

Weekly Metal Report

1st Week of Feb

(5-Feb-18 ~

9-Feb-18)

Consulting/ Dealing Room: (02) 3774-0311 ~ 0321

FAX: (02) 761-2264 / 2265

해외파생팀

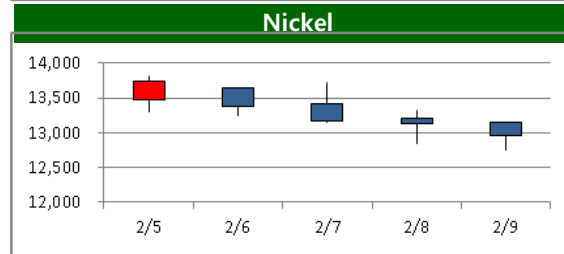
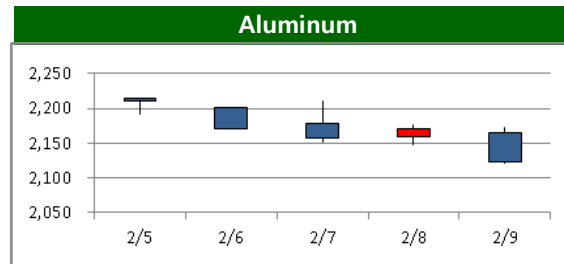
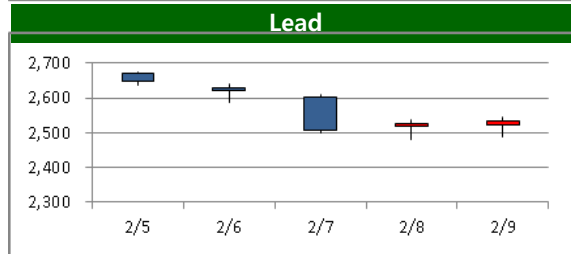
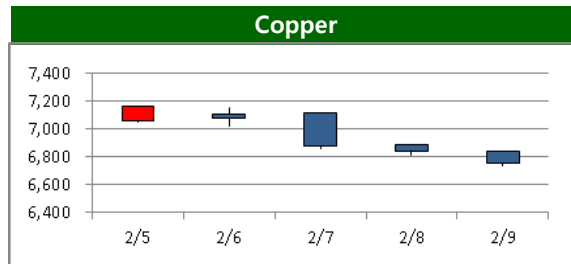
BASE Metals

Weekly Price Movement

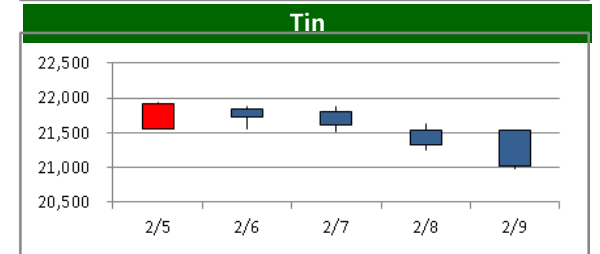
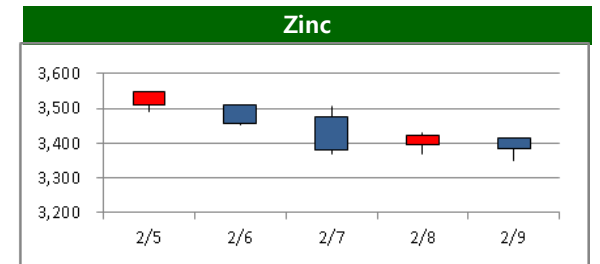
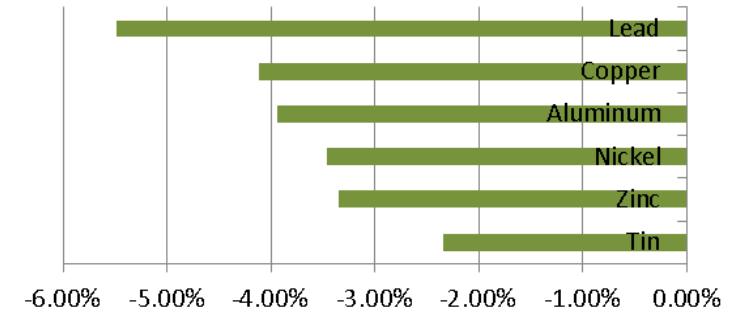
	전주	금		주		변동폭
	종가	시가	고가(B)	저가(A)	종가(A)	
Copper	7,045.00	7,060.50	7,220.00	6,733.00	6,755.00	-290.00
Aluminum	2,210.00	2,214.00	2,215.00	2,121.00	2,123.00	-87.00
Zinc	3,502.00	3,512.00	3,550.00	3,351.50	3,385.00	-117.00
Lead	2,681.00	2,671.00	2,673.50	2,480.00	2,534.00	-147.00
Nickel	13,435.00	13,480.00	13,820.00	12,755.00	12,970.00	-465.00
Tin	21,530.00	21,555.00	21,940.00	20,990.00	21,025.00	-505.00

* Base Metal 종가는 LME 전산장 종료시점 기준 (LONDON 19시00분)

Movement of This Week (USD/톤)



Weekly Performance

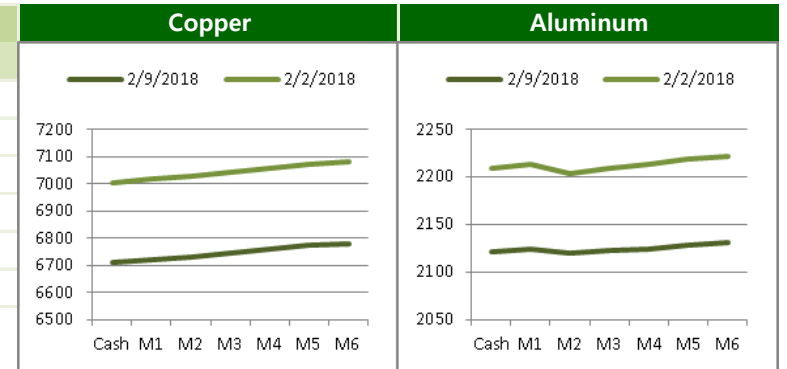


BASE Metals

Cash to 3M Spread

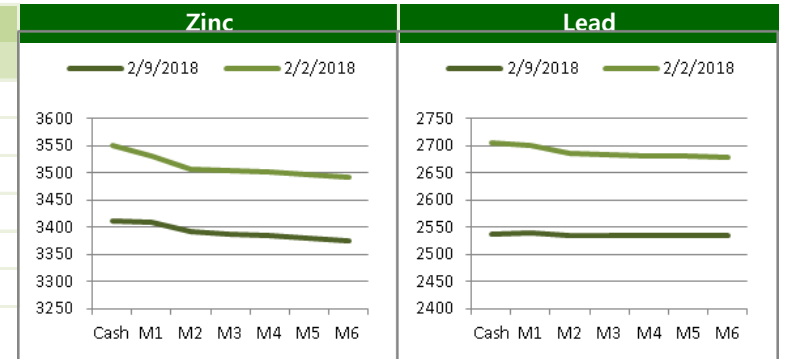
	금 주		전 주		변 동	
	Bid	Ask	Bid	Ask	Bid	Ask
Copper	c44.75	c41.75	c42.75	c39.75	2.00	2.00
Aluminum	c3.25	c1.25	c1.50	b0.50	1.75	1.75
Zinc	b25.50	b28.50	b46.75	b49.75	21.25	21.25
Lead	b0.00	b4.00	b20.75	b24.75	20.75	20.75
Nickel	c40.50	c34.50	c38.00	c32.00	2.50	2.50
Tin	b95.00	b105.00	b155.00	b165.00	60.00	60.00

Forward Curve



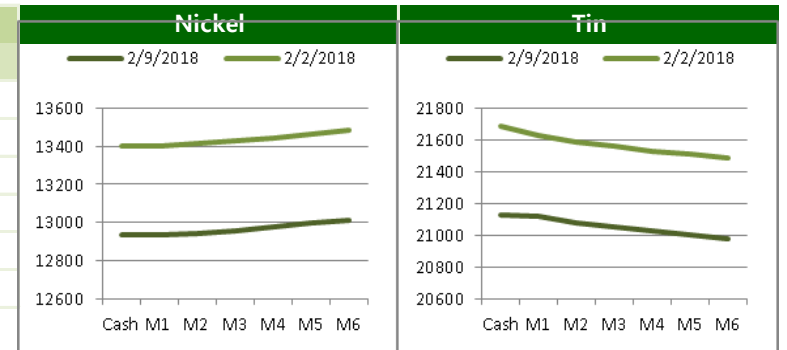
LME Official Settlement Prices (AM 2nd Ring)

	금 주		전 주		변 동	
	Cash	3M	Cash	3M	Cash	3M
Copper	6755.00	6805.00	7066.00	7110.00	-311.00	-305.00
Aluminum	2142.00	2144.00	2228.00	2227.00	-86.00	-83.00
Zinc	3435.50	3395.50	3577.00	3527.00	-141.50	-131.50
Lead	2530.00	2515.00	2683.00	2656.00	-153.00	-141.00
Nickel	12970.00	13000.00	13795.00	13830.00	-825.00	-830.00
Tin	21180.00	21150.00	21770.00	21560.00	-590.00	-410.00



LME Evening Evaluation

	금 주		전 주		변 동	
	Cash	3M	Cash	3M	Cash	3M
Copper	6711.75	6755.00	7003.75	7045.00	-292.00	-290.00
Aluminum	2120.75	2123.00	2209.50	2210.00	-88.75	-87.00
Zinc	3412.00	3385.00	3550.25	3502.00	-138.25	-117.00
Lead	2536.00	2534.00	2703.75	2681.00	-167.75	-147.00
Nickel	12932.50	12970.00	13400.00	13435.00	-467.50	-465.00
Tin	21125.00	21025.00	21690.00	21530.00	-565.00	-505.00

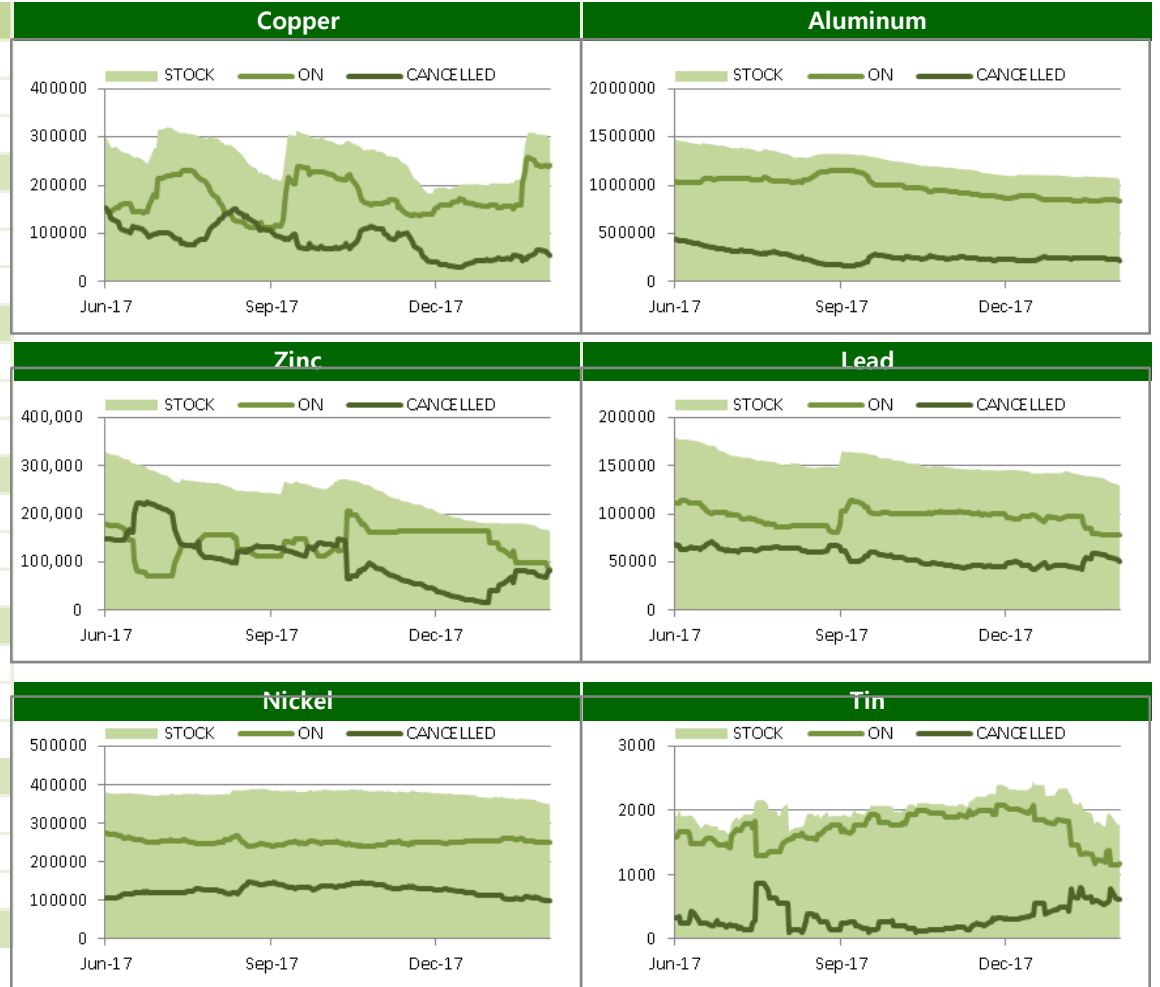


BASE Metals

LME Stocks (단위/톤)

	Location	금 주	전 주	변 동
Copper	Asia	195300	174875	20425
	Europe	102575	90900	11675
	America	38350	38550	-200
	Total	336225	304325	31900
Aluminum	Asia	536150	513675	22475
	Europe	497700	500200	-2500
	America	63250	63775	-525
	Total	1097100	1077650	19450
Zinc	Asia	775	775	0
	Europe	600	600	0
	America	158275	167425	-9150
	Total	159650	168800	-9150
Lead	Asia	45000	47300	-2300
	Europe	80275	85025	-4750
	America	0	0	0
	Total	125275	132325	-7050
Nickel	Asia	286002	296634	-10632
	Europe	52578	53334	-756
	America	3624	3624	0
	Total	342204	353592	-11388
Tin	Asia	1775	1850	-75
	Europe	80	80	0
	America	0	0	0
	Total	1855	1930	-75

Stock / On Warrant / Cancelled Warrant (단위/톤)

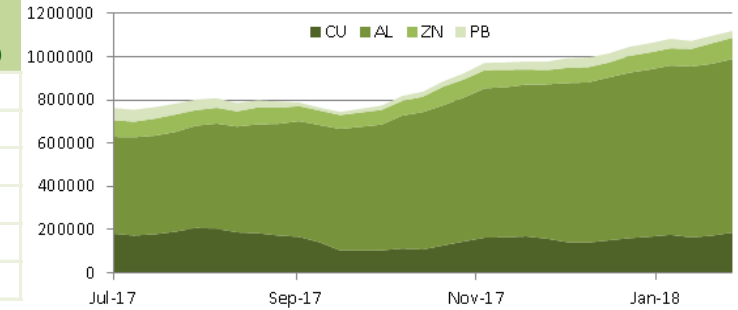


BASE Metals

SHFE-LME SPREAD

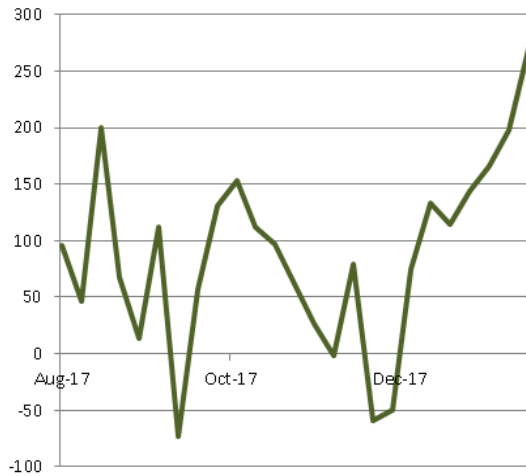
	CNY=	LME Cash (CNY)	증치세	LME Cash with 증치세	SHFE 최근월물	SHFE-LME 최근월물 (USD)
Copper	6.3193	42875	17%	50,164	51,060	141.85
Aluminum	6.3193	13626	17%	15,942	14,160	-282.06
Zinc	6.3193	21628	17%	25,305	25,395	14.32
Lead	6.3193	21470	17%	25,120	18,890	-985.82
Nickel	6.3193	81472	17%	95,322	92,080	-512.99
Tin	6.3193	135170	17%	158,149	141,000	-2,713.70

Weekly SHFE Inventory (단위/톤)

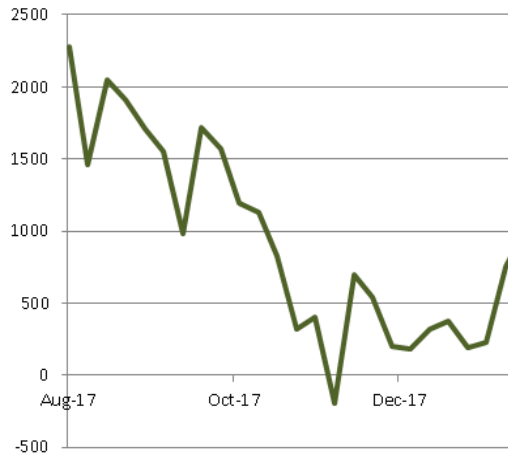


SHFE-LME SPREAD

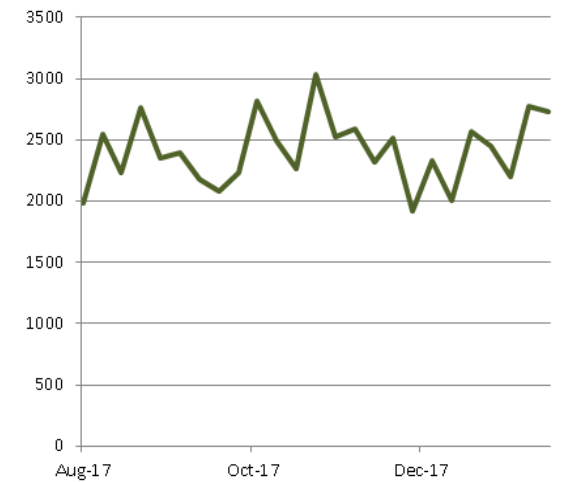
Copper



Zinc



Nickel



PRECIOUS Metals

Weekly Price Movement

	전주		금 주		변동폭	
	증가	시가	고가(B)	저가(A)		
Gold	1,333.39	1,331.66	1,346.21	1,307.17	1,316.65	-16.74
Silver	16.59	16.59	16.99	16.19	16.37	-0.23
Platinum	991.22	990.75	999.28	957.40	965.42	-25.80
Palladium	1,049.40	1,048.72	1,051.82	959.60	977.66	-71.74

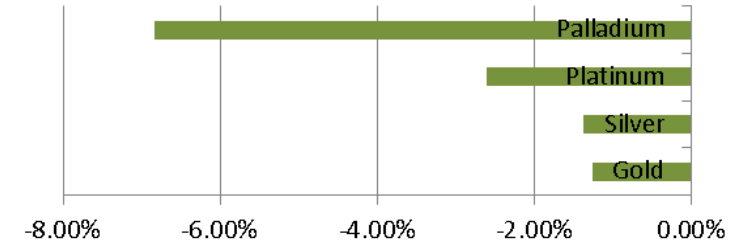
Forward Rate

	1M	2M	3M	6M	12M
Gold	0.07	0.08	0.10	0.12	0.15
Silver	0.62	0.62	0.62	0.61	0.57
Platinum	1.70	1.71	1.77	1.83	1.95
Palladium	-3.00	-2.75	-2.75	-2.75	-2.75

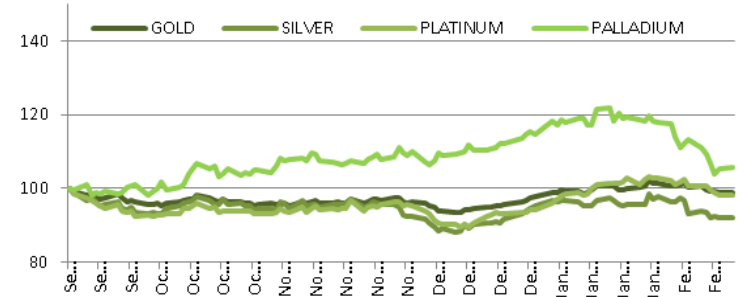
LBMA FIXING

	금 주		전 주		변 동	
	AM	PM	AM	PM	AM	PM
Gold	1316.05	1314.10	1345.00	1331.15	28.95	17.05
Silver	16.36		17.14		0.78	
Platinum	972.00	969.00	1003.00	997.00	31.00	28.00
Palladium	970.00	969.00	1047.00	1047.00	77.00	78.00

Weekly Performance



Relative Price Performance (단위/%)



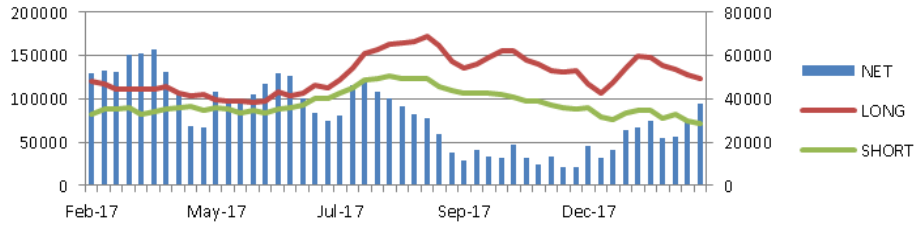
Gold/Silver Ratio (단위/배)



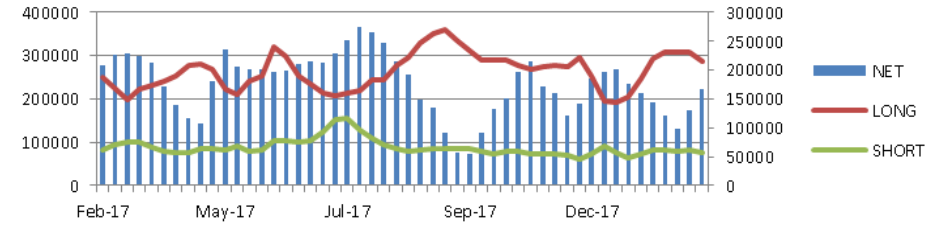
CFTC & Forecast

CFTC Non-Commercial Open Interest (단위/계약)

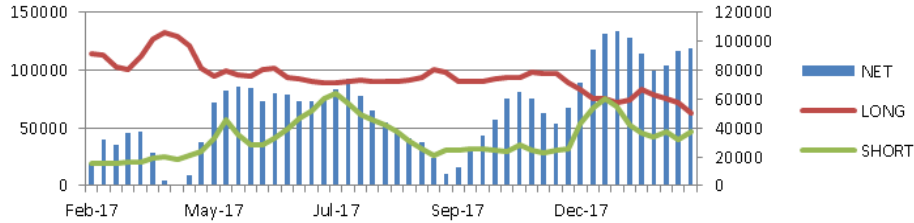
Copper



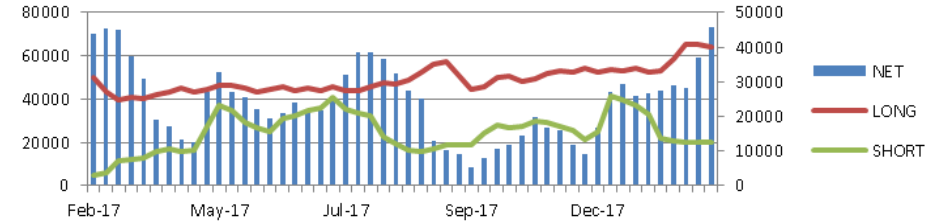
GOLD



SILVER



PLATINUM



Price Forecast

출처 Bloomberg 2018-02-12

	Current	Q4 17	Q1 18	Q2 18	Q3 18	2017	2018	2019	2020
Copper	6755.00	6613.80	6999.95	6725.00	6611.69	6128.79	6679.06	6775.00	6621.35
Aluminum	2123.00	2100.00	2130.00	2075.00	2100.00	1968.00	2075.00	2094.39	2131.56
Zinc	3385.00	3108.00	3300.00	3265.92	3200.00	2861.00	3179.65	2950.00	2780.00
Lead	2534.00	2450.00	2511.22	2424.06	2354.77	2305.00	2362.71	2310.93	2300.00
Nickel	12970.00	11250.01	12051.38	11933.33	11834.66	10322.00	11986.60	12031.25	13026.83
Tin	21025.00	19967.50	20084.09	20500.00	20625.00	20040.40	20512.50	21000.00	21000.00
Gold	1316.65	1275.00	1300.00	1290.00	1280.00	1258.00	1293.75	1310.00	1305.09
Silver	16.37	17.00	17.15	17.00	17.40	17.13	17.25	17.80	19.00
Platinum	965.42	930.00	950.00	955.00	965.00	951.00	969.00	1034.00	1050.00
Palladium	977.66	950.00	1040.00	1027.50	1027.50	855.00	1005.00	1000.00	1000.00

Weekly News

1. 콩고 광산업체, 콩고의 새로운 채광코드에 대해서 반대하는 캠페인을 펼칠 것.
2. 트럼프 대통령의 1.5조 달러 규모의 인프라 투자안, 미국의 비철금속의 수요 및 중국으로부터의 광물자원 수입을 촉진시킬 것으로 보임.
3. 남아공의 1/3에 해당하는 광산업체, 2018년에 새로운 투자를 하지 않을 것.
4. Wood Mackenzie, 중국의 비철금속 수요가 당국의 부동산 및 인프라 투자 제한에 영향을 받아 감소할 것으로 전망.
5. 짐바브웨의 장관인 Winston Chitando, 짐바부웨가 리튬의 주요 생산국이 될 가능성이 있다고 밝힘.
6. Rio Tinto는 3년만에 최대 순이익을 기록하며 수요일 기록적인 배당금을 지불.
7. 중국은 2020년까지 목표를 잡았던 철강 생산 감축량을 올해까지 마무리 하는 것으로 목표 수정.
8. Zinc 제련소, 콩크를 금속으로 제련하는데 드는 제련비용을 삭감하기로 밝힘.
9. 춘절 이전에 중국의 원자재 수입 급등.
10. LME, 작년 인하한 Short-dated carry와 Medium-dated carry 거래의 수수료를 유지할 것으로 보임.
11. 골드만삭스, 최근의 비철금속의 조정에도 불구하고 원자재가 상승세(Bullish)를 유지할 것으로 전망.

Weekly Economic Release

지난 주 경제지표 발표

2월 5일	유로존 1월 Markit Composite PMI	발표:	58.8	예상:	57.6	이전:	57.6
	독일 1월 Markit/BME Composite PMI	발표:	59.0	예상:	58.8	이전:	58.8
	미국 1월 Markit Composite PMI	발표:	53.8	예상:		이전:	53.8
	중국 1월 Caixin Composite PMI	발표:	53.7	예상:		이전:	53
2월 6일	독일 1월 공장 주문 MM	발표:	3.80%	예상:	0.80%	이전:	-0.40%
	독일 12월 산업생산 SA MM	발표:	-0.60%	예상:	-0.60%	이전:	3.40%
	미국 12월 무역수지	발표:	-\$53.1b	예상:	\$52.0b	이전:	-\$50.5b
2월 7일	미국 주간 모기지 신청건수	발표:	0.70%	예상:		이전:	-2.60%
2월 8일	미국 주간 신규실업수당 청구	발표:	221k	예상:	233k	이전:	230k
	중국 1월 무역수지	발표:	\$20.34b	예상:	\$54.85b	이전:	\$54.69b

이번 주 경제지표 발표

2월 10일~15일	중국 1월 신규 위안화 대출	발표:		예상:	2050.0b	이전:	584.4b
2월 14일	독일 4분기 GDP YY	발표:		예상:	3.00%	이전:	2.80%
	독일 1월 CPI YY	발표:		예상:	1.60%	이전:	1.60%
	유로존 12월 산업생산 YY	발표:		예상:	4.20%	이전:	3.20%
	유로존 4분기 GDP YY	발표:		예상:	2.70%	이전:	2.70%
	미국 1월 CPI YY	발표:		예상:	1.90%	이전:	2.10%
	미국 1월 소매판매 MM	발표:		예상:	0.20%	이전:	0.40%
2월 15일	미국 12월 기업 재고	발표:		예상:	0.30%	이전:	0.40%
	유로존 12월 무역 수지	발표:		예상:	22.3b	이전:	22.5b
	미국 2월 뉴욕 주 제조업 지수	발표:		예상:	18	이전:	17.7
	미국 주간 신규 실업수당 청구 건수	발표:		예상:	228k	이전:	221k
	미국 1월 PPI YY	발표:		예상:	2.50%	이전:	2.60%
	미국 2월 필라델피아 연준 지수	발표:		예상:	22	이전:	22.2
	미국 1월 산업 생산 MM	발표:		예상:	0.20%	이전:	0.90%
2월 16일	미국 1월 주택 착공 건 수	발표:		예상:	1231k	이전:	1192k
	미국 1월 건축 허가 건 수	발표:		예상:	1300k	이전:	1302k
	미국 2월 미시간대 소비자 신뢰 지수	발표:		예상:	95.5	이전:	95.7

- 드라기 총재, 유로존 물가 회복이 환율 변동이라는 역풍 맞아
- 므누신 재무장관, 증시 정상적인 조정 중
- 중국 인민은행, 그림자 금융 및 부동산 섹터 파이낸싱에 대한 거시 건전성 관리 강화할 것

지난 주 비철금속 시장은 높아진 증시 변동성으로 인한 위험 자산 회피 현상 강화 및 달러화 강세에 영향을 받아 모든 품목이 하락하는 모습을 연출하였다.

전반적으로 비철금속 역시 모든 품목의 변동성이 높아진 모습을 볼 수 있었다. 월요일에는 중국의 환경 규제 및 폭설로 인한 수송 차질 등으로 원자재 가격이 상승하는 등 품목별로 등락을 달리하였지만 장 막판 원유 약세 등의 영향으로 상승하던 품목도 상승세를 내어 주는 모습이었다. 이후 미국 증시가 폭락하자 화요일부터는 대부분의 품목이 약세를 보일 수 밖에 없었다. 최근 증시에 대한 변동성 매도 펀드 및 ETN 등이 강세를 보이면서 자금이 수 조원 모여있었던 것이 변동성 증가에 직격탄을 맞아 증시 하락으로 이어진 모습이다. 변동성 지수가 줄어들 것으로 예상한 투자자들이 많은 상황에서 변동성이 증가하자 이를 손절하는 과정에서 변동성은 더 커지는 악순환이 발생한 것이다. 이에 대해 미국 므누신 재무장관은 증시가 정상적인 조정 중이라고 밝히며 시장을 안정화 시키려고 하였으나 전반적으로 부정적인 분위기는 사라지지 않았다. 비철금속은 처음에는 증시 하락에도 불구하고 어느 정도 지지를 보여 주었지만 주 후반으로 가면서 주요 지지선이 무너지는 모습이었다. 증시 급락으로 인해 금리 인상 자체의 목소리가 나오는 가운데에서도 달러화가 강세를 보인 것도 비철금속 가격을 압박하는 모습이었다. 춘절을 앞두고 중국의 수입이 급증하였고 철강 시황이 좋은 모습을 나타내는 등 긍정적인 펀더멘털 신호가 있었지만 가격을 끌어 올리기에는 역부족이었다.

주 초 발표된 유로존 마켓 종합 PMI 최종치는 7년 만에 가장 가파른 확장세를 보여주었다. 이는 전월 및 잠정치를 웃도는 수치로서 업체들의 가격 인상에도 불구하고 신규 주문이 빠르게 늘어난 것으로 보여준다. 이에 대해 마켓의 선임 이코노미스트인 크리스 윌리엄슨은 유로존의 성장세가 수요 증가로 인해 지속 가능성이 높아졌다고 이러한 성장 모멘텀은 물가 역시 올라갈 것으로 예상된다고 밝혔다.

한편 지역 연준 위원들은 금리 인상에 대해 상반적인 발언을 하였다. 세인트루이스 연준 총재인 블라드는 최근 고용 시장 성장으로 인해 물가 상승에 대한 우려가 커지면서 연준이 금리를 인상을 가파르게 할 것이라는 예상이 시장에 퍼지고 있다고 발언하며 이 같은 예상과는 달리 인플레이션이 낮게 유지될 것이라고 주장하였다. 그는 또한 노동시장 호재와 인플레이션 상승간의 관계는 거의 없을 수도 있다고 밝혔다. 이후 찰스 에반스 시카고 연준 총재는 적어도 올해 상반기 중에는 금리 인상을 중단할 여지가 있다고 밝히며 증시 급락에 대한 우려를 표했다. 현재는 인플레이션이 상당히 올라갈 것이라는 신호가 보이지 않고 있다며 금리 인상에 부정적인 의견을 표명하였다. 하지만 댈러스 연준 총재는 증시 불안에도 불구하고 금년 금리 인상을 세 차례 진행할 것이라는 주장을 하였고 필리델피아 연준 총재는 다음달 금리 인상을 찬성한다고 밝혔다. 또한 에스더 조지 캔사스시티 총재는 트럼프 대통령의 세제 개편안인 인플레이션 위험을 높여 연준에 금리 인상에 대한 압박으로 작용한다고 주장하였다. 그는 트럼프의 정책이 경제를 얼마나 부양시킬 수 있는지는 불확실하다고도 덧붙였다.

금주는 주요 국가의 GDP 발표가 있으나 그 보다는 거시 경제적인 요인으로 인한 위험 자산 선호의 정도와 달러화의 움직임을 더 살펴야 할 것으로 사료된다.