

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

전기동 현물 부족 시그널 심화

삼성선물

가격

LME (3M)	전일 정산가	일 등락률	일 현물-3M 스프레드
전기동	13,885.0	+1.9%	13 B
알루미늄	3,158.0	+0.6%	11 B
아연	3,552.0	+0.9%	25 B
납	1,869.0	-0.5%	44 C
니켈	17,085.0	+0.9%	208 C
주석	53,885.0	+1.9%	304 C

Comex	월물	단위	가격	일 등락률
금	Aug	\$/oz	4,076	+1.5%
은	Sep	\$/oz	59	+3.6%
플래티넘	Oct	\$/oz	1,638	+2.1%
팔라듐	Sep	\$/oz	1,287	+1.5%

Comex	월물	단위	가격	일 등락률
탄산리튬	Jul	\$/kg	19.6	-0.5%
수산화리튬	Jul	\$/kg	19.1	+1.0%
코발트	Jul	\$/lb	26.3	-

가격

달러/Comex	전일	변동률
Dollar Index	101.2	+0.2%
Comex HG Copper (\$/lb)	6.55	+3.3%

Base metal

전일 비철은 전반적으로 상승 마감했다. 알파벳 실적 발표를 앞두고 미국 AI 투자가 지속될 것이라는 기대감과 더불어 공급 우려가 불거지면서 전기동을 위주로 한 비철 상승세가 시현되었다.

전기동: 전일 전기동은 현물 시장 공급 부족 조짐이 드러나고, 미국의 정제 구리 관세 부과 결정을 대기하면서 한 달여 만에 최고치를 기록했다.

먼저, ①SHFE 거래소에서 선물 대비 현물 가격의 프리미엄이 톤당 435위안(\$61달러)까지 급등했다. 이는 일주일 전 \$0에서 크게 상승한 수준으로, 지난해 5월 이후 최고치를 기록했다. ②중국의 수입 구리 수요를 나타내는 양산항 프리미엄이 톤당 \$109까지 상승했다. 이는 2025년 5월 이후 최고치이며 올해 1월 최저치인 \$20에서 크게 오른 수준이다. ③SHFE가 관리하는 창고의 인도 가능 구리 재고 역시 7만 9,909톤으로 전주 대비 20% 감소했다. 이는 5월 초 이후 82% 급감한 수준이다.

④5월 초 이후 LME 전기동 재고도 28% 감소하면서 구리 현물 부족을 나타내고 있다 심지어 화요일 기준 LME 시스템에 있는 전기동 재고 29만 6,625톤 중 17만 2,350톤(59.2%)은 출고 예정 재고(Cancelled warrant)로 출고 대기 중이기 때문에 LME 가용 재고는 11만 8,575톤 밖에 되지 않는다. 또한 ⑥LME Cash-3M 스프레드는 화요일부터 백워데이션(13B)으로 전환되었는데, 이 역시 단기 공급 부족을 시사한다.

공급 압박은 제련소에서도 나타나고 있다. ⑦Earth-i의 위성 모니터링 결과 2분기 전세계 구리 제련소의 16%가 비활성 상태인 것으로 나타났는데, 특히 칠레 비활성률이 25.4%에 달해 2019년 이후 최고치를 기록했다. 이는 칠레의 5월 구리 생산량이 전년 동기 대비 12.9% 감소하면서 제련 물량이 부족해졌기 때문으로 보인다 또한 ⑧제련 수수료가 사상 최저치까지 내려가면서 일본에서는 Onahama 제련소(35.4만 톤/y)가 가동을 중단했는데, 동 제련소는 2027년 초까지 정광 처리를 중단할 것이라고 밝혔다.

마지막으로, 시장은 미국의 정제 구리 관세 부과 결정을 대기하고 있다. 지난해 상무부 권고에 따르면 2027년 1월부터 15%, 2028년부터 30% 전기동 관세가 부과될 수 있다. 그로 인해 COMEX와 LME 사이 \$500대의 스프레드(LME 가격의 4% 수준)가 형성되어 있는 상황이다.

Precious metal

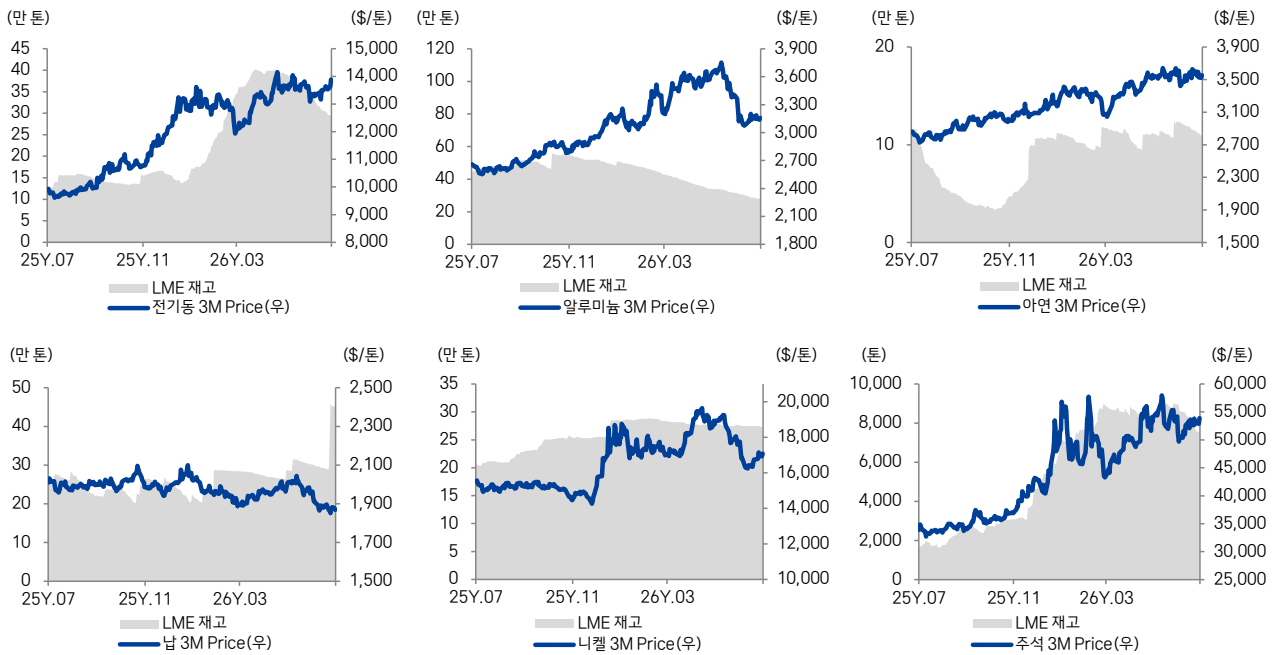
전일 귀금속은 저가 매수세에 일제히 상승했다. 금 가격이 \$4,000선까지 하락하면서 \$4,000선을 지지선으로 삼은 저가 매수세가 유입되었다.

Base Metal 가격

LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	일 등락률
전기동	13,640.0	13,934.0	13,605.0	13,885.0	263	13 B	236,465	13,856	13,836.0	+1.9%
알루미늄	3,145.0	3,183.0	3,132.5	3,158.0	18	11 B	574,929	3,184	3,170.5	+0.6%
아연	3,518.5	3,577.5	3,509.5	3,552.0	32	25 B	247,576	3,591	3,566.0	+0.9%
납	1,880.0	1,890.0	1,867.0	1,869.0	-10	44 C	183,698	1,842	1,888.5	-0.5%
니켈	16,950.0	17,200.0	16,890.0	17,085.0	156	208 C	254,938	16,970	17,160.0	+0.9%
주석	53,315.0	54,270.0	52,765.0	53,885.0	1,007	304 C	20,142	54,100	54,050.0	+1.9%

Base Metal 재고

LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
전기동	290,925	▼4,350	118,575	172,350	59.2%	+3.0%p
알루미늄	278,275	▼1,500	245,900	32,375	11.6%	-0.5%p
아연	108,500	▼650	84,775	23,725	21.9%	+0.1%p
납	449,750	▼2,025	387,100	62,650	13.9%	+2.4%p
니켈	272,040	▼1,182	256,398	15,642	5.7%	+0.2%p
주석	7,490	▼30	6,000	1,490	19.9%	+0.2%p



Precious Metal

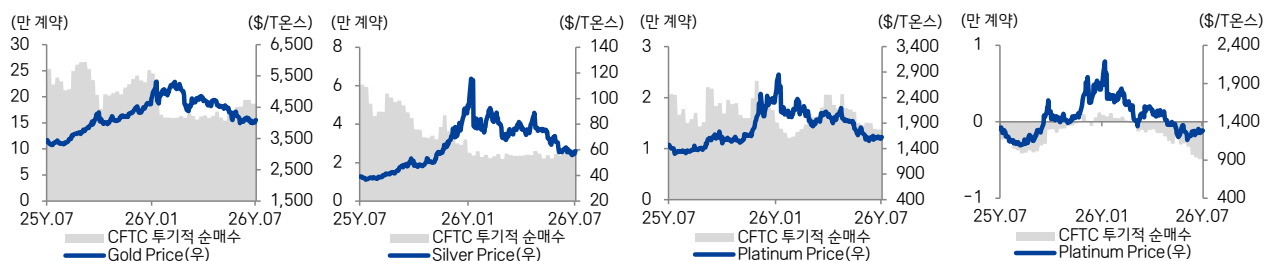
Comex	월물	단위	시가	고가	저가	증가	이전일 증가	일간 변동폭	일간 변동률	등록 재고 (천 온스)	재고 증감 (온스)
금	Aug	\$/oz	4,013	4,093	4,003	4,076	4,016	61	+1.5%	14,779	△ 0
은	Sep	\$/oz	57	60	56	59	57	2	+3.6%	96	△ 534
플래티넘	Oct	\$/oz	1,603	1,647	1,594	1,638	1,604	34	+2.1%	198	△ 0
팔라듐	Sep	\$/oz	1,262	1,296	1,254	1,287	1,268	18	+1.5%	202	△ 0

금

은

플래티넘

팔라듐



SHFE

가격	증가(위안)	이전일 증가	변동폭	변동비율	재고	7/17 재고(톤)	증감폭	증감율	7/10 재고	7/3 재고	6/26 재고
전기동	104,830	103,760	1,070	+1.0%p		79,909	-20,362	-20.3%	100,271	122,677	135,732
알루미늄	23,055	23,210	-155	-0.7%p		476,284	-5,401	-1.1%	481,685	505,914	512,886
아연	24,400	24,390	10	+0.0%p		151,801	-427	-0.3%	152,228	151,276	154,727
납	15,865	15,885	-20	-0.1%p		68,746	-1,361	-1.9%	70,107	69,249	68,012
니켈	130,090	130,250	-160	-0.1%p		110,175	11,078	+11.2%	99,097	101,622	100,049
주석	413,580	411,910	1,670	+0.4%p		5,603	-268	-4.6%	5,871	6,222	7,558

Comex

주요 지수

품목	단위	증가	이전일 증가	변동폭	변동비율	품목	전일	이전일 증가	변동폭	변동율
H-G Copper	\$/lb	6.55	6.34	0.21	+3.3%	Dollar Index	101.2	100.95	0.2	+0.2%
탄산리튬(Carbonate)	\$/kg	19.58	19.68	-	-0.5%	미 국채 10년물(%)	4.629	4.593	0.0	+0.8%
수산화리튬(Hydroxide)	\$/kg	19.09	18.91	0.18	+1.0%	LME 비철 금속 지수	5,658	5,574	83.9	+1.5%
코발트	\$/lb	26.25	26.25	-	-	WTI	84.3	82.5	1.9	+2.3%

