

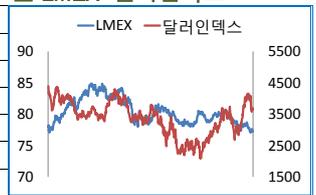
BASE METALS WEEKLY 2013.07.05



■ LME 비철 금속 가격 주간 동향

	가격 변화 (%)	전주대비	증가	OFFICIAL	시가	고가	저가
전기동	+0.58	+39.00	6789.00	6842.50	6774.50	7005.00	6721.25
알루미늄	-0.28	-5.00	1768.00	1787.00	1776.00	1852.00	1768.00
납	-1.02	-21.00	2030.00	2046.00	2053.50	2108.00	2000.00
아연	-0.84	-15.50	1837.50	1838.50	1855.25	1908.75	1826.50
니켈	-2.95	-405.00	13305.00	13605.00	13750.00	14120.00	13298.00
주석	-4.19	-825.00	18850.00	19730.00	19651.00	20300.00	18809.00

■ LME-X-달러인덱스



(자료: Bloomberg)

*증가는 런던 17시 기준

■ LME 재고 현황

	재고 변화 (%)
전기동	-0.88
알루미늄	-0.31
납	-0.49
아연	-2.52
니켈	+3.24
주석	+1.61

■ 거래량/미결제약정

	전주대비	재고	CW	CW 증감	거래량	증감	미결제약정	증감
전기동	-5775	660,000	359,950	-10,425	1,075,792	170,138	306,174	2,197
알루미늄	-16800	5,418,800	2,254,275	-2,125	1,070,351	-405,527	766,646	15,843
납	-975	197,325	111,175	-200	212,958	12,146	121,668	1,893
아연	-26125	1,035,350	692,650	-198	514,123	12,969	268,623	2,052
니켈	+6288	193,776	25,416	-198	214,501	-40,927	126,698	1,632
주석	+235	14,555	2,725	15	31,559	-4,526	21,416	100

(자료: Bloomberg)

■ SHFE / COMEX 비철 금속 주간 동향

	가격 변화 (%)	전주대비	증가	시가	고가	저가	거래량	증감	미결제약정	증감
SHFE CU	+2.57	+1240.00	49,480	48,330	50,450	48,160	1,509,498	653,896	241,218	96,606
SHFE AL	+0.46	+65.00	14,295	14,230	14,395	14,210	35,452	-7,256	69,242	-2,508
SHFE ZN	+0.62	+90.00	14,495	14,420	14,680	14,405	258,230	-73,976	156,588	-3,992
Comex HG	+0.34	+1.05	306.80	304.50	317.90	303.30	237,594	1,945	113,136	-5,364

(자료: Bloomberg)

■ CFTC 보고서

	비상업	상업	합계	보고 외
매수	46,899	101,167	163,971	14,775
매도	78,588	61,366	155,859	22,887
순포지션	-31,689	39,801	8,112	-8,112
Bullish(%)	-40.3	64.9	5.2	-35.4

(자료: Bloomberg)

■ LME 옵션 모니터

	미결제약정				Bullish	총 거래량
	Call	Put	Total	증감		
전기동	97,576	105,973	203,549	-18,287	47.9%	6,825
알루미늄	101,337	69,873	171,210	-18,688	59.2%	2,943

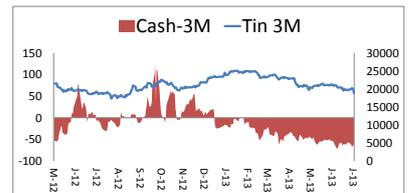
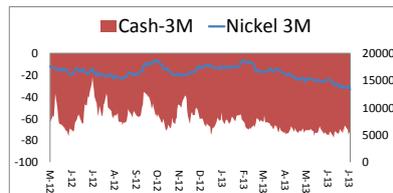
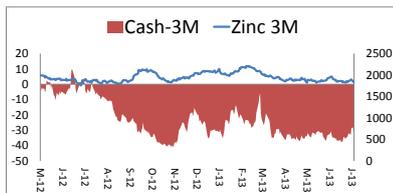
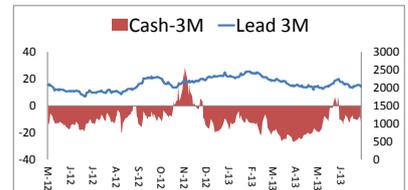
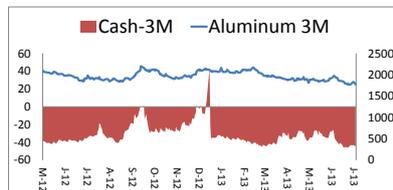
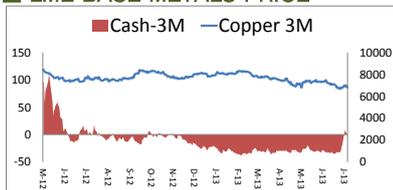
(자료: Bloomberg)

■ Global Market Data

	달러인덱스	EUR/USD	USD/KRW	USD/AUD	USD/CNY	US 10YR	GOLD	WTI	S&P GSCI	DOW	DAX	상해종합
증가	84.437	1.2832	1142.5	1.103	6.1328	124.6875	1213.5	103.06	629.38	15111.54	7852	2007.199
증감	+1.30	-0.02	+0.44	+0.01	-0.00	-1.88	-10.20	+6.50	+18.08	+201.94	-114.50	+27.99
%	+1.56	-1.37	+0.04	+0.80	-0.08	-1.48	-0.83	+6.73	+2.96	+1.35	-1.44	+1.41

(자료: Bloomberg)

■ LME BASE METALS PRICE



해외선물팀 (02-3787-8271)

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

COPPER WEEKLY 2013.07.05

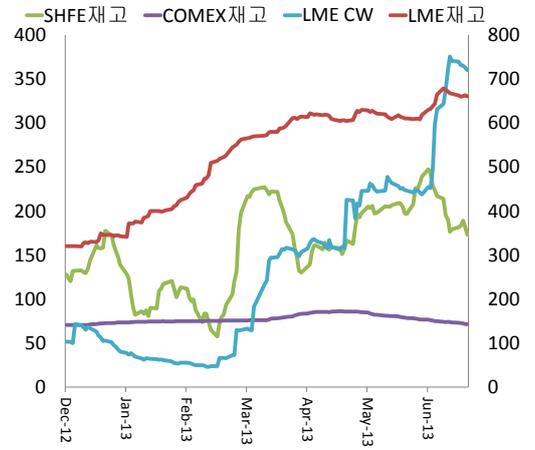


주간 뉴스 및 전망

✓ 지난 주 미국의 출구 전략 및 중국 신용 경색 우려 등에 약 3년래 최저수준인 \$6,602/mt의 저점을 기록한 전기동은 하반기의 첫 거래일인 월요일 3%대의 반등을 보이며 힘찬 출발을 보였다. 그러나 금융시장 불안이 지속되며 랠리는 오래 가지 못했다. 유로존에서는 포르투갈 재무장관이 긴축정책에 반대하며 사임함에 따라 포르투갈 10년채 금리가 7%위로 올라서고, 이집트 군부가 대통령을 자격 박탈하며 유가가 \$100/배럴을 넘어서는 등 불확실성이 확대되었다. 무엇보다 미국의 고용지표 호조에 따른 출구 전략 시행 우려가 고조되며 달러화 강세가 나타난 점이 전기동 가격에 지속적인 하락 압력으로 작용할 것으로 보인다.

✓ 7/1(월) 거래에서 전기동 Cash-3M 스프레드는 전일의 23.25c에서 1.5b로 급격한 전환이 나타났다. 주중 백워드이션이 확대되는 모습을 보이다가 금요일 장에서는 C-3M는 6.5c로 복귀했다. 그러나 일부 구간은 여전히 백워드이션을 유지하고 있다. 백워드이션이 나타난 것은 지난해 10월 29일 이래 처음이며, 지난해 고점은 4월 149b, 2000년대 들어서는 2005년 6월 277b까지 벌어지기도 했다. 주요 원인은 LME 참고 병목 현상으로 지목되고 있다.

Copper 거래소별 재고 현황



(단위: 천)

Technical Analysis



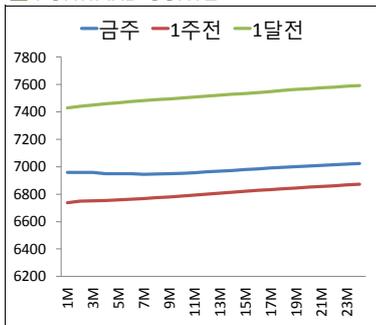
✓ 주중 7000선 돌파 시도가 내내 이어졌지만, 번번히 실패한 후 급락하며 매도세가 우위에 있음을 확인.

✓ 지난주 저점인 6600대가 지켜지지 못한다면, 다음 타겟은 6000대 될 것으로 전망.

✓ RSI는 40대로 중립적인 수준이며, MACD는 지난 7월 1일 매수 시그널을 보임. 그러나 심리적 저항대인 7000을 전후로 우하향 기울기의 이평선들이 막고 있어 기술적으로도 심한 저항이 예상. 돌파시 7500대가 다음 저항.

	지지	저항
1차	6600/20	7030/40
2차	6300/20	7500/20

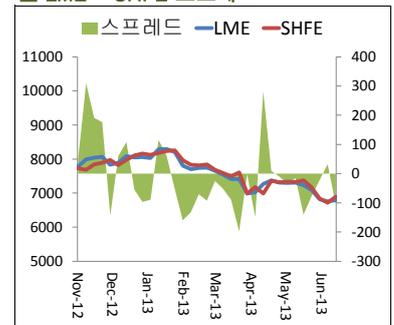
FORWARD CURVE



지역별 프리미엄



LME - SHFE 스프레드



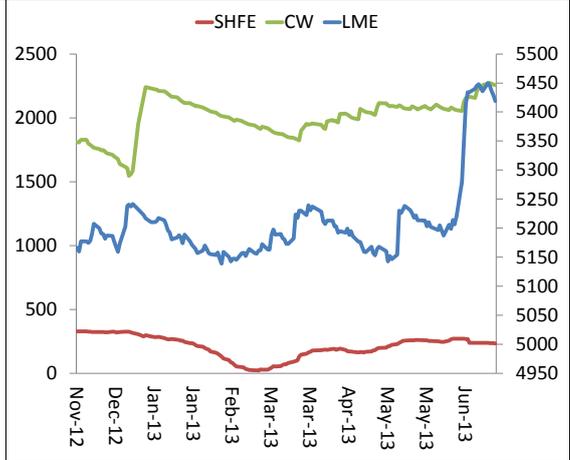
해외선물팀 (02-3787-8271)

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 투자사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 당시의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

주간 뉴스 및 전망

- ✓ 알루미늄 역시 지난주 미국 출구 전략 조기 시행 가능성 및 중국 신용 경색 등의 우려로 인한 달러화 강세에 2009년 7월이래 최저인 \$1,758/mt까지 하락하였으나, 주초반 3%대 급등세를 보이며 \$1800선을 회복하는 모습을 보였다. 그러나 대외 악재 및 미 고용 지표 호조에 따른 달러화 강세 지속에 결국 다시 1700대 중반까지 내려앉으며 하락 마감했다.
- ✓ Alcoa사는 이탈리아 베니스의 Fusina 제련소를 영구 폐쇄키로 결정. 이로 인해 Alcoa의 연간 생산 능력은 44,000톤 감소한 4.2M톤으로 수준이 될 것으로 예상.
- ✓ 중국의 Shandong Chiping Xinfa그룹은 Xinhiang 지역 제련소의 연간 생산 능력을 현행 50만톤에서 1.3M톤 수준까지 끌어올릴 계획.
- ✓ 유로존 경기 악화로 최대 산업국인 2013년 상반기 독일의 신차 등록이 전년동기 대비 8.1% 하락.

Aluminum 거래소별 재고 현황



(단위: 천)

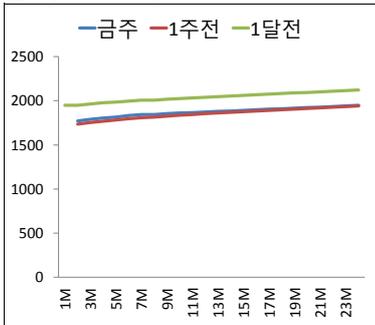
Technical Analysis



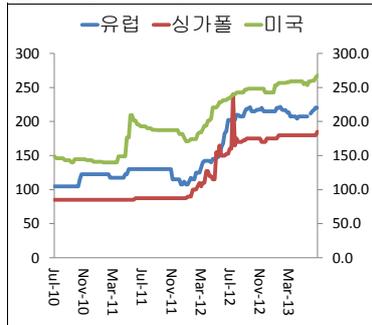
- ✓ 주초반 반등에 나서며 1800대를 회복하기도 했지만 결국 20MA의 저항대를 돌파 실패하며 재차 급락.
- ✓ 지난주 저가인 1758을 돌파할 것인 여부가 중요 포인트이며 다음 지지선은 1690대로, 저항대는 1860대로 각각 예상.

	지지	저항
1차	1750/60	1850/60
2차	1690/1700	1880/90

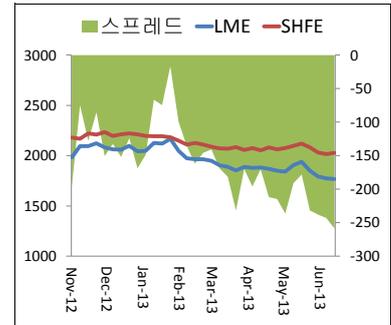
FORWARD CURVE



지역별 프리미엄



LME - SHFE 추이



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 투자사결정은 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.

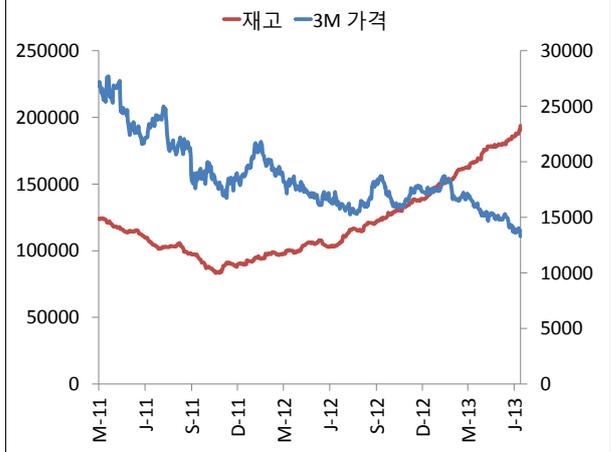
NICKEL WEEKLY 2013.07.05



주간 뉴스 및 전망

- ✓ 니켈은 주 초반 기타 비철 금속 시장의 강세에 힘입어 \$14,000/mt을 올라서기도 했으나, 미국 고용 지표 호조로 인한 달러화 강세 영향으로 금요일 13,298까지 급락하며 2009년 5월말 이래 최저 수준을 기록했다.
- ✓ LME 니켈 재고는 197,325mt으로 사상 최고치 행진을 연일 이어가며, 가격 하락에 상당한 압력을 가하고 있다.

Nickel 재고-가격 추이



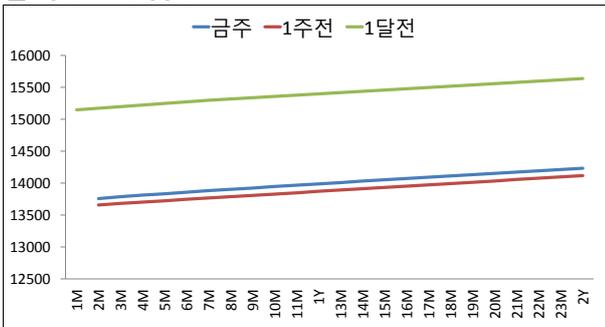
Technical Analysis



- ✓ 니켈은 월요일을 제외하고 3M 기준 거래량이 1만계약을 넘지 못하는 얇은 장에서 나오는 매물을 소화하지 못하며 약 5년래 최저수준으로 하락.
- ✓ 13000이라는 심리적, 기술적 지지선이 지켜질 것인지가 키포인트로 보이며, 돌파시에는 2009년 5월 18일 저점인 \$11,925가 다음 지지선으로 보임.
- ✓ 14000대와 14800대가 각각 다음 저항대로 예상.

	지지	저항
1차	13000/100	14000/100
2차	12000/100	14800/900

FORWARD CURVE



지역별 프리미엄



예의성물림 (02-3787-8274)

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 투자시결정은 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 2013.07.05

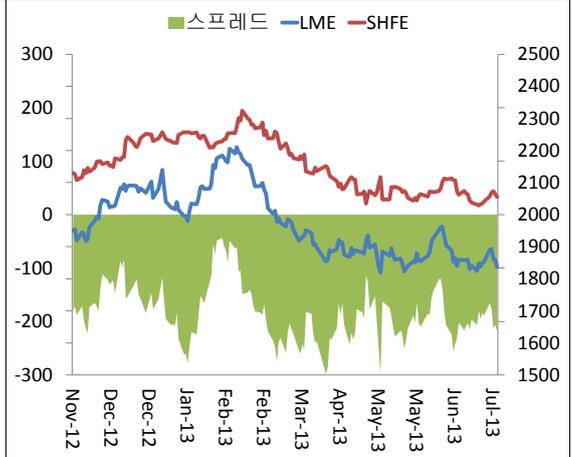


주간 뉴스 및 전망

✓ 주석은 7월 1일부로 인도네시아 정부가 수출용 주석 순도를 종전 99.85%에서 99.9%로 상향하는 조치가 발표되었음에도 불구하고 전주대비 4%대 낙폭을 보이며 비철금속 가운데 가장 하락세를 기록했다. 중국 수요 둔화와 미국의 출구 전략 우려가 역시 원인으로 보인다. 납과 아연은 약 1%대의 하락세를 기록했다.

✓ LME는 한국의 광양, 부산, 인천 3곳에 납 delivery point로 지정하는 방안을 검토중이라고 전해진다.

LME - SHFE 스프레드 : Zinc



Technical Analysis : Zinc



저항	1900/10
지지	1790/800

주 초반 강세로 60MA를 돌파하기도 했지만, 안착에는 실패. 1800대 하향 돌파를 향한 시도가 지속될 가능성.

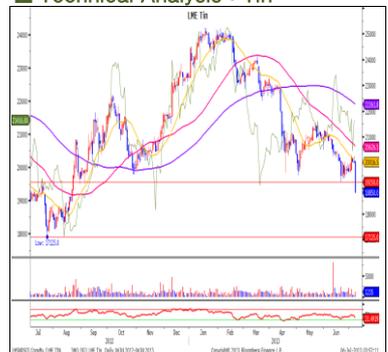
Technical Analysis : Lead



저항	2100/10
지지	2000/10

60일 이평선 저항에 상승이 제한되었으나 아직 전체적인 추세는 하락임을 고려할 필요가 있음

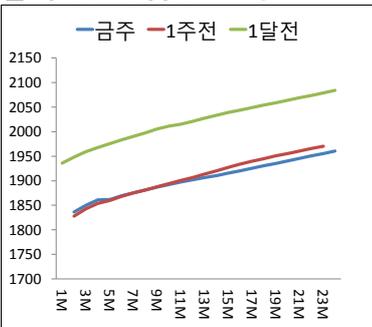
Technical Analysis : Tin



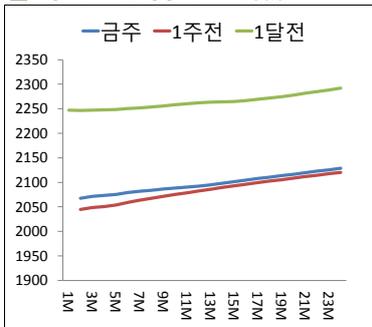
저항	20600/700
지지	17100/200

전저점인 19250대를 하향 돌파하며 추가 하락 가능성에 무게가 실림. 다음 지지선은 17000대가 될 것.

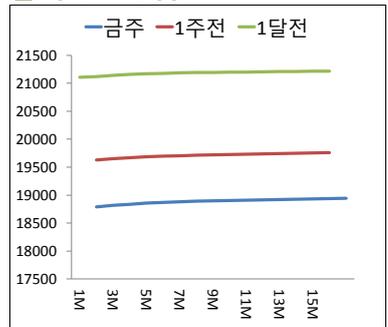
FORWARD CURVE : Zinc



FORWARD CURVE : Lead



FORWARD CURVE : Tin

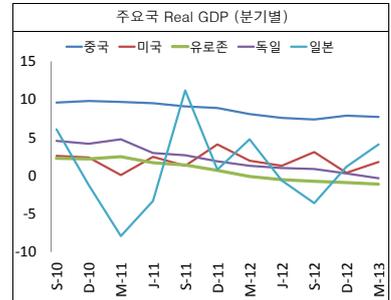
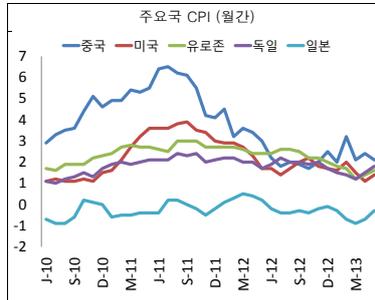
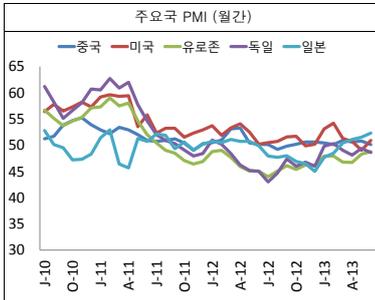


해외선물팀 (02-3787-8271)

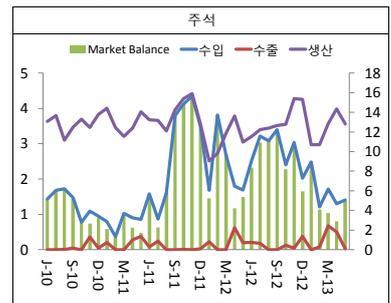
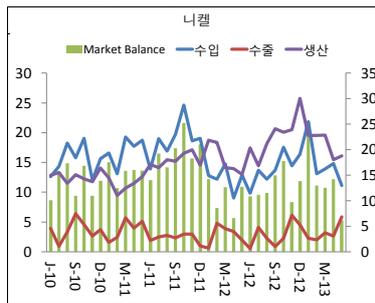
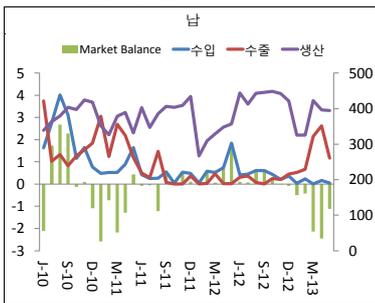
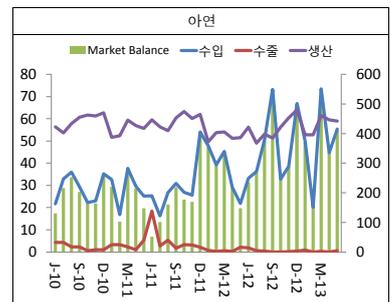
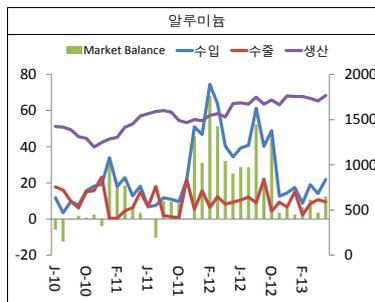
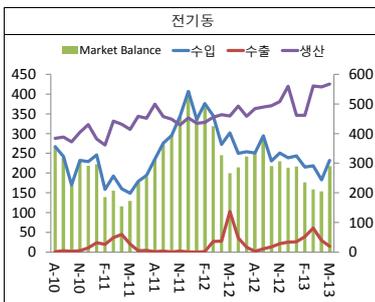
본 리포트는 당사 해외파생팀이 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 작성된 것이나, 그 정확성 등을 보장할 수 없기 때문에 어떤 경우에도 고객의 선물투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자시결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 당시의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

BASE METALS WEEKLY 2013.07.05

■ Macro Driver



■ 중국 비철 금속 수출입 현황 (월간)



■ Global Supply/Demand

	생산	소비	Net Surplus
전기동	1764546	1742212	+22334
알루미늄	3970653	3907536	+63117
니켈	161030	150093	+10937
납	868826	911443	-42617
아연	1114142	1109175	+4967

자료:WBMA, 04월

해외선물팀 (02-3787-8271)

유영태	yryoo@nhfutures.co.kr	장종식	jsjang@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
박영규	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 해외파생상품이 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 투자사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 당시의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.