

플래티넘 에센셜

2026년 6월 5개년 수급 전망: 부정적 심리 속에서도 구조적 회복력 유지

이번 플래티넘 에센셜은 2026년 현재까지의 시장 동향을 반영하여 백금 및 팔라듐 시장에 대한 5개년 전망을 제시한다. 이란 전쟁은 2026년 상반기 동안 가장 지배적인 글로벌 사건이었다. 에너지 주도 인플레이션 상승 우려로 인해 금리 기대치가 크게 상향 조정되었으며, 이는 무수익 귀금속 자산에 부정적인 영향을 미쳤다. 당사의 기본 시나리오는 전쟁 종식 및 호르무즈 해협 개방을 위한 협상이 2026년 3분기에 마무리된다는 가정에 기반하며, 이에 따라 전망치의 전면적 수정은 자제하였다. 백금은 전망 기간 내 지속적인 공급 부족을 기록할 것으로 예상되며, 메탈스 포커스가 독립적으로 예측한 2026f를 포함하여 2026f~2030f 기간 평균 공급 부족 규모는 331 koz로 전망된다. 팔라듐 시장의 공급 부족은 2027f부터 공급 과잉으로 전환될 것으로 예상된다.

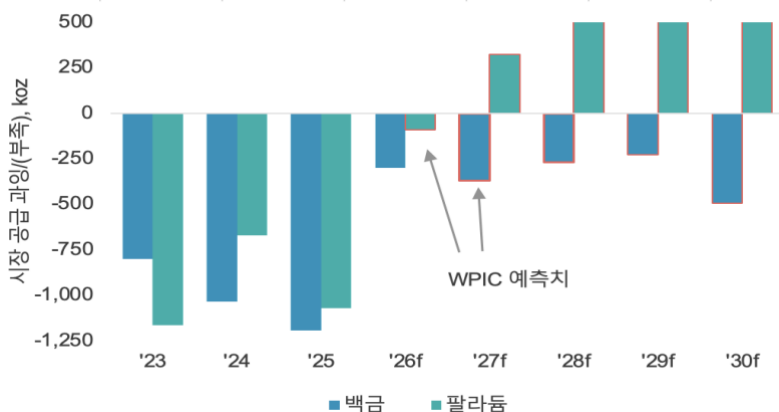
장기 수급 전망을 수립하는 데 있어 핵심적인 과제는 기초 펀더멘털과 현재의 외부 시장 역학을 조화롭게 통합하는 것이다. 이란 전쟁이 자동차 산업 및 산업 부문에 미치는 2차적 영향이 단기 백금 수요를 압박할 가능성이 있어, 그 충격을 완전히 포착하기 어렵다. 백금의 잠재적 "최악의 시나리오"를 평가하기 위해, 글로벌 금융위기(GFC) 및 코로나 19 기간 동안의 백금 성과를 분석하였다. GFC 당시 백금 수요는 12% 감소했지만 1년 내 회복되었으며, 코로나 19 이후 회복은 다른 요인들로 인해 더 오래 걸렸다. 이는 백금 수요가 글로벌 충격에 대한 회복력을 갖추고 있음을 시사하며, 따라서 이란 전쟁이 백금 시장을 구조적으로 변화시킬 것으로는 예상하지 않는다.

한 발 물러서 보면, 백금의 투자 논거는 여전히 빠듯한 시장 여건에 의해 뒷받침된다. 2025년 기록적인 공급 부족 규모 1,191 koz와 가격의 두 배 이상 상승에도, 백금 공급 증가는 2025~2030f 기간 연평균 성장률(CAGR) 0.6%에 그치는 반면, 수요는 CAGR -1.2%로 완만히 감소하며 핵심 투자 테마는 유효하다.

- 백금 광산 공급 증가는 제한적인 수준에 머물고 있다.
- 백금 재활용 공급 증가는 2028년에 정점을 찍은 후 사용 후 촉매 공급 원료가 감소하기 시작한다.
- 자동차 수요 감소는 산업 수요 성장으로 상쇄된다.

그 결과, 2030f까지 백금 시장의 지속적인 공급 부족과 이미 낮은 수준인 지상 재고의 추가 감소가 예상되며, 이는 종합적으로 백금의 투자 논거를 뒷받침한다.

그림 1. 2023년부터 2030f년까지 백금과 팔라듐 시장 밸런스



출처: 메탈스 포커스 2023 - 2025(팔라듐)과 2023 - 2026f(팔라듐), 자사 가이드, WPIC 리서치

Edward Sterck
Director of Research
+44 203 696 8786
esterck@platinuminvestment.com

Wade Napier
Analyst
+44 203 696 8774
wnapier@platinuminvestment.com

Brendan Clifford
Head of Institutional Distribution
+44 203 696 8778
bclifford@platinuminvestment.com

World Platinum Investment Council
www.platinuminvestment.com
Foxglove House, 166 Piccadilly
London W1J 9EF

2026년 6월 11일

WPIC의 업데이트된 백금 5개년 수급 전망은 소폭의 수정에 그치며, 공급 부족은 당분간 지속될 것으로 예상된다.

* WPIC 자체 공급 데이터는 향후 가이드를 포함한 공개 발표 공급 데이터에만 기반하며, 조정 사항은 별도로 명시된다. 이 데이터는 WPIC 회원사의 견해나, 플래티넘 쿼터리를 독립적으로 작성하는 메탈스 포커스의 견해를 대변하지 않는다. 수요 데이터는 공개 데이터에 기반하나 WPIC 자체 분석을 포함한다.

그림 2. 백금과 팔라듐 수급 요약

	메탈스 포커스 발표				WPIC 백금 예측치			
	2023	2024	2025	2026f	2027f	2028f	2029f	2030f
백금 공급								
정제 광산 생산량								
- 남아공	3,957	4,133	3,957	4,005	3,922	3,951	3,965	3,922
- 짐바브웨	507	512	516	508	541	533	552	572
- 북미	278	265	212	201	213	216	220	224
- 러시아	674	677	677	646	656	656	656	656
- 기타	190	191	196	192	193	193	193	193
- 공급자 재고 추이	14	10	4	0	0	0	0	0
총 광산 공급량	5,620	5,787	5,561	5,551	5,524	5,549	5,587	5,566
재활용	1,515	1,536	1,679	1,826	1,909	2,008	1,961	1,889
- 자동차 촉매	1,114	1,163	1,241	1,365	1,511	1,583	1,501	1,434
- 주얼리	331	298	356	373	293	309	337	329
- 산업용	71	76	81	88	105	116	123	127
총 공급	7,135	7,323	7,240	7,377	7,433	7,557	7,547	7,456
백금 수요								
자동차	3,204	3,108	3,031	2,959	2,874	2,813	2,690	2,616
주얼리	1,849	2,008	2,214	1,958	1,945	1,965	2,030	2,098
산업용	2,491	2,526	2,049	2,238	2,341	2,406	2,413	2,595
총 투자	388	713	1,136	519	641	641	641	641
- 바 & 코인	314	205	402	533	369	369	369	369
- 중국 바 ≥500g	134	162	165	185	185	185	185	185
- ETF	-74	296	185	-100	86	86	86	86
- 거래소 보유 재고	14	50	384	-100	0	0	0	0
총 수요	7,933	8,355	8,431	7,674	7,801	7,825	7,774	7,950
수급 밸런스	-799	-1,033	-1,191	-297	-368	-268	-227	-494

	발표자료			WPIC 팔라듐 예측치				
	2023	2024	2025	2026f	2027f	2028f	2029f	2030f
팔라듐 공급								
정제 광산 생산량								
- 남아공	2,316	2,354	2,246	2,284	2,296	2,334	2,352	2,337
- 짐바브웨	427	423	423	453	447	443	461	480
- 북미	855	827	685	593	536	510	524	536
- 러시아	2,692	2,762	2,725	2,440	2,655	2,655	2,655	2,655
- 기타	229	228	231	234	234	234	234	234
- 공급자 재고 추이	12	60	-15	0	0	0	0	0
총 광산 공급량	6,531	6,653	6,296	6,003	6,168	6,176	6,226	6,241
총 재활용	2,561	2,719	2,880	3,259	3,629	4,005	3,897	3,873
- 자동차 촉매	2,071	2,259	2,424	2,820	3,199	3,588	3,491	3,479
- 주얼리	93	65	60	58	55	53	50	48
- 산업용	397	395	396	381	374	364	356	347
총 공급	9,092	9,372	9,176	9,262	9,797	10,180	10,122	10,115
팔라듐 수요								
자동차	8,507	8,121	7,943	7,885	7,818	7,960	7,859	7,859
주얼리	232	234	218	221	223	226	228	231
산업용	1,431	1,415	1,460	1,388	1,428	1,447	1,501	1,504
총 투자	85	274	623	-141	2	2	2	2
- 바 & 코인	-1	3	2	2	2	2	2	2
- ETF	86	286	449	0	0	0	0	0
- 거래소 재고 변동	0	-15	171	-143	0	0	0	0
총 수요	10,256	10,044	10,245	9,353	9,471	9,634	9,590	9,596
수급 밸런스	-1,164	-671	-1,069	-91	325	546	532	518

출처: 메탈스 포커스(Metals Focus) 2023 - 2025(팔라듐)과 2023 - 2026f(팔라듐), 자사 가이드스, WPIC 리서치

목차

서론.....	3
주요 전망 / 경제 업데이트.....	4
공급을 지지하는 PGM 가격.....	7
다양한 최종 시장으로 인한 투자 수요 변동성 완화.....	10
결론.....	14
부록 I – 전망에 대한 리스크.....	16
부록 II – WPIC 전망 방법론.....	16

서론

WPIC의 중기 백금 공급 전망은 플래티넘 쿼터리 보고서에 게재된 추정치 및 예측을 보완하기 위한 것으로, 더 먼 미래를 조망하고 장기 시나리오 분석을 가능하게 한다. 마찬가지로, 당사의 팔라듐 전망은 백금 전망을 보완한다.

플래티넘 쿼터리 및 데이터는 메탈스 포커스가 WPIC를 위해 독립적으로 작성하며, 메탈스 포커스의 추정치는 1년 선행 기준(현재 2026년)으로 제공된다. 명확성을 위해 다음을 밝힌다:

- 본 보고서에 포함된 2027f~2030f 백금 추정치는 모두 WPIC 전망치이며, 광산 공급의 경우 공개된 기업 가이드스에만 근거한다는 점은 예외다.
- 본 보고서의 2026f~2030f 팔라듐 추정치는 WPIC 전망치이며, 마찬가지로 광산 공급에 대한 공개 기업 가이드스는 예외다.

구체적으로, WPIC는 메탈스 포커스가 자사 고객에게 별도로 제공하는 5개년 전망 보고서(주요 PGM 전체에 대한 전망 포함)의 어떠한 선행 데이터나 견해도 활용하지 않았다.

WPIC의 리서치는 주로 문헌 기반으로 수행된다. 공급 모델 개발에 활용된 정보 및 출처는 통상적으로 모두 공개 영역에 있다.

각 모델 및 보고서 섹션 개발에 사용된 방법론의 전체 설명과 전망에 대한 리스크 분석은 부록을 참조하기 바란다.

WPIC가 발표한 2027f-2030f 기본 시나리오 공급 전망은 백금 및 팔라듐의 공급 환경 각 부문에 대한 시나리오 분석을 가능하게 한다.

주요 전망 / 경제 업데이트

이번 수정 전망은 2026년 1월에 발간된 수급 플래티넘 에센셜(링크)과 비교된다. 지난 업데이트 이후, 이란 전쟁과 특히 호르무즈 해협을 통한 교역 제한이 상당한 경제적 불확실성을 야기하고 있다. 중동 자체가 대규모 PGM 시장은 아니지만, 이번 분쟁은 금리 기대치의 상향 조정으로 이어졌고, 이에 따라 일부 투자자들이 무수익 귀금속에서 포지션을 재편하고 있다. 여기에 더해, 귀금속 가격이 크게 상승한 이후 귀금속 ETF가 다른 섹터, 특히 천연자원 분야 내 에너지 및 비철금속 투자를 위한 일시적 유동성 조달 수단으로 활용되었을 가능성이 높다. 2026년 3월 초부터 5월 말까지 백금 ETF 보유량은 402 koz, 즉 11.5% 감소하였다(그림 3). 이러한 추세는 모든 귀금속에 걸쳐 일관되게 나타나며, 금과 은의 ETF 보유량도 각각 3%, 4% 감소를 기록하였다.

금리 기대치의 상향 조정이 귀금속 시장에 하방 압력으로 작용하였다.

그림 3. 백금 ETF 보유량은 이란과의 분쟁 이후 금리 기대치가 상향 조정되면서 2년 만의 최저 수준에 도달하였다.



출처: Bloomberg, WPIC 리서치

투자자들이 2026년 상반기에 일부 ETF 보유량을 매각했음에도 불구하고, 2025년 귀금속 투자 증가를 뒷받침했던 구조적 테마들은 올해 하반기 또는 2027년 초에 재부각될 것으로 예상된다. 금은 미 달러 의존도 분산 및 미국의 지속적인 재정 확대에 대응하는 핵심 귀금속임이 분명하다. 그러나 백금의 금 대비 할인 폭이 크게 확대되기 시작하면 백금 수요와 가격도 통상적으로 수혜를 받는다. 나아가 금은 중앙은행 매수의 수혜를 받지만 백금은 그렇지 않은데, 다만 핵심 광물 비축 추세가 실물 백금 및 PGM 수요의 추가적인 상승 요인으로 부상할 가능성이 있다. 투자 수요 외에도, 이란 전쟁이 장기화될 경우 1) 글로벌 경제 성장에 대한 하방 리스크와 2) 자동차 및 산업 시장에 대한 2차적 영향이 발생할 수 있다. 2026년 2분기 중 IMF 및 OECD 등 국제기관들은 2026년 기준 글로벌 GDP 성장률 전망치를 0.1~0.3%포인트 하향 조정하였다. 또한 분쟁이 장기화될수록 하방 리스크가 더욱 심각해질 수 있다는 점도 경고되었다. 일반적으로 PGM 수요는 강한 경제 성장과 소비자 심리 개선의 수혜를 받는다. 이란 전쟁이 글로벌 공급망에 미칠 수 있는 간접적 영향은 다양하다. PGM 수요가 특히 타격을 받을 수 있는 분야는 자동차 및 석유(정제 및 화학) 최종 시장이다.

중동은 PGM의 직접적인 주요 시장은 아니지만, 2차적 영향이 자동차 및 일부 산업 최종 시장에서의 PGM 수요를 상당 부분 교란할 수 있다.

- **자동차:** 알루미늄은 자동차 산업 공급망의 핵심 소재다. 알루미늄은 일부 새시 및 차체 패널 제조에 사용되며, 철강 대비 경량화 이점을 제공한다. 중동은 연간 약 600 만 톤의 알루미늄을 생산하며, 이는 글로벌 수요(이차 공급 포함)의 약 6%에 해당한다. 중동 걸프 지역 생산량의 약 80%는 자동차 및 항공우주 등 고부가가치 용도에 사용되는 특수 프리미엄 합금이다. 중동의 글로벌 알루미늄 공급 6%가 완전히 소실될 경우, 승용차 약 500 만 대 생산 차질(약 60 만 온스 2E)로 이어질 수 있다. 다만 현실적으로 중동산 알루미늄의 "소실"은 제한적인데, 중동 내 제련용으로 수입되던 원료(보크사이트 및 알루미나)가 다른 지역(주로 중국)으로 우회 공급되고 있어 1 차 공급 손실 일부가 상쇄되고 있다.
- **자동차:** 헬륨은 자동차 공급망의 또 다른 핵심 소재로, 반도체 제조에 사용된다. 반도체는 차량 내 기술의 근간을 이루는 비중이 점점 높아지고 있다. 다행히 반도체(헬륨 수요의 약 15%)와 의료 영상(수요의 20%)은 헬륨의 가장 고부가가치 최종 시장이다. 따라서 반도체는 헬륨 공급 부족 시 가장 늦게 영향을 받는 최종 시장 중 하나일 것이다(카타르는 글로벌 헬륨 공급의 약 30%를 차지한다). 그러나 2021/22 년 반도체 부족 사태에서 보았듯이, 자동차용 칩은 소비자 가전 및 AI 에 사용되는 고급 칩에 밀려 우선순위가 낮아질 수 있다.
- **산업:** 석유 정제 및 화학 생산은 원유와 나프타 등 후속 중간재를 원료로 사용한다. 아시아, 특히 중국은 지난 10 여 년간 정제 및 화학 산업을 급속히 확장하였으며, 페르시아만 지역의 석유 및 가스 공급에 대한 의존도가 특히 높다. 정제 및 화학 시설의 가동률 저하로 이미 유지보수가 지연되고 있으며, 2026f 백금 수요는 약 4 만 온스 감소한 것으로 추정된다. 유지보수 수요는 회복될 것이나, 더 큰 리스크는 과잉 투자된 중국 화학 부문의 설비 합리화다. 공장 폐쇄 시 PGM 이 시장에 방출될 수 있다(통상적인 유지보수의 폐쇄 루프 재활용 방식과 다름). 일반적인 정유소 또는 화학 단지에서 사용 중인 촉매에는 수백 킬로그램 수준의 PGM 이 함유되어 있는 것으로 파악된다.

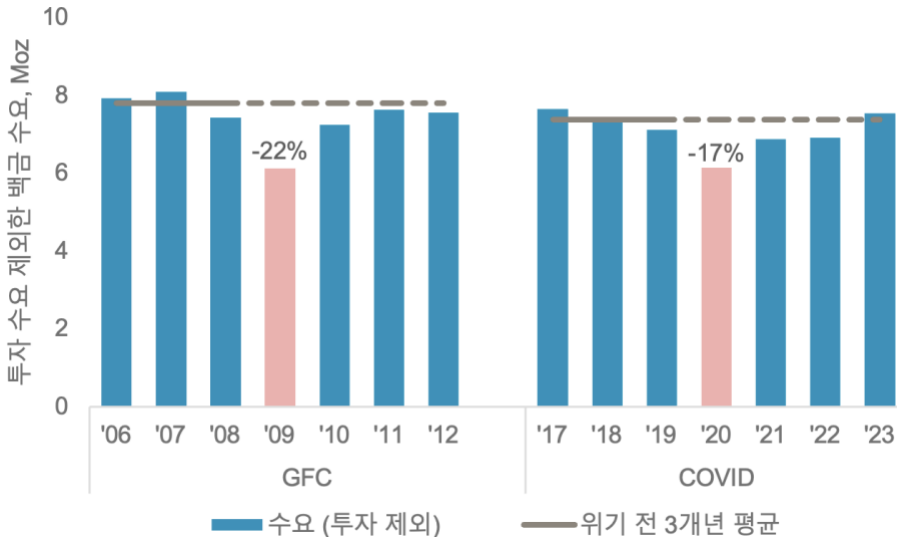
장기화된 이란 사태는 당사의 기본 시나리오가 아니나, 과거 글로벌 사건 (GFC 및 코로나 19) 당시 백금 수요는 각각 12%, 2% 감소하였다.

최악의 시나리오 분석

이란과의 분쟁이 글로벌 금융위기(GFC) 및 코로나 19 팬데믹에 필적하는 규모로 세계에 영향을 미치고 있다고는 아직 판단하지 않지만, 이 역사적 사건들은 최악의 시나리오 하에서 오늘날의 혼란과 관련된 몇 가지 시사점을 제공할 수 있다.

잠재적인 2 차적 효과는 PGM 수요를 감소시킬 수 있으나, 그 불확실성 또한 매우 크다. 비교 기준으로, 총 백금 수요(투자 제외)는 GFC 및 코로나 19 기간 동안 직전 3 개년 평균 대비 각각 22%, 17% 감소하였다(그림 4). 주목할 점은, GFC 와 코로나 19 모두 백금 시장을 장기적으로 구조적으로 변화시키지는 않았다는 것이다. 수요가 GFC 이전 수준으로 회복되는 데는 2 년이 소요되었으며, 반도체 위기라는 추가적인 악재를 동반했던 코로나 19 의 경우에는 3 년이 걸렸다.

그림 4. 백금 시장은 글로벌 시장 충격 발생 후 통상 2~3 년 내에 회복되는 경향이 있다.

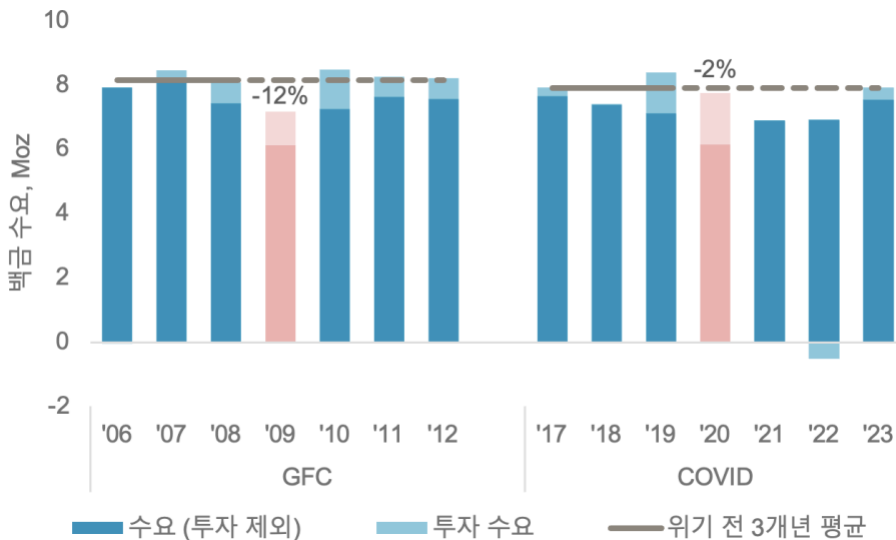


출처: Johnson Matthey (2006 – 2012), SFA (Oxford) (2017 – 2018), 메탈스 포커스 (2019 – 2023), WPIC 리서치

투자 온스를 포함할 경우, 총 백금 수요는 글로벌 충격에 대해 더 높은 방어력을 보인다. GFC 기간 동안 백금 수요는 직전 3개년 평균 대비 22%가 아닌 12% 감소에 그쳤다(그림 5). 코로나 19 기간에는 불과 2% 감소했다. GFC 이후에는 투자 수요의 뒷받침으로 1년 내에 위기 이전 수준을 회복하였으며, 코로나 19 이후 회복에는 3년이 소요되었다(투자 수요를 제외하더라도 동일한 기간이다).

백금 수요는 대규모 시장 충격 발생 후 통상 1~3 년 내에 회복되는 경향이 있으며, 이는 백금의 근본적인 구조적 회복력을 시사한다.

그림 5. 백금 투자 수요는 역사적으로 글로벌 시장 충격의 하방 영향을 완충하는 역할을 해왔다.



출처: Johnson Matthey (2006 – 2012), SFA (Oxford) (2017 – 2018), 메탈스 포커스(2019 – 2023), WPIC 리서치

이러한 분쟁은 국제 시장에 상당한 압박을 가할 수 있으나, GFC 나 코로나 19 에 필적하는 글로벌 파급 효과를 초래할 가능성은 낮다. 그러나 현재의 경제적·지정학적 환경을 종합해보면, 상황은 분명히 불안정하며 분쟁의 지속 기간이 궁극적으로 1) 통화 정책의 변화 방향과 2) 잠재적 2차 효과가 글로벌 경제 활동에 미치는 영향을 결정할 것이다. WPIC의 기본 시나리오는 2026년 3분기 중 휴전 협상이 타결되어 2027년부터 PGM 시장이 정상화된다는

것이다. 당사는 이란과 미국 어느 쪽도 교전 재개를 원하지 않는다고 판단하는데, 그 근거로 1) 2026년 4월 7일에 합의된 '휴전'이 실제 분쟁 기간보다 더 오래 유지되고 있으며, 2) 양측이 간헐적으로 휴전을 위반하는 것으로 보임에도 불구하고 전면적인 군사 작전이 재개되지 않고 있다는 점을 들 수 있다.

이하에서 백금 및 팔라듐 수급 전망에 대한 주요 수정 사항을 소개한다.

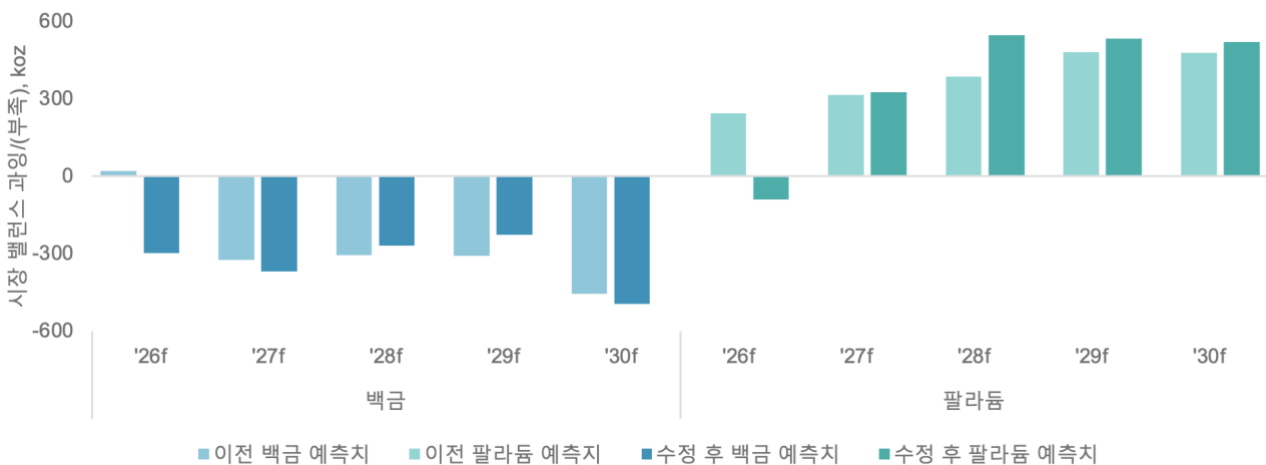
백금의 경우, 2027f~2030f 기간 평균 시장 공급 부족 규모는 331 koz(기존 350 koz)로 예상된다. 주요 내용은 다음과 같다.

1. 총 공급은 평균 0.9% 증가하였으며, 광산 및 재활용 공급이 상향 조정되었다.
2. 총 수요는 기존 추정치 대비 평균 0.7% 높게 전망되며, 이는 주로 자동차 및 산업 수요 증가가 주얼리 수요 전망 하향을 상쇄한 결과다.

팔라듐의 경우, 2027f부터 시장이 공급 과잉으로 전환될 것으로 전망된다.

1. 총 공급은 평균 0.8% 증가하였으며, 광산 공급 하향 조정이 재활용 전망 상향으로 상쇄되었다.
2. 총 수요는 자동차 수요 전망 강화에 힘입어 평균 0.2% 증가하였다.

그림 6. 백금 시장은 2027f~2030f 기간 동안 약 331 koz의 공급 부족이 전망되며, 팔라듐 시장은 전망 기간 대부분에 걸쳐 공급 과잉 상태를 유지할 것으로 예상된다.



출처: 메탈스 포커스는 WPIC의 플랫폼팀 쿼터리에 2026년 백금 전망치를 독립적으로 제공함, WPIC 리서치

공급을 지지하는 PGM 가격

3E PGM 가격은 2026년 6월 10일 기준 연초 대비 20% 하락하였으나, 현재 가격인 온스당 US\$2,065/3E는 2025년 6월 1일 대비 여전히 33% 높은 수준이다. 현물 가격 기준으로 광산 및 재활용 공급 모두 양호한 마진을 기록하고 있다. 지난 5개년 전망 이후, 당사의 공급 전망은 백금과 팔라듐 모두 대체로 변동이 없으며, 각각 평균 0.9%, 0.8% 증가하는 데 그쳤다.

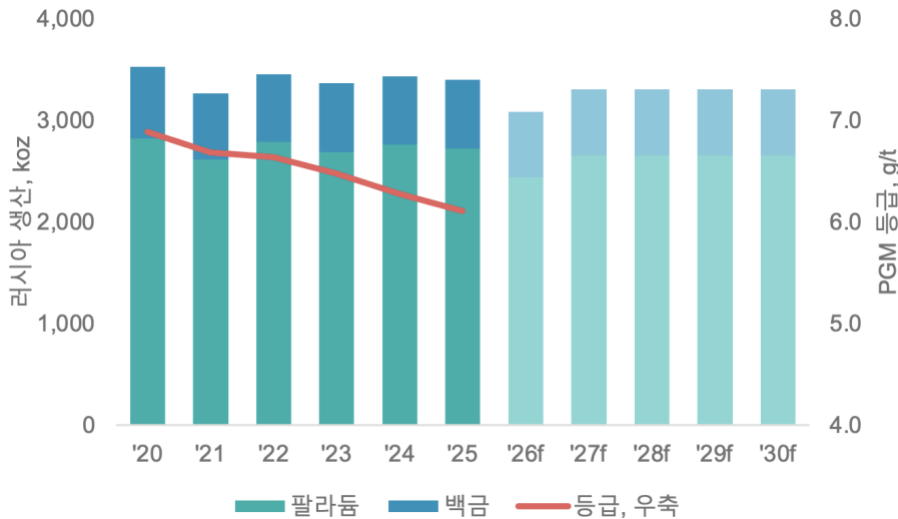
광산 공급

광산 공급 전망에서 가장 큰 수정 사항은 노릴스크 니켈(Nornickel)의 2026년 생산 가이드선스 반영이다. 동사의 2026년 백금 및 팔라듐 생산량은 2025년 대비 각각 5%, 10%(중간값 기준) 감소할 것으로 예상된다. 노릴스크 니켈은 2026f 생산 가이드선스 하향의 원인으로 "처리 원료의 금속 조성 변화"를

연초 이후 귀금속 심리 악화로 백금 가격이 하락 압력을 받고 있음에도 불구하고, 광산 공급과 재활용 모두 양호한 마진을 유지하고 있다.

언급했다. 당사는 통상적으로 5 개년 전망 기간까지 가이드언스가 제공되지 않는 경우 최근 연간 가이드언스를 이월 적용하지만, 러시아 가이드언스의 급격한 감소를 감안할 때 노릴스크 니켈의 생산량이 2026 년 가이드언스 수준에 머무르기보단 회복세를 보이는 것이 보다 현실적인 가정이다(2021~2022 년과 유사 패턴). 이에 따라 2027f~2030f 러시아 광산 공급은 2022 년~2026f 기간의 동사 5 개년 평균 생산량을 기준으로 전망하였다. 이는 주로 팔라듐에 영향을 미치며, 2030f 까지 러시아 팔라듐 공급 전망을 연평균 약 5 만 온스 하향 조정한다(그림 7, 기존 전망은 2025 년 가이드언스 이월 적용 기준).

그림 7. 백금 투자 수요는 역사적으로 글로벌 시장 충격의 하방 영향을 축소하는 역할을 해왔다.



백금 광산 공급은 2025 년부터 2030f 까지 안정적인 수준을 유지할 것으로 예상되는 반면, 팔라듐 공급은 동 기간 연평균 -0.2% CAGR 로 감소할 전망이다.

출처: Nor Nickel, WPIC 리서치

2027f 부터 러시아 PGM 광산 생산이 회복될 것으로 예상하지만, 노릴스크 니켈의 PGM 품위가 지속적으로 하락하고 있으며 추가적인 품위 저하는 향후 생산량 감소로 이어질 수 있다는 점에 주목한다. 따라서 노릴스크 니켈이 "처리 원료의 금속 조성 변화"를 2026f 전망의 근거로 제시할 때, 이는 장기 생산 지속가능성에 대한 구조적 역풍으로 작용할 가능성이 있다.

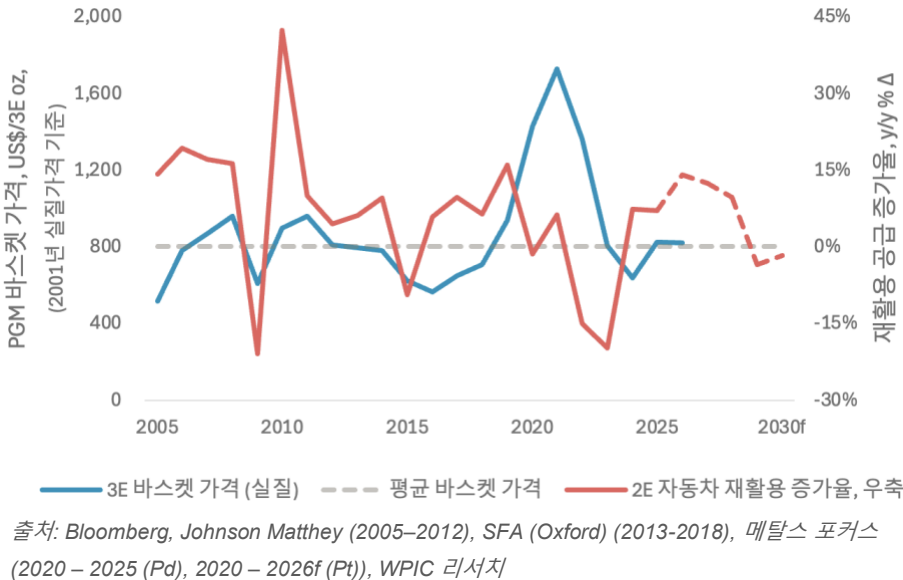
노릴스크 니켈 외에도, 당사는 Sibanye-Stillwater 의 두 차례 전략의 날 발표 내용을 광산 공급 전망에 반영했다. PGM 가격 회복은 남아공 내 인접한 서부 림(Western Limb) 광산(Marikana, Rustenburg, Kroondal)의 일부 갈탄 개발을 지지하고 있다. Sibanye-Stillwater 는 6E PGM 생산량이 2025 년 185 만 온스에서 2030f 까지 약 160 만 온스로 감소할 것으로 예상하며(기존 전망 약 150 만 온스 대비 상향), 미국에서는 기계화 추진을 통해 Stillwater 광산 단지의 2E 생산량을 현재 연간 약 28 만 온스에서 2029f 까지 약 40 만 온스로 확대할 계획이다.

위의 수정 사항을 반영하면, 백금 광산 공급은 2025 년부터 2030f 까지 안정적인 수준을 유지할 것으로 예상되는 반면, 팔라듐 공급은 동 기간 연평균 -0.2% CAGR 로 감소할 전망이다. 전반적으로 안정적인 광산 생산량은 Eland, Styldrift, Platreef, Karo 의 생산 증대가 서부 림 및 캐나다에서의 일부 생산량 감소를 상쇄함으로써 유지된다.

재활용 공급

당사는 이전에 자동차 재활용의 근본적인 시장 동인을 플래티넘 에센셜 (링크)에서 상세히 논의한 바 있다. 재활용 공급은 주로 자동차 재활용에 의해 결정되며, 장기적으로는 폐차(ELV) 스크랩 곡선을 따라간다. 그러나 단기적으로는 가격 변화에 반응하여 재활용 공급이 변동하며, 당사는 더 높은 평균 PGM 바스켓 가격이 재활용 공급 성장을 지지할 것으로 예상한다(그림 8).

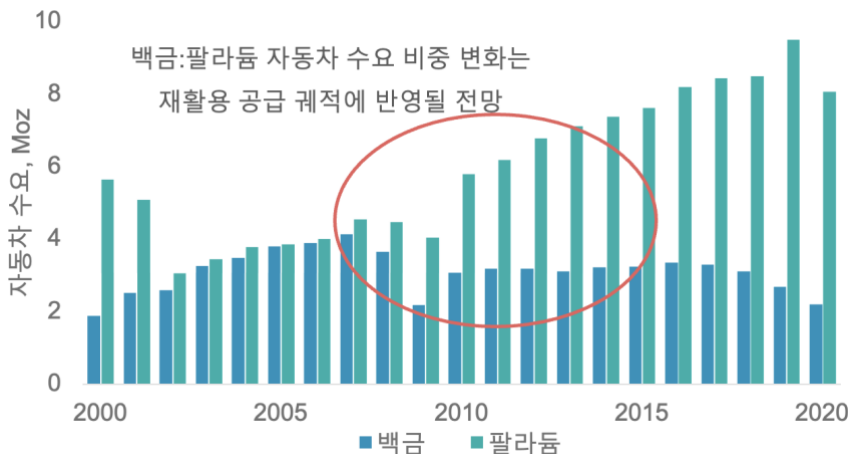
그림 8. 2025년부터 시작된 실질 PGM 바스켓 가격의 반등이 자동차 재활용 공급 성장을 촉진하고 있다.



백금 재활용 공급은 2025년부터 2030f 까지 13%(CAGR 2.4%) 증가하고, 팔라듐 재활용 공급은 동 기간 34%(CAGR 6.1%) 증가할 것으로 예상된다.

재활용 공급 성장은 백금과 팔라듐 간에 균등하게 분배되지 않을 것이다. 백금 재활용 공급은 2025년부터 2030f 까지 13%(CAGR 2.4%) 증가하는 반면, 팔라듐 재활용 공급은 동 기간 34%(CAGR 6.1%) 증가할 것으로 예상된다. 기능적으로, 백금과 팔라듐 재활용 공급 간의 상이한 성장률은 2000년대 및 2010년대 자동차 수요에서 팔라듐이 점차 중요한 역할을 담당하게 된 것을 반영한다(그림 9). 해당 시기의 차량 및 자동차 촉매 변환기가 점점 더 많은 물량으로 자동차 재활용 가치사슬에 유입되면서 팔라듐 재활용 공급 증가를 견인하고 있다.

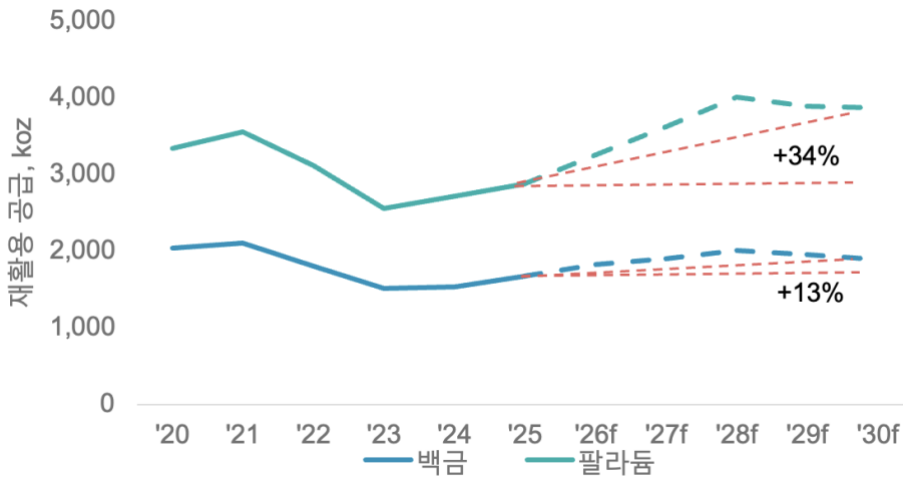
그림 9. 자동차용 팔라듐 수요는 가솔린 차량 판매 증가와 배기가스 규제 강화에 힘입어 2000년대 중반~2010년대에 걸쳐 가속화되었다.



자동차 백금 재활용은 팬데믹 이전 수준으로의 회복이 전망되지 않는다.

주목할 점은, 당사의 백금 및 팔라듐 재활용 공급 성장 전망이 두 개의 뚜렷한 시기를 나타낸다는 것이다. 초기에는 2028f 까지 빠른 공급 성장이 예상되며, 이후 2029f 부터는 백금과 팔라듐 모두 소폭의 공급 감소가 예상된다. 백금의 경우, 재활용 공급 감소는 앞서 언급한 바와 같이 사용 후 촉매 원료의 감소에 기인한다. 팔라듐의 경우, 팔라듐 시장 공급 과잉이 연간 수요의 5%에 달하면 해당 물량이 시장에서 이탈하는 것으로 모델링하며, 이는 재활용 산업의 경제성을 압박할 가능성이 높다.

그림 10. 향후 5 년간 백금 및 팔라듐 재활용 공급에는 두 개의 뚜렷한 시기가 예상된다.

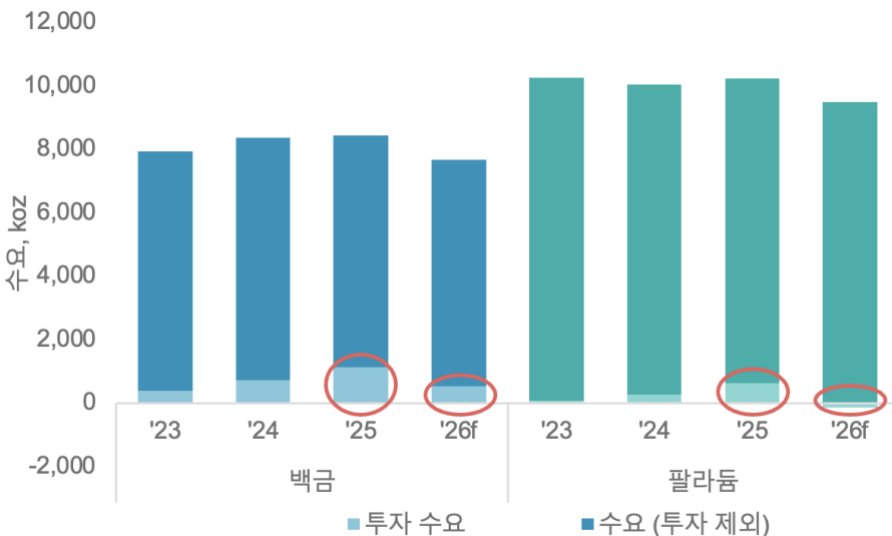


출처: 메탈스 포커스(2020 – 2025 (Pd), 2026f (Pt)), WPIC 리서치

다양한 최종 시장으로 인한 투자 수요 변동성 완화

2026f 년 백금 및 팔라듐 수요는 전년 대비 각각 9%, 8% 감소할 것으로 예상된다. 주목할 점은, 두 금속 모두 2026f 총 수요 감소의 주된 원인이 투자 수요 기대치 약화라는 것이다.

그림 11. 투자 수요 약화가 2026f 백금 및 팔라듐 수요에 하방 압력으로 작용할 것으로 예상된다.



출처: 메탈스 포커스(2023 – 2025 (Pd), 2026f (Pt)), WPIC 리서치

2026년에는 투자 수요 약화가 백금 및 팔라듐 총 수요에 하방 압력으로 작용할 것으로 예상된다.

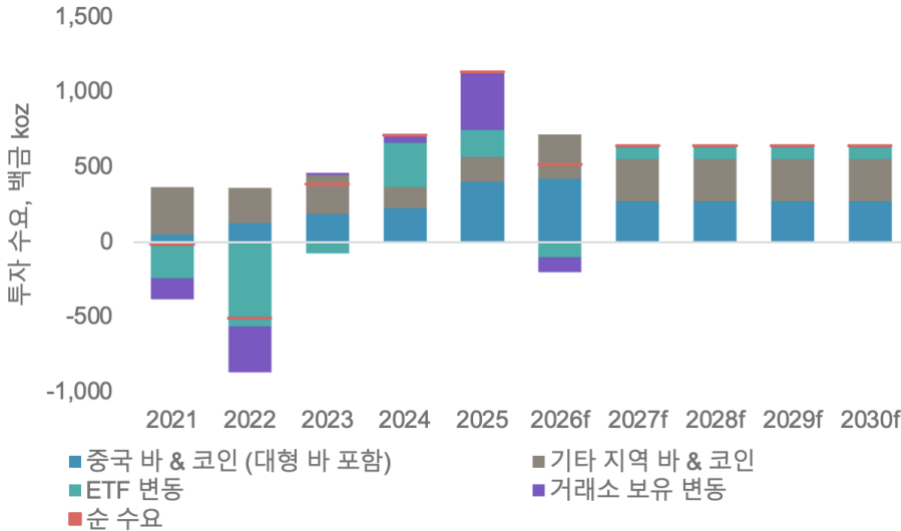
앞서 경제 전반에 걸친 분석에서 논의한 바와 같이, 2026년 상반기 중 금리 기대치가 상향 조정되었으며 이는 무수익 자산에 대한 수요를 압박하였다. 그러나 투자 수요는 다음과 같은 추가적인 요인들에 의해서도 영향을 받고 있다.

- **무역 리스크 감소:** 무역 장벽 완화를 시사하는 세 가지 주요 사건으로 인해 백금의 NYMEX 창고 재고가 연초 대비 194 koz 감소하였다. 첫째, 미국 대법원이 미국의 10% 상호관세를 무효화하였다. 둘째, 미국은 섹션 232 관세를 일방적으로 시행하는 대신 핵심 원자재 및 관련 공급망에 대한 무역 조건 협상을 추진하고 있다. 셋째, 미국 국제무역위원회(ITC)가 수입산 러시아 금속이 국내 시장에 피해를 주지 않는다고 판정함에 따라 팔라듐은 반덤핑 관세 대상에서 제외되었다. 미국이 섹션 301 프레임워크 하에서 조사를 개시하며 새로운 관세 부과 시도를 하고 있으나, 잠재적 관세율 10%~12.5%는 2025년에 우려되었던 "최악의 시나리오"를 크게 하회하며, 원자재에는 적용되지 않을 가능성이 높다(다만 PGM이 포함된 제조 제품은 영향을 받을 것이다).
- **차익 실현:** 백금 가격은 2025년 중 127% 상승하였고, 2026년 1월에는 온스당 약 US\$2,900의 사상 최고치를 기록하였다. 2019년부터 2024년까지 가격이 대체로 좁은 범위에서 움직였음을 감안하면, 일부 투자자들이 수익을 실현하는 것은 예상 가능한 일이다. 2026년 1분기 중 남아프리카공화국 ETF 보유자들은 직접적인 금속 익스포저에서 PGM 광산 주식으로 포트폴리오를 전환한 것으로 보이며, 이는 배당 또는 자사주 매입을 통한 가격 연동 주주 환원 확대를 기대한 것으로 판단된다.

백금 투자 수요의 변동성 속에서도, 바 및 코인 수요는 2026f에 719 koz의 사상 최고치를 달성할 것으로 전망된다. WPIC는 중기 전망 내 미래 투자 수요 예측에 10개년 역사적 평균을 활용하고 있으나, 여러 요인들이 2027f부터의 개선된 전망을 뒷받침한다고 볼 수 있다.

첫째, 귀금속을 포함한 실물 자산에 대한 구조적 투자 논거는 사라지지 않았다. 전반적으로 각국 정부의 부채 프로파일이 악화되고 있으며, 화폐 발행 확대와 통화 가치 하락이 예상되는 결과다. 둘째, 현재의 인플레이션 환경은 이란 전쟁에서 비롯된 외생적 요인이며 성장 주도형이 아니라는 점에서, 통상적인 금리 인상 사이클과 본질적으로 차이가 있다(다만 최근 미국 비농업 고용지표가 예상을 상회한 것은 예외적인 사례로 주목된다). 따라서 장기적인 금리 인상 사이클은 예상하지 않으며, 2027f 상반기 중 금리 인하 기조가 재부각될 것으로 전망한다. 마지막으로, 중국은 신흥 백금 바 및 코인 시장으로서 밝은 성장 전망을 보이고 있으며, 실물 백금 투자 상품이 은행 판매 채널에 진입함에 따라 수요가 확대될 것으로 예상된다.

그림 12. 2025 년 및 2026f 백금 투자 수요의 최근 변동성은 2027f 부터 안정화될 것으로 예상된다.

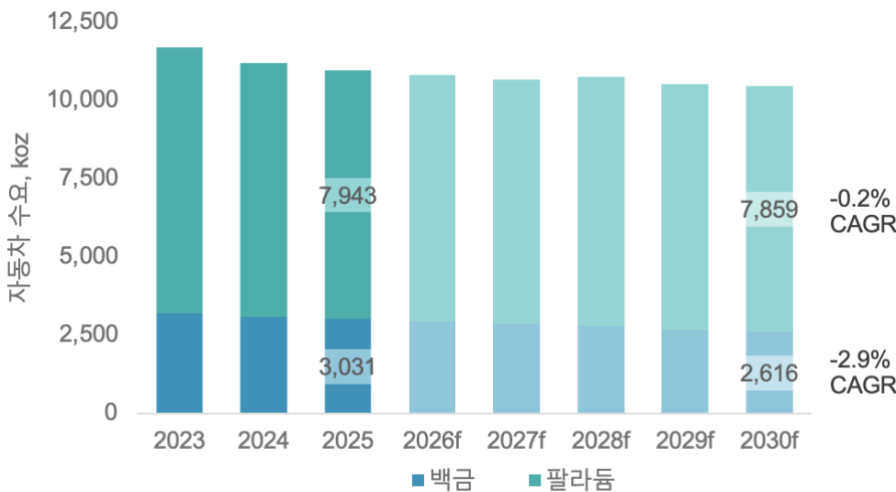


출처: 메탈스 포커스(2021 -2026f), WPIC 리서치

자동차 수요, 파워트레인 전환 국면에서도 견조

파워트레인의 전동화는 2030f 까지 자동차 PGM 수요 감소의 기반이 될 것이다(그림 13). 그러나 지난 중기 업데이트 이후, 당사는 2026f~2030f 기간 자동차 백금 및 팔라듐 수요 전망을 연평균 각각 1.5%, 1.9% 상향 조정하였다. 수정된 전망은 1) 견조한 기저 자동차 수요와 2) 지역별 배터리 전기차(BEV) 수요의 재분배를 반영한다.

그림 13. 자동차 PGM 수요 감소는 파워트레인 전동화에 의해 주도되며, 백금은 LDV 디젤 시장 약화 및 일부 팔라듐으로의 역대체로 인해 추가적인 영향을 받고 있다.



2025 년 미국 관세 불확실성에도 불구하고 경사용차 수요는 견조한 흐름을 유지하였다.

출처: 메탈스 포커스(2023 - 2025 (Pd), 2026f (Pt)), WPIC 리서치

2025 년 트럼프 대통령 집권 하의 미국은 자동차 수입품에 대한 관세를 포함한 급격한 무역 정책 전환을 단행하였다. 당사는 이전에 관세로 인한 비용 증가가 차량 판매를 압박할 것으로 예상하였으나, 수요는 견조함을 입증하였으며 2025 년 글로벌 경사용차(LDV) 생산량은 전년 대비 2.4% 증가한 9,300 만 대를 기록하였다. 불확실한 관세 환경에서도 입증된 수요 회복력을 감안하여,

당사는 2030f까지의 LDV 생산 전망을 재기준화하였으며, 생산량이 9,900 만 대(기존 9,800 만 대)에 달할 것으로 예상된다.

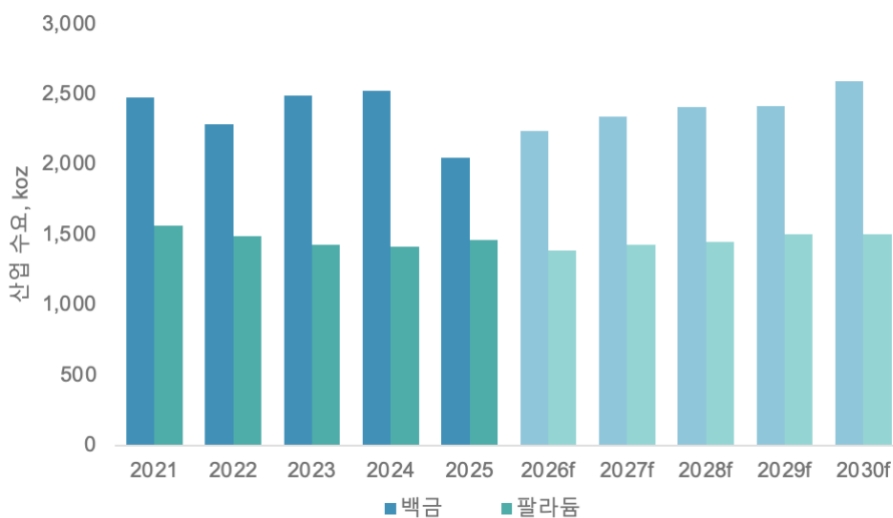
LDV 전망 내에서, BEV 수요는 입법적 지원 및 기술 발전(비용 절감, 주행거리 증가, 충전 속도 향상)의 수혜를 지속적으로 받을 것으로 전망한다. 2030f까지 BEV의 LDV 시장 점유율은 2025년 16%에서 28%로 확대될 것으로 예상된다(CAGR +13%). 주목할 점은, 2030f BEV 보급률 전망치 28%는 변동이 없으나, 글로벌 시장 발전이 지역별로 불균등하게 나타나고 있다는 것이다. 전망 내에서 미국의 BEV 보급률은 하향 조정된 반면, 기타 지역 물량은 상향 조정하였다. 미국 시장은 대형 차량 선호로 인해 탑재량 집약도가 높기 때문에, 지역별 BEV 수요 추세 가정 수정은 PGM 수요를 소폭 증가시키는 효과가 있다.

산업 수요, 견고한 기반

PGM의 독특한 물리적·화학적 특성은 여러 최종 시장에 걸쳐 다양한 응용을 지지한다. R&D는 이러한 금속의 새로운 응용처를 지속적으로 발굴하고 있으며, 이에 따른 수요는 즉각적으로 가시화되지 않는 경우가 많다. 이는 차량용 광대역 산소 센서의 예상을 웃도는 보급 확대에서 확인할 수 있으며, 이는 백금 수요 가정의 재조정을 뒷받침하였다. 이에 따라 당사의 산업용 백금 수요 가정은 지난 중기 전망 이후 2027f~2030f 기간 평균 2.4% 상향 조정되었다.

주목할 점은, AI 인프라 구축 역시 PGM 성장 벡터로 부상하고 있다는 것이다. PGM을 지지하는 주요 AI 세그먼트는 크리스탈, 전자유리 섬유, 실리콘 및 하드 드라이브다. 다만 AI 연계 수요의 급격한 부상과 관련 정보의 부족으로 인해, 실제 수요 규모는 아직 완전히 파악되지 않았을 가능성이 높다.

그림 14. 산업용 PGM 수요는 견조한 흐름을 유지하며 완만한 성장세를 나타낼 것으로 예상된다.



출처: 메탈스 포커스(2021 – 2025 (Pd), 2026f (Pt)), WPIC 리서치

주얼리 수요, 고가격 환경 속 재조정

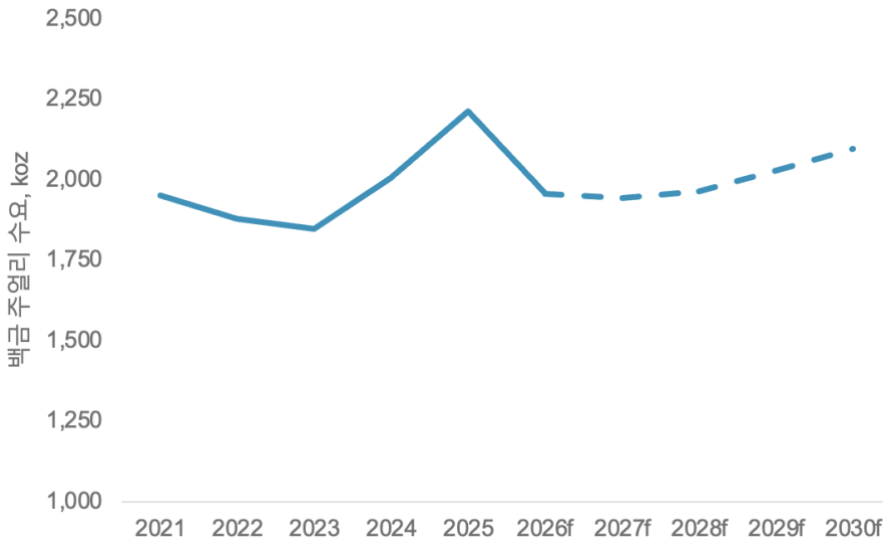
2025년 상반기 중국 도매 주얼리 업체들의 백금 구매 확대 이후, 글로벌 백금 주얼리 수요는 가격 상승으로 인해 2025년 4분기(-1% 전년 대비) 및 2026년

전기차 보급은 성장세를 이어가고 있으나, 지역별 시장 간 속도 차이는 매우 크다.

PGM은 인공지능 시장을 뒷받침하는 물리적 인프라를 지원하는 다양한 응용 분야에 활용된다.

1분기(-13% 전년 대비)에 둔화되었다. 2026f 백금 주얼리 수요는 77 koz(4%) 하향 조정된 1,958 koz 로 수정되었으며, 주얼리 전망을 2030f 까지 재기준화하였다. 2027f까지는 높은 백금 가격이 주얼리 수요 성장을 압박할 것으로 예상하나, 소비자들의 가격 기대치가 재설정되고 백금 가격이 금 대비 할인된 수준을 유지한다는 가정 하에 2028f 부터는 완만한 수요 회복을 모델링하였다.

그림 15. 백금 주얼리 수요는 2030f 까지의 전망 기간 내에 2025년에 기록된 최근 고점을 회복하기 어려울 것으로 예상된다.

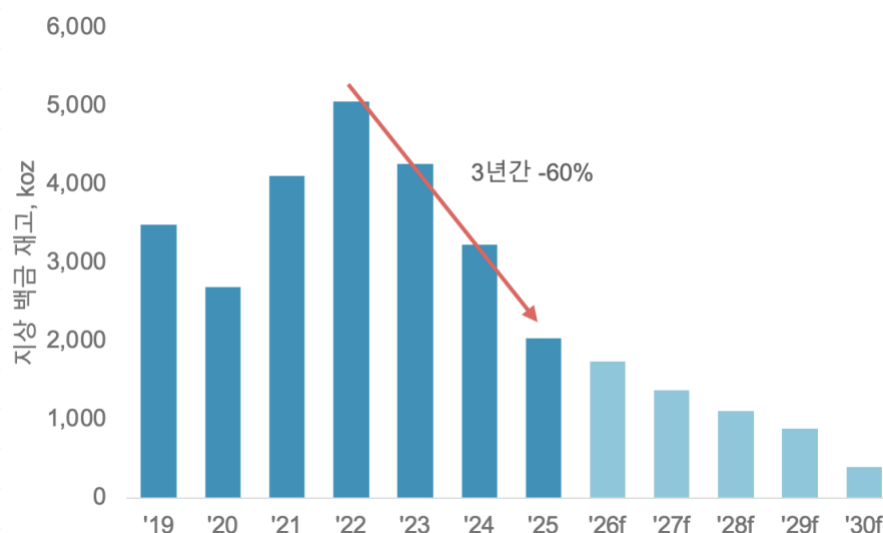


출처: 메탈스 포커스(2021 – 2025 (Pd), 2026f (Pt)), WPIC 리서치

결론

3년 연속 백금 시장 공급 부족 이후, 지상 재고(AGS)는 2022년 말 대비 60% 감소하였다(그림 16). AGS 감소 속도는 지속 불가능한 수준이었으며, 이는 2025년 가격 및 임대료 움직임에 반영되었다.

그림 16. 백금 시장의 공급 부족이 지상 재고를 빠르게 소진시키고 있다.



출처: 메탈스 포커스(2019-2026f), WPIC 리서치

백금 투자 논거의 구조적 측면은 여전히 견고하며, 지난 3년간 지상 재고의 60% 감소는 역사적으로 높은 수준을 유지하고 있는 임대료에 상당 부분 반영되어 있다.

주목할 점은, 2026년 초부터 이어진 심각한 지정학적 불확실성으로 인해 ETF 및 거래소 재고에서 약 70만 온스의 백금이 유출되며 일부 시장 타이트함이 완화되었다는 것이다. 2026년 6월 기준, 백금 ETF 보유량은 307만 온스로 2년 만에 최저 수준이며, 5개년 평균 보유량 대비 26만 온스(8%) 하회하고 있다. 또한 내재 임대료는 신용 스프레드 적용 전 기준으로 두 자릿수에서 중간 한 자릿수 수준으로 하락하였다.

투자 온스 유출이 백금 시장의 일부 마찰을 완화하였으나, 중간 한 자릿수 임대료가 역사적 기준 대비 여전히 높은 수준이며, US\$1,650/oz를 상회하는 백금 가격이 2019년부터 2024년까지 유지되었던 US\$900~US\$1,100/oz 범위에서 구조적으로 이탈하였다는 점을 간과할 수 없다.

앞서 강조한 바와 같이, PGM 시장은 외부 충격에 면역되어 있지는 않지만 글로벌 시장 충격으로부터 통상 1~3년 내에 회복되는 경향이 있다. 이는 수요의 회복력과 다양성을 방증한다. 따라서 당사는 백금 시장이 2030f까지 구조적 공급 부족 상태를 유지할 것으로 지속적으로 전망하며, 변동성이 해소됨에 따라 이는 해당 금속의 투자 논거를 뒷받침할 것이다.

WPIC의 백금 투자 확대 목표

세계백금투자협회(World Platinum Investment Council, WPIC)는 2014년 남아프리카공화국 주요 PGM 광산 기업들이 백금에 대한 투자 수요를 확대하기 위해 설립하였다. 이는 실행 가능한 인사이트 제공과 타겟 개발을 통해 이루어진다. 당사는 플래티넘 쿼터리(*Platinum Quarterly*), 플래티넘 퍼스펙티브스(*Platinum Perspectives*, 월간), 플래티넘 에센셜(*Platinum Essentials*) 등을 통해 투자자들이 정보에 입각한 의사결정을 내릴 수 있도록 지원한다. 또한 투자자 유형, 상품, 채널 및 지역별로 백금 투자 가치사슬을 분석하고, 파트너사들과 협력하여 시장 효율성을 높이고 모든 유형의 투자자가 이용 가능한 비용 효율적인 상품의 범위를 확대하고 있다.

WPIC는 투자 자문을 제공하도록 규제 허가를 받은 기관이 아니다: [중요 고지 및 면책 조항](#) 참조 요망.

부록 I – 전망에 대한 리스크

- 소폭의 변화도 수급 균형에 상당한 영향을 미칠 수 있다. 예를 들어, 총 광산 공급의 5% 변화는 2026~2029년 기간 수급 균형을 연평균 275 koz 이동시킨다.
- 전망에 대한 가장 중요한 리스크는 거시경제적 요인에서 비롯되며, 이는 모든 원자재 수요에 유사하게 영향을 미칠 것이다. 주된 리스크는 경기 둔화와 인플레이션의 복합적 영향이 백금을 함유하거나 제조 과정에서 백금을 사용하는 재화에 대한 소비자 수요에 미치는 압박이다.
- 운송 수단의 파워트레인 발전 방향은 여전히 불확실하다. 배터리 차량의 시장 점유율 확대 가속화는 백금 수요에 부정적인 영향을 미칠 것이다. 당사는 비용, 느린 충전 인프라 구축, 기능 동등성 부재(예: 주행거리) 등의 역풍과 기저 효과를 감안할 때, 배터리 차량의 시장 점유율 확대 속도가 2020~2024년 기간 대비 둔화될 것으로 판단한다.
- 경기 침체 환경이 산업 및 주얼리 수요에 미치는 영향은 당사의 가정보다 더 심각할 수 있다.
- 투자 수요는 잠재적으로 가장 큰 리스크가 존재하는 영역이다. 당사는 바 및 코인 수요와 거래소 재고 전망에 가장 높은 확신을 갖고 있으나, 미국 정책이 인플레이션 재현을 초래하고 고금리 환경이 장기화될 경우 ETF 투자 이탈 재개 리스크가 잠재적으로 상당할 수 있다.

부록 II – WPIC 전망 방법론

서문

WPIC의 백금 수급 모델은 플래티넘 쿼터리에 게재된 1년 선행 전망을 보완하고, 더 먼 미래를 조망하여 수급의 특정 측면에 대한 장기 시나리오 분석의 기반을 제공하기 위한 것이다. 플래티넘 쿼터리 및 데이터는 메탈스 포커스가 WPIC를 위해 독립적으로 작성한다.

WPIC의 팔라듐 수급 모델은 독립적인 리서치로, WPIC 자체 데이터 평가를 기반으로 당해 연도 이후의 전망을 도출한다. 과거 데이터는 메탈스 포커스에서 제공받는다.

WPIC의 리서치는 주로 문헌 기반으로 수행되며, 신규·증분 데이터 확보를 위한 광범위한 현지 및 업계 관계망 구축에 초점을 맞추지 않는다. 수급 모델 개발에 활용된 정보 및 출처는 통상적으로 모두 공개 영역에 있다.

각 수요 세그먼트에 대한 세부적인 견해를 보유하고 있음에도 불구하고, 당사는 단순화되고 보수적인 전망 접근 방식을 채택하였다. 이는 모델링의 세부 수준을 높이고 향후 보고서에서 더욱 세분화된 결과를 발표하는 동안, 시나리오 분석을 위한 최선의 현재 기본 시나리오를 제공하기 위함이다.

세그먼트별 상이한 방법론

WPIC의 백금 수급 방법론은 2025~2029f 기간에 대해 다음과 같이 구성된다.

정제 광산 공급: 정제 광산 공급 전망은 각 기업의 미래 생산에 관한 공개 가이드언스에만 엄격히 기반한다. 이는 WPIC 회원사와 비회원사 모두에 동일하게 적용된다.

기업들은 통상적으로 장기 가이드언스를 연 1 회, 주로 회계연도 말 또는 연례 투자자 행사(대개 12 월)에서 변경한다. 당사는 공개된 기업 가이드언스 중간값의 합산을 공급 전망 설정에 활용하나, 장기 가이드언스 업데이트 빈도가 낮아 장기 전망이 최근의 사건을 반영하지 못할 수 있다.

PGM 광산 기업이 발표하는 가이드언스는 통상 해당 기업이 채굴하는 광체에 포함된 PGM 의 조합으로 제공되며, 6E, 4E 또는 2E 기준으로 표현된다. 각각 백금, 팔라듐, 로듐, 루테튬, 이리듐, 금; 백금, 팔라듐, 로듐, 금; 또는 백금과 팔라듐을 포함한다. 가이드언스에 백금 또는 팔라듐에 대한 구체적인 언급이 없는 경우, 해당 기업이 공시한 역사적 생산 비율을 활용하여 정제 백금 또는 팔라듐 가이드언스를 산출하였다. 개별 PGM 광산 기업이 정제 광산 공급 가이드언스를 제공하지 않거나 2029 년까지의 기간을 포괄하지 않는 경우, 가이드언스 또는 생산 데이터가 제공된 최종 연도 수준에서 백금 광산 공급이 유지되는 것으로 전망하였다. 당사는 광물 매장량 및 자원량의 규모, 광산 수명 연장 가능성, 제련소·귀금속·비철금속 정제 설비의 잠재적 용량 제약, 자본 프로젝트 완료를 위한 기술적 과제 또는 일정, 그리고 PGM 가격 변화가 채굴 공급에 미칠 수 있는 영향에 대해서는 중립적인 입장을 유지하였다.

재활용 공급: 자동차 재활용은 연속적인 연간 글로벌 차량 등록 데이터를 구매하고 지역별 상세 폐차율을 산출한 후, 이를 지역별 제조 시점의 평균 차량 백금 탑재량에 적용하여 결정할 수 있다. 당사는 이 고비용 작업을 수행하지 않고, 전 지역에 걸쳐 공표된 평균 차량 수명을 활용하는 단순화된 접근 방식을 채택하였다. 제조 연도의 연간 백금 수요 중 해당 평균 수명 종료 시점에 재활용 공급으로 반영되는 비율을 산출하고, 과거 20 년간 이 비율의 평균값을 전망 산출에 활용하였다. 주얼리 및 산업용 재활용률은 과거 10 개년 추세에 기반한 전망치로, 지역별 경제 전망을 반영하여 조정하였다.

자동차 수요: 자동차 수요 전망은 WPIC 의 파워트레인 전망과 지역별·차량 카테고리별 예상 자동차 총매 백금 탑재량 및 엔진 크기를 결합한 함수로 산출된다. 자동차 생산량 및 파워트레인 추정치는 역사적 생산 수치 및 추세, 발표된 미래 규제, 그리고 전동화 속도 및 내연기관 단계적 폐지에 대한 WPIC 의 견해에 기반한다. 향후 자동차 총매 내 백금 탑재량은 공개 영역에서 확보하거나 공개 데이터로부터 산출한 역사적 탑재량을 기반으로 하되, 배기가스 기준 강화 등 지역별 규제 변화의 영향과 가솔린 엔진에서의 팔라듐 대체 속도에 대한 WPIC 의 추정을 반영하여 조정한다. 연료전지차(FCEV)의 백금 수요는 자동차 수요 전망 내 별도 수요 항목으로 포함된다.

주얼리 수요: 주얼리 수요는 제조업체가 주얼리 제조를 위해 신규 금속을 구매하는 것을 의미한다. 주얼리 전망은 지역별 최근 역사적 추세를 기반으로 미래로 외삽하여 도출된다.

산업 수요: 산업 수요 전망은 하위 섹터 리서치, 역사적 추세 및 거시경제 기대치의 조합에 기반한다. 이에 따라 상대적으로 안정적인 추세 전망이 도출되는 반면, 실제 산업 수요는 설비 증설 시점에 따라 더 높은 변동성을 보인다. 산업 수요의 변동성에도 불구하고, 다년간 추세는 매우 일관성이 있어 미래 방향성의 좋은 지표가 되며, 각 산업 하위 범주 내의 연간 변동성은 합산 시 상호 상쇄되는 경향이 있다. 백금 산업 수요는 장기적으로 글로벌 경제 성장과 가장 밀접하게 상관된 수요 세그먼트다. 과거 30 년간 백금 산업 수요의 연평균 성장률이 글로벌 성장률을 크게 상회하였음에도 불구하고, 당사의 전망은 최근의 수요 성장을 감안하여 중기적인 수요 안정을 예상한다.

투자 수요: 전 세계 다수의 상품 파트너 및 투자자와의 정기적인 교류를 통해 투자 수요에 대한 세부적인 통찰을 보유하고 있으나, 당사는 투자 수요의 10 개년 역사적 평균을 전망의 기준으로 활용하기로 하였다. 이는 2019 년 및 2020 년의 극도로 강력한 글로벌 ETF 수요와 2020 년 및 2021 년의 유사하게 강한 바 및 코인 수요의 급격한 긍정적 영향을 완화하기 위함이다.

당사는 간혹 이 방법론에 예외를 적용한다. 예를 들어, 특정 카테고리에서의 최근 투자 수요 성장이 과도해 보이는 전망치를 도출할 경우, 또는 연초 이후 투자 흐름이 역사적 평균을 상회하거나 하회하는 팔라듐의 경우가 이에 해당한다.

한편, 가격의 중대한 변화가 투자 수요에 미치는 예상 영향은 포함하지 않았다. 예를 들어, 당사가 전망하는 바와 같이 시장이 연속적인 공급 부족을 기록할 것으로 예상된다면, 투자자들은 시장에서 가용한 금속의 부족을 반영하여 백금 가격이 상승할 것을 기대하고 백금 현물 또는 ETF 매수를 통해 익스포저를 확대할 가능성이 있다. 이는 다시 미래의 공급 부족을 심화시킬 것이다. 당사는 이러한 반복적 과정을 포착하려 하지 않으며, 미래 투자 수요를 10 개년 역사적 평균에 기반한 수준으로 유지하기로 하였다. 전망 기간 동안 거래소 보유 재고의 순변화는 연간 기준으로 0 으로 가정하였는데, 이는 해당 흐름이 통상적으로 실물 시장의 비정상적인 상황에 대응하기 위한 단기적 성격을 띠며, 주로 가시적 재고와 비가시적 재고 간의 금속 이동을 반영하기 때문이다.

중요 고지 및 면책 조항: 본 간행물은 교육적 목적만을 위한 일반적인 정보 제공물이다. 발행사인 세계백금투자협회(World Platinum Investment Council)는 백금 투자 수요 시장을 개발하기 위해 세계 주요 백금 생산업체들이 설립한 기관이다. 협회의 사명은 실물 백금에 대한 투자자 수요를 촉진하는 것으로, 실행 가능한 인사이트 제공과 타겟 개발을 통해 투자자들이 백금에 관한 정보에 입각한 의사결정을 내릴 수 있도록 지원하고, 금융기관 및 시장 참여자들과 협력하여 투자자들에게 필요한 상품과 채널을 개발하는 것을 포함한다.

본 간행물은 증권, 채권 또는 매수 청약의 권유가 아니며, 그렇게 해석되어서는 안 된다. 발행사는 본 간행물을 통해 증권 또는 상품과 관련된 어떠한 거래 주문의 전달, 주선, 자문, 대리 행위, 또는 그 밖의 거래 촉진을 의도하지 않으며, 이는 해당 내용이 본 간행물에서 언급되는 경우에도 마찬가지다. 본 간행물은 세금, 법률 또는 투자 자문을 제공하기 위한 것이 아니며, 본 간행물의 어떠한 내용도 특정 투자 또는 증권, 채권, 보유 권고나 투자 전략 또는 거래의 수행 권고로 해석되어서는 안 된다. 발행사는 브로커-딜러, 등록 투자 자문사가 아니며, 금융서비스시장법(Financial Services and Markets Act 2000), 고위관리자 및 인증 제도(Senior Managers and Certifications Regime), 또는 금융행동감독청(Financial Conduct Authority)을 포함한 미국 또는 영국 법률에 따라 등록된 기관이 아니다.

본 간행물은 특정 투자자를 대상으로 하거나 그에 적합한 개인화된 투자 자문이 아니며, 그렇게 해석되어서는 안 된다. 어떠한 투자도 전문 투자 자문사와 상담한 후에만 이루어져야 한다. 투자자는 자신의 투자 목표, 재무 상황 및 위험 감수 수준을 바탕으로 특정 투자, 투자 전략, 증권 또는 관련 거래의 적합성을 스스로 판단할 책임이 있다. 특정 사업, 법률 또는 세무 상황에 관해서는 해당 분야의 전문가와 상담하기 바란다.

본 간행물의 기초가 되는 정보는 신뢰할 수 있는 것으로 판단된다. 다만 발행사는 해당 정보의 정확성 또는 완전성을 보증할 수 없다. 본 간행물에는 산업의 지속적인 성장 예상을 포함한 미래예측 진술이 포함되어 있다. 발행사는 본 간행물에 포함된 역사적 정보 이외의 모든 미래 지향적 진술에는 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험 및 불확실성이 내재되어 있음을 고지한다. 세계백금투자협회의 로고, 서비스 마크 및 상표는 동 협회가 독점적으로 소유한다. 본 간행물에 사용된 기타 모든 상표는 해당 상표권자의 재산이다. 발행사는 별도로 명시된 경우를 제외하고 상표권자와 제휴, 연결 또는 연관 관계에 있지 않으며, 상표권자의 후원, 승인 또는 허가를 받지 않았다. 발행사는 제 3자 상표에 대한 어떠한 권리도 주장하지 않는다.

WPIC 리서치 MiFID II 지위

세계백금투자협회(WPIC)는 MiFID II 에 따라 자체 콘텐츠 및 서비스에 대한 내외부 검토를 완료하였다. 이에 따라 WPIC 는 리서치 서비스 수령자 및 해당 기관의 컴플라이언스/법무 부서에 다음 사항을 고지한다.

WPIC 리서치 콘텐츠는 명백히 소규모 비금전적 혜택(Minor Non-Monetary Benefit) 범주에 해당하며, 모든 자산운용사가 무료로 이용할 수 있다. WPIC 리서치는 투자 기관 내에서 자유롭게 공유할 수 있다.

1. WPIC 는 금융 상품 실행 업무를 수행하지 않는다. WPIC 는 시장조성, 세일즈 트레이딩, 트레이딩 또는 주식 거래 활동을 일절 하지 않는다(유인 행위 없음).
2. WPIC 콘텐츠는 다양한 채널을 통해 광범위하게 배포되어 모든 이해관계자가 이용할 수 있으므로, MiFID II(ESMA/FCA/AMF)에 따른 소규모 비금전적 혜택으로 인정된다. WPIC 리서치는 WPIC 웹사이트를 통해 무료로 제공되며, 리서치 집계 플랫폼에 대한 접근 권한 요건이 없다.
3. WPIC 는 리서치 서비스 이용자에게 어떠한 대가도 요구하지 않으며, 앞으로도 요구하지 않을 것이다. WPIC 는 기관 투자자들에게 무료로 제공되는 콘텐츠에 대해 대가를 요구하지 않음을 명확히 고지한다.

보다 상세한 정보는 WPIC 웹사이트에서 확인할 수 있다.

<http://www.platinuminvestment.com/investment-research/mifid-ii>