SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

SHFE 신규 포지션과 인출 제한에 주석 급락

Daily 2026. 1. 27. (화)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격

LME (3M)	전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동	13,199.0	+0.6%	71 C
알루미늄	3,188.5	+0.6%	7 C
아연	3,342.5	+2.5%	26 C
납	2,038.0	+0.6%	49 C
니켈	18,522.0	-1.2%	209 C
주석	54,232.0	-4.5%	243 C

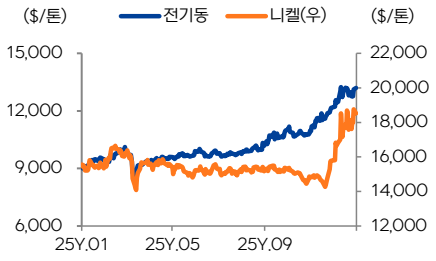
Comex	월물	단위	가격	일 등락률
금	Apr	$/oz	5,122.3	+2.1%
은	Mar	$/oz	115.5	+14.0%
플래티넘	Apr	$/oz	2,878.1	+5.0%
팔라듐	Mar	$/oz	2,189.3	+8.0%

Comex	월물	단위	가격	일 등락률
탄산리튬(Carbonate)	Jan	$/kg	18.80	-0.3%
수산화리튬(Hydroxide)	Jan	$/kg	18.27	-0.7%
코발트	Jan	$/lb	25.62	+0.1%

지수/가격

종류	전일	변동폭/률
Dollar Index	97.06	-0.6%
미 국채 10년물 (%)	4.213	▼ 0.01
LME 비철 금속지수	5,500.3	△ 11.7
Comex HG Copper (¢/lb)	602.05	+1.2%
SHFE 전기동 (¥)	102,760	+2.1%
SHFE 알루미늄 (¥)	24,355	+0.9%
SHFE 니켈 (¥)	148,890	+2.7%

LME 비철 가격 추이



Base metal

전일 비철은 **달러화 가치 하락에 주석을 제외하고 전반적으로 상승**했다. 달러 인덱스는 트럼프 대통령이 캐나다를 상대로 100%의 관세 위협을 가한 점이 엔화 강세와 맞물려 이틀째 급락했다. 지난 23일 뉴욕 연방준비은행은 달러-엔 관련 Rate Check를 단행했는데, 미국과 일본이 엔저에 대응하기 위해 공조할 수 있다는 전망이 강화되면서 엔화 매수/달러 매도세가 이어졌다.

한편, 상하이선물거래소(SHFE)는 수요일 장 마감부터 구리 및 알루미늄 선물의 일일 가격 제한을 9%로 강화하고, 투기 포지션에 대한 증거금 요건을 11%로 상향할 예정이다. 지난 1월 20일에도 SHFE는 구리와 알루미늄의 가격 제한을 8%로 강화하고, 증거금을 10%로 인상한 바 있다.

주석: 전일 **주석 가격은 상하이선물거래소(SHFE)가 거래 계좌의 공동 관리 사실을 공개하지 않은 일부 고객의 포지션에 제한을 두겠다고 발표하자 하락했다**. 중국 최대 상품 거래소인 SHFE는 최종 소유권을 제대로 공개하지 않은 것으로 의심되는 세계 그룹의 16개 고객에 대해 신규 포지션을 한 달 동안 금지하고, 주석과 은 시장에서 자금을 인출하는 데도 제한을 둘 것이라고 밝혔다. SHFE의 이 같은 조치에 LME 주석 가격 역시 6% 이상 급락했다.

최근 들어 중국 투자자들이 원자재 시장으로 몰려들면서 주석 가격 상승세가 가속화되었는데, 지난주 마감 기준 LME 주석 가격은 연초 대비 약 40% 상승했으며 심지어 월요일(26일)에는 사상 최고치($57,515)를 경신했다. 유동성이 극히 적은 주석 시장 특성상 이는 실제 펀더멘털의 변화를 동반하지 않은, 투기적 요인에 의한 상승이기 때문에 SHFE가 강력한 거래 제한 조치를 통해 투자 심리를 진정시킨 것으로 보인다.

알루미늄: ▶Emirates Global Aluminum(EGA)과 Century Aluminum은 1980년 이후 처음으로 미국에 신규 1차 알루미늄 생산 공장을 건설하기 위한 합작 투자 계약을 체결했다. EGA는 합작 투자 회사의 지분 60%를 소유하고, Century는 나머지 40%를 소유하게 된다. 미국 오클라호마주에 새로 건설될 공장은 연간 75만 톤의 알루미늄을 생산한다. 올해 연말 공장 건설이 시작되고, 2020년대 말에 생산이 시작될 예정이다.

▶러시아 알루미늄 생산업체인 Rusal은 6년 만에 가이아나의 보크사이트 광산 채굴권을 재개할 예정이다. Rusal은 2020년 2월 노동자와의 충돌로 가이아나에서 보크사이트 공장 가동을 중단한 바 있다.

Precious metal

전일 귀금속은 지정학적 불안과 달러화 가치 급락에 상승 마감했다.

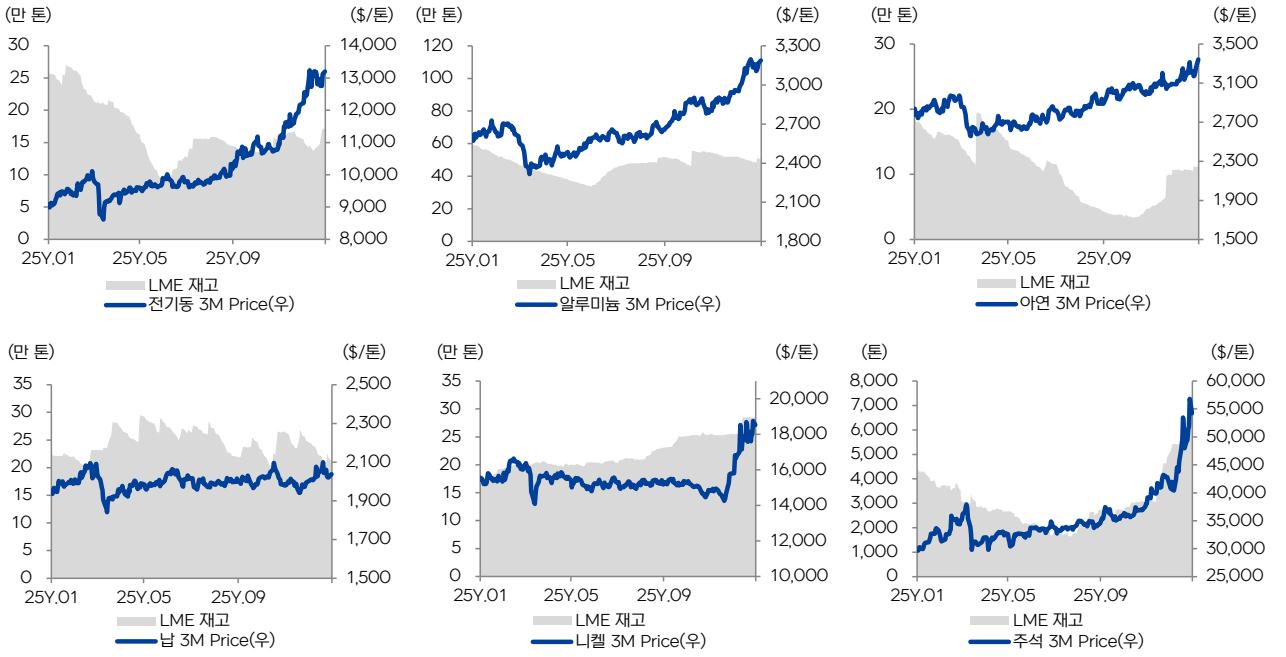
은: SHFE는 1월 28일부터 주석과 은 선물의 장중 최대 개설 포지션(Intraday opening position) 수를 200lot과 800lot으로 제한했다. 이는 1월 20일 SHFE가 은 선물 포지션을 3,000lot으로 제한한 데 이어 추가적으로 낮아진 것이다.

Base Metal 가격

LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	13,190.0	13,311.0	13,033.0	13,199.0	84.0	71 C	323,063	13,195	13,250.0	미확정
AL	3,169.0	3,204.0	3,159.5	3,188.5	19.5	7 C	684,358	3,192	3,195.5	409.4
ZN	3,279.0	3,373.0	3,265.0	3,342.5	82.0	26 C	229,131	3,329	3,367.0	미확정
PB	2,034.0	2,067.5	2,023.5	2,038.0	12.0	49 C	169,199	2,009	2,056.0	미확정
NI	18,735.0	19,160.0	18,395.0	18,522.0	-234.0	209 C	266,138	18,525	18,725.0	미확정
SN	56,620.0	57,515.0	53,290.0	54,232.0	-2,584.0	243 C	23,614	55,005	55,450.0	미확정

Base Metal 재고

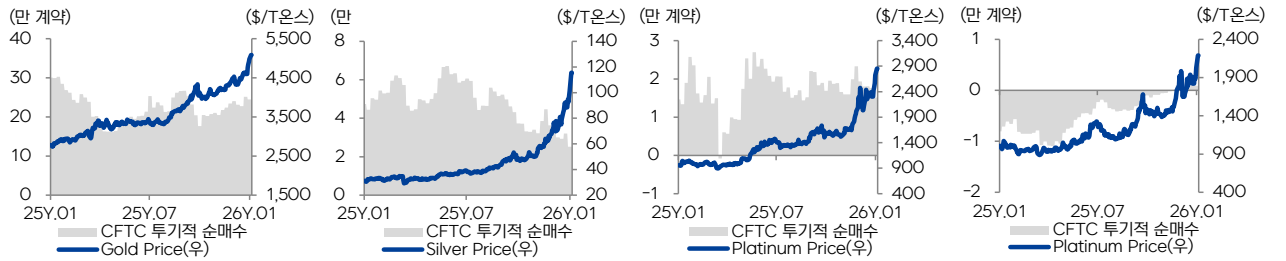
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	170,525	▼ 1,175	125,800	44,725	26.2%	-0.7%p
AL	505,275	▼ 2,000	482,275	23,000	4.6%	-0.3%p
ZN	111,325	▼ 175	98,575	12,750	11.5%	+3.0%p
PB	213,600	▼ 1,575	187,075	26,525	12.4%	-0.6%p
NI	285,552	△ 1,824	274,764	10,788	3.8%	+0.5%p
SN	7,065	▼ 130	6,835	230	3.3%	-1.5%p



Precious Metal

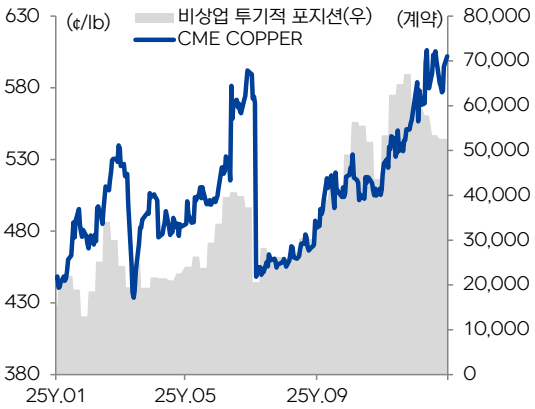
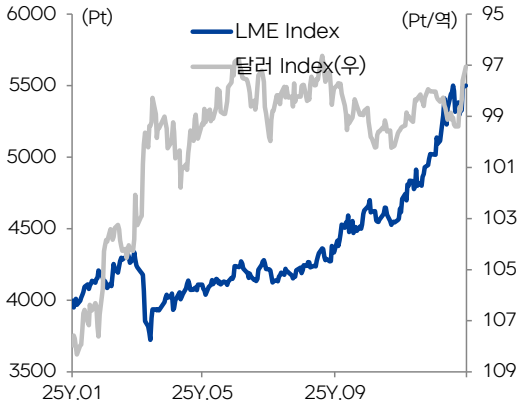
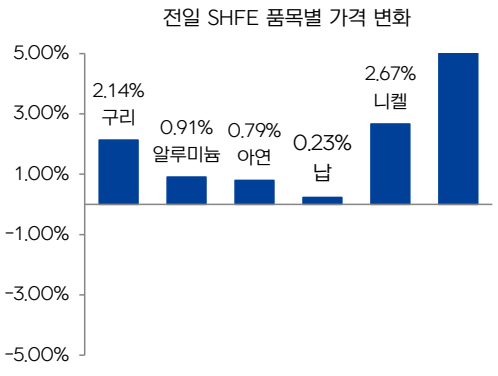
Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Apr	$/oz	5042.8	5145.2	5022.9	5122.3	5017.0	△ 105.3	+2.1%	5093.55	5090.8
은	Mar	$/oz	104.6	117.7	101.7	115.5	101.3	△ 14.2	+14.0%	99	
플래티넘	Apr	$/oz	2,792.2	2925.0	2542.0	2878.1	2741.3	△ 136.8	+5.0%	2663	2705
팔라듐	Mar	$/oz	2,060.5	2195.5	1978.0	2189.3	2027.6	△ 161.7	+8.0%	2090	2092

금 / 은 / 플래티늄 / 팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	1/23 재고(톤)	증감폭	증감율	1/16 재고	1/9 재고	1/2 재고
전기동	102,760	100,610	2,150	2.14%		225,937	12,422	+5.8%	213,515	180,543	145,342
알루미늄	24,355	24,135	220	0.91%		197,053	11,174	+6.0%	185,879	143,828	129,818
아연	24,760	24,565	195	0.79%		73,151	-3,160	-4.1%	76,311	73,852	69,793
납	17,135	17,095	40	0.23%		29,351	-7,693	-20.8%	37,044	30,111	28,004
니켈	148,890	145,020	3,870	2.67%		50,794	2,614	+5.4%	48,180	46,650	45,544
주석	442,600	419,610	22,990	5.48%		9,720	171	+1.8%	9,549	6,935	7,936

미국, 중국 경제지표 발표

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