

플래티넘 쿼털리

2025년 3사분기

2025년 11월 19일



머리말

이번 플래티넘 쿼털리는 2025년 3사분기 백금 수급 동향과 2025년 전체 연간 전망 업데이트, 그리고 2026년 초기 전망을 다루고 있다. 아울러 투자 자산으로서 백금에 대한 투자자 관점의 주요 이슈와 트렌드에 대한 WPIC의 견해를 담고 있으며, 상품 파트너십을 통해 투자자의 요구를 지속적으로 충족하고 있는 현황도 함께 다룬다. 플래티넘 쿼털리의 데이터와 해설(5페이지부터)은 메탈스포커스(Metals Focus) 사(社)가 WPIC를 위해 독자적으로 준비한 데이터에 기반한다.

3년간 지속된 심각한 공급 부족 이후, 백금 시장은 2026년 전망에서 보다 균형에 가까워질 것으로 예상된다. 백금 시장은 2025년 전망 기준 692 koz 공급 부족이 예상되며, 2026년 전망에서는 대체로 균형을 이루는 20 koz의 소폭 잉여로 전환될 것으로 보인다. 이러한 시장 균형 전망은 2025년 동안 증가한 시카고상업거래소(CME) 및 뉴욕상업거래소(NYME) 재고가, 미국 무역 환경에 대한 불확실성 완화에 따라 2026년에는 다시 감소할 것이라는 가정 하에서는 자연스러운 결과이다. 또한 2026년 중 형성된 상대적으로 높은 백금 가격은 공급 확대(주로 재활용)를 유도하고, 2026년 전망에서는 ETF 보유자가 일부 차익 실현을 촉진함으로써, 백금 시장이 제한적이나마 자연스러운 조정 국면을 보일 것으로 예상된다. 한편, 백금 가격은 여전히 인플레이션을 반영한 사상 최고치 대비 약 800달러(USD)/oz 낮은 수준에 머물러 있으며, 백금 리스 금리도 높은 수준을 유지하고 있어, 현물 시장에서 금속 부족이 지속되고 있음을 시사한다.

2025년 백금 시장 공급 부족은 692 koz로, 이는 연간 예상 수요의 9%에 해당한다.

- 2025년 전망에서 총 백금 공급은 전년 대비 2% 감소한 7,129 koz로 예상된다. 광산 공급은 전년 대비 5% 감소할 것으로 보이는데, 이는 생산업체들이 2024년에 나타났던 공정중(WIP) 재고 감소 효과를 재현할 수 없기 때문이다. 가격 상승은 재활용 공급을 전년 대비 7% 증가시키는 요인으로 작용하겠지만, 이는 감소한 광산 생산량을 상쇄하기에는 충분하지 않은 수준이다.
- 총 백금 수요는 2025년 전망 기준 전년 대비 5% 감소한 7,821 koz로 예상된다. 경기순환적으로 부진한 산업 수요(전년 대비 -22%)가 2024년 대비 2025년 수요 감소를 설명하는 핵심 요인이다.
- 2025년 전망의 백금 시장 공급 부족 692 koz는, 이전 플래티넘 쿼털리에서 제시한 850 koz 공급 부족 대비 158 koz 감소한 수준이다. 이는 남아공에서 2025년 1사분기 부진 이후 광산 생산 회복이 예상보다 양호했던 점을 반영해 공급 전망이 102 koz 상향 조정된 데 따른 것이다. 동시에 수요 전망은 56 koz 하향 조정되었는데, 이는 주로 미국 관세와 관련된 요인으로 인도 장신구 수출이 완화된 영향을 반영한다.

2026년 백금 시장은 균형 상태가 예상된다

- 2026년 전망에서 백금 광산 공급은 일부 공정중 재고가 출하되면서 2025년 대비 2% 증가할 것으로 예상된다. 재활용 공급은 가격 상승에 힘입어 사용된 촉매변환기 처리 확대와 장신구 재활용 판매 증가가 이루어지면서 전년 대비 10% 증가할 것으로 보인다. 이에 따라 2026년 전망 기준 총 백금 공급은 전년 대비 4% 증가할 것으로 예상된다.
- 총 백금 수요는 2026년 전망에서 전년 대비 6% 감소한 7,385 koz로 예상된다. 총 백금 수요의 절대 감소분 437 koz 가운데 385 koz는 백금 투자 수요 감소에 기인한다. 이는 미국 무역 긴장 완화에 따른 거래소 재고 유출과, 가격과 연동된 ETF 차익 실현이 나타날 것이라는 전망을 반영한 것이다.
- 이에 따라 백금 시장은 2026년 전망에서 20 koz의 소폭 잉여를 동반한 균형 상태를 보일 것으로 예상된다.

연간 백금 수요-공급 밸런스, koz, 2014-2026f년



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

백금 투자 사례 – 실물 공급의 긴축이 전면에 부상

2025년 동안 백금 시장은 지역별로 큰 폭의 수요 변동을 겪었다. 1사분기에는 금속이 CME 창고로 유입됐고, 2사분기에는 중국의 백금 수입이 크게 늘었지만 동시에 CME에서는 유출이 발생했다. 이어 3사분기에는 CME 거래소 재고가 다시 대규모 유입을 기록했다. 이처럼 전 세계적으로 백금의 이동이 반복되면서, 유럽 금고에 즉시 활용 가능한 누적보유고가 충분하다는 기준 인식이 사실과 다르다는 점이 분명해졌다. 재고가 빠르게 소진되면서, 현물 시장에서 금속을 빌리는 비용도 급등했다. 금속 차입 비용을 의미하는 백금의 내재된 월 리스 금리는 2025년 3사분기 평균 15%(신용 스프레드 적용 이전)까지 상승했다. 이는 2025년 2사분기 평균 10%, 2024년 평균 1%와 비교하면 매우 가파른 상승이다.

리스 수요 자체가 늘지 않았다고 가정하면, 리스 금리 상승의 핵심 배경은 실물 공급 부족이다. 시장에 리스로 제공할 수 있는 금속이 부족하거나, 보유자들이 현재 금리 수준에서는 리스를 꺼리고 있는 상황으로 해석된다. 수년간 이어진 연속적인 공급 부족으로 인해 금고 내 백금 재고가 감소했고, 이로 인해 실물 가용성도 눈에 띄게 낮아진 것으로 보인다. 여기에 무역 긴장과 백금을 둘러싼 지역 간 경쟁이 겹치면서, 일부 금속은 대여가 어려운 지역에 묶여 있다. 이러한 흐름은 산업 차원을 넘어, 국가 차원에서도 핵심 광물 공급 안보에 대한 논의가 확대되고 있음을 보여준다.

리스 금리 상승은 구매자들의 조달 전략에도 변화를 가져오고 있다. 일부 수요는 리스 대신 직접 구매로 전환되고 있으며, 방어적 구매가 병행되는 사례도 늘고 있다. 이러한 환경은 백금 가격을 지지하는 요인으로 작용했다. 실제로 백금 가격은 2025년 3사분기 동안 16% 상승했다. 여기에 더해, 미국의 재정·정치 환경을 배경으로 달러 가치 약세 가능성에 거론되면서, 투자자들이 포트폴리오 분산 차원에서 귀금속 비중을 확대한 점도 가격 상승에 기여했다. 그 결과 2025년 11월 1일 기준 연초 대비 백금 가격은 73% 상승했으며, 은과 금도 각각 68%, 53% 상승했다.

중기적으로는 핵심 광물 공급 안보 강화와 금리 하락 국면에서 실물 자산 비중 확대라는 두 가지 큰 흐름이 이어질 가능성이 높다. 다만, 이번에 발표된 2026년 전망 플래티넘 큐털리에서 가장 눈에 띄는 변화는 백금 투자 수요가 전년 대비 52% 감소할 것으로 예상된다는 점이다. 2025년 전망 대비 2026년 전망에서 나타나는 투자 수요 감소(-385 koz)는, 2026년 시장 수급이 2025년보다 훨씬 좁은 균형 상태로 이동하는 데 가장 큰 영향을 미치는 요인이다. 그럼에도 불구하고, 투자 수요를 구성하는 세부 항목을 살펴보면 시장의 기초 체력은 여전히 견조하다는 점이 확인된다.

우선, 투자 수요 감소 전망에는 거래소 재고 유출이 크게 반영돼 있다. CME 재고는 2025년 3사분기 말 670 koz에서, 2026년 말 약 270 koz 수준으로 정상화될 것으로 예상된다. 이러한 재고 정상화는 미국 무역 확장법 232조(Section 232) 관련 권리나 조치가 구체화되고, 미국이 남아 있는 무역 협상을 마무리하면서 무역 환경에 대한 불확실성이 완화되는 과정에서 나타날 가능성이 높다. 중기적으로는 무역 환경 개선이 자동차 및 산업 부문 등 주요 최종 시장에서 백금의 비투자 수요 회복에도 긍정적으로 작용할 것으로 보인다.

두 번째 요인은, 가격이 높은 수준을 유지하는 환경에서 ETF 보유자들의 차익 실현이 나타날 것이라는 점이다. 중요한 점은, 예상되는 ETF 유출이 가격 하락에 따른 손실 회피가 아니라 강한 가격 흐름 속에서의 차익 실현이라는 것이다. 백금 가격은 2025년에 최근 10년 동안 가장 높은 수준까지 상승했으며, 2026년에도 추가적인 가격 상승 가능성이 남아 있다. 이러한 환경을 반영해, 2026년 전망에서는 ETF에서 170 koz의 순유출이 발생할 것으로 예상되며, 이는 전체 보유량의 약 5%에 해당한다. 다만 ETF 수요는 본질적으로 예측이 어려운 영역이다. 귀금속 전반에 대한 투자 비중 확대가 이어질 경우, 2026년 중 오히려 추가 유입이 발생할 가능성도 배제할 수는 없으나, 이는 현재 플래티넘 큐털리의 기본 시나리오 아니다.

마지막으로, 바와 코인 수요(중국의 500g 초과 대형 바 포함)는 2026년 전망에서 전년 대비 30% 증가할 것으로 예상된다. 이는 중국 수요의 지속적인 성장에 더해, 중국 외 지역 수요가 회복될 것이라는 전망을 반영한 결과이다. 특히 CME 창고에 보관돼 있던 금속이 유럽 금고로 되돌아오면서 리스 금리가 하락할 것이라는 기본 가정 하에, 조폐 활동이 늘어나고 다른 지역의 수요도 함께 개선될 것으로 보인다.

이처럼 2026년 전망에서 나타나는 백금 투자 수요의 변동성은, 시장을 전반적으로 20 koz 규모의 소폭 잉여 상태로 이끌 것으로 예상된다. 2026년의 수요와 공급 균형은, 가격 상승이 공급 확대를 유도하는 동시에 일부 수요에는 부담으로 작용하고 있음에도 불구하고, 백금 시장의 기초 여건이 여전히 견조함을 보여준다. 2026년 전망 기준 총 백금 공급은 전년 대비 4% 증가할 것으로 예상된다. 이는 공정 중 재고 출하에 따른 광산 공급 2% 증가가 주된 요인이다. 백금 채굴은 주로 심부 지하 광산에서 이루어지며, 높은 자본 투입과 긴 개발 기간이 필요한 구조적 특성상 단기 및 중기적으로 가격에 대한 공급 반응이 제한적이다. 자동차, 장신구, 산업 부문을 합산한 백금 수요는 2026년 전망에서 전년 대비 1% 감소할 것으로 예상된다. 이는 특히 자동차 및 산업 부문에서 나타나는 수요의 가격 비탄력성을 반영한 결과이다.

ETF 보유량과 거래소 재고의 큰 변동은 백금 시장을 보다 균형에 가까운 상태로 이끌 것으로 예상된다. 그러나 리스 금리가 높은 수준을 지속하고 있고, 강한 백워데이션이나 나타나고 있다는 점은, 2025년 공급 부족을 해소하기 위해 누적보유고에서 유입된 물량만으로는 시장의 긴축 상태를 완화하기에 충분하지 않았음을 보여준다. 이러한 점을 감안하면, 2026년으로 넘어가는 과정에서 시장의 긴축을 실질적으로 완화하기 위해서는 상당한 규모의 시장 잉여가 필요할 가능성이 높아 보인다. 결국, 가격이 크게 상승하더라도 수요와 공급의 반응 속도가 더딘 구조는 백금 시장의 긴축이 구조적으로 고착돼 있음을 뒷받침하며, 이는 백금이 여전히 매력적인 투자 자산으로 평가되는 배경으로 작용하고 있다.

백금 수요와 공급 업데이트

2025년 3사분기 공급 부족 시장, 2025년 연간 전망을 재확인

2025년 3사분기 동안 총 백금 공급은 전년 대비 보합 수준에 머물렀다. 반면 수요는 전년 대비 28% 증가하며 공급을 크게 웃돌았고, 그 결과 179 koz의 공급 부족이 발생했다. 공급 측면에서는 광산 생산이 소폭 감소한 가운데, 재활용 공급이 전년 대비 8% 증가했는데, 이는 주로 장신구 재활용이 견인했다. 3사분기 수요 증가는 거래소 보유 재고가 358 koz 증가한 데서 비롯됐으며, 다만 같은 기간 ETF에서 169 koz가 유출되면서 일부 상쇄 효과가 나타났다.

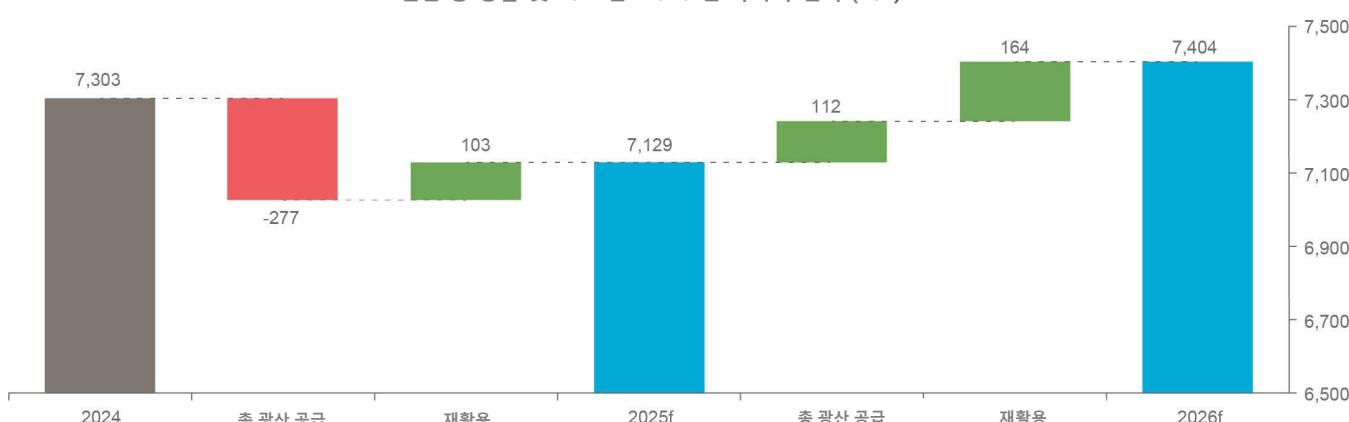
2025년 3사분기의 시장 흐름은, 2025년 전망에서 백금 시장이 상당한 규모의 공급 부족을 기록할 것이라는 판단을 더욱 강화한다. 2025년 전망 기준 백금 시장의 공급 부족은 692 koz로 예상되며, 이는 연간 수요의 9%에 해당한다. 같은 해 총 공급은 전년 대비 2% 감소할 것으로 보이는데, 이는 광산 공급 감소(-5%)가 재활용 공급 증가(+7%)를 웃돌기 때문이다. 코로나 19로 시장이 교란된 2020년을 제외하면, 2025년 전망의 광산 공급은 2014년 이후 최저 수준이 될 것으로 예상된다. 백금 수요는 2025년 전망에서 전년 대비 5% 감소할 것으로 보인다. 수요 감소의 주요 원인은 유리 생산 설비 증설이 순환적 지점에 진입한 것(전년 대비 -74%)으로, 이로 인해 산업용 백금 수요가 크게 위축되고 있다. 지난 플래티넘 퀴털리 이후 연간 수요 전망은 56 koz 하향 조정되었는데, 이는 엔진 소형화에 따른 자동차 수요 감소와 장신구 수요 하향 조정을 반영한 결과이다. 다만 이러한 하향 요인은 중국과 일본 시장이 강세를 보이면서 투자 수요가 상향 조정된 점에 의해 일부 상쇄되었다.

2026년 전망 첫 제시: 백금 시장은 소폭 잉여로 전환

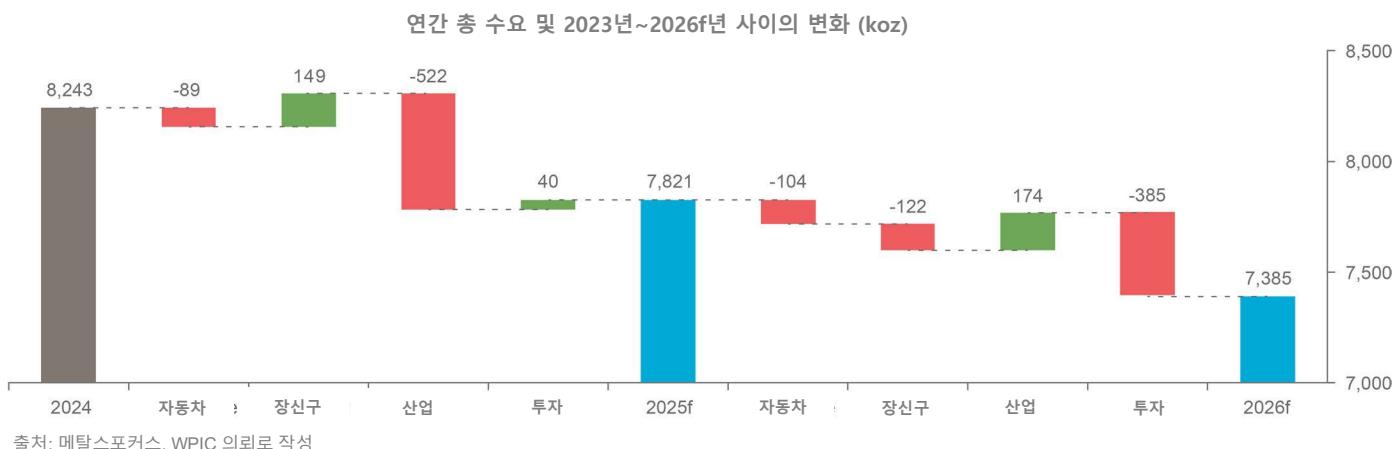
지난 3년간 이어져 온 몇 가지 핵심 흐름은 2026년 전망에서도 지속될 것으로 보인다. 광산 공급은 여전히 제약된 상태를 유지하겠지만, 공정중 재고 출하를 바탕으로 2026년 전년 대비 2% 증가가 예상된다. 새롭게 가동되는 공급은 대부분 과거 수년 간의 투자 부족으로 고갈된 생산을 대체하는 성격이 강하다. 한편, 재활용 공급은 2026년 전망에서 전년 대비 10% 증가할 것으로 예상되며, 이에 따라 총 백금 공급은 7,404 koz에 이를 것으로 보인다.

총 백금 수요는 2026년 전망에서 전년 대비 6% 감소할 것으로 예상되는데, 이는 주로 투자 수요가 약 절반 수준으로 줄어들 것이라는 전망에 기인한다. 이러한 감소는 관세 관련 우려가 완화되면서 거래소 보유 재고의 유출이 가능해지고, 백금 가격 상승에 따라 ETF 차익 실현이 나타난다는 전제에 기반한다. 자동차 수요는 구동계 전동화가 지속되면서 2026년 전망에서 3% 감소할 것으로 보인다. 장신구 수요는 2025년 전망의 강한 수요와 비교해 중국 수요가 낮아지면서 전년 대비 감소하겠지만, 여전히 2024년 대비로는 24% 높은 수준을 유지할 것으로 예상된다. 긍정적인 점은, 2025년의 순환적 침체 이후 산업용 백금 수요가 2026년 전망에서 회복 국면에 진입(+9% 전년 대비)할 것으로 보인다는 것이다. 종합하면, 공급 증가와 투자 수요 약화가 맞물리면서 2026년 전망의 백금 시장 수급은 20 koz 규모의 소폭 잉여로 좁혀질 것으로 예상된다.

연간 총 공급 및 2024년~2026f년 사이의 변화 (koz)



출처: 메탈스포커스, WPIC 의뢰로 작성



WPIC 이니셔티브 하이라이트

본 협회는 전 세계적으로 확대되고 있는 상품 파트너 네트워크와의 협업을 통해, 백금 투자 확대를 위한 적절한 전략을 도출하는 데 필요한 인사이트를 지속적으로 확보하고 있다.

2025년 3사분기, 유럽과 북미 지역에서 파트너들은 강한 투자자 수요를 보고했으며, 판매는 일부 바이백 물량과 여전히 제한적인 신규 상품 물량을 통해 충족되었다. 리스 금리는 높은 수준을 유지했고, 신규 상품 생산은 여전히 제약을 받았는데, 특히 코인 상품에서 그 영향이 두드러졌다. 관세와 관세 관련 우려로 인해 미국 내 수입 상품의 가용성은 감소한 반면, 현지에서 생산된 백금 상품은 강한 수요를 충족시켰다. 이 과정에서 일부 바와 코인 수요는 실물 기반 백금 ETF로 이동했다.

중국의 경우, 2025년 3사분기 WPIC 파트너의 백금 판매는 2사분기 기록적인 수준에서는 크게 낮아졌지만, 1사분기 및 2024년 평균을 상회하는 수준을 유지하며 여전히 견조했다. 가격이 크게 상승했음에도 불구하고 주조 바의 소매 판매는 강세를 보였으며, 금 투자 상품의 높은 가격으로 인한 수혜가 계속 백금에 주어졌다. 그럼에도 불구하고 파트너 판매는 전년 대비 40% 이상 증가했으며, 10월에는 뚜렷한 반등이 관측되었다. 최근 시행된 백금 수입에 대한 부가가치세(VAT) 면제 폐지는 단기적으로 중국의 수입 증가를 초래했으며, 주조 바의 소매 가격을 상승시키는 요인으로 작용했다. 다만, 이 조치는 중국의 광범위한 세제 개편의 일환으로, 중장기적으로는 유동성과 시장의 형평성 개선을 통해 백금 수요 성장에 긍정적으로 기여할 것으로 예상된다. 또한 2025년 광저우선물거래소(GFEX)에서 예정된 백금 선물 상장을 앞두고 제기된 유동성 우려를 완화하는 데에도 도움이 될 것으로 보인다.

2025년 10월 개최된 베이징 국제 코인 엑스포에서, 중국금폐총공사(China Gold Coin Group)은 3g 어변성용 바(Fish to Dragon bar), 3g 말의 해 바(Year of the Horse bar), 100g 플래티넘 판다 코인(Platinum Panda coin) 등 세 가지 신규 백금 투자 상품을 출시했다. 또한 교통 은행(Bank of Communications)과 차우타이셍(Chow Tai Seng)과의 협업을 통해 새로운 백금 상품 라인을 출시한 것은, 중국 백금 시장 발전의 중요한 이정표로 평가된다.

일본에서는 엔화 기준 가격이 정점을 찍은 이후 차익 실현 중심의 투자 행태가 완화되고, 가격이 안정되면서 순매수 흐름이 분기 내내 유지되었다. 이는 엔화 기준 가격이 여전히 높은 수준이었음에도 나타난 변화이다. 전반적으로 아시아 지역의 WPIC 파트너들은 2025년 3사분기 판매량이 1사분기보다 높았으며, 이는 2025년의 강한 가격 상승에 따른 투자자 관심 확대가 수요를 견인한 결과이다. 한편 9월, WPIC는 파트너사 실버 불리언(Silver Bullion)과 함께 세계금협회(World Gold Council), CFA 싱가포르(CFA Singapore), 싱가포르 투자운용협회(Investment Management Association of Singapore)와 협력해 싱가포르에서 세미나를 공동 개최했다. 해당 행사는 금융기관들로부터 큰 관심을 끌었으며, 아세안 시장에서 WPIC의 입지를 한층 강화하는 계기가 되었다.

트레버 레이먼드(Trevor Raymond), CEO

목차

머리말	1	2026년 전망	17
요약표 (koz)	5	요약표	20
2025년 3사분기 리뷰	6	용어집	26
2025년 전망	11	중요 고지 및 면책 조항	30

PLATINUM QUARTERLY Q3 2025

도표 1: 수요, 공급, 누적보유고 개요 (이 데이터는 25쪽의 도표 7에서 톤 단위로 반복됨)

	2022	2023	2024	2025f	2026f	2025f/2024 증가율 %	2026f/2025f 증가율 %	Q2 2025	Q3 2025
백금 수요-공급 밸런스 (koz)									
공급									
정제 생산	5,523	5,606	5,777	5,510	5,622	-5%	2%	1,446	1,403
남아공	3,915	3,957	4,133	3,945	4,055	-5%	3%	1,044	1,028
짐바브웨	480	507	512	493	518	-4%	5%	137	119
북미	265	278	265	203	186	-24%	-8%	58	49
러시아	663	674	677	672	666	-1%	-1%	158	156
기타	200	190	191	198	195	4%	-1%	49	51
제고업체 재고 증(-)/감(+)	+45	+14	+10	+0	+0	-100%	N/A	+22	+0
총 광산 공급	5,568	5,620	5,787	5,510	5,622	-5%	2%	1,468	1,403
재활용	1,811	1,515	1,516	1,619	1,782	7%	10%	432	400
총매 변환기	1,370	1,114	1,143	1,198	1,322	5%	10%	322	290
장신구	372	331	298	339	373	14%	10%	90	89
산업	69	71	76	81	87	7%	8%	20	21
총 공급	7,378	7,135	7,303	7,129	7,404	-2%	4%	1,900	1,803
수요									
자동차	2,766	3,208	3,109	3,020	2,915	-3%	-3%	781	721
총매 변환기	2,766	3,208	3,109	3,020	2,915	-3%	-3%	781	721
비도로	†	†	†	†	†	N/A	N/A	†	†
장신구	1,880	1,850	2,008	2,157	2,036	7%	-6%	668	471
산업	2,166	2,389	2,423	1,902	2,076	-22%	9%	514	504
화학	672	839	625	575	633	-8%	10%	146	126
석유	193	159	158	181	154	14%	-15%	45	45
전자기기	106	89	93	95	95	2%	-1%	24	25
유리	436	491	692	177	295	-74%	66%	82	91
의료	278	292	308	320	332	4%	4%	80	80
수소 고정형 및 기타	13	22	41	50	68	20%	36%	11	12
기타	469	497	505	503	499	0%	-1%	126	124
투자	-518	397	702	742	358	6%	-52%	-64	286
바와 코인 변화	259	322	194	336	462	73%	37%	109	63
중구 바 ≥ 500g	90	134	162	186	216	15%	16%	47	34
ETF 보유량 변화	-559	-74	296	70	-170	-76%	N/A	97	-169
거래소 보유 재고 변화	-307	14	50	150	-150	200%	N/A	-317	358
총 수요	6,295	7,844	8,243	7,821	7,385	-5%	-6%	1,899	1,982
밸런스	1,083	-710	-939	-692	20	N/A	N/A	1	-179
누적보유고	5,528**	4,819	3,879	3,187	3,207	-18%	1%		

출처: 메탈스포커스 2022 - 2026f.

Notes:

1. **2018년 12월 31일 기준 누적보유고는 3,650 koz (메탈스포커스).

2. † 비도로용 자동차 수요는 총매변환기 수요에 포함되었음.

3. 모든 추정치는 입수 가능한 최신 정보에 의한 것이며 향후 사분기별 보고서에서 수정될 수 있음.

4. WPIC 2013년 또는 2014년 첫 두 사분기에는 분기별 추산치를 발행하지 않았으나, 2014년 3사분기부터 2023년 1사분기까지의 사분기별 예측치는 발행되어 있는 기존 플래티넘 퀴털리에 나와 있음. WPIC 웹사이트에서 무료로 열람 가능.

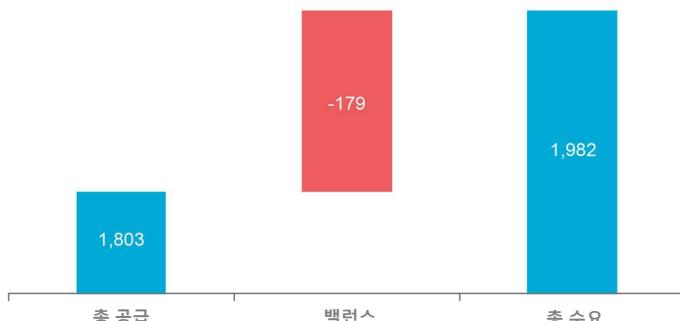
5. 2023년 3사분기부터의 분기별 추산치 및 2023년 상반기의 반기별 추정치는 각각 21쪽과 22쪽(수요, 공급, 누적보유고)의 표 3번과 표 4번에 포함되어 있음.

6. 24쪽의 표 6번에 있는 지역별 재활용 공급 세부 정보는 2019년부터 제공됨.

2025년 3사분기 백금 시장 리뷰

백금 시장은 2025년 2사분기의 균형 상태 이후, 2025년 3사분기에 179 koz의 공급 부족을 기록하며 다시 공급 부족 국면으로 전환되었다. 관세 관련 우려가 재부각되면서, 지난 분기 나타났던 뚜렷한 유출 이후 미국 내 CME 승인 창고로의 물량 유입이 다시 증가했다. 당초 10월에 종료될 것으로 예상됐던 232조 조사는 미국 정부 셧다운 장기화로 지연되면서, 여전히 시장의 가장 큰 불확실성 요인으로 남아 있다. 이러한 불확실성은 단기 리스 금리를 일시적으로 사상 최고 수준까지 끌어올렸으며, 7월 중순에는 약 40%까지 급등한 뒤 이후에도 높은 수준을 유지하고 있다. 공급 측면에서는 남아공 광산 생산 감소의 영향으로 총 공급이 전년 대비 보합에 머물렀다. 반면 전체 수요는 전년 대비 28% (+438 koz) 증가했는데, 이는 주로 투자 수요 증가에 따른 것이다. 다만 투자 수요의 변동을 제외하면, 전체 수요는 전년 대비 4% (-78 koz) 감소한 것으로 나타난다. 이 과정에서 자동차 수요는 2%, 장신구 수요는 4%, 산업 수요는 8% 각각 감소했다.

차트 1: 2025년 3사분기 수요-공급 밸런스, koz



출처: 메탈스포커스, WPIC 의뢰로 작성

공급

전 세계 정제 광산 공급은 전년 대비 4% 감소한 1,403 koz를 기록했으며, 주요 모든 지역에서 생산이 감소했다.

발테라(Valterra)의 남아공 정제 물량은 감소했는데, 이는 주로 2024년 3사분기에 발생한 반가공 재고를 대규모로 줄인 영향을 반영한 결과이다. 임플라츠(Implats)의 자체 정제 생산은 전년 대비 큰 변화가 없었으나, 계획된 공정 유지보수로 인해 이미 높은 수준이던 공정중 재고가 추가로 증가했다.

이러한 감소 요인은 노섬(Northam)의 성장 전략 지속, 이랜드(Eland) 광산의 생산 확대, 그리고 2024년에 비해 제련소 유지보수의 영향이 완화된 점에 의해 일부 상쇄되었다. 이들 요인이 전체 생산을 지지하면서, 남아공의 백금 생산은 전년 대비 2% 감소한 1,028 koz를 기록했다.

러시아의 공급은 전년 대비 9% 감소한 156 koz로 나타났으며, 이는 주요 생산업체인 노르니켈(Nornickel)의 광석 생산 감소를 반영한다. 주요 서방 광산 장비 공급업체의 철수로 인해 노르니켈은 대체 장비 공급원으로 전환해야 했고, 이 과정이 분기 동안 광석 생산에 지속적인 부담으로 작용했다. 여기에 더해, 겨울에서 여름으로 계절이 전환되는 시기에 북부 항만에서 발생한 물류 병목 현상의 지연 효과가 정제 생산을 추가로 제약했다.

짐바브웨의 생산은 전년 대비 10% 감소한 119 koz를 기록했는데, 이는 주로 2024년 3사분기 동안 운카(Unki) 광산에서 반가공 물질 재고를 크게 줄인 영향이다. 이와 함께, 해당 국가 최대 생산업체인 짐플라츠(Zimplats)의 생산도 용광로 수리 작업으로 인해 소폭 감소했다.

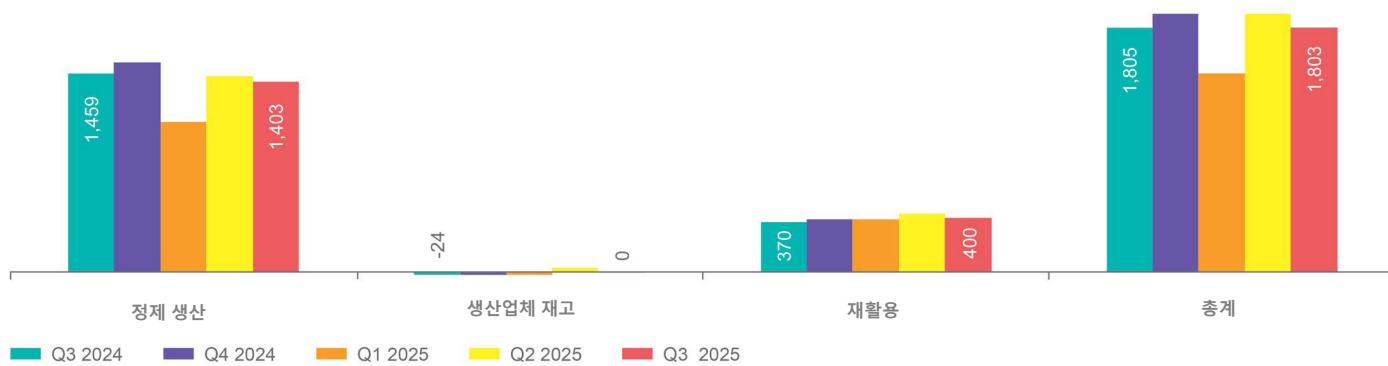
북미 지역에서는 생산이 전년 대비 16% 감소했다. 이는 시바니스틸워터(Sibanye-Stillwater)의 미국 사업이 운영 규모를 축소하는 구조조정 이후 생산량이 줄어든 데다, 캐나다의 니켈 부산물 생산이 소폭 감소한 영향이 겹친 결과이다.

재활용

2025년 3사분기 자동차 사용 후 촉매변환기의 지표 평균 3E 가격이 23% 상승했음에도 불구하고, 재활용 물량은 여전히 기대치와 코로나19 이전 평균에 미치지 못하고 있다. 전 세계 사용 후 촉매변환기 재활용은 전년 대비 3% 증가하는 데 그쳤으며, 전분기 대비로는 10% 감소했다. 미국의 개정된 관세 체계 하에서 신품과 사용 후 촉매변환기가 동일한 HS(Harmonised System) 코드로 분류되며 관세가 부과되는 사례가 발생하면서, HS 코드 분류에 대한 혼선이 재활용 활동에 지속적인 부담으로 작용하고 있다. 여기에 8월 가격 상승 흐름이 일시적으로 멈춘 점도 재활용업체들이 보다 신중한 태도를 취하게 만든 요인으로 작용했을 가능성이 있다. 또한 분기 말에 나타난 급격한 가격 상승과 높은 리스 금리로 인해 신용 한도 확대가 필요해졌고, 이로 인해 일부 재활용 업체의 대응이 지연되었다는 보고도 있었다.

장신구 재활용은 전년 대비 31% 증가했으며, 모든 지역에서 증가세가 나타난 가운데 중국에서 특히 강한 성장을 보였다. 2025년 3사분기 중국의 백금 장신구 재활용 물량은 50% 급증했는데, 이는 상하이금거래소(Shanghai Gold Exchange) 백금 가격이 43% 상승한 데 따른 영향이다. 2사분기에 재고를 공격적으로 축적했던 일부 도매업체와 소매업체는, 3사분기 들어 판매되지 않은 제품을 재고 소진 차원에서 재활용으로 전환했다.

차트 2: 백금 공급, koz

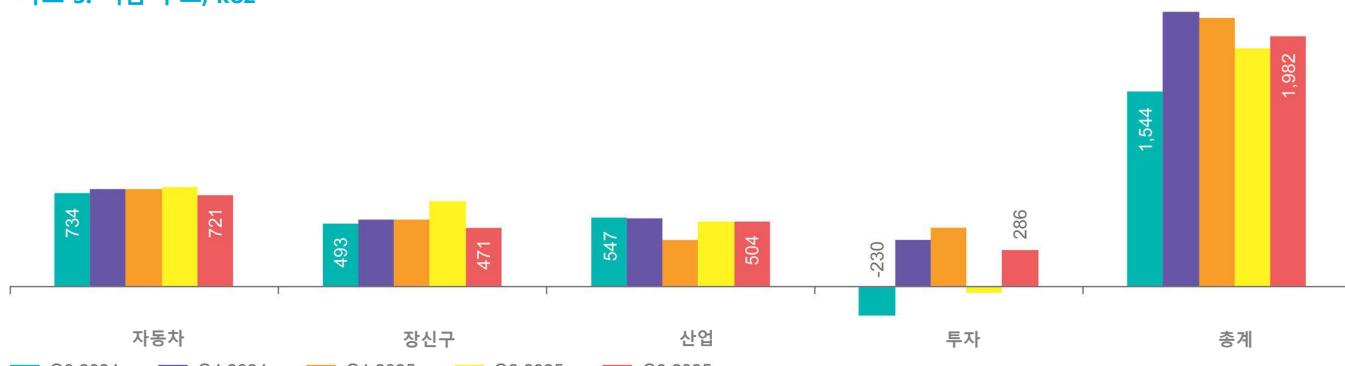


출처: 메탈스포커스, WPIC 의뢰로 작성

수요

2025년 3사분기 총 백금 수요는 전년 대비 28% 증가한 1,982 koz를 기록했으며, 이는 주로 CME 승인 창고로의 강한 유입을 반영한 결과이다. 232조 조사를 둘러싼 관세 관련 불확실성이 다시 부각되면서, 2025년 2사분기에 리스크가 일시적으로 완화되며 나타난 대규모 유출 이후 거래소 재고가 다시 증가했다. 투자 수요를 제외하면, 자동차 수요는 2% 감소했고 장신구 수요는 4% 감소, 산업 수요는 8% 위축된 것으로 나타났다.

차트 3: 백금 수요, koz



출처: 메탈스포커스, WPIC 의뢰로 작성

자동차 수요

2025년 3사분기 전 세계 자동차 부문의 백금 수요는 전년 대비 2% (-12 koz) 감소한 721 koz를 기록했다. 이는 주로 경량차 부문에서 내연기관(Internal Combustion Engine, 이하 ICE) 생산이 약화되고, 대형차 부문에서도 ICE 생산이 부진했던 영향이다. 경량차 생산은 2% 증가해 2,220만 대를 기록했으나, 이는 대부분 배터리전기차(Battery Electric Vehicle, 이하 BEV) 생산이 전년 대비 25% 증가한 데 따른 것이다. 이러한 BEV 증가는 중국의 신에너지차(New Energy Vehicle, 이하 NEV) 폐차 보조금 제도와 2025년 9월 30일 종료 예정인 미국 클린 차량 세액 공제를 앞둔 수요 증가에 힘입었다. 반면 순수 ICED와 하이브리드 차량의 합산 생산은 2% 감소했다. 대형차 생산은 3% 증가했는데, 이는 BEV가 59% 급증한 데 따른 결과이다. 그러나 가솔린 및 디젤 트럭과 버스 생산은 전년 대비 보합에 그쳤고, 생산이 상대적으로 경량급 차종에 치우치면서 대형차 부문 백금 수요는 소폭 감소했다. 비도로 부문 생산 역시 높은 금융 비용, 건설 활동 둔화, 인프라 프로젝트 지연, 그리고 철강·유압 부품 등에 대한 관세 부담으로 약세를 보였다.

유럽에서는 자동차용 백금 수요가 5% 감소한 211 koz를 기록했다. 이번 분기에는 하이브리드 차량 생산이 처음으로 순수 ICE 생산을 상회했으며, ICE 생산이 15% 감소한 반면 하이브리드 생산은 14% 증가했다. 다만 하이브리드 차량의 엔진 소형화로 차량당 촉매변환기 탑재량이 줄어, ICE 생산 감소에 따른 백금 수요 감소를 상쇄하기에는 부족했다. 대형차 생산은 규제 대응 및 노후 차량 교체에 따라 증가했으나, 비도로 및 물류 장비 생산은 건설 경기 둔화와 높은 금융 비용으로 약세를 보였다. 비도로 연료전지전기차(Fuel Cell Electric, 이하 FCEV) 장비 생산은 크게 증가했지만, 기저 수준이 매우 낮은 상태에서의 증가였다.

북미에서는 자동차용 백금 수요가 전년 대비 3% 감소한 116 koz를 기록했다. 경량차 생산은 소폭 증가했으나, 대형차와 비도로 부문의 감소폭이 이를 상회했다. 경량차 부문에서는 하이브리드 생산 증가가 ICE 생산 감소에 따른 백금 수요 하락을 일부 상쇄했다. 한편 관세와 규제 불확실성이 물류 이동을 제약하고 산업 활동에 부담을 주면서, 차량 교체 시점을 지연시키는 요인으로 작용했다.

일본의 자동차용 백금 수요는 전년 대비 1% 감소했다. 다른 지역과 달리, 경량차 부문에서 하이브리드와 ICE 생산이 모두 감소했기 때문이다. 이는 일본 OEM 업체들이 동력계 구성에서 BEV 비중을 확대하려는 조정 과정의 결과로, 일본의 BEV 비중은 중국과 유럽에 비해 여전히 낮은 수준(전체 생산의 3%)에 머물러 있다.

중국에서는 폐차 보조금 제도에 힘입어 촉매 장착 차량 생산이 2% 증가하며, 모든 동력계에서 구매가 촉진되었다. 대형차 생산은 전동화 모델이 117% 급증한 데 힘입어 크게 늘었고, ICE와 하이브리드 차량도 함께 증가했다. 다만 건설 부문 둔화로 인해 비도로 수요는 약화되었으며, 이는 건설 장비 생산 감소로 이어졌다.

기타 지역에서는 자동차용 백금 수요가 전년 대비 보합을 기록했다. 이는 대형차 및 비도로 차량 생산 증가가 경량차 생산 둔화를 대부분 상쇄한 결과이다.

장신구 수요

2025년 3사분기 전 세계 백금 장신구 수요는 전년 대비 4% 감소한 471 koz로 집계되었으며, 이는 2023년 4사분기 이후 최저 수준이다. 경제적 불확실성과 가격 상승이 동시에 수요에 부담으로 작용했다.

북미에서는 장신구 가공 수요가 전년 대비 3% 증가하며, 2024년 중반 이후 이어져온 긍정적인 흐름이 지속되었다. 결혼 예물 시장과 대중 시장 부문의 성장이 이어지면서, 백금 장신구의 판매 수량이 증가했다. 이러한 흐름에는 금-백금 가격 격차가 사상 최고 수준으로 확대된 점도 영향을 미쳤다. 그 결과 화이트골드와 백금 장신구 간 가격 차이가 축소되며, 백금 장신구의 가격 경쟁력이 강화되었다.

유럽에서도 장신구 가공 수요는 전년 대비 3% 증가한 90 koz로 추정된다. 성장 배경은 북미와 유사했으며, 금 장신구 수요가 위축되는 가운데 백금 수요는 증가하는 흐름이 나타났다. 이러한 증가는 영국의 백금 장신구 홀마킹 물량이 7~8월 동안 전년 대비 8.5% 증가한 점에서 확인되는 대중 시장 수요와 스위스 시계 홀마킹이 전년 대비 3% 증가한 고급 시장 수요가 함께 견인했다.

일본에서는 6분기 연속 전년 대비 증가세를 이어온 이후, 2025년 3사분기에 장신구 수요가 5% 감소했다. 이번 감소의 핵심 요인은 가격 상승이다. 현지 세금 포함 가격은 2025년 3사분기 평균 약 7,250엔/g으로, 2024년 3사분기 약 5,100엔/g, 2025년 2사분기 약 5,500엔/g에 비해 크게 상승했다. 다만 금과의 가격 격차 확대는 여전히 백금 장신구에 유리하게 작용했으며, 이는 같은 기간 금 장신구 가공 수요가 20% 감소한 점에서 확인된다.

중국에서는 2025년 3사분기 백금 장신구 가공이 전년 대비 8% 증가한 108 koz를 기록하며, 해당 분기 최대 시장 지위를 유지했다. 다만 전분기 대비로는 57% 감소했는데, 이는 2025년 2사분기에 공급망이 백금을 저평가된 자산으로 판단해 공격적으로 재고를 축적했던 데 따른 기저 효과가 매우 커기 때문이다. 이후 판매가 기대에 못 미치자, 3사분기 중 가격이 정점을 찍은 시점에 다수의 신규 소규모 장신구 매장들이 판매되지 않은 백금 제품을 재고 소진 차원에서 재활용하는 움직임이 나타났다.

2025년 3사분기, 인도의 백금 장신구 가공량은 36 koz로 감소했으며, 이는 전년 대비 45% 감소한 수준이자 2022년 3사분기 이후 최저치이다. 이번 감소는 수출 부진이 주된 요인으로 작용했다. 전년도 높은 기저와 미국 관세의 영향으로 전체 출하량이 전년대비 64% 감소했다. 그 결과 장신구 가공에서 수출 비중은 약 40%에서 30% 미만으로 하락했으며, 미국 수출 비중도 60%에서 40% 미만으로 축소되었다. 여기에 더해, 금과 은 가격의 급등으로 장신구 매장 방문객이 줄어든 점, 그리고 분기 동안 백금 가격이 평균 배럴당 약 1,400달러(USD)에 근접한 수준을 기록한 점도 전반적인 활동을 추가로 위축시켰다.

동시에, 전 세계적으로 장신구보다 귀금속 투자 상품으로 수요가 이동하는 흐름이 나타나면서, 인도 역시 이러한 변화에서 예외는 아니었다. 2025년 3사분기 인도의 금 투자 상품 수요가 10년 넘게 최고 수준을 기록한 가운데, 소비자 지출이 선택적 소비자인 백금 장신구에서 이탈하는 현상이 나타났다. 이에 따라 2025년 3사분기 백금 수입도 전년 대비 약 60% 감소했다. 다만 11~12월 결혼 성수기를 앞두고, 10월부터 소매업체들이 재고를 다시 확보하기 시작했으며, 웨딩 밴드, 팔찌, 바이메탈 장신구와 같은 상품은 고가의 옐로우 메탈을 대체하려는 수요에 힘입어 점진적인 회복이 기대된다.

산업 수요

2025년 3사분기 백금 산업 수요는 전년 대비 8% 감소한 504 koz를 기록했다. 이는 전년도 중국의 LCD 생산능력 증설이 급증한 이후 유리 부문 수요가 약화된 영향이 컸다. 화학 부문 수요 역시 전년 대비 감소했는데, 이는 파라자일렌(paraxylene) 인수 물량 감소에 따른 것이다.

화학

2025년 3사분기 백금 화학 수요는 전년 대비 9%, 전분기 대비 13% 감소한 126 koz를 기록했으며, 이는 2022년 3사분기 이후 가장 낮은 분기 수치이다. 이전 분기와 마찬가지로, 전 세계적으로 신규 파라자일렌 프로젝트의 가동은 없었다. 반면 프로판 탈수소화(propene dehydrogenation, 이하 PDH) 설비 부문에서는 보다 긍정적인 흐름이 나타났다. 7월, 사우디아라비아 주바일(Jubail)에 위치한 신규 PDH 플랜트가 건설 완료 및 가동 개시되었다는 발표가 있었다. 그럼에도 불구하고, 2025년 3사분기 석유화학 부문 수요는 전반적으로 부진했으며, 대부분의 활동은 기존 설비에서의 보충 수요에 의해 이루어졌다. 한편, 미국 무역 정책을 둘러싼 불확실성이 지속되는 가운데에서도, 가정용품 및 전자제품 부문의 견조한 다운스트림 수요가 실리콘 판매를 지지했다. 이와 동시에 질산(nitric acid) 인수 물량은 전분기와 보합 수준을 유지했는데, 이는 신규 설비 증설이나 영구적인 설비 폐쇄가 없었던 점을 반영한다.

석유

2025년 3사분기 석유 부문에서의 백금 수요는 전분기 대비 보합인 45 koz를 기록했다. 전년 대비로는 13% 증가했는데, 이는 주로 가스액화연료(gas-to-liquid, GTL) 플랜트에서 촉매 교체 이후 발생한 보충 수요가 늘어난 데 따른 것이다. 2025년 상반기의 흐름을 이어 받아, 2025년 3사분기에도 전 세계 원유 정제 설비 증설이 지속되었으며, 증설은 아시아와 중동 지역에 집중되었다. 다만 이러한 증가분의 일부는 계획된 설비 중단으로 상쇄되었다. 분기 중 주요 설비 변화 사례로는 8월 중국해양석유총공사(China National Offshore Oil Corporation)가 중국 동부에서 정유·석유화학 통합 단지의 건설을 완료하고 가동을 시작한 점이 있다. 반면 중국석유천연가스공사(PetroChina)의 다롄(Dalian) 정유공장은 2025년 7월까지 가동을 종료했다.

바이오연료 정제 설비의 증설 흐름은 이어지고 있지만, 해당 분기 중 새롭게 가동에 들어간 프로젝트는 없었다. 한편, 우크라이나의 드론 공격으로 러시아 정유시설의 가동 차질이 확대되고 있다는 점은 인지하고 있다. 다만 현 단계에서는 이러한 상황이 백금 인수 물량에 실질적인 영향을 미치고 있다고 보기는 어렵다.

의료

2025년 3사분기 백금 의료 수요는 전년 대비 4% (+3 koz) 증가한 80 koz를 기록했으며, 전분기와 동일한 수준을 유지했다. 이러한 증가는 의료기기 수요 확대, 특히 중국과 신흥 시장에서의 수요 증가에 힘입은 것이다. 아울러 암 치료 분야에서 백금 사용이 늘어난 점도 수요를 지지했는데, 절대적인 증가 규모 측면에서는 서구 시장이 성장을 주도했다.

유리

2025년 3사분기 백금 유리 수요는 전년 대비 30% (-39 koz) 감소한 91 koz를 기록했다. 이는 지난해 중국 LCD 설비 증설이 급증한 이후 나타난 전형적인 순환적 둔화를 반영한 것이다. 다만 이러한 둔화에도 불구하고, 중국에서의 소규모 설비 증설에 힘입어 2025년 3사분기는 연중 가장 높은 분기 수요를 기록할 것으로 예상된다. 한편 유리섬유 수요도 전년 대비 소폭 감소했는데, 이는 2021~2024년 기간 동안 대규모 설비 증설이 이루어진 이후 나타난 조정 국면을 반영한다.

전자기기

2025년 3사분기 전자 부문에서의 백금 수요는 전년 대비 5% (+1 koz) 증가한 25 koz를 기록했다. 수요 증가는 데이터 저장 수요의 확대가 핵심 요인이다. 데이터센터의 지속적인 확장, 인공지능(AI)과 머신러닝(ML) 활용의 급증, 그리고 클라우드·엣지 컴퓨팅의 확산이 맞물리며 저장장치 수요가 빠르게 늘어났다. 이로 인해 디스크 수와 헤드 수가 늘어난 고용량 HDD의 수요가 크게 증가했고, 단위당 백금 탑재량도 함께 확대되었다. 제조업체의 생산 능력 제약이 없었다면 수요는 더 늘어났을 가능성도 있다. 한편, AI 기능을 탑재한 소비자 전자제품의 확산은 첨단 반도체 수요를 강하게 끌어올렸고, 이러한 견조한 수요에 신규 생산능력 확대가 더해지면서 백금 합금 사용은 안정적인 성장 흐름을 이어갔다.

수소: 고정형 및 기타

2025년 3사분기 고정형 수소 부문에서의 백금 수요는 전년 대비 6% 증가한 12 koz를 기록했다. 북미에서는 주요 전해조 및 연료전지전기차(FCEV) 제조업체들이 마진 개선에는 성공했지만, 미국 수소 허브 관련 자금 지원이 취소되거나 불확실성이 확대되면서 시장의 성장 모멘텀은 다소 약화되었다. 반면 유럽은 비교적 견조한 흐름을 유지했다. 영국과 유럽의 전해조 및 수소 설비 제조업체들은 전반적으로 양호한 실적을 기록했으며, 특히 양성자교환막(PEM) 기술 부문에서 성과가 두드러졌다. 일본에서는 정부 보조금 지원과 설비 설치 확대에 힘입어 완만한 성장세가 이어졌다. 중국은 낮은 기저에도 불구하고 수소 관련 PGM 수요가 빠르게 증가했으나, 알칼라인 방식에 대한 선호가 지속되면서 고정형 PEM 도입은 여전히 제한적인 수준에 머물렀다. 인도에서는 국가 그린 수소 미션 하에서 프로젝트 추진이 속도를 냈으며, 그 외 지역에서는 산발적인 파일럿 프로젝트 중심의 움직임이 이어졌다.

기타

2025년 3사분기 기타 산업 부문의 백금 수요는 전년 대비 1% (-1 koz) 감소한 124 koz를 기록했다. 자동차 산업 내에서는 연료 분사식 차량 생산이 전년 대비 소폭 줄어든 데다, 애프터마켓 공급망에서 재고 확보가 보다 보수적으로 이뤄지면서, 점화 플러그와 센서 등 주요 부품에 대한 수요가 감소했다.

투자 수요

2025년 3사분기 전 세계 바와 코인 투자 수요는 전년 대비 4% (-2 koz) 감소한 63 koz를 기록했으며, 지역별로는 뚜렷한 온도 차가 나타났다. 중국의 매수는 166% 급증했지만, 이는 미국(-67%)과 일본(-59%)의 급격한 부진으로 상당 부분 상쇄되었다. 중국을 제외하면, 기타 지역의 바와 코인 수요는 합산 기준으로 전년 대비 54% 감소한 것으로 나타난다.

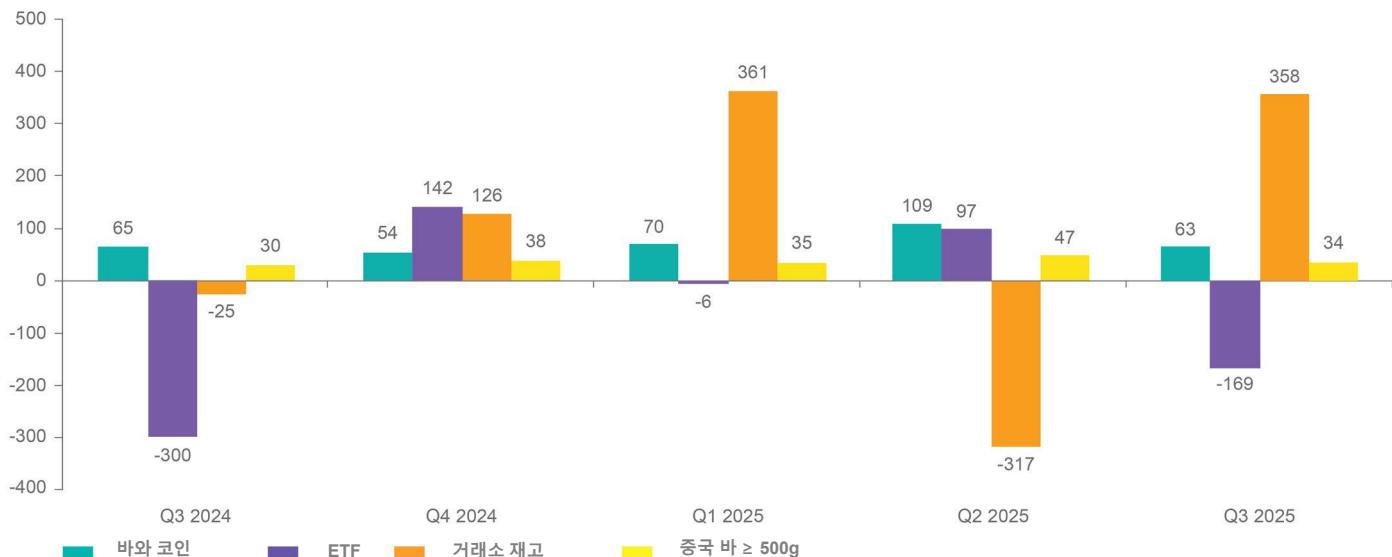
북미 시장을 보면, 2025년 3사분기 매수량은 5 koz에 불과해 사상 최저 수준을 기록했으며, 전년 대비로는 10 koz 감소했다. 금과 은 가격 강세에 대한 관심이 집중되면서 총수요는 전반적으로 부진했다. 다만 금과 은은 대규모 환매가 수요를 압박한 반면, 백금은 보유 중인 바와 코인 재고 수준이 낮아 이러한 현상이 상대적으로 제한적이었다. 여기에 더해, 관세 관련 불확실성과 높게 유지된 리스 금리(일부 시점에서는 이례적으로 높은 수준)가 공급망에 부담으로 작용하면서, 신규 제품을 생산하는 것이 경제적으로 어려운 환경이 이어졌다.

유럽에서는 2025년 3사분기 바와 코인 수요가 전년 대비 9%, 전분기 대비 25% 감소한 5 koz로 집계되었다. 이는 높은 리스 금리가 공급망 전반에 부담을 준 데 따른 제품 공급 제약, 여름철 계절적 비수기, 그리고 은과 유사하게 백금 실물 투자 상품에 부과되는 부가가치세가 복합적으로 작용한 결과이다. 거시경제적 불확실성이 커지면서 개인 투자자들의 헤지 수요는 유지됐지만, 귀금속 전반에서는 금이 여전히 관심을 독점했다.

일본은 2025년 3사분기 들어 순투자 기조로 전환했다. 이는 전분기까지 이어졌던 대규모 환매가 크게 줄어든 영향으로, 가격 변동성이 완화된 점이 배경으로 작용했다. 다만 순수요 규모는 2024년 같은 기간에 비해 여전히 크게 낮은 수준이었다. 이번에도 차이는 신규 매수보다는 환매 규모의 변화에서 비롯됐다. 분기 통계에는 포함되지 않지만, 시장 분위기가 본격적으로 달아오른 시점은 10월 이후였다. 금 가격이 g당 2만 엔을 돌파하면서, 일본에서는 수십 년 만에 보기 힘든 수준의 소매 귀금속 투자 붐이 나타났고, 백금 역시 가격 강세에 힘입어 투자 관심이 확대되면서 소액 단위 제품은 다수의 판매처에서 품절됐다.

중국에서는 2025년 3사분기 바와 코인 투자 수요가 전년 대비 2배 이상 증가해(+25 koz) 40 koz를 기록했다. 이는 백금 투자에 대한 인식 제고와 탁월한 가격 성과에 힘입은 것이다. 다만 전분기 대비로는 65% 감소했는데, 이는 2025년 2사분기 당시 백금이 저평가됐다고 판단한 소매 투자자들이 대거 매수에 나서며 기록적인 수치를 보였던 데 따른 기저 효과가 컸기 때문이다.

차트 4: 백금 투자, koz



출처: 메탈스포커스, WPIC 의뢰로 작성

2025년 3사분기 백금 ETF 보유량은 전분기 대비 169 koz (-5%) 감소한 3,230 koz로 집계되었다. 이는 주로 유럽과 남아공 상장지수상품의 차익 실현에 따른 것이다. 분기 중 백금 가격은 11년 만의 최고치를 기록했고, 10월에는 12년 만에 가장 높은 수준까지 상승했다. 그럼에도 9월 들어 북미 상장지수 상품이 매수에 가세하면서 자금 유입이 다시 나타났다. 백금 ETF 매수는 1,300~1,400달러(USD) 구간에서 잠시 조정을 거친 뒤, 1,400달러를 웃도는 가격대에서도 이어졌다.

한편 백금 창고 재고는 2025년 3사분기 중 크게 늘어, 358 koz 증가한 677 koz를 기록했다. 증가분의 대부분은 미국 내 CME 승인 창고로의 수입으로 유지되면서, 현물 시장의 타이트함이 지속되는 상황에서도 금속이 CME 승인 창고로 유입됐다. 이러한 재고 증가는 10월로 예정돼 있던 섹션 232 조사 결과가 미국 정부 셧다운으로 지연되는 상황에서, 딜러들이 선제적으로 보수적인 대응에 나선 결과로 해석된다.

2025년 전망

백금 시장은 2025년에 692 koz 규모의 공급 부족을 기록할 것으로 전망된다. 이는 3년 연속 공급 부족에 해당하며, 연말 기준 누적보유고는 3,187 koz까지 감소할 것으로 예상된다. 공급은 전년 대비 2% (-174 koz) 줄어 7,129 koz에 그칠 전망이다. 이는 광산 생산이 5% 감소하는 가운데, 2차 공급이 7% 증가하더라도 이를 상쇄하기에 부족하기 때문이다. 이차 공급 증가는 촉매변환기 재활용 회수 개선과 장신구 재활용 증가에 따른 것으로, 가격 상승이 이를 뒷받침했다. 총 수요는 전년 대비 5% (-412 koz) 감소한 7,821 koz로 완만하게 줄어들 전망이다. 이는 유리 부문의 순환적 둔화로 산업 수요가 약해진 영향이 크다. 자동차 수요는 촉매 장착 차량 생산 감소로 3% 줄어들 것으로 예상된다. 반면 장신구 수요는 전년 대비 7% 증가할 전망인데, 이는 2025년 상반기 중국에서의 강한 매수세와 함께, 소매업체들이 금에서 벗어나 백금으로 재고를 적극적으로 전환·확대한 데 따른 것이다. 투자 수요는 742 koz로 예상되며, 이는 최근 5년 중 가장 높은 수준이다.

공급

2025년 전 세계 정제 광산 공급은 전년 대비 5% 감소한 5,510 koz로 전망되며, 주요 모든 지역에서 생산이 줄어들 것으로 보인다. 올해 초 이례적인 폭우와 홍수로 남아공 광산 운영이 차질을 빚은 데다, 정제 공정 제약으로 생산량이 줄어들었지만, 연중 후반으로 갈수록 공급은 점진적으로 회복될 것으로 예상된다. 임플라츠(Implats)의 남아공 제련소 유지보수가 마무리되면서, 상반기 중 물·전력·수소 공급 차질로 미뤄졌던 잉여 재고의 일부를 소진할 수 있을 것으로 보인다. 그럼에도 불구하고 남아공 광산 생산은 전년 대비 5% 감소한 3,945 koz로 전망된다. 이는 2024년 생산량이 발테라플래티넘(Valterra Platinum)의 반가공 재고를 대규모로 소진하면서 일시적으로 높아졌던 기저 효과를 반영한 결과이다.

차트 5: 수요-공급 밸런스, koz, 2014~2025f



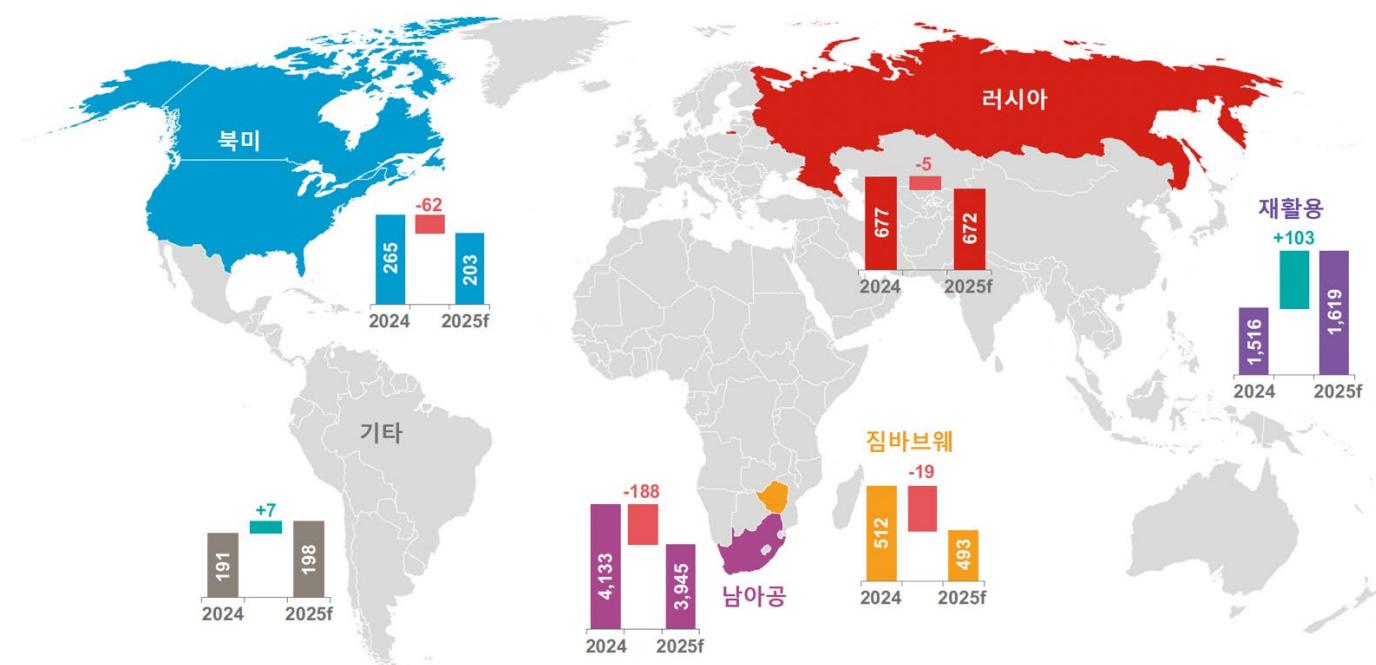
출처: SFA (Oxford) 2014 ~ 2018년, 메탈스포커스 2019 ~ 2025f

2025년 들어 백금 가격이 급등하고, PGM 전반의 가격도 함께 상승하면서, 업계 전반에서 백금 채굴의 수익 구조가 근본적으로 달라졌다. 그동안 일부 광산의 가동 중단과 구조조정, 그리고 개발 프로젝트 연기로 이어졌던 마진 압박은 완화되었으며, 이에 따라 일부 생산업체들은 다시 성장 가능성을 검토하기 시작했다. 강화된 마진 환경은 이전 플래티넘 큐털리에서 언급됐던 하방 리스크, 즉 추가적인 광산 폐쇄 가능성은 해소했지만, 프로젝트 개발이 다시 본궤도에 오르기까지는 시간이 필요하다. 이에 따라 의미있는 신규 공급은 2025년 중에는 기대하기 어려울 것으로 보인다.

짐바브웨의 백금 공급은 2025년 전년 대비 4% 감소한 493 koz로 예상되며, 이는 2024년에 기록한 사상 최고치에서 후퇴하는 수준이다. 이러한 감소는 주로 지난해 물량을 일시적으로 끌어올렸던 반가공 재고 소진 효과가 올해는 나타나지 않는 점을 반영한다.

북미 지역의 공급은 큰 폭으로 줄어들 전망이다. 2025년 북미 백금 공급은 전년 대비 24% 감소한 203 koz로 예상되며, 이는 30년 만의 최저 수준이다. 이는 시비니스틸워터(Sibanye-Stillwater)가 미국 내 자산 구조조정을 진행한 데다, 마진 압박으로 캐나다의 니켈 부산물 생산이 줄어든 데 따른 것이다.

차트 6: 공급량의 변화, koz, 2024년 vs. 2025f년



출처: 메탈스포커스가 WPIIC용으로 작성

재활용

폐촉매변환기에서의 공급은 2025년 상반기에 PGM 가격 강세와 폐차 물량 흐름의 안정에 힘입어 증가했다. 그러나 3사분기에는 관세 우려가 다시 부각되면서 물량이 다소 둔화됐다. 신품과 폐촉매변환기가 동일한 HS 품목분류 코드로 분류되는 문제가 불확실성을 키우며 일부 물량이 다른 지역으로 우회됐고, 미국 내 고철 집하장으로의 유입도 약화됐다. 다만 2025년 4사분기에는 백금·팔라듐·로듐(3E) 촉매 가격이 강세를 보일 것으로 예상되고, 일부 지역에서 지방 프로그램이 중단되더라도 중국의 국가 차원의 폐차 제도는 유지되고 있다. 이에 따라 2025년 자동차 재활용 공급은 전년 대비 약 5% 증가할 것으로 전망된다.

장신구 재활용은 전년 대비 14% 증가한 339 koz로 예상되며, 2022년 이후 최고 수준이 될 전망이다. 이러한 증가는 전적으로 중국이 주도하는데, 높은 가격 수준과 2025년 3사분기 물량이 예상보다 많았던 점이 결합되며 전년 대비 50% 증가가 예상된다.

수요

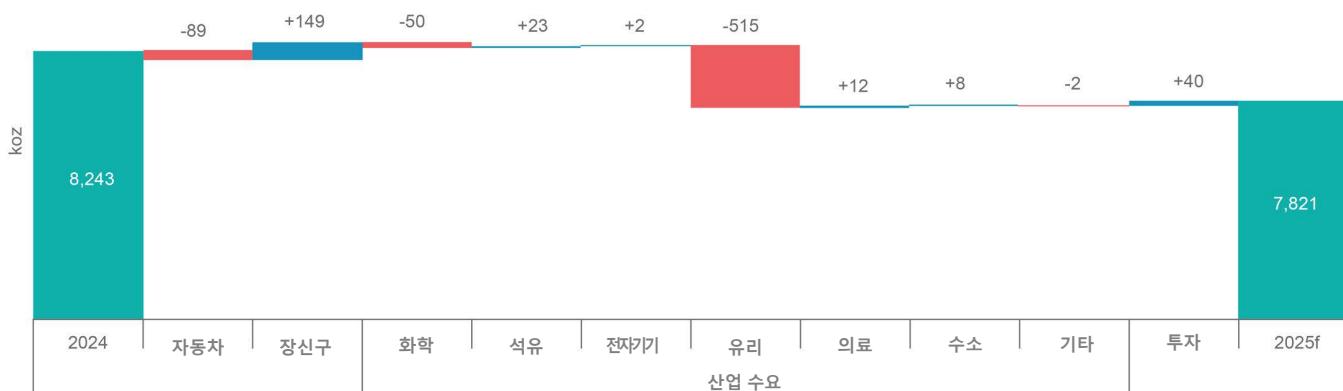
2025년 백금 총수요는 전년 대비 5% (-422 koz) 감소한 7,821 koz로 전망된다. 이는 산업 및 자동차 수요가 약해진 영향이 크다. 유리 부문에서는 지난해 급증했던 중국 LCD 설비 투자 이후 시장이 정상화되면서, 유리 수요가 74% 감소할 것으로 예상된다. 자동차 수요는 ICE 차량 생산 감소로 3% 줄어들 전망이다. 반면 장신구 수요는 7% 증가할 것으로 보이며, 중국이 성장을 주도할 전망이다. 투자 수요 역시 전년 대비 6% 증가할 것으로 예상되는데, 이는 중국 소매 투자 수요의 강세와 관세 불확실성 속에서의 거래소 재고 유입이 뒷받침한다.

자동차 수요

관세는 여전히 생산 계획을 복잡하게 만드는 요인으로 작용하고 있다. 2025년 2사분기에 하향 조정됐던 연간 차량 생산 전망은 9,200만대로 다시 상향됐다. 촉매 장착 경량차(LDV) 생산은 전년 대비 2% 감소한 7,730만 대로 예상된다. 대형차(HDV) 생산은 2% 증가해 340만 대로 전망되지만, 이 가운데 촉매 장착 버스와 트럭 생산은 3% 감소할 것으로 보인다. 비도로 촉매 장착 차량 생산은 2%의 소폭 증가가 예상된다. 전체 차량 생산에서 촉매 장착 비중이 낮아지면서, 자동차용 백금 수요는 전년 대비 3%(-89 koz) 감소한 3,020 koz로 전망된다.

유럽에서는 2025년 자동차용 백금 수요가 전년 대비 8% (-87 koz) 감소한 945 koz로 예상된다. 이산화탄소(CO₂) 배출 규제가 3년 평균 방식으로 계산되며 완화 효과가 일부 있었지만, 자동차 제조사들은 배터리전기차(BEV) 라인업 확대를 지속하고 있다. 이에 따라 BEV 생산은 29% 증가할 전망이다. 자동차 관세는 예상보다 빠르게 정리됐지만, 그 과정에서의 불확실성은 생산 계획에 부담으로 작용했다. 대형차 부문 생산은 안정화됐으나, 하이브리드 대형차의 증가만으로는 ICE 차량 감소를 상쇄하지 못했다.

차트 7: 부문별 수요 변화, 2024년 vs 2025f년



출처: 메탈스포커스, WPIC 의뢰로 작성

북미에서는 2025년 백금 수요가 전년 대비 5% (-23 koz) 감소한 464 koz로 전망된다. LDV 생산은 관세 시행의 영향으로 하반기 생산이 둔화되면서 2% 감소할 것으로 보인다. 한편 HDV 생산은 23% 급감할 전망인데, 이는 화물 수요가 여전히 부진한 가운데, 미국 환경보호청(Environmental Protection Agency, EPA) 2027년 배출 기준을 앞두고 지난해 선구매가 이뤄졌던 영향으로 차량 운용 확대가 제한되기 때문이다. 관세로 인한 화물 수요 약세는 차량 교체 수요를 위축시키는 요인으로도 작용하고 있다. 다만 규제 완화 가능성에도 불구하고, 2025년 적용되는 기업평균연비표준(CAFE-3, Corporate Average Fuel Economy) 기준이 하이브리드 차량 생산 확대를 유도하고 있다.

일본에서는 2025년 백금 수요가 전년 대비 3% (+9 koz) 증가할 것으로 예상된다. 경량차 생산이 완만하게 늘고, 트럭 생산이 7% 증가하는 점이 수요 확대를 뒷받침한다. 일본은 연료전지전기차(FCEV)를 제외한 모든 동력계에서 생산 증가가 나타날 것으로 보인다.

중국의 백금 수요는 2025년 1% (+4 koz) 증가한 518 koz로 추정된다. 폐차 보조금 제도가 모든 동력계 수요를 지지했지만, ICE 생산은 8% 감소한 것으로 나타난다. 중국에서는 하이브리드 차량 구성 내에서 주행거리연장형전기차(extended-range electric vehicles, EREVs)의 빠른 확산으로 하이브리드 생산이 14% 증가했으나, 엔진이 발전기 역할에 그치고 크기가 작아 PGM 사용량이 적은 특성으로 인해 백금 수요 증가는 제한적이었다. 대형차 부문에서의 백금 소요량은 2025년에도 보합을 유지할 것으로 보이지만, PGM 촉매를 장착한 비도로 차량 생산이 9% 증가하면서 백금 수요를 추가로 끌어올릴 것으로 예상된다. 이와 함께 인도의 백금 수요가 4% 증가할 것으로 전망됨에 따라 기타 지역의 수요도 전년 대비 1% 증가할 것으로 예상된다.

장신구 수요

2025년 백금 장신구 수요는 전년 대비 7% 증가한 2,157 koz로 전망되며, 이는 2018년 이후 가장 높은 수준이다. 이러한 증가는 연초 중국에서의 재고 축적 확대와 함께, 금 대비 가격 격차 확대에 힘입은 서구권과 일본 시장의 회복세가 이어진 데 따른 것이다.

북미에서는 2년 연속 성장세가 이어질 것으로 보인다. 2025년 장신구 가공 수요는 5% 증가한 467 koz에 이를 전망이다. 백금은 2025년 내내 가공 수요가 크게 위축된 금으로부터 시장 점유율을 빠르게 가져오고 있다. 결혼 예물과 고급 장신구 부문은 최근의 금속 가격 상승에도 비교적 영향을 덜 받는데, 특히 보석이 세팅된 장신구의 경우 금속이 전체 원재료 비용에서 차지하는 비중이 크지 않기 때문이다. 2025년에도 금 가격이 백금 대비 큰 프리미엄을 유지할 것으로 보이면서, 금 대 백금(Au:Pt) 가격 격차는 더욱 확대될 전망이다.

유럽에서는 2025년 장신구 가공 수요가 5년 연속 증가해 365 koz (+6%)에 이를 것으로 예상된다. 연중 첫 9개월 동안의 흐름도 양호하다. 북미와 마찬가지로, 절대적인 금과 백금의 가격 격차 확대가 화이트골드에서 백금으로의 추가적인 전환을 유도할 전망이다. 여기에 가격 민감도가 낮은 결혼 예물 및 고급 장신구 부문의 성장도 수요를 뒷받침할 것으로 보인다.

일본에서는 상반기의 견조한 증가세와 하반기의 제한적인 감소(4사분기 -2% 예상)가 맞물리며, 2025년 전체 기준 장신구 가공 수요가 3% 증가할 것으로 전망된다. 이는 본 보고서 전반과 이전 판에서도 반복적으로 나타난 흐름인, 금과의 가격 격차 확대 속에서 백금이 시장 점유율을 확대하고 있는 점이 핵심 동인이다.

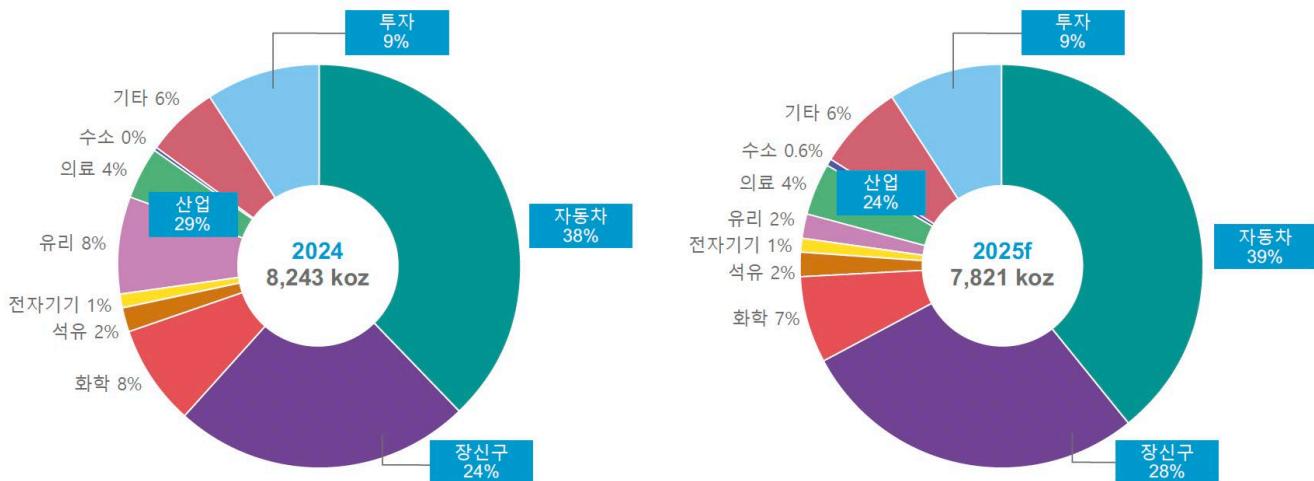
중국에서는 2025년 백금 장신구 가공이 전년 대비 44% 증가한 594 koz에 이를 것으로 예상된다. 증가분의 상당 부분은 백금이 저평가됐다는 인식 아래 2025년 상반기에 이뤄진 공격적인 재고 축적에서 비롯된다. 다만 2025년 4사분기 수요에 대해서도 보수적으로 긍정적인 시각을 유지하고 있으며, 약 5%의 완만한 추가 증가가 가능할 것으로 본다.

인도의 경우, 이번 보고서에서는 2025년 백금 장신구 가공 전망치를 약 186 koz로 하향 조정했다. 이는 전년 대비 30% 감소에 해당하지만, 여전히 역대 네 번째로 높은 연간 수준이다. 그동안 가공 수요를 뒷받침해 온 수출 물량은 미국 관세 영향으로 크게 줄어든 상태지만, 최근 몇 년간 형성된 높은 기저를 감안하면 내수 수요는 비교적 안정적으로 유지되고 있다. 여기에 결혼 시즌이 시작되는 4사분기에는 수요가 다시 살아날 것으로 예상된다. 중장기적으로는 체인형 매장이 2-3선 도시로 확장되며 새로운 소비층이 형성되고, 백금 장신구의 저변이 대도시를 넘어 점차 확대되고 있다. 또한 보석 세팅 제품과 낮은 캐럿 장신구에 대한 수용도가 비도시 지역에서도 높아지면서, 수출 부진을 일부 상쇄하고 완만한 성장세로의 복귀를 뒷받침할 것으로 기대된다.

산업 수요

2025년 백금 산업 수요는 1,902 koz로, 전년 대비 22% 감소할 것으로 전망된다. 이는 유리와 화학 부문의 수요 약화가 주된 요인이다. 이번 감소는 중국의 유리 설비에 대한 순환적 증설 국면이 마무리된 데다, 화학 부문에서도 수요가 둔화된 영향을 반영한다. 특히 파라자일렌(PX)과 프로판탈수소화(PDH) 촉매에 대한 인수 물량이 부진한 점이 수요 감소를 이끌었다. 그 외 산업 부문은 전반적으로 보합 수준이거나 소폭 증가에 그쳤으나, 이러한 증가분만으로는 유리와 화학 부문의 감소를 상쇄하기에는 부족했다. 이에 따라 2025년 산업 수요는 전체 백금 수요의 24%를 차지할 것으로 예상되며, 이는 2017년 이후 가장 낮은 비중이다.

차트 8: 최종사용처 별 수요 비중, 2024 vs. 2025f



출처: 메탈스포커스, WPIC 의뢰로 작성

유리

2025년 백금 유리 수요는 전년 대비 74% (-515 koz) 감소한 177 koz로 전망된다. 이는 2013년 이후 WPIC 집계 기준 최저 수준이다. 이러한 급감은 지난해 중국에서 LCD 설비 투자가 기록적인 수준으로 이뤄진 이후, 2025년에는 신규 증설이 극히 제한적인 데 따른 결과이다. 중국 외 지역에서도 수요 감소가 이어졌다. 2025년 1사분기 일본의 대형 LCD 공장이 가동을 중단했으며, 다운스트림 패널 제조업체 철수 이후 해당 부지는 AI 데이터센터로 전환될 예정이다. 이에 따라 일본에서는 순수요가 마이너스로 전환될 것으로 보인다. 여기에 중국의 LCD 수요 약세까지 겹치면서, 2025년에는 LCD 부문에서 백금이 시장으로 다시 유입되는 흐름이 나타날 전망이다. 한편 중국의 유리섬유 설비 용량은 계속 확대되고 있으나, 2021~2024년의 급격한 증설 이후 증가 속도는 둔화되고 있다. 이에 따라 유리섬유 부문에서의 백금 인수 물량도 감소할 것으로 예상된다.

화학

2025년 백금 화학 수요는 전년 대비 8% 감소한 575 koz로 전망되며, 2년 연속 감소세를 이어가면서 7년 만의 최저 수준을 기록할 것으로 보인다. 석유화학 부문의 설비 증설이 제한적인 점이 2024년에 이어 올해도 백금 수요를 제약하는 핵심 요인이다. 이는 2019~2023년 동안 이례적으로 빠르게 성장했던 중국 파라자일렌(PX) 산업이 조정 국면에 들어선 영향을 반영한다. 다만 실리콘 산업의 성장이 일부 감소분을 상쇄하고 있다. 한편 비료 산업에서의 백금 수요는 신규 설비 증설이 제한적인 가운데, 전반적으로 안정적인 수준을 유지할 것으로 예상된다.

석유

2025년 석유 부문의 백금 수요는 전년 대비 14% 증가할 것으로 전망된다. 이는 가스액화연료(GTL) 설비에서 촉매 교체가 집중되면서 추가적인 보충 수요가 발생한 데다, 바이오연료 관련 설비 투자 확대가 이어진 영향이다. 반면 촉매 개질 및 이성화 공정에서의 백금 사용은 올해 소폭 감소할 것으로 보인다. 지역별로는 북미와 유럽에서 여러 정유시설이 영국적으로 가동을 중단하면서, 정제 능력이 순감소해 백금 수요도 줄어들 전망이다. 중국 역시 원유 소비가 정체 국면에 접어들면서, 국내 석유 산업의 구조조정이 진행돼 수요가 약화되고 있다. 이에 반해 중동 지역은 정제 설비 확장이 지속되면서, 석유 부문의 백금 수요가 증가할 것으로 예상된다.

의료

2025년 백금 의료 수요는 전년 대비 4% (+12 koz) 증가한 320 koz로 전망된다. 이는 의료 접근성 개선과 의료 산업에 대한 투자 확대에 힘입은 결과이다. 특히 암 치료 분야에서의 백금 사용 확대와 의료 기기 수요 증가가 성장을 주도하고 있다. 반면 치과 부문의 백금 수요는 규모가 제한적인 데다, 감소 추세가 이어질 것으로 보인다.

전자기기

2025년 전자기기 부문의 백금 수요는 전년 대비 2% (+2 koz) 증가한 95 koz로 전망된다. 솔리드스테이트 드라이브(SSD)와의 경쟁 압박이 지속되는 가운데서도, 백금을 사용하는 하드디스크 드라이브(HDD) 출하량은 단기적인 회복세를 보였다. 이는 저장 용량 대비 비용 경쟁력이 뛰어나, AI 확산으로 늘어나는 대규모 콜드 데이터 저장 수요에 적합하기 때문이다. 한편 반도체 산업은 설비 투자 확대와 공급망 자립 강화 움직임에 힘입어 전략적으로 성장하고 있으며, 이는 백금 합금 수요 전망을 밝게 만드는 요인으로 작용하고 있다.

수소: 고정형 및 기타

2025년 전 세계 수소 고정형 및 기타 부문의 백금 수요는 20% (+8 koz) 증가한 50 koz로 예상되지만, 지역별 성장 양상에는 차이가 있다. 유럽에서는 프로젝트 파이프라인 확대와 정책적 지원에 힘입어 활동이 뚜렷하게 확대되고 있다. 북미에서는 정책 불확실성으로 인해 상대적으로 제한적인 진전에 그치고 있다. 일본은 보조금으로 인해 최소한의 보급이 지원되고 있으나, 확대에 대한 추가적인 동력은 제한적이다. 중국은 아직 낮은 기저에서 출발했지만, 초기 프로젝트들이 등장하며 본격적인 확산의 출발점을 보여주고 있다. 인도와 중동 일부 지역을 포함한 기타 지역에서는 인센티브 제도와 초기 제도 기반 구축을 바탕으로 점진적인 확대가 진행되고 있다.

기타

2024년 이후 ICE 차량 생산 감소, 특히 서구권 시장을 중심으로 한 감소로 인해 점화플러그 수요와 이에 따른 백금 수요가 줄어들 것으로 예상되는 가운데, 이를 완화하는 요인들도 존재한다. 하이브리드 차량 보급 확대는 점화플러그 수요의 새로운 기반을 제공하고 있으며, 항공기 및 터빈 생산 증가에 따른 해양·항공 소형 부문에서의 고급 센서와 점화장치 수요 증가도 전통적인 내연기관 승용차 부문 감소분을 일부 상쇄할 것으로 보인다. 다만 재고 조정과 불확실한 통상 정책의 영향으로 애프터마켓 수요가 단기적으로 약화되고 있어, 이는 의미 있는 하방 리스크로 작용한다. 향후 점화플러그와 센서 수요의 방향성은 새로운 관세의 구체적 내용과 이에 대한 시장 반응에 크게 좌우될 것이다.

투자 수요

2025년 바와 코인 투자 수요는 전년 대비 73% (+142 koz) 증가한 336 koz로 추정되며, 4년 만의 최고 수준이다. 이는 중국의 매수가 급증한 결과로, 중국 수요는 거의 네 배 증가한 232 koz에 이를 전망이다. 반면 중국을 제외한 모든 주요 시장은 감소세를 보일 것으로 예상되며, 이를 합산하면 중국을 제외한 글로벌 수요는 전년 대비 20% 감소한다. 결과적으로 중국은 전 세계 투자 수요의 약 70%를 차지하게 되며, 이는 3년 전의 15%에서 크게 확대된 수준이다.

북미의 2025년 투자 수요 전망치는 다시 한번 하향 조정돼 57 koz (-58 koz)로 예상된다. 비교하면 2022년에는 258 koz로 현재보다 200 koz 이상 많았다. 수요 부진과 더불어, 최근까지 이어진 관세 영향과 높은 리스 금리로 인해 바와 코인 제조의 채산성이 악화된 상태이며, 이러한 환경은 연말까지 지속될 가능성이 크다. 높은 리스 금리는 백금뿐 아니라 금과 은의 소매 투자 수요에도 영향을 미치고 있으며, 예를 들어 금의 경우 코로나19 이전 수준으로 돌아가며 약 3분의 1 감소할 것으로 예상된다.

리스 금리가 단기적으로도 역사적으로 높은 수준을 유지할 가능성이 커, 신규 제조 물량의 공급 제약은 소매용 바와 코인 판매에 계속 부담으로 작용할 전망이다. 여기에 금과 은 가격이 사상 최고치를 기록하며 투자 수요가 급증한 점도 딜러들이 백금을 적극적으로 판매·홍보하는데 소극적으로 만드는 요인이다. 이에 따라 유럽의 2025년 투자 수요는 상반기 회복 이후 하반기 둔화로 전년 대비 5% 감소할 것으로 보인다.

중국에서는 3사분기 판매가 예상보다 강했던 점을 반영해 2025년 전망치를 232 koz로 상향했다. 이는 전년 대비 거의 네 배에 해당한다. 이러한 이례적인 성장은 2025년 2사분기에 기록적인 분기 수요가 나타났기 때문으로, 당시 백금의 가격 흐름, 저평가 인식, 투자자 인지도 제고가 맞물리며 사상 최대 수준의 수입이 이뤄졌다.

일본에서는 금 가격이 그램(g) 당 2만 엔을 돌파한 직후 나타난 귀금속 투자 열풍은 다소 진정됐지만, 소매 투자자들의 관심 자체는 여전히 견조하다. 다만 제조 설비의 제약으로 공급이 수요를 따라가지 못해, 10월 말 현장 조사 당시 다수의 판매점에서 소형 제품이 품절된 상태였다. 이에 따라 4사분기 순투자 규모를 보수적으로 30 koz로 가정했으며, 연간 기준으로는 순투자 12 koz로 집계된다.

2025년 백금 ETF 보유량은 70 koz 증가해 3,376 koz에 이를 것으로 전망된다. 이는 최근의 가격 돌파 이후 개선된 투자 심리, 견조한 기초 여건, 그리고 금 대비 지속되는 백금의 할인 상태에 힘입은 결과이다.

한편 미국 내 백금 창고 재고는 올해 큰 변동성을 보였는데, 이는 미국 선물 가격과 현물 가격의 차이를 의미하는 EFP 프리미엄이 –온스(oz) 당 50달러(USD)에서 +80달러까지 급변했기 때문이다. 이러한 변동성은 2025년 4사분기에도 이어질 가능성이 크며, 232조 조사 결과가 확정되는 시점에 재고가 한 방향으로 뚜렷하게 움직일 것으로 예상된다. 기본 시나리오인 백금에 대한 별도 관세가 부과되지 않을 경우, 미국 창고 재고는 연간 기준 약 +150 koz의 순증에 그칠 전망이며, 이는 현재 수준 대비 250 koz 이상 감소하는 것이다. 반대로 백금 관세가 실제로 부과될 경우, 현 수준의 EFP는 저평가된 것으로 보일 수 있어, 단기적으로 미국 시장으로 추가 물량 유입을 유도할 가능성이 있다.

누적보유고

2025년 예상되는 692 koz의 시장 공급 부족으로 인해, 누적보유고는 3,187 koz까지 감소할 것으로 전망되며, 이는 2020년 이후 최저 수준이다. 이는 약 5개월치 수요를 충당할 수 있는 규모에 해당한다. 누적보유고에 대한 WPIC의 정의는 상장지수펀드 및 거래소 보유 금속과 무관하고 광산업체, 제련업체, 가공업체 또는 최종소비자의 운영 재고와도 관련이 없는, 연말 기준 누적 백금 보유 추정치이다.

2026년 전망

2026년에도 투자 수요는 시장 수급과 가격을 좌우하는 핵심 변수로 작용할 전망이다. 무역확장법 232조 조사 결과를 둘러싼 불확실성, 중국의 수입 백금에 대한 기존 세금 환급 철회, 그리고 전반적인 관세 리스크는 미국·중국·기타 지역 간 단계적인 가격 차별화를 초래할 가능성이 있다. 공급 측면에서는 총 공급이 3% 증가한 7,404 koz로 예상되며, 이는 2021년 이후 가장 높은 수준이다. 북미 지역의 구조조정에 따른 감소분을 남아공과 짐바브웨의 증가분이 상쇄하면서, 광산 생산은 전반적으로 안정적인 흐름을 보일 것으로 예상된다. 이차 공급은 가격 상승 환경에 힘입어 두 자릿수 증가율을 기록하며 크게 확대될 전망이다. 수요 측면에서는 전동화 확대로 촉매 장착 차량 생산이 줄어들면서 자동차 촉매 수요가 3% 감소할 것으로 보인다. 장신구 가공 수요는 6% 감소할 전망인데, 이는 2025년에 나타났던 이례적인 재고 축적이 재현되지 않을 것으로 예상되기 때문이다. 반면 산업 수요는 2025년의 부진 이후 유리와 화학 부문 생산이 회복되면서 9% 반등할 것으로 전망된다. 투자 수요는 거래소 재고 유출과 ETF 차익 실현의 영향으로 52% 감소한 358 koz로 예상된다. 이에 따라 2026년 백금 시장은 약 20 koz의 소폭 잉여를 기록하며 대체로 균형 상태를 유지할 것으로 보인다.

공급

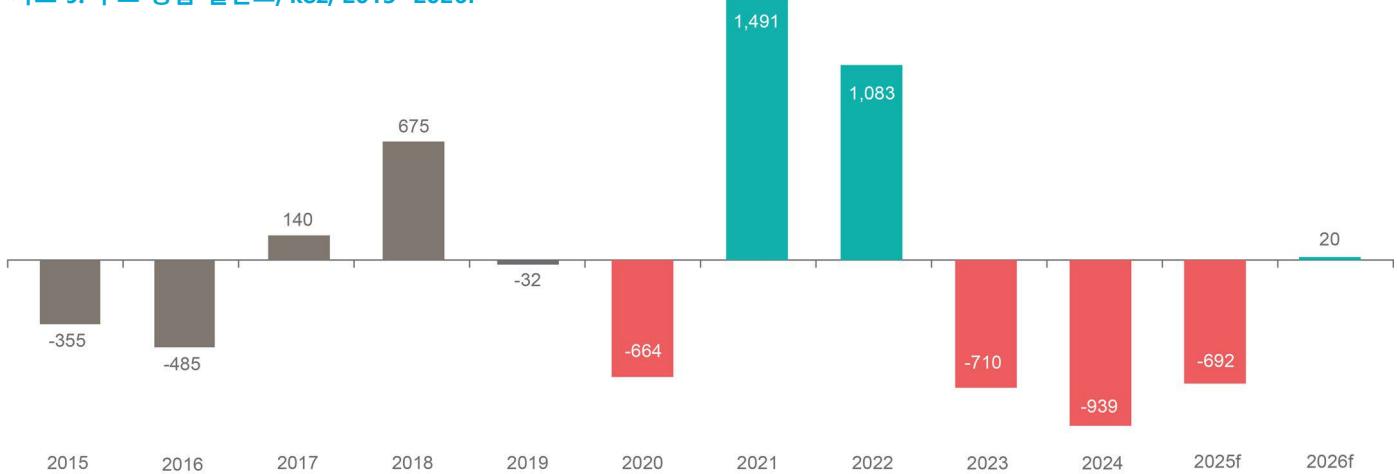
2026년 총 백금 광산 공급은 전년 대비 2% 증가할 것으로 예상된다. 남아공과 짐바브웨의 증가분이 북미와 러시아의 소폭 감소를 일부 상쇄할 전망이다. 연간 증감 폭이 제한적인 만큼, 예상치 못한 생산 차질이나 반가공 재고의 예상보다 빠른 방출 여부가 최종 공급 방향을 좌우할 가능성이 있다.

남아공의 주요 생산업체들은 공정 능력 개선에 힘입어 생산량이 소폭 증가할 것으로 보인다. 특히 임플라츠는 과잉 반가공 재고의 소진과 함께 생산이 완만하게 늘어날 전망이다. 일부 성숙 광산의 감소분은 플랫리프 프로젝트(Platreef project)의 초기 생산으로 보완될 것으로 보이며, 이 프로젝트는 2025년 4사분기 첫 생산을 목표로 하고 있다. 연간 약 200 koz 규모의 2단계 생산까지는 약 3년이 소요될 것으로 예상된다.

러시아에서는 노르니켈(Nornickel)이 서방 장비 공급 중단 이후 대체 장비로의 전환을 지속하고 있으며, 광석 생산에 부담으로 작용할 전망이다. 여기에 장기적인 광석 등급 하락 추세까지 겹치며, 러시아 생산량은 소폭 감소할 것으로 보인다.

북미 지역의 생산은 장기적인 감소 추세가 이어질 전망이다. 낮은 니켈 가격이 부산물 채굴의 채산성을 압박하면서, 글렌코어(Glencore)의 프레이저(Fraser) 광산 폐쇄와 베일(Vale)의 톰슨(Thompson) 광산에 대한 전략적 검토가 진행되고 있다. 시바니 스틸워터(Sibanye-Stillwater)의 미국 사업 생산은 2024년 구조조정 이후 안정적으로 유지될 전망인 반면, 임팔라 캐나다(Impala Canada)는 폐쇄를 향한 전환 과정에 들어서며 생산 감소가 예상된다.

차트 9: 수요-공급 밸런스, koz, 2015~2026f



출처: SFA (Oxford) 2015~2018, 메탈스포커스 2019~2026f

수요

2026년 백금 총수요는 전년 대비 6% 감소한 7,385 koz로 전망되며, 최근 4년 중 가장 낮은 수준에 이를 것으로 보인다. 이러한 감소는 주로 투자 수요의 위축에 기인한다. CME 승인 창고 재고가 높은 수준에서 축소되고, ETF 투자자들의 차익 실현이 이어질 것으로 예상되기 때문이다.

2026년 자동차용 백금 수요는 3% 감소한 2,915 koz로 전망된다. 전체 차량 생산은 약 9,360만 대로 증가할 것으로 보이지만, 증가분의 대부분은 배터리전기차(BEV)에서 발생할 전망이며, BEV의 시장 점유율은 20%로 3%p 확대될 것으로 예상된다. 이에 따라 촉매 장착 차량 생산은 약 2% 감소한 7,500만 대 수준으로 줄어들 전망이다. 촉매 장착 차량 생산 감소 폭은 제한적이지만, 내연기관(ICE)과 하이브리드 차량 간 촉매 탑재량의 유사화, 그리고 하이브리드 차량의 상대적으로 작은 배기량으로 인해 차량당 백금 사용 강도는 더 큰 폭으로 낮아질 것으로 보인다. 수요 감소의 상당 부분은 유럽과 북미에서 발생할 전망이며, 기타 지역에서는 완만한 증가가 예상된다. 한편 경량차 수요 부진의 일부는 대형차(HDV) 생산 회복으로 상쇄될 것으로 보인다. 관세 우려 완화와 차량 운용 투자 재개가 대형차 생산을 지지할 전망이다. 비도로 차량 생산은 전반적으로 보합에 머물 것으로 보이나, PGM 기반 촉매를 장착하는 차량 비중이 늘어나면서, 이 부문에서의 백금 수요는 증가할 것으로 예상된다. 예를 들어 2026년 4월부터 인도에서는 모든 트랙터 출력 구간에 대해 강화된 배출 규제가 적용되며, 이에 따라 대부분의 제조사가 코팅 디젤 미립자 필터(coated diesel particulate filter, CDPF)를 촉매 시스템에 추가할 것으로 보인다.

2026년 백금 장신구 수요는 전년 대비 6% 감소한 2,036 koz로 전망된다. 북미에서는 금 대비 백금 가격 격차(Au:Pt)가 여전히 확대된 상태를 유지하며, 화이트골드 대비 백금 장신구의 경쟁력을 뒷받침할 것으로 보이나, 백금 장신구의 절대 가격 상승은 부담 요인이다. 이에 따라 미국의 장신구 가공 수요는 1%의 제한적인 증가에 그칠 것으로 전망된다. 유럽에서는 지난 몇 년 간의 성장 이후, 2026년에는 유사한 수준에서 수요가 안정될 것으로 보인다. 중국의 경우 2026년 장신구 가공 수요가 전년 대비 14% 감소할 것으로 예상되는데, 이는 2025년 2사분기에 나타난 이례적으로 높은 재고 축적 수준이 재현되지 않을 것이라는 판단에 따른 것이다. 해당 특이 요인을 제외하면, 중국의 장신구 가공 수요는 2026년에도 소폭 증가하는 흐름으로 해석된다. 인도에서는 2026년 장신구 가공 수요가 전년 대비 15% 감소한 158 koz로 전망되며, 이는 2022년 이후 최저 수준이다. 소비 심리 부진, 소매업체의 제한적인 판촉, 수출 둔화가 수요를 압박할 것으로 보인다. 다만 사상 최고 수준의 금 가격, 남성용 컬렉션에 대한 관심 확대, 온라인 판매 강화는 감소 폭을 일부 완화할 것으로 기대된다.

2026년 산업 수요는 전년 대비 9% 증가한 2,076 koz로 전망된다. 이는 2025년 부진 이후 유리와 화학 부문이 반등할 것으로 예상되기 때문이다. 유리 부문의 백금 수요는 66% 증가한 295 koz로 전망되는데, 이는 2025년의 매우 낮은 기저에서 회복되는 효과가 크다. 중국에 집중된 LCD 유리 설비 증설은 통상 2~3년 주기로 이뤄지며, 2026년은 여전히 완만한 국면에 해당한다. 다만 2025년에 있었던 일본의 대형 LCD 공장 가동 중단과 같은 추가적인 폐쇄는 예상되지 않아, 순수요는 플러스 전환될 것으로 보인다. 화학 부문에서도 2026년 수요 회복이 예상된다. 2025년 상대적으로 조용했던 이후, 프로젝트 파이프 라인을 보면 2026년에는 새로운 파라자일렌(PX) 설비 가동이 늘어날 가능성이 있다. 다만 신규 증설 규모는 2023년 정점에는 미치지 못할 전망이다. 한편 미국 관세로 인한 교역 차질이 완화되면서, 실리콘 산업에도 긍정적인 영향이 예상된다. 비료 산업의 백금 수요 역시 글로벌 설비 용량이 소폭 늘어나며 증가세를 보일 것으로 예상된다.

석유 부문에서는 2026년 백금 수요가 전년 대비 14% 감소할 것으로 전망되는데, 이는 기존 가스액화연료(GTL) 설비에서의 보충 수요가 줄어들기 때문이다. GTL 촉매 교체 효과를 제외하면, 촉매 개질 및 이성화 공정에서의 백금 사용은 대체로 안정적인 수준을 유지할 것으로 보인다. 바이오연료 생산 확대는 아직 전 세계 연료 공급에서 차지하는 비중이 낮아, 제한적인 수준에서만 수요를 지지할 것으로 예상된다. 전자기기 부문의 백금 수요는 2026년 1% 감소할 것으로 전망된다. 백금 합금층이 얇아지는 제조 기술의 발전은 수요에 부담이지만, 적용 분야 확대와 신규 생산 설비 가동이 이를 상당 부분 상쇄할 것으로 보인다. 이에 따라 단기적으로는 소폭 감소가 예상되나, 장기적으로는 반도체 관련 응용 분야가 전자기기 부문 백금 수요의 핵심 동력으로 자리 잡을 것으로 전망된다. 의료 부문 수요는 2026년에도 4% 증가해 올해와 동일한 성장을 유지할 것으로 보인다. 이는 중국과 기타 지역에서 의료기기 수요가 확대되고, 고령화·의료 투자 확대·접근성 개선이 이어지기 때문이다. 특히 서구권을 중심으로 한 암 치료 분야에서의 백금 사용 확대가 성장을 추가로 뒷받침할 전망이다. 이러한 흐름을 종합하면, 2026년 산업 수요는 전체 백금 수요의 28%를 차지하게 되며, 이는 전년 대비 4%p 상승한 수준이다.

2026년 바와 코인 투자 수요는 전년 대비 37% 증가한 462 koz (+126 koz)로 전망되며, 6년 만의 최고 수준이 될 것으로 보인다. 모든 주요 시장에서 증가가 예상되며, 일본과 북미가 성장을 주도할 전망이다. 다만 2025년 두 지역의 수요가 상대적으로 부진했던 점이 전년 대비 증가율을 다소 부풀리는 효과가 있다. 일본에서는 2025년 4사분기의 강한 모멘텀이 2026년에도 이어질 것으로 보이며, 국내 설비 확충이나 소규모 제품 수입을 통해 공급 병목이 점차 완화될 것으로 예상된다. 이에 따라 6년 만의 최고 수준이 가능할 것으로 본다. 북미에서는 백금 리스 금리 하락이 예상되면서, 제련업체와 조폐기관이 생산을 재개·확대할 가능성이 있다. 다만 역사적 평균에는 여전히 못 미치는 수준에 머물 전망이다. 이는 추가적인 가격 상승 가능성에 주목하는 소매 투자자의 수요를 충족시키는 데 기여할 것으로 보인다.

유럽에서는 가격 상승 기대가 투자 심리를 지지할 것으로 보이나, 2025년 내내 이어진 높은 변동성과 높은 리스 금리, 그리고 2026년 추가 급등 가능성이 공급망의 제약 요인으로 남아 있다. 이에 따라 유럽의 투자 수요는 2025년의 부진한 수준에서 소폭 개선되는 데 그칠 전망이다. 중국에서는 낙관적인 가격 전망과 투자자 인식 제고에 힘입어, 2026년에도 성장 모멘텀이 이어질 것으로 예상된다.

마지막으로 거래소 승인 창고 재고는 관세 우려 완화와 함께 2026년에 정상화 국면에 들어서며, 약 150 koz의 순유출이 발생할 것으로 전망된다. 여기에 ETF에서의 완만한 차익 실현(약 170 koz 유출)이 더해지면서, ETF와 거래소 재고를 합친 순수요는 총 320 koz 감소할 것으로 예상된다.

누적보유고

2026년에는 약 20 koz의 소폭 잉여가 발생할 것으로 예상되며, 이에 따라 연말 기준 누적보유고는 3,207 koz로 거의 변동이 없을 전망이다. 이는 수요 5개월치에 해당하는 수준이다.

누적보유고에 대한 WPIC의 정의는 상장지수펀드 및 거래소 보유 금속과 무관하고 광산업체, 제련업체, 가공업체 또는 최종소비자의 운영 재고와도 관련이 없는, 연말 기준 누적 백금 보유 추정치이다.

PLATINUM QUARTERLY Q3 2025

표 2: 수요, 공급, 누적보유고 개요 - 연간 비교

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025f	2026f	2025f/2024 증가율 %	2026f/2025 증가율 %
백금 수급 밸런스 (koz)													
공급													
정제 생산	6,145	6,130	6,125	6,074	4,990	6,294	5,523	5,606	5,777	5,510	5,622	-5%	2%
남아공	4,365	4,385	4,470	4,374	4,298	3,678	3,915	3,957	4,133	3,945	4,055	-5%	3%
짐바브웨	490	480	465	458	448	485	480	507	512	493	518	-4%	5%
북미	390	360	345	357	339	272	265	278	265	203	186	-24%	-8%
러시아	715	720	665	716	704	652	663	674	677	672	666	-1%	-1%
기타	185	185	180	169	200	206	200	190	191	198	195	4%	-1%
제조업체 재고 증(-)/감(+)	+30	+30	+10	+2	-82	-94	+45	+14	+10	+0	+0	-100%	N/A
총 광산 공급	6,075	6,160	6,135	6,076	4,908	6,200	5,568	5,620	5,787	5,510	5,622	-5%	2%
재활용													
총매번환기	1,860	1,915	1,955	2,157	2,041	2,107	1,811	1,515	1,516	1,619	1,782	7%	10%
장신구	1,210	1,325	1,430	1,612	1,553	1,619	1,370	1,114	1,143	1,198	1,322	5%	10%
산업	625	560	505	476	422	422	372	331	298	339	373	14%	10%
비도로	25	30	30	69	66	67	69	71	76	81	87	7%	8%
총 공급	7,935	8,075	8,090	8,234	6,949	8,307	7,378	7,135	7,303	7,129	7,404	-2%	4%
수요													
자동차	3,360	3,300	3,115	2,688	2,198	2,463	2,766	3,208	3,109	3,020	2,915	-3%	-3%
총매번환기	3,225	3,160	2,970	2,688	2,198	2,463	2,766	3,208	3,109	3,020	2,915	-3%	-3%
비도로	135	140	145	†	†	†	†	†	†	†	†	N/A	N/A
장신구	2,505	2,460	2,245	2,106	1,831	1,953	1,880	1,850	2,008	2,157	2,036	7%	-6%
산업	2,020	1,900	2,040	2,208	2,003	2,403	2,166	2,389	2,423	1,902	2,076	-22%	9%
화학	560	570	565	802	639	660	672	839	625	575	633	-8%	10%
석유	220	120	235	219	109	169	193	159	158	181	154	14%	-15%
전자기기	195	210	205	144	130	135	106	89	93	95	95	2%	-1%
유리	320	260	275	236	435	713	436	491	692	177	295	-74%	66%
의료	235	235	235	277	256	267	278	292	308	320	332	4%	4%
수소 고정형 및 기타	†	†	†	29	28	17	13	22	41	50	68	20%	36%
기타	490	505	525	500	407	443	469	497	505	503	499	0%	-1%
투자	535	275	15	1,264	1,582	(3)	(518)	397	702	742	358	6%	-52%
바와 코인 변화	460	215	280	278	593	349	259	322	194	336	462	73%	37%
중국 바 ≥ 500g	†	†	†	16	23	27	90	134	162	186	216	15%	16%
ETF 보유량 변화	-10	105	-245	991	507	-241	-559	-74	296	70	-170	-76%	N/A
거래소 보유 재고 변화	85	-45	-20	-20	458	139	-307	14	50	150	-150	200%	N/A
총 수요	8,430	7,935	7,415	8,266	7,613	6,816	6,295	7,844	8,243	7,821	7,385	-5%	-6%
밸런스	-485	140	675	-32	-664	1,491	1,083	-710	-939	-692	20	N/A	N/A
누적보유고	1,740*	1,880	2,555	3,618**	2,954	4,445	5,528	4,819	3,879	3,187	3,207	-18%	1%

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

주:

1. 누적보유고: *2012년 12월 31일 기준 4,140 koz (SFA (Oxford)). **2018년 12월 31일 기준 3,650 koz (메탈스포커스).

2. † 이 시기 해당 항목에 대한 추정치는 미미하거나 각각 총매번환기 수요 또는 기타 산업 수요, 바와 코인 변화에 포함됨.

3. 메탈스포커스와 SFA (Oxford)의 자료는 동일한 기준 또는 직접적으로 비교 가능한 기준으로 작성되지 않았을 수 있음.

4. 2019년 이전의 SFA (Oxford) 데이터는 독립적으로 가장 가까운 5 koz 단위로 반올림 되었음.

표 3: 수급 개요 - 사분기별 비교

	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q3'25/Q3'24 증가율 %	Q3'25/Q2'25 증가율 %
백금 수급 밸런스 (kg)											
공급											
정제 생산	1,398	1,531	1,228	1,541	1,459	1,549	1,101	1,446	1,403	-4%	-3%
남아공	984	1,143	796	1,127	1,049	1,161	711	1,044	1,028	-2%	-2%
짐바브웨	132	133	132	126	132	121	114	137	119	-10%	-13%
북미	66	71	73	59	59	74	49	58	49	-16%	-15%
러시아	168	136	178	181	172	146	180	158	156	-9%	-1%
기타	48	48	48	48	48	47	47	49	51	7%	3%
제조업체 재고 증 (-)/감 (+)	-1	-24	+24	+35	-24	-25	-19	+22	+0	N/A	-100%
총 광산 공급	1,397	1,507	1,252	1,576	1,435	1,524	1,082	1,468	1,403	-2%	-4%
재활용											
364	361	376	390	370	381	385	432	400		8%	-7%
축매변환기	271	257	275	299	282	287	290	322	290	3%	-10%
장신구	75	85	84	72	68	74	75	90	89	31%	-1%
산업	17	18	17	19	20	20	19	20	21	7%	6%
총 공급	1,761	1,868	1,628	1,966	1,805	1,905	1,467	1,900	1,803	0%	-5%
수요											
자동차	769	814	820	787	734	768	768	781	721	-2%	-8%
축매변환기	769	814	820	787	734	768	768	781	721	-2%	-8%
비도로	†	†	†	†	†	†	†	†	†		
장신구	446	471	488	506	493	521	533	668	471	-4%	-29%
산업											
441	566	657	677	547	541	367	514	504		-8%	-2%
화학	127	133	181	170	139	136	159	146	126	-9%	-13%
석유	38	39	40	40	40	40	45	45	45	13%	-1%
전자기기	22	22	22	23	24	24	22	24	25	5%	6%
유리	56	160	210	230	131	122	-78	82	91	-30%	11%
의료	71	72	74	77	77	80	78	80	80	4%	1%
수소 고정형 및 기타	6	10	7	9	11	14	13	11	12	6%	6%
기타	121	130	124	129	125	127	127	126	124	-1%	-1%
투자											
50	-78	113	459	-230	360	461	-64	286		N/A	N/A
바와 코인 변화	86	61	60	14	65	54	70	109	63	-4%	-42%
중국 바 ≥ 500g	35	48	53	41	30	38	35	47	34	14%	-27%
ETF 보유량 변화	-99	-171	11	444	-300	142	-6	97	-169	N/A	N/A
거래소 보유 재고 변화	28	-16	-11	-40	-25	126	361	-317	358	N/A	N/A
총 수요	1,707	1,773	2,079	2,429	1,544	2,190	2,130	1,899	1,982	28%	4%
밸런스	54	95	-451	-464	260	-285	-663	1	-179	N/A	N/A

출처: 메탈스포커스 2023 – 2025.

주:

1. † 비도로용 자동차 수요는 축매변환기 수요에 포함되었음.

표 4: 수급 개요 - 반기별 비교

	H1 2023	H2 2023	H1 2024	H2 2024	H1 2025	H1'25/H1'24 증가율 %	H1'25/H2'24 증가율 %
백금 수급 밸런스 (loz)							
공급							
정제 생산							
남아공	2,677	2,929	2,769	3,009	2,547	-8%	-15%
짐바브웨	1,829	2,127	1,923	2,210	1,754	-9%	-21%
북미	242	265	258	254	251	-3%	-1%
러시아	141	136	133	132	107	-20%	-19%
기타	370	304	359	318	338	-6%	6%
제조업체 재고 증 (-)/감 (+)	+39	-25	+59	-49	+3	-95%	N/A
총 광산 공급	2,715	2,904	2,828	2,959	2,550	-10%	-14%
재활용							
촉매변환기	791	724	766	750	817	7%	9%
장신구	585	529	574	569	612	7%	8%
산업	171	160	156	142	165	6%	17%
총 공급	3,506	3,628	3,593	3,710	3,366	-6%	-9%
수요							
자동차							
촉매변환기	1,626	1,583	1,607	1,501	1,549	-4%	3%
비도로	†	†	†	†	†		
장신구	933	917	994	1,014	1,201	21%	18%
산업							
화학	1,382	1,007	1,335	1,089	881	-34%	-19%
석유	580	260	350	274	305	-13%	11%
전자기기	82	77	79	79	91	14%	14%
유리	45	44	45	48	46	2%	-4%
의료	275	216	440	252	4	-99%	-98%
수소 고정형 및 기타	149	144	151	157	157	4%	0%
기타	6	15	16	25	25	51%	-2%
총 수요	245	251	252	253	253	0%	0%
투자							
바와 코인 변화	424	-27	572	130	397	-31%	206%
중국 바 ≥ 500g	175	147	75	119	179	140%	50%
ETF 보유량 변화	51	83	94	68	82	-13%	21%
거래소 보유 재고 변화	196	-270	455	-159	91	-80%	N/A
총 수요	2	12	-51	101	44	N/A	-56%
밸런스	-858	149	-915	-24	-662	N/A	N/A

출처: 메탈스포커스 2023 - 2025.

주:

1. † 비도로용 자동차 수요는 촉매변환기 수요에 포함되었음.

표 5: 지역별 수요 - 연간 및 사분기별 비교

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025f	2026f	2025f/2024	2026f/2025f	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
												증가율 %	증가율 %					
백금 총 수요 (koz)																		
자동차	3,350	3,290	3,115	2,688	2,198	2,463	2,766	3,208	3,109	3,020	2,915	-3%	-3%	734	768	768	781	721
북미	410	390	390	311	268	340	411	448	487									
서유럽	1,630	1,545	1,340	1,355	979	921	976	1,168	1,033									
일본	450	435	425	285	223	248	247	291	287									
중국	195	230	220	160	254	364	431	544	514									
인도	170	175	200	††	††	††	††	††	††									
기타 세계	495	515	540	576	474	591	702	757	788									
장신구	2,505	2,460	2,245	2,106	1,831	1,953	1,880	1,850	2,008	2,157	2,036	7%	-6%	493	521	533	668	471
북미	265	280	280	341	277	409	448	438	445									
서유럽	240	250	255	237	196	260	301	319	343									
일본	335	340	345	372	316	298	333	338	376									
중국	1,450	1,340	1,095	871	832	703	484	408	412									
인도	145	175	195	109	59	123	171	203	266									
기타 세계	70	75	75	176	151	159	144	144	166									
화학	560	570	565	802	639	660	672	839	625	575	633	-8%	10%	139	136	159	146	126
북미	50	50	50	98	103	109	110	121	97									
서유럽	110	115	105	124	112	115	106	112	105									
일본	15	15	15	66	62	65	66	61	58									
중국	225	220	215	299	205	221	234	360	184									
기타 세계	160	170	180	215	157	149	155	185	181									
석유	220	120	235	219	109	169	193	159	158	181	154	14%	-15%	40	40	45	45	45
북미	90	55	55	30	5	32	44	44	56									
서유럽	10	5	20	14	11	18	30	22	21									
일본	0	-20	5	7	6	12	7	5	5									
중국	80	45	10	66	35	39	26	24	17									
기타 세계	40	35	145	103	52	67	86	64	60									
전자기기	195	210	205	144	130	135	106	89	93	95	95	2%	-1%	24	24	22	24	25
북미	10	15	15	38	35	35	28	24	25									
서유럽	10	10	10	27	23	25	20	16	17									
일본	15	15	15	20	16	17	14	12	12									
중국	80	90	85	28	31	31	23	19	20									
기타 세계	80	80	80	31	25	26	22	18	19									
유리	320	260	275	236	435	713	436	491	692	177	295	-74%	66%	131	122	-78	82	91
북미	10	5	5	-67	-25	4	15	33	18									
서유럽	5	5	20	59	39	6	26	-90	6									
일본	-10	-10	0	-37	-63	7	-150	5	-9									
중국	225	165	120	173	333	731	453	541	751									
기타 세계	90	95	130	108	150	-36	92	1	-73									
의료	235	235	235	277	256	267	278	292	308	320	332	4%	4%	77	80	78	80	80
기타 산업	490	505	525	500	407	443	469	497	505	503	499	0%	-1%	125	127	127	126	124
수소 고정형 및 기타	†	†	†	29	28	17	13	22	41	50	68	20%	36%	11	14	13	11	12
바와 코인 투자	460	215	280	278	593	349	259	322	194	336	462	73%	37%	65	54	70	109	63
중국 바 ≥ 500g				16	23	27	90	134	162	186	216	15%	16%	30	38	35	47	34
ETF 투자	-10	105	-245	991	507	-241	-559	-74	296		-170	-76%	N/A	-300	142	-6	97	-169
북미				125	524	-6	-102	-61	165									
서유럽				508	237	56	-314	-99	163									
일본				-13	58	-23	-28	12	-6									
기타 세계				370	-312	-268	-116	74	-26									
거래스 보유 재고 변화	85	-45	-20	-20	458	-139	-307	14	50	150	-150	200%	N/A	-25	126	361	-317	358
투자	535	275	15	1,264	1,582	-3	-518	397	702	742	358	6%	-52%	-230	360	461	-64	286
총수요	8,410	7,925	7,415	8,266	7,613	6,816	6,295	7,844	8,243	7,821	7,385	-5%	-6%	1,544	2,190	2,130	1,899	1,982

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

주:

1. † 수소 및 고정형 기타 수요는 2019년 이전 기타 산업 수요에 포함되었음.

2. †† 인도의 자동차 수요는 '기타 세계'에 포함되었음.

3. 메탈스포커스와 SFA (Oxford)의 자료는 동일한 기준 또는 직접적으로 비교 가능한 기준으로 작성되지 않았을 수 있음.

4. 2019년 이전의 SFA 데이터는 독립적으로 가까운 5 koz 단위로 반올림 되었음.

표 6: 지역별 재활용 - 연간 및 사분기별 비교

백금 재활용 공급 (t/a)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025f	2026f	2025f/2024	2026f/2025f	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025
												증가율 %	증가율 %					
자동차	1,210	1,325	1,420	1,612	1,553	1,619	1,370	1,114	1,143	1,198	1,322	5%	10%	282	287	290	322	290
북미				522	486	490	458	311	327									
서유럽				792	823	842	687	580	585									
일본				137	92	114	81	73	64									
중국				35	68	77	59	53	72									
기타 세계				126	83	95	86	96	95									
장신구	625	560	505	476	422	422	372	331	298	339	373	14%	10%	68	74	75	90	89
북미				3	3	3	3	3	3									
서유럽				4	4	3	4	4	4									
일본				187	162	160	165	136	107									
중국				276	248	250	195	183	179									
기타 세계				5	5	5	6	5	5									
산업	25	30	30	69	66	67	69	71	76	81	87	7%	8%	20	20	19	20	21
북미				15	12	12	13	12	15									
서유럽				11	10	11	11	13	15									
일본				34	34	34	34	34	34									
중국				7	7	8	9	9	10									
기타 세계				2	2	2	2	2	2									

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

PLATINUM QUARTERLY Q3 2025

표 7: 수요와 공급 및 누적보유고 요약 (본 표는 5쪽의 표1에 온스 단위로 제시된 데이터를 반복한 것임)

	2022	2023	2024	2025f	2026f	2025f/2024 증가율 %	2026f/2025f 증가율 %	Q2 2025	Q3 2025
백금 수급 밸런스 (톤)									
공급									
정제 생산	172	174	180	171	175	-5%	2%	45	44
남아공	122	123	129	123	126	-5%	3%	32	32
짐바브웨	15	16	16	15	16	-4%	5%	4	4
북미	8	9	8	6	6	-24%	-8%	2	2
러시아	21	21	21	21	21	-1%	-1%	5	5
기타	6	6	6	6	6	4%	-1%	2	2
제조업체 증 (-)/감 (+)	1	0	0	0	0	-100%	N/A	+1	+0
총 광산 공급	173	175	180	171	175	-5%	2%	46	44
재활용									
총 매번환기	56	47	47	50	55	7%	10%	13	12
장신구	43	35	36	37	41	5%	10%	10	9
산업	12	10	9	11	12	14%	10%	3	3
총 공급	229	222	227	222	230	-2%	4%	59	56
수요									
자동차	86	100	97	94	91	-3%	-3%	24	22
총 매번환기	86	100	97	94	91	-3%	-3%	24	22
비도로	†	†	†	†	†	N/A	N/A	†	†
장신구	58	58	62	67	63	7%	-6%	21	15
산업	67	74	75	59	65	-22%	9%	16	16
화학	21	26	19	18	20	-8%	10%	5	4
석유	6	5	5	6	5	14%	-15%	1	1
전자기기	3	3	3	3	3	2%	-1%	1	1
유리	14	15	22	6	9	-74%	66%	3	3
의료	9	9	10	10	10	4%	4%	2	3
수소 고정형 및 기타	0	1	1	2	2	20%	36%	0.4	0.4
기타	15	15	16	16	16	0%	-1%	4	4
투자	-16	12	22	23	11	6%	-52%	-2	9
바와 코인 변화	8	10	6	10	14	73%	37%	3	2
중국 바 ≥ 500g	3	4	5	6	7	15%	16%	1	1
ETF 보유량 변화	-17	-2	9	2	-5	-76%	N/A	3	-5
거래소 보유 재고 변화	-10	0	2	5	-5	200%	N/A	-10	11
총 수요	196	244	256	243	230	-5%	-6%	59	62
밸런스	34	-22	-29	-22	1	N/A	N/A	0	(6)
누적보유고	**172	150	121	99	100	-18%	1%		

출처: 메탈스포커스 2022 - 2026f.

주:

1. **2018년 12월 31일 기준 누적보유고는 3,650 koz (메탈스포커스)

2. † 비도로용 자동차 수요는 총매번환기 수요에 포함되었음.

3. 모든 추정치는 입수 가능한 최신 정보에 의한 것이며 향후 사분기별 보고서에서 수정될 수 있음.

4. WPIC는 2013년 또는 2014년 첫 두 사분기에는 분기별 추산치를 발행하지 않았으나, 2014년 3사분기부터 2021년 1사분기까지의 사분기별 예측치는 발행되어 있는 기준 플래티넘 퀴털리에 나와 있음. WPIC 웹사이트에서 무료로 열람 가능.

5. 2023년 1사분기부터의 추정치와 2023년 상반기부터의 반기별 추정치는 각각 21쪽과 22쪽의 표 3과 4(공급, 수요, 누적보유고)에 포함되어 있음.

6. 24쪽의 표 6번에 있는 지역별 재활용 공급 세부 정보는 2019년부터 제공됨.

용어집

누적보유고, 지상 재고 (Above ground stocks)

연말을 기준으로 ETF와 무관하고 거래소 보유 재고가 아니며 광산업체나 제련업체, 가공업체의 운영재고나 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 것BDH와 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.

바라트 (Bharat)

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

바라트 스테이지 VI 배출 기준 (Bharat Stage VI standard, BS-VI, BS-VI)

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

촉매변환기 장착 차량 (Catalysed vehicle)

촉매변환기 장착 차량(catalysed vehicle)은 배기ガ스 내 유해 물질을 줄이기 위해 배기 시스템에 촉매변환기를 장착한 차량을 의미한다. 이 장치는 일산화탄소(CO), 질소산화물(NO_x), 미연탄화수소(HC)와 같은 오염 물질을 이산화탄소(CO_2), 질소(N_2), 수증기(H_2O) 등의 덜 유해한 가스로 전환시킨다. 순수 내연기관 차량과 화석연료를 사용하는 하이브리드 차량 모두 PGM 기반의 촉매변환기가 장착된다.

중국 바 ≥ 500g (China Bars ≥ 500g)

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

중국 차량 배출가스 기준 (China Vehicle Emission Standards)

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 있으며, 이는 특정 지역에서 전국 기준보다 더 빠르게 강화된 배출 규제가 시행된다는 것을 의미한다.

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 표준에는 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 (유로 6d TEMP라고도 하는) EU RDE 규정을 모델로 한 의무적 실도로 배기ガ스 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, DOC)

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)와 촉매식 디젤 미립자 필터(catalysed diesel particulate filter, CDPF)

디젤 미립자 필터(DPF)는 디젤 배기ガ스의 미립자(그을음)를 물리적으로 걸러낸다. 촉매식 디젤 미립자 필터(CDPF)는 거기에 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 전기 화학 장치다. 전해조 셀에 전류를 가하면 물이 산소와 수소로 분리된다. 전기분해 시스템은 시스템과 스택, 셀로 구성된다.

배기ガ스 규제 (Emissions Legislation)

일산화탄소(CO)나 미립자 물질, 탄화수소, 질소산화물(NO_x) 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)

주행거리 연장형 전기차는 가솔린 내연기관(ICE)이 장착된 배터리 자동차(BEV)로, (일례로 플러그인 하이브리드 전기차(PHEV)와는 달리) 내연기관이 바퀴를 직접 구동할 수는 없지만 배터리를 충전하는 발전기 역할을 해 주행거리를 늘린다.

ETF

상장지수펀드(Exchange-traded fund). 지수나 상품, 자산 바스켓 등을 추종하는 증권. 수요에 포함되는 백금 ETF는 상장 거래소 인증 금고에 보관된 LPPM 굿 딜리버리 바 현물과 연동되어 있다.

유로 6 (Euro 6) 배출가스 기준

유럽연합의 소형 차량 대상 배출 기준. 유로 6 규제는 2014/2015년에 도입되었다. 유로 6 기준은 그대로 유지되고 있으나 측정 방법이 유로 6 a, b, c, d 그리고 현재 시행 중인 유로 6d-Temp를 순차적으로 포함시키며 강화되었다. CO₂는 실험실 시험방식인 WLTP를, NO_x는 실도로주행 인증시험인 RDE를 통해 측정한다.

유로 VI (Euro VI) 배출가스 기준

유럽연합의 대형 차량 대상 배출 기준. 유로 VI 규제는 2013/2014년에 도입되었다. 다른 국가에서도 유사한 기준을 도입하였다.

유로 7 (Euro 7) 배출가스 기준

유로 7 규정은 경량 차량(LV) 및 경상용차(LCV)에 대한 기준 유로 6. 배기가스 배출 제한을 유지하되 고체 입자에 대한 더 엄격한 요건을 부과할 뿐만 아니라 수명과 주행 거리에 대해서도 더 엄격한 제한을 부과한다. 새로운 기준은 2027년부터 단계적으로 적용될 예정이다.

유로 VII (Euro VII) 배출가스 기준

대형 차량(HDV)에 대한 유로 VII 규정은 이산화질소(N₂O)처럼 지금까지 규제되지 않았던 오염 물질을 포함하여 다양한 오염 물질에 대해 더 엄격한 제한을 부과하고 수명 요건도 더 엄격하게 규정한다. 새로운 기준은 2027년 초부터 단계적으로 적용될 예정이다.

연료 소비 모니터링 (FCM)

연료 소비 모니터링 프로그램은 차량 수명 기간 동안의 실제 소비량을 기록하는 것이다. 유로 6d 하에서 2020년 1월 1일부터 모든 신차 및 2020년 1월 1일부터 모든 신규 등록 차량에 적용된다.

수소 연료 전지차 (FCEV)

수소 연료 전지 자동차(Fuel Cell Electric Vehicles)는 배터리 대신 백금 함유 연료전지의 수소를 사용하여 전기 모터를 구동하는데 필요한 전기를 발생시킨다

선도 가격 (Forward prices)

미래 특정 시점의 상품 가격. 현물 가격과 무위험 금리, 그리고 보유 비용으로 구성되는 것이 일반적이다.

천연가스 액화 (GTL)

천연가스액화(Gas-to-liquids)기술은 천연가스를 가솔린이나 디젤 연료와 같은 액체탄화수소로 변환하는 기술이다.

하드 디스크 드라이브 (HDD)

하드 디스크 드라이브(Hard disk drive). 자성 원판에 디지털 데이터를 저장하는 데이터 저장 장치.

HDV

대형 자동차, 대형 차량(Heavy-duty vehicle).

하이브리드 전기차 (HEV)

하이브리드 전기 자동차에는 바퀴를 직접 구동하거나 배터리를 충전하는 발전기 역할을 하는 내연기관이 있다. 전기로만 주행할 수 있는 거리는 일반적으로 수 킬로미터이다.

수소 생산 방식 (Hydrogen Production Methods)

최근 서로 다른 수소 생산 방식을 나타내기 위해 색상이 사용되고 있다. 아직까지 이 부문 용어 사용에 대한 국제적 합의는 없으며 이러한 맥락에서의 그 의미가 명확하게 정의되어 있지는 않지만 다음의 색상 이름이 각기 다양한 생산 방식에 대해 가장 널리 참조되는 가이드라인을 제공한다.

화이트(흰색) – 자연적으로 발생하거나 산업 부산물로 생산됨

블랙 또는 브라운(흑색 또는 갈색) – 석탄 가스화

그레이(회색) – 증기 메탄 개질

터쿼이즈(청록색) – 메탄 열분해

블루(청색) – 증기 메탄 개질 + 탄소 포집

그린(녹색) – 재생 에너지원을 사용한 물의 전기분해

핑크(분홍색) – 원자력 발전

옐로우(황색) – 태양광 발전 또는 혼합 에너지원

ICE

내연기관(Internal combustion engine).

IoT

사물인터넷(Internet of Things). 인터넷을 통해 사물과 사물을 연결해 데이터를 주고받는 네트워킹 시스템.

서비스 적합성 (ISC)

서비스 적합성(In Service Conformity) 기준을 통과하기 위해서는 새롭게 생산된 차량만이 아니라 사용 중인 차량도 배기 가스 배출 기준을 만족해야 한다

주얼리 합금 (Jewellery alloys)

백금 장신구의 순도는 천분율로 표기한다. 가장 흔한 pt950의 경우에는 95%가 백금이며 나머지는 코발트나 구리 등의 다른 금속으로 구성되어 있다. 백금 장신구는 순도 규정에 따른 심사를 거쳐 품질을 인증받는다. 시장마다 일반적으로 백금 주얼리로서의 인증 및 표시를 위한 순도 수준을 규정하고 있다.

장신구 수요 (Jewellery demand)

미가공 상태의 백금이 처음으로 반제품 및 완제품으로 가공될 때 발생.

koz

1,000 온스

LCD

영상 디스플레이용 액정표시장치(Liquid Crystal Display, LCD)는 평판 디스플레이 기술로, 두 층의 유리 또는 플라스틱 사이에 액정을 끼워 넣고 전기장을 이용해 빛의 투과를 제어하는 방식이다.

LDV

경형 차량(Light-duty vehicle).

유럽 연비 측정 방식 (NEDC)

유엔 유럽 경제위원회(United Nations Economic Commission for Europe)에서 관리하고 때마다 업데이트 및 검토되는 유엔 차량 규정 101(United Nations Vehicle Regulation 101)에 몇시된 유럽연비측정방식(New European Driving Cycle) 차량 배기ガ스 테스트. 국제표준 배출가스 시험방식(WLTP)은 이 규정을 대폭 개선하고 대체하는 것을 목표로 한다.

순 수요 (Net demand)

재활용을 제외한 새로운 금속의 필요량을 측정한 것.

비도로 엔진 (Non-road engines)

비도로 엔진은 건설이나 농업, 혹은 채굴용 장비 등에 사용되는 디젤 엔진으로, 도로 주행용 대형 디젤 차량에 사용하는 것과 비슷한 엔진과 배기ガ스 처리 기술을 사용하는 경우가 많다.

온스 변환 (Ounce conversion)

1미터톤 = 1,000킬로그램 혹은 32,151트로이온스

온스 (oz)

귀금속을 측정할 때 흔히 쓰는 단위. 1트로이온스 = 31.103 그램

프로판 탈수소 (PDH)

프로판 탈수소(Propane dehydrogenation), 프로판을 프로필렌(propylene)으로 전환한다.

양성자교환막 전해조 기술 (PEM Electrolyser Technology)

네 가지의 주요 물 전해조 기술 중 하나. 산소측 전극(양극)에는 산화이리듐(iridium oxide)이, 수소측 전극(음극)에는 주로 백금이 사용된다. 수송층은 백금으로 코팅된 소결 다공성 티타늄(sintered porous titanium)이며, 분리판(bipolar plates)은 다른 금속과 함께 백금을 사용한다.

PGMs

백금족 금속(Platinum group metals).

플러그인 하이브리드 전기 자동차 (PHEV)

플러그인 하이브리드 전기 자동차(Plug in Hybrid Electric Vehicles)는 전원 공급 장치에 연결하여 중간 크기의 배터리를 충전할 수 있을 뿐만 아니라, 바퀴를 직접 구동하거나 배터리를 충전할 수 있는 내연기관(ICE)도 포함한다. 전기로만 주행할 수 있는 거리는 일반적으로 30-80km이다.

PMR

귀금속 제련소(Precious metals refinery).

가격 책정 기준 (Pricing benchmarks)

매도자와 매수자가 유동성 시장에서 거래되는 상품의 기준으로 삼는 가격. 백금의 경우, 가장 흔히 기준으로 삼는 것은 LBMA 백금 가격으로, 런던금속거래소(London Metals Exchange)가 관리 및 배포한다. LBMA 백금 가격은 경매가격을 기준으로 결정된다.

생산업체 재고 (Producer inventory)

수요공급 밸런스에 사용될 때, 생산업체 재고 변화량은 발표된 정련 백금 생산량과 판매량의 차이다.

파라자일렌 (PX)

파라자일렌('PX')은 원료에서 백금을 촉매 추출하는 나프타(naphtha)를 분해한 물질이다. 폴리에스테르(polyester)의 재료인 테레프탈산(terephthalic acid)를 생산하는 데 사용된다.

정련 생산량 (Refined production)

일반적으로 99.95%의 순도를 가지며 잉곳(ingot)이나 스폰지, 그레인 등의 형태를 취하는 제련소를 거친 생산물.

실도로주행 배출가스 (RDE)

실도로주행 배출가스(Real Driving Emissions) 검사는 실험실 테스트에 더해 차량이 실제 도로에서 달릴 경우 발생하는 NO_x 등의 배기물질을 측정하기 위한 것이다. RDE 검사는 2017년 9월부터 신형 자동차를 대상으로 시행되었으며, 2019년 9월부터 모든 등록 차량을 대상으로 한다.

2차 공급 (Secondary supply)

사용되지 않은 거래 재고 등 이미 가공된 제품에서 회수한 백금. (생산 및 공정 스크랩인) 제조 과정에서 발생한 스크랩을 제외한다. 촉매변환기와 장신구 재활용은 스크랩이 발생한 국가를 기준으로 나타나며, 이는 제련된 국가와는 다를 수 있다.

선택적 환원 촉매 (Selective catalytic reduction, SCR)

선택적 환원 촉매(SCR)는 디젤 엔진의 배출가스가 통과하는 곳에 요소수(urea)를 분사시켜 배기ガ스를 정화하는 배기 정화 시스템이다. 차량용 요소수는 애드블루(AdBlue)라는 상업명으로 알려져있다. 일반적으로 SCR 유닛 앞에 백금이 포함된 디젤 산화 촉매(DOC)가 필요하다.

SGE

상하이 금거래소(Shanghai Gold Exchange).

SSD

솔리드 스테이트 드라이브(Solid-state drive). 주로 플래시메모리를 사용해 메모리칩에 기록을 저장하는 장비.

스테이지 4 규제 (Stage 4 regulations)

EU에서는 비도로용 이동기계(NRMM)에 대해 스테이지 1부터 스테이지 5까지 단계적으로 강화되는 규제를 적용하고 있다.

삼원촉매 (Three-way catalyst)

가솔린 차량이 배출하는 탄화수소와 일산화탄소, NO_x를 제거하기 위해 쓰인다. 주로 팔라듐 기반 촉매였는데, 팔라듐이 백금으로 대체되면서 백금도 일부 포함되게 되었고, 로듐도 일부 포함된다.

삼원금속촉매 (Tri-metallic catalyst)

자동차 배출가스 제어 맥락에서 삼원금속촉매(tri-metallic catalyst)는 일반적으로 백금(Pt), 팔라듐(Pd), 로듐(Rh)의 세 가지 백금족 금속(PGM)을 조합하여 사용하는 촉매변환기를 의미한다.

미국 차량 배출가스 기준 (US Vehicle Emission Standards)

미국의 차량 배출가스 기준은 미국 환경 보호청(EPA)이 대기 오염 방지법(Clean Air Act)에 근거해 도입했다. 캘리포니아주는 자체적인 배출가스 기준을 도입할 수 있으며, 엔진과 차량 배출가스 규제가 캘리포니아 EPA 내 규제기관인 대기 자원위원회(California Air Resources Board, CARB)에 의해 채택된다. 차량은 매년 배기ガ스 배출 수준에 따라 '빈'(bin)이라는 등급으로 구분되며, 모든 등급에 대한 차량 평균 배출가스가 규제된다.

티어 3 (Tier 3)

미국 환경보호청(EPA)의 배출가스 규제. 2025년까지 미국 내 일반적 목표치를 규정한다.

티어 4 단계 (Tier 4 stage)

미국에서는 비도로용 이동기계(NRMM)에 대해 스테이지 1부터 스테이지 5까지 단계적으로 강화되는 규제를 적용하고 있다.

워시코트 (Washcoat)

촉매변환 블록이나 구성요소 내의 세라믹 같은 비활성 기판에 코팅되는 백금족 금속과 같은 활성 촉매 물질을 함유한 층.

WIP

공정 중, 제조나 생산 과정 중 (Work in progress).

WLTP

국제표준 배출가스 시험방식(Worldwide Harmonised Light Vehicle Test Procedure, WLTP)는 경량자동차에 대한 국제적으로 합의된 기준으로 오염물질 배출과 연료 소비를 측정하기 위한 실험실 테스트다. WLTP는 NEDC를 대체했다. 2017년 9월부터 신형 차종에, 2018년 9월부터 새로 등록되는 차량에 적용된다.

WPIC

세계백금투자협회(The World Platinum Investment Council).

중요 고지 및 면책 조항: 이 문서는 교육을 목적으로 한 일반간행물입니다. 발행처인 WPIC은 세계 유수의 백금 생산업체들 이 백금 투자 수요에 걸맞은 시장을 형성하기 위해 설립한 단체입니다. WPIC의 사명은 실행 가능한 통찰과 타겟화된 개발을 통해 투자자들의 백금 현물 수요를 자극하는 것과 투자자들이 사실에 근거한 결정을 내릴 수 있도록 백금에 대한 정보를 제공하는 것, 그리고 금융기관과 시장 참여자들과 협력해 투자자들이 필요로 하는 상품과 투자 경로를 개발하는 것입니다.

2019년부터 메탈 포커스(Metals Focus)에 의해 이루어진 리서치의 판권은 © Metals Focus Copyright에 속합니다. 이 보고서에 포함된 메탈 포커스의 데이터와 논평에 대한 모든 지적재산권 및 기타 지식재산권은 WPIC의 제3자 컨텐츠 제공자인 메탈 포커스에 속해 있으며 메탈 포커스 이외에는 그 누구도 해당 정보나 데이터에 대한 지적재산권을 등록할 수 없습니다. 메탈 포커스의 분석과 데이터를 포함한 정보는 이 간행물이 작성된 시점의 메탈 포커스의 판단을 반영하며 예고 없이 변경될 수 있습니다. 메탈 포커스의 데이터나 논평은 메탈 포커스의 서면 허가 없이 자본 시장에 접근하려는 구체적인 목적(자금 조달)을 위해 사용될 수 없습니다.

2019년 이전 SFA에 의해 이루어진 리서치의 판권은 © SFA Copyright에 속합니다.

이 간행물은 증권 판매를 제안하거나 매수를 권유하는 것이 아니며 그렇게 해석되어서도 안 됩니다. 발행처는 이 간행물에 언급된 증권 혹은 상품과 연관된 그 어떤 종류의 거래도 권유 혹은 주선할 의도가 없으며, 그에 관련된 충고를 제시하거나 거래를 대리하지도, 유도하지도 않습니다. 이 간행물은 세금이나 법률, 또는 투자에 관련된 조언을 제공하기 위한 것이 아니고 투자 혹은 증권의 매도와 매수, 또는 보유를 추천하거나 투자 전략 혹은 거래에 나서기를 권고하는 것으로 해석해서는 안 됩니다. 발행처는 증권 중개인이나 독립투자자문업자(RIA)가 아니며 미국법이나 영국 금융서비스 시장법(Financial Services and Markets Act 2000), 고위 경영진 인증제도(SMCR, Senior Managers and Certifications Regime), 또는 영국 금융감독원(FCA, Financial Conduct Authority)에 등록되어 있지 않습니다.

이 간행물은 특정 투자를 대상으로 하거나 투자자 개인에게 맞춰진 투자 조언이 아니며 그렇게 받아들여서도 안 됩니다. 투자 결정을 내리기 전에는 반드시 적절한 전문가의 조언을 받으셔야 합니다. 투자나 투자 전략, 증권, 또는 관련 거래가 투자 목적과 재정상태, 그리고 투자위험감수 도에 적절한지에 대한 판단의 책임은 본인에게 있습니다. 특정 사업이나 법적 상황, 그리고 세금과 관련된 사정에 대해서는 투자와 법률, 세무, 또는 회계 전문가와 상담하셔야 합니다.

이 간행물은 신뢰할 수 있는 것으로 간주되는 정보에 기반해 작성되었습니다. 하지만 발행처나 컨텐츠 제공자가 정보의 정확도나 완전성을 보장할 수 있는 것은 아닙니다. 이 간행물에는 지속적인 산업 성장 예상을 포함한 미래 상황 예측이 포함되어 있습니다. 발행처와 메탈 포커스(Metals Focus)는 이 간행물에 과거의 사실이 아닌 미래 예측성 발언, 또한 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험 요인과 불확실성이 포함되어 있다는 사실을 인지하고 있으며 이 간행물에 포함된 정보를 활용한 것에 따른 그 어떤 피해나 손실에도 책임이 없음을 밝힙니다.

WPIC의 로고와 서비스 마크, 소유권은 전적으로 WPIC에 있습니다. 그 이외의 상표의 소유권은 각각의 상표권자에게 있습니다. 특별한 언급이 있는 경우를 제외하고 발행처는 각각의 상표권자에 소속 혹은 연계되거나 관련되어 있지 않으며 후원 또는 승인을 받거나 기반을 두지 않습니다. WPIC은 제3자의 상표에 대한 어떤 권리도 주장하지 않습니다.

© 2025 World Platinum Investment Council Limited. All rights reserved. The World Platinum Investment Council의 명칭과 로고, 그리고 WPIC은 World Platinum Investment Council Limited의 등록된 상표입니다. 간행처인 WPIC과 저자들을 명시하지 않고는 이 간행물의 내용을 그 어떤 방식으로도 복제 혹은 배포할 수 없습니다.