

백금의 가격 비탄력성

백금 가격이 상승하더라도 수요를 추가로 억제하거나 공급을 자극할 가능성은 낮아, 예측했던 대로 시장 공급 부족은 지속될 것으로 보인다.



‘비탄력적’이라는 용어는 가격 변화가 상품이나 서비스의 수요량에 상대적으로 작은 영향을 미치는 상황을 경제학자들이 설명할 때 사용하는 표현이다. 다시 말해, 가격이 오르거나 내려도 소비자들은 대체로 비슷한 양을 계속 구매한다는 뜻이다.

반면, 가격과 수요가 탄력적인 관계에 있다고 하면 가격이 변할 경우 상품이나 서비스의 수요 또는 공급이 크게 증가하거나 감소하는 것을 의미한다.

백금 가격은 최근 10년 만에 최고치를 기록하며, 6월 26일 기준 온스당 1,420달러(USD)를 초과하였다. 이는 백금 가격이 온스당 약 900~1,100달러 범위에 머물렀던 장기적인 정체기를 지난 후 나온 결과이다.

그러나 백금의 가격과 수요 또는 공급 간의 관계는 가격 비탄력적이기 때문에, 이번 백금 가격 상승세는 수요를 억제하거나 광산업체들이 금속을 추가로 생산하도록 자극할 가능성이 낮다. 이는 백금 시장에서 공급이 수요를 계속

밀돌아 구조적인 공급 부족이 초래될 것임을 의미한다.

이를 맥락 속에 놓고 보면, 백금 시장은 올해 966 koz의 공급 부족을 기록하며 3년 연속 공급 부족을 겪을 것으로 예상된다. 이는 각각 2024년 992 koz, 2023년 896 koz의 공급 부족에 이은 것이다. 더욱이 2029년까지 이르는 [WPIC 2~5년 전망](#)에 따르면, 매년 공급 부족이 발생할 것으로 예측되고 있다.

견조한 수요

공급 부족이 연속적으로 이어지면서, 2029년이 되면 누적보유고가 고갈될 것으로 예상된다. 한편, 백금 공급은 1차 광산 채굴과 2차 재활용 공급 모두에서 여전히 어려움을 겪고 있다. 동시에 수요 전망은 견조하다. 하이브리드 차량 수요와 예상보다 느린 순수전기차(BEV)로의 전환 속도로 인해 백금의 자동차 수요가 뒷받침되고 있으며, 중국에서는 투자와 장신구 수요 모두에서 강한 성장세가 나타나고 있다.

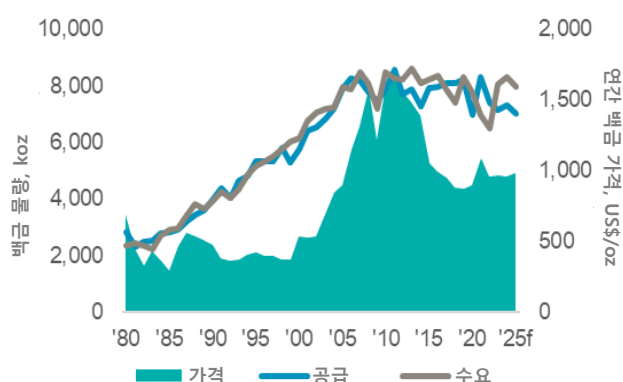


차트 1: 백금의 수요와 공급은 역사적으로 가격 변동에 대해 단기적인 민감도가 낮았다. 출처: 존슨매티(Johnson Matthey) 1980-2012, SFA (옥스퍼드) 2013-2018, 메탈스포커스(Metals Focus) 2019-2025f

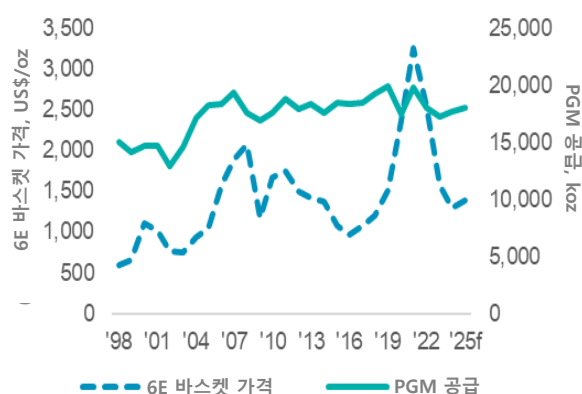


차트 2: 가격이 급등했음에도 불구하고, PGM 바스켓은 전체 공급에서 의미 있는 증가를 이끌어내지 못하였다. 출처: 존슨매티 1980-2012, SFA (옥스퍼드) 2013-2018, 메탈스포커스 2019-2025f

백금의 수요와 공급 모두 중기적으로도 대체로 가격 비탄력적이라는 견해가 데이터에 의해 뒷받침된다. 차트 1을 보면 과거 백금 가격의 변동이 수요나 공급의 즉각적인 변화를 유발하지 않았으며, 그 반응이 수년의 시차를 두고 나타나는 경우가 많았음이 나타난다.

공급 측면에서 볼 때, 백금의 비탄력성은 구조적인 성격을 가진다. 차트 2가 보여주듯이, 가격이 급등하더라도 새로운 공급으로 이어지기까지는 수년이 소요된다. 대부분의 광산은 최대 생산 능력에 도달하기까지 8~9년이 걸리며, 투자 결정 시에는 백금 가격뿐만 아니라, 전체 백금족금속 바스켓과 비금속 부산물의 가격 전망까지 고려해야 한다.

가격 상승으로 인해 산업 최종 사용자들에게 백금이 더 비싸졌음에도 불구하고, 단기적으로 수요가 감소할 가능성 역시 낮다.

자동차, 장신구, 산업 부문 전반에 걸쳐 백금 소비는 단기적인 가격 변동에 대해 역사적으로 제한적인 변동성만을 보여왔다. 예를 들어, 2003년부터 2008년 사이에 백금 가격이 약 600달러에서 2,000달러/oz로 상승했음에도 불구하고, 자동차 부문의 수요는 25% 이상 증가하였다. 수요가 감소한 것은 글로벌 금융위기가 촉발한 전반적인 원자재 시장 침체 이후였다.

산업용 수요는 가격과 일정한 시차를 둔 반비례 관계를 보이기도 했지만, 그 물량 조정은 대체로 수년에 걸쳐 이루어지는 경향이 있다. 장신구 수요는 구조적으로 더 탄력적이지만, 금에 비해 상대적으로 매력적인 백금의 가격 경쟁력이 그에 반대되는 힘으로 나타나고 있다. 백금 대비 금의 가격 비율은 2025년 5월에 3.5배에 도달하여 2015년 이후 최고치를 기록했고, 이로 인해 일부 중국 장신구 제조업체들이 백금으로 전환하게 되었다.

Contacts:

Vicki Barker, Investor Communications, vbarker@platinuminvestment.com

Brendan Clifford, Institutional Distribution, bclifford@platinuminvestment.com

Edward Sterck, Research, esterck@platinuminvestment.com



TM

고지 및 면책조항: © 2025 World Platinum Investment Council Limited. All rights reserved. 세계백금투자협회(World Platinum Investment Council)의 명칭과 로고는 World Platinum Investment Council Limited의 등록 상표입니다. 어떤 방식으로든 저작자 표시 없이 이 보고서의 내용을 복제하거나 배포해서는 안 됩니다. 세계백금투자협회는 어떤 규제 기관으로부터도 투자 관련 조언에 대한 승인을 받은 바 없습니다. 이 문서의 내용은 투자에 대한 조언을 하거나 증권 혹은 금융 수단을 판매하기 위한 것이 아니며, 투자 결정을 내리기 전에는 반드시 적절한 전문가의 조언을 받으셔야 합니다. 사용된 이미지는 오직 참고를 위한 것임을 알려드립니다. 보다 자세한 정보는 WPIC 사이트에서 확인하실 수 있습니다: <http://www.platinuminvestment.com>