

플래티넘 퍼스펙티브

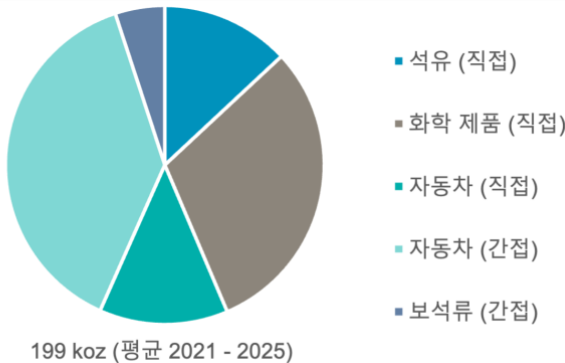
이란 전쟁이 백금 수요에 미치는 직접적인 영향은 제한적이거나, 금리 인상 기대와 달러화 강세가 투자 수요 압박 가능

이란 전쟁이 발발한 지 두 달째에 접어들었다. 이란 및 중동 지역은 백금 공급·수요 측면에서 비중이 크지 않다. 현재로서는 호르무즈 해협 통제에 따른 경제적 파급 효과와 글로벌 헬륨 공급 부족이 반도체 생산(나아가 차량 생산)에 미칠 수 있는 영향이 주요 전이 리스크로 부상하고 있다. 백금 펀더멘털에 대한 2 차 영향은 현시점에서 제한적으로 판단되나, 수요 측면의 핵심 리스크는 금리 인상 기대와 달러화 강세가 전반적인 금속 가격을 압박함에 따라 투자자들이 포지션을 청산할 수 있다는 데 있다.

중동 지역은 글로벌 백금 수요의 약 2.5%, 연간 약 200 koz 를 차지하는 것으로 추산된다(도표 1). 직접 수요는 약 110 koz 로, 연간 약 100 만 대의 차량 생산과 화학·정유 시장 점유율 각각 약 10%, 15%에서 비롯된다. 간접 수요는 약 90 koz 로, 200~300 만 대의 차량 수입과 주얼리 수입에서 발생한다. 장기간 분쟁이 지속될 경우 중동과 연계된 일부 백금 수요에 부정적인 영향이 불가피하나, 호르무즈 해협 봉쇄 및 에너지 가격 상승(도표 3)이 백금 시장에 더 큰 영향을 줄 수 있다.

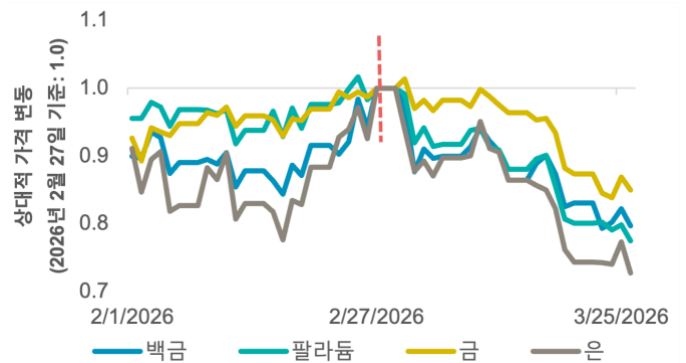
글로벌 원유 및 LNG 물동량의 약 20%가 호르무즈 해협을 통과한다. 이 원료의 공급이 차질을 빚으면 정유 및 화학 부문의 가동률이 하락하고 일부 유지보수가 지연된다. 정유·화학 시장의 연간 백금 추가 소요량은 약 250 koz 로 추산된다(도표 4). 단순 계산으로, 연간 원료 공급의 20%가 차단될 경우 백금 추가 소요량이 약 50 koz 감소할 수 있다.

도표 1. 연간 약 200 koz 의 중동의 백금 수요



출처: WPIC 추정치

도표 2. 이란 전쟁으로 귀금속 가격 하락



출처: 블룸버그(Bloomberg), WPIC 리서치. 주: 2월 27일은 전쟁 발발 직전 마지막 영업일

자동차 수요를 압박할 수 있는 세 가지 요인이 있다. 첫째, 높은 초기 비용과 전기 요금 상승 가능성은 차치하더라도, 유가 상승이 내연기관(ICE) 차량에서 순수 전기차(BEV)로 전환을 유인할 수 있다. BEV 시장 점유율이 1% 상승할 때마다 백금 수요는 약 25 koz 감소한다. 둘째, 에너지 가격 상승이 인플레이션을 자극하면서 미국 연준(Fed)의 2026년 기준금리 인하 전망이 기존 2회에서 동결로 수정되었다(도표 5). 금융 비용 상승은 신차 구매 연기로 이어질 수 있다. WPIC의 3월 플래티넘 쿼터리(링크)는 2026년 경형 차량(LDV) 생산량이 전년 대비 2% 증가한 9,500만 대에 이를 것으로 전제하였다(도표 6). 경기 여건 악화로 LDV 생산 증가가 제약될 경우, 2026년 백금 수요는 최대 -35 koz 영향을 받을 수 있다. 셋째, 카타르의 헬륨 수출(글로벌 공급의 약 30%) 제한은 반도체 생산을 통해 차량 생산에도 차질을 빚을 수 있다(2021~22년 상황과 유사).

현재 당사는 자동차 및 산업용 백금 수요의 누적 감소가 2026년 240 koz의 공급 부족을 해소하기에 충분하지 않다고 판단한다(도표 7). 다만 최근 투자자 포지션 변화의 영향이 더 두드러지게 나타나고 있다. 2026년 3월, 금리 인상 기대와 달러화 강세에 따라 귀금속 전반의 가격이 약 20% 하락하며(도표 2) 백금 ETF 보유량이 224 koz 감소했다(도표 8).

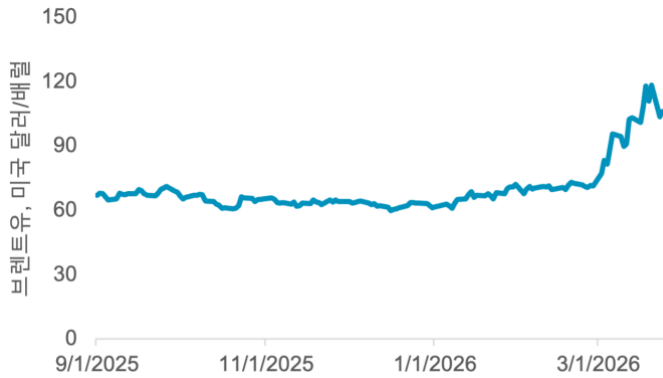
중동 지역은 연간 백금 수요의 약 2.5%를 차지하는 것으로 추산된다.

전쟁의 2 차 파급 효과가 중동 내 직접적인 수요 감소보다 백금 시장에 더 큰 영향을 미칠 수 있다.

백금이 투자 자산으로 매력적인 이유:

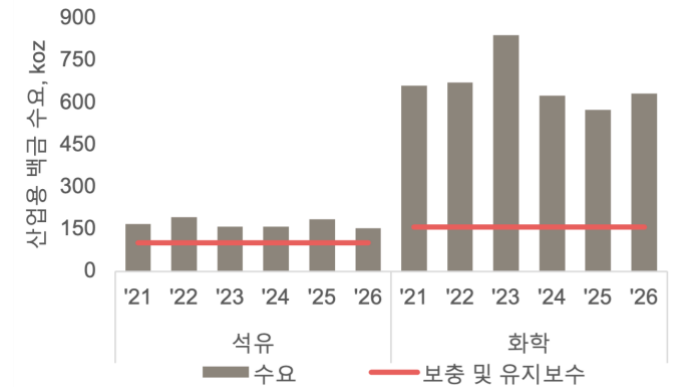
- WPIC 리서치에 따르면, 백금 시장은 2023년부터 지속적인 공급 부족 상태에 있으며, 2026년에는 소폭 축소된 공급 부족이 예상되나 현재의 시장 공급 긴축을 완화하기에는 역부족일 것으로 전망한다.
- 백금 공급은 여전히 도전적인 환경에 놓여 있으며, 광산 공급 측면의 제약이 두드러지고, 재활용 공급의 제약은 상대적으로 덜하다.
- 백금의 최종 수요처는 백금족 금속(PGM) 중 가장 다각화되어 있어, 장기 수요를 뒷받침하고 이란 전쟁 등 외부 충격이나 친환경 전동화와 같은 구조적 변화로 인한 하방 리스크를 완충한다.
- 높은 리스 금리와 OTC 런던 시장의 백워드이션(backwardation)은 시장의 지속적인 공급 긴축을 반영한다.
- 백금 가격은 금 가격 대비 여전히 현저히 낮은 수준을 유지중이다.

도표 3. 브렌트유 가격은 2026년 2월 28일 이란 전쟁 발발 이후 약 60% 상승



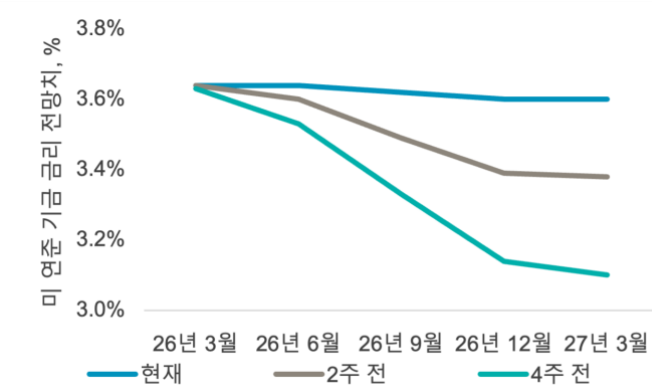
출처: 세인트루이스 연방준비은행(St. Louis Fed.), WPIC 리서치

도표 4. 연간 기준으로 정유·화학 분야 설치 인프라의 촉매 유지보수에 약 250 koz의 백금 필요



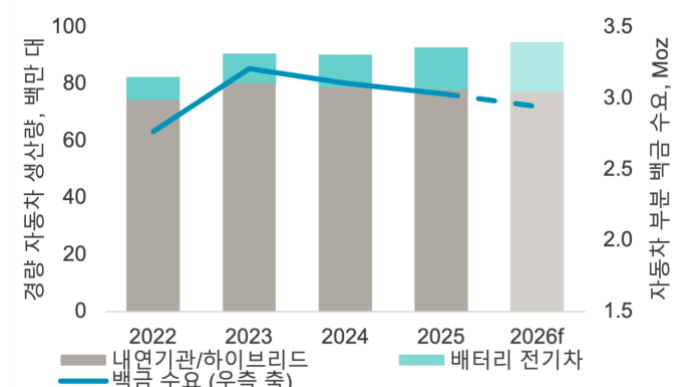
출처: 메탈스포커스(Metals Focus), WPIC 추정치

도표 5. 이란 전쟁 발발 이후 인플레이션 기대 상승으로 2026년 미국 연준의 기준금리 인하 전망 횟수 감소



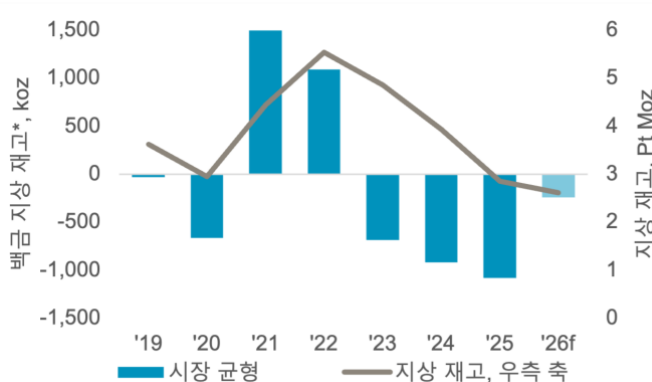
출처: Street Stats, WPIC 리서치. 현재 전망 기준: 2026년 3월 27일

도표 6. 전쟁으로 LDV 생산 둔화는 가능하나, 하이브리드 차량도 연료비 절감에 기여하는 만큼 BEV로 전환 가속화 가능성 낮음



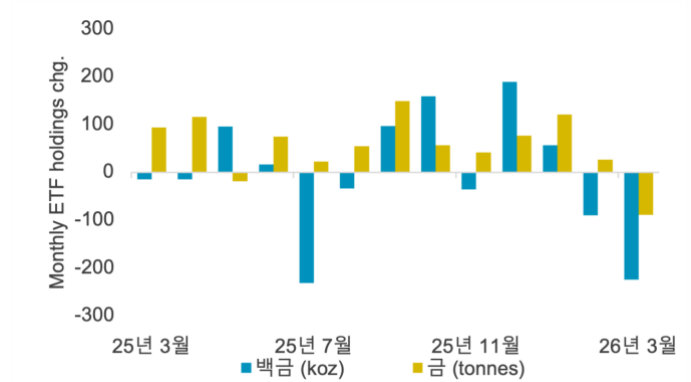
출처: 메탈스포커스(Metals Focus), WPIC 리서치

도표 7. 자동차 및 산업용 백금 수요에 대한 누적 영향이 4년 연속 공급 부족을 완전히 해소하기에는 부족할 가능성이 높다



출처: 메탈스포커스, WPIC 리서치. * 지상 재고(Above Ground Stocks)

도표 8. 이란 전쟁이 금리 인상 기대에 미친 2차 영향으로 투자자들이 2026년 3월 ETF 보유량 일부 청산



출처: 블룸버그, 세계금협회(World Gold Council), WPIC 리서치

중요 고지 및 면책 조항: 이 문서는 교육을 목적으로 한 일반간행물입니다. 발행처인 WPIC 은 세계 유수의 백금 생산업체들이 백금 투자 수요에 걸맞은 시장을 형성하기 위해 설립한 단체입니다. WPIC 의 사명은 실행 가능한 통찰과 타겟화된 개발을 통해 투자자들의 백금현물 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.

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 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 정보의 정확도나 완전성을 보장할 수 있는 것은 아닙니다. 이 간행물에는 지속적인 산업 성장 예상을 포함한 미래 상황 예측이 포함되어 있습니다. 발행처는 이 간행물에 과거의 사실이 아닌 미래 예측성 발언이 포함되어 있으며, 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험 요인과 불확실성이 포함되어 있다는 사실을 인지하고 있습니다. WPIC 의 로고와 서비스 마크, 소유권은 전적으로 WPIC 에 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. WPIC 은 제 3 자의 상표에 대한 어떤 권리도 주장하지 않습니다

WPIC Research MiFID II Status

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

WPIC 의 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. WPIC 은 금융상품 관련 사업을 운용하지 않습니다. 시장 조성이나 세일즈 트레이드, 트레이딩, 혹은 주식 거래에도 참여하지 않습니다. (어떠한 종류의 유인책이나 권유도 제공하지 않습니다).
2. WPIC 의 콘텐츠는 다양한 경로를 통해 모든 이해관계자들에게 보급되며, MiFID II (ESMA/FCA/AMF) 규정에 따라 “소규모 비금전적 혜택 범주”로 분류될 조건을 만족합니다. WPIC 의 리서치 결과는 WPIC 홈페이지를 통해 무료로 제공됩니다. WPIC 은 리서치 통합 플랫폼에 그 어떤 허가요건도 요구하지 않습니다.
3. WPIC 은 소비자들에게 리서치 서비스에 대한 대가를 요구하지 않으며 앞으로도 요구하지 않을 것입니다. WPIC 은 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>