

플래티넘 퍼스펙티브

소비자들이 고가의 금에 등을 돌리면서 중국 백금 장신구 제조 부문이 빠르게 성장하고 있다

10 년에 걸친 침체기 이후 중국의 백금 장신구 제조가 회생의 징후를 보이고 있다. 2024 년 중국의 백금 장신구 수요는 1% 증가를 기록했으나 2025 년 들어 현재까지 중국 슈베이(Shuibei)에서 신규 백금 주얼리 쇼룸이 10 곳 개장함에 따라 중국의 백금 장신구 가공 수요에 대한 전망치는 당초 전년 대비 5% 증가에서 상향 조정된 15% 증가로 2025 년 15 톤에 이를 것으로 보인다.

중국의 백금 장신구 시장은 2013 년에 정점을 찍은 후 2023 년까지 수요가 지속적으로 감소해 왔다. 이러한 수요 감소는 백금 가격 하락, 결혼 건수 감소, 바이백 가격 차 확대, 중국 준투자 성향의 소비자들에게 매력적인 24K 금 장신구 디자인의 개선 등의 요인으로 인해 더욱 악화되었다. 금 가격의 예외적인 급등세는 다소 완화되었지만, 높은 가격이 소비자 구매에 영향을 미침에 따라 중국 금 장신구 수요가 전년 대비 32% 감소했던 2025 년 1 사분기 평균보다 약 15% 높은 가격 수준을 유지하고 있다 (도표 1). 수요 부진과 높은 재고 유지 비용에 직면한 금 장신구 업체들은 고가 금 재고를 적극적으로 청산하고 일반적으로 마진이 더 높은 백금 장신구 쪽으로 전환하고 있다. 2025 년 현재까지 중국 선전(Shenzhen) 슈베이 지역에서 약 10 개의 신규 백금 주얼리 쇼룸이 개장했으며, 이는 백금 전문 쇼룸 수가 사실상 세 배로 증가한 것이다.

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

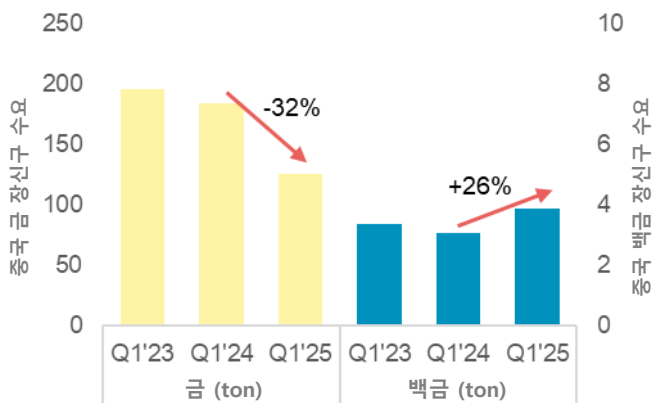
www.platinuminvestment.com

166 Piccadilly,

London, W1J 9EF

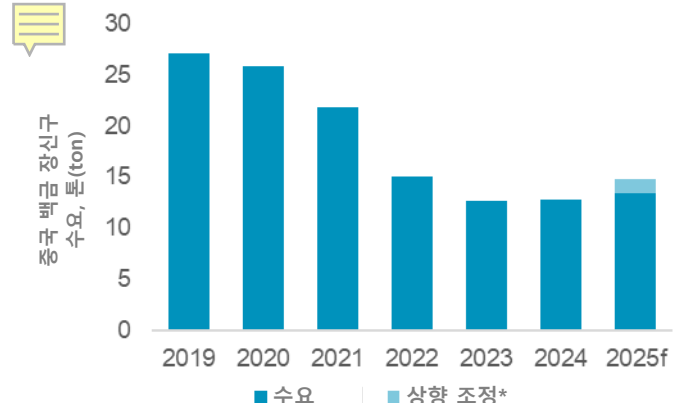
2025 년 5 월 30 일

도표 1. 2025 년 1 사분기 중국은 상반된 장신구 추세를 기록했다.



출처: 세계금협회(World Gold Council), 메탈스포커스(Metals Focus), WPIC 리서치

도표 2. 중국 백금 장신구 가공이 증가하고 있다.



출처: 메탈스포커스, WPIC 리서치, *3 월 플래티넘 쿼터리(Platinum Quarterly) 발행 대비 5 월 장신구 수요 상향 조정

슈베이 지역은 중국 백금 도매 시장의 약 90%를 차지하며 장신구 소매 유통 채널로 이어지는 관문으로, 쇼룸마다 100kg~500kg (약 3~16koz) 규모의 백금 장신구 재고를 보유하고 있는 것으로 알려져 있다. 특히 도매업체들이 백금으로 빠르게 전환하면서 일부 가공업체들이 당황하게 되었는데, 덩위안(Dingyuan)의 경우 수주량이 가공 능력을 초과하여 2025 년 4 월 말 신규 주문을 중단해야 했다. 고무적인 점은 2025 년 4 월 중국의 백금 수입량이 11 톤으로 12 개월 만에 최고치를 기록했다는 점이다 (도표 3). 또한 상하이금거래소(Shanghai Gold Exchange, 이하 SGE)의 경우 역사적으로 거래량이 가격과 반비례 관계를 보여왔음에도 불구하고, 가격이 강세를 보이는 상황에서 거래량이 2025 년 1 사분기 내내 꾸준히 증가했다 (도표 4).

플래티넘 길드 인터내셔널(Platinum Guild International, 이하 PGI)에 따르면 2025 년 1 사분기 동안 중국 내 파트너사들의 판매량은 전년 대비 50% 증가했으며, 이는 WPIC 최근 플래티넘 쿼터리(Platinum Quarterly)([링크](#))에 나타난 (전년 대비 +26%라는) 중국 전체 성장률의 두 배에 해당한다. 이러한 도매 수요가 소비자 수요에 의해 지속적으로 뒷받침된다면, 본 협회의 2025 년 백금 장신구 수요 전망치인 65 톤에도 추가 상승 여지가 있다 (도표 7). WPIC에서는 금 장신구에서 백금 장신구로 전환될 가능성을 과거에도 강조한 바 있다 ([링크](#)). 이러한 추세는 1 사분기 자료에서 확실히 드러나는 바, 중국 외 수요 증가는 전환 현상이 주도했다 (도표 5). PGI에서는 미국과 EU를 기반으로 화이트골드에서 백금 장신구로의 전환으로 인해 장기적으로 23~47 톤이 추가될 가능성이 있을 것으로 추산하고 있다.

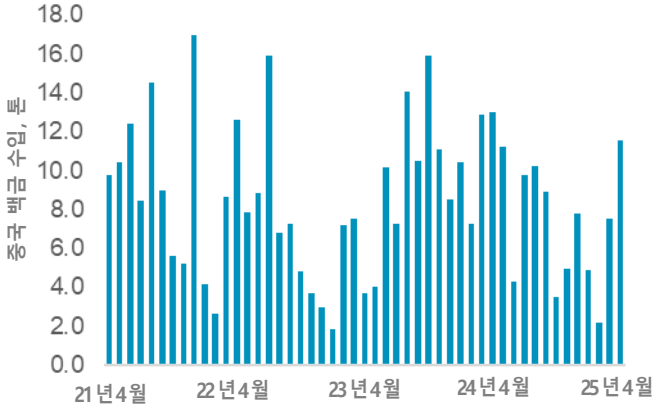
중국의 장신구 가공업체 및 도매업체들은 백금과 금의 매력적인 가격 차이를 활용하여 백금 장신구 제품을 확대하고 있다.

글로벌 백금 장신구 수요는 구조적 침체 기간에서 회복되었으며, 2 년 연속으로 62 톤을 초과하는 수요를 기록할 것으로 예상된다.

백금이 투자자산으로서 매력적인 이유:

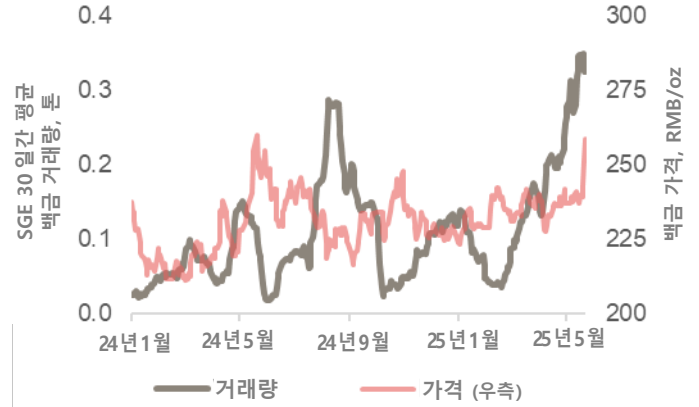
- WPIC 리서치에 나타나듯이 백금 시장은 2023년부터 지속적인 공급 부족 상태에 있으며, 이로 인해 2029f년에 이르면 누적보유고가 모두 고갈될 것으로 예상된다.
- 1차 채굴과 2차 재활용 측면 모두에서 백금 공급이 여전히 어려운 상태이다.
- 리스 금리 상승과 런던 장외거래(OTC) 시장의 백워데이션은 타이트한 시장 상황을 보여준다.
- 백금은 수소 경제에서 핵심적인 역할을 하는 글로벌 에너지 전환에 중요한 핵심 광물이다.
- 백금 가격은 역사적으로 저평가되어 왔으며 금보다 현저히 낮은 수준에 있다.

도표 3: 중국의 백금 수입이 2025 년 4 월에 11 톤으로 최근 12 개월 중 최고치를 기록했다.



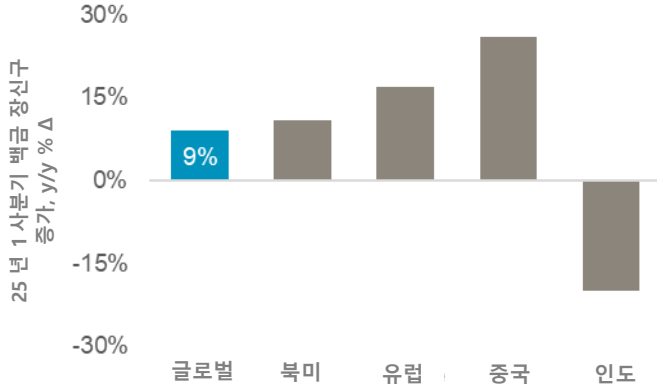
출처: 블룸버그(Bloomberg), WPIC 리서치

도표 4: SGE 거래량은 일반적으로 가격 탄력적이지만, 2025 년 1 사분기에는 특별한 백금 가격 약세 없이도 거래량이 증가했다.



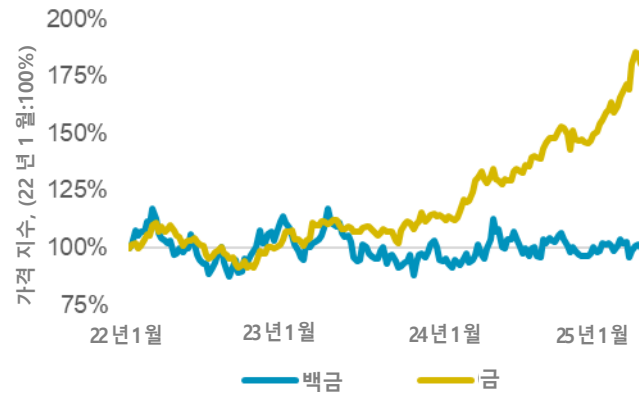
출처: 블룸버그, WPIC 리서치

도표 5: 2025 년 1 사분기 세계 백금 장신구 가공이 전년 대비 9% 증가를 기록했다.



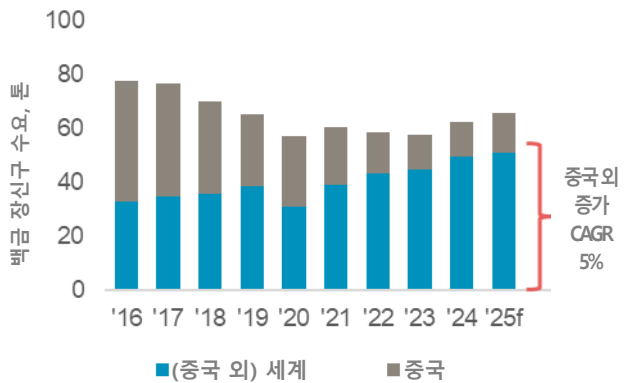
출처: 메탈스포커스, WPIC 플래티넘 퀴터리

도표 6: 금 가격 상승으로 소비자들의 금 구매가 어려워지면서 일부 가공업체들이 백금으로 전환했다.



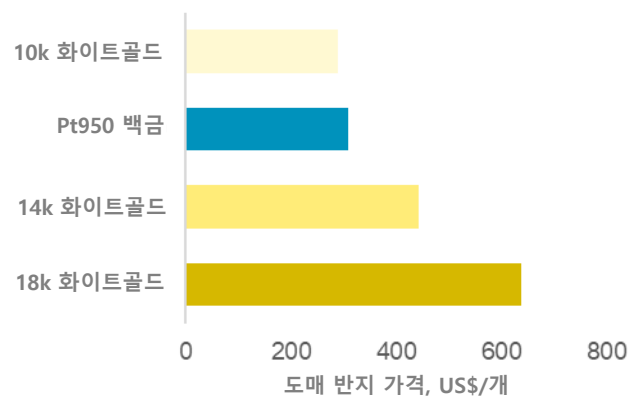
출처: 블룸버그, WPIC 리서치

도표 7: 2016 년~2023 년에 중국 백금 장신구 수요가 감소한 반면, 중국 외 백금 장신구 가공은 2016 년 이래로 CAGR 5% 증가했다.



출처: SFA (Oxford) 2016-2018, 메탈스포커스 2019-2025f, WPIC 리서치

도표 8: 금 가격 상승으로 인해 14k 및 18k 화이트골드 장신구 비용이 Pt950 백금 도매 장신구 가격보다 높아졌다.



출처: 플래티넘 길드 인터내셔널(Platinum Guild Internal), WPIC 리서치, 2025 년 5 월 2 일 가격

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 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. 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>