

플래티넘 퍼스펙티브

런던 플래티넘 워크 리뷰: 이란 전쟁에 대한 일부 우려에도 불구하고 기초 시장에 대한 광범위한 자신감 확인

지난주 런던에서 PGM 업계 관계자들이 런던 플래티넘 워크에 집결했다. 이번 행사의 주요 주제로는 외부 시장 불확실성 속에서도 유지되는 가격 회복력, 재활용 공급 증가, 데이터센터 내 백금 활용 확대, 보다 체계적인 시장 개발 노력의 필요성 등이 논의됐다. 이러한 배경 속에서 WPIC 를 포함한 여러 업계 참여자들이 수정된 수급 전망을 발표했다. 전망치를 종합하면, 2026 년 백금 시장은 연간 평균 수요 대비 약 4%에 해당하는 공급 부족 상태가 지속될 것으로 예상된다.

런던 플래티넘 워크 기간 중 존슨 매티, SFA 옥스퍼드, BASF, WPIC(메탈스 포커스가 독립적으로 작성)는 각각 2025 년 및 2026 년(전망) 백금 공급·수요 추정치를 발표했다(그림 1). 전망치 평균 기준, 2026 년 전체 공급량은 재활용 공급 증가가 광산 공급 감소를 상쇄하면서 안정적인 수준을 유지할 것으로 예상된다(그림 2). 광산 공급 전망은 대체로 일치하는 반면, 재활용은 이번 행사에서 주요 관심 주제로 부각됐으며, 2026 년 재활용 성장률 전망치는 각 기관별로 전년 대비 +1.7%에서 +13.7%까지 편차를 보인다. 특히 대형 PGM 재활용 업체인 존슨 매티와 BASF 는 2026 년 재활용 물량 성장률 전망에서 큰 차이를 보인다. WPIC 는 최근 보고서([link](#))를 통해, 높은 PGM 가격이 재활용 공급 증가를 뒷받침하고 있으나 여러 역풍 요인으로 인해 시장의 잠재적 생산량이 제한되고 있다고 분석한 바 있다. 높은 운전자본 금융 비용과 낮은 투입 품위(feed grade)가 재활용 공급 성장의 제약 요인으로 작용하고 있으며, 이란 전쟁이 장기화될 경우 경기 둔화로 인해 신차 구매 및 폐차율이 낮아질 가능성도 있다. 재활용 공급의 불확실성을 반영하듯, 2022 년 이후 재활용 성장률은 초기 전망치를 지속적으로 하회해 왔다(그림 3).

그림 1. 런던 플래티넘 워크에서 발표된 백금 공급·수요 전망 요약

(천 온스)	2025				2026				평균		
	WPIC	JM	SFA	BASF	WPIC	JM	SFA	BASF	2025	2026	YoY %
광산 공급	5,561	5,557	5,315	5,300	5,551	5,455	5,195	5,122	5,433	5,331	-2%
재활용 공급	1,679	1,547	1,460	1,540	1,826	1,576	1,485	1,751	1,556	1,660	7%
총 공급	7,240	7,104	6,775	6,840	7,377	7,031	6,680	6,873	6,990	6,990	0%
자동차	3,031	3,329	3,395	3,688	2,959	3,226	3,215	3,514	3,361	3,229	-4%
주얼리	2,214	1,507	1,495	1,660	1,958	1,349	1,445	1,542	1,719	1,574	-8%
산업용	2,049	2,627	2,535	2,073	2,238	2,656	2,275	2,036	2,321	2,301	-1%
투자	1,136	556	N/A	N/A	519	171	N/A	N/A	846	345	-59%
총 수요*	8,431	8,019	7,425	7,421	7,674	7,402	6,935	7,092	8,247	7,448	-10%
시장 균형	-1,191	-915	-650	-581	-297	-371	-255	-219	-1,257	-458	-64%

출처: Metals Focus, BASF, Johnson Matthey, SFA (Oxford), WPIC, *거래소 재고 변동분 제외**모든 투자 수요 제외
 † 평균 총 수요는 자동차, 주얼리, 산업, 투자 수요 각각의 평균값을 합산한 수치가 아니라, 각 예측기관의 총 수요 평균값이다.

수요 측면에서 보면, 2026 년 평균 백금 수요는 주로 투자 수요 감소로 인해 전년 대비 7% 감소할 것으로 전망된다(그림 5). WPIC 가 이전에 언급한 바와 같이([link](#)), 중동은 직접적인 PGM 시장으로서의 비중이 크지 않으나, 이란 전쟁은 백금 투자 수요에 부담을 주고 있다. 호르무즈 해협의 교역로 차단으로 인플레이션 전망이 높아지면서 금리 기대치가 상향 조정됐고, 이는 무수익 귀금속 시장에 부정적인 영향을 미쳤다. 백금 ETF(상장지수펀드) 보유량은 2 월 말 대비 33 만 1 천 온스(약 10%) 감소했다. 그 외 부문에서도 2026 년 주얼리 수요(-8% YoY), 자동차 수요(-4%), 산업 수요(-1%)가 모두 감소할 전망이며, 주얼리 수요 감소는 2025 년 5 월 대비 2026 년 5 월 월평균 백금 가격이 97% 상승한 데 따른 영향이다

이란 전쟁 장기화가 수요 측 리스크 요인으로 작용하는 가운데, 통합 백금 시장 전망을 종합하면 2026 년 연간 평균 공급 부족분은 28 만 5 천 온스로 집계된다. 2026 년 백금 시장 공급 부족 규모는 2025 년 대비 축소될 전망이나, 공급 부족분을 충당하기 위해서는 지상재고(AGS)의 활용이 불가피하다. WPIC 는 4 년 연속 백금 시장 공급 부족이 지속됨에 따라 2022 년 대비 지상재고가 65% 감소할 것으로 추정한다(그림 7). 당사의 견해로는, 지상재고 감소, 핵심 광물을 둘러싼 지정학적

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 5 월 29 일

경쟁, 그리고 실물 자산에 대한 투자 수요가 맞물리면서 백금 투자 가치의 설득력은 더욱 강화되고 있다.

2026 년(전망) 평균 백금 시장 공급 부족 규모는 28 만 5 천 온스이다.

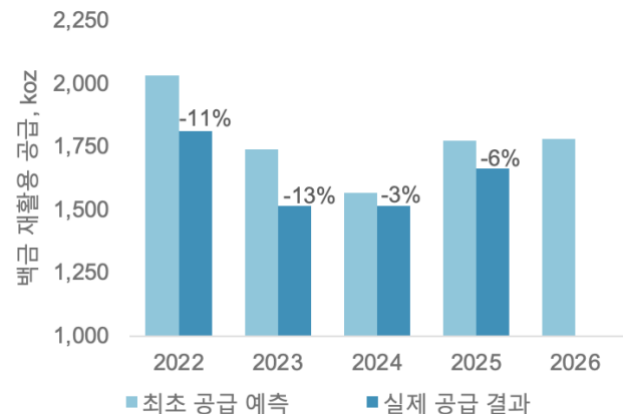
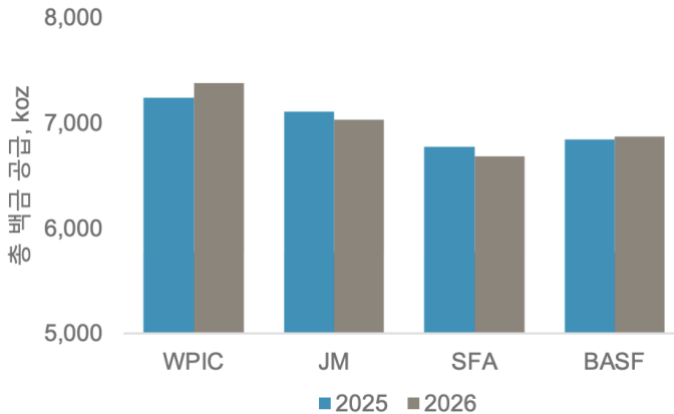
이란 전쟁을 둘러싼 일부 투자 자금 이탈과 불확실성에도 불구하고, 백금 시장은 광산 공급 제약에 힘입어タイト한 수급 여건을 유지할 것으로 전망된다.

백금이 투자 자산으로서 주목받는 이유:

- WPIC 조사에 따르면, 백금 시장은 2023년부터 연속적인 공급 부족 국면에 진입한 것으로 분석된다. 2026년의 공급 부족 규모는 축소될 전망이나, 현재의 수급 타이트함이 완화되기는 어려울 것으로 보인다.
- 백금 공급은 여전히 도전적인 여건에 놓여 있으며, 광산 공급 측면에서 그 어려움이 특히 두드러진다. 재활용 공급은 상대적으로 양호한 흐름을 보이고 있다.
- 백금의 수요 시장은 PGM 중 가장 다양하게 분산되어 있어 장기 수요 전망을 뒷받침하며, 이란 전쟁 같은 외부 충격이나 파워트레인 전동화 같은 구조적 변화로 인한 하방 리스크를 완화하는 데 유리하다.
- 높은 리스(lease) 금리와 런던 장외(OTC) 시장의 백워데이션은 수급 타이트함이 지속되고 있음을 반영한다.
- 백금 가격은 금 가격 대비 여전히 크게 낮은 수준에 머물러 있다.

그림 2: 2026 년(전망) 백금 총 공급량은 평균적으로 안정세를 유지할 것으로 예상

그림 3: 최근 기간 백금 재활용은 초기 전망치를 지속적으로 하회

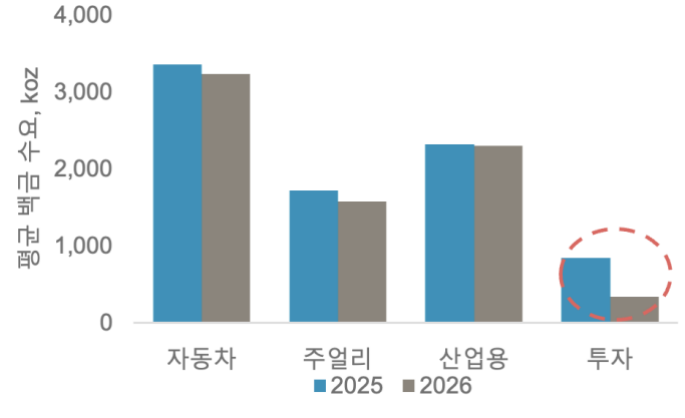
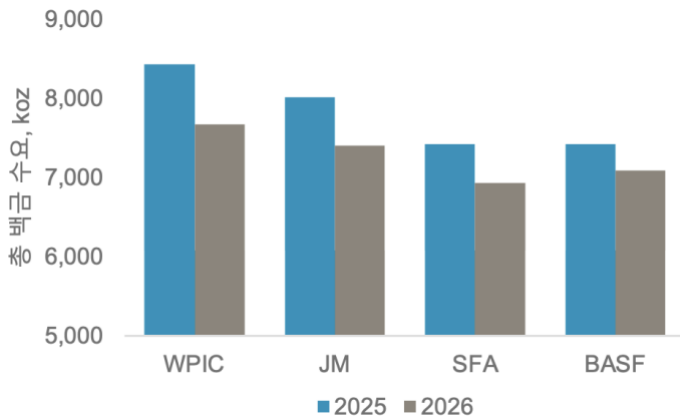


출처: Metals Focus, Johnson Matthey, SFA (Oxford), BASF, WPIC 리서치

출처: Metals Focus, WPIC 리서치

그림 4: 2026 년(전망) 백금 총 수요는 평균적으로 전년 대비 7% 감소할 것으로 예상

그림 5: 백금 투자 수요 감소가 2026 년(전망) 백금 수요 하락을 견인하는 가장 큰 요인

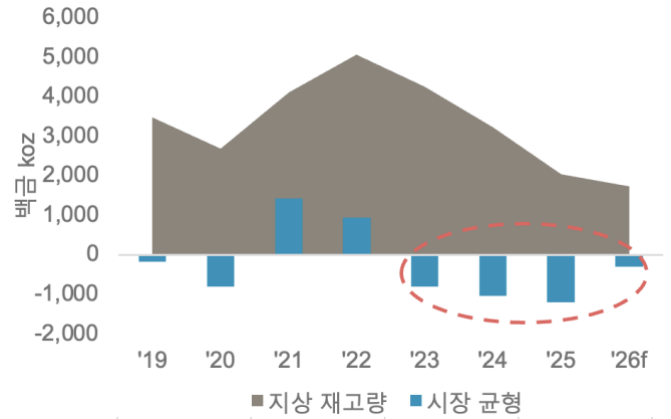
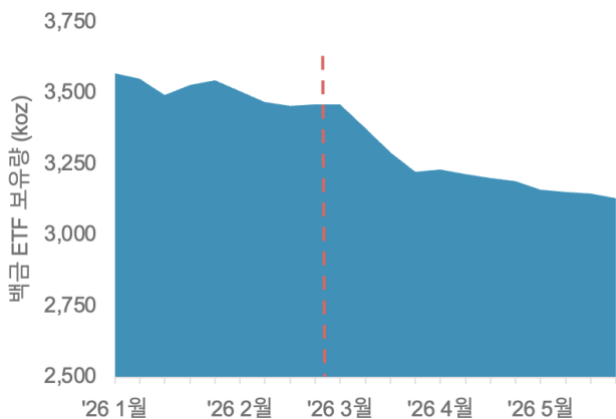


출처: Metals Focus, Johnson Matthey, SFA (Oxford), BASF, WPIC 리서치

출처: Metals Focus, Johnson Matthey, SFA (Oxford), BASF, WPIC 리서치

그림 6: 2026 년 2 월 28 일 이란 전쟁 발발 이후 백금 ETF 보유량이 10% 감소

그림 7: 4 년 연속 백금 시장 공급 부족으로 인해 2022 년 대비 2026 년(전망) 지상재고(AGS)가 66% 감소 예상



출처: Bloomberg, WPIC 추정치

출처: Metals Focus, WPIC 리서치

중요 고지 및 면책 조항: 본 자료는 일반적인 교육 목적으로만 작성되었습니다. 발행사인 세계백금투자위원회(World Platinum Investment Council)는 백금 투자 수요 시장을 개발하기 위해 세계 주요 백금 생산업체들에 의해 설립되었습니다. 본 위원회의 사명은 실행 가능한 인사이트와 체계적인 시장 개발을 통해 실물 백금에 대한 투자자 수요를 진작시키는 것입니다. 이를 위해 투자자들이 백금에 관한 정보에 기반한 의사결정을 내릴 수 있도록 정보를 제공하고, 금융기관 및 시장 참여자들과 협력하여 투자자가 필요로 하는 상품과 채널을 개발하고 있습니다.

본 자료는 유가증권의 매도 청약 또는 매수 청약의 권유로 해석되어서는 안 되며, 그러한 목적으로 작성된 것도 아닙니다. 발행사는 본 자료를 통해 유가증권이나 상품과 관련된 거래의 주문 전달, 주문, 자문, 대리, 또는 기타 방식의 거래 편의 제공을 의도하지 않으며, 해당 자산이 본 자료에서 언급되는지 여부와 무관합니다. 본 자료는 세금, 법률 또는 투자 관련 조언을 제공하기 위한 것이 아니며, 본 자료의 어떠한 내용도 투자 또는 유가증권의 매수, 매도, 보유, 또는 특정 투자 전략이나 거래 실행에 대한 권고로 해석되어서는 안 됩니다. 발행사는 브로커-딜러, 등록 투자자문업자, 또는 미국이나 영국 법률(금융서비스 및 시장법 2000, 선임관리자 및 인증 체계, 또는 금융행위감독청 규정 포함)에 따라 등록된 기관이 아니며, 그러한 지위를 주장하지 않습니다.

본 자료는 특정 투자자를 대상으로 하거나 특정 투자자에게 적합한 개인화된 투자 조언으로 해석되어서는 안 되며, 그러한 목적으로 작성된 것도 아닙니다. 모든 투자 결정은 전문 투자자문가와 상담한 후에 이루어져야 합니다. 귀하의 투자 목표, 재무 상황 및 위험 감수 수준에 기반하여 특정 투자, 투자 전략, 유가증권 또는 관련 거래가 귀하에게 적합한지 여부를 판단할 책임은 전적으로 귀하에게 있습니다. 귀하의 구체적인 사업, 법률 또는 세무 상황과 관련하여 사업, 법률, 세무 또는 회계 자문가와 상담하시기 바랍니다.

본 자료는 신뢰할 수 있는 것으로 판단되는 정보를 기반으로 작성되었습니다. 그러나 발행사는 해당 정보의 정확성 또는 완전성을 보장하지 않습니다. 본 자료에는 업계의 지속적인 성장 전망에 관한 내용을 포함한 미래전망적 진술이 포함되어 있습니다. 발행사는 역사적 정보 이외의 모든 내용을 포함하는 미래전망적 진술에는 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험과 불확실성이 수반됨을 고지합니다. 세계백금투자위원회의 로고, 서비스 마크 및 상표는 본 위원회가 단독으로 소유합니다. 본 자료에 사용된 기타 모든 상표는 각 상표권자의 자산입니다. 발행사는 별도로 명시된 경우를 제외하고 해당 상표권자와 제휴, 연결 또는 연관 관계에 있지 않으며, 상표권자로부터 후원, 승인 또는 유래된 바 없습니다. 발행사는 제 3자 상표에 대한 어떠한 권리도 주장하지 않습니다.

WPIC 리서치 MiFID II 지위

세계백금투자위원회(WPIC)는 MiFID II 와 관련하여 자사의 콘텐츠 및 서비스에 대한 내부 및 외부 검토를 완료하였습니다. 이에 따라 WPIC 는 리서치 서비스 수령기관 및 해당 기관의 컴플라이언스/법무 부서에 다음 사항을 안내합니다:

WPIC 리서치 콘텐츠는 MiFID II 상 소액 비금전적 혜택(Minor Non-Monetary Benefit) 범주에 명확히 해당하며, 모든 자산운용사가 무료로 계속 이용할 수 있습니다. WPIC 리서치는 투자 기관 전반에 걸쳐 자유롭게 공유될 수 있습니다.

1. WPIC 는 금융상품 실행 업무를 영위하지 않습니다. WPIC 는 시장조성, 영업용 트레이딩, 트레이딩 또는 주식 거래 활동을 일체 수행하지 않습니다. (유인 행위 해당 없음)
2. WPIC 콘텐츠는 다양한 채널을 통해 광범위하게 배포되어 모든 이해관계자에게 제공되므로, MiFID II(ESMA/FCA/AMF)상 "소액 비금전적 혜택"에 해당합니다. WPIC 리서치는 WPIC 웹사이트를 통해 무료로 제공됩니다. WPIC 는 리서치 수집 플랫폼에 대한 접근 권한 요건을 부과하지 않습니다.
3. WPIC 는 리서치 서비스 이용자로부터 어떠한 대가도 요구하지 않으며, 앞으로도 요구하지 않을 것입니다. WPIC 는 기관 투자자들에게 무료로 제공되는 콘텐츠에 대해 어떠한 비용도 청구하지 않음을 명확히 밝힙니다.

보다 자세한 정보는 WPIC 웹사이트에서 확인하실 수 있습니다:

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