SAMSUNG FUTURES

Metal Futures

극도의 귀금속 변동성에 비철도 급변동

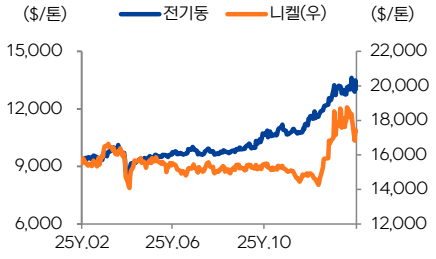
Daily 2026. 2. 5. (목)

Commodity Analyst
옥지회 연구원
jihoe.ok@samsung.com

가격				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동		13,044.5	-3.2%	82 C
알루미늄		3,069.5	-1.2%	28 C
아연		3,309.0	-0.9%	22 C
납		1,966.5	+0.2%	51 C
니켈		17,379.0	-0.4%	222 C
주석		48,526.0	-3.2%	190 C
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Apr	$/oz	4,950.8	+0.3%
은	Mar	$/oz	84.4	+1.3%
플래티넘	Apr	$/oz	2,176.7	-1.5%
팔라듐	Mar	$/oz	1,738.2	-1.2%
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
탄산리튬(Carbonate)	Feb	$/kg	18.64	+0.8%
수산화리튬(Hydroxide)	Feb	$/kg	17.50	-
코발트	Feb	$/lb	25.88	-

지수/가격		
종류	**전일**	**변동폭/률**
Dollar Index	97.65	+0.2%
미 국채 10년물 (%)	4.276	△ 0.01
LME 비철 금속지수	5,343.5	▼ 137.6
Comex HG Copper (¢/lb)	585.00	-3.9%
SHFE 전기동 (¥)	104,920	+3.2%
SHFE 알루미늄 (¥)	23,910	+1.7%
SHFE 니켈 (¥)	135,940	+2.5%

LME 비철 가격 추이



Base metal

전일 비철은 **(1)재고 증가와 (2)공급 우려 완화 (3)달러 강세 (4)귀금속 가격 변동성에 영향을 받으면서 (5)전전일 상승폭을 되돌렸고 전반적으로 하락했다**.

(1)전일 LME 창고 재고의 가용 재고가 15만 5,725톤으로 증가하여 지난해 3월 이후 최고 수준을 기록했다. 이는 대만과 한국에서 1만 2,750톤이 보증 재고에 다시 편입된 데 따른 결과다. 그와 더불어 중국에도 구리 물량이 추가되었다는 소식이 전해졌다(Bloomberg). 지난주 상하이 선물 가격이 급등하자 구리 거래업자들은 중국 시장에 아프리카산 구리 현물을 공급했다.

(2)올해 벤치마크 제련 수수료가 $0로 합의되면서 중국 제련소들이 전기동 생산량을 감축할 것이라는 우려가 12~1월 구리 가격 상승세를 견인한 요인 중 하나였는데, 중국 비철금속산업협회에 따르면 2026년 중국 정제 구리 생산량이 5% 증가할 것으로 예상된다. 이는 지난해 중국 정제 구리 생산량이 10% 증가한 것에 비하면 줄어든 수준이지만, (감소 전환이 아닌)증가세가 유지된다는 점에서 전기동 가격에 불리하게 작용했다.

(3)달러화 가치는 8일 치러지는 일본 중의원(하원) 총선에서 다카이치 사나에 총리가 이끄는 자민당이 압승할 것으로 예상되면서 엔화 가치가 약해지자 반등했다. 다카이치의 재정과 국방 지출 확대 구상이 최근 들어 엔화에 부담으로 작용하고 있다

(4)산업금속인 LME 비철과 CME 귀금속은 큰 관련이 없지만 같은 금속군이라는 측면에서 귀금속 가격 변동성에 영향을 받고 있다. **CME가 고정 증거금을 증거금율 체제로 바꾸었으며, 바꾼 뒤에도 증거금율을 수차례 인상하면서 최근 들어 CME 금과은 가격은 급등락을 반복하고 있는데 비철도 이 같은 극도의 변동성에서 완전히 자유롭지 못하다.**

(5)전전일 비철 가격은 저가 매수와 더불어 중국 비철금속산업협회 관계자가 중국이 전략적 구리 비축을 확대하는 방안을 검토 중이며 상업적 비축 시스템 구축도 함께 논의하고 있다고 언급하며 상승한 바 있다. 그러나 전일 시장은 당장의 재고 증가에 집중하면서 전전일 상승폭을 되돌렸고, 하락 마감했다.

니켈: **Goldman Sachs와 Macquarie는 최대 생산국인 인도네시아의 채굴 할당량(RKAB) 감축을 근거로 2026년 니켈 평균 가격 전망치를 $17,000 이상으로 상향 조정**했다. 1월 14일 인도네시아 에너지부 관계자는 올해 RKAB 허가량을 지난해 3억 7,900만 톤에서 2억 5,000만~6,000만으로 줄일 것이라고 확인한 바 있다.

Goldman Sachs는 2026년 니켈 가격 전망치를 톤당 $14,800에서 $17,200로 상향 조정했고, 2분기 약 $18,700까지 오를 수 있다고 전망했다. 다만 은행은 연 중반 RKAB의 추가 승인으로 생산량이 3억 톤 수준으로 회복되면서 연말 공급량이 증가할 것으로 예상했으며, 그로 인해 정제 니켈 시장은 약 19만 1,000톤의 공급 과잉 상태에 놓이는 동시에 가격은 $15,500의 원가 수준으로 하락할 것으로 전망했다.

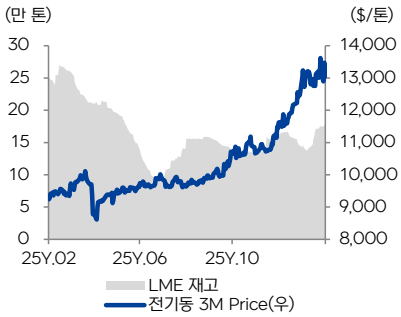
Macquarie는 기존 $15,500에서 $17,750로 니켈 전망치를 상향했다. 다만 Macquarie는 인도네시아 RKAB 축소로 글로벌 니켈 시장의 Balance가 기존 25만 톤 과잉에서 9만 톤 과잉으로 하향 조정될 것으로 예상했다.

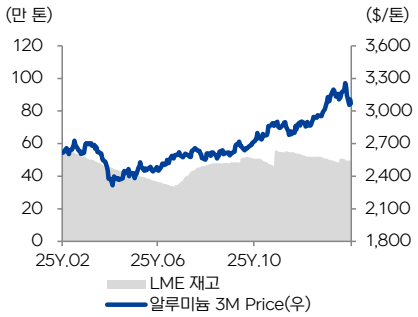
Base Metal 가격

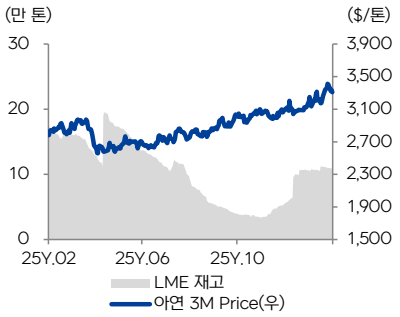
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	13,503.0	13,524.0	12,949.0	13,044.5	-433.5	82 C	322,416	13,247	13,332.0	13,176.3
AL	3,108.5	3,134.0	3,050.0	3,069.5	-37.0	28 C	686,727	3,048	3,076.0	1,130.8
ZN	3,332.5	3,360.0	3,293.0	3,309.0	-29.5	22 C	230,412	3,334	3,357.0	3,331.8
PB	1,965.0	1,971.5	1,956.0	1,966.5	3.0	51 C	170,372	1,910	1,961.0	1,925.3
NI	17,420.0	17,680.0	17,250.0	17,379.0	-68.0	222 C	288,721	17,220	17,440.0	16,978.3
SN	50,350.0	50,685.0	48,005.0	48,526.0	-1,596.0	190 C	24,808	48,300	49,100.0	48,833.3

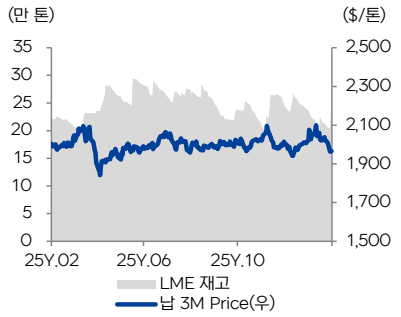
Base Metal 재고

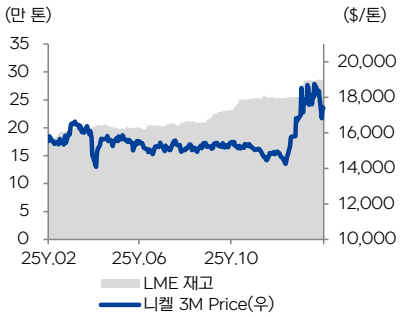
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	178,650	△ 2,525	155,725	22,925	12.8%	-8.2%p
AL	495,175	△ 0	440,650	54,525	11.0%	-
ZN	108,200	▼ 775	96,425	11,775	10.9%	-0.6%p
PB	232,850	△ 0	217,025	15,825	6.8%	+0.2%p
NI	286,314	△ 786	275,166	11,148	3.9%	-0.0%p
SN	7,110	△ 15	6,750	360	5.1%	-0.1%p

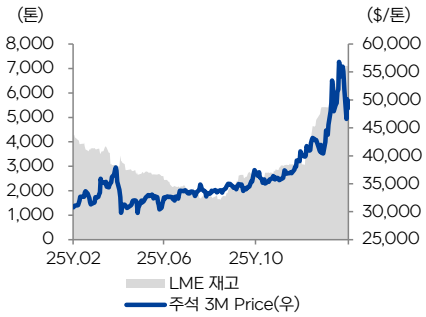








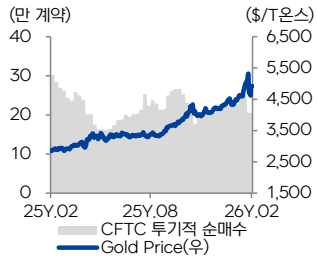




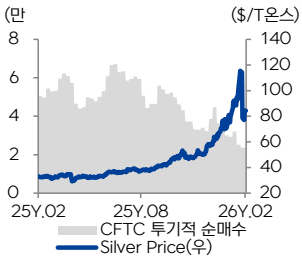
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Apr	$/oz	4966.1	5113.9	4867.7	4950.8	4935.0	△ 15.8	+0.3%	5051.75	4985.1
은	Mar	$/oz	84.9	92.0	83.0	84.4	83.3	△ 1.1	+1.3%	87.49	
플래티넘	Apr	$/oz	2,211.0	2325.8	2152.4	2176.7	2208.8	▼ 32.1	-1.5%	2283	2303
팔라듐	Mar	$/oz	1,754.0	1855.0	1719.0	1738.2	1758.6	▼ 20.4	-1.2%	1834	1834

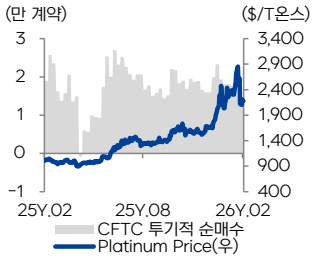
금



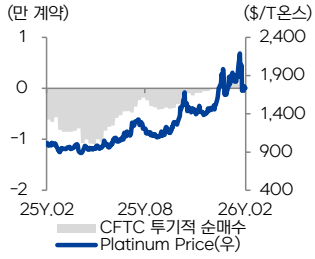
은



플래티늄

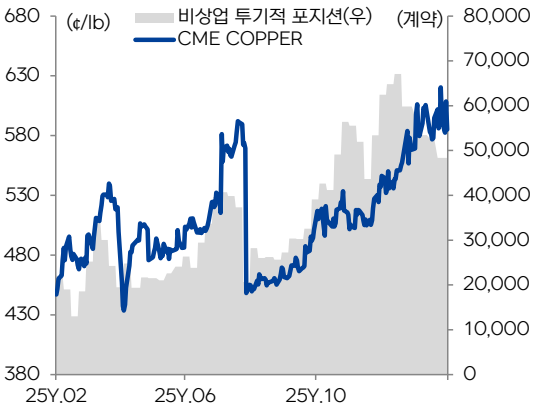
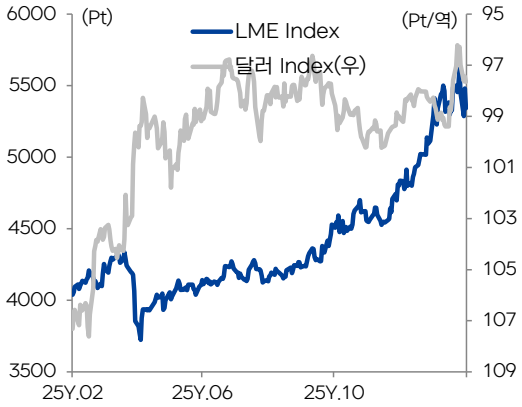
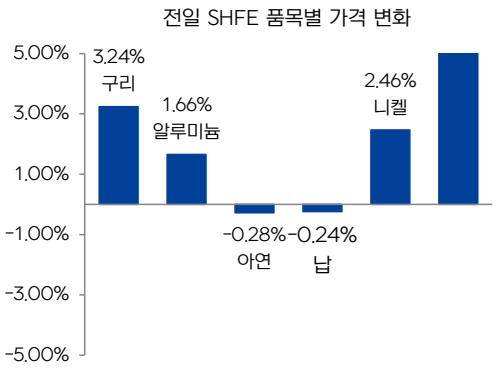


팔라듐



SHFE

가격	종가(위안)	이전일 종가	변동폭	변동비율	재고	1/30 재고(톤)	증감폭	증감율	1/23 재고	1/16 재고	1/9 재고
전기동	104,920	101,630	3,290	3.24%		233,004	7,067	+3.1%	225,937	213,515	180,543
알루미늄	23,910	23,520	390	1.66%		216,771	19,718	+10.0%	197,053	185,879	143,828
아연	24,835	24,905	-70	-0.28%		65,154	-7,997	-10.9%	73,151	76,311	73,852
납	16,600	16,640	-40	-0.24%		30,584	1,233	+4.2%	29,351	37,044	30,111
니켈	135,940	132,670	3,270	2.46%		55,396	4,602	+9.1%	50,794	48,180	46,650
주석	392,670	373,310	19,360	5.19%		10,468	748	+7.7%	9,720	9,549	6,935

미국, 중국 경제지표 발표

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