SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

중국 알루미늄 생산 제한 기대

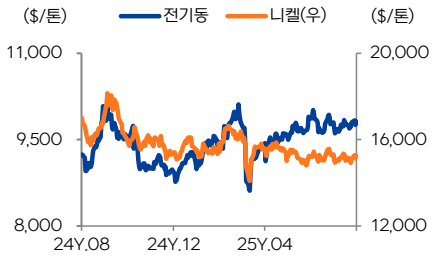
Daily 2025. 8. 29. (금)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		9,818.0	+0.6%	83 C
알루미늄		2,605.0	+0.1%	6 B
아연		2,781.0	+0.7%	3 C
납		1,983.5	-0.1%	41 C
니켈		15,263.0	+0.9%	175 C
주석		34,802.0	+0.7%	122 B
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Dec	$/oz	3,474.3	+0.7%
은	Dec	$/oz	39.7	+1.3%
플래티넘	Oct	$/oz	1,361.7	+1.0%
팔라듐	Dec	$/oz	1,126.4	+2.0%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Aug	$/kg	9.32	-0.1%
수산화리튬(Hydroxide)	Aug	$/kg	8.51	-
코발트	Aug	$/lb	15.62	+0.1%

지수/가격		
종류	**전일**	**변동폭/률**
Dollar Index	97.81	-0.4%
미 국채 10년물 (%)	4.205	▼ 0.03
LME 비철 금속지수	4,212.0	△ 22.5
Comex HG Copper (¢/lb)	453.90	+1.0%
SHFE 전기동 (¥)	78,820	-0.7%
SHFE 알루미늄 (¥)	20,710	-0.7%
SHFE 니켈 (¥)	120,760	-0.9%

LME 비철 가격 추이



Base metal

전일 비철은 **달러화 가치 하락에 상승**했다. 프랑스 정국 불안에 따른 유로 충격이 과도했다는 인식 속에 유로화가 반등하자 달러인덱스는 97대까지 밀렸는데, 예상치(+3.1%)와 속보치(+3.0%)를 웃돈 미국 2분기 GDP 결과(+3.3%)에 순간 강세 압력을 받았지만 연준의 리사 쿡 이사가 해임 불복 소송을 제기했다는 소식에 하락세가 가팔라졌다. 쿡 이사는 이날 워싱턴 DC 연방지방법원에 트럼프 대통령을 상대로 자신의 해임을 막기 위한 임시 금지 명령을 신청했고, 연준 이사회 구성원으로서 자신의 지위를 확인해달라고 요청했다. **연준의 독립성을 둘러싼 이 같은 불확실성이 달러인덱스에 상당한 부담으로 작용**한 것으로 보인다.

알루미늄: 최근 주요 알루미늄 생산업체들은 중국 알루미늄 공급 제한으로 인해 하반기 가격이 오를 것으로 예상했다. 먼저, 중국 최대 알루미늄 생산업체인 **중국알루미늄공사(CHALCO)는 중국 용량 제한으로 하반기 글로벌 알루미늄 생산 능력 증가 가능성이 낮기 때문에 국내외 재고가 최저 수준**에 머무를 것이라고 전망했고 주요 알루미늄 생산업체 중 하나인 SOUTH32 역시 이에 동의했다. SOUTH32의 CEO에 따르면 알루미늄 문제는 늘 '수요에 관한 것이 아니라 중국의 저비용 제련소에 관한 것'이었는데, 이제 **중국 알루미늄 생산 용량이 당국이 정한 수준인 4,500만 톤에 거의 근접했기 때문에 더 이상 생산 능력을 늘리기 어렵고 이 같은 공급 제한이 가격 상승 요인**이 될 것으로 예상했다. 이들은 예상치 못한 위험이 발생하지 않는 한 향후 알루미늄 가격이 안정적으로 지지받을 것이라는 데 입을 모으고 있다.

아연: Ivanhoe Mines는 콩고 Kipushi 광산의 처리 용량 확장이 예상보다 빨리 완료되어 2025년 나머지 기간에 대한 생산 가이던스를 달성할 수 있을 것이라고 밝혔다. 회사는 선광기의 처리 용량을 연간 80만 톤에서 96만 톤으로 20% 증가시키는 9개월 간의 프로그램을 계획했고, 그 덕분에 생산 효율이 개선되어 기록적인 생산량을 유지하고 있다고 보고했다. 특히 최근에는 7일간 5,545톤/24시간 동안 1,052톤의 정광이 생산되었는데, 이는 연간으로 환산하면 약 29~34만 톤이기 때문에 이 같은 생산량이 유지된다면 Kipushi 광산이 세계 4위 규모의 아연 광산이 될 것으로 기대된다. 따라서 Ivanhoe Mines는 올해 남은 기간 동안 아연 생산량이 상당히 증가할 것으로 예상하고 있으며, 2025년 Kipushi 생산 목표를 18~24만 톤으로 유지했다.

Precious metal

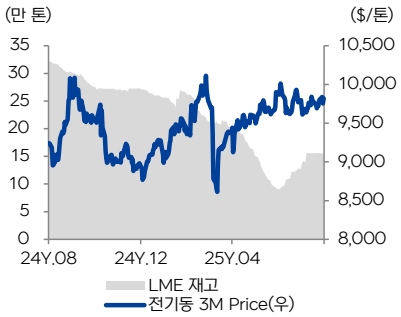
전일 귀금속은 **리사 쿡 이사의 해임 불복에 연준 독립성 우려가 불거지면서 상승**했다. 리사 쿡 연준 이사는 트럼프 대통령의 해임 처분에 반발해 불복 소송을 제기했는데, 이는 그 자체로 안전자산 수요를 자극했고 그와 동시에 달러 인덱스에 하방 압력으로 작용함으로써 귀금속에 이중의 상승 요인이 되었다.

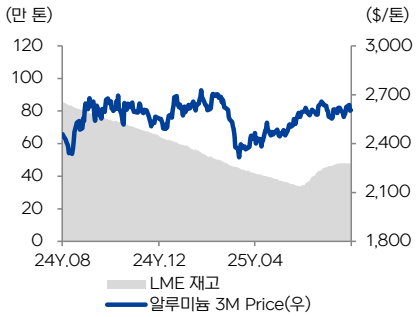
Base Metal 가격

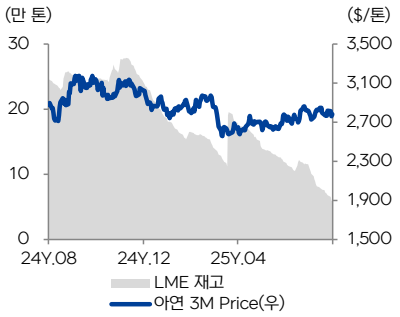
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	9,769.0	9,848.0	9,769.0	9,818.0	62.5	83 C	259,626	9,704	9,790.0	9,584.8
AL	2,603.0	2,623.0	2,599.5	2,605.0	2.5	6 B	669,241	2,615	2,610.0	1,944.2
ZN	2,764.0	2,787.5	2,754.0	2,781.0	19.5	3 C	189,649	2,765	2,769.0	2,743.8
PB	1,985.5	1,996.5	1,982.0	1,983.5	-1.0	41 C	159,520	1,944	1,990.0	1,931.3
NI	15,190.0	15,305.0	15,115.0	15,263.0	132.0	175 C	262,252	15,015	15,195.0	14,793.8
SN	34,485.0	34,880.0	34,485.0	34,802.0	249.0	122 B	19,872	34,900	34,750.0	33,327.5

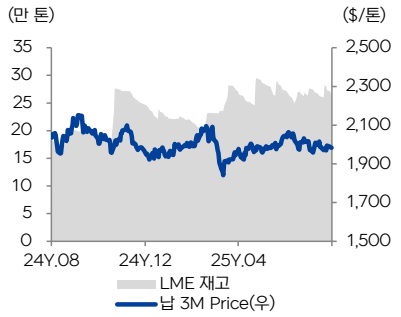
Base Metal 재고

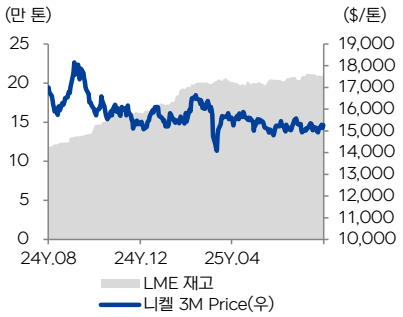
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	157,950	△ 1,850	144,850	13,100	8.3%	-0.2%p
AL	481,150	▼ 100	468,750	12,400	2.6%	-0.0%p
ZN	58,000	▼ 2,025	43,500	14,500	25.0%	-5.4%p
PB	262,500	▼ 4,975	194,125	68,375	26.0%	+4.2%p
NI	209,676	△ 456	201,564	8,112	3.9%	+0.2%p
SN	1,895	▼ 30	1,785	110	5.8%	-0.7%p

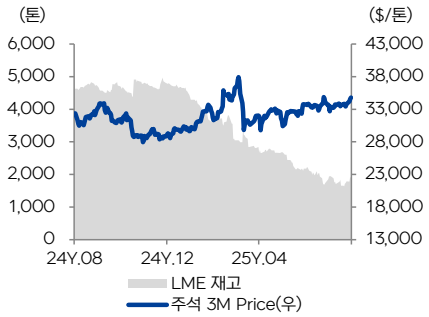








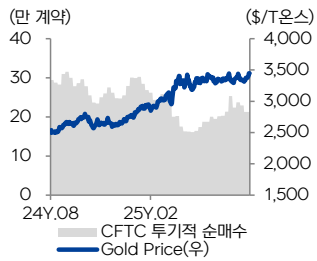




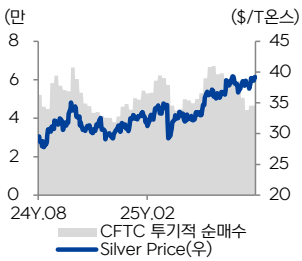
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Dec	$/oz	3452.6	3478.7	3442.5	3474.3	3448.6	△ 25.7	+0.7%	3397.85	3407.65
은	Dec	$/oz	39.2	39.9	39.2	39.7	39.2	△ 0.5	+1.3%	38.215	
플래티넘	Oct	$/oz	1,347.9	1371.9	1341.7	1361.7	1348.0	△ 13.7	+1.0%	1351	1345
팔라듐	Dec	$/oz	1,106.5	1132.0	1103.0	1126.4	1104.5	△ 21.9	+2.0%	1098	1102

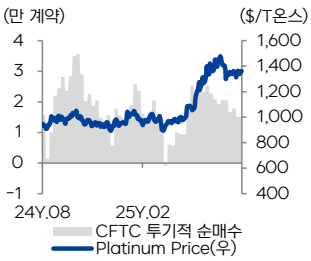
금



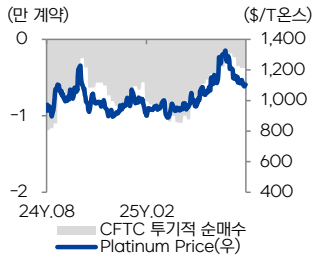
은



플래티늄

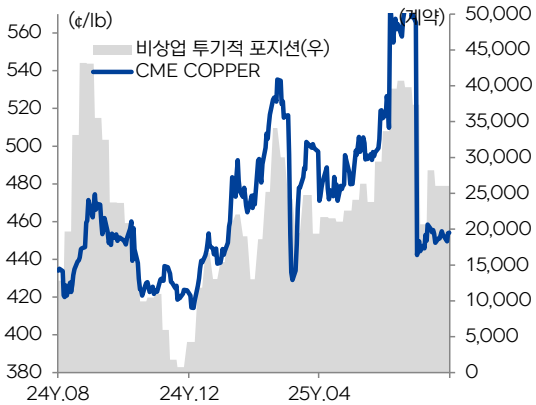
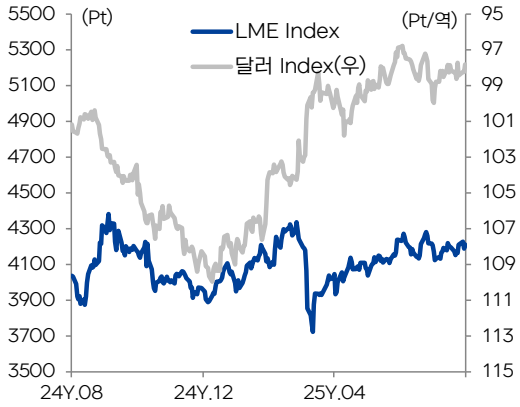
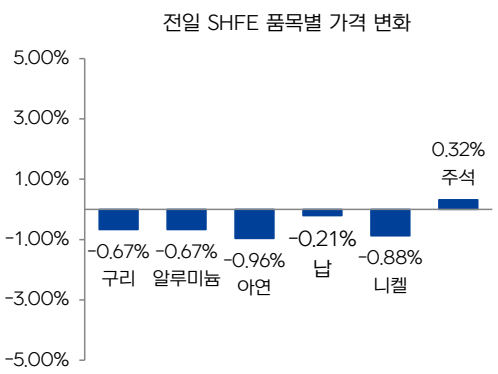


팔라듐



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	78,820	79,350	-530	-0.67%		81,698	-4,663	-5.4%	86,361	81,933	72,543
알루미늄	20,710	20,850	-140	-0.67%		124,605	3,952	+3.3%	120,653	113,614	117,527
아연	22,135	22,350	-215	-0.96%		77,838	1,035	+1.3%	76,803	65,917	61,724
납	16,880	16,915	-35	-0.21%		63,690	-1,154	-1.8%	64,844	62,334	63,283
니켈	120,760	121,830	-1,070	-0.88%		26,943	-19	-0.1%	26,962	26,194	25,750
주석	272,350	271,490	860	0.32%		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 경제성장률 2차 추정치	3.3%	-0.5%	-0.5%	미국 근원 PCE 물가지수	21:30	0.3%	0.3%
미국 GDP 물가 지수 전분기 대비	2.0%	3.8%	2.0%	미국 개인소득	21:30	0.3%	0.4%
미국 주간 신규 실업 수당 신청건수	229K	235K	230K	미국 개인소비	21:30	0.3%	0.5%