Issue Comment

2025. 7. 9

# 철강/금속

## 미국 구리 관세 업데이트

**철강/비철금속**
Analyst **장재혁**
02. 6454-4882
jaehyeok.jang@meritz.co.kr

안녕하세요, 메리츠증권 장재혁입니다. 지난 2월 17일 자료 '트럼프 관세로 인한 구리 가격 변동성 확대'에 이어, 미국 구리 관세 업데이트 드립니다.

7월 8일 백악관 회의에서 트럼프 대통령이 '구리 전체에 50% 관세를 부과할 것'이라고 직접 언급했고, 무역확장법 232조(국가안보)를 근거로 조사를 이미 마무리했다는 설명도 있었습니다.

관세율은 50%이며, 대상 품목은 정광, 구리 봉/선/와이어 등 1차 가공재를 포함하되, 절연케이블(HS8544)과 같은 완제품은 추가 검토를 거쳐 확정할 계획입니다.

COMEX 구리 가격은 LME와의 스프레드를 다시 한 번 확대시켜, 지난 2월부터 톤당 1,000~1,500달러 수준으로 유지되던 스프레드는 현재 톤당 2,700~2,800달러 수준을 기록 중입니다.

향후 일정은 구체적으로 확정되지 않았으나, 루트닉 미 상무부 장관의 발언을 기준으로 가정하면 아래와 같습니다.
① **7월 중순**: 연방관보에 Notice of Intent가 게재, HTS 대상품목 초안 공표
② **7월 22일 전후**: 상무부 공청회에서 업계·노조·교역국 의견 수렴
③ **7월 마지막 주**: 백악관 대통령 Proclamation 서명 및 최종 HTS 목록 확정
④ **8월 1일**: 관세 발효

COMEX-LME 스프레드에 이미 내재돼 있던 관세 기대치는 10~15% 정도에 불과했지만, 실제로는 그보다 훨씬 높은 세율이 거론되면서 시장이 강하게 반응하고 있습니다. 미국은 구리 순수입국이므로 이론상 관세가 시행되면 미국 내에서는 공급 부족으로 가격이 오르고, 해외에서는 공급과잉으로 가격이 하락할 위험이 있습니다. 그러나 예상치를 웃도는 관세율이 발표됐고, 발효 이전에 '선(先) 수요'와 재고 확보가 이뤄질 가능성이 높다는 점을 감안하면 단기적으로는 구리 가격이 강세를 보이며 변동성도 커질 전망입니다. 주가 측면에서는 국내 구리 직접 관련주인 LS·풍산과 함께, 미국 내에서 구리 원자재·가공품·전선을 재고로 보유한 기업들이 영향을 받을 것으로 예상됩니다.

표1 미국, 생산량 대비 소비량이 높은 구리 순수입국

| 항목 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E |
|---|---|---|---|---|---|
| 채굴량 (회수 가능량) | 1,200 | 1,230 | 1,230 | 1,130 | 1,100 |
| **정련 생산량 (1차, 광석 기반)** | **872** | **922** | **930** | **843** | **850** |
| 정련 생산량 (2차, 스크랩 기반) | 43 | 49 | 40 | 39 | 40 |
| 정제 구리 소비량 (보고 기준) | 1,680 | 1,750 | 1,720 | 1,570 | 1,600 |
| **정제 구리 소비량 (추정 기준)** | **1,660** | **1,960** | **1,820** | **1,690** | **1,800** |
| **구리 가격 (센트/파운드)** | | | | | |
| 미국 생산자 가격 (COMEX + 프리미엄) | 286.7 | 432.3 | 410.8 | 395.3 | 430 |
| COMEX 가격 | 279.9 | 424.3 | 400.7 | 385.7 | 420 |
| 런던금속거래소(LME) 현물가 | 279.8 | 422.5 | 399.8 | 384.8 | 420 |
| 정련 구리 순수입 의존도 (%) | 38 | 44 | 41 | 41 | 45 |

자료: USGS, 메리츠증권 리서치센터

표2 구리 관련 품목의 주요 수입국, 칠레, 캐나다, 멕시코가 상위 국가

| 구리 관련 품목의 주요 수입국 비중 | |
|---|---|
| 정련 구리 (Refined Copper) | **칠레(65%), 캐나다(17%)**, 멕시코(9%), 페루(6%) |
| 스크랩 구리 (Copper Scrap) | **캐나다(46%), 멕시코(42%)**, 도미니카공화국(3%) |
| 광석 및 정광 (Copper Concentrates) | **캐나다(99% 이상)** |
| Copper Blister, Anode | 핀란드(92%), 말레이시아(3%) |

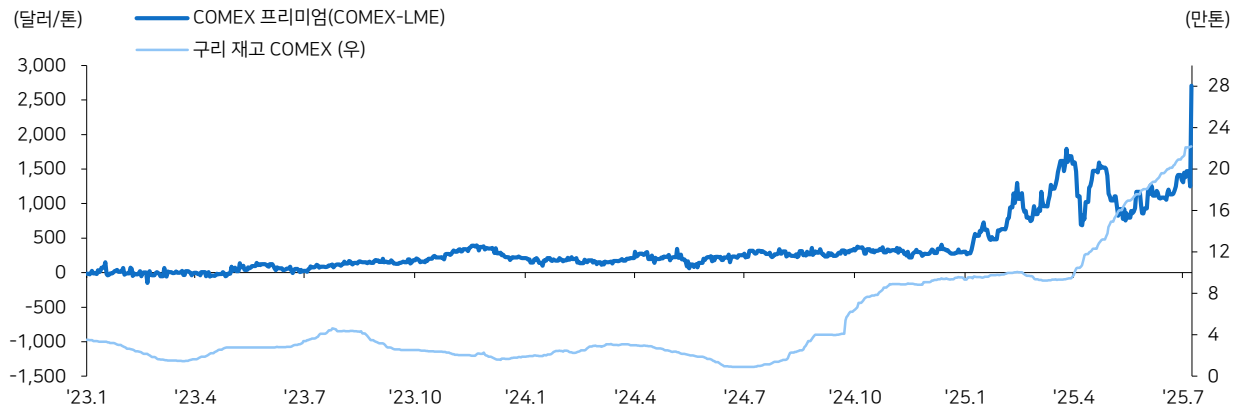
자료: USGS, 메리츠증권 리서치센터

표3 글로벌 광산 및 정련 생산 1위는 칠레.
미국은 제련소가 적어 광산 생산량보다 정련 생산량이 상대적으로 적음

| 국가 | 2023 광산 생산 | 2024E 광산 생산 | 2023 정련 생산 | 2024E 정련 생산 | 매장량 |
|---|---|---|---|---|---|
| **미국** | **1,130** | **1,100** | **882** | **890** | **47,000** |
| **칠레** | **5,250** | **5,300** | **2,080** | **1,900** | **190,000** |
| 중국 | 1,820 | 1,800 | 12,000 | 12,000 | 41,000 |
| 콩고 | 2,930 | 3,300 | 2,170 | 2,500 | 80,000 |
| 페루 | 2,760 | 2,600 | 403 | 390 | 100,000 |
| 인도네시아 | 907 | 1,100 | 225 | 350 | 21,000 |
| 러시아 | 890 | 930 | 1,000 | 960 | 80,000 |
| **캐나다** | **500** | **450** | **315** | **320** | **8,300** |
| 호주 | 778 | 800 | 442 | 460 | 100,000 |
| **멕시코** | **699** | **700** | **509** | **350** | **53,000** |
| 폴란드 | 395 | 410 | 592 | 590 | 34,000 |
| 세계 총계 | 22,600 | 23,000 | 27,000 | 27,000 | 980,000 |

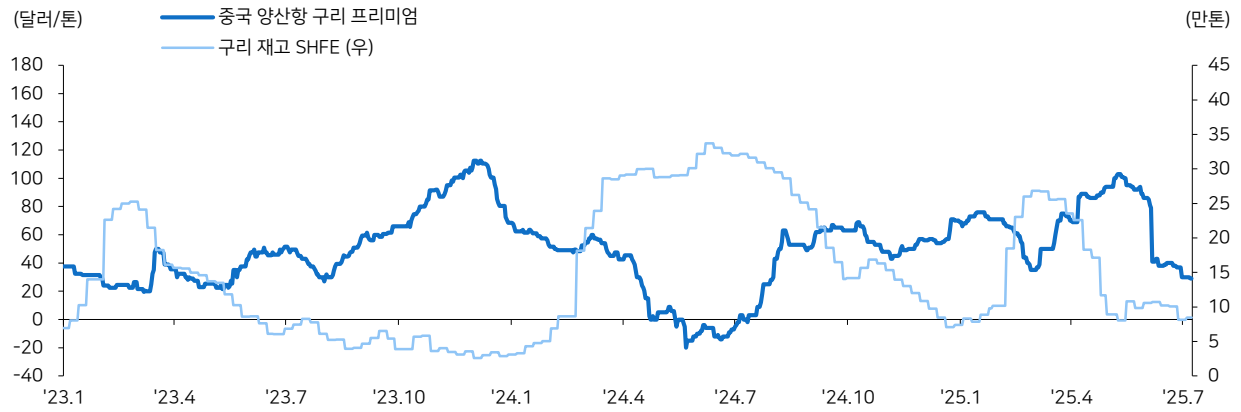
자료: USGS, 메리츠증권 리서치센터

그림1 COMEX 구리 프리미엄, 트럼프의 구리 관세 발언으로 톤당 2,700~2,800달러까지 확대



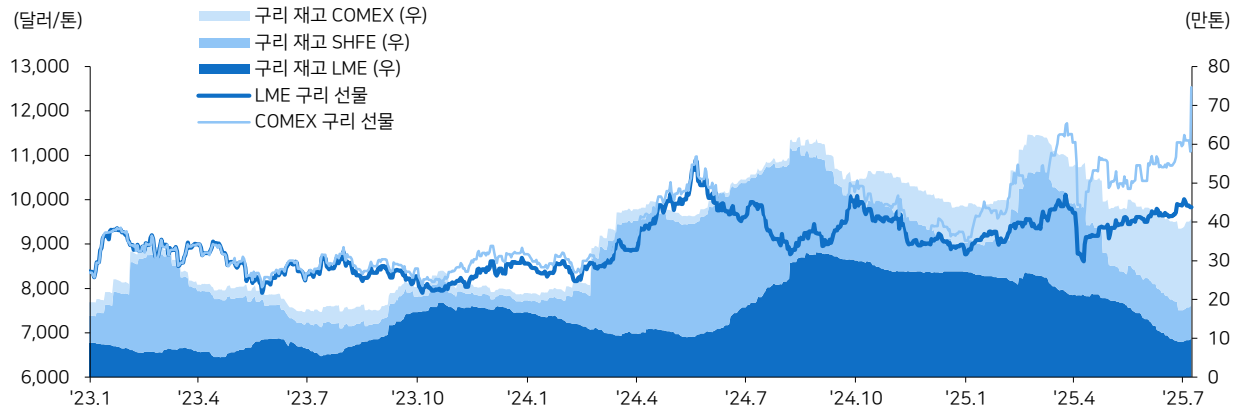

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 중국 구리 재고 및 프리미엄 수준



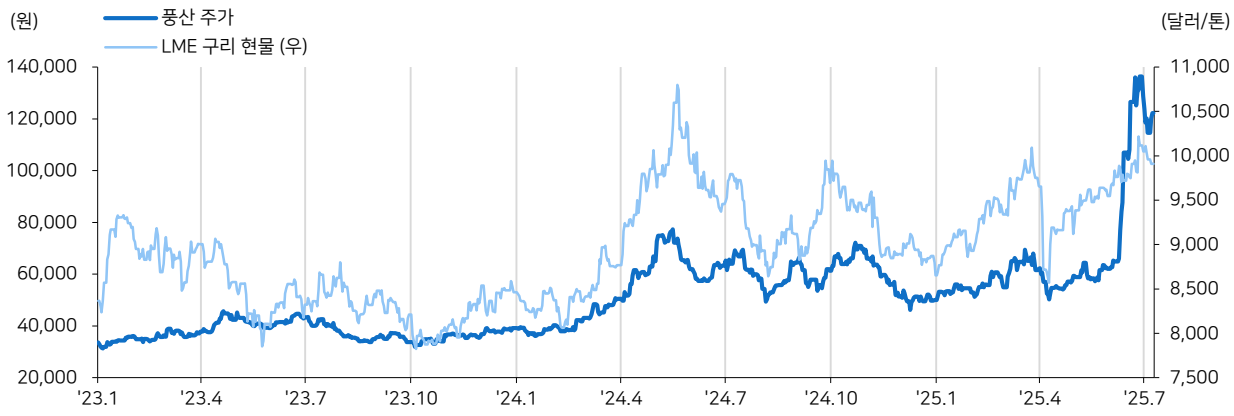

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 LME, COMEX 구리 선물가 추이와 글로벌 거래소별 구리 재고 수준



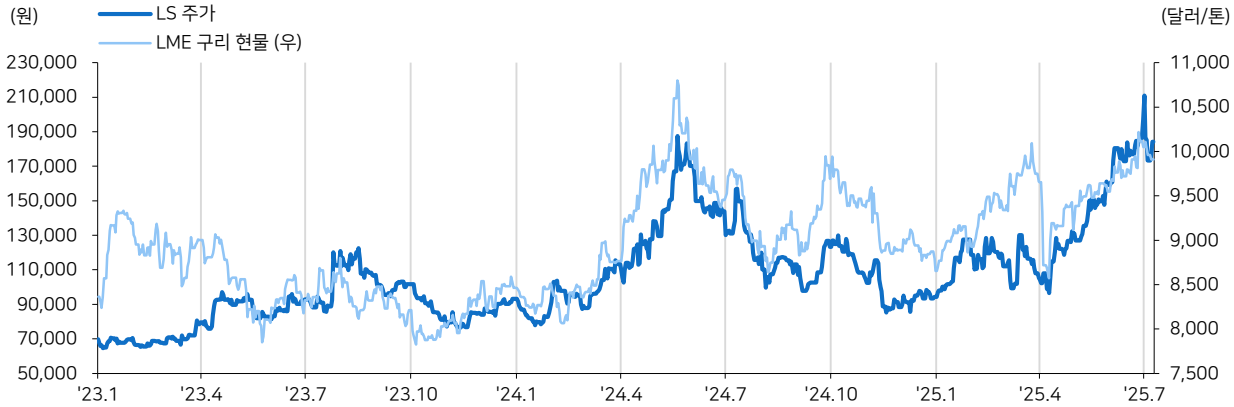

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 풍산 주가 및 구리 현물가 추이



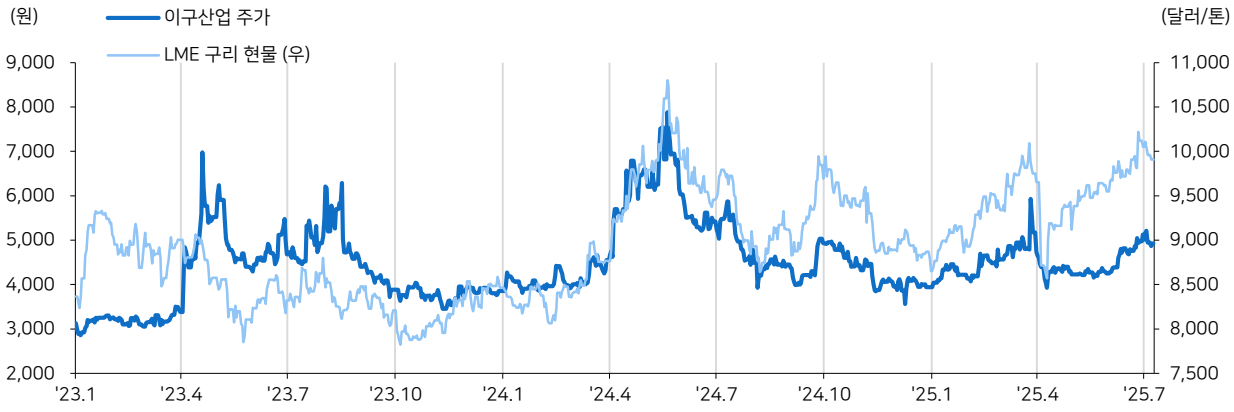

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림5 LS 주가 및 구리 현물가 추이




자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 이구산업 주가 및 구리 현물가 추이




자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.