SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

중국 제조업 PMI 부진에 비철 하락

Weekly 2025. 11. 3. (월)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격

LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		10,887.5	-0.3%	14 C
알루미늄		2,884.0	+0.7%	5 C
아연		3,055.5	+0.6%	86 B
납		2,017.0	-0.2%	26 C
니켈		15,226.0	-0.0%	205 C
주석		36,086.0	+0.8%	40 B
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Dec	$/oz	3,996.5	-0.5%
은	Dec	$/oz	48.2	-0.9%
플래티넘	Jan	$/oz	1,575.4	-2.4%
팔라듐	Dec	$/oz	1,455.1	-1.2%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Nov	$/kg	10.03	-1.5%
수산화리튬(Hydroxide)	Nov	$/kg	10.10	-1.0%
코발트	Nov	$/lb	24.08	-

지수/가격

종류	전일	변동폭/률
Dollar Index	99.80	+0.3%
미 국채 10년물 (%)	4.078	▼ 0.02
LME 비철 금속지수	4,620.6	△ 5.3
Comex HG Copper (¢/lb)	508.90	-0.3%
SHFE 전기동 (¥)	87,210	-1.4%
SHFE 알루미늄 (¥)	21,285	+0.1%
SHFE 니켈 (¥)	120,640	-0.5%

LME 비철 가격 추이

Base metal

지난주 **비철은 주간 기준 강보합 마감**했다. 주 초 미중 무역협상 낙관론과 금리 인하 기대에 상승했고, 그 중에서도 전기동은 광산 공급 우려가 더해지면서 역사적 최고치를 경신했다. 그러나 주 후반 파월 의장의 매파적 발언("12월 인하는 확정된 사실이 아니다")과 기대에 미치지 못한 미중 협상 결과에 일제히 하락했고, **금요일에는 중국 제조업 데이터 부진과 달러 강세로 하락세를 연장**했다.

중국 10월 제조업 PMI는 49.0으로, 전월 49.8에서 0.8p 내린 데다 예상치인 49.6에도 미치지 못하면서 시장 실망이 커졌다. 이는 지난 6개월 중에서 가장 부진한 수준으로 떨어진 것인데, 10월 초 국경절 연휴 이전에 일부 수요가 미리 방출되고 국제 환경이 복잡해지면서 제조업 생산 환경이 둔화되었다.

달러화 가치는 다카이치 취임 이후 엔화 약세가 심화되었고, 연준 주요 인사의 매파적 발언이 잇따르면서 상승했다. 로리 로건 댈러스 연은 총재는 인플레이션 하락이나 노동시장 악화 등 명확한 증거가 없는 한 12월에 다시 금리를 내리기 어렵다고 언급했고, 베스 해맥 클리블랜드 연은 총재는 이번 회의에서 금리를 동결했다면 더 좋았을 것이라고 밝혔다. 이번 FOMC에서 금리 인하에 반대한 유일한 인사인 제프리 슈미드 켄자스시티 연은 총재 마저 "2% 물가상승률 목표에 대한 연준의 확고한 의지가 의심받게 된다면 금리 인하는 오히려 해가 될 수 있다"고 지적하자 달러인덱스는 랠리를 이어갔다.

전기동: 고공행진하는 구리 가격과는 다르게 **중국의 수입 구리 수요를 반영하는 양산항 프리미엄은 지난달 대비 28% 하락한 톤당 $36를 기록했고, 중국 SHFE 거래소의 전기동 재고는 전주 대비 10.8% 증가**했다. 구리 가격이 급격하게 오르면서 중국 시장 참가자들은 당분간 관망하는 전략을 채택한 것으로 보인다. 구리 가격 상승세가 확대되려면 공급 차질이 지속되는 것 뿐 아니라 중국 수요 또한 증가해야 하는데, 복잡한 국제 정세에 중국 제조업 심리가 둔화되었기 때문에 구리 상승 모멘텀이 이어질 수 있을지 지켜볼 필요가 있다.

Precious metal

지난주 **귀금속은 주간 기준 하락세를 연장**했다. 미중 무역 협상 낙관론에 안전자산 선호 분위기가 위축된 데다, FOMC에서 파월 의장의 매파적 발언을 소화하면서 조정받았다. 금요일에는 미국 지역은행 총재들마저 매파적 스탠스를 드러내면서 금리 인하 기대감이 후퇴했고, 금은 $3,900대까지 떨어졌다.

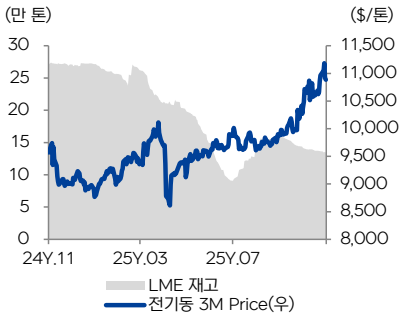
백금/팔라듐: Impala Platinum은 1분기에(=25년 3분기) 정제 PGM 생산량(83만 온스)이 전년 동기(80만 7천 온스) 대비 3% 증가했다고 보고했다. 정제 백금 생산량은 38만 6천 온스로 전년 대비 1% 늘어났으며, 정제 팔라듐 생산량은 28만 온스로, 전년 대비 1.1% 늘어났다.

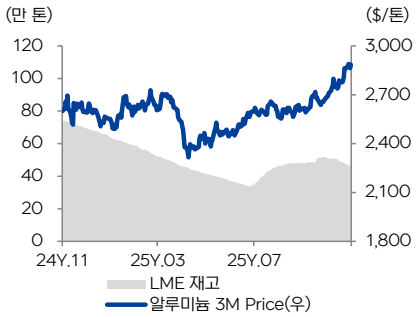
Base Metal 가격

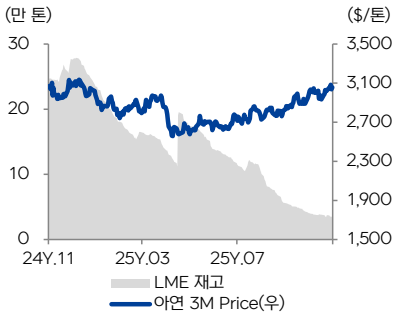
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	10,929.5	10,980.0	10,806.0	10,887.5	-29.5	14 C	326,008	10,902	10,920.0	미확정
AL	2,865.0	2,896.0	2,844.5	2,884.0	20.5	5 C	742,660	2,885	2,882.0	406.9
ZN	3,046.5	3,070.0	3,020.5	3,055.5	18.0	86 B	220,143	3,170	3,055.5	미확정
PB	2,022.5	2,025.0	2,010.0	2,017.0	-5.0	26 C	151,250	2,000	2,020.0	미확정
NI	15,245.0	15,270.0	15,175.0	15,226.0	-4.0	205 C	261,763	15,055	15,245.0	미확정
SN	35,825.0	36,300.0	35,765.0	36,086.0	294.0	40 B	20,673	36,300	36,285.0	미확정

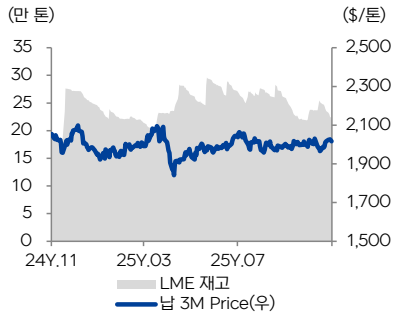
Base Metal 재고

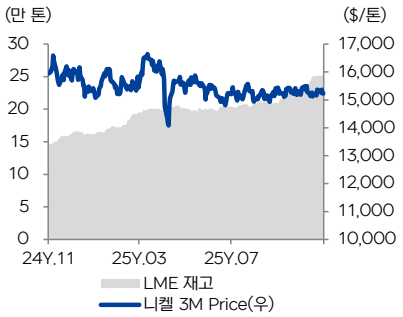
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	134,625	▼ 325	121,225	13,400	10.0%	-0.6%p
AL	558,050	△ 98,525	506,950	51,100	9.2%	-2.8%p
ZN	35,300	△ 400	29,375	5,925	16.8%	-0.8%p
PB	220,300	▼ 3,875	82,750	137,550	62.4%	-0.6%p
NI	252,102	△ 462	245,676	6,426	2.5%	-0.0%p
SN	2,875	△ 85	2,750	125	4.3%	-0.1%p

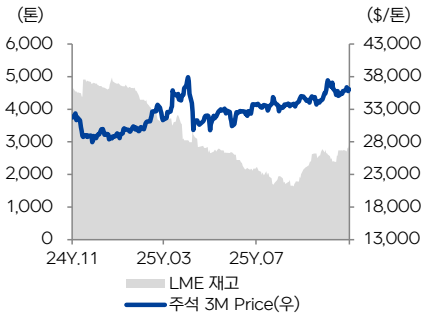








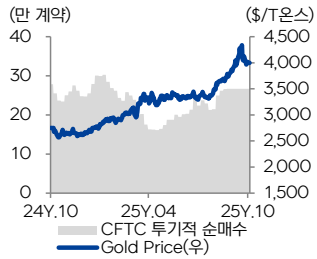




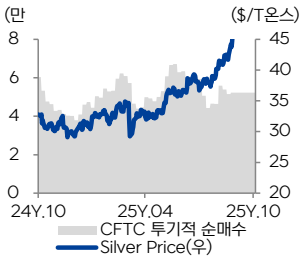
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Dec	$/oz	4038.2	4059.9	3982.3	3996.5	4015.9	▼ 19.4	-0.5%	4013.2	4011.5
은	Dec	$/oz	48.7	49.0	48.0	48.2	48.6	▼ 0.5	-0.9%	48.96	
플래티넘	Jan	$/oz	1,610.7	1630.0	1570.8	1575.4	1614.3	▼ 38.9	-2.4%	1594	1589
팔라듐	Dec	$/oz	1,484.0	1509.5	1453.0	1455.1	1473.2	▼ 18.1	-1.2%	1445	1465

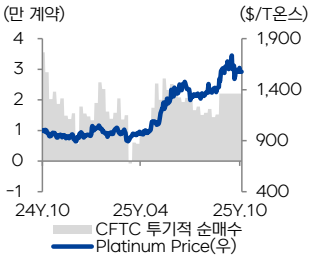
금



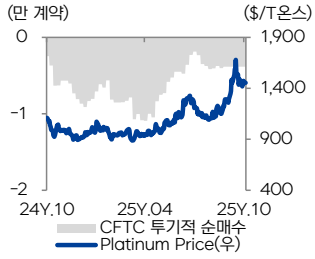
은



플래티늄

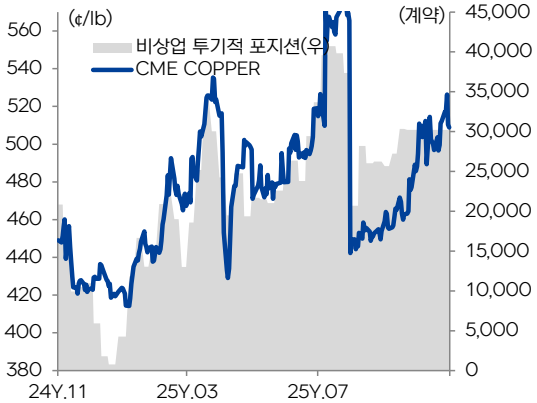
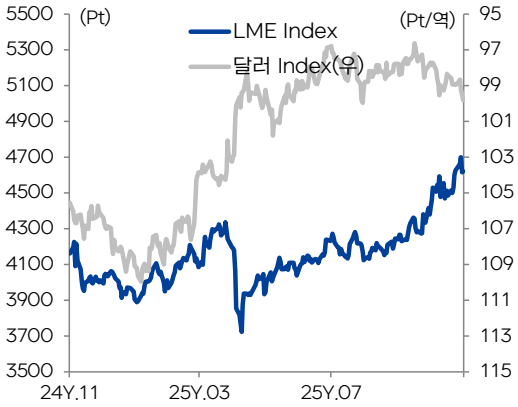
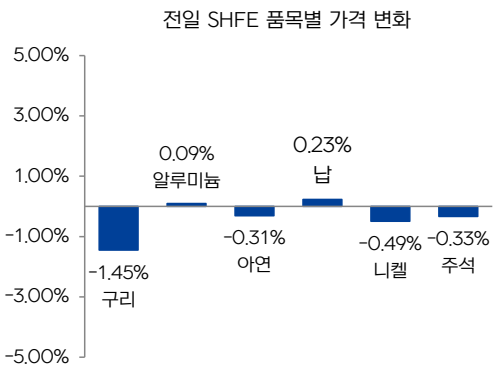


팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	10/31 재고(톤)	증감폭	증감율	10/24 재고	10/17 재고	10/10 재고
전기동	87,210	88,490	-1,280	-1.45%		116,140	11,348	+10.8%	104,792	110,240	109,690
알루미늄	21,285	21,265	20	0.09%		113,574	-4,594	-3.9%	118,168	122,028	124,777
아연	22,350	22,420	-70	-0.31%		103,416	-5,752	-5.3%	109,168	109,627	106,950
납	17,400	17,360	40	0.23%		35,999	-334	-0.9%	36,333	41,701	39,916
니켈	120,640	121,240	-600	-0.49%		36,751	676	+1.9%	36,075	34,419	33,119
주석	283,740	284,690	-950	-0.33%		5,919	153	+2.7%	5,766	5,691	5,879

미국, 중국 경제지표 발표

전일 경제지표	실제	이전	예상치	금일 경제지표	발표시각(한국 기준)	이전	예상치
중국 제조업 PMI	49	49.8	49.6	중국 민간 제조업 PMI	10:45	51.2	50.9
중국 비제조업 PMI	50.1	50.0	50.0	미국 ISM 제조업 PMI	00:00(11/4)	49.1	49.2