

Energy

끊이지 않는 잡음들

유가는 불확실한 호르무즈 해협 관련 협상과 지정학적 리스크 우려에 상승. 이란이 호르무즈 해협 통항 방식을 한시적으로 변경하고 적대국 선박 통항을 제한하는 법안을 검토 중. 이란 외무부에 따르면 호르무즈 해협의 선박 진출입 항로를 한시적으로 변경하기로 오만과 합의. 선박들은 일정 기간 동안 이란측 북쪽 항로로 해협에 진입하고 오만 측 남쪽 항로로 진출할 예정. 선박 관리 체계는 들어오는 선박은 이란이, 나가는 선박은 이란과 오만이 공동 관리하며 각종 서비스 비용 명목의 통항료도 부과하기로 결정. 여기에 이란 의회는 압박 수위를 더 끌어올리고 있는데, 미국과 이스라엘 등 적대국 선박의 해협 통항을 전면 금지하는 법안을 함께 검토 중. 법안 내용에는 이란에게 피해를 준 국가나 개인이 배상을 완료할 때까지 통항을 불허하고 위반시 화물 가치의 최대 20%에 달하는 벌금을 물리는 내용이 담김. 이러한 가운데 남부 케슈섬 인근에서 두차례 폭발음이 발생하는 등 리스크 우려는 고조. 트럼프 대통령은 조만간 합의에 이를 것이라며 호언장담했지만 이란측 협상대표인 갈리바프 의장은 미 트럼프 대통령은 공격을 예고했다가 협상을 언급하는 무한 반복 쇼 외교를 하고 있다며 조롱.

Base metal

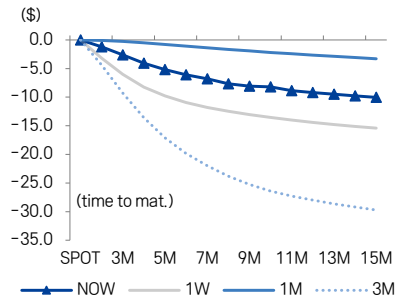
구리 백워데이션 확대

이번 구리 백워데이션은 단순한 공급 차질이 아니라 관세, 공급망 재편, 투기적 매수, 구조적 공급 부족이 동시에 맞물린 결과로 판단됨. 우선 콩고민주공화국(DRC)의 구리와 코발트 정광 수출 금지는 실제 공급 감소 규모는 제한적일 수 있으나, 중국 등 DRC 정광에 의존하는 제련소들의 원료 확보 불안을 자극하며 시장 심리를 크게 흔듦. 동시에 미국의 구리 관세 부과를 앞두고 글로벌 트레이더들이 관세 적용전 대규모 물량을 미국으로 선적하면서 7월 한 달 동안 20만 톤 이상의 구리가 미국으로 유입되었음. COMEX 구리 가격이 LME 대비 높은 프리미엄을 형성하면서 차익거래를 위한 실물 이동이 확대되었고, 이에 따라 미국은 재고가 급증한 반면 LME와 상하이 거래소 재고는 빠르게 감소하였음. 현물 가격이 선물 가격보다 높은 백워데이션도 심화되며 비미국 지역의 단기 실물 공급 부족이 더욱 부각되었음. 또한 글로벌 제련소들의 원료 확보 경쟁이 심화되면서 제련수수료(TC/RC)는 사실상 손익분기점 수준까지 하락하였고, 중국의 구리 수입 프리미엄 역시 상승하는 등 정광 부족 우려가 확대. 중장기적으로는 데이터센터 구축, 전력망 투자 확대, 전기차 및 신재생에너지 보급 확대로 구리 수요가 지속적으로 증가하는 반면, 신규 광산은 탐사부터 상업 생산까지 평균 15~20년이 소요되어 공급 확대가 쉽지 않은 구조적 문제가 지속되고 있음. 결국 현재 구리 가격은 미국 관세 정책에 따른 재고 이동, DRC의 공급망 규제, 거래소 재고 감소와 백워데이션 심화, AI와 전력망 중심의 구조적 수요 증가, 신규 광산 개발 지연 및 광석 품위 하락이 복합적으로 작용하며 강한 상승 압력을 받고 있는 상황으로 판단됨.

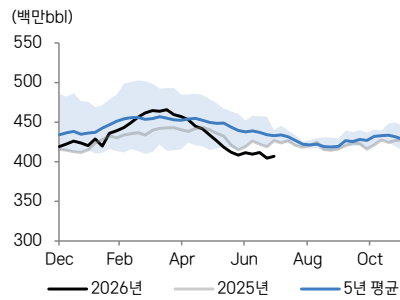
Energy

품목	월물	단위	시가	고가	저가	정산가	변동		거래량	미결제약정
							\$	%		
WTI Crude Oil	Sep	\$/배럴	75.14	78.51	74.57	77.29	△ 2.07	+2.8%	908133	1895666
Gasoline	Sep	\$/갤런	2.834	2.962	2.809	2.939	△ 0.100	+3.5%	171576	301655
ICE Brent Crude Oil	Oct	\$/배럴	79.06	83.77	78.92	82.49	△ 3.04	+3.8%	952434	2557045
Natural Gas	Sep	\$/MMBtu	2.671	2.702	2.616	2.64	▼ 0.048	-1.8%	266185	1719911

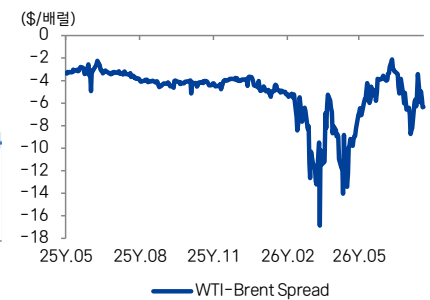
WTI Forward Curve



미국 주간 원유 재고 EIA



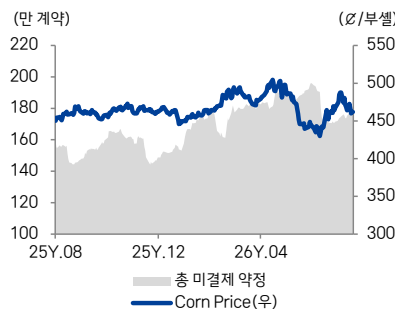
WTI-Brent Spread



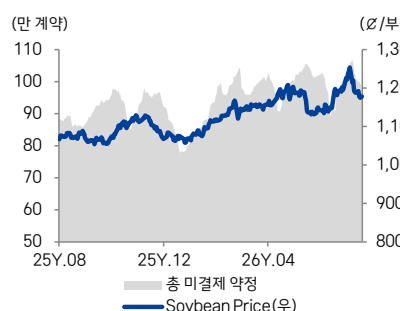
Agriculture

품목	월물	단위	시가	고가	저가	정산가	변동		거래량	미결제약정
							Cent	%		
CBT Corn	Dec	¢/bu	460.5	463	457.25	462	△ 2.00	+0.4%	439,489	1,768,179
CBT Soybean	Nov	¢/bu	1175.25	1179	1170.5	1177.75	△ 3.00	+0.3%	223,087	976,071
CBT Wheat	Sep	¢/bu	643.75	649	626.75	631.25	▼ 11.00	-1.7%	137,940	467,964
ICE Coffee	Dec	¢/bu	310.7	314.1	303.5	306.1	▼ 5.35	-1.7%	34,020	172,695
ICE Sugar	Oct	¢/bu	15.2	15.6	14.98	15.57	△ 0.42	+2.8%	246,915	1,062,978
ICE Cotton	Dec	¢/bu	83	83.49	82.62	83.16	△ 0.14	+0.2%	39,518	336,667

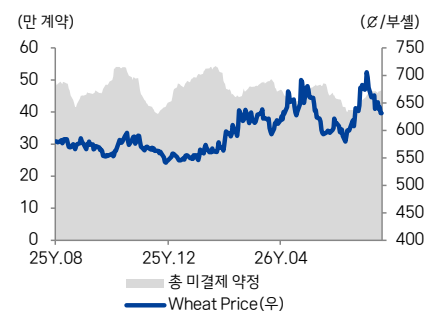
Corn



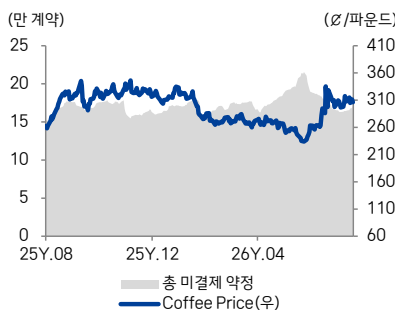
Soybean



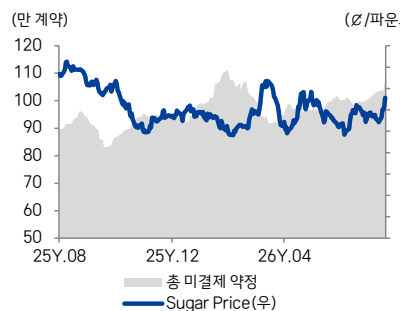
Wheat



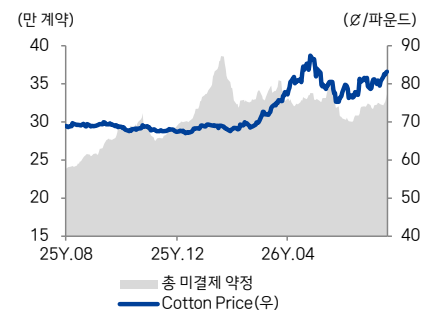
Coffee



Sugar



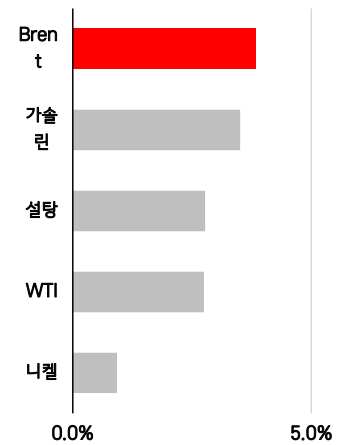
Cotton



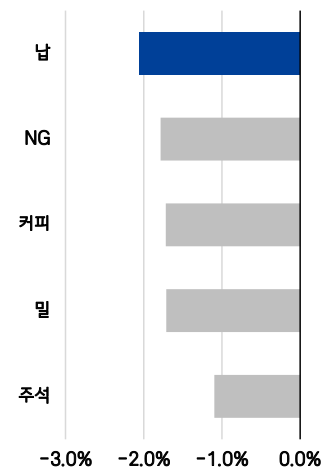
원자재 히트맵

	일간	주간	월간	월초대비	3개월	6개월	1년	연초대비
구리	-0.0%	+2.2%	+5.5%	+2.3%	+3.9%	+8.5%	+45.8%	+13.5%
알루미늄	+0.6%	+2.0%	+3.9%	+2.4%	-7.0%	+5.6%	+24.9%	+8.8%
니켈	+0.9%	+3.9%	+5.4%	+3.3%	+9.7%	+12.5%	+35.0%	+20.7%
아연	-0.1%	-0.6%	-	+0.4%	-4.6%	-3.9%	-5.5%	-6.3%
납	-2.1%	-2.9%	+2.5%	-2.8%	-11.3%	-1.9%	+10.7%	+0.7%
주석	-1.1%	+2.0%	+5.1%	+1.5%	+4.1%	+20.1%	+68.1%	+38.3%
금	-0.1%	+3.3%	+1.9%	+4.7%	-11.1%	-16.0%	+20.4%	-4.4%
은	-1.1%	+4.4%	+0.5%	+6.9%	-24.4%	-21.6%	+55.4%	-14.8%
WTI	+2.8%	-7.5%	+9.9%	-7.8%	-9.3%	+24.5%	+26.0%	+35.6%
가솔린	+3.5%	-6.2%	+5.3%	-5.1%	-3.6%	+42.1%	+49.5%	+57.5%
Brent	+3.8%	-5.1%	+11.3%	-6.2%	-9.9%	+25.6%	+27.2%	+37.1%
NG	-1.8%	-4.3%	-16.7%	-4.2%	-13.6%	-28.3%	-32.5%	-28.9%
옥수수	+0.4%	-1.4%	-0.5%	-0.4%	-6.4%	+0.9%	+4.0%	+0.3%
대두	+0.3%	-0.9%	-1.7%	-0.8%	-1.0%	+7.7%	+13.2%	+10.6%
밀	-1.7%	-4.9%	+2.1%	-1.3%	-0.4%	+12.4%	+8.0%	+15.7%
커피	-1.7%	-0.5%	+0.4%	-2.7%	+17.5%	+11.2%	+18.5%	-2.7%
설탕	+2.8%	+7.9%	+2.8%	+6.2%	+2.7%	+10.9%	-6.1%	+3.7%
면화	+0.2%	+3.1%	+2.3%	+1.7%	-2.7%	+23.0%	+20.9%	+21.7%

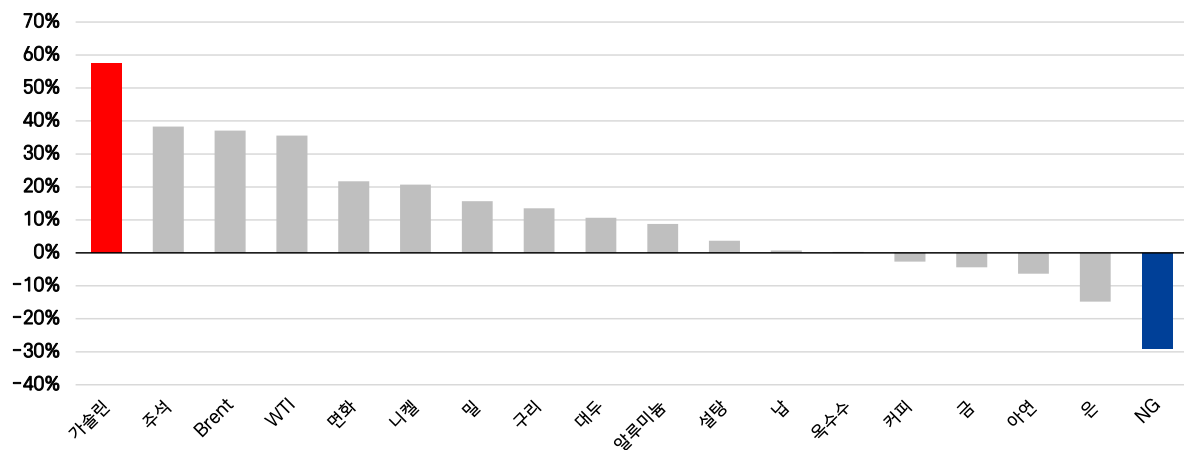
일간 상승률 Top 5



일간 하락률 Top 5



연초대비 상승률



본 조사항목은 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다. 본 조사항목은 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대역할 수 없습니다. 본 조사항목에 수록된 내용은 당사 리서치팀이 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.