SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

중국 제조업 경기, 4개월째 수축 국면

Weekly 2025. 9. 1. (월)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격

LME (3M)	전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동	9,902.0	+0.9%	80 C
알루미늄	2,615.5	+0.4%	3 B
아연	2,819.0	+1.4%	6 B
납	1,991.0	+0.4%	41 C
니켈	15,421.0	+1.0%	174 C
주석	35,018.0	+0.6%	175 B

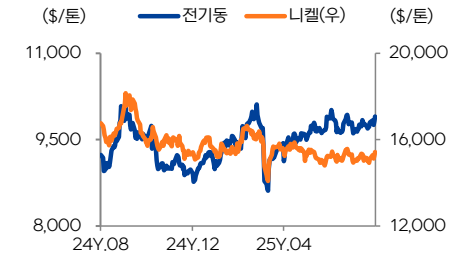
Comex	월물	단위	가격	일 등락률
금	Dec	$/oz	3,516.1	+1.2%
은	Dec	$/oz	40.7	+2.6%
플래티넘	Oct	$/oz	1,370.5	+0.6%
팔라듐	Dec	$/oz	1,124.0	-0.2%

Comex	월물	단위	가격	일 등락률
탄산리튬(Carbonate)	Sep	$/kg	9.96	+1.8%
수산화리튬(Hydroxide)	Sep	$/kg	9.48	-
코발트	Sep	$/lb	15.90	+1.5%

지수/가격

종류	전일	변동폭/률
Dollar Index	97.77	-0.0%
미 국채 10년물 (%)	4.230	△ 0.03
LME 비철 금속지수	4,246.0	△ 34.0
Comex HG Copper (¢/lb)	459.05	+1.1%
SHFE 전기동 (¥)	79,220	+0.5%
SHFE 알루미늄 (¥)	20,730	+0.1%
SHFE 니켈 (¥)	121,300	+0.4%

LME 비철 가격 추이



Base metal

지난주 비철은 **달러화 가치 등락에 연동해 전반적으로 상승**했다. 주 초반에는 트럼프의 리사 쿡 연준 이사 해임 통보에 달러 약세가 시현되자 상승했고, 주 중반 프랑스 정국 불안에 따른 유로 약세로 달러화가 강세를 보이자 하락했다. 다시 주 후반에는 프랑스 정국 불안에 따른 유로화 충격이 과도했다는 인식과 더불어 리사 쿡 이사의 해임 불복 소송에 달러화 하락세가 가팔라졌고, 이는 비철 상승 요인으로 작용했다.

금요일에는 **위안화 가치 상승과 더불어 미국 PCE 지표가 예상에 부합하자 금리 인하 기대가 높아지면서 상승**했다. 금요일 위안화 환율은 10년 만에 사상 최고 수준을 경신한 중국 증시에 강세를 보이면서 달러에 대해 10개월 만에 최고치를 기록했고, 미국 7월 개인 소비지출 물가지수는 전월 대비 0.2%, 전년 동월 대비 2.6% 상승했다. 이는 0.2%와 2.6%였던 시장 예상치에 부합한다.

주말 사이 발표된 **중국 8월 제조업 PMI는 49.4를 기록하며 4개월 연속 기준선인 50을 밑돌았다**. 7월 49.3에서 49.4로 소폭 상승하기는 했지만 시장 예상치를(49.5) 소폭 하회했으며, 4월 이후 수축 국면을 유지하고 있어 산업 부문 부담이 지속되고 있음을 나타냈다. 반면 8월 중국 서비스업 PMI는 7월 50.1에서 50.3으로 상승했으며 예상치(50.3)에도 부합했다.

알루미늄: Century Aluminum은 미국 사우스캐롤라이나에 위치한 Mt. Holly 제련소의 5만 톤 규모 유휴시설을 재가동했고, 미국 내 알루미늄 생산량을 10% 늘리기 위해 5,000만 달러를 투자할 계획이다. 현재 75%의 가동률을 보이는 해당 공장은 2026년 6월 30일까지 최대 생산량을 달성할 것으로 기대된다. 회사는 미국 알루미늄 관세가 해당 공장의 재가동에 있어 가장 큰 유인이 되었다고 설명하고 있다.

구리: 칠레 7월 구리 생산량은 전년 대비 0.3% 증가한 44만 5,214톤이었다.

Precious metal

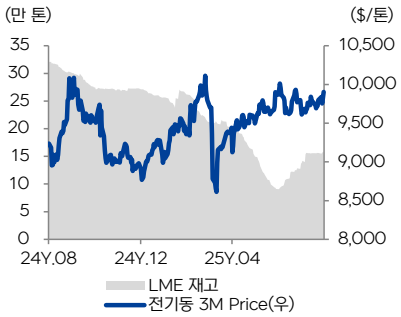
지난주 귀금속은 연준의 독립성 훼손 우려가 높아지면서 상승했다. 트럼프 대통령으로부터 해임 통보를 받은 리사 쿡 연준 이사가 법적 대응에 나섰고, 금요일 첫 심리가 열렸지만 법원이 쿡 이사 측이 요청한 해임을 막기 위한 가처분 신청에 대해 결론을 내리지 않았기 때문에 해당 사안은 여전히 진행형이다. 2시간 동안 양측의 변론을 들은 판사는 9월 2일 쿡 이사의 해임이 불법인 이유를 더 자세히 설명하는 서면을 제출해달라고 요청했다. 트럼프 대통령이 연준 이사에게 사전 통지나 청문회 없이 해임을 통보한 이 같은 사건은 그 자체로 안전자산 수요를 자극했고, 그와 동시에 달러 하방 압력으로 작용하여 귀금속에 이중의 상승 요인이 되고 있다.

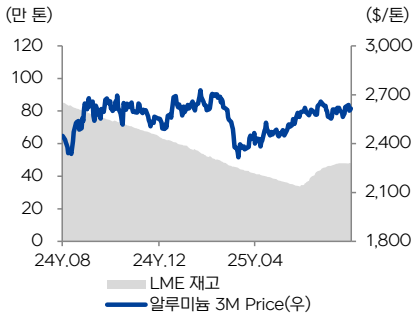
Base Metal 가격

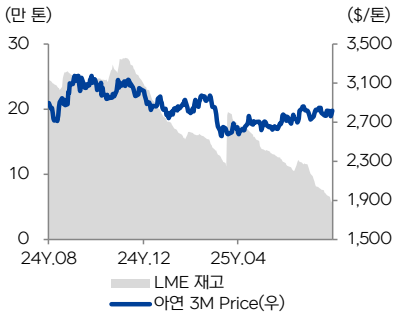
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	9,833.0	9,924.5	9,832.0	9,902.0	84.0	80 C	260,144	9,805	9,877.0	9,584.8
AL	2,607.5	2,622.0	2,606.5	2,615.5	10.5	3 B	654,242	2,621	2,615.5	1,970.9
ZN	2,789.5	2,836.0	2,780.5	2,819.0	38.0	6 B	189,427	2,816	2,815.0	2,743.8
PB	1,986.0	1,998.0	1,982.5	1,991.0	7.5	41 C	158,696	1,943	1,987.0	1,931.3
NI	15,280.0	15,440.0	15,210.0	15,421.0	158.0	174 C	257,791	15,190	15,380.0	14,793.8
SN	34,735.0	35,390.0	34,735.0	35,018.0	216.0	175 B	20,175	35,535	35,350.0	33,327.5

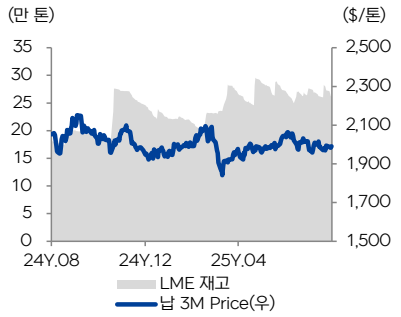
Base Metal 재고

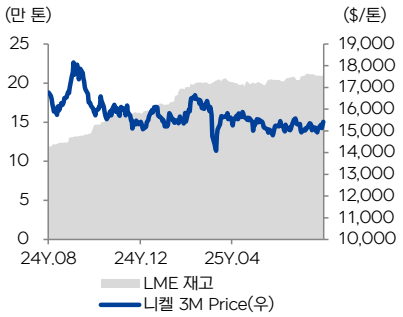
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	158,900	△ 950	145,850	13,050	8.2%	-0.1%p
AL	481,050	▼ 100	468,750	12,300	2.6%	-0.0%p
ZN	56,500	▼ 1,500	43,500	13,000	23.0%	-2.0%p
PB	261,050	▼ 1,450	195,625	65,425	25.1%	-1.0%p
NI	209,544	▼ 132	201,564	7,980	3.8%	-0.1%p
SN	2,010	△ 115	1,780	230	11.4%	+5.6%p

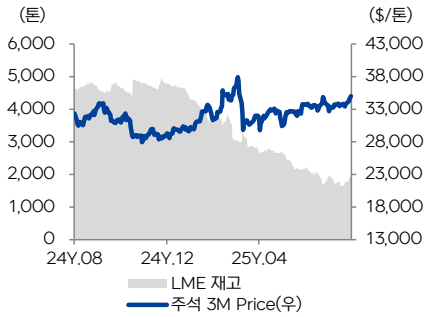








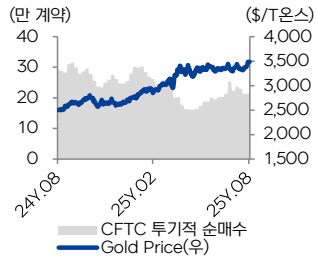




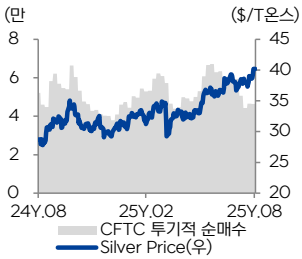
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Dec	$/oz	3477.2	3518.5	3463	3516.1	3474.3	△ 41.8	+1.2%	3407.5	3429.15
은	Dec	$/oz	39.7	40.9	39.3	40.7	39.7	△ 1.0	+2.6%	38.8	
플래티넘	Oct	$/oz	1,363.5	1375.0	1343.9	1370.5	1361.7	△ 8.8	+0.6%	1347	1347
팔라듐	Dec	$/oz	1,127.5	1131.5	1106.5	1124.0	1126.4	▼ 2.4	-0.2%	1101	1094

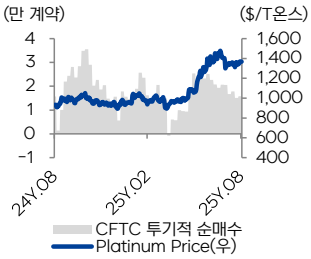
금



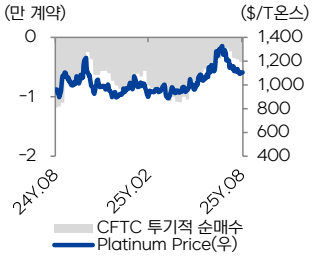
은



플래티늄

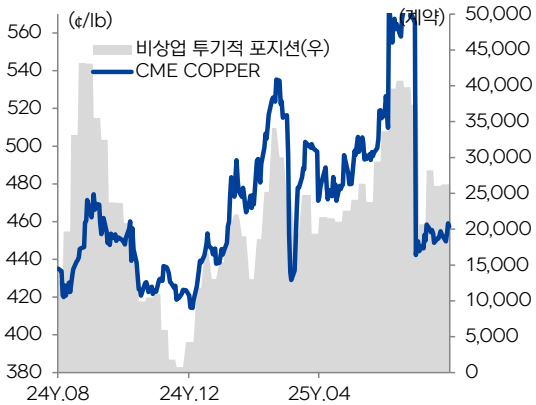
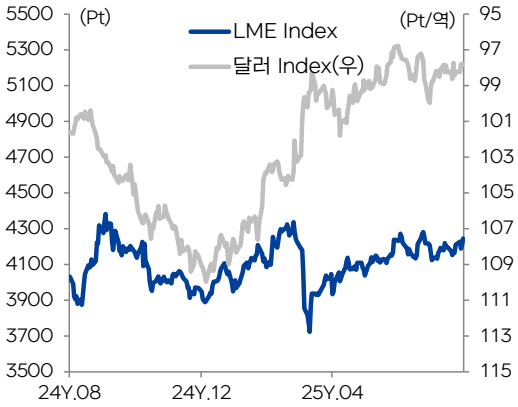
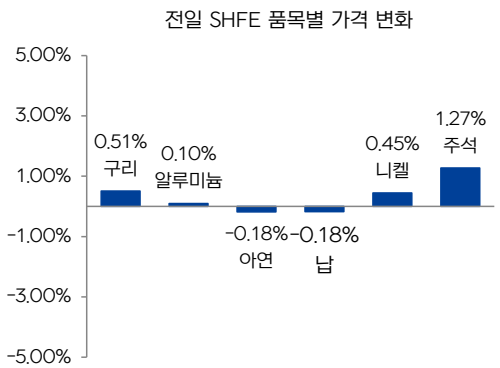


팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	8/29 재고(톤)	증감폭	증감율	8/22 재고	8/15 재고	8/8 재고
전기동	79,220	78,820	400	0.51%		79,748	-1,950	-2.4%	81,698	86,361	81,933
알루미늄	20,730	20,710	20	0.10%		125,596	991	+0.8%	124,605	120,653	113,614
아연	22,095	22,135	-40	-0.18%		85,980	8,142	+10.5%	77,838	76,803	65,917
납	16,850	16,880	-30	-0.18%		64,672	982	+1.5%	63,690	64,844	62,334
니켈	121,300	120,760	540	0.45%		26,439	-504	-1.9%	26,943	26,962	26,194
주석	275,810	272,350	3,460	1.27%		7,566	75	+1.0%	7,491	7,792	7,805

미국, 중국 경제지표 발표

전일 경제지표	실제	이전	예상치	금일 경제지표	발표시각(한국 기준)	이전	예상치
근원 개인소비자지출 물가지수	0.3%	0.3%	0.3%	차이신 제조업 PMI	10:45	49.5	49.5
개인소득	0.4%	0.3%	0.4%				
개인소비	0.5%	0.4%	0.5%