

## ‘中 긴축 학습효과’ 기대해 볼까?

윤성철 02.3771.8754 Saint7@eugenefn.com

### ✓ 전일 동향

달러강세(유로대비)

美 증시 상승

유가(WTI) 상승

- ✓ 전기동과 아연을 제외한 대부분 메탈 상승. 중 긴축 우려로 하락하는 듯 했으나, 미 경제지표 개선 등에 힘입어 상승전환 한 듯. 한편, 지난 주말 중국은 기준을 인상.
- ✓ 美 산업생산 5개월 연속 증가. 미국 3월 산업생산 전월대비 0.8% 증가. 이는 소비재, 제조업 생산 증가 등에 기인한 듯. 예상치 0.6%을 상회. 설비가동률도 전월대비 상승한 77.4%로 08년 8월이래 최고. 제조업생산은 전월대비 0.7% 증가. 광업생산도 전월대비 0.6% 증가. 특히 유틸리티 생산은 올해들어 첫 증가로 전월대비 1.7% 증가.
- ✓ 美 소비자신뢰지수 예상 상회. 미국 미시간대학 4월 소비자신뢰지수 전월대비 상승한 69.6으로 예상치 68.8을 상회. 이는 노동시장 개선 등에 기인한 듯.
- ✓ 08년 이래 최대 상승률 기록한 中 CPI. 중국 3월 CPI는 전년동월대비 5.4% 상승. 예상치 5.2%을 상회. 1분기 GDP도 9.7% 성장. 예상치 9.4%을 상회함. 중국의 공격적인 긴축정책 불구, 인플레 우려는 완화될 기미를 보이지 않음. 여전히 인플레는 중국에게 큰 위협이 되고 있음.
- ✓ 中 기준율 인상. 중국 인민은행은 은행 기준율을 0.5%p 인상함. 이는 4월 21일부터 시행 예정. 올해 들어 네 번째 시중은행 지급준비율 인상. 이로 인해 주요 대형은행들의 기준율은 20.5%가 됨. 이는 사상 최고 수준으로써 약 3,500위안(536억달러)의 자금이 대출이 되지 못하고 은행에 묶이게 될 듯.
- ✓ 中, 메탈 생산량 제한할 계획. 중국 당국은 10개 비철금속 생산능력 증가율을 전년대비 평균 8% 제한할 계획. 비금속 연간생산량도 4,100만톤으로 제한할 듯. 이는 과열성장 억제하고 인플레 상승과 같은 경제 불균형을 해소하기 위한 노력의 일환. 지난달 전기동과 니켈 생산량은 사상 최고치를 기록. 올 1분기 알루미늄을 제외한 베이스메탈 생산량은 전년동기 대비 11~31% 증가했음(15일 시황 참고).

### ● 전기동

- ✓ LME(3M) 전기동 가격 전일대비 0.05% 하락한 \$9,405. 창고재고량은 전일보다 375톤 감소한 450,425톤. Cancelled warrants는 15,325톤.

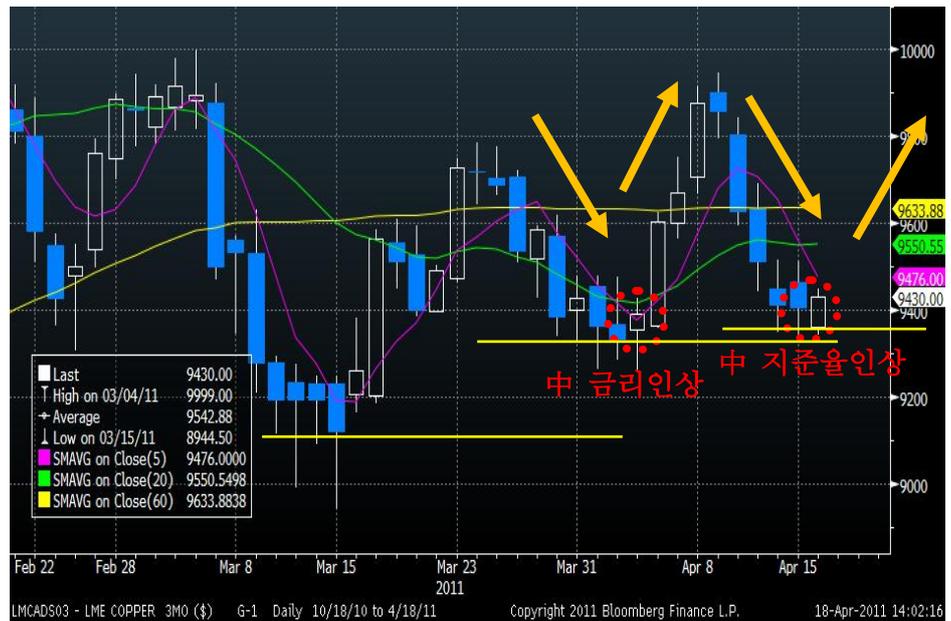
## ✓ 금일 전망

### ✓ '中 긴축 학습효과' 기대해 볼까?

지난주 내내 하락한 전기동은 금일 상승 전환. 지난 주말 중국이 기준율 인상을 발표했음에도 금일 전기동 가격은 상승전환함. 이는 인플레 우려에 따른 긴축 약재가 시장에 충분히 반영되었기 때문일 듯. 특히, 지난 금요일 중국의 소비자물가지수가 예상을 상회하며 높은 상승률을 보였음에도 전기동 가격은 소폭 하락에 그침. 한편, 다른 메탈들은 상승 했음.

물론, 상승의 이유는 중국이 아니었지만, 중국 약재의 영향력이 약해졌기 때문에 미국 경제지표 개선 등의 호재 덕을 볼 수 있었음. 거기에 지난 주말 중국이 기준율을 인상.

이는 당분간 중국의 추가 긴축정책 시행 가능성을 낮춤. 특히, 얼마 전 중국의 금리인상 전후의 전기동 가격 움직임을 비교해 본다면 향후 가격 향방도 어느정도 예측할 수 있을 듯. 중국의 금리 인상 전 긴축우려로 하락했던 전기동 가격은 금리인상 발표 이후 다시 상승했기 때문(그림 1).



[그림 1] 3중 바닥형 패턴 보이는 전기동

거기에 중국이 원유 등의 1차상품 수입가격 상승을 억제하기 위해 위안화의 빠른 절상을 고려할 수 있다는 전망들도 나오고 있음.

### ✓ 기대 있지만 불안감도 여전.

차트와 이전의 움직임을 고려해 본다면 상승 가능성은 충분. 다만, 차트의 움직임마저 억누르는 약재들이 남아있는 상황. 금일 전기동 가격이 9450선 돌파한다면 상승흐름 기대할 수 있겠지만, 실패한다면 하락 가능성 열어둬야 할 듯.

### ✓ 예상레인지: \$9,300~ 9,497

# Base Metals Daily

## ✓ LME Base Metals Price Trend

### ■ 전기동(그림1)



### ■ 알루미늄(그림2)



### ■ 니켈(그림3)



### ■ 납(그림4)



### ■ 주석(그림5)



### ■ 아연(그림6)



# Base Metals Daily

## ✓ LME 참고 재고량 변화

### ■ 전기동(그림7)



### ■ 알루미늄(그림8)



### ■ 니켈(그림9)



### ■ 납(그림10)



### ■ 주석(그림11)



### ■ 아연(그림12)



## ✓ Base Metals Price

### ■ LME(3M)

LME	전일종가	금 일				변동폭	현물-3개월 스프레드	
		시가	고가	저가	종가		매수	매도
전기동	9410	9465	9512	9331.75	9405	-0.05%	-23	-21
알루미늄	2643	2647.25	2701.5	2643.25	2694	1.93%	-25	-23
니켈	25800	26000	26401	25950	26155	1.38%	-20	-5
납	2613.5	2630	2670.25	2612	2651	1.43%	50	60
주석	32225	32500	33199	32425	33100	2.72%	-55	-40
아연	2399	2412	2427	2385	2398	-0.04%	-21	-20

### ■ LME(Official) & 재고

LME	3개월 선도		현물		재고량 변화		
	매수	매도	매수	매도	재고	출하예정물량	재고증감
전기동	9431	9432	9419	9420	450425	15325	-375
알루미늄	2664	2665	2637.5	2638	4566375	325900	-2750
니켈	26275	26300	26300	26325	120480	8562	-702
납	2665	2670	2665	2670	287075	3025	3225
주석	32890	32895	32850	32900	18990	575	-35
아연	2407	2408	2386	2387	764250	8550	525

### ■ SHFE/COMEX

SHFE/COMEX	월물	시가	고가	저가	종가	변동폭	거래량
SHFE CU	6월	71300	71500	70510	70920	-0.32%	132540
SHFE AL	6월	16720	16765	16705	16735	-0.09%	9290
SHFE ZN	6월	18420	18485	18250	18340	-0.62%	218094
COMEX CU	5월	430.5	431.5	423.25	425.75	-0.62%	34576

## ✓ 주요 경제지표 발표일정

4/18		4/19	
국가	이벤트	국가	이벤트
US	NAHB 주택시장지수	EC	PMI 제조업
		EC	건설지출
		US	주택 착공건수
		US	주택 건축허가건수

### Compliance Notice

본 자료는 참고용 자료일 뿐이고, 특정주식에 대한 투자 목적으로 작성된 것이 아닙니다. 본 자료는 담당자가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료나 정보에 근거하여 작성되었지만, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 고객 자신의 판단과 책임이며 이루어져야 하고, 당사는 본 자료의 내용에 의존하여 행하여진 일체의 투자행위의 결과에 대하여 책임을 지지 않을 것을 밝힙니다. 아울러 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로서 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 / 전송 / 인용 / 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.