Tariff Act) 등이 포함된다. 요컨대, 오늘 법원의 판단은 대통령이 이러한 관세를 부과하면서 다른 법률이 아니라 IEEPA에 의존함으로써 '잘못된 법적 체크박스'를 선택했다는 것에 불과하다."

결론: (PGM을 포함한) 핵심 광물 수입을 다루는 232조 절차는 여전히 유효하며 협상은 잠재적으로 7월 중순까지 계속 진행될 것으로 예상된다. 이로 인해 최종 사용자에게는 금속을 미국 내에 계속 보유하려는 유인이 생길 수 있다.

미국 국제무역위(USITC)의 러시아산 팔라듐에 대한 반덤핑 및 상계관세 조사가 계속 진행될 전망

- 러시아산 팔라듐 수입에 대해 132.83%의 반덤핑 관세를 적용하는 예비 판정이 내려짐
- 반덤핑 최종 판정은 2026년 6월에 내려질 것으로 예상
- 상계관세 조사도 현재 진행 중

결론: 러시아산 팔라듐 수입이 제한될 가능성으로 인해 시장이 더욱 타이트해질 수 있으며, 미국 내 팔라듐 비축을 촉진할 수 있다. 이러한 움직임은 백금 시장에도 파급효과를 가져올 수 있다.

	2022	2023	2024
양 (koz)	657	766	887
가치 (US\$M)	1,355	1,080	878

← 미국이 수입하는 러시아산 팔라듐

향후 중국 승용차 배기가스 규제 법안의 가능한 전개 경로 (CHINA 6 단계 이후)

시나리오 1: 전통적인 경로 — 배기가스 기준 강화

- 향후 배기가스 규제가 단순히 차량 배출가스 기준을 일괄적으로 강화하는 방식에 그친다면, 실제 강화 수준은 유로 7(Euro 7)과 유로 6d(Euro 6d) 기준의 차이와 비교했을 때 상대적으로 완만한 수준일 수 있다 (단, PN과 NH₃ 기준은 제외). 이는 중국이 이와 유사한 규제 경로를 채택할 경우, 차량 1대당 백금족금속(PGM) 탑재량에 미치는 영향이 제한적일 수 있음을 시사한다.

시나리오 2: 더 발전한 경로 — 차량군 평균 BIN* 기준 관리 제도의 도입

중국이 (미국 티어 3(Tier 3)에서 대표적으로 사용되는 BIN 값 관리 방식과 유사한) 차량군 평균 BIN 기준 관리 시스템을 채택할 경우 OEM 업체들의 대응 전략에 따라 PGM 수요에 대한 다음과 같은 서로 다른 영향이 나타날 수 있다.

- 전통적 ICE 제조사의 경우: 전체 차량군 BIN 값을 낮추기 위해 BEV 생산 및 판매를 늘리거나 엔진 성능을 최적화하거나, 촉매의 전환 효율을 향상시키는 전략을 사용할 수 있다.
- 스타트업 OEM의 경우: BEV만 생산한다면 이 문제는 전혀 해당되지 않는다. EREV 및/또는 PHEV만 생산한다면 엔진 성능을 최적화하거나 촉매 전환 효율을 향상시키는 전략을 고려할 수 있다.
- PHEV, EREV, BEV를 모두 생산하는 NEV 제조사의 경우: BEV 생산 및 판매 비중을 높이거나 개별 차량이 강화된 배기가스 기준을 충족하도록 하는 전략이 가능하다.

WPIC에서는 새로운 규제에 대한 의견 수렴용 초안이 발표된 이후에, 강화된 배출가스 규제가 PGM 수요에 미치는 영향에 대한 연구를 수행하고 그 결과를 바탕으로 적절한 시점에 관련 전망을 업데이트 할 것이다.