

추가 상승 가능성 열어둬야....

윤성철 02.3771.8754 Saint7@eugenefn.com

✓ 전일 동향

달러상세(유로대비)

美 증시 혼조

유가 하락(WTI)

- ✓ 전일에도 메탈은 상승흐름을 유지. 하지만, 사실 전일 시장에 호재는 없었고, 기대했던 뉴스도 나오지 않았음. 굳이 구색을 맞추다면 중국의 수요기대 가능성. 그래도 전일의 상승은 이해할 수 없는 측면이 큼. 사실 전일 악재가 더 많았기 때문. 결국, 전일의 상승은 투기적인 움직임이 크게 작용한 듯. 한편, 전일 미 증시는 혼조를 보였고, 유가는 하락함.
- ✓ **獨, GDP 확장세 마감.** 독일의 4분기 GDP는 전분기대비 0.25% 감소. 2년 연속 이어진 확장세를 마감. 작년 성장률은 전년(+3.7%)보다 둔화된 3.0%. 신흥국의 자동차 및 장비 수요에 대한 수출 등으로 獨은 유로존 위기 영향을 극복할 전망. 작년 국내수요는 전년대비 2.1% 증가, 민간소비는 전년(+0.6%)대비 1.5% 증가. 민간소비의 GDP 성장 기여율은 전년(0.4%)대비 상승한 0.9%, 내수가 전통적으로 수출주도였던 獨경제의 주요 부양요인이었음을 보여줌.
- ✓ **Fitch, ECB 역할 강조.** 유로화는 기축통화이며, 유로화의 붕괴는 대재앙이 될 것. ECB는 현재의 소극적인 태도에서 벗어나 伊를 비롯한 유로존 국채 매입에 적극 나서고, EFSF도 은행으로 전환해 ECB로부터 대출받을 수 있도록 해야 할 것"이라고 언급.
- ✓ **SHFE, 선물 증거금 비율 및 가격 변동폭 확대.** 중국 상해기화교역소(SHFE)는 중국 춘절을 전후해 선물 증거금 비율을 상향 조정하고 가격 변동폭을 넓힐 것이라고 발표. SHFE는 1월 20일 전기동, 아연, 납의 증거금을 현행 8%에서 11%로, 알루미늄 및 금의 증거금을 현행 7%에서 10%로 상향 조정할 것이라고 발표. 전기동, 아연, 납의 1월 20일 가격변동 제한폭은 현행 6%에서 7%로, 알루미늄 및 금의 가격변동 제한폭은 현행 5%에서 6%로 상향 조정.

★ 거래관련 문의 ★

파생상품영업팀

유경규 02-3771-(8980)

김재준 (8707)

김지혜 (8798)

이지영 (8951)

이은경 (8997)

이창희 (8980)

● 전기동

- ✓ LME(3M) 전기동 가격 전일대비 0.52% 상승한 \$7,780. 창고재고량은 전일보다 1,125톤 감소한 364,250톤. Cancelled warrants는 50,000톤.

● 알루미늄

- ✓ **Norsk Hydro, 감산 발표.** 노르웨이에 본사를 둔 Norsk사는 호주 Kurri Kurri 알루미늄 제련소(생산능력 연간 18만 톤)의 감산을 추진. Norsk사는 2008년 가을 경기침체 이후, 자사의 알루미늄 생산능력 26%에서 생산중단을 단행한 바 있음. 한편, Alcoa, Rio Tinto Alcan 등, 타 선진국 알루미늄 제련기업도 감산을 발표



✓ 금일 전망

추가 상승 가능성 열려둬야....

전기동이 또 상승했다. 물론, 전일 언급했던 이유로 인한 상승은 아니다. 기술적 혹은 투기적 매수 둘 중 하나가 작용한 것 같다. 어쨌든 중요한건 상승했고 가격은 추세선 위로 올라섰다는 것이다.

거기에 금일도 상승할 가능성이 커졌다. 이는 금일 발표된 중국의 CPI와 PPI가 전월대비 낮아졌기 때문이다. 우선, 중국 12월 소비자물가지수(CPI)가 전월보다(4.2%) 낮은 4.1%를 기록했다. 생산자물가지수(PPI)도 전월보다(2.7%) 낮은 1.7%를 기록했다. 이로 인해 중국이 기준을 인하 등을 통해 추가 긴축완화에 나설 것이란 기대가 커졌다. 이전에도 몇 차례 언급했듯이 중국이 춘절 전후로 기준을 인하할거란 가능성이 부각되고 있었다.

한편, 금일 ECB 통화정책회의도 예정되어 있다. 물론, 기준금리 인하와 같은 빅 이벤트를 기대하기는 힘들다. 대신, 유로존 우려에 관련된 언급을 할 것으로 본다. 특히, 전일 독 총리의 긍정적인 발언에 이어 추가 지지발언을 기대해 본다. 전일 독일 총리는 유로존 지원에 적극적인 모습을 보여 주었다. 獨은 ESM 출범시 더 많은 자금을 지원할 준비가 되어 있고, EU 신재정협약이 이미 순조롭게 진행되고 있다는 것이다. 거기에 다가오는 30일 EU 정상회의에는 재정 및 유로존 통합 이외에도 경기부양책과 일자리 창출에 대해 집중 논의할 것이라고 언급했다.

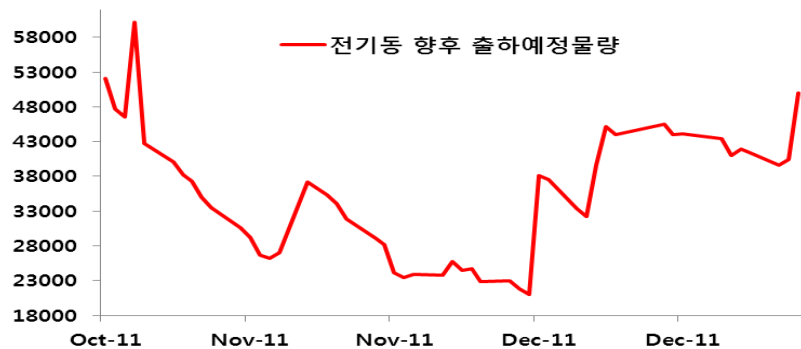
또한, 금일 발표 예정인 美 경제지표들에 대한 기대도 크다. 이는 최근 美 경제가 개선된 모습과 예상치를 생각하면, 금일 전기동 가격에 긍정적으로 작용할 것으로 본다.



[그림 1] 전기동, 한번 더 상승도 가능.

금일 전기동 가격이 하락으로 출발해 상승으로 전환한 상황. 이제 3일 연속 상승을 향해가고 있다. 특히, 전일 추세를 돌파한 상황도 추가 상승에 대한 가능성을 높여주고 있다(그림 1).

또한, 펀더멘탈에서도 긍정적인 움직임이 계속되고 있다. 알다시피, 전기동 출하예정물량은 지난 12월부터 다시 급증. 여전히 증가추세를 이어가고 있다. 특히, 전일 미국지역에서 1만톤이 더 증가해 수요에 대한 기대를 높여주고 있다(그림 2).



[그림 2] 전기동 수요 당분간 지속될 듯

한편, 전일 美 상품선물거래위원회(CFTC)에서 볼커룰(Volker rule)을 3대2로 승인되었다. 이는 은행의 자기자본거래와 헤지펀드 투자를 자본금 3%이내로 제한하는 내용이다. 우선, 60일간 의견수렴기간 가질 예정이다. 문제는 이 법안이 발표되면 메탈시장에도 부정적으로 작용할 가능성이 크다. 알다시피 현재 메탈시장의 상당부분이 투기적 포지션들에 의해서 움직이고 있기 때문이다. 때문에, 일본 등의 외국정부 및 자산운용사들은 은행의 자기자본거래 금지로 인해 유동성 경색이 악화될 것을 우려하며 반대하는 입장을 표명하고 있다.

예상레인지: \$7,700~8,000.

Base Metals Daily

✓LME BaseMetal Price Trend

■ 전기동



■ 알루미늄



■ 니켈



■ 납



■ 주석



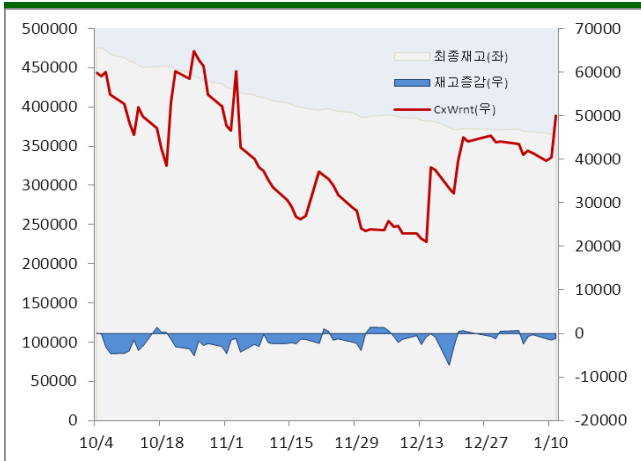
■ 아연



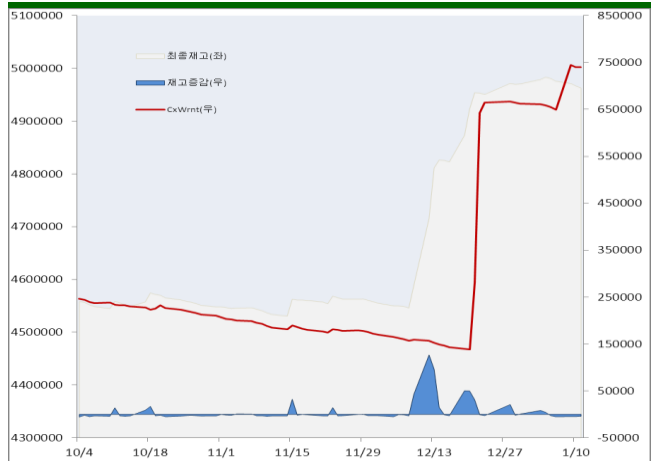
Base Metals Daily

✓ LME 창고 재고량

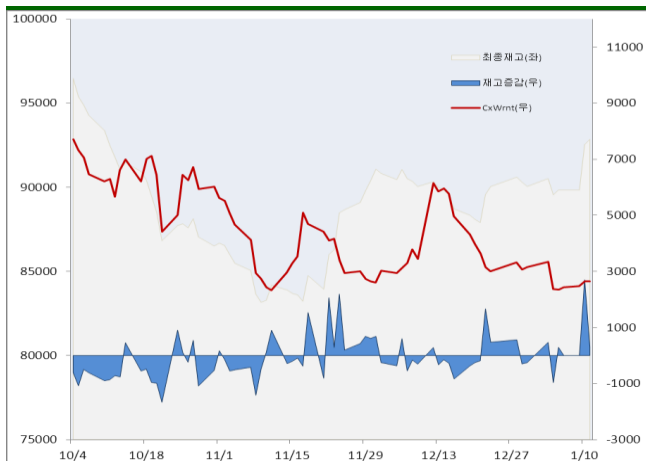
■ 전기동



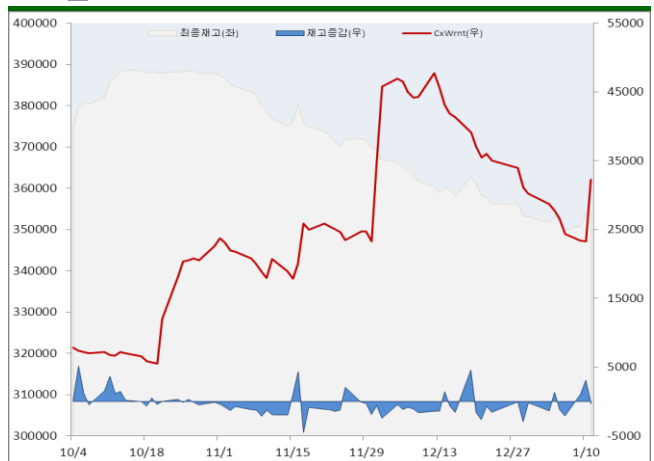
■ 알루미늄



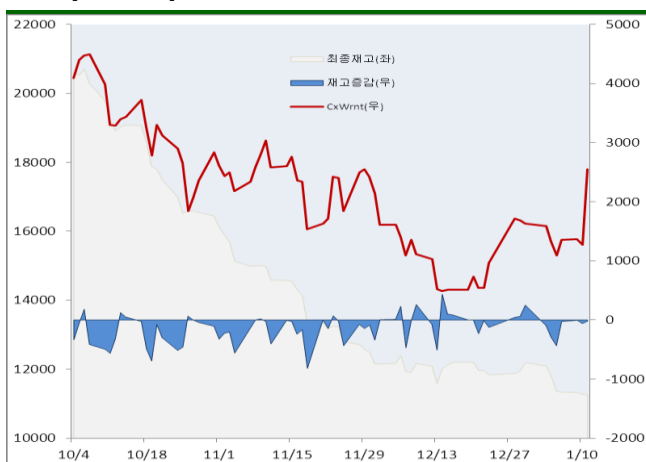
■ 니켈



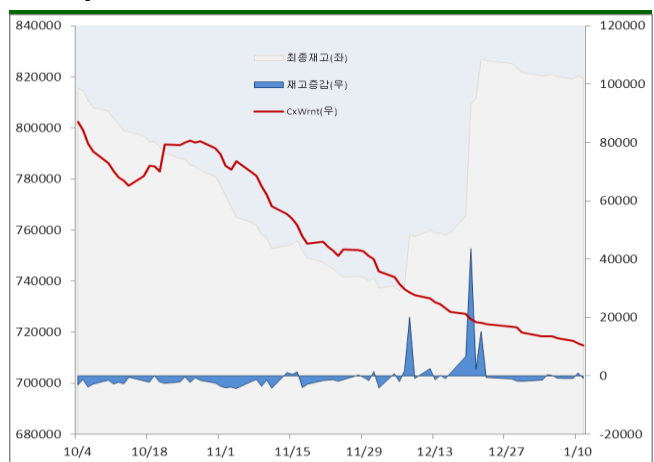
■ 납



■ 주석



■ 아연



✓ Base Metals Data

■ LME (3M)

LME	전일종가	금 일				변동폭	현물-3개월 스프레드	
		시가	고가	저가	종가		매수	매도
전기동	7740	7680	7831	7642.25	7780	0.52%	-11	-6.25
알루미늄	2164	2158	2174	2143	2165	0.05%	-30	-28.03
니켈	19505	19400	19679	19150	19450	-0.28%		
납	1989	1989.75	2023.5	1973	1990	0.05%		
주석	20275	20275	20500	20150	20475	0.99%		
아연	1930	1919	1946	1903	1936	0.31%		-9.7

■ LME(Official)&재고

LME	3개월 선도		현물		재고량 변화		
	매수	매도	매수	매도	재고	출하예정물량	재고증감
전기동	7700	7700.5	7689	7689.5	364250	50000	-1125
알루미늄	2160	2162	2134	2134.5	4962650	740475	-3825
니켈	19395	19400	19355	19360	92844	2646	306
납	1995	1997	1995	1997	353625	32250	-350
주석	20300	20350	20250	20300	11250	2545	-20
아연	1919	1920	1909.5	1910	819450	10525	-825

■ SHFE&NYMEX

SHFE/COMEX	월물	시가	고가	저가	종가	변동폭	거래량
SHFE CU	3 월	56220	56950	55970	56400	1.44%	460928
SHFE AL	3 월	16160	16220	16150	16175	0.81%	19496
SHFE ZN	3 월	15065	15105	14980	15030	1.28%	154246
COMEX CU	3 월	350	355.65	347.05	354.7	0.97%	48095

✓ 주요 경제지표 발표일정

01/12		01/13	
국가	이벤트	국가	이벤트
EC	산업생산	US	수입물가지수
EC	ECB 통화정책회의	US	무역수지
US	소매판매	US	미시건대 소비심리지수
US	신규 실업수당 청구건수	이탈리아	장기국채입찰
US	기업재고		
US	재정수지		
스페인	국채입찰		
이탈리아	단기국채입찰		

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.