SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

중국 전기동 생산 감소세 연장

Daily 2025. 11. 19. (수)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격

LME (3M)	전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동	10,719.5	-0.5%	35 C
알루미늄	2,780.0	-1.2%	36 C
아연	2,989.0	-0.2%	130 B
납	2,023.5	-0.7%	28 C
니켈	14,638.0	-0.1%	200 C
주석	36,873.0	-0.0%	5 C

Comex	월물	단위	가격	일 등락률
금	Dec	$/oz	4,066.5	-0.2%
은	Mar	$/oz	51.1	-0.4%
플래티넘	Jan	$/oz	1,555.2	-0.0%
팔라듐	Dec	$/oz	1,423.7	+0.4%

Comex	월물	단위	가격	일 등락률
탄산리튬(Carbonate)	Nov	$/kg	10.11	+0.9%
수산화리튬(Hydroxide)	Nov	$/kg	10.21	-
코발트	Nov	$/lb	23.60	-

지수/가격

종류	전일	변동폭/률
Dollar Index	99.58	-0.0%
미 국채 10년물 (%)	4.114	▼ 0.03
LME 비철 금속지수	4,527.7	▼ 26.9
Comex HG Copper (¢/lb)	505.05	-0.7%
SHFE 전기동 (¥)	85,930	-0.6%
SHFE 알루미늄 (¥)	21,545	-0.9%
SHFE 니켈 (¥)	115,310	-1.3%

LME 비철 가격 추이

Base metal

전일 비철은 금리 인하 기대가 후퇴했으며, AI 거품 우려로 위험 자산 투자 심리가 위축되면서 하락세를 연장했다.

전기동: ▶**Freeport McMoRan은 인명 사고로 중단되었던 인도네시아 대규모 광산인 Grasberg를 2026년 2분기부터 재개할 계획**이라고 밝혔다. 동사는 2026년 2분기부터 단계적 재가동 및 생산량 증가를 준비하기 위해 현재 복구 활동을 진행중이고, 사고 영향을 받지 않은 일부 구역에서는 채굴 활동을 재개했다. Freeport에 따르면 **Grasberg의 내년 생산량은 10억 파운드(45만 3,000톤)로 올해와 비슷**할 것으로 예상되며, 이는 사고 전 추정치보다 약 35% 낮은 수준이지만 **향후 3년간 생산량이 증가하여 2027년부터 2029년까지 평균 구리 생산량이 16억 파운드(72만 5,700톤)에 달할 것**으로 예상했다.

▶Anglo American은 1~9월 구리 생산량이 52만 6,000톤으로 전년 동기(57만 5,000톤) 대비 9% 감소했다고 발표했다. 다만 이는 상반기까지 13% 감소한 것보다는 나은 수준이다. 2025년 생산 가이던스 자체는 유지되었으며, 구리 생산량은 2024년의 77만 3,000톤에서 줄어든 69~75만 톤으로 예상된다.

▶**중국의 10월 정제 구리 생산량은 120만 4,000톤이다. 이는 전년 동기로는 8.9 증가했지만 전월 대비로는 5.1% 감소**한 수준이다. 9월 구리 생산량 또한 127만 톤으로 전월 대비 2.7% 감소했는데, 6월 사상 최고 기록(130.2만 톤)을 경신한 이후 중국 구리 제련소가 생산을 유지하는 것이 어려워지고 있다.

아연: 중국 10월 정제 아연 생산량은 전년 동기 대비 15.7% 증가한 66만 5,000톤이다. 정제 아연 생산량은 2분기부터 정광 생산 증가에 제련 수수료(TC)가 개선되면서 증가하고 있다. 실제로 10월 말 아연 현물 TC는 톤당 120달러로, 연초 -25달러 대비 급등했다. 국제납아연연구회(ILZSG)는 올해 중국 정제 아연 생산량의 6.2% 증가에 글로벌 아연 시장이 8.5만 톤 초과 공급될 것으로 예상했다.

납: 중국 10월 정제 납 생산량은 전년 동기 대비 2.4% 감소한 64만 5,000톤이다. 이는 아연과 반대로 정광 확보 경쟁이 치열해지면서 납 TC가 급락했기 때문이다. 2023년까지만 해도 톤당 50달러였던 TC가 2025년 10월에는 -126달러까지 급락했다. 그로 인해 2025년에는 중국 1차 납 생산이 감소하는 추세다.

Precious metal

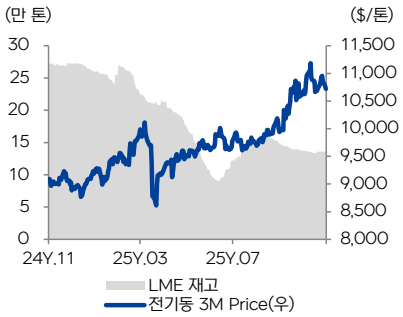
전일 귀금속은 금리 인하 기대 위축에 하락세를 연장했다. 다만 ADP에 따르면 4주간 미국의 민간 고용 예비치가 주당 평균 2,500명 감소한 것으로 집계되면서 부진한 고용에 금리 인하 기대감이 일부 회복되며 귀금속 가격은 낙폭을 줄였다.

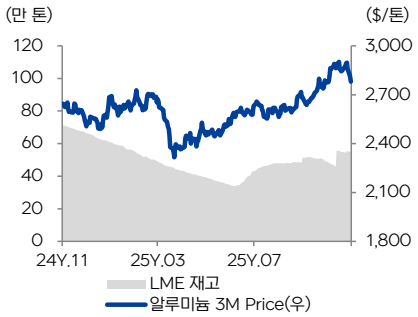
Base Metal 가격

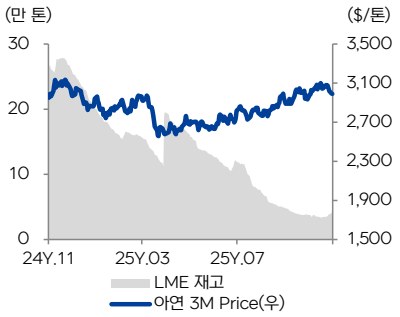
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	10,752.0	10,766.0	10,660.5	10,719.5	-59.0	35 C	314,866	10,649	10,695.0	미확정
AL	2,805.0	2,812.5	2,770.0	2,780.0	-33.5	36 C	711,336	2,750	2,787.0	401.2
ZN	2,987.0	3,012.5	2,961.0	2,989.0	-5.0	130 B	222,308	3,125	2,972.5	미확정
PB	2,039.0	2,043.5	2,022.0	2,023.5	-14.0	28 C	170,804	2,012	2,036.0	미확정
NI	14,650.0	14,665.0	14,520.0	14,638.0	-12.0	200 C	257,179	14,450	14,630.0	미확정
SN	36,780.0	37,150.0	36,500.0	36,873.0	-13.0	5 C	23,129	36,770	36,700.0	미확정

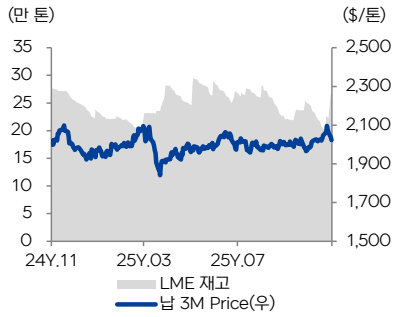
Base Metal 재고

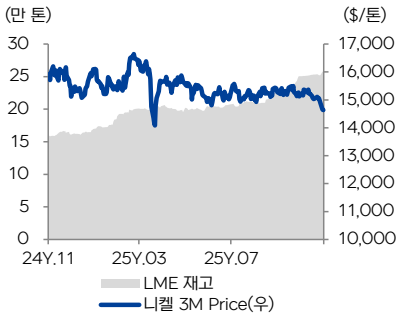
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	140,500	△ 4,450	131,575	8,925	6.4%	-0.6%p
AL	548,075	▼ 2,125	522,225	25,850	4.7%	-0.3%p
ZN	43,525	△ 3,550	40,100	3,425	7.9%	-0.7%p
PB	264,800	▼ 1,325	175,100	89,700	33.9%	-0.8%p
NI	257,832	△ 138	244,200	13,632	5.3%	-0.1%p
SN	3,055	△ 0	2,925	130	4.3%	+0.8%p

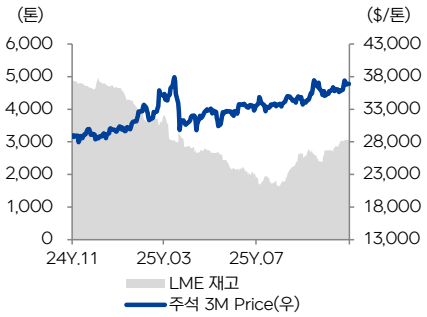








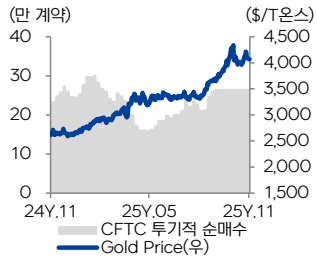




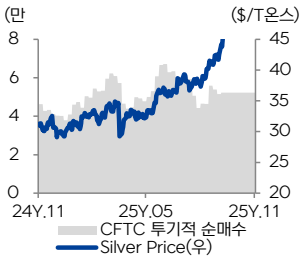
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Dec	$/oz	4045.6	4083.7	3997.4	4066.5	4074.5	▼ 8.0	-0.2%	4041.05	4060.85
은	Mar	$/oz	50.7	51.7	49.7	51.1	51.3	▼ 0.2	-0.4%	51.055	
플래티넘	Jan	$/oz	1,548.0	1561.0	1514.2	1555.2	1555.7	▼ 0.5	-0.0%	1540	1534
팔라듐	Dec	$/oz	1,412.5	1427.0	1379.0	1423.7	1418.3	△ 5.4	+0.4%	1406	1411

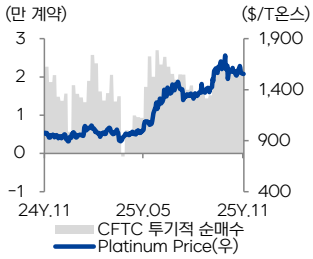
금



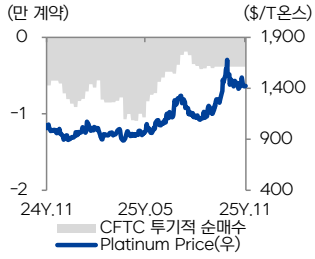
은



플래티늄



팔라듐

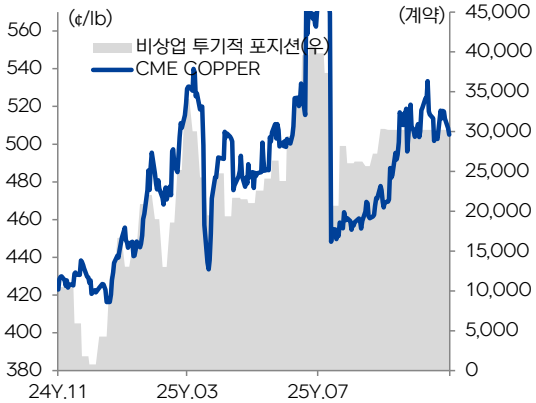


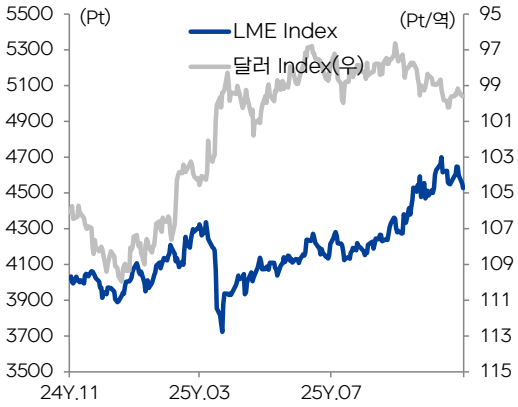
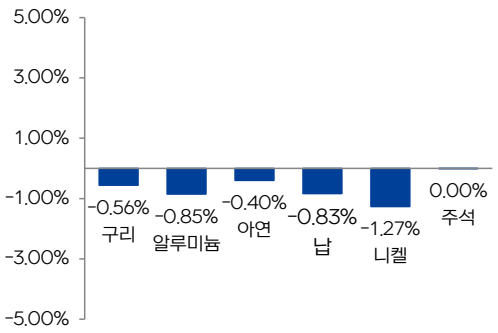
SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	11/14 재고(톤)	증감폭	증감율	11/7 재고	10/31 재고	10/24 재고
전기동	85,930	86,410	-480	-0.56%		109,407	-5,628	-4.9%	115,035	116,140	104,792
알루미늄	21,545	21,730	-185	-0.85%		114,899	1,564	+1.4%	113,335	113,574	118,168
아연	22,350	22,440	-90	-0.40%		100,892	684	+0.7%	100,208	103,416	109,168
납	17,280	17,425	-145	-0.83%		42,790	4,208	+10.9%	38,582	35,999	36,333
니켈	115,310	116,790	-1,480	-1.27%		40,573	3,386	+9.1%	37,187	36,751	36,075
주석	289,930	289,940	-10	0.00%		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