

조정 뒤 반등 없으면, 다시 하락

29 May 2014

윤성철 02.788.7134 basemetal@hyundaifutures.com

● 전일 주요 동향

✓ **美 증시 하락.** 주목할 만한 거시지표 개선이 없는 가운데, 맥도날도의 배당금 배분 발표에 영향받아 다우지수 하락.

美 Dow -0.25%.

✓ **中 증시 상승.** 기술관련 주가 상승을 견인. 이는 중국 내에서 인터넷 보안 관련 우려가 부각되었기 때문인 듯.

中 상해종합지수 +0.77%.

✓ **美 달러, 유로대비 강세.** 유로는 ECB가 추가 QE를 시행할 것이란 기대가 심화되며, 심리적으로 중요한 1.36달러 아래로 밀림.

달러/유로 1.3635→1.3591, -0.32%, 엔/달러 101.98→101.58, -0.13%

✓ **유가(WTI) 하락.** 1달러 이상 밀린 유가. 이는 미국의 지난 주 원유재고 지표 발표를 앞두고 투자자들이 차익실현에 나선데 따른 것. 특히 강력한 美 지표와 함께 우크라이나와 리비아 등 지정학적 긴장감에 따른 최근 랠리 이후 차익매물이 지속적으로 나오면서 유가가 압박받는 모습.

WTI -1.34% \$102.72, Brent -0.19% \$109.81.

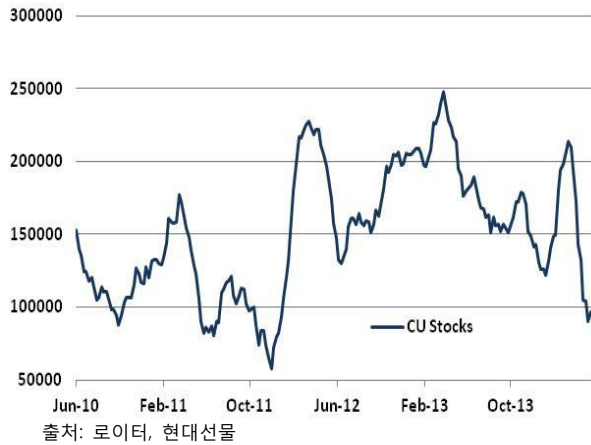
조정 뒤 반등 없으면, 다시 하락

좋은 소식만 들린다. 전일에도 중국에 긍정적인 전망이 가격을 상승시켰다. 물론, 상승폭이 큰 편은 아니었지만 가격이 지지받고 있는 것 같다. 전일대비 0.02% 상승한 \$6,940을 기록.

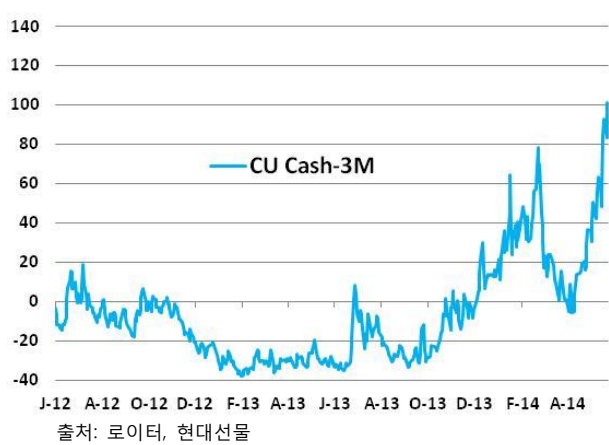
표면상 이는 부인할 수 없는 사실이다. 가장 쉽게 확인할 수 있는 방법이 재고다. 일단, LME 재고는 지난해 6월부터 현재까지 감소세를 지속하고 있다. 상해는 지난 3월 고점을 찍은 이후 현재까지 감소세를 이어가고 있는 중이다. 특히, 중국내 재고감소는 2분기 계절적 수요와 겹치면서 시장에 긍정적인 시그널을 제공하고 있다.

거기에 전기동 스프레드도 이를 지지하고 있다. Cash-3M 스프레드가 현재 \$100을 넘어섰다. 쉽게 말해, 현물가격이 3개월 선물가격보다 \$100 높게 거래되고 있는 것이다. 이는 시장에 현물수요가 여전히 크다는 것을 의미한다.

[그림 1] 3월을 정점으로 빠지는 상해 전기동 재고



[그림 2] 심화되고 있는 전기동 백워데이션



더 오를 수 있을까? 표면상 들어난 상황만 놓고보면 가격은 더 오를 수 있다고 본다. 하지만, 최근 가격의 움직임을 놓고 볼 때 계속 오른다고 장담할 수 없다. 일단, 흐름 자체가 상승 후 조정을 거치면서 완만한 상승흐름을 지속하고 있기 때문이다. 물론, 2분기 계절적 수요로 인해 여전히 수요가 지속되는 모습을 보이고 있지만, 이 역시 한달 남았다. 6월까지 어떻게 상승흐름을 지속할 수 있겠지만 7월은 장담할 수 없다. 아직 먼 얘기인 것 같지만 곧이다. 결국, 상승이 3분기까지 이어지기 위해서는 지금부터 6월 초까지 \$6,890선 위에 있어야 한다. 문제는 중국에 대한 평가가 오늘 내일 다를 수 있다는 것이다. 어제까지는 좋았다가 오늘 나빠지더니 내일 다시 좋을 수 있다. 이는 현 상황에서 중국을 좋다 나쁘다 평가하기 어중간한 경제상황이 지속되기 때문이다. 그렇다고 중 당국이 확실한 부양조치를 내놓은 것도 아니기 때문이다. \$7,000선 위로 안착하면 모를까 어중간하게 오르면 다시 내려올 수도 있음을 간과하면 안될 것 같다.

[그림 3] 아직 \$6,890.5 위에 있는 가격



전기동 예상레인지: \$6,890~7,075

Gold

4개월 최저 수준으로 후퇴한 가격. 유로 대비 달러의 상승과 사상 최고치 부근에 머문 증시가 안전자산인 금을 압박. 금은 전일 강력한 미국의 경제지표로 미국과 독일 증시가 상승하면서 2%나 급락, 작년 12월 중순 이후 가장 큰 하루 낙폭을 기록.

뉴욕거래 후반 금 현물은 0.4% 내린 1258.50달러에 거래. 장중 저점은 1255.66달러로 2월 초 이후 최저치를 기록. 앞서 뉴욕상품거래소(COMEX)의 금 선물 6월물은 온스당 6.20달러 떨어진 1259.30달러에 마감. 로이터 잠정 집계에 따르면 거래량은 30일 평균 15만랏의 두배인 30만랏에 육박. 트레이더들은 가격에 민감한 아시아지역의 금 매입은 이날도 계속 부진한 양상을 보였다고 지적. 금값이 간밤에 가파르게 하락했음에도 중국의 금 수요는 되살아나지 않았음.

✓ DATA

● LME PRICE(3M)

LME	시가	고가	저기	종가	Change(\$)	%
전기동	6,933.8	6,970.0	6,911.0	6,940.0	1.3	0.02%
알루미늄	1,820.8	1,848.0	1,820.0	1,842.3	21.3	1.15%
아연	2,084.0	2,096.5	2,063.0	2,073.8	-10.3	-0.49%
납	2,144.0	2,153.0	2,126.3	2,135.5	-5.5	-0.26%
주석	23,317.0	23,450.0	23,317.0	23,325.0	-25.0	-0.11%
니켈	19,688.0	19,770.0	19,185.0	19,245.0	-429.0	-2.23%

● LME STOCKS

LME	금일재고	Change (+/-)	Change (t)	On Warrant	Cancelled	In	Out
전기동	169,825	DOWN	6,725	94,325	75,500	0	6,725
알루미늄	5,208,325	DOWN	13,625	2,331,025	2,877,300	0	13,625
아연	720,675	DOWN	4,250	626,500	94,175	0	4,250
납	191,950	DOWN	550	173,350	18,600	0	550
주석	10,865	UP	105	7,925	2,940	160	55
니켈	280,524	UP	216	167,952	112,572	408	192

● PRECIOUS METAL PRICE

Prec. Metals	LBMA Fixing		LBMA Lending		SPOT		COMEX Prec. Metal	
	AM	PM	1M	2M	Last(Spot)	Net Chg.	LAST	Net Chg.
GOLD	1,265	1,264	0.03	0.04	1,259	1,259	1,258	-0.90
SILVER	1,913	1,925	0.53	0.53	19	19	0	0.00
PLATINUM	1,462	1,455			1,460	1,460	1,460	-2.70
PALLADIUM	841	838			839	839	837	-3.35

전기동 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



알루미늄 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



아연 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



납 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



주식 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



니켈 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



Compliance Notice

본 자료는 참고용 자료일 뿐, 특정 상품에 대한 투자 목적으로 작성된 것이 아닙니다. 본 자료는 담당자가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료나 정보에 근거하여 작성되었지만, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고할 고객의 투자의사결정은 고객 자신의 판단과 책임아래 이루어져야 하고, 당사는 본 자료의 내용에 의존하여 행하여진 일체의 투자행위의 결과에 대하여 책임을 지지 않을 것임을 밝힙니다. 아울러 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로서 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제/전송/인용/배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.