

Weekly Base Metals Outlook

미 부채한도 협상과정에 주목, 변동성 증대에 주의

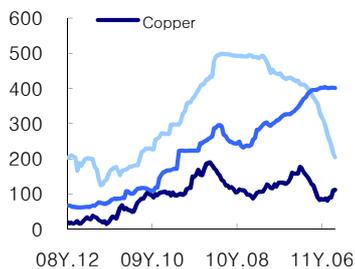
Commodity Analyst 박정호
02-3707-3625
jeongho81.park@samsung.com

◆ 그리스 지원안 확정으로 비철금속 대부분 상승 마감

지난주 비철금속 시장은 유로존 정상회담 결과 그리스에 대한 지원안이 확정되어 투자심리가 개선되면서 대부분 상승 마감함. 유로화가 강세를 보이고 미국은 국채발행한도 증액 관련 불확실성이 사라지지 않아 달러화가 약세를 보여 비철가격 상승을 견인함. 하지만 중국 HSBC flash PMI 지표가 6월 50.1에서 7월 48.9로 약화된 결과를 나타내, 중국 제조업 경기 둔화가 우려되면서 상승 우호적인 시장 분위기에 불구하고 상승폭이 제한됨.

중국의 6월 정련구리 수입량이 전월 대비 19.7% 상승하고 칠레 광산 파업 소식 등이 전기동 가격 상승에 호재로 작용하였으나 중국 제조업 지표 둔화와 가격 레베에 대한 부담감 때문에 전기동 상승폭은 예상보다 작은 보합 수준으로 마감. 아연은 Cancelled Warrant의 급증, 유럽 프리미엄의 상승 등 수급 타이트 신호로 인해 전주 대비 4.94% 상승함. 알루미늄과 주석 또한 미래 공급 부족 전망으로 4% 가량 상승 마감함.

◎ 중국 비철금속 재고추이



◎ 중국 알루미늄 cash-3M 스프레드



◆ 미 부채한도 협상과정에 주목, 변동성 증대에 주의

비철금속 전품목의 LME 및 중국 상해(SHFE) cash-3M 스프레드는 컨탱고를 유지. SHFE 알루미늄 스프레드만 유일하게 백워데이션 상태임. 알루미늄의 LME 재고가 지속적으로 감소하고 있는 가운데, 상해 재고는 7월 14일 기준 21만 5천톤으로 작년 7월 49만 6천톤 대비 50% 이상 감소하였음. 수급 타이트는 지속되고 있다고 판단하며, 기존의 알루미늄 가격 상승 전망을 유지함.

금주 비철금속은 미 부채협상 관련 불확실성 지속과 경기지표 부진의 영향으로 조정을 받았으며 변동성이 증대될 것으로 보임. CFTC 전기동 투기적 순매수는 23,749 계약으로 지난주와 거의 차이가 없음. 미 부채한도 상향에 관한 막판 진통 때문에, 투자자들이 자신있게 원자재를 매수하지 못하는 모습. 물론 불확실성이 제거될 경우, 추가 매수 유입으로 상승할 것으로 예상됨. 이미 아연, 알루미늄, 주석과 같이 수급이 타이트한 품목들은 가격 상승을 재개하였으며 전기동도 칠레 광산 파업 등 공급 측면의 리스크가 부각되고 있기 때문. 상승 모멘텀 충분하나, 미 부채한도 협상 과정에 주목해야 하며 협상 시한 전까지 변동성이 증대될 가능성이 커 보여 주의가 요구됨.

◆ 지난주 품목별 주요사항

[Copper]

- 세계 최대 구리광산인 칠레 Escondida는 24시간 예정되었던 파업을 무기한 연장할 것으로 합의, 전기동의 공급 차질 우려가 부각되고 있음.
- WBMS(World Bureau of Metal Statistics)에 따르면, 세계 구리 시장은 2011년 1-5월 74,100톤의 공급 초과.
- 중국 6월 정련구리 수입은 전월 대비 19.7% 증가한 178,638톤을 기록 2011년 상반기 기준으로는 지난해 같은 기간보다 30.4% 감소한 108만 4,000톤을 기록함.
- 세계 3위 구리생산 기업인 BHP Billiton은 칠레의 구리광산 노후화 및 원광등급 하락이 여전히 자사의 구리생산 증가에 걸림돌이 되고 있다고 지적.
- 호주 3위 구리 생산자인 Oz Minerals의 2분기 구리 생산량은 1분기 대비 9% 증가
- 칠레의 5월 구리생산이 지난해 같은 달보다 2.14% 증가한 443,000톤을 기록.

[Aluminum]

- 6월 브라질 알루미늄 생산량은 전년 동월 대비 7.5% 감소해 117,100톤을 기록. 올해 상반기 총 생산량은 전년 상반기 대비 6.8% 감소하여 709,600톤을 기록함.

[Zinc]

- 아연 시장은 1-5월 341,000톤 초과 공급. 4월 43,600톤에서 5월 감소한 34,700톤의 공급 초과를 기록함.

[Lead]

- International Lead & Zinc Study Group(ILZSG)의 발표에 따르면, 중국의 낮은 생산량 때문에 5월 정련 납 생산은 전월 853,800톤에서 감소한 799,300톤을 기록함. 이 때문에 세계 정련 납 공급 초과는 4월 46,100톤에서 6,800톤으로 감소.
- 납 시장은 2011년 1-5월 96,400톤의 공급 초과를 기록.

[Nickel]

- 니켈은 8,200톤 공급 부족.
- Norilsk사는 호주 Maggie Hays 니켈광산을 재가동할 것이라고 밝힘.

[Tin]

- 주석은 1,100톤의 공급 초과를 기록.

Weekly Price Movement - LME (3M)

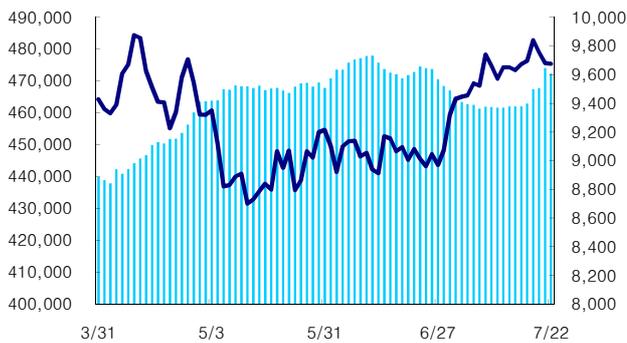
상품	시가	고가	저가	종가	주간변동	주간변동률	거래량	미결제약정	미결제 변동
CU	9,730.3	9,873.5	9,608.0	9,675.0	△ 3.0	0.03%	175,087	279,967	▼ 217
AL	2,500.0	2,597.0	2,472.5	2,590.0	△ 96.0	3.85%	161,177	672,177	▼ 4,561
ZN	2,382.0	2,498.0	2,380.0	2,495.0	△ 117.5	4.94%	104,983	257,096	△ 593
PB	2,715.0	2,779.0	2,669.0	2,690.0	▼ 18.0	-0.66%	37,038	114,957	▼ 2,757
NI	24,100.0	24,290.0	23,625.0	23,975.0	▼ 180.0	-0.75%	26,455	86,713	▼ 1,321
SN	27,200.0	28,500.0	26,951.0	28,295.0	△ 1,095.0	4.03%	3,833	19,303	△ 260

Weekly Price Movement - SHFE and COMEX (Most Active Month)

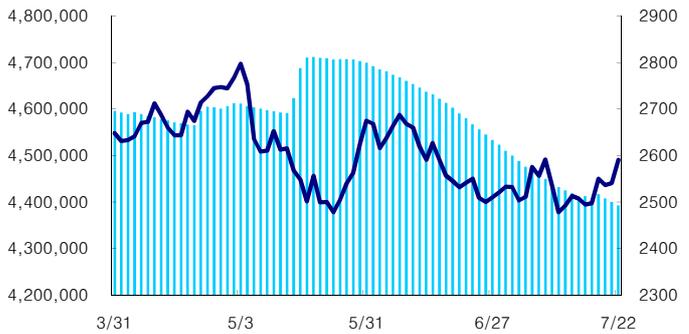
상품	시가	고가	저가	종가	주간변동	주간 변동률	거래량	미결제약정	미결제 변동
SHFE CU	72,100	72,930	71,560	71,660	△ 90	0.13%	24,982	280,540	▼ 2,528
SHFE AL	17,530	17,770	17,530	17,700	△ 95	0.54%	25,728	387,002	△ 37,548
SHFE ZN	18,145	18,600	18,085	18,375	△ 440	2.45%	22,482	345,152	▼ 26,202
SHFE PB	17,485	17,815	17,430	17,535	△ 75	0.43%	8,248	9,798	▼ 576
COMEX HG	440.50	448.70	436.70	440.45	▼ 0.05	-0.01%	1,939	153,406	△ 5,270

Weekly Chart - LME 3M Price and Stocks

Copper



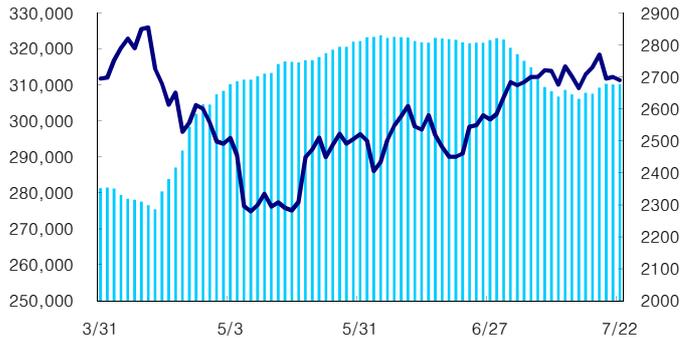
Aluminium



Zinc



Lead



Nickel



Tin



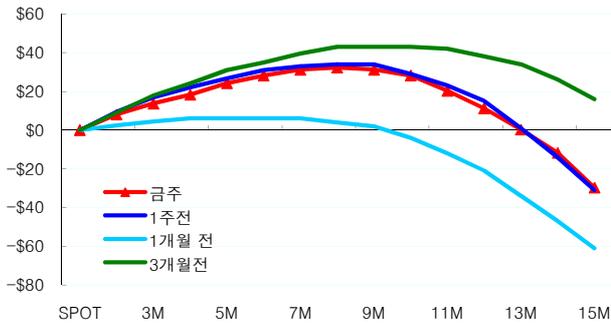
Weekly Stocks Movement - LME (3M)

상품	주말 재고	증감	1주전 재고	CANCELLED WARRANT 변동	전체재고 중 Cancelled Warrant %	
					금주	전주
CU	472,325	△ 10,300	462,025	△ 2,175	4.71%	4.35%
AL	4,392,550	▼ 19,625	4,412,175	△ 1,175	8.58%	8.51%
ZN	889,375	▼ 1,975	891,350	△ 64,275	11.60%	4.36%
PB	310,200	△ 2,350	307,850	△ 50	5.81%	5.84%
NI	101,418	▼ 1,776	103,194	▼ 1,236	4.27%	5.40%
SN	21,090	▼ 215	21,305	▼ 320	2.66%	4.13%

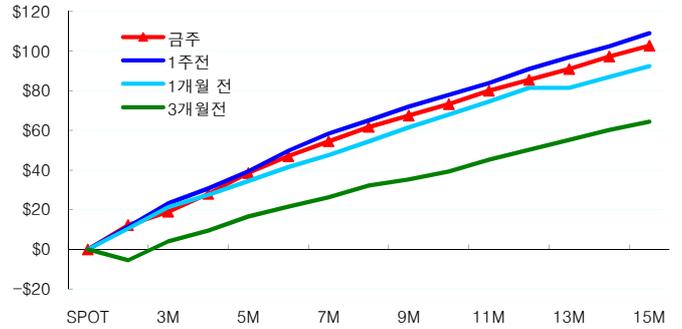
Weekly Stocks Movement - SHFE

상품	주말 재고	증감	1주전 재고
SHFE CU	112,046	△ 2,585	109,461
SHFE AL	203,777	▼ 12,052	215,829
SHFE ZN	400,726	▼ 1,100	401,826

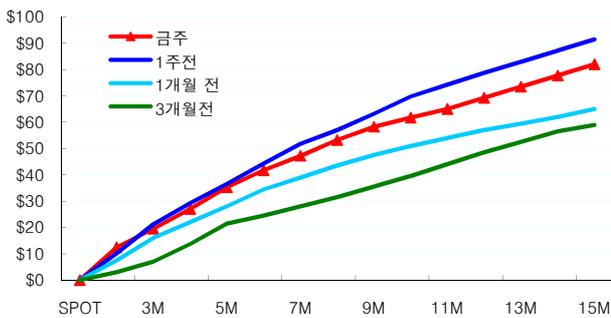
Copper forward curve



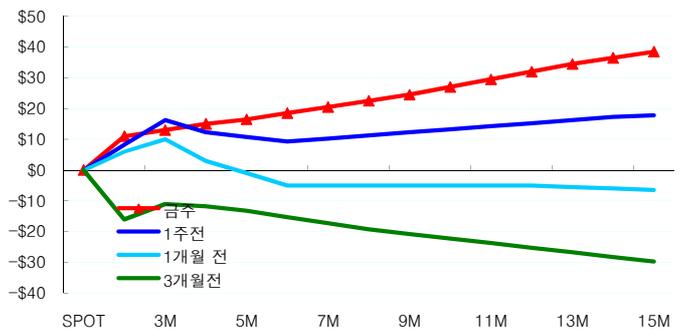
Aluminium forward curve



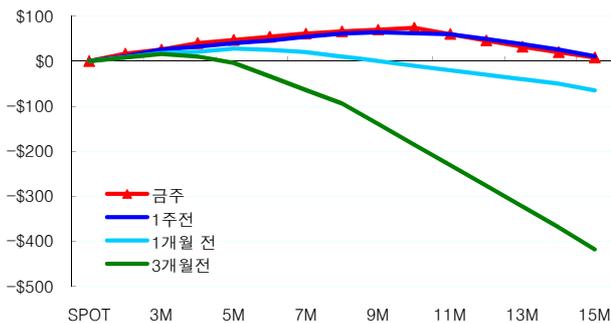
Zinc forward curve



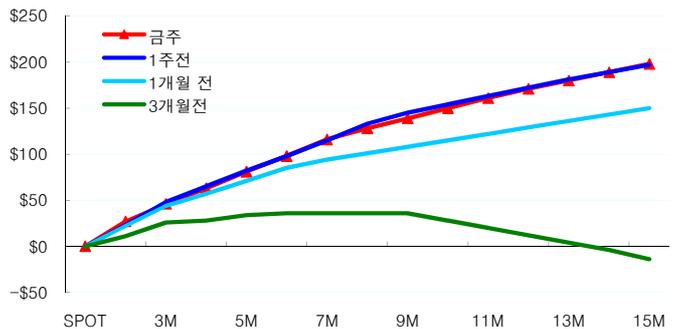
Lead forward curve



Nickel forward curve



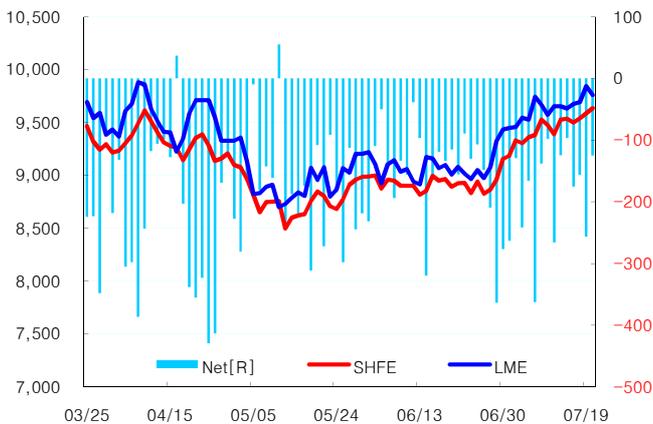
Tin forward curve



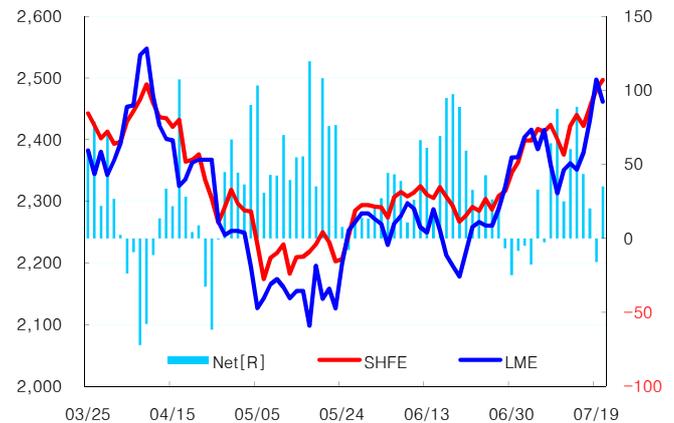
Key Economic Indicator

Date	KR Time	Country	Indicator	Period	Actual	Survey	Prior
2011-07-18	22:00	미국	순장기 TIC흐름	5월	23.60	40	30.60
	22:00	미국	총 TIC흐름	5월	67.50	0	68.20
2011-07-19	18:00	독일	ZEW 현황조사치	7월	90.6	85	87.60
	18:00	독일	ZEW 조사치(이코노미스트 전망)	7월	-15.1	-12.5	-9.00
	21:30	미국	주택건설착공 건수	6월	629K	575K	560K
	21:30	캐나다	캐나다 은행금리	7월	1.0%	1.0%	1.0%
2011-07-20	5:30	미국	API 원유 재고량	7월	-5179K	0	2341K
	20:00	미국	MBA 주택융자 신청지수	7월	15.5%	0	-5.1%
	23:00	미국	기존주택매매(전월대비)	6월	-0.8%	2.9%	-3.8%
	23:00	유로존	유로권 소비자기대지수	7월	-0.8	-10.2	-9.8
	23:30	미국	DOE 원유 재고량	7월	-3727K	-2000K	-3124K
	23:30	미국	DOE 정제유 재고량	7월	3432K	1500K	2967K
	23:30	미국	DOE 휘발유 재고량	7월	757K	-250K	-840K
2011-07-21	13:30	일본	전체공업활동지수	5월	2.0%	1.8%	1.5%
	16:30	독일	PMI 제조업	7월	52.1	56.1	56.7
	16:30	독일	PMI 서비스업	7월	52.9	54.1	54.6
	17:00	유로존	유로권 경상수지-계절조정전	5월	-18.3B	0	-6.5B
	17:00	유로존	PMI 제조업	7월	50.4	51.5	52.0
	17:00	유로존	PMI 서비스업	7월	51.4	53.2	53.7
	21:30	미국	신규실업수당 청구건수	7월	418K	410K	405K
	23:00	미국	경기선행지수	6월	0.3%	0.2%	0.8%
	23:00	미국	주택가격지수(전월대비)	5월	0.4%	0.1%	0.8%
	23:00	미국	버냉키증언	7월			
2011-07-22	17:00	독일	IFO-기업환경	7월	112.9	113.3	114.5
	20:00	캐나다	소비자물가지수(전월대비)	6월	-0.7%	-0.2%	0.7%

Copper 런던-상해 가격비교



Zinc 런던-상해 가격비교



* 본 보고서는 매매참고자료로만 사용가능합니다.