SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

차익 실현과 중국 수요 우려에 하락

Daily 2025. 12. 3. (수)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		11,145.0	-1.0%	69 B
알루미늄		2,865.5	-1.0%	30 C
아연		3,062.5	-1.1%	251 B
납		1,995.0	-0.3%	42 C
니켈		14,800.0	-0.9%	195 C
주석		39,040.0	-0.2%	92 B
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Feb	$/oz	4,220.8	-1.3%
은	Mar	$/oz	58.7	-0.7%
플래티넘	Jan	$/oz	1,650.2	-1.6%
팔라듐	Mar	$/oz	1,507.9	+2.0%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Dec	$/kg	10.95	-0.3%
수산화리튬(Hydroxide)	Dec	$/kg	10.40	-5.0%
코발트	Dec	$/lb	24.05	-0.2%

지수/가격		
종류	**전일**	**변동폭/률**
Dollar Index	99.35	-0.1%
미 국채 10년물 (%)	4.087	△ 0.00
LME 비철 금속지수	4,699.1	▼ 45.0
Comex HG Copper (¢/lb)	524.30	-1.1%
SHFE 전기동 (¥)	89,090	+0.3%
SHFE 알루미늄 (¥)	21,855	+0.3%
SHFE 니켈 (¥)	117,740	+0.2%

LME 비철 가격 추이

Base metal

전일 비철 가격은 **월요일 상승 이후 차익 실현 움직임에 하락**했다. 그와 더불어 중국 수요 우려와 달러 강세 역시 비철 가격의 연이은 상승을 막은 재료들이었다. 겨울이 다가오면서 중국 제조업체들의 계절적 수요 감소로 중국 내부 비철 재고가 많아졌다는 중국 Jinrui Futures의 분석이 등장했는데, 최근 양산항 구리 프리미엄(톤당 $31) 또한 9월($59) 이후 최저 수준으로 떨어지면서 수입 금속에 대한 수요 감소의 징후를 나타내고 있다. 중국 국영통계국 제조업(49.2)과 서비스업 PMI(49.5), Ratings Dog 민간 제조업 PMI(49.9) 모두 위축 국면으로 전환된 가운데 **대외 여건 악화와 국내 수요 부진이 중국 경제의 발목을 잡는 것으로 보인다**.

전기동: ▶월스트리트저널(WSJ)에 따르면 구리 가격이 사상 최고치를 기록하면서 미국 전역에서 구리 절도 범죄가 급증해 통신망에 막대한 피해를 주고 있다. 구리 도둑들은 구리 전선을 자른 뒤 이를 재판매하며 통신 인프라를 무력화 시켰는데, 심지어 일부 도시에서는 전력 공급이 중단된 것으로 전해진다. 특히 LA가 구리 절도 범죄의 중심지로 꼽히고 있으며, 세계 최대 통신 회사인 AT&T는 올해 10개월 동안 총 피해액이 7,600만 달러에 이른다고 밝혔다.

▶브라질 광산업체인 Vale는 2026년 구리 생산량 가이던스를 35~38만 톤으로 제시했다. 이는 2025년의 약 37만 톤에서 감소한 수준이다.

니켈: Vale는 2026년 니켈 생산량 가이던스를 17만 5천~20만 톤으로 제시했다. 이는 올해의 17만 5천 톤에서 소폭 증가한 수준이다.

Precious metal

전일 귀금속은 **연이은 상승 이후 차익 실현성 매도에 하락**했다. 다만 트럼프 대통령의 공개 지지로 캐빗 해싯 국가경제위원회(NEC) 위원장이 유력한 연준 총재 후보로 떠오르면서 금리 인하 기대가 높아지자 귀금속 가격 하락폭은 1%대 수준으로 제한되었다.

은: 금 1온스를 구매하는 데 필요한 은의 양을 나타내는 금은비(금/은 비율)가 1년 만에 최저치(71)로 떨어졌다. 금은비의 역사적 평균은 50~60 수준이지만 지난 20년 동안은 금은비가 80 이상으로 높은 수준을 유지하는 등 은이 상대적으로 저평가된 기간이었다. 금은비 80 이라는 숫자가 붕괴되면서 최근 대안자산으로 급부상한 은 가격의 상승 여력이 더욱 높아진 것으로 보인다.

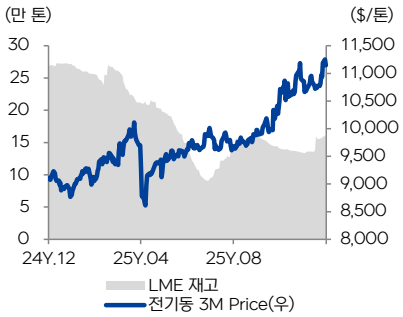
백금/팔라듐: 짐바브웨는 국내 금속 처리를 장려하기 위해 향후 백금족 금속(PGM) 정광 수출을 제한할 계획이다. 남아공과 러시아에 이어 세계 3위의 PGM 매장량을 보유한 짐바브웨는 〈2026~2030년 국가 개발 전략〉에서 모든 백금족 금속 정광을 처리할 수 있는 '적절한 용량'을 갖추었다고 표현한 바 있다.

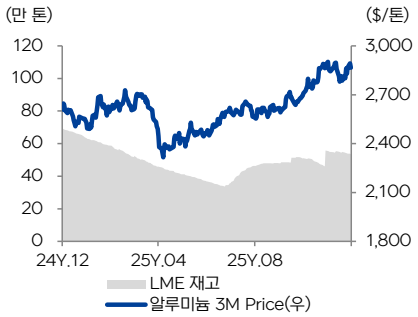
Base Metal 가격

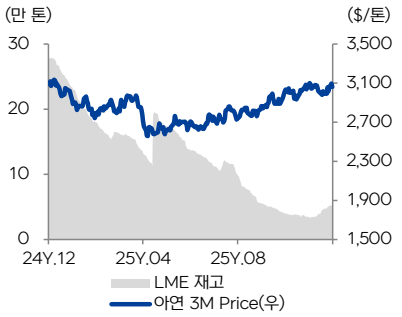
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	11,198.0	11,268.0	11,121.0	11,145.0	-107.0	69 B	323,667	11,285	11,210.0	11,292.0
AL	2,885.0	2,904.5	2,850.5	2,865.5	-27.5	30 C	685,329	2,859	2,888.0	899.7
ZN	3,084.0	3,105.0	3,053.5	3,062.5	-34.0	251 B	218,366	3,351	3,085.0	3,332.8
PB	1,990.5	2,009.5	1,988.0	1,995.0	-7.0	42 C	169,356	1,965	2,005.5	1,955.5
NI	14,875.0	14,940.0	14,735.0	14,800.0	-128.0	195 C	255,532	14,725	14,920.0	14,710.0
SN	39,150.0	39,250.0	38,740.0	39,040.0	-96.0	92 B	23,378	39,250	39,135.0	39,125.0

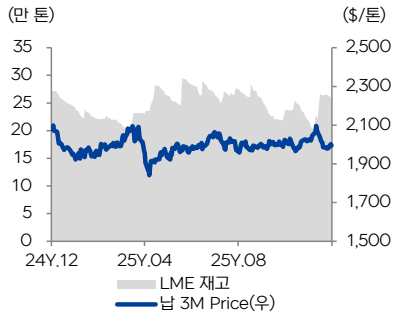
Base Metal 재고

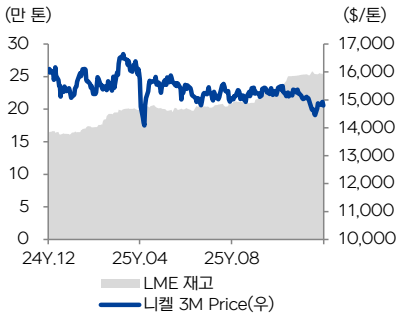
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	161,800	△ 2,375	155,500	6,300	3.9%	-0.2%p
AL	535,900	▼ 2,000	485,575	50,325	9.4%	-0.3%p
ZN	52,375	△ 350	47,200	5,175	9.9%	-0.5%p
PB	256,950	▼ 3,925	124,325	132,625	51.6%	-0.7%p
NI	253,074	▼ 1,290	244,482	8,592	3.4%	-0.5%p
SN	3,145	▼ 15	2,765	380	12.1%	+0.1%p

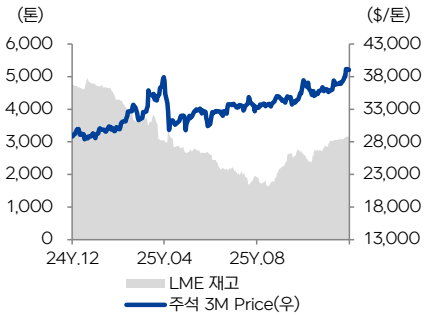








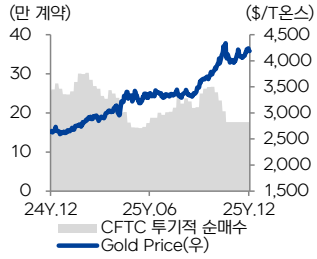




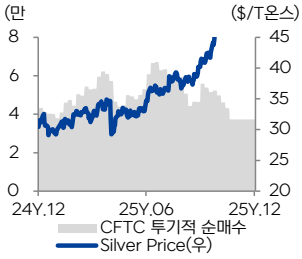
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Feb	$/oz	4265.3	4269.2	4194	4220.8	4274.8	▼ 54.0	-1.3%	4185.7	4214.75
은	Mar	$/oz	58.5	59.3	57.2	58.7	59.1	▼ 0.4	-0.7%	57.49	
플래티넘	Jan	$/oz	1,670.4	1678.2	1623.0	1650.2	1677.4	▼ 27.2	-1.6%	1615	1637
팔라듐	Mar	$/oz	1,462.0	1516.5	1449.0	1507.9	1478.9	△ 29.0	+2.0%	1422	1455

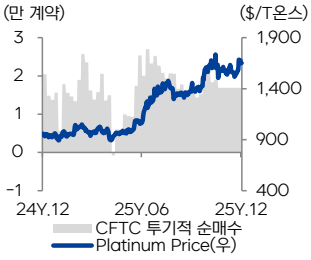
금



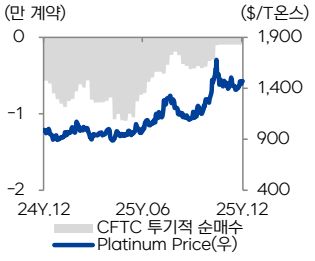
은



플래티늄

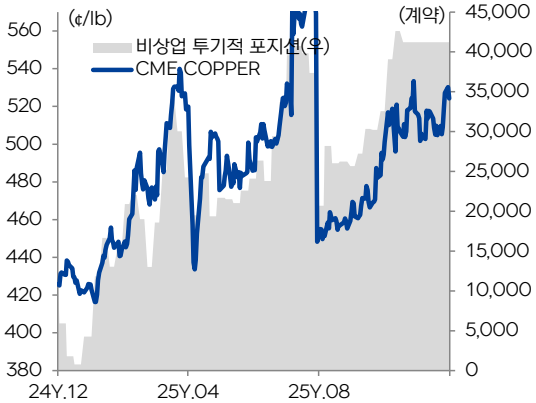
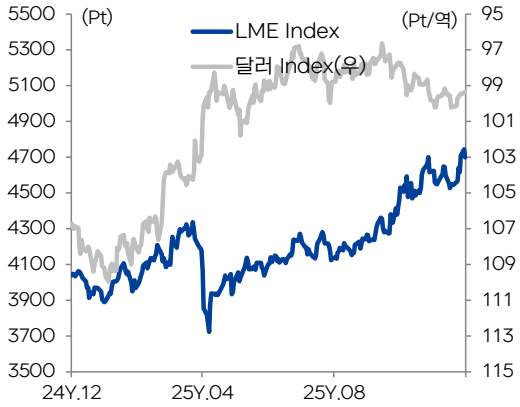
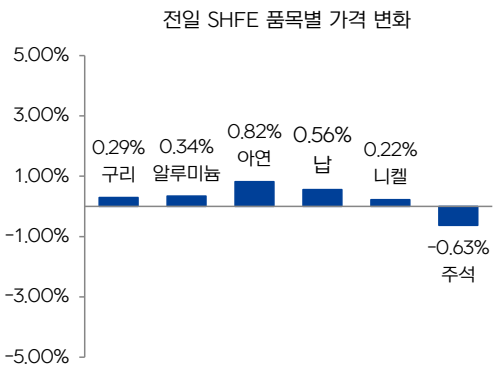


팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	11/28 재고(톤)	증감폭	증감율	11/21 재고	11/14 재고	11/7 재고
전기동	89,090	88,830	260	0.29%		97,930	-12,673	-11.5%	110,603	109,407	115,035
알루미늄	21,855	21,780	75	0.34%		115,277	-8,439	-6.8%	123,716	114,899	113,335
아연	22,705	22,520	185	0.82%		95,916	-4,431	-4.4%	100,347	100,892	100,208
납	17,180	17,085	95	0.56%		37,799	-1,122	-2.9%	38,921	42,790	38,582
니켈	117,740	117,480	260	0.22%		40,782	987	+2.5%	39,795	40,573	37,187
주석	305,800	307,730	-1,930	-0.63%		6,359	130	+2.1%	6,229	6,258	5,992

미국, 중국 경제지표 발표

전일 경제지표	실제	이전	예상치	금일 경제지표	발표시각(한국 기준)	이전	예상치
				중국 민간 서비스업 PMI	10:45	52.6	52.0
				미국 ADP 고용변화	22:15	42K	5K