

중국이 왜?

윤성철 02.3771.8754 Saint7@eugenefn.com

전일 동향

달러강세(유로대비)

美 증시 혼조

유가 하락(WTI)

- ✓ 메탈 대부분 하락. 이는 이번 주 ECB에서 유로존 관련 해결책 도출을 기다리며 관망세가 짙어진 가운데, 실망스런 美 경제지표 결과로 인해 가격이 소폭 하락한 듯. 한편, 美 증시는 혼조를 보였고, 유가는 하락함.
- ✓ 美, ISM 제조업지수 예상 하회. 미국 8월 ISM 제조업지수는 전월대비 하락한 49.6을 기록. 예상치 50을 하회. 3개월 연속 기준치 하회. 09년 7월 이래 최저. 신규주문지수도 전월대비 하락한 47.1을 기록. 09년 4월 이래 최저. 고용지수는 전월대비 하락한 51.6을 기록하며, 09년 11월 이래 최저를 기록함. 수출주문지수는 전월대비 상승한 47.0을 생산지수도 전월대비 하락한 47.2를 기록함.
- ✓ 中, 비철금속 제련소 고정자산 투자 감소. 중국 국가발전개혁위원회(NDRC)는 올해 7월까지 중국 비철금속 제련소 투자금액이 전년대비 2.7% 증가에 그쳤다고 발표. 고정자산 투자 176억 달러를 기록했으며 2011년 보다 35.7%p 감소함. 투자감소는 비철금속 가격 하락 후에 확대됨. 올해 7월말까지 구리 평균 가격은 전년대비 18.7% 하락했고 알루미늄, 납, 아연은 각각 5.6%, 9.1%, 14.1% 떨어짐. 주요 비철금속 기업들은 7월까지 634.6억 위안의 수익을 올린 가운데 알루미늄과 알루미늄 제련소는 14.3억 위안 손실을 기록. 상장된 19개의 납, 아연 제련소 중 10 개업의 순수익은 지금까지 마이너스를 기록하고 있음. 한편, 제련소 설비투자 둔화로 중국 공급과잉 문제가 완화될 것이라 전문가들은 전망.

★ 거래관련 문의 ★

파생상품영업팀

유경규 02-3771-(8980)

이선철 (8798)

이지영 (8951)

이은경 (8997)

이장희 (8980)

● 전기동

- ✓ LME(3M) 전기동 가격 전일대비 0.57% 하락한 \$7,635. 창고재고량은 전일보다 275톤 감소한 229,900톤. Cancelled warrants는 36,925톤.
- ✓ Xstrata, Mount Margaret 구리광산 가동 시작. Xstrata는 지난달부터 호주 퀸즈랜드 북서쪽에 위치한 Mount Margaret 광산 가동을 시작했다고 전함. 이 광산에서는 연간 약 3만 톤의 구리를 생산하며 생산된 원광은 Ernest Henry 광산으로 보내져 이 곳의 인프라와 정광 처리 시설을 거침. 향후 5년간, Mount Margaret 광산 생산량을 포함한 Ernest Henry 광산의 원광 생산량은 추가로 2백 만 톤 늘어나며, 14만 톤의 구리와 8만 온스의 금, 56만 톤의 자철광을 추가적으로 정광 처리할 계획.



금일 전망

- ✓ **Codelco, 올해 상반기 매출 감소.** 세계 최대 구리 광산생산 기업인 Codelco의 상반기 매출은 전기동 가격 하락과 생산저하 때문에 전년대비 16.7% 감소. 2011년 상반기 구리 매출은 73억 달러를 기록한 반면 올해는 60억 달러에 그침. 올해 상반기 부산물 매출은 354백만 달러를 기록하며 전년 521백만 달러에 비해 32% 감소. 상반기 세전 이익은 전년동기대비 31% 줄어든 24억 달러를 기록함. 한편, 2011년 상반기 평균 원광 품위가 0.80%에서 올해 0.72% 떨어진 점도 매출하락에 상당한 영향을 미침.

가타부타 자체가 무의미한 상황.

여전히 시장에 확신이 없는거 같다. 지난 월요일 살아난 기대는 하루도 안돼 사라지고 다시 불안만 남아있기 때문이다. 이유는 역시 유로존에 있었다. 알다시피, 6일로 예정된 ECB 통화정책회의에서 시장을 만족시키는 결과를 내놓지 못할 것이란 우려 때문이다.

아직은 그래도 기대가 크다. 물론, 우려가 갈수록 커지고 있다는게 문제긴 하지만. 예정된 시간이 가까워지면 질수록 더욱 그렇다. 결국, 결과는 지나봐야 알 것 같다. 지금 상황에서 어느 쪽의 의견이 맞다고 가타부타 하는 것 자체가 시간낭비일 것 같다.

중국이 왜?

정치적인 문제를 두고 가격의 향방을 얘기하려고 하니 골치만 아프다. 이럴수록 원점으로 돌아가 재고와 같은 펀더멘탈만 놓고 얘기하는게 더 나을 듯 싶다.

일단, 가격과 상관없이 펀더멘탈의 움직임은 좋다. 물론, 이 좋다는 말이 공급과 수요가 원할하게 잘 이루어지고 있다는 말은 아니다. 단순히 지금의 재고 상황이 가격을 상승시키는 충분한 조건을 갖추고 있다는 의미에서 좋다는 것이다.

Base Metals Daily

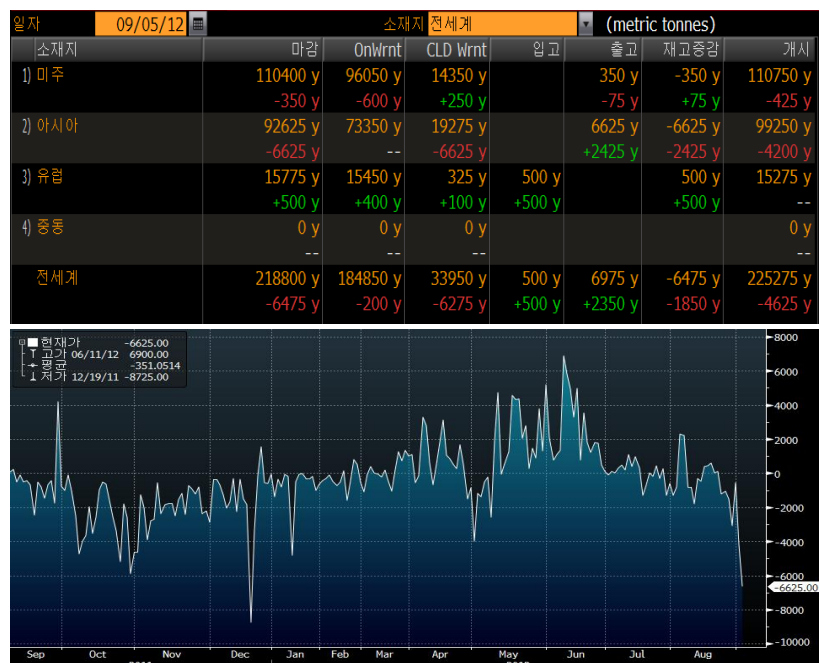
알다시피, 상반기 전기동 수급은 공급부족을 기록했다. 또한, 이런 상황은 지금도 지속되고 있다.

분명, 글로벌 경기는 안좋은데 지금과 같은 공급부족이 지속되고 있는 이유가 무엇일까하는 의문을 품을 것이다. 하지만, 의외로 답은 간단하다. 계속된 경기불황으로 인해 광산투자가 줄어 공급차질이 지속된 반면, 경기불황에도 중국의 전기동 수요는 견고한 모습을 보이고 있기 때문이다.

물론, 그렇다고 중국의 경기가 홀로 좋아진건 아니다. 중국 역시 글로벌 경기 침체를 피하지 못하고 어려움을 겪고 있다. 그럼에도 불구하고, 중국이 꾸준히 전기동을 수입하고 있는 이유는 바로 기대 때문이다. 바로 중국내 전기동 수요가 증가할 것이란 기대.

이는 중국이 다른 국가와 달리 강력한 경기부양조치를 취할 수 있기 때문이다. 그리고 이 추가적인 경기부양책이 향후 많은 전기동을 필요하게 만들 것 이란 기대가 작용하고 있는 것이다.

전일에도 이런 기대가 작용한 것 같다. 전일 중국의 수요와 직결되는 한국 LME 창고에서 전기동 6,625톤이 빠져나갔다(그림 1). 이는 올해 들어 아시아 창고에서 하루사이 빠져나간 전기동 물량 중 제일 많은 물량이다. 이는 곧 중국의 수요회복의 기대가 얼마나 높은지를 증명하는 것으로 본다.



[그림 1] 꾸준히 감소하는 전기동 재고량, 대부분 중국으로

또한, 앞에서 언급했듯이 향후 수요회복시 자국내에서 공급할 수 있는 전기동 양은 감소했다. 이는 중국내 비철금속 제련소 고정자산 투자가 감소했기 때문.

예상레인지: \$7,137~7,823.

Base Metals Daily

✓LME BaseMetal Price Trend

■ 전기동



■ 알루미늄



■ 니켈



■ 납



■ 주석



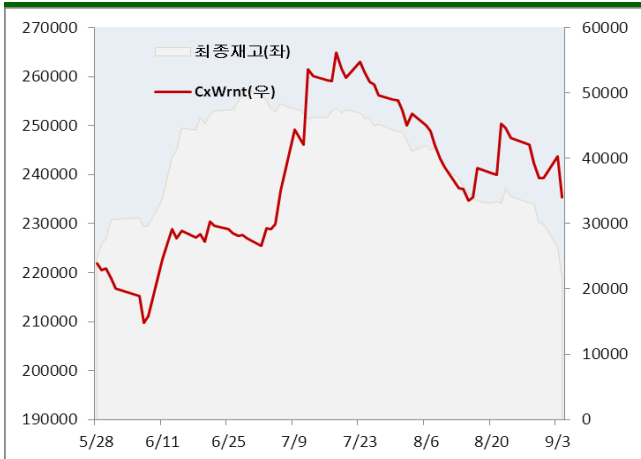
■ 아연



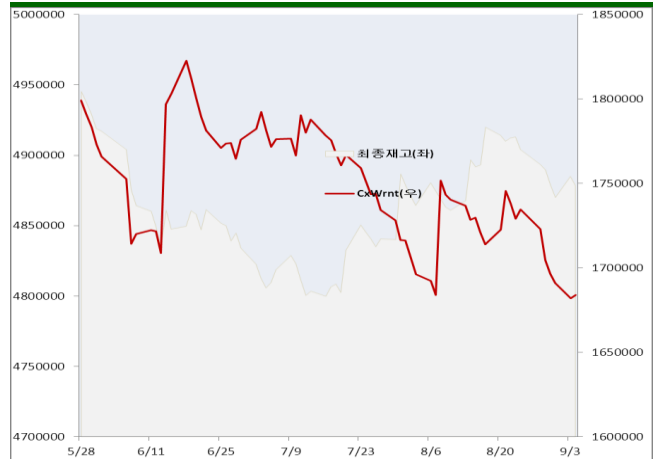
Base Metals Daily

✓ LME 참고 재고량

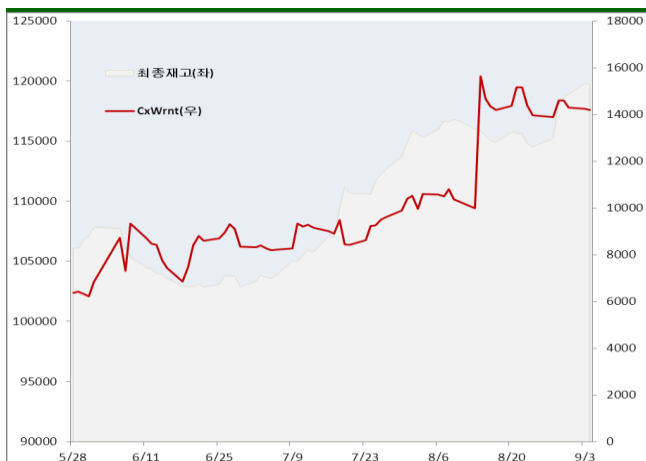
■ 전기동



■ 알루미늄



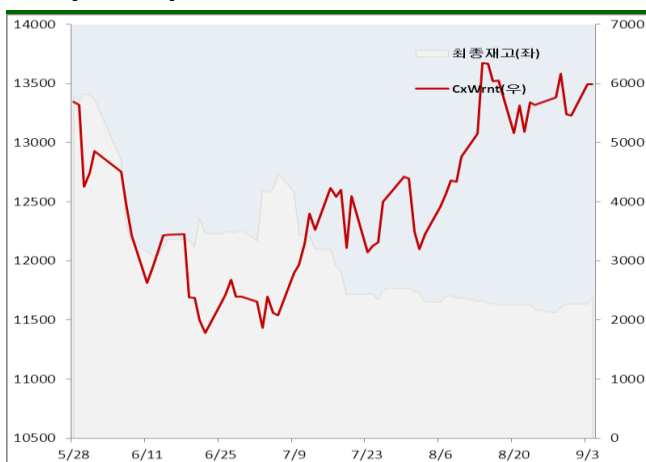
■ 니켈



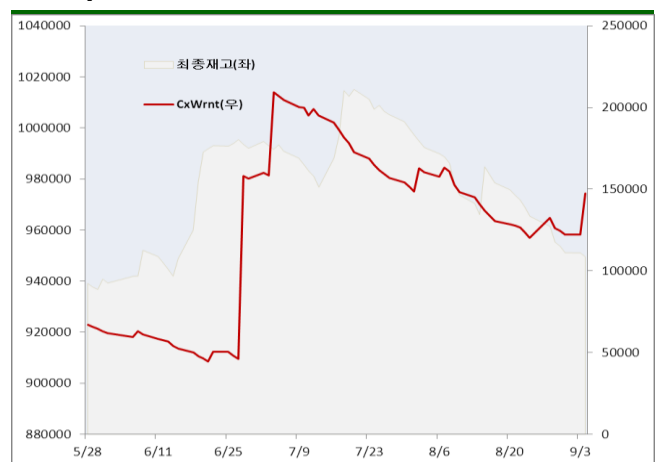
■ 납



■ 주석



■ 아연



✓ Base Metals Data

■ LME (3M)

LME	전일종가	금 일				변동폭	현물-3개월 스프레드	
		시가	고가	저가	종가		매수	매도
전기동	7679	7673	7693	7618.5	7635	-0.57%	-5	-2.75
알루미늄	1927	1923	1954	1916	1945	0.93%		-19
니켈	16220	16052	16288	15915	15950	-1.66%		
납	1999	1986.25	2012	1983	1995	-0.20%	0.75	
주석	19795	19669	19708.5	19551	19625	-0.86%		
아연	1874	1865.25	1890	1862	1877	0.16%		

■ LME(Official)&재고

LME	3개월 선도		현물		재고량 변화		
	매수	매도	매수	매도	재고	출하예정물량	재고증감
전기동	7649	7650	7640	7640.5	218800	33950	-6475
알루미늄	1948	1948.5	1927	1927.5	4878475	1684000	-6475
니켈	16130	16135	16095	16100	119724	14196	-60
납	1999	1999.5	1999	1999.5	305725	112675	-2150
주석	19700	19715	19655	19660	11685	5990	50
아연	1883	1883.5	1856.5	1857	949550	147375	-1525

■ SHFE&NYMEX

SHFE/COMEX	월물	시가	고가	저가	종가	변동폭	거래량
SHFE CU	12 월	56320	56390	55840	56030	0.13%	282460
SHFE AL	12 월	15480	15500	15425	15460	0.42%	12302
SHFE ZN	12 월	14885	14900	14795	14830	0.44%	68198
COMEX CU	12 월	346	350	343.25	346.9	0.35%	53995

✓ 주요 경제지표 발표일정

9/5		9/6	
국가	이벤트	국가	이벤트
CH	HSBC 서비스 PMI	US	ADP 취업자 변동
US	총 차량판매	US	신규 실업수당 청구건수
EC	PMI 서비스	US	개인소비
EC	소매판매	US	ISM 비제조업지수
EC	독일 장기국채 입찰	US	ICSC 연쇄점 매출
		EC	GDP
		EC	ECB 정책금리 결정
		EC	독일-스페인 정상회의
		EC	EU 상임의장 및 집행위원장 연설
		EC	스페인 국채 입찰

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 것임을 말합니다. 아울러 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로서 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 / 전송 / 인용 / 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.



Base Metals Daily