

플래티넘 에센셜

2025년 9월, 향후 5년간 수요와 공급 전망; 현재의 가격 수준으로는 공급 부족 중심의 구조적 흐름이 바뀔 가능성이 낮다.

이번 플래티넘 에센셜에서는 백금과 팔라듐 시장의 향후 5년 전망을 업데이트하였다. 2025년 백금 시장은 3년 연속 큰 폭의 공급 부족을 기록할 것으로 예상되며, 실물 금속을 둘러싼 지정학적 경쟁이 가격 상승(연초 대비 +71%)을 뒷받침하고 있다. 현재의 가격 수준은 공급 부족 중심의 기존 전망을 실질적으로 바꿀 가능성은 낮다고 본다. 본 협회에서는 2025년부터 2029년까지 연평균 19.3 t, 즉 평균 수요의 약 8%에 해당하는 공급 부족이 이어질 것으로 전망한다. 팔라듐 시장은 2025년과 2026년에 공급 부족을 기록한 뒤, 이후에는 공급 과잉으로 전환될 것으로 예상된다.

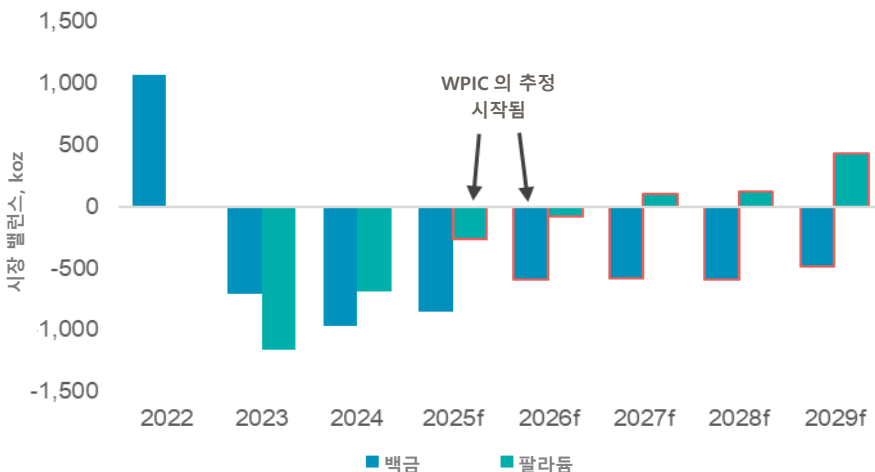
이전의 5년 전망 발표 이후, 백금 가격은 2025년 5월부터 시작된 강세 흐름을 이어가며 상승세를 공고히 했다. 2025년 들어 백금 가격은 연초 대비 52% 상승하였으며, 지정학적 긴장으로 인해 지역 간 금속 확보 경쟁이 뚜렷하게 나타났다. 특히 중국에서는 2025년 2사분기에 장신구 수요가 전년 대비 134%, 투자 수요가 176% 증가하며 두드러진 상승세를 보였다. 이러한 수요 흐름은 매우 고무적이지만, 3사분기 들어 최종 소비자들이 새로운 가격 수준에 적응하면서 수요가 다소 완화되는 조짐이 나타나고 있어, 본 협회에서는 중국의 중기 수요 전망을 다소 보수적으로 조정하였다.

최근의 백금 가격 상승이 시장 전반에 미치는 영향을 고려할 때, 현재의 가격 수준이 단기적 또는 중기적으로 백금의 수요와 공급의 근본적 요인을 실질적으로 바꾸지는 않을 것이라고 본다.

- 광산 공급 전망은 기업들의 공식 가이드언스를 근거로 하며, 신규 성장 프로젝트에 대한 의지가 부족한 제한된 생산량을 다시 확인시켜주고 있다.
- 수요 전망 측면에서는, 현재의 가격 수준보다도 구동계 전동화율과 수소 기술 채택 속도가 자동차 및 산업 수요를 결정하는 핵심적인 요인으로 작용하고 있다. 반면, 장신구 수요는 가격 탄력성이 더 크지만, 현재 금과 화이트골드 대비 상대적 가격 메리트에 의해 오히려 성장세를 보이고 있다.

종합하면, 여러 부문에서 세부적인 조정이 있었지만, 백금의 수요와 공급 전망의 핵심 수정 폭은 비교적 미미하다(-0.3%~-1.6%, 2026~2029f). 본 협회에서는 여전히 지속적인 시장 공급 부족을 전망하며, 이는 백금의 투자 매력을 강화하는 요인으로 판단한다.

도표 1 2022년 ~ 2029년 백금과 팔라듐 시장 균형



출처: 메탈스포커스(Metals Focus) 2022 ~ 2024(팔라듐), 2022 ~ 2025f(백금), 기업 가이드언스(Company guidance), WPIC 리서치(WPIC Research)

Edward Sterck

Director of Research

+44 203 696 8786

esterck@platinuminvestment.com

Wade Napier

Analyst

+44 203 696 8774

wnapier@platinuminvestment.com

Kaitlin Fitzpatrick-Spacey

Associate Analyst

+44 203 696 8771

kfitzpatrick@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

2025년 9월 30일

WPIC의 최신 2~5년 백금 수요와 공급 전망에는 소폭의 조정만이 반영되었으며, 가시적인 미래에도 공급 부족이 지속될 것으로 예상된다.

*WPIC의 내부 공급 데이터는 공개적으로 발표된 공급 자료와 향후 가이드언스에만 근거하며, 필요한 경우 그 조정 내역을 명시하였다. 이 데이터는 WPIC 회원사나 메탈스포커스(Metals Focus)의 의견을 반영하지 않으며, 메탈스포커스는 플래티넘 퀴터리 보고서를 독립적으로 작성한다. 수요 데이터는 공개 자료를 기반으로 하지만, WPIC의 자체 분석이 포함되어 있다.

도표 2 백금과 팔라듐의 수요와 공급 요약 표

(koz)	공개된 플래티넘 키텔리*				WPIC 추정치#			
	2022	2023	2024	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f
백금 공급					가이던스 범위 집계 중간값으로서의 생산량			
정제 광산 생산								
-남아공	3,915	3,957	4,133	3,869	3,987	3,923	3,902	3,899
-짐바브웨	480	507	512	491	548	558	548	558
-북미	263	275	254	189	202	197	197	197
-러시아	663	674	677	686	654	654	654	654
-기타	200	190	191	191	191	191	191	191
-생산업체 재고 변동	43	11	-2	0	0	0	0	0
총 광산 공급	5,563	5,615	5,764	5,426	5,581	5,523	5,491	5,499
재활용								
-촉매변환기	1,370	1,114	1,143	1,210	1,274	1,332	1,384	1,437
-장신구	372	331	298	309	342	326	323	337
-산업	69	71	76	81	95	105	116	122
총 재활용	1,811	1,515	1,516	1,601	1,711	1,763	1,823	1,895
총 수요	7,374	7,130	7,280	7,027	7,292	7,286	7,314	7,394
백금 수요								
자동차	2,778	3,206	3,114	3,033	2,904	2,802	2,749	2,664
장신구	1,880	1,849	2,008	2,226	2,157	2,178	2,200	2,222
산업	2,166	2,389	2,423	1,901	2,223	2,287	2,357	2,396
총 투자	-516	397	702	718	599	599	599	599
-바와 코인	259	322	194	282	325	325	325	325
-중국 바 ≥500g	90	134	162	186	186	186	186	186
-ETF	-558	-74	296	100	87	87	87	87
-거래소 보유 재고 변화	-307	14	50	150	0	0	0	0
총 수요	6,308	7,841	8,248	7,877	7,882	7,866	7,904	7,881
수요/공급 밸런스	1,066	-712	-968	-850	-591	-580	-590	-486

(koz)	공개된 메탈스포커스			WPIC 백금 추정#				
	2022	2023	2024	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f
팔라듐 공급				가이던스 범위 집계 중간값으로서의 생산량				
정제 생산								
-남아공	2,238	2,315	2,354	2,380	2,352	2,356	2,377	2,406
-짐바브웨	404	428	424	440	455	466	459	471
-북미	822	847	789	649	498	442	442	442
-러시아	2,790	2,692	2,762	2,703	2,703	2,703	2,703	2,703
-기타	235	229	228	234	234	234	234	234
-생산업체 재고 변동								
총 광산 공급	6,488	6,511	6,556	6,405	6,243	6,201	6,214	6,256
재활용								
-촉매변환기	2,602	2,071	2,329	2,508	2,701	2,911	3,122	3,336
-장신구	112	93	65	74	65	64	60	58
-산업	403	397	395	382	374	364	356	347
총 재활용	3,117	2,561	2,789	2,963	3,140	3,339	3,538	3,741
총 공급	9,606	9,072	9,345	9,368	9,382	9,540	9,752	9,997
팔라듐 수요								
자동차	7,976	8,491	8,091	7,740	7,721	7,649	7,825	7,727
장신구	226	232	235	240	243	246	249	252
산업	1,490	1,428	1,419	1,448	1,433	1,470	1,484	1,522
총 투자	-70	85	289	201	70	70	70	70
-바와 코인	18	-1	3	1	1	1	1	1
-ETF	-88	86	286	200	69	69	69	69
총 수요	9,622	10,236	10,034	9,629	9,466	9,434	9,627	9,571
수요/공급 밸런스	-17	-1,164	-689	-260	-83	106	125	426

출처: 메탈스포커스 2022~2025(백금), 2022~2024(팔라듐), 기업 가이던스, WPIC 리서치

목차

서론.....	3
주요 전망	4
거시경제적 배경.....	5
2029년까지 백금과 팔라듐 수요는 소폭 감소 예상.....	5
중국의 장신구 수요가 얼마나 지속될지는 더 많은 시간 필요.....	8
현재 가격 수준에 대한 백금 공급의 대응	10
결론.....	13
부록 I – 전망에 대한 리스크	15
부록 II – WPIC 전망 산출 방법론	15

서론

WPIC의 중기 백금 수요와 공급 전망은 본 협회의 *플래티넘 쿼털리* 보고서에 포함된 추정치와 예측치를 보완하기 위한 것이며, 보다 긴 기간을 내다보는 장기 시나리오 분석을 가능하게 하는 데 목적이 있다. 마찬가지로, 팔라듐 전망치 또한 백금 전망을 보완하는 형태로 작성되었다.

플래티넘 쿼털리 보고서와 그 데이터는 메탈스포커스(Metals Focus)가 WPIC를 위해 독립적으로 작성하며, 메탈스포커스는 1년 선행 전망(현재는 2025년)을 제공한다. 다시 말해 다음과 같이 정리할 수 있다.

- 2026년부터 2029년까지의 모든 백금 추정치는 WPIC의 자체 예측치이며, 단 광산 공급은 전적으로 공개된 기업 가이드언스에 근거하였다.
- 2025년부터 2029년까지의 팔라듐 추정치 역시 WPIC 예측치로, 단 광산 공급만은 공개된 기업 가이드언스를 기반으로 한다.

특히 WPIC는 메탈스포커스가 별도로 고객에게 제공하는, 주요 PGM 전반에 대한 5년 전망 보고서에 포함된 전망 데이터나 의견을 어떤 것도 활용하지 않았다.

WPIC의 리서치는 주로 데스크 리서치 기반으로 이루어지며, 각국 현지나 산업 내 네트워크를 통해 새로운 데이터를 수집하는 형태는 아니다. 즉, 본 협회의 수요와 공급 모델을 구축하기 위해 사용된 정보와 출처는 대부분 공개 자료에 해당한다.

각 모델 및 보고서의 세부 섹션을 개발하기 위해 사용된 방법론의 전체 설명과, 전망치에 대한 리스크 분석은 부록에서 확인할 수 있다.

WPIC에서 공개한 2026년부터 2029년까지의 기준 시나리오 수요와 공급 전망은, 백금과 팔라듐의 수요·공급 구조를 다양한 관점에서 시나리오 분석할 수 있는 기반을 제공한다.

주요 전망

본 협회의 이번 수정 전망은 2025년 6월에 발간된 *플래티넘 에센셜* 보고서에 실린 수요와 공급 예측을 업데이트 한 것이다([링크](#)). 그 이후 미국은 여러 나라와 새로운 무역 협정을 체결하며, 트럼프 대통령이 처음 제시했던 국가별 상호 관세안보다 완화된 수준에서 관세를 합의했다(단, 스위스는 예외적인 사례로 남았다). 그러나 거시경제적 불확실성은 여전히 높다. 그 이유는 1) 중국과의 공식적인 무역 협정이 아직 체결되지 않았고, 2) 구리에 예기치 못했던 관세가 부과되었으며, 3) 미국 연방준비제도의 독립성이 정치적으로 도전을 받고 있기 때문이다.

구리에 대한 관세 부과는 백금 시장에도 파급효과를 일으켰다. 구리 관세의 근거가 명확하지 않아, 다른 금속에도 관세가 적용될 수 있다는 우려가 확산된 것이다. 이에 따라 최근 3개월 동안 거래소에 보유된 백금 재고가 약 8.1 t 증가했다. 미국 내 재고 확대는 지역 간 금속 확보 경쟁을 더욱 심화시켰으며, 중국의 백금 수입은 2025년 2사분기에 전년 대비 26% 증가, 유럽은 리스 금리 상승과 런던 장외시장(OTC)의 급격한 백워데이션 현상으로 실물 공급이 타이트한 상황을 겪었다.

이처럼 금속 확보 경쟁이 치열해진 데다 상반기 광산 공급이 부진했던 점이 맞물리면서, 백금 가격은 2025년 5월과 6월 사이에 40% 급등했다. 가격 급등으로 단기 조정에 대한 우려가 제기됐지만, 최근 3개월 동안 온스당 1,300~1,500 달러(USD) 수준에서 거래가 안정되며 이런 우려는 상당 부분 해소되었다. 더불어 연준이 2025년 9월부터 금리 인하 사이클에 들어설 것으로 예상되면서, 귀금속 시장은 당분간 지지세를 유지할 가능성이 높다.

2025년에 나타난 백금 가격의 급격한 상승세는, 가격에 대한 수요·공급의 민감도와 향후 전망치에 미칠 영향을 재검토할 필요성을 제기한다. 본 협회는 현재의 가격 수준이 백금 시장의 근본적인 수급 구조를 바꿀 가능성은 낮다고 판단하며, 2029년까지 공급 부족이 이어질 것으로 전망한다.

백금 시장은 2026년부터 2029년까지 연평균 17.5 t의 공급 부족(이전 전망 20.7 t)이 예상된다. 요약하자면 다음과 같다.

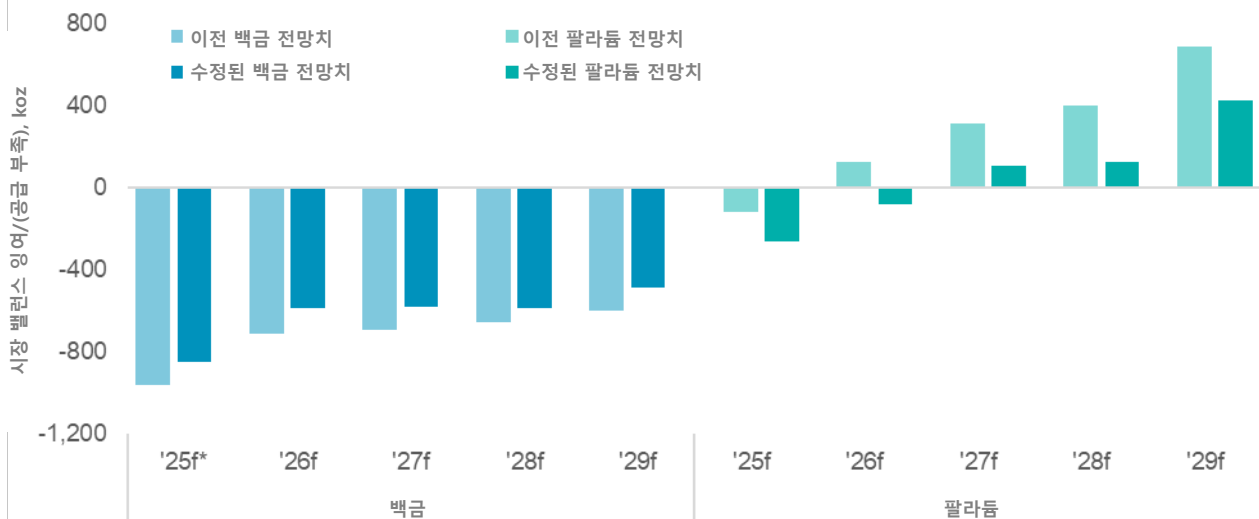
1. **총 공급량**은 평균 0.3% 감소했다. 광산 공급의 하향 조정이 있었지만, 재활용 부문은 소폭 상향 조정되었다.
2. **총 수요**는 이전 전망 대비 평균 1.6% 낮게 조정되었다. 장신구 수요의 증가가 있었지만, 수소연료전지차(FCEV) 전망 하향으로 인한 자동차 수요 감소가 이를 상쇄했다.

팔라듐의 경우, 공급 부족 기간이 이전 전망보다 1년 더 길어져 2027년부터 공급 과잉으로 전환될 것으로 보인다. 다만, 이후의 공급 과잉 규모는 이전 전망보다 더 작을 것으로 예상된다.

1. **총 공급량**은 백금과 같은 이유로 평균 0.6% 감소했다.
2. **총 수요**는 평균 1.7% 증가했는데, 이는 중국 7배출가스 규제가 2028년부터 시행될 것이라는 가정 아래 자동차 부문 수요가 상향 조정된 데 따른 것이다. 또한 올해 들어 ETF로 유입된 6.8 t의 금속 규모가 이전 전망을 상회했다.

전반적으로 현재의 가격 수준이 수요와 공급의 흐름에 실질적인 영향을 미칠 가능성은 낮다. 이번에 중기 전망에서 가장 큰 수정 요인은 가격 변화가 아니라 수소연료전지차(FCEV) 보급 속도의 둔화이다.

도표 3 백금 시장은 최소 2029년까지 약 500 koz 규모의 공급 부족이 지속될 것으로 예상되며, 팔라듐 시장은 2027년부터 공급 부족에서 공급 과잉으로 전환되지만 그 규모는 이전 전망보다 작을 것으로 보인다.



출처: *2025년 백금 전망치는 WPIC의 플래티넘 쿼터리에서 메탈스포커스가 제공함, WPIC 리서치

거시경제적 배경

지속되는 거시경제적 불확실성에도 불구하고, 2025년과 2026년의 세계 경제 전망은 안정세를 보이고 있다. 미국의 보호무역 정책 도입에도 불구하고, 세계 경제 성장률이 급격히 둔화되거나 인플레이션이 급등하는 현상은 나타나지 않았다. 그럼에도 불구하고, 트럼프 대통령의 “빅 뷰티풀 법안(Big Beautiful Bill)”과 연준에 대한 비판은 불확실성을 높이는 요인으로 작용했으며, 이로 인해 2025년 들어 미 달러화는 약세를 보였다.

일반적으로 달러 약세는 원자재 가격에 긍정적인 영향을 미치며, 이번에도 마찬가지로 연준이 9월에 단행한 올해 첫 금리 인하와 추가 인하 신호는 귀금속 가격을 지지할 요인으로 작용하고 있다. 달러 약세, 관세 관련 불확실성, 그리고 견조한 백금의 기초 수급 구조가 맞물리면서, 백금 가격은 연초대비 52% 상승하였다. 따라서 본 협회는 미국의 무역 정책이 처음 우려했던 만큼 백금의 수요·공급 구조에 큰 영향을 미치지 않는다고 판단하지만, 현재의 가격 수준이 공급 확대를 자극하거나, 반대로 수요 위축을 초래할 가능성이 향후 백금 투자 매력에 영향을 미칠 수 있는 리스크 요인으로 보고 있다.

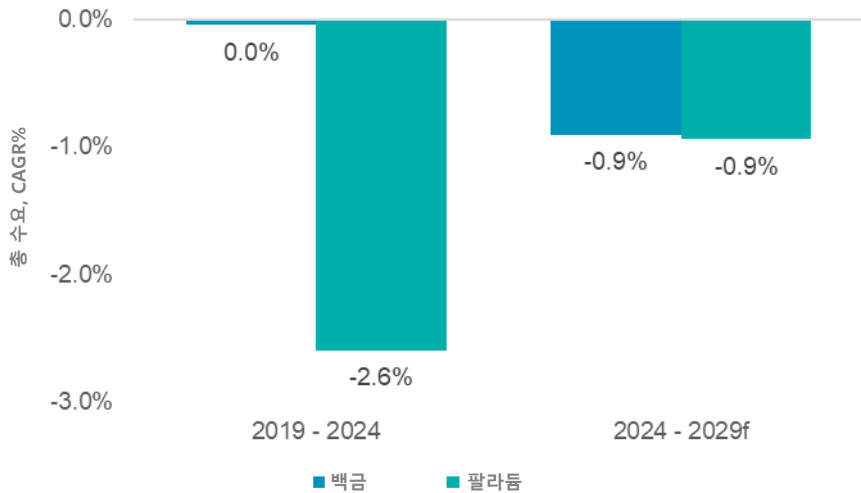
미국의 관세 정책에도 불구하고 세계 경제 성장세는 당초 우려했던 만큼 크게 위축되지 않았지만, 불확실성은 여전히 높은 수준을 유지하고 있다.

가격 탄력성 측면에서 보면, 2025년 동안의 PGM 가격 상승이 공급이나 수요 모두에 실질적인 변화를 가져오지는 않을 것으로 판단한다.

2029년까지 백금과 팔라듐 수요는 소폭 감소 예상

2019년부터 2024년까지 백금의 연간 총 수요는 약 255 t 수준으로 안정적이었다. 반면 같은 기간 동안 팔라듐은 CAGR -2.6%로 수요감소를 기록하였다(도표 4). 향후 2029년까지 5년을 내다보면, 백금의 상대적 강세는 완화될 것으로 보인다. WPIC는 2024년부터 2029년까지 백금과 팔라듐의 총 수요 성장률이 각각 CAGR 0.9%로 수렴할 것으로 예상하며, 이러한 완만한 감소의 주된 요인은 구동계 전동화에 따른 자동차 수요의 점진적 축소이다.

도표 4 2024 년부터 2029 년까지의 5 년 기간 동안 백금과 팔라듐의 전체 수요 증가율이 수렴할 것으로 예상된다.

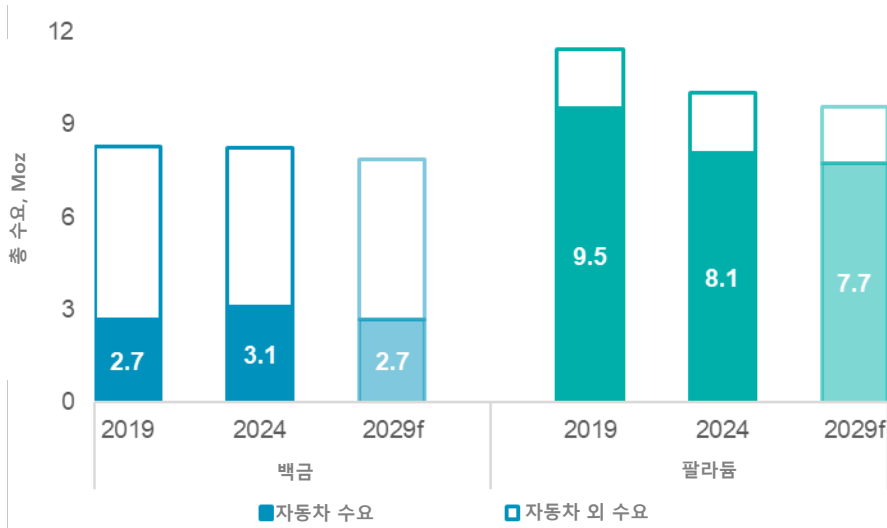


출처: 메탈스포커스(2019 년 및 2024 년), WPIC 리서치(2029 년 전망)

자동차 수요

자동차 부문은 지난 5 년과 향후 5 년 동안 백금과 팔라듐 수요의 상대적 성장률을 설명하는 핵심 부분이다. 메탈스포커스에 따르면, 휘발유 차량용 촉매변환기에서 팔라듐을 백금으로 1:1 비율로 대체하는 가격 기반 대체가 2024 년에 추가적으로 22,395 t의 백금 수요를 발생시켰다. 전기차 시장 점유율이 상승하고 디젤 수요가 감소했음에도 불구하고, 이러한 대체 효과 덕분에 2024 년 백금 자동차 수요는 2019 년의 84.0 t에서 증가한 96.4 t 을 기록하였다(도표 5).

도표 5 구동계 전동화가 백금 자동차 수요의 점진적 감소의 주요 요인이다.



출처: 메탈스포커스(2019 년 및 2024 년), WPIC 리서치(2029 년 전망)

팔라듐을 백금으로 대체하는 현상은 2025 년에 정점을 찍은 뒤 점진적으로 반전될 것으로 예상된다. 이는 지난 12 개월 동안 백금 가격이 팔라듐 가격보다 온스당 평균 59 달러(USD) 높게 거래되어 왔기 때문이다(도표 6). WPIC 는 이러한 반대 방향의 대체(즉, 백금을 다시 팔라듐으로 바꾸는 현상)가 2029 년에는 7.8 t 규모에 이를 것으로 전망한다. 팔라듐은 현재 이 같은 역대체의 수혜를 받고 있으며, 2028 년부터 예측에 반영된 중국의 차기 배출가스 규제인 중국 7(China 7) 시행으로 인해 백금에 비해 상대적으로 추가적인 이점을 얻게 될 것이다. 이에 따라 팔라듐 자동차 수요 감소율은 2024 년부터 2029 년까지 CAGR -0.9%로 완화될 것으로 예상되며, 이는 같은 기간 백금 자동차 수요 감소율(CAGR -3.1%)의 3 분의 1 이하 수준이다.

백금은 보다 다양한 최종 시장에서 사용되기 때문에, (팔라듐에 비해) 자동차 수요 감소로 인한 하방 압력에서 어느 정도 보호를 받는다.

도표 6 현재 백금 가격이 팔라듐보다 높은 수준에서 거래됨에 따라, 자동차 제조업체들은 촉매변환기에서 역대체를 시행할 가능성이 있다.

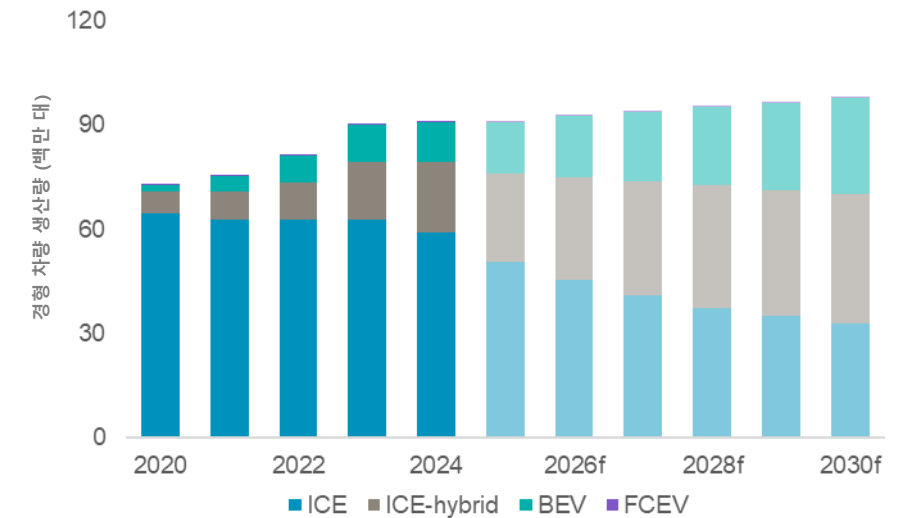


출처: 블룸버그(Bloomberg), WPIC 리서치

합산 기준으로, (촉매변환기가 장착된 차량에서 발생하는) 백금과 팔라듐의 자동차 수요는 2024 년 348.6 t 에서 2029 년에는 320 t 으로 감소할 것으로 예상된다. 이러한 수요 감소는 2024 년부터 2029 년까지의 CAGR -1.7% 에 해당하며, 이는 지난 5 년간의 감소율과 유사한 수준이다. 이러한 추세의 배경에는 경형 차량 부문에서 배터리전기차(BEV) 시장 점유율이 2024 년 13%에서 2029 년 26%로 확대되는 변화가 있다.

도표 7 순수 내연기관차(ICE)와 하이브리드 차량 모두에 의해 자동차용 PGM 수요는 장기적으로 유지될 것이다.

높은 비용, 미미한 인프라, 그리고 정책적 지원 부족이 모두 수소연료전지차(FCEV)의 보급을 저해하고 있다.

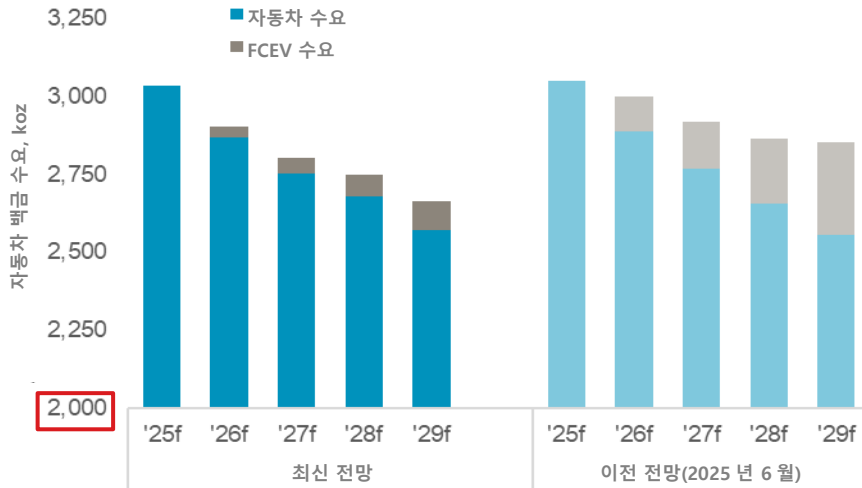


출처: 국제 자동차 제조업자 기구(OICA), 지역 자동차 관련 기관, WPIC 리서치

FCEV 전망 하향 조정

수소로 시야를 넓혀볼 때, 본 협회에서는 수소연료전지차(FCEV) 보급 전망을 하향 조정하였다. 2029 년 FCEV 가 전체 백금 자동차 수요에서 차지하는 비중은 이전 전망치 10% 대비 3%로 낮아질 것으로 예상된다(도표 8). FCEV 확산의 주요 장애 요인은 여전히 높은 비용, 미미한 인프라, 정책적 지원 부족이며, 최근에는 탄소배출 감축 목표를 완화하려는 움직임이 확산되면서 친환경 기술 수요에도 부정적 영향을 미칠 가능성이 있다. 특히, 이전 전망 이후 스텔란티스(Stellantis)가 수소 개발 프로그램에 대한 투자를 중단한 점이 주목된다. FCEV 시장 점유율 하락의 결과로, 2029 년 백금 자동차 수요 전망치는 이전 5 년 전망에서 제시된 88.7 t 에서 82.9 t 으로 하향 조정되었다.

도표 8 FCEV의 더딘 보급 속도로 백금 자동차 수요 전망이 하향 조정되었다.



출처: 메탈스포커스(백금: 2025년 전망), WPIC 리서치

중국의 장신구 수요가 얼마나 지속될지는 좀 더 시간이 필요하다

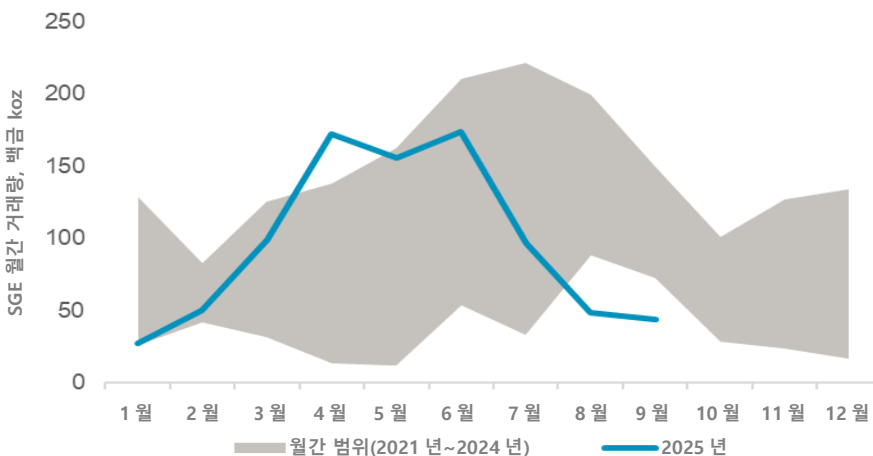
비자동차 부문으로 시선을 돌리면, 2 사분기 중국의 백금 장신구 및 투자 수요가 크게 증가했다는 여러 보고가 있었음에도 불구하고, 본 협회에서는 중기 전망에 대해 큰 폭의 조정을 보류하였다.

장신구 부문

2025년 2 사분기 동안 중국의 백금 장신구 수요와 바와 코인 투자 수요는 각각 전년 대비 134%와 176% 증가하였다. 장신구 수요의 증가는 금 장신구 수요 부진에 대응한 결과로, 중국 도매업자들이 판매되지 않은 금 재고를 처분하고 더 낮은 비용의 백금 장신구로 전환했기 때문이다. 그러나 중국의 백금 장신구 도매 물량 급증이 실제 소비자 수요 증가로 이어질지는 아직 불확실하다. 최근 상하이금거래소(SGE)의 거래량은 백금 장신구 수요가 약화되고 있음을 시사한다. 장신구 업계는 SGE를 통해 백금을 매입하며, 월별 거래 자료를 보면 2025년 2 사분기와 3 사분기 사이에 지난 4년 평균 대비 거래량 수준이 뚜렷하게 달랐다.

2025년 2 사분기 중국의 백금 수입은 전년 대비 26% 증가하였다.

도표 9 2025년 2 사분기 SGE 거래량은 월평균 범위를 상회했으나, 3 사분기에는 월평균 범위 아래로 감소하였다. 이는 백금 장신구 및 바와 코인 제조 활동이 둔화되고 있음을 시사한다.



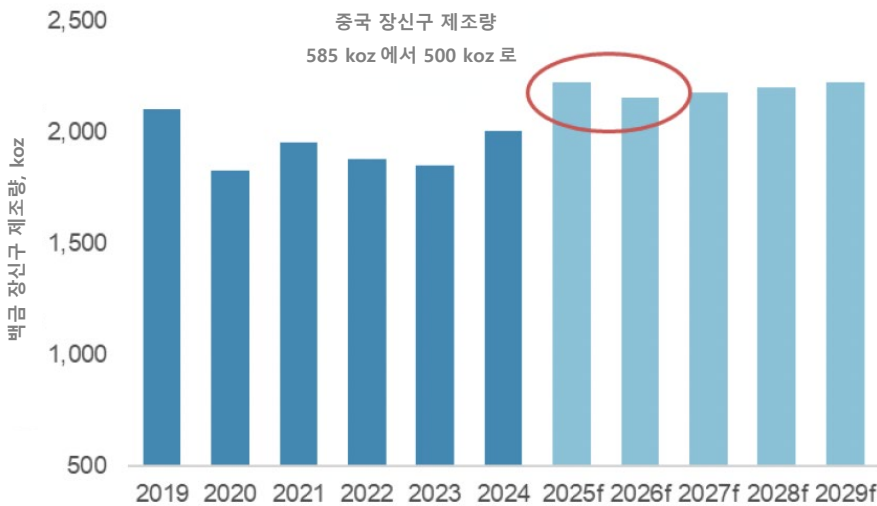
출처: 블룸버그, WPIC 리서치

2025 년 3 사분기 중국의 백금 장신구 수요가 둔화됨에 따라, 본 협회에서는 신중하게 2026 년부터 2029 년까지의 중국 백금 장신구 수요 전망을 4% 소폭 상향 조정(평균 연간 +0.65 t 증가) 하는데 그쳤다. 2026 년부터 2029 년까지 중국의 백금 장신구 수요 전망치를 상향하였음에도 불구하고, 이러한 신중한 조정으로 인해 해당 기간의 연간 수요는 2025 년 전망치인 18.7 t 보다 낮은 수준에 머무를 것으로 보인다. 이는 2025 년에서 2026 년으로 이어지는 전체 백금 장신구 수요 감소의 배경을 설명한다.

백금 장신구 수요는 금 대비 가격 경쟁력, 고급 소비재에서의 활용 확대, 그리고 보석 가격 하락의 수혜를 받고 있다.

중국 외 지역의 백금 장신구 수요 전망은 변경되지 않았다. 이는 백금 장신구 수요가 금 대비 낮은 상대가격, 고급 소비재에서의 사용 확대, 그리고 (합성 보석을 포함한) 보석류 가격 하락의 수혜를 받고 있기 때문이다. 전체적으로 보면, 본 협회는 2024 년부터 2029 년까지 백금 장신구 수요가 CAGR 2%로 증가할 것으로 전망한다. 백금 장신구 수요는 가격 탄력적이지만, 백금이 여전히 옐로골드와 화이트골드보다 더 합리적인 금속 선택지이기 때문에 가격 상승이 수요에 부정적인 영향을 미치지 않을 것으로 본다.

도표 10 백금 장신구 수요는 2020 년부터 2023 년 사이의 저점을 지나 회복세를 이어갈 것으로 전망된다.



출처: 메탈스포커스(2019 - 2025f), WPIC 리서치

투자 수요

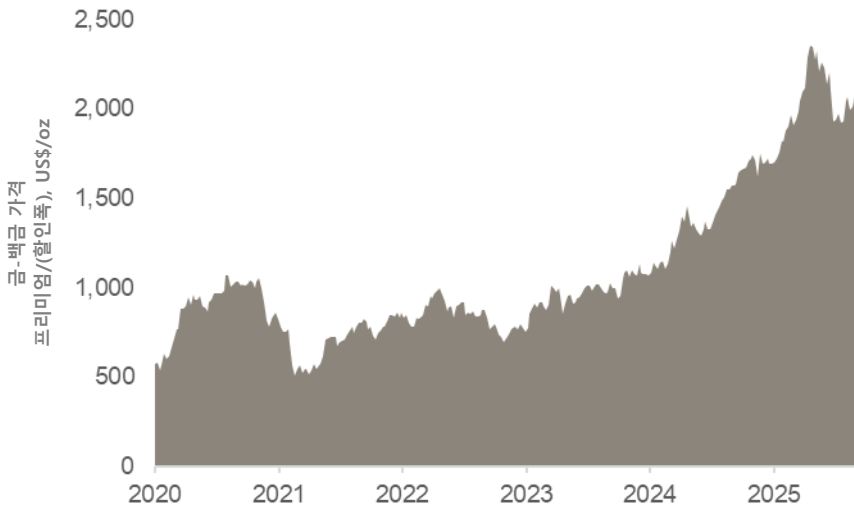
앞서 언급했듯이, 2025 년 2 사분기 중국의 백금 바와 코인 투자 수요는 예외적으로 강한 성장세를 보였다. 중국의 투자 수요는 2019 년 이후 꾸준히 증가해왔지만, 2025 년 2 사분기의 급격한 성장에는 백금이 금 대비 사상 최대 할인폭을 기록한 점도 영향을 미친 것으로 판단된다(도표 11). 전망 측면에서 본 협회는 향후 수요 추정 시 과거 평균 백금 투자 수요를 기준으로 삼을 예정이다. 이에 따라 2026 년부터 2029 년까지 연평균 백금 투자 수요는 18.6 t 로 예상되며, 이는 이전 보고서 대비 연평균 +0.12 t 증가한 수준이다.

2025 년 2 사분기 금 가격이 백금 대비 온스당 2,450 달러(USD)의 사상 최고 프리미엄을 기록했을 때, 중국 투자자들은 금보다 백금의 하방 리스크가 더 낮다고 인식하였다.

산업 수요

마지막으로 산업용 수요에 대해 살펴보면, 본 협회는 2026 년부터 2029 년까지의 전체 산업용 백금 수요 전망을 연평균 -0.68 t 로 수정하였다. 산업용 수요 평균치가 낮아진 이유는 과거 '기타' 산업 수요 항목에 대한 수정치가 향후 전망에도 반영되었기 때문이다. 이러한 과거 조정은 자동차에 사용되는 백금 함유 센서의 추정 수량과 애프터마켓 점화플러그의 판매량을 축소한 것에 관련되어 있다.

도표 11 2025 년 4 월 금 가격이 백금 대비 온스당 2,450 달러(USD)의 사상 최고 프리미엄으로 거래되면서, 2025 년 2 사분기 동안 중국의 백금 장신구 및 바와 코인 투자 수요 증가를 견인하였다.



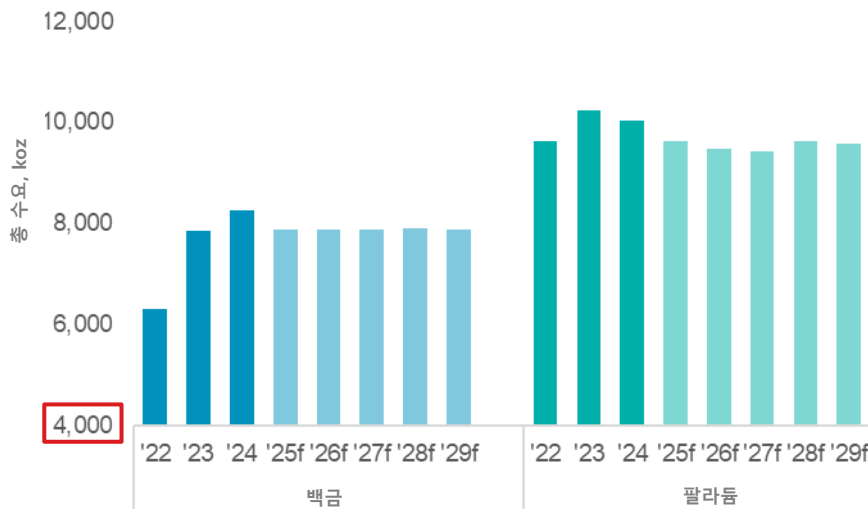
출처: 블룸버그, WPIC 리서치

총 수요

백금과 팔라듐의 총수요를 종합해보면, 두 금속 모두 2024 년에서 2025 년으로 넘어가며 한 단계 하락하는 변화를 보인다(도표 12). 2025 년 백금 수요는 전년 대비 -4.5% 감소할 것으로 예상되며, 이는 경기순환적 요인에 따른 유리 수요 부진 때문이다. 한편, 팔라듐 수요는 자동차 및 투자 수요 감소로 인해 전년 대비 -4.0% 감소할 것으로 예상된다. 2025 년 이후에는 백금의 경우 자동차 수요 감소가 산업 수요 회복에 의해 상쇄되면서 전체 수요가 안정될 것으로 전망된다. 팔라듐 또한 자동차 부문에서의 역대체 효과와 강화된 배출가스 규제의 영향으로 수요가 안정세를 유지할 것으로 보인다.

백금과 팔라듐의 절대 수요는 2025 년부터 2029 년까지 안정세를 보일 것으로 예상된다. 백금의 경우 산업 수요의 회복이 그 배경이며, 팔라듐은 자동차 부문에서의 역대체 효과로 인해 수요가 지지를 받을 것이다.

도표 12 본 협회의 전망에 따르면 백금과 팔라듐 수요는 2025 년 수준에서 2029 년까지 안정세를 유지할 것으로 예상된다.



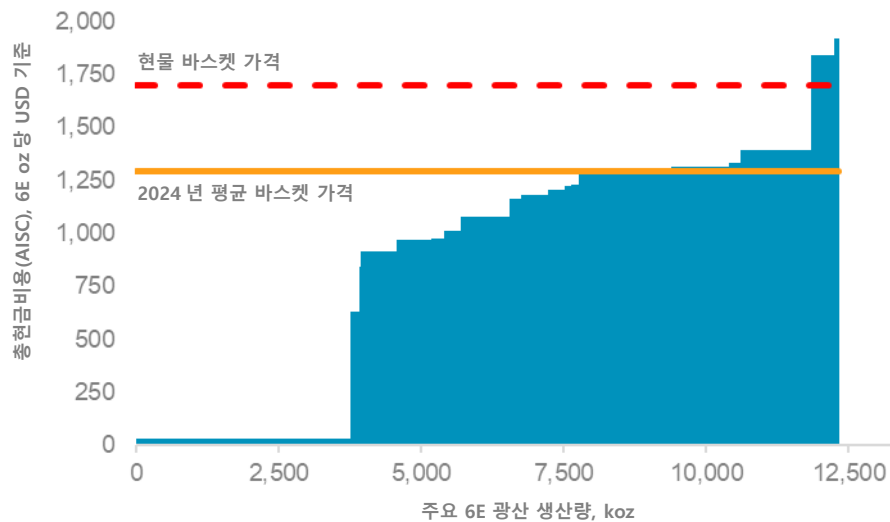
출처: 메탈스포커스(팔라듐: 2022 ~ 2024, 백금: 2025 년 전망), 이후 WPIC 리서치

현재의 가격 수준에 대해 백금 공급은 어떻게 반응할 것인가

전체적으로 볼 때 백금 공급은 일반적인 투자 기간 동안 가격에 대한 탄력성이 낮은 편이다. 6E PGM 바스켓 가격이 연초 대비 44% 상승하면서 광산 및 재활용 수익성이 확연히 개선되었지만, 특히 광산 공급을 신속히 확대하는 데에는 구조적인 제약이 존재한다.

신규 광산 공급 증대에는 상당한 실행 리스크가 존재한다. 신규 광산은 자본집약적 사업으로, 착공부터 정격 생산능력에 도달하기까지 10 여년 이상이 소요될 수 있다. 따라서, 현재 산업의 비용 곡선상 전체 생산능력의 90% 이상이 현물 PGM 가격 기준으로 수익성을 확보하고 있음에도 불구하고, 새로운 프로젝트가 현재 실제 건설 단계에 있지 않으면, 2029년까지의 전망 기간 내에 추가 생산량이 시장에 유입될 가능성은 낮다. 본 협회의 분석은 기업들이 공개한 가이드언스를 기반으로 하고 있으며, 신규 광산 프로젝트 중에서는 플랫리프(Platreef)와 카로(Karo) 두 곳만이 각각 2025 년과 2026 년에 가동 개시될 예정이다. 그러나 이들 또한 2029 년까지 완전한 생산 단계로 진입하지는 못할 것으로 예상된다.

도표 13 2024 년 대비 2025 년에 PGM 광산 공급의 경제성이 크게 개선되었다.

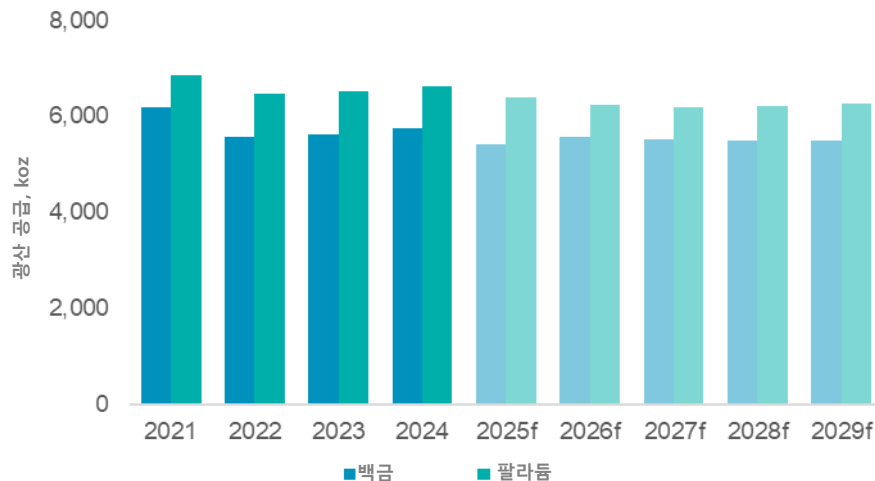


PGM 광산업체들은 올해 들어 가격이 상승했음에도 불구하고, 지금까지 계속해서 생산이 제한적임을 언급하고 있다.

출처: 기업 자료, WPIC 리서치

(최근 가격 상승에도 불구하고) 광산 공급 확대의 어려움이 여전히 크다는 점을 보여주듯, 아프리카레인보우미네랄스(African Rainbow Minerals)는 보코니(Bokoni) 광산 개발을 중단하였다. 보코니 광산은 당초 월 24 만 t (240ktpm) 규모의 광산 개발을 추진했으나, 현재는 이를 중단하고 월 12 만 t (120ktpm) 규모의 소규모 광산 개발 가능성을 평가하기 위한 타당성 조사를 진행중이다. 이에 따라, 보코니 광산은 본 협회의 광산 공급 모델링에 사용된 공개 가이드언스에 포함되지 않았다. 이 밖에도, 캐나다의 락데질(Lac des Iles) 광산의 조기 폐쇄와 짐바브웨의 카로 광산의 예상보다 낮은 가동 시점을 반영하여 광산 공급 전망치를 조정하였다.

도표 14 공개된 기업 가이드언스를 종합한 결과, 2024 년부터 2029 년까지 백금과 팔라듐의 광산 공급은 각각 CAGR -1.5%, -1.1%로 감소할 것으로 예상된다.



출처: 메탈스포커스(2021~2024 (팔라듐) 및 2025f (백금)), 기업 자료, WPIC 리서치

종합적으로 볼 때, 본 협회의 백금과 팔라듐 광산 공급 전망치는 각각 2026년부터 2029년까지 평균 -0.7%와 -0.9% 하향 조정되었다. 수정된 전망치를 반영하면, 백금의 광산 공급은 2024년부터 2029년까지 CAGR -1.5%로 감소, 팔라듐의 광산 공급은 같은 기간 동안 CAGR -1.1%로 감소할 것으로 예상된다.

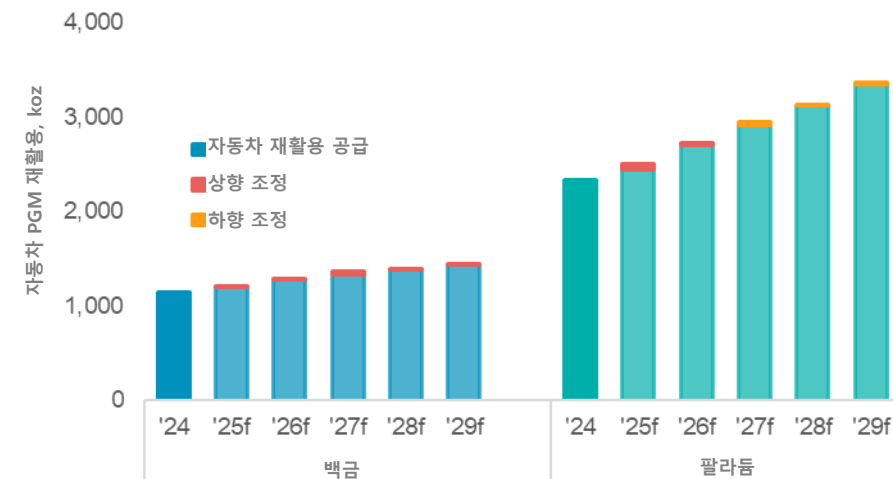
재활용 공급

PGM 재활용은 광산 공급보다 가격 탄력성이 더 높다. PGM 가격이 올해 들어 상승함에 따라, 2025년 재활용 공급 전망치는 백금(+0.87 t, 최신 *플래티넘 쿼터리* 기준) 팔라듐(+2.15 t) 상향 조정되었다. 중기적으로는 2026년부터 2029년까지 백금은 평균 1.0%, 팔라듐은 평균 0.1% 수준으로 재활용 공급 전망치를 상향하였다.

최근 *플래티넘 에센셜* 보고서([링크](#))에서, WPIC는 자동차 산업 내 PGM 재활용 가치사슬을 지탱하는 경제적 요인에 대해 다루었다. 해당 보고서에는 자동차 PGM 재활용이 가격 탄력적이며, 그 수익성이 사용된 촉매변환기에서 회수되는 팔라듐과 로듐 가격에 크게 의존한다는 점이 확인되었다. 본 협회는 2027년부터 팔라듐이 지속적인 시장 공급 과잉 국면에 진입할 것으로 예상하기 때문에, 팔라듐 가격이 자동차 재활용 공급을 확대할 경제적 유인을 제한할 가능성이 있다.

이러한 팔라듐의 공급 과잉 전환 전망을 감안할 때, 현재의 가격 수준에서는 중기 자동차 재활용 공급 전망치를 크게 조정하지 않았다. 그럼에도 불구하고, 자동차용 팔라듐 재활용 공급은 2024년 72.5 t에서 2029년 103.7 t으로 크게 증가할 것으로 예상된다(이전 전망치: 104.9 t). 또한 자동차용 팔라듐 재활용 공급은 여전히 차량 폐기 곡선상 이론적으로 가능한 공급량에 미치지 못할 것으로 보인다. 한편, 백금 자동차 재활용량은 팔라듐과 일치하도록 조정하였는데, 이는 팔라듐이 재활용의 주요 경제적 동인이라는 점을 반영한 조치이다. 이에 따라 2026년부터 2029년까지 백금 자동차 재활용 공급 전망치는 평균 +0.47 t 소폭 상향 조정되었다.

도표 15 현재 가격 수준은 백금과 팔라듐의 재활용 전망을 소폭 상승시키지만, 팔라듐이 공급 과잉 국면으로 전환되면서 그 상승세가 제한되는 요인으로 작용함.



출처: 메탈스포커스(2021~2024 (팔라듐) 및 2025f (백금)), 기업 자료, WPIC 리서치

광산 공급과 재활용을 합산하면, 본 협회에서는 2024년부터 2029년까지 백금의 총 공급이 재활용 증가에 힘입어 CAGR 0.3%로 미미하게 증가할 것으로 예상된다. 예측 기간 동안 백금 공급은 평균 227.8 t로, 코로나 19 이전 수년 간의 평균 총 공급량은 248.8 t 이상이었던 수준에 비해 현저히 낮은 수준이다. 본 협회에서는 광산 공급 예측에 갱신된 가이드를

재활용 공급은 광산 공급보다 가격 탄력성이 더 높으며, 이는 회수되는 스크랩 물량의 증가를 뒷받침할 것으로 예상된다.

자동차용 팔라듐 재활용의 성장률은 시장이 공급 과잉 국면으로 전환되고 가격이 경제적 수익을 보장하지 못할 경우 제한될 수 있을 것으로 예상된다.

사용하지만, 심층 지하 광산 운영의 구조적 비탄력성과 대규모 성장 프로젝트에 대한 투자 부족으로 인해 2029년까지 광산 공급을 늘릴 수 있는 여지는 제한적인 것으로 판단된다. 따라서 백금 공급은 제약된 상태로 판단된다.

총 팔라듐 공급은 재활용 물량 증가가 광산 공급 감소를 상쇄함에 따라 2024년 292.7 t에서 2029년 311 t으로 증가할 것으로 예상된다.

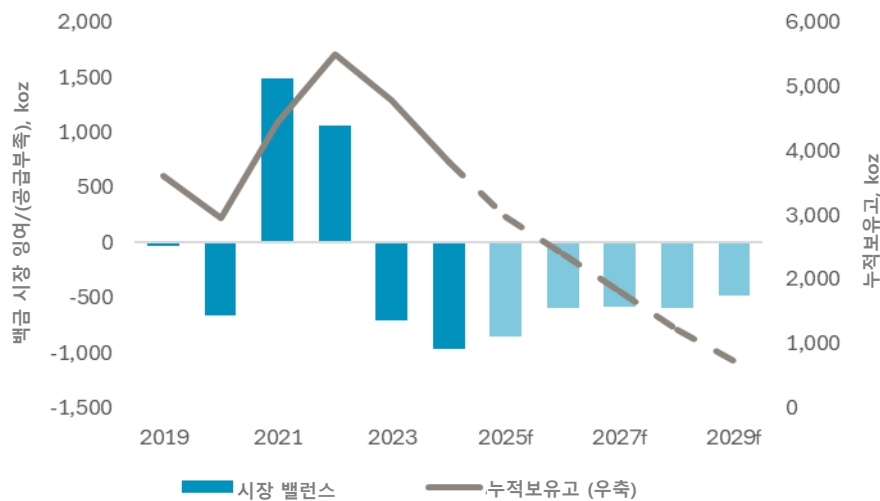
결론

백금 투자 전망은 매우 유망하다. 백금 가격은 연초대비 52% 상승했으나, 본 협회에서는 현재의 가격 수준이 백금의 중기 전망을 실질적으로 변화시킬 것으로 보지 않는다. 2026년부터 2029년까지 백금 공급 전망치는 주로 광산 공급의 하향 조정에 따라 평균 -0.3% 하향 조정되었다. 수요 전망 또한 향후 FCEV 보급 속도가 이전 예상보다 느릴 것으로 판단되어 1.6% 하향 조정되었다.

백금의 수요와 공급을 종합적으로 보면, 백금 시장은 2029년까지 예측 기간 전반에 걸쳐 공급 부족 상태가 지속될 것으로 보인다. 2025년부터 2029년까지는 연평균 19.3 t 규모의 공급 부족이 이어질 것으로 전망된다. 이러한 부족분은 누적보유고의 지속적인 방출을 통해 충당될 필요가 있으며, 누적보유고는 2024년 119.1 t에서 2029년 22.7 t로 줄어듦 것으로 예상된다(도표 16).

연속된 백금 시장의 공급 부족으로 인해 누적보유고가 지속적으로 감소하고 있으며, 2029년에는 약 31 t 이하로 떨어질 것으로 예상된다.

도표 16 백금 시장의 공급 부족으로 인해 누적보유고가 빠르게 감소하여 2029년에는 1,000 koz 이하 수준으로 떨어질 것으로 예상된다.



출처: 메탈스포커스(2019~2025), WPIC 리서치

백금과 마찬가지로 팔라듐 수요는 2024년부터 2029년까지 5% 완만하게 감소할 것으로 예상되지만, 자동차 재활용 증가로 인해 같은 기간 공급은 7% 증가할 것으로 전망된다. 이에 따라 팔라듐 시장의 공급 부족은 2027년에 공급 과잉으로 전환되고, 2029년에 이르러 그 규모가 본격화될 것으로 예상된다.

주목할 점은 팔라듐의 공급 과잉 전환 전망이 전적으로 재활용 공급의 증가에 달려 있다는 것이다. 만약 이러한 증가가 실현되지 않는다면, 팔라듐은 향후 상당 기간 동안 공급 부족 상태를 유지할 수 있으며, 이는 팔라듐의 가치 전망에 실질적인 변화를 초래할 수 있다. 이와 마찬가지로, PGM 이 1 차 광산 채굴과 촉매변환기 재활용 모두에서 혼합 형태로 공급된다는 점을 고려할 때, 이러한 상황은 백금의 공급 리스크를 더욱 강화시킬 가능성이

있다. 따라서 2025 년 5 월 대비 현재 백금 가격이 상당히 높은 수준임에도 불구하고, 공급 측면의 리스크는 여전히 뚜렷하게 존재하는 것으로 판단된다.

WPIC 는 백금 투자 시장의 발전을 위해 설립되었습니다

세계백금투자협회(World Platinum Investment Council, WPIC)는 백금에 대한 투자 소유권을 늘리기 위해 2024 년 남아프리카공화국의 주요 백금족 금속(PGM) 광산업체들이 설립한 단체입니다. 본 협회는 실행 가능한 통찰과 목표 지향적인 개발에 기반하고 있습니다. 이에 [플래티넘 쿼터리\(Platinum Quarterly\)](#), [플래티넘 퍼스펙티브\(Platinum Perspectives\)](#) (월간), [플래티넘 에센셜\(Platinum Essentials\)](#) (현재 월간) 등의 간행물을 통해 투자자들이 충분한 정보에 근거한 결정을 내릴 수 있도록 정보를 제공합니다. 또한 투자자, 상품, 투자 경로, 지역적 특성에 따라 백금 투자 가치사슬을 분석할 뿐만 아니라 시장 효율성을 강화하며 모든 다양한 조건 하에 있는 투자자들에게 비용 효율이 높은 더 다양한 상품을 제공하기 위하여 파트너 업체들과 협력하고 있습니다

WPIC 는 투자 자문을 제공하는 규제 기관이 아니므로 [주요 고지 및 면책 조항](#)을 반드시 참고하시기를 바랍니다.

부록 I – 예측에 대한 위험 요소

- 작은 변화가 수요와 공급 균형에 큰 영향을 미칠 수 있다. 예를 들어, 전체 광산 공급이 5% 변동할 경우, 2026년부터 2029년까지 연평균 수요와 공급 균형이 평균 8.6 t 만큼 변동하게 된다.
- 우리의 전망에서 가장 중요한 위험은 모든 원자재 수요에 유사한 영향을 미칠 수 있는 거시경제적 요인에서 비롯된다. 특히, 경제 성장 둔화와 인플레이션이 백금을 포함한 상품을 함유한 제품에 대한 소비자 수요와 제조 과정에서 백금을 사용하는 제품 수요에 미치는 위험이 주요 요인이다.
- 운송 분야의 동력 장치 변화는 여전히 불확실하다. 배터리 전기차(BEV)의 시장 점유율이 가속화될 경우 백금 수요에 부정적인 영향을 미칠 것이다. 2020년부터 2023년 사이와 비교할 때, 기저 효과와 비용, 느린 충전 인프라 확충, 그리고 기능 동등성 부족(예: 주행거리) 등 역풍으로 인해 BEV 시장 점유율 증가 속도는 둔화될 것으로 본다.
- 경기 침체 환경이 산업 및 장신구 수요에 미치는 영향은 우리가 예측한 것보다 더 심각할 가능성이 있다.
- 투자 수요는 가장 큰 위험이 잠재되어 있는 영역일 수 있다. 우리는 바 및 코인 수요와 거래소 재고에 대한 예측에 가장 자신이 있지만, 상장지수펀드(ETF) 매도가 재개될 위험이 상당하다. 이는 미국 정책이 인플레이션을 재점화하고 지속적인 높은 금리 환경을 초래할 경우 더욱 심화될 수 있다.

부록 II – WPIC 전망 방법론

서문

WPIC의 백금 공급 및 수요 모델은 *플래티넘 쿼터리*에 게시된 1년 전망을 보완하는 것을 목적으로 하며, 더 먼 미래를 내다보면서 공급 및 수요의 특정 측면에 대한 장기적인 시나리오 분석의 기반을 제공하기 위해 설계되었다. *플래티넘 쿼터리* 보고서와 데이터는 메탈스포커스에 의해 WPIC를 위해 독립적으로 작성된다.

WPIC의 팔라듐 공급 및 수요 모델은 독립적인 연구로, WPIC 자체 데이터 평가를 바탕으로 현재부터 미래를 예측한다. 과거 데이터는 메탈스포커스에서 제공받는다.

WPIC의 연구는 주로 사무실 기반으로 이루어지며, 최신 또는 추가 데이터를 확보하기 위해 특정 국가나 산업 내 관계를 구축하는 데 중점을 두지 않는다. 우리의 수요/공급 모델을 개발하는 데 사용된 정보와 출처는 모두 공개된 자료들이다.

각 수요 부문에 대한 세부적인 견해를 가지고 있음에도 불구하고, 우리는 간소화되고 보수적인 예측 방식을 선택했다. 이는 시나리오 분석을 가능하게 하는 현재의 최적의 기본 시나리오를 제공하며, 앞으로 모델링 세부 사항을 강화하고 더 세분화된 결과를 향후 보고서에 발표할 수 있도록 한다.

다른 부문에 따른 다양한 방법론

WPIC의 백금 수요/공급 방법론은 2025년부터 2029년까지 다음과 같이 구성된다:

정제된 광산 공급: 우리의 정제된 광산 공급 전망은 각 기업의 미래 생산에 대한 공개 지침을 엄격히 기반으로 한다. 이는 WPIC 회원사와 비회원사 모두에 동일하게 적용된다.

기업들은 일반적으로 장기 지침을 연간 한 번만 변경하며, 이는 보통 회계연도 말이나 연례 투자자 대상 행사(종종 12월에 개최)에서 이루어진다. 그러나 장기 지침이 자주 업데이트되지 않기 때문에 장기 전망이 최신 사건들을 반영하지 못할 수 있다.

PGM 채굴 회사들이 발표하는 지침은 일반적으로 각 회사가 채굴하는 광석에 포함된 PGM 조합에 대해 제공되며, 이는 6E, 4E 또는 2E 기준으로 표현된다. 각각은 백금, 팔라듐, 로듐, 루테튬, 이리듐, 금(6E); 백금, 팔라듐, 로듐, 금(4E); 또는 백금과 팔라듐(2E)을 포함한다. 지침이 백금 또는 팔라듐에 대한 구체적인 언급을 포함하지 않는 경우, 우리는 해당 회사가 발표한 과거 생산 비율을 사용하여 정제된 백금 또는 팔라듐 지침을 계산했다. 개별 PGM 채굴 회사가 정제된 광산 공급 지침을 제공하지 않거나, 해당 지침이 2029년까지의 기간을 포함하지 않는 경우, 우리는 지침 또는 생산 데이터가 제공되는 마지막 연도의 백금 채굴 공급 수준이 유지될 것으로 예측했다. 우리는 광물 매장량 및 자원의 규모, 광산 수명 연장의 가능성, 용광로 및 정제소의 용량 제약, 자본 프로젝트 완료를 위한 기술적 장애물 및 일정, 그리고 PGM 가격 변화가 채굴 공급에 미칠 영향을 중립적으로 유지했다.

재활용 공급: 자동차 재활용은 연속적인 연간 글로벌 차량 등록 데이터를 구매하고, 지역별 폐차율을 산출하여 제조 당시의 지역별 평균 차량 백금 적재량에 이를 적용함으로써 결정할 수 있다. 우리는 이 고비용 작업을 선택하지 않았으며, 모든 지역의 평균 차량 수명을 사용하여 해당 수명이 종료될 때 제조 연도의 연간 백금 수요 중 재활용 공급으로 반영되는 비율을 결정하는 간소화된 방식을 사용했다. 우리는 지난 20년 동안의 이 비율 평균을 사용하여 예측을 계산한다. 장신구 및 산업 재활용 비율은 과거 10년간의 추세를 기반으로 하며, 지역별 경제 전망에 따라 조정된다.

자동차 수요: 자동차 수요 예측은 WPIC의 동력 장치 전망과 지역별 다양한 차량 카테고리에 대한 추정된 자동차 판매량의 백금 적재량 및 엔진 크기를 조합한 결과로 도출된다. 자동차 생산과 동력 장치 추정치는 과거 생산 수치와 추세, 발표된 미래 규정, 그리고 내연기관 단계적 폐지 및 전동화 속도에 대한 WPIC의 관점을 기반으로 한다. 미래 자동차 판매량의 백금 적재량은 공개된 데이터에서 이용 가능하거나 발표된 데이터를 통해 계산할 수 있는 과거 적재량을 기반으로 하며, 지역별 배출 기준 강화와 같은 규제 변화의 영향을 반영한 WPIC의 추정치 및 가솔린 엔진에서 팔라듐을 백금으로 대체하는 비율에 따라 조정된다. 수소 연료전지 전기차(FCEV)의 백금 수요는 별도의 수요 구성 요소로 자동차 수요 전망에 포함된다.

장신구 수요: 장신구 수요는 장신구 제조업체가 제품 생산을 위해 신규 금속을 구매하는 행위를 의미한다. 장신구에 대한 전망은 지역별 최근의 과거 추세를 바탕으로 하여 향후 전망에 투영된다.

산업 수요: 산업 수요 예측은 하위 부문 연구, 과거 추세, 거시경제 전망을 결합하여 도출된다. 이는 비교적 안정적인 추세 예측을 만들어내지만, 실제로 산업 수요는 설비 추가 시점에 따라 더 변동성이 클 수 있다. 산업 수요는 변동성이 있을 수 있지만, 다년간의 추세는 매우 일관성을 보여 미래를 예측하는 데 유용한 지침을 제공하며, 각 산업 하위 부문 내에서 발생하는 연간 변동성은 총합으로 계산할 경우 서로 상쇄되는 경향이 있다. 백금 산업 수요는 장기적으로 글로벌 경제 성장과 가장 밀접하게 연관된 수요 부문이다. 지난

30 년간 백금 산업 수요의 연평균 성장률은 글로벌 성장률을 크게 초과했지만, 최근의 수요 성장률을 고려할 때, 우리의 예측은 중기적인 수요 안정성에 초점을 맞추고 있다.

투자 수요: 우리는 전 세계 여러 제품 파트너들의 의견과 투자자들과의 정기적인 교류를 통해 투자 수요에 대한 세부적인 통찰력을 보유하고 있다. 그러나, 우리의 예측 기반으로는 투자 수요의 최근 10 년간의 평균치를 사용하기로 하였다. 이는 2019 년과 2020 년의 글로벌 ETF 수요의 극도로 강력한 긍정적 영향과 2020 년 및 2021 년의 바 및 코인 수요의 유사하게 강력한 영향을 줄이기 위함이다.

다만, 특정 투자 부문에서 최근 수요 급증이 과도하게 반영될 가능성이 있거나, 팔라듐의 경우 연초 대비 투자 흐름이 과거 평균을 크게 상회하거나 하회하는 경우 등에는 예외적으로 조정이 이루어질 수 있다.

다른 부분에서는 가격의 증대한 변동이 투자 수요에 미칠 가능성 있는 영향을 포함하지 않았다. 예를 들어, 시장이 연속적인 공급 부족을 겪을 것으로 예상된다면, 투자자들은 시장에서 사용 가능한 금속 부족을 반영하여 백금 가격이 상승할 것으로 예상하고, 이에 따라 백금 금속이나 ETF 를 매수하여 보유를 늘릴 가능성이 있다. 이는 결과적으로 미래의 공급 부족을 더욱 심화시킬 것이다. 우리는 이 반복적인 과정을 반영하려 하지 않으며, 대신 미래 투자 수요를 최근 10 년간의 평균치에 기반하여 유지하기로 선택하였다. 또한, 예측 기간 동안 거래소가 보유한 재고의 순변화를 매년 0 으로 가정하였다. 이러한 흐름은 일반적으로 물리적 시장에서의 비정상적인 상황을 해결하기 위한 단기적 성격을 띠며, 주로 가시적 재고와 비가시적 재고 간의 금속 이동을 반영하기 때문이다.

중요 고지 및 면책 조항: 본 문서는 교육을 목적으로 한 일반 간행물입니다. 발행처인 WPIC은 세계 유수의 백금 생산업체들이 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.

본 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 투자자를 대상으로 하거나 투자자 개인에게 맞춰진 투자 조언이 아니며 그렇게 받아들여져서도 안 됩니다. 투자 결정을 내리기 전에는 반드시 적절한 전문가의 조언을 받으셔야 합니다. 투자나 투자 전략, 증권, 또는 관련 거래가 투자 목적과 재정상태, 그리고 투자위험감수도에 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 발행처와 콘텐츠 제공자가 정보의 정확도나 완전성을 보장할 수 있는 것은 아닙니다. 이 간행물에는 지속적인 산업 성장 예상을 포함한 미래 상황 예측이 포함되어 있습니다. 발행처와 메탈 포커스는 이 간행물에 과거의 사실이 아닌 미래 예측성 발언이 포함되어 있고, 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험 요인과 불확실성이 포함되어 있다는 사실을 인지하고 있으며, 발행처와 콘텐츠 제공자는 이 간행물이 제공하는 정보에 기반해 발생한 손해 혹은 손실에 그 어떠한 책임도 지지 않습니다. 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.

WPIC Research MiFID II Status

세계백금투자협회(The World Platinum Investment Council, WPIC)는 제 2차 금융상품투자지침(MiFID II) 규정에 따라 콘텐츠와 서비스에 대한 내외부의 검토를 거쳤습니다. 그 결과에 따라 WPIC 리서치 서비스 이용자와 해당 회계감사/법무부서에 다음과 같은 사항을 강조하고자 합니다:

WPIC의 리서치는 명백히 소규모 비금전적 혜택 범주(Minor Non-Monetary Benefit Category)에 포함되며 모든 자산운용자들은 이를 무료로 활용할 수 있습니다. 투자기관들은 WPIC 리서치를 자유롭게 공유할 수 있습니다.

1. WPIC은 금융상품 관련 사업을 운영하지 않습니다. 시장 조성이나 세일즈 트레이드, 트레이딩, 혹은 주식 거래에도 참여하지 않습니다. (어떠한 종류의 유인책이나 권유도 제공하지 않습니다).
2. WPIC의 콘텐츠는 다양한 경로를 통해 모든 이해관계자들에게 보급되며, MiFID II (ESMA/FCA/AMF) 규정에 따라 “소규모 비금전적 혜택 범주”로 분류될 조건을 만족합니다. WPIC의 리서치 결과는 WPIC 홈페이지를 통해 무료로 제공됩니다. WPIC은 리서치 통합 플랫폼에 그 어떤 허가요건도 요구하지 않습니다.
3. WPIC은 소비자들에게 리서치 서비스에 대한 대가를 요구하지 않으며 앞으로도 요구하지 않을 것입니다. WPIC은 기관 투자자들에게 무료로 자유롭게 이용 가능한 콘텐츠에 대한 대가를 요구하지 않는다는 점을 명백히 밝힙니다.

보다 자세한 정보는 WPIC 홈페이지에서 확인할 수 있습니다:

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