SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

WPIC, 85만 온스 백금 부족 전망

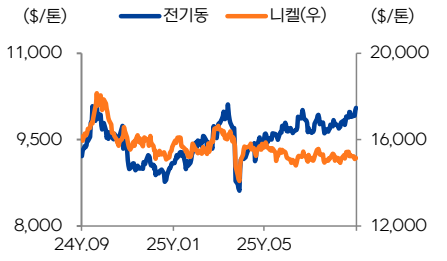
Daily 2025. 9. 12. (금)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		10,051.5	+0.4%	62 C
알루미늄		2,673.5	+1.8%	11 B
아연		2,900.0	+0.5%	23 B
납		1,996.5	+0.5%	43 C
니켈		15,150.0	+0.0%	174 C
주석		34,698.0	+0.3%	45 B
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Dec	$/oz	3,673.6	-0.2%
은	Dec	$/oz	42.1	+1.3%
플래티넘	Oct	$/oz	1,399.8	+0.1%
팔라듐	Dec	$/oz	1,237.9	+2.1%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Sep	$/kg	9.29	-
수산화리튬(Hydroxide)	Sep	$/kg	9.48	-
코발트	Sep	$/lb	16.08	+0.6%

지수/가격		
종류	**전일**	**변동폭/률**
Dollar Index	97.53	-0.3%
미 국채 10년물 (%)	4.022	▼ 0.02
LME 비철 금속지수	4,308.4	△ 33.1
Comex HG Copper (¢/lb)	465.80	+0.9%
SHFE 전기동 (¥)	80,080	+0.5%
SHFE 알루미늄 (¥)	20,850	+0.3%
SHFE 니켈 (¥)	120,450	-0.0%

LME 비철 가격 추이



Base metal

전일 비철은 **CPI 예상치 상회에도 고용 부진에 달러 인덱스가 하락하자 상승**했다. 8월 미국 CPI는 전달 대비 0.4% 상승해 7월(+0.2%)보다 상승폭이 가팔라졌고, 시장 전망치(+0.3%)도 상회한 것으로 발표되었다. 같은 시간 발표된 주간 신규 실업수당 청구 건수는 26만 3천 건으로, 시장 전망치(23만 5천 건)을 대폭 웃돌 뿐 아니라 2021년 10월(26만 8천 건) 이후 가장 많았다. 달러인덱스는 높아진 CPI에 순간 튀었지만, 이내 신규 실업수당 청구건수가 급등하면서 고용 악화가 부각되자 하락으로 방향을 틀었고, 이는 비철 상승 압력으로 작용했다.

전기동: 칠레 통계에 따르면 세계 최대 구리 생산업체인 Codelco의 7월 생산량은 전년 대비 6.4% 증가한 11만 8,500톤을 기록했다. 마찬가지로 칠레에 위치한 세계 최대 구리 광산 Escondida의 생산량 또한 전년 대비 7.8% 증가해 11만 4,800톤을 기록했다. 반면 또다른 주요 광산인 Collahuasi 생산량은 27.2% 감소해 3만 4,200톤에 그쳤다.

Precious metal

전일 귀금속은 **예상보다 뜨거운 인플레이션에도 고용 부진에 따른 금리 인하 기대가 확대되자 전반적으로 상승**했다. 미국 8월 CPI(+0.4%)는 예상치(+0.3%)와 전월치(+0.2%)를 모두 상회했지만 같은 시간 발표된 주간 신규 실업수당 청구 건수가 급등하면서 인플레이션이 연준의 정책 경로를 뒤집을 정도는 아니라는 전망이 우세해진 것이다. 높아진 가격 부담에 금은 소폭 하락했지만 여타 귀금속은 상승세를 이어가며 금리 인하 기대를 반영했다.

백금: **세계 플래티넘 투자 협의회(WPIC)에 따르면 올해 백금 시장은 약 85만 온스의 공급 부족**을 경험할 것으로 예상된다. 이는 이전 2025년 전망치인 96만 6천 온스 공급 부족과 2024년 공급 부족분인 96만 8천 온스보다 줄어들었지만, WPIC는 여전히 공급이 수요에 미치지 못하기 때문에 앞으로 몇 달 동안 가격이 상승할 여지가 있다고 밝혔다.

구체적으로 살펴보면, 올해 총 백금 공급량은 전년 대비 3% 감소하여 700만 온스를 약간 웃돌 것으로 예상되며 이는 5년 만에 최저 수준이다. 수요 또한 790만 온스로 전년 대비 4% 감소할 전망이다. WPIC는 경제 성장 둔화가 산업 수요에 계속 부담을 줄 것으로 보고 있다. 2분기 산업용 수요는 1분기 대비 41% 증가한 51만 3천 온스로 늘어났지만 올해 전체 산업 수요는 전년 대비 24% 감소할 전망이다. 다만 보석 시장을 중심으로 투자 수요가 증가하고 있기 때문에 이에 따른 수요 증가가 산업 수요 감소를 일부 상쇄할 것이다.

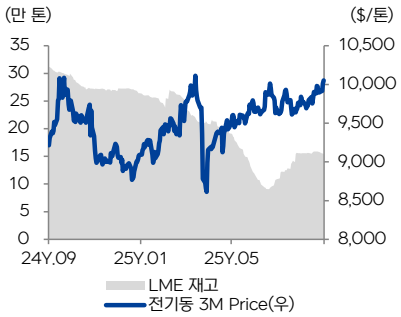
상반기 백금 보석 수요는 120만 온스로 증가해 2015년 상반기 이후 최고치를 기록했으며, 2025년 전체 보석 수요는 전년 대비 11% 증가한 222만 6천 온스를 기록할 것으로 예상된다. 이는 금과 유사하지만 훨씬 저렴한 대용품으로써 백금이 각광받기 때문이며, 그 중에서도 특히 중국에서의 수요 성장세가 상당한 수준이다. 각각 7%와 8% 증가한 유럽과 북미 수요에 비해 2025년 중국 백금 보석 수요는 전년 대비 42% 증가한 58만 5천 온스를 기록할 것으로 예상된다.

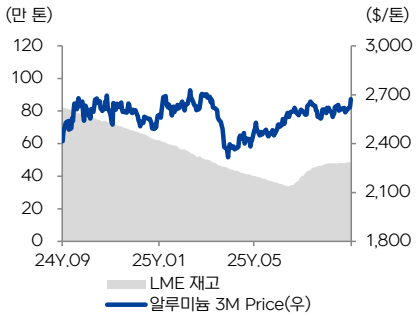
Base Metal 가격

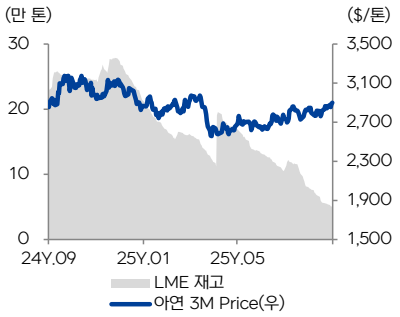
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	9,996.0	10,065.0	9,970.0	10,051.5	38.5	62 C	280,352	9,926	9,984.0	9,816.0
AL	2,622.0	2,679.5	2,621.5	2,673.5	48.5	11 B	665,332	2,656	2,650.0	1,577.2
ZN	2,887.5	2,905.5	2,876.5	2,900.0	13.5	23 B	201,246	2,908	2,879.5	2,862.5
PB	1,986.5	1,997.0	1,983.0	1,996.5	9.5	43 C	155,630	1,944	1,987.0	1,953.5
NI	15,150.0	15,255.0	15,055.0	15,150.0	4.0	174 C	262,352	14,900	15,070.0	15,136.3
SN	34,665.0	34,725.0	34,475.0	34,698.0	92.0	45 B	20,373	34,800	34,655.0	34,981.3

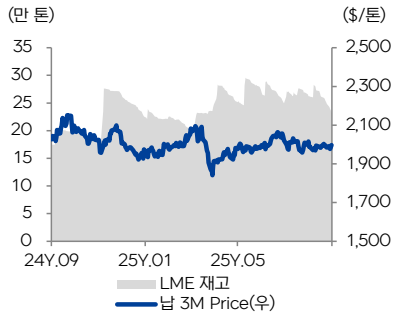
Base Metal 재고

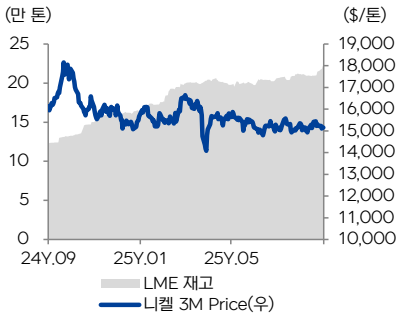
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	154,175	▼ 875	133,325	20,850	13.5%	-0.5%p
AL	485,275	△ 0	375,025	110,250	22.7%	-
ZN	50,625	▼ 200	35,425	15,200	30.0%	-0.2%p
PB	232,625	▼ 4,375	194,275	38,350	16.5%	-1.5%p
NI	223,152	△ 2,058	214,602	8,550	3.8%	-0.1%p
SN	2,385	▼ 25	2,185	200	8.4%	-1.0%p

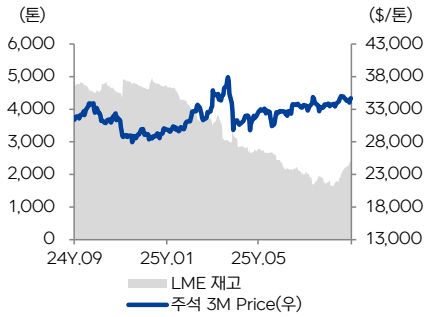








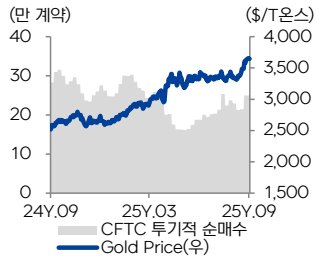




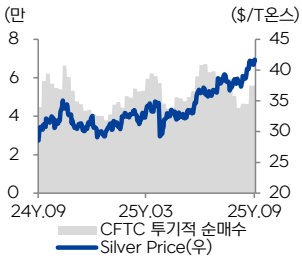
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Dec	$/oz	3680.6	3687.5	3651	3673.6	3682.0	▼ 8.4	-0.2%	3617.95	3629.55
은	Dec	$/oz	41.6	42.3	41.3	42.1	41.6	△ 0.5	+1.3%	41.205	
플래티넘	Oct	$/oz	1,400.1	1404.7	1380.7	1399.8	1397.8	△ 2.0	+0.1%	1383	1392
팔라듐	Dec	$/oz	1,211.0	1239.0	1203.0	1237.9	1212.1	△ 25.8	+2.1%	1187	1185

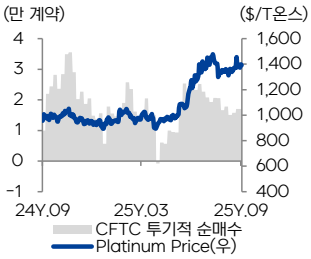
금



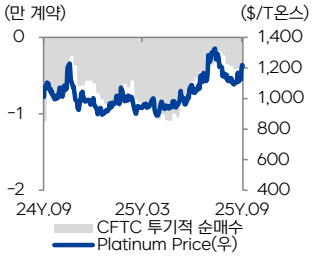
은



플래티늄

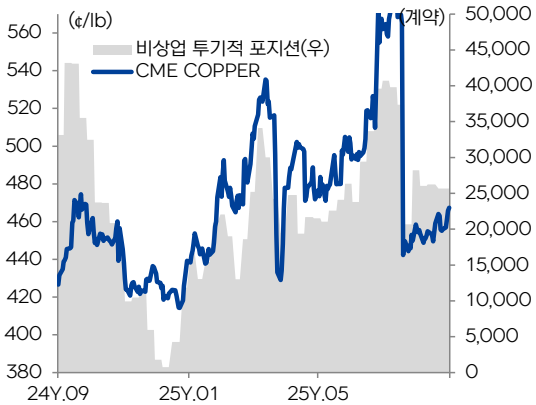
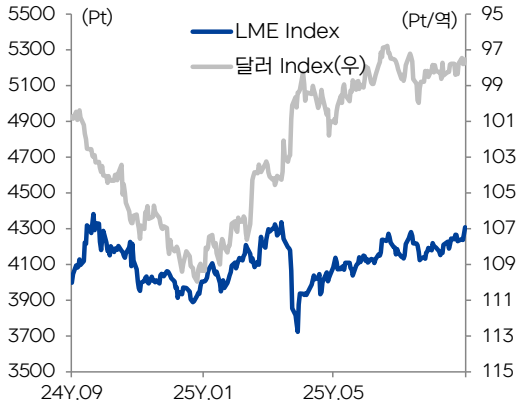
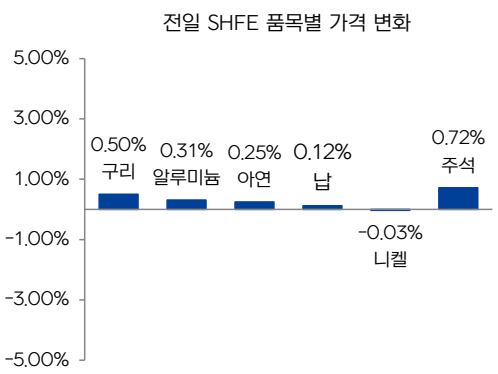


팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	9/5 재고(톤)	증감폭	증감율	8/29 재고	8/22 재고	8/15 재고
전기동	80,080	79,680	400	0.50%		81,851	2,103	+2.6%	79,748	81,698	86,361
알루미늄	20,850	20,785	65	0.31%		124,078	-1,518	-1.2%	125,596	124,605	120,653
아연	22,225	22,170	55	0.25%		87,032	1,052	+1.2%	85,980	77,838	76,803
납	16,860	16,840	20	0.12%		66,834	2,162	+3.3%	64,672	63,690	64,844
니켈	120,450	120,490	-40	-0.03%		26,986	547	+2.1%	26,439	26,943	26,962
주석	271,410	269,480	1,930	0.72%		7,773	207	+2.7%	7,566	7,491	7,792

미국, 중국 경제지표 발표

전일 경제지표	실제	이전	예상치	금일 경제지표	발표시각(한국 기준)	이전	예상치
미국 CPI	3.1%	3.1%	3.1%	중국 신규위안화 대출		CNY-49B	CNY-800B
미국 신규 실업수당 신청건수	263K	236K	235K	미국 미시건대 소비자신뢰지수	23:00	58.2	58.0