

## 잘 가다가 미국에서 매번

20 April 2017

02.788.7178 [fno@hyundaifutures.com](mailto:fno@hyundaifutures.com)

### ● 전일 주요 시장 동향

✓ **中 증시, 하락.** 4거래일째 하락 지속. 이는 투기와 그림자 금융에 대한 규제 강화가 중국 경제의 회복세에 타격을 입힐 수도 있다며 우려 때문인 듯. 소형주들 특히 신생 기업의 주가가 두드러진 약세를 나타내 이들 주식의 비중이 높은 차이넥스트지수가 3개월 저점으로 마감. 시장은 최근 증시 하락세가 정부가 과도한 레버리지와 자산 거품에 대한 조치를 다시 강화한 가운데 작년 말부터 나타난 중국 경제의 회복세가 약화하고 있다는 우려에서 기인한 것으로 보고 있음. 중국은 최근 대도시에서 부동산 규제를 강화했고 그림자 금융에 초점을 맞춰 은행권에 대한 전국적인 점검에 나섰으며 증시에서의 투기와 싸울 것을 약속. 상하이지수는 0.8% 하락한 3,171.31에 CSI300지수는 0.5% 내린 3,446.08에 마감.

**상해종합지수 -0.8%**

✓ **美 증시, 하락.** 나스닥만 상승. 유가 급락이 에너지주를 압박하며 S&P500지수는 하락세로 돌아섰고, IBM의 주가 급락이 부담으로 작용하며 다우지수도 낙폭을 확대. 투자자들이 1분기 기업 실적을 소화한 끝에 기술주 중심의 나스닥지수만 소폭 상승했을 뿐 전반적인 내림세로 마감. 한편, 미국 경제는 2월 중순에서 3월 말 사이 보통 내지 중간(modest-to-moderate) 속도로 확장됐으며 근로자 채용 및 유지에 따르는 어려움이 커졌음에도 불구하고 인플레이션 압력은 계속 억제됐다고 연방준비제도(FED·연준)가 경기동향 보고서인 베이지북에서 밝힘.

**다우 -0.58%, S&P500 -0.17%, 나스닥 +0.23%**

✓ **美 달러, 반등.** 파운드 하락하며, 3주 저점에서 반등. 달러는 전일 연준의 금리 인상 전망에 대한 재평가와 트럼프 재정부양 공약 이행 능력을 둘러싼 우려로 3주 저점까지 하락. 파운드는 전일 테리사 메이 영국 총리의 조기 총선 요구로 달러 대비 6개월 반 최고 수준을 기록한 뒤 이날 하락세로 돌아섬.

**유로/달러 1.0730 → 1.0711 -0.2%, 달러/엔 108.43 → 108.86 +0.4%**

✓ **유가, 급락.** 2주 최저 수준. 지난 주 미 원유재고가 예상보다 작은 감소세를 보였지만 휘발유 재고가 예상 밖의 증가세를 보이며 OPEC 감산 효과를 반감시켜 급락장세 연출. 미 에너지정보청(EIA)은 이날 지난주 원유 재고가 150만배럴 감소 예상보다 적은 103만배럴이 줄었다고 밝힘. 반면 휘발유 주간 재고는 정유시설 가동률이 높아졌음에도 불구하고 190만배럴 감소 예상과 달리 154만배럴 증가.

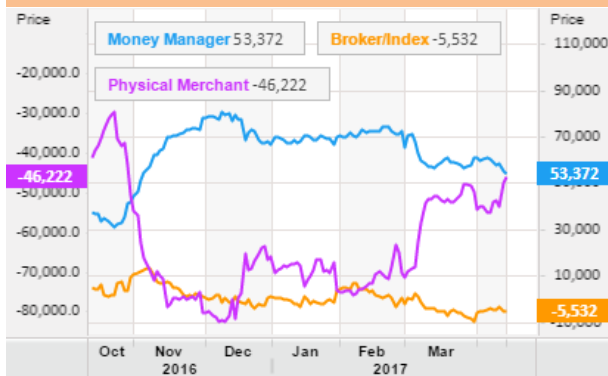
**WTI -3.76% \$50.44, Brent -3.57% \$52.93**

● **메탈 시장 동향** - 잘 가다가 미국에서 매번.

전기동 홀로 하락했다. 전일 대부분 비철금속이 상승 전환한 가운데 전기동 홀로 하락세를 이어갔다. 특히 전일 장중 상승세를 지속하다가 막판 하락 전환했다. 로이터 보도에 따르면, 장 마감 직전 펀드들의 매도세가 급증하며 상승에서 하락으로 전환했다고 보았다. 이로 인해 구리는 14주내 최저 수준을 기록했다. 전일 LME 전기동 가격은 전일대비 0.18% 하락한 \$5595에 마감.

줄어드는 투기적 세력 포지션. 앞에 언급한 것처럼 전일 하락 이끈 건 펀드 세력, 간단히 말해 투기적 세력이다. 전일 장 막판 이 세력들의 매도 포지션 급증이 가격을 상승에서 하락으로 전환시켰다. 물론, 투기적 세력들의 이런 움직임은 하루이틀 사이의 문제는 아니다. 이 달 초부터 시작된 매도 움직임이 현재까지 이어지고 있기 때문이다. 이로 인해 순 매수 포지션 계약 수도 감소해 지난 해 11월 수준까지 내려왔다.

그림 1. LME CU, 고객 유형별 포지션 추이 비교



출처: 로이터, 현대선물

그림 2. LME CU, 가격과 투기적 비율 비교



출처: 로이터, 현대선물

중요한건, 최근 어디에도 하락 이유에 '수요둔화'라는 단어를 언급하지 않았다는 것이다. 하락 이유는 대부분 '대외적인 불확실성'이었다. 결국, 이는 대외적인 불확실성이 줄면 가격이 흐름이 바뀔 수 있다는 의미로 해석해도 될 거 같다. 문제는 그 시기. 일단은 북핵문제를 시작으로 프랑스 대선까지 어느 정도 안정되어야, 지금의 상황에서 벗어날 수 있을 것 같다.

✓**금, 하락.** 달러와 미 국채수익률 상승하며 하락. 장중 한때 낙폭을 1%까지 확대. 그러나 북한, 프랑스 대통령 선거, 그리고 영국 총선을 둘러싼 긴장이 투자자들의 안전자산 수요를 지지하며 하락폭은 제한적. 미국 부통령은 미국 정부는 북한에 경제, 외교적 압력을 가하기 위해 동맹국 및 중국과 협력할 것이라고 밝히면서 (북한의) 어떤 공격에 대해서도 "압도적인 대응"으로 격퇴할 것이라고 덧붙임. 오는 23일 실시되는 프랑스 대선 1차 투표를 앞둔 투자자들의 불안감도 지속. 테리사 메이 영국 총리의 조기 총선 요구는 지정학적 긴장으로 이미 불안해하고 있는 투자자들에게 또하나의 불확실성을 추가함. 현물은 뉴욕거래 후반 0.8% 내린 온스당 1279.54달러에 거래. 장중 저점은 1275.73달러. 뉴욕상품거래소(COMEX)의 금 선물은 0.8% 하락, 온스당 1283.40달러에 마감.

● 품목별 주요 뉴스

✓전기동

Mar China Cu Mo. Output at 764K, Up 8.5% YoY  
Copper and zinc in surplus for Jan-Feb  
China Nonferrous, Yunnan to develop 400K mt/yr cu smelter in Congo  
Turquoise Hill 1Q Copper Production 38.1k Tonnes  
China's Baiyin Nonferrous 2016 copper output rises 12% to 148,300 mt  
LME Said to Discuss Plans for Over-the-Counter Trading Venue

✓알루미늄

Alcoa Swaps New York for the City of Steel as Harvey Simplifies  
Warehouse war for aluminium heats up again  
Matalco ramps up aluminum billet production at Ohio plant

✓니켈

Global nickel deficit deepens to 4,400 T in Feb – INSG

✓납/아연

Mar China Pb Mo. Output at 447K, Up 28% YoY  
Mar China Zn Mo. Output at 504K, Flat  
Copper and zinc in surplus for Jan-Feb

## DATA

### ● LME PRICE(3M)

LME	시가	고가	저기	종가	Change(\$)	%	월 누적평균(Cash)
전기동	5,596.0	5,675.5	5,530.0	5,595.0	-10.0	-0.18%	5,729.9
알루미늄	1,896.0	1,916.0	1,896.0	1,913.0	15.0	0.78%	1,925.3
아연	2,520.0	2,578.5	2,519.5	2,569.0	45.5	1.77%	2,650.4
납	2,118.5	2,161.5	2,115.0	2,160.5	44.5	2.06%	2,256.8
주석	19,600.0	19,910.0	19,600.0	19,850.0	300.0	1.51%	20,117.3
니켈	9,365.0	9,540.0	9,315.0	9,390.0	40.0	0.43%	9,893.2

### ● LME STOCKS

LME	금일재고	Change (+/-)	Change(t)	On Warrant	Cancelled	In	Out
전기동	267,475	UP	12,050	169,725	97,750	15,250	3,200
알루미늄	1,713,250	DOWN	32,500	1,102,550	610,700	3,300	35,800
아연	357,525	DOWN	1,625	183,100	174,425	0	1,625
납	168,175	DOWN	650	78,925	89,250	350	1,000
주석	3,195	DOWN	80	2,855	340	100	180
니켈	374,952	UP	5,598	281,928	93,024	6,108	510

### ● PRECIOUS METAL PRICE

Prec. Metals	LBMA Fixing		SPOT		COMEX Prec. Metal	
	AM	PM	Last(Spot)	Net Chg.	LAST	Net Chg.
GOLD	1282.05	1279.05	1278.78	-0.27	1281.7	-10.70
SILVER			18.189	0.101	18.162	-0.11
PLATINUM	975	979	970.05	2.85	967.8	-8.30
PALLADIUM	775	779	781.25	2.9	775.6	4.6

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.