

플래티넘 퍼스펙티브

미국 무역확장법 232 조 관련 '당근' 정책으로 인해 일부 거래소 재고가 해소될 수 있지만, 무역 리스크는 여전히 지속될 것이다.

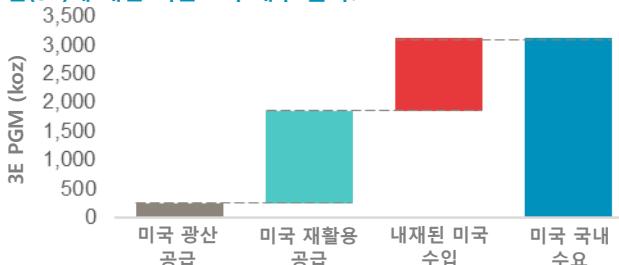


핵심 광물에 대한 232 조 (Section 232) 조사에 대한 미국 대통령 차원의 검토가 이루어졌으며, 그 결과 국가 안보를 보호하기 위한 조치가 필요하다는 결론이 도출되었다. 기존 조치에서 취해졌던 접근 방식과 달리, 트럼프 대통령은 핵심 광물 공급을 확보하기 위해 우선 180 일간의 협상 기간을 개시하기로 결정했으며 ('당근'), 동시에 언제든 수입 쿼터, 관세 또는 기타 조치를 적용할 수 있다는 선택지('채찍')는 유지하고 있다. 이러한 접근은 타이트한 국제 시장의 상황을 활용해 시카고상업거래소(Chicago Mercantile Exchange, 이하 CME) 백금 창고에 누적된 약 12.4 t 규모의 초과 재고 일부를 해소할 수 있는 절호의 기회가 될 수 있다. 다만, 현 미국 행정부의 변덕스러운 정책 기조와 불확실한 일정으로 인해, 향후 금속 수입이 제약 없이 이루어질 것이라고 전제하는 데에는 리스크가 따른다.

트럼프 대통령은 232 조 핵심 광물 보고서를 검토한 뒤, 해당 광물과 그 파생 상품의 수입이 미국의 국가 안보에 위협이 된다는 판단에 동의하였다. 보고서는 수입 의존도를 낮추기 위해 미국의 핵심 광물 공급망을 강화하고, 충분한 국내 채굴 및 가공 역량을 확보할 필요가 있다고 권고하고 있다. 또한 미국이 안정적인 핵심 광물 공급을 확보하고 공급망 취약성을 신속히 완화할 수 있도록 외국 정부와의 협상을 통한 합의를 추진할 것을 제안하고 있다. 아울러 만족스러운 합의가 적시에 도출되지 않을 경우, 관세와 같은 수입 제한 조치를 부과하는 방안도 적절할 수 있다고 권고한다. 이에 따라 트럼프 대통령은 핵심 광물 공급을 확보하고 글로벌 공급망을 다변화하며 '적대국'에 대한 의존도를 줄이기 위해, 국제 동맹국들과 180 일간의 협상 기간을 시행할 것을 명령하였다.

도표 1. 미국은 국내 광산 공급이 제한적인 상황에서 PGM

수입(3E)에 대한 의존도가 매우 높다.



출처: 메탈스포커스(Metals Focus), WPIC 리서치, 3E – 백금, 팔라듐, 로듐

232 조 결과와 관련된 관세 우려와 무역 장벽에 대한 불확실성, 그리고 러시아산 팔라듐의 덤핑 혐의와 관련해 별도로 진행 중인 미국국제무역위원회(USITC) 조사로 인해, 최종 수요자와 투기적 참여자들에 의한 PGM의 미국 내 이전이 크게 확대되었다. 이러한 움직임이 가시적으로 드러나는 부분이 바로 CME 창고 재고이며, 현재 백금은 표준 수준 대비 약 12.4t, 팔라듐은 표준 수준 대비 약 4.7t 높은 수준에 머물러 있다 (도표 3과 도표 4).

'미국 해방의 날(Liberation Day)' 직후 나타난 바와 같이 PGM이 관세를 피하게 되면 역사적으로 높은 수준의 리스 금리(도표 5)와 런던 OTC 시장에서의 강한 선물 곡선 백워데이션(도표 6)을 활용하기 위해 미국에서 금속을 수출하려는 유인이 매우 커진다. 이러한 시장 여건은 이미 12 개월 이상 지속되어 왔으나, 미국에서 금속을 수출하고 재수입하는 과정과 관련된 리스크에 대한 인식으로 인해, 금속은 2025년 7 월 이후 계속 둑여 있는 상태이다. 7 월 13 일에 종료되는 이번 180 일간의 협상 기간은 유럽으로 금속을 다시 이전할 수 있는 기회를 제공할 가능성이 있다. CME 창고 재고의 축소는 현재 타이트한 시장 상황에 일시적인 완화 효과를 제공할 수 있다. 다만 유의할 점으로, 이 180 일 협상 기회가 수입 쿼터나 관세의 조기 시행을 배제하는 것은 아니며, 백금과 팔라듐의 경우 글로벌 공급망에서 남아공과 러시아의 비중이 압도적으로 크다는 점에서, 백악관이 이들 국가를 동맹국으로 분류할지 또는 적대국으로 분류할지에 대한 의문이 제기된다.

도표 2. 거래소 재고를 방출하더라도 3년간 지속된 시장 공급 부족을 유의미하게 상쇄하지는 못한다.



출처: 메탈스포커스, CME, 블룸버그파이낸스 LP, WPIC 리서치, *시장 기준으로 조정됨

본 협회에서는 232 조 조사에서 미국의 피해를 확인하는 결과가 도출될 경우, 관세에 대한 우려가 지속되면서 CME 창고 재고가 미국 내에 묶인 채 광범위한 시장에서는 활용되지 못하는 상황이 이어질 가능성이 높다고 밝힌 바 있다.

다만 180 일간의 협상 기간은 타이트한 시장 여건을 활용하기 위해 미국에서 금속을 수출할 수 있는 일시적인 기회를 제공할 수 있으나, 재수입과 관련된 리스크가 상당하다는 점을 수반한다.

이와 동시에 최대 약 12.4 t의 백금이 일시적으로 시장에 공급된다 하더라도, 지난 3년간의 지속적인 공급 부족으로 누적보유고가 약 84 t 감소한 상황을 유의미하게 회복시키기는 못한다.

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

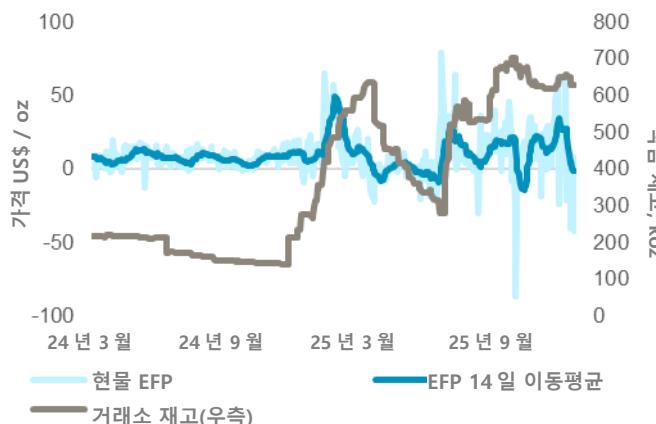
World Platinum Investment Council
www.platinuminvestment.com
166 Piccadilly,
London, W1J 9EF

2026년 1월 15일

백금이 투자 자산으로 매력적인 이유:

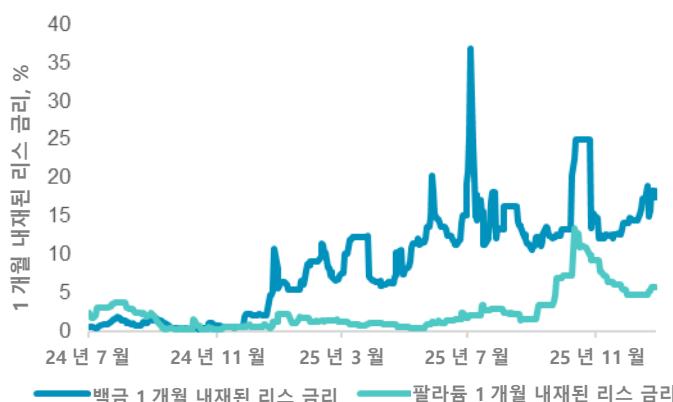
- WPIC 리서치에 나타나듯이 백금 시장은 2023년부터 계속적인 공급 부족 상태에 있으며, 2026년에 균형 시장이 전망되지만 현재의 타이트한 시장 상황이 완화될 것으로 보이지 않는다.
- 가격 상승은 공급 측면에 긍정적으로 작용하지만, 단기적으로 공급을 크게 확대할 수 있는 여지는 제한적이다.
- 최종 사용처의 다양성과 저가 대체재의 부재로 인해, 가격 상승에도 불구하고 백금 수요는 지지되고 있다.
- 높은 리스 금리와 런던 장외거래(OTC) 시장의 백워데이션은 시장의 타이트한 상태를 보여준다.
- 백금 가격은 여전히 금 가격보다 크게 낮은 수준에 머물러 있으며, 거시 정치적 불확실성은 귀금속 시장 전반을 지지하고 있다.

도표 3: 관세에 대한 우려와 긍정적인 EFP의 영향으로, CME 백금 거래소 재고는 현재 정상화된 수준 대비 약 12.4 t 상회하고 있다.



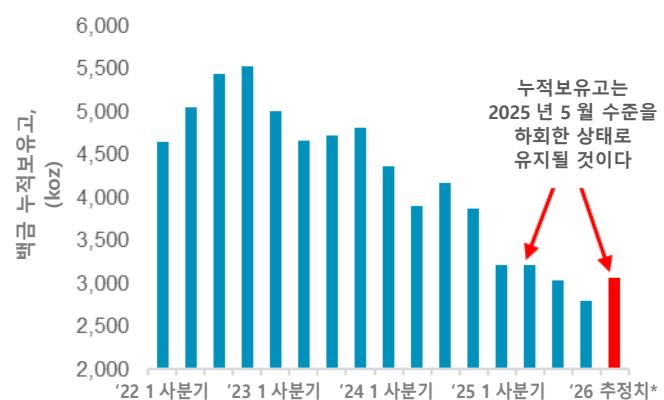
출처: CME, 블룸버그파이낸스 LP, WPIC 리서치

도표 5: 미국의 금속 수요는 글로벌 공급 부족을 심화시켰으며, 이는 리스 금리 상승으로 이어졌다.



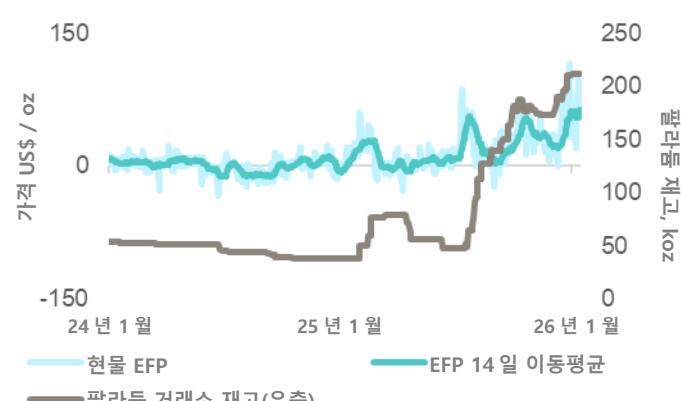
출처: 메탈스포커스, CME, 블룸버그파이낸스 LP, WPIC 리서치

도표 7: CME 거래소 재고에서 약 12.4 t를 해소하더라도 누적보유고를 재건하기에는 충분하지 않으면...



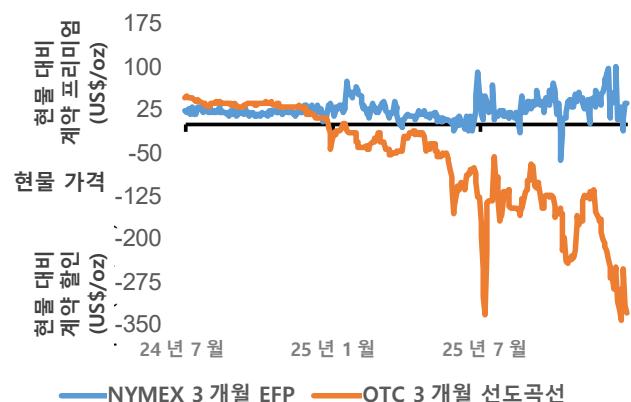
출처: 블룸버그파이낸스 LP, WPIC 리서치. *2026년 전망에 거래소 재고 및 ETF 변동을 반영하였으며, 거래소 재고 유출 12.4 t를 포함하여 조정됨

도표 4: 팔라듐 재고 역시 약 4.7 t 높은 수준에 있으며, 이는 러시아산 팔라듐에 대한 미국의 반덤핑 조사가 진행 중인 점에 의해 추가로 뒷받침되고 있다.



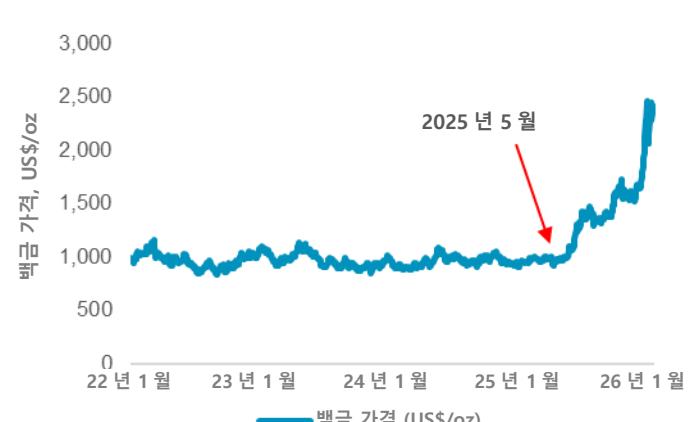
출처: CME, 블룸버그파이낸스 LP, WPIC 리서치

도표 6: 런던 시장의 금속 공급 부족은 지속적으로 강한 OTC 백워데이션을 초래하고 있다.



출처: LBMA/LPPM, CME, 블룸버그파이낸스 LP, WPIC 리서치

도표 8: ...이는 백금 가격랠리가 시작되는 계기가 되었던 2025년 5월의 수준에는 여전히 미치지 못하는 것이다.



출처: 블룸버그파이낸스 LP, WPIC 리서치

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 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 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 제3자의 상표에 대한 어떤 권리도 주장하지 않습니다.

WPIC Research MiFID II Status

The World Platinum Investment Council (WPIC)은 제2차 금융상품투자지침(MiFID II) 규정에 따라 컨텐츠와 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.

- WPIC은 금융상품 관련 사업을 운영하지 않습니다. 시장 조성이나 세일즈 트레이드, 트레이딩, 혹은 주식 거래에도 참여하지 않습니다. (어떠한 종류의 유인책이나 권유도 제공하지 않습니다).
- WPIC의 컨텐츠는 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.
- WPIC은 소비자들에게 리서치 서비스에 대한 대가를 요구하지 않으며 앞으로도 요구하지 않을 것입니다. WPIC은 기관 투자자들에게 무료로 자유롭게 이용 가능한 컨텐츠에 대한 대가를 요구하지 않는다는 점을 명백히 밝힙니다.

보다 자세한 정보는 WPIC 홈페이지에서 확인할 수 있습니다:

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