

수요 아닌 투기 여전.

21 August 2017

02.788.7178 fno@hyundaifutures.com

● **전일 주요 시장 동향**

✓**中 증시, 상승.** 아시아 주요 증시가 트럼프 경제 어젠다 이행 능력에 대한 의구심 속에 하락한 가운데, 중국 증시는 상승 흐름을 지속. 다만, 견실한 기업 실적과 경제 펀더멘털에 대한 낙관론이 최근 상승에 따른 차익실현으로 상쇄되며 보합 마감. CSI300지수는 0.1% 오른 3725.0926에 상하이지수는 0.02% 오른 3269.24를 기록. 주간 기준으로 CSI300지수가 2.1%, 상하이지수는 1.9%가 상승하며 4개월여 만의 최고의 주간 성적 기록함.

상해종합지수 +0.02%

✓**美 증시, 하락.** 지난 18일 미국 증시는 스티브 배넌 백악관 수석전략가가 경질됐다는 소식에 변동성 장세를 펼친 뒤 하락세로 주말장 마감. 3대 지수는 주간 기준으로 하락세 견지. 투자자들은 배넌의 해임으로 인해 트럼프의 정책 어젠다 전망을 둘러싸고 초조감에 휩싸임. 거기에 주요 스포츠용품 체인들과 디어앤코 등이 실망스러운 실적으로 인해 급락한 것도 부정적으로 작용. 한편, 배넌은 경제적 민족주의자(economic nationalist), '미국 우선(America First)' 주의 옹호자로 잘 알려짐. 그러나 비평가들은 그가 반유대주의와 백인 민족주의 시각을 품고 있다고 비난해 옴.

주간 기준 다우 -0.84%, S&P500 -0.65%, 나스닥 -0.64%

✓**美 달러, 하락.** 달러는 트럼프 대통령의 경제 어젠다를 둘러싼 계속되는 불확실성이 투자자들의 달러 기피를 초래하면서 주요 통화바스켓 대비 하락. 트럼프는 지난해 대통령 선거 당시 후보로서 폭넓은 세제 개혁과 재정부양조치들을 공약. 시장은 트럼프가 약속한 조치들이 미국 경제와 인플레이션을 강화할 것이라는 전망에 베팅. 하지만, 그 가능성 계속 줄어드는 모습.

유로/달러 1.1821→1.1761 -0.5%, 달러/엔 109.19→109.18 -0.0%

✓**유가, 상승.** 유가는 위험자산 선호 성향이 살아나며 3%가 넘는 랠리. 공급과잉이 안정적으로 완화되고 있다는 데이터는 물론 뉴욕증시의 반등과 달러의 약세까지 원유 지지. 미국의 상업용 원유재고가 감소했다는 소식과 이날 증시 등 위험자산의 상승이 투자자들을 고무 시킴. 또 이번주 미국의 원유시추공 수가 5개 감소, 763개로 집계됐다는 베이커휴즈의 발표도 긍정적으로 반영. 원유 적재 프로그램에 따르면 나이지리아의 원유 수출은 10월에 172만 bpd로 감소할 것으로 기대.

WTI +3.02% \$48.51, Brent +3.31% \$52.72

수요 아닌 투기 여전.

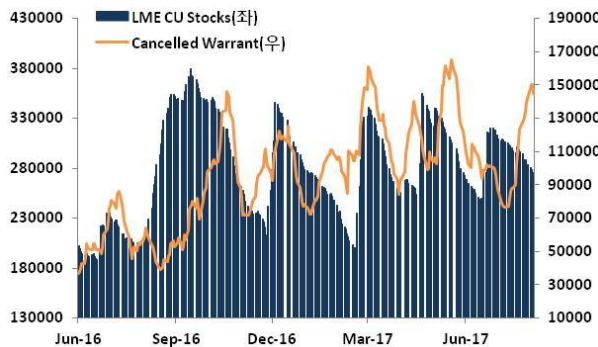
추세는 여전히 위를 향하고 있다. 지난 18일에도 전기동을 포함한 대부분의 비철이 상승 마감했다. 특히, 아연의 경우 지난해 11월 이후 최대 주간 상승폭을 기록했다. LME 전기동 가격은 전일대비 0.13% 상승한 \$6481에 마감.

수요 아닌 투기 여전. 지난 상승 뒤에서 수요가 아닌 투기가 있었다고 본다. 일단, 대외적으로 비철 상승을 이끈건 세계 최대 금속 소비국인 중국내 수요가 강력할 것이란 기대다. 하지만, 실제 상승 뒤에서는 여전히 투기적 세력이 있다. 시장에서도 더 이상 중국에 대한 수요회복 기대가 가격을 끌어올린다고 생각하지 않는다. 분명, 중국이 어느 정도 수준까지 가격 상승에 도움은 준 것은 맞지만, 지금 수준까지 올라올 수 있었던건 중국에 대한 수요회복 가능성만으로는 불가능하다. 단편적으로 최근 아연이 가파르게 상승할 수 있었던 것도, 투기적 수요가 빠르게 증가했기 때문이다. 로이터 보도에 따르면 이번주 중국의 철강 트레이딩 수수료 인상으로 중국 트레이더들이 자금을 아연으로 옮기면서 아연 가격 상승세는 확산되었다는 것이다.

한편, 전기동 같은 경우 수급에 대한 기대가 너무 한쪽으로 치우친 것 같다. 공급 증가 소식이 나오고 있음에도, 시장은 수요회복 가능성에만 초점을 맞추고 있다. 물론, 당장 생산이 증가하는 것은 아니지만, 본래 시장은 공급증가 가능성에 민감하게 반응했다.

카자흐스탄 Kaz Minerals사가 올해 구리 생산량 전망치를 22만5천~26만톤이라고 발표했다. Bozshakol 및 Aktogay 등 2개 신규 개발 광산에서 램프-업이 순조롭게 진행되면서 상반기 생산량이 11만8천톤으로 작년보다 2배 이상으로 크게 늘어났고, 그 덕분에 상반기 영업 실적도 순익 2억9,100만불을 달성하였다고 밝혔다. 거기에 지난 17일 BHP Billiton사는 칠레 Spence 동 광산의 확장 개발 투자계획을 승인하였다고 발표했다. 총 24.6억불을 투입하여 가행 기간을 50년 늘리고 생산량도 초기 10년 동안에 연 18만5천톤 증대시키는 계획인데, 투자가 완료되면 2021년부터 증산에 돌입하게 된다.

그림 1. LME 전기동 재고와 출하예정물량 추이 비교



출처: 로이터, 현대선물

금, 하락.

달리 약세와 스페인에서 발생한 이슬람 용의자들의 민간인 공격으로 안전자산 수요가 확대된 데 힘입어 상승세를 보였지만, 차익실현으로 보합 마감. 9개월여 고점을 찍은 뒤 상승 폭을 반납하고 보합권으로 후퇴.

전일 바르셀로나에서 밴 차량 공격으로 13명의 사망자가 발생한 뒤 스페인 당국은 이날 대대적인 반 테러 작전을 전개.

금 현물은 온스당 1300.80달러까지 상승, 지난해 11월 9일 이후 고점을 찍은 뒤 뉴욕거래 후반 0.03% 오른 1287.95달러에 거래. 뉴욕상품거래소(COMEX)의 금 선물 12월 인도분은 온스당 1291.60달러에 마감.

한편, 트럼프 대통령이 이날 스티브 배넌 백악관 최고 전략가를 해임한 것은 금 압박. 극우 정치 성향을 지닌 것으로 알려진 배넌은 막강한 영향력을 행사하며 논란의 중심이 되어왔던 인물. 배넌의 해임 소식이 전해진 뒤 미국 증시는 변동성 장세 속에 반등했고 달러는 낙폭을 축소. 미국 국채 수익률은 장중 고점으로 상승.

● 품목별 주요 뉴스

✓ 전기동

Copper Market In 45,000 mt Deficit In May 2017 - ICSG

LME Cu Stocks Down 13.4% (41,950mt) at 271.4K mt in Period 14Jul-18Aug

SHFE Cu Stocks Down 1.8% (3,687 mt) to 204.1K mt in Week Ending 17Aug

Active Month (Oct) SHFE at \$13 Discount to LME for Importers

Comex CU Stocks Up 2.4% (3,842 mt) At 162.6K mt in Week Ending 17Aug

University Of Michigan Confidence Index At 97.6, Highest Since January

Fed's Yellen to Headline Annual Jackson Hole Policy Conference

✓ 알루미늄

Chalco Increases Aluminium Output As Rivals Retreat

LME Al Stocks Down 6.9% (95,150 mt) At 1.29M mt, in Period 14Jul-18Aug

SHFE Al Stocks Up 2.8% (13,431 mt) at 486.8K mt in Week Ending 17Aug

Active Month (Oct) SHFE at \$68 Discount to LME for Importers

✓ 니켈/주석

Philippines' H1 2017 Nickel Ore Output Falls 24% On Year On Mines Suspension, Maintenance

LME Ni Stocks Up 2.76% (10,320 mt) at 384.9K mt in Period 14Jul-18Aug

LME Sn Stocks Up 0.52% (10 mt) at 1,945 mt in Period 14Jul-18Aug

SHFE Ni Stocks Down 2.2% (1,469 mt) at 65.7K mt in Week Ending 17Aug

SHFE Tin Stocks Down 1.4% (144 mt) At 9,805 mt in the Week Ending 17Aug

✓ 납/아연

LME Pb Stocks Down 6.46% (10,225 mt) At 148.1K mt in Period 14Jul-18Aug

LME Zn Stocks Down 7.04% (18,775 mt) At 248.0K mt in Period 14Jul-18Aug

SHFE Zn Stocks Up 1.7% (1,199 mt) at 73.2K mt in Week Ending 18Aug

Active Month (Oct) SHFE at \$166 Premium to LME for Importers

SHFE Pb Stocks Down 10.2% (5,008 mt) At 44.1K mt the Week Ending 18Aug

DATA

● LME PRICE(3M)

LME	시가	고가	저기	증가	Change(\$)	%	월 누적평균(Cash)
전기동	6,444.0	6,536.0	6,438.0	6,481.0	8.5	0.13%	6,373.7
알루미늄	2,068.0	2,100.0	2,057.5	2,063.0	-3.5	-0.17%	1,994.1
아연	3,050.0	3,150.0	3,045.0	3,140.0	89.0	2.83%	2,901.7
납	2,400.5	2,453.5	2,356.5	2,359.0	-49.0	-2.08%	2,356.1
주석	20,140.0	20,350.0	20,115.0	20,290.0	90.0	0.44%	20,526.8
니켈	10,650.0	11,055.0	10,610.0	10,995.0	320.0	2.91%	10,463.6

● LME STOCKS

LME	금일재고	Change (+/-)	Change(t)	On Warrant	Cancelled	In	Out
전기동	271,350	DOWN	4,450	126,300	145,050	1,200	5,650
알루미늄	1,287,075	UP	3,550	1,055,625	231,450	6,350	2,800
아연	248,025	DOWN	675	126,650	121,375	0	675
납	148,050	DOWN	775	87,200	60,850	0	775
주석	1,945	UP	85	1,565	380	85	0
니켈	384,864	DOWN	330	266,994	117,870	0	330

● PRECIOUS METAL PRICE

Prec. Metals	LBMA Fixing		SPOT		COMEX Prec. Metal	
	AM	PM	Last(Spot)	Net Chg.	LAST	Net Chg.
GOLD	1295.25	1295.8	1286.4301	2.19	1288.3	-0.80
SILVER			16.971	0.031	17.021	-0.054
PLATINUM	983	985	982.8	-2.2	982.4	0.70
PALLADIUM	928	932	930.18	0.68	925.05	0.95

전기동 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



알루미늄 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



아연 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



납 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



니켈 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



주석 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



Compliance Notice

본 자료는 참고용 자료일 뿐, 특정 상품에 대한 투자 목적으로 작성된 것이 아닙니다. 본 자료는 담당자가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료나 정보에 근거하여 작성되었지만, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고할 고객의 투자사결정은 고객 자신의 판단과 책임아래 이루어져야 하고, 당사는 본 자료의 내용에 의존하여 행하여진 일체의 투자행위의 결과에 대하여 책임을 지지 않을 것임을 밝힙니다. 아울러 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로서 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제/전송/인용/배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.