

1월 1주차 중동 위기 부상...비철금속 하락

2019.12.30~ 2020.1.3



2020.1.6

SUMMARY

김재훈 연구원

문의 : 02-565-3337

kimjh1303@koreapds.com

경제 지표	금주 증가	주간 변동	
S&P 500	3,234.85	▼ -5.17	-0.16bp
달러 인덱스	96.52	▼ -0.03	-0.03bp
美 정단기 금리차	0.27	▼ -0.02	-6.9bp
브렌트유 (ICE)	68.6	▲ 1.73	2.59bp

* 美 정단기 금리차:

美 10년만기 국채 금리 - 美 2년만기 국채 금리

중동 위기가 부상하면서 연초 중국의 경기부양 정책에도 불구하고 전기동 가격이 전주 대비 하락함. 미국은 12월 29일 공습을 통해 이란 정부의 후원을 받고 있는 이라크의 지역 군벌과 마찰을 빚었음. 이 공습으로 최소 20명 이상이 사망했으며, 반동으로 바그다드에서는 격렬한 반미 시위가 시작됨. 또한 1월 3일 미군의 공격으로 이란혁명수비대 정예군 카심 솔레이마니 쿠드스 사령관과 이라크 민병대 카타이브-헤즈볼라 (KH) 지도자 아부 마흐디 알무한디스가 사망함. 이는 트럼프 미국 대통령의 지시에 따른 것으로 전해짐.

중국 인민은행(중앙은행)이 연초 시중 은행의 지급준비율을 0.5%p 낮추기로 결정했으나, 경기부양 정책은 지정학적 위기에 압도당하는 모습을 보임. 세계 최대의 구리광산 생산 국가인 칠레는 11월 생산량 감소를 보임. 칠레의 11월 구리광산 생산량은 전년동월 대비 6.7% 감소한 50만 4천 톤을 기록함. 한편, 2018년 광업관련 세금 인상의 부작용으로 시작된 잠비아의 구리수출 감소가 최근까지 지속된 것으로 보고됨.

중동 위기에 알루미늄 가격이 전주 대비 하락함. 2020년 이후 중국의 알루미늄 생산이 회복될 것이라는 관측이 제기되는 것도 알루미늄 시장을 압박함. 지난해 8월 중국 Hongqiao사의 알루미늄 플랜트가 홍수 피해를 입고 Xinfu Group의 알루미늄 플랜트에서 사고가 발생한 것의 복구가 1분기 내에 완료될 것으로 예상되고 있음. 한편, 알루미늄 생산비용 3대 요소인 알루미늄, 흑연전극, 전력용 연료탄(전력비용과 관련) 가격이 지난해 12월 이후 약세를 나타내고 있는 것도 알루미늄 시장을 압박함.

세계 1위 니켈 광산생산 국가인 인도네시아의 니켈원광 수출 금지가 2020년 1월 1일부터 시작되었으나 중동 위기가 경기에 악영향을 줄 것이라는 우려에 니켈 가격이 전주 대비 하락함. 한편, 인도네시아의 수출 금지 이전에 중국의 수입 확대로 중국 국내 니켈원광 재고가 증가한 것은 니켈 가격의 상승폭을 제한함. 중국 해관총서에 따르면 중국의 2019년 11월 정련니켈 수입은 전년동월 대비 52.0% 감소한 7,137톤으로 2015년 3월 이후 최저치를 기록함. 중국의 정련니켈 수입은 9월 이후 3개월 연속 두 자릿수의 감소 폭을 기록하고 있음. 니켈 가격이 지난해 하반기 급등하면서 중국의 정련니켈 수입수요가 감소한 것이 배경으로 지목됨.

목차

SUMMARY	1
주요 뉴스	2
전기동 시장 상황	3
주간 종합 현황	4
FORWARD CURVE	4
PRICE & STOCK	6
SPREAD & PREMIUM	7

주요 뉴스

OZ Minerals사 호주 Carrapateena 구리광산 프로젝트 생산 시작 (12/30)

OZ Minerals사가 호주 Carrapateena 구리광산 프로젝트에서 상업생산(commercial production)을 시작함. OZ Minerals사는 2020년 연말까지 Carrapateena 구리광산을 풀 생산(full production) 단계까지 끌어올릴 예정임. Carrapateena 프로젝트는 2020년에 20,000~25,000톤의 구리를 생산할 계획임.

“2020년 중국 구리수요 2.6% 증가할 것”_Citi (1/2)

Citi 그룹이 2020년 중국의 구리수요가 증가할 것으로 예상함. Citi 그룹은 2019년 중국의 구리수요는 0.2% 증가에 그치지만 2020년에는 2.6% 증가할 것으로 예상함. 2020년 전력망 투자 관련 중국의 구리수요는 5%, 자동차 섹터의 구리 수요는 10% 증가할 것으로 Citi는 분석함.

인도 전기동 생산 2년 연속 급감 확실 (1/2)

인도의 전기동 생산이 2년 연속 큰 폭으로 감소할 것이 분명해짐. 인도 광업청에 따르면 인도의 11월 전기동 생산은 전년동월 대비 20.1% 감소한 36,135톤을 기록함. 인도 최대 구리 제련소인 Tuticorin이 2018년 7월 환경오염을 이유로 폐쇄된 이후 인도의 전기동 생산은 크게 감소하고 있음. 2018년 인도의 전기동 생산은 전년대비 36.3% 감소했으며, 2019년 1~11월 생산은 전년동기 대비 21.6% 감소함. Tuticorin 재가동과 관련하여 소유주인 Vedanta사가 법적 투쟁을 벌이고 있으나 재가동은 아직 일정도 잡지 못하고 있음.

잠비아 구리수출 13개월 연속 감소 (1/2)

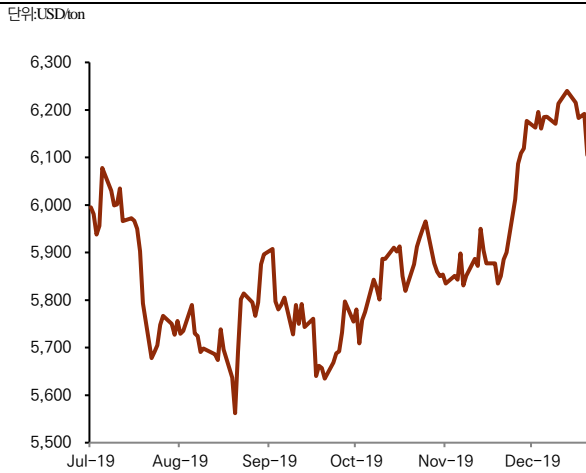
2018년 광업관련 세금 인상의 부작용으로 시작된 잠비아의 구리수출 감소가 최근까지 지속됨. 잠비아는 콩고민주공화국(DRC)에 이어 아프리카 2위 구리 광산생산 국가임. 잠비아 통계국(Central Statistics Office)에 따르면 잠비아의 11월 구리 수출은 전년동월 대비 12.1% 감소한 67,415톤을 기록하며 13개월 연속 전년동월의 수출량을 하회함. 2018년 잠비아는 광업 로열티를 최소 1.5%p 인상하고 구리정광에 5%의 수입관세를 도입하는 안을 포함한 광업세 변경을 실시했음. 규정 변경 이후 구리 광산기업들의 채산성이 악화되면서 잠비아의 구리 생산 및 수출이 감소함. 2019년 1~11월 잠비아의 구리 수출은 전년동기 대비 20.5% 감소한 755,276톤을 기록함. 한편, 잠비아 정부는 광산기업들의 세금인상으로 이어질 구리 판매세 도입 계획을 9월 폐기하며 증세 방침에서 한 걸음 물러난 모습을 보이고 있음.

중국 정련니켈 수입 급감 (1/3)

중국의 정련니켈 수입이 큰 폭으로 감소함. 중국 해관총서에 따르면 중국의 2019년 11월 정련니켈 수입은 전년동월 대비 52.0% 감소한 7,137톤으로 2015년 3월 이후 최저치를 기록함. 중국의 정련니켈 수입은 9월 이후 3개월 연속 두 자릿수의 감소 폭을 기록하고 있음. 니켈 가격이 지난해 하반기 급등하면서 중국의 정련니켈 수입수요가 감소한 것이 배경으로 지목됨. 한편, 지난해 하반기 니켈 가격 급등으로 중국의 정련니켈 수출이 증가하는 특이한 현상도 나타남. 2019년 10월 중국의 정련니켈 수출이 역대 최고치로 증가하면서 2014년 10월 이후 처음으로 중국의 정련니켈 수출이 수입을 상회하는 일이 발생함. 일반적으로 중국은 국내 수요대비 정련니켈 생산능력이 부족하기 때문에 정련니켈 수입이 수출보다 많음.

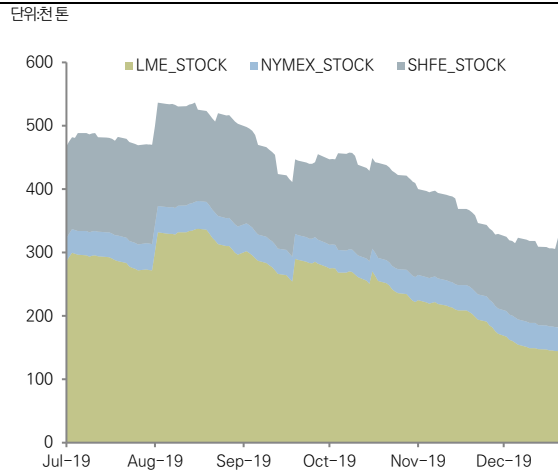
전기동 시장 상황

LME 전기동 3M (Official) 가격 추이



자료: 코리아PDS

3대 거래소 전기동 재고 추이

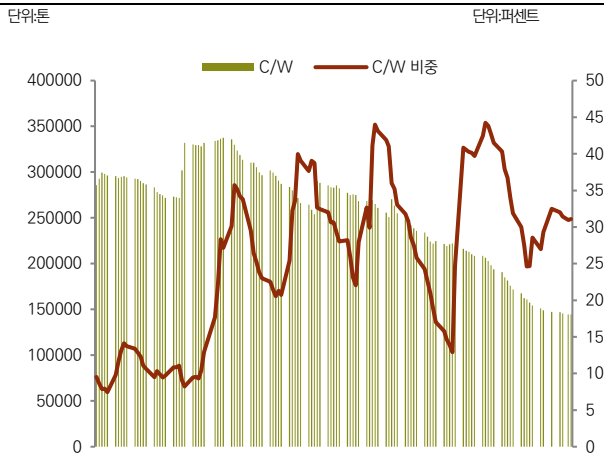


자료: 코리아PDS

01/03 전기동 3개월 official 가격	6,105 USD/ton
전주대비	▼ 135.0 (-2.16%)
중동 위기 부상으로 전기동 하락	

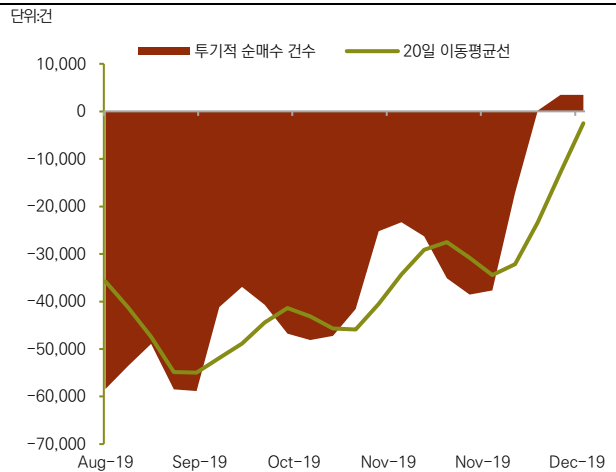
01/03 3대 거래소 전기동 재고량	323,392 천 톤
전주대비	▲ 14,041.0 (4.54%)
재고량 반등	

LME 전기동 C/W 및 C/W 비중



자료: 코리아PDS

CFTC 전기동 투기적 순매수 건



자료: 코리아PDS

01/03 LME 재고 C/W	144,525 USD/MT
전주대비	▼ 2,825.0 (-1.92%)
C/W 및 C/W 비중 소폭 하락	

12/31 전기동 투기적 순매수 건	3,467 건
전주대비	▼ 0.0 (0.0%)
수 개월간 지속된 매도세에서 벗어나 매수세로 전환	

주간 종합 현황

■ 가격 현황 : LME(USD/ton), SHFE(RMB/ton), COMEX(cent/lb)

품목	월물	고가	저가	종가	주간변동	주간변동률	LME 주간평균 Cash	LME Cash-3M Spread	
								전주	금주
전기동-LME	3개월(o)	6,215.0	6,105.0	6,105.0	-110.0	-1.77%	6,145.5	-29.0(C)	-28.0(C)
전기동-SHFE	01월	49,320.0	48,850.0	48,850.0	-470.0	-0.95%			
전기동-COMEX	01월	283.3	279.4	279.9	-2.9	-1.03%			
알루미늄-LME	3개월(o)	1,830.0	1,794.0	1,794.0	-28.0	-1.54%	1,780.2	-27.5(C)	-36.0(C)
알루미늄-SHFE	01월	14,400.0	14,335.0	14,395.0	60.0	0.42%			
아연-LME	3개월(o)	2,306.5	2,271.0	2,271.0	-35.5	-1.54%	2,297.8	-3.0(C)	13.0(B)
아연-SHFE	01월	18,125.0	17,955.0	17,955.0	-170.0	-0.94%			
납-LME	3개월(o)	1,942.0	1,903.0	1,903.0	-39.0	-2.01%	1,912.2	-15.0(C)	-13.5(C)
납-SHFE	01월	15,170.0	14,725.0	14,725.0	-445.0	-2.93%			
니켈-LME	3개월(o)	14,235.0	13,810.0	13,810.0	-425.0	-2.99%	14,010.0	-50.0(C)	-70.0(C)
니켈-SHFE	01월	111,280.0	109,250.0	109,250.0	-1,490.0	-1.35%			
주식-LME	3개월(o)	17,125.0	16,800.0	16,800.0	-125.0	-0.74%	16,931.2	25.0(B)	-50.0(C)
주식-SHFE	01월	141,090.0	140,280.0	140,410.0	-680.0	-0.48%			

■ 재고 현황 : LME, SHFE, COMEX

■ 품목	전주 재고	금주 재고	주간 증감	LME Canceled Warrant	LME C/W 비중	
					전주	금주
전기동-LME	147,350.0	144,525.0	-2,825.0	44,925.0	32.47%	31.08%
전기동-SHFE	123,647.0	141,317.0	17,670.0			
전기동-COMEX	38,354.0	36,975.0	-1,379.0			
알루미늄-LME	1,483,625.0	1,470,925.0	-12,700.0	561,625.0	37.50%	38.18%
알루미늄-SHFE	185,127.0	188,027.0	2,900.0			
아연-LME	51,600.0	51,125.0	-475.0	8,825.0	17.49%	17.26%
아연-SHFE	28,054.0	30,806.0	2,752.0			
납-LME	66,575.0	66,100.0	-475.0	4,675.0	8.07%	7.07%
납-SHFE	44,562.0	44,762.0	200.0			
니켈-LME	143,190.0	156,378.0	13,188.0	27,156.0	18.08%	17.37%
니켈-SHFE	37,407.0	37,304.0	-103.0			
주식-LME	7,335.0	7,125.0	-210.0	750.0	11.52%	10.53%
주식-SHFE	5,351.0	6,117.0	766.0			

*단위 : ton

■ 귀금속 가격 현황 : LBMA, COMEX

■ 품목	월물	고가	저가	종가	주간변동	주간변동률
금-LBMA	현물	1,548.8	1,514.8	1,548.8	34.0	2.24%
금-COMEX	02월	1,552.4	1,518.6	1,552.4	33.8	2.23%
은-LBMA	현물	1,821.0	1,782.5	1,821.0	38.5	2.16%
은-COMEX	03월	1,815.1	1,792.1	1,815.1	15.0	0.83%

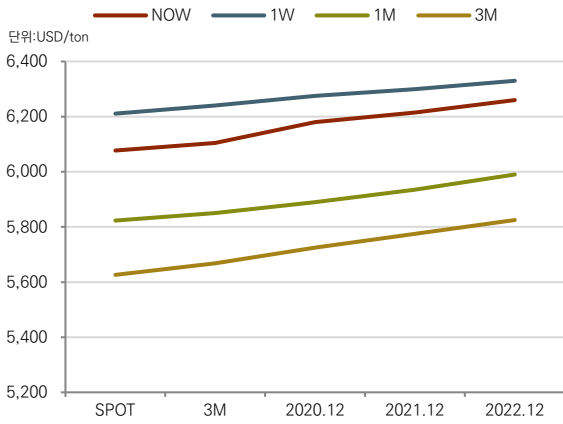
*단위 : USD/oz

■ 투기적 포지션 : CFTC

품목	A.매수포지션	B.매도포지션	매수/매도 (A/B)	순매수포지션 (A-B)	순매수포지션 전주 대비
전기동	97,993.0	94,526.0	1.04	3,467.0	3,298.0
금	364,310.0	58,658.0	6.21	364,310.0	19,817.0
은	101,030.0	38,608.0	2.62	62,422.0	16,641.0

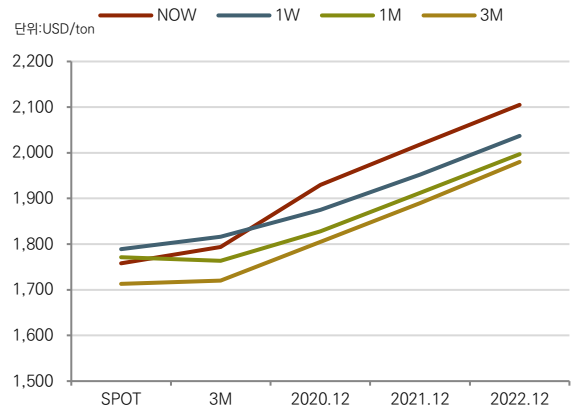
Forward Curve

전기동



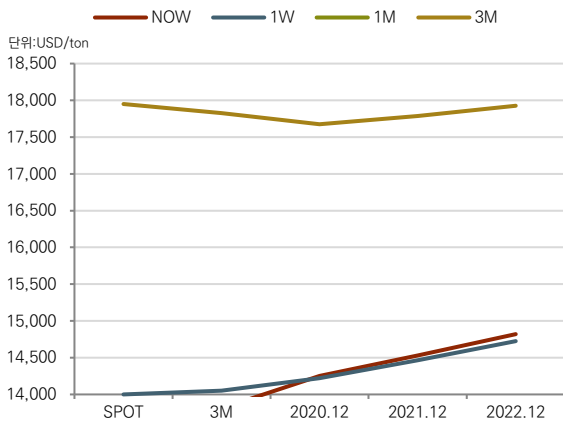
자료: 코리아PDS

알루미늄



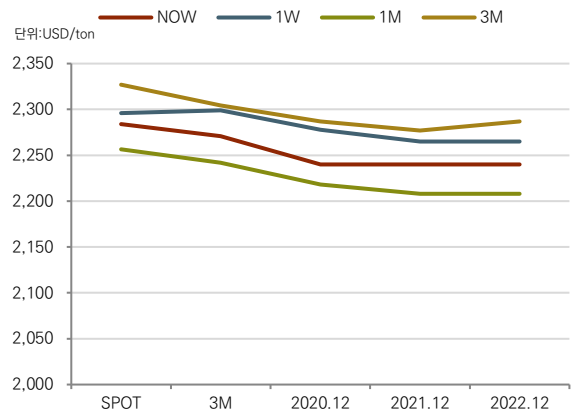
자료: 코리아PDS

니켈



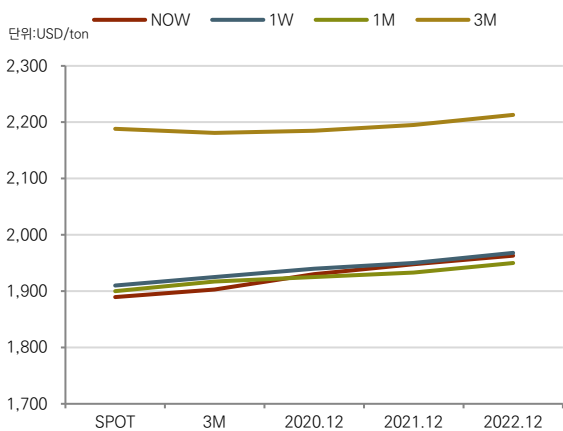
자료: 코리아PDS

아연



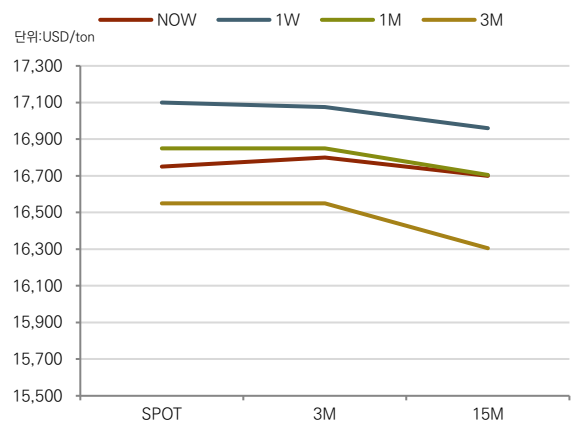
자료: 코리아PDS

납



자료: 코리아PDS

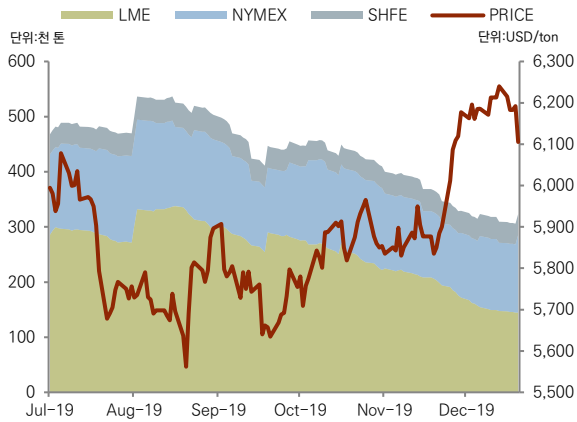
주석



자료: 코리아PDS

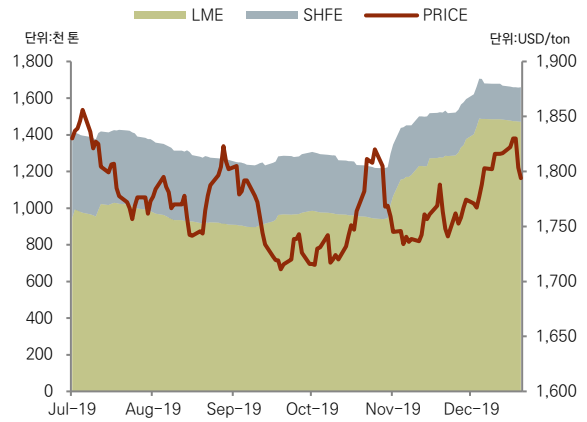
Price & Stock

전기동



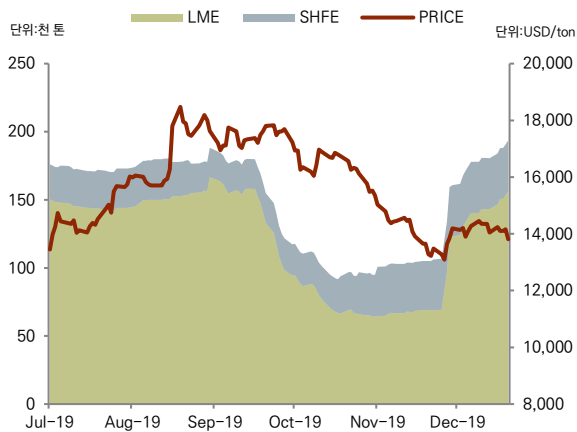
자료: 코리아PDS

알루미늄



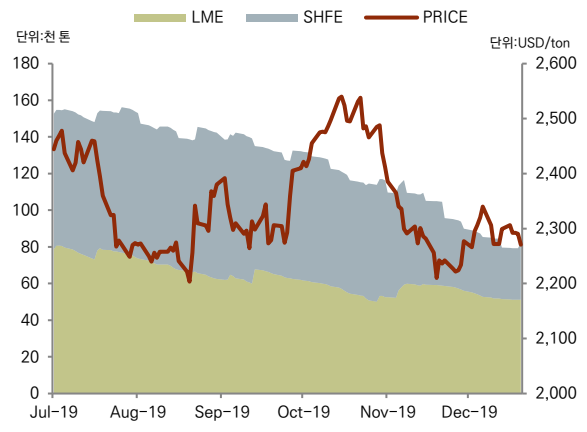
자료: 코리아PDS

니켈



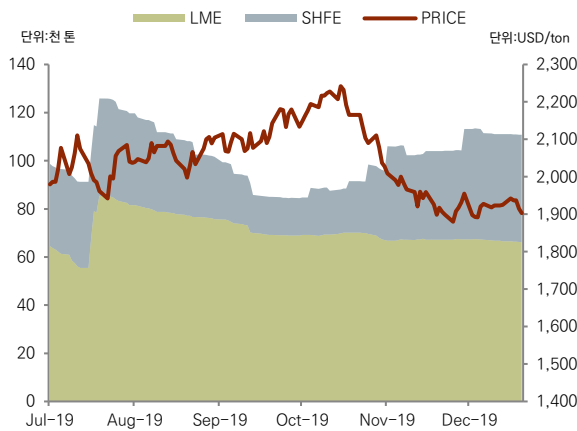
자료: 코리아PDS

아연



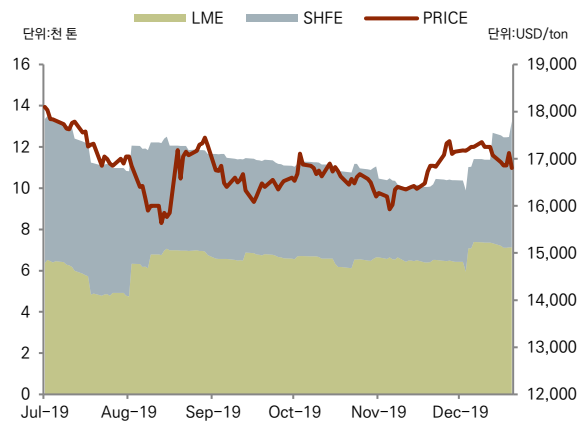
자료: 코리아PDS

납



자료: 코리아PDS

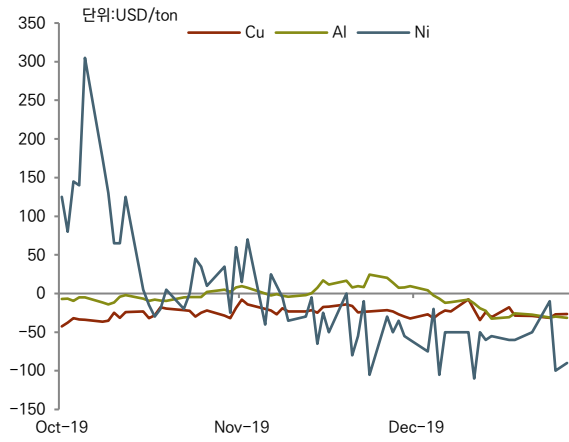
주석



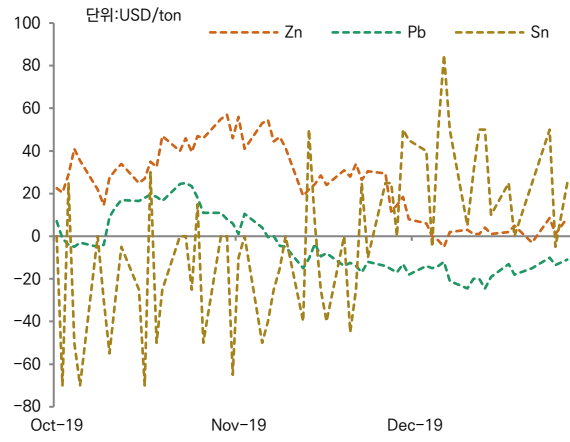
자료: 코리아PDS

Spread & Premium

구리, 알루미늄, 니켈 스프레드 (CASH - 3M)



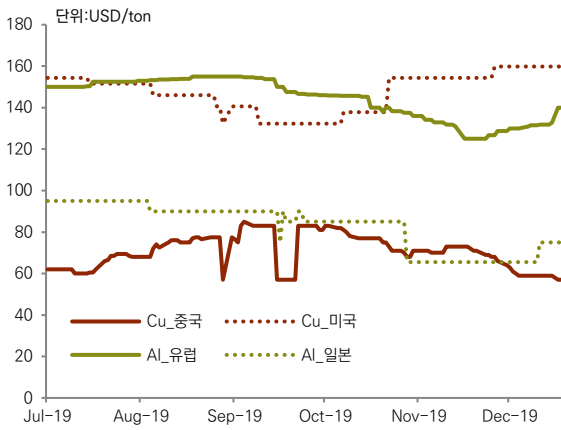
아연, 납, 주석 스프레드 (CASH - 3M)



자료: 코리아PDS

자료: 코리아PDS

전기동 및 알루미늄 프리미엄



자료: 코리아PDS

작성 : 김재훈 연구원 (kimjh1303@koreapds.com) www.koreapds.com | 무단전재 및 재배포 금지