SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

금, 은, 동 상승 파죽지세

Daily 2025. 10. 17. (금)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

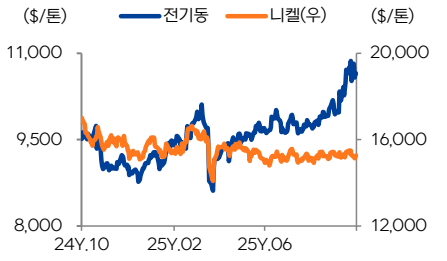
가격

LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		10,647.0	+0.1%	11 C
알루미늄		2,788.5	+1.5%	18 B
아연		2,973.0	+0.8%	137 B
납		1,965.5	-0.9%	45 C
니켈		15,267.0	+0.5%	206 C
주석		35,772.0	+1.1%	129 C
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Dec	$/oz	4,304.6	+2.5%
은	Dec	$/oz	53.3	+3.7%
플래티넘	Jan	$/oz	1,755.1	+4.0%
팔라듐	Dec	$/oz	1,679.3	+5.6%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Oct	$/kg	9.36	-
수산화리튬(Hydroxide)	Oct	$/kg	9.60	-
코발트	Oct	$/lb	20.11	+0.2%

지수/가격

종류	전일	변동폭/률
Dollar Index	98.34	-0.5%
미 국채 10년물 (%)	3.975	▼ 0.05
LME 비철 금속지수	4,512.4	△ 21.4
Comex HG Copper (¢/lb)	499.90	-0.3%
SHFE 전기동 (¥)	85,060	+0.1%
SHFE 알루미늄 (¥)	20,935	+0.2%
SHFE 니켈 (¥)	120,920	-0.1%

LME 비철 가격 추이



Base metal

전일 비철은 **연준 인사들의 비둘기파 발언에 달러화 가치가 하락하자 전반적으로 상승**했다. 스티브 마이런 이사는 향후 25bp를 두 차례 인하하는 흐름이 되겠지만 본인은 50bp를 지지한다고 밝혔고, 크리스토퍼 월러 이사도 다음 회의에서 25bp 인하를 주장했다. 프랑스 정국 불안이 진정되며 유로화 가치가 강세 압력을 보이는 가운데 두 인사의 발언이 확인되며 달러인덱스는 굴러떨어졌고, 이는 비철 가격에 상승 압력으로 작용했다.

전기동: ▶**일본과 스페인, 한국 3개국은 구리 처리 및 정제 비용(TC/RC) 폭락에 우려를 표명하는 이례적인 공동 성명을 발표**했다. 전세계 구리 제련소들은 정광 부족과 중국 제련 용량 확대로 TC가 마이너스 수준까지 하락하자 마진 감소로 상당한 어려움을 겪고 있다. 실제로 일본 JX Advanced Metals와 Mitsubishi Materials 등 많은 회사가 제련 규모를 축소하거나 철수하기로 결정한 바 있다. TC는 광석 채굴업체가 정광을 금속으로 정제할 때 제련소에 지불하는 수수료인데, 올해 들어 현물 TC가 마이너스로 전환되면서 제련소는 채굴업체에 제련 서비스의 제공 대가로 오히려 비용을 지불해야 하는 상황이다. 3개국 산업부는 현재 시장 환경에서는 제련업이 발전하기 어렵다고 밝혔으며, 특정 국가에 대한 의존도가 높아지는 것은 자원 생산국과 제련국 모두에게 바람직하지 않다고 경고했다. 이들은 또한 TC가 회복되기를 바라며, 관련 국가들과의 협력을 지속해 지속 가능한 구리 공급망을 구축할 것이라고 덧붙였다.

▶**향후 몇 주 안에 중국 주요 2개 제련소는 LME 창고로 최대 25,000톤의 현물을 배송**할 예정이다. 이는 일련의 광산 차질로 최근 구리 가격이 급등한 데 따른 수익을 창출하기 위함이며, Bloomberg에 따르면 **중국에서 유입되는 총 현물 구리는 5만 톤까지 늘어날 수 있다**. 중국의 수입 구리 수요를 나타내는 양산항 프리미엄이 9월 말 이후 20% 급락하는 등 중국 국내 구리 소비는 감소하는 데 반해 해외 프리미엄이 확대되고 있기에 중국 제련업체들은 이를 십분 활용하고 있으며, 특히 구리 뿐 아니라 아연 생산업체들도 가격 격차를 이용해 금속을 수출하는 상황이다.

▶유럽 최대 구리 제련업체인 Aurubis는 2026년 유럽 고객들에게 톤당 $315 프리미엄을 부과할 예정이다. 이는 $325에 해당하는 Codelco 프리미엄과 유사한 수준이다. 잇따른 대형 광산 중단으로 내년 구리 부족에 대한 우려가 높아졌고, Codelco 프리미엄은 $234였던 올해보다 39% 올랐다.

Precious metal

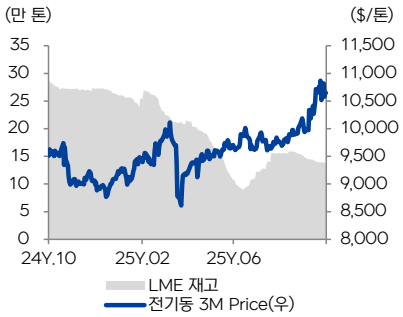
전일 **귀금속은 미중 무역 긴장과 미국 지역은행 우려에 상승세를 연장**했다. 지방은행인 자이언스 뱅코프는 자회사가 취급한 상업 및 산업 대출 가운데 5천만 달러 규모를 회계상 손실로 처리했다고 밝혔고, 또 다른 지방은행인 웨스턴얼라이언스뱅코프(WAB)도 켄터그룹에 대한 선순위 담보권을 행사하지 못했다. 두 은행 사례가 부실 대출 우려를 낳으면서 위험 회피 분위기가 높아졌다.

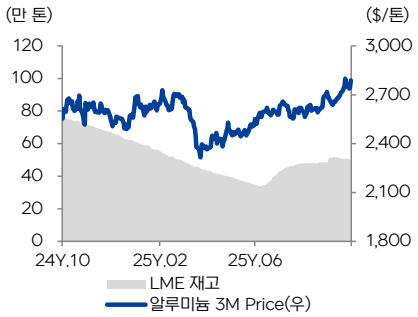
Base Metal 가격

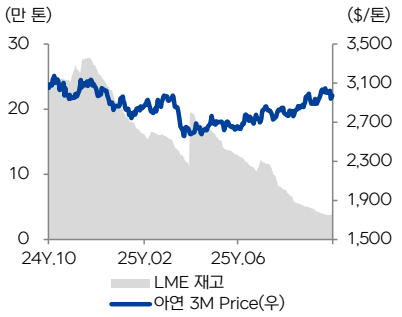
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	10,550.0	10,664.0	10,490.0	10,647.0	6.0	11 C	312,027	10,495	10,530.0	미확정
AL	2,737.0	2,799.0	2,737.0	2,788.5	42.5	18 B	706,271	2,775	2,755.5	396.6
ZN	2,944.5	2,976.0	2,940.0	2,973.0	25.0	137 B	222,615	3,100	2,954.0	미확정
PB	1,983.5	1,990.5	1,963.0	1,965.5	-17.0	45 C	150,771	1,940	1,982.0	미확정
NI	15,160.0	15,290.0	15,130.0	15,267.0	73.0	206 C	259,572	14,975	15,155.0	미확정
SN	35,475.0	35,850.0	35,315.0	35,772.0	379.0	129 C	20,986	35,360	35,500.0	미확정

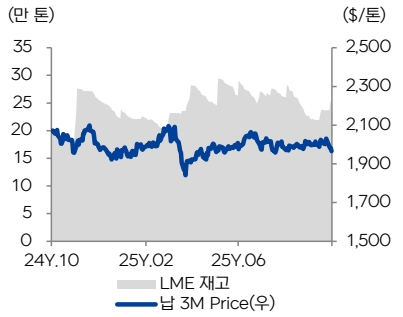
Base Metal 재고

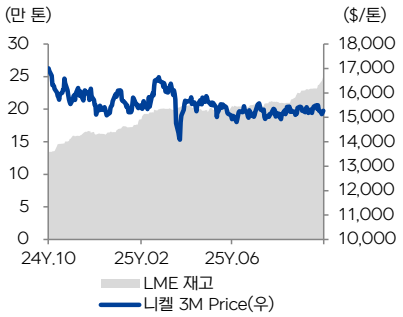
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	137,450	▼ 900	129,900	7,550	5.5%	-0.7%p
AL	495,325	▼ 3,650	405,650	89,675	18.1%	-0.6%p
ZN	38,300	▼ 50	24,400	13,900	36.3%	-0.1%p
PB	252,000	▼ 2,775	95,650	156,350	62.0%	-0.4%p
NI	250,344	△ 3,588	244,122	6,222	2.5%	-0.1%p
SN	2,575	△ 0	2,340	235	9.1%	-

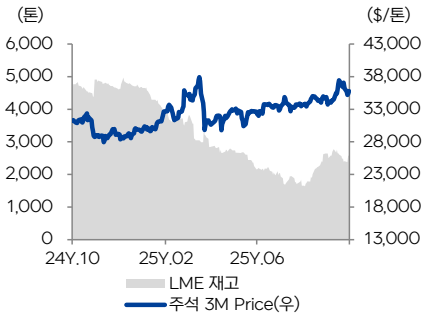








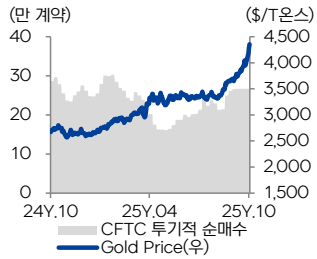




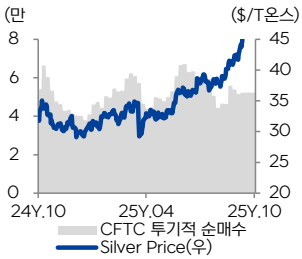
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Dec	$/oz	4225.1	4346.7	4214.5	4304.6	4201.6	△ 103.0	+2.5%	4225.55	4261.95
은	Dec	$/oz	52.6	53.6	51.2	53.3	51.4	△ 1.9	+3.7%	52.585	
플래티넘	Jan	$/oz	1,697.0	1770.0	1669.7	1755.1	1687.9	△ 67.2	+4.0%	1666	1674
팔라듐	Dec	$/oz	1,602.0	1695.0	1567.5	1679.3	1589.9	△ 89.4	+5.6%	1550	1575

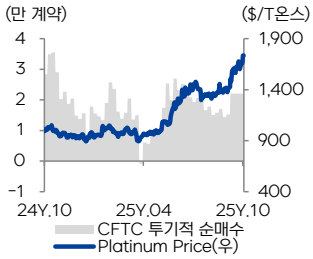
금



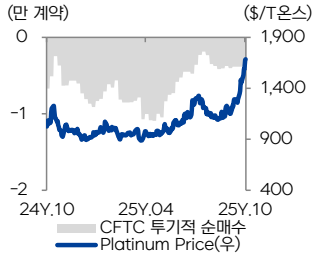
은



플래티늄

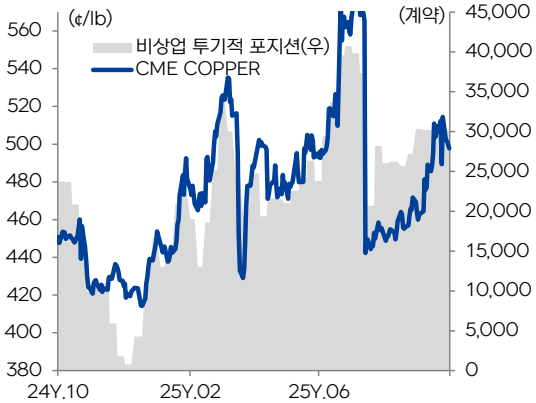
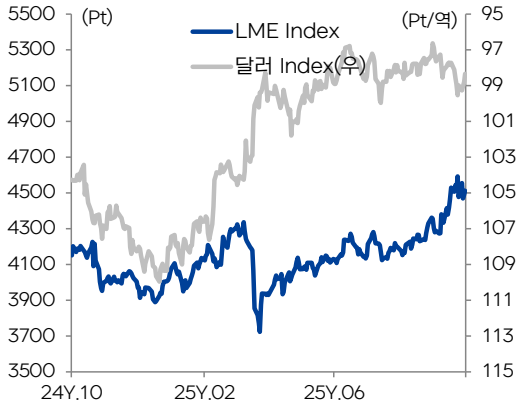
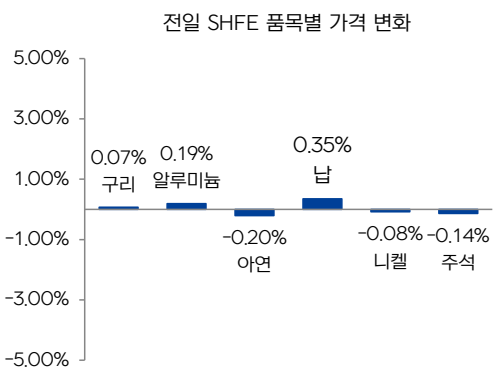


팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	10/10 재고(톤)	증감폭	증감율	10/3 재고	9/26 재고	9/19 재고
전기동	85,060	85,000	60	0.07%		109,690	14,656	+15.4%	95,034	98,779	105,814
알루미늄	20,935	20,895	40	0.19%		124,777	1,180	+1.0%	123,597	124,626	127,734
아연	21,950	21,995	-45	-0.20%		106,950	8,940	+9.1%	98,010	100,544	99,315
납	17,115	17,055	60	0.35%		39,916	-1,978	-4.7%	41,894	49,209	57,332
니켈	120,920	121,020	-100	-0.08%		33,119	3,604	+12.2%	29,515	29,008	29,834
주석	280,030	280,410	-380	-0.14%		5,879	-550	-8.6%	6,429	6,559	6,988

미국, 중국 경제지표 발표

전일 경제지표	실제	이전	예상치	금일 경제지표	발표시각(한국 기준)	이전	예상치