

BASE METALS WEEKLY 2014.12.05

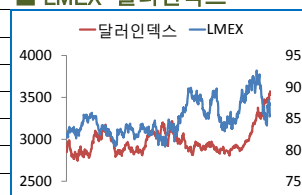


■ LME 비철 금속 가격 주간 동향

	가격 변화 (%)	전주대비	증가	OFFICIAL	시가	고가	저가
전기동		+100.00	6451.00	6479.00	6280.00	6526.00	6230.75
알루미늄	-1.10	-22.00	1982.00	1996.50	2006.00	2033.50	1956.00
납	+0.49	+10.00	2038.00	2030.50	2020.00	2058.00	2012.50
아연	+0.99	+22.00	2237.00	2238.00	2201.00	2257.50	2186.00
니켈	+3.23	+525.00	16800.00	16875.00	16080.00	17200.00	15868.00
주석	-0.25	-50.00	20200.00	20450.00	20135.00	20500.00	20008.00

(자료: Bloomberg)

■ LME-달러인덱스



■ LME 재고 현황

	재고 변화 (%)	전주대비	재고	CW	CW 증감	거래량	증감	미결제약정	증감
전기동	-0.50	-825	163,475	19,550	-3,350	1,047,284	218,976	326,422	1,807
알루미늄	-0.14	-5975	4,318,200	2,301,150	-2,900	1,459,230	599,896	832,017	-9,282
납	+3.97	+9000	226,775	15,700	12,700	138,093	-114,512	119,185	6,479
아연	+0.87	+5925	678,925	97,750	10,938	724,405	229,361	304,696	139
니켈	+0.71	+2874	407,370	105,780	10,938	399,933	80,690	210,247	-728
주석	-2.91	-335	11,515	2,315	-1,740	32,326	-3,820	21,861	-7

(자료: Bloomberg)

■ 거래량/미결제약정

■ SHFE / COMEX 비철 금속 주간 동향

	가격 변화 (%)	전주대비	증가	시가	고가	저가	거래량	증감	미결제약정	증감
SHFE CU	-0.28	-130.00	46,080	45,790	46,440	43,890	3,032,772	1,300,012	338,986	-48,600
SHFE AL	-1.86	-255.00	13,490	13,715	13,725	13,330	384,388	262,996	125,566	14,586
SHFE ZN	-0.33	-55.00	16,700	16,610	16,780	16,195	1,453,700	726,720	149,818	27,800
Comex HG	+2.14	+6.10	290.70	284.50	293.90	277.75	260,601	6,154	121,387	-6,692

(자료: Bloomberg)

■ CFTC 보고서

	비상업	상업	합계	보고 외
매수	55,391	81,388	147,205	13,719
매도	83,669	44,220	138,315	22,609
순포지션	-28,278	37,168	8,890	-8,890
Bullish(%)	-33.8	84.1	6.4	-39.3

(자료: Bloomberg)

■ LME 옵션 모니터

	미결제약정				Bullish	총 거래량
	Call	Put	Total	증감		
전기동	60,968	37,246	98,214	-84,245	62.1%	8,291
알루미늄	61,780	44,283	106,063	-103,739	58.2%	2,350

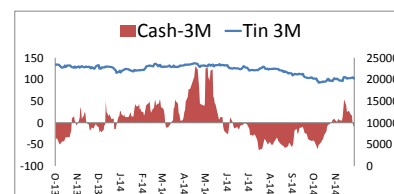
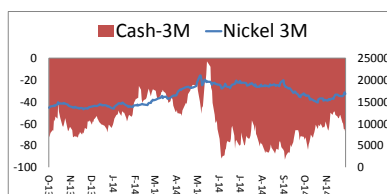
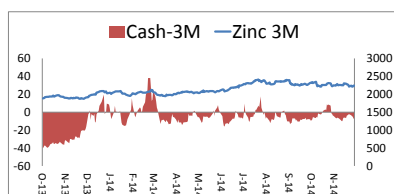
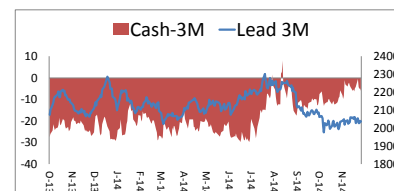
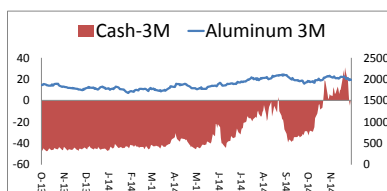
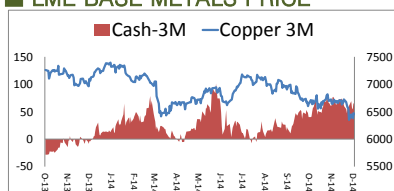
(자료: Bloomberg)

■ Global Market Data

	달러인덱스	EUR/USD	USD/KRW	USD/AUD	USD/CNY	US 10YR	GOLD	WTI	S&P GSCI	DOW	DAX	상해종합
증가	89.286	1.2294	1113.96	1.2019	6.1523	125.78125	1190.2	66.17	478.051	17978.77	10098	2937.647
증감	+0.93	-0.02	+5.90	+0.03	+0.01	-1.27	+14.70	+0.02	-4.06	+150.53	+123.50	+254.81
%	+1.05	-1.27	+0.53	+2.25	+0.12	-1.00	+1.25	+0.03	-0.84	+0.84	+1.24	+9.50

(자료: Bloomberg)

■ LME BASE METALS PRICE



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.

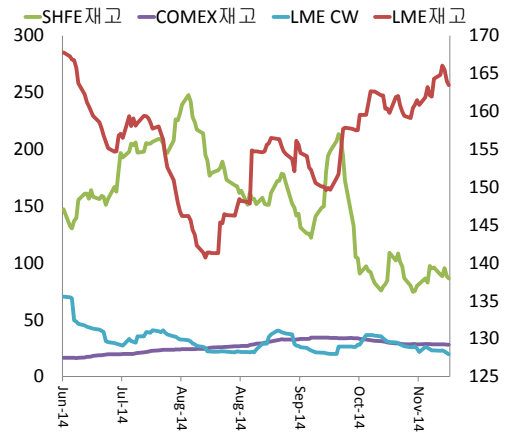
COPPER WEEKLY



■ 주간 뉴스 및 전망

- ✓ 지난주 급락에 이어 월요일 갭하락하며 장중 4년반래 최저치인 \$6,230.75 까지 하락했지만 단기 낙폭 과대 인식에 따른 반발 매수세와 이익 실현성 쏠커버링에 낙폭을 모두 만회했다. 주초반 중국 HSBC PMI지수가 경기 확장/둔화의 기준이 되는 50.0을 기록한 점과 무디스의 일본의 신용 등급 1단계 강등 악재 등에도 불구하고 전주대비 1.57% 상승한 \$6,451.00에 마감했다.
- ✓ ECB는 기준금리를 0.05%로 동결하고, 새로운 부양책은 내놓지 않았다. 마리오 드라기 총재는 내년초 부양책을 재평가할 계획이며, 필요시 추가 부양책 실시하는 데 정책위원들이 만장일치로 합의했다고 덧붙였다.
- ✓ 미국 실업률은 5.8%로 전월과 동일했지만 노동부가 발표한 비농업 취업자수는 예상치 23만, 이전치 214만을 훌쩍 넘긴 32.1만명으로 2012년 1월이래 최대 증가폭을 기록했다.
- ✓ LME는 2015년 1월 19일부터 LME Select 거래 단위(Tick Size)를 종전 \$0.25에서 \$0.50으로 변경될 것이라고 공지했다. 스프레드 마켓은 기존과 동일하게 \$0.25 단위가 유지될 것이다.

■ Copper 거래소별 재고 현황



(단위: 천)

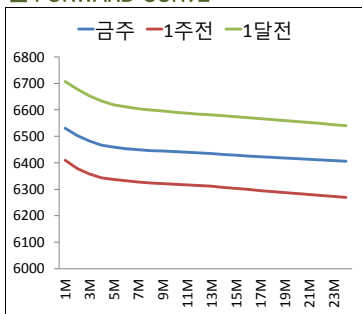
■ Technical Analysis



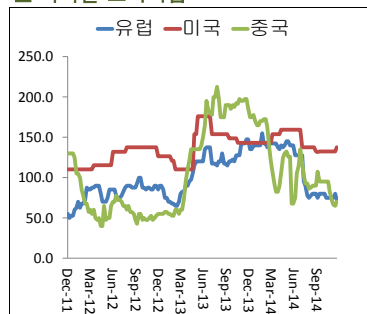
- ✓ 수개월간 유지되어 오던 \$6530대의 지지선이 무너지고 금요일 \$6526까지 반등 후 하락함에 따라 해당 레벨이 이제는 저항선으로 작용할 것으로 보인다.
- ✓ 중장기 추세는 여전히 하락으로 보이며 추가 반등시 6580과 6670대가 각각 저항선 역할을 할 것으로 보인다.
- ✓ 금주 저점인 6230대가 지지받지 못한다면 2010년 6월 저점인 \$6,037.50, 2009년 10월 저점인 \$5,810.00이 각각 다음 타겟이 될 것이다.
- ✓ 내년도 공급 증가 전망, 중국 경기 둔화 우려, 달러화 강세 및 유가 약세 등이 지속적으로 하방 압력을 제공할 것으로 예상된다.

	지지	저항
1차	6210/30	6580/6600
2차	6010/30	6670/90

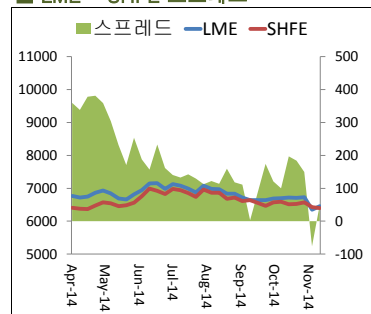
■ FORWARD CURVE



■ 지역별 프리미엄



■ LME - SHFE 스프레드



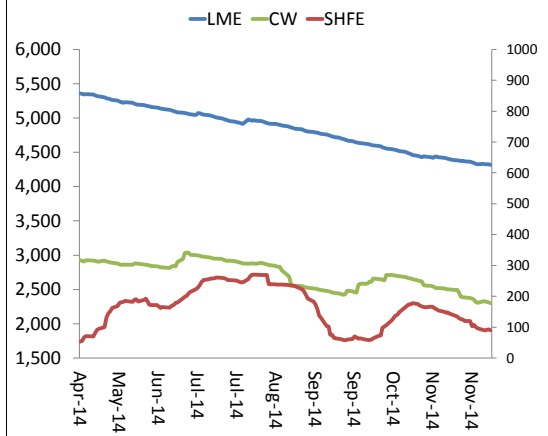
ALUMINUM WEEKLY



주간 뉴스 및 전망

- ✓ 금주 알루미늄은 1.1% 하락한 1982.00에 마감하며 비철 금속들 가운데 가장 큰 낙폭을 기록했다. 지속적인 재고 감소세와 내년도 수급 악화 전망에도 불구하고 달러화 강세 및 2000레벨의 기술적 저항이 주요 하락 원인으로 보인다.
- ✓ 금주 LME 알루미늄 재고는 5,975톤(0.14%) 감소한 4,318,200톤을 기록했다.
- ✓ LME는 2015년 1월 19일부터 LME Select 거래 단위(Tick Size)를 종전 \$0.25에서 \$0.50으로 변경될 것이라고 공지했다. 스프레드 시장은 기존과 동일하게 \$0.25 단위가 유지될 것이다.

Aluminum 거래소별 재고 현황



(단위: 천)

Technical Analysis



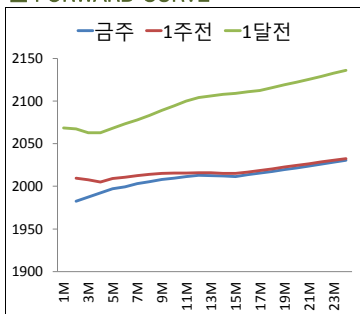
- ✓ 장기 상승 추세는 여전히 지속되고 있지만 상승 탄력은 다소 둔화되고 있는 것으로 보인다.

- ✓ 20MA가 우하향 기울기를 보이는 가운데 지난주 지지받는 것으로 보이던 60MA도 하향 돌파함에 따라 단기적으로는 추가적인 하락의 가능성도 염두에 두어야 한다.

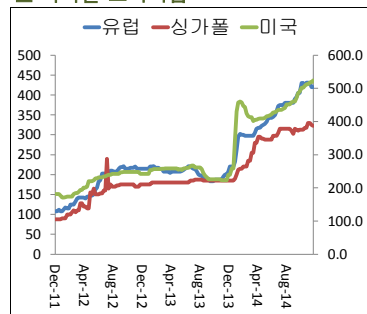
- ✓ 1900/20대의 장기 상승 추세선이 무너지기 전까지는 하락시 매수가 우위로 보인다. 그러나 달러 강세, 유가 약세 등 외부시장 불확실성이 확대되는 점은 다소 우려되는 부분이다.

	지지	저항
1차	1950/60	2020/30
2차	1890/1900	2070/80

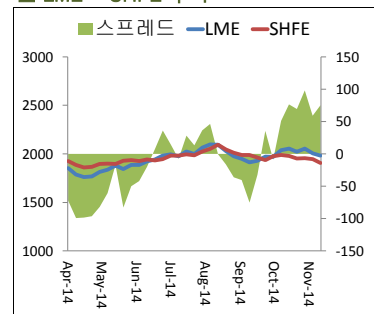
FORWARD CURVE



지역별 프리미엄



LME - SHFE 추이



NICKEL WEEKLY



■ 주간 뉴스 및 전망

- ✓ 니켈은 금주 \$525(3.23%) 상승한 \$16,800에 마감하며 비철 금속 가운데 가장 큰 상승폭을 기록했다. 장중 지난 9월 이래 처음으로 \$17,000대를 올라서기도 했다.
- ✓ 인도네시아 헌법재판소는 인도네시아 광물 기업 협회가 광물 수출 금지 법안 관련해 제기한 소에 대해 자국내 제련소 공급 안정을 위해 허용할 수 있는 조치라고 판결했다.
- ✓ LME 재고는 금주 2,874톤(0.71%) 증가한 407,370톤으로 사상최고치 행진을 이어가고 있다.
- ✓ LME는 2015년 1월 19일부터 LME Select 거래 단위(Tick Size)를 종전 \$1에서 \$5으로 변경될 것이라고 공지했다.

■ Nickel 재고-가격 추이



■ Technical Analysis

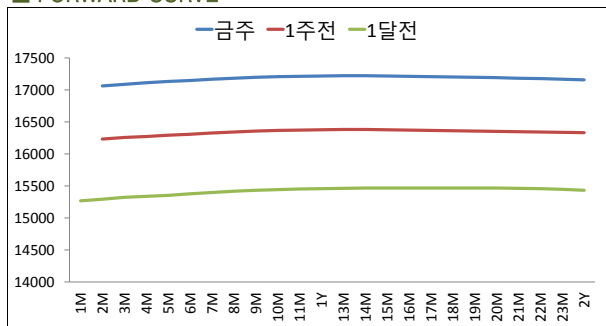


- ✓ 단기적인 반동이 생각보다 강하게 나타나는 모습이다. 지난 5월 고점과 10월 저점을 연결한 피보나치 38.2%에 해당하는 17300대가 저항선으로 작용할 것으로 보이며 다음으로는 50% 레벨인 18100대가 타겟이 될 것으로 보인다. 하단으로는 이평선들이 몰려있는 16100대가 지지선 역할을 할 것으로 보인다.

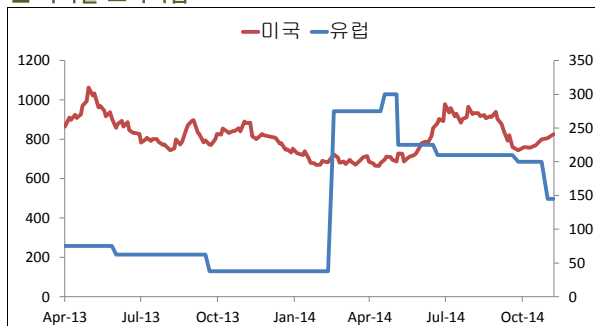
- ✓ RSI가 60수준으로 아직 과매수권에 진입하지 않아 추가적인 상승 여력이 남아있는 것으로 볼 수 있다.

	지지	저항
1차	16200/300	17300/400
2차	15700/800	18100/200

■ FORWARD CURVE



■ 지역별 프리미엄



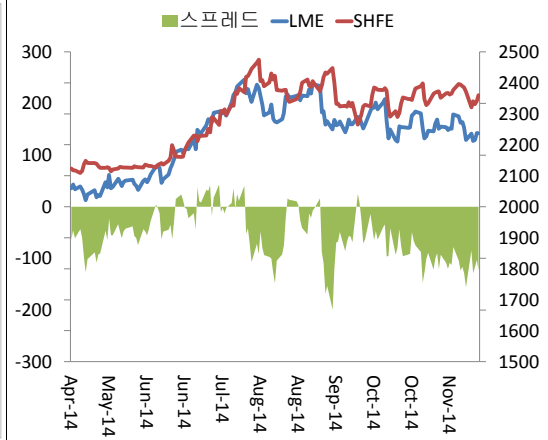
BASE METALS WEEKLY



주간 뉴스 및 전망

- ✓ 납과 아연은 각각 0.49%, 0.99% 상승한 반면, 주석은 0.25% 하락하며 알루미늄과 함께 유이한 하락세를 기록했다.
- ✓ 국제주석학회는 2015년 주석시장이 5,000~10,000톤의 공급 부족(Deficit)을 전망했다. 금년에 대해서는 저난적으로 수급이 균형을 이루어진 것으로 보인다고 평가했다.
- ✓ LME는 2015년 1월 19일부터 LME Select 거래 단위(Tick Size)를 종전 \$0.25에서 \$0.50으로 변경될 것이라고 공지했다. 스프레드 마켓은 기존과 동일하게 \$0.25 단위가 유지될 것이다.

LME - SHFE 스프레드 : Zinc



Technical Analysis : Zinc



저항	2280/90
지지	2200/10
하락 채널을 그리며 저점과 고점이 낮아지고 있다. 채널 상단과 하단을 돌파하는 쪽으로 방향을 이어갈 것으로 보인다.	

Technical Analysis : Lead



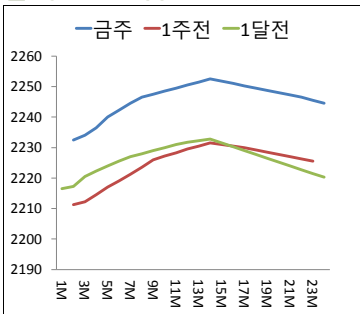
저항	2070/80
지지	1940/50
반등시도가 이어지고 있지만 2050대에 위치한 60MA의 저항이 만만치 않아보인다.	

Technical Analysis : Tin

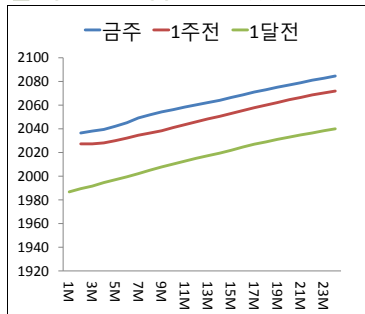


저항	20500/600
지지	19100/200
20MA와 60MA가 수렴한 20200대에 지지받는 모습. 추가 상승시 21000대가 타겟이 될 것으로 보인다.	

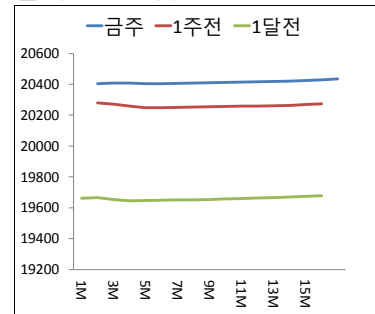
FORWARD CURVE : Zinc



FORWARD CURVE : Lead



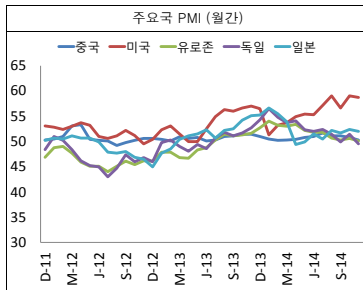
FORWARD CURVE : Tin



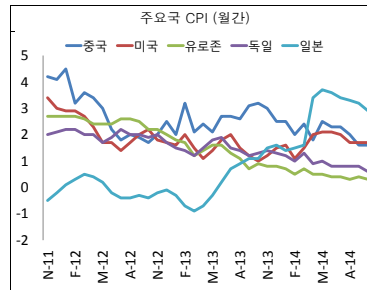
BASE METALS WEEKLY



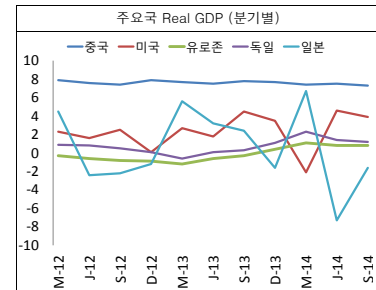
■ Macro Driver



(자료: Bloomberg)

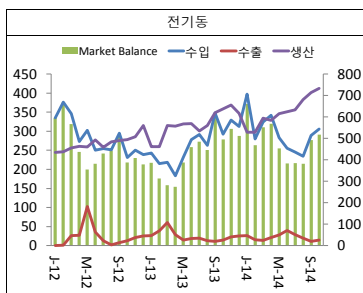


(자료: Bloomberg)

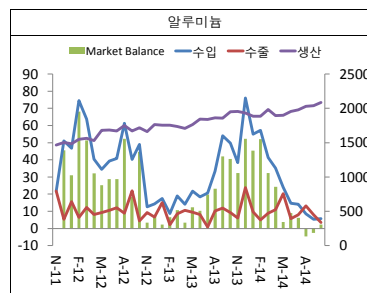


(자료: Bloomberg)

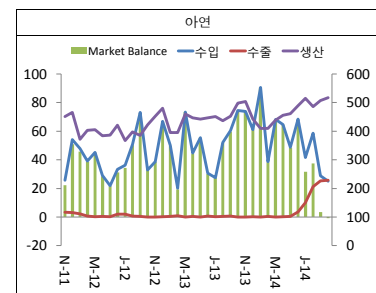
■ 중국 비철 금속 수출입 현황 (월간)



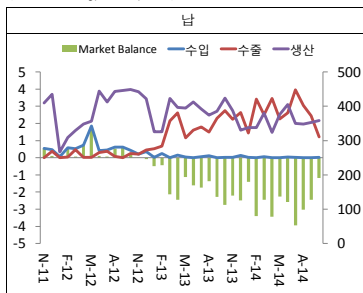
(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



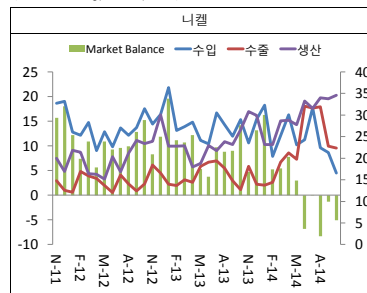
(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



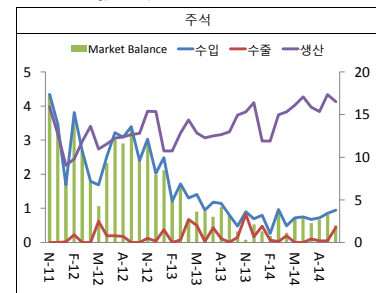
(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



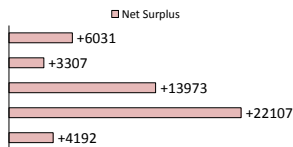
(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)

■ Global Supply/Demand

	생산	소비	Net Surplus
전기동	1958752	1952721	+6031
알루미늄	4159227	4155920	+3307
니켈	172266	158293	+13973
납	855290	833183	+22107
아연	1144781	1140589	+4192



해역선물팀 (02-3787-8271)

유영태 ytyoo@nfutures.co.kr

박상욱 simon.pak@nfutures.co.kr

박나라 nara@nfutures.co.kr

이경건 wdmes@nfutures.co.kr

장중식 js.jang@nfutures.co.kr

여차진 erin-yao@nfutures.co.kr

이한신 raylee@nfutures.co.kr

권영수 youngsoo.kwon@nfutures.com

박부건 aaronik@nfutures.co.kr

박영규 daimond0105@nfutures.co.kr

박석호 scott.park@nfutures.co.kr

본 리포트는 당사 해역파생팀이 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.