

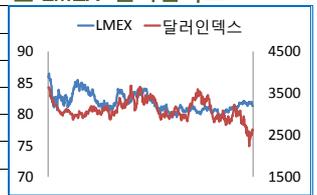
BASE METALS WEEKLY 2014.09.26



■ LME 비철 금속 가격 주간 동향

	가격 변화 (%)	전주대비	증가	OFFICIAL	시가	고가	저가
전기동	-1.71	-117.00	6718.00	6835.50	6815.00	6822.00	6676.75
알루미늄	-1.42	-28.00	1948.00	2046.50	1975.25	1986.25	1945.00
납	-0.58	-12.00	2072.00	2124.00	2080.50	2095.00	2051.00
아연	-0.40	-9.00	2266.00	2277.50	2268.00	2291.75	2216.00
니켈	-4.47	-795.00	16980.00	18420.00	17854.00	17854.00	16483.00
주석	-3.41	-725.00	20525.00	21220.00	21260.00	21325.00	20415.00

■ LME-X-달러인덱스



(자료: Bloomberg)

*증가는 런던 17시 기준

■ LME 재고 현황

	재고 변화 (%)
전기동	+0.08
알루미늄	-0.80
납	+0.07
아연	-0.15
니켈	+2.57
주석	-5.07

■ 거래량/미결제약정

	전주대비	재고	CW	CW 증감	거래량	증감	미결제약정	증감
전기동	+125	154,500	25,650	-12,125	773,815	101,846	304,233	-2,108
알루미늄	-37275	4,634,225	2,584,800	104,350	1,639,746	587,619	806,840	-15,540
납	+150	225,425	4,950	-26,025	194,115	-96,079	127,135	-2,394
아연	-1125	752,050	171,675	3,990	809,715	277,447	310,852	1,262
니켈	+8928	347,970	82,746	3,990	436,357	126,856	195,903	2,663
주석	-475	9,370	1,240	30	36,814	-1,624	22,249	-169

(자료: Bloomberg)

■ SHFE / COMEX 비철 금속 주간 동향

	가격 변화 (%)	전주대비	증가	시가	고가	저가	거래량	증감	미결제약정	증감
SHFE CU	-2.75	-1370.00	48,400	49,930	49,970	48,160	1,691,212	356,774	299,708	51,702
SHFE AL	-2.75	-410.00	14,500	14,910	14,910	14,440	831,544	-292,804	179,328	-54,034
SHFE ZN	-5.06	-870.00	16,315	17,150	17,165	16,180	2,928,060	462,992	192,692	-95,488
Comex HG	-1.99	-6.30	310.65	316.75	320.95	306.25	232,809	78,770	103,516	3,870

(자료: Bloomberg)

■ CFTC 보고서

	비상업	상업	합계	보고 외
매수	43,075	72,330	125,032	11,338
매도	46,865	63,393	119,885	16,485
순포지션	-3,790	8,937	5,147	-5,147
Bullish(%)	-8.1	14.1	4.3	-31.2

(자료: Bloomberg)

■ LME 옵션 모니터

	미결제약정				Bullish	총 거래량
	Call	Put	Total	증감		
전기동	71,158	68,392	139,550	4,776	51.0%	31,222
알루미늄	120,478	87,211	207,689	14,264	58.0%	3,000

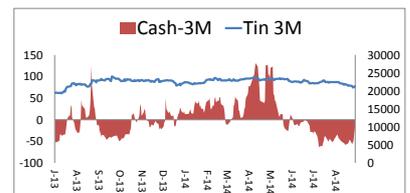
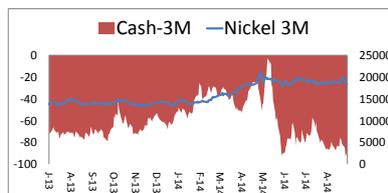
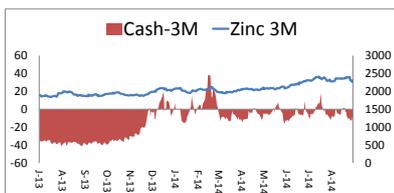
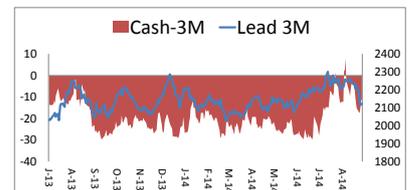
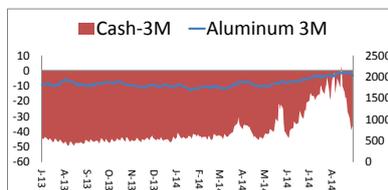
(자료: Bloomberg)

■ Global Market Data

	달러인덱스	EUR/USD	USD/KRW	USD/AUD	USD/CNY	US 10YR	GOLD	WTI	S&P GSCI	DOW	DAX	상해종합
증가	84.202	1.2952	1035.35	1.1053	6.1351	124.03125	1230.1	92.84	588.721	16955.47	9628.5	2331.95
증감	+0.46	+0.00	+11.10	+0.04	-0.01	-1.03	-37.20	-0.45	-11.63	-181.89	-122.00	+5.52
%	+0.55	+0.01	+1.08	+3.63	-0.10	-0.82	-2.94	-0.48	-1.94	-1.06	-1.25	+0.24

(자료: Bloomberg)

■ LME BASE METALS PRICE



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 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

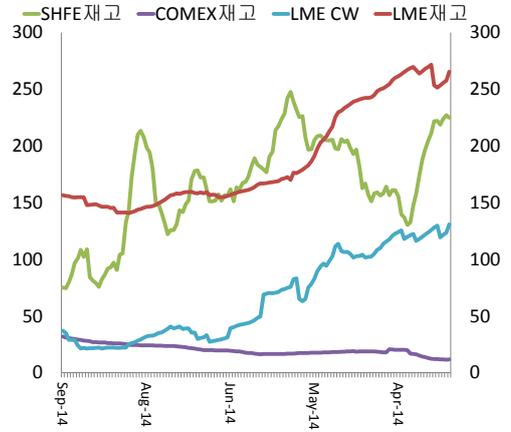
COPPER WEEKLY



주간 뉴스 및 전망

- ✓ 금주 전기동은 전주에 이어 약세장을 이어나갔다. 주로 미국과 중국의 경기지표 결과에 따라 등락을 왔다갔다하였다. 미국과 IS 공습으로 인한 대외적 불안감, 달러 강세등이 전기동을 비롯한 상품가격 약세를 부추겼다.
- ✓ 쓰씨에테 제네럴의 상품분석가 Robin Bhar에 따르면 최근 구리의 Cash-3M 스프레드는 백워드이션 \$50까지 확대된 원인으로 구리 재고를 50%이상 소유하고 있는 익명의 회사가 3일 안에 만료되는 포지션 때문이라고 설명했다. 그 익명의 회사는 반드시 고정된 Rate로 포지션을 Lend 해야한다고 덧붙였다.
- ✓ Newmont Mining사는 인도네시아에서 광물 수출규제가 해결된 이후 2014년 도 구리 생산량 예측치를 기존 80,000~95,000톤에서 120,000~125,000톤으로 상향조정하였다.
- ✓ 8월 중국의 전기동 수입이 전년 동기 대비 22.6%상승했다고 중국 세관은 전했다.

Copper 거래소별 재고 현황



(단위: 천)

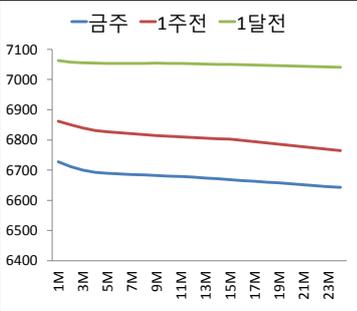
Technical Analysis



- ✓ 6700대와 6800대 사이의 변동성을 보였다. 전체적인 추세는 하락이지만 추가적으로 하락할 수록 낙폭은 줄어들 것으로 고려한다.
- ✓ 6700대 초반이 어렵사리 지지되고 있으나 약재가 쏟아진다면 6500대까지 밀릴 수 있음을 유의한다.
- ✓ 가격이 이평선 아래에 있는 점은 부담이나 기술적 반등을 해도 6800대의 저항에 막힐 것을 고려한다.

	지지	저항
1차	6620/30	6980/90
2차	6510/20	7150/60

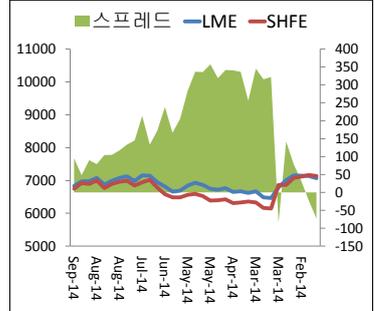
FORWARD CURVE



지역별 프리미엄



LME - SHFE 스프레드



본 리포트는 당사 해외파생팀이 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 작성된 것이나, 그 정확성을 보증할 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.

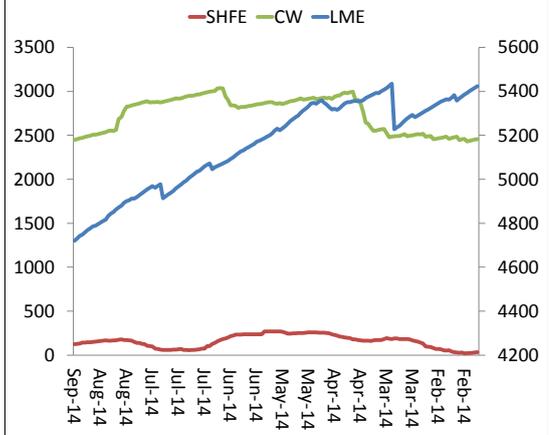
ALUMINUM WEEKLY



주간 뉴스 및 전망

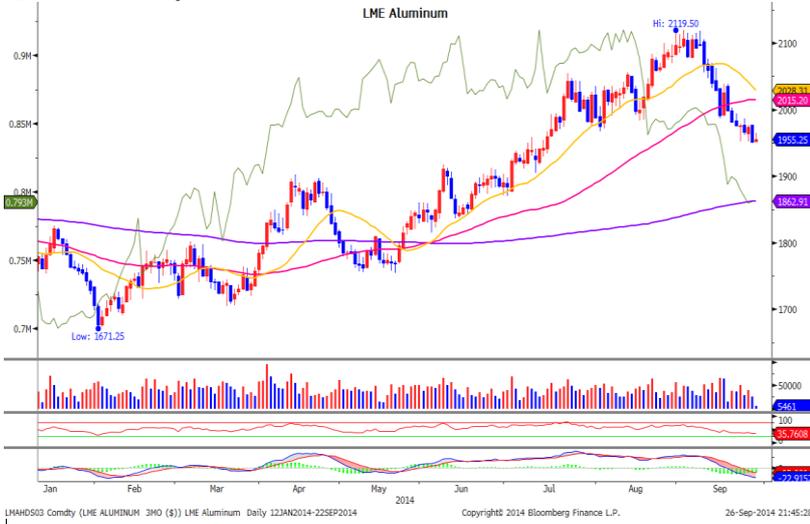
- ✓ 중국 HSBC PMI제조업 지수가 예상외로 개선된 점은 알루미늄을 포함한 비철금속 가격 지지를 이끌어냈다. 하지만 전문가들은 중국 당국의 경기부양책 추진에는 부정적일 것이라며 경계했다.
- ✓ 세계 최대 알루미늄 생산자 Rusal에 의하면 2015년 전세계 알루미늄 시장은 1.3백만톤 공급부족을 예상했고 가격과 프리미엄 모두 상승할 것으로 전망했다.
- ✓ 8월 중국의 알루미늄 스크랩 수입이 연간 대비 6.8%하락했다고 전했다.
- ✓ 일본 4분기 알루미늄이 사상 최고치인 톤당 \$420에 근접했다고 블룸버그 통신은 전했다. 이는 유럽과 미국의 프리미엄 상승에 동조한 것으로 덧붙였다.
- ✓ TOYOTA는 Camy모델에 2016년 부터 렉서스 일부 차량 모델에 알루미늄 천정을 사용할 예정이라고 전했다.

Aluminum 거래소별 재고 현황



(단위: 천)

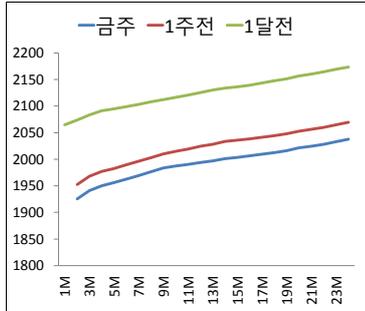
Technical Analysis



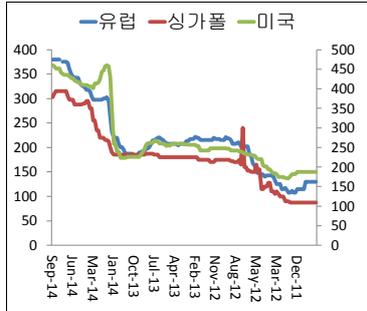
- ✓ 1950선에 대한 지지가 겨우 진행되고 있으나 추가적으로 하향 돌파 시도를 한다면 1900선 까지 밀릴 수 있음을 고려한다.
- ✓ 전주에 이어 금주도 미결제 약정수가 급격히 줄어든 점은 기존 매수포지션 정리물량으로 추정되는 가운데 당분간 매도물량이 우위를 보일 것으로 전망.

	지지	저항
1차	1910/20	2040/50
2차	1860/70	2110/20

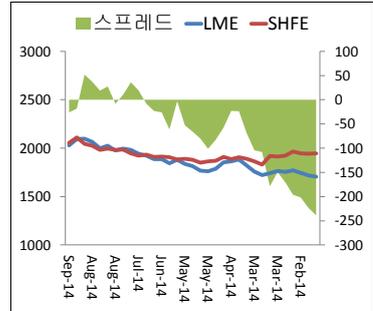
FORWARD CURVE



지역별 프리미엄



LME - SHFE 추이

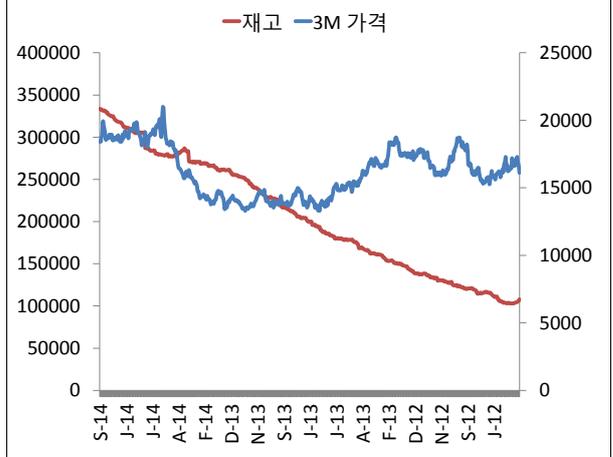


본 리포트는 당사 해외파생팀이 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 작성된 것이나, 그 정확성 등을 보장할 수 없기 때문에 어떤 경우에도 고객의 선물투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

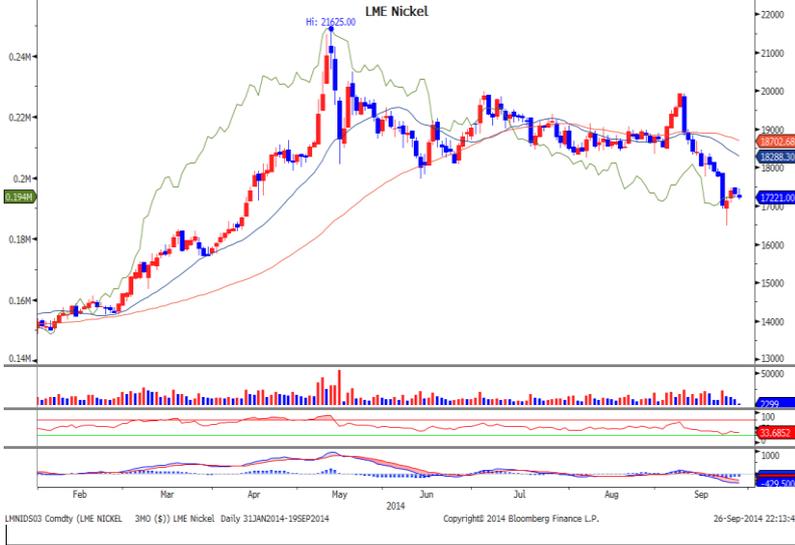
주간 뉴스 및 전망

- ✓ 8월 미국의 내구재 주문은 전월보다 18.2% 감소했다. 이는 1992년 통계작성 이래로 가장 큰 폭의 감소세를 나타내 달러 강세를 부추겼다. 이에 금주 니켈 가격은 큰 폭으로 하락하며 16,500선 까지 밀리기도 하였다.
- ✓ 국제 니켈 학회에 따르면 7월 니켈시장은 공급이 수요대비 5,200톤 우위를 기록했다고 전했다 .
- ✓ 미국의 스테인리스 스틸 분석가에 의하면 2007년 이후 미국의 스테인리스 스틸 수입량이 줄어들고 있고 수요는 개선되고 있다고 전했다.
- ✓ 중국의 8월 정련 니켈 수입량은 9.6K톤으로 올초보다 17.7%보다 하락했다고 전했다. .

Nickel 재고-가격 추이



Technical Analysis

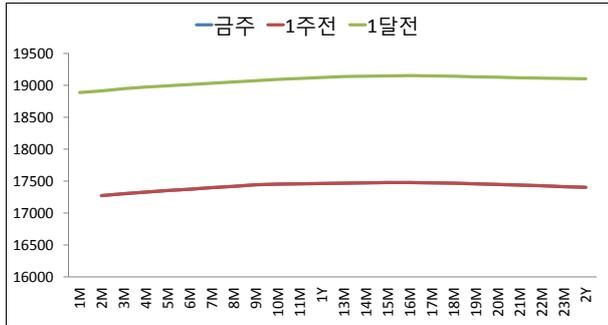


✓16,500선까지 밀렸던 니켈은 이후 저가 매수세가 일어나 17,000선까지 회복되었다. 하지만 전반적인 추세는 하락이고 다시 이전 저점을 하회할 가능성을 염두해야 한다.

✓전주에 이어 금주도 RSI가 과매도권으로 근접하고 있다. 하지만 기술적 반등의 여지는 아직 이른감이 있다.

	지지	저항
1차	16500/600	17800/900
2차	15800/900	18500/600

FORWARD CURVE



지역별 프리미엄



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.

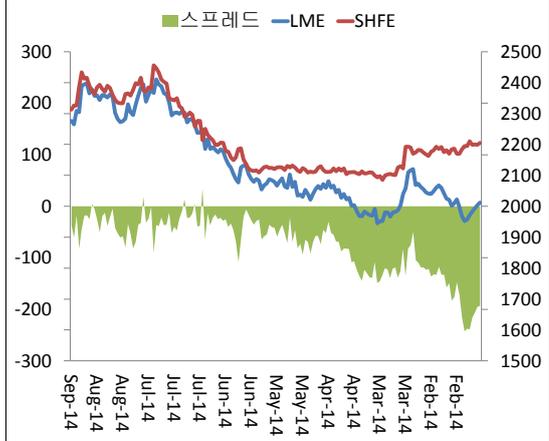
BASE METALS WEEKLY



주간 뉴스 및 전망

- ✓ 중국 공안당국은 2013년 4월부터 시작된 조사로 \$10B 규모의 사기무역을 적발했다고 전했다. 일부 은행들이 허위 무역에 주도적인 역할을 했으며 당국은 이들을 처벌할 것이라고 덧붙였다.
- ✓ 중국 8월 정련 및 합금 아연의 순수입이 67.9k톤으로 올초대비 24.2% 증가했다고 전했다.
- ✓ 페루의 8월 아연, 납 생산량이 전년 동기 대비 25.15%, 20.84% 증가했다고 전했다.
- ✓ 유럽의 납 프리미엄이 LME 납 가격 하락과 계절적 수요로 인해 상승했다고 블룸버그 통신은 전했다.

LME - SHFE 스프레드 : Zinc



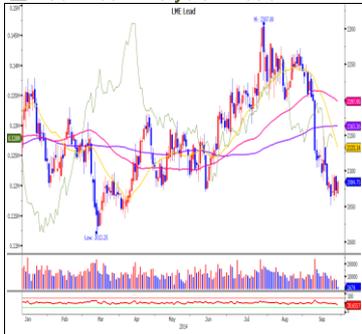
Technical Analysis : Zinc



저항	2330/40
지지	2200/10

2200대 초반의 지지는 확인 하였으나 2300대의 저항은 아직 견고함을 확인 중이다. 단기간 박스권 장세를 고려한다.

Technical Analysis : Lead



저항	2140/50
지지	2020/30

2050과 2100대의 박스권 횡보가 진행중이다. 큰 추세는 아직 하락 추세이기 때문에 상승에는 제한적일 것으로 고려한다.

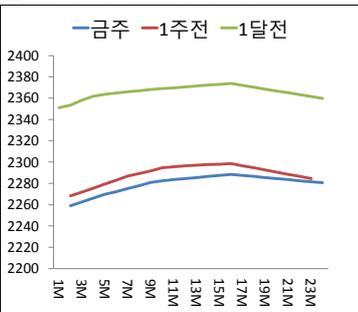
Technical Analysis : Tin



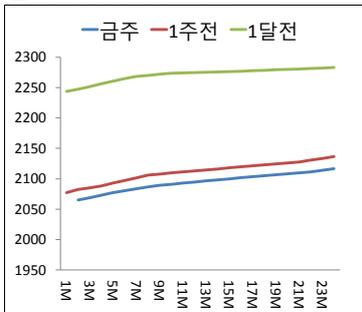
저항	21500/600
지지	19900/20000

20000선이 지지선으로 보이나 긴 장대하락봉이 2일 연속 진행된점은 아직 하락 추세가 끝나지 않음을 유의한다.

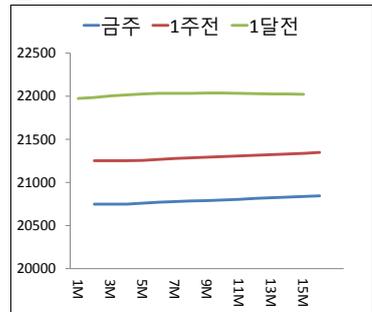
FORWARD CURVE : Zinc



FORWARD CURVE : Lead



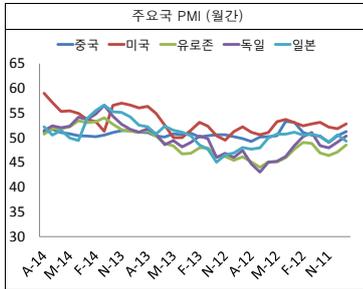
FORWARD CURVE : Tin



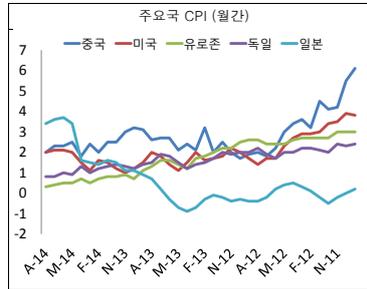
BASE METALS WEEKLY



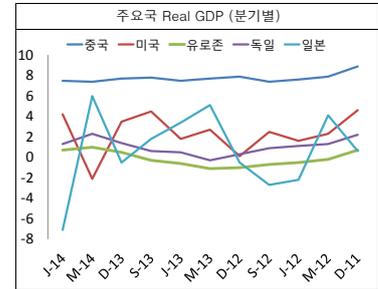
Macro Driver



(자료: Bloomberg)

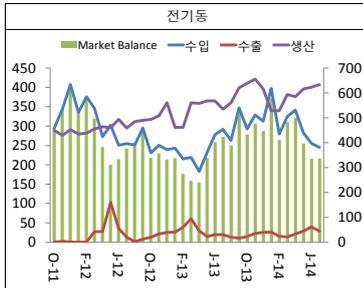


(자료: Bloomberg)

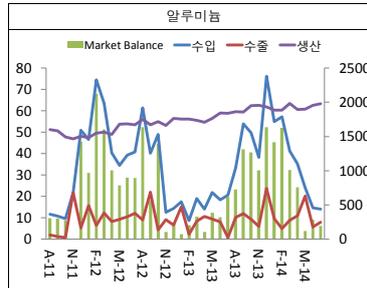


(자료: Bloomberg)

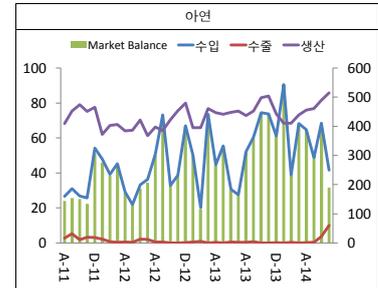
중국 비철 금속 수출입 현황 (월간)



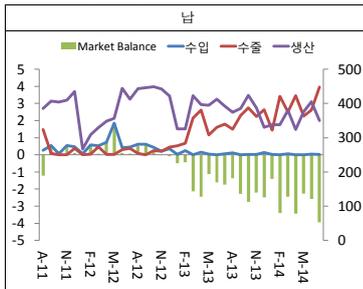
(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



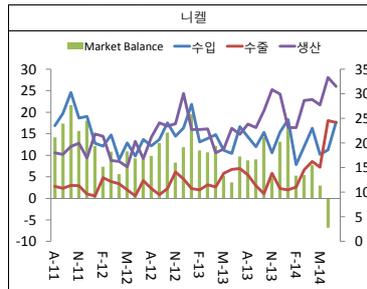
(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



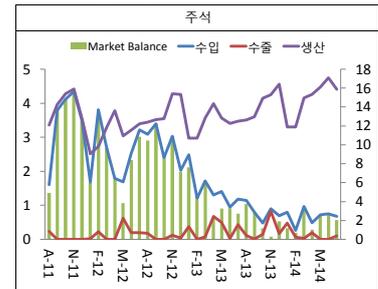
(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)

Global Supply/Demand

	생산	소비	Net Surplus
전기동	1826180	1778512	+47668
알루미늄	3987914	4172552	-184638
니켈	149616	125130	+24486
납	871450	862359	+9091
아연	1088073	1127506	-39433

해석선물팀 (02-3787-8271)

유영태 ytyoo@nfutures.co.kr
박상욱 simon.pak@nhfutures.co.kr
박나라 nara@nfutures.co.kr
이경건 wjmes@nhfutures.co.kr

장중식 js.jang@nhfutures.co.kr
여차진 erin-yeo@nhfutures.co.kr
이한신 raylee@nhfutures.co.kr
권영수 youngsoo.kwon@nhfutures.com

박부건 aaronik@nhfutures.co.kr
박영규 diamond0105@nhfutures.co.kr
박석호 scott.park@nfutures.co.kr

본 리포트는 당사 해위파생팀이 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.