

Weekly Metal Report

2nd Week of OCT

(14-Oct-19 ~ 18-Oct-19)

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

FAX: (02) 761-2264 / 2265

NH선물 글로벌상품영역팀

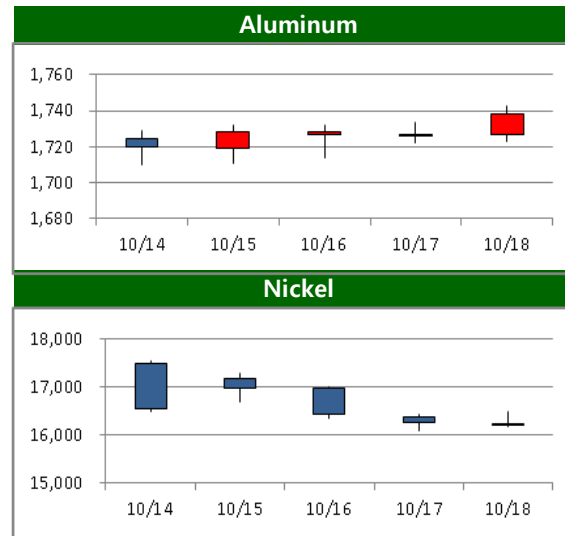
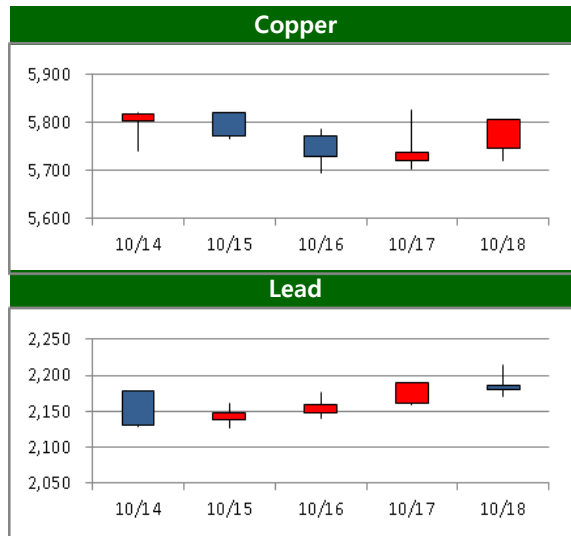
BASE Metals

Weekly Price Movement

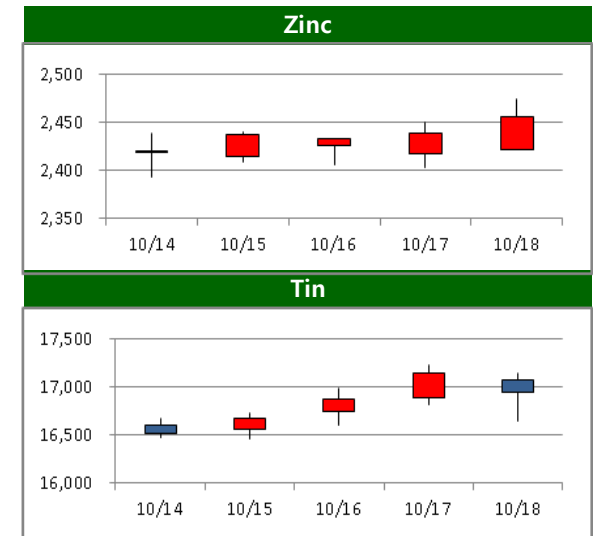
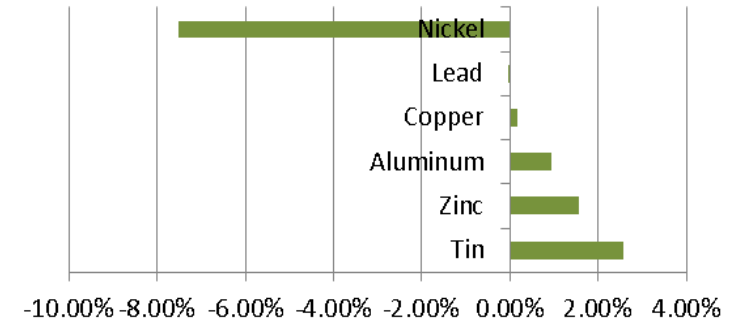
	전주		금 주		변동폭
	증가	시가	고가(B)	저가(A)	
Copper	5,796.00	5,804.50	5,827.00	5,696.00	10.00
Aluminum	1,722.00	1,724.50	1,743.00	1,710.00	16.00
Zinc	2,419.00	2,421.00	2,474.50	2,393.50	38.00
Lead	2,182.00	2,178.00	2,214.50	2,126.50	-1.00
Nickel	17,550.00	17,500.00	17,545.00	16,085.00	-1,320.00
Tin	16,525.00	16,600.00	17,240.00	16,470.00	425.00

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

Movement of This Week (USD/톤)



Weekly Performance

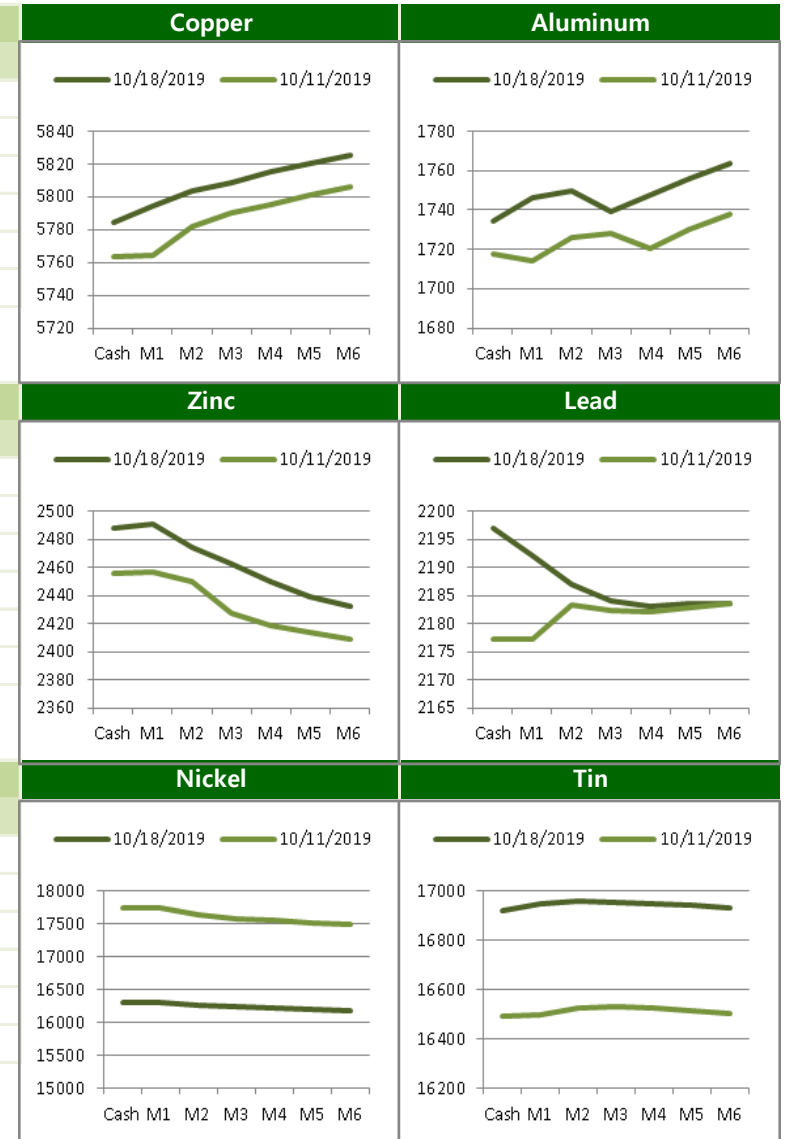


BASE Metals

Cash to 3M Spread

	금 주		전 주		변 동	
	Bid	Ask	Bid	Ask	Bid	Ask
Copper	c22.75	c19.75	c34.00	c31.00	-11.25	-11.25
Aluminum	c4.50	c2.50	c5.25	c3.25	-0.75	-0.75
Zinc	b29.50	b32.50	b35.50	b38.50	6.00	6.00
Lead	b14.00	b18.00	c6.75	c2.75	-20.75	-20.75
Nickel	b70.00	b76.00	b183.50	b189.50	113.50	113.50
Tin	c38.00	c28.00	c39.00	c29.00	-1.00	-1.00

Forward Curve



LME Official Settlement Prices (AM 2nd Ring)

	금 주		전 주		변 동	
	Cash	3M	Cash	3M	Cash	3M
Copper	5751.00	5775.00	5763.00	5797.00	-12.00	-22.00
Aluminum	1729.00	1731.00	1721.00	1726.00	8.00	5.00
Zinc	2489.00	2455.00	2440.50	2405.00	48.50	50.00
Lead	2211.00	2194.00	2177.00	2180.00	34.00	14.00
Nickel	16475.00	16350.00	18000.00	17695.00	-1525.00	-1345.00
Tin	16875.00	16880.00	16455.00	16525.00	420.00	355.00

LME Evening Evaluation

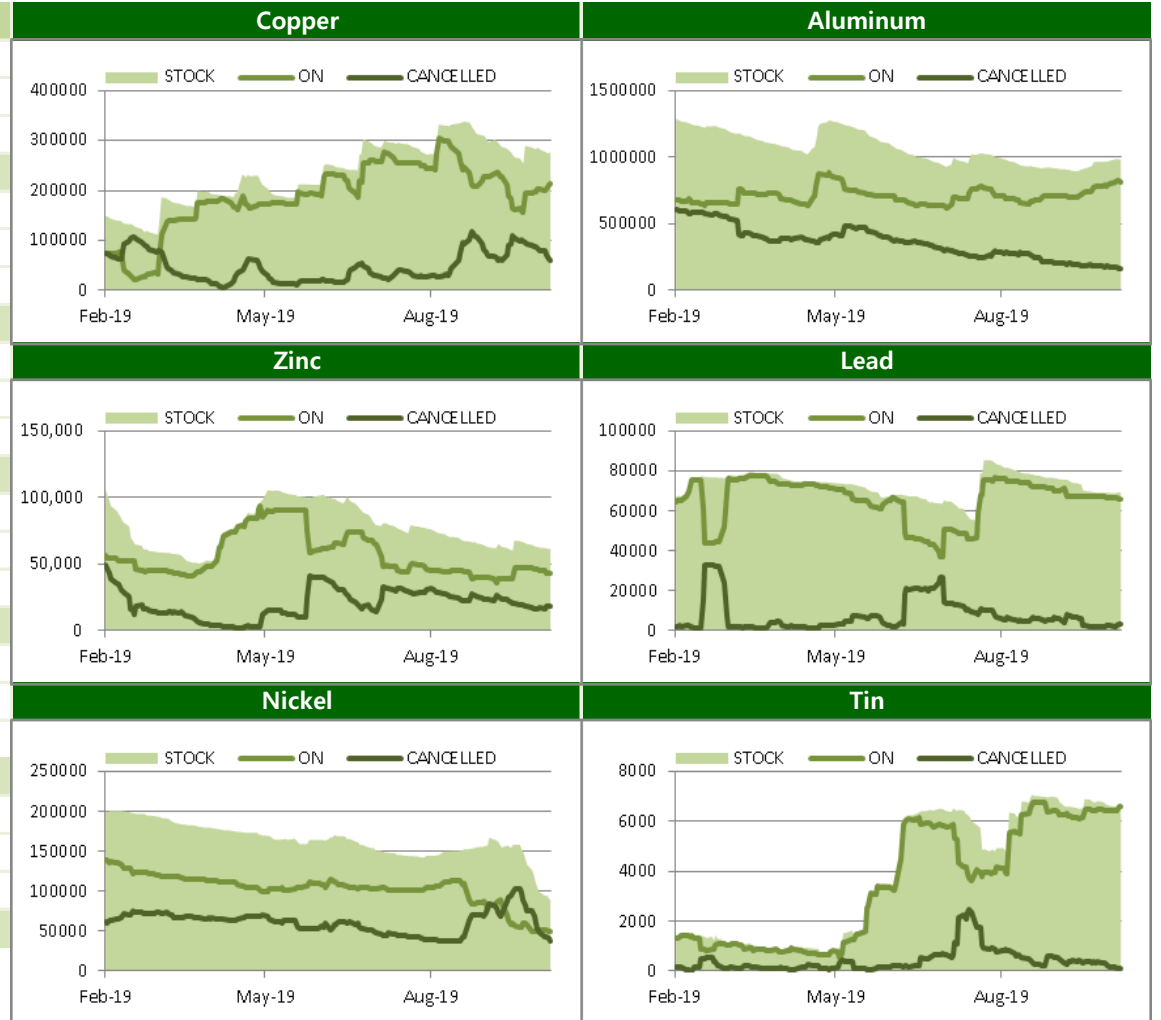
	금 주		전 주		변 동	
	Cash	3M	Cash	3M	Cash	3M
Copper	5784.75	5806.00	5763.50	5796.00	21.25	10.00
Aluminum	1734.50	1738.00	1717.75	1722.00	16.75	16.00
Zinc	2488.00	2457.00	2456.00	2419.00	32.00	38.00
Lead	2197.00	2181.00	2177.25	2182.00	19.75	-1.00
Nickel	16303.00	16230.00	17736.50	17550.00	-1433.50	-1320.00
Tin	16917.00	16950.00	16491.00	16525.00	426.00	425.00

BASE Metals

LME Stocks (단위/톤)

	Location	금 주	전 주	변 동
Copper	Asia	94875	110325	-15450
	Europe	129750	126125	3625
	America	43775	45875	-2100
	Total	268400	282325	-13925
Aluminum	Asia	746575	741700	4875
	Europe	225050	226900	-1850
	America	5500	5600	-100
	Total	977125	974200	2925
Zinc	Asia	18750	18850	-100
	Europe	17725	18325	-600
	America	24350	25300	-950
	Total	60825	62475	-1650
Lead	Asia	27425	27425	0
	Europe	41700	41500	200
	America	0	0	0
	Total	69125	68925	200
Nickel	Asia	41178	49116	-7938
	Europe	43368	47352	-3984
	America	2034	2094	-60
	Total	86580	98562	-11982
Tin	Asia	5635	5500	135
	Europe	65	100	-35
	America	1005	1005	0
	Total	6705	6605	100

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

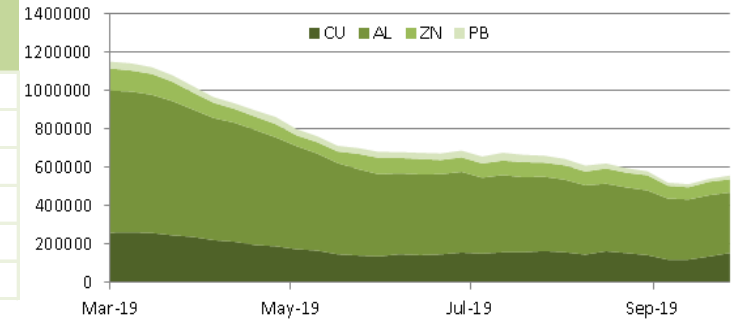


BASE Metals

SHFE-LME SPREAD

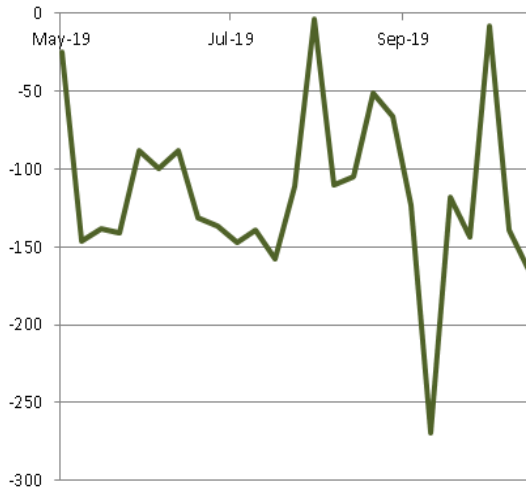
	CNY=	LME Cash (CNY)	증치세	LME Cash with 증치세	SHFE 최근월물	SHFE-LME 최근월물 (USD)
Copper	7.0855	40449	13%	47,326	46,560	-108.07
Aluminum	7.0855	12187	13%	14,259	13,900	-50.65
Zinc	7.0855	17483	13%	20,456	25,395	697.11
Lead	7.0855	17377	13%	20,331	18,890	-203.42
Nickel	7.0855	115869	13%	135,567	92,080	-6,137.46
Tin	7.0855	121389	13%	142,025	141,000	-144.64

Weekly SHFE Inventory (단위/톤)

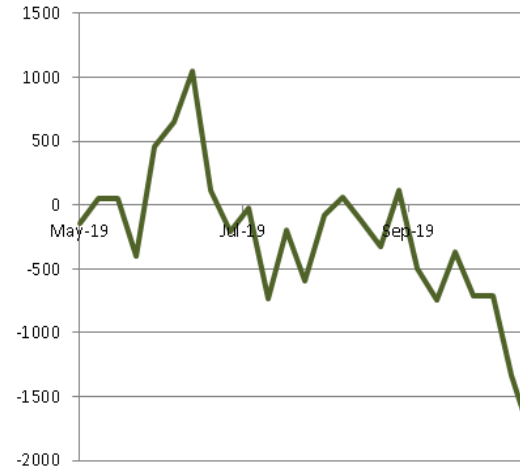


SHFE-LME SPREAD

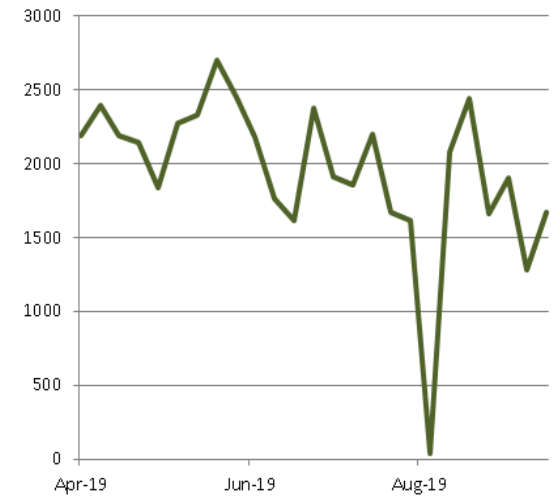
Copper



Zinc



Nickel

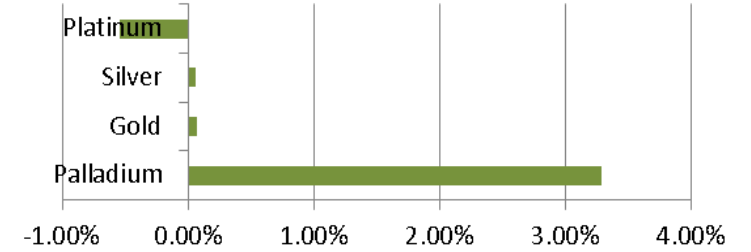


PRECIOUS Metals

Weekly Price Movement

	금 주					변동폭
	전주 증가	시가	고가(B)	저가(A)	종가(A)	
Gold	1,489.01	1,488.44	1,498.53	1,477.11	1,490.05	1.04
Silver	17.54	17.51	17.74	17.17	17.55	0.01
Platinum	895.05	897.13	901.74	876.10	890.22	-4.83
Palladium	1,700.04	1,700.90	1,784.94	1,690.00	1,755.96	55.92

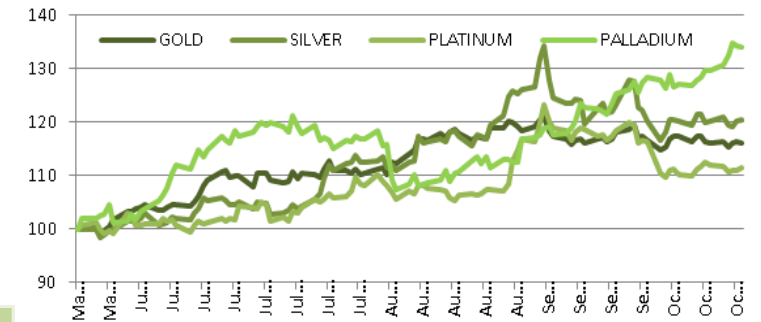
Weekly Performance



Forward Rate

	1M	2M	3M	6M	12M
Gold	2.12	2.11	2.26	2.07	1.90
Silver	0.62	0.62	0.62	0.61	0.57
Platinum	2.30	2.30	2.38	2.04	1.76
Palladium	-9.00	-8.50	-8.50	-8.38	-6.25

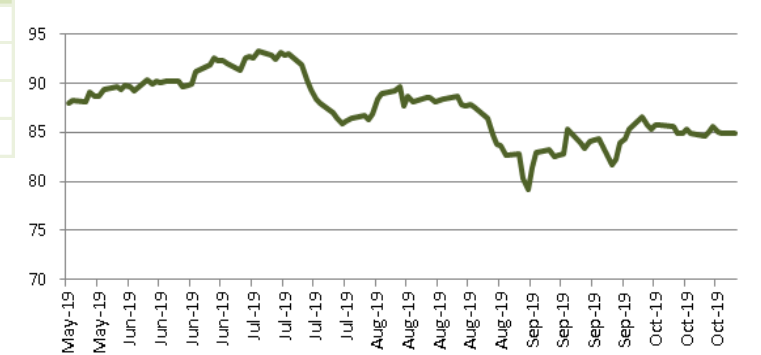
Relative Price Performance (단위/%)



LBMA FIXING

	금 주		전 주		변 동	
	AM	PM	AM	PM	AM	PM
Gold	1487.50	1490.00	1498.35	1479.15	10.85	-10.85
Silver	17.44		17.60		0.17	
Platinum	883.00	886.00	902.00	888.00	19.00	2.00
Palladium	1754.00	1763.00	1706.00	1700.00	-48.00	-63.00

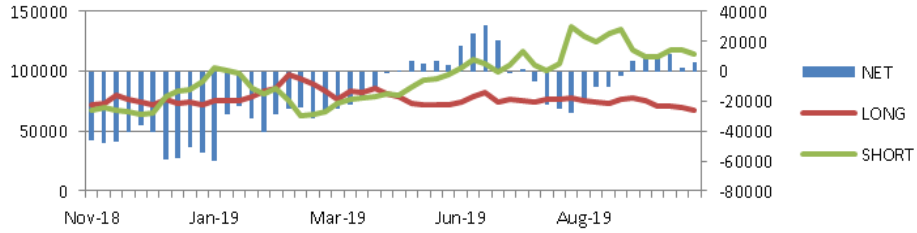
Gold/Silver Ratio (단위/배)



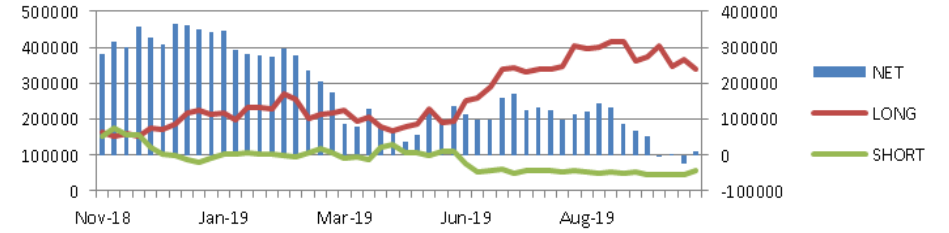
CFTC & Forecast

CFTC Non-Commercial Open Interest (단위/계약)

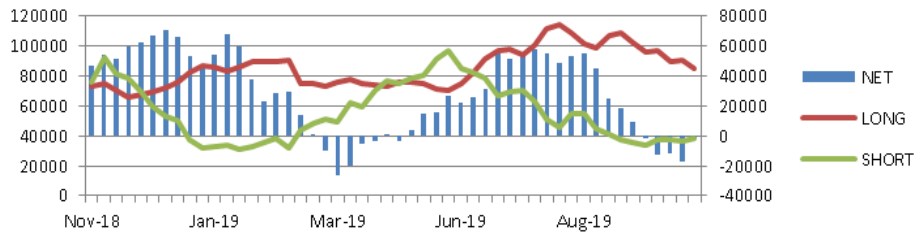
Copper



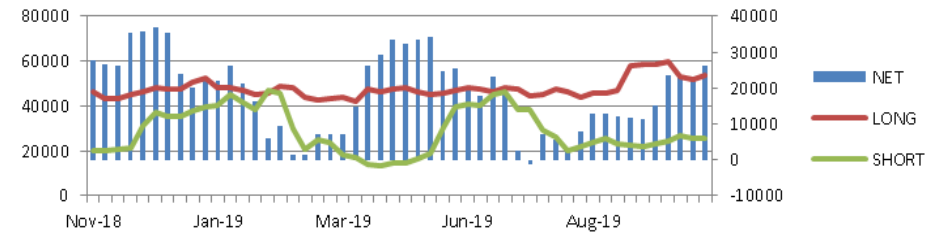
GOLD



SILVER



PLATINUM



Price Forecast

출처 Bloomberg 2019-10-21

	Current	Q4 19	Q1 20	Q2 20	Q3 20	2019	2020	2021	2022
Copper	5806.00	5800.00	5900.00	6000.00	5800.00	5990.00	5906.25	5959.00	6400.00
Aluminum	1738.00	1780.00	1800.00	1800.00	1800.00	1814.56	1797.50	1912.50	2100.00
Zinc	2457.00	2400.00	2350.00	2400.00	2350.00	2510.00	2375.00	2337.50	2400.00
Lead	2181.00	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	1985.20	1985.00	1886.25	2200.00
Nickel	16230.00	17000.00	16833.00	15000.00	15860.00	13900.00	14900.00	15100.00	15500.00
Tin	16950.00	17500.00	18000.00	18500.00	17750.00	19000.00	18600.00	19000.00	20500.00
Gold	1490.05	1487.50	1480.00	1475.00	1500.00	1394.73	1500.00	1500.00	1600.00
Silver	17.55	17.00	17.28	16.92	17.55	16.12	16.95	17.33	16.25
Platinum	890.22	886.00	880.00	900.00	1000.00	860.00	900.00	912.50	930.00
Palladium	1755.96	1437.50	1325.00	1362.50	1250.00	1438.00	1350.00	1473.75	1430.00

Weekly News

1. 중국 광산회사 MMG가 소유한 페루 Las Bambas 광산, 지난 목요일 고객들에 불가항력을 선언
2. 중국의 9월 동 수입량 445,000톤으로 전월 404,000톤 대비 10.15% 증가
3. 로이터, Codelco사가 Ventanas 동 제련소를 폐쇄하는 방안을 검토 중이라고 보도
4. 중국 최대 알루미늄 생산업체인 Hongqiao사, Yunnan 지방 정부와 새로운 알루미늄 제련소 건설에 대한 논의를 시작
5. 칠레의 Antofagasta Minerals사, Los Pelambres 광산의 노조와 근로 계약에 합의했다고 발표
6. 중국 대련 거래소의 철광석 선물, 약 3% 이상 하락하며 6주래 최저 수준
7. 중국의 제련소들, 4분기 TC/RC를 \$66/mt 및 6.6센트/lb로 3분기 \$55/mt, 5.5센트/lb 대비 20% 인상하기로 했다고 전해짐
8. 국제니켈학회(INSG), 8월 글로벌 니켈 수급이 100톤 공급 부족을 기록
9. 중국의 9월 알루미늄 생산량이 2.90백만톤으로 전년대비 1.6%, 전월 대비 2.5% 각각 감소
10. 중국의 9월 철강 생산량 82.77백만톤으로 전월 87.25백만톤 대비 5.4% 감소해 약 6개월래 최저 수준

Weekly Economic Release

지난 주 경제지표 발표

10/14/2019	유로존 8월 산업생산 YY	발표:	2.80%	예상:	-2.50%	이전:	-2.00%
	중국 9월 무역수지	발표:	\$39.65b	예상:	\$34.75b	이전:	\$34.84b
	중국 9월 수출 YY	발표:	-3.20%	예상:	-2.80%	이전:	-1.00%
	중국 9월 수입 YY	발표:	-8.50%	예상:	-6.00%	이전:	-5.60%
10/11/2019~ 10/15/2019	중국 9월 신규 위안화 대출 CNY	발표:	1690.0b	예상:	1360.0b	이전:	1210.0b
10/15/2019	중국 9월 CPI YY	발표:	3.00%	예상:	2.90%	이전:	2.80%
	중국 9월 PPI YY	발표:	-1.20%	예상:	-1.20%	이전:	-0.80%
10/16/2019	유로존 8월 무역수지	발표:	20.3b	예상:	17.8b	이전:	19.0b
	유로존 9월 CPI YY 최종치	발표:	0.80%	예상:	0.90%	이전:	1.00%
	미국 9월 소매판매 MM 추정치	발표:	-0.30%	예상:	0.30%	이전:	0.40%
10/17/2019	미국 FOMC 베이지북 발간	발표:		예상:		이전:	
	미국 9월 건축허가	발표:	1387k	예상:	1340k	이전:	1419k
	미국 9월 주택착공건수	발표:	1256k	예상:	1318k	이전:	1364k
	미국 주간 신규 실업수당 청구건수	발표:	214k	예상:	215k	이전:	210k
10/18/2019	중국 9월 광공업생산 YY	발표:	5.80%	예상:	5.00%	이전:	4.40%
	중국 9월 소매판매 YY	발표:	7.80%	예상:	7.80%	이전:	7.50%
	중국 3분기 GDP YY	발표:	6.20%	예상:	6.20%	이전:	6.30%

이번 주 경제지표 발표

10/22/2019	미국 9월 기존주택매매	발표:		예상:	5.45m	이전:	5.49m
10/24/2019	10월 마켓/BME 독일 제조업 PMI 추정치	발표:		예상:	42	이전:	41.7
	10월 마켓 유로존 제조업 PMI 추정치	발표:		예상:	46	이전:	45.7
	ECB 주요 재융자 금리	발표:		예상:	0.00%	이전:	0.00%
	미국 9월 내구재 주문	발표:		예상:	-0.60%	이전:	0.20%
	미국 주간 신규 실업수당 청구건수	발표:		예상:	215k	이전:	214k
	10월 마켓 미국 제조업 PMI 추정치	발표:		예상:	50.8	이전:	51.1
	미국 9월 신규주택매매	발표:		예상:	702k	이전:	713k
10/25/2019	독일 11월 GfK 소비자 기대지수	발표:		예상:	9.8	이전:	9.9
	독일 10월 IFO 기업환경	발표:		예상:	94.5	이전:	94.6
	미국 10월 미시간대학교 소비자신뢰 최종치	발표:		예상:	96	이전:	96

- 중국 무역 데이터 예상치 하회
- 트레이더들 대량의 니켈 재고 delivery 물량 예측에 따라 대량 매도세
- 미-중 무역회담에 대한 예상 혼조
- 중국 광공업 생산 데이터 양호

지난 주 비철금속 시장은 Nickel이 트레이더들의 대량 재고 입고 소문으로 큰 폭으로 하락한 것으로 제외하고는 대부분의 품목이 미/중 무역 회담에 대한 기대감 여파로 강보합세를 유지하는 모습을 보여주었다.

주 초에는 중국의 무역 데이터가 예상치를 하회하여 발표되면서 중국 수요에 대한 우려가 강화되는 모습을 보였다. 전문가들은 미중 무역 회담이 긍정적인 방향으로 가고 있으나, 현재 나타난 무역 데이터는 중국 내외부의 수요가 약세인 것으로 판단된다고 밝혔다. 중국의 무역 데이터는 모두 예상치를 하회하면서 수출과 수입이 각각 -3.2%, -8.5%로 발표되었는데, 수출 데이터의 하락세는 점점 더 빨라지는 모습을 보였고, 수입은 5개월 연속으로 하락하는 모습을 보였다. 하지만 주 중 미국과 중국간의 무역분쟁을 해결하기 위한 첫 번째 단계를 더욱 공고히 하기 위한 작업을 진행했다는 소식에 가격이 반등하기 시작하였다. 미국 재무장관 Steven Mnuchin은 미국과 중국의 무역 협상가들은 다음달 첫 단계 딜 체결을 위한 문서화 작업을 시작했다고 밝혔고, 중국 상무부 장관도 단계적인 합의를 기대한다고 밝히면서 시장에서 미-중 무역분쟁 해결에 대한 기대감을 불어넣었다. 또한 금요일 발표된 중국의 9월 광공업 생산 상승률이 예상치를 상회하는 5.8%로 발표되면서 주 후반 가격 상승세가 이어졌다.

니켈은 주 초 트레이더들이 대량의 재고 delivery 물량이 나올 것을 예상하면서 4th ring이 시작됨과 동시에 대량의 매도물량을 내놓으면서 단시간에 5.5% 이상까지 하락하는 모습을 보이기도 하였다. 전문가 일부는 기술적인 하락으로 분석하기도 하였지만, 니켈의 실물시장과 연계되지 않은 폭락으로 규정하며 LME가 주시해야 할 사건으로 판단하는 것으로 알려졌다. 니켈의 LME재고는 지속적으로 하락하며 지난 2012년 1월 이후 최저로 나타났기 때문이다.

중국 3분기 GDP 6.2%는 지난 30년래 최저수준으로 전문가들은 중국의 경제 지표들이 다시 살아나는 것처럼 보이지만, 이러한 현상이 앞으로 계속될지는 의문이라고 밝히면서, 앞으로 중국은 경제를 활성화 시키기 위해 정책을 펼칠 것이라고 분석하고 있다. 한편 IMF는 미국과 중국간의 무역분쟁이 2019년 글로벌 경제 성장률을 지난 2008~2009년 금융위기 이후 가장 둔화시킨 것으로 분석하였다. 금 주는 주요 지역의 제조업 지표 발표가 있어 이에 관심을 가져야 할 것으로 보인다.