SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

일본 동 제련소, 올해 수준 TC에 합의

Daily 2025. 12. 12. (금)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

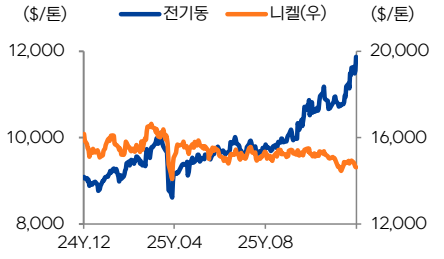
가격

LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		11,872.0	+2.7%	25 B
알루미늄		2,900.0	+1.2%	27 C
아연		3,203.5	+3.9%	173 B
납		1,988.5	+0.4%	48 C
니켈		14,626.0	-0.2%	187 C
주석		41,751.0	+4.4%	22 B
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Feb	$/oz	4,313.0	+2.1%
은	Mar	$/oz	64.6	+5.8%
플래티넘	Jan	$/oz	1,713.2	+4.0%
팔라듐	Mar	$/oz	1,542.9	+3.7%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Dec	$/kg	10.82	+1.0%
수산화리튬(Hydroxide)	Dec	$/kg	10.31	+0.1%
코발트	Dec	$/lb	24.23	-0.0%

지수/가격

종류	전일	변동폭/률
Dollar Index	98.34	-0.4%
미 국채 10년물 (%)	4.158	△ 0.01
LME 비철 금속지수	4,914.0	△ 116.9
Comex HG Copper (¢/lb)	550.15	+2.8%
SHFE 전기동 (¥)	92,280	+0.9%
SHFE 알루미늄 (¥)	21,995	+0.3%
SHFE 니켈 (¥)	116,220	-0.6%

LME 비철 가격 추이



Base metal

전일 **비철은 미국 금리 인하와 달러 약세에 전반적으로 상승**했다. 매파적 금리 인하를 생각했던 시장 예상과는 다르게 파월 연준 의장이 비둘기파적 신호를 보내면서 비철 투자 심리가 자극되었다. 달러화 가치의 경우 비둘기파적 FOMC와 더불어 (1)미국 주간 실업 보험 청구 건수가 증가했고, (2)AI거품 우려로 안전 자산 선호 흐름이 이어지면서 하락했다.

(1)지난 한 주 동안 신규 실업 보험 청구 건수는 23.6만 건으로 나타나 시장 전망치(22만 건)를 상회했고, 전주 대비 4.4만 건 증가했다. (2)오라클이 전날 뉴욕 증시 마감 직후 9~11월 실적을 발표했는데, 매출이 시장 기대치에 못미쳤음에도 향후 AI인프라 투자를 위한 지출 계획을 대폭 늘리면서 AI산업의 거품 우려가 재점화된 점이 안전 선호 흐름을 자극했다. **오라클 충격에 엔비디아와 브로드컴, 알파벳도 1.5%, 1.6%, 2.3% 하락하는 등 기술주가 일제히 조정 받으면서 AI투자에 대한 경계감이 확산**되었다.

전기동: 일본 최대 구리 생산회사인 **Pan Pacific Copper(PPC)와 캐나다 광산회사인 Lundin Mining은 내년 제련 수수료를 올해와 큰 변동 없이 유지하기로 합의했다**. PPC와 Lundin은 2026년 공급 계약에서 올해 적용되던 조건을 그대로 유지함으로써 제련 수수료를 더 인하하지 않기로 합의한 것이다. 전세계 정제 시설의 과잉 확장으로 제련 마진이 급락하면서 올해 연간 TC/RC는 이미 사상 최저 수준으로 떨어졌고, 2026년 계약에서는 수수료가 더욱 하락할 것이라는 전망이 컨센서스였다. 그러나 PPC를 비롯한 여러 일본 제련소가 생산량을 줄이고 일부는 완전히 폐쇄하면서 일본 제련업계의 경우 광산업체와 적정 수준에서 수수료 합의를 하는 데 성공한 것으로 보인다.

참고로 지난 수십년 동안 구리 산업은 주요 광산 회사와 제련소 간에 체결된 '첫 대규모 공급 계약'을 기준으로 연간 벤치마크 수수료를 정하는 것이 일반적이었으나 2010년대에 들어서면서 중국 제련소들이 기준 가격을 설정하는 역할을 맡았다. 그러나 올해 들어 TC/RC가 마이너스까지 폭락했는데도 중국 제련소들이 연간 제련 수수료의 추가 하락 제한을 시도하면서 이러한 수수료 책정 시스템에 균열이 생기게 되었고, 전세계적으로 내년 협상 계약이 교착 상태에 빠진 상황이다.

그에 따라 최근 들어서는 거래 주체들이 중국 제련소들을 중심으로 한 벤치마크 시스템에서 빠지려는 움직임이 점점 나타나고 있다. Lundin과 PPC가 개별 합의에 성공한 점은 그러한 추세가 확산되고 있음을 시사하며, 최대 광산 기업인 Freeport McMoRan 역시 제련소 수익성을 보장하기 위해 벤치마크 시스템 탈퇴를 선언한 바 있다. Freeport의 발표는 세계 제련 산업이 위기에 빠지면서 광산 기업들이 주요 고객을 위해 상당한 양보를 하고 있음을 나타낸다.

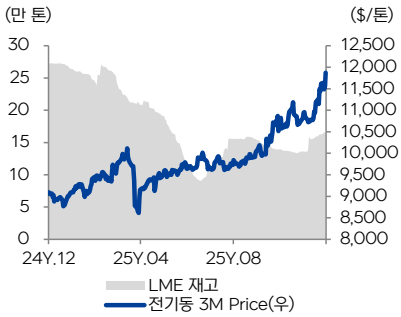
다만 일본의 합의 성공 사례에서 알아두어야 할 점은 PPC를 소유한 일본 JX Advanced Metals는 Lundin Mining의 프로젝트에 30%의 지분을 보유하고 있다는 것이다. **일본 제련소들이 Antofagasta와 Lunding을 포함한 대형 광산에 지분을 보유했기 때문에 구매력이 보장되었다는 점을 감안하면 모든 글로벌 제련소들이 같은 권리를 주장할 수는 없을 것으로 생각된다**.

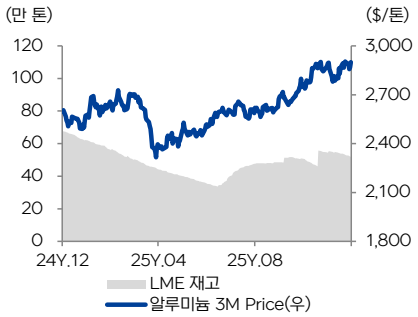
Base Metal 가격

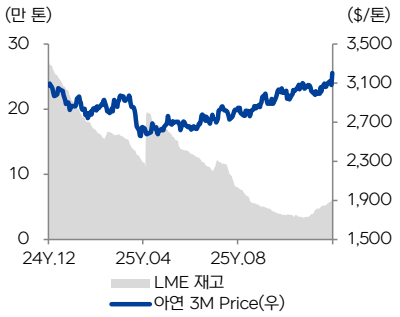
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	11,646.5	11,906.0	11,585.0	11,872.0	315.5	25 B	334,803	11,740	11,710.0	미확정
AL	2,877.0	2,907.0	2,867.5	2,900.0	33.0	27 C	680,604	2,864	2,886.0	405.4
ZN	3,087.0	3,219.5	3,080.0	3,203.5	121.5	173 B	217,778	3,320	3,132.0	미확정
PB	1,987.5	1,996.0	1,981.5	1,988.5	8.5	48 C	167,891	1,936	1,986.0	미확정
NI	14,675.0	14,750.0	14,540.0	14,626.0	-26.0	187 C	255,056	14,450	14,650.0	미확정
SN	40,015.0	42,215.0	40,015.0	41,751.0	1,747.0	22 B	24,385	40,550	40,450.0	미확정

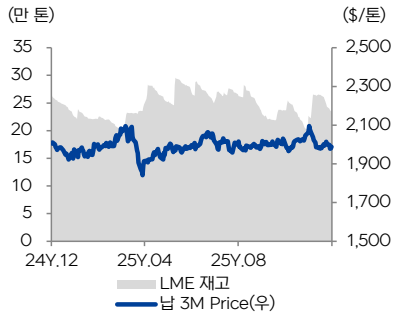
Base Metal 재고

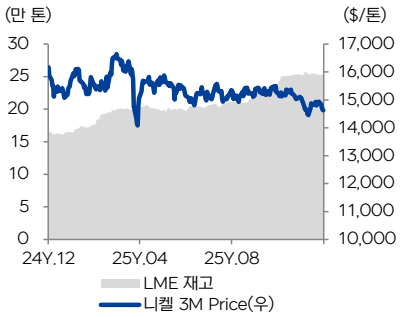
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	165,850	△ 875	99,200	66,650	40.2%	+0.5%p
AL	518,750	▼ 2,050	485,400	33,350	6.4%	-0.4%p
ZN	60,350	△ 550	55,900	4,450	7.4%	-0.2%p
PB	235,475	▼ 75	125,525	109,950	46.7%	-0.5%p
NI	252,852	▼ 240	243,702	9,150	3.6%	-0.1%p
SN	3,695	△ 40	3,530	165	4.5%	-0.0%p

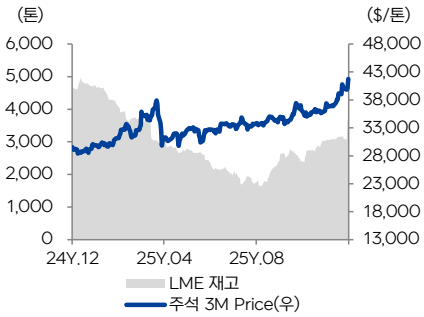








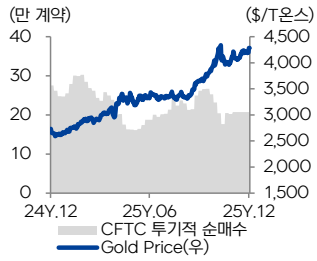




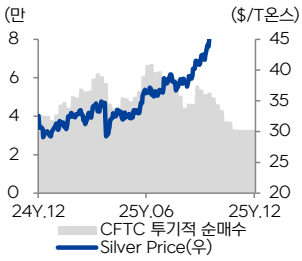
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Feb	$/oz	4258.3	4317.3	4231.2	4313	4224.7	△ 88.3	+2.1%	4213.55	4230.35
은	Mar	$/oz	62.2	64.7	61.8	64.6	61.0	△ 3.6	+5.8%	61.035	
플래티넘	Jan	$/oz	1,674.0	1724.5	1665.4	1713.2	1647.2	△ 66.0	+4.0%	1673	1669
팔라듐	Mar	$/oz	1,508.5	1549.0	1503.0	1542.9	1487.5	△ 55.4	+3.7%	1481	1471

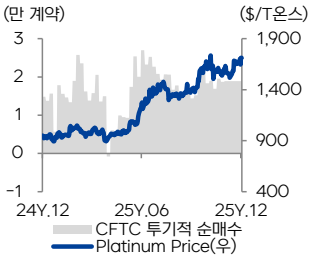
금



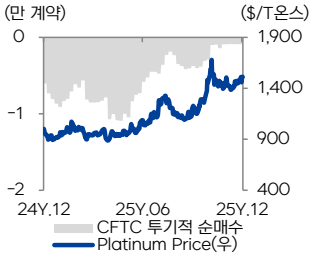
은



플래티늄

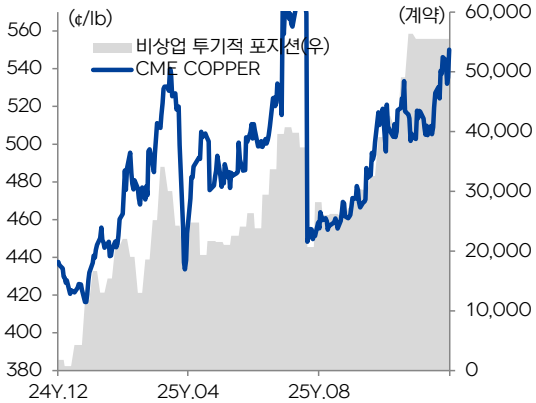
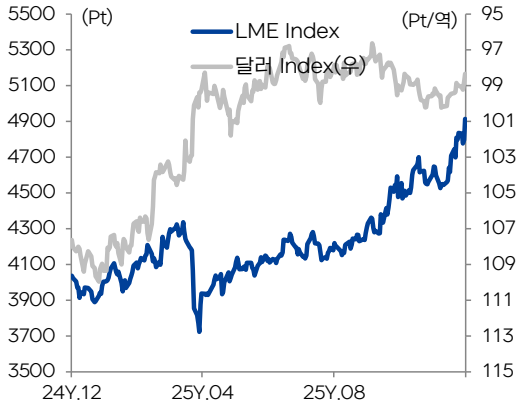
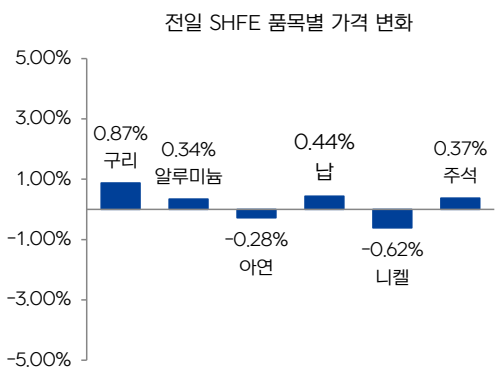


팔라듐



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	92,280	91,480	800	0.87%		88,905	-9,025	-9.2%	97,930	110,603	109,407
알루미늄	21,995	21,920	75	0.34%		123,630	8,353	+7.2%	115,277	123,716	114,899
아연	23,000	23,065	-65	-0.28%		91,916	-4,000	-4.2%	95,916	100,347	100,892
납	17,150	17,075	75	0.44%		34,735	-3,064	-8.1%	37,799	38,921	42,790
니켈	116,220	116,940	-720	-0.62%		42,508	1,726	+4.2%	40,782	39,795	40,573
주석	318,540	317,360	1,180	0.37%		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