SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

훼손된 연준 독립성, 달러 약세 시현

Daily 2025. 8. 27. (수)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격

LME (3M)	전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동	9,837.0	+0.4%	85 C
알루미늄	2,638.0	+0.5%	3 B
아연	2,813.5	-0.2%	5 C
납	1,988.0	-0.4%	39 C
니켈	15,285.0	+1.2%	185 C
주석	34,198.0	+1.2%	173 B

Comex	월물	단위	가격	일 등락률
금	Dec	$/oz	3,433.0	+0.5%
은	Dec	$/oz	39.1	-0.2%
플래티넘	Oct	$/oz	1,349.4	+0.8%
팔라듐	Dec	$/oz	1,109.5	-0.3%

Comex	월물	단위	가격	일 등락률
탄산리튬(Carbonate)	Aug	$/kg	9.33	-
수산화리튬(Hydroxide)	Aug	$/kg	8.48	-
코발트	Aug	$/lb	15.60	-

지수/가격

종류	전일	변동폭/률
Dollar Index	98.23	-0.2%
미 국채 10년물 (%)	4.262	▼ 0.01
LME 비철 금속지수	4,228.3	△ 18.4
Comex HG Copper (¢/lb)	453.30	-0.3%
SHFE 전기동 (¥)	79,460	+0.2%
SHFE 알루미늄 (¥)	20,730	-0.0%
SHFE 니켈 (¥)	120,350	+0.1%

LME 비철 가격 추이

Base metal

전일 비철은 **트럼프의 연준 이사 해임에 달러 약세가 시현되자 전반적으로 상승**했다. 트럼프 대통령은 리사 쿡 연준 이사가 주택 담보 대출 과정에서 부적절한 행위를 했다는 이유로 해임을 통보했다. 대통령은 연준 이사를 해임할 권한이 없기 때문에 연준 독립성 문제가 불거졌고, 대통령의 측근이 쿡의 자리를 대신하면 금리 인하 속도가 빨라질 것이기 때문에 달러화 가치가 하락했다. 다만 쿡 이사가 법적 대응으로 맞섰고, 연준도 쿡을 간접적으로 지지하고 있기에 아직까지는 트럼프의 연준 장악에 제동이 걸려있다.

납: 국제납아연연구그룹(ILZSG)에 따르면 1~6월 글로벌 납 시장은 2만 1,000톤 초과 공급 상태에 있었다. 이는 지난해 같은 기간의 6만 6,000톤 대비 감소한 수준이다.

아연: 국제납아연연구그룹(ILZSG)에 따르면 1~6월 글로벌 아연 시장은 4만 7,000톤의 초과 공급을 기록했다. 이는 지난해 같은 기간의 24만 6,000톤 초과 공급 대비 대폭 감소한 수준이다.

알루미늄: 아프리카에서 두번째로 큰 알루미늄 제련소인 Mozal(31.4만 톤/y)이 저렴한 에너지 공급을 확보하지 못해 폐쇄 위기에 처했다. Mozal은 원래 남아공 Eskom으로부터 전기를 공급받고 있었고, 과거까지만 해도 Eskom의 전력 비용이 높지 않았다. 그러나 최근 들어 아프리카 국가들이 심각한 전력 부족에 직면하면서 같은 조건으로 계약을 유지하기 어려워졌고, 이 부분이 제련소 운영에서 주된 화두가 된 것으로 보인다.

전력 공급 협상이 교착 상태에 빠지면서 Mozal 제련소는 현재의 전력 공급 계약이 종료되는 2026년 3월부터 관리 및 유지 보수 상태로 전환될 가능성이 높아졌다. 다만 소유주인 South32는 내년 3월 이후에도 운영을 지속할 수 있도록 여러 전력 공급 주체와 협의중이기 때문에 아직까지 완전한 결론에 도달한 상황은 아니다.

Precious metal

전일 귀금속은 혼조세로 마감했다. 달러화 가치는 트럼프의 연준 이사 해임으로 독립성이 훼손되자 하락했으나 프랑스 정국 불안이 부각되자 유로화 약세에 하락분을 일부 반납했고, 그 결과 귀금속 가격에 미치는 영향이 제한되었다.

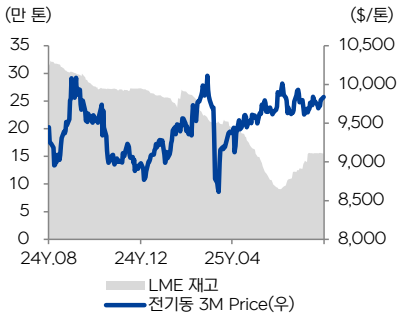
금: 홍콩을 통한 중국의 7월 금 수입이 전월 대비 126% 급증했다. 7월 중 상하이 금 가격이 대부분 런던 가격보다 높게 거래되는 등 중국의 금 수요가 견고하게 유지되면서 7월 홍콩에서 중국으로의 금 순수입은 43,923톤으로, 6월 19,366톤에 비해 크게 증가했다.

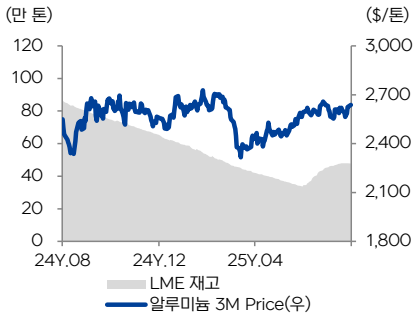
Base Metal 가격

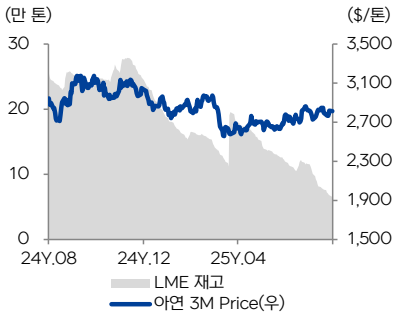
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	9,816.5	9,862.0	9,776.5	9,837.0	40.5	85 C	260,485	9,708	9,797.0	9,584.8
AL	2,622.5	2,639.5	2,601.0	2,638.0	13.5	3 B	650,768	2,612	2,609.0	1,891.7
ZN	2,804.5	2,817.0	2,787.5	2,813.5	-4.5	5 C	189,408	2,789	2,794.5	2,743.8
PB	1,988.5	2,005.5	1,983.5	1,988.0	-7.0	39 C	158,530	1,952	1,995.0	1,931.3
NI	15,040.0	15,320.0	15,035.0	15,285.0	185.0	185 C	259,820	14,975	15,145.0	14,793.8
SN	33,800.0	34,290.0	33,745.0	34,198.0	389.0	173 B	19,365	34,100	33,935.0	33,327.5

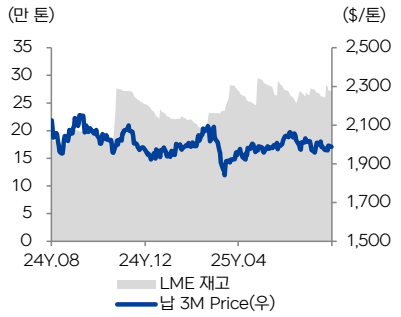
Base Metal 재고

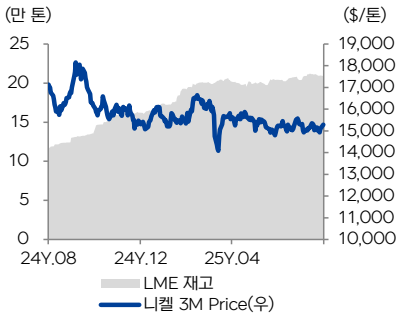
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	155,000	▼ 975	143,250	11,750	7.6%	-0.4%p
AL	478,075	▼ 650	465,475	12,600	2.6%	-0.1%p
ZN	65,525	▼ 2,550	41,800	23,725	36.2%	-2.4%p
PB	271,550	▼ 1,500	207,525	64,025	23.6%	-0.4%p
NI	209,148	▼ 600	201,408	7,740	3.7%	-0.1%p
SN	1,780	▼ 5	1,625	155	8.7%	+3.1%p

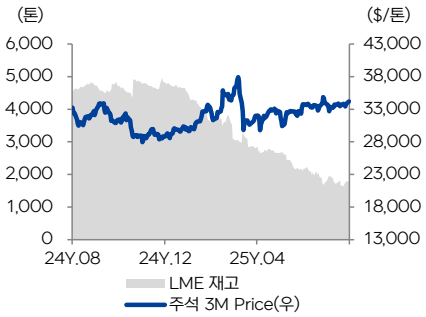








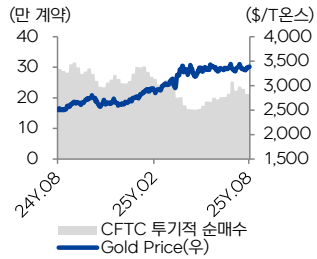




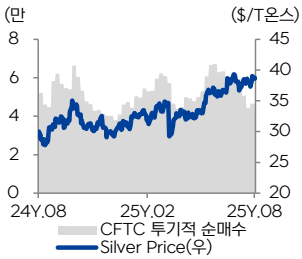
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Dec	$/oz	3410.8	3443.3	3396.1	3433	3417.5	△ 15.5	+0.5%	3372.9	3367.1
은	Dec	$/oz	39.1	39.4	38.8	39.1	39.2	▼ 0.1	-0.2%	38.005	
플래티넘	Oct	$/oz	1,338.1	1355.6	1325.7	1349.4	1338.8	△ 10.6	+0.8%	1339	1350
팔라듐	Dec	$/oz	1,113.5	1118.0	1093.5	1109.5	1113.3	▼ 3.8	-0.3%	1092	1091

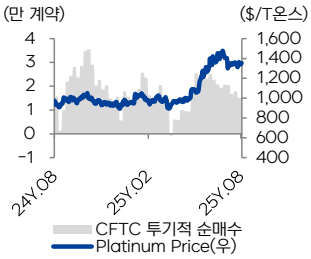
금



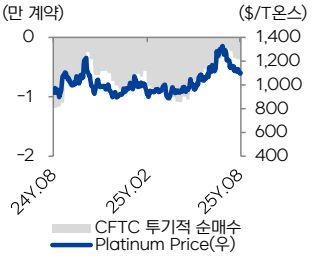
은



플래티늄

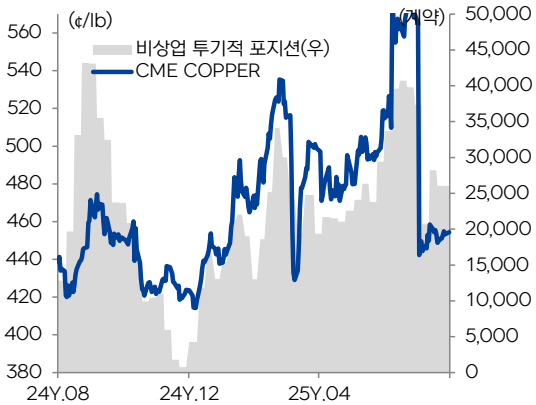
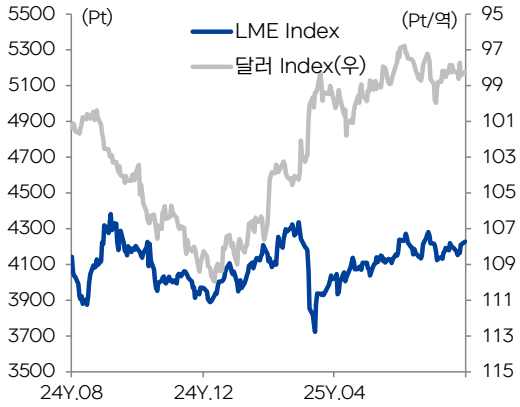
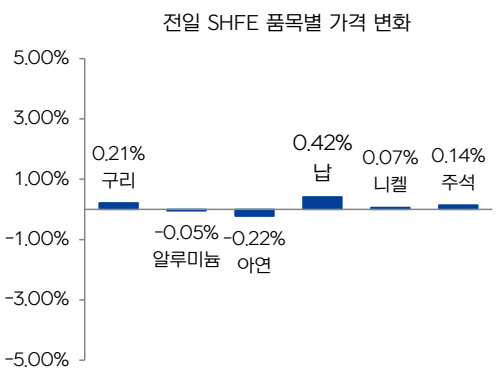


팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	8/22 재고(톤)	증감폭	증감율	8/15 재고	8/8 재고	8/1 재고
전기동	79,460	79,290	170	0.21%		81,698	-4,663	-5.4%	86,361	81,933	72,543
알루미늄	20,730	20,740	-10	-0.05%		124,605	3,952	+3.3%	120,653	113,614	117,527
아연	22,305	22,355	-50	-0.22%		77,838	1,035	+1.3%	76,803	65,917	61,724
납	16,915	16,845	70	0.42%		63,690	-1,154	-1.8%	64,844	62,334	63,283
니켈	120,350	120,270	80	0.07%		26,943	-19	-0.1%	26,962	26,194	25,750
주석	269,730	269,340	390	0.14%		7,491	-301	-3.9%	7,792	7,805	7,671

미국, 중국 경제지표 발표

전일 경제지표	실제	이전	예상치	금일 경제지표	발표시각(한국 기준)	이전	예상치
미국 내구재 주문	-2.8%	-9.3%	-4.0%	중국 공업이익	10:30	-1.8%