

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

중남미 구리 공급 차질 심화

삼성선물

Base metal

전일 **비철은 미국 재무부의 국채 바이백 확대에 미 국채 금리와 달러화가 동반 하락하면서 상승** 마감했다. 금리 하락이 위험자산 투자 심리를 지지한 데다, 달러 약세가 달러 표시 원자재의 상대 가격을 낮추며 비철 매수에 우호적으로 작용했다.

바이백은 시장에서 거래 중인 국채를 만기 이전에 재무부가 되사들이는 조치다. 이번에 재무부는 잔존만기 10~20년과 20~30년 구간의 장기물을 대상으로 바이백 규모를 최소 2배로 늘렸고, 회당 매입 한도를 기존 최대 20억 달러에서 최소 40억 달러로 확대했다. 확대된 규모는 이번 분기 발행 계획이 적용되는 구간, 즉 11월 4일까지 운영되는 한시적 성격으로, 이후 규모는 그때 다시 정해진다. 주 초반 장기 국채 금리가 치솟았던 터라, 시장은 예상 밖 개입으로 받아들이며 반색했다.

미 국채 금리는 발표 직후 장기 구간을 중심으로 최근 상승의 되돌림을 나타냈다. 20년과 30년물이 장중 10bp 이상 급락했고, 10년물도 6.8bp 내렸다. 그간 재정적자 부담과 인플레이션 우려로 가팔라졌던 수익률 곡선이 되돌려진 것이다. 달러 인덱스 역시 금리 하락과 맞물려 전일 대비 0.8% 급락하며 지난 5월 이후 최저로 내려앉았다.

전기동: ▶칠레 Atacama 지역에 8월 13일부터 두 번째 겨울 폭풍이 몰아치면서 Lundin Mining사가 2026년 구리 생산 전망치를 하향 조정했다. 첫 번째 폭풍 피해를 복구하던 와중에 두 번째 폭풍이 겹쳐 정상 가동 재개가 미뤄졌고, 예상치 못한 추가 가동 중단이 발생한 데 따른 것이다. Lundin Mining 은 첫 폭풍 직후만 해도 생산 차질이 기존 전망 하단에 머물 것으로 봤으나, 두 번째 폭풍으로 복구가 지연되면서 전망 자체를 낮췄다.

Caserones 광산의 연간 구리 생산 전망치는 기존 13만~14만 톤에서 12만~13만 톤으로 내려갔고, 파운드당 현금 비용 전망은 \$2.05~\$2.25에서 \$2.15~\$2.35로 올라갔다. 이 여파는 전사 전망으로 번져, 통합 구리 생산 전망치는 기존 31만~33.5만 톤에서 30만~32.5만 톤으로 낮아졌고 통합 현금비용은 파운드당 \$1.90~\$2.10에서 \$1.95~\$2.15로 높아졌다.

이번 폭풍은 8월 13일 시작돼 저지대에는 폭우를, 고지대에는 이례적인 폭설과 강풍을 몰고 왔다. 이튿날인 8월 14일에는 강풍이 앞선 폭풍으로 이미 손상됐던 송전탑을 다시 쓰러뜨리면서 Caserones 광산에 또다시 정전이 발생했다. 해당 광산은 앞서 7월 18일부터 30일까지도 정전을 겪은 터라 한달 새 두번째 정전을 맞은 셈이다.

▶화요일 MMG사의 페루 Las Bambas 구리 광산에서 발생한 물 펌프 교체 사고로 작업자 2명이 사망하고 3명이 부상당하면서 광산 가동이 일시적으로 중단되었다. 다만 회사 측은 광산의 단계적 재가동이 8월 21일부터 시작될 예정이라고 밝혔다.

Las Bambas는 전세계 구리 생산량의 2%를 차지하는 광산으로, 지역 사회 시위로 인해 잦은 작업 중단을 겪은 바 있다. 지난해에는 구리 41만 829톤을 생산했다.

Precious Metal

전일 귀금속은 미국 재무부의 바이백 규모 확대에 미 국채 금리가 급락하면서 상승했다

가격

LME (3M)	전일 정산가	일 등락률	일 현물-3M 스프레드
전기동	14,049.5	+0.5%	315 B
알루미늄	3,227.5	+0.2%	16 C
아연	3,708.5	+0.4%	94 B
납	1,887.5	+0.0%	46 C
니켈	17,113.0	+2.2%	179 C
주석	55,550.0	+1.3%	331 C

Comex	월물	단위	가격	일 등락률
금	Dec	\$/oz	4,545	+2.8%
은	Dec	\$/oz	66.6	+2.8%
플래티넘	Oct	\$/oz	1,811	+4.4%
팔라듐	Sep	\$/oz	1,334	+3.1%

Comex	월물	단위	가격	일 등락률
탄산리튬	Aug	\$/kg	19.3	-0.3%
수산화리튬	Aug	\$/kg	18.2	-0.3%
코발트	Aug	\$/lb	25.9	-

가격

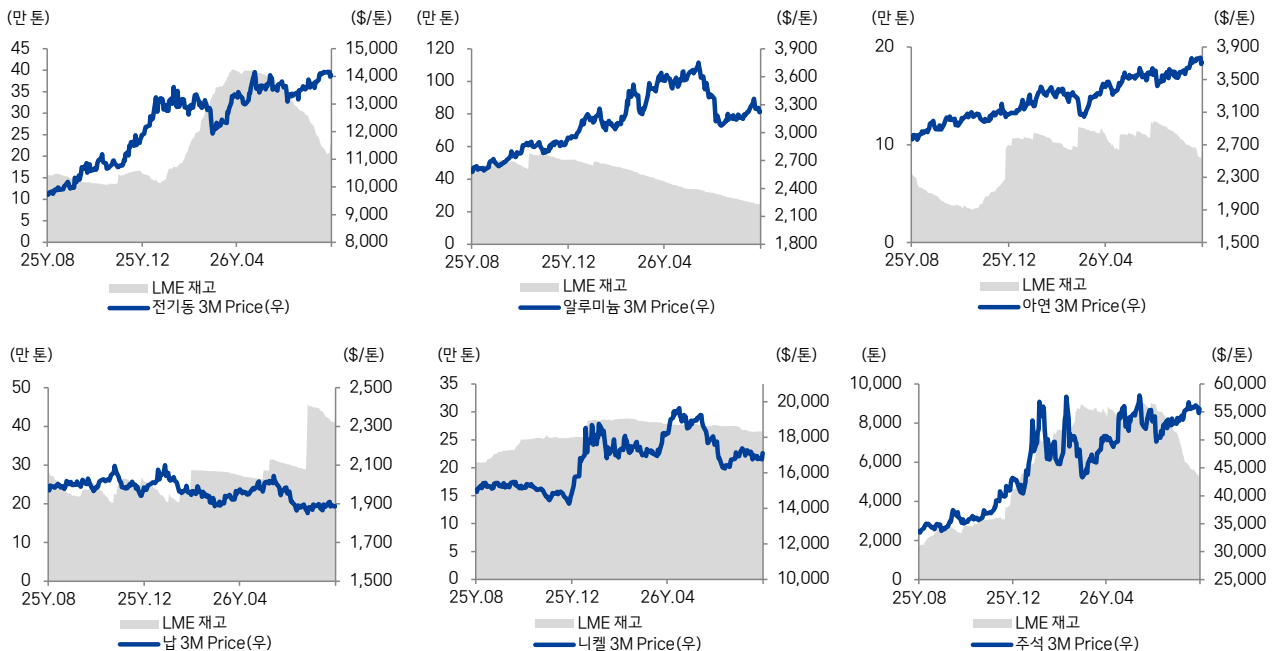
달러/Comex	전일	변동률
Dollar Index	98.8	-0.8%
Comex HG Copper (\$/lb)	6.60	+0.1%

Base Metal 가격

LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	일 등락률
전기동	13,950.0	14,058.0	13,856.5	14,049.5	63	315 B	253,089	14,180	13,890.0	+0.5%
알루미늄	3,215.0	3,239.0	3,185.0	3,227.5	7	16 C	559,275	3,192	3,212.0	+0.2%
아연	3,689.0	3,717.0	3,649.5	3,708.5	16	94 B	256,710	3,750	3,652.0	+0.4%
납	1,889.0	1,891.5	1,871.0	1,887.5	1	46 C	172,261	1,827	1,872.0	+0.0%
니켈	16,755.0	17,135.0	16,655.0	17,113.0	362	179 C	231,281	16,690	16,885.0	+2.2%
주석	55,125.0	55,695.0	54,455.0	55,550.0	731	331 C	20,051	54,375	54,755.0	+1.3%

Base Metal 재고

LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
전기동	235,975	△ 12,425	158,750	77,225	32.7%	-12.2%p
알루미늄	246,925	△ 0	244,475	2,450	1.0%	-
아연	95,050	△ 8,525	87,975	7,075	7.4%	-1.9%p
납	418,575	△ 9,575	369,950	48,625	11.6%	-0.7%p
니켈	265,248	△ 78	256,206	9,042	3.4%	-0.0%p
주석	5,560	△ 260	4,860	700	12.6%	-0.5%p



Precious Metal

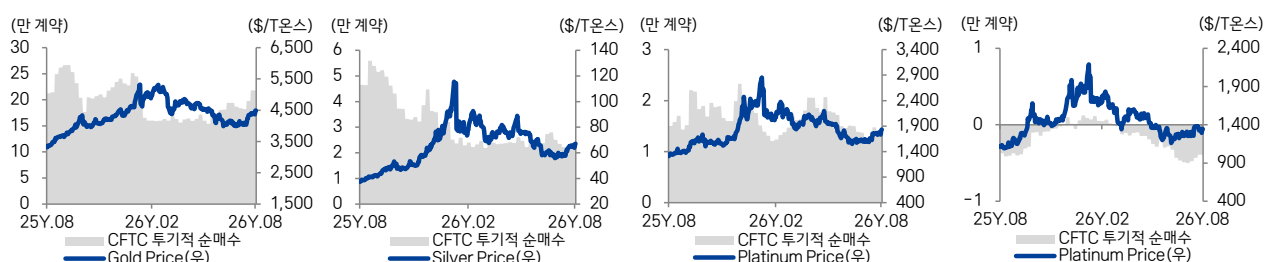
Comex	월물	단위	시가	고가	저가	증가	이전일 증가	일간 변동폭	일간 변동률	등록 재고 (천 온스)	재고 증감 (온스)
금	Dec	\$/oz	4,391	4,583	4,378	4,545	4,421	125	+2.8%	14,515	△ 39,766
은	Dec	\$/oz	64	68	63	67	65	2	+2.8%	100	△ 0
플래티넘	Oct	\$/oz	1,722	1,834	1,712	1,811	1,734	77	+4.4%	193	▼ 0
팔라듐	Sep	\$/oz	1,290	1,343	1,280	1,334	1,294	41	+3.1%	198	▼ 0

금

은

플래티넘

팔라듐



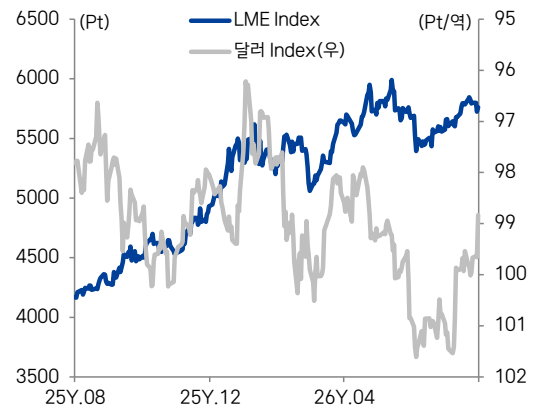
SHFE

가격	증가(위안)	이전일 증가	변동폭	변동비율	재고	8/14 재고(톤)	증감폭	증감율	8/7 재고	7/31 재고	7/24 재고
전기동	106,980	107,980	-1,000	-0.9%p		69,731	-385	-0.5%	70,116	69,334	69,610
알루미늄	23,740	23,930	-190	-0.8%p		422,097	-13,642	-3.1%	435,739	448,742	455,092
아연	25,420	25,700	-280	-1.1%p		154,773	3,116	+2.1%	151,657	151,530	150,567
납	15,940	15,880	60	+0.4%p		75,254	4,556	+6.4%	70,698	71,617	65,180
니켈	128,040	128,310	-270	-0.2%p		113,048	-203	-0.2%	113,251	111,974	110,092
주석	420,420	425,290	-4,870	-1.1%p		5,962	516	+9.5%	5,446	5,286	5,456

Comex

주요 지수

품목	단위	증가	이전일 증가	변동폭	변동비율	품목	전일	이전일 증가	변동폭	변동율
H-G Copper	\$/lb	6.60	6.59	0.01	+0.1%	Dollar Index	98.8	99.66	-0.8	-0.8%
탄산리튬(Carbonate)	\$/kg	19.26	19.32	-	0.06	미 국채 10년물(%)	4.648	4.705	-0.1	-1.2%
수산화리튬(Hydroxide)	\$/kg	18.20	18.25	-	0.05	LME 비철 금속 지수	5,761	5,725	35.6	+0.6%
코발트	\$/lb	25.89	25.89	-	-	WTI	85.8	84.9	0.9	+1.0%



Compliance Notice

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 투자에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성자의 의견이 정확히 반영되었습니다.