

Weekly Metal Report

2nd Week of MAY

(19-05-06 ~ 19-05-10)

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

FAX: (02) 761-2264 / 2265

NH선물 글로벌상품영업팀

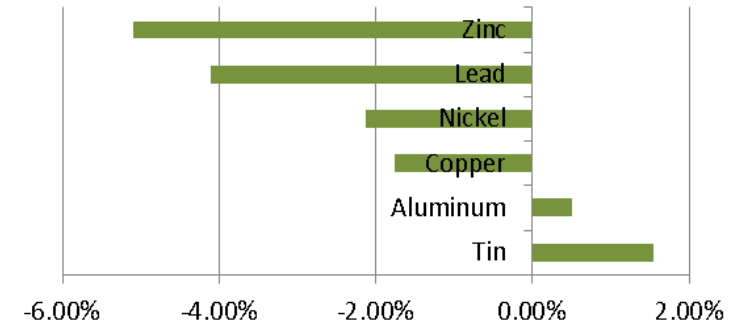
BASE Metals

Weekly Price Movement

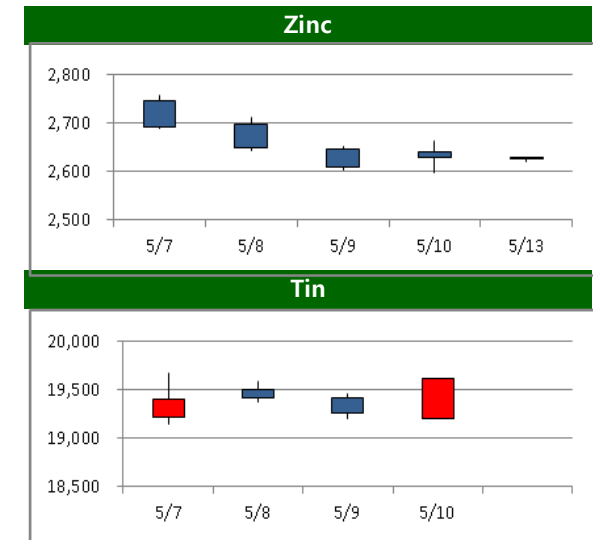
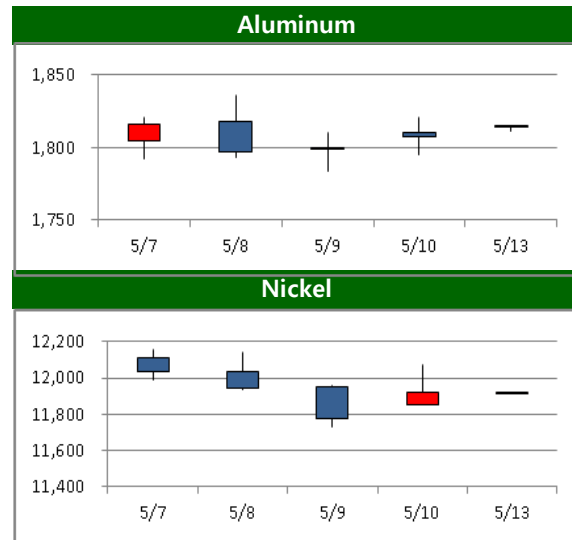
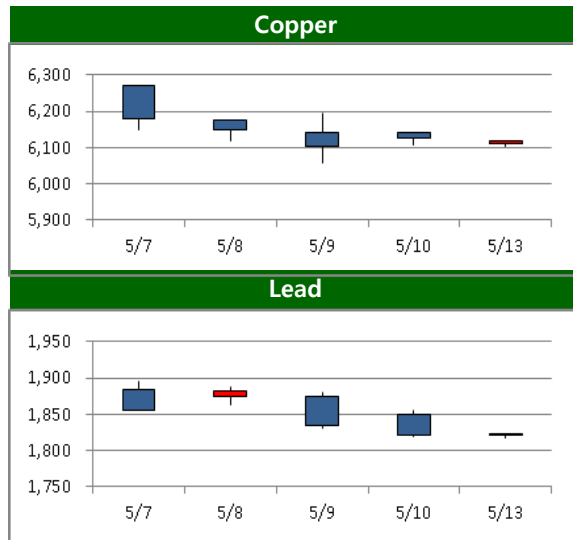
	전주		금 주		변동폭	
	증가	시가	고가(B)	저가(A)		
Copper	6,236.00	6,270.00	6,290.00	6,058.50	6,126.00	-110.00
Aluminum	1,799.00	1,805.00	1,836.50	1,784.00	1,808.00	9.00
Zinc	2,771.00	2,746.00	2,757.50	2,599.50	2,630.00	-141.00
Lead	1,900.00	1,885.00	1,896.00	1,819.00	1,822.00	-78.00
Nickel	12,179.00	12,110.00	12,160.00	11,730.00	11,921.00	-258.00
Tin	19,325.00	19,220.00	19,680.00	19,150.00	19,625.00	300.00

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

Weekly Performance



Movement of This Week (USD/톤)

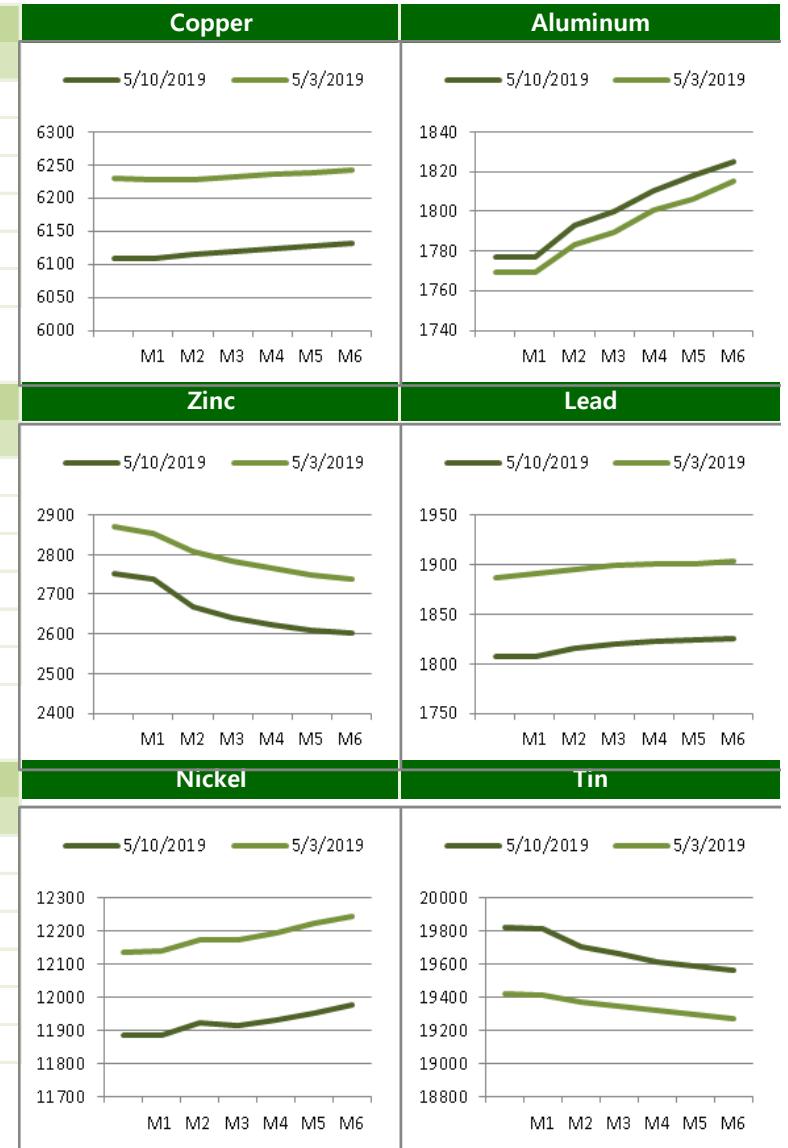


BASE Metals

Cash to 3M Spread

	금 주		전 주		변 동	
	Bid	Ask	Bid	Ask	Bid	Ask
Copper	c19.50	c16.50	c8.25	c5.25	11.25	11.25
Aluminum	c32.25	c30.25	c30.50	c28.50	1.75	1.75
Zinc	b120.00	b123.00	b98.50	b101.50	-21.50	-21.50
Lead	c16.75	c12.75	c14.75	c10.75	2.00	2.00
Nickel	c39.00	c33.00	c45.50	c39.50	-6.50	-6.50
Tin	b191.00	b201.00	b90.00	b100.00	-101.00	-101.00

Forward Curve



LME Official Settlement Prices (AM 2nd Ring)

	금 주		전 주		변 동	
	Cash	3M	Cash	3M	Cash	3M
Copper	6135.50	6146.50	6180.00	6180.50	-44.50	-34.00
Aluminum	1765.00	1800.50	1783.50	1811.00	-18.50	-10.50
Zinc	2751.00	2630.00	2867.00	2761.00	-116.00	-131.00
Lead	1823.00	1836.00	1880.00	1894.00	-57.00	-58.00
Nickel	11865.00	11925.00	12170.00	12230.00	-305.00	-305.00
Tin	19650.00	19330.00	19375.00	19250.00	275.00	80.00

LME Evening Evaluation

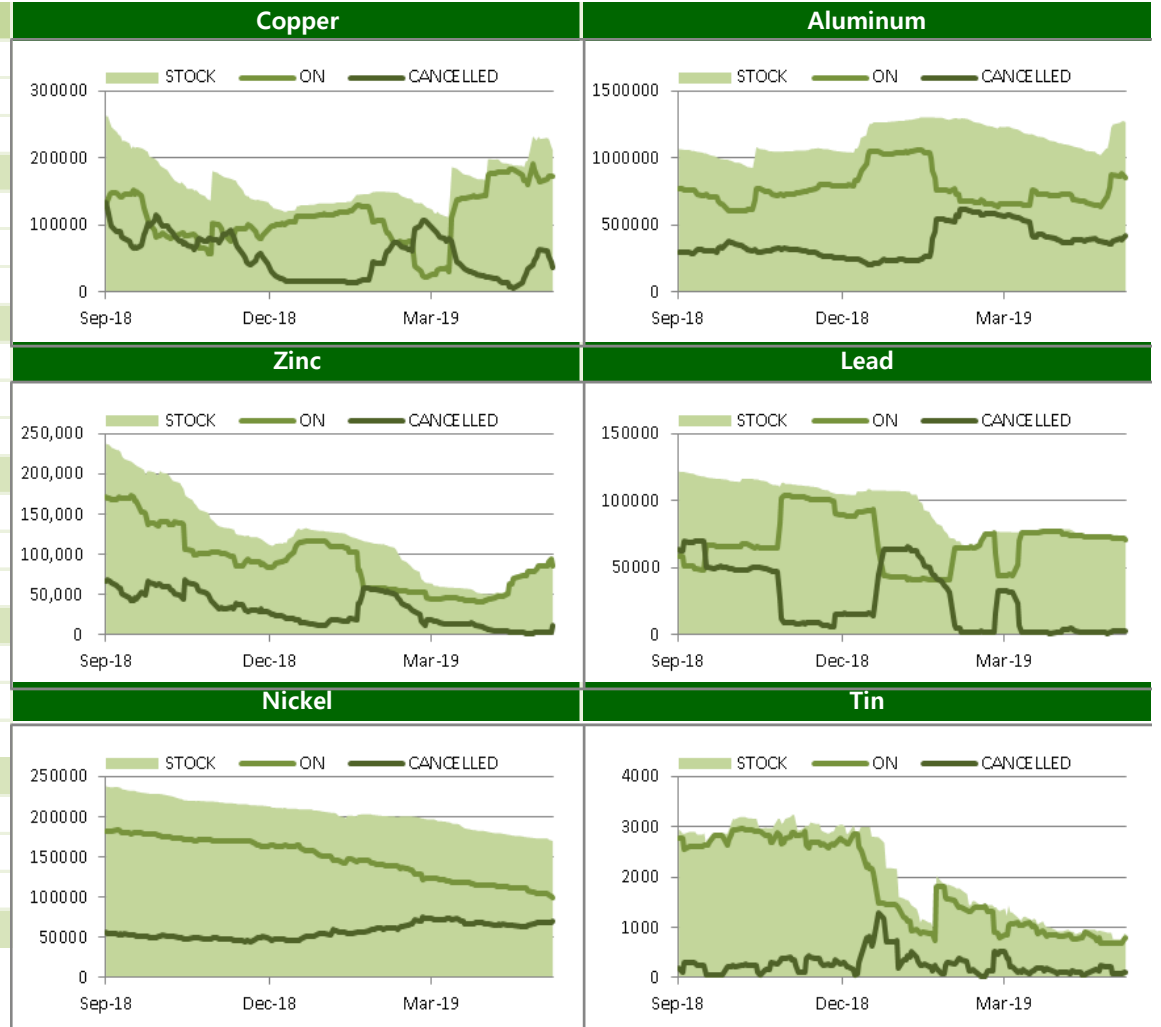
	금 주		전 주		변 동	
	Cash	3M	Cash	3M	Cash	3M
Copper	6108.00	6126.00	6229.25	6236.00	-121.25	-110.00
Aluminum	1776.75	1808.00	1769.50	1799.00	7.25	9.00
Zinc	2751.50	2630.00	2871.00	2771.00	-119.50	-141.00
Lead	1807.25	1822.00	1887.25	1900.00	-80.00	-78.00
Nickel	11885.00	11921.00	12136.50	12179.00	-251.50	-258.00
Tin	19821.00	19625.00	19420.00	19325.00	401.00	300.00

BASE Metals

LME Stocks (단위/톤)

	Location	금 주	전 주	변 동
Copper	Asia	83725	104875	-21150
	Europe	69700	69300	400
	America	58050	54100	3950
	Total	211475	228275	-16800
Aluminum	Asia	937275	911750	25525
	Europe	307500	315800	-8300
	America	21800	22700	-900
	Total	1266575	1250250	16325
Zinc	Asia	0	0	0
	Europe	51325	41425	9900
	America	46325	46350	-25
	Total	97650	87775	9875
Lead	Asia	21950	22075	-125
	Europe	51975	52325	-350
	America	0	0	0
	Total	73925	74400	-475
Nickel	Asia	132258	134964	-2706
	Europe	35964	36522	-558
	America	1356	1416	-60
	Total	169578	172902	-3324
Tin	Asia	565	440	125
	Europe	10	10	0
	America	310	310	0
	Total	885	760	125

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

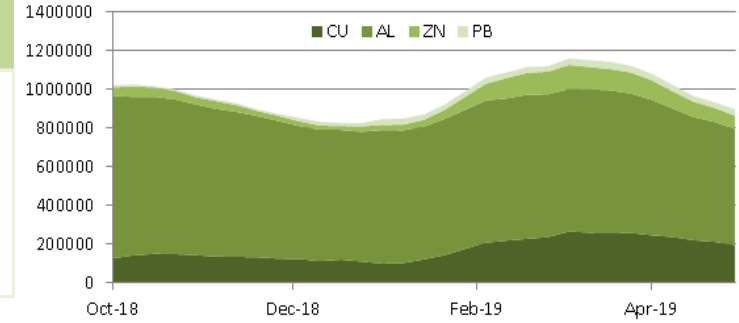


BASE Metals

SHFE-LME SPREAD

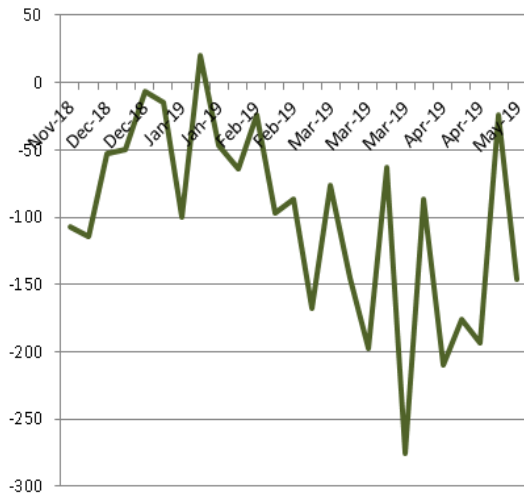
	CNY=	LME Cash (CNY)	증치세	LME Cash with 증치세	SHFE 최근월물	SHFE-LME 최근월물 (USD)
Copper	6.8009	41683	13%	48,769	47,760	-148.33
Aluminum	6.8009	12083	13%	14,138	14,190	7.69
Zinc	6.8009	18648	13%	21,818	25,395	525.92
Lead	6.8009	17721	13%	20,734	18,890	-271.15
Nickel	6.8009	81298	13%	95,119	92,080	-446.80
Tin	6.8009	146083	13%	170,917	141,000	-4,399.05

Weekly SHFE Inventory (단위/톤)

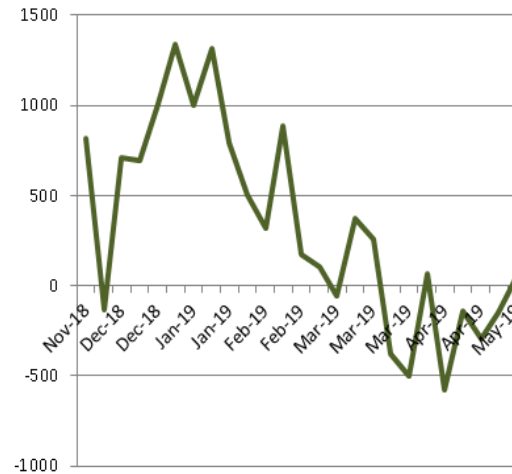


SHFE-LME SPREAD (단위/USD)

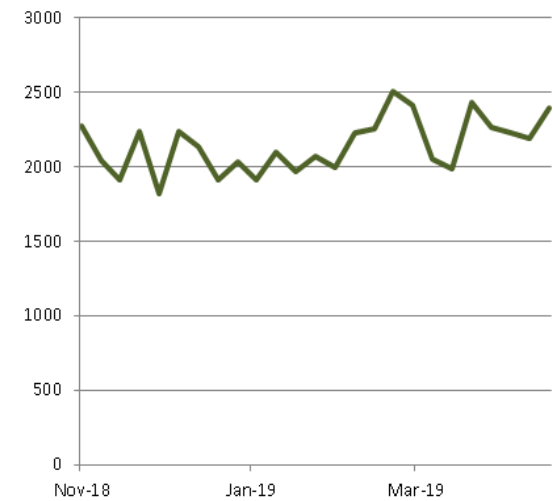
Copper(USD)



Zinc(CNY)



Nickel(CNY)



PRECIOUS Metals

Weekly Price Movement

	전주		금 주		변동폭	
	종가	시가	고가(B)	저가(A)		
Gold	1,279.11	1,279.67	1,291.56	1,277.10	1,286.05	6.94
Silver	14.94	14.94	14.98	14.70	14.79	-0.15
Platinum	871.90	870.95	884.95	847.43	865.55	-6.35
Palladium	1,370.99	1,369.30	1,370.35	1,267.78	1,357.46	-13.53

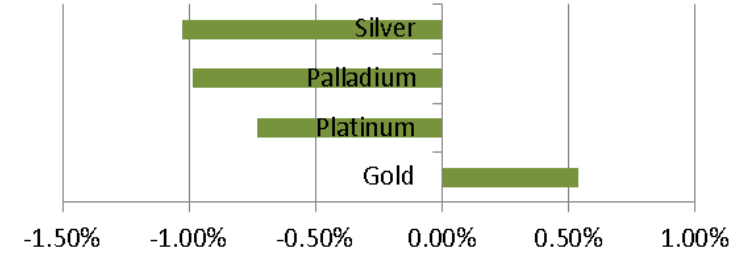
Forward Rate

	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	2.57	2.53	2.10	2.43	2.40
Palladium	0.00	-0.50	-1.00	-1.50	-2.25

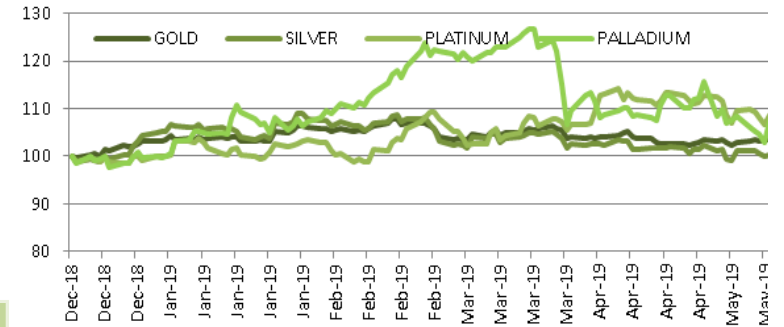
LBMA FIXING

	금 주		전 주		변 동	
	AM	PM	AM	PM	AM	PM
Gold	1285.40	1287.10	1270.05	1278.55	-15.35	-8.55
Silver	14.80		14.66		-0.14	
Platinum	858.00	857.00	853.00	855.00	-5.00	-2.00
Palladium	1309.00	1312.00	1357.00	1359.00	48.00	47.00

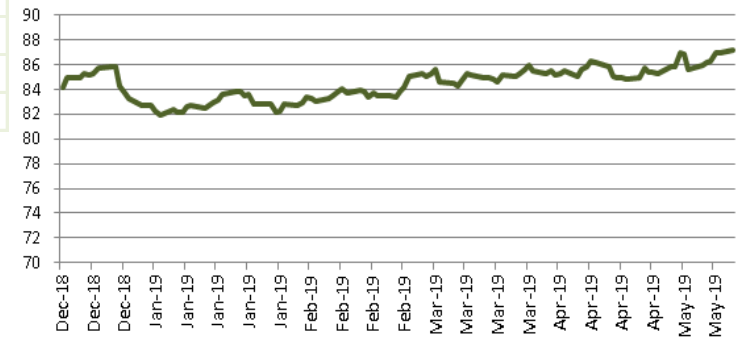
Weekly Performance



Relative Price Performance (단위/%)



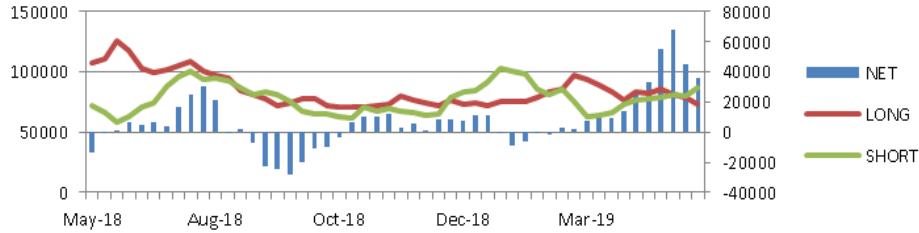
Gold/Silver Ratio (단위/배)



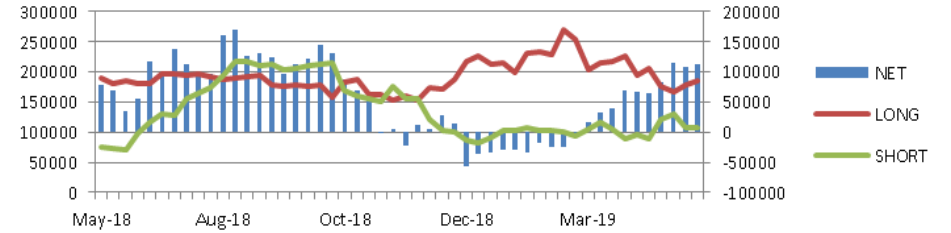
CFTC & Forecast

CFTC Non-Commercial Open Interest (단위/계약)

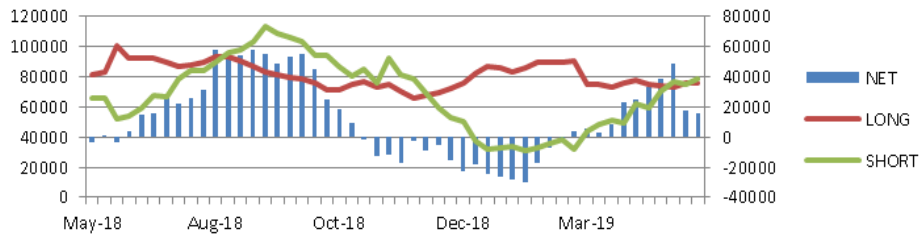
Copper



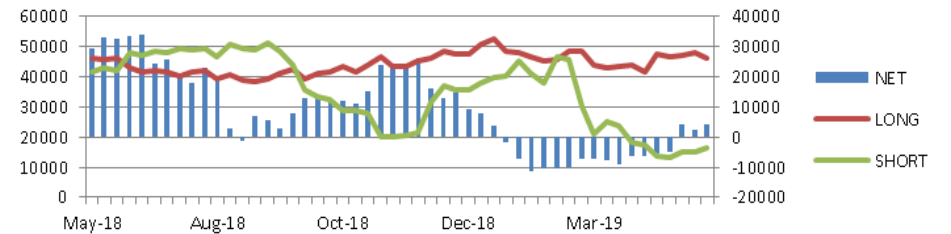
GOLD



SILVER



PLATINUM



Price Forecast

출처 Bloomberg 2019-05-13

	Current	Q2 19	Q3 19	Q4 19	Q1 20	2019	2020	2021	2022
Copper	6126.00	6400.00	6400.00	6500.00	6417.52	6425.00	6862.50	7200.00	7361.18
Aluminum	1808.00	1950.00	1975.00	2050.00	2078.73	1970.00	2119.03	2250.00	2300.00
Zinc	2630.00	2800.82	2750.00	2784.38	2740.78	2773.75	2794.04	2837.83	2883.48
Lead	1822.00	2050.00	2094.62	2130.33	2125.91	2074.44	2143.11	2153.54	2202.29
Nickel	11921.00	13000.00	13500.00	13500.00	13031.85	12982.50	14200.00	14100.00	14750.00
Tin	19625.00	20737.50	20625.00	20750.00	20500.00	20648.87	20751.05	21250.00	21810.92
Gold	1286.05	1300.00	1325.00	1345.00	1350.00	1314.84	1366.88	1324.14	1328.11
Silver	14.79	15.66	16.00	16.73	16.76	15.95	17.10	16.75	18.60
Platinum	865.55	850.00	888.00	925.00	950.00	878.00	961.88	972.81	950.00
Palladium	1357.46	1315.00	1215.00	1175.00	1170.00	1287.50	1138.13	1167.50	1080.00

Weekly News

1. 중국의 메이저 브로커 중 하나인 Nanhua Futures의 CEO는 오는 7월부터 LME 트레이딩을 시작할 수 있을 것 같다고 말했다.
2. HKEX의 CEO Charles Li는 홍콩에서 진행 중인 LME Asia Week에서 거래소가 LME 창고를 중국 내로 들여오는 계획을 공식적으로 타진하고 있다고 밝혔다.
3. 중국의 Henan Shenhua 그룹은 Yunnan 남서부 지방에 알루미늄 제련소 건설 프로젝트에 착수했다고 밝혔다.
4. 칠레구리위원회 (Cochilco)는 칠레의 최대 전기동 광산들에서 1분기 전기동 생산량이 크게 감소했다고 밝혔다.
5. Rio Tinto사는 미국의 알루미늄 수요 감소 영향을 상쇄하기 위해 유럽 등으로 수출 물량을 늘려가고 있다고 말했다. CEO인 Jean-Sebastien은 미국이 중국과의 무역 분쟁 등으로 자동차 섹터와 건설 경기가 많이 둔화된 상태이며 알루미늄 실물 수요도 함께 감소 추세에 있다고 말했다.
6. 호주의 Aurelia Metals사는 CSA 광산 인수 건에 대해 Glencore사와 더 이상 논의를 진행하지 않는다고 밝혔다.
7. ILZSG는 2019년 납 71,000톤 초과 공급 및 아연 121,000톤 초과 수요를 전망했다.
8. LME가 142년 역사상 처음으로 여성 의장을 임명했다고 밝혔다. 새롭게 임명되는 Gay Huey Evans는 현재 Standard Chartered와 ConocoPhillips에서 이사회 멤버로 활동하고 있으며, 올해 12월부터 2010년부터 LME 이사회를 이끌어 온 Brian Bender를 대신할 예정이다.
9. 브라질의 Vale사는 향후 5년 간 \$2.5 bil을 투자해 기존 tailing dam을 대체하기 위한 기술 개발에 착수한다고 밝혔다.

Weekly Economic Release

이번 주 경제지표 발표

19-05-07	독일 4월 마킷/BME 독일 종합 PMI	발표:	52.2	예상:	52.1	이전:	52.1
	유로존 4월 마킷 유로존 종합 PMI	발표:	51.5	예상:	51.3	이전:	51.3
	중국 4월 차이신 종합 PMI	발표:	52.7	예상:	-	이전:	52.9
19-05-08	중국 4월 무역수지	발표:	\$13.84 bil	예상:	\$34.58 bil	이전:	\$32.67 bil
	중국 4월 수입 YY	발표:	4.00%	예상:	-2.10%	이전:	-7.60%
	중국 4월 수출 YY	발표:	-2.70%	예상:	3.00%	이전:	14.20%
19-05-09	중국 4월 CPI YY	발표:	2.50%	예상:	2.50%	이전:	2.30%
	중국 4월 PPI YY	발표:	0.90%	예상:	0.60%	이전:	0.40%
	미국 4월 PPI YY	발표:	2.20%	예상:	2.30%	이전:	2.20%
19-05-10	미국 3월 무역수지	발표:	-\$50.0 bil	예상:	-\$50.1 bil	이전:	-\$49.4 bil
	미국 4월 PPI 최종수요 YoY	발표:	2.20%	예상:	2.30%	이전:	2.20%
	미국 4월 CPI YY	발표:	2.00%	예상:	2.10%	이전:	1.90%
	미국 주간 신규 실업수당 청구건수	발표:	228K	예상:	220k	이전:	230k
	미국 주간 블룸버그 소비자 만족도	발표:	59.8	예상:	--	이전:	60.4
	미국 3월 도매 재고 전월비	발표:	-0.10%	예상:	--	이전:	0.00%

이번 주 경제지표 발표

19-05-14	독일 4월 CPI YY	발표:	예상:	2.00%	이전:	2.00%
	유로존 산업생산 SA MM	발표:	예상:	-0.30%	이전:	-0.20%
19-05-15	독일 1분기 SA GDP QQ	발표:	예상:	0.40%	이전:	0.00%
	유로존 1분기 sA GDP QQ	발표:	예상:	0.40%	이전:	0.40%
19-05-16	미국 4월 소매판매 추정 MM	발표:	예상:	0.20%	이전:	1.60%
	미국 4월 광공업생산 MM	발표:	예상:	0.00%	이전:	-0.10%
	중국 4월 광공업생산 YY	발표:	예상:	6.50%	이전:	8.50%
	미국 주간 신규 실업수당 청구건수	발표:	예상:	220K	이전:	228K
19-05-17	미국 주간 블룸버그 소비자 만족도	발표:	예상:	--	이전:	59.8
	유로존 4월 CPI YY	발표:	예상:	1.70%	이전:	1.40%
	미국 4월 선행지수	발표:	예상:	0.20%	이전:	0.40%
	미국 4월 미시간대학교 소비자신뢰	발표:	예상:	97.5	이전:	97.2

- 미-중 무역협상 난항에 비철금속 가격 약세
- 중국 무역수지는 예상 대비 큰 폭 감소, 수출은 증가
- 트럼프 대통령, 중국 제품 3,250억 달러에 대한 관세 부과 작업 시작

금주 비철금속시장은 미-중 무역협상이 별 다른 성과 없이 끝남에 따라 대부분의 품목이 약세장을 보이며 한 주를 마감하였다. 전기동과 니켈은 2% 내외의 하락세를 기록했고, 아연과 납은 각각 4%, 5% 씩 하락하는 등 거시 경제적인 불확실성이 비철금속 가격에 부담을 주는 모습이었다.

부정적인 협상 소식에 주 중 한때 톤당 \$6,050선까지 후퇴한 전기동은 양 국 모두 협상을 이어가겠다는 의지를 내비친 영향에 낙폭을 일부 회복하며 \$6,100 초반에서 한 주를 마감했다. 또한, LME 내 창고 재고가 약 16,000톤 이상 감소한 점도 타이트한 단기 수급 상황을 보여주고 있다는 분석도 큰 폭의 하락을 일부 제한하는 요소로 작용했다. 반면 아연의 경우 펀드를 비롯한 트레이더들의 꾸준한 매도세에 한 주 내내 가격이 하락하며 2개월래 저점인 톤당 \$2,630선 까지 후퇴하는 모습이었고, 납은 부진한 수요 상황이 가격에 부담을 주는 모습이었다.

미-중 무역협상이 끝난 후 구체적인 소식의 부재에 시장은 아직까지 양 쪽 진영에 의견 차이가 큰 것으로 분석되고 있다고 언급했다. 또한, 래리 커들로 백악관 국가경제위원회 위원장은 미국 경제가 현재 더할 나위 없이 좋다고 발언하며 미-중 무역협상의 장기화 가능성을 시사했고, 중국이 내부 결속을 위해 미국에 강경 노선으로 돌아설 수 있다는 주장도 제기되고 있어 불확실성은 재차 커지고 있는 분위기다. 다만, 므누신 재무장관은 협상 기간에 양 국 사이에 건설적인 대화가 오갔다고 코멘트하며 불확실성의지나친 확산을 경계하는 모습을 보였다.

차주 월요일에는 주요 지표 발표가 없는 가운데 하락했던 가격이 숨 고르기를 할 것으로 전망되며, 이후 무역 협상에 대한 새로운 소식을 기다리며 약보합장을 이어갈 것으로 전망된다.