Market Talks
교육 센터

원자재 · 초급 · 15강 중 11강

구리: 닥터 코퍼

세계를 전선으로 잇는 금속: 구리 가격이 왜 경제의 길잡이로 주목받는지, 광산에서 전선까지 어떻게 이동하는지, 어디에서 거래되는지, 그리고 2026년 사상 최고치를 이끈 요인은 무엇인지 살펴봅니다

읽는 시간 14분 퀴즈 8문항, 정답 포함

원자재 · 초급 · 15강 중 11강

구리: 닥터 코퍼

한 문장 요약

구리는 거의 모든 건물, 송전선, 자동차, 데이터센터에서 전기를 나르므로, 구리 가격은 흔히 세계 경제의 건강 검진표로 읽힙니다. 트레이더들이 구리를 Doctor Copper라고 부르는 이유입니다. 칠레, 콩고민주공화국, 페루가 최대 채굴국이지만, 구리를 가장 많이 정련하고 소비하는 나라는 중국으로, 세계 정련 구리의 59% 가까이를 씁니다. 구리는 런던금속거래소, 뉴욕의 COMEX, 상하이선물거래소에서 거래됩니다. 2026년 구리는 광산 문제, 미국 관세 우려, 에너지 전환이라는 장기 테마에 힘입어 톤당 $14,500를 넘는 사상 최고치를 기록했습니다. 공식 전망이 소폭 공급 과잉을 가리키고 있었는데도 그랬습니다.

트레이더들이 구리를 Doctor Copper라고 부르는 이유

구리는 어디에나 있습니다. 벽 속 전선, 거리 아래 전력 케이블, 에어컨 모터, 휴대전화 속 전자부품, 데이터센터의 냉각 시스템에도 들어 있습니다. 세계가 주택, 공장, 송전선, 자동차를 더 많이 지으면 구리가 더 많이 필요합니다. 건설이 둔화하면 구리 수요도 둔화합니다.

그래서 트레이더들은 구리가 **경제학 박사 학위**를 가졌다며 **Doctor Copper**(닥터 코퍼, 곧 '구리 박사')라고 부릅니다. 구리 가격 상승은 경기 개선에 앞서거나 함께 나타난 경우가 많았고, 가격 하락은 경기 둔화를 미리 알린 경우가 많았습니다. 많은 투자자가 경제의 방향을 가늠하려고 주가지수, 채권 수익률과 함께 구리를 지켜봅니다.

이 별명은 유용하지만 법칙은 아닙니다. 2025년과 2026년 중국과 유럽의 많은 공장이 더디게 성장하는 동안에도 구리는 사상 최고치로 올랐습니다. 상승을 이끈 것은 주로 **공급 문제**, **미국의 관세 정책**, 그리고 전기화와 인공지능이라는 장기 테마를 사들인 **투자 펀드**였습니다. 따라서 구리는 경제를 둘러싼 여러 목소리 가운데 하나일 뿐, 최종 판정은 아닙니다.

구리는 어디에 쓰이나

구리는 전기와 열을 매우 잘 전달하고, 부러지지 않고 잘 휘며, 쉽게 녹슬지 않습니다. 구리보다 전기를 잘 통하는 금속은 은뿐인데, 은은 케이블에 쓰기에는 너무 비쌉니다. 그래서 구리는 전기를 나르는 표준 금속입니다.

주요 용도는 다음과 같습니다.

- **건물:** 전기 배선, 배관, 냉방. 건설, 특히 중국의 건설은 매우 큰 수요원입니다.

- **전력망:** 케이블, 변압기, 변전소. 각국은 늘어나는 전력 수요와 재생에너지에 맞춰 전력망을 개선하는 데 큰 돈을 쓰고 있습니다.
- **운송:** 전기차는 모터, 배터리, 배선에 휘발유차보다 몇 배 많은 구리를 쓰며, 충전소에도 구리가 필요합니다.
- **전자제품과 데이터센터:** 반도체, 서버, 그리고 인공지능을 뒷받침하는 데이터센터의 전력 및 냉각 시스템.
- **산업 기계:** 모터, 펌프, 온갖 종류의 장비.

구리는 가장 많이 재활용되는 금속 가운데 하나이기도 합니다. 품질을 잃지 않고 몇 번이고 녹여 다시 쓸 수 있으며, 스크랩은 공급의 중요한 부분입니다.

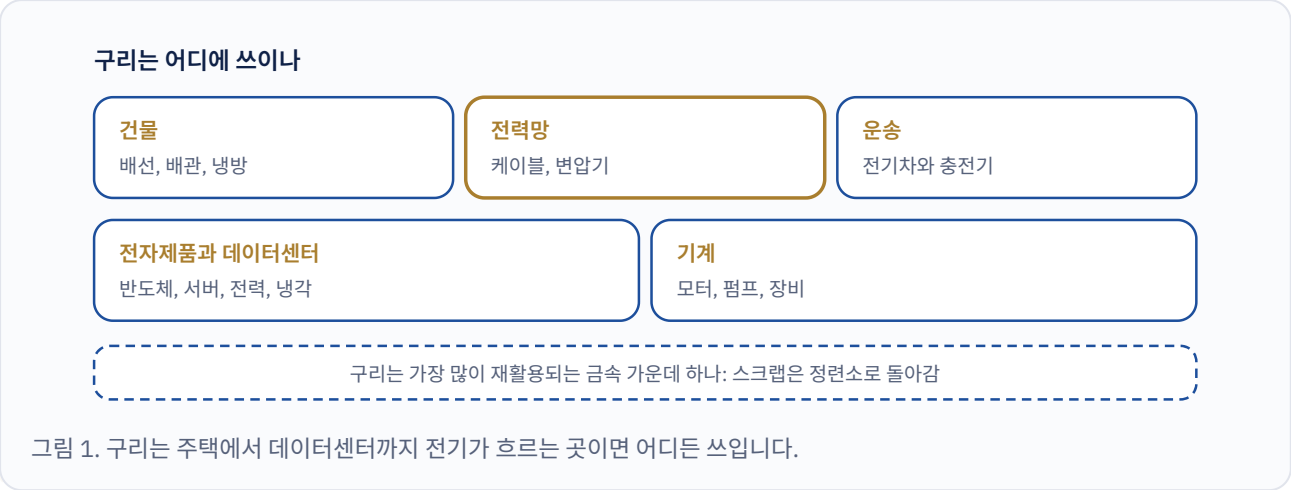


그림 1. 구리는 주택에서 데이터센터까지 전기가 흐르는 곳이면 어디든 쓰입니다.

광산에서 전선까지

구리 광석에 든 구리는 보통 1%도 안 됩니다. 광산에서 암석을 부수고 처리해 구리 함량이 4분의 1에서 3분의 1 정도인 분말, 곧 **정광**을 만듭니다. 정광은 **제련소**와 **정련소**로 운송되어 거의 순수한 구리판인 **전기동(캐소드)**으로 바뀝니다. 거래소에서 거래되는 것이 바로 이 전기동입니다. 이후 가공업체가 이를 전선, 봉, 관, 판으로 만듭니다.

채굴은 몇몇 나라에 집중되어 있습니다. **칠레**는 2024년 세계 광산 생산의 약 23%를 차지한 압도적인 최대 생산국이며, **콩고민주공화국**과 **페루**가 뒤를 잇습니다. 단일 광산으로 가장 큰 칠레의 Escondida는 2025년 약 135만 톤의 구리를 생산했습니다. 정련도 집중되어 있습니다. 중국은 주로 수입 정광으로 세계 구리의 40% 넘게 정련합니다.

2025년과 2026년의 공급 문제는 이 공급망이 얼마나 취약한지 보여 주었습니다. 2025년 9월 인명 피해를 낸 진흙 유입 사고로 세계 최대급 광산인 인도네시아 Grasberg가 멈췄고, 복구는 계획보다 오래 걸렸습니다. 콩고민주공화국의 Kamoa-Kakula는 지진 뒤 침수되었습니다. 국제구리연구그룹(ICSG)의 잠정 자료에 따르면 2026년 상반기 세계 광산 생산은 1.1% 줄었습니다.

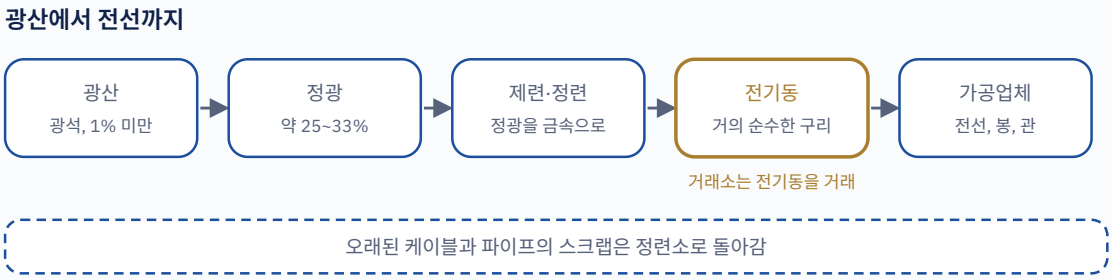


그림 2. 구리가 광산에서 우리가 쓰는 제품까지 이동하는 과정입니다. 거래소에서는 정련된 전기동이 거래됩니다.

제련소가 광산에 돈을 낼 때

보통은 광산 회사가 제련소에 정광 처리를 맡기면서 **제련 수수료**(treatment charge)를 냅니다. 정광이 부족하면 제련소들이 정광을 확보하려고 경쟁하면서 수수료가 내려갑니다. 2026년에는 이 수수료가 0 아래로 떨어졌습니다. 10월 아시아태평양 지수는 톤당 약 마이너스 $272였는데, 사실상 제련소가 원료를 얻으려고 광산 회사에 돈을 내고 있었다는 뜻입니다. 제련 수수료를 보면 정련 구리가 넉넉해 보일 때도 시장의 광산 쪽이 얼마나 빠듯한지 알 수 있습니다.

중국: 최대 구매자

구리 수요에서 중국보다 중요한 나라는 없습니다. ICSG에 따르면 중국은 세계에서 쓰이는 정련 구리의 약 **59%**를 차지합니다. 중국 공장들은 자국 시장과 수출용으로 케이블, 모터, 에어컨, 전자제품을 만들고, 대규모 건설과 전력망 사업에는 막대한 양의 구리가 들어갑니다.

그래서 중국 데이터가 곧 구리 데이터입니다. 트레이더들은 중국의 제조업 설문 조사인 구매관리자지수(PMI), 부동산과 건설 지표, 국영 전력망 회사 State Grid의 투자 계획, 구리 수입, 상하이 창고 재고를 지켜봅니다. 중국 부동산 관련 부진한 소식은 몇 분 만에 구리 가격을 끌어내릴 수 있습니다.

중국은 공급 측면에서도 중요합니다. 최대 정련국이자 구리 재고를 많이 보유한 나라입니다. 2026년 초 ICSG 자료에서는 중국의 전기동 순수입이 급감하는 한편 금속이 미국 쪽으로 흘러가고 있었는데, 이는 교역 흐름이 얼마나 빨리 바뀔 수 있는지 보여 줍니다.

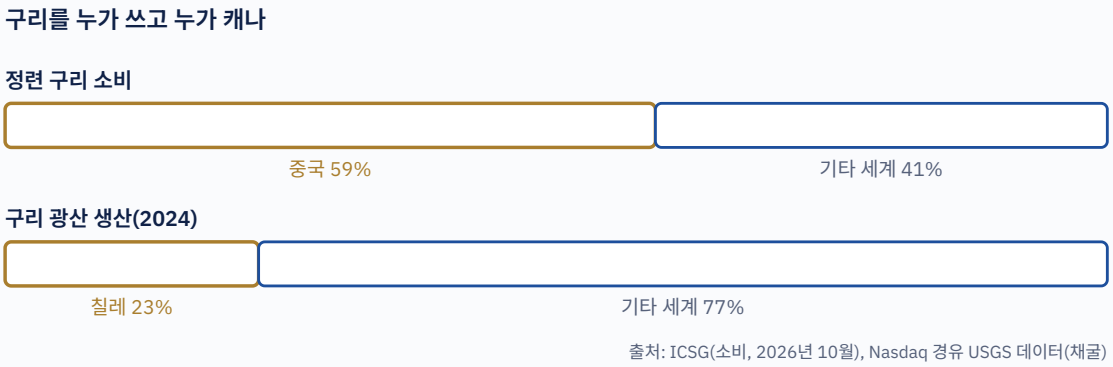


그림 3. 중국은 나머지 세계를 합친 것보다 많은 구리를 쓰고, 칠레는 최대 채굴국입니다.

구리가 거래되는 곳: 런던, 뉴욕, 상하이

세 거래소가 세계 구리 가격을 정합니다.

거래소	가격 표시	계약 단위	기준 가격
런던금속거래소(LME)	톤당 US$	25톤	3개월물 가격
뉴욕 COMEX(CME Group)	파운드당 US$	25,000파운드(약 11.3톤)	HG 선물 계약
상하이선물거래소(SHFE)	톤당 위안	5톤	가장 활발한 월물

LME는 전통적인 세계 기준 시장이며, 대부분의 뉴스에 인용되는 가격이 LME **3개월물** 가격입니다. 코드가 HG인 COMEX 구리의 최소 틱은 파운드당 $0.0005로, 1계약당 $12.50의 가치가 있습니다. 상하이 가격은 중국의 수급을 반영하며 중국 시간대에 거래됩니다.

가격을 비교할 때는 1톤이 약 2,204.6파운드라는 점을 기억해 둡니다. COMEX 가격 파운드당 $6.25는 톤당 약 $13,780에 해당합니다. 보통 COMEX와 LME 가격은 가깝습니다. 하지만 2025년과 2026년에는 그렇지 않았는데, 아래 예시가 그 사정을 보여 줍니다.



그림 4. 같은 금속이 세 가지 방식으로 가격이 표시됩니다. 비교하기 전에 언제나 단위를 환산합니다.

예시: 관세가 만든 가격 차이

2025년 미국 정부가 구리 수입 관세를 거론하기 시작했습니다. 미국으로 들여오는 구리에 곧 세금이 붙을 수 있다면, 구매자들은 그 전에 구리를 미국 안으로 들여놓고 싶어 합니다. COMEX 가격이 LME 가격보다 높아졌고, 금속 무역 회사에서 일하는 John 같은 트레이더들은 런던에서 구리를 사서 미국으로 실어 보낸 뒤 더 높은 COMEX 가격에 팔 수 있었습니다.

워낙 많은 금속이 옮겨 가는 바람에 미국 창고에 재고가 쌓였고, 이 재고는 "묶여" 나머지 세계에서는 쉽게 쓸 수 없었습니다. 그 결과 다른 지역에서는 구리가 더 귀해졌고 LME 가격이 지지를 받았습니다. 나중에 가격 차이가 좁혀지자 흐름이 느려졌고, 구리가 다시 LME 창고에 쌓이기 시작했습니다. 광산과 공장뿐 아니라 정책도 원자재를 움직일 수 있습니다.

2026년의 사상 최고치, 그리고 공급 과잉 전망

LME 구리는 광산 사고와 관세 뉴스가 이어진 한 해를 보낸 뒤 2025년을 톤당 **$12,423**로 마쳤습니다. 2026년 1월 초에는 처음으로 **$13,000**를 넘었습니다. **2026년 1월 29일**에는 상하이의 중국 매수세가 런던으로 번지면서 3개월물 가격이 2008년 이후 가장 큰 하루 상승 폭으로 **$14,527.50**까지 뛰었습니다. **2026년 9월 8일**에는 약 **$14,728**로 새 사상 최고치를 세웠고, COMEX는 파운드당 약 $6.78에 이르렀습니다.

그 뒤 가격은 떨어졌습니다. 2026년 11월에는 인공지능 붐에 대한 우려, 약한 중국 수요, 늘어나는 LME 재고가 구리를 끌어내렸고, 11월 18일 LME 3개월물 가격은 **$12,471**로 마감했습니다.

여기에 입문자에게는 수수께끼 같은 점이 있습니다. 가격이 사상 최고치를 쓰는 동안 ICSG는 정련 구리의 **공급 과잉**을 전망하고 있었습니다. 2026년 10월 전망에 따르면 2026년 약 104,000톤, 2027년 368,000톤입니다. 1년 전만 해도 ICSG는 2026년을 공급 부족으로 예상했습니다. 전망은 바뀌고, 시장의 일부만 측정하며, 가격에는 기대, 엉뚱한 곳에 있는 재고, 펀드 자금 흐름도 반영됩니다. 서류상의 공급 과잉이 가격 하락을 보장하지 않으며, 공급 부족도 가격 상승을 보장하지 않습니다.

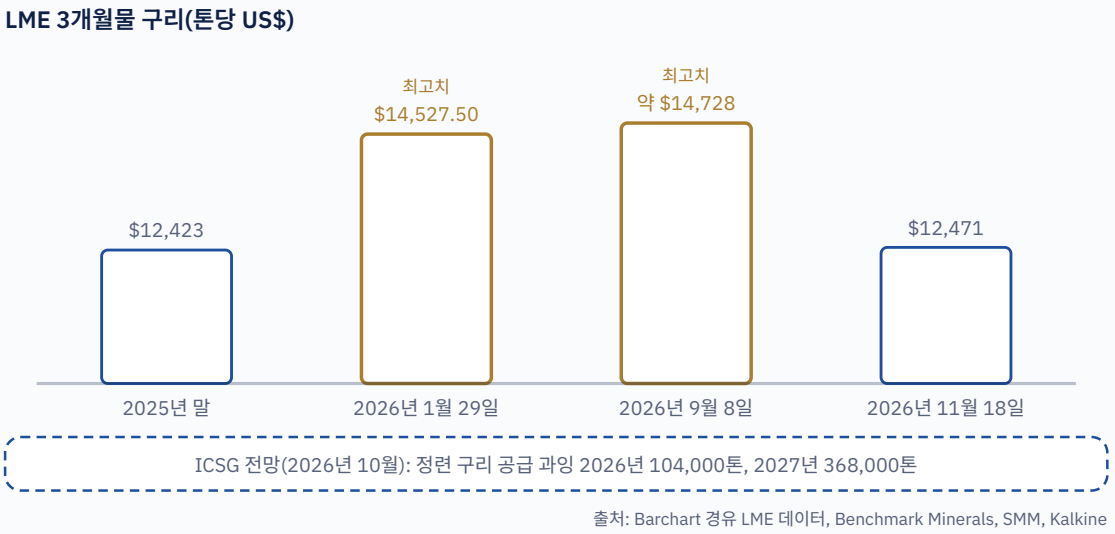


그림 5. 구리는 2026년 사상 최고치를 기록한 뒤 되밀렸습니다. 날짜는 왼쪽에서 오른쪽으로 이어집니다.

트레이더에게 중요한 이유

- **먼저 중국을 지켜봅니다.** 중국의 제조업 설문 조사, 부동산 지표, 전력망 투자, 수입은 다른 어떤 뉴스보다 구리를 크게 움직이는 경우가 많습니다.
- **광산 소식을 지켜봅니다.** 칠레, 페루, 콩고민주공화국, 인도네시아의 사고, 파업, 홍수, 수출 규정은 가격을 빠르게 끌어올릴 수 있습니다.
- **거래소 간 가격 차이를 확인합니다.** COMEX와 LME 가격의 스프레드는 금속이 미국으로 끌려 들어가고 있는지 보여 줍니다.
- **거래소 재고를 지켜봅니다.** LME, COMEX, 상하이의 일일 창고 데이터는 필요한 곳에 금속이 넉넉한지 부족한지 보여 줍니다.
- **Doctor Copper는 신중하게 해석합니다.** 구리는 여전히 성장 관련 뉴스에 반응하지만, 공급과 정책이 몇 달 동안 가격을 좌우할 수도 있습니다.

핵심 용어

Doctor Copper(닥터 코퍼)	구리 가격이 세계 경제의 건강 상태를 반영한다는 생각에서 나온 구리의 별명입니다.
정광(concentrate)	광산에서 처리한 광석으로, 보통 구리 함량이 4분의 1에서 3분의 1 정도이며 제련소로 운송됩니다.

전기동(캐소드, cathode)	거의 순수한 정련 구리판으로, 거래소에서 거래되는 형태입니다.
제련 수수료 (treatment charge)	광산 회사가 정광 처리 대가로 제련소에 내는 수수료입니다. 수수료가 낮거나 마이너스이면 정광이 부족하다는 뜻입니다.
LME 3개월물 가격 (LME three-month price)	3개월 뒤 인도되는 구리의 런던금속거래소 가격으로, 가장 많이 인용되는 구리 기준 가격입니다.
HG	COMEX 구리 선물 계약의 코드입니다. 계약 단위는 25,000파운드이며 가격은 파운드당 미국 달러로 표시됩니다.
거래소 재고(exchange stocks)	거래소가 승인한 창고에 보관되어 선물 인도에 쓸 수 있는 금속입니다.
차익거래(arbitrage)	가격 차이에서 이익을 얻으려고 한 시장에서 사서 다른 시장에서 파는 것입니다. COMEX와 LME 사이의 거래가 그 예입니다.

핵심 정리

1. 구리는 전기가 흐르는 곳이면 어디에나 쓰이므로, 그 가격은 흔히 경제의 길잡이로 읽힙니다. 그래서 붙은 별명이 Doctor Copper입니다.
2. 이 별명은 법칙이 아닙니다. 2025년과 2026년에는 경제 성장보다 공급 문제, 미국 관세, 펀드가 구리를 더 크게 움직였습니다.
3. 구리는 광석에서 정광을 거쳐 전기동이 됩니다. 칠레가 최대 채굴국이고, 중국은 세계 정련 구리의 40% 넘게 정련하며 약 59%를 씁니다.
4. LME(톤당 US$), COMEX(HG, 파운드당 US$), 상하이(톤당 위안)가 가격을 정합니다. 1톤은 약 2,204.6파운드입니다.
5. LME 구리는 2026년 1월 $14,527.50, 9월 약 $14,728로 사상 최고치를 기록한 뒤 11월 18일 약 $12,471로 떨어졌습니다. ICSG가 소폭 공급 과잉을 전망하는 가운데 일어난 일입니다.

실력 점검

각 문제에 답을 하나씩 표시하세요. 해설이 포함된 정답은 다음 페이지에 있습니다. markettalks.info에서 온라인으로 퀴즈를 풀고 바로 점수를 확인할 수도 있습니다.

1. 구리를 왜 Doctor Copper라고 부르나요?

A 의료 장비에 쓰여서
B 구리 가격이 흔히 세계 경제의 건강 상태를 보여 주는 길잡이로 여겨져서
C 의사가 발견해서
D 가격이 절대 변하지 않아서

2. 이 강의에 따르면 2025년과 2026년 구리의 사상 최고치를 이끈 것은 무엇인가요?

A 주로 중국 공장 생산의 호황
B 주로 공급 문제, 미국의 관세 정책, 펀드 매수
C 구리 재활용 금지
D 전기차 판매 종료

3. 구리 전기동이란 무엇인가요?

A 광산에서 바로 나온 분쇄 광석
B 거의 순수한 정련 구리판으로, 거래소에서 거래되는 형태
C 오래된 케이블에서 나온 구리 스크랩
D 구리 선물 옵션의 한 종류

4. 최대 구리 채굴국은 어디인가요?

A 중국
B 칠레
C 미국
D 호주

5. 중국은 세계 정련 구리의 대략 몇 퍼센트를 쓰나요?

A 약 10%
B 약 25%
C 약 59%
D 약 90%

6. 2026년 구리 정광의 제련 수수료가 0 아래로 떨어졌습니다. 이것은 무엇을 알려 주나요?

A 정광이 넉넉했다
B 정광이 부족해 제련소가 돈을 내고서라도 정광을 확보하려 했다
C 제련소들이 문을 닫았다
D 구리 가격이 마이너스였다

7. COMEX 구리가 파운드당 $6.00에 거래됩니다. 톤당으로는 대략 얼마인가요?

A 약 $6,000
B 약 $13,200
C 약 $2,200
D 약 $25,000

8. 2025년과 2026년 미국 창고에 구리 재고가 쌓인 이유는 무엇인가요?

A 미국 수요가 무너져서
B 미국 수입 관세에 대한 우려로 COMEX 가격이 LME보다 높아져 트레이더들이 금속을 미국으로 실어 보내서
C LME가 미국 창고를 닫아서
D 칠레가 아시아 수출을 멈춰서

정답 및 해설

1 B

구리 가격이 흔히 세계 경제의 건강 상태를 보여 주는 길잡이로 여겨져서

구리는 건설, 전력, 제조업 전반에 쓰이므로 수요가 경제 활동을 따라가는 경향이 있습니다.

2 B

주로 공급 문제, 미국의 관세 정책, 펀드 매수

강한 경제 성장보다 광산 사고, 관세 때문에 미국으로 향한 금속 흐름, 전기화와 인공지능 테마에 대한 투자가 더 중요했습니다.

3 B

거의 순수한 정련 구리판으로, 거래소에서 거래되는 형태

광석은 광산에서 정광이 되고, 제련소와 정련소가 정광을 전기동으로 바꿉니다.

4 B

칠레

칠레는 2024년 세계 광산 구리의 약 23%를 생산했습니다. 콩고민주공화국과 페루가 뒤를 잇습니다.

5 C

약 59%

ICSG는 중국의 비중을 약 59%로 봅니다. 중국 데이터가 구리 가격을 그토록 크게 움직이는 이유입니다.

6 B

정광이 부족해 제련소가 돈을 내고서라도 정광을 확보하려 했다

제련소들이 부족한 정광을 두고 치열하게 경쟁하면 광산 회사에서 받는 수수료가 내려가고, 마이너스가 될 수도 있습니다.

7 B

약 $13,200

1톤은 약 2,204.6파운드이며, 6.00 × 2,204.6은 약 $13,228입니다.

8 B

미국 수입 관세에 대한 우려로 COMEX 가격이 LME보다 높아져 트레이더들이 금속을 미국으로 실어 보내서

COMEX 프리미엄 덕분에 관세가 붙기 전에 구리를 미국으로 옮기는 것이 이익이 되었고, 그만큼 다른 지역의 금속이 줄었습니다.

출처

- International Copper Study Group, Mining Weekly / Reuters 경유 전망, ICSG, 2027년 세계 정련 구리 공급 과잉 확대 전망(2026년 10월 14일): https://www.miningweekly.com/article/icsg-sees-global-refined-copper-surplus-widening-in-2027-2026-10-14
- JM Financial, 2027년 세계 정련 구리 생산 3.4% 증가 전망(2026년 10월 15일): https://www.jmfinancialservices.in/market-news-and-insights/1737048
- E&MJ, ICSG, 구리 소비 증가 전망(2026년 4월): https://www.e-mj.com/departments/markets/icsg-forecasts-growth-in-copper-usage/

- SMM, ICSG: 2026년 1분기 세계 전기동 시장 396,000톤 공급 과잉: https://news.metal.com/newscontent/103917906/icsg-global-copper-cathode-market-recorded-396000-mt-oversupply-in-q1-2026/
- The Oregon Group, 구리 104,000톤 공급 과잉에 가려진 광산 공급 제약: https://theoregongroup.com/latest-news/coppers-104000-tonne-surplus-masks-continued-mine-supply-constraint/
- Benchmark Minerals, 구리 또다시 사상 최고치, 그러나 상승분 지키지 못해(2026년 1월): https://source.benchmarkminerals.com/article/copper-hits-another-all-time-high-but-gains-fail-to-hold
- Barchart(Yahoo Finance 경유), 구리 상승 추세 여전히 유효: https://finance.yahoo.com/news/copper-bullish-trend-still-intact-164324460.html
- SMM, LME 구리 톤당 $14,700 넘어 사상 최고치 경신(2026년 9월 9일): https://news.metal.com/newscontent/104105993-lme-copper-hits-fresh-record-above-14700mt-as-supply-concerns-support-rally
- Kalkine, LME 구리 하락(2026년 11월 18일): https://kalkine.com.au/news/mining/copper-falls-on-the-lme-freeport-and-antofagasta-exposure-in-focus
- MINING.COM, 2026년 세계 10대 구리 광산: https://www.mining.com/ranked-the-worlds-top-10-biggest-copper-mines/
- Nasdaq / Investing News, 국가별 10대 구리 생산국: https://www.nasdaq.com/articles/top-10-copper-producers-country
- CME Group, 구리 선물(HG) 계약 명세: https://www.cmegroup.com/markets/metals/base/copper.contractSpecs.html

Market Talks

계속 학습하기

다음: 12강
곡물

이 강의는 MARKET TALKS 교육 센터의 원자재 과정에 속합니다. 초급 강의는 무료이며 강의마다 퀴즈와 다운로드 가능한 PDF가 제공됩니다. 중급과 고급 강의는 회원 전용입니다.

교육 센터
기초 원리부터 고급 주제까지 다루는 강의

시장 분석
주요 시장에 대한 기술적 분석과 기본적 분석

리포트
비트코인, 금, 은, SPX 등

markettalks.info

텔레그램 @MARKET_TALKS

교육 목적으로만 제공됩니다. 이 문서의 어떤 내용도 투자 조언이 아닙니다. © 2026 MARKET TALKS. 이 PDF는 수정 없이 자유롭게 공유하실 수 있습니다.