

## 상승 위한 완벽한 시나리오

26 June 2017

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

● **전일 주요 시장 동향**

✓ **中 증시, 상승.** 주간으로도 모건스탠리캐피털인터내셔널(MSCI)의 A주식 신흥국지수 편입 결정과 유동성 부족 현상 완화 조짐에 상승. 중국 인민은행(PBOC)은 거시 건전성 평가를 앞두고 공개시장조작을 통해 유동성을 공급하는 등 금융 시장의 안정을 유지하는 방향으로 태도 전환. 이번 주 중국 증시에서는 MSCI 신흥국지수에 포함되는 종목 중 가장 큰 비중을 차지할 은행업종과 소비자업종의 상승세가 두드러짐. CSI300지수는 0.9% 상승해 18개월래 최고 증가인 3,622.95에 상하이종합주가지수는 0.3% 오른 3,157.43에 마감.

**상해종합지수 +0.3%**

✓ **美 증시, 다우 홀로 하락.** 기술/에너지주 강세가 금융주 부진 압도하며 S&P500과 나스닥 상승. 반면, 다우지수는 홈디포(-2.68%) 주가 급락에 압박받았지만 전체 증시의 상승에 편승하며 초반 낙폭을 대부분 반전한 뒤 약보합세로 거래 마감. 한편, '공포지수'인 CBOE변동성지수(VIX)는 0.46포인트 하락, 3주 최저 증가인 10.02에 마감.

**다우 -0.01%, S&P500 +0.16%, 나스닥 +1.84%**

✓ **美 달러, 하락.** 지난 23일 달러는 미국의 약한 인플레이션 때문에 연준의 연내 추가 금리 인상 가능성을 둘러싼 의문이 지속되며 하락. 3주일래 가장 큰 하루 낙폭 기록. 거기에 글로벌 원유 기준물인 브렌트유가 7개월 저점에서 회복된 데 힘입어 상승세를 보인 상품통화들에도 폭넓게 하락.

**유로/달러 1.1198→1.1194 -0.0%, 달러/엔 110.88→ 111.28 +0.4%**

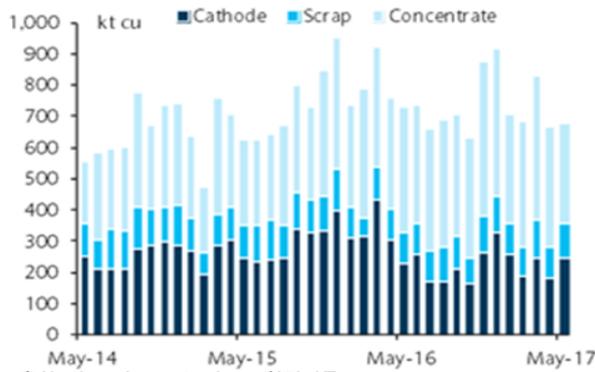
✓ **유가, 상승.** 지난 23일 유가는 달러 약세와 저가매수 유입이 긍정적으로 작용하며 상승 마감. 다만, 에너지 정보업체인 베이커휴즈의 주간 원유 시추공 지표가 23주째 증가세를 이어간 것으로 확인되며 상승폭 감소. 베이커휴즈에 따르면 주간 원유 시추공 수는 3주래 최고 수준인 11개가 증가, 758개로 집계. 하지만, 일부에서는 원유 시추공의 이같은 증가세는 수개월 전 유가가 상승할 때 결정된 사안들이 반영된 것이며, 이제는 현 유가 하락세가 반영되는 다음달 혹은 그 다음달에 시추공 지표가 감소세를 기록하게 될 것이라고 예측.

**WTI -0.63% \$43.01, Brent +0.71% \$45.54**

● **메탈 시장 동향 - 상승 위한 완벽한 시나리오.**

지난 23일 비철은 대부분 상승 마감했다. 특히, 전기동 상승폭이 큰 편이었다. LME 전기동 가격은 전일대비 1.03% 상승한 \$5800에 마감. 시장에서는 이번 상승을 이끈건 중국 증시 상승과 유럽 제조업 지표 개선이라고 보았다. 실제 유럽의 6월 제조업 PMI는 예상을 상회하며 6년여 고점으로 전진했고, 중국 증시는 상승세를 이어가고 있었다. 하지만, 지난 23일 전기동 상승에 일조한건 따로 있다고 본다. 중국 정련구리 수입 증가. 지난 5월 중국의 정련구리 수입이 크게 증가해 상승을 견인했다. 반면, 동정광 수입은 감소했다.

그림 1. 중국 구리 관련 제품 수입 추이



출처: Bloomberg, Barclays, 현대선물

그림 2. LME 전기동 재고 및 출하예정물량



출처: 로이터, 현대선물

거기에 LME 전기동 재고 감소도 지속되고 있다. 중요한건 향후 출하예정물량을 나타내는 Cancelled warrant가 다시 증가했다는 것이다. 이는 재고감소가 당분간 더 지속될 가능성이 크다는 것을 의미한다. 결국, 표면적으로 봤을 때 긍정적인 대내외적인 상황이 상승을 지지했다고 본다. 물론, 가장 중요한건 투기적 세력들이다. LME 포지션에 상당 부분을 차지하고 있는 투기적 세력들이 다시 매수를 늘려서 가격이 상승할 수 있었다고 본다. 한편, 지난 주 가장 큰 변화를 보인 것은 아연이다. 아연은 재고감소로 향후 공급 부족 우려가 부각되며, 지난해 11월 이후 최고 수준을 기록했다.

**금, 상승.** 지난 23일 금 가격은 달러 하락과 글로벌 경제 및 정치 불확실성에 지지받아 1주일 최고 수준으로 상승. 미국의 추가 금리 인상에 관한 '제한적 전망'도 금값 상승을 지지. 제임스 블라드 세인트 루이스 연방은행 총재는 이날 연준은 인플레이션이 연준의 2% 목표를 향해 믿음직스럽게 다가가고 있다는 것이 분명해질 때까지 추가 금리 인상을 미루고 기다려야 한다고 언급. 블라드의 발언은 연준이 최근의 물가 상승세 약화를 어떻게 평가할 것인가를 놓고 어려움을 겪고 있음을 강조. 그러나 블라드는 올해 연준 정책결정회의에서 투표권을 행사하지 않음. 금 현물은 뉴욕거래 후반 0.44% 오른 온스당 1255.7달러에 거래. 앞서 장중 고점은 1258.81달러로 집계. 뉴욕상품거래소(COMEX)의 금 선물은 0.6% 오른 온스당 1256.4달러에 마감. 금은 주간 기준으로 3주만에 처음 상승.

● 품목별 주요 뉴스

✓ 전기동

China May Refined Cu Imports at 265K mt, Down 28% YTD  
China May Cu Scrap Imports 314K mt, Up 17% YTD  
Congo set to produce record 1.05 mln T of copper in 2017 -chamber -  
New Paipote copper smelter to cost \$760m, Enami says  
SHFE Cu Stocks Down 6.9% (13,733 mt) to 185K mt Week Ending 22Jun  
Active Month (Aug) SHFE at \$20 Discount to LME for Importers  
Comex CU Stocks Up 0.1% (181 mt) At 162K mt in Week Ending 22Jun

✓ 알루미늄

China May Bauxite Imports at 5.66M mt, Up 15% YTD  
China May Ali Semis Net Exports At 376K mt Up 3.6% YTD  
China May Alumina Imports At 139.6K mt Down 13% YTD  
China May Aluminum Scrap Imports At 188K mt, Up 29.5% YTD  
Aluminum Giants Stop Short of Backing Trump Import Crackdown  
AMAG opens new cold rolling mill  
SHFE Al Stocks Down 0.2% (869 mt) at 432K mt in Week Ending 22Jun  
Active Month (Aug) SHFE at \$299 Discount to LME for Importers

✓ 니켈/주석

China May Refined Nickel Imports 19.5K mt, Down 57% YTD  
SHFE Ni Stocks Down 1.4% (1,057 mt) at 76.8K mt Week Ending 22Jun  
SHFE Tin Stocks Up 6.9% (308 mt) At 4,748 mt in the Week Ending 22Jun

✓ 납/아연

China May Net Refined Zn & Alloy Imports 54.2K mt, Down 55% YTD  
US zinc market: Midwest deal at 8 cents may suggest easing trend  
LME Zinc Canceled Warrants Spike 10% to Highest in Three Years  
SHFE Zn Stocks Up 2.2% (1,610 mt) at 73.4K mt in Week Ending 22Jun  
Active Month (Aug) SHFE at \$24 Discount to LME for Importers  
SHFE Pb Stocks Down 13.6% (10,110 mt) At 64.5Kmt Week Ending 22Jun

DATA

● LME PRICE(3M)

LME	시가	고가	저기	증가	Change(\$)	%	월 누적평균(Cash)
전기동	5,742.0	5,854.5	5,723.5	5,800.0	59.0	1.03%	5,658.4
알루미늄	1,871.0	1,881.0	1,865.0	1,865.5	-4.5	-0.24%	1,888.1
아연	2,692.5	2,747.0	2,677.0	2,705.0	13.5	0.50%	2,523.3
납	2,204.5	2,230.0	2,186.5	2,229.0	25.0	1.12%	2,092.4
주석	19,250.0	19,450.0	19,250.0	19,385.0	180.0	0.93%	19,702.4
니켈	9,050.0	9,230.0	9,030.0	9,105.0	65.0	0.71%	8,864.4

● LME STOCKS

LME	금일재고	Change (+/-)	Change(t)	On Warrant	Cancelled	In	Out
전기동	258,700	UP	2,000	146,150	112,550	3,975	1,975
알루미늄	1,429,525	DOWN	3,225	1,067,050	362,475	0	3,225
아연	301,900	DOWN	2,100	81,150	220,750	0	2,100
납	171,350	DOWN	1,475	102,275	69,075	0	1,475
주석	1,790	UP	10	1,555	235	25	15
니켈	375,852	DOWN	792	256,170	119,682	0	792

● PRECIOUS METAL PRICE

Prec. Metals	LBMA Fixing		SPOT		COMEX Prec. Metal	
	AM	PM	Last(Spot)	Net Chg.	LAST	Net Chg.
GOLD	1.03	1255.7	1256.29	-0.24	1256.4	7.00
SILVER			16.712	0.016	16.675	0.135
PLATINUM	931	927	929.9	3	930.7	4.00
PALLADIUM	887	886	864.5	7.5	857.65	-23.5

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.