SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

금리 인하 기대 후퇴에 하락

Daily 2025. 11. 18. (화)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격

LME (3M)	전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동	10,778.5	-0.7%	33 C
알루미늄	2,813.5	-1.6%	38 C
아연	2,994.0	-0.9%	105 B
납	2,037.5	-1.3%	17 C
니켈	14,650.0	-1.6%	204 C
주석	36,886.0	+0.3%	75 C

Comex	월물	단위	가격	일 등락률
금	Dec	$/oz	4,074.5	-0.5%
은	Dec	$/oz	50.7	+0.0%
플래티넘	Jan	$/oz	1,555.7	-0.6%
팔라듐	Dec	$/oz	1,418.3	-0.6%

Comex	월물	단위	가격	일 등락률
탄산리튬(Carbonate)	Nov	$/kg	10.02	+1.8%
수산화리튬(Hydroxide)	Nov	$/kg	10.21	+1.5%
코발트	Nov	$/lb	23.60	-

지수/가격

종류	전일	변동폭/률
Dollar Index	99.53	+0.2%
미 국채 10년물 (%)	4.140	▼ 0.01
LME 비철 금속지수	4,554.6	▼ 43.1
Comex HG Copper (¢/lb)	508.65	-1.0%
SHFE 전기동 (¥)	86,410	-1.0%
SHFE 알루미늄 (¥)	21,730	-1.1%
SHFE 니켈 (¥)	116,790	-0.9%

LME 비철 가격 추이

Base metal

전일 비철은 **미국 금리 인하 우려가 지속되면서 전반적으로 하락**했다. 트럼프와 가까운 3명의 연준 인사(최근 임명된 스티븐 마이런과 차기연준 의장 후보로 거론되는 크리스토퍼 월러, 미셸 보먼 이사)는 노동시장 약화 조짐을 이유로 12월 FOMC에서의 금리 인하를 공개 찬성했지만, 이들을 제외한 복수의 연준 인사들이 금리 동결 필요성을 명시적으로 시사하면서 연준 내 의견이 극명하게 갈리고 있음이 확인되었다.

마이클 바 이사와 수전 콜린스(보스턴), 오스탄 굴스비(시카고), 토머스 바킨(리치먼드), 메리 데일리(샌프란시스코) 연은 총재 등이 인플레이션을 우려하면서 노동 시장 약화, 또는 인플레이션 진정을 가리키는 지표가 나오지 않는다면 추가 금리 인하는 어렵다는 입장을 밝힌 것이다. **셧다운 장기화로 10월 지표 중 상당수가 존재하지 않게 되었고 오는 20일 미국 10월 고용 보고서 또한 실업률 없이 발표되는 등 경제 지표가 부재**한 가운데, 최근 파월 연준 의장이 "안개 속에서 운전할 때는 속도를 줄이게 된다"고 언급한 만큼 **통계 공백이 연준의 금리 조정 판단에도 영향을 줄 것**으로 예상된다.

Precious metal

전일 귀금속은 **미국 금리 동결 우려에 하락**했다. 셧다운 장기화로 인한 경제 지표 공백으로 연준 위원들의 신중한 발언이 이어지면서 현재 CME 페드워치상 금리 동결 가능성은 57.1%로 금리 인하 확률인 42.9%보다 우세해졌다. 연준은 12월 회의에서 추가 금리 인하 여부를 논의할 예정이지만 통계가 비어 있는 상황에서는 위원들이 뚜렷한 방향성을 잡기 어렵게 된다.

EV metal

리튬: **중국 리튬 생산업체인 Ganfeng Lithium의 CEO가 2027년 배터리 금속 수요의 30~40% 증가를 예측하면서 리튬 가격이 상승**했다. CEO인 Li Liangbin은 또한 수요 증가로 인해 중국 탄산리튬 가격이 톤당 15만 위안, 심지어 20만 위안까지 오를 것이라고 덧붙였는데, 그에 따라 광저우 선물 거래소의 탄산리튬 계약은 9% 상승하여 2024년 6월 이후 최고치(95,200위안)를 기록했다.

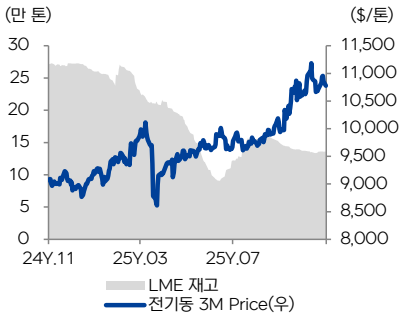
이번달 중국 탄산리튬 가격은 17% 이상 상승했는데, 이를 뒷받침하는 또다른 재료는 ESS向 수요 증가 기대와 광산 재개 지연이다. Bloomberg NEF가 올해 2023년 대비 2배 이상 성장한 247GWh 규모의 ESS가 설치될 것으로 전망했고 장시성 이춘시 지방 정부가 CATL의 주력 광산인 Jianxiawo 재개를 위해서는 2억 4,700만 위안(3,500만 달러)을 지불하라고 요구하면서 공급 우려가 다시 촉발된 상황이다.

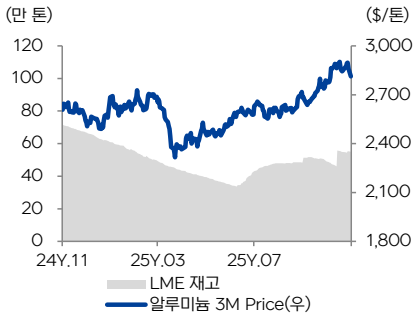
Base Metal 가격

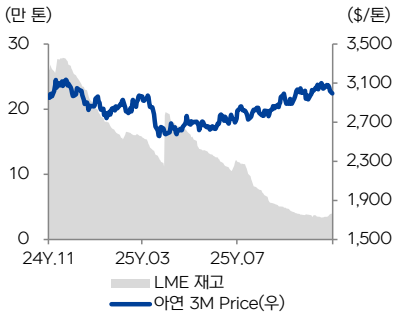
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	10,830.0	10,851.0	10,756.5	10,778.5	-73.5	33 C	314,866	10,799	10,803.0	미확정
AL	2,857.5	2,858.5	2,805.0	2,813.5	-45.0	38 C	711,336	2,798	2,834.0	397.5
ZN	3,011.0	3,038.0	2,987.0	2,994.0	-26.5	105 B	222,308	3,231	3,024.0	미확정
PB	2,060.5	2,063.0	2,035.0	2,037.5	-26.5	17 C	170,804	2,024	2,052.0	미확정
NI	14,870.0	14,880.0	14,630.0	14,650.0	-241.0	204 C	257,179	14,580	14,750.0	미확정
SN	36,735.0	36,950.0	36,670.0	36,886.0	99.0	75 C	23,129	36,725	36,775.0	미확정

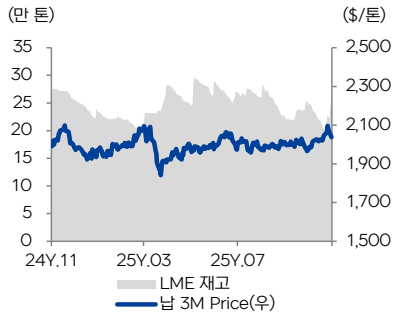
Base Metal 재고

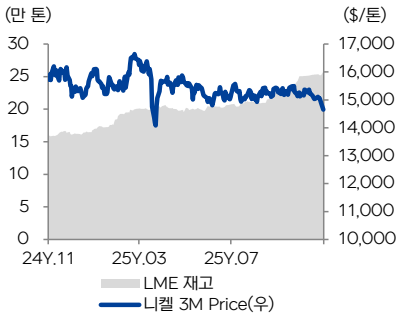
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	136,050	△ 325	126,575	9,475	7.0%	-0.1%p
AL	550,200	▼ 2,175	522,800	27,400	5.0%	-0.4%p
ZN	39,975	△ 1,000	36,550	3,425	8.6%	-1.1%p
PB	266,125	△ 43,650	173,800	92,325	34.7%	-7.5%p
NI	257,694	△ 5,604	243,738	13,956	5.4%	-0.1%p
SN	3,055	▼ 10	2,950	105	3.4%	-0.3%p

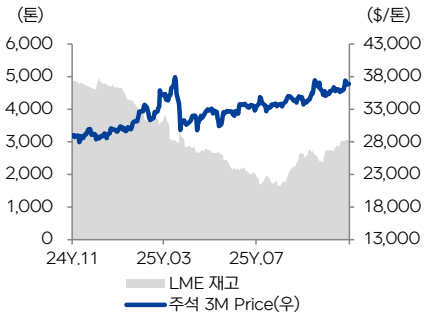








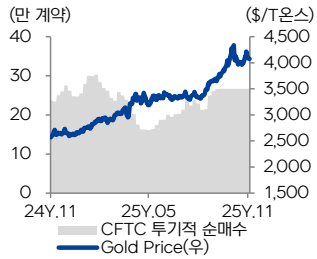




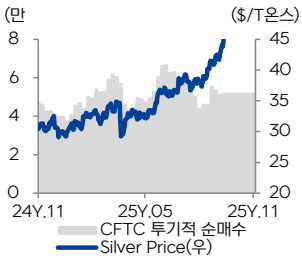
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Dec	$/oz	4084.4	4107.6	4006.8	4074.5	4094.2	▼ 19.7	-0.5%	4083.2	4072.5
은	Dec	$/oz	50.4	51.1	49.3	50.7	50.7	△ 0.0	+0.0%	52.01	
플래티넘	Jan	$/oz	1,559.2	1572.0	1531.7	1555.7	1565.2	▼ 9.5	-0.6%	1551	1537
팔라듐	Dec	$/oz	1,415.0	1431.0	1388.0	1418.3	1426.9	▼ 8.6	-0.6%	1383	1385

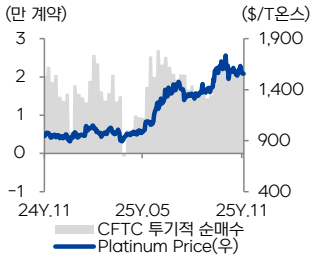
금



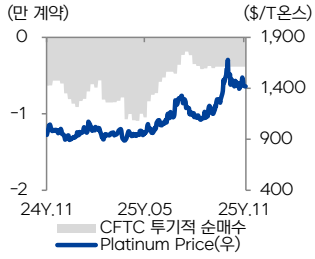
은



플래티늄



팔라듐

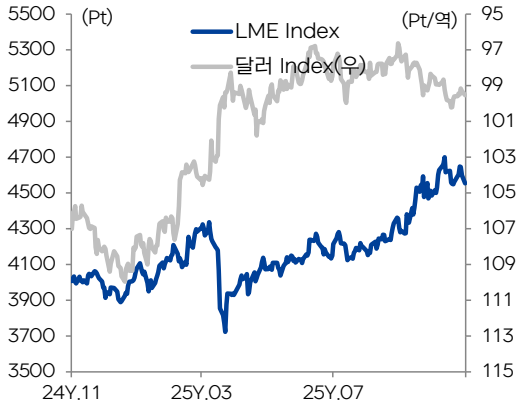
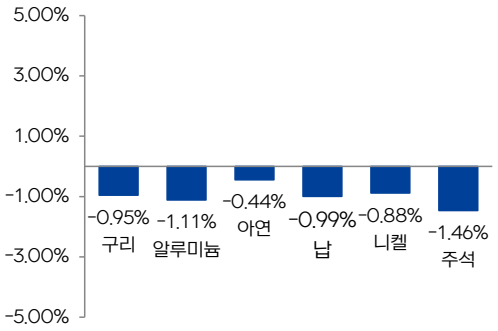


SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	11/14 재고(톤)	증감폭	증감율	11/7 재고	10/31 재고	10/24 재고
전기동	86,410	87,240	-830	-0.95%		109,407	-5,628	-4.9%	115,035	116,140	104,792
알루미늄	21,730	21,975	-245	-1.11%		114,899	1,564	+1.4%	113,335	113,574	118,168
아연	22,440	22,540	-100	-0.44%		100,892	684	+0.7%	100,208	103,416	109,168
납	17,425	17,600	-175	-0.99%		42,790	4,208	+10.9%	38,582	35,999	36,333
니켈	116,790	117,830	-1,040	-0.88%		40,573	3,386	+9.1%	37,187	36,751	36,075
주석	289,940	294,250	-4,310	-1.46%		6,258	266	+4.4%	5,992	5,919	5,766

미국, 중국 경제지표 발표

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



전일 SHFE 품목별 가격 변화