

## 무역전쟁 우려에 하락세 심화

9 March 2018

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

### ● 전일 주요 시장 동향

✓ **中 증시, 상승.** 무역지표 호조에 투자 심리가 개선된 영향. 업종 전반이 상승했고 소비재주와 헬스케어주가 두드러진 강세를 보임. 지난 달 중국의 수출이 3년래 가장 빠른 속도로 급증하면서 미국과의 무역 관계 악화에도 불구하고 경제 성장이 탄력을 보이고 있음을 시사. 상하이종합주가지수는 0.5% 상승한 3,289.29로, 우량주 지수인 CSI300 도 1% 오른 4,078.23으로 거래 마감. **상해종합지수 +0.5%**

✓ **美 증시, 상승.** 전일 미 증시는 트럼프 미 대통령이 수입 관세를 부과하는 행정명령을 발표했으나 애초 우려에 비해서 그 수위가 크지 않아 글로벌 무역 전쟁 불확실성 완화되며 상승. 트럼프 대통령은 철강과 알루미늄 제품에 부과하기로 한 고율 관세가 '진정한 친구들'에게는 매우 유연하게 적용될 것이라고 밝힌 가운데, 유럽과 중국 등 대부분의 교역국들은 트럼프 대통령의 수입 관세 부과에 반대하며 미국과의 무역전쟁을 야기할 경우, 그에 대응할 것이라고 경고. 결국 트럼프 대통령은 이날 수입 철강 및 알루미늄에 25%와 10%의 관세를 부과하는 내용의 성명서에 서명. 멕시코와 캐나다만 세금 부과 대상에서 제외. 백악관은 이번 조치가 15일 후 발효된다고 밝힘.

**다우 +0.38%, S&P500 +0.45%, 나스닥 +0.42%**

✓ **美 달러, 강세.** 전일 달러는 유로대비 강세를 보임. 이는 마리오 درا기 유럽중앙은행(ECB)이 유럽의 성장속도가 가속화되고 있는 반면 인플레이션은 여전히 억눌려있다고 말한 영향. درا기 총재는 보호무역주의가 상승하고 있는 것도 위험 요소라고 언급.

**유로/달러: 1.2411→1.2312 -0.80%, 달러/엔: 106.07→106.23 -0.15%**

✓ **유가, 하락.** 전일 유가는 미 쿠싱재고 증가와 달러 강세에 영향으로 하락. 거기에 무역전쟁에 대한 투자자들의 불안감이 하락을 심화시킴. 시장정보제공업체 젠스케이프에 따르면, WTI 선물시장 거래분 인도지역인 쿠싱 지역의 원유 재고가 지난 6일까지 일주일 동안 29만배럴 이상 증가. 쿠싱 재고는 지난해 11월 이후 절반 이하로 감소. 이번 재고 증가가 공식 자료에 의해 확인될 경우 12주 만에 증가한 것. 미국 에너지정보청(EIA)는 전날 지난주(~2일) 산유량이 일평균 약 1040만배럴까지 늘어 사상 최대치를 기록했다고 밝힘.

**WTI -1.7% \$60.32, 브렌트유 -1.1% \$63.61**

**무역전쟁 우려에 하락세 심화.**

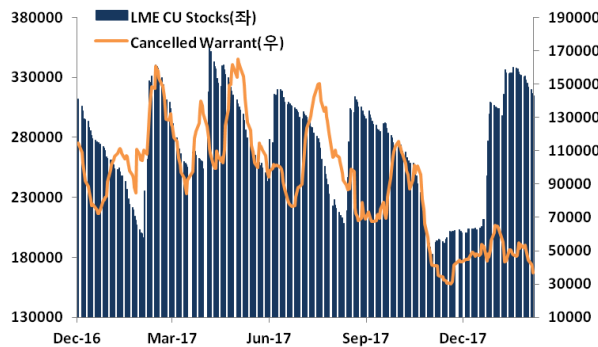
전일 비철가격은 대부분 하락세를 기록했다. 특히, 구리 하락폭이 제일 컸다. 전일 LME 구리 가격은 전일대비 1.7% 하락한 \$6823에 마감.

이는 미국 때문이다. 더 정확히 말하면, 트럼프가 터트린 무역전쟁 가능성 때문이다. 시장에서는 글로벌 무역전쟁이 글로벌 경제성장을 둔화시키고, 금속 수요를 제한할 것이란 우려에 하락했다. 그리고 실제 전일 트럼프는 수입 철강 및 알루미늄에 25%와 10%의 관세를 부과하는 내용의 성명서에 서명했다. 멕시코와 캐나다는 세금 부과 대상에서 제외됐다. 백악관은 이번 조치가 15일 후 발효된다고 밝혔다.

때문에 투기적 세력들은 매도포지션을 늘리거나, 매수 포지션을 청산하고 있는 것으로 알려졌다. 중요한건, 이로 인해 대부분의 비철금속들의 추세가 아래쪽으로 기울어지고 있다는 것이다. 주석과 니켈의 제외한 비철금속들이 추세가 아래쪽으로 기울어져 있다. 특히, 납의 경우 \$2400선이 깨지며 \$2300선도 위협받고 있다. 알루미늄과 아연도 마찬가지다. 납 보다는 하락세가 덜 하지만, 여전히 아래쪽으로 심화되는 모습을 보이고 있다.

결국 답은 중국. 전일 하락세가 심화되는 가운데, 속도조절을 해준건 중국이다. 중국의 지난달 수출이 예상과 달리 급증한 것으로 나타나면서, 중국 경제 성장이 여전히 지속되고 있음을 보여주며 하락을 제한했다. 결국, 중국이 수요에 대한 강한 신호를 제공하거나, 무역전쟁 우려를 뒤집을 카드를 내놓지 않는 한 지금의 하락세를 벗어나긴 힘들 것 같다.

**그림 1. LME CU, 재고와 출하예정물량**



출처: 로이터, 현대선물

## Precious Metal

### 금, 하락.

달러 강세 영향. 앞 선 언급한 것처럼 드라기 유럽중앙은행(ECB) 총재가 유로존의 통화정책 정상화가 점진적으로 이뤄질 것임을 시사하자, 유로대비 달러 강세로 전환되며 금 하락.

금 현물가격은 뉴욕거래 후반 0.4% 하락한 온스당 1320.67달러에 거래. 금 선물가격은 5.90달러, 0.4% 내린 온스당 1321.70달러로 장을 마감.

거기에 시장은 미국의 수입 관세 부과 계획과 관련한 소식에도 주목. 드라기 총재도 도널드 트럼프 대통령의 수입 관세 계획에 대해 비판. 트레이더들은 다음 날 발표될 미국의 지난달 고용지표에도 주목하고 있으며 연방준비제도(연준)의 금리 인상 속도와 관련해 추가 신호들을 찾고 있음.

은 가격은 0.1% 하락한 온스당 16.48달러를 기록. 백금은 0.7% 내린 온스당 945.74달러에 거래. 장중에는 941달러까지 내려가 지난 1월4일 이후 최저치를 나타냄. 팔라듐은 0.4% 오른 온스당 972.50달러로 장을 마감.

● 품목별 주요 뉴스

✓전기동

Escondida Mine Workers Fail to Set Up New Union in Chile

China's Feb. Prelim Unwrought Cu Imports at 352K mt, Up 10.4% YTD

China February Copper Concentrates Imports, 1.45M mt, Up 14.6% YTD

Congo Prime Minister Says Mining Code Agreed, No Room For Compromise

Canada, Mexico to Get Initial Exemption From Trump Tariffs

✓알루미늄

Exemptions on Aluminum Would Render Tariffs Useless

Former Noranda Aluminum Smelter Restarting

China February Prelim Unwrought Al Exports 372K mt, Up 25.8% YTD

✓니켈/주석

Dearth of Nickel Seen as Use in Vehicle Batteries to Double

Antam Targets Two-Fold Increase In Nickel Ore Output In 2018

✓납/아연

Zhuzhou Smelter Targets 2018 Zinc, Lead Output At 548K mt, Up 5% YoY

Noranda Income Fund, Glencore Agree Deal On Zinc Concs, Metal

DATA

● LME PRICE(3M)

| LME  | 시가       | 고가       | 저기       | 증가       | Change(\$) | %      | 월 누적평균(Cash) |
|------|----------|----------|----------|----------|------------|--------|--------------|
| 전기동  | 6,944.5  | 6,952.5  | 6,809.0  | 6,823.0  | -118.0     | -1.70% | 6,876.1      |
| 알루미늄 | 2,101.0  | 2,115.0  | 2,093.0  | 2,107.5  | 7.5        | 0.36%  | 2,125.5      |
| 아연   | 3,278.0  | 3,288.5  | 3,210.0  | 3,227.0  | -46.5      | -1.44% | 3,327.8      |
| 납    | 2,380.0  | 2,399.0  | 2,334.0  | 2,348.5  | -29.0      | -1.23% | 2,428.7      |
| 주석   | 21,400.0 | 21,580.0 | 21,230.0 | 21,535.0 | 135.0      | 0.63%  | 21,631.7     |
| 니켈   | 13,515.0 | 13,565.0 | 13,130.0 | 13,200.0 | -330.0     | -2.50% | 13,415.8     |

● LME STOCKS

| LME  | 금일재고      | Change (+/-) | Change(t) | On Warrant | Cancelled | In    | Out   |
|------|-----------|--------------|-----------|------------|-----------|-------|-------|
| 전기동  | 314,875   | DOWN         | 1,500     | 278,375    | 36,500    | 2,600 | 4,100 |
| 알루미늄 | 1,315,500 | DOWN         | 3,800     | 1,080,625  | 234,875   | 100   | 3,900 |
| 아연   | 205,225   | DOWN         | 2,550     | 180,350    | 24,875    | 0     | 2,550 |
| 납    | 133,650   | DOWN         | 500       | 100,150    | 33,500    | 0     | 500   |
| 주석   | 1,555     | UNCH         | 0         | 1,375      | 180       | 0     | 0     |
| 니켈   | 330,888   | UP           | 450       | 230,484    | 100,404   | 612   | 162   |

● PRECIOUS METAL PRICE

| Prec. Metals | LBMA Fixing |      | SPOT       |          | COMEX Prec. Metal |          |
|--------------|-------------|------|------------|----------|-------------------|----------|
|              | AM          | PM   | Last(Spot) | Net Chg. | LAST              | Net Chg. |
| GOLD         | 1325.4      | 1321 | 1320.35    | -1.7701  | 1319.9            | -6.10    |
| SILVER       |             |      | 16.483     | -0.017   | 16.436            | 0.008    |
| PLATINUM     | 949         | 954  | 954.5      | -2.5     | 950.8             | -0.90    |
| PALLADIUM    | 970         | 985  | 979        | -3.5     | 975.45            | 6.55     |

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.