이한신
raylee@nfutures.co.kr
02-3787-8274

BASE METALS WEEKLY 2012.09.07

NH농협선물

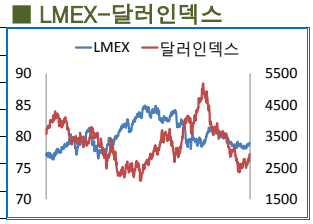
■ LME 비철 금속 가격 주간 동향

	가격 변화 (%)	전주대비	종가	OFFICIAL	시가	고가	저가
전기동	+4.66	+355.00	7970.00	7855.50	7591.50	8000.00	7545.25
알루미늄	+6.36	+121.00	2023.00	1995.00	1896.00	2034.00	1886.00
납	+6.62	+130.00	2095.00	2071.00	1960.00	2101.00	1956.00
아연	+7.01	+129.00	1970.00	1941.00	1838.00	1970.00	1833.00
니켈	+3.45	+550.00	16500.00	16260.00	16000.00	16510.00	15825.00
주석	+2.96	+575.00	19975.00	19955.00	19500.00	20110.00	19175.00

(자료:Bloomberg)

*종가는 런던 17시 기준

■ LMEX-달러인덱스



■ LME 재고 현황

	재고 변화 (%)	전주대비	재고	CW	CW 증감
전기동	-6.46	−13950	215,950	29,750	−7,175
알루미늄	+0.03	+1375	4,871,425	1,633,200	−57,950
납	-2.23	−6775	303,450	109,875	−18,100
아연	-0.94	−8900	942,200	140,175	24
니켈	+1.79	+2172	121,080	14,322	24
주석	+0.26	+30	11,665	6,990	1,530

(자료:Bloomberg)

■ 거래량/미결제약정

	거래량	증감	미결제약정	증감
전기동	634,083	214,567	229,656	9,214
알루미늄	1,260,907	513,227	724,952	18,861
납	188,801	−87,484	114,349	7,533
아연	548,537	133,307	262,478	−3,666
니켈	210,396	28,444	113,842	184
주석	33,092	−1,028	19,284	446

■ SHFE / COMEX 비철 금속 주간 동향

	가격 변화 (%)	전주대비	종가	시가	고가	저가	거래량	증감	미결제약정	증감
SHFE CU	+1.77	+980.00	56,480	55,420	56,900	55,360	1,539,898	84,482	192,906	−20,030
SHFE AL	+1.83	+280.00	15,610	15,360	15,650	15,350	89,432	39,402	89,506	2,500
SHFE ZN	+2.21	+325.00	15,005	14,655	15,080	14,605	475,196	46,604	156,160	4,994
Comex HG	+5.45	+18.85	364.55	346.00	365.25	343.25	238,373	66,814	95,965	2,954

(자료:Bloomberg)

■ CFTC 보고서

	비상업	상업	합계	보고 외
매수	41,645	76,967	133,667	11,547
매도	49,741	62,936	127,732	17,482
순포지션	−8,096	14,031	5,935	−5,935
Bullish(%)	−16.3	22.3	4.6	−33.9

(자료:Bloomberg)

■ LME 옵션 모니터

	미결제약정				Bullish	총 거래량
	Call	Put	Total	증감		
전기동	79,236	89,378	168,614	−24,089	47.0%	6,126
알루미늄	95,586	69,324	164,910	−22,869	58.0%	11,405

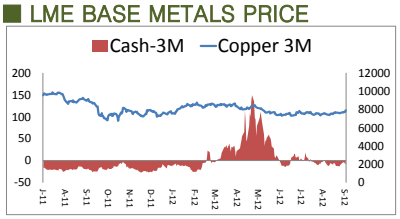
(자료:Bloomberg)

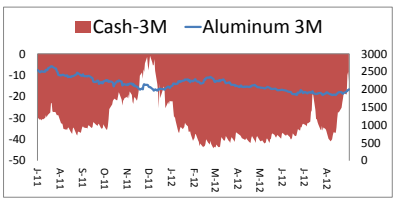
■ Global Market Data

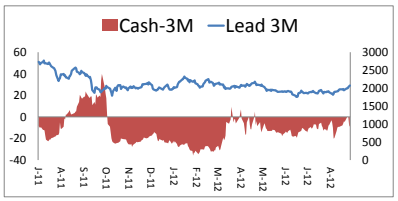
	달러인덱스	EUR/USD	USD/KRW	USD/AUD	USD/CNY	US 10YR	GOLD	WTI	CRB INDEX	DOW	DAX	상해종합
종가	80.251	1.2796	1130.4	0.962	6.3427	133	1741.1	96.46	308.9	13288	7221	2127.762
증감	−0.96	+0.02	−4.23	−0.01	−0.01	−0.72	+53.50	−0.01	−0.70	+197.16	+251.50	+80.24
%	−1.18	+1.73	−0.37	−0.70	−0.09	−0.54	+3.17	−0.01	−0.23	+1.51	+3.61	+3.92

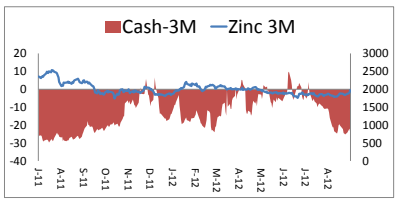
(자료:Bloomberg)

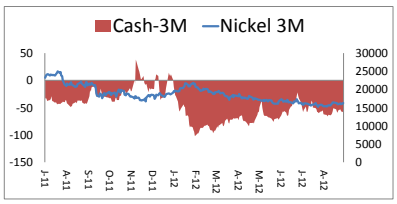
■ LME BASE METALS PRICE

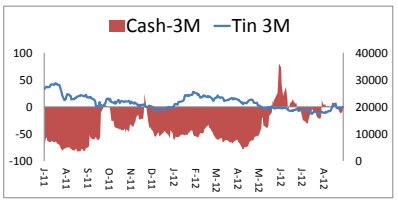












해외선물팀 (02-3787-8271)

본 리포트는 당사 해외파생팀이 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 작성된 것이나, 그 정확성 등을 보장할 수 없기 때문에 어떤 경우에도 고객의 선물투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

이한신
raylee@nfutures.co.kr
02-3787-8274

NH농협선물

COPPER WEEKLY 2012.09.07

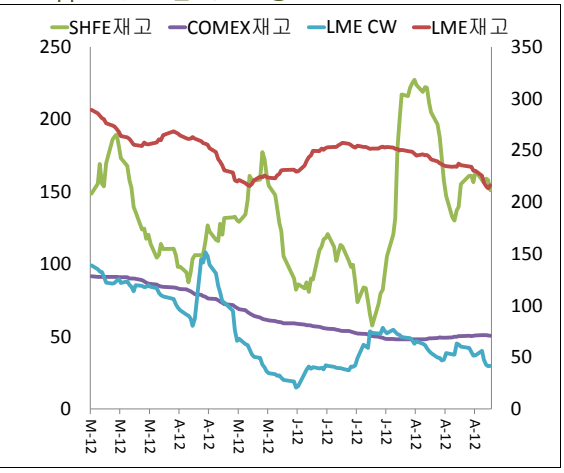
■ 주간 뉴스 및 전망

✓ 전기동은 목요일 ECB의 통화정책 발표를 앞두고, 주초반 보합권에서 움직이며 관망세를 이어갔다. 마리오 드라기 ECB총재는" 이탈리아와 스페인이 긴축 등 조건을 이행한다는 전제로 해당 국가의 요청 시 무제한적인 국채 매입을 단행하겠다"고 밝혔다. 유럽발 호재에 전기동은 단숨에 $ 7900대를 넘어서며 약 4개월래 최고치를 기록.

✓ 한편, 중국은 2008년도 금융위기 때와 맞먹는 규모의 대규모 도시철도, 도로 건설 프로젝트를 잇따라 발표하며 경기 부양을 위한 의지를 드러냈다. 유럽, 중국에서 각각 경기 회복을 위한 부양의지가 가시적으로 드러남에 따라 시장의 하방리스크는 어느 정도 완화되는 분위기로 흘러갈 가능성이 크다.

✓ 지난 주 잭슨홀 연설에서 버냉키 총재가 미국의 고용 상황에 대한 우려를 표시하며 추가 부양 가능성을 언급하였다. 금요일 미국의 실업률이 8.1%로 예상과 이전치(8.3%)를 하회하며, 8월 비농업 고용이 96,000건 증가하며 실망스러운 모습을 보이자 금융시장 전반에서 양적완화 기대감에 따른 강세가 나타났다.

■ Copper 거래소별 재고 현황



(단위: 천)

■ Technical Analysis

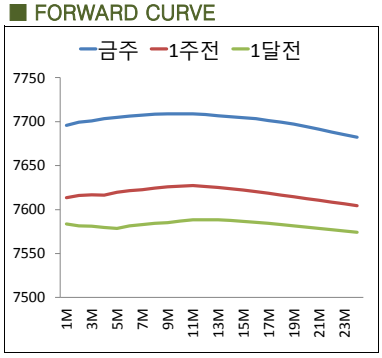
✓ 지난 5월 15일 이후 최고치를 기록하며, 수개월간 이어진 박스권 상단 및 저항대를 단숨에 돌파.

✓ 120MA와 250MA가 위치한 7800/50대에 안착을 성공한다면 8000선 회복의 첫 단추를 끼운 셈. 다음 타겟은 1차적으로 8000, 2차 8170대.

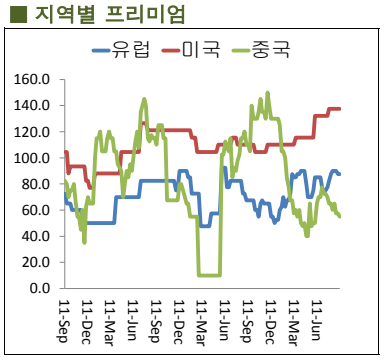
✓ 아직 추가 상승 여력은 남아있지만, RSI가 68대로 과매수권에 근접하고 있는 점이 추격 매수에는 다소 부담스러울 수 있는 상황. 오버슈팅인지 여부를 먼저 확인할 필요 있음.

	지지	저항
1차	7750/80	8080/100
2차	7550/70	8170/200

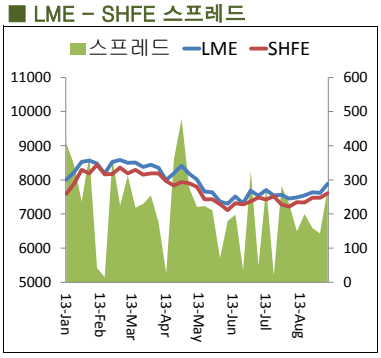
■ FORWARD CURVE



■ 지역별 프리미엄



■ LME – SHFE 스프레드



해외선물팀 (02-3787-8271)

본 리포트는 당사 해외파생팀이 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 작성된 것이나, 그 정확성 등을 보장할 수 없기 때문에 어떤 경우에도 고객의 선물투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

이한신
raylee@nfutures.co.kr
02-3787-8274

NH농협선물

ALUMINUM WEEKLY 2012.09.07

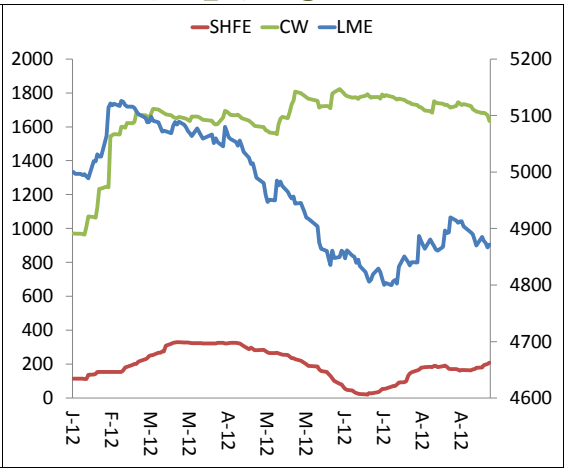
■ 주간 뉴스 및 전망

✓ 알루미늄은 한주간 하루도 거르지 않고 상승을 거듭하며, 주간 기준으로 전주대비 5%대의 급등을 보여주었다. 이에 금요일 장에서는 지난 6월 11일 이후 처음으로 장중 2000불을 돌파하는 모습을 나타냈다. 유로존, 중국, 미국에서 쏟아진 호재가 역시 주요 원인으로 보이며, 그동안 지속되어온 주요 공급업체들의 생산 중단 역시 알루미늄 가격 반등을 지지한 것으로 보인다.

✓ 로이터는 한 트레이더를 인용 일본의 4분기 알루미늄 프리미엄이 사상 최고 수준인 톤당 $255에 일부 계약이 체결되었다고 함. 이는 지난 6월 협상한 3분기 프리미엄 $200-210에 비해 크게 오른 것.

✓ 최근 단기물에서 백워데이션이 나타나며, 현물 수급이 타이트한 모습을 지속적으로 연출하며, 현물 가격 상승이 선물 숏 커버링으로 이어지는 숏 스퀴즈의 가능성이 대두되고 있다.

■ Aluminum 거래소별 재고 현황



(단위: 천)

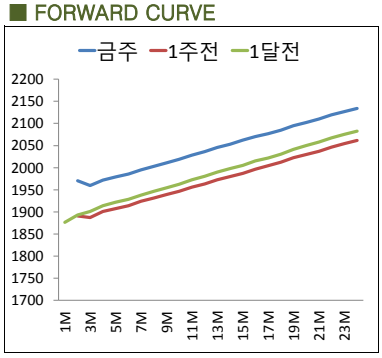
■ Technical Analysis

✓ 상단의 2050대(200ma) 저항 구간까지는 무리없이 추가 상승할 가능성이 있지만, RSI가 71대로 과매수권에 매우 근접한 상태로 역시 추가 매수는 다소 부담스러운 레벨.

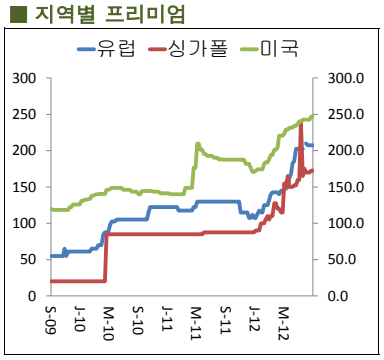
✓ 2050대를 올라선다면, 다음 타겟은 2300대가 될 것으로 전망.

	지지	저항
1차	1940/50	2060/80
2차	1900/10	2120/40

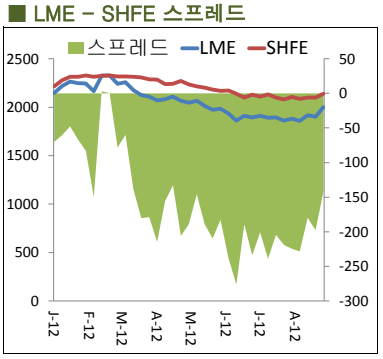
■ FORWARD CURVE



■ 지역별 프리미엄



■ LME - SHFE 스프레드



해외선물팀 (02-3787-8271)

본 리포트는 당사 해외파생팀이 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 작성된 것이나, 그 정확성 등을 보장할 수 없기 때문에 어떤 경우에도 고객의 선물투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

이한신
raylee@nfutures.co.kr
02-3787-8274

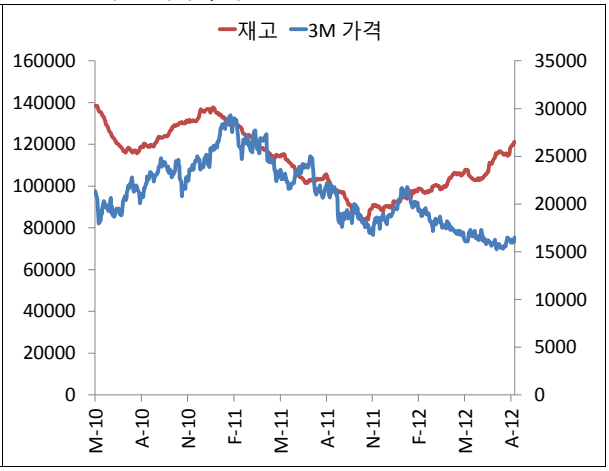
NICKEL WEEKLY 2012.09.07

NH농협선물

■ 주간 뉴스 및 전망

✓ 니켈 역시 금융시장의 랠리에 동참하며 2%대의 주간 상승을 기록하였으나, 구리 3%대, 알루미늄 5% 등 다른 금속에 못미치는 모습을 나타냈다. 최근 지속적인 하락세의 원인이 된 STS가격 하락에 따른 수요 둔화가 상승폭을 제한한 것으로 보인다. 그러나 금융 시장이 전반적으로 돌아서기 시작한다면 그동안 낙폭이 컸던 니켈에 매수세가 몰리게 될 가능성이 있다.

■ Nickel 재고-가격 추이



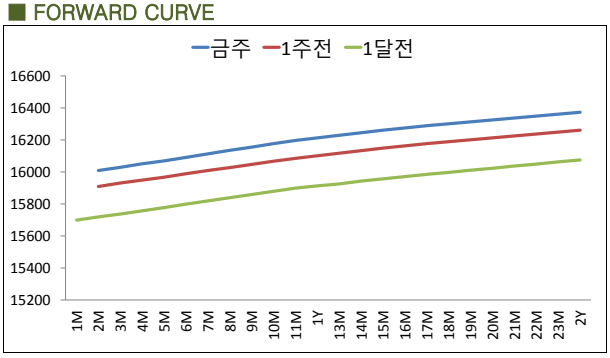
■ Technical Analysis

✓ 추가 상승시 다음 타겟은 17800대로 보이며, 보조지표들 역시 추가 상승의 여지가 남아있다.

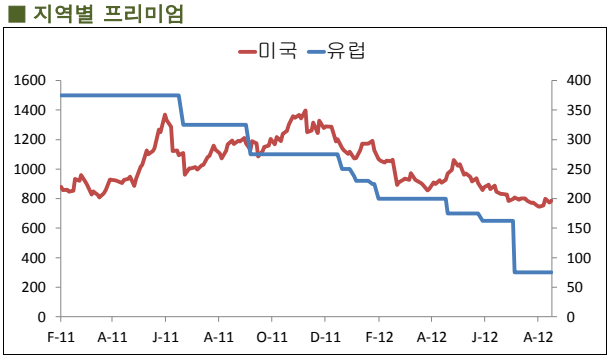
✓ 1차적인 지지선은 15900대, 저항은 16900대로 전망.

	지지	저항
1차	15900/6000	16900/7000
2차	15200/300	17800/900

■ FORWARD CURVE



■ 지역별 프리미엄



해외선물팀 (02-3787-8271)

본 리포트는 당사 해외파생팀이 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 작성된 것이나, 그 정확성 등을 보장할 수 없기 때문에 어떤 경우에도 고객의 선물투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

이한신
raylee@nfutures.co.kr
02-3787-8274

BASE METALS WEEKLY 2012.09.07

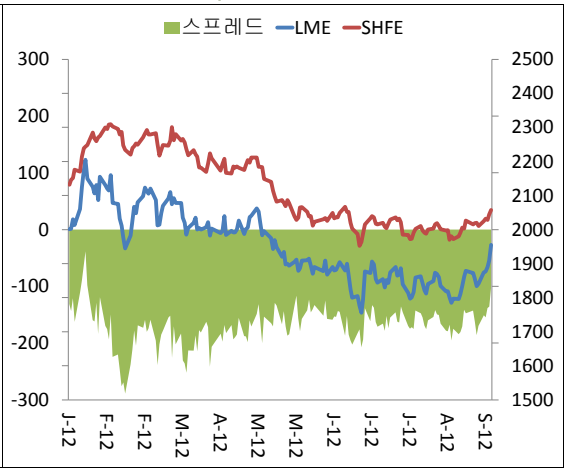
NH농협선물

■ 주간 뉴스 및 전망

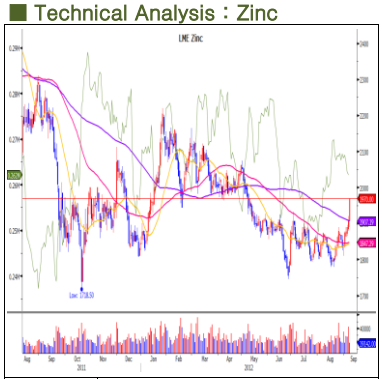
✓ 아연은 LME-SHFE 차익거래에 따른 수입 증가로 프리미엄이 한달전 $120~130에 비해 상승한 $135~145 수준(CIF기준)을 나타냄. 이와 함께 싱가포르 지역의 프리미엄도 $120을 넘어서며 사상최고수준을 기록.

✓ 중국의 리서치업체 Antaike는 올해 중국 내 아연 수요를 5.3백만톤으로 하향.

■ LME – SHFE 스프레드 : Zinc



■ Technical Analysis : Zinc



저항	2060/80
지지	1900/10

주요 기술적 저항대를 넘어섰지만, 2000선의 심리적 부담은 남아있는 상태.

■ Technical Analysis : Lead

저항	2180/200
지지	2020/30

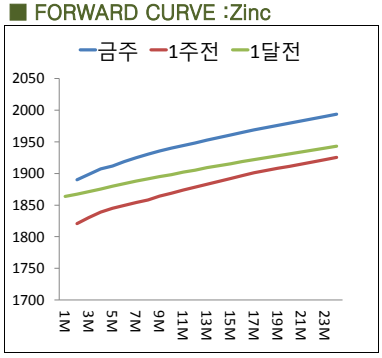
5월 14일 이후 최고 수준까지 올라선 납은 주요 기술적 저항대를 돌파하며 추가 상승에 무게가 실리지만, 단기 조정의 가능성도 배재할 수 없음.

■ Technical Analysis : Tin

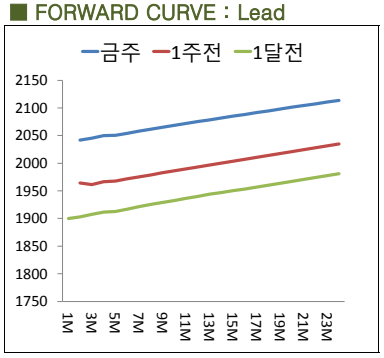
저항	20850/1000
지지	18700/800

주석은 상승폭이 2%대로 기타 금속에 비해 약한 모습을 나타냄. 120MA또는 20000레벨의 돌파가 추가 상승의 관건.

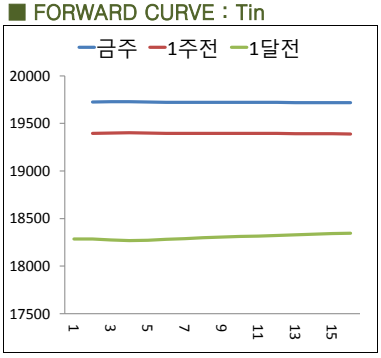
■ FORWARD CURVE :Zinc



■ FORWARD CURVE : Lead



■ FORWARD CURVE : Tin



해외선물팀 (02-3787-8271)

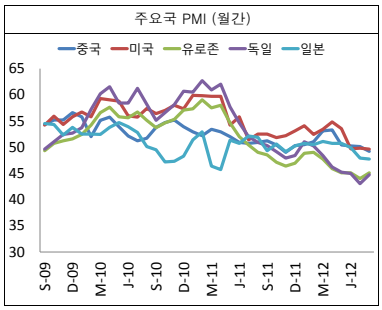
본 리포트는 당사 해외파생팀이 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 작성된 것이나, 그 정확성 등을 보장할 수 없기 때문에 어떤 경우에도 고객의 선물투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

이한신
raylee@nfutures.co.kr
02-3787-8274

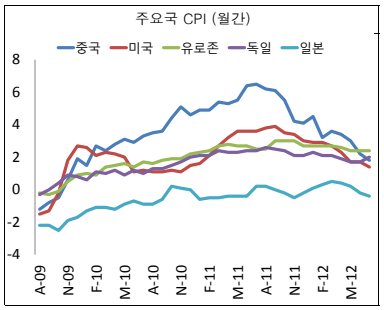
NH농협선물

BASE METALS WEEKLY 2012.09.07

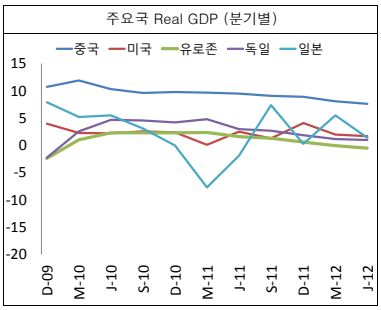
■ Macro Driver



(자료:Bloomberg)

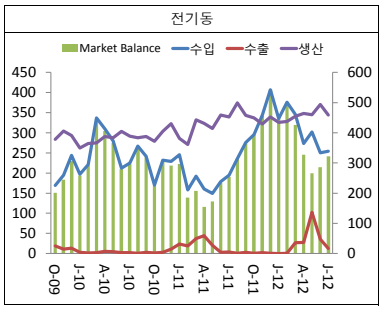


(자료:Bloomberg)

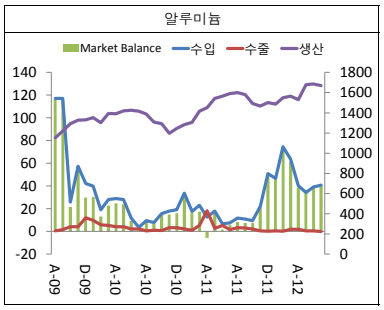


(자료:Bloomberg)

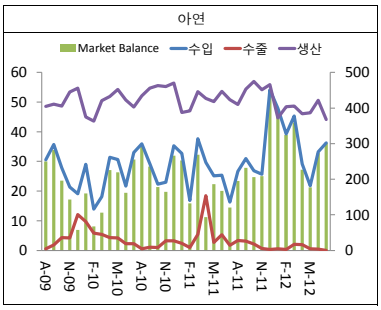
■ 중국 비철 금속 수출입 현황 (월간)



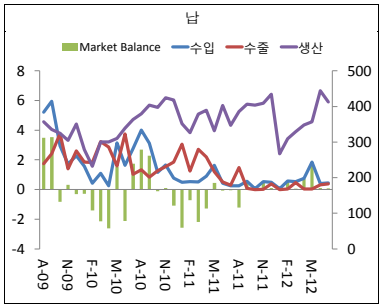
(자료:Bloomberg, 단위: 1,000톤)



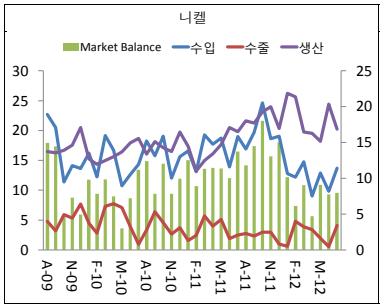
(자료:Bloomberg, 단위: 1,000톤)



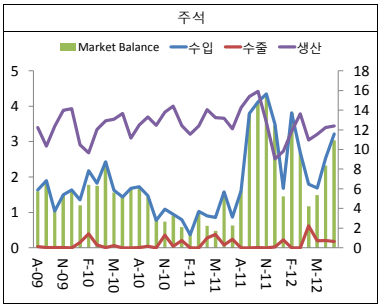
(자료:Bloomberg, 단위: 1,000톤)



(자료:Bloomberg, 단위: 1,000톤)



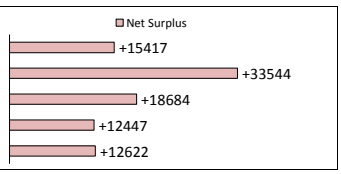
(자료:Bloomberg, 단위: 1,000톤)



(자료:Bloomberg, 단위: 1,000톤)

■ Global Supply/Demand

	생산	소비	Net Surplus
전기동	1708952	1693535	+15417
알루미늄	3835810	3802266	+33544
니켈	158369	139685	+18684
납	914402	901955	+12447
아연	1076640	1064018	+12622



자료:WBMA, 06월

해외선물팀 (02-3787-8271)

유영태	ytryoo@nfutures.co.kr	장중식	js.jang@nhfutures.co.kr	지광일	kwangil.ji@nhfutures.co.kr
박부건	aaronik@nfutures.co.kr	박상욱	simon.pak@nhfutures.co.kr	여차진	erin-yeo@nhfutures.co.kr
박명규	daimond0105@nhfutures.co.kr	이한신	raylee@nhfutures.co.kr	오우진	wjoh0344@nfutures.co.kr
박나라	nara@nfutures.co.kr	갈재정	jay@nhfutures.co.kr	남승훈	seunghoon.nam@nhfutures.co.kr

본 리포트는 당사 해외파생팀이 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 작성된 것이나, 그 정확성 등을 보장할 수 없기 때문에 어떤 경우에도 고객의 선물투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.