SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

그린란드 관세 위협에 달러 하락, 금속 상승

Daily 2026. 1. 20. (화)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		12,965.5	+1.3%	68 B
알루미늄		3,158.5	+0.8%	16 B
아연		3,221.5	+0.4%	42 C
납		2,060.5	+0.8%	47 C
니켈		18,133.0	+3.2%	196 C
주석		49,258.0	+2.7%	108 C
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Feb	$/oz	4,676.7	+1.8%
은	Mar	$/oz	94.3	+6.5%
플래티넘	Apr	$/oz	2,381.6	+2.5%
팔라듐	Mar	$/oz	1,882.0	+3.3%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Jan	$/kg	18.71	-
수산화리튬(Hydroxide)	Jan	$/kg	17.92	-
코발트	Jan	$/lb	25.55	-

지수/가격		
종류	**전일**	**변동폭/률**
Dollar Index	99.04	-0.4%
미 국채 10년물 (%)	4.224	△ 0.00
LME 비철 금속지수	5,382.5	△ 64.7
Comex HG Copper (¢/lb)	590.55	+1.3%
SHFE 전기동 (¥)	100,650	-1.2%
SHFE 알루미늄 (¥)	23,970	-0.9%
SHFE 니켈 (¥)	140,850	-2.4%

LME 비철 가격 추이

Base metal

전일 비철은 **트럼프의 그린란드 관세 위협으로 인한 달러 약세에 상승**했다. 지난 17일 트럼프 대통령은 미국의 그린란드 병합을 위해 그린란드 파병 유럽국인 덴마크, 노르웨이, 스웨덴, 프랑스, 독일, 영국, 네덜란드, 핀란드 등 유럽 8개국에 대한 관세 부과(2월부터 10%, 6월부터 25%) 방침을 발표했다. **트럼프는 월요일(19일)에도 그린란드 파병국에 대한 관세 부과 계획을 실행하겠다고 재차 언급했고, 이 조치는 Sell America로 이어져 달러 인덱스가 급락했다**.

한편, 월요일 발표된 2025년 중국 경제성장률(5%)은 목표('5% 안팎')를 달성했지만 4분기 성장률 자체는 4.5%로 2023년 1분기 이후 최저치를 기록했다. 상반기 GDP는 5.3% 성장률을 보였지만, 하반기에는 4.65%로 내려앉아 상고하저 추세를 보인 상황이다. 게다가 2025년 고정 자산 투자는 전년 대비 3.8% 감소했는데, 그 중에서도 부동산 개발 투자는 17.2%나 줄었고, 신규 상업용 주택 판매액도 12.6% 하락한 것으로 나타났다. 수출과(+6.1%) 산업생산이(+5.9%) 호조를 보이면서 성장률 목표는 턱걸이로 달성했지만 중국 내 소비와 투자가 갈수록 위축되어 저성장 위기 대응이 필요한 시점이다.

알루미늄: 2025년 중국 알루미늄 생산량은 전년 대비 2.4% 증가한 4,502만 톤을 기록했다. 이는 **2017년 국가가 도입한 생산 능력 상한인 4,500만 톤을 넘은 수준이며, 특히 12월 생산량은 역대 최고치인 387만 톤을 기록한 것으로 확인된다.** 연간 알루미늄 생산이 생산 능력 상한선 이상으로 가능하다는 것은 국가의 생산 규제가 완벽히 작동하지 않는다는 것을 의미한다. 그렇기 때문에 앞으로도 알루미늄은 정부의 완만한 규제 속에서 4,500만 톤 이상으로 생산이 유지될 것으로 예상된다. 관련하여 Goldman Sachs는 2028년까지 중국 생산 능력이 90만 톤 더 증가할 것이며, 공급 과잉으로 인해 글로벌 알루미늄 가격이 향후 몇 년간 더 낮아질 수 있다고 전망한 바 있다.

아연: 2025년 중국 철강 생산량은 4.4% 감소한 9억 6,100만 톤을 기록했다. 중국 조강 생산량이 10억 톤 아래로 떨어진 것은 2019년 이후 처음이며, 특히 12월 생산량은 2년 만에 최저치인 6,820만 톤을 기록한 것으로 확인된다. 이는 당국이 만성적인 과잉 생산을 해결하기 위해 철강 산업 규제를 강화하고 있기 때문이다.

전기동: Bloomberg에 따르면 Capstone Copper사의 칠레 Mantoverte 광산은 여전히 파업이 진행중이지만 정상 생산량의 약 75% 수준으로 가동되고 있다. 이에 노조는 회사가 파업 참가자들의 업무를 대신할 대체 인력을 투입함으로써 노동법을 위반하고 있다고 주장했다. 파업 중에는 모두 생산량이 평소의 30% 수준에 이를 것으로 예상했으나 생산 차질이 야기되지 않으면서 추가적인 갈등이 발생하는 모습이다.

Precious metal

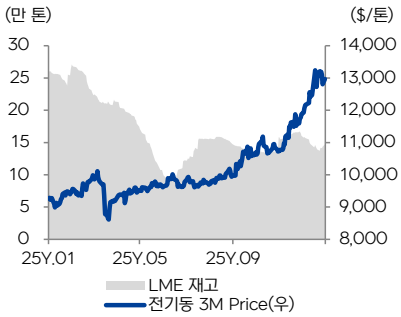
전일 귀금속은 트럼프의 그린란드 관세 위협에 안전 자산 수요가 높아지자 상승했다.

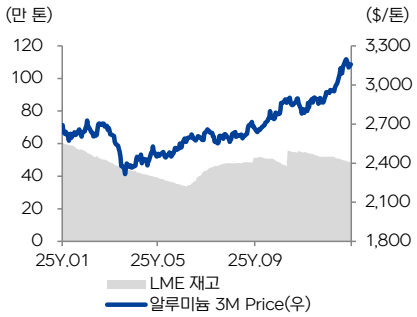
Base Metal 가격

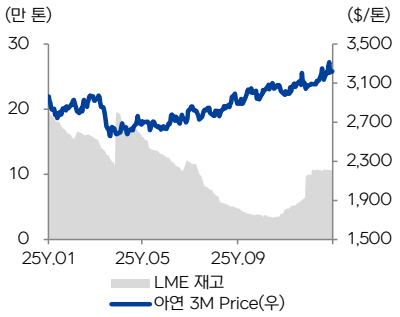
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	12,920.0	13,028.0	12,816.0	12,965.5	162.5	68 B	317,001	13,000	12,872.0	미확정
AL	3,142.5	3,167.5	3,124.5	3,158.5	24.5	16 B	692,803	3,169	3,152.0	414.5
ZN	3,224.0	3,240.0	3,195.0	3,221.5	12.5	42 C	231,488	3,184	3,217.0	미확정
PB	2,048.5	2,065.0	2,039.5	2,060.5	16.5	47 C	163,900	2,012	2,056.0	미확정
NI	17,835.0	18,195.0	17,825.0	18,133.0	555.0	196 C	275,891	18,000	18,100.0	미확정
SN	48,005.0	49,840.0	47,410.0	49,258.0	1,276.0	108 C	23,512	47,475	47,650.0	미확정

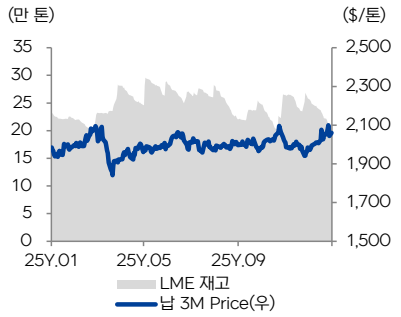
Base Metal 재고

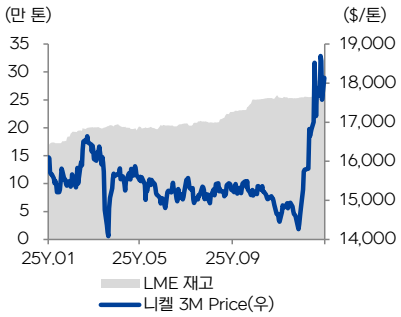
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	147,425	△ 3,850	98,875	48,550	32.9%	-1.6%p
AL	485,000	▼ 3,000	452,250	32,750	6.8%	-1.7%p
ZN	105,050	▼ 1,475	96,525	8,525	8.1%	-0.9%p
PB	203,500	▼ 2,850	162,675	40,825	20.1%	-1.1%p
NI	285,708	▼ 24	272,586	13,122	4.6%	+0.0%p
SN	6,440	△ 505	6,225	215	3.3%	-0.2%p

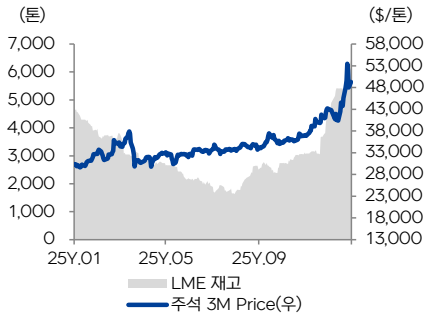








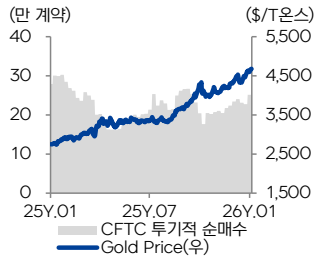




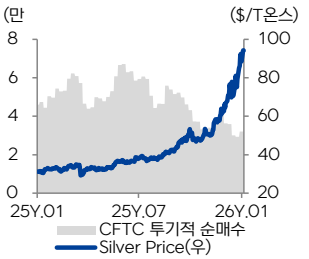
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Feb	$/oz	4633.7	4698	4622.2	4676.7	4595.4	△ 81.3	+1.8%	4664.95	4666.85
은	Mar	$/oz	90.6	94.7	90.5	94.3	88.5	△ 5.7	+6.5%	90.8	
플래티넘	Apr	$/oz	2,350.0	2394.0	2346.3	2381.6	2322.7	△ 58.9	+2.5%	2362	2368
팔라듐	Mar	$/oz	1,844.0	1896.0	1831.5	1882.0	1821.3	△ 60.7	+3.3%	1812	1813

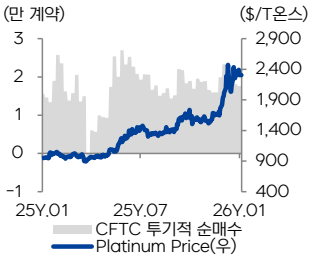
금



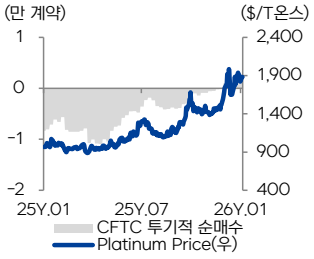
은



플래티늄

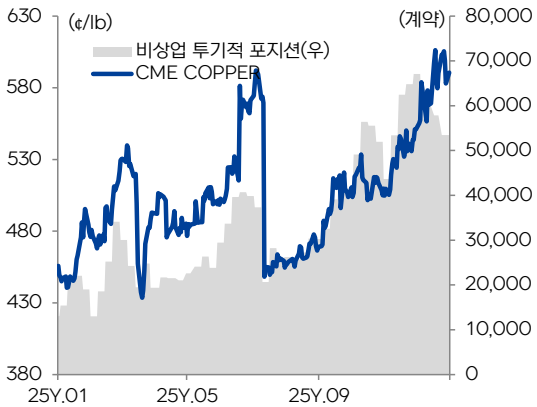
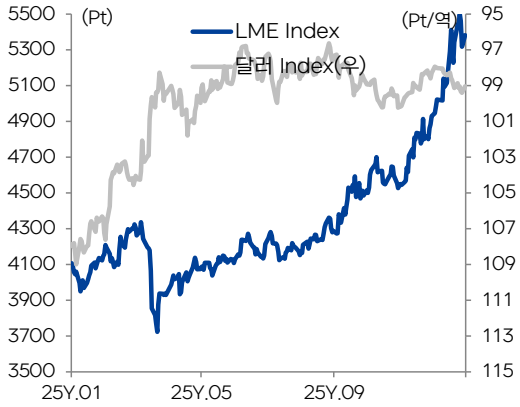
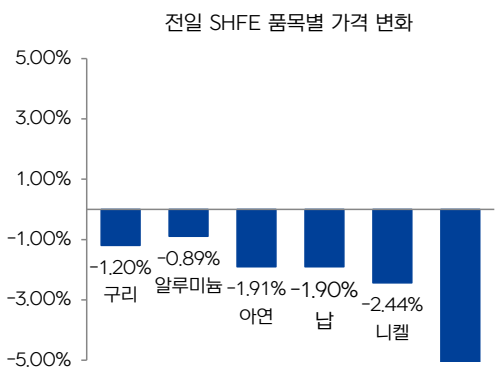


팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	1/16 재고(톤)	증감폭	증감율	1/9 재고	1/2 재고	12/26 재고
전기동	100,650	101,870	-1,220	-1.20%		213,515	32,972	+18.3%	180,543	145,342	111,703
알루미늄	23,970	24,185	-215	-0.89%		185,879	42,051	+29.2%	143,828	129,818	128,508
아연	24,450	24,925	-475	-1.91%		76,311	2,459	+3.3%	73,852	69,793	72,963
납	17,260	17,595	-335	-1.90%		37,044	6,933	+23.0%	30,111	28,004	27,095
니켈	140,850	144,370	-3,520	-2.44%		48,180	1,530	+3.3%	46,650	45,544	44,454
주석	387,070	414,270	-27,200	-6.57%		9,549	2,614	+37.7%	6,935	7,936	8,477

미국, 중국 경제지표 발표

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