21 July 2011

끌어주고 밀어주는데 무슨 걱정

윤성칠 02.3771.8754 Saint7@eugenefn.com

✓ 전일 동향

달러약세(유로대비)

美 증시 하락

유가 상승(WTI)

✓ 전일 대부분 메탈 하락. 전기동도 4일만에 하락전환. 일단, 이유는 같음. 그동안 메탈시장 자극했던 유로존과 미국발 악재 때문. 우선, 美 정부부채한도 증액협상이 난항을 겪고 있는 가운데 美 주택지표마저 부진한 모습을 보였기 때문. 물론, 유로존 재정위기 관련협상에 대한 타결 기대감도 증가하긴 했지만 불안감은 여전하기 때문인 듯.

✓ **7개월래 최저로 감소한 美 기존주택판매.** 미국 6월 기존주택판매는 전월대비 0.8% 감소한 연률 477만채를 기록. 예상치 490만채를 하회. 3개월 연속 감소. 이는 美 경제 및 고용시장 약세 등에 기인한 듯.

● **전기동**

✓ **BHO Billiton, 상반기는 증가 2분기는 감소.** 세계 3위 구리생산 기업인 BHP Billiton의 올 상반기 구리생산이 증가한 반면, 2분기 구리생산은 감소함. 호주 Olympic Dam 구리광산의 생산증가가 자사의 구리생산 증가에 기여한 반면, 칠레의 구리광산 노후화 및 원광등급 하락은 여전히 자사의 구리생산 증가에 걸림돌이 되고 있다고 지적.

✓ **Oz Minerals, 2분기 구리 생산 증가.** 호주에서 3번째로 큰 구리 생산자인 Oz Minerals의 2분기 구리생산량은 전분기대비 9% 증가. 연간 생산 목표인 100,000-110,000톤을 달성할 듯.

✓ LME(3M) 전기동 가격 전일대비 0.86% 하락한 $9,755. 창고재고량은 전일보다 300톤 증가한 467,700톤. Cancelled warrants는 23,175톤.

● **납**

✓ **中, 납 생산제한으로 창연가격 상승.** 중국 정부가 2011년 5월부터 납제련 산업에 대해 환경오염방지 대책 실시를 지속적으로 진행하는 가운데 창연가격 상승추세가 지속. 창연 중국 FOB 가격(99.99%)는 7월 19일 톤당 26,872.25달러로 전주대비 1.67%, 연초대비 35.56% 상승. 중국 저장성에서 올해 초 100명 이상의 아동 및 성인 납 중독 사건이 발생한 이후 중국 당국은 납 생산기업 및 납축전지 생산기업에 대한 관리감독을 강화. 창연은 납 제련과정의 부산물로 생산되기 때문에 이러한 환경오염방지 대책에 따른 생산타격을 받고 있음. 2011년 5월 중국의 정련납 생산이 전월보다 13% 감소한 후, 6월 29% 증가하는 등 중국 전체의 납 생산은 증가했음. 그러나, 중국 당국이 허난성에 납산업에 대한 관리감독을 강화하고 있는 가운데 창연 공급차질 우려는 지속됨.

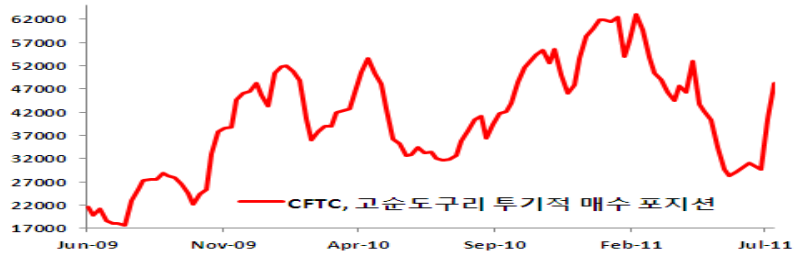
유진투자선물

Compliance Notice : 본자료는 참고자료일 뿐. 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다

✓ 금일 전망

불안감에 따른 변동일뿐 흐름이 바뀐 건 아님

4일 연속 상승했던 전기동 가격은 전일 하락전환 했다. 이유는 앞에서 언급했던 메탈시장 자극했던 유로존과 미국발 악재 때문이다. 우선, 美 정부부채한도 증액협상이 난항을 겪고 있는 가운데 전일 발표된 美 주택지표마저 부진한 모습을 보였다. 거기에, 유로존 재정위기 관련협상에 대한 타결 기대감도 여전히 불확실한 상황이기 때문이다. 다만, 이는 대외적인 하락 이유일 뿐, 실질적으로는 최근 상승에 대한 차익실현매물이 출회로 하락한 것 같다. 물론, 향후 상승에 대한 기대가 있어 하락폭이 제한된 점도 이런 상황을 지지하는 듯 하다. 한편, 지난 1~5월 세계 전기동 시장의 공급초과가 부담되긴 하지만 중국의 수요변화를 고려하면 이 또한 큰 문제될 건 없을 것 같다(WBMS(World Bureau of Metal Statistics)는 2011년 1~5월 세계 정련구리 시장이 74,100톤의 공급초과를 기록했다고 발표했다). 이는 자국내 재고물량이 충분해 수입을 중단했던 중국이 다시 수입을 하고 있기 때문이다. 중국의 전기동 수입은 지난 6월부터 증가전환 했으며, 7월에도 증가할 것으로 예상되고 있다(전일시황 참조).



[그림 1] 2주 연속 급증한 투기적 매수 포지션이 상승 지지

끌어주고 밀어주는데 무슨 걱정

4개월 넘게 발을 빼던 투기적 매수 포지션이 2주 연속 증가했다. 거기에 증가속도도 매우 빠르다(2주전 10,938계약, 지난주 7,738 계약). 중국의 수요회복에 대한 기대로 상승 가능성 커지자, 투기적 세력들이 매수 포지션을 빠르게 늘리고 있기 때문이다. 중국이 끌어주고, 투기 세력들이 밀어주는 상황이다. 한편, 상품펀드로 자금이 재유입되고 있다는 소식도 이를 뒷받침해주고 있다. 최근 로이터 발표에 따르면 미국과 유로존 불안감으로 인해 인플레가 상승하고 통화 가치가 하락하는 상황에서 상품이 투자하는 것이 그나마 안전하다는 인식이 확산되고 있기 때문이다. 이를 증명하듯 오랜기간 상관관계를 유지해온 주식과 상품간의 관계가 막을 내리고 있다. 3분기 들어 MSCI 세계 주식지수가 1.2% 하락한 반면, 로이터-제프리스 상품지수는 2.5% 상승했다.

한편, 금일 유로존 정상회의로 인해 시장의 불안감은 다시 커졌다. 이로 인해 전기동 가격도 전일에 이어 하락하고 있다. 다만, 여전히 합의 도달 가능성이 실패 가능성보다 더 크다.

✓ **예상레인지: $9,690~9,850.**

Compliance Notice : 본자료는 참고자료일 뿐. 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다

✓ LME BaseMetal Price Trend

■ 전기동

■ 알루미늄

■ 니 켈

■ 납

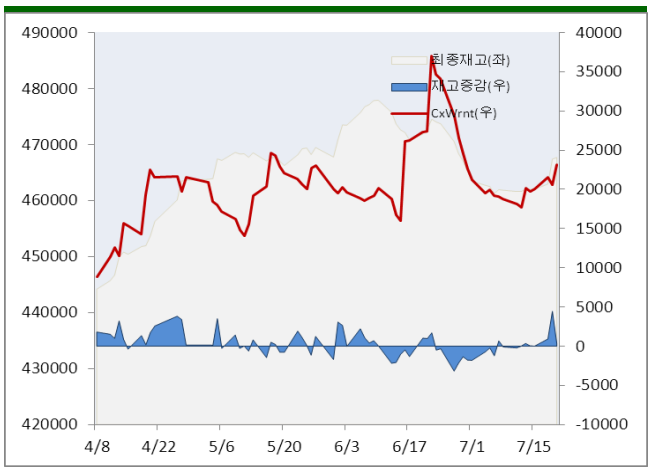
■ 주 석

■ 아 연

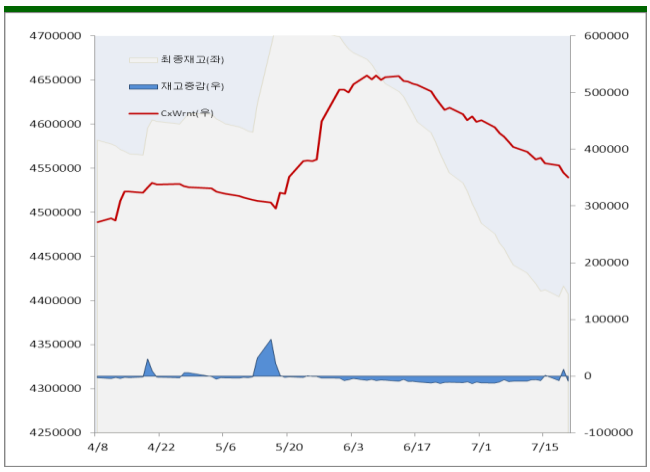
Compliance Notice : 본자료는 참고자료일 뿐. 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다

✓ LME 창고 재고량

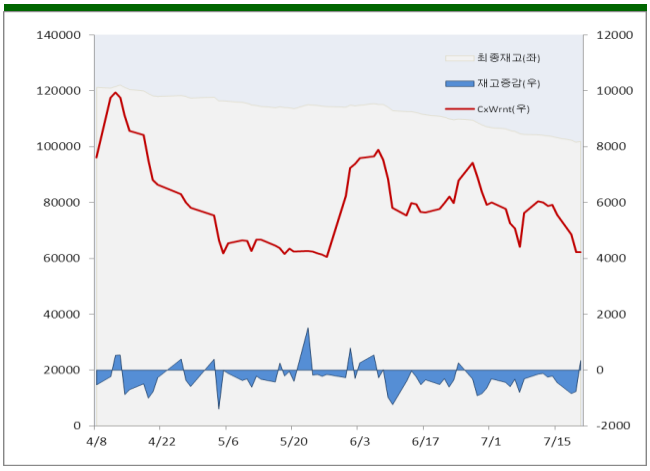
■ 전기동



■ 알루미늄

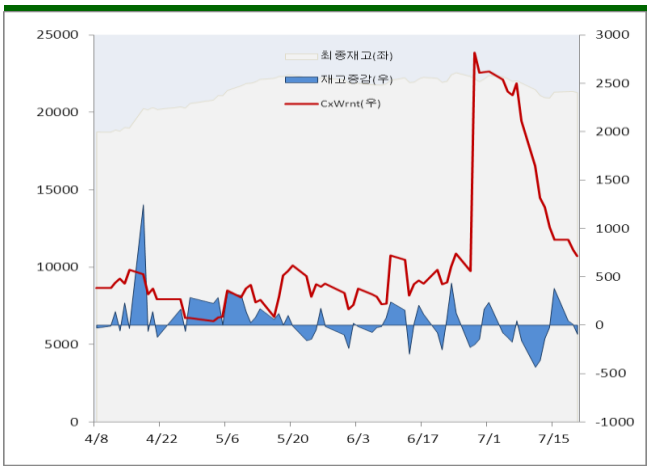


■ 니 켈

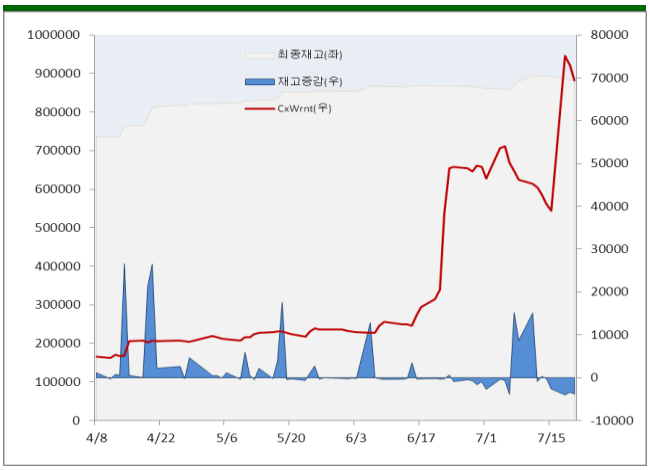


■ 납

■ 주 석



■ 아 연



유진투자선물

Compliance Notice : 본자료는 참고자료일 뿐. 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다

✓ Base Metals Data

■ LME (3M)

LME	전일종가	금 일				변동폭	현물-3 개월 스프레드	
		시가	고가	저가	종가		매수	매도
전기동	9840	9835	9850	9731.75	9755	-0.86%	-21	-20
알루미늄	2550	2552	2558.5	2530	2536	-0.55%	-30	-29
니켈	24125	24050	24185	23780	24045	-0.33%		
납	2770	2773.5	2773.5	2694.85	2695	-2.71%		
주석	27890	27899	28301	27670	28300	1.47%		-66
아연	2490	2485	2485	2444.5	2454	-1.45%		

■ LME(Official)&재고

LME	3개월 선도		현물		재고량 변화		
	매수	매도	매수	매도	재고	출하예정물량	재고증감
전기동	9788	9789	9765	9765.5	467700	23175	300
알루미늄	2548	2549	2514	2515	4407550	350200	-8875
니켈	23950	23955	23900	23905	101928	4224	342
납	2740	2745	2740	2745	310275	17100	1025
주석	27875	27900	27890	27895	21265	715	-95
아연	2461	2462	2432	2432.5	880075	69400	-3825

■ SHFE&NYMEX

SHFE/COMEX	월물	시가	고가	저가	종가	변동폭	거래량
SHFE CU	9 월	72910	72980	72220	72610	0.36%	48914
SHFE AL	9 월	17735	17755	17620	17670	0.03%	13736
SHFE ZN	9 월	18720	18775	18550	18630	0.68%	63306
COMEX CU	9 월	447	448	442.7	443.6	-0.72%	23063

Compliance Notice : 본자료는 참고자료일 뿐. 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다

✓ 주요 경제지표 발표일정

7/21		7/22	
국가	이벤트	국가	이벤트
JN	수출	GE	IFO 기업환경지수
CH	HSBC 제조업 PMI	EC	신규주문
EC	제조업 PMI		
US	신규 실업수당 청구건수		
US	FHFA 주택가격지수		
US	경기선행지수		
US	필라델피아 제조업지수		

Compliance Notice
본 자료는 참고용 자료일 뿐이고, 특정주식에 대한 투자 목적으로 작성된 것이 아닙니다. 본 자료는 담당자가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료나 정보에 근거하여 작성되었지만, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다.
따라서, 본 자료를 참고한 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.