

Weekly Metals Bulletin

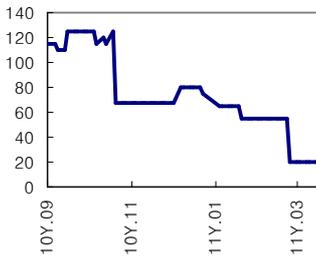
중국 건축과 MENA 정치적 불안정 지속

Commodity Analyst 박정호
02-3707-3625
jeongho81.park@samsung.com

◆ 일본 원전 리스크에도 수요증가 기대로 비철금속 반등

지난주 일본 대지진으로 인한 원전 불확실성으로 증시를 비롯한 위험자산이 전반적으로 큰 폭으로 하락한 가운데, 피해지역의 제련소와 자동차 공장의 가동이 중단되면서 비철금속도 조정을 받았다. 하지만 비철금속은 수요 감소에 대한 우려보다는 재건에 따른 수요 증가 기대가 더 크게 작용하면서 다른 위험자산에 비해 빠르게 가격이 회복되었다. 특히 반사적 수요 증가가 기대되는 전기동과 납은 다른 비철금속 품목 대비 상대적으로 큰 폭으로 상승하였다. 전기동은 피해시설의 복구가 진행된다면 수요가 증가할 것으로 기대되고 있으며 아연, 납의 주요 생산국인 볼리비아의 장관 Jose Pimentel도 일본 지진 재건으로 인해 비철금속 수요가 증가할 것으로 전망하기도 하였다. 특히 납은 원전 사고를 계기로 일본을 비롯한 각국이 전력 공급원을 원자력 대신 화력 등으로 변경하게 되면 전력을 저장하기 위해서 병원이나 상업 건물에 배터리를 배치해야 하기 때문에 수요가 증가할 것으로 기대되고 있다. 이러한 기대감으로 납은 지난주 비철금속 품목 중 가장 높은 상승률을 보였다.

◎ 전기동 상해 프리미엄 (\$/톤)



◆ 중국 건축과 MENA 정치적 불안정 지속

금요일 오전 G7의 엔화 공조개입 발표로 위험자산에 대한 투자심리가 호전되면서 비철금속 가격도 상승하였다. 하지만 같은날 오후 일본의 지진으로 인해서 건축 속도가 늦춰질 것이라는 전망에도 불구하고 중국 당국이 기준율을 50bp 인상하면서 비철가격 상승은 제한되었다. 기준율 인상 전, 중국 사회과학원 금융연구소는 지진이 워낙 돌발적인 변수였기 때문에 당국은 일정기간 시간을 두고 영향을 본 뒤 정책을 시행해야 할 것이라고 주장하기도 하였다. 하지만 글로벌 불확실성에도 불구하고 중국 당국의 물가 안정 의지는 매우 강하다는 것을 시장에 나타내었다. 한편, 일본 사태가 안정되면 시장의 관심에서 멀어졌던 MENA(Middle East and North Africa)의 지정학적 리스크가 다시 시장에 영향을 줄 것으로 예상된다. 리비아는 카다피가 전세를 역전한 가운데 다국적군의 주요거점 공습이 이루어졌으며 바레인의 민주화 시위는 수니파 국가인 사우디아라비아, 아랍에미리트와 시아파 국가인 이란, 이라크간의 갈등 양상으로 확산되고 있다. 이에 따라 국제유가가 상승 흐름을 재개하는 모습이어서 인플레이션에 따른 경기 둔화 우려가 재차 부각될 가능성이 있다.

◎ 전기동 cash-3M 스프레드 (\$/톤)



□ Weekly Price Movement - LME (3M)

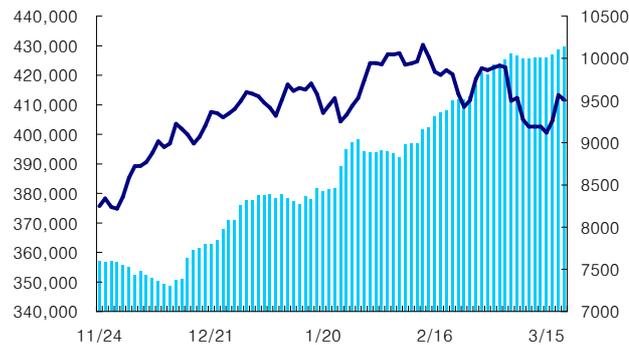
상품	시가	고가	저가	종가	주간변동	주간변동률	거래량	미결제약정	미결제 변동
CU	9,230.0	9,611.0	8,944.5	9,510.0	△ 320.0	3.48%	257,171	281,675	▼ 13,815
AL	2,540.0	2,567.0	2,452.0	2,560.0	△ 15.0	0.59%	275,796	682,573	▼ 23,836
ZN	2,280.0	2,364.0	2,248.5	2,325.0	△ 50.0	2.20%	108,978	230,071	▼ 12,470
PB	2,429.0	2,739.8	2,417.0	2,677.0	△ 250.0	10.30%	81,455	112,984	▼ 6,205
NI	25,970.0	26,800.0	24,675.0	26,750.0	△ 800.0	3.08%	40,540	105,367	▼ 7,561
SN	29,850.0	29,901.0	27,800.0	29,400.0	▼ 100.0	-0.34%	6,684	19,705	▼ 1,099

□ Weekly Price Movement - SHFE and COMEX (Most Active Month)

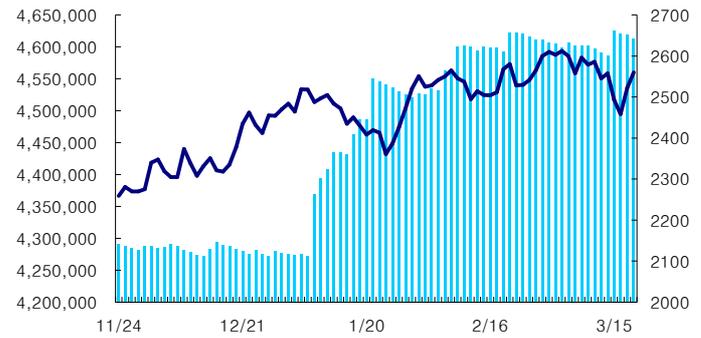
상품	시가	고가	저가	종가	주간변동	주간 변동률	거래량	미결제약정	미결제 변동
SHFE CU	69,020	71,880	68,300	71,350	△ 1,990	2.87%	20,832	296,768	▼ 12,848
SHFE AL	16,500	16,555	16,275	16,440	▼ 90	-0.54%	19,144	276,364	▼ 39,494
SHFE ZN	17,690	17,995	17,305	17,875	△ 390	2.23%	13,706	462,972	△ 74,254
COMEX HG	419.85	435.55	407.00	432.95	△ 13.45	3.21%	1,717	132,509	▼ 9,351

□ Weekly Chart - LME 3M Price and Stocks

□ Copper



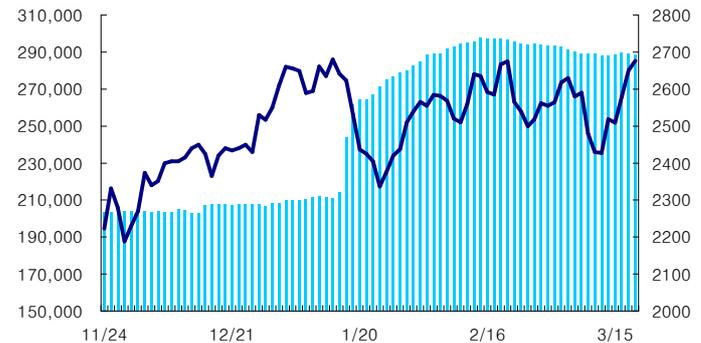
□ Aluminium



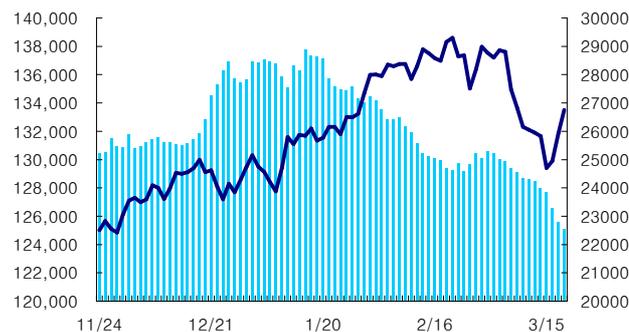
□ Zinc



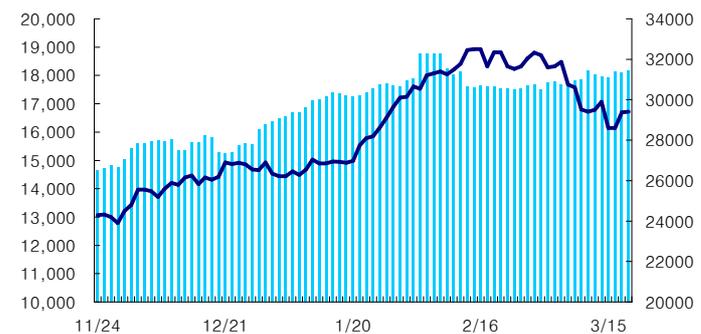
□ Lead



□ Nickel



□ Tin



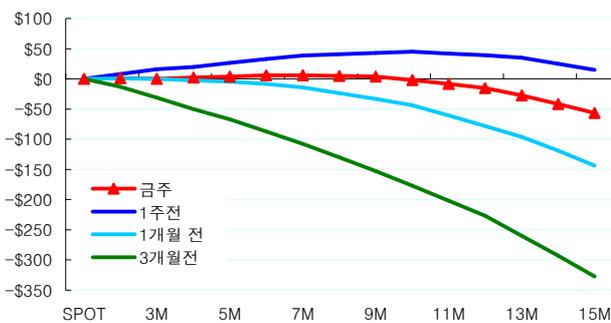
□ Weekly Stocks Movement - LME (3M)

상품	주말 재고	증감	1주전 재고	CANCELLED WARRANT 변동	전체재고 중 Cancelled Warrant %	
					금주	전주
CU	429,650	△ 3,775	425,875	▼ 4,475	2.33%	3.40%
AL	4,612,825	△ 22,525	4,590,300	▼ 20,750	5.60%	6.08%
ZN	736,200	△ 2,125	734,075	△ 700	0.64%	0.55%
PB	288,650	△ 400	288,250	▼ 4,900	5.58%	7.29%
NI	125,100	▼ 3,324	128,424	▼ 2,226	6.16%	7.74%
SN	18,190	△ 140	18,050	△ 145	3.63%	2.85%

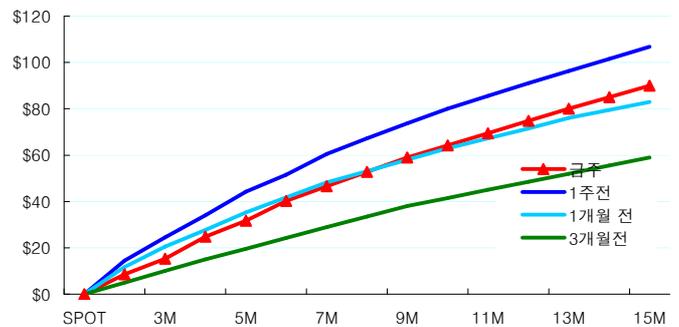
□ Weekly Stocks Movement - SHFE

상품	주말 재고	증감	1주전 재고
SHFE CU	177,365	△ 19,111	158,254
SHFE AL	411,589	▼ 10,138	421,727
SHFE ZN	354,536	△ 7,863	346,673

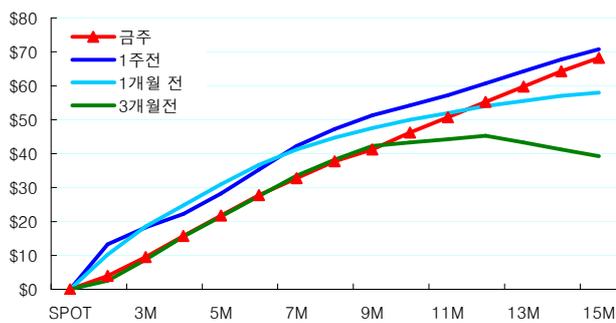
□ Copper forward curve



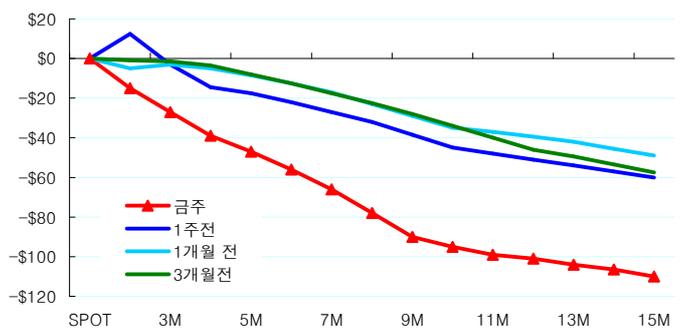
□ Aluminium forward curve



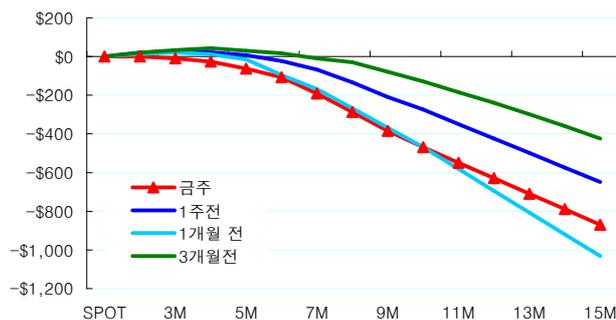
□ Zinc forward curve



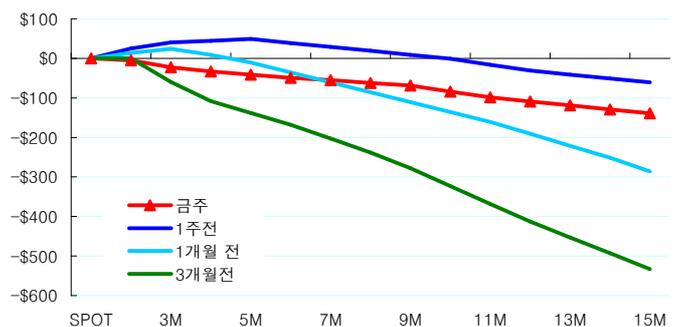
□ Lead forward curve



□ Nickel forward curve



□ Tin forward curve



□ Key Economic Indicator

Date	KR Time	Country	Indicator	Period	Actual	Survey	Prior
2011-03-14	11:09	중국	통화공급 - M2 (전년대비)	2월	15.7%	17.0%	17.2%
2011-03-15	19:00	독일	ZEW 현황 조사치	3월	85.4	86.0	85.2
	21:30	미국	제조업지수(뉴욕주)	3월	17.50	16.10	15.43
	21:30	미국	수입물가지수(전월대비)	2월	1.4%	0.9%	1.5%
	03:15	미국	FOMC 금리결정	3월	0.25%	0.25%	0.25%
	05:30	미국	API 주간 원유 재고량 증감	3월	91 K	0	3820 K
2011-03-16	19:00	유로존	유로권 CPI (전월비)	2월	0.4%	0.4%	-0.7%
	21:30	미국	주택착공건수	2월	479K	567K	596K
	21:30	미국	건축허가	2월	517K	570K	562K
	21:30	미국	생산자물가지수(전월비)	2월	1.6%	0.7%	0.8%
	21:30	미국	경상수지	4분기	-\$1133 억	-\$1100 억	-\$1272 억
	23:30	미국	DOE 주간 원유 재고량 증감	3월	1745 K	1400 K	2516 K
2011-03-17	21:30	미국	소비자물가지수(전월비)	2월	0.5%	0.4%	0.4%
	21:30	미국	신규 실업수당 청구건수	3월	385K	387K	397K
	22:15	미국	산업생산	2월	-0.1%	0.6%	-0.1%
	23:00	미국	경기선행지수	2월	0.8%	1.0%	0.1%
	23:00	미국	필라델피아 연준지수	3월	43.4	29.9	35.9
2011-03-18	19:00	유로존	유로권 무역수지(계절조정후)	1월	-3.3B	-2.5 B	-2.3 B
	19:00	유로존	유로권 무역수지	1월	-14.8B	-9.0 B	-0.5 B

□ 지난주 품목별 주요사항

[Copper]

- International Copper Study Group (ICSG)는 연평균 4.9%로 생산량이 증가할 것으로 전망. 하지만 프로젝트의 지연 때문에 생산량 증가의 대부분은 2013/14 정도에 가능할 것으로 예상함.

- 전기동 상해 프리미엄은 계속해서 낮은 수치를 보이고 있는 가운데 cash-3M 스프레드는 다시 백워드이션으로 전환된 점에 주목.

[Aluminium]

- 알루미늄 재고는 사상 최고치에 근접하였으며 지난주 LME 가격하락에 맞추기 위해 인도 생산업체인 NALCO가 알루미늄 내수 판매가를 톤당 \$55.2 만큼 인하하기로 결정.

- 바레인 사태에도 세계 4번째 제련소인 Bahrain Aluminium 사의 운영에는 아직 큰 지장이 없는 것으로 알려짐.

[Lead]

- 3월 24일부터 Shanghai Futures Exchange(SHFE) 거래 시작.

[Tin]

- 로이터 설문조사에 의하면 금년 주석이 공급초과 상태일 것으로 예측한 13명 애널리스트 모두 내년은 주석 공급부족이 7,000~45,000 톤이 될 것으로 예상함. 아무도 공급초과를 예상하지 않음.

- 현재 LME 재고는 증가하고 있고 cash-3M 스프레드도 컨탱고를 유지하고 있어서 단기 수급은 여유가 있는 것으로 판단됨.