

버티던지, 버리던지....

24 August 2015

윤성철 02.788.7134 basemetal@hyundaifutures.com

● **전일 주요 동향**

✓ **中 증시 하락.** 증시는 중국의 제조업 지표가 2009년 금융위기 절정 당시 이후 가장 급격히 위축됐다는 소식에 중국 경제에 대한 우려는 더욱 고조.

상해종합지수 -4.27%

✓ **美 증시 하락.** 중국이 주도한 글로벌 경기 둔화 불안이 투심을 뒤흔들고 있음. 중국의 8월 제조업 지수가 국내 및 수출 수요 급감에 6.5년래 최저 수준으로 하락했다는 발표 이후 매도세에 불이 붙음.

주간기준, 다우 -5.8%, S&P500 -5.8%, 나스닥 -6.8%

✓ **美 달러, 주요통화대비 약세.** 달러는 유로와 엔화 대비 1% 넘게 떨어지는 등 폭넓게 하락. 예상을 하회한 중국의 부진한 제조업 데이터로 글로벌 성장 우려가 확산됐고 연방준비제도(FED, 연준)의 9월 금리인상 베팅은 축소됨.

달러/유로 1.1242→1.1386, +1.28%, 엔/달러 123.40→122.04, -1.10%

✓ **유가(WTI) 급락.** 유가는 미국의 공급 과잉 징후가 뚜렷해진 한편 취약했던 중국의 제조업 지표에 수요 감소 우려가 급증하며 장중 지난 2009년 금융위기 이후 처음으로 심리적으로 중요한 40달러선이 일시 무너지기도 함. 전 세계 증시와 외환 시장이 주초부터 가열된 원자재 상품시장의 약세에 동참한 것도 부담으로 작용.

WTI -2.11% \$40.45, Brent -2.49% \$45.46.

버티던지, 버리던지....

끝나지 않은 중국발 불확실성이 시장을 끌어내리고 있다. 지난 21일 전기동은 전일대비 0.53% 하락한 \$5063에 마감. 앞서 언급한 것처럼 이번에도 중국이다. 중국의 제조업 지표가 다시 한번 불확실성을 심화시키며 시장을 끌어내렸다. 중국, 8월 Caixin/Markit 제조업 PMI는 전월(47.8)대비 하락한 47.1을 기록했다. 이는 예상치 48.2를 하회한 것으로, 6개월 연속 기준치(50) 하회했다. 2009년 3월이래 최저. 생산지수도 전월(47.1)대비 하락한 46.6를 기록했다. 때문에 시장은 경기둔화 역제를 위한 추가 부양책 기대하고 있다.

금일도 마찬가지다. 중국발 불확실성이 시장을 흔들고 있다. 중국 증시도 개장과 함께 하락세가 심화되며, 오전 장에서 이미 8% 넘게 하락한 상황이다.

버티던지, 버리던지. 다시 \$5000선이 깨졌다. 문제는 이번 하락은 지난번과는 다른 것 같다는 것이다. 일단은 기술적으로 다음 지지선인 \$4877 지지 여부에 따라 하락세가 심화되거나, 다시 반등할 가능성이 남지만, 지금과 같은 추세라면 유럽장에서 하락폭이 더 확대될 가능성이 커 보인다. 이는 기대했던 중국의 추가 부양책이 부재(不在)한 가운데, 부정적인 소식만 이어지고 있기 때문이다. 시장에서는 중국의 성장둔화를 우려하는 수준에서 벗어나 경기후퇴 가능성을 염려하고 있다. 최근 발표된 중국내 수송량이 크게 감소한 것도 우려를 심화시켰다. 지난 주 중국 국가개발개혁위원회(NDRC)가 발표한 지표 가운데, 올 7월 철도 수송량은 전년동기대비 10.9% 감소한 279백만톤을 기록한 것으로 알려졌다. 1~7월 누계 수송량도 전년동기보다 10.2% 감소한 19.8억톤을 기록했다. 이는 석탄이나 금속과 같은 주요 상품들의 물동량이 현저히 감소했기 때문인데, 시장도 두 자리 수 감소에 크게 충격을 받는 모습이다. 원자재 수송량 감소는 1차 산업 둔화와 직결되고, 이는 경기침체를 우려를 자극한다.

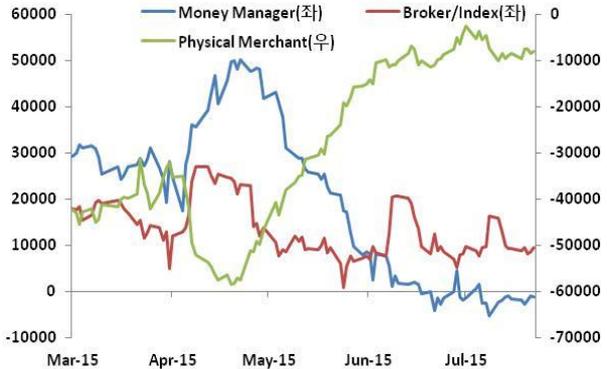
하지만, 과거는 과거다. 이미 상반기 줄어든 수입과 수요둔화로 인해 가격은 6년래 최저 수준. 그리고 여전히 하락하고 있다. 중국 증시도 마찬가지다. 계속된 조정으로 올초 수준 아래로 내려왔다. 분위기만 놓고 보면, 하락세가 지속될 것 같지만 한편에선 지금의 하락세가 과하다는 주장도 지지를 받고 있다.

[그림 1] COMEX CU, 투기적 순 포지션과 미결제 약정



출처: 로이터, 현대선물

[그림 2] LME CU, 고객 유형별 포지션 추이



출처: 로이터, 현대선물

매도를 멈추다. 일단은 매도 증가추세는 멈춘 것 같다. 지난 주 투기적 세력들의 매도 포지션이 감소하고, 매수는 증가했다(CFTC, 고순도 구리). 이는 지금 가격이 바닥이라는 인식이 증가했다는 것을 의미한다. LME도 비슷할 것으로 본다. 최근 발표된 고객 유형별 포지션 추이로는 아직 알 수 없지만, 매도로 심화되는 것은 멈춘 것 같다(8월 14일 기준). 아직 하락세가 멈춘건 아니지만, 지속될 가능성도 제한적이다.

전기동 예상레인지: \$4,877~5,319

귀금속

1월 이후 주간 초이고 상승폭 기록. 중국의 부진한 경제 데이터로 금융시장이 흔들리면서 6주래 고점까지 전진. 달러가 폭넓게 하락하며 금을 지지. 세계 증시는 이번주 올해 최악의 실적 기록.

중국의 제조업 경기가 위축됐음을 보여주는 데이터 발표로 연방준비제도(FED, 연준)의 9월 금리인상에 대한 의문이 확대되면서 달러지수는 2개월 저점까지 후퇴. 지난달 5년 반 저점을 기록한 뒤 이미 반등세를 보이고 있던 금은 연준의 9월 금리인상 전망에 흠집을 낸 7월 연준 정책회의 회의록 공개 이후 상승세를 강화.

금 현물은 뉴욕거래 후반 0.5% 오른 온스당 1158.31달러에 거래. 장중 최고가는 1168.40달러. 금은 이번주 4% 상승. 뉴욕상품거래소(COMEX)의 금 선물 12월물은 온스당 0.6% 전진한 1159.60달러에 마감.

세계 최대 금 상장지수펀드인 SPDR 골드셰어스의 금 보유고는 지난 20일 3.6톤 증가. 이 펀드의 금 자산은 1주일여만에 처음 증가.

DATA

● LME PRICE(3M)

LME	시가	고가	저기	증가	Change(\$)	%
전기동	5,092.0	5,102.0	4,992.5	5,063.0	-27.0	-0.53%
알루미늄	1,566.5	1,581.0	1,541.0	1,545.0	-23.0	-1.49%
아연	1,810.0	1,819.5	1,762.0	1,765.0	-48.0	-2.72%
납	1,710.0	1,713.0	1,680.0	1,711.0	5.0	0.29%
주석	15,225.0	15,450.0	14,830.0	14,870.0	-425.0	-2.86%
니켈	10,335.0	10,380.0	10,065.0	10,185.0	-150.0	-1.47%

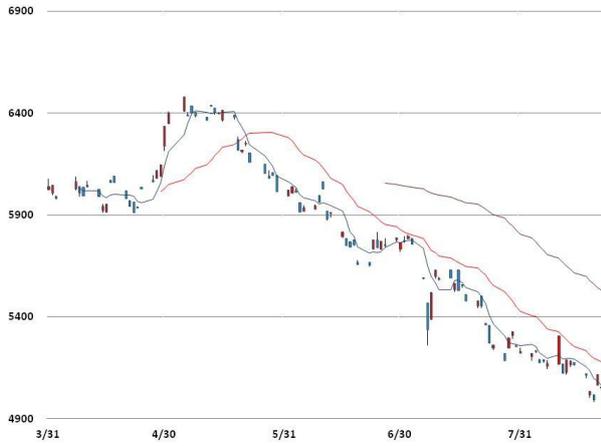
● LME STOCKS

LME	금일재고	Change (+/-)	Change (t)	On Warrant	Cancelled	In	Out
전기동	353825	UP	200	311200	42625	975	775
알루미늄	3320725	DOWN	9375	2015450	1305275	0	9375
아연	505450	UP	600	428275	77175	1750	1150
납	194725	DOWN	1975	145600	49125	0	1975
주석	7355	UP	190	4435	2920	225	35
니켈	454992	DOWN	900	297372	157620	540	1440

● PRECIOUS METAL PRICE

Prec. Metals	LBMA Fixing		SPOT		COMEX Prec. Metal	
	AM	PM	Last(Spot)	Net Chg.	LAST	Net Chg.
GOLD	1149.35	1156.5	1161.38		1158.7	0.1
SILVER			15.27		15.22	-0.081
PLATINUM	1026	1028	1018		1026.5	0
PALLADIUM	606	610	600		595.6	-8.85

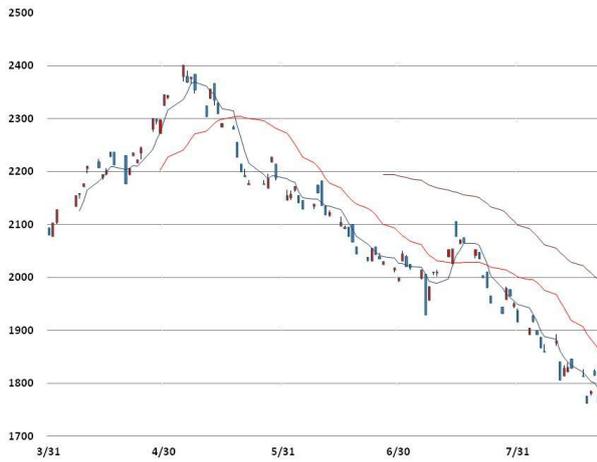
전기동 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



알루미늄 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



아연 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



납 가격과 이동평균선(5, 20, 60)

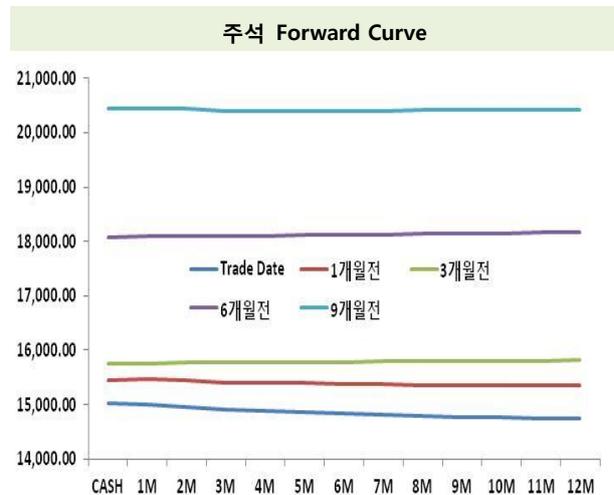
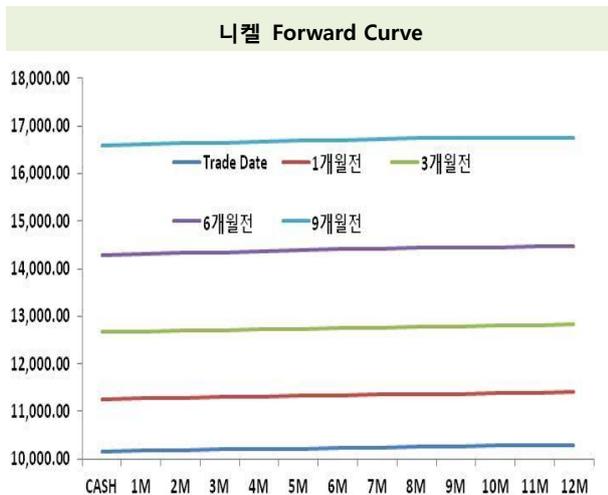
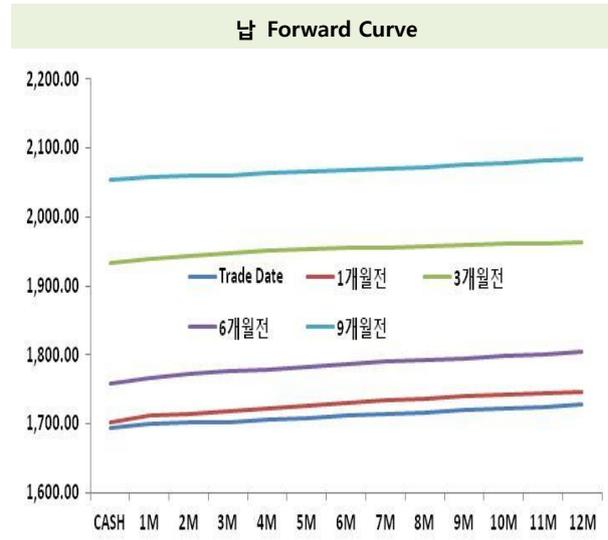
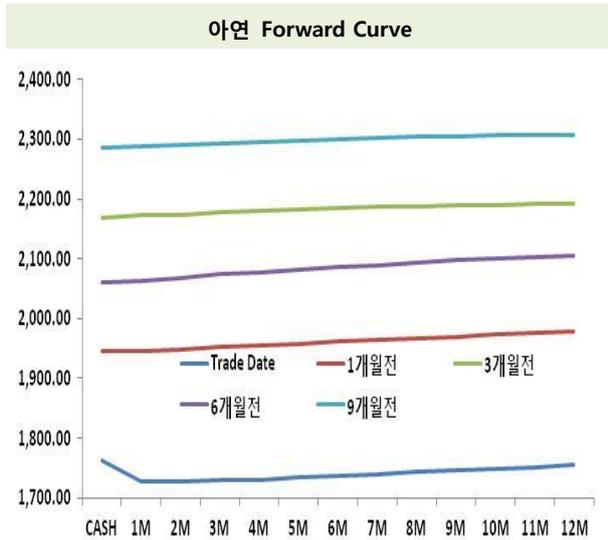
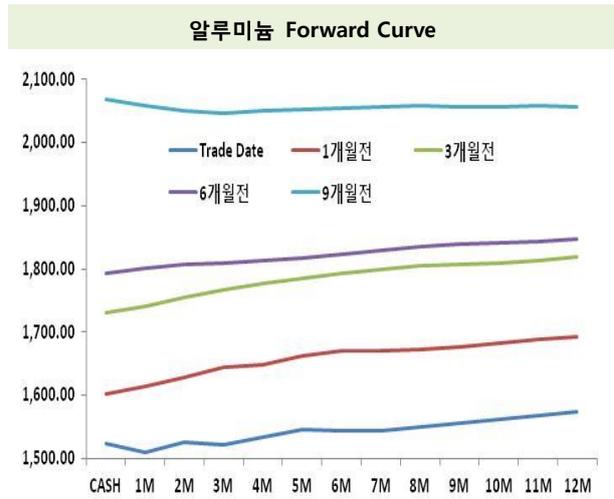
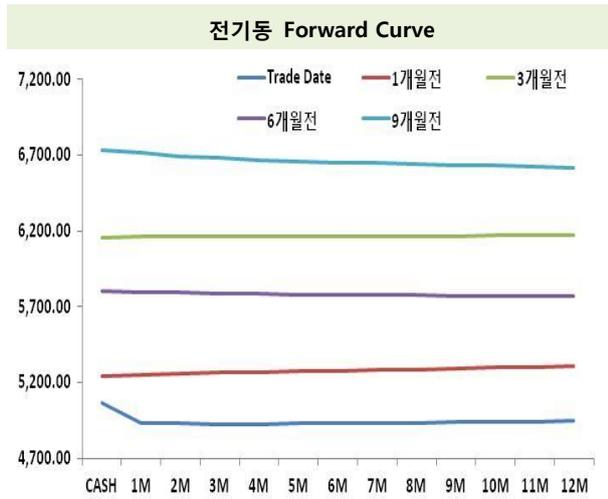


니켈 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



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 투자사결정은 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.