

# 이유 있어도, 계속 갈 정도는 아니다.

11 October 2017

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

● 전일 주요 시장 동향

✓**中 증시, 상승.** 초반 하락했으나 상승 반전해 소폭 상승 마감. 투자자들이 3분기 경제 지표와 기업 실적을 기다리는 가운데 소비재주와 헬스케어주가 상승한 덕분. 향후 몇 주 내로 나올 경제 지표들은 9월에도 중국 경제가 견조한 성장세를 이어나갔음을 보여줄 것으로 예상. 거기에 오는 18일에 개최되는 제19차 중국공산당 전국대표대회를 앞두고 금융 시장이 안정적인 흐름을 보일 것이라고 전망. 업종별로는 혼조세. 방어주인 소비재와 헬스케어업종이 두드러진 상승세를 보인 반면 상품 시장이 조정을 받은 영향에 소재주와 에너지주는 하락. CSI300지수는 장 중 한때 0.7% 하락했지만 0.2% 오른 3,890.58에 상하이종합주가 지수는 0.3% 상승한 3,383.54에 마감.

**상해종합지수 +0.3%**

✓**美 증시, 상승.** 월마트 랠리에 힘입어 상승 마감. 다우지수는 사상 최고 증가 경신. 3대 지수는 초반부터 장중 사상 최고치(각각 2만2850.51/2555.23/6608.301)를 경신했지만, 이후 오름폭의 상당 부분을 반환. 투자자들은 3분기 기업 실적보고 시즌을 앞두고 경계감을 유지. **다우 +0.31%, S&P500 +0.23%, 나스닥 +0.11%**

✓**美 달러, 하락.** 전일 유로가 독일의 8월 수출이 1년 최고 수준을 기록한 가운데 유럽중앙은행(ECB)이 자산매입 축소를 고려할 수 있다는 전망이 강화되며 1주 고점까지 전진. 유로의 올해 상승 흐름은 지난 1일 카탈루냐 독립 찬반 투표 이후 최근 며칠새 모멘텀을 일부 상실. 유로는 지난 한달간 달러에 3% 넘게 하락했지만 기저 경제 데이터들은 탄력성을 보여주고 있음.

**유로/달러 1.1740→1.1808 +0.6%, 달러/엔 112.68→112.45 +0.2%**

✓**유가, 상승.** 사우디 아라비아가 원유 수출량을 축소하는데다 글로벌 리밸런싱이 진행되고 있다는 석유수출국기구(OPEC)와 트레이딩 업체들의 언급이 유가를 강하게 지지. 사우디 아라비아는 11월 원유 수출량을 감산 합의에 맞춰 50만배럴 축소. OPEC의 모하메드 바르킨도 사무총장은 또 미국의 독립 석유기업들 그리고 헤지펀드들과 두번째 회동하는 방안을 고려하고 있다고 밝힘. 바르킨도 사무총장은 특히 "독립 기업들이나 헤지펀드 모두 에너지 시장에서 아주 중요해졌다"며 "에너지 시장의 구조적 변화를 맞아 누구든 고립된 체제로는 생존할 수 없다"고 강조. 한편, 미국의 일부 정유사들이 허리케인 '네이트' 영향으로 아직 생산 재개를 하지 못하고 있는 것도 긍정적.

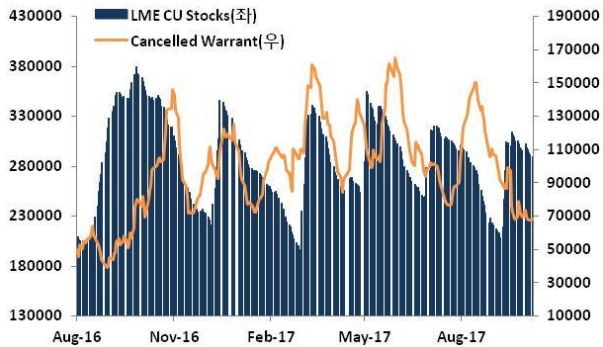
**WTI +2.70% \$50.92, 브렌트유 +1.47% \$56.61.**

**이유 있어도, 계속 갈 정도는 아니다.**

상승은 이어졌다. 전기동 가격은 전일대비 1.27% 상승한 \$6752.5에 마감, 4주일래 최고 수준에 도달했다. 9월말 한 때 \$5400수준까지 빠졌던 가격은 다시 방향을 틀어 \$6800선 앞까지 와 있다.

일단, 전일 전기동 상승을 이끈건 공급차질 우려다. LME 전기동 재고가 감소하는 가운데, 중국 구리 현물 프리미엄도 상승흐름을 보이고 있는게 긍정적으로 작용했다고 본다. 거기에 지난 3분기 상승에 일조했던 중국의 고철 수입 금지 가능성도 다시 부각되며 상승에 일조했다. 중국은 지난 7월과 8월 고철을 포함한 폐기물 수입을 제한할 것이라는 계획을 밝혔지만, 이 계획이 구리에 어느 정도 심각한 제약을 가하게 될 것인지는 불투명한 상황이다. 거기에 이 재료는 이미 가격에 반영되어 있는 상황, 현 펀더멘탈 수준을 고려할 때 지금의 상승흐름이 지속될 가능성은 제한적이다.

그림 1. LME CU, 재고와 출하예정물량 추이 비교



출처: 로이터, 현대선물

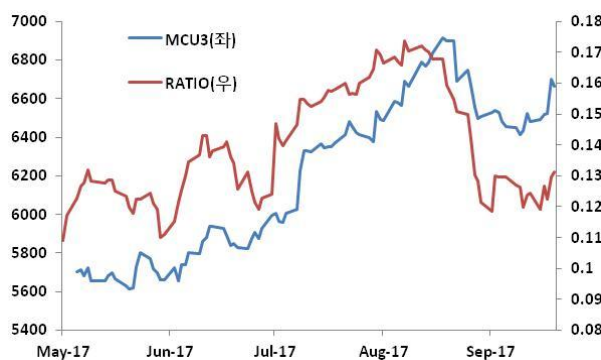
그림 2. 중국 CIF 전기동 현물 프리미엄 추이



출처: 로이터, 현대선물

결국, 다시 방향을 튼 건 다른 이유가 크게 작용했다고 본다. 바로 투기적 세력. 포지션을 청산했던 투기적 세력들이 다시 포지션을 늘리고 있기 때문이다.

그림 3. LME CU, 가격과 투기적 비율 추이 비교



출처: 로이터, 현대선물

위 그림 3에서 보는 것처럼 9월말까지 포지션을 정리하던 투기적 세력들은 10월 들어서며 포지션을 다시 늘리고 있다. 한편, 콩고 정부가 구리 원석 국제 시장 가치가 너무 낮기 때문에 이들 원광석의 가공 전 수출을 중단하라는 명령을 내린 것도 상승에 긍정적으로 작용했다.

지난 9일 보도된 자료에 따르면 콩고민주공화국 (Democratic Republic of Congo, DRC) 정부가 동과 코발트 광석 수출을 금지하고 모든 금속 제련을 국내에서 행하도록 명령했다. 중국 'Sinohydro Corp'와 'China Railway Construction Corp'가 68% 지분 소유한 'Sicomines' 현지 법인에 내린 명령인데, 32억불이 투자된 'Sicomines 광산'에서 작년에 수출된 동 정광은 DRC 전체 수출의 약 4분의 1을 담당. 동 캐소드 수출의 5%를 차지한 바 있으며 금년 상반기에도 11만5천톤의 동 정광과 2만톤의 동 캐소드를 수출. 동 광산은 2007년에 양국이 체결한 60억불 광물-인프라 거래의 일부로서 중국 기업이 인프라 개발에 투자하고 DRC는 그 대가를 광물로 지급하는 프로젝트인데, 'Sicomines'사의 나머지 지분은 DRC 국영 'Gecamines'사가 갖고 있다. 또 다른 외국 기업인 'Glencore'사와 'China Molybdenum'사는 이미 DRC 내에서 동 제련을 시행하는데, 사실 이에 필요한 전력이 충분한 상태는 아닌 것으로 평가되고 있다.

## Precious Metal

금, 상승. 달러 약세, 그리고 북한과 스페인 관련 지정학적 긴장으로 지지받으며 상승. 거의 2주 고점까지 전진. 다만, 미국의 연내 추가 금리 인상 전망이 상승 제한.

6개 주요 통화 대비 달러지수는 하락했고 뉴욕 증시는 다시금 사상 최고치를 기록. 다만, 미국 국채 수익률은 하락함.

금 현물은 뉴욕거래 후반 0.5% 오른 온스당 1289.81달러에 거래. 앞서 장중 고점은 1294.25달러로 9월 말 이후 최고로 집계. 뉴욕상품거래소(COMEX)의 금 선물 12월 인도분은 0.7% 전진, 온스당 1293.80달러에 마감.

● 품목별 주요 뉴스

✓ 전기동

Spot Copper TC/Rcs Rise To \$84-\$90/ mt After China CSPT's Q4 Floor Fee Rise  
Russia's Jan-Aug Copper Exports 375.0K mt, Up 9.9% YoY  
Comide Fire Had No Production Impact, All Staff Safe  
Kobe Steel Admits Faking Inspections Data For Aluminum, Copper Products  
Australia Sees Higher Copper, Zinc Output In 2018-19 On New Mine Startups  
Congo Halts Sicominex Copper Exports, Orders Local Refining  
Indonesia Extends Freeport Mining License as Talks Continue

✓ 알루미늄

AA: September N.A. Al Mill Orders Less Can Stock Up 3.09% YoY  
AA: NA September Daily Ali Production At 10,802 mt, Down 0.64% YoY  
Alpart Produces First Alumina, Plans Nov Shipment To China  
Russia's Jan-Aug Aluminium Exports 2.01M mt, Down 14.8% YoY  
Two Russian Tycoons Selling 3 Percent Of Aluminium Producer Rusal

✓ 니켈/주석

Nickel Asia Posts 6% Yearly Drop In Jan-Sep Nickel Ore Shipment At 14M wmt  
Russia's Jan-Aug Nickel Exports 94K mt, Down 28.9% YoY

✓ 납/아연

Vedanta's Zinc Business Lifted By China Steel Production  
Global Lead Production Seen Rising Slowly  
Shanghai Zinc Hits 9-1/2-Year High On Supply Stress  
Australia Sees Higher Copper, Zinc Output In 2018-19 On New Mine Startups

DATA

● LME PRICE(3M)

LME	시가	고가	저기	증가	Change(\$)	%	월 누적평균(Cash)
전기동	6,675.0	6,760.5	6,672.0	6,752.5	85.0	1.27%	6,536.1
알루미늄	2,172.0	2,172.0	2,148.0	2,162.5	-8.5	-0.39%	2,119.2
아연	3,255.0	3,292.5	3,210.0	3,292.0	40.5	1.23%	3,323.4
납	2,527.0	2,560.0	2,482.5	2,559.0	46.0	1.80%	2,533.6
주석	20,880.0	20,920.0	20,745.0	20,830.0	-5.0	-0.02%	21,022.1
니켈	10,985.0	11,055.0	10,830.0	11,040.0	50.0	0.45%	10,615.7

● LME STOCKS

LME	금일재고	Change (+/-)	Change(t)	On Warrant	Cancelled	In	Out
전기동	289,875	DOWN	1,125	221,575	68,300	0	1,125
알루미늄	1,239,050	DOWN	3,400	1,002,700	236,350	0	3,400
아연	260,775	UP	2,200	125,475	135,300	2,750	550
납	154,575	DOWN	300	100,500	54,075	0	300
주석	1,995	UP	25	1,800	195	25	0
니켈	383,820	DOWN	1,044	248,472	135,348	6	1,050

● PRECIOUS METAL PRICE

Prec. Metals	LBMA Fixing		SPOT		COMEX Prec. Metal	
	AM	PM	Last(Spot)	Net Chg.	LAST	Net Chg.
GOLD	1289.6	1291.4	1290.64	3.02	1293.8	8.80
SILVER			17.18	0.053	17.207	0.236
PLATINUM	923	925	937.5	0.99	934.7	18.30
PALLADIUM	932	942	940.52	1.47	933.65	5.65

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.