

돈 빼기 전까지, 계속 왔다갔다

5 December 2017

02.788.7178 fno@hyundaifutures.com

● 전일 주요 시장 동향

✓ **中 증시, 하락.** 소액 대출에 대한 규제 강화와 유동성에 대한 우려가 나타난 영향. 업종 별로는 소비재 업종지수가 2.8% 급등하는 등 소비재주들이 두드러진 강세를 보인 반면 부동산주들은 하락. 벤치마크인 상하이종합주가지수는 0.2% 내린 3,310.37dp CSI300은 0.5% 오른 4,019.44에 마감. **상해종합지수 -0.2%**

✓ **美 증시, 혼조.** 연내 감세안 통과 가능성이 현실화되면서 기술주에서 금융주로 대거 순환매가 나타났기 때문. 지난 2일 미국 상원은 자체 세제개혁안을 51대49로 통과시켰다. 이에 따라 하원 세제개혁안과의 조정이 남게 됐다. 양원이 조정에 성공하면 법인세는 현행 35%에서 20% 수준으로 대폭 인하될 전망이다.

다우 +0.24 S&P500 -0.11%, 나스닥 -1.05%

✓ **美 달러, 상승.** 한때 3주 최고치 기록. 이는 위에 언급한 상원 세제 개혁안 통과 영향. 공화당이 상하 양원이 조율한 세법 개정안을 통과시킬 경우, 1980년대 이후 가장 큰 세제개편 기록. 공화당은 10년 동안 경제 성장을 위해 국가 부채를 1조4000억달러 늘리기를 원하지만, 이미 미국의 국가 부채는 20조달러에 달하는 상황. 한편, 시장은 다음 주 연준의 금리 인상을 가격에 이미 반영. 연준이 내년 두 차례 이상의 금리 인상을 단행할 것으로 예상. 미국 국채 10년물의 수익률은 이날 상승했지만, 여전히 지난 두 달간 15bp(1bp=0.01%) 범위에서 움직이고 있음.

유로/달러 1.1896→1.1866 -0.25%, 달러/엔 112.17→112.41 -0.21%

✓ **유가, 하락.** 미 증산 신호에 주목, 이익실현에 나섰기 때문. 다만 지난주에 결정된 감산협약 연장이 하락폭을 제한. 시장은 계속 미 산유량에 주목. 지난주 미국 에너지정보청(EIA)에 따르면, 미국의 산유량은 사상 최대치에 근접. 지난 9월 미국의 산유량은 일평균 950만배럴을 기록, 지난 2015년 이후 최대 월간 산유량을 기록. 또한 에너지 서비스업체 베이커휴즈에 따르면, 지난주 미국의 원유 시추공 수는 2개 늘어난 749개를 기록. 원유 시추공은 향후 산유량을 가능할 수 있는 선행지표로, 1년 전 가동 중 원유 시추공 수인 477개와 비교하면 상당히 많이 증가. 지난주 석유수출기구(OPEC)와 비회원국들은 감산협약을 내년 말까지 연장. 한편 로이터 조사에 따르면, 지난달 OPEC의 산유량은 30만배럴 감소해 6개월 만에 최저치를 기록.

WTI -1.5% \$57.47, 브렌트유 -2% \$62.45.

돈 빼기 전까지, 계속 왔다갔다.

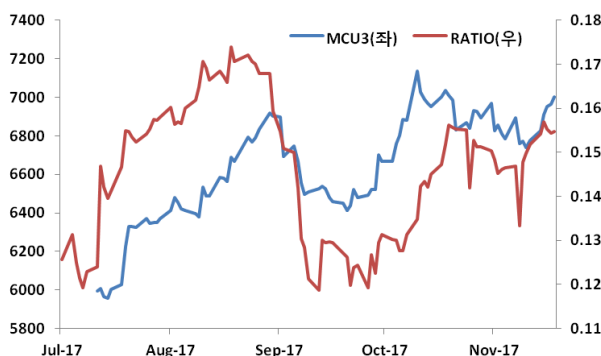
거침없이 떨어지던 니켈이 다시 방향을 틀었다. 이번에도 중국 때문이다. 중국 철강석과 강철 가격이 급등했다는 소식이 전해지며 니켈 가격을 끌어올렸다. 다만, 달러강세로 인해 상승폭은 제한적인 모습을 보였다.

새로운건 없다. 이미 오래 전부터 예상했던 결과다. 전일 중국 철광석과 강철 가격이 급등 뒤에서는 공급감소가 있었다. 중국 당국이 대기오염을 줄이기 위해 일부 제련소의 생산감축을 명령하면서 공급이 감소했기 때문이다. 때문에 지금의 상승세가 지속될 가능성은 낮다. 단순히 생각할 때, 겨울철 강철 생산 감소는 니켈의 수요 감소로 이어지기 때문이다. 거기에 다른 비철금속은 하락 마감했다.

계속은 힘들다. 전일 상승 마감했던 니켈은 하루 만에 방향을 바꿔 하락 출발했다. 결국, 전일 상승을 이끈 원동력이 수급이 아니었음을 반증하는 것이라고 본다. 시장에서 너무 많은 투기적 거래를 우려하고 있다. 거기에 중국내 비철수요에 대한 낙관론이 과하다고 평가하고 있다. 또 일부 중국 경제 전문가들은 중국 경제 둔화 가능성을 우려하고 있다. 이미 발표된 경제들이 분명한 둔화 신호를 보냈다고 평가했다.

그럼에도 금일 비철 상승 가능성은 크다. 어차피 앞에 언급된 우려도 이미 오래 전부터 알고 있던 내용들. 가격은 시장 상황과 상관없이 해석에 맞춰 움직이는 상황이다. 투기적 세력들이 포지션이 줄어들기 전까지는 지금의 박스권이 쉽게 무너지진 않을 것 같다. 투기적 세력들은 호재와 악재 모두 있는 지금 이 상황을 최대한 활용해 연말까지 수익률을 끌어올리기 위한 움직임을 지속할 것이다. 결국, 연말까지 박스권 횡보 장이 지속될 가능성이 크다.

그림 1. LME CU, 가격과 투기적 비율 추이 비교



출처: 로이터, 현대선물

Precious Metal

금, 하락. 미 상원 세제개혁안 통과되며 달러 강세 영향. 시장은 다음주에 예정된 연방공개시장위원회(FOMC)에 주목.

금 선물가격은 4.6달러, 0.4% 하락한 온스당 1277.7달러에 마감. 금 현물가격은 뉴욕장 후반 0.5% 내린 온스당 1274.16달러 기록.

은 가격은 0.8% 하락한 온스당 16.31달러 기록. 백금은 1.33% 내린 온스당 925달러. 팔라듐은 2.3% 하락한 온스당 996.50달러.

● 품목별 주요 뉴스

✓전기동

Southern Copper to Meet Striking Workers Today in Lima
CME Lowers December, January Margins for Copper
Codelco Plans New Sustainable Pricing For Copper Cathode
US Copper Cathode 2018 Trader Deals Settle Below 6 Cents Premiums
Codelco Wants CEO to Stay to Contain Costs
SHFE Cu Stocks Up 2.5% (4,174 mt) to 169.0K mt in Week Ending 1Dec
Active Month (Jan) SHFE at \$18 Premium to LME for Importers
Comex CU Stocks Down 0.1% (178 mt) At 189.7K mt in Week Ending 1Dec

✓알루미늄

US Primary Aluminum Transaction Premium Dips To 9.4 cents/lb As Offer Levels Drop
Arvida Aluminium Smelter Ramp-Up Issues Concern Buyers
SHFE Al Stocks Up 1.1% (7,749 mt) Increasing Record to 702.3K mt in Week Ending 1Dec

✓니켈/주석

US Conducting Review Of Duties Against Stainless Bar From Spain
Antofagasta Copper, Nickel Mines May Advance on U.S. House Vote
SHFE Ni Stocks Up 2.5% (1,082 mt) at 42.3K mt in Week Ending 1Dec
SHFE Tin Stocks Down 8.8% (727 mt) At 7,505 mt in the Week Ending 1Dec

✓납/아연

Qingdao Seizes Over 1,700 mt Of Zinc Waste
Lundin Projects 2018 Zinc Output Fall
SHFE Zn Stocks Down 12.3% (9,893 mt) at 70.3K mt in Week Ending 1Dec
Active Month (Jan) SHFE at \$16 Discount to LME for Importers
SHFE Pb Stocks Up 6.4% (2,200 mt) At 36.6K mt the Week Ending 1Dec

DATA

● LME PRICE(3M)

LME	시가	고가	저기	증가	Change(\$)	%	월 누적평균(Cash)
전기동	6,838.5	6,863.5	6,795.0	6,806.5	-10.0	-0.15%	6770.5
알루미늄	2,073.5	2,081.5	2,063.0	2,070.0	-5.0	-0.24%	2049.5
아연	3,251.5	3,251.5	3,173.5	3,178.0	-64.0	-2.01%	3227.25
납	2,540.0	2,560.0	2,498.0	2,501.0	-40.0	-1.60%	2528.5
주석	19,490.0	19,550.0	19,455.0	19,530.0	105.0	0.54%	19620
니켈	11,310.0	11,470.0	11,280.0	11,380.0	65.0	0.57%	11190

● LME STOCKS

LME	금일재고	Change (+/-)	Change(t)	On Warrant	Cancelled	In	Out
전기동	182,425	DOWN	1,100	140,800	41,625	1,000	2,100
알루미늄	1,104,550	DOWN	4,350	872,175	232,375	850	5,200
아연	209,700	DOWN	1,825	164,350	45,350	0	1,825
납	144,900	DOWN	100	99,500	45,400	0	100
주석	2,395	UNCH	0	2,070	325	0	0
니켈	378,528	DOWN	1,572	249,642	128,886	0	1,572

● PRECIOUS METAL PRICE

Prec. Metals	LBMA Fixing		SPOT		COMEX Prec. Metal	
	AM	PM	Last(Spot)	Net Chg.	LAST	Net Chg.
GOLD	1279.1	1273.45	1276.22	0.1501	1274.3	-4.50
SILVER			16.37	0.01	16.284	-0.013
PLATINUM	932	928	931.5	3.8	924.8	-14.60
PALLADIUM	1016	1015	1003.02	5.47	998.75	-21.3

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.