

버티고, 오른다면....

26 October 2015

윤성철 02.788.7134 basemetal@hyundaifutures.com

● 전일 주요 동향

✓**中 증시 상승.** 시진핑 주석이 중국 경제가 경착륙되지 않을 것이라고 말하고, 주택가격 지표가 부동산 시장의 완만한 회복을 시사했기 때문인 듯. CSI300지수는 1.33% 오른 3571.24포인트에, 상하이지수는 1.32% 오른 3413.18포인트에 각각 장을 마감.

상해종합지수 +1.32%

✓**美 증시 상승.** 이틀 연속 큰 폭 상승. 주요 3대지수가 나란히 2개월래 고점 수준에서 주말장을 마감. 마이크로소프트(MS) 등 예상을 웃돈 대기업 실적에 기반한 기술주 랠리와 최근 약세였던 헬스케어주가 반등하며 시장을 지지.

주간기준, 다우 +2.5%, S&P500 +2.1%, 나스닥 +3%

✓**美 달러, 주요통화대비 강세.** 유로가 달러에 2개월 최저 수준으로 하락. 유로는 추가 양적완화 가능성을 표명한 유럽중앙은행(ECB)의 전일 정책회의 여파로 계속 고전.

달러/유로 1.1109→1.1018, -0.82%, 엔/달러 120.69→121.47, +0.65%

✓**유가 하락.** 유가는 중국의 전격적인 금리인하로 지지받으며 초반 오름세를 보였지만 유로존의 추가 부양책 기대감에 달러가 강세를 보이면서 하락 반전. 또 기준물과 원유물 가격의 스프레드가 크게 확대된 것도 부담. 그러나 뉴욕증시가 큰 폭의 오름세를 보이며 낙폭 제한. 실제로 유가는 지난 9월 초 이후 원유 생산량 감소 전망에 반등장세를 보여주고는 있지만 여전히 공급과잉이 의미있는 유가 반등 어려워. 미국의 원유재고가 지난 주 급증세를 보이며 4주째 증가세를 이어간 것도 큰 부담. 이같은 부담감에 기준물인 12월물과 차기 기준물인 1월물의 가격 편차는 이날 87센트까지 확대되며 지난 5월19일 이후 가장 높은 수준.

WTI -1.72% \$44.60, Brent -0.19% \$47.99.

버티고, 오른다면....

또 밀렸다. 전기동 가격은 전일대비 1.03% 하락한 \$5180을 기록했다. 이유는 달러. 앞에 언급한 것처럼 ECB의 추가 양적완화 가능성이 달러강세를 심화시키며 가격을 끌어내렸다. 하지만, 다른 비철들은 주석만 제외하고 대부분 상승했다.

달러 강세에 발목 잡히나. 다시 올라가려는 시장에 이번엔 달러가 찬물을 끼얹었다. 물론, 이번에는 미국이 아니다. ECB의 추가 양적완화 가능성에 따른 달러강세가 가격을 끌어내렸다. 문제는 이번주 미국 FOMC 회의가 예정되어 있다는 것이다. 여전히 미국의 금리인상 가능성은 낮게 보지만, 완전히 간과할 수도 없는 상황. 우려 지속만으로도 달러강세에 따른 가격하락이 지속될 수 있기 때문이다.

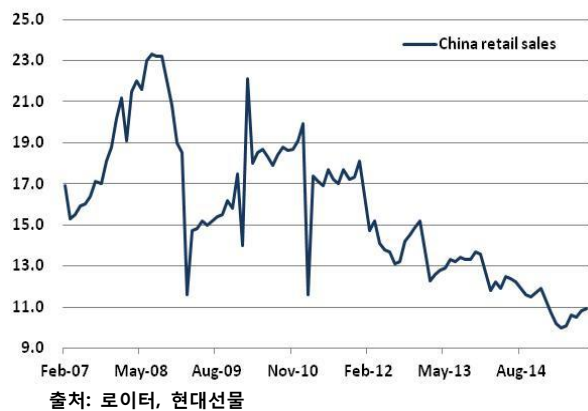
결국 금리결과가 발표되는 29일 새벽(한국시간)까지는 안심할 수는 없다.

中, 5중전회. 금일을 시작으로 중국 공산당 제18기 중앙위원회 제5차 전체회의(18기 5중전회)가 오는 29일까지 개최된다. 시장에서는 이번 회의에서 13차 5개년 계획과 인구정책 변동, 제조업 2025플랜 등이 중요 화두가 될 것으로 예상하고 있다. 다만, 일반적으로 이번 회의에서 신규정책 발표되는게 아니기 때문에 상대적으로 그 중요도 떨어지는 것으로 평가하고 있지만, 경제성장 둔화 우려가 부각되고 있는 상황. 세부정책에 대한 조정에 나설 것이란 기대가 크다. 특히, 신규 인프라투자 영역을 확대할 것이란 소식은 원자재 시장에 긍정적으로 작용할 것으로 본다.

[그림 1] 중국 부동산 경기지수 추이



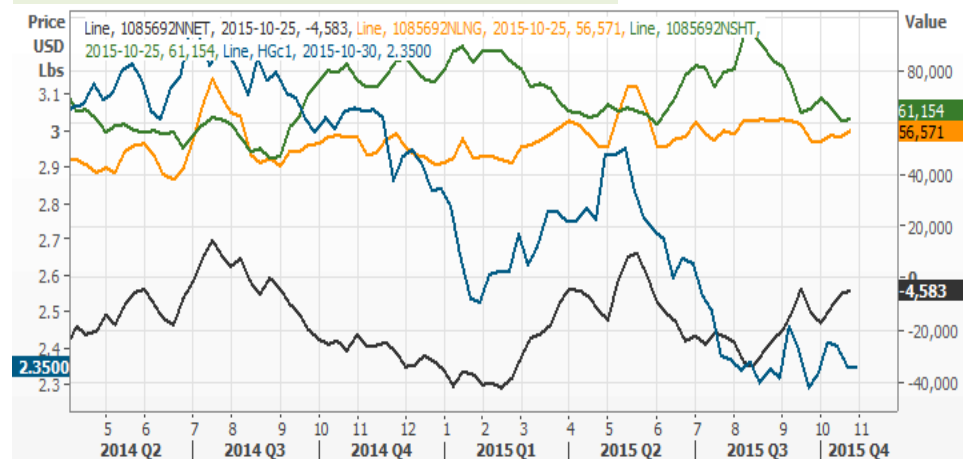
[그림 2] 중국 소매 판매 추이



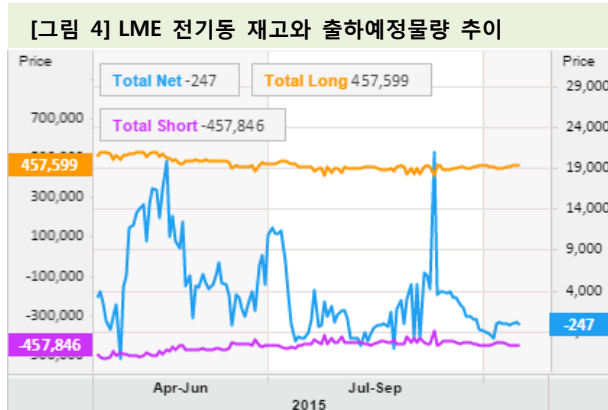
거기에 지난 주 인민은행이 기준금리와 지급준비율을 인하했다. 이는 당국이 경기둔화 우려가 심화되는 것을 경계하고 있다는 것을 의미한다. 실제 지표 상으로 보더라도 경기는 심화되지 않고, 바닥에서 벗어나 회복 중에 있다.

매수 늘어나고 있다. 다시 가격이 하락하고 있지만, 지금의 하락세가 장기간 지속될 가능성은 제한적이라고 본다. 일단, 최근까지 하락세를 이끌었던 투기적 세력들이 매도를 멈추고, 매수에 나서고 있기 때문이다. 우선, 미국 CFTC 고순도 구리 투기적 순포지션 추이만 보더라도 그렇다. 투기적 매도 계약 수 감소에 이어, 매수 계약 수가 증가하고 있다.

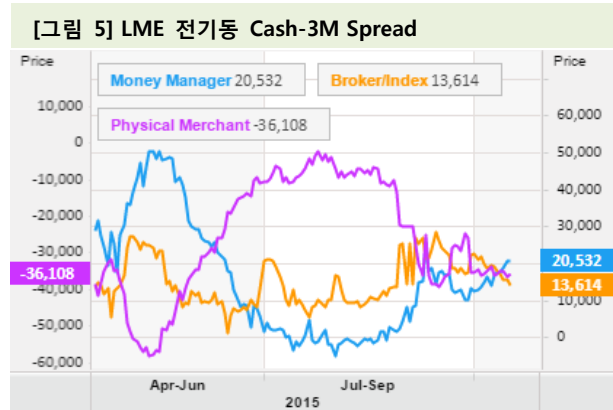
[그림 3] CFTC, 고순도 구리 투기적 포지션 추이와 가격



LME도 그렇다. 아직 매수보다 매도 포지션이 더 많긴 하지만, 투기적 세력들의 포지션은 확실히 매수를 늘리고 있는 것 같다. 투기적 포지션을 의미하는 Money Manager의 포지션이 지난 9월말 바닥을 찍은 이후 조금씩 증가하고 있다.



출처: 로이터, 현대선물

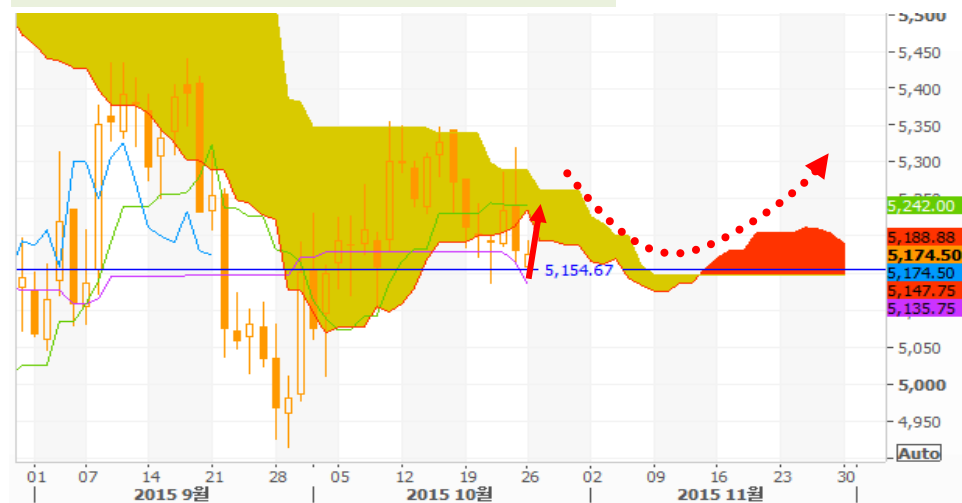


출처: 로이터, 현대선물

공급도 줄어들고 있다. 우선, Anglo American사의 3분기 구리 생산량이 칠레 Anglo American Norte 자산 매각과 함께 감소한 것으로 알려졌다. 3분기 구리 생산량은 전년동기 대비 3% 감소한 171,100톤. Glencore와 공동 운영하는 칠레 Collahuasi 구리 광산의 생산분이 일부 설비의 유지보수작업으로 10% 감소한 43,500톤을 기록했다. 다만, 4분기에는 증산이 예상되고 있는 상황이다. 한편, Anglo사는 올해 구리 생산목표를 72-75만톤에서 68-71만톤으로 축소했다. 다음으로 미국 최대 구리 생산업체인 Freeport-McMoRan가 지난 3분기 석유/가스 사업에서 대규모 손상차손으로 38억불의 순손실을 기록하자, 최대주주들이 일부 사업을 정리할 것을 압박했다. 이로 인해 아리조나주 Sierrita 동 광산의 잠재적 폐광을 포함한 구리 및 몰리브덴의 생산량을 추가 감소하겠다고 발표했다.

버티고, 오른다면. 최근 추세만 놓고 보면 전기동은 하락세다. 잘 버티던 가격이 빠지면서 구름대 하단 아래로 내려갔기 때문이다.

[그림 6] 일간 일목균형표로 본 LME 전기동



출처: 로이터, 현대선물

하지만, 정황상 가격 하락세가 지속될 가능성은 제한적이다. 앞에 언급했던 대외적인 불확실성이 해결될 가능성이 커졌기 때문이다. 물론, 예상밖 변수들이 항상 존재하지만. 지금 상황만 놓고 보면 기대는 크다. 일단, 다시 오른다는 가정 하에 구름대가 음운에서 양운으로 바뀌면서 갈수록 구름대 두께가 좁아지는 상황. 구름대 돌파해 가격이 오르면 상단이 지지선으로 작용해 가격하락을 제한할 것으로 본다. 거기에 앞에 언급한 것처럼 구름대가 음운에서 양운으로 바뀌고 있는 상황. 추세가 하향에서 상향으로 전환할 가능성도 커져 있다.

전기동 예상레인지: \$5,154~5,430.

귀금속

달러 강세로 하락. 달러 강세와 중국의 통화정책 완화로 연방준비제도(FED, 연준)의 금리인상 전망이 되살아나며 하락.

뉴욕장 후반 금 현물은 0.03% 내린 온스당 1166.3달러. 장중 최저가는 1158.77달러. 금은 앞서 중국의 금리 인하 발표 후 글로벌 증시가 랠리를 펼친 데 편승해 온스당 1179.40달러까지 전진, 장중 고점을 기록. 그러나 중국의 통화정책 완화가 미국의 연내 금리인상 전망을 확대시키면서 금의 상승세는 오래 지속되지 않음. 예상보다 양호한 미국의 10월 제조업 데이터도 달러 지지. 마르키트의 10월 미국 제조업 PMI 잠정치는 예상을 상회하며 3월 이후 최고를 기록.

금이 장 초반 온스당 약 1174달러선에 자리잡고 있는 200일 이동평균선을 일시 상향 돌파한 뒤 200일 이동평균선 아래로 다시금 후퇴하면서 기술적 요인들도 금을 압박. 최근에 금은 5월 이후 처음으로 200일 이동평균선을 돌파했으며 6거래일 연속 200일 이동평균선 부근에 머물고 있음.

DATA

● LME PRICE(3M)

LME	시가	고가	저기	종가	Change(\$)	%
전기동	5,242.0	5,319.5	5,162.0	5,180.0	-53.5	-1.03%
알루미늄	1,490.0	1,545.0	1,479.0	1,500.5	15.0	1.00%
아연	1,746.0	1,797.0	1,737.5	1,759.0	7.0	0.40%
납	1,759.0	1,794.0	1,735.5	1,759.5	0.0	0.00%
주석	15,850.0	16,050.0	15,690.0	15,690.0	-160.0	-1.02%
니켈	10,365.0	10,675.0	10,360.0	10,540.0	155.0	1.47%

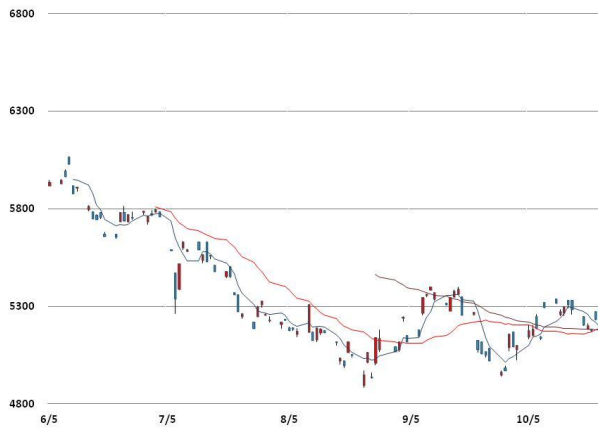
● LME STOCKS

LME	금일재고	Change (+/-)	Change (t)	On Warrant	Cancelled	In	Out
전기동	277600	DOWN	2675	225125	52475	1800	4475
알루미늄	3081750	DOWN	8775	2179600	902150	0	8775
아연	578250	DOWN	1875	536675	41575	0	1875
납	148600	DOWN	400	116200	32400	0	400
주석	4540	UP	50	4260	280	75	25
니켈	429720	DOWN	4512	245148	184572	978	5490

● PRECIOUS METAL PRICE

Prec. Metals	LBMA Fixing		SPOT		COMEX Prec. Metal	
	AM	PM	Last(Spot)	Net Chg.	LAST	Net Chg.
GOLD	1171.55	1161.25	1165.73		1165.3	2.5
SILVER			15.89		15.84	0.013
PLATINUM	1011	1006	1002.75		1000	0
PALLADIUM	698	699	692.75		690.55	-3.3

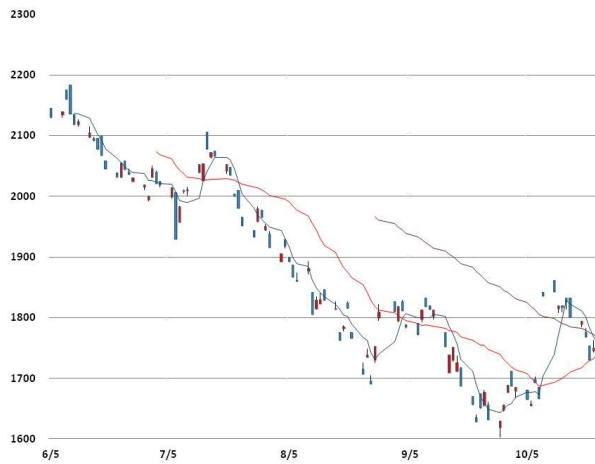
전기동 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



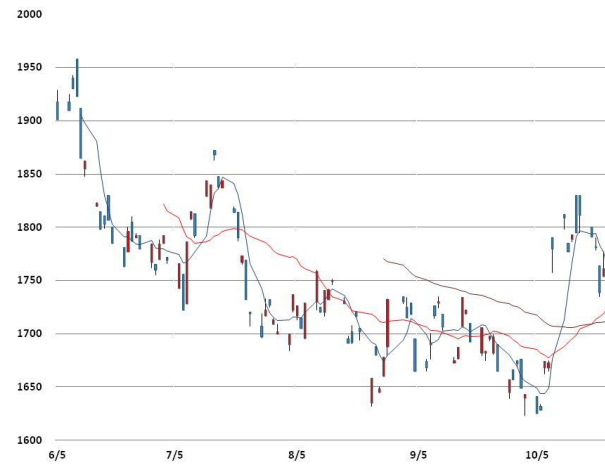
알루미늄 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



아연 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



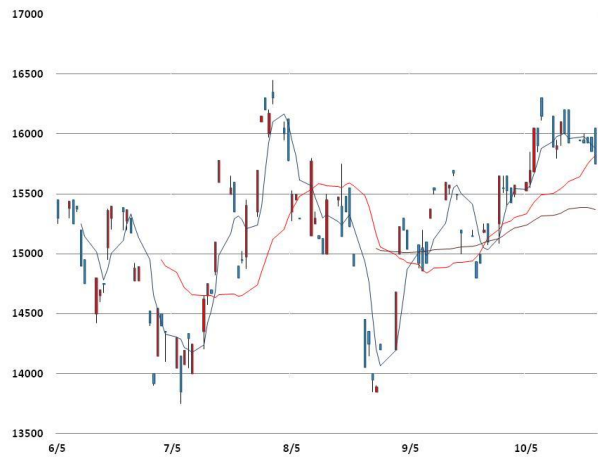
납 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



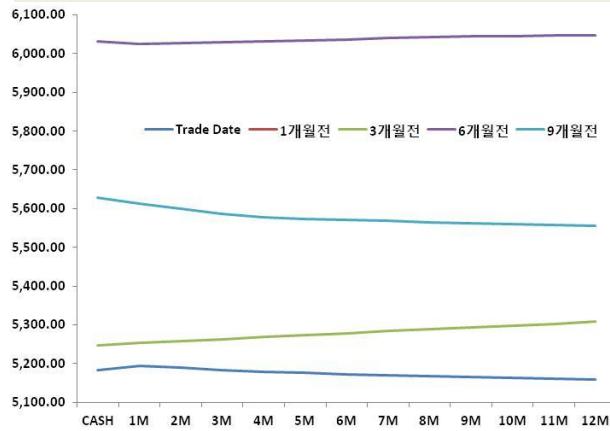
니켈 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



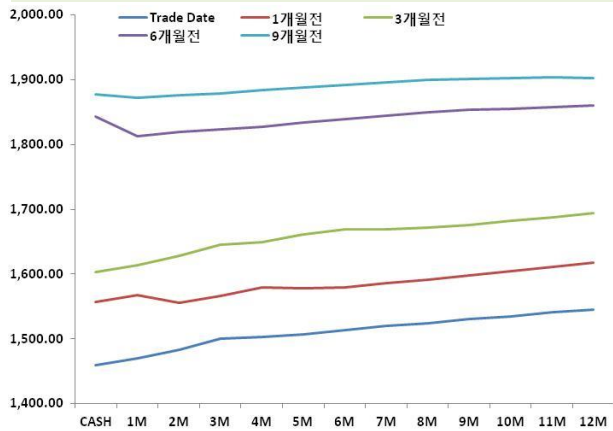
주석 가격과 이동평균선(5, 20, 60)



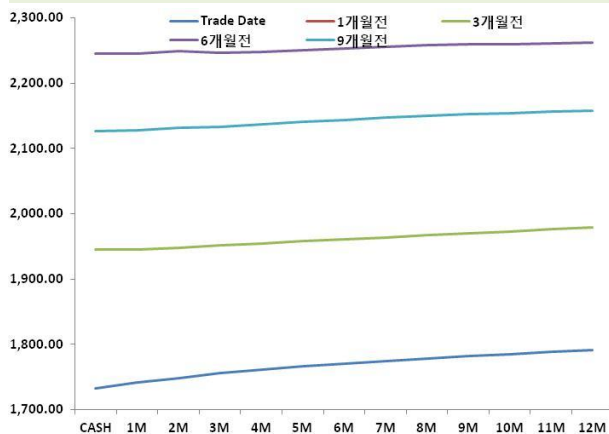
전기동 Forward Curve



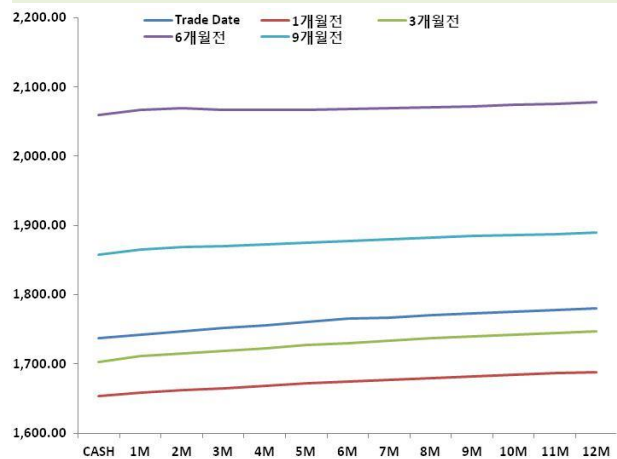
알루미늄 Forward Curve



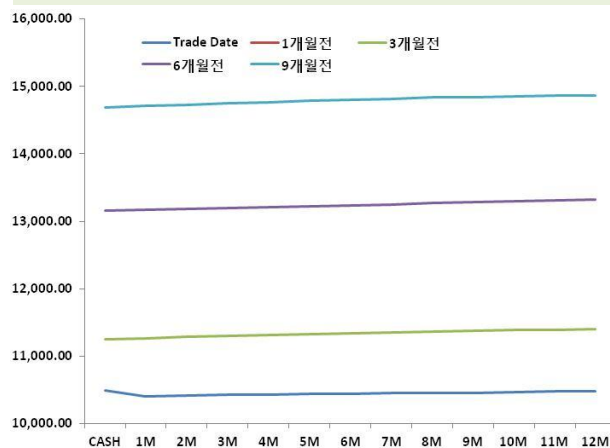
아연 Forward Curve



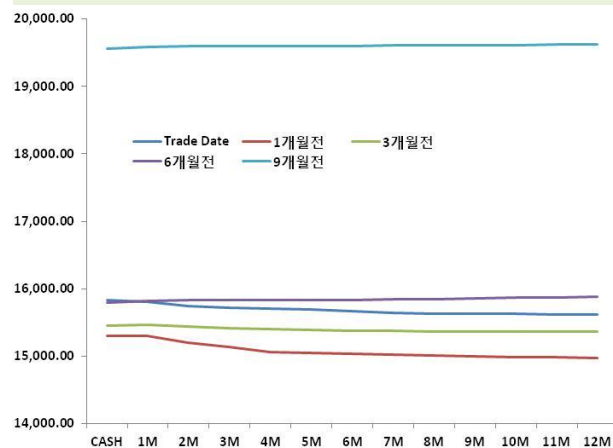
납 Forward Curve



니켈 Forward Curve



주석 Forward Curve



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 정확성이 나 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.