SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

21년과 25년 은 랠리 차이는?

Daily 2025. 12. 31. (수)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		12,558.5	+2.8%	40 B
알루미늄		2,980.0	+0.9%	32 C
아연		3,124.0	+1.1%	32 C
납		2,010.0	+0.2%	42 C
니켈		16,828.0	+6.4%	152 C
주석		41,954.0	+3.0%	85 B
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Feb	$/oz	4,386.3	+1.0%
은	Mar	$/oz	77.9	+10.6%
플래티넘	Apr	$/oz	2,255.1	+5.6%
팔라듐	Mar	$/oz	1,727.1	+2.3%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Dec	$/kg	11.98	-2.5%
수산화리튬(Hydroxide)	Dec	$/kg	11.22	-0.2%
코발트	Dec	$/lb	24.31	-

지수/가격		
종류	**전일**	**변동폭/률**
Dollar Index	98.22	+0.2%
미 국채 10년물 (%)	4.123	△ 0.01
LME 비철 금속지수	5,138.7	△ 122.2
Comex HG Copper (¢/lb)	578.15	+3.9%
SHFE 전기동 (¥)	97,420	-3.0%
SHFE 알루미늄 (¥)	22,420	-0.5%
SHFE 니켈 (¥)	129,680	+1.7%

LME 비철 가격 추이

Base metal

전일 비철은 FOMC 의사록 발표를 대기하는 가운데 공급 우려가 점화된 구리와 니켈을 중심으로 상승세를 지속했다.

장 마감 후 발표된 FOMC 의사록에서는 연준 위원들 사이에 금리 인하와 관련한 치열한 의견 대립이 확인되었다. 당시 FOMC는 기준 금리를 25bp 인하하는 안을 9대 3으로 승인했는데, 이는 2019년 이후 가장 많은 반대표가 나온 사례다. 또한 위원 대다수는 인플레이션 둔화를 이유로 추가적인 금리 인하가 적절할 것이라고 생각했지만 향후 금리 인하의 속도와 강도를 둘러싸고는 의견이 엇갈렸다. 일부 위원들은 12월 인하 이후 상당 기간 금리 동결이 바람직하다는 입장을 밝혔다.

전기동: 전일 LME 전기동은 종가 기준 2.8% 오르며 여전한 상승 저력을 보여주었다. 전전일 CME가 기습적으로 금속 증거금을 인상하며 4.7% 하락했던 Comex HG Copper 역시 3.9% 상승하며 이전의 하락폭을 대부분 만회했다.

니켈: 전일 니켈 가격은 **인도네시아 정부가 2026년 생산량 감축 계획을 공식 발표하면서 6.4% 급등**했다. 인도네시아 바흘릴 라하다리아 에너지 광물자원부 장관은 CNBC 인터뷰를 통해 채굴 할당량(RKAB) 조절로 니켈 가격을 '합리적'으로 유지하고, 이를 통해 더 많은 세수를 확보할 계획이라고 밝혔다. 다만 RKAB를 얼마나 삭감할 것인지에 대해서는 아무런 언급을 하지 않았다. 정부 공식 발표치까지는 아니지만 최근 인도네시아 니켈 광산 협회(APNI)가 밝힌 2026년 RKAB 발행량은 2025년(3억 7,900만 톤) 대비 34% 줄어든 2억 5,000만 톤이다.

Precious metal

전일 귀금속은 저가 매수세가 유입되며 전전일 CME가 기습적으로 금속 증거금을 인상하며 떨어졌던 낙폭을 일부 회복했다.

은: **귀금속 랠리의 직접적인 원인인 은은 전전일 낙폭(-8.7%) 이상으로 전일 상승(+10.6%)했고, $78를 다시 터치했다**. 한편, 미국 커뮤니티인 Reddit발 Silver squeeze로 은 상승세가 지속되었던 2021년 2월에도 이번과 비슷한 사례가 확인된다. 2021년 2월 1일 은 가격이($29) 종가 기준 9.3% 급등하자 2월 2일 CME가 금속 증거금을 인상하면서 10.2% 급락한($26) 바 있다. 다음날 저가 매수가 유입되면서 1% 가량 가격을 회복하기는 했지만 증거금 인상일을 기점으로 투자 열기가 지속되지 못했고, 결국 은 가격은 2021년 연말까지 이전($23) 수준으로 수렴했다.

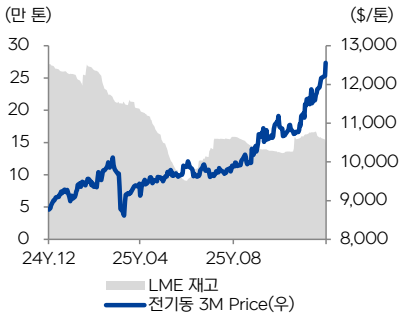
다만 **2021년과 이번 랠리는 상승의 직접적인 원인이 다르기 때문에 결과도 다를 것으로 생각한다**. 당시 상승 원인은 월스트리트의 헤지펀드들이 은 가격을 인위적으로 억제하고 있으며, 개인투자자들이 은을 매집하여 이 같은 흐름을 바꾸어야 한다는 Reddit 군단의 바이럴 때문이었다. 반면, 이번 은 상승 원인은 은 시장이 5년째 공급 부족 상태에 있으며 미국의 선수요로 비미국 재고가 부족하다는 인식에서 시작되었기 때문에 21년보다 펀더멘털적인 이유에 기인한다. **단기간 내 가격이 급등하면서 주기적인 차익 실현 및 단기 조정은 불가피하겠지만, 추세를 반전시킬 재료가 부재하기 때문에 펀더멘털은 훼손되지 않았다고 판단한다**.

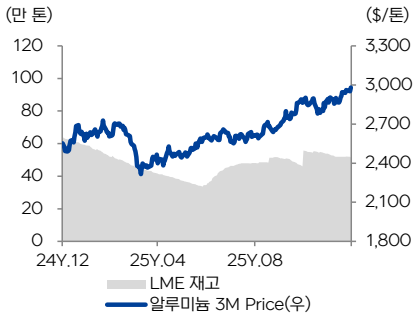
Base Metal 가격

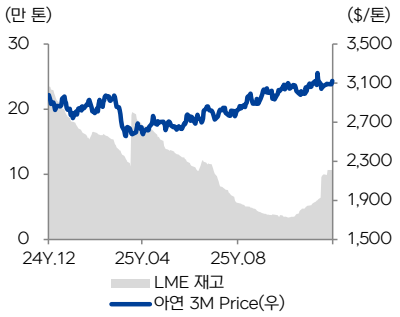
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	12,223.5	12,693.5	12,216.0	12,558.5	336.5	40 B	332,080	12,512	12,477.0	미확정
AL	2,952.0	2,987.0	2,948.0	2,980.0	28.0	32 C	671,013	2,945	2,977.5	408.8
ZN	3,087.0	3,143.5	3,085.0	3,124.0	35.5	32 C	230,046	3,099	3,130.0	미확정
PB	2,009.5	2,030.0	2,007.0	2,010.0	4.5	42 C	176,478	1,980	2,027.0	미확정
NI	15,795.0	16,855.0	15,760.0	16,828.0	1,014.0	152 C	276,667	16,475	16,670.0	미확정
SN	40,250.0	42,300.0	40,250.0	41,954.0	1,211.0	85 B	23,482	41,625	41,600.0	미확정

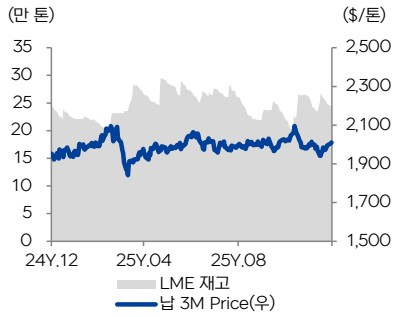
Base Metal 재고

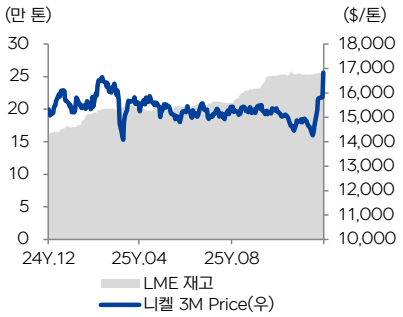
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	149,475	▼ 5,100	110,300	39,175	26.2%	-2.3%p
AL	514,250	▼ 5,000	447,475	66,775	13.0%	-0.8%p
ZN	106,325	▼ 225	96,525	9,800	9.2%	-0.2%p
PB	245,275	△ 1,000	158,975	86,300	35.2%	-2.4%p
NI	255,186	△ 0	241,902	13,284	5.2%	+0.0%p
SN	5,330	△ 185	5,165	165	3.1%	-0.1%p

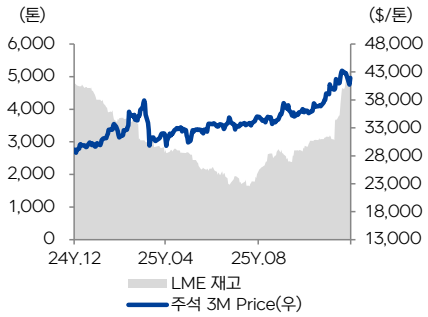








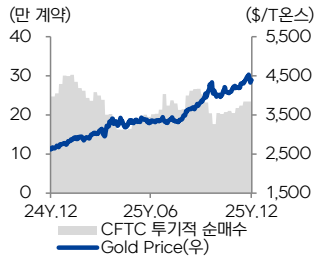




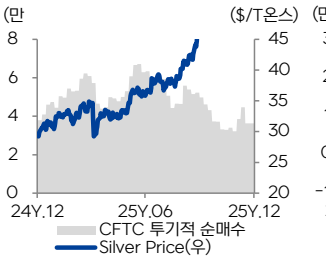
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Feb	$/oz	4350.3	4420.5	4338.8	4386.3	4343.6	△ 42.7	+1.0%	4389.45	4367.8
은	Mar	$/oz	71.7	78.1	70.7	77.9	70.5	△ 7.5	+10.6%	74.635	
플래티넘	Apr	$/oz	2,148.5	2283.5	2080.0	2255.1	2134.6	△ 120.5	+5.6%	2160	2226
팔라듐	Mar	$/oz	1,693.0	1771.5	1622.0	1727.1	1687.9	△ 39.2	+2.3%	1623	1660

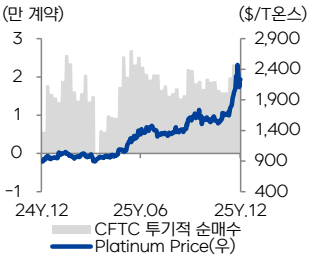
금



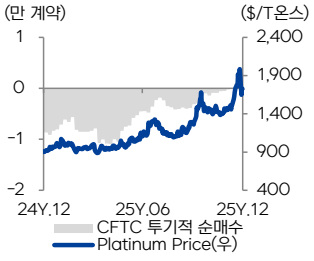
은



플래티늄

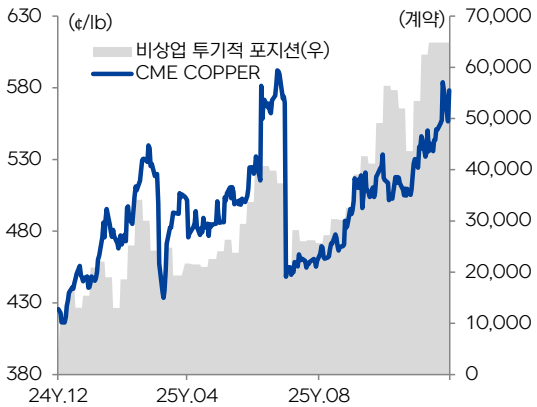
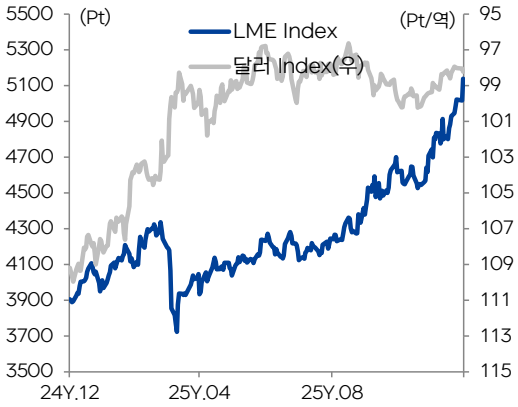
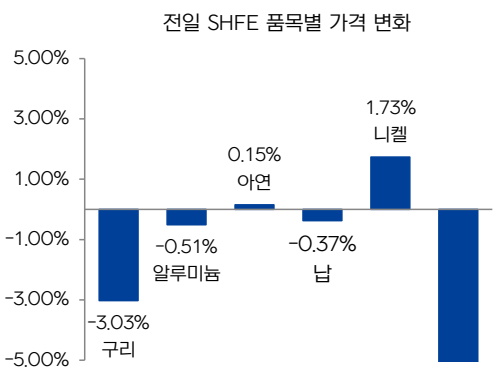


팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	12/26 재고(톤)	증감폭	증감율	12/19 재고	12/12 재고	12/5 재고
전기동	97,420	100,460	-3,040	-3.03%		111,703	15,898	+16.6%	95,805	89,389	88,905
알루미늄	22,420	22,535	-115	-0.51%		128,508	7,998	+6.6%	120,510	119,995	123,630
아연	23,260	23,225	35	0.15%		72,963	-3,054	-4.0%	76,017	80,577	91,916
납	17,470	17,535	-65	-0.37%		27,095	-780	-2.8%	27,875	32,227	34,735
니켈	129,680	127,470	2,210	1.73%		44,454	-826	-1.8%	45,280	44,677	42,508
주석	324,380	342,340	-17,960	-5.25%		8,477	382	+4.7%	8,095	7,391	6,865

미국, 중국 경제지표 발표

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