

약발 떨어진 공급, 수요 움직임야.

13 February 2018

02.788.7178 fno@hyundaifutures.com

● 전일 주요 시장 동향

✓ **中 증시, 상승.** 소형주 중심으로. 지난 주 매도세 이후 일부 투자자들이 저가 매수에 나섰기 때문. 상하이종합주가지수는 0.8% 상승한 3,153.56에 마감. 지난 주 이 지수는 10% 가까이 하락했음. CSI300도 소비재, 부동산, 헬스케어 업종이 강세를 보인 가운데 1.3% 오른 3,890.08에 마감. **상해종합지수 +0.8%**

✓ **美 증시, 상승.** 이틀 연속 3대 지수 랠리. 2년 만의 최악의 한 주를 보낸 뒤 투자자들이 자신감을 회복, 상승 탄력 받음. 소재업종, 기술업종, 에너지주가 강세를 보이며 증시를 견인. 트럼프 대통령은 국방 예산을 늘리고, 인프라와 멕시코 국경 장벽 건설, 아편중독 치료 프로그램을 위한 자금 확보를 주된 내용으로 담은 자신의 두 번째 예산안을 이날 발표. 인프라와 세제 개혁은 이른바 트럼프 랠리의 핵심 동력. 한편, 수년 간 증시는 수익률이 낮은 국채에 비해 비교적 매력적인 투자 선택지. 하지만 국채 수익률이 상승하고 변동성이 역사적으로 높은 수준까지 오르면서 증시에 대한 매력 감소. 국채 수익률과 기업들의 실적 수익률 간 스프레드가 좁아지면서 증시와 채권 간 자산 배분에 변화를 촉발.

다우 +1.7%, S&P500 +1.39%, 나스닥 +1.56%

✓ **美 달러, 하락.** 지난주 엄청난 매도세로 S&P500지수가 2년여 만에 가장 큰 하락폭 기록한 이후 미국 증시가 회복세를 나타내자 위험선호 심리 부활하며 달러 약세. 위험 자산에 대한 수요가 외환시장에까지 나타나며 달러 가치 하락. 이는 호주 달러 캐나다 달러와 같은 원자재 관련 통화 뿐 아니라 고수익의 이머징 통화의 가치도 끌어올림. 주요 6개국 통화대비 달러의 가치를 나타내는 달러지수는 뉴욕장 후반 0.28% 하락한 90.189를 기록.

유로/달러 1.2252→1.2292 +0.33%, 달러/엔 108.80→108.66 +0.13%

✓ **유가, 혼조.** 글로벌 증시가 회복세를 보이며 유가가 반등 에너지를 얻었으나 미국의 증산 우려와 충돌. 장 초반 상승세를 나타냈으나 이후 미국의 산유량이 석유수출기구(OPEC)와 비회원국들의 감산을 앞지를 것이라는 우려가 작용해 상승폭 제한. 미국 에너지정보청(EIA)의 월간 보고서에 따르면, 미국의 주요 세일 업체들의 산유량은 올 3월 전월대비 일평균 11만1000배럴 증가해 676만배럴을 기록할 것으로 예상. EIA는 미국의 산유량이 올해 말까지 일평균 1100만배럴로 증가할 것으로 전망.

WTI +0.2% \$59.29, 브렌트유 -0.3% \$62.59

약발 떨어진 공급, 수요 움직임야.

전일 비철 상승 전환. 지난 주 나타난 하락세를 뒤로 하고 전일 대부분 비철 상승 마감했다. 특히 구리의 경우 전일대비 1.66% 상승한 \$6,862에 마감하며 큰 상승폭을 기록했다. 이는 대내외적인 불확실성이 줄고, 기대가 늘었기 때문이다. 일단 하락을 이끌었던 글로벌 증시 하락세가 멈추고, 상승전환하면서 상승 분위기를 이끌었다. 특히, 미국 증시가 상승하며 위험자산에 대한 매수가 되살아났다. 덕분에 달러도 약세로 전환하며 비철 상승을 지지했다.

거기에 전일 대내적으로도 긍정적인 기대가 살아났다. 전일 미국의 인프라 관련 발표가 상승을 지지했기 때문이다. 트럼프는 주와 지자체, 민간 투자자들의 인프라 개선 투자 1조 5000억달러를 진작할 수 있도록 의회에 10년간 2000억달러를 승인해달라는 내용의 인프라 투자 계획을 발표했다.

약발 떨어진 공급, 수요 움직임야. 구리는 전일 상승으로 한숨 돌리는 모습이다. 하지만, 여전히 안심 할 상황은 아니다. 지난해 말까지 상승을 이끌어준 긍정적인 측면은 줄어들고, 부정적인 측면이 부각되고 있기 때문이다.

우선, 공급 관련 우려가 줄었다. 올초 광산파업에 대한 우려가 상승요인으로 작용했지만, 대형 광산 두 곳에서 임금 협상이 타결되면서 공급차질 우려가 줄어들었다. 오히려 최근 증가세를 지속하고 있는 재고가 발목을 잡는 모습이다. 전일 기준으로 LME 구리 재고는 333,850톤을 기록하며, 지난해 5월 수준까지 증가했다. 상해 거래소 재고도 꾸준히 증가하고 있다.

그림 1. LME CU, 재고와 출하예정수량

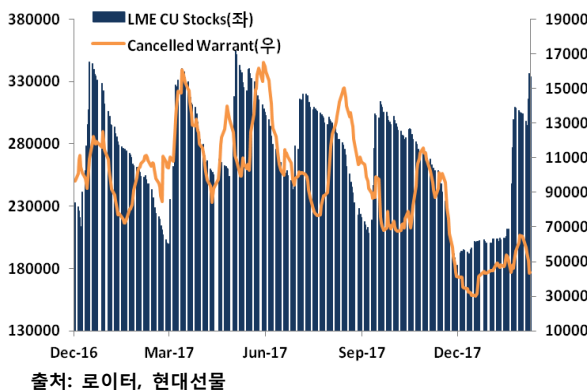


그림 2. 중국 보세창고 현물 프리미엄 추이



변수는 수요다. 중국과 미국의 인프라 관련 수요에 대한 기대가 긍정적인 재료로 작용하고 있지만, 실제 수요 움직임은 여전히 제한적인 모습을 보이고 있다. 계절적 성수기가 코앞으로 다가 왔음에도 증가하고 있는 재고만 보더라도 그렇다.

다만, 최근 상승세를 보이는 중국 구리 현물 프리미엄이 수요회복에 긍정적인 시그널을 보내고 있어 해석에 따라 흐름이 바뀔 수 있는 여지(餘地)는 충분하다.

Precious Metal

금, 상승.

달러 약세 영향. 하지만 이번 주 미국의 인플레이션 지표 발표를 앞두고 상승폭 제한. 미국의 인플레이션 지표는 예상보다 빠른 금리 인상을 시사할 수 있기 때문.

금 현물가격은 뉴욕장 후반 0.5% 상승한 온스당 1323.16달러에 거래. 금 선물가격은 0.8% 오른 온스당 1326.40달러로 장 마감.

미국의 고용 증가와 임금 인상을 보여주는 지표 발표 이후 미국 인플레이션에 대한 우려가 수면 위로 부상. 이에 따라 미국의 올해 노동시장이 완전고용에 이를 것이라는 전망을 지지. 미국의 지난달 인플레이션 지표는 올 14일 발표될 예정이며 다음 달에는 연방공개시장위원회(FOMC)가 예정돼 있음.

뉴욕상품거래소(COMEX)에서 지난 6일까지 일주일 동안 헤지펀드와 머니매니저들은 순매수포지션을 8주 만에 처음으로 감소.

은 가격은 1.2% 상승한 온스당 16.55달러 마감. 백금은 0.7% 오른 온스당 971.50달러로 장 마감. 팔라듐은 1.1% 상승한 986.97달러.

● 품목별 주요 뉴스

✓전기동

Escondida Union Doesn't Rule Out Early Wage Talks in Chile

Pasar Copper Smelter Back Online After Technical Failure

Metals Sell-Off - Not As Bad As It Could Have Been?

✓알루미늄

AA: NA January Daily Ali Production At 10,378 mt, Down 4.56% YoY

Jamaica Hopes To Realize Full Potential Of Bauxite Reserves Through An Industrial Park

China Aluminum Output Steady in Jan. Amid Retreat in Prices

Rio Tinto Invests C\$250 Million To Extend Operations At Vaudreuil Alumina Refinery

Zhongwang Lashes Out After Dupré Report Author Identified

✓니켈/주석

Cobalt Cannot Be Eradicated From Electric Car Batteries

Samsung Turns to Used Phones for Cobalt as Prices Surge

✓납/아연

Miners Rule as Shrinking Zinc Stocks Dim Prospects for Smelters

Antamina Helps Boost Peru's '17 Zinc Production

DATA

● LME PRICE(3M)

LME	시가	고가	저기	증가	Change(\$)	%	월 누적평균(Cash)
전기동	6,786.0	6,889.0	6,786.0	6,862.0	112.0	1.66%	6,948.6
알루미늄	2,127.5	2,152.0	2,117.0	2,133.0	11.5	0.54%	2,183.1
아연	3,386.0	3,412.0	3,373.0	3,395.0	13.5	0.40%	3,515.9
납	2,536.0	2,546.0	2,497.0	2,517.0	-21.0	-0.83%	2,595.6
주석	21,155.0	21,200.0	21,090.0	21,105.0	55.0	0.26%	21,675.0
니켈	13,020.0	13,170.0	12,965.0	13,105.0	145.0	1.11%	13,337.5

● LME STOCKS

LME	금일재고	Change (+/-)	Change(t)	On Warrant	Cancelled	In	Out
전기동	333,850	DOWN	2,375	290,000	43,850	0	2,375
알루미늄	1,116,575	UP	19,475	899,750	216,825	22,175	2,700
아연	156,950	DOWN	2,700	83,700	73,250	0	2,700
납	123,825	DOWN	1,450	78,200	45,625	0	1,450
주석	1,935	UP	80	1,260	675	80	0
니켈	341,160	DOWN	1,044	249,666	91,494	96	1,140

● PRECIOUS METAL PRICE

Prec. Metals	LBMA Fixing		SPOT		COMEX Prec. Metal	
	AM	PM	Last(Spot)	Net Chg.	LAST	Net Chg.
GOLD	1321.7	1322.3	1323.01	0.02	1324.2	11.10
SILVER			16.563	0.013	16.548	0.432
PLATINUM	966	965	976.5	-1.41	969.8	11.30
PALLADIUM	987	985	990	-0.47	980.1	12.8

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.