

플래티넘 퍼스펙티브

백금은 최종 사용처가 폭넓어, 현재의 거시경제 변동성이
완화될 경우 회복에 유리한 위치에 있다

백금의 펀더멘털은 2026 년 들어 거시경제 요인에 가려져 왔다. 불확실한 대외 환경은 단기적으로도 투자자들이 가장 먼저 고려하는 사항으로 남을 것으로 보인다. 다만 2026 년 중 나타난 백금 가격 조정은 투자 비중을 확대할 기회를 제공한다. 백금의 중요한 특징은 다양한 최종 사용처가 수요 충격을 완화해 준다는 점이며, 중국이 이를 잘 보여준다. 연도 간 백금 순수입량은 거의 변하지 않았음에도 2026 년의 중국 백금 수요 양상은 2025 년과 크게 다르다. 이처럼 입증된 백금의 활용성은 중기 수요 전망에 대한 확신과, 현재의 불리한 거시 환경을 넘어서는 백금 투자 논거를 뒷받침한다.

미 연준(Fed)은 9 월에 기준금리를 25bp 인상했으며, 미국 중간선거 이후인 2026 년 12 월에 추가 인상할 가능성은 80%를 웃돈다. 인플레이션에 따른 금리 압력과 실질금리 상승(도표 3)이 동시에 나타나고 있어, 단기적으로 가격 하방 압력으로 작용할 것으로 보인다. 그러나 거시경제 요인이 과소평가된 여러 펀더멘털 요인을 가리고 있는 만큼, 연초 대비 20% 하락한 가격(도표 4)은 백금의 매력적인 진입 시점이 될 수 있다.

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

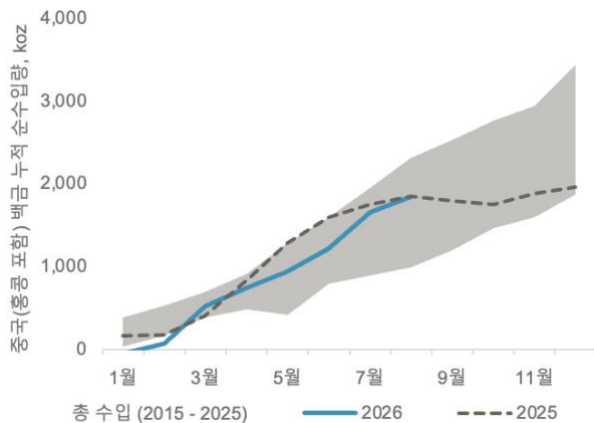
www.platinuminvestment.com

166 Piccadilly,

London, W1J 9EF

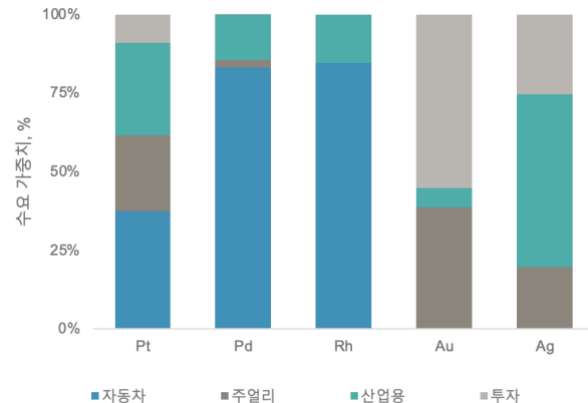
2026 년 10 월 9 일

도표 1 2026 년 중국의 백금 누적 수입량이 2015 년 이후 역대 수입 범위의 상단에 근접하고 있다



출처: 블룸버그 L.P., WPIC

도표 2. 백금 수요는 매우 다양하게 분산되어 있어, 장기적 회복력에 대한 확신을 뒷받침한다



출처: 메탈스 포커스, World Gold Council, Silver Institute, WPIC

백금은 PGM 은 물론 금과 은을 포함한 귀금속 전반에서도 수요 구성이 가장 다양하다(도표 2). 최대 단일 백금 소비국인 중국은 다양한 최종 시장이 수요를 어떻게 지탱하는지 보여준다. 2025 년의 주얼리 수요 회복과 바·코인 수요 증가(도표 5)는 2026 년 들어 반전되었다. 주얼리는 가격 상승 때문이고, 바·코인은 2 월 이후의 가격 하락 때문이다. 중국의 촉매 장착 차량 생산도 연초 대비 10% 넘게 감소했다(도표 6). 이러한 역풍에도 중국의 연초 이후 백금 순수입량(홍콩 포함)은 8 월 기준 1.85 Moz 에 달해 2025 년의 속도와 같은 수준을 보이고 있다(도표 1). 국내 재활용 공급은 2026 년에 56 koz 감소할 것으로 예상되지만, 광저우 선물거래소(GFEX) 창고 재고(도표 7, 약 150 koz)와 AI 응용 분야(유리, 전자제품, 도가니)의 수요 증가가 중국의 백금 수입 수요를 뒷받침하고 있다.

시장의 중대한 변화 속에서도 중국의 수입이 안정적으로 유지되었다는 점은, 현재의 거시경제 환경을 넘어 백금 수요 전망이 견조하리라는 확신을 뒷받침한다. 이에 따라

백금 시장은 2026 년에 265 koz 잉여가 발생한 뒤, 2027 년부터 다시 공급 부족으로 돌아설 것으로 전망한다.

연초 이후 중국의 백금 수입이 안정적으로 유지되고 있다는 점은 다양한 수요 구성이 지닌 이점을 보여준다. AI 수요와 거래소 재고의 증가가 주얼리 및 바·코인 수요 감소를 상쇄했다.

백금이 투자 자산으로 매력적인 이유:

- WPIC 리서치에 따르면 백금 시장은 2023년부터 2025년까지 지속적인 공급 부족 국면에 진입했으며, 이로 인해 지상재고가 감소했다.
- 백금 가격 상승이 재활용 공급 증가를 뒷받침했지만, 전체 공급은 여전히 제약을 받고 있다.
- 백금은 글로벌 에너지 전환의 핵심 광물로서 수소 경제에서 중요한 역할을 하며, 반도체 생산과 AI 데이터센터에서도 그 중요성이 커지는 투입재이다.
- 백금 가격은 역사적으로 저평가된 상태이며, 금 가격을 크게 밀돈다.

도표 3. 이란 전쟁에 따른 인플레이션 상승과 함께, 재정 및 연준 독립성에 대한 우려로 실질금리가 상승했다



도표 5. 2025 년의 강한 성장 이후, 중국의 백금 주얼리 및 바·코인* 투자 수요는 2026 년에 감소할 것으로 전망된다

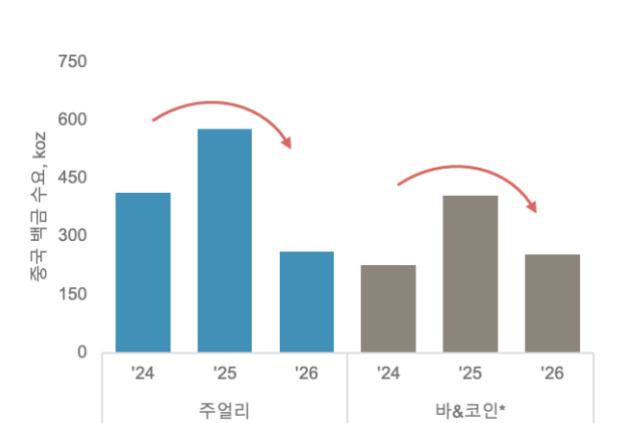


도표 7. 2025 년 GFEX 백금 선물 및 선도 계약의 출시가 거래소 창고 재고의 축적을 뒷받침했다



도표 4. 금리 상승이 무이자 자산에 부담으로 작용하면서, 2026 년 중 귀금속 가격이 하락했다

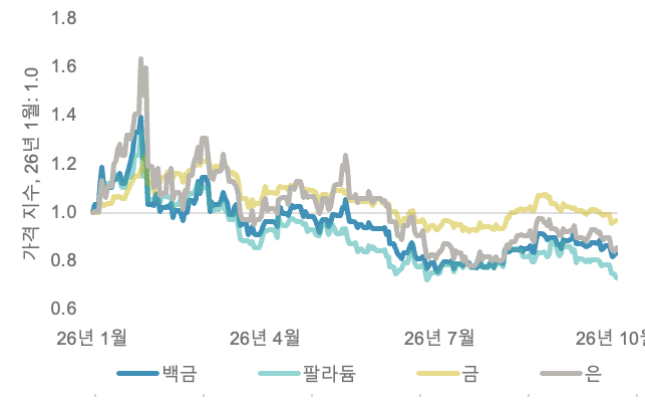


도표 6. 중국의 연초 이후 승용차 및 상용차 생산이 각각 14%, 1% 감소했으며, 이는 2026 년 백금 수요가 9% 감소하리라는 전망을 뒷받침한다

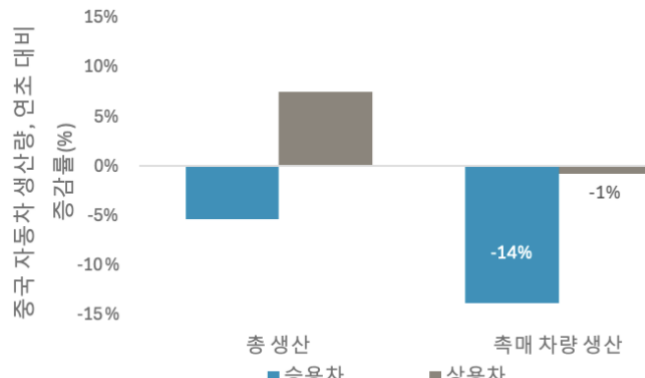
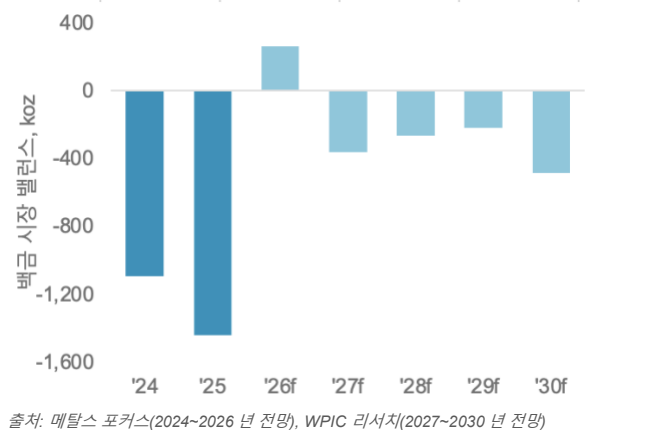


도표 8. 2026 년 상반기의 대규모 투자 자금 유출이 연간 잉여 전망의 근거가 되고 있으며, 백금 시장은 2027 년부터 다시 공급 부족으로 돌아설 것으로 전망된다



중요 고지 및 면책 조항: 본 간행물은 교육 목적의 일반 자료입니다. 발행처인 세계백금투자협회(World Platinum Investment Council, 이하 WPIC)는 세계 유수의 백금 생산업체들이 백금 투자 수요 시장을 육성하기 위해 설립한 기관입니다. WPIC의 사명은 실행 가능한 통찰과 목표 지향적 시장 개발을 통해 실물 백금에 대한 투자 수요를 촉진하는 것입니다. 이를 위해 투자자가 백금에 관해 충분한 정보에 기반한 결정을 내릴 수 있도록 정보를 제공하고, 금융기관 및 시장 참여자와 협력하여 투자자에게 필요한 상품과 채널을 개발합니다.

본 간행물은 증권 매도 제안 또는 매수 제안의 권유가 아니며, 그렇게 해석되어서도 안 됩니다. 발행처는 본 간행물에 언급된 증권 또는 상품의 거래 여부와 관계없이, 이와 관련된 어떠한 주문도 전달하거나 주선하지 않으며, 자문하거나 대리인으로서 행위하지 않고, 그 밖의 방식으로 거래를 용이하게 할 의도도 없습니다. 본 간행물은 세무, 법률 또는 투자 자문을 제공하기 위한 것이 아니며, 어떠한 투자나 증권 매수·매도·보유, 또는 어떠한 투자 전략이나 거래의 실행을 권고하는 것으로 해석되어서도 안 됩니다. 발행처는 증권중개업자(broker-dealer)나 등록 투자자문업자가 아니며 그러한 것으로 자처하지도 않습니다. 또한 미국 또는 영국 법률에 따라 등록되어 있지 않으며, 영국 「2000년 금융서비스시장법(Financial Services and Markets Act 2000)」, 고위경영진 및 인증 제도(Senior Managers and Certification Regime), 영국 금융행위감독청(Financial Conduct Authority)에도 등록되어 있지 않습니다.

본 간행물은 특정 투자자를 대상으로 하거나 특정 투자자에게 적합한 개인 맞춤형 투자 자문이 아니며, 그렇게 해석되어서도 안 됩니다. 투자는 반드시 전문 투자 자문가와 상담한 후에 결정하시기 바랍니다. 어떠한 투자, 투자 전략, 증권 또는 관련 거래가 귀하의 투자 목표, 재무 상황 및 위험 감내 수준에 적합한지 판단할 책임은 전적으로 귀하에게 있습니다. 귀하의 구체적인 사업, 법률 또는 세무 상황에 대해서는 사업, 법률, 세무 또는 회계 자문가와 상담하시기 바랍니다.

본 간행물이 근거한 정보는 신뢰할 수 있다고 판단됩니다. 그럼에도 발행처는 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 본 간행물에는 업계의 지속적인 성장에 대한 전망을 포함한 미래 예측 진술이 담겨 있습니다. 발행처는 본 간행물에 포함된 미래 시점에 관한 진술, 즉 과거 사실을 제외한 모든 내용에 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험과 불확실성이 수반된다는 점을 밝힙니다. WPIC의 로고, 서비스 마크 및 상표는 WPIC가 독점적으로 소유합니다. 본 간행물에 사용된 그 밖의 모든 상표는 각 상표권자의 자산입니다. 별도의 언급이 없는 한, 발행처는 해당 상표권자와 제휴·연계·관련되어 있지 않으며, 상표권자의 후원이나 승인을 받거나 그에 기원하지 않았습니다. 발행처는 제 3자의 상표에 대한 어떠한 권리도 주장하지 않습니다.

WPIC 리서치의 MiFID II 관련 지위

세계백금투자협회(WPIC)는 제 2차 금융상품시장지침(MiFID II)과 관련하여 자사의 콘텐츠와 서비스에 대한 내·외부 검토를 실시하였습니다. 그 결과에 따라 WPIC는 리서치 서비스 수신자와 해당 기관의 컴플라이언스·법무 부서에 다음 사항을 알려드립니다.

WPIC 리서치 콘텐츠는 소규모 비금전적 혜택(Minor Non-Monetary Benefit) 범주에 명백히 해당하며, 모든 자산운용사가 계속 무료로 이용할 수 있습니다. WPIC 리서치는 투자 기관 간에 자유롭게 공유할 수 있습니다.

WPIC는 금융상품 체결 업무를 수행하지 않습니다. WPIC는 시장조성, 세일즈 트레이딩, 트레이딩 또는 주식 거래 활동을 하지 않습니다. (유인 제공의 소지가 없습니다.)

WPIC 콘텐츠는 다양한 경로를 통해 널리 배포되어 관심 있는 모든 당사자가 이용할 수 있으며, 따라서 MiFID II(ESMA/FCA/AMF)상 '소규모 비금전적 혜택'에 해당합니다. WPIC 리서치는 WPIC 웹사이트를 통해 무료로 제공됩니다.

WPIC는 리서치 통합 플랫폼(research aggregation platform)에 어떠한 이용 허가 요건도 두지 않습니다.

WPIC는 리서치 서비스 이용자에게 대가를 요구하지 않으며, 앞으로도 요구하지 않을 것입니다. WPIC는 기관 투자자에게 무료로 제공되는 자사 콘텐츠에 대해 대가를 요구하지 않음을 분명히 밝힙니다.

보다 자세한 정보는 WPIC 웹사이트에서 확인하실 수 있습니다:

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