

# 어디든 쉽지 않다.

11 September 2017

02.788.7178 [fno@hyundaifutures.com](mailto:fno@hyundaifutures.com)

● 전일 주요 시장 동향

✓ **中 증시, 약보합.** 건조한 경제 성장세와 위안 강세에 힘입은 증시 투자 증가 조짐에도 불구하고 소비자주가 내린 영향에 주간으로 4주만에 하락. 방어주인 소비자 업종지수가 주간으로는 2.9% 빠진 한편 부동산 업종지수는 6% 급등. 중국 경제가 연말까지 견실한 상태를 유지하리라는 전망 속에 투자자들은 방어주를 버리고 경기에 영향을 많이 받는 업종으로 갈아탐. 한편 투자자들이 주식을 매입하기 위해 빌리는 돈인 신용거래잔액이 이날 올해 들어 최대치인 9,600억위안을 기록해 위험 자산 선호가 늘고 있다는 신호가 나타남. 한 시장 전문가는 "중국 증시와 위안은 높은 상관관계가 있다"며 "위안 강세가 위안 표시 자산을 더 매력적으로 보이게 해 증시로 자금이 유입되게 한다"고 언급. CSI300지수는 0.1% 빠진 3,826.30에 벤치마크인 상하이종합주가지수는 전일 마감가와 별 다르지 않은 3,365.44에 마감. **상해종합지수 -%**

✓ **美 증시, 혼조.** 지난 8일 미국 증시는 혼조세로 마감. 주간 기준으로는 3대 지수 모두 3주만에 하락. 투자자들은 허리케인 '하비(Harvey)'가 미친 경제적 충격을 평가하면서 플로리다주 상륙을 앞둔 또다른 허리케인 '어마(Irma)'가 초래할 피해에 대해서도 대비하는 모습. 또 애플(-1.6%)이나 페이스북(-1.3%) 등 기술 대장주의 하락에 나스닥지수가 상대적인 약세 기록. **주간 기준 다우 -0.86%, S&P500 -0.61%, 나스닥 -1.17%**

✓ **美 달러, 하락.** 지난 8일 달러는 올해 연방준비제도(FED, 연준)의 연내 추가 금리 인상 전망이 약화되면서 통화바스켓 대비 2년 반여 최저 수준으로 하락. 한편 유로는 유럽중앙은행(ECB)의 전일 정책회의 결과를 바탕으로 수년래 고점으로 치솟음. 마리오 드라기 ECB 총재는 전일 수차례에 걸쳐 유로 강세를 언급하며 유로 강세가 ECB의 2018년 ~ 2019년 인플레이션 전망치를 하향 조정할 주된 이유라고 설명. 드라기는 또 대규모 부양프로그램의 축소 작업은 완만하게 진행될 것임을 시사. **유로/달러 1.1860→1.2036 +1.5%, 달러/엔: 110.25→107.84 +2.2%**

✓ **유가, 하락.** 등급 5로 가장 강력한 허리케인 중 하나로 분류되고 있는 '어마(Irma)'가 카리브해 도서 지역에 상당한 피해를 입힌 뒤 플로리다로 향하면서 수요 둔화 우려가 다시 불거져 유가가 크게 압박받는 모습. 허리케인 '하비'로 미국내 정유시설 25%가 가동중단. 원유 생산량도 8% 차질을 빚은 뒤 이제 겨우 회복 조짐. 더 강력한 '어마'가 美 남동부 해역으로 진입하면서 다시 원유 수요가 약화될 수 있다는 우려감이 부각돼 상대적으로 WTI를 더 압박했다고 지적. **WTI -3.28% \$47.48, 브렌트유 -1.30% \$53.78.**

**어디든 쉽지 않다.**

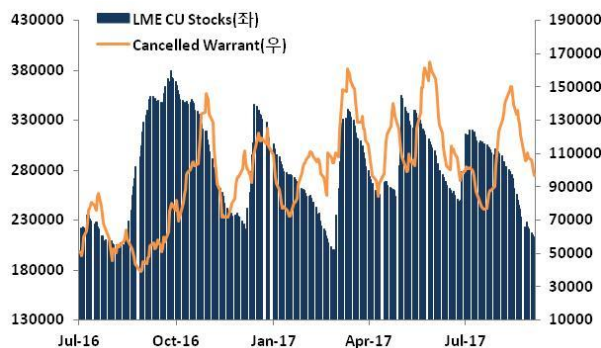
**흐름 바뀌더니, 급락한 가격.** 지난 8일 전기동은 급하게 방향을 틀더니 빠른 속도로 내려왔다. LME 전기동 가격은 전일대비 3.39% 하락한 \$6680에 마감했다. 가격만 놓고 볼 때 여전히 높은 수준이지만, 지난주 가격이 장중 \$7000선을 돌파했던 가격이 \$6600선까지 내려온 점을 고려할 때 언제 하락할지 모른다는 불안감을 심어주었다고 본다.

시장의 반응도 추가 하락 가능성에 더 주목하고 있다. 지난 4개월간 중국 구리 수입이 안정세를 보였지만, 6월 이후 20% 상승한 것을 정당화시켜줄 정도는 아니라는 것이다. 지난 8일 발표된 중국의 8월 데이터는 세계 최대 금속 소비국인 중국의 구리와 구리 제품 수입이 일부에서 기대했던 것처럼 증가하기 보다는 4개월째 안정세를 유지했음을 보여주었다. 로이터가 발표한 중국 세관 데이터에 따르면 중국의 8월 미가공 구리 수입은 총 39만 톤으로 밝혀졌다. 중국의 월간 구리 수입량은 5월 이후 대략 이 수준을 나타내왔다.

**어디든 쉽지 않다.** 지난 8일 가격이 급락하며 분위기는 아래쪽으로 기운 것처럼 보인다. 하지만, 분위기와 현실은 차이가 있다. 금일 다시 상승 출발하며 추가 하락에 대한 우려를 떨쳐내는 모습이다. LME 비철 가격은 아시아 장에서 대부분 상승출발하며 안정적인 모습을 보이고 있다. 지난 8일 급락이 추가 하락 가능성이 힘을 실어줄 것이라고 믿었지만, 시장 한쪽에서는 다시 상승쪽 이슈에 주목하고 있다.

수급만 생각하면 현재 가격이 높은 수준일 수 있지만, 향후 공급차질 가능성을 고려하면 계속 하락할 이유 또한 없다는 것이다. 시장에서는 중국에서 환경 점검 때문에 제련소에서의 생산이 제약을 받게된다면 앞으로 몇달 후 금속 수입이 늘어나 가격의 상승을 지지할 것으로 보았다. 재고 흐름만 놓고 보더라도, 지난 8일 소폭 증가하긴 했지만, 추세는 여전히 감소세를 유지하고 있는 점도 하락 가능성을 제한하고 있다.

**그림 1. LME 전기동 재고와 출하예정수량 추이 비교**



출처: 로이터, 현대선물

**금 하락했지만, 안정세.** 지난 8일 금은 연방준비제도(FED, 연준)의 연내 추가 금리 인상 전망 약화와 달러 하락으로 지지받으며 1년여 고점 부근에서 안정흐름. 달러는 미국의 부진한 경제 데이터 발표로 연준이 올해 또 한차례 금리를 올릴 가능성이 축소되면서 2015년 1월 이후 최저 수준으로 하락.

반면 유로는 마리오 드라기 유럽중앙은행(ECB) 총재가 전일 ECB가 이번 가을 채권매입 부양책의 테이퍼링을 시작할 가능성을 시사하면서 수년래 고점으로 전진. 달러 가치 하락은 이자 수익이 없는 금 보유에 따르는 기회비용을 줄임으로써 금의 수요를 확대됨.

금 현물은 장중 한때 온스당 1357.54달러까지 전진, 2016년 8월 이후 고점을 찍은 뒤 하락세로 돌아섬. 금 현물은 뉴욕거래 후반 0.1% 내린 온스당 1347.8달러에 거래. 금은 이번 주 1.7% 가량 올라 주간 기준 3주 연속 상승. 뉴욕상품거래소(COMEX)의 금 선물 12월 인도분은 온스당 1351.20달러에 마감.

● 품목별 주요 뉴스

✓ 전기동

China's Aug. Prelim Unwrought Cu Imports at 390K mt (3rd Month in Row), Down 12.5%

YTD

SHFE Cu Stocks Down 5.8% (10,735 mt) to 172.8K mt in Week Ending 8Sep

Active Month (Nov) SHFE at \$60 Discount to LME for Importers

Comex CU Stocks Up 2.7% (4,413 mt) At 169,454 mt Week Ending 8Sep

INTL FCStone Plans to Join LME as Precious Clearing Member

LME Signals 'Shift In Attitude' At Town Hall Meeting

✓ 알루미늄

Shanghai Aluminum Stockpiles Rise to Record High

Noranda Bauxite & Alumina Continuing Alumina Expansion, Shipping More Bauxite

China Aug Prelim Unwrought Al Exports 410K mt, Up 6.1% YTD

SHFE Al Stocks Up 2.6% (14,954 mt) at 516.9K mt in Week Ending 8Sep

Active Month (Nov) SHFE at \$78 Discount to LME for Importers

✓ 니켈/주석

Nova A Ray Of Hope On The Edge Of The Nullarbor

Electric Vehicle Metal Demand Boom Still to Hit Nickel Market

SHFE Ni Stocks Up 0.1% (52 mt) at 63.2K mt in Week Ending 8Sep

SHFE Tin Stocks Up 9.4% (945 mt) At 10,964 mt the Week Ending 8Sep

✓ 납/아연

Doe Run To Expand Lead Mining After Lead Price Rises

SHFE Zn Stocks Down 5.4% (4,220 mt) at 74.0K mt in Week Ending 8Sep

Active Month (Nov) SHFE at \$58 Premium to LME for Importers

SHFE Pb Stocks Down 9.8% (3,235 mt) At 29.9K mt in Week Ending 8Sep

DATA

● LME PRICE(3M)

LME	시가	고가	저기	증가	Change(\$)	%	월 누적평균(Cash)
전기동	6,918.5	6,949.0	6,669.0	6,680.5	-234.5	-3.39%	6,478.2
알루미늄	2,114.0	2,124.0	2,085.0	2,091.5	-22.5	-1.08%	2,030.1
아연	3,130.5	3,160.0	3,025.0	3,033.5	-100.5	-3.31%	2,981.8
납	2,345.5	2,358.0	2,258.0	2,265.5	-82.0	-3.62%	2,357.3
주석	20,750.0	20,840.0	20,450.0	20,550.0	-205.0	-1.00%	20,570.0
니켈	12,205.0	12,365.0	11,465.0	11,505.0	-680.0	-5.91%	10,853.0

● LME STOCKS

LME	금일재고	Change (+/-)	Change(t)	On Warrant	Cancelled	In	Out
전기동	213,175	UP	2,450	116,375	96,800	4,825	2,375
알루미늄	1,321,500	UP	125	1,154,225	167,275	1,525	1,400
아연	241,800	DOWN	875	112,475	129,325	0	875
납	164,375	DOWN	75	102,900	61,475	0	75
주석	1,915	DOWN	25	1,665	250	0	25
니켈	384,978	UP	828	241,722	143,256	2,976	2,148

● PRECIOUS METAL PRICE

Prec. Metals	LBMA Fixing		SPOT		COMEX Prec. Metal	
	AM	PM	Last(Spot)	Net Chg.	LAST	Net Chg.
GOLD	1350.9	1346.25	1337.8	-9.31	1351.2	0.90
SILVER			17.89	-0.109	18.123	0.007
PLATINUM	1014	1014	1006	-3.14	1013.8	-4.50
PALLADIUM	949	942	941.6	1.75	931.25	-17.6

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.