SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

전력 문제로 대규모 AL 공장 중단

Daily 2025. 12. 17. (수)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		11,592.0	-0.5%	10 C
알루미늄		2,876.5	+0.4%	43 C
아연		3,041.5	-1.7%	16 C
납		1,942.0	+0.1%	48 C
니켈		14,263.0	-0.6%	189 C
주석		41,025.0	+0.2%	56 B
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Feb	$/oz	4,330.9	-0.1%
은	Mar	$/oz	63.7	+0.1%
플래티넘	Jan	$/oz	1,875.5	+3.3%
팔라듐	Mar	$/oz	1,660.0	+2.3%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Dec	$/kg	10.97	-0.2%
수산화리튬(Hydroxide)	Dec	$/kg	10.37	-
코발트	Dec	$/lb	24.26	-

지수/가격		
종류	**전일**	**변동폭/률**
Dollar Index	98.22	-0.1%
미 국채 10년물 (%)	4.148	▼ 0.03
LME 비철 금속지수	4,800.5	▼ 18.2
Comex HG Copper (¢/lb)	535.85	-1.0%
SHFE 전기동 (¥)	92,450	-0.2%
SHFE 알루미늄 (¥)	21,795	-0.4%
SHFE 니켈 (¥)	112,630	-2.1%

LME 비철 가격 추이

Base metal

전일 비철은 엇갈린 미국 지표에 혼조세로 마감했다. **미국 11월 실업률은 4.6%로 4년 만에 최고 수준을 기록했지만 비농업 부문 고용(+6.4만 명)이 시장 전망치(+4.5만 명)를 상회하면서 고용 지표가 뚜렷한 방향성을 제시하지 못했다**. 같은 날 지연 발표된 10월 비농업 고용은 10.5만 명 감소했지만 시장은 10월 고용이 셧다운 여파로 감소세로 돌아섰을 가능성을 대체로 예상했기 때문에 그로 인한 영향 역시 제한되었다. 또한 미국 10월 소매판매는 일부 부문에서 견조한 지출이 있었지만 IRA 보조금 종료(~9.30)에 따른 자동차 매출 감소(-1.6%) 영향을 받아 거의 변동이 없었다. 고용과 소비 등 주요 지표가 잇따라 발표되었지만 최근 정부 셧다운으로 인해 지표 신뢰성을 보장하기 힘든 데다, 지표 자체도 엇갈리게 나오면서 비철은 품목별로 다른 움직임을 보였다.

알루미늄: 전일 **알루미늄은 South32가 모잠비크에 위치한 Mozal 알루미늄 제련소를 3월부터 유지보수 상태로 전환할 계획이라고 밝히자 상승했다**. 지난 6년간 South32와 모잠비크 정부 및 전력 공급업체 간의 협상이 진행되어 왔지만 양측은 적절한 전기 가격을 놓고 교착 상태에 빠졌다. 최근 지속적인 가뭄으로 인해 모잠비크 수력 발전소 공사(HCB)의 전력 공급이 제한된 점이 상황을 악화시킨 것으로 전해진다. 현재 전력 공급 계약에 따르면, 주요 전력 공급 업체인 HCB가 Mozal의 모든 전력 수요를 충족할 수 없을 경우 남아공 전력 회사인 Eskom이 대신 공급하도록 되어있다.

지난 7월부터 중단 가능성이 제기되었기 때문에 갑작스러운 소식은 아니지만, 아프리카에서 두번째로 큰 모잠비크 Mozal 제련소(31.4만 톤/y)는 South32 생산량의 29% 이상을 차지했기 때문에 중단으로 인한 글로벌 알루미늄 공급 타격이 불가피할 것으로 예상된다. 참고로 에너지 집약적인 금속인 알루미늄 특성상 생산업체에게는 저렴한 전력 공급이 최대 관심사다. 적정 수준의 에너지원을 찾을 수 없다면 생산 비용이 기하급수적으로 오르기 때문에 전력 문제로 인한 알루미늄 제련소 폐쇄 및 중단은 빈번하게 일어나는 편이다.

니켈: Nornickel은 올해와 내년 니켈 공급 과잉 전망치를 상향했다. 동사는 **2025년 초과 공급을 24만 톤으로 예상했는데, 이는 7월 전망치인 12만 톤에서 크게 증가한 수준이다**. 2026년 초과 공급은 27.5만 톤으로 예상되며, 이 역시 7월 전망치인 13만 톤에서 상당히 증가한 수준이다. 니켈은 인도네시아 생산량이 크게 증가하면서 2023년부터 심각한 공급 과잉 상태에 놓여있다.

Precious metal

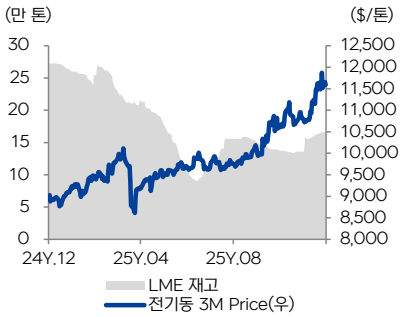
전일 귀금속은 **미국 고용 지표를 소화하면서 금을 제외하고 전반적으로 상승**했다. 11월 비농업 고용(+6.4만 명)은 시장 전망치(+4.5만 명)를 상회했지만 실업률이 4년 만에 최고치(+4.6%)를 기록하면서 금리 인하 기대가 유지되었다.

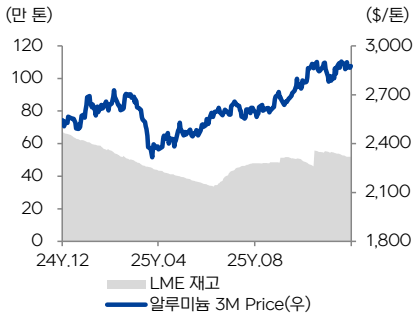
Base Metal 가격

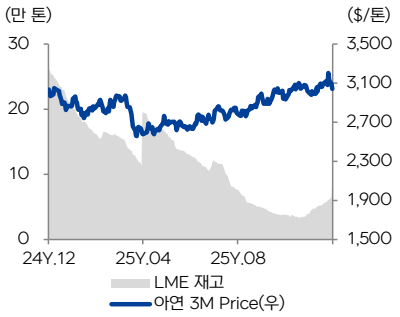
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	11,660.0	11,686.5	11,536.5	11,592.0	-63.5	10 C	340,321	11,636	11,640.0	미확정
AL	2,872.5	2,886.0	2,850.0	2,876.5	10.5	43 C	668,811	2,834	2,881.0	399.6
ZN	3,085.0	3,098.5	3,033.0	3,041.5	-52.0	16 C	230,514	3,027	3,063.0	미확정
PB	1,946.5	1,951.0	1,937.5	1,942.0	1.0	48 C	177,877	1,901	1,951.0	미확정
NI	14,280.0	14,350.0	14,250.0	14,263.0	-83.0	189 C	252,661	14,125	14,325.0	미확정
SN	40,950.0	41,150.0	40,140.0	41,025.0	78.0	56 B	24,785	41,100	41,150.0	미확정

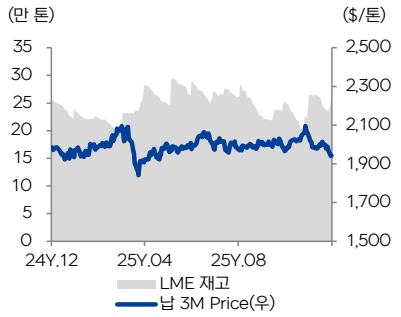
Base Metal 재고

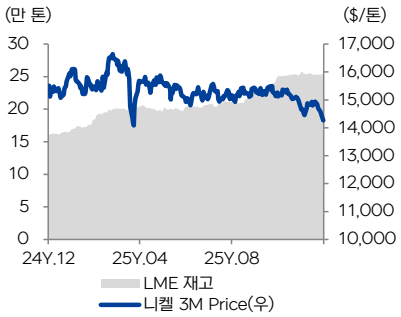
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W % 비중	전일 대비 증감
CU	166,600	△ 725	102,200	64,400	38.7%	-0.8%p
AL	519,600	△ 0	452,600	67,000	12.9%	+6.2%p
ZN	95,550	△ 31,075	90,200	5,350	5.6%	-1.0%p
PB	268,450	△ 15,975	164,000	104,450	38.9%	-3.9%p
NI	253,308	▼ 84	243,618	9,690	3.8%	+0.1%p
SN	3,815	△ 20	3,660	155	4.1%	-0.2%p

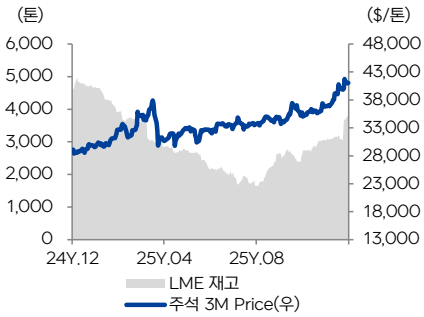








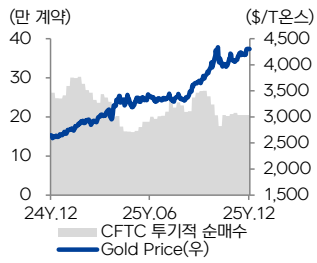




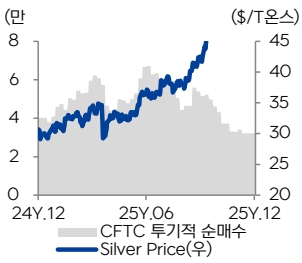
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Feb	$/oz	4334.3	4367.9	4297.4	4330.9	4335.2	▼ 4.3	-0.1%	4337.5	4315.85
은	Mar	$/oz	64.1	64.2	62.1	63.7	63.6	△ 0.1	+0.1%	63.87	
플래티넘	Jan	$/oz	1,812.8	1890.0	1804.1	1875.5	1815.9	△ 59.6	+3.3%	1770	1775
팔라듐	Mar	$/oz	1,624.5	1674.5	1610.5	1660.0	1623.1	△ 36.9	+2.3%	1570	1583

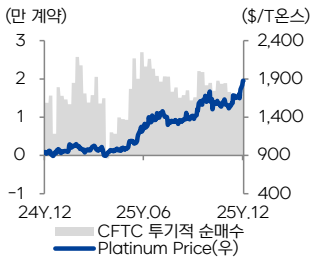
금



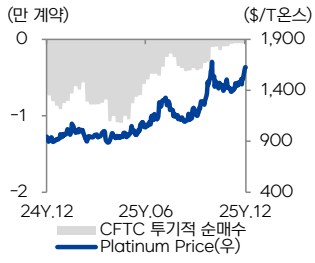
은



플래티늄



팔라듐

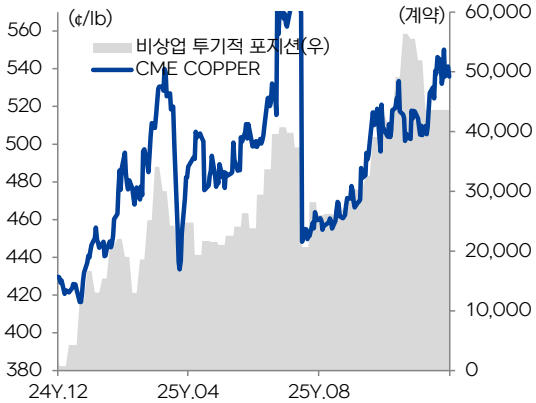


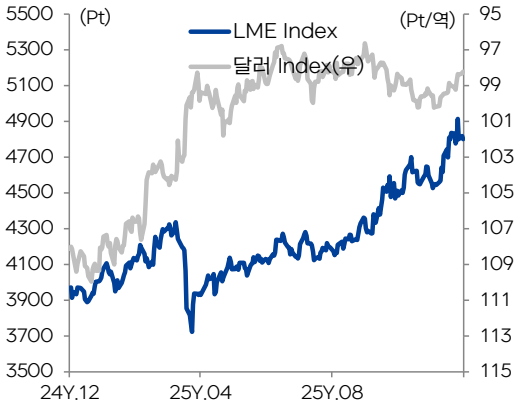
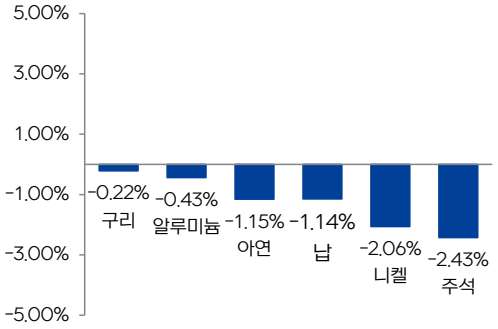
SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	12/12 재고(톤)	증감폭	증감율	12/5 재고	11/28 재고	11/21 재고
전기동	92,450	92,650	-200	-0.22%		89,389	484	+0.5%	88,905	97,930	110,603
알루미늄	21,795	21,890	-95	-0.43%		119,995	-3,635	-2.9%	123,630	115,277	123,716
아연	23,140	23,410	-270	-1.15%		80,577	-11,339	-12.3%	91,916	95,916	100,347
납	16,875	17,070	-195	-1.14%		32,227	-2,508	-7.2%	34,735	37,799	38,921
니켈	112,630	115,000	-2,370	-2.06%		44,677	2,169	+5.1%	42,508	40,782	39,795
주석	323,010	331,060	-8,050	-2.43%		7,391	526	+7.7%	6,865	6,359	6,229

미국, 중국 경제지표 발표

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





전일 SHFE 품목별 가격 변화