플래티넘 퍼스펙티브

매파적 기조의 미 연준은 백금 시장에 역풍으로 작용하나, 2026 년 말부터는 반전의 조짐이 나타날 수 있다

중기 백금 시장 전망을 업데이트하면서(*링크*), 본 협회는 백금의 기초 여건(펀더멘털)이 구조적으로 견조하지만 부정적인 시장 심리로 인해 부담을 받고 있다고 짚은 바 있다. 케빈 워시(Kevin Warsh) 신임 미국 연방준비제도(Fed, 이하 연준) 의장의 명백한 매파적 어조는 귀금속 시장 전반에 하방 압력을 더하고 있다. 다만 미국과 이란 간 양해각서(MoU)가 체결되고 호르무즈 해협이 다시 열리고 있어, 이는 투자자들이 2026 년 말 무렵 귀금속 시장에 재진입하는 계기가 될 수 있다.

1 월 사상 최고 가격을 기록한 이후, 이란 전쟁은 2026 년 내내 모든 귀금속에 부담으로 작용해 왔다(도표 2). 호르무즈 해협 봉쇄로 에너지발 인플레이션 압력(도표 3)이 커지면서 금리 전망이 상향 조정되고 있다. 미국 2 년물 국채 수익률은 2026 년 3 월 이후 약 80bp 상승했으며(도표 4), 이는 이자를 지급하지 않는 자산에 대한 수요에 부정적으로 작용한다. 동시에 수익률 상승은 미 달러화 강세를 뒷받침했는데, 이는 원자재 가격에 부정적이다. 금리 기대의 상방 편향은 워시 연준 의장으로 인해 한층 강해졌다. 그는 첫 연방공개시장위원회(FOMC) 회의 이후 인플레이션을 부담 요인으로 언급하며 연준의 2% 목표를 추구하지 않을 이유가 없음을 시사했다(2026 년 5 월 소비자물가지수(CPI): 전년 동기 대비 4.2%). 이러한 배경에서 백금 가격은 연초 이후 17% 하락했다. ETF(상장지수펀드) 보유량은 연초 이후 504 koz 감소했고 일부 거래소 재고 유출(240 koz)과 2026 년 1 분기 남아공 광산 공급 호조가 겹치면서 백금 현물 공급 여건은 개선되었다. 1 개월 내재 백금 리스 금리는 2025 년 4 분기 약 15%에서 2026 년 6 월 약 5%로 하락했다(도표 6).

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

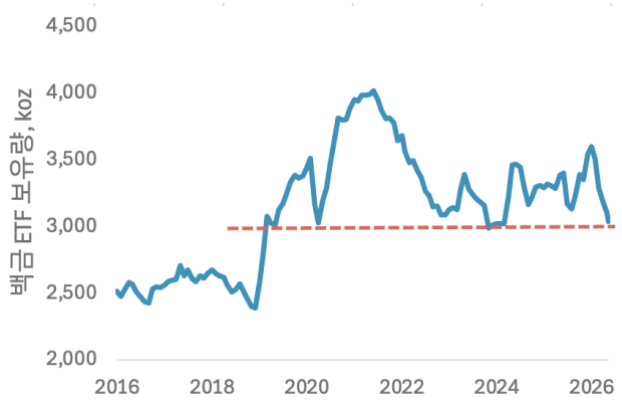
Wade Napier
Analyst
wnapier@platinuminvestment.com

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 6 월 24 일

도표 1. ETF 보유량은 연초 이후 14% 감소했다.



출처: 블룸버그, WPIC 리서치

도표 2. 귀금속 가격은 2026 년 1 월 이후 하락했다.



출처: 블룸버그, WPIC 리서치

고점에서는 내려왔지만, 약 5%인 백금의 내재 리스 금리는 역사적 기준으로 여전히 높은 수준이다(도표 6). 이는 3 년간 이어진 대규모 시장 공급 부족으로 지상재고가 60% 감소한 상황을 반영한다. 따라서 올해 들어 나타난 ETF 자금 유출은 시장의 타이트함을 완화했을 뿐 해소하지는 못했다. 실제로 일부 요인은 2026 년 말 백금 가격이 회복될 가능성을 시사한다. 본 협회는 ETF 매각을 역풍 요인으로 지적한 바 있으나, 총 보유량 3,021 koz 는 2 년 만의 최저 수준이며 2019 년 초 이후 백금 ETF 보유량은 3.0 Moz 선에서 지지를 받아 왔다(도표 1). 이는 쉽게 매도되지 않는 물량(sticky ounces)이 존재함을 시사할 수 있다. 아울러 ETF 매각에는 일부 차익 실현이 반영되어 있으며, 투자자는 수익을 추구하므로 매도자들이 가격에 무관심한 것은 아니다(*링크*). 본 협회가 산출한 ETF 보유분의 현재 온스당 가중평균 취득원가는 실질 기준 US$1,800 이다(도표 7). 따라서 백금 현물 가격이 약 US$1,700/oz 인 현재, 평균 보유분은 더 이상 수익권(in the money)에 있지 않다.

마지막으로, 에너지 비용에서 비롯되는 2 차적 인플레이션 영향을 피할 수 있다면 예상되는 금리 인상은 단기에 그칠 수 있다. 미국의 근원 CPI 는 2026 년 2 월 2.5%에서 5 월 2.9%로 상승했다. 이는 에너지발 인플레이션이 어느 정도 억제되어 왔음을 나타내지만, FIFA 월드컵 관련 지출이 여름철 CPI 수치를 왜곡할 수 있다. 에너지 충격이 일시적인 수준에 그치도록 하는 통화정책이 뒷받침된다면, 투자자들은 2027 년부터 금리 인하 기조로 복귀하는 시점이나 그에 앞서 2026 년 말에 백금을 비롯한 귀금속 시장에 재진입할 수 있다.

금리 기대가 상승하면서 백금 가격이 압박을 받고 일부 ETF 에서 자금이 유출되었다.

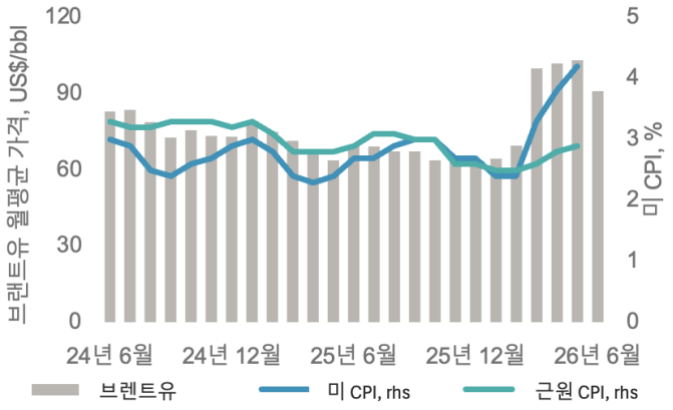
2026 년 2 분기 에너지 가격 상승이 2 차적 인플레이션 압력으로 이어지지 않는다면, 귀금속 투자 심리는 개선될 수 있다.

© 2026 World Platinum Investment Council – WPIC®. All rights reserved.

백금이 투자 자산으로 매력적인 이유:

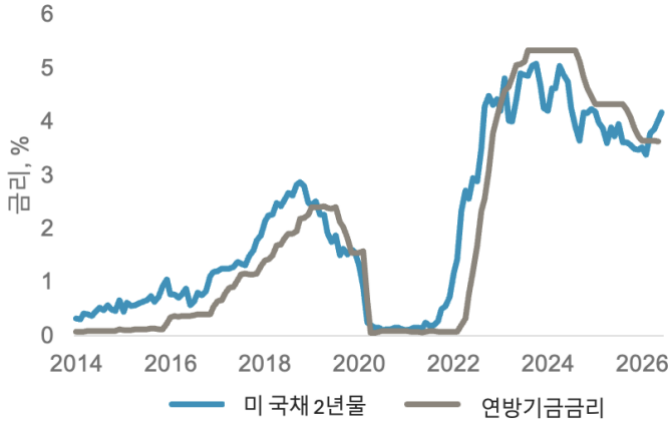
- WPIC 리서치에 따르면 백금 시장은 2023년부터 연속적인 공급 부족 국면에 진입했으며, 2026년에는 공급 부족 규모가 줄어들 것으로 전망되지만 현재의 타이트한 시장 상황을 완화하기에는 충분하지 않을 것으로 예상된다
- 백금 공급은 여전히 제약을 받고 있으며, 재활용 공급보다 광산 공급의 제약이 훨씬 크다
- 백금의 최종 사용처는 모든 백금족 금속(PGM) 가운데 가장 다양하며, 이는 장기 수요를 뒷받침하고 외부 사건(이란 전쟁)이나 구조적 추세(파워트레인 전동화)로 인한 향후 하방 리스크를 완화한다
- 장기화된 시장 공급 부족은 리스 금리 상승과 런던 OTC 시장의 백워데이션으로 이어졌다
- 백금 가격은 여전히 금 가격을 크게 밑돈다

도표 3: 에너지 가격 상승이 2026 년 내내 물가 상승을 뒷받침했으나, 근원 CPI 에는 2 차 파급 효과가 아직 유의미하게 반영되지 않았다.



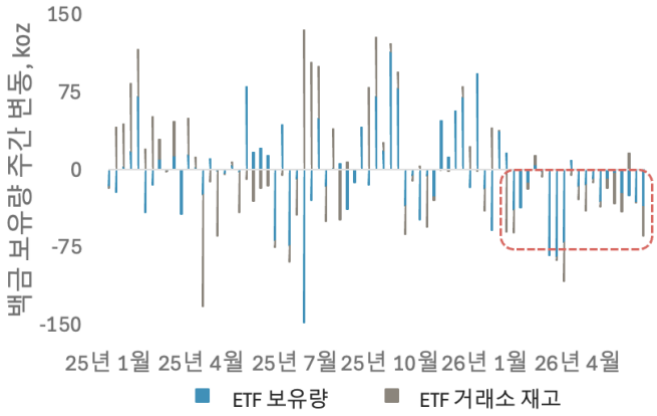
출처: 블룸버그, WPIC 리서치

도표 4: 2 년물 수익률은 통상 연준의 결정을 선반영하므로, 이란 전쟁 발발 이후 약 80bp 상승한 수익률은 시장이 금리 인상을 예상하고 있음을 시사한다.



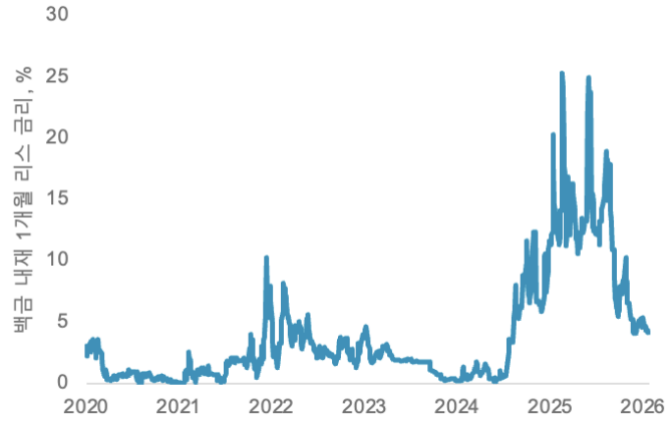
출처: 블룸버그, WPIC 리서치

도표 5: 2026 년 들어 현재까지 백금의 주간 ETF 및 거래소 재고 변동은 대체로 순유출을 기록했다.



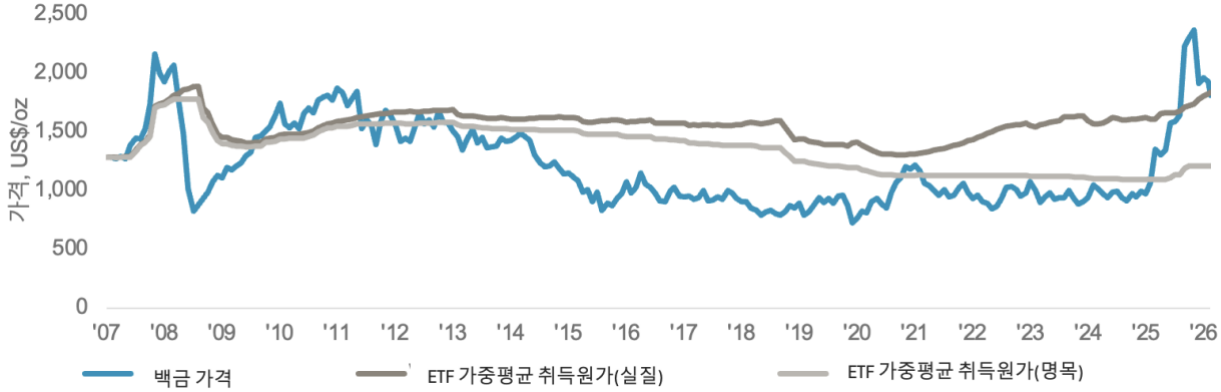
출처: 블룸버그, WPIC 리서치

도표 6: 투자용 물량의 가용성이 개선되고 광산 및 재활용 공급이 늘면서 내재 리스 금리는 한 자릿수 중반대로 하락했다.



출처: 블룸버그, WPIC 리서치

도표 7: 백금 현물 가격이 본 협회가 추정한 ETF 보유분의 가중평균 취득원가(실질* 기준) 아래로 하락했으며, 이는 매도 유인을 약화시킬 수 있다.



*출처: 블룸버그, WPIC 리서치, *실질: 2007 년 기준*

© 2026 World Platinum Investment Council – WPIC®. All rights reserved.

중요 고지 및 면책 조항: 이 문서는 교육을 목적으로 한 일반 간행물입니다. 발행처인 세계백금투자협회(WPIC)는 세계 유수의 백금 생산업체들이 백금 투자 수요에 걸맞은 시장을 형성하기 위해 설립한 단체입니다. WPIC 의 사명은 실행 가능한 통찰과 타깃화된 개발을 통해 투자자들의 백금 현물 수요를 자극하는 것입니다. 이를 위해 투자자들이 백금에 대해 사실에 근거한 결정을 내릴 수 있도록 정보를 제공하고, 금융기관 및 시장 참여자들과 협력하여 투자자들이 필요로 하는 상품과 투자 경로를 개발합니다.

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 자문을 제공하거나 거래를 대리하지도, 유도하지도 않습니다. 이 간행물은 세금이나 법률, 또는 투자에 관련된 조언을 제공하기 위한 것이 아니며, 투자 혹은 증권의 매도, 매수 또는 보유를 추천하거나 투자 전략 혹은 거래에 나서기를 권고하는 것으로 해석해서는 안 됩니다. 발행처는 증권 중개인이나 독립투자자문업자(RIA)가 아니며, 미국법이나 영국 금융서비스시장법(Financial Services and Markets Act 2000), 고위 경영진 인증제도(SMCR, Senior Managers and Certifications Regime), 또는 영국 금융감독청(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 재정 상태, 그리고 위험 감수 수준에 적절한지에 대한 판단의 책임은 본인에게 있습니다. 특정 사업이나 법적 상황, 그리고 세금과 관련된 사정에 대해서는 사업, 법률, 세무 또는 회계 전문가와 상담하셔야 합니다.

이 간행물은 신뢰할 수 있는 것으로 간주되는 정보에 기반해 작성되었습니다. 하지만 정보의 정확도나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 이 간행물에는 업계의 지속적인 성장 예상을 포함한 미래 전망이 담겨 있습니다. 발행처는 이 간행물에 포함된 진술 중 과거의 정보를 제외한 모든 미래 예측성 진술에는 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험과 불확실성이 수반된다는 점을 밝힙니다. 세계백금투자협회의 로고와 서비스 마크, 상표에 대한 권리는 전적으로 협회에 있습니다. 이 간행물에 사용된 그 밖의 모든 상표는 각 상표권자의 자산입니다. 별도의 언급이 없는 한 발행처는 각 상표권자와 제휴, 연계 또는 관련되어 있지 않으며, 상표권자의 후원이나 승인을 받거나 그에 기원을 두지 않습니다. 발행처는 제 3 자의 상표에 대해 어떠한 권리도 주장하지 않습니다.

WPIC 리서치 MiFID II 관련 입장

세계백금투자협회(WPIC)는 제 2 차 금융상품시장지침(MiFID II)과 관련하여 자사 콘텐츠와 서비스에 대한 내·외부 검토를 거쳤습니다. 그 결과에 따라 WPIC 리서치 서비스 이용자와 해당 이용자의 컴플라이언스/법무 부서에 다음 사항을 안내드립니다:

WPIC 리서치 콘텐츠는 명백히 소규모 비금전적 혜택(Minor Non-Monetary Benefit) 범주에 포함되며, 모든 자산운용사가 이를 무료로 계속 이용할 수 있습니다. 투자기관 간에 WPIC 리서치를 자유롭게 공유할 수 있습니다.

1. WPIC 는 금융상품 체결 관련 사업을 하지 않습니다. 시장 조성, 세일즈 트레이딩, 트레이딩, 주식 거래 활동도 일절 하지 않습니다. (유인 요소 없음)

2. WPIC 콘텐츠는 다양한 경로를 통해 모든 이해관계자에게 널리 보급되며, 이에 따라 MiFID II(ESMA/FCA/AMF) 상 “소규모 비금전적 혜택”에 해당합니다. WPIC 리서치는 WPIC 웹사이트를 통해 무료로 제공됩니다. WPIC 는 리서치 통합 플랫폼에 어떠한 접근 허가 요건도 두지 않습니다.

3. WPIC 는 리서치 서비스 이용자에게 대가를 요구하지 않으며 앞으로도 요구하지 않을 것입니다. WPIC 는 기관투자자에게 무료로 이용 가능한 콘텐츠에 대한 대가를 요구하지 않는다는 점을 명확히 밝힙니다.

보다 자세한 정보는 WPIC 웹사이트에서 확인할 수 있습니다:
http://www.platinuminvestment.com/investment-research/mifid-ii

© 2026 World Platinum Investment Council – WPIC®. All rights reserved.