

플래티넘 퍼스펙티브

거시경제 환경이 백금의 시장 가치를 주도하고 있으며, 거저 펀더멘털이 이를 뒷받침하고 있다

백금과 금은 2025 년 이후 거의 완벽한 상관관계를 보여 왔으며, 단기 투자 논거를 좌우할 요인은 펀더멘털이 아니라 바로 이 관계일 가능성이 높다. 연초 이후 ETF(상장지수펀드) 유출과 거래소 재고 감소가 합산 약 750koz 에 달하면서 2026 년 백금 시장이 공급 과잉으로 전환될 가능성이 있음에도, 백금은 금과 동조하는 흐름을 이어갈 것으로 예상되며, 이는 연준이 잔여 기간 중 금리 인상을 유보할 경우 가격 상승으로 이어질 가능성이 크다.

2025 년 초 이후 백금과 금의 상관관계수는 0.95 를 기록했다(도표 1). 백금은 3 년 연속 시장 공급 부족이 전망되는 가운데 2025 년을 맞이했다(도표 2). 이러한 지속적인 공급 부족과 타이트한 실물 수급은, 2015 년 중반 이후 백금이 등락해온 온스당 약 1,000 달러 수준에서 가격이 이탈하게 된 최초의 촉매였다(도표 4).

2025 년 이후 백금과 금을 비롯한 여타 금속 간 상관관계가 2010~2024 년 대비 높아진 이유는 펀더멘털로는 설명되지 않는다(도표 1). 오히려 금속 바스켓 전반의 동조화는 세계 질서가 세계화에서 다극 체제로 이동한 데 따른 결과로 볼 수 있다. 무역 정책과 기술, 원자재는 각국이 역내 어젠다를 관철하기 위한 수단이 되었다. 백금족 금속(PGM)은 공급이 특정 지역에 집중되어 있고 사용 가치가 높다는 점에서 다수 국가의 핵심 광물 목록에 포함되었다.

표 1. 귀금속 바스켓 전반에 대한 백금의 상관관계는 2025 년 이후 재정렬되었다.

2010-2024	백금	금	은	팔라듐	구리	니켈	2025 - 현재	백금	금	은	팔라듐	구리	니켈
백금	1.00	-0.15	0.60	-0.45	0.33	0.42	백금	1.00	0.95	0.97	0.96	0.75	0.64
금	-0.15	1.00	0.60	0.44	0.68	0.40	금	0.95	1.00	0.96	0.91	0.77	0.65
은	0.60	0.60	1.00	0.00	0.73	0.53	은	0.97	0.96	1.00	0.91	0.80	0.76
팔라듐	-0.45	0.44	0.00	1.00	0.30	0.26	팔라듐	0.96	0.91	0.91	1.00	0.64	0.49
구리	0.33	0.68	0.73	0.30	1.00	0.77	구리	0.75	0.77	0.80	0.64	1.00	0.76
니켈	0.42	0.40	0.53	0.26	0.77	1.00	니켈	0.64	0.65	0.76	0.49	0.76	1.00

출처: Bloomberg, WPIC, 주간 단위 가격 상관관계 분석 기준

이와 동시에 높은 국가부채와 확대되는 재정 지출은 투자자들을 인플레이션과 미 달러 약세를 헤지할 수 있는 실물 자산으로 이동시키고 있다. 통화가치 하락(debasement) 거래를 주도하는 것은 단연 금이지만, 은과 백금은 베타가 더 높은 대안을 제공하며, 2025 년 금/은 및 금/백금 비율이 사상 최고치를 기록하자 투자자들은 익스포저를 확대했다. 2025 년 이후 백금의 대(對)금 베타는 1.3 배, 은의 대금 베타는 1.8 배를 기록했다(도표 5). 백금의 높은 베타는 최근 수년간의 공급 부족과, 2027~2030 년 전망 기간 중 연평균 339koz(수요의 4%)에 이르는 공급 부족이 지속될 것이라는 전망을 반영한 것으로 보인다.

본 협회는 연초 이후의 투자 부문 유출(도표 3)이 2026 년 백금 시장을 소폭의 공급 과잉으로 전환시킬 수 있다고 본다(도표 2). 다만 그 규모는 이미 소진된 지상재고를 유의미하게 재건하기에는 너무 작다. 그러나 연준이 금리 인상에 신중한 태도를 보이고 있는 만큼, 백금의 단기 펀더멘털은 거시 환경에 가려져 있으며, 이러한 환경은 귀금속 가격과 2026 년 하반기 투자 수요를 지지할 것으로 보인다. 2026 년 8 월 1 일부터 8 월 19 일 사이, 2026 년 2 분기 GDP 성장률이 1.5%로 둔화되고, 2026 년 7 월 고용보고서에서 일자리가 2.3 만 건 줄어든 것으로 나타났으며, 7 월 소비자물가지수(CPI) 상승률이 전월 대비 0.1%p 둔화된 3.4%를 기록하면서, 2026 년 9 월 미국 금리 인상에 대한 시장의 기대는 64%에서 32%로 낮아졌다. 이러한 기초 변화가 충분한 투자 물량을 다시 끌어들이 경우, 2026 년 연간 기준 시장은 다시 공급 부족으로 전환될 수 있다.

투자 수요 유출로 백금 시장이 공급 과잉에 직면할 가능성이 있음에도, 2026 년 잔여 기간 미국 금리 인상에 대한 시장의 기대가 완화되면서 귀금속 전반의 가격과 투자 수요는 지지될 것으로 예상된다.

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

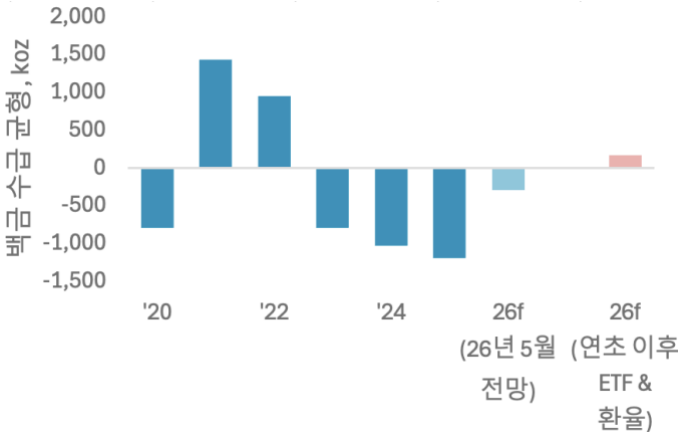
World Platinum Investment Council
www.platinuminvestment.com
166 Piccadilly,
London, W1J 9EF

2026 년 8 월 25 일

투자 자산으로서 백금의 매력은 다음에서 비롯된다:

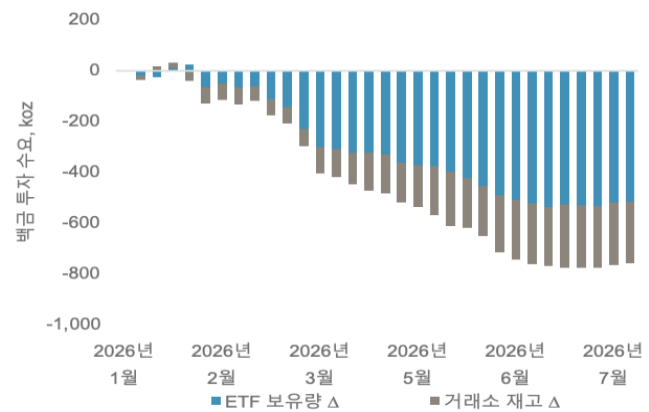
- WPIC 리서치에 따르면 백금 시장은 2023년부터 지속적인 공급 부족 국면에 진입했으며, 이는 지상재고를 잠식하고 있다
- 백금 가격 상승이 재활용 공급 확대를 뒷받침하기는 했으나, 전체 수급 여건은 여전히 빠듯한 상태이다
- 백금은 글로벌 에너지 전환의 핵심 광물로서 수소 경제에서 중추적 역할을 담당하고 있으며, 반도체 생산과 AI 데이터센터에서도 그 중요성이 점차 커지고 있는 소재이다
- 백금 가격은 역사적으로 여전히 저평가되어 있으며, 금 가격을 크게 하회하는 수준에 머물러 있다

표 2: 백금은 2026 년 시장 공급 부족을 기록할 것으로 전망되나, 연초 이후 ETF 및 거래소 재고 변동으로 시장이 공급 과잉으로 전환될 가능성 존재



출처: Metals Focus, Bloomberg, WPIC research

표 3: 백금 ETF(상장지수펀드) 보유량과 NYMEX 거래소 재고 연초 이후 약 750koz 감소*



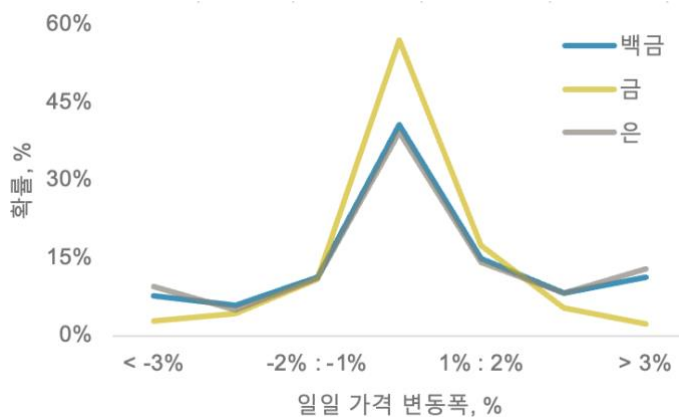
출처: Bloomberg, WPIC Research, 주: GFEX 재고 증가분 제외, *2026 년 8 월 7 일

표 4: 2025 년, 10 년간 지속된 백금 가격 온스당 약 1,000 달러 수준 돌파



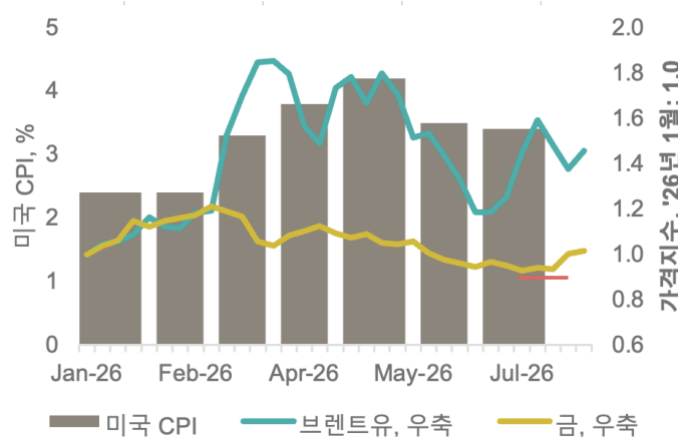
출처: Bloomberg, WPIC research

표 5: 백금과 은은 금 대비 고배타 자산으로, 가격 변동 폭이 더 크고 상방 편중 강함



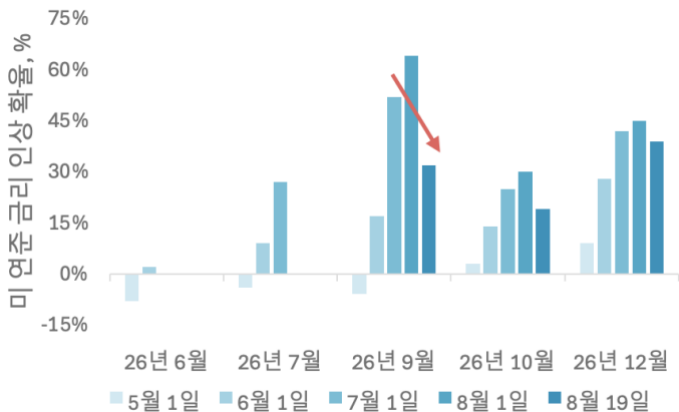
출처: Bloomberg, WPIC research, 주: 2025 년 이후 기준

표 6: 금 가격의 조정은 저점을 통과한 것으로 보이며, 여름철을 지나며 미국 인플레이션이 어느 정도 억제되면서 회복 국면 전환



출처: Bloomberg, WPIC research

표 7: 향후 연준 금리 인상에 대한 기대가 2026 년 8 월 초 정점을 찍은 뒤 완화 지속 시, 귀금속 가격은 수혜 예상



출처: Bloomberg, WPIC research

중요 고지 및 면책 조항: 이 문서는 교육을 목적으로 한 일반간행물입니다. 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.

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 중개인이거나 독립투자자문업자(RIA)가 아니며, 미국법이나 영국 금융서비스시장법(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 받아들여서도 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. 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 제 3자의 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:

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 운용하지 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>