

BASE METALS WEEKLY 2012.09.28

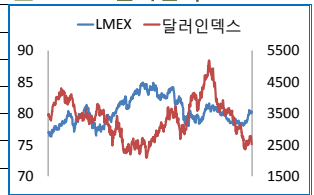


■ LME 비철 금속 가격 주간 동향

	가격 변화 (%)	전주대비	증가	OFFICIAL	시가	고가	저가
전기동	-0.92	-76.50	8205.00	8247.00	8260.00	8295.00	8082.00
알루미늄	-0.19	-4.00	2112.00	2126.00	2113.25	2136.00	2062.75
납	-0.35	-8.00	2280.00	2301.00	2280.00	2325.00	2246.00
아연	-0.92	-19.50	2096.00	2113.00	2117.00	2142.00	2067.00
니켈	+1.65	+300.00	18475.00	18550.00	17956.00	18675.00	17800.00
주석	+5.06	+1050.00	21800.00	21740.00	20500.00	21805.00	20301.00

(자료: Bloomberg)

■ LME-달러인덱스



■ LME 재고 현황

	재고 변화 (%)	전주대비	재고	CW	CW 증감	거래량	증감	미결제약정	증감
전기동	-0.03	-75	219,400	40,825	5,950	722,830	-121,016	254,235	-5,289
알루미늄	-0.59	-30000	5,055,850	1,594,100	-45,925	907,214	-635,780	729,668	9,227
납	-5.95	-15925	267,700	82,700	3,750	308,872	28,295	132,321	542
아연	+1.46	+14475	991,375	358,625	4,428	558,962	-206,461	272,781	-2,670
니켈	+1.41	+1728	122,580	17,076	4,428	255,609	-42,096	110,518	-1,657
주석	+2.16	+265	12,255	6,365	-1,055	42,572	-263	20,837	22

(자료: Bloomberg)

■ 거래량/미결제약정

■ SHFE / COMEX 비철 금속 주간 동향

	가격 변화 (%)	전주대비	증가	시가	고가	저가	거래량	증감	미결제약정	증감
SHFE CU	-0.50	-300.00	59,460	59,300	59,780	58,470	1,255,382	-66,830	155,640	-34,632
SHFE AL	+0.03	+5.00	15,745	15,725	15,780	15,610	42,746	-15,372	68,440	-7,584
SHFE ZN	+0.25	+40.00	15,740	15,600	15,860	15,415	443,120	8,788	101,140	-1,530
Comex HG	-0.82	-3.10	375.80	378.00	378.40	368.05	226,143	-24,424	98,827	122

(자료: Bloomberg)

■ CFTC 보고서

	비상업	상업	합계	보고 외
매수	54,605	68,398	137,149	15,114
매도	49,473	70,804	134,423	17,840
순포지션	5,132	-2,406	2,726	-2,726
Bullish(%)	10.4	-3.4	2.0	-15.3

(자료: Bloomberg)

■ LME 옵션 모니터

	미결제약정				Bullish	총 거래량
	Call	Put	Total	증감		
전기동	85,160	96,969	182,129	854	46.8%	3,841
알루미늄	107,892	79,058	186,950	1,114	57.7%	14,765

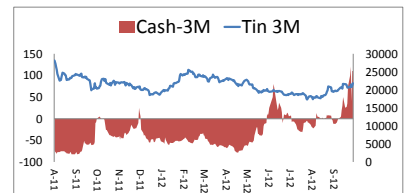
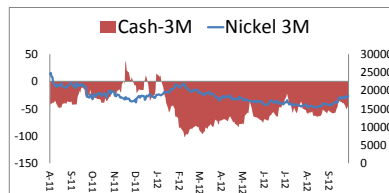
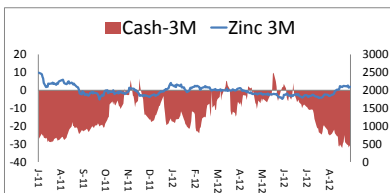
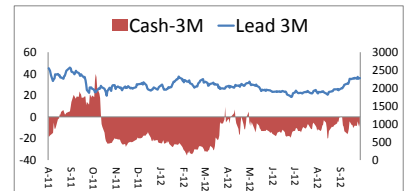
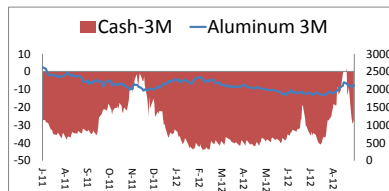
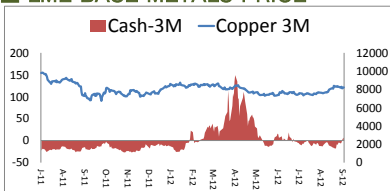
(자료: Bloomberg)

■ Global Market Data

	달러인덱스	EUR/USD	USD/KRW	USD/AUD	USD/CNY	US 10YR	GOLD	WTI	CRB INDEX	DOW	DAX	상해종합
증가	79.89	1.286	1111.38	0.9635	6.2847	133.48438	1773.9	92.19	306.5	13437.13	7238.5	2086.169
증감	+0.56	-0.01	-7.85	+0.01	-0.02	+0.81	-4.10	-0.70	-2.30	-142.34	-218.00	+59.48
%	+0.71	-0.92	-0.70	+0.76	-0.33	+0.61	-0.23	-0.75	-0.74	-1.05	-2.92	+2.94

(자료: Bloomberg)

■ LME BASE METALS PRICE



해의선물팀 (02-3787-8271)

본 리포트는 당사 해의파생팀이 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 투자결정은 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.

COPPER WEEKLY 2012.09.28



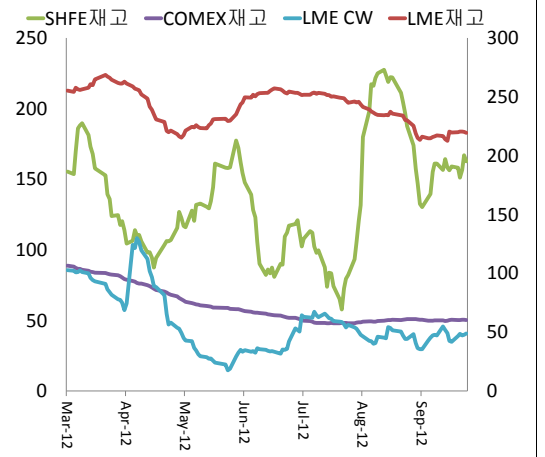
주간 뉴스 및 전망

✓ 전기동은 중국을 비롯한 아시아 지역 휴가철을 앞두고 지난 주에 이어 소폭의 조정을 받음. 중국 인민은행이 신중한 통화정책을 유지하면서 상황에 따른 미세조정을 펼치겠다고 언급한 점, 유로존 불확실성이 지속적으로 제기된 점이 주요 약세 요인으로 꼽히는 반면, 주 후반 스페인이 내년도 예산안 400억 유로 감축할 것이라는 소식이 시장의 반동을 이끌었음.

✓ ICSG는 6월 글로벌 전기동 시장이 36,000mt의 초과 수요(deficit)를 보였다고 발표. 또한, 2012년 상반기에는 473,000mt의 초과 수요를 나타낸 것으로 밝힘. 2012년 상반기 동안 세계 명목 소비(apparent usage)는 전년 동기 대비 7.3% 증가했으며, 이는 중국의 정련동 수입이 80%나 늘어 명목 소비가 27% 증가한 점이 주 요인. 한편, 중국의 지역의 명목 소비는 3.7% 감소.

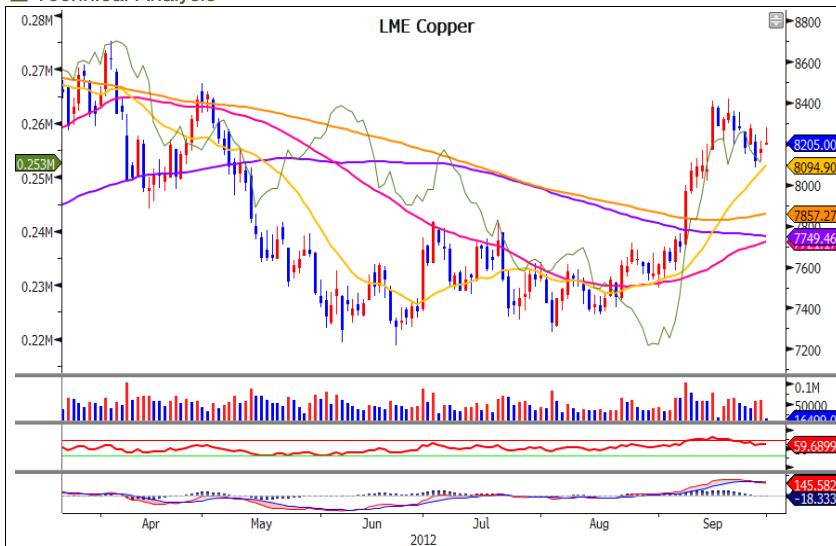
✓ 중국의 8월 정련동 수입은 251,008mt으로 전년 동기 대비 6.6%증가했으며, 순수입은 전월대비 3.1% 증가. 1~8월 기간 중국은 2.39백만톤의 정련동을 수입해 전년 동기 대비 57.7% 늘어났음.

Copper 거래소별 재고 현황



(단위: 천)

Technical Analysis

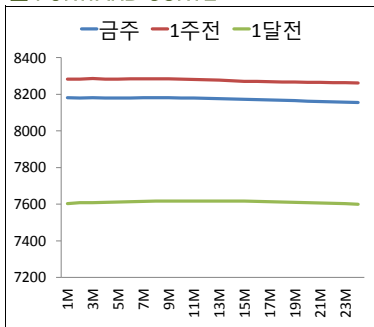


✓ 주중 8100레벨을 내주며 조정이 지속됨. 아직까지는 차익 실현 성격의 매도세로 판단되며, 우상향 기울기의 20MA(8100)가 깨지기 전까지는 상승추세를 이어갈 것으로 전망.

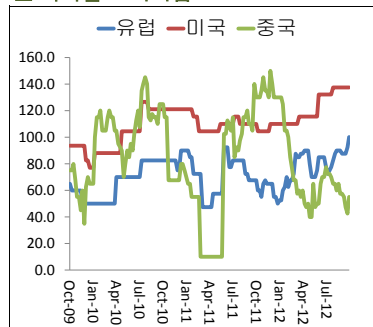
✓ 추가 상승을 위해 일단은 8400~8500대의 저항을 넘어서야 탄력이 붙을 것으로 판단.

	지지	저항
1차	8200/20	8500/20
2차	8000/20	8700/20

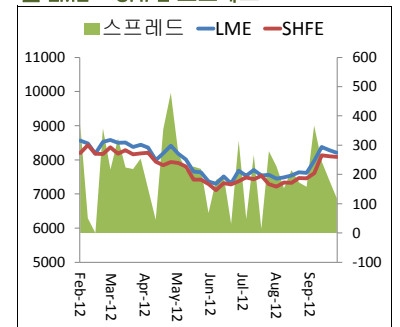
FORWARD CURVE



지역별 프리미엄



LME - SHFE 스프레드



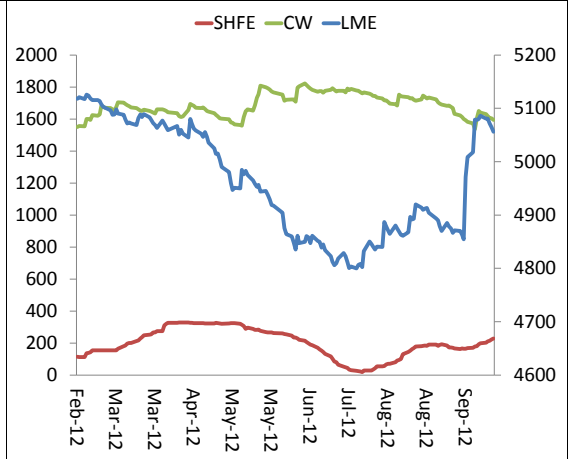
해외선물팀 (02-3787-8271)

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 투자결정은 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.

■ 주간 뉴스 및 전망

- ✓ 지난 주 급격한 조정을 받았던 알루미늄은 주 초반 하락세를 이어갔지만, 주 후반 반등에 성공. 자체적인 펀더멘털 보다 국제 금융 시장의 움직임에 영향을 받으며 움직이는 모습을 나타냄.
- ✓ IAI는 8월 unwrought 알루미늄 재고가 1.33백만mt으로 7월대비 1.36백만톤 줄어 들었다고 발표. 또한, 이는 전년 동기 대비로는 10% 하락한 수치.
- ✓ 중국의 8월 알루미늄 수입은 전월대비 31.6% 하락한 반면 보크사이트 수입은 47.5% 증가. 특히, 인도네시아로 부터의 보크사이트 수입이 3배 가까이 증가.

■ Aluminum 거래소별 재고 현황



(단위: 천)

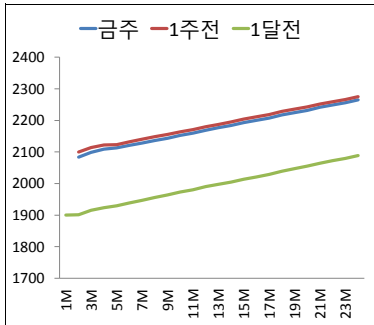
■ Technical Analysis



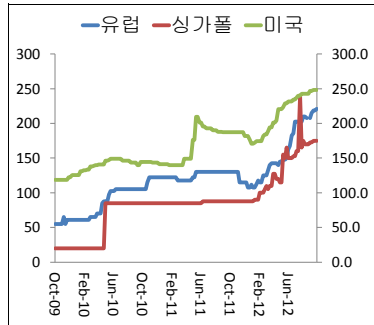
- ✓ 급격한 상승 이후 거센 조정을 받은 알루미늄은 20ma와 200ma가 모여있는 2050레벨에서 지지를 받아 반등하는 데 성공.
- ✓ 다시 상승세를 이어갈 가능성에 무게가 실리는 모습이지만, 우선은 전고점인 2200대의 저항을 올라서는 것을 확인해야함.

	지지	저항
1차	2040/60	2230/50
2차	1990/2010	2350/70

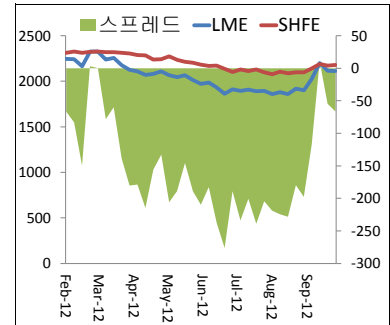
■ FORWARD CURVE



■ 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 투자결정은 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.

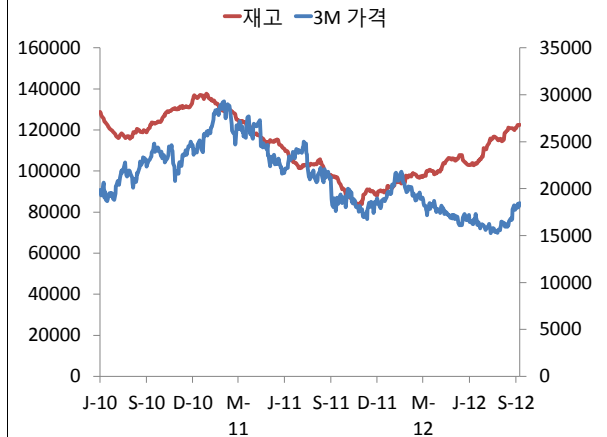
NICKEL WEEKLY 2012.09.28



주간 뉴스 및 전망

- ✓ 니켈은 약 2%대의 상승세로 주석에 이어 가장 큰 상승폭을 나타냄. 금요일 장중 18675까지 오르며, 지난 4월 13일 이후 최고 수준으로 올라섬.
- ✓ 중국 업계에 따르면, 최근 니켈 가격 상승에도 중국의 NPI 생산업체들은 당장 생산을 늘릴 계획이 없다고 밝힘. 이는 STS 수요가 여전히 둔화되고 있기 때문. 또한, 생산비용이 증가한 점 역시 부담.
- ✓ 중국의 8월 NPI생산은 18,537톤으로 7월대비 6.52% 감소하며 지난 5월 이래 4개월 연속 하락. 전년 동기 대비로는 29.98%
- ✓ ISSF는 2012년 상반기 세계 STS 생산이 17.22백만톤으로 전년 동기 17.25백만톤 대비 0.2% 감소했다고 발표.

Nickel 재고-가격 추이



Technical Analysis

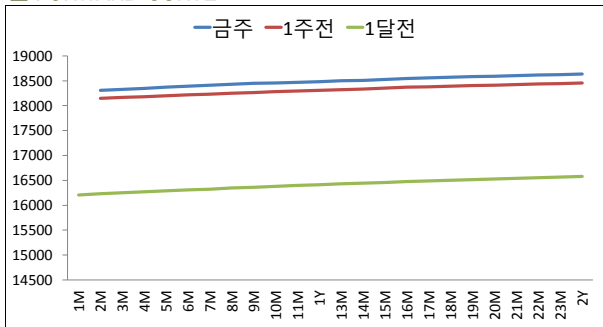


✓ 지난 주 18000레벨을 두고 펼친 힘겨루기는 17800대의 200ma가 지지력을 발휘하며 고점을 높여감에 따라 bull camp가 힘을 받는 모습. 다음 타겟은 20000레벨이 될 것으로 보임.

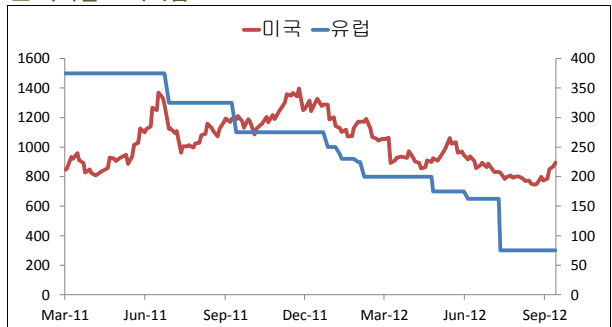
✓ 그러나 기타 금속에 비해 조정폭이 적었던 니켈은 RSI, MACD 등의 보조지표가 매도 시그널을 나타내거나, 임박한 과매수 상태로 20ma(17300대) 부근까지 추가적인 조정의 가능성이 있으며, 조정 시 매수가 유리할 것으로 보임.

	지지	저항
1차	17900/8000	18900/9000
2차	17400/500	19400/500

FORWARD CURVE



지역별 프리미엄



해의선물팀 (02-3787-8271)

본 리포트는 당사 해의파생팀이 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 투자결정은 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.

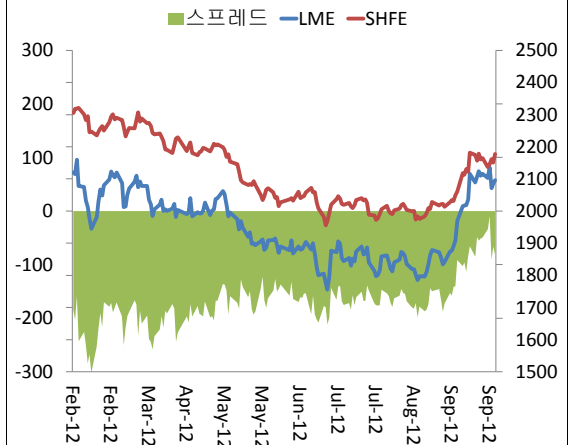
BASE METALS WEEKLY 2012.09.28



주간 뉴스 및 전망

✓ 주석은 금주들어 약 4%대의 강세를 보이며 가장 크게 오른 품목으로 꼽힘. 주목할 만한 점은 주석의 Cash-3M 스프레드가 27일 하루만에 \$120 백워드이션을 기록하며 전일대비 \$80이나 오른 점. 그러나 같은 기간 LME 재고는 지속적으로 증가하며 7월 9일 이후 최고치를 기록. 로이터의 앤디 홈스는 LME 재고의 40-50%를 보유중인 플레이어와, Nov date의 선물 매도 포지션을 보유하고 있는 플레이어가 힘겨루기를 하고 있을 것으로 해석. 한편, LME재고의 90%가 말레이시아의 Johor 창고에 있는데, 이곳에서 Reverse Cancellation(워런트를 캔슬한 뒤, 다시 On Warrant로 만드는 것으로, 실제로 재고는 제자리에 있지만 cancelled warrant가 늘어나 현물 수요가 증가한 것처럼 보이게함)이 목격됨.

LME - SHFE 스프레드 : Zinc



Technical Analysis : Zinc



저항 2170/80

지지 2020/30

2150대의 저항 돌파에 실패하며 횡보하는 모습. 2050부근까지 조정의 가능성을 열어둘 필요.

Technical Analysis : Lead



저항 2380/90

지지 2210/20

2300대 돌파 시도가 지속적으로 진행중이지만 여의치 않은 모습. 실패 지속될 경우 2200부근까지 조정 가능성.

Technical Analysis : Tin

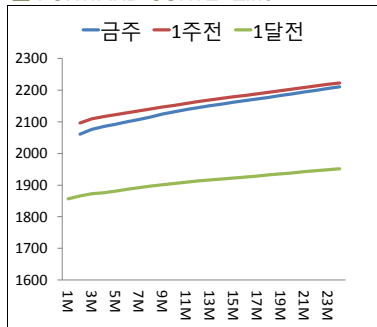


저항 22000/100

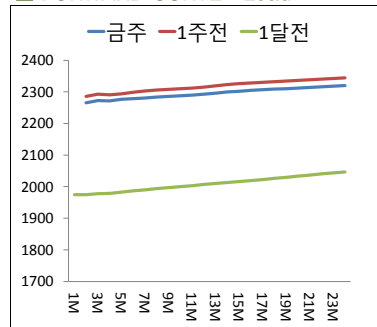
지지 20600/700

22000대의 저항 구간 돌파시도가 이어지고 있음. 21000대의 조정시 매수가 우세할 것으로 보임.

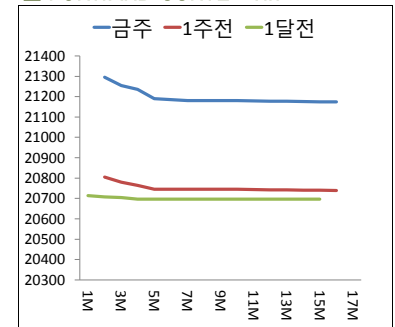
FORWARD CURVE : Zinc



FORWARD CURVE : Lead



FORWARD CURVE : Tin



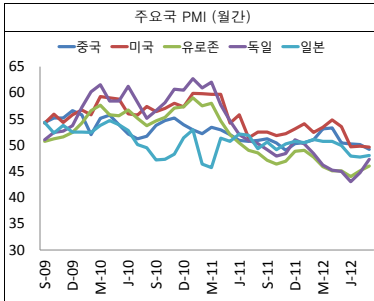
해피선물팀 (02-3787-8271)

본 리포트는 당사 해피파생팀이 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 투자결과는 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.

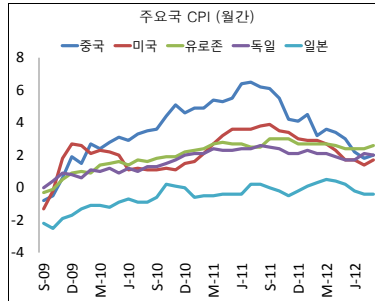
BASE METALS WEEKLY 2012.09.28



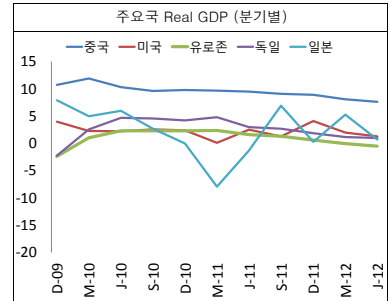
Macro Driver



(자료: Bloomberg)

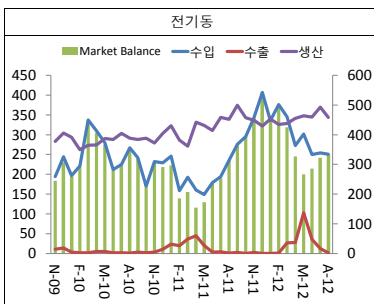


(자료: Bloomberg)

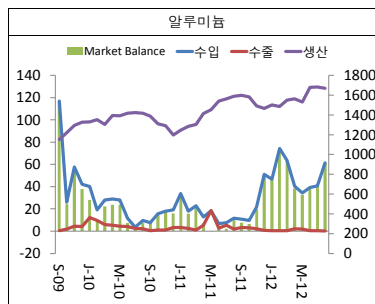


(자료: Bloomberg)

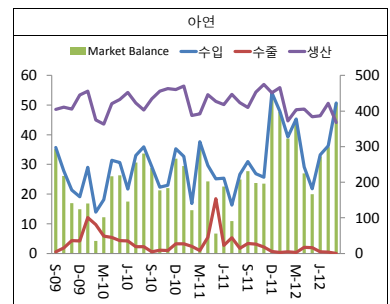
중국 비철 금속 수출입 현황 (월간)



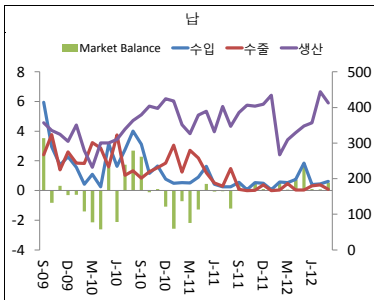
(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



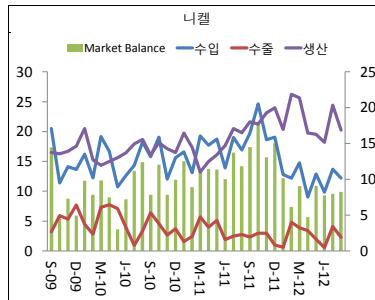
(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



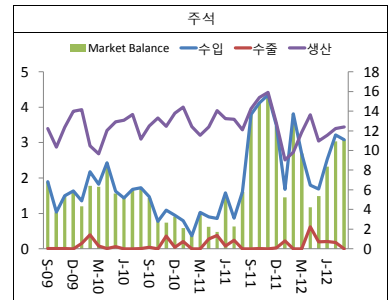
(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)

Global Supply/Demand

	생산	소비	Net Surplus
전기동	1636994	1658129	-21135
알루미늄	3947536	3953570	-6034
니켈	158546	146884	+11662
납	902234	895156	+7078
아연	998277	972721	+25556

자료: WBMA, 07월

해외선물팀 (02-3787-8271)

유영태	ytrvoo@nhfutures.co.kr	장중식	js.jang@nhfutures.co.kr	지광일	kwangil.ji@nhfutures.co.kr
박부건	aaronik@nhfutures.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@nhfutures.co.kr
박나라	nara@nhfutures.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 책임소재를 증명자료로 사용될 수 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자결정은 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.