

## 무역전쟁 가능성과 달러강세

20 March 2018

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

### ● 전일 주요 시장 동향

✓ **中 증시, 상승.** 중국 당국의 경제팀 교체 소식이 긍정적으로 작용. 이날 발표된 정부 경제팀 교체안 대부분은 널리 예상됐던 것이었지만, 이강 중국인민은행 부총재를 신임 총재로 지명한 것은 예상 밖. 이강이 중국 공산당 중앙위원회 위원 후보에 머무르는 등 상대적으로 서열이 낮다는 점에서 그가 신임 총재로 지명된 것은 다소 의외. 이강은 이번에 부총리로 지명된 류허를 지원해 경제 개혁을 추진할 것으로 예상됨. **상해종합지수 +0.3%**

✓ **美 증시, 하락.** 전일 미 3대 지수가 1% 이상 하락 마감. 이는 페이스북 때문. 페이스북이 개인정보를 무단으로 사용했다는 소식으로 6% 급락하며 기수줄을 끌어내림. 거기에 올해 아이폰 수요가 거의 향상되지 않을 것이란 전망도 부정적으로 작용. 하지만, 시장은 기술주들의 기초체력이 견고해 하락세가 지속되지 않을 것으로 예상. 전일 급락은 차익실현으로 간주. **다우 -1.35%, S&P500 -1.42%, 나스닥 -1.84%**

✓ **美 달러, 약세.** 달러 유로대비 약세, 유로 상승 영향. 이는 유럽중앙은행(ECB) 통화정책위원들 사이의 논의가 자산매입 프로그램(QE)에서 금리 경로로 이동하고 있다는 로이터 보도에 ECB가 예상보다 빨리 금리를 인상할 수 있다는 데에 대한 베팅이 다시 나타났기 때문. 거기에 파운드는 유로보다 더 강한 모습을 보임. 파운드는 유로 대비 5주여 만에 최고치, 달러 대비로는 한 달 여만의 최고치를 기록. 영국과 유럽연합(EU)이 브렉시트 전환 기간 및 아일랜드의 국경을 두고 광범위한 합의를 이룬 영향.

**유로/달러 1.2290→1.2335 +0.37%, 달러/엔 106.01→106.10 -0.08%**

✓ **유가, 하락.** 전일 유가는 미 증시 하락과 공급 증가에 대한 우려가 악재로 작용하며 하락. 지난주(~16일) 미국의 원유 시추공 수 증가. 에너지 서비스업체 베이커휴즈에 따르면, 지난주 미국의 원유 시추공은 4개 늘어 800개를 기록. 시장은 현재의 유가 수준에서 미국 석유업체들의 굴착활동은 더 증가할 것으로 예상. 미국의 산유량은 지난 2016년 중간 이후 5분의1이상 늘어 일평균 1038만배럴을 기록. 한편, 지정학적 긴장감이 유가 하락 제한. 지난 16일 모하메드 빈 살만 사우디 왕세자는 경쟁국인 이란이 핵무기를 개발할 경우, 자신들도 핵무기를 개발할 것이라고 언급. 시장은 이번 주 사우디 왕세자가 미국을 방문하는 가운데 지정학적 위험에 따른 가격변동이 있을 것"이라며 "이란 및 이란의 핵협정에 반대하는 많은 헤드라인이 나올 가능성이 있다"고 예상.

**WTI -0.5% \$62.06, 브렌트유 -0.2% \$66.05**

**무역전쟁 가능성과 달러강세.**

전일에도 비철은 하락세를 지속했다. 미국의 관세 부과에 따른 글로벌 무역전쟁 가능성이 시장을 계속 흔드는 가운데, 달러강세까지 지속되며 하락세를 지속시키고 있다. 전일 알루미늄을 제외한 대부분 비철이 하락했다. 특히, 구리 하락폭이 컸던 편이었다. 전일 LME 구리 가격은 전일대비 0.83% 하락한 \$6832.5에 마감.

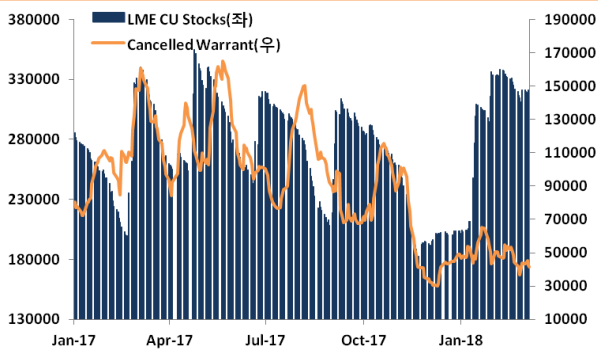
**무역전쟁 가능성과 달러강세.** 계절적 성수기가 시작되었음에도 불구하고, 추세는 여전히 아래쪽을 향하고 있다. 가격도 그렇고 재고도 그렇다.

구리의 경우 파업 등으로 인한 공급차질 우려가 상승을 지지할 것으로 예상했지만, 여전히 강한 모습을 보이고 있는 대외적인 불확실성과 높은 재고로 인해 하락세에서 벗어나지 못하고 있다.

금일도 재고와 같은 펀더멘탈 보다는 대외적인 불확실성이 가격을 정할 것으로 본다. 특히, 달러강세 가능성이 부각되며 시장을 흔들 가능성이 크다. 일단, 금일부터 시작되는 연방공개시장위원회(FOMC) 회의에서 금리 인상 가능성이 커진 가운데, 시장은 향후 금리를 몇 번 더 인상할 지 주목하고 있다. 시장은 이번 FOMC에서 금리가 1.50~1.75%로 금리가 인상될 것으로 예상하는 가운데, 연준 통화정책위원들이 올해 금리인상 횟수를 네 차례로 늘릴 가능성이 커져 있다. 모두 달러강세를 심화시키는 내용이다.

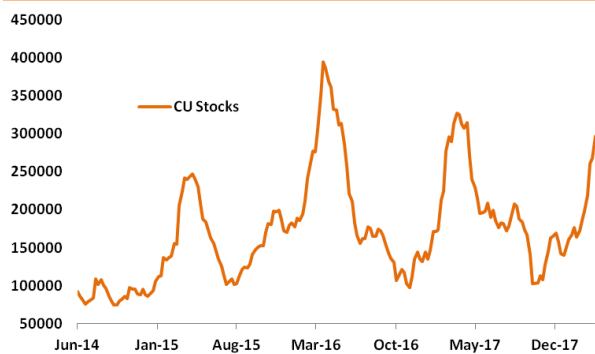
거기에 전일부터 시작된 G20 재무장관 회의에서는 미국의 관세 부과 문제가 이슈로 작용하며 시장을 흔들 가능성이 크다. 재무장관들은 자유무역을 주장하며 미국의 관세 부과 문제를 해결하기 원하지만, 미국은 여전히 자국의 이익을 위한 관세 부과 주장을 굽히지 않고 있어 문제 해결이 쉽지 않아 보인다.

그림 1. LME CU, 재고와 출하예정물량



출처: 로이터, 현대선물

그림 2. SHFE CU 재고 추이



출처: 로이터, 현대선물

## Precious Metal

### 금, 상승.

미 증시 급락에 영향받아 상승. 다만, 연준 회의를 앞두고 장중 2주내 최저치를 기록하기도 함.

현물가격은 뉴욕장 후반 0.3% 오른 온스당 1317.49달러에 거래. 장중에는 1307.51달러까지 내려가 지난 1일 이후 최저치를 나타내기도 함. 금 선물가격은 5.50달러, 0.4% 상승한 온스당 1317.80달러로 장 마감.

글로벌 증시는 지난해 11월 이후 최악의 상황에 직면. 페이스북의 개인정보 무단 사용 소식으로 인해 미국 증시도 하락. 한편 시장은 이번 FOMC에서 연방준비제도(연준)는 올해 첫 금리 인상을 단행할 것으로 예상. 이번 금리 인상은 이미 예상된 결과이며 시장의 관심은 오로지 연준 통화정책위원들이 올해 금리를 네 차례 인상 여부.

은 가격은 0.1% 내린 온스당 16.29달러를 기록. 팔라듐은 0.6% 하락한 온스당 988.50달러로 장 마감. 백금은 0.9% 오른 온스당 951.70달러에 거래. 장중에는 936.50달러까지 내려가 지난 1월3일 이후 최저치를 기록.

● 품목별 주요 뉴스

✓전기동

Congo Tamps Down Miners' Expectations of Concessions on New Code

✓알루미늄

U.S. Said to Seek Alliance Against China in Tariff Relief Talks

45 U.S. trade groups urge Trump to avoid tariffs against China

✓니켈/주석

Battery makers descend on Australia, Canada cobalt developers

✓납/아연

DATA

● LME PRICE(3M)

LME	시가	고가	저기	증가	Change(\$)	%	월 누적평균(Cash)
전기동	6,872.5	6,880.0	6,785.0	6,832.5	-57.0	-0.83%	6,878.4
알루미늄	2,079.0	2,096.5	2,069.0	2,087.0	4.0	0.19%	2,100.5
아연	3,238.0	3,273.5	3,215.0	3,251.5	-5.5	-0.17%	3,290.8
납	2,377.0	2,396.5	2,358.0	2,364.0	-13.5	-0.57%	2,407.7
주석	20,940.0	21,000.0	20,650.0	20,835.0	-150.0	-0.72%	21,380.4
니켈	13,580.0	13,590.0	13,355.0	13,480.0	-110.0	-0.82%	13,551.9

● LME STOCKS

LME	금일재고	Change (+/-)	Change(t)	On Warrant	Cancelled	In	Out
전기동	319,275	DOWN	2,175	277,900	41,375	0	2,175
알루미늄	1,293,900	DOWN	12,250	1,056,000	237,900	0	12,250
아연	206,050	DOWN	75	170,300	35,750	0	75
납	130,425	DOWN	225	77,200	53,225	0	225
주석	1,675	UP	15	1,470	205	60	45
니켈	324,096	DOWN	798	196,392	127,704	390	1,188

● PRECIOUS METAL PRICE

Prec. Metals	LBMA Fixing		SPOT		COMEX Prec. Metal	
	AM	PM	Last(Spot)	Net Chg.	LAST	Net Chg.
GOLD	1311.7	1312.4	1316.83	0.15	1323.4	5.40
SILVER			16.339	0.032	16.325	0.053
PLATINUM	942	956	954.6	0.5	956.3	4.20
PALLADIUM	997	999	993.65	-2.35	989.85	-1.15

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.