SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

Codelco, 생산량 목표 또다시 하향

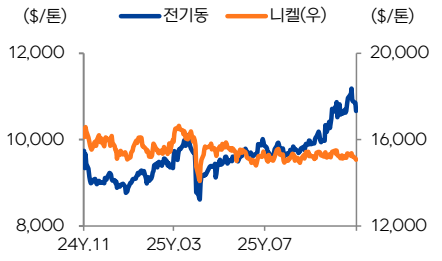
Daily 2025. 11. 5. (수)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		10,663.5	-1.8%	30 C
알루미늄		2,859.0	-1.5%	7 C
아연		3,088.5	-0.4%	139 B
납		2,023.5	-0.2%	24 C
니켈		15,075.0	-0.4%	214 C
주석		35,814.0	-0.6%	65 B
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Dec	$/oz	3,960.5	-1.3%
은	Dec	$/oz	47.3	-1.6%
플래티넘	Jan	$/oz	1,550.7	-1.9%
팔라듐	Dec	$/oz	1,420.5	-2.4%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Nov	$/kg	9.51	-1.8%
수산화리튬(Hydroxide)	Nov	$/kg	9.93	+1.3%
코발트	Nov	$/lb	23.45	+0.1%

지수/가격		
종류	**전일**	**변동폭/률**
Dollar Index	100.20	+0.3%
미 국채 10년물 (%)	4.086	▼ 0.02
LME 비철 금속지수	4,557.6	▼ 65.8
Comex HG Copper (¢/lb)	494.85	-2.4%
SHFE 전기동 (¥)	86,430	-0.7%
SHFE 알루미늄 (¥)	21,480	-
SHFE 니켈 (¥)	120,320	-0.5%

LME 비철 가격 추이



Base metal

전일 비철은 **연준 인사들의 잇따른 매파적 발언에 미국 통화 정책을 둘러싼 불확실성이 커지면서 하락**했다. 오스탄 굴스비 시카고 연은 총재는 노동 시장보다는 인플레이션이 더 걱정된다며 추가 금리 인하에 소극적 자세를 드러냈고, 리사 쿡 연준 이사는 앞으로의 정책이 미리 정해진 경로 위에 있지 않다고 언급했다.

그 중에서도 **전기동은 위안화 약세와 중국 수요 우려에 큰 낙폭**을 보였다. 위안화 가치는 2주 만에 최저 수준으로 떨어졌고, 중국 구리 수입 수요를 나타내는 양산항 프리미엄은 9월 말 톤당 $58에서 11월 $35로 떨어졌다. 다만 화요일에 Codelco가 2025년 생산량 가이던스를 하향 조정하면서 공급 긴장은 여전히 남아있는 상태다.

전기동: **Codelco는 올해 구리 생산 목표를 134만~137만 톤에서 131만~134만 톤으로 하향 조정**했다. 134만~137만 톤이라는 기존 목표 역시 7월 El Teniente 광산 사고 이후 연초 발표치(137만~140만 톤)에서 하향 조정된 것이며, 사고 발생 전 정상 생산량을 회복하려면 3년이 소요되기 때문에 이번 조정은 또다른 긴축 재료로 작용할 수 있다.

한편, 2025년 1~9월 Codelco 생산량은 총 93만 7,000톤으로 지난해 같은 기간보다 2.1% 증가했다. 이는 7월 31일 치명적인 광산사고로 인해 채굴 및 제련이 일시적으로 중단되었음에도 달성된 수준이다. Codelco는 올해 가이던스가 조정되었음에도 여전히 작년의 생산량(132만 1천 톤)을 넘어서는 것을 목표로 하고 있다.

알루미늄: **기니 정부가 보크사이트 광산 개발을 위해 설립한 회사인 Nimba가 과거 EGA사의 Tinguilinta 광산에 비축되어 있던 보크사이트 수출을 시작했다**. 지난 5월 기니 정부는 EGA(Emirates Global Aluminum)의 자회사인 GAC(Guinea Alumina Corporation)가 광업법을 준수하지 않았다는 명목상의 이유(실제 이유는 EGA가 국내 정유 공장 건설 약속을 이행하지 않았기 때문)로 채굴권을 압류했으며, 8월 Nimba를 설립하여 해당 광산 개발에 나선 바 있다. Nimba의 CEO는 Tinguilinta 광산과 수출 터미널에 비축된 150만 톤의 보크사이트 광석을 선적할 계획이라고 밝혔으며, 화요일에 그 중 20만 톤이 선적되었다. Nimba는 보크사이트 수출을 완료한 뒤 12월부터 Tinguilinta 광산을 재가동할 계획이다.

Precious metal

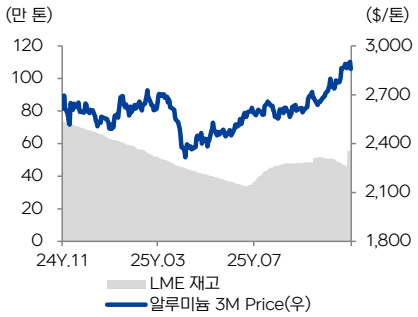
전일 귀금속은 달러 강세에 일제히 하락했다. 연준 인사들의 매파적 발언으로 달러가 계속해서 강세 압력에 노출되면서 귀금속 가격 조정이 이루어지고 있다.

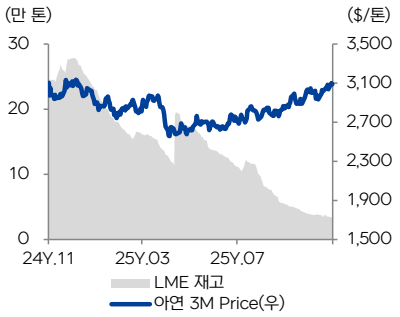
Base Metal 가격

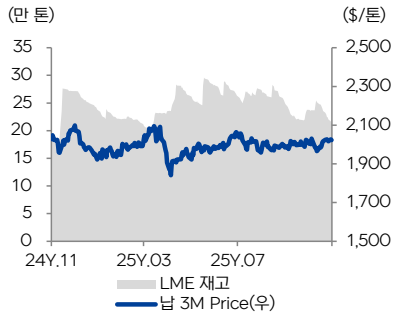
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	10,819.0	10,859.5	10,577.5	10,663.5	-191.5	30 C	315,293	10,601	10,625.0	10,736.5
AL	2,905.0	2,905.5	2,841.5	2,859.0	-43.0	7 C	735,509	2,853	2,861.5	897.7
ZN	3,107.5	3,112.5	3,070.0	3,088.5	-11.5	139 B	224,877	3,241	3,085.0	3,215.5
PB	2,028.0	2,032.5	1,988.8	2,023.5	-3.5	24 C	149,589	1,990	2,024.0	1,992.5
NI	15,125.0	15,165.0	15,050.0	15,075.0	-67.0	214 C	255,375	14,940	15,120.0	14,955.0
SN	35,990.0	36,185.0	35,660.0	35,814.0	-233.0	65 B	21,358	36,100	36,160.0	36,227.5

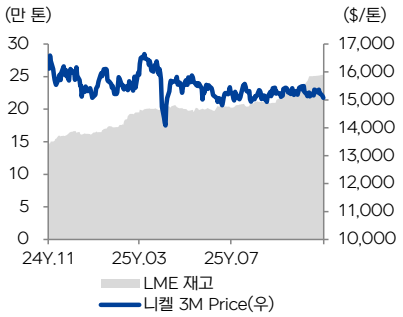
Base Metal 재고

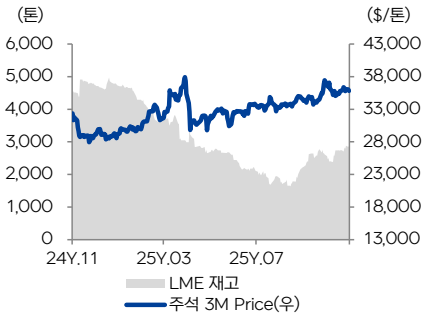
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	133,900	△ 300	122,975	10,925	8.2%	-0.2%p
AL	552,575	▼ 2,000	506,950	45,625	8.3%	-0.3%p
ZN	33,825	△ 0	29,500	4,325	12.8%	+0.3%p
PB	212,525	▼ 4,275	101,950	110,575	52.0%	-0.9%p
NI	252,750	△ 0	246,324	6,426	2.5%	-
SN	2,860	△ 10	2,715	145	5.1%	+1.6%p







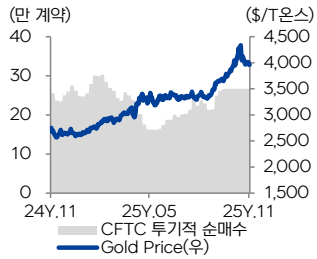




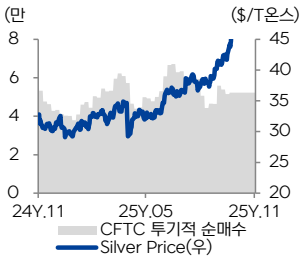
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Dec	$/oz	4013.7	4018	3937.1	3960.5	4014.0	▼ 53.5	-1.3%	3992.7	3951.1
은	Dec	$/oz	47.9	48.0	46.7	47.3	48.0	▼ 0.8	-1.6%	48.775	
플래티넘	Jan	$/oz	1,578.5	1581.5	1533.0	1550.7	1581.4	▼ 30.7	-1.9%	1555	1545
팔라듐	Dec	$/oz	1,468.0	1468.0	1407.5	1420.5	1454.9	▼ 34.4	-2.4%	1412	1405

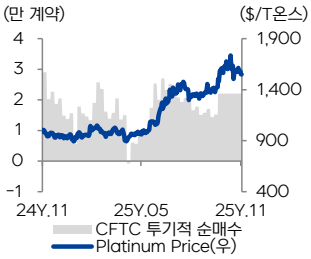
금



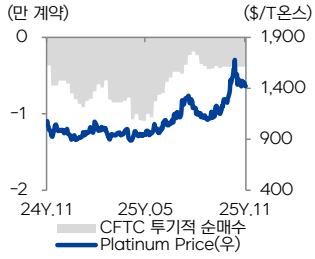
은



플래티늄

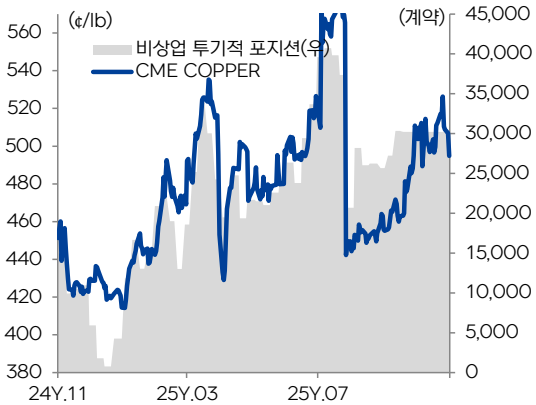
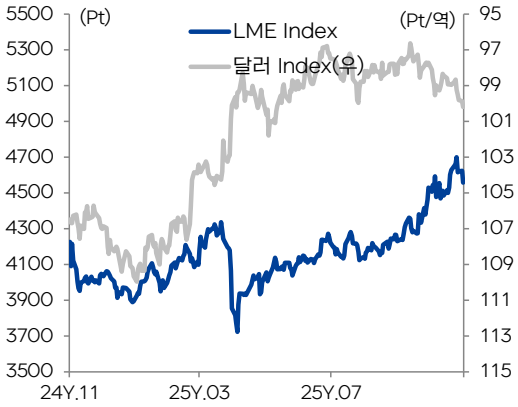
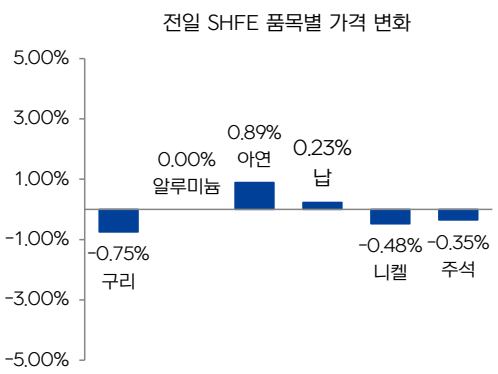


팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	10/31 재고(톤)	증감폭	증감율	10/24 재고	10/17 재고	10/10 재고
전기동	86,430	87,080	-650	-0.75%		116,140	11,348	+10.8%	104,792	110,240	109,690
알루미늄	21,480	21,480	0	0.00%		113,574	-4,594	-3.9%	118,168	122,028	124,777
아연	22,685	22,485	200	0.89%		103,416	-5,752	-5.3%	109,168	109,627	106,950
납	17,445	17,405	40	0.23%		35,999	-334	-0.9%	36,333	41,701	39,916
니켈	120,320	120,900	-580	-0.48%		36,751	676	+1.9%	36,075	34,419	33,119
주석	284,610	285,620	-1,010	-0.35%		5,919	153	+2.7%	5,766	5,691	5,879

미국, 중국 경제지표 발표

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