SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

강세 기대에 찬물을 얹은 골드만삭스

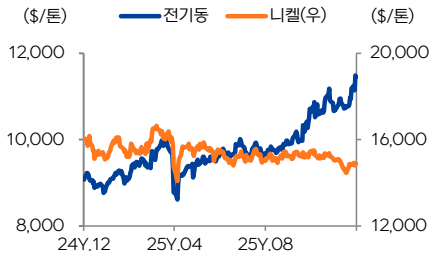
Daily 2025. 12. 5. (금)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		11,450.0	-0.3%	50 B
알루미늄		2,904.0	+0.2%	30 C
아연		3,090.5	+0.8%	243 B
납		2,014.0	+0.8%	39 C
니켈		14,897.0	+0.2%	191 C
주석		40,378.0	-1.0%	70 B
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Feb	$/oz	4,243.0	+0.2%
은	Mar	$/oz	57.5	-1.9%
플래티넘	Jan	$/oz	1,660.6	-0.1%
팔라듐	Mar	$/oz	1,484.0	-1.6%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Dec	$/kg	10.81	+1.7%
수산화리튬(Hydroxide)	Dec	$/kg	10.31	+0.5%
코발트	Dec	$/lb	24.07	+0.1%

지수/가격		
종류	**전일**	**변동폭/률**
Dollar Index	98.99	+0.1%
미 국채 10년물 (%)	4.099	△ 0.04
LME 비철 금속지수	4,800.2	▼ 9.4
Comex HG Copper (¢/lb)	537.35	-0.3%
SHFE 전기동 (¥)	90,790	+2.0%
SHFE 알루미늄 (¥)	22,060	+0.8%
SHFE 니켈 (¥)	117,730	+0.1%

LME 비철 가격 추이



Base metal

전일 비철은 미 고용지표 개선에 따른 달러화 가치 강세에도 보합권으로 마감했다. CG&C가 발표한 11월 미국 감원 계획(7만 1,231명)은 전달 대비 53% 급감했고, 주간 실업 수당 청구 건수(19만 1,000명)는 전주보다 2만 7,000건 감소하며 달러에 강세 압력을 가했지만 **12월 FOMC에서 금리가 인하될 것이라는 전망에는 변화가 없기 때문에 금속 가격에 미치는 영향이 제한**되었다.

전기동: ▶수요일 사상 최고치를 경신했던 전기동은 Goldman Sachs의 경고에 소폭 하락하며 이전의 상승폭을 일부 반납했다. **Goldman Sachs는 구리 가격이 공급 부족 우려에 톤당 $11,000를 돌파했음에도 전세계 수요를 충족할 만큼의 금속이 아직 충분하기 때문에 이러한 상승세는 오래가지 못할 것이라고 말했다**. 최근 구리 가격 상승분의 대부분은 향후 경색 기대 때문인데, 현재 펀더멘털로 본다면 $11,000를 돌파하는 추세가 지속되지 않을 것이라고 본 것이다. Goldman Sachs에 따르면 올해는 공급이 수요보다 약 50만 톤 많으며, 2029년까지 구리 부족 현상은 발생하지 않을 전망이다.

또한 Goldman Sachs는 미국 구리 관세 우려로 2026년 상반기 구리 가격 전망을 상향 조정하기는 했지만, 지역별 프리미엄 상승과 LME 스프레드 축소를 통해 비미국 지역의 '극도로 낮은' 재고 수준이 완화될 수 있다고 예상했다. 이들은 2026년 공급 과잉 규모가 16만 톤으로, 50만 톤인 올해보다 훨씬 적어 시장이 균형 상태에 가까워지기는 하겠지만 공급 과잉 국면이 유지 된다는 점은 적어도 글로벌 구리 시장이 부족 사태에 직면하지 않을 것임을 의미하기 때문에 **2026년 가격 범위가 $10,000에서 $11,000로 제한될 것으로 본 것이다.** Goldman Sachs가 시장이 기대하는 강세 전망을 내놓지 않으면서 LME 구리 가격은 0.3% 하락한 $11,450에 마감했고, 올해 YTD 상승폭은 31%로 줄었다.

▶Reuters에 따르면 상품 거래업체인 **Mercuria는 아시아 LME 창고에서 상당량의 구리 재고를 출고할 계획이다**. 공급 부족 우려로 가격이 높아지자 12월 2일 Mercuria는 한국과 대만의 LME 저장 시설에 4만 톤 이상의 구리를 출고(cancel)하거나 출고하기로 예약(earmark)했다고 전해진다. 이날 출고된 재고는 총 56,875톤으로 LME 전체 재고의 35%에 해당하며, Mercuria의 이 같은 움직임에 LME 구리의 Cash-3M 스프레드가 상당히 높아진 상황이다. 11월 이후 상승 추세를 보이던 선물 대비 현금 계약의 프리미엄은 12월 3일 $88B(백워데이션)를 기록하며 10월 13일 이후 최고치를 기록했는데, 이는 11월 19일까지만 해도 33C(콘탱고)였던 것과 대조된다. **12월 17일 결제일(3rd Wednesday)이 다가오면서 스프레드는 앞으로 더욱 높아질 것으로 예상된다**.

Precious metal

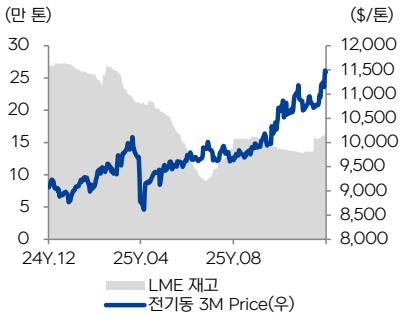
전일 귀금속은 미 고용지표 개선에 따른 달러 강세와 국채 금리 상승에 전반적으로 하락했다. 11월 미국 감원 계획은 전달 대비 53% 급감했고, 주간 실업 수당 청구 건수는 전주보다 2.7만 명 감소하며 강달러 재료로 작용했다.

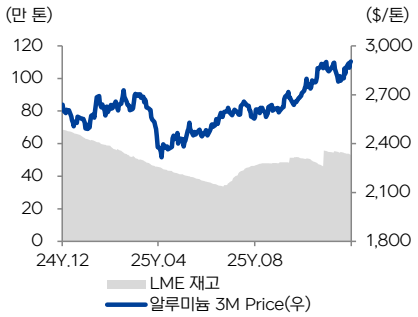
Base Metal 가격

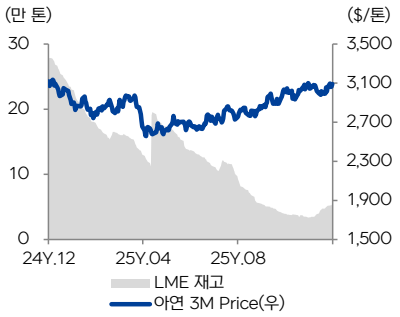
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	11,440.0	11,529.0	11,335.5	11,450.0	-37.5	50 B	331,141	11,472	11,411.0	11,373.3
AL	2,896.0	2,911.0	2,877.5	2,904.0	7.0	30 C	689,958	2,854	2,885.0	1,227.0
ZN	3,060.0	3,102.5	3,038.5	3,090.5	25.5	243 B	219,586	3,226	3,047.0	3,283.0
PB	1,998.0	2,019.5	1,995.5	2,014.0	15.0	39 C	172,501	1,962	2,003.0	1,958.5
NI	14,890.0	14,945.0	14,855.0	14,897.0	24.0	191 C	255,763	14,725	14,950.0	14,706.3
SN	40,655.0	41,010.0	39,705.0	40,378.0	-402.0	70 B	24,058	40,295	40,075.0	39,623.8

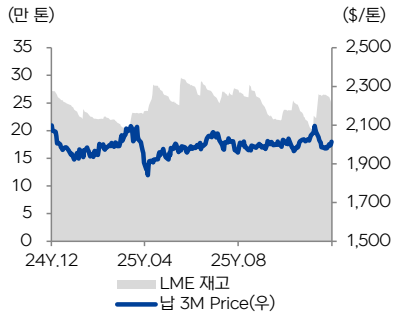
Base Metal 재고

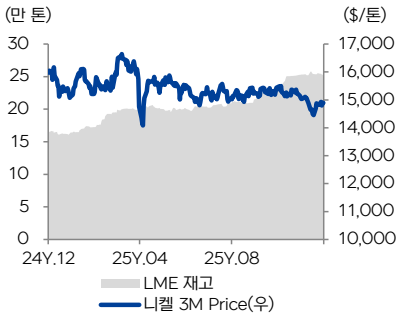
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	162,825	△ 675	98,500	64,325	39.5%	+4.4%p
AL	530,900	▼ 2,500	485,400	45,500	8.6%	-0.4%p
ZN	54,325	△ 1,875	49,250	5,075	9.3%	-0.3%p
PB	248,050	▼ 5,100	124,325	123,725	49.9%	-1.0%p
NI	253,116	△ 126	244,500	8,616	3.4%	+0.1%p
SN	3,175	▼ 20	2,815	360	11.3%	-0.6%p

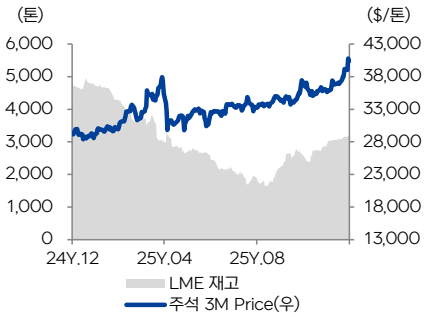








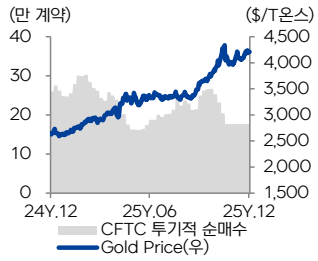




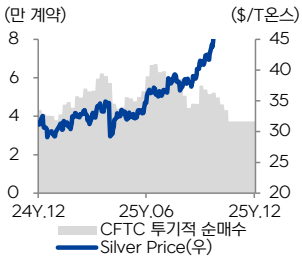
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Feb	$/oz	4234.5	4251.1	4203.3	4243	4232.5	△ 10.5	+0.2%	4199.5	4200.6
은	Mar	$/oz	59.0	59.2	56.9	57.5	58.6	▼ 1.1	-1.9%	58.365	
플래티넘	Jan	$/oz	1,682.8	1688.0	1635.1	1660.6	1662.7	▼ 2.1	-0.1%	1649	1636
팔라듐	Mar	$/oz	1,521.5	1525.0	1472.0	1484.0	1508.0	▼ 24.0	-1.6%	1451	1446

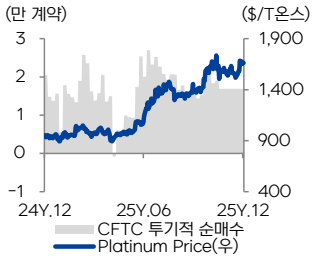
금



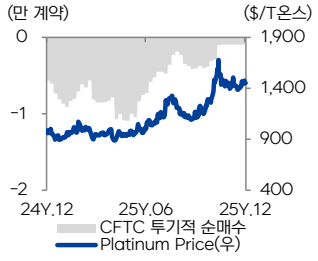
은



플래티늄

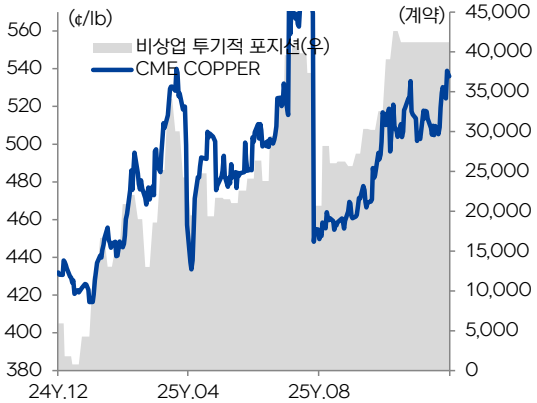
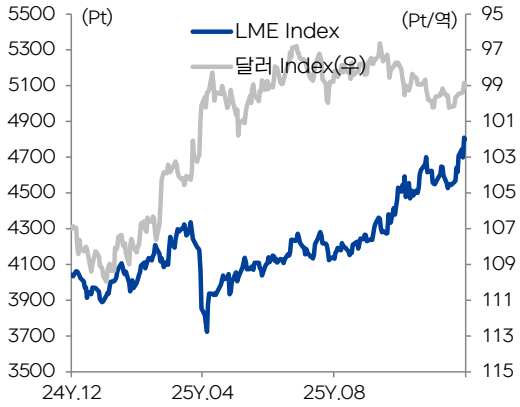
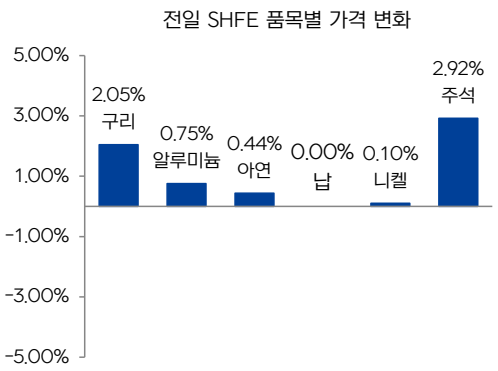


팔라듐



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	90,790	88,970	1,820	2.05%		97,930	-12,673	-11.5%	110,603	109,407	115,035
알루미늄	22,060	21,895	165	0.75%		115,277	-8,439	-6.8%	123,716	114,899	113,335
아연	22,840	22,740	100	0.44%		95,916	-4,431	-4.4%	100,347	100,892	100,208
납	17,185	17,185	0	0.00%		37,799	-1,122	-2.9%	38,921	42,790	38,582
니켈	117,730	117,610	120	0.10%		40,782	987	+2.5%	39,795	40,573	37,187
주석	318,380	309,340	9,040	2.92%		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
				미국 근원 PCE 물가지수	00:00(12/6)	0.2%	0.2%