SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

FOMC 대기하며 비철 혼조세

Daily 2025. 12. 11. (목)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

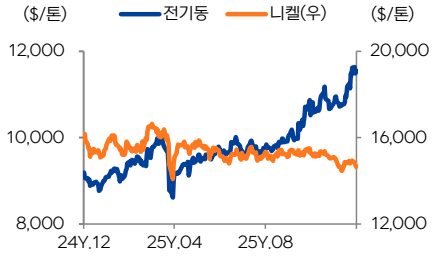
가격

LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		11,556.5	+0.6%	12 B
알루미늄		2,867.0	+0.4%	29 C
아연		3,082.0	-0.3%	159 B
납		1,980.0	+0.1%	49 C
니켈		14,652.0	-0.6%	192 C
주석		40,004.0	+0.4%	30 B
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Feb	$/oz	4,224.7	-0.3%
은	Mar	$/oz	61.0	+0.3%
플래티넘	Jan	$/oz	1,647.2	-3.1%
팔라듐	Mar	$/oz	1,487.5	-3.6%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Dec	$/kg	10.71	-
수산화리튬(Hydroxide)	Dec	$/kg	10.30	-0.1%
코발트	Dec	$/lb	24.24	-

지수/가격

종류	전일	변동폭/률
Dollar Index	98.66	-0.6%
미 국채 10년물 (%)	4.149	▼ 0.04
LME 비철 금속지수	4,797.1	△ 20.6
Comex HG Copper (¢/lb)	535.35	+0.6%
SHFE 전기동 (¥)	91,480	-0.6%
SHFE 알루미늄 (¥)	21,920	-0.5%
SHFE 니켈 (¥)	116,940	-0.7%

LME 비철 가격 추이



Base metal

전일 비철은 **중국 물가 지표가 엇갈린 결과를 나타낸 가운데 FOMC 발표를 대기하며 혼조세로 마감**했다. 중국 11월 CPI는 전년 동월 대비 0.7% 상승해 2023년 3월 이후 최대치를 기록했으나 PPI는 2.2% 하락하며 2022년 10월부터 38개월째 마이너스를 이어갔다. 중국 정부가 과잉 생산 억제 조치를 지속하고 있음에도 디플레이션 압박이 완화되지 않으면서 우려가 깊어졌다.

LME 장 마감 후 발표된 FOMC 결과는 예상대로 25bp 인하였다. 다만 '매파적 금리 인하'를 생각했던 **시장 예상과는 다르게 파월 연준 의장이 비둘기파적 신호를 보내면서 미 증시 등 위험자산 시장의 투자 심리가 자극되었다**. 파월은 "FOMC 위원 중 누구도 금리 인상 전망을 가지고 있지 않다"고 언급해 금리 인상 가능성을 일축했고, "현재의 정책 금리 수준이 중립 금리 범위 안, 그 중에서도 상단에 있다"면서 추가 금리 인하 여지를 남겨두었다.

다만 FOMC 성명서와 점도표는 예상대로 매파적이었다. FOMC 성명에는 향후 금리 결정과 관련해 '추가 조정의 규모와 시점을 고려할 것'이라는 문구를 추가해 더 신중하게 대응(=동결)하겠다는 점을 내비쳤고, **점도표상으로 내년과 내후년의 금리 인하 횟수는 각각 25bp씩 1회에 그쳤다**. 그에 따라 CME 페드워치는 내년 1월까지 기준 금리가 동결될 가능성을 77%로 우세하게 반영하고 있다.

전기동: ▶칠레 구리 위원회 Cochilco에 따르면 국영 광산회사인 Codelco의 10월 생산량이 14.3% 감소한 11.1만 톤을 기록했다. 세계 최대 구리 광산인 Escondida의 경우 생산량은 전년 동월 대비 11.7% 증가한 12만 톤을 기록했다 Glencore와 Anglo American이 공동 운영하는 주요 광산인 Collahuasi 생산량은 29% 감소한 3.5만 톤을 기록했다.

▶11월 LME 구리 재고 중 중국산의 비중이 10월의 82%에서 상승한 85%를 기록했다. 이는 차익 거래를 위해 중국에서 LME로 구리 수출을 늘렸기 때문이다. LME 가격이 중국 국내 가격보다 높아 해외 수출의 수익성이 높아지자 중국 제련소들은 11월 수만 톤의 구리를 수출했다. 11월 말 중국 LME 구리 재고는 13만 225톤으로 10월의 10만 300톤에서 29% 증가했다. 참고로 중국산 구리는 현재 전세계 구리 재고의 60% 이상을 보유한 미국 Comex 거래소에는 인도될 수 없기 때문에 중국의 유일한 수출 창구는 LME다.

Precious metal

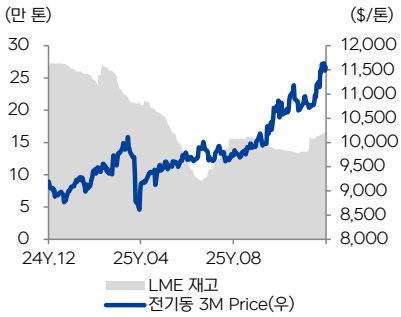
전일 귀금속은 FOMC 결과를 대기하면서 전반적으로 하락했다. 연준이 금리를 인하하기는 하지만 향후 금리 인하 여지를 남겨두지 않는 **'매파적 인하'를 할 것으로 예상되면서 경계심이 높아졌기 때문이다**. 다만 실제 FOMC 결과는 시장 예상보다 더 비둘기파적이었기 때문에 금일 귀금속 가격 상승 여력이 존재할 전망이다.

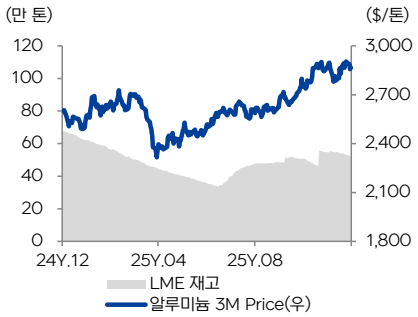
Base Metal 가격

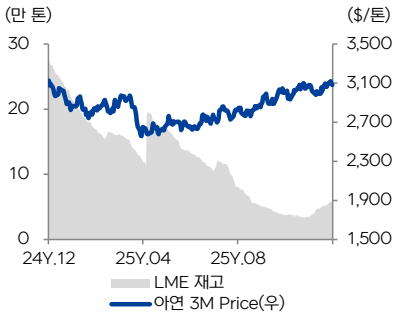
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	11,489.0	11,666.0	11,489.0	11,556.5	69.5	12 B	335,476	11,645	11,630.0	미확정
AL	2,853.0	2,886.0	2,846.5	2,867.0	10.5	29 C	681,713	2,837	2,867.0	402.6
ZN	3,089.5	3,111.0	3,072.5	3,082.0	-8.0	159 B	219,830	3,259	3,099.0	미확정
PB	1,983.0	1,989.5	1,978.5	1,980.0	1.5	49 C	164,408	1,937	1,988.0	미확정
NI	14,745.0	14,825.0	14,640.0	14,652.0	-82.0	192 C	256,986	14,550	14,740.0	미확정
SN	39,975.0	40,860.0	39,850.0	40,004.0	146.0	30 B	24,430	40,660	40,650.0	미확정

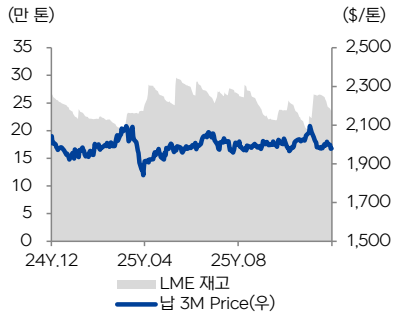
Base Metal 재고

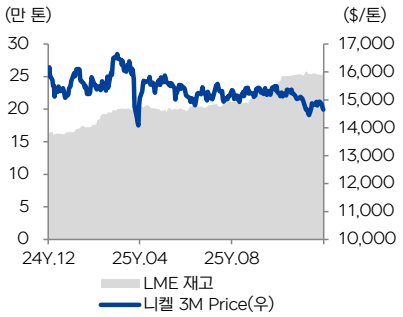
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	164,975	▼ 700	99,575	65,400	39.6%	+1.6%p
AL	520,800	▼ 2,500	485,400	35,400	6.8%	-0.4%p
ZN	59,800	△ 1,650	55,275	4,525	7.6%	-0.8%p
PB	235,550	▼ 1,375	124,325	111,225	47.2%	-0.3%p
NI	253,092	△ 564	243,702	9,390	3.7%	+0.1%p
SN	3,655	△ 605	3,490	165	4.5%	-4.0%p

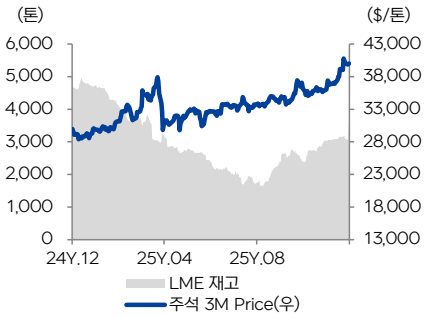








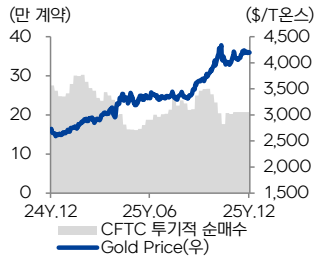




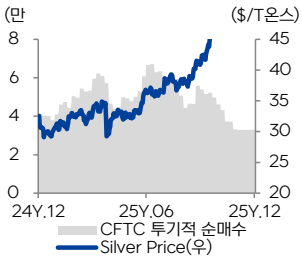
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Feb	$/oz	4237.5	4268.8	4207.8	4224.7	4236.2	▼ 11.5	-0.3%	4191.4	4200.15
은	Mar	$/oz	61.1	62.4	60.6	61.0	60.8	△ 0.2	+0.3%	58.63	
플래티넘	Jan	$/oz	1,710.5	1713.9	1641.6	1647.2	1700.5	▼ 53.3	-3.1%	1671	1665
팔라듐	Mar	$/oz	1,553.5	1553.5	1485.0	1487.5	1543.2	▼ 55.7	-3.6%	1499	1481

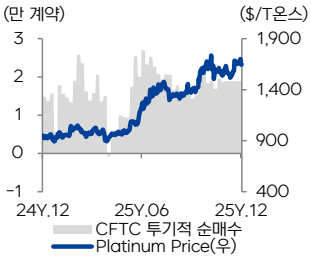
금



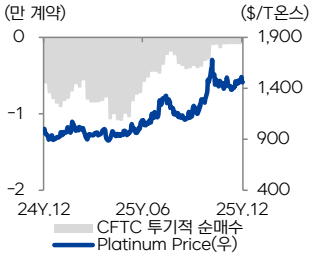
은



플래티늄

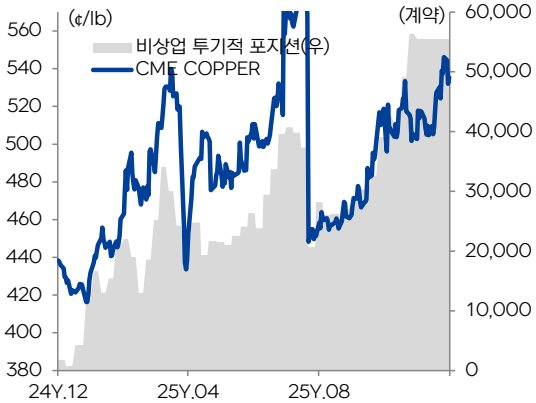
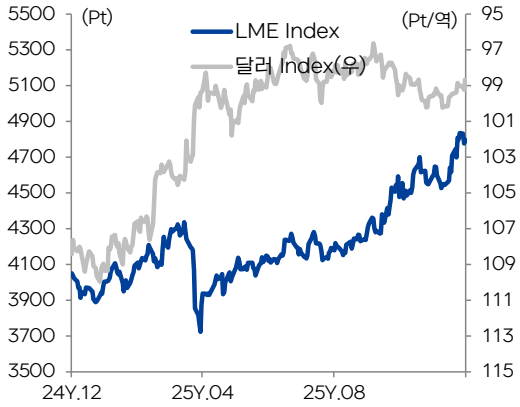
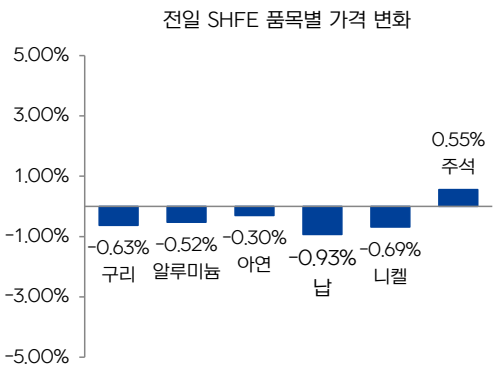


팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	12/5 재고(톤)	증감폭	증감율	11/28 재고	11/21 재고	11/14 재고
전기동	91,480	92,060	-580	-0.63%		88,905	-9,025	-9.2%	97,930	110,603	109,407
알루미늄	21,920	22,035	-115	-0.52%		123,630	8,353	+7.2%	115,277	123,716	114,899
아연	23,065	23,135	-70	-0.30%		91,916	-4,000	-4.2%	95,916	100,347	100,892
납	17,075	17,235	-160	-0.93%		34,735	-3,064	-8.1%	37,799	38,921	42,790
니켈	116,940	117,750	-810	-0.69%		42,508	1,726	+4.2%	40,782	39,795	40,573
주석	317,360	315,610	1,750	0.55%		6,865	506	+8.0%	6,359	6,229	6,258

미국, 중국 경제지표 발표

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