

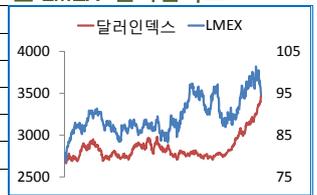
BASE METALS WEEKLY 2015.01.30



■ LME 비철 금속 가격 주간 동향

	가격 변화 (%)	전주대비	증가	OFFICIAL	시가	고가	저가
전기동	-0.44	-24.50	5495.00	5551.00	5500.00	5625.00	5339.50
알루미늄	+1.80	+33.00	1864.00	1835.50	1830.00	1887.00	1812.00
납	+0.76	+14.00	1859.50	1846.50	1845.50	1889.50	1815.50
아연	+1.53	+32.00	2125.00	2111.00	2094.00	2150.00	2068.00
니켈	+5.68	+815.00	15165.00	14455.00	14190.00	15170.00	14015.00
주석	-2.31	-450.00	19025.00	19525.00	19350.00	19740.00	19000.00

■ LME-달러인덱스



(자료: Bloomberg)

*증가는 런던 17시 기준

■ LME 재고 현황

	재고 변화 (%)
전기동	+5.23
알루미늄	-0.92
납	-0.05
아연	-2.38
니켈	+0.75
주석	-1.52

■ 거래량/미결제약정

	전주대비	재고	CW	CW 증감	거래량	증감	미결제약정	증감
전기동	+12975	248,125	23,125	-325	990,362	-119,396	322,120	6,402
알루미늄	-37275	4,048,900	2,317,325	-23,050	1,359,098	-346,966	778,017	-4,813
납	-100	215,000	8,825	10,025	337,105	61,182	119,577	-2,065
아연	-15025	630,750	136,050	9,420	609,263	-128,971	285,354	-789
니켈	+3204	426,240	113,784	9,420	404,604	17,451	210,902	1,382
주석	-180	11,810	635	-130	32,891	-5,872	20,557	388

(자료: Bloomberg)

■ SHFE / COMEX 비철 금속 주간 동향

	가격 변화 (%)	전주대비	증가	시가	고가	저가	거래량	증감	미결제약정	증감
SHFE CU	0.34	+140.00	41,210	40,850	42,180	40,670	2,322,584	-570,536	243,656	-59,970
SHFE AL	0.04	+5.00	12,820	12,840	12,950	12,740	181,202	-172,920	122,420	-14,486
SHFE ZN	3	+475.00	16,315	15,830	16,460	15,800	1,139,238	-531,826	127,734	-41,086
Comex HG	-4.68	-12.25	249.45	263.35	263.60	248.90	219,976	-183,571	113,741	-498

(자료: Bloomberg)

■ CFTC 보고서

	비상업	상업	합계	보고 외
매수	53,398	94,170	167,330	12,129
매도	89,221	46,356	155,339	24,120
순포지션	-35,823	47,814	11,991	-11,991
Bullish(%)	-40.2	103.1	7.7	-49.7

(자료: Bloomberg)

■ LME 옵션 모니터

	미결제약정				Bullish	총 거래량
	Call	Put	Total	증감		
전기동	84,467	75,231	159,698	4,890	52.9%	3,304
알루미늄	112,049	77,492	189,541	19,732	59.1%	38,501

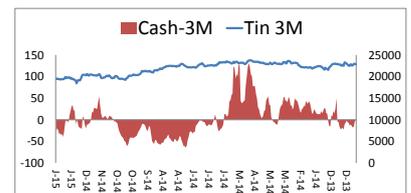
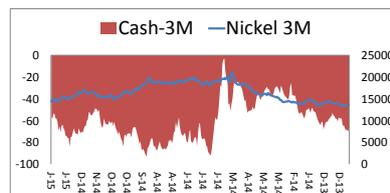
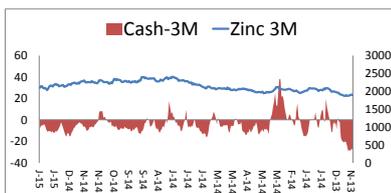
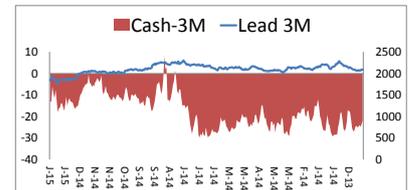
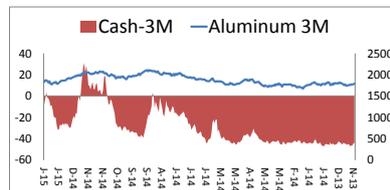
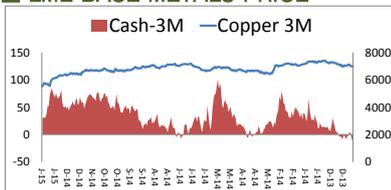
(자료: Bloomberg)

■ Global Market Data

	달러인덱스	EUR/USD	USD/KRW	USD/AUD	USD/CNY	US 10YR	GOLD	WTI	S&P GSCI	DOW	DAX	상해종합
증가	94.648	1.1258	1084.02	1.2615	6.2287	129.67188	1290.3	45.9	381.6765	17783.05	10661	3351.764
증감	+2.13	-0.03	+6.79	+0.05	+0.02	-0.19	+13.40	-3.23	-9.77	+271.48	+460.00	-24.73
%	+2.30	-2.67	+0.63	+3.77	+0.34	-0.14	+1.05	-6.57	-2.50	+1.55	+4.51	-0.73

(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 상품투자결과에 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.

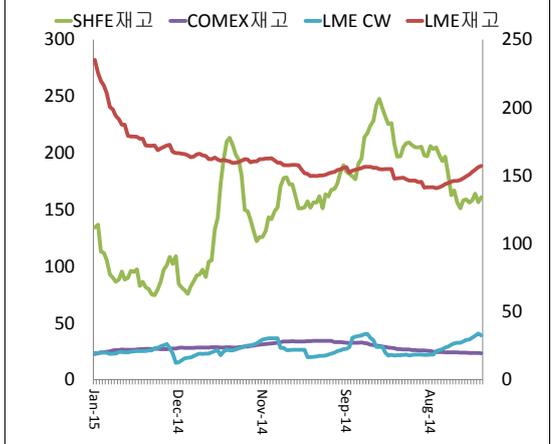
COPPER WEEKLY



주간 뉴스 및 전망

- ✓ 하락추세가 진행 중인 전기동은 금주 FOMC 회의 결과로 인해 하락세를 가중시키는 듯하였다. 하지만 겨우 전저점 하향돌파는 피했고 주 후반으로 갈 수록 소강상태를 보이고 있다.
- ✓ 미 연준의 FOMC 회의에서 전세계적 성장률 등의 문제가 통화정책에 변화를 주지 않을 것이라고 언급하였다. 이는 올 하반기 금리인상이 될 수있음을 확인한 것이라고 전문가들은 분석했다.
- ✓ 중국 전략비축국 올해 구리매입량이 최소 200,000톤일 것이라고 익명의 관계자는 전했다. 또한 가격이 톤 당 \$5,000을 하회한다면 매입규모가 300,000~500,000톤까지 늘어날 수 있다고 덧붙였다.
- ✓ LME 전기동 재고가 작년 4월 이래로 최고치를 경신하면서 중국발 수요 부진을 확인하고 있다고 전문가들은 전했다. 참고로 LME전기동 재고는 248,125톤을 기록하고 있다.

Copper 거래소별 재고 현황



(단위: 천)

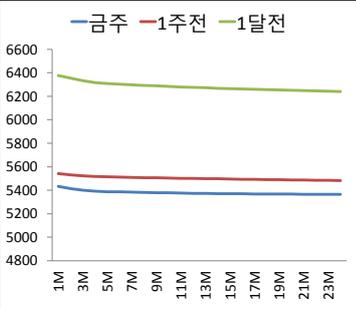
Technical Analysis



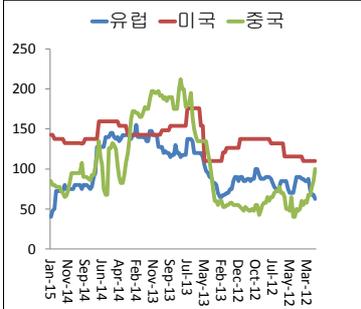
- ✓ 전형적인 하락추세 패턴이 진행중인 전기동은 현재 5300대 초반을 기점으로 바닥 다지기를 하고 있다. 하지만 5300대를 기점으로 반등할지는 좀 더 많은 시간이 필요함을 고려한다.
- ✓ 5300대가 무너진다면 순차적으로 5000대 초반까지 밀릴 가능성을 염두해 둘 필요가 있다.

	지지	저항
1차	5210/20	5760/70
2차	5000/20	5840/50

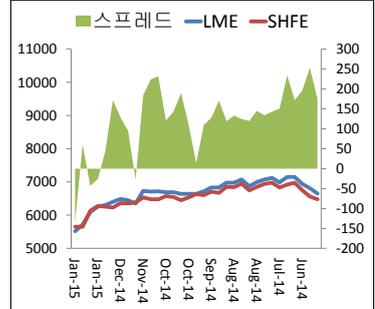
FORWARD CURVE



지역별 프리미엄



LME - SHFE 스프레드



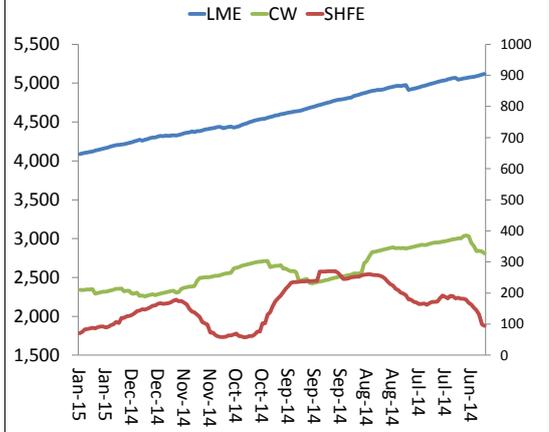
본 리포트는 당사 해외파생팀이 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 작성된 것이나, 그 정확성 등을 보장할 수 없기 때문에 어떤 경우에도 고객의 선물투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

ALUMINUM WEEKLY

주간 뉴스 및 전망

- ✓ 중국발 수요부진 우려로 가격하락세를 겪고 있는 전기동과는 다르게 알루미늄은 1800대를 기점으로 지지받고 있다. LME알루미늄 재고는 감소하고 있으며 기간별 스프레드의 변동성은 커지고 있다
- ✓ 중국 상무부에 따르면 중국은 점진적으로 금속류 수출 Quota를 줄일 것이라고 전했다. 이는 WTO규정을 따르는데 목적이 있고 수출Quota 뿐만 아니라 수출세도 줄일 예정이라고 전했다.
- ✓ 중국 Chiping Xinfa제련업자는 Xinjiang에 있는 알루미늄 제련소 생산량을 올해 27%까지 상향할 계획이라고 블룸버그 통신은 전했다.
- ✓ 중국 2014년 알루미늄 스크랩 수입이 2.306M mt으로 2013년 대비 7.9%하락했다고 전했다.
- ✓ 일본월 12월 Rolled 알루미늄 선적량은 162,318톤으로 거의 변화가 없다고 전함.

Aluminum 거래소별 재고 현황



(단위: 천)

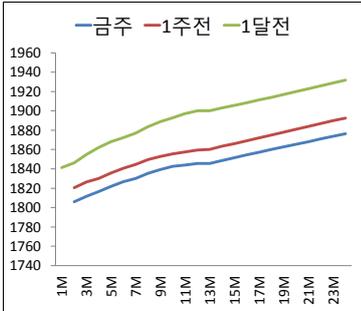
Technical Analysis



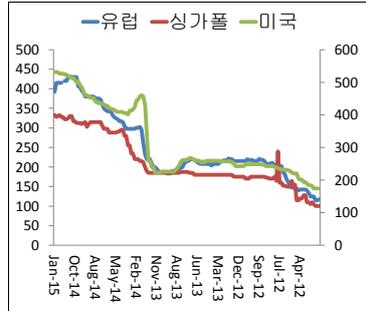
- ✓ 20일 이평선에 걸터 앉은 알루미늄은 비교적 상승 반전의 분위기를 보이고 있다. 비록 장기적인 추세는 하락추세이지만 1800선이 계속 지지된다면 상승추세로의 전환을 고려해 볼수 있다.
- ✓ 20일 이평선이 가격레벨에 집중되어 있기 때문에 단기간 박스권 장세가 이어질 가능성을 염두해 둔다.

	지지	저항
1차	1760/70	1880/90
2차	1700/10	1930/40

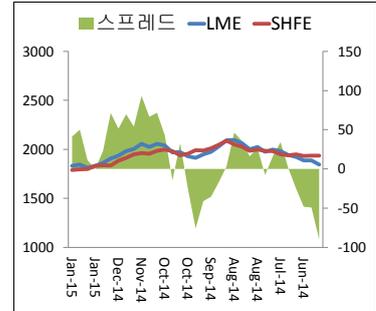
FORWARD CURVE



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.

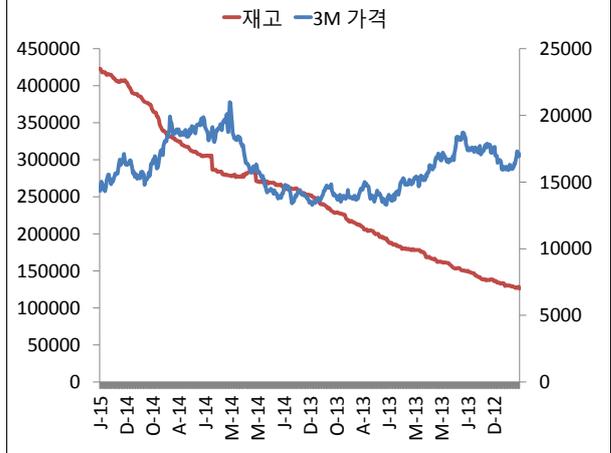
NICKEL WEEKLY



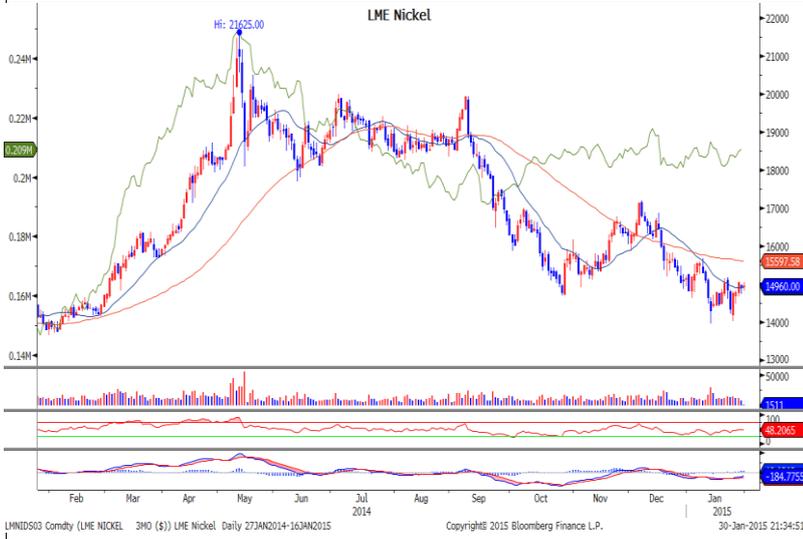
주간 뉴스 및 전망

- ✓ 2014년 중국 기업실적발표가 이어지고 있는 가운데 중국 국가통계국은 기업실적들이 2000년 수준으로 악화되었다고 전했다. 이에 니켈을 포함한 비철금속 가격의 하락압력을 가중시켰다.
- ✓ 중국은 2014년 Crude Stainless Steel을 21.692 mil톤 생산했다고 전했다. 이는 2013년 보다 14.27% 상승한 수치라고 덧붙였다.
- ✓ Anglo-American사의 4분기 니켈 생산량은 6,700mt으로 전년 동기 대비 34%감소했다고 전했다.
- ✓ 캐나다의 First Nickel사는 올해 12.7 ~ 13.5 mil 파운드의 니켈을 생산할 계획이라고 전했다.

Nickel 재고-가격 추이



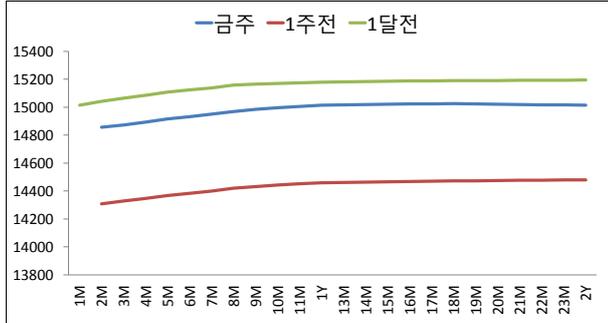
Technical Analysis



✓ 15,000대 안착을 기다리고 있는 니켈은 15,000선을 기점으로 공방전을 벌이고 있다. 비록 하락추세가 진행 중 이긴하나 20일 이평선에 지지되고 있기 때문에 추가 상승을 고려해 볼 수 있다.

	지지	저항
1차	14200/300	15500/600
2차	13800/900	15700/800

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

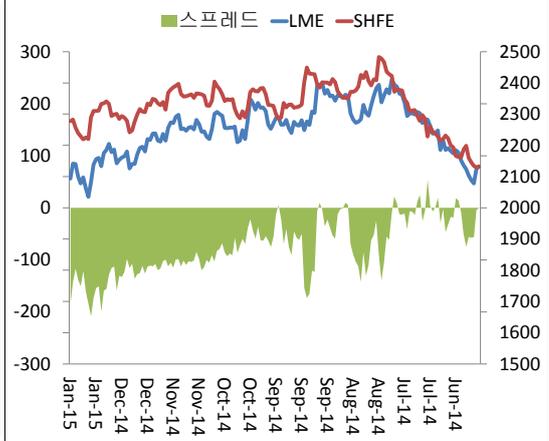
✓ 지난주 그리스 총선에서 급진좌파연합(시리자)이 승리해 그리스발 정치적 불안정이 대두되었다. 신규 그리스 정부는 구제금융 재협상 및 긴축정책 철폐방식으로 그리스 증시는 폭락하였고 10년 만기 국채금리는 10%위로 상승하였다. 이에 유로화 하락 및 달러 강세를 야기하여 아연 및 납의 하락 압력을 가중시켰다.

✓ LME납 재고는 하락추세로 전형적인 계절적 수요 패턴에 따른 것으로 보인다고 Jefferies는 전망했다. 납 재고 감소에 따라 기간별 Spread가 현재 콘탱고 시장에서 점점 축소 될 수 있다고 덧붙였다.

✓ First Quantum사의 2014년 아연 생산이 56K mt으로 연간대비 12%상승했다고 전했다.

✓ 중국의 2014년 아연 수입량이 563.4K mt로 2013년 대비 24.5%로 하락했다고 전했다.

LME - SHFE 스프레드 : Zinc



Technical Analysis : Zinc



저항	2170/80
지지	2020/30

20일 이평선 상향 돌파가 계속 시도중이다. 하지만 장기적인 추세는 여전히 하락추세를 고려한다.

Technical Analysis : Lead



저항	1920/30
지지	1780/90

20일 이평선에 안착되어 있고 추가 상승을 위해 바닥다지기를 하고 있음을 고려.

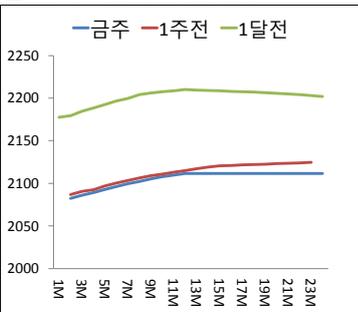
Technical Analysis : Tin



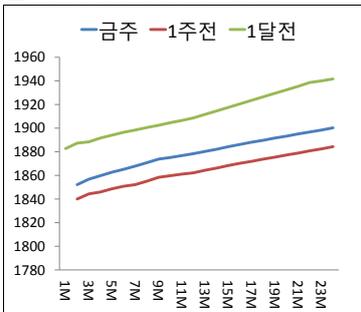
저항	19800/900
지지	18600/700

20일 이평선 저항에 막혀 다시 하락세가 진행중이다. 추가 할가시 19000선도 하락 할 수 있음을 고려한다.

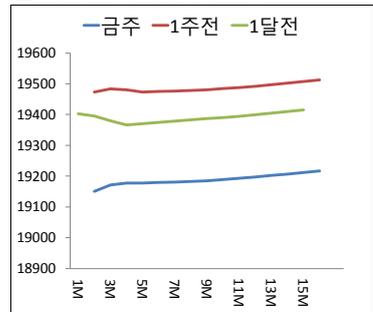
FORWARD CURVE : Zinc



FORWARD CURVE : Lead

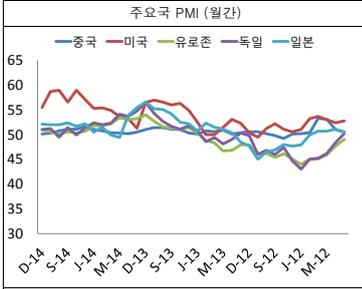


FORWARD CURVE : Tin

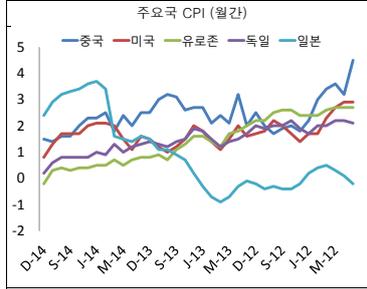


BASE METALS WEEKLY

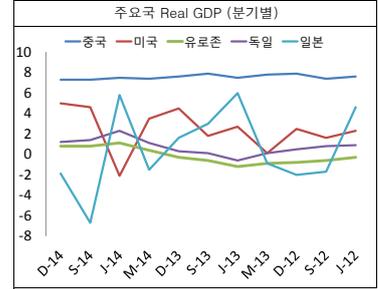
■ Macro Driver



(자료: Bloomberg)

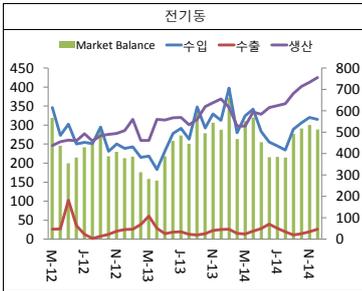


(자료: Bloomberg)

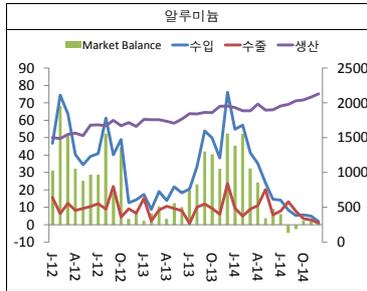


(자료: Bloomberg)

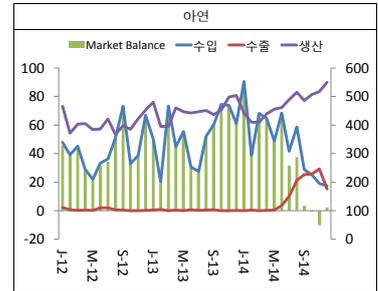
■ 중국 비철 금속 수출입 현황 (월간)



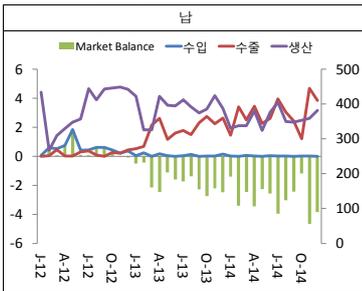
(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



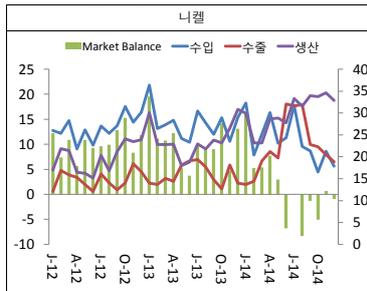
(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



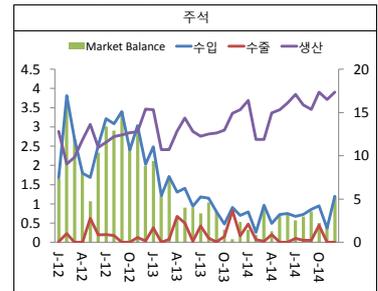
(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)



(자료: Bloomberg, 단위: 1,000톤)

■ Global Supply/Demand

	생산	소비	Net Surplus
전기동	1993095	1930440	+62655
알루미늄	4173093	4133231	+39862
니켈	167125	145108	+22017
납	860808	853357	+7451
아연	1170073	1167310	+2763

해역선물팀 (02-3787-8271)

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

장중식 js.jang@nhfutures.co.kr
여차진 erin-yeo@nhfutures.co.kr
이한신 raylee@nhfutures.co.kr

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