SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

위험 회피 분위기 완화에 보합 마감

Daily 2025. 11. 20. (목)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격

LME (3M)	전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동	10,752.5	+0.3%	33 C
알루미늄	2,801.0	+0.8%	33 C
아연	2,981.0	-0.3%	152 B
납	2,015.0	-0.4%	27 C
니켈	14,650.0	+0.1%	198 C
주석	36,953.0	+0.2%	100 B

Comex	월물	단위	가격	일 등락률
금	Dec	$/oz	4,082.8	+0.4%
은	Mar	$/oz	51.5	+0.7%
플래티넘	Jan	$/oz	1,556.8	+0.1%
팔라듐	Dec	$/oz	1,406.3	-1.2%

Comex	월물	단위	가격	일 등락률
탄산리튬(Carbonate)	Nov	$/kg	10.18	+0.7%
수산화리튬(Hydroxide)	Nov	$/kg	10.13	-0.8%
코발트	Nov	$/lb	23.62	+0.1%

지수/가격

종류	전일	변동폭/률
Dollar Index	100.11	+0.6%
미 국채 10년물 (%)	4.138	△ 0.02
LME 비철 금속지수	4,544.7	△ 17.0
Comex HG Copper (¢/lb)	509.70	+0.9%
SHFE 전기동 (¥)	85,970	+0.1%
SHFE 알루미늄 (¥)	21,540	-0.0%
SHFE 니켈 (¥)	115,650	+0.1%

LME 비철 가격 추이

Base metal

전일 비철은 **엔비디아 실적 발표를 앞두고 위험 자산 회피 분위기가 완화되면서 전반적으로 보합** 마감했다. AI 거품 우려가 높아지면서 시장 투자자들은 AI 투자 열풍의 중심에 있는 엔비디아의 실적 발표(한국시간 20일 07시)에 집중했는데, 이를 대기하며 비철 가격 또한 안정권에 머물렀다. 다만 **LME 장 마감 후 미국 노동통계국(BLS)이 10월 고용 보고서를 발표하지 않을 것이라고 밝혔으며, FOMC 회의록에서 12월 금리 동결을 지지하는 참가자가 수적 우세를 점한 것으로 확인되면서 금리 인하 기대 자체는 더욱 위축**되었다.

원래 10월 고용 보고서는 지난 7일 발표될 예정이었지만 셧다운으로 지연되었고, 결국 취소로 확정된 것이다. 11월 고용보고서는 12월 16일에 나오기 때문에 12월 FOMC에서 연준이 참고할 수 있는 마지막 고용보고서가 9월치가 된 상황이다. 고용보고서 발표 취소와 매파적 FOMC 회의록으로 12월 금리 인하 기대감이 후퇴하게 되었고, CME 페드워치상 12월 인하 확률 역시 전일 50.1% 대비 급락한 32.8%로 반영되었다.

전기동: **칠레 구리 위원회(Cochilco)는 2025년과 2026년 구리 가격 예측치를 역대 최고 수준으로 상향**했다. Cochilco는 2025년 구리 평균 가격이 파운드당 $4.45(톤당 $9,810)가 될 것으로 보았으며, 2026년 가격 예측도 $4.55(톤당 $10,031)로 상향 조정했다. 두 가격 모두 이전 전망치인 $4.30(톤당 $9,479)에서 상향 조정된 수치다.

Cochilco가 가격 전망을 상향한 가장 큰 이유는 최대 생산국인 칠레 등의 생산 제약으로 공급이 수요를 따라가지 못하기 때문이다. Cochilco는 Collahuasi 광산의 부진한 실적과 Anlgo American Sur의 생산 감소, 그리고 국영 광산 회사인 Codelco의 주력 광산 El Teniente에서 발생한 사고가 공급 감소에 영향을 미친 것으로 판단했다. 위원회는 올해 칠레 구리 생산량이 불과 0.1% 증가한 551만 톤이며, 2026년에는 2.5% 증가한 560만 톤일 것으로 전망했다.

또한 위원회는 2025년까지 전세계 구리 광산 생산량이 2,290만 톤에 이를 것으로 예측했으며, 2026년에는 전년 대비 약 3.9% 성장한 2,380만 톤일 것으로 전망했다. 마지막으로 Cochilco는 정광과 구리 폐기물 가용성이 낮아지는 내년 상황에서 정제 구리 공급이 1.4% 증가하는 반면 구리 소비는 약 2.1% 증가할 것이기 때문에 시장 균형을 이룬 2025년과 달리 2026년 글로벌 구리 시장은 16만 5,000톤의 부족이 예상된다고 지적했다.

Precious metal

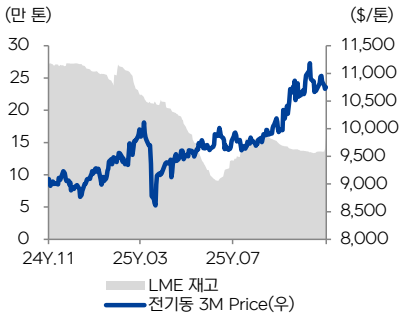
전일 귀금속은 AI거품 우려에 따른 위험 회피 분위기에 상승했다. 다만 FOMC 의사록 발표와 미 노동통계국의 10월 고용보고서 미발표 통보 이후에는 금리 12월 금리 동결 우려에 귀금속도 상승폭을 축소했고, 강보합 마감했다.

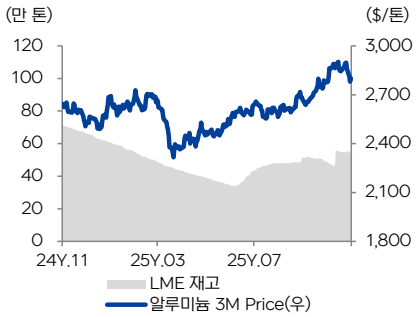
Base Metal 가격

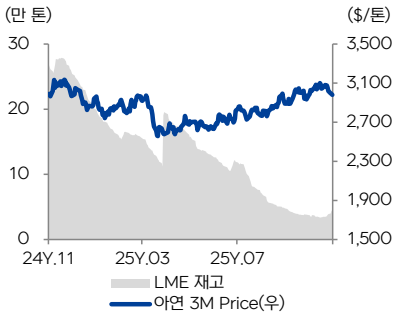
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	10,695.5	10,823.0	10,695.5	10,752.5	33.0	33 C	307,843	10,784	10,815.0	미확정
AL	2,786.0	2,819.5	2,783.0	2,801.0	21.0	33 C	692,622	2,781	2,806.0	402.3
ZN	2,989.0	3,019.0	2,975.5	2,981.0	-8.0	152 B	216,334	3,160	3,006.0	미확정
PB	2,025.0	2,027.5	2,013.5	2,015.0	-8.5	27 C	159,443	1,994	2,024.0	미확정
NI	14,630.0	14,705.0	14,590.0	14,650.0	12.0	198 C	250,733	14,460	14,660.0	미확정
SN	36,980.0	37,560.0	36,800.0	36,953.0	80.0	100 B	21,917	37,450	37,230.0	미확정

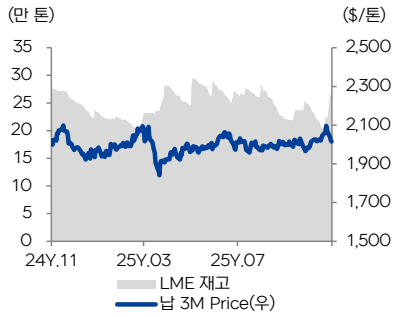
Base Metal 재고

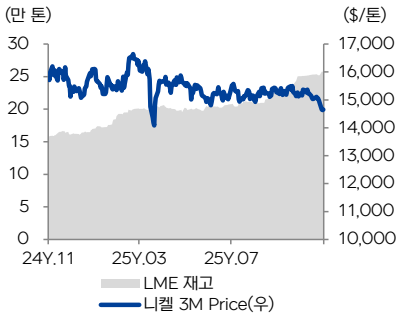
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	157,875	△ 17,375	148,150	9,725	6.2%	-0.2%p
AL	546,075	▼ 2,000	490,775	55,300	10.1%	+5.4%p
ZN	45,075	△ 1,550	41,550	3,525	7.8%	-0.0%p
PB	264,475	▼ 325	177,275	87,200	33.0%	-0.9%p
NI	255,846	▼ 1,986	244,452	11,394	4.5%	-0.8%p
SN	3,115	△ 60	2,995	120	3.9%	-0.4%p

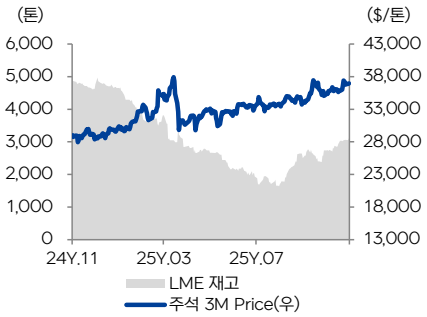








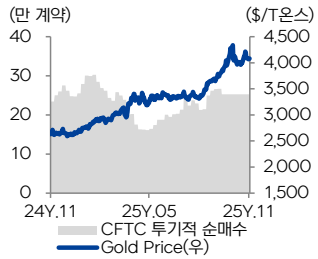




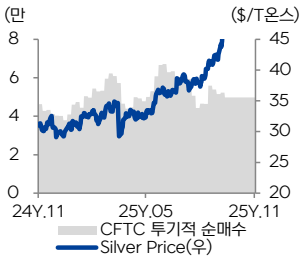
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Dec	$/oz	4067.8	4134.3	4055.6	4082.8	4066.5	△ 16.3	+0.4%	4110.65	4126.95
은	Mar	$/oz	51.2	52.9	50.8	51.5	51.1	△ 0.4	+0.7%	50.3	
플래티넘	Jan	$/oz	1,546.2	1591.0	1540.0	1556.8	1555.2	△ 1.6	+0.1%	1562	1557
팔라듐	Dec	$/oz	1,407.0	1450.5	1392.5	1406.3	1423.7	▼ 17.4	-1.2%	1423	1408

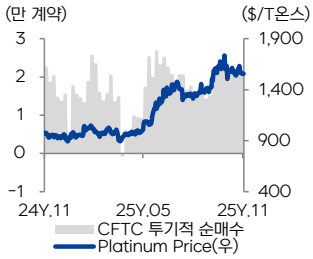
금



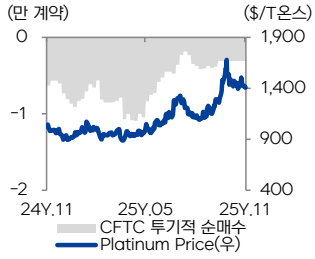
은



플래티늄

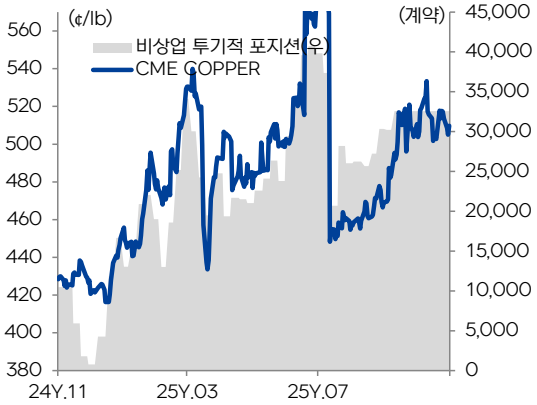
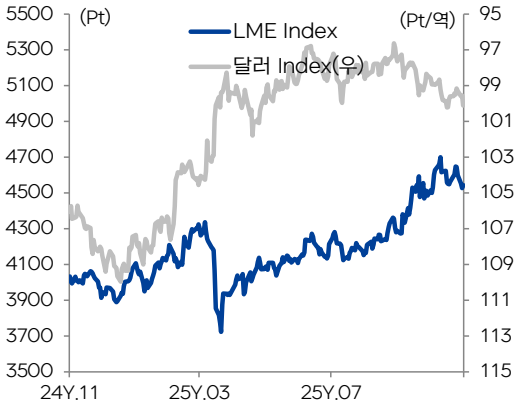
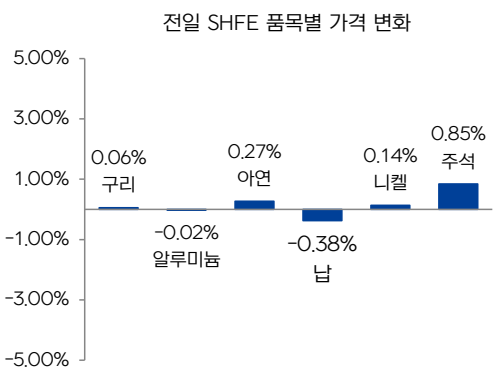


팔라듐



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	85,970	85,920	50	0.06%		109,407	-5,628	-4.9%	115,035	116,140	104,792
알루미늄	21,540	21,545	-5	-0.02%		114,899	1,564	+1.4%	113,335	113,574	118,168
아연	22,410	22,350	60	0.27%		100,892	684	+0.7%	100,208	103,416	109,168
납	17,215	17,280	-65	-0.38%		42,790	4,208	+10.9%	38,582	35,999	36,333
니켈	115,650	115,490	160	0.14%		40,573	3,386	+9.1%	37,187	36,751	36,075
주석	292,380	289,930	2,450	0.85%		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
				미국 고용 지표	22:30	22K	50K