SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

춘절 연휴 이후 중국 매수 기대에 상승

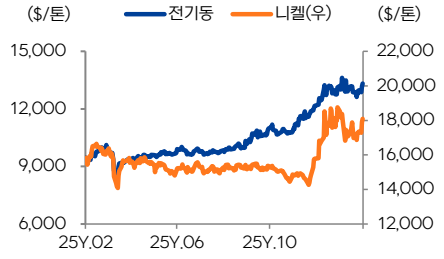
Daily 2026. 2. 26. (목)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		13,322.5	+1.2%	77 C
알루미늄		3,170.5	+2.5%	20 C
아연		3,388.5	+0.3%	30 C
납		1,990.5	+1.8%	46 C
니켈		18,085.0	+1.0%	204 C
주석		53,698.0	+6.8%	20 B
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Apr	$/oz	5,226.2	+1.0%
은	May	$/oz	91.6	+4.0%
플래티넘	Apr	$/oz	2,331.7	+6.6%
팔라듐	Jun	$/oz	1,870.1	+1.2%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Feb	$/kg	18.40	+1.0%
수산화리튬(Hydroxide)	Feb	$/kg	17.34	+1.3%
코발트	Feb	$/lb	25.91	+0.0%

지수/가격		
종류	**전일**	**변동폭/률**
Dollar Index	97.66	-0.2%
미 국채 10년물 (%)	4.054	△ 0.02
LME 비철 금속지수	5,516.7	△ 99.6
Comex HG Copper (¢/lb)	604.50	+0.9%
SHFE 전기동 (¥)	102,450	+0.5%
SHFE 알루미늄 (¥)	23,700	+0.1%
SHFE 니켈 (¥)	141,520	+1.9%

LME 비철 가격 추이



Base metal

전일 비철은 **중국 참가자 복귀에 따른 수요 기대에 상승**했다. 중국 춘절 연휴가 공식적으로 종료된 직후(2월 24일) 중국의 수입 구리 수요를 나타내는 양산항 프리미엄이 연휴 직전의 $33에 비해 60% 급등한 $53으로 나타나면서 춘절 이후 중국 재고 보충 수요가 가격을 지지할 것이라는 기대가 높아졌다. 또한 같은 날 Citi가 중국 수요 증가와 저가 매수를 이유로 구리 가격이 향후 3개월 안에 톤당 $14,000까지 오를 것이라는 전망을 내놓은 점도 낙관론에 기여했다. 그에 따라 구리 가격은 사상 최고 수준을($14,527) 기록한 1월 29일 이후 최고치까지($13,350) 올랐다.

12~1월 말까지의 급등 이후 2월 초부터 구리 가격은 춘절 연휴를 앞둔 중국 투자자들의 매수 연기와 글로벌 거래소 재고 증가로 역사적으로 높은 수준에서 횡보세를 보이고 있었다. 구리 재고 증가로 LME 등록 창고가 2025년 2월 이후 최고치를(24만 9,650톤) 기록한 점은 여전하지만 적어도 단기적으로는 중국발 수요 기대가 재고 우려를 상쇄한 것으로 보인다.

주석: 전일 주석은 인도네시아발 공급 우려에 급등했다. **인도네시아 에너지 광물 자원부 장관이 국내 부가가치 확대를 위해 주석 수출 중단 가능성을 검토 중이라고 발표**한데다가, **1월 인도네시아 주석 수출량이 전월 대비 47% 급감했다는 소식에 공급 차질 우려가 심화**되었다. 1월 인도네시아 주석 수출량은 12월 5,022톤에서 47% 감소한 2,563톤을 기록했고 총 출하액은 전월 대비 31% 감소한 1.3억 달러였다.

2월 13일 인도네시아 에너지 광물 자원부 장관은 니켈(2018년)과 보크사이트(2025년) 원광석 수출을 금지한 뒤 가공 산업이 급속도로 성장한 점을 근거로 주석을 포함한 여러 원자재에 대해서도 수출 가능성을 재검토할 것이라고 밝혔다. 다만 제련소 육성을 위해 원광석을 대상으로 했던 이전의 니켈 수출 금지 조치와는 다르게 인도네시아는 이미 정제된 형태의 주석을 수출하고 있다. 따라서 효과적인 금수 조치를 위해서는 반도체 부품 등 완제품에 가까운 산업을 육성해야만 하기 때문에 조치가 도입된다면 훨씬 더 강도가 높을 수밖에 없다.

실제로 에너지 광물 자원부의 공식 입장은 인도네시아가 더 이상 금속 수출국이 아닌 완제품 산업 강국으로 전환해야 한다는 것이기 때문에 주석 원광이 아닌 정제 주석 자체의 금수 조치가 시행될 가능성이 열려 있다. 이 경우 글로벌 주석 공급에 상당한 차질을 초래할 것으로 예상된다. 다만 PT Timah 등 인도네시아 주석 생산업체들이 금수 조치가 인도네시아 주석 산업에 재앙적인 결과를 초래할 수 있다고 주장했기 때문에 내부 반발로 인해 근시일 내에 시행되기는 어려울 것이다.

Precious metal

전일 귀금속은 **상호 관세 무효화 이후 관세 불확실성과 이란/미국 전면전 우려가 지속되면서 일제히 상승했다**. 다만 한국시간으로 26일 새벽 3시 15분부터 4시 45분까지 1시간 30분간 기술적인 이유로 CME 거래소의 금속 및 천연가스 거래가 중단되었다. 중단 직후 가격이 일시적으로 급락했으나(금 $5,237→$5,163, 은 $91→$88) 현재는 어느 정도 회복한 상태다(금 $5,184, 은 $89). 지난해 11월 28일에도 데이터센터 냉각장치 고장으로 CME 선물거래가 10시간 정도 중단된 적이 있었기 때문에 3개월에 한번 꼴로 나타나는 잦은 고장이 의도적인 거래 중단을 위한 장치일 수도 있다는 의견이 제기되기도 한다.

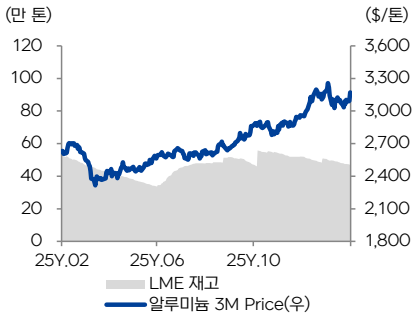
은: 최근 은 가격은 최대 생산국인 멕시코에서의 소요 사태로 크게 상승했다. 멕시코 국가방위군이 최대 규모 마약 조직 가운데 하나인 할리스코 신세대 카르텔(CJNG)의 두목을 사살한 뒤 카르텔이 반격에 나서면서 폭력사태가 격화되었고, 22일까지만 해도 최소 73명이 사망했다. 폭력 사태로 인해 올 여름 열리는 멕시코 월드컵 차질 우려도 빚어지는 상황이다.[1]

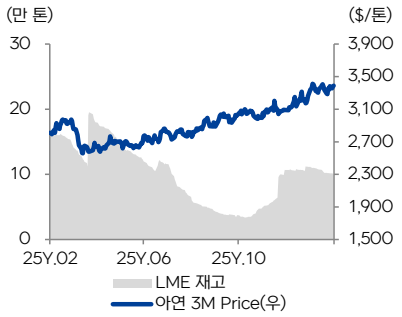
Base Metal 가격

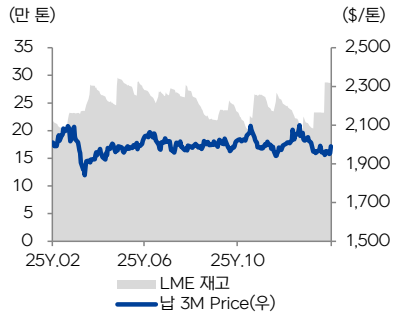
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	13,182.0	13,350.0	13,172.0	13,322.5	156.0	77 C	311,465	13,171	13,260.0	미확정
AL	3,106.0	3,175.0	3,102.0	3,170.5	77.0	20 C	661,248	3,107	3,131.5	395.6
ZN	3,387.5	3,416.5	3,362.5	3,388.5	9.0	30 C	227,029	3,352	3,382.0	미확정
PB	1,957.0	1,996.0	1,957.0	1,990.5	35.5	46 C	171,012	1,915	1,965.0	미확정
NI	17,940.0	18,155.0	17,655.0	18,085.0	176.0	204 C	294,051	17,750	18,000.0	미확정
SN	50,470.0	54,095.0	50,360.0	53,698.0	3,398.0	20 B	21,287	53,000	52,920.0	미확정

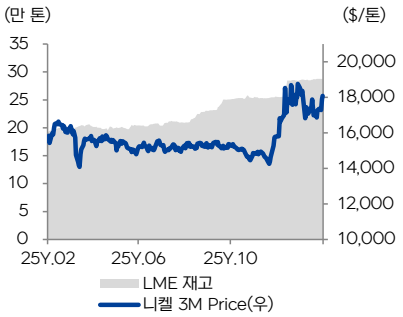
Base Metal 재고

LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	249,650	△ 6,475	237,125	12,525	5.0%	+0.5%p
AL	469,550	▼ 2,000	422,225	47,325	10.1%	-0.4%p
ZN	99,825	▼ 1,425	90,500	9,325	9.3%	-1.3%p
PB	286,300	▼ 25	280,825	5,475	1.9%	-0.0%p
NI	287,808	△ 480	272,214	15,594	5.4%	+1.2%p
SN	7,680	△ 25	7,140	540	7.0%	-0.0%p





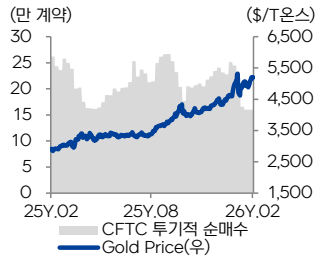




Precious Metal

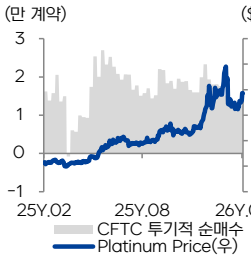
Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Apr	$/oz	5160	5237.3	5135.9	5226.2	5176.3	△ 49.9	+1.0%	5171.75	5191.55
은	May	$/oz	87.8	92.0	87.1	91.6	88.1	△ 3.5	+4.0%	88.105	
플래티넘	Apr	$/oz	2,180.1	2361.2	2164.0	2331.7	2187.3	△ 144.4	+6.6%	2293	2323
팔라듐	Jun	$/oz	1,840.0	1935.0	1830.0	1870.1	1848.6	△ 21.5	+1.2%	1829	1832

금

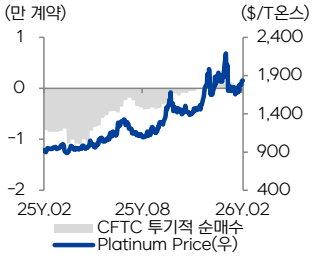


은

플래티늄

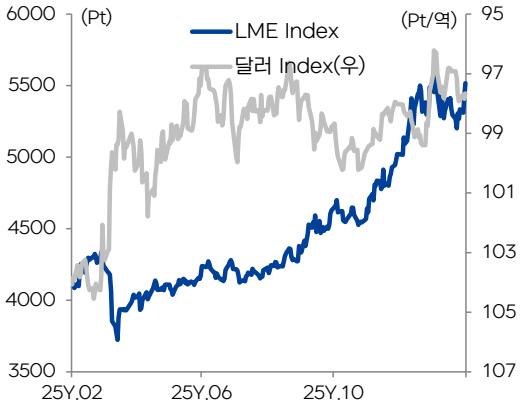
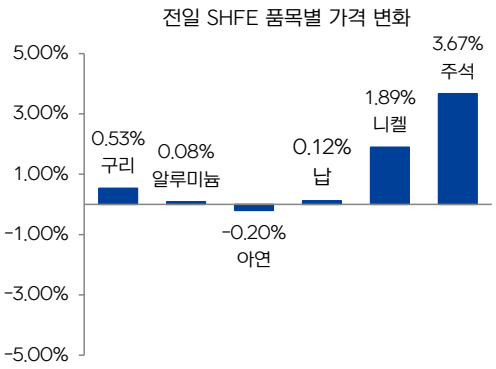


팔라듐



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	102,450	101,910	540	0.53%		#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	272,475	248,911	233,004
알루미늄	23,700	23,680	20	0.08%		#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	297,340	245,140	216,771
아연	24,640	24,690	-50	-0.20%		#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	87,025	70,689	65,154
납	16,745	16,725	20	0.12%		#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	56,539	47,824	30,584
니켈	141,520	138,890	2,630	1.89%		#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	58,775	57,457	55,396
주석	400,860	386,680	14,180	3.67%		#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