SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

중국 지표 부진에 비철 상승 제한

Daily 2025. 9. 16. (화)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		10,186.5	+1.2%	62 C
알루미늄		2,700.5	+0.4%	5 B
아연		2,979.0	+0.7%	27 B
납		2,002.0	-0.8%	48 C
니켈		15,436.0	+0.3%	186 C
주석		34,639.0	-1.0%	132 C
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Dec	$/oz	3,721.1	+0.9%
은	Dec	$/oz	43.2	+0.9%
플래티넘	Oct	$/oz	1,418.6	+0.5%
팔라듐	Dec	$/oz	1,229.0	-1.7%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Sep	$/kg	9.31	+0.2%
수산화리튬(Hydroxide)	Sep	$/kg	9.48	-
코발트	Sep	$/lb	16.08	-

지수/가격		
종류	**전일**	**변동폭/률**
Dollar Index	97.36	-0.2%
미 국채 10년물 (%)	4.038	▼ 0.03
LME 비철 금속지수	4,362.4	△ 32.2
Comex HG Copper (¢/lb)	471.95	+1.5%
SHFE 전기동 (¥)	80,830	+0.2%
SHFE 알루미늄 (¥)	21,045	+0.1%
SHFE 니켈 (¥)	122,170	+0.8%

LME 비철 가격 추이

Base metal

전일 **비철은 FOMC를 앞두고 미국 금리 인하 기대가 높아졌음에도 중국 지표 부진에 가격 상승이 제한**되었다. 8월 중국 소매판매는 전년 동기 대비 3.4% 증가해 시장 예상치(+3.8%)와 전월치(+3.7%)에 미치지 못했고, 산업생산 또한 전년 동기 대비 5.2% 상승하면서 시장 예상치(+5.8%)를 하회했다. 1~8월 고정자산투자 증가폭(+0.5%) 마저 코로나19 팬데믹 시기를 제외하고 역대 최저치를 기록하면서 중국 정부가 목표로 제시한 올해 5% 안팎의 성장이 위태로워졌다. 과잉 경쟁을 막기 위한 반내권 정책과 그로 인한 산업 구조조정이 경기 부진에 영향을 미친 것으로 보이며, 하반기 중국 경제에 적신호가 켜지면서 성장률 달성을 위한 부양책이 나올 수 있다는 기대감도 상존하는 상황이다.

아연: 중국으로 납품되는 아연 정광의 처리 수수료(TC/RC)가 연초 이후 눈에 띄게 개선되면서 18개월 만에 최고치를 기록했다. **최근 현물 수수료는 톤당 $80를 넘어섰는데, 4분기 해외 광산과의 협상을 앞둔 중국 아연 제련소들은 이제 톤당 $120~140의 현물 수수료를 목표로 하고 있다**. 1~7월 러시아 아연 정광 공급이 전년 대비 2배 늘어나는 등 러시아산 아연이 크게 유입된 점이 수급을 개선한 것으로 보이며, 이제 중국 아연 정광 수입량 중 러시아의 비중은 호주(24%)와 페루(18%)에 이어 3위(12%)를 차지하게 되었다.

Precious metal

전일 귀금속은 16일부터 이틀 동안 열리는 FOMC 회의 결과에 주목하며 금리 인하 기대에 상승했다. 현재 시장은 25bp 인하를 프라이싱하고 있으며 연말까지 한 두 차례의 추가 인하 가능성이 높다.

EV metal

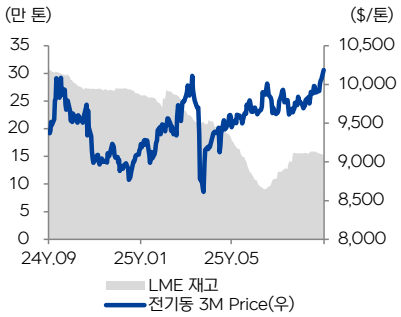
리튬: 전일 **리튬은 중국 정부의 자동차 산업 성장 계획 발표에 상승**했다. 중국 정부는 '자동차 산업 안정 성장 업무계획 2025~2026'에서 2025년 연간 자동차 판매량을 약 3,230만 대로 작년 대비 약 3% 늘렸으며, 지난해보다 20% 늘어난 1,550만 대를 올해 신에너지차 판매 목표로 설정했다. 정부는 이 같은 목표 달성을 위해 국내 소비 확대, 공급 품질 향상 등 4가지 주요 분야에서 시행할 조치도 제시했는데, 수요 측면에서는 시범 도시에서 버스/택시/물류배송 부문에 신에너지차를 70만 대 이상 추가 배치하는 등 시장 확대를 가속화하겠다는 방침이다. 공급 측면에서는 고체 배터리 등 핵심 기술 발전을 통한 품질 향상으로 잠재 수요를 끌어내야 한다고 강조했으며, 주요 완성차 업체들이 대금 지급 기한을 준수하도록 독려하는 등 자동차 산업 환경도 최적화할 계획이다. 한편, 이번에 발표된 목표는 중국 자동차공업협회(CAAM)에서 예상한 올해 자동차 판매량인 3,290만대와 신에너지차 판매량인 1,600만 대에는 못 미친다.

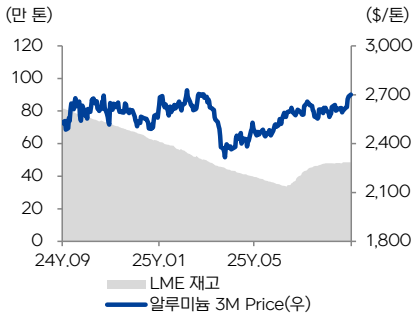
Base Metal 가격

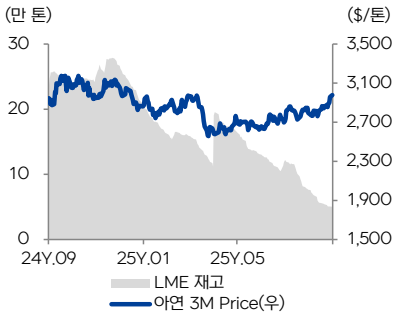
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	10,072.5	10,192.5	10,051.5	10,186.5	119.0	62 C	285,737	9,986	10,073.5	9,816.0
AL	2,698.0	2,705.0	2,680.0	2,700.5	11.0	5 B	697,411	2,694	2,695.0	1,695.3
ZN	2,953.0	2,985.0	2,943.5	2,979.0	22.0	27 B	216,471	2,979	2,951.0	2,862.5
PB	2,015.0	2,017.5	1,999.0	2,002.0	-15.5	48 C	163,213	1,962	2,006.0	1,953.5
NI	15,345.0	15,535.0	15,320.0	15,436.0	45.0	186 C	274,293	15,285	15,465.0	15,136.3
SN	34,875.0	34,995.0	34,600.0	34,639.0	-336.0	132 C	19,980	34,750	34,775.0	34,981.3

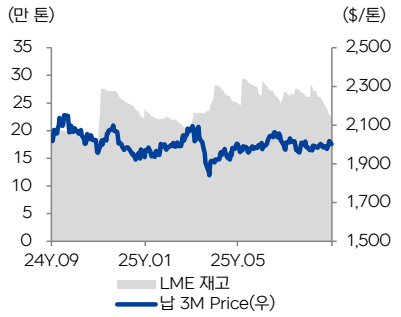
Base Metal 재고

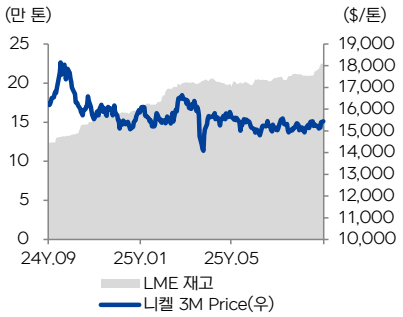
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	152,625	▼ 1,325	135,450	17,175	11.3%	-2.2%p
AL	485,275	△ 0	375,025	110,250	22.7%	-
ZN	50,150	▼ 375	32,850	17,300	34.5%	-0.1%p
PB	225,625	▼ 3,950	192,875	32,750	14.5%	-1.4%p
NI	224,484	▼ 600	216,510	7,974	3.6%	-0.3%p
SN	2,645	△ 25	2,485	160	6.0%	-1.0%p

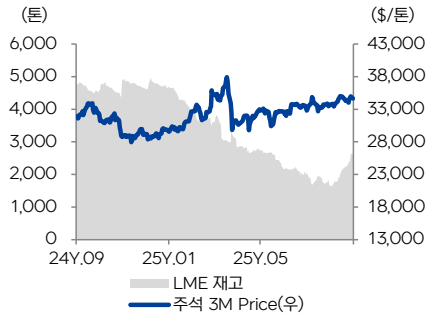








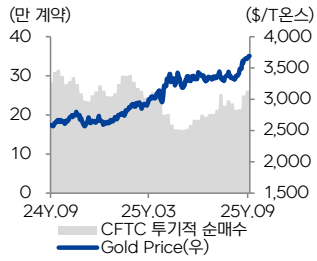




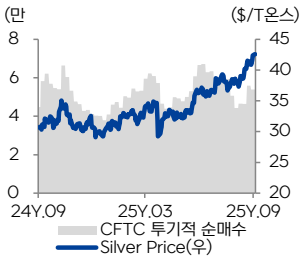
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Dec	$/oz	3680.2	3724.9	3662.8	3721.1	3686.4	△ 34.7	+0.9%	3638.2	3657.65
은	Dec	$/oz	42.7	43.2	42.5	43.2	42.8	△ 0.4	+0.9%	42.26	
플래티넘	Oct	$/oz	1,407.0	1425.9	1392.1	1418.6	1411.7	△ 6.9	+0.5%	1389	1399
팔라듐	Dec	$/oz	1,229.0	1246.0	1201.0	1229.0	1250.7	▼ 21.7	-1.7%	1209	1187

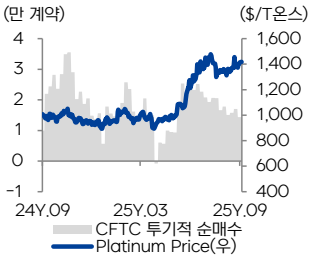
금



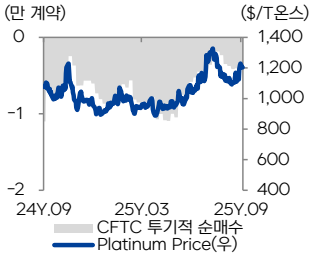
은



플래티늄

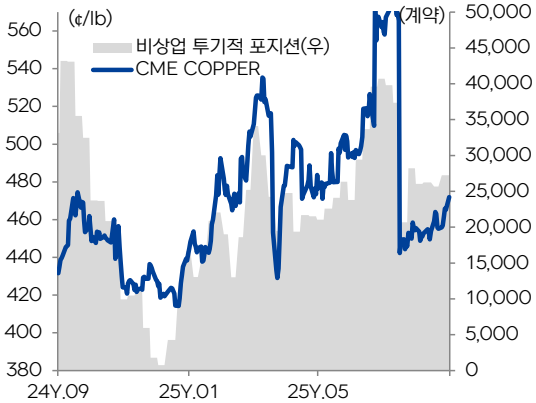
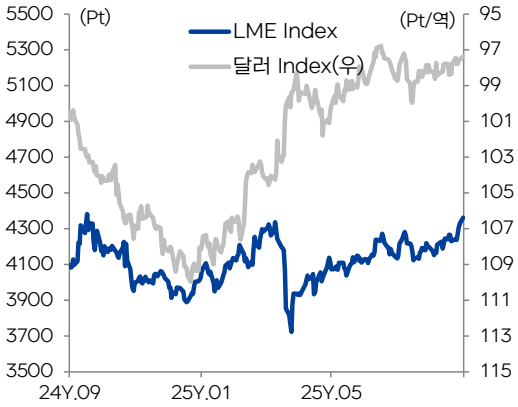
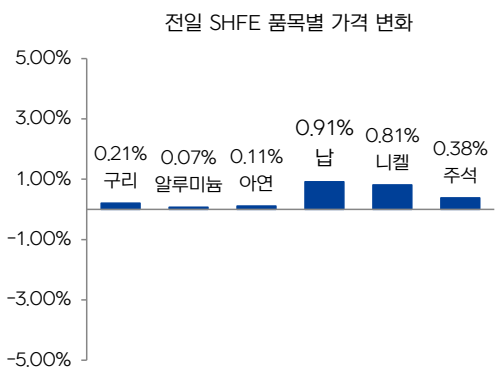


팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	9/12 재고(톤)	증감폭	증감율	9/5 재고	8/29 재고	8/22 재고
전기동	80,830	80,660	170	0.21%		94,054	12,203	+14.9%	81,851	79,748	81,698
알루미늄	21,045	21,030	15	0.07%		128,499	4,421	+3.6%	124,078	125,596	124,605
아연	22,305	22,280	25	0.11%		94,649	7,617	+8.8%	87,032	85,980	77,838
납	17,120	16,965	155	0.91%		66,561	-273	-0.4%	66,834	64,672	63,690
니켈	122,170	121,190	980	0.81%		27,500	514	+1.9%	26,986	26,439	26,943
주석	273,890	272,850	1,040	0.38%		7,897	124	+1.6%	7,773	7,566	7,491

미국, 중국 경제지표 발표

전일 경제지표	실제	이전	예상치	금일 경제지표	발표시각(한국 기준)	이전	예상치
중국 산업생산	5.2%	5.7%	5.8%	미국 소매판매	21:30	0.5%	0.3%
중국 소매판매	3.4%	3.7%	3.8%				
중국 고정자산투자	0.5%	1.6%	1.4%