

여전히 수급보단 '돈'이다.

20 February 2017

02.788.7178 fno@hyundaifutures.com

● 전일 주요 시장 동향

✓**中 증시, 하락.** 지난 수 상승폭 대부분 반납하며 하락 마감. 최근 랠리 펼친 신규 상장 주식들이 급락했고, 오전 거래에서 올랐던 증권주들이 상승폭을 반납했기 때문. 중국 금융선물거래소(CFFE)가 주가지수선물 거래에 대한 규정을 완화할 것이라고 밝힌 영향에 증권주들이 초반에 급등했으나, 오후 들어 상승분을 반납. CSI300지수와 상하이종합주가지수는 각각 0.6%, 0.9% 내린 3,421.74와 3,201.97에 마감. 주간으로 두 지수 모두 0.2%씩 상승.

상해종합지수 -0.9%

✓**美 증시, 상승.** 사상 최고 증가로 주말장 마감. 에너지주의 약세를 크래프트하인즈의 랠리가 압도하며 주요 지수들 모두 상승. 지난 주 상승 뒤에는 감세 기대감과 거시지표로 확인된 경제 성장 징후 등이 있었음. 다우지수는 0.02% 오른 2만624.05, S&P500지수는 0.17% 상승한 2351.16, 나스닥지수는 0.41% 전진한 5838.58로 장 마감.

주간기준 다우 +1.7%, S&P500 +1.5%, 나스닥 +1.8%

✓**美 달러, 엔대비 하락.** 안전자산 수요 늘며 엔화 상승. 프랑스 대선 등 유럽발 정치 불확실성과 여전히 미 재정정책에 변화 움직임이 없다는 사실이 우려로 작용. 안전자산에 대한 수요 증가시킴. 다만, 달러는 다른 주요 통화대비 상승. 지난주 연준 의장이 의회 증언을 통해 피력한 약간 매파적 성향의 견해와 예상보다 강력한 미국의 소매판매와 소비자물가가 달러 지지.

유로/달러 1.0643→ 1.0616 -0.3%, 달러/엔 113.22→ 112.84 -0.3%

✓**유가, 상승.** 상승폭은 제한적. 석유수출국기구(OPEC)의 순조로운 감산 이행에 지지받았지만 글로벌 재고와 미국의 원유 시추공 증가세로 압박받아 보합권내 등락. 에너지 서비스기업인 베이커휴즈에 따르면 미국의 주간 원유 시추공 수는 6개가 늘며 5주째 증가. 반면 올해 초부터 6개월간 하루 평균 180만배럴을 감산키로 한 석유수출국기구(OPEC)과 러시아 등 주요 비OPEC 산유국들의 감산 이행률이 1월 중 90%를 상회한 것으로 알려지며 유가 지지. OPEC은 또 비OPEC 산유국들과의 합의를 통해 필요하다면 5월 중 감산 기간을 연장할 수도 있다는 입장.

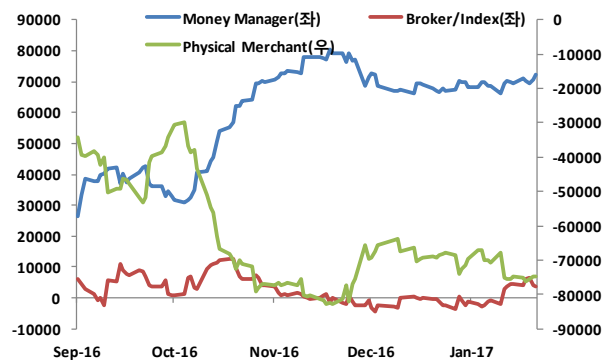
WTI +0.07% \$53.40, Brent +0.29% \$55.81

● 메탈 시장 동향

밀리긴 쉬어도 다시 올라가긴 힘든거 같다. 전기동 가격이 6000달러 힘겹게 올라간 이후, 6000선 시대가 도래하는 듯 했지만, 다시 밀려 6000달러 아래에서 머물고 있다. 지난 17일에도 장중 6000달러를 돌파하는 모습을 보였지만, 결국 하락하며 6000달러 밑에서 마감했다. 지난 17일 LME 전기동 가격은 전일대비 0.33% 하락한 5970달러에 마감.

여전히 수급보단 '돈'이다. 일반적으로 가격을 움직이는 가장 근본적인 재료는 수급이다. 수요와 공급에따라 가격의 상승과 하락이 결정된다. 최근 움직임도 이를 증명해주고 있다. 하지만 결과적으로 볼 때 시장이 이렇게 가격이 움직일 수 있었던건, 투기적 세력 덕분이다. 투기적 세력이 수급재료가 나올 때마다 포지션을 조절했기 때문이지 실수요에 밀접한 실물업체(Physical Merchant)들이 포지션이 증가한건 아니다(그림 1 참조). 실제 지난 17일 수급 재료만 볼 때 가격은 크게 상승하는게 맞다. 공급차질 우려가 지속되는 가운데, 수요 이슈도 부각했기 때문이다. 일단, 공급 측면에서 세계 최대 구리 광산인 칠레 에스콘디다광산의 파업과 인도네시아 그라스버그 구리 광산의 생산 중단이 가격을 지지하고 있다. 다음으로 수요 측면에서 중국 관련 뉴스가 향후 수요 증가 가능성을 지지했다. 지난 주 발표된 중국의 신규 은행 대출 데이터가 향후 중국의 구리 수요가 늘어날 것이라는 견해를 강화시켰기 때문이다. 중국 은행들의 1월 신규 대출은 2조 300억위안(2957억 4000만달러)으로 사상 두번째로 많았다. 일반적으로 중국 신규 은행 대출의 상당 부분은 제조업으로 유입되며, 이는 향후 산업용 금속 수요 증가를 의미한다. 하지만, 결과적으로 차익실현 매물이 계속 유입되며 가격을 하락시켰다. 이는 투기적 세력들이 기회가 있을 때마다 물량을 조절하며 차익실현 하고 있기 때문이다. 아래 그림 1에서 보는 것처럼 투기적 세력들의 포지션은 큰 변동성 없이 '줄었다 늘었다'를 반복하고 있다.

그림 1. LME CU, 고객 유형별 포지션 추이 비교



출처: 로이터, 현대선물

✓ **금, 하락.** 지난 17일 금 가격 하락. 다만, 주간 기준으로는 상승. 미국과 유럽의 정치적 불확실성으로 투자자들이 안전자산인 금으로 몰렸기 때문. 하지만, 17일에는 달러 강세와 증시 상승으로 인해 하락. 하지만, 정치적 불확실성으로 인해 지금의 하락세가 지속될 가능성은 제한적. 금 현물은 뉴욕거래 후반 0.14% 내린 온스당 1237달러에 거래. 뉴욕상품거래소(COMEX)의 금 선물은 0.2% 하락, 온스당 1239.10달러에 마감. 세계 최대 금 상장지수펀드인 SPDR 골드 트러스트의 금 보유고는 이달 들어 지금까지 5.6% 증가.

● 품목별 주요 뉴스

✓전기동

Freeport Said to Declare Force Majeure on Grasberg Copper
Freeport Says Grasberg Export Restart Subject to Stability Deal
Escondida Union Considers Second Offer for Mediation Meeting
Copper Premiums Signal Buyers Sanguine on Supply Amid Mine Woes
Anglo American May Suspend El Soldado Mine on Permit Issue
LME Cu Stocks Down 16.8% (46,325mt) at 229.1K mt in Period 20Jan – 17Feb
SHFE Cu Stocks Up 6.5% (18,071 mt) to 295.7K mt in Week Ending 17Feb
Active Month (Apr) SHFE at \$9 Premium to LME for Importers
Comex CU Stocks Up 6.1% (6,047 mt) At 87,485 mt in Week Ending 17Feb
January U.S. Leading Indicators Up 0.6% MoM, Fifth Monthly Increase in a Row

✓알루미늄

Al Producer Indicates \$125/mt MJP Premium For Q2
LME Al Stocks Down 4.19% (96,275 mt) At 2.20M mt, in Period 20Jan -17Feb
SHFE Al Stocks Up 5.8% (10,314 mt) at 189.2K mt in Week Ending 17Feb
Active Month (Apr) SHFE at \$252 Discount to LME for Importers

✓니켈/주석

Access World Closes Receipt Authentication Window; No New Parties Come Forward
LME Ni Stocks Up 2.01% (7,488 mt) at 379.5K mt in Period 20Jan – 17Feb
LME Sn Stocks Up 43.4% (1,815 mt) at 5,995 mt in Period 20Jan – 17Feb
SHFE Nickel Stocks Down 0.9% (820 mt) at 88.2K mt in Week Ending 17Feb
SHFE Tin Stocks Down 12.5% (357 mt) At 2,497 mt in the Week Ending 17Feb

✓아연/납

Access World Closes Receipt Authentication Window; No New Parties Come Forward
LME Ni Stocks Up 2.01% (7,488 mt) at 379.5K mt in Period 20Jan – 17Feb
LME Sn Stocks Up 43.4% (1,815 mt) at 5,995 mt in Period 20Jan – 17Feb
SHFE Nickel Stocks Down 0.9% (820 mt) at 88.2K mt in Week Ending 17Feb
SHFE Tin Stocks Down 12.5% (357 mt) At 2,497 mt in the Week Ending 17Feb

DATA

● LME PRICE(3M)

LME	시가	고가	저기	종가	Change(\$)	%	월 누적평균(Cash)
전기동	5,984.0	6,038.0	5,920.0	5,970.0	-20.0	-0.33%	5,929.5
알루미늄	1,903.0	1,903.0	1,868.0	1,884.5	-19.5	-1.03%	1,841.9
아연	2,860.0	2,872.0	2,784.0	2,811.0	-55.0	-1.96%	2,851.8
납	2,290.5	2,295.5	2,250.0	2,253.0	-44.5	-1.98%	2,350.4
주석	19,840.0	19,900.0	19,540.0	19,775.0	150.0	0.76%	19,509.6
니켈	11,040.0	11,070.0	10,855.0	11,070.0	20.0	0.18%	10,502.3

● LME STOCKS

LME	금일재고	Change (+/-)	Change(t)	On Warrant	Cancelled	In	Out
전기동	229,075	DOWN	7,650	126,075	103,000	0	7,650
알루미늄	2,202,350	DOWN	5,700	1,572,950	629,400	0	5,700
아연	390,850	DOWN	3,075	290,425	100,425	0	3,075
납	189,750	UP	625	119,350	70,400	650	25
주석	5,995	UP	50	5,055	940	50	0
니켈	379,494	DOWN	606	276,498	102,996	120	726

● PRECIOUS METAL PRICE

Prec. Metals	LBMA Fixing		SPOT		COMEX Prec. Metal	
	AM	PM	Last(Spot)	Net Chg.	LAST	Net Chg.
GOLD	1241.4	1241.95	1236.78	0.79	1236.4	-1.20
SILVER			18.045	0	18	-0.03
PLATINUM	1014	1010	1005.1	-0.2	1003.5	-9.50
PALLADIUM	791	793	780.05	1.18	779.25	-14.1

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.