



중앙은행 금 매입, 둔화 속에도 기조는 유지

Summary

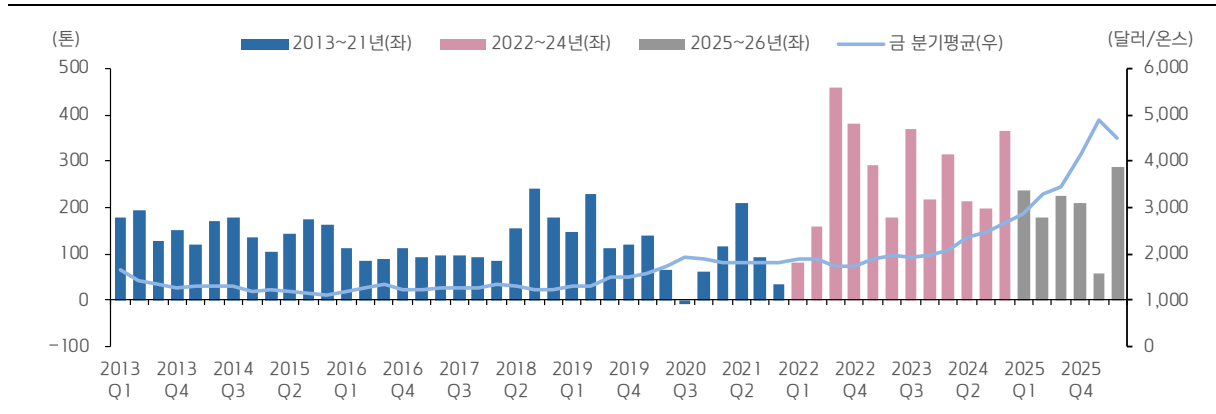
- 2026년 상반기 중앙은행 금 순매입은 전년동기 대비 17% 감소했으나, 터키·러시아 등 일부 국가의 매도 확대에 주로 기인. 총매수는 494톤으로 2025년 연간의 절반을 상회해 중앙은행의 금 매수 기조에는 뚜렷한 변화가 없는 것으로 판단
- WGC 서베이에 따르면, 중앙은행의 금 보유 확대 전망이 높은 가운데 자국통화 기반 조달과 자국 내 금 보관 확대 등 매입 재원·경로의 변화도 확인. 추세적 매도가 러시아에 제한되고 주요 매수국의 금 매입이 이어질 것으로 보이는 만큼, 중앙은행은 하반기에도 금 수요의 주요 축으로 작용할 전망

글로벌 중앙은행, 금 수요 점검

최근 한국은행은 2013년 이후 처음으로 금 관련 투자를 시작하고 실물 금 매입을 위한 기반을 마련했다. 한국은행은 2분기 미국 금 ETF인 SPDR Gold Trust(GLD)를 매수했으며, 8월에는 국내 생산 금 매입 협력 체계를 발표하기도 했다. 아직 실물 금 매입 시기와 규모는 미정이나, 2022년을 기점으로 중앙은행의 금 매수세가 강하게 유입된 이후 처음으로 한국은행이 금 매입에 나서는 만큼, 최근 글로벌 중앙은행의 금 매수 동향을 살펴보고자 한다.

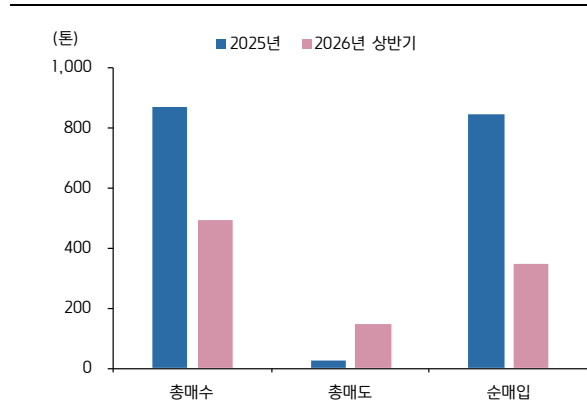
World Gold Council(WGC)에 따르면, 2026년 상반기 기준 글로벌 중앙은행의 금 순매수는 다소 부진했다. 상반기 누적 순매입은 345톤을 기록했으며, 이는 전년 동기(414톤) 대비 17% 감소한 수준이고 2022년(241톤) 이후 가장 낮은 반기 실적이다. 이는 일부 국가의 금 매도에서 기인했다. 터키(83톤), 러시아(44톤) 등이 금을 매도했기 때문이다. 그러나 이 중 추세적인 매도세를 보이는 국가는 서방 국가 제재에 따라 재정 수요가 작용하는 러시아에 국한되는 것으로 보인다. 최대 매도국인 터키의 경우 상당분이 금-외환 스왑 형태이며, 카라한 총재는 만기 시 준비자산으로 복귀한다고 언급했다. 실제 터키의 2분기 매도는 4톤으로 축소되었고 미결 스왑도 80톤에서 60톤으로 감소했다. 이런 가운데 중앙은행의 금 총 매수세를 살펴보면, 중앙은행 금 매입 기조에 변화는 부재한 것으로 보인다. 상반기 중앙은행의 총매수량은 494톤을 기록하며 2025년 연간(871톤)의 절반을 이미 넘어서다.

중앙은행 분기별 금 순매입과 금 가격 (2013~2026)



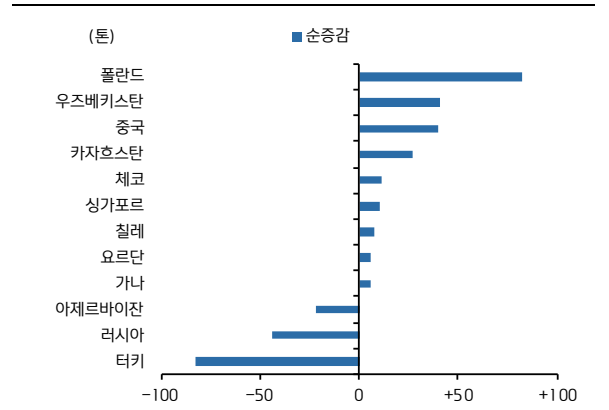
자료: Metals Focus, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

중앙은행 금 매수·매도 분리 비교



자료: WGC, 키움증권 리서치센터

2026년 상반기 국가별 금 순증감



자료: WGC, 키움증권 리서치센터

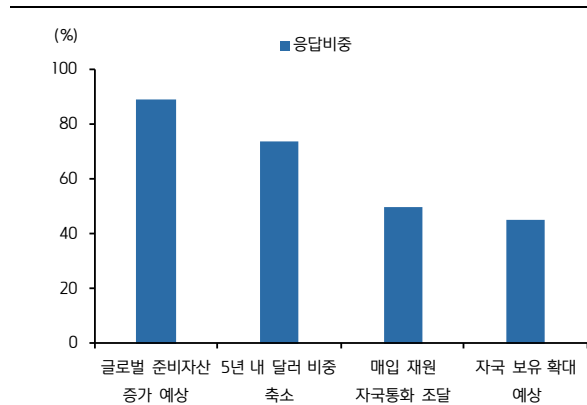
매입 자원과 경로의 변화, 구조적 수요 뒷받침

추세적인 매도세가 러시아로 제한되는 가운데 중앙은행의 금 매수가 지속된다면, 하반기 중앙은행의 금 순매수 규모는 견조하게 유지될 가능성이 있다. 금 매수를 주도해온 폴란드 중앙은행, 중국 인민은행의 2026년 상반기 금 매수 규모는 각각 82톤, 40톤을 기록하며 여전히 이어지고 있다.

WGC가 6월 중앙은행을 대상으로 금 보유와 관련하여 진행한 서베이 내용도 이를 뒷받침한다. 76개 기관 중 89%가 글로벌 금 준비자산 증가를 예상했으며, 향후 5년 내 달러 비중이 축소할 것으로 전망한 기관은 74%에 달한다. 또한 이번 서베이 결과에서 주목할만한 변화는 매입 자원과 자국 내 금 보관 수요이다. 우선 신규 매입 재원으로 자국통화 기반 국내 조달을 지목한 응답이 50%를 기록했으며, 이는 기존 준비자산 재배분(38%)을 상회했다. 준비 자산을 헐지 않는 경로가 더 많이 선택되었음을 보여주는 부분이다. 또한 금 보유 관련 서베이 내용을 살펴보면, 지난 1년간 자국 보관을 늘렸다는 응답이 9%로 전년(5%) 대비 확대되었음을 확인할 수 있다.

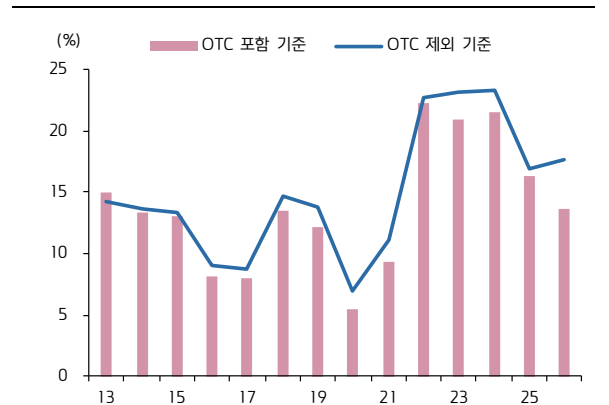
상반기 중앙은행의 순매입 둔화는 일시적인 매도 증가에 따른 것으로 보인다. 중앙은행의 금 보유 확대 의향과 매입 자원 구조 등 매수 기반 지표를 고려했을 때 여전히 금에 대한 수요가 견조하다는 점을 확인한 만큼, 중앙은행의 금 매입은 하반기에도 금 수요의 주요 축으로 작용할 것으로 전망한다.

2026년 WGC 중앙은행 서베이 주요 응답



자료: WGC, 키움증권 리서치센터

전체 금 수요 내 중앙은행 비중



자료: WGC, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.