2021 년 03 월 08 일

Kiwoom Commodity Weekly

키움증권 리서치센터 투자전략팀
| 원자재 심수빈 02)3787-0332/ sb.shim@kiwoom.com

키움증권

금, 하락세 이어질까?

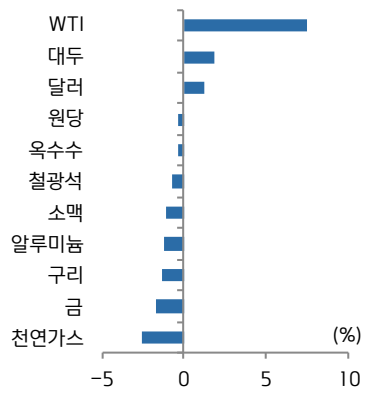
지난주 동향

에너지: WTI ($66.09, +7.46%), Brent ($69.36, +7.67%)
국제유가는 주 초반 OPEC+가 4 월 증산에 나설 수 있다는 전망에 하락출발 했지만, OPEC+ 산유국이 결국 4 월 산유량 동결을 발표하자 가파른 반등세를 보이며 WTI 기준 배럴당 65 달러 선 상회.

귀금속: 금 ($1698.5, -1.75%), 은 ($25.287, -4.36%)
귀금속은 미 국채금리 상승과 이에 따른 달러 강세로 하락 지속. 또한 주 후반 미국의 고용지표가 양호하게 발표되며 미 경기 회복에 대한 기대가 높아진 점도 귀금속 가격 하락 요인으로 작용

비철금속: 구리 ($8996.5, -1.36%), 알루미늄 ($2176, -1.2%)
비철금속은 중국의 2 월 제조업 체감지표 둔화된 가운데 달러 강세로 하락. 또한 미 국채금리 상승으로 뉴욕 증시의 변동성이 확대된 점도 비철금속 약세 요인으로 작용.

주요 상품가격 주간 상승률(%)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

이번주 주목해야할 이슈는?

이번주 원자재시장과 관련된 이슈로는 미국의 재정 부양책과 이에 따른 미 국채금리의 움직임을 들 수 있다. 지난주 미 국채금리가 상승흐름을 이어가면서 원유를 제외한 대부분의 상품은 약세를 보였다는 점을 고려하면 이번주에도 미국 채권 금리 흐름을 지켜볼 필요가 있다는 판단이다.

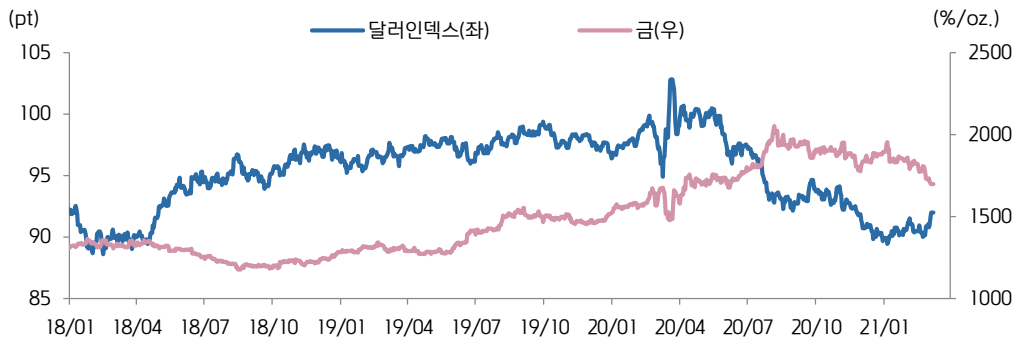
미국의 1.9 조달러 규모 재정 부양책의 경우 지난 주말 미국의 상원을 통과했고 9 일 하원 표결을 앞두고 있다. 만약 하원 표결에서 경기 부양책이 가결될 경우 미국 경기 회복에 대한 기대가 높아지면서 미 금리의 상승 압력도 불가피할 것으로 보인다. 또한 OPEC+ 산유국의 감산 의지로 국제유가가 당분간 상승 흐름을 이어갈 것으로 보여 유가 상승에 따른 인플레이션 압력도 금리 상승 전망을 강화시키는 요인 중 하나이다.

이를 감안하면, 이번주에도 금 가격은 하락압력이 다소 높을 것으로 전망한다. 금은 이자가 붙지않는 자산인 만큼 금리 상승 시 투자 매력도가 떨어질 수 밖에 없기 때문이다. 다만, 다음주 FOMC 를 앞두고 있고, FOMC 에서 금리 상승에 대한 연준의 대응이 나올 수 있다는 점을 고려하면 주 후반으로 갈수록 금 가격의 약세도 진정될 수 있을 것으로 예상한다.

한편, 이번주 약세를 보였던 비철금속의 경우 중국의 2 월 생산자물가지표(PPI)에 따라 등락을 보일 것으로 전망한다. 시장에서는 중국의 PPI 가 전월보다 상승폭을 확대할 것으로 보고 있는 만큼, 시장 예상에 부합하는 수준으로 발표될 경우 중국 경기 회복에 대한 기대 하에서 반등할 가능성이 높아 보인다.

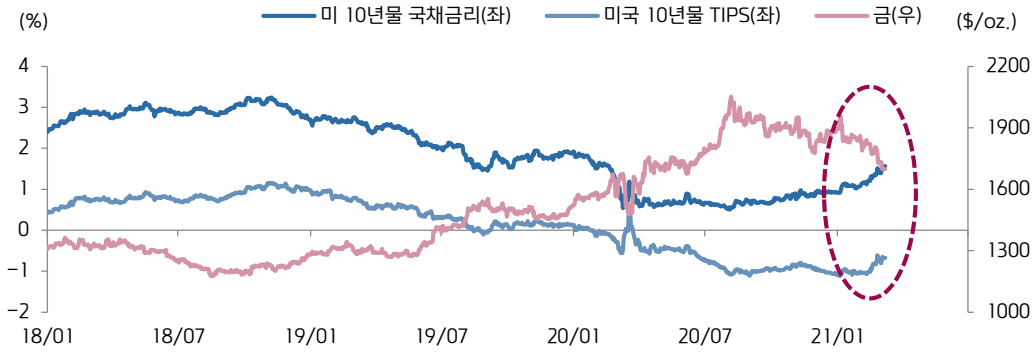
Compliance Notice
•당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. •동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
•본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
•조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
•조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

달러인덱스와 금



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

금과 미 국채금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

국제유가와 미국 10 년물 BEI

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

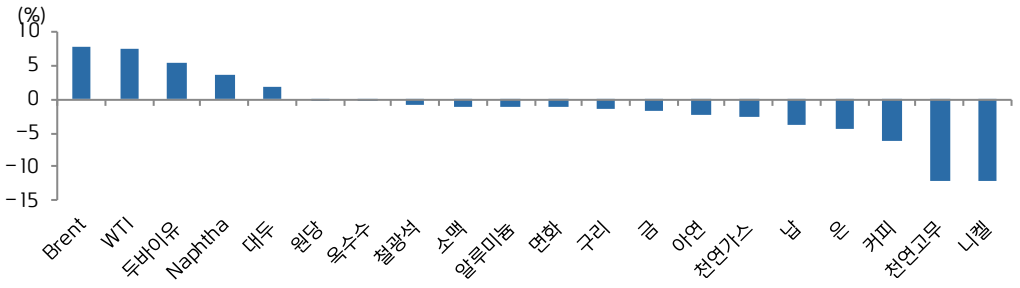
.

선물가격 동향

섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	CRB Index	-	-	193.45	+1.58	+6.65	+20.98	+19.14	+15.29
	S&P GSCI	-	-	491.43	+3.03	+9.06	+26.48	+34.54	+20.02
	Rogers IC	-	-	2621.53	+1.66	+6.99	+21.55	+21.85	+15.71
에너지	WTI	NYMEX	$/bbl	66.09	+7.46	+16.56	+41.82	+40.20	+35.74
	Brent	ICE	$/bbl	69.36	+7.67	+17.40	+41.09	+34.21	+33.95
	두바이유	현물	$/bbl	66.44	+5.36	+13.26	+36.54	+31.36	+32.27
	가솔린	NYMEX	$/gal.	206.47	+5.85	+17.73	+45.22	+37.88	+35.10
	천연가스	NYMEX	$/MMBtu	2.70	-2.53	-4.93	+7.70	+25.22	+6.42
귀금속	금	COMEX	$/oz	1698.50	-1.75	-6.32	-7.89	+0.80	-10.59
	은	COMEX	$/oz	25.29	-4.36	-6.55	+3.99	+43.16	-4.48
비철금속	철광석	SGX	$/MT	167.73	-0.77	+14.09	+28.31	+109.69	+11.89
	구리	LME	$/MT	8996.50	-1.36	+13.47	+16.11	+58.17	+15.98
	아연	LME	$/MT	2767.00	-2.45	+4.20	-0.11	+37.08	+0.80
	니켈	LME	$/MT	16379.00	-12.19	-8.98	+1.96	+27.81	-1.37
	알루미늄	LME	$/MT	2176.00	-1.20	+8.15	+6.67	+26.07	+9.87
	납	LME	$/MT	2037.00	-3.92	-0.42	-0.22	+11.56	+2.75
곡물	옥수수	CBOT	cent/bu.	545.50	-0.37	-0.37	+28.88	+37.06	+12.88
	소맥	CBOT	cent/bu.	653.00	-1.10	+1.12	+12.83	+18.62	+2.11
	대두	CBOT	cent/bu.	1430.00	+1.83	+4.70	+22.88	+59.11	+9.43
소프트	원당	ICE	cent/lb	16.40	-0.30	+4.46	+18.50	+20.94	+11.72
	커피	ICE	cent/lb	128.85	-6.29	+1.74	+7.96	+6.53	-1.00
	면화	ICE	cent/lb	87.76	-1.20	+4.45	+21.13	+33.64	+11.51
기타	Naphtha	현물	$/bbl	67.85	+3.70	+13.29	+49.19	+46.99	+34.09
	천연고무	SGX	cent/kg	175.90	-12.05	+9.53	+10.01	+34.27	+17.03

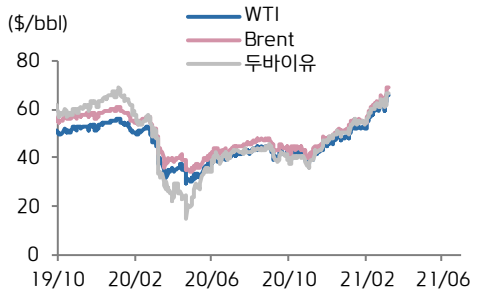
자료: Bloomberg

원자재별 주간 상승률



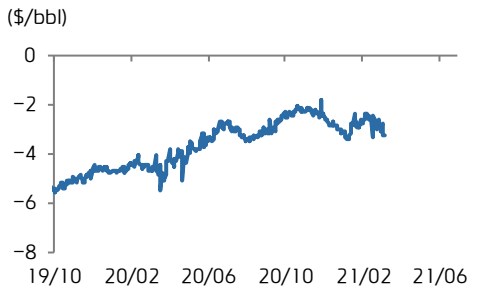
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

WTI, 브렌트유, 두바이유



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

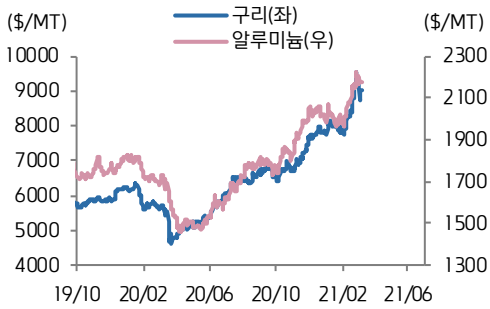
금, 은

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

금/은 비율

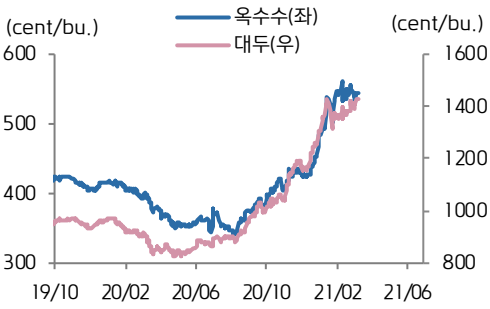
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

전기동, 알루미늄



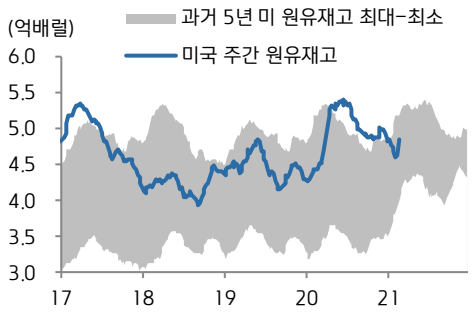
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

옥수수, 대두



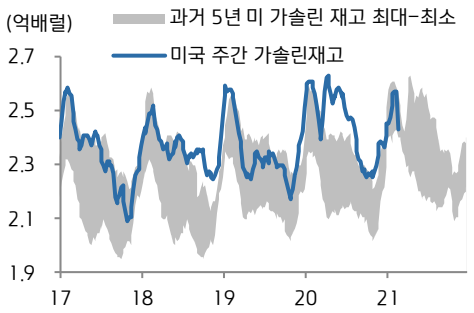
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 주간 원유재고 추이



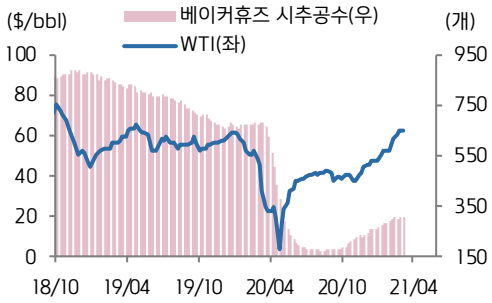
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 주간 가솔린 재고 추이



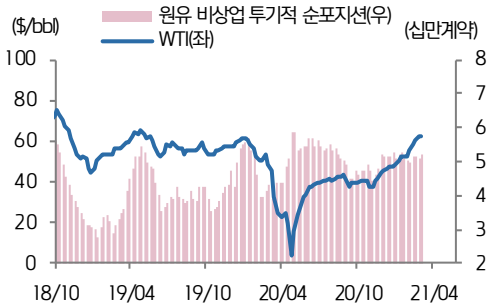
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

국제유가(WTI) VS 미국 원유 리그수



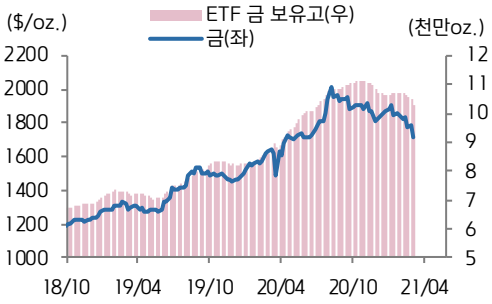
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

국제유가(WTI) VS 비상업 투기적 순포지션



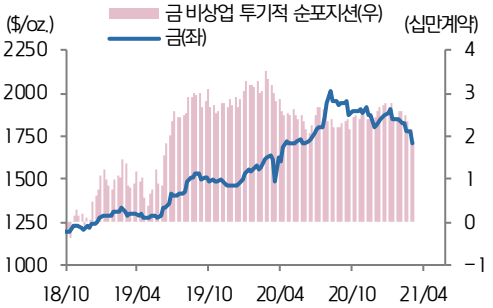
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

금 VS 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

금 VS 비상업 투기적 순포지션



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터