

방향 튼 투기적 세력, 속도조절

27 September 2017

02.788.7178 fno@hyundaifutures.com

● 전일 주요 시장 동향

✓**中 증시, 상승.** 저가 매수세에 힘입어 나흘만에 소폭 반등. 이날 증시 흐름은 안정적. 투자자들은 내달 공산당 당 대회를 앞두고 정부가 급격한 변동성을 용인하지 않을 것이며 이에 증시 움직임도 제한적일 것으로 전망. 중국 증권 당국은 전날 시장 안정 유지가 '극도로 중요'하며 정치적 과제라고 밝힌 바 있음. 업종별로는 혼조세. 은행주와 헬스케어주가 약세를 보인 반면 최근 매도세에 시달렸던 부동산과 원자재주는 반등. CSI300지수는 0.1% 오른 3,820.63에 상하이종합주가지수도 0.1% 상승한 3,343.83에 마감.

상해종합지수 +0.1%

✓**美 증시, 혼조.** 보험권 내 혼조장세로 마감. 다만 전일 급격한 매도세에 시달렸던 기술주가 회복세를 보이면서 나스닥지수가 소폭 상승. 자넷 옐렌 연방준비제도(FED·연준) 의장의 발언이 12월 금리인상 가능성을 강화시켰지만 주요 지수들에 미친 영향은 미미. 옐렌은 점진적인 금리인상을 계속 추진해야 할 필요성이 있으며, 인플레이션이 중앙은행의 2% 목표치에 도달할 때까지 금리를 동결하는 것은 무모하다고 언급. **다우 -0.05%, S&P500 +0.01%, 나스닥 +0.15%**

✓**美 달러, 상승.** 전일 달러는 금리에 관한 약간 매파적인 내용으로 간주된 자넷 옐렌 연방준비제도(FED, 연준) 의장의 발언으로 유로에 5주일 고점까지 전진한 뒤 상승 움직임이 과도했다는 인식 속에 반락. 한편, 유로존의 근본적 정비를 촉구한 에마뉘엘 마크롱 프랑스 대통령의 이날 연설도 유로의 하락흐름을 저지하지는 못함. 마크롱은 이날 연설에서 유로존 예산 편성과 유로존 재무장관 임명 아이디어를 제시함.

유로/달러 1.1848→1.1793 -0.5%, 달러/엔 111.73→112.24 -0.5%

✓**유가, 하락.** 전일 급등했던 유가는 차익매물로 압박받으며 하락. 글로벌 리밸런싱 분위기와 함께 이라크 쿠르드자치정부(KRG)의 분리 독립을 위한 국민투표에 반발해 터키가 KRG로 향하는 국경을 폐쇄하고, 원유 운송을 위한 송유관도 차단할 것이라고 위협하며 3% 이상 급등. 터키의 타이이프 에르도안 대통령은 지난 주말 분리 독립에 대한 국민투표를 실시한 KRG를 압박하기 위해 이라크 북부에서 터키 남부 제이한 항구로 연결되는 하루 50만~60만배럴(bpd) 송유 능력의 송유관 가동을 중단시키겠다고 이날 재차 위협. 이같은 분위기는 현재 주요 산유국들의 하루 평균 180만배럴 감산과 함께 시장내 타이트한 공급 상황을 불러올 것이란 경계감을 심화시킴. **WTI -0.65% \$51.88, 브렌트유 -0.98% \$58.44.**

방향 튼 투기적 세력, 속도조절.

다시 하락세로 돌아선 비철시장. 전일 비철시장은 전기동을 선두로 대부분 하락 마감했다. 특히, 니켈과 알루미늄이 큰 하락폭을 기록했다. 대표적인 비철금속인 전기동의 경우, 전일대비 0.46% 하락한 \$6433에 마감. 알루미늄과 니켈은 각각 전일대비 1.27%, 1.68% 하락했다.

달러강세와 유가 하락. 전일 비철 하락을 이끈건 달러다. 위에 언급한 것처럼 연준 의장의 금리인상 발언이 달러를 강세로 이끌면서 가격의 방향을 아래쪽으로 끌어내렸다.

전일 전미기업경제협회(NABE) 연례 모임에서 자넷 옐렌 연방준비제도(FED·연준)의장이 행한 기조연설을 통해 불확실성들이 점진적 금리인상의 명분 강화, 점진적 금리인상 접근 방식은 가라앉은 인플레이션과 낮은 중립 금리를 고려할 때 특히 적합하다고 언급했다. 인플레이션이 2% 도달할 때까지 금리 동결하는 것은 무모하다며, 노동시장의 유향인력(Slack)을 과소평가했거나, 또는 인플레이션 전망치가 과대평가됐다해도 연준은 여전히 2% 인플레이션 목표치 달성할 수 있다고 평가했다. 낮은 인플레이션은 일시적 요인들 때문인 것 같으며, 여러 불확실성 있어 인플레이션 하방 압력은 의외로 지속적인 것으로 드러날 수 있다고 평가했다. 향후 수 년 동안 인플레이션이 2%에서 안정되지 않을 수 있을 공산이 상당하다고 언급했다. 또한, 고용시장에서 나타난 증거들은 결정적인 것 아니라면서, (통화정책에 있어) '열린 마음'으로 임해야 한다고 언급했다.

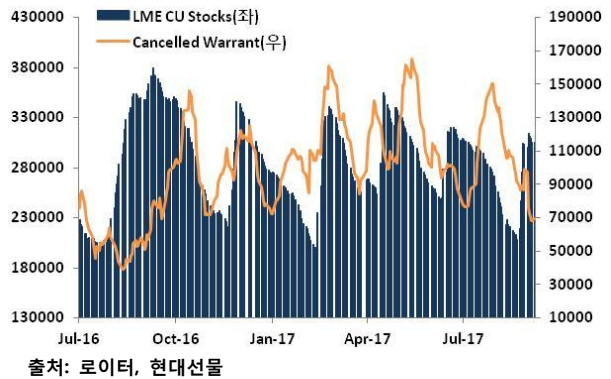
반면, 유가의 경우 최근 상승에 따른 차익실현으로 인해 하락했다. 하지만 여전히 불확실성이 남아 있어 추가 상승할 가능성이 크다.

방향 튼 투기적 세력, 속도조절. 지난 22일 기준으로 발표된 LME COT 보고서에 따르면 투기적 세력들은 지난 주 방향을 틀어 추가 매수에 나섰다. 지난 18일 기점으로 투기적 비율 방향 전환. 이는 전기동 가격이 계속 아래로 향하지 않을 것이라는 점을 증명해 준다. 혹 아래로 향한다고 해도 속도는 제한적일 가능성이 크다.

그림 1. LME CU, 가격과 투기적 비율 추이 비교



그림 2. LME CU, 재고와 출하예정물량 추이 비교



거기에 코 앞으로 다가온 중국 공산당 대회를 앞두고 기다리는 모습을 보이는 점도 이전과 같은 급락 가능성을 제한할 것으로 본다. 물론, 재고 등과 같은 수급상황을 고려할 때 추가 조정 가능성을 무시할 수 없지만 계속 한쪽을 유지할 수 없는 상황인 것 같다.

한편, 최근 상승한 TC/RC가 다시 하락할 것이란 주장도 있었다. 지난 25일 칠레 Antofagasta사 사장은 동정광 공급이 타이트해지는 반면 중국의 제련 용량은 늘어나고 있기 때문에 수급 펀더멘털 상으로 필연이라고 그 근거를 설명했다. 특히 칠레 Escondida 및 인도네시아 Grasberg 광산의 생산 차질이 결정적이라고 강조했다.

이는 지난주에 중국 제련협회의 구매팀 (China Smelters Purchase Team, CSPT)이 4분기 제련비/정련비 (treatment and refining charge, TC/RC)를 10% 정도 인상하여 발표함으로써 대부분의 시장참가자들을 실망시킨 것과 대비되는 내용이다. 일반적으로 TC/RC가 오르는 것은 동 정광 공급이 풍부하다는 것을 의미하는 것으로 간주되고 있다.

Precious Metal

금, 크게 하락. 연방준비제도(FED, 연준)는 약한 인플레이션에도 불구하고 점진적 금리 인상을 지속할 필요가 있다는 자넷 옐렌 연준 의장의 발언으로 1% 넘게 하락.

금 현물은 뉴욕거래 후반 1.13% 내린 온스당 1295.28달러에 거래. 뉴욕상품거래소 (COMEX)의 금 선물 12월 인도분은 0.75% 떨어진 온스당 1301.70달러에 마감.

금은 앞서 장 초반에는 북한과 미국간 긴장 고조로 지지받으며 1313.54달러까지 전진, 9월 20일 이후 고점 기록. 도널드 트럼프 미국 대통령은 이날 평양에 대한 미국의 군사적 옵션은 "파괴적일 것"이라고 경고. 그러나 트럼프는 군사력 사용은 미국이 북한의 탄도미사일과 핵프로그램을 다루는 데 있어서 첫번째 옵션은 아니라고 밝힘. 물리적 수요 측면에서 홍콩을 경유한 중국의 8월 금 순 수입은 전월비 55%나 급감한 것으로 집계.

● 품목별 주요 뉴스

✓ 전기동

Grasberg Workers Extend Strike to Oct. 31
BHP Says 2017 Is 'Tipping Point' For Electric Cars
Yamana Gold Hedges On Copper Into 2018
Parapanema Concludes Financial Restructuring; Focuses On Fully Resuming Ops
China August Refined Cu Imports at 254.7K mt, Down 18.7% YTD
China August Cu Scrap Imports 309.8K mt, Up 13.7% YTD at 3.67M mt Annualized
China August Refined Cu Exports 31.5K mt, Down 35.1% YTD
U.S. August New Home Sales at 560K Units Annualized, Down 3.4% MoM
Conference Board September Consumer Confidence Slightly Lower at 119.8
July Case-Shiller Home Price Index at 201.99, Up 5.81% YoY
Louis Dreyfus Fund Management Unit To Wind Down
Yellen Says Fed May Have 'Misjudged' Low Inflation

✓ 알루미늄

Competition Authorities Approve Norsk Hydro Sapa Aluminum Deal
Magnode To Boost Size Of Aluminum Extrusion Press At Ohio Plant
China August Bauxite Imports at 6.529M mt, Up 33.6% YTD
China August Ali Semis Net Exports At 325.6K mt Up 6.0% YTD
China August Alumina Imports At 287.1K mt Down 3.4% YTD
China August Aluminum Scrap Imports At 171.0K mt, Up 15.3% YTD
U.S. August New Home Sales at 560K Units Annualized, Down 3.4% MoM

✓ 니켈/주석

China August Refined Nickel Imports 17.8K mt, Down 53.2% YTD

✓ 납/아연

China August Net Refined Zn & Alloy Imports 73.7K mt, Down 3.2% YTD

DATA

● LME PRICE(3M)

LME	시가	고가	저기	증가	Change(\$)	%	월 누적평균(Cash)
전기동	6,475.0	6,527.0	6,401.0	6,433.0	-29.5	-0.46%	6,607.3
알루미늄	2,147.0	2,159.5	2,122.0	2,124.0	-27.0	-1.27%	2,098.9
아연	3,114.0	3,151.0	3,100.5	3,113.5	-1.5	-0.05%	3,110.7
납	2,486.0	2,513.0	2,460.0	2,484.0	0.0	0.00%	2,359.9
주석	20,730.0	20,750.0	20,610.0	20,675.0	-30.0	-0.15%	20,845.6
니켈	10,615.0	10,685.0	10,400.0	10,445.0	-175.0	-1.68%	11,367.5

● LME STOCKS

LME	금일재고	Change (+/-)	Change(t)	On Warrant	Cancelled	In	Out
전기동	305,150	DOWN	100	235,750	69,400	125	225
알루미늄	1,284,900	DOWN	5,875	1,006,525	278,375	0	5,875
아연	260,325	DOWN	1,600	128,100	132,225	0	1,600
납	159,250	DOWN	1,675	100,225	59,025	0	1,675
주석	2,070	UNCH	0	1,910	160	0	0
니켈	383,298	UP	2,736	251,466	131,832	4,734	1,998

● PRECIOUS METAL PRICE

Prec. Metals	LBMA Fixing		SPOT		COMEX Prec. Metal	
	AM	PM	Last(Spot)	Net Chg.	LAST	Net Chg.
GOLD	1306.9	1300.05	1294.28	0	1301.7	-9.80
SILVER			16.852	0.078	16.883	-0.264
PLATINUM	935	927	927.3	4.6	926.2	-15.50
PALLADIUM	916	915	919.27	-0.28	914.45	4.75

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 투자의사결정은 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.