SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

관세 정책 불확실성에 엇갈린 금속

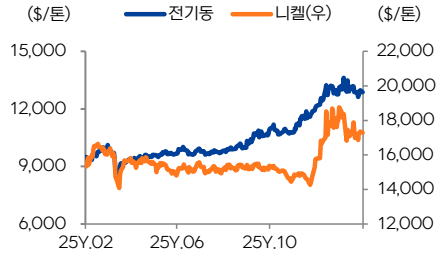
Daily 2026. 2. 24. (화)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		12,868.5	-0.7%	84 C
알루미늄		3,089.5	-0.4%	28 C
아연		3,354.5	-0.8%	31 C
납		1,951.0	-0.7%	46 C
니켈		17,283.0	-0.4%	201 C
주석		47,718.0	+2.5%	43 C
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Apr	$/oz	5,225.6	+2.8%
은	May	$/oz	87.2	+5.1%
플래티넘	Apr	$/oz	2,152.6	-1.1%
팔라듐	Jun	$/oz	1,805.3	+0.0%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Feb	$/kg	18.01	-
수산화리튬(Hydroxide)	Feb	$/kg	16.91	-
코발트	Feb	$/lb	25.90	-

지수/가격		
종류	**전일**	**변동폭/률**
Dollar Index	97.73	-0.1%
미 국채 10년물 (%)	4.033	▼ 0.05
LME 비철 금속지수	5,310.9	▼ 23.2
Comex HG Copper (¢/lb)	584.10	-1.0%
SHFE 전기동 (¥)	휴장	
SHFE 알루미늄 (¥)	휴장	
SHFE 니켈 (¥)	휴장	

LME 비철 가격 추이



Base metal

전일 비철은 **상호 관세 위법 판결 이후 변덕스러운 관세 정책이 이어지자 위험자산 투심이 위축되면서 하락했다**. 20일 상호관세가 무효라는 연방대법원 판결이 나오자 트럼프 행정부는 무역법 122조로(심각한 국제 수지 적자 시 대통령이 최대 15%의 관세를 150일간 부과할 수 있는 조항) 법적 근거를 바꾸며 즉각 글로벌 관세 10%를 부과했다. 이틀 뒤 트럼프는 이를 15%로 전격 인상했고, 무역법 301조에(외국 정책이 미국 상업에 부담을 준다고 판단되면 대통령이 관세를 인상할 수 있도록 하는 조항, 미국 무역대표부 조사 필수) 따른 조사도 무역대표부에 지시했다. 122조 관세가 부과되는 150일 동안 무역법 301조 조사를 완료해 구조적이고 장기적인 관세 체제로 전환하겠다는 뜻이다.

또한 상호 관세가 무효가 되자 23일 EU는 미국과 체결하려던 무역 협정에 대한 비준을 보류하기로 했는데, 트럼프 대통령은 "어떤 나라든 대법원 판결을 가지고 장난을 치려한다면, 그들은 강한 관세 조치를 맞게 될 것"이라고 경고하기도 했다. 이처럼 어떻게든 관세를 부과하고자 하는 노력이 또다른 불확실성이 되면서 글로벌 무역 질서가 다시 한번 격랑에 휩싸였으며, 한편으로는 피로감으로 작용하는 모습이다. 관세를 둘러싼 밀고 당기기는 올해 남은 기간 동안 시장의 주요 변수로 작용할 것으로 보인다.

전기동: 구리 시장은 1월 15일부터 23일까지 춘절 연휴를 지낸 중국 시장 참가자들의 복귀를 대기하고 있다. 높은 가격과 긴 중국 연휴는 실물 수요를 위축시켜 재고가 쌓였고, 그 결과 글로벌 3대 거래소가 보유한 구리 재고량이 2003년 초 이후 처음으로 110만 톤을 넘어섰기 때문이다. 실제로 1월 초 이후 전세계 구리 재고량이 30만 톤 급증했는데, 이는 구리 가격의 급격한 상승세가 제조업 수요를 억제한 결과다.

한편, 이번 재고 증가의 또다른 특이점은 지난해 재고 증가분의 상당 부분이 관세 선수요로 인해 미국 CME 창고에서 발생한 것과 다르게 LME와 SHFE에서도 재고 유입이 가속화되고 있다는 것이다. 오히려 2월 12일 CME 구리 재고는 10월 말 이후 처음으로 순감소세를 기록했는데, 이는 지난해의 미국 재고 증가세가 동력을 잃었다는 신호다.

2025년에는 정제 구리에 대한 미국 수입 관세 부과 위협 때문에 CME 가격이 LME 가격보다 상당히 높은 프리미엄으로 거래되었고, 거래자들은 차익거래 기회를 얻기 위해 막대한 양의 구리 실물을 미국으로 옮겼다. 그 금속의 상당 부분이 CME 창고로 유입되어 CME 재고량은 2025년 초 8.5만 톤에서 현재 53.6만 톤으로 증가했다. 그러나 1월 14일부터 미국 광물 정책이 '관세'에서 '우호국가 간 광물 협정'으로 변화하면서 미국 수입 관세 가능성을 시장이 재평가하게 되었다. 그에 CME 프리미엄이 사라졌으며, 미국으로의 금속 이동 자체는 계속되고 있지만 볼티모어와 뉴올리언스의 LME 창고로 재분배되면서 해당 창고의 등록 재고량이 각각 0.4만 톤, 2만 톤 씩 증가했다.

Precious metal

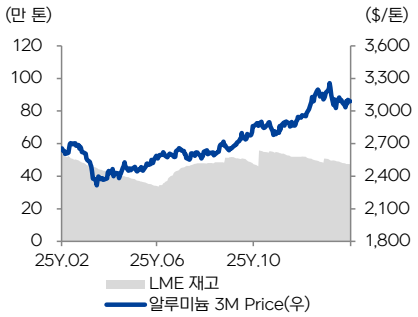
전일 귀금속은 **트럼프 관세 정책 불확실성에 상승**했다. 미 연방대법원이 지난주 트럼프 대통령의 '상호관세'를 무효화했지만, 백악관은 이를 대체해 미국 수입품 전반에 15%의 일괄 관세를 부과하겠다고 발표했다. 해당 조치는 무역법 122조에 근거해 최대 150일간 적용된다. 단기적으로는 150일 시한부 관세, 의회 승인 여부, 추가 소송 가능성 등이 겹치며 정책 불확실성이 확대됐다. 그에 따라 3대 지수 모두 떨어지고, 국채와 금 등 안전자산은 강세를 보이는 리스크 오프 장세가 연출되었다.

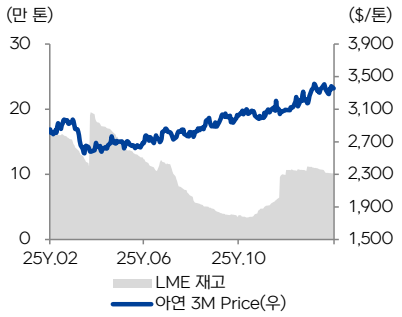
Base Metal 가격

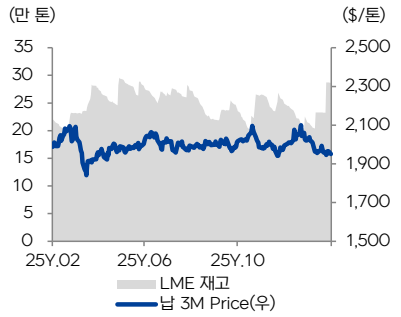
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	13,016.5	13,050.0	12,804.0	12,868.5	-95.5	84 C	308,390	12,832	12,915.0	미확정
AL	3,103.0	3,116.0	3,081.0	3,089.5	-13.0	28 C	654,080	3,070	3,097.0	20.1
ZN	3,383.0	3,392.0	3,341.5	3,354.5	-28.0	31 C	227,383	3,324	3,354.0	미확정
PB	1,964.0	1,968.5	1,949.5	1,951.0	-14.0	46 C	166,457	1,911	1,960.0	미확정
NI	17,400.0	17,645.0	17,155.0	17,283.0	-67.0	201 C	284,591	17,355	17,570.0	미확정
SN	46,700.0	48,090.0	46,700.0	47,718.0	1,159.0	43 C	21,433	47,500	47,475.0	미확정

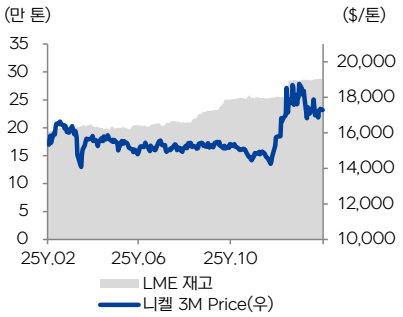
Base Metal 재고

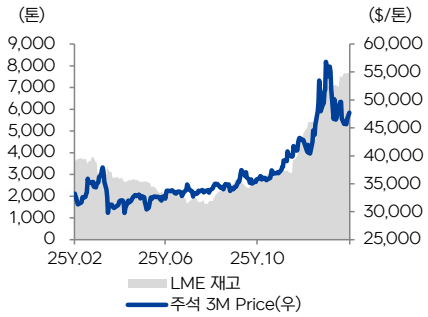
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	241,825	△ 6,675	231,300	10,525	4.4%	-0.0%p
AL	473,550	▼ 2,000	422,225	51,325	10.8%	-0.2%p
ZN	101,550	▼ 25	90,600	10,950	10.8%	+0.2%p
PB	286,325	▼ 800	280,825	5,500	1.9%	-0.3%p
NI	287,706	△ 0	274,446	13,260	4.6%	-
SN	7,675	△ 15	7,125	550	7.2%	+1.8%p







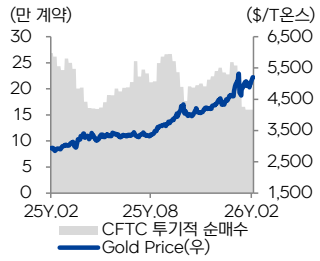




Precious Metal

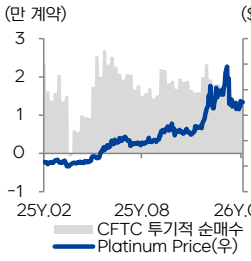
Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Apr	$/oz	5128.8	5257.3	5120.4	5225.6	5080.9	△ 144.7	+2.8%	5147.55	5191.4
은	May	$/oz	85.4	89.5	85.2	87.2	83.0	△ 4.2	+5.1%	80.505	
플래티넘	Apr	$/oz	2,168.7	2221.9	2118.7	2152.6	2176.0	▼ 23.4	-1.1%	2165	2145
팔라듐	Jun	$/oz	1,819.5	1841.0	1779.0	1805.3	1804.9	△ 0.4	+0.0%	1776	1751

금

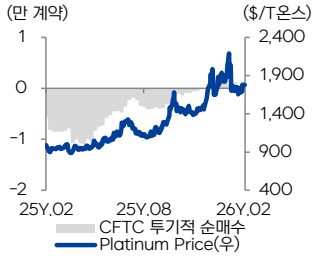


은

플래티늄

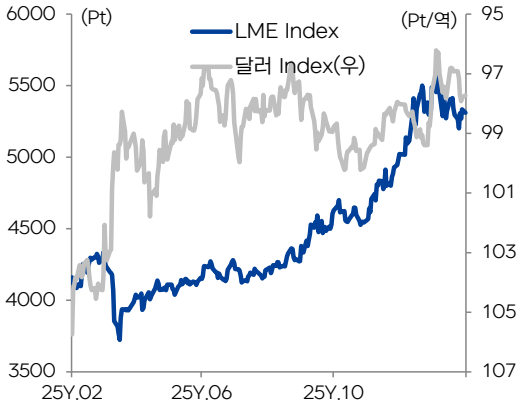
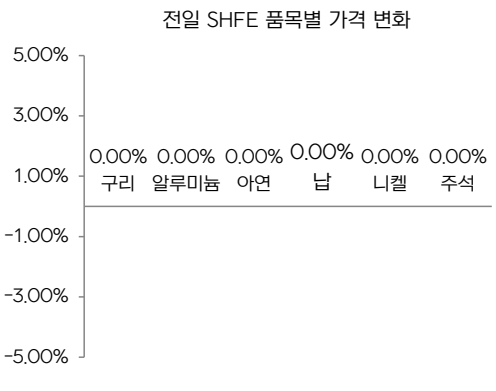


팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	2/20 재고(톤)	증감폭	증감율	2/13 재고	2/6 재고	1/30 재고
전기동	#N/A N/A	#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!		#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	272,475	248,911	233,004
알루미늄	#N/A N/A	#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!		#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	297,340	245,140	216,771
아연	#N/A N/A	#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!		#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	87,025	70,689	65,154
납	#N/A N/A	#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!		#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	56,539	47,824	30,584
니켈	#N/A N/A	#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!		#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	58,775	57,457	55,396
주석	#N/A N/A	#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!		#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	11,014	8,750	10,468

미국, 중국 경제지표 발표

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