

## 마냥, 'GO' 하기엔 아직 부족한 듯....

윤성철 02.3771.8754 Saint7@eugenefn.com

### ✓전일 동향

달러강세(유로대비)

美 증시 상승

유가 상승(WTI)

- ✓ 메탈 상승세가 이어지고 있다. 전일에도 메탈은 일제히 상승했다. 특히, 전기동은 6일 째다. 이유는 기존과 같다. 공급차질 우려가 지속되는 가운데, QE3 기대감도 여전하기 때문이다. 거기에 전일 미 경제지표가 엇갈린 모습을 보였지만 긍정적인 측면만 받아들였다.
- ✓ 4개월래 최대 증가율 보인 美 공장주문. 미국 7월 공장주문은 전월대비 2.4% 증가하며, 예상치 2.0%을 상회. 이는 자동차 및 항공기 주문 증가에 기인한 듯. 운송기기 주문은 전월대비 14.8% 증가. 자동차 주문은 9.8%, 상업용 항공기주문은 43.4% 였음.
- ✓ 美 PMI지수 예상 상회. 미국 8월 시카고지역 PMI는 전월대비 하락한 56.6로 예상치 53.3을 상회. 또한, 지수가 50 이상을 상회하며 확장을 시사하고 있음.
- ✓ 美 민간고용은 예상하회하며 둔화 지속. 미국 8월 민간부문 고용은 전월대비 9.1만명 증가. 예상치 10만명 하회. 2개월 연속 둔화.

### ● 전기동

- ✓ 日, 구리 수출 감소폭 완화. 일본 재무성(財務省)에 따르면, 일본의 7월 정련구리수출은 전년동월대비 26% 감소한 33,254톤. 이는 10개월 연속 감소한 것. 6월의 39% 감소대비 감소 폭은 완화. 중국은 일본의 가장 큰 수출국으로 6월 전체 구리 수출의 32%에서 7월 41%로 점유율이 증가. 반면 타이완은 6월 42%에서 7월 20%로 감소. 7월 중국의 구리 수입은 6개월 이래 최고치를 기록한 전년동월대비 9.5% 증가. 이는 5월과 6월 가격이 조정되었을 때 구매했던 금속이 수입 통관 되었기 때문. 인도네시아와 타이는 또한 일본 구리 수출의 핵심 시장.
- ✓ LME(3M) 전기동 가격 전일대비 1.26% 상승한 \$9,275. 참고재고량은 전일보다 550톤 감소한 463,825톤. Cancelled warrants는 5,800톤.

### ● 아연

- ✓ 日, 7월 아연 수출 감소폭 완화. 일본의 7월 정련아연수출은 전년동월대비 12% 감소한 6,680톤. 이는 6월 대비 감소의 폭이 줄어든 것으로 3월 지진 이후 생산은 천천히 회복. 6월 아연 수출은 전년동월대비 절반으로 감소했음. 3월 11일 지진은 수출에 타격을 주었고 거의 65% 가까이 되는 아연 생산 시설은 문을 닫음. 아연은 자동차 강판과 건설 자재로 사용.

## ● 알루미늄

- ✓ 中, 알루미늄 신규 프로젝트 차질 우려. 중국 장시성이 알루미늄 제련소 건설 등 에너지 고소비 신규 프로젝트 혹은 기존 생산능력 확장 프로젝트와 관련하여, 올해 안에 조사/허가/등록을 하지 않을 계획이라고 밝힘. 장시성은 각종 기업유치 및 자금도입 법규 가운데, 국가산업정책과 일치하지 않는 우대정책을 모두 폐지. 또한, 허가/등록도 성의 투자주관부문에 집중하여, 시/현의 심사/허가를 금지할 방침. 이에 따라, 철강, 알루미늄 제련, 철합금, 코크스, 시멘트, 석탄, 제지, 가성소다, 유리, 석유화학 공업의 프로젝트가 영향을 받을 듯.

## ● 납

- ✓ 中, 납 수요 개선. 중국의 정련 납 수요는 5-7월 소비가 감소한 이후 다시 개선되는 모습. 이는 납 축 전지 가격의 상승이 생산에 박차를 가하게 했기 때문. 한편, 납 수요 감소 원인은 중국은 가장 큰 납 소비국으로 납 축 전지 제조 공장이 있는 Zhejiang 지방에서의 납 중독 발병이 입증된 이후 납 오염 시설에 대해 단속 조치가 취해졌기 때문. 7월 말 583개의 납 축 전지 생산자, 가공업자, 재생 처리 자들은 단계적으로 생산 시설을 폐지. 그리고 또 다른 1,015개 공장들은 임시적으로 문을 닫음. 이로 인해 7월 이래로 전지 가격은 약 10% 가량 상승. 납 축 전지 생산은 중국 정련 납 소비의 약 70%를 차지. 전지 제조사 Ritar International in Shenzhen에 따르면, 큰 회사들은 더 많이 생산하고 있으며, 작은 회사들은 규정에 맞는 제품을 생산하지 못하고 있음. 정련 납의 낮은 가격은 전지 생산자들로 하여금 생산 비용을 줄여 높은 이익을 가져다 주기 때문에 생산량을 증가시키도록 고무시킨 듯. 중국에서 전기 자전거로부터의 납 축 전지 수요는 전형적으로 7-9월 전형적으로 증가하고 자동차로부터의 수요는 9월 이후 증가. 큰 전지 공장은 그들이 생산할 수 있는 만큼 생산. 큰 공장에 이전보다 더 많은 납을 판다고 큰 정련 납 생산자는 언급. 그는 추가적으로 작은 공장들이 폐지되었기 때문에 큰 전지 공장으로부터 지난 몇 달간 더 많은 주문을 받고있다고 언급함.

## ✓금일 전망

### 마냥, 'GO' 하기엔 아직 부족한 듯....

전일 전기동 상승세는 멈춤이 없었다. 저항선으로 작용했던 기준선이 뚫린 이후 빠른 상승을 보였다(일목균형표상 전일시황 참조). 물론, 구름대(선행스팬2)에 막혀 상승폭이 제한되었지만. 최근 상승세로 추가 하락 우려가 줄어든 것은 분명하다. 저항선으로 작용했던 기준선이 이제 지지선으로 작용하고 있는 점도 그 이유 중에 하나다.

이젠 하락보단 상승에 대한 기대가 더 커진 것 같다. 어느정도 맞는 말 같다. 다만, 여전히 확실하기에는 망설이게 하는 부분이 많다. 이럴 때 일수록 상승 가능성과 하락 가능성을 나누어 생각해 봐야 할 것 같다. 우선, 상승할 것으로 본다면 이유는 크게 두 가지일 것 같다. 하나는 공급차질 우려가 더 확대된 것이다. 이는 세계 1, 2위 구리 생산국인 칠레와 페루의 생산감소가 크게 작용한 것 같다(올 1~7월 구리생산량이 전년대비 크게 감소). 거기에 구리광산들의 파업이 예정되어 있는 것도 부담을 키우고 있다. 또한, 페루 같은 경우는 9월부터 광업초과이익과세를 부과할 예정이어서 광산기업의 추가생산에 부담으로 작용할 것이다. 다음은 미국이 추가 부양책을 내놓을지 모른다는 기대가 커진 것이다. 물론, 9월 FOMC에 가봐야 아는 것이지만 그전까지는 이 기대는 지속될 것으로 본다.

마찬가지로 하락도 크게 두가지로 나누어 생각할 수 있겠다. 우선은 중국이다. 중국의 수요 지속 여부에 따라 전기동 방향이 달라질 수 있기 때문이다. 일단은 지속되고 있는 모습이다. 그러나 계속지속될지에 대해서는 좀 더 지켜봐야 할 것 같다. 전일 시황에서 언급했듯이 아시아지역 출하예정물량이 감소하고 있기 때문이다(전일 1,100톤). 거기에 금일 발표된 중 제조업 PMI의 상승으로 다시 인플레 우려가 부각된 점도 악재로 작용하고 있다. 다음은 유로존이다. 사실 유로존보다 미국 상황이 더 안좋은 하지만 미국은 FOMC까지는 조용히 넘어갈 수 있기 때문이다. 반면, 유로존은 유로본드와 EFSF의 규모확대 전까지는 쉽게 꺼내 쓸 수 있는 악재이다.

일단, 금일은 계속된 상승에 따른 피로감과 중 인플레 우려로 인해 상승보단 하락 가능성이 더 크다. 물론, 예상밖 美 경제지표가 개선된다면 상승할 수 있겠다.

예상레인지: \$9,114~9,310.

# Base Metals Daily

## ✓ LME Base Metal Price Trend

### ■ 전기동



### ■ 알루미늄



### ■ 니켈



### ■ 납



### ■ 주석



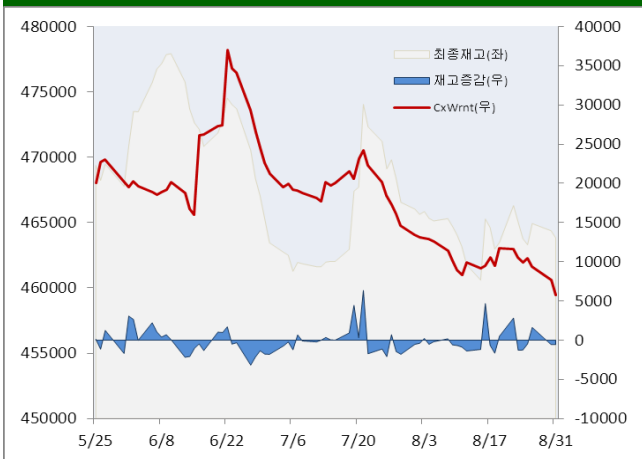
### ■ 아연



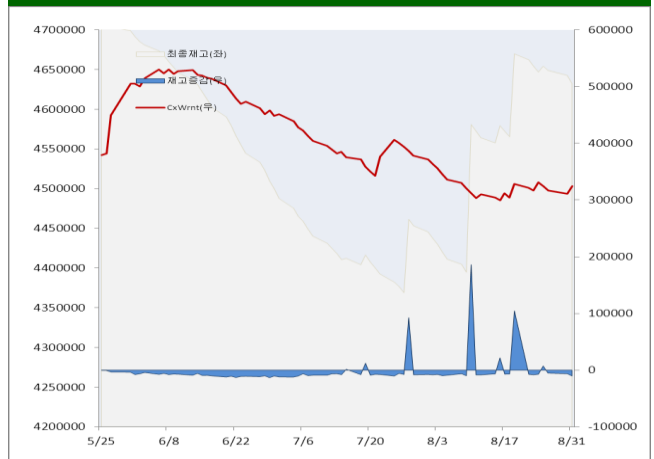
# Base Metals Daily

## ✓ LME 창고 재고량

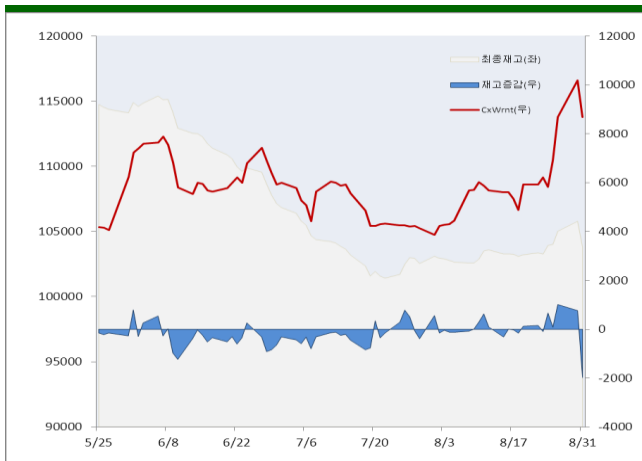
### ■ 전기동



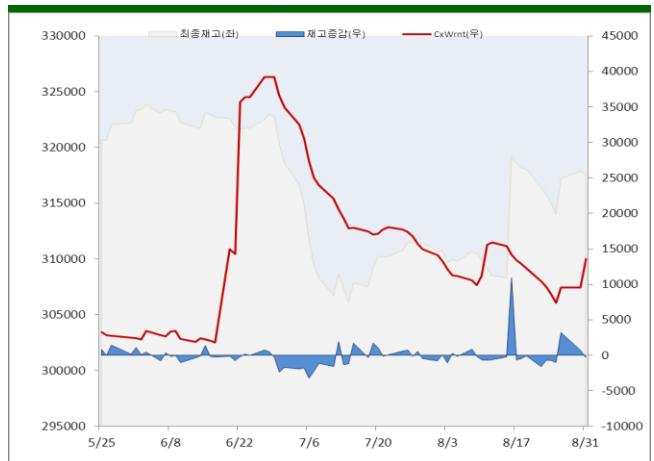
### ■ 알루미늄



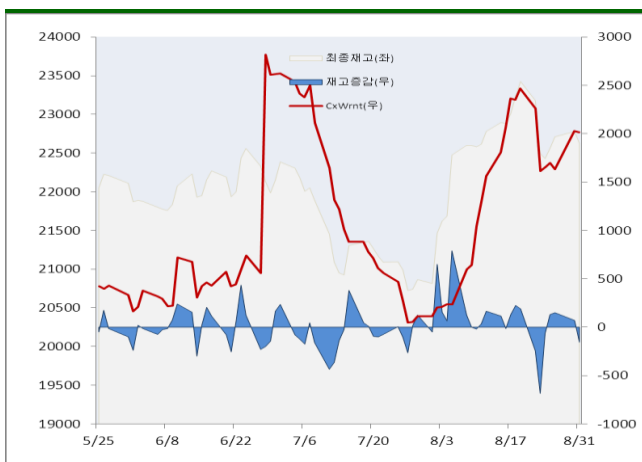
### ■ 니켈



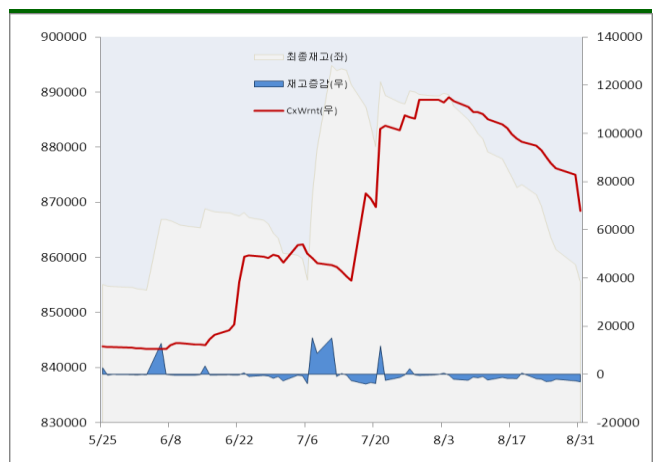
### ■ 납



### ■ 주석



### ■ 아연



## ✓ Base Metals Data

### ■ LME (3M)

LME	전일종가	금 일				변동폭	현물-3개월 스프레드	
		시가	고가	저가	종가		매수	매도
전기동	9160	9148.5	9304	9114	9275	1.26%	-19	-16
알루미늄	2425	2424.25	2472	2415	2469	1.81%	-38	-36
니켈	21905	21805	22450	21755	22200	1.35%	-43	-41
납	2558	2558.5	2589.5	2516.25	2580	0.86%		10
주석	24005	24000	24475	24000	24400	1.65%	0	0
아연	2285	2288	2311	2265	2292	0.31%	0	0

### ■ LME(Official)&재고

LME	3개월 선도		현물		재고량 변화		
	매수	매도	매수	매도	재고	출하예정물량	재고증감
전기동	9218	9219	9196	9197	463825	5800	-550
알루미늄	2441	2442	2402	2402.5	4632450	324900	-10275
니켈	22070	22075	22045	22050	103800	8670	-1980
납	2545	2546	2545	2546	317600	13625	-275
주석	24050	24100	24150	24200	22625	2015	-155
아연	2285	2286	2258	2258.5	855550	67925	-3125

### ■ SHFE&NYMEX

SHFE/COMEX	월물	시가	고가	저가	종가	변동폭	거래량
SHFE CU	11 월	68220	68360	67960	68190	0.06%	146298
SHFE AL	11 월	17510	17525	17420	17475	0.20%	27998
SHFE ZN	11 월	17320	17380	17270	17325	0.20%	248168
COMEX CU	9 월	412	420.55	412	418.7	1.55%	1764

## ✓ 주요 경제지표 발표일정

9/1		9/2	
국가	이벤트	국가	이벤트
CH	PMI 제조업	EC	생산자물가지수
CH	HSBC 제조업 PMI	US	비농업고용자수 변동
US	신규 실업수당 청구건수	US	민간부문 고용자수 변동
US	건설지출	US	실업률
US	ISM 제조업지수		
US	ICSC 연쇄점 매출		
US	자동차 판매		

### Compliance Notice

본 자료는 참고용 자료일 뿐이고, 특정주식에 대한 투자 목적으로 작성된 것이 아닙니다. 본 자료는 담당자가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료나 정보에 근거하여 작성되었지만, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 고객 자신의 판단과 책임이며 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.