

올라야 할 이유가 있다면 내려야 할 이유도 있다.

26 August 2014

윤성철 02.788.7134 basemetal@hyundaifutures.com

● 전일 주요 동향

✓ **美 증시 상승.** 미국 증시는 신규주택판매 등과 같은 주요 지표들의 부진에도 불구하고, 기업 인수 합병 소식과 ECB 추가 부양 기대감에 영향받아 상승.

美 Dow +0.44%.

✓ **中 증시 하락.** 중국 증시는 투자자들이 다가올 기업공개를 앞두고 현금 마련을 위해 매도에 나서면서 하락한 듯. 이번 신규 상장을 통해 해당 기업들은 9천억위안(1463억2000만달러)를 조달할 것으로 알려짐.

中 상해종합지수 -0.51%.

✓ **美 달러, 유로화대비 강세.** 달러는 유로에 1년래 최고 수준. 유럽중앙은행(ECB) 총재가 유로존 인플레이션이 더 완화될 경우 양적완화를 취할 수 있다는 입장을 시사한 데다 독일 기업신뢰도가 8월 들어 악화됐다는 소식에 ECB의 양적완화 가능성이 커지면서 유로를 압박.

달러/유로 1.3242→1.3192, -0.38%, 엔/달러 103.95→104.05, +0.10%

✓ **유가(WTI) 하락.** WTI 약보합 마감. 런던휴장과 8월 휴가시즌으로 인해 한산한 장세가 연출됐으며 우크라이나와 리비아의 지정학적 긴장감은 유가를 지지했지만 공급과잉 우려와 미국과 유럽의 부진한 지표는 시장을 압박.

WTI -0.32% \$93.35, Brent +0.35% \$102.65.

올라야 할 이유가 있다면 내려야 할 이유도 있다.

전일 런던 휴일로 인해 LME가 휴장한 가운데 지난 22일 전기동 가격은 상승흐름을 지속했다. 전일대비 0.87% 상승한 \$7,089을 기록했다. 거의 \$7,100선에 근접한 상황.

일단, 이유는 그대로다. 미국. 미국에 대한 긍정적인 해석이 원동력이 되어 전기동을 지지하는 모습이다. 하지만, 주목해야할건 다른 비철대비 전기동이 가장 민감하게 반응하고 있다는 것이다. 상대적으로 최근 다른 비철들은 상승폭이 미미했거나 하락했다.

사실, 미국을 제외한 중국과 유로존은 불안한 상황. 미국만으로 지금과 같은 상승을 언제까지 지속할 수 있을지 의문이다. 미국이 좋아지고 있는건 부인할 수 없는 사실이지만, 그렇다고 항상 좋은건 아니기 때문이다. 결국, 지금의 가격대가 계속 지속될 수 있을지는 여전히 의문이다.

투기적 세력도 아닌 것 같다. 그렇다고 지금의 상승을 투기적 세력들에 의한 상승이라고 단정하기 힘들다. 이는 지난 주 투기적 세력들의 움직임이 매수보단 매도쪽으로 쏠렸기 때문이다.

[그림 1] CFTC 고순도 구리 순투기적 포지션 추이



출처: 로이터, 현대선물

[그림 2] 지난 주 CFTC 고순도 구리 포지션

Non-Commercial			Commercial		Total	
Long	Short	Spreading	Long	Short	Long	Short
44060	50174	15403	78516	69643	137979	135220
47168	48601	13430	76654	73411	137252	135442
-3108	1573	1973	1862	-3768	727	-222
29	33	10	52	46	91	89
71	92	49	50	51	147	171
50473	35939	14731	75394	91792	140598	142462

출처: 로이터, 현대선물

반대로 실물 매수계약은 늘어나고 매도는 줄었다. 이는 실수요가 살아나고 있음을 지지하는 것이다. 결국 지난 상승에는 실매수가 있었다고 볼 수 있다.

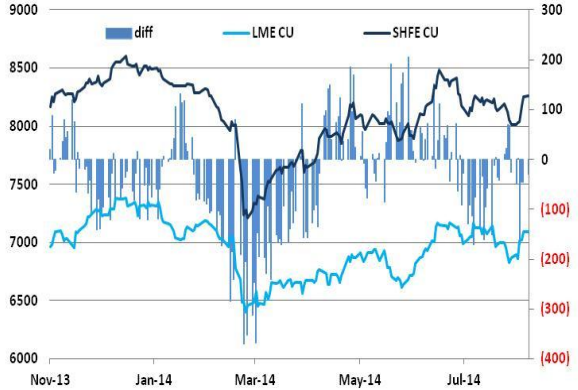
중국도 마찬가지였다. 최근 상해거래소 전기동 가격은 반등해 상승 중에 있다. 재고도 다시 빠지고 있다. 하지만, 속도를 놓고 볼 때 런던이 상해보다 더 빠른 것 같다. 이는 중국의 증치세를 고려할 때 상해보다 런던 전기동 가격이 더 비싸기 때문이다.

[그림 3] 다시 빠지는 상해 전기동 재고



출처: 로이터, 현대선물

[그림 4] 런던 가격이 상해보다 높아진 상황 계속 연출



출처: 로이터, 현대선물

하지만, 중요한건 수급. 시장은 여전히 전기동 공급과잉을 우려하고 있다. 최근 살아난 매수가 시장이 우려하는 공급과잉까지 커버할 수 있을지는 여전히 장담할 수 없다. 올라야 할 이유가 있어 오르는건 어쩔 수 없지만, 내려야 할 이유도 있는 상황. 급하게 오른만큼 급하게 내려올 가능성도 크다.

전기동 예상레인지: \$6,700~7,143.

귀금속

달러 강세로 인해 2개월래 최저 부근에서 맴도는 상황. 뉴욕시간 후반 금 현물은 0.3% 내린 온스당 1277.19달러. 금은 지난주 강력한 미국의 경제지표와 연준의 조기 금리 인상 전망으로 1.8% 하락, 한달래 최대 주간 낙폭을 기록. 금은 지난 21일에는 2개월 최저가인 온스당 1273.06달러까지 후퇴.

앞서 뉴욕상품거래소(COMEX)의 금 선물 12월물은 1.3달러 하락한 온스당 1278.90달러에 마감. 이날 전자 거래는 기술적 장애로 4시간 동안 중단.

전일 금은 영국 시장이 문을 닫은 관계로 장중 내내 제한적인 흐름. 트레이더들은 금이 차트 지지선인 온스당 1270달러 위에 머물렀다고 있음.

지난주 금값 하락은 아시아지역 보석상들의 금 매입을 유도했지만 매입량은 제한적이었으며 투자자들은 여전히 관망하는 모습이었다고 트레이더들은 언급.

싱가포르의 한 딜러는 "금 매수 관심이 약간 나타났지만 동시에 일부 사람들은 금값이 더 떨어지기를 기다리고 있다"고 말함.

홍콩으로부터 중국으로의 금 순 수입량은 2011년 6월 이후 최소로 감소. 홍콩 센서스-통계국이 로이터에 보내온 이메일에 따르면 홍콩으로부터 중국으로 수입된 금은 6월의 40.543톤에서 7월 22.107톤으로 감소. 또 홍콩으로부터 중국으로의 전체 금 수입은 6월의 56.047톤에서 7월 38.945톤으로 감소.

✓ DATA

● LME PRICE(3M)

LME	시가	고가	저기	종가	Change(\$)	%
전기동	7,024.0	7,091.0	7,010.0	7,089.0	61.8	0.87%
알루미늄	2,060.0	2,070.0	2,055.3	2,064.0	5.5	0.27%
아연	2,354.5	2,371.0	2,341.3	2,349.0	-7.5	-0.32%
납	2,245.0	2,264.0	2,245.0	2,257.0	11.0	0.49%
주석	22,168.0	22,400.0	22,100.0	22,100.0	-100.0	-0.45%
니켈	18,860.0	18,900.0	18,650.0	18,750.0	-126.0	-0.67%

● LME STOCKS

LME	금일재고	Change (+/-)	Change (t)	On Warrant	Cancelled	In	Out
전기동	146,325	DOWN	100	124,475	21,850	0	100
알루미늄	4,843,275	DOWN	8,575	2,290,525	2,552,750	350	8,925
아연	734,600	DOWN	600	673,650	60,950	0	600
납	217,200	UNCH	0	211,100	6,100	0	0
주석	13,235	DOWN	250	9,490	3,745	0	250
니켈	325,788	UP	1,074	236,430	89,358	1,098	24

● 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	1,281	1,277	0.08	0.09	1,280	1,280	1,279	1.60
SILVER					19	19	19	0.02
PLATINUM	1,423	1,416			1,423	1,423	1,420	0.00
PALLADIUM	882	883			889	889	886	-3.75

전기동 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



알루미늄 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



아연 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



납 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



니켈 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



주석 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.