

## 금리 인상 전망에 하락

삼성선물

[Commodity Analyst]  
옥지희 선임연구원  
jihoe.ok@samsung.com

가격			
LME (3M)	전일	일	현물-3M 스프레드
전기동	13,371	-2.0%	68 C
알루미늄	3,233	-3.9%	3 C
아연	3,492	-3.2%	2 B
납	1,934	-1.5%	33 C
니켈	17,172	-3.3%	188 C
주석	51,154	-5.6%	390 C

Comex	월물	단위	가격	일
				등락률
금	Aug	\$/oz	4,149	-1.3%
은	Sep	\$/oz	63	-5.4%
플래티넘	Oct	\$/oz	1,677	-0.8%
팔라듐	Sep	\$/oz	1,244	-2.1%

Comex	월물	단위	가격	일
				등락률
탄산리튬	Jun	\$/kg	21.4	-
수산화리튬	Jun	\$/kg	20.4	-
코발트	Jun	\$/lb	26.3	-

가격		
달러/Comex	전일	변동률
Dollar Index	101.4	+0.4%
Comex HG Copper (\$/lb)	6.21	-3.4%

## Base metal

전일 비철은 **미국 정책 금리 인상 전망을 반영하여 달러화 가치가 4거래일 연속 상승한 데다 기술주 투매에 위험 자산 투자 심리가 크게 악화되면서 일제히 하락했다.**

**니켈:** 세계 최대 Class 1 니켈 생산업체인 러시아 Norilsk Nickel(Nornickel)은 글로벌 니켈 시장이 인도네시아 정부의 공급 조절에 힘입어 공급 과잉 상태에서 벗어나 균형 단계로 나아가고 있다고 밝혔다. 그에 따라 Nornickel은 2026년 세계 니켈 시장 공급 과잉 전망을 기존 24만 톤에서 2만 톤으로 하향 조정했다. 다만 2027년에는 인도네시아 광석 공급 증가, 황 가용성 개선, 신규 가공 시설 가동 등을 이유로 니켈 시장의 공급 과잉 폭이 약 5만 5천 톤으로 소폭 확대될 것으로 예상했다.

**전기동:** 주요 구리 생산업체인 Nornickel은 2026년 세계 구리 시장 수급 전망을 기존 11만 8천 톤 공급 부족에서 25만 톤의 공급 과잉으로 수정했다. Nornickel은 정제 구리 공급량과 수요량이 각각 2,860만 톤과 2,830톤에 달할 것으로 예상하고 있다.

**전기동/납/아연:** 5월 중국 전기동 생산량은 전년 동기 대비 2.2% 증가한 126만 4천 톤을 기록했다. 같은 기간 중국 납 생산량은 전년 동기 대비 5.2% 증가한 61만 1천 톤이었으며, 아연 생산량은 전년 동기 대비 9.4% 증가한 64만 1천 톤이었다.

**알루미늄:** 국제 알루미늄 협회(IAI)에 따르면 5월 전세계 알루미늄 생산량은 하루 19만 8,400톤으로 전월 대비 0.2% 증가했고, 전년 대비로는 1.7% 감소했다. 그 중에서 중국 생산량은 전월 대비 0.1% 증가한 12만 3,400톤/일을 기록했고, 중동 지역 알루미늄 생산량은 전월 대비 0.9% 감소한 1만 900톤/일이었다.

## Precious metal

전일 귀금속은 미국 정책 금리 인상 전망을 반영하여 달러화 가치가 4거래일 연속 상승하자 일제히 하락했다.

**금: 중국의 5월 금 수입량은 약 163톤으로, 2024년 3월 이후 최고치를 기록했다.** 2026년 1~5월 수입량은 약 692톤으로 전년 동기 대비 약 76% 증가했다. 이는 금 가격이 하락 압력을 받는 상황에서도 세계 최대 금 구매국의 수요는 여전히 견고함을 보여준다. 광저우 남방금시장학원에 따르면 중국 내 실물 금과 수요 및 금 적립 플랜(Gold Accumulation Plans: GAP) 속 수요가 수입의 주요 원인 중 하나다. 여기서 GAP란 계좌를 개설한 고객이 적금처럼 금을 사 모으는 상품으로, 그램(또는 금액) 단위로 분할 매수할 수 있기 때문에 젊은 층과 소액 투자자들에게 진입 장벽이 낮다. 적립한 금은 나중에 현금으로 되팔거나, 일정 수량 이상 쌓이면 실물 금괴로 인출할 수 있기 때문에 GAP가 실물 수요로 연결된다.

**팔라듐:** 세계 최대 팔라듐 생산업체인 Nornickel은 올해 30만 온스의 공급 과잉이 발생할 것으로 전망했다. Nornickel은 투자 수요를 제외한 팔라듐 수요는 2026년에도 910만 온스로 안정적으로 유지되는 반면 공급은 940만 온스로 늘 것으로 예상했다.

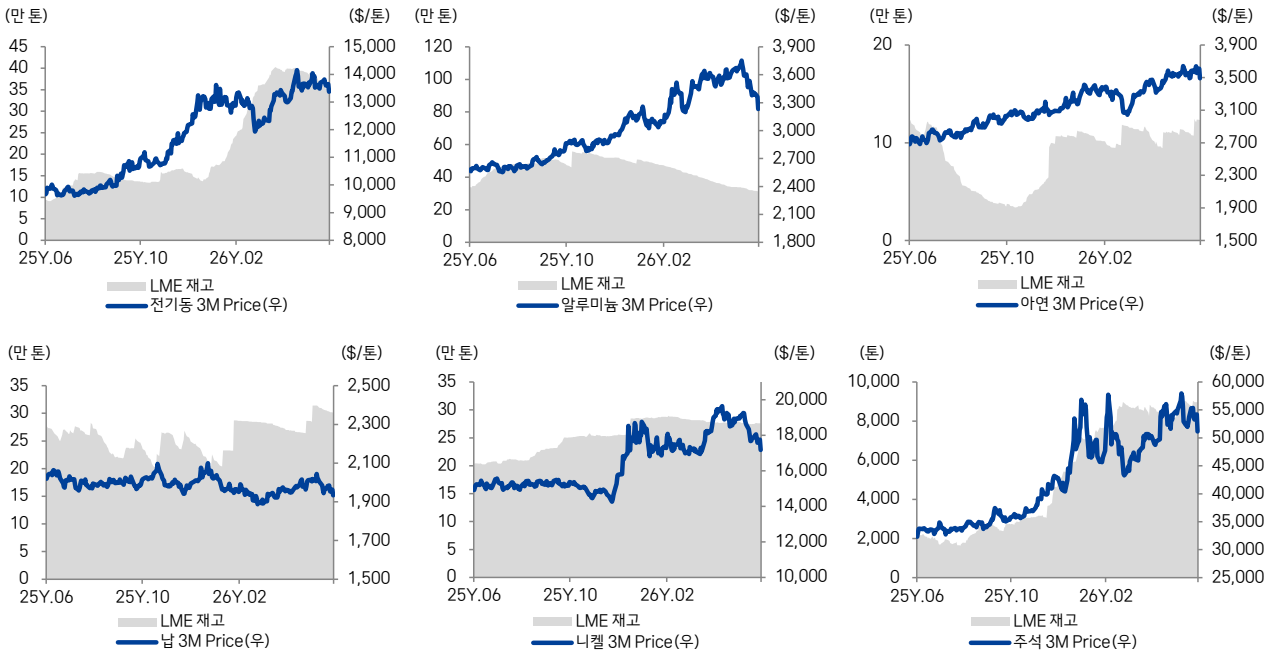
**백금:** 남아공을 제외한 세계 최대 백금 생산업체인 Nornickel은 올해 소폭의(20만 온스) 공급 과잉이 발생할 것으로 전망했다. 투자 수요를 제외한 백금 수요는 자동차 수요 약세로 인해 전년 대비 3% 감소한 690만 온스에 이르며, 공급은 710만 온스일 것으로 예상된다. 다만 올해 투자 수요가 약 70만 온스에 달해 과잉 공급된 금속을 사실상 흡수하고 시장을 공급 부족 상태로 전환시킬 것으로도 예상된다.

Base Metal 가격

LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	일 등락률
전기동	13,659.0	13,664.0	13,363.0	<b>13,371.0</b>	<b>-278</b>	68 C	243,332	13,334	13,395.0	<b>-2.0%</b>
알루미늄	3,363.0	3,363.5	3,225.5	<b>3,232.5</b>	<b>-132</b>	3 C	600,366	3,264	3,271.0	<b>-3.9%</b>
아연	3,599.0	3,604.5	3,479.0	<b>3,492.0</b>	<b>-117</b>	2 B	263,684	3,503	3,500.0	<b>-3.2%</b>
납	1,963.0	1,963.0	1,932.5	<b>1,934.0</b>	<b>-30</b>	33 C	171,670	1,910	1,945.0	<b>-1.5%</b>
니켈	17,715.0	17,720.0	17,085.0	<b>17,172.0</b>	<b>-582</b>	188 C	248,255	17,105	17,295.0	<b>-3.3%</b>
주석	53,410.0	53,450.0	50,780.0	<b>51,154.0</b>	<b>-3,031</b>	390 C	19,601	51,900	52,100.0	<b>-5.6%</b>

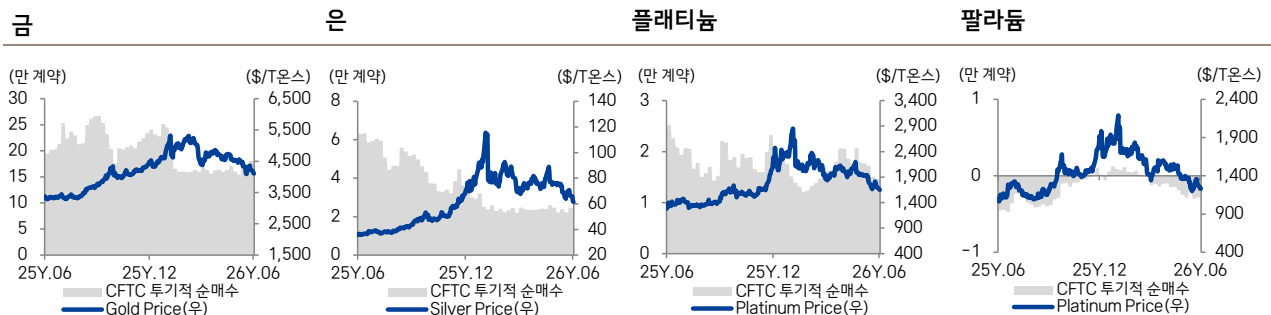
Base Metal 재고

LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전제재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
전기동	344,925	<b>▼4,300</b>	215,925	129,000	37.4%	+0.9%p
알루미늄	311,725	<b>▼2,075</b>	247,575	64,150	20.6%	-0.5%p
아연	123,150	<b>▼300</b>	107,800	15,350	12.5%	+0.3%p
납	300,650	<b>▼1,200</b>	284,550	16,100	5.4%	-0.4%p
니켈	276,138	<b>▼54</b>	264,744	11,394	4.1%	-0.0%p
주석	8,955	<b>▼10</b>	8,010	945	10.6%	+1.2%p



Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	증가	이전일	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix	
							증가					
금	Aug	\$/oz	4,211	4,216	4,108	<b>4,149</b>	4,203	-	<b>53</b>	<b>-1.3%</b>	4,113	4,136
은	Sep	\$/oz	66	66	62	<b>63</b>	66	-	<b>4</b>	<b>-5.4%</b>	66	
플래티늄	Oct	\$/oz	1,695	1,701	1,639	<b>1,677</b>	1,690	-	<b>14</b>	<b>-0.8%</b>	1,628	1,646
팔라듐	Sep	\$/oz	1,281	1,283	1,226	<b>1,244</b>	1,271	-	<b>27</b>	<b>-2.1%</b>	1,232	1,234



SHFE

가격	증가(위안)	이전일 증가	변동폭	변동비율	재고	6/19 재고(톤)	증감폭	증감율	6/12 재고	6/5 재고	5/29 재고
전기동	104,170	104,800	-630	-0.6%p		143,875	-44,372	-23.6%	188,247	169,512	176,414
알루미늄	23,775	24,065	-290	-1.2%p		527,345	-1,540	-0.3%	528,885	524,491	516,357
아연	24,765	24,725	40	+0.2%p		154,868	-1,929	-1.2%	156,797	155,762	154,297
납	16,370	16,375	-5	-0.0%p		65,185	0	-	65,185	62,162	60,803
니켈	134,200	134,660	-460	-0.3%p		96,789	2,414	+2.6%	94,375	87,671	84,621
주석	410,200	417,170	-6,970	-1.7%p		9,286	-785	-7.8%	10,071	12,358	8,294

Comex

주요 지수

품목	단위	종가	이전일 종가	변동폭	변동비율	품목	전일	이전일 종가	변동폭	변동율
H-G Copper	\$/lb	6.21	6.43	- 0.22	-3.4%	Dollar Index	101.4	101.02	0.4	+0.4%
탄산리튬(Carbonate)	\$/kg	21.35	21.35	-	-	미 국채 10년물(%)	4.498	4.510	0.0	-0.3%
수산화리튬(Hydroxide)	\$/kg	20.42	20.42	-	-	LME 비철 금속 지수	5,529	5,690	-161.1	-2.8%
코발트	\$/lb	26.28	26.28	-	-	WTI	73.2	73.9	-0.7	-0.9%

