

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

타이트한 수급에 구리 상승

삼성선물

가격

LME (3M)	전일 정산가	일 등락률	현물-3M 스프레드
전기동	13,541.0	+0.4%	53 C
알루미늄	3,169.5	+1.0%	1 C
아연	3,566.0	-1.4%	2 B
납	1,868.5	-1.5%	46 C
니켈	16,766.0	+0.1%	200 C
주석	52,598.0	-1.0%	390 C

Comex	월물	단위	가격	일 등락률
금	Aug	\$/oz	4,006	-2.6%
은	Sep	\$/oz	58	-3.6%
플래티넘	Oct	\$/oz	1,614	-0.9%
팔라듐	Sep	\$/oz	1,253	-1.8%

Comex	월물	단위	가격	일 등락률
탄산리튬	Jul	\$/kg	19.8	-
수산화리튬	Jul	\$/kg	19.4	-0.1%
코발트	Jul	\$/lb	25.8	-1.7%

가격

달러/Comex	전일	변동률
Dollar Index	101.2	+0.3%
Comex HG Copper (\$/lb)	6.28	-0.0%

Base metal

전일 비철은 미국과 이란 갈등 격화와 월러 이사의 매파적 발언에 혼조세로 마감했다.

트럼프 대통령은 이란 해역에 대한 봉쇄를 재가동한다고 밝혔다. 그는 SNS에서 이 시점부터 미국이 호르무즈 해협의 수호자로 불릴 것이며, 그 대가로 해협을 통과하는 모든 화물 가치의 20%를 징수하겠다고 언급했다. 사실상 미국이 호르무즈 해협의 통제권을 쥐고 통행료를 물리겠다는 뜻이다. 실제로 미국이 주도하는 다국적 해상 감시기구 JMIC는 이란의 전 항구와 연안 지역에 대한 해상 봉쇄가 한국시간 15일 오전 5시부터 국적을 불문한 모든 선박을 대상으로 시행된다고 공지했다.

이번 조치의 배경에는 최근 이란의 호르무즈 해협 상선 공격과 이에 맞선 미국의 이란 공습 재개가 자리한다. 공습을 재개했음에도 이란의 상선 공격과 해협 위협이 그치지 않자, 군사시설 타격만으로는 한계가 있다고 보고 직접적인 해상 통제에 나선 것으로 풀이된다. 이에 공급 차질 우려가 부각되며 유가가 상승했다.

한편, 같은 날 **크리스토퍼 연준 이사는 근원 인플레이션 지표가 다시 높게 나올 경우 FOMC가 단기적으로 통화정책 긴축을 검토해야 한다고 언급했다.** 이 발언 이후 CME 페드워치 기준 이번 달 말 회의에서의 금리 인상 확률은 종전 34.2%에서 43.3%로 높아졌다. 이에 달러와 미 국채 금리가 동반 상승했고, 유가 강세와 맞물려 비철 가격에는 하락 압력으로 작용했다.

전기동: 전일 전기동은 **미국과 이란의 갈등 재개보다 최대 소비국인 중국의 단기 공급 부족에 무게를 두며 상승** 마감했다.

수급 지표부터 보면, 7월 10일 기준 SHFE 재고는 전주 대비 2만 2,406톤(18.3%) 감소했다. 여기에 아시아 창고에서 금속을 인출하려는 주문이 지난해 12월 이후 최고치로 급증하면서, 전일 LME 전체 재고 중 출고 예정 재고(Cancelled warrant) 비중은 42.8%로 전일 대비 7.7%p 올랐다. 중국의 수입 구리 수요를 가늠하는 양산항 프리미엄 역시 톤당 \$86까지 올라 6월 중순 \$59 대비 45% 상승했다.

이 같은 타이트한 수급은 세 가지 요인이 겹친 결과다. 첫째, 태풍 대비 사재기로 실물 시장 공급이 부족해졌다. 올해 9호 태풍인 바비는 슈퍼 태풍급으로 발달해 11일 밤에서 12일 아침 사이 Zhejiang~Fujian 연안에 상륙할 것으로 예보됐다. 이에 Jiangsu와 Zhejiang 지역의 구리 가공업체들은 태풍이 주말에 상륙하면 물류와 운송이 막혀 주말 물량 인수가 어려워질 것을 우려해 미리 재고를 확보했고, 그 결과 현물 실물 프리미엄이 큰 폭으로 뛰었다. 둘째, 전기동 관세를 예고한 미국으로의 구리 수출 효과에 더해 아프리카 제련소의 생산 비용 상승으로 생산량이 다소 줄면서, 7~8월 중국 시장에 공급되는 수입 구리 가용 물량이 타이트해졌다. 셋째, 중국 내 제련소의 유지보수가 완전히 마무리되지 않았고 사회적 재고(Social inventories)도 계속 줄어든 점이 더해졌다.

SMM사에 따르면 이러한 요인들이 맞물리면서 중국 항구에 도착하는 구리에 붙는 프리미엄 호가는 7월 말에서 8월 초 사이 톤당 \$100대까지 올랐다.

Precious metal

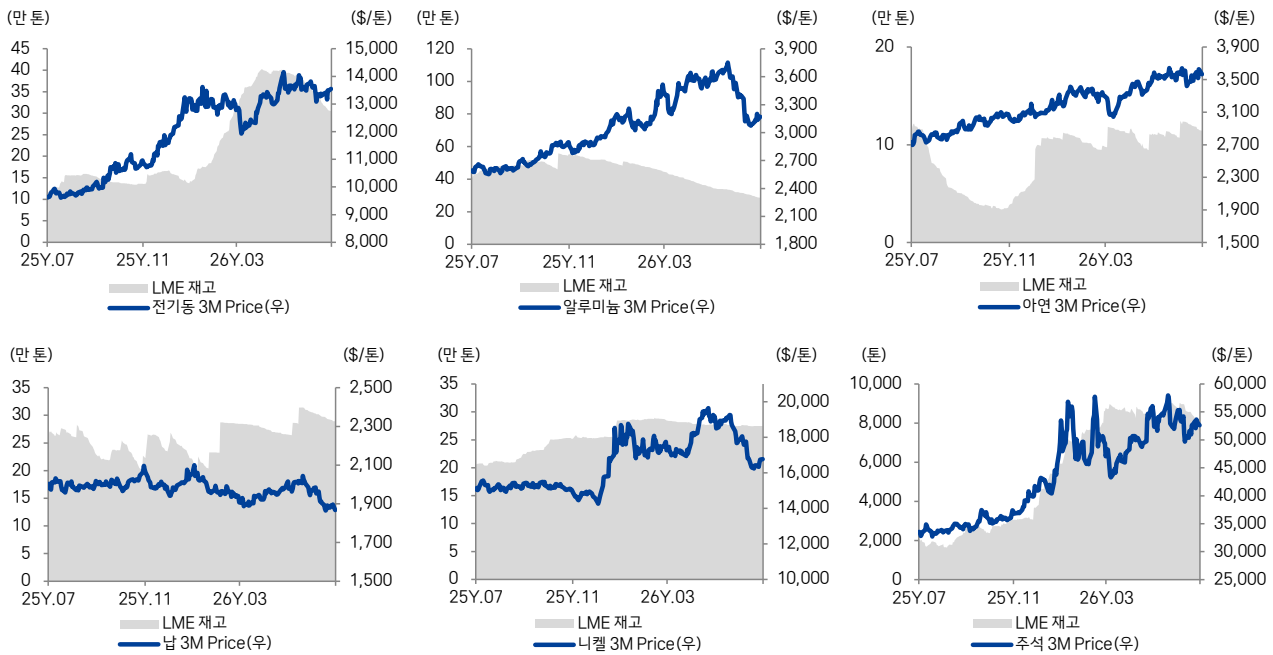
전일 귀금속은 미국과 이란 갈등 격화와 월러 이사의 매파적 발언에 일제히 하락했다.

Base Metal 가격

LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	일 등락률
전기동	13,450.0	13,575.5	13,356.0	13,541.0	57	53 C	239,441	13,461	13,503.0	+0.4%
알루미늄	3,153.0	3,172.5	3,122.5	3,169.5	30	1 C	581,795	3,139	3,147.0	+1.0%
아연	3,602.5	3,605.0	3,556.0	3,566.0	-50	2 B	264,584	3,571	3,565.0	-1.4%
납	1,892.5	1,892.5	1,866.5	1,868.5	-28	46 C	187,379	1,832	1,875.0	-1.5%
니켈	16,680.0	16,835.0	16,495.0	16,766.0	25	200 C	254,860	16,405	16,600.0	+0.1%
주석	53,575.0	53,575.0	52,250.0	52,598.0	-527	390 C	20,301	52,705	53,250.0	-1.0%

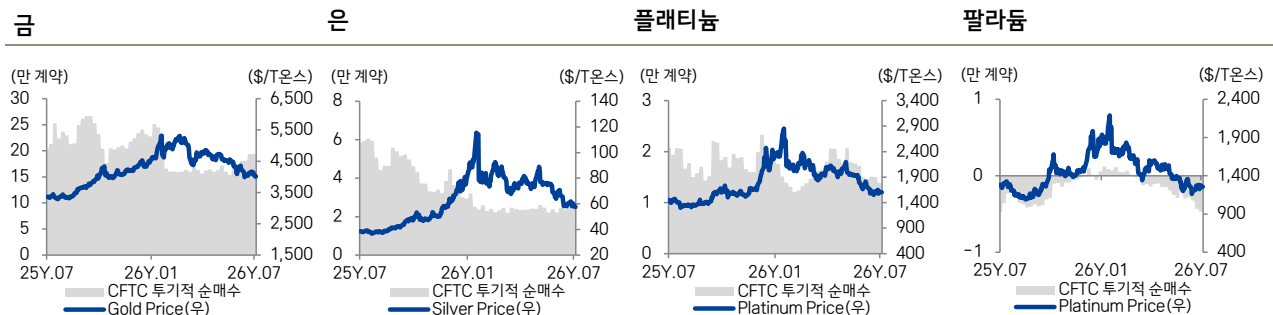
Base Metal 재고

LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
전기동	305,200	▼1,300	174,675	130,525	42.8%	+7.7%p
알루미늄	286,225	▼1,500	246,400	39,825	13.9%	-0.4%p
아연	114,275	▼525	86,900	27,375	24.0%	+0.2%p
납	289,375	△0	272,325	17,050	5.9%	+0.3%p
니켈	274,704	△120	258,054	16,650	6.1%	-0.0%p
주석	7,955	▼45	6,290	1,665	20.9%	+0.9%p



Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	증가	이전일 증가	일간 변동폭	일간 변동률	등록 재고 (천 온스)	재고 증감 (온스)
금	Aug	\$/oz	4,107	4,112	3,993	4,006	4,114 -	108	-2.6%	14,761	△ 0
은	Sep	\$/oz	60	60	58	58	60 -	2	-3.6%	95	△ 761
플래티넘	Oct	\$/oz	1,630	1,641	1,600	1,614	1,629 -	15	-0.9%	198	▼ 0
팔라듐	Sep	\$/oz	1,276	1,276	1,246	1,253	1,276 -	24	-1.8%	201	▼ 0



SHFE

가격	증가(위안)	이전일 증가	변동폭	변동비율	재고	7/10 재고(톤)	증감폭	증감율	7/3 재고	6/26 재고	6/19 재고
전기동	103,290	103,810	-520	-0.5%p		100,271	-22,406	-18.3%	122,677	135,732	143,875
알루미늄	23,000	23,095	-95	-0.4%p		481,685	-24,229	-4.8%	505,914	512,886	527,345
아연	24,800	24,910	-110	-0.4%p		152,228	952	+0.6%	151,276	154,727	154,868
납	15,965	16,025	-60	-0.4%p		70,107	858	+1.2%	69,249	68,012	65,185
니켈	128,700	128,010	690	+0.5%p		99,097	-2,525	-2.5%	101,622	100,049	96,789
주석	412,700	416,770	-4,070	-1.0%p		5,871	-351	-5.6%	6,222	7,558	9,286

Comex

주요 지수

품목	단위	증가	이전일 증가	변동폭	변동비율	품목	전일	이전일 증가	변동폭	변동율
H-G Copper	\$/lb	6.28	6.28	-	0.00	Dollar Index	101.2	100.95	0.3	+0.3%
탄산리튬(Carbonate)	\$/kg	19.79	19.79	-	-	미 국채 10년물(%)	4.625	4.562	0.1	+1.4%
수산화리튬(Hydroxide)	\$/kg	19.41	19.43	-	0.02	LME 비철 금속 지수	5,561	5,549	12.2	+0.2%
코발트	\$/lb	25.80	26.24	-	0.440	WTI	78.1	71.4	6.7	+9.4%

