

연준 금리 인상 기조에 비철 하락

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

가격

LME (3M)	전일 정산가	일 현물-3M	
		등락률	스프레드
전기동	13,691	-0.9%	66 C
알루미늄	3,387	-0.7%	4 B
아연	3,638	+1.4%	4 C
납	1,984	+0.3%	35 C
니켈	17,842	-1.2%	189 C
주석	53,653	-3.1%	310 C

Comex	월물	단위	가격	일	
				등락률	
금	Aug	\$/oz	4,246	-3.1%	
은	Sep	\$/oz	67	-6.3%	
플래티넘	Oct	\$/oz	1,726	-4.7%	
팔라듐	Sep	\$/oz	1,289	-5.5%	

Comex	월물	단위	가격	일	
				등락률	
탄산리튬	Jun	\$/kg	21.6	-0.4%	
수산화리튬	Jun	\$/kg	20.6	-0.5%	
코발트	Jun	\$/lb	26.3	-0.3%	

가격

달러/Comex	전일	변동률
Dollar Index	100.8	+0.8%
Comex HG Copper (\$/lb)	6.45	-1.7%

Base metal

전일 비철은 미국-이란 종전 양해각서 서명에도 연준의 금리 인상을 반영하여 달러화 가치가 상승하자 전반적으로 하락했다.

전날 FOMC 당시 케빈 워시 의장이 물가 안정 의지를 피력한데다, 한 주간 신규 실업보험 청구 건수(22만 6천건, 이 전주 23만 건) 또한 견조하게 나왔다. 이에 달러 인덱스는 상승세를 이어가 101선에 다가섰고, 비철 가격 하락 압력으로 작용했다. 미국과 이란이 종전 양해각서에 서명했으며, 그에 따른 합의가 발효되면서 위험 자산 선호 분위기가 연출되었음에도 금리 인상 우려가 이를 상쇄한 것으로 보인다.

전기동: 지난해 7월 트럼프 대통령은 구리에 대한 관세 부과 방침을 발표했다. 다만 50% 관세는 구리 파이프 등 반제품과 구리 집약 파생제품에 한정됐고(8월 1일 발효), 전기동에 대한 관세 부과 여부는 결정을 1년 뒤로 미뤘다. 당시 트럼프 대통령은 2027년 1월부터 정제 구리 수입품에 15%(2028년부터 30%)의 단계적 관세를 부과할지를 결정하겠다고 밝혔고, 그에 앞서 2026년 6월 30일까지 제출되는 상무부장관의 후속 보고서를 참고하겠다고 했다. 보고서 제출 시한이 열흘 앞으로 다가오면서 **전기동 관세 부과 여부는 현재 구리 시장의 최대 현안으로 떠올랐다.**

트럼프 행정부의 최종 결정을 두고 시장의 명확한 합의는 형성돼 있지 않다. 현재로서는 크게 세 가지 시나리오가 거론된다. ① 가장 많이 언급되는 것은 지난해 예고된 대로 2027년 15%, 2028년 30%의 단계적 관세가 부과되는 경우다. 이때는 추가 수입 수요가 만들어지면서 미국으로 금속이 유입되고, COMEX 재고가 쌓이며 COMEX-LME 프리미엄이 추가로 확대될 수 있다. ② 두 번째는 전기동에 30% 이상의 관세가 단계 없이 한 번에 부과되는 경우다. 높은 세율이 곧바로 적용되면 구리 가격이 추가로 급등하는 계기가 될 수 있다. ③ 세 번째는 전기동 관세가 배제되거나 유예되는 경우다. 미국으로의 수입 유인이 사라지면 그동안의 선적 흐름이 역전될 수 있고, 미국으로 풀렸던 물량이 글로벌 시장으로 되돌아오면서 여타 지역의 공급 여건을 느슨하게 만들어 구리 가격에 하방 압력으로 작용할 수 있다.

COMEX 프리미엄의 움직임을 보면 시장은 이미 결정을 일부 선반영하고 있다. 올해 초까지 LME를 밑돌던 COMEX 가격은 6월 30일 시한이 다가오면서 3월 말부터 다시 LME를 웃돌기 시작했고, 6월 중순 현재 약 \$530까지 프리미엄을 키웠다. 다만 이는 모든 구리에 50% 관세가 거론되며 프리미엄이 \$2,937까지 치솟았던 지난해 7월 고점과 비교하면 한참 낮은 수준이다. 시장이 ①번 시나리오, 즉 15% 단계적 관세라는 상대적으로 온건한 결과에 무게를 싣고 있다는 의미로 해석된다.

Precious metal

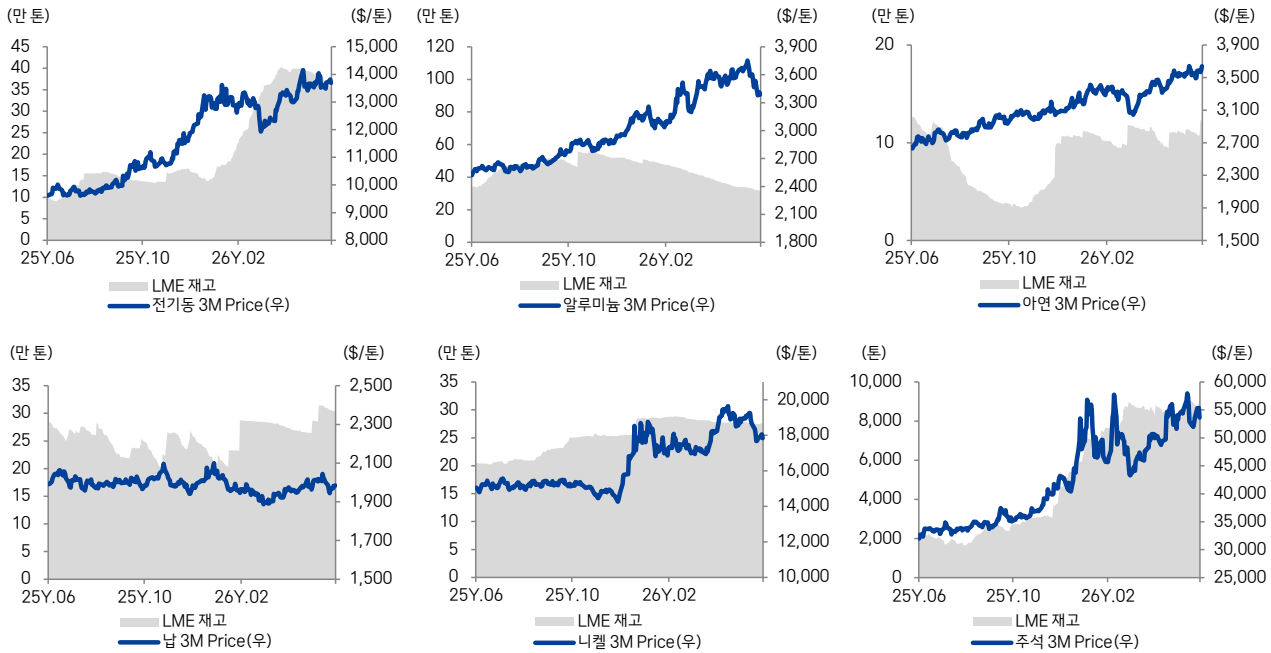
전일 귀금속은 연준의 금리 인상 기조를 반영하여 일제히 하락했다. 전날 FOMC 당시 케빈 워시 의장이 물가 안정 의지를 피력한데다, 한 주간 신규 실업보험 청구 건수(22만 6천건, 이 전주 23만 건) 또한 견조하게 나왔다. 이에 달러 인덱스는 상승세를 이어가 101선에 다가섰고, 귀금속 하락 압력으로 작용했다.

Base Metal 가격

LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	일 등락률
전기동	13,711.0	13,772.0	13,633.0	13,690.5	-124.0	66 C	242,204	13,612	13,685.0	-0.9%
알루미늄	3,397.0	3,421.0	3,369.0	3,386.5	-24.0	4 B	602,635	3,402	3,401.0	-0.7%
아연	3,588.0	3,648.0	3,562.0	3,638.0	50.0	4 C	247,442	3,565	3,577.0	+1.4%
납	1,977.0	1,988.0	1,964.5	1,984.0	5.0	35 C	172,051	1,945	1,974.0	+0.3%
니켈	17,980.0	18,030.0	17,785.0	17,842.0	-218.0	189 C	254,515	17,770	17,970.0	-1.2%
주석	54,900.0	54,930.0	53,315.0	53,653.0	-1,691.0	310 C	19,935	53,455	53,950.0	-3.1%

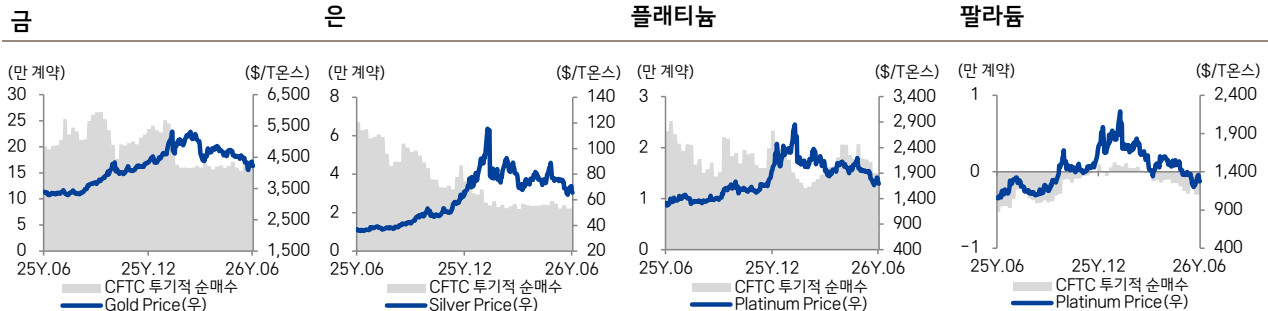
Base Metal 재고

LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
전기동	355,725	▼1,800	223,225	132,500	37.2%	-0.3%p
알루미늄	315,525	▼1,000	247,600	67,925	21.5%	-0.2%p
아연	120,900	▼1,475	108,100	12,800	10.6%	-0.9%p
납	303,325	▼325	284,550	18,775	6.2%	-0.3%p
니켈	276,306	▼96	264,756	11,550	4.2%	-0.1%p
주석	9,020	▼5	7,990	1,030	11.4%	+0.5%p



Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	증가	이전일 증가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Aug	\$/oz	4,275	4,350	4,220	4,246	4,381	-136	-3.1%	4,265	4,236
은	Sep	\$/oz	69	70	66	67	71	-4	-6.3%	70	
플래티늄	Oct	\$/oz	1,754	1,789	1,707	1,726	1,811	-85	-4.7%	1,729	1,715
팔라듐	Sep	\$/oz	1,324	1,347	1,281	1,289	1,364	-75	-5.5%	1,304	1,301



SHFE

가격	증가(위안)	이전일 증가	변동폭	변동비율	재고	6/12 재고(톤)	증감폭	증감율	6/5 재고	5/29 재고	5/22 재고
전기동	104,970	105,290	-320	-0.3%p		188,247	18,735	+11.1%	169,512	176,414	183,447
알루미늄	23,890	23,890	0	-		528,885	4,394	+0.8%	524,491	516,357	515,830
아연	24,850	24,710	140	+0.6%p		156,797	1,035	+0.7%	155,762	154,297	153,278
납	16,430	16,425	5	+0.0%p		65,185	3,023	+4.9%	62,162	60,803	66,195
니켈	136,260	135,800	460	+0.3%p		94,375	6,704	+7.6%	87,671	84,621	80,850
주석	419,880	422,920	-3,040	-0.7%p		10,071	-2,287	-18.5%	12,358	8,294	8,693

Comex

주요 지수

품목	단위	종가	이전일 종가	변동폭	변동비율	품목	전일	이전일 종가	변동폭	변동율
H-G Copper	\$/lb	6.45	6.56	- 0.11	-1.7%	Dollar Index	100.8	100.09	0.8	+0.8%
탄산리튬(Carbonate)	\$/kg	21.57	21.65	- 0.08	-0.4%	미 국채 10년물(%)	4.455	4.489	0.0	-0.8%
수산화리튬(Hydroxide)	\$/kg	20.58	20.68	- 0.10	-0.5%	LME 비철 금속 지수	5,712	5,760	-48.2	-0.8%
코발트	\$/lb	26.28	26.35	- 0.070	-0.3%	WTI	76.6	76.8	-0.2	-0.2%

