



Commodity Futures

Base metal

니켈, 장중 역사적 고점 \$55,000 도달

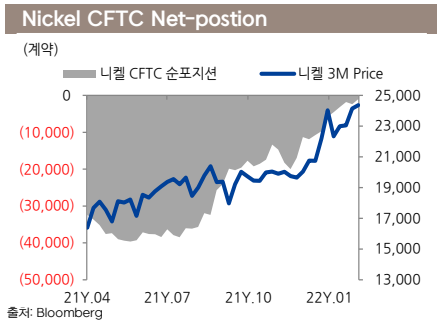
Daily | 2022. 3. 8. (화)

Commodity Analyst
박기민 연구원
prompt.park@samsung.com

| 금속 | | | | |
|----------|--------|--------|----------|-------|
| LME (3M) | 전일 정산가 | 일 등락률 | LME 재고증감 | |
| 구리 | 10,282 | -3.7% | ▲ 425 | |
| 알루미늄 | 3,740 | -2.8% | ▽ 7,675 | |
| 니켈 | 48,078 | +66.3% | ▽ 252 | |
| 아연 | 4,113 | +1.5% | ▽ 1,025 | |
| 납 | 2,449 | -0.4% | ▽ 975 | |
| 주석 | 46,735 | -1.7% | ▽ 25 | |
| Comex | 월물 | 단위 | 가격 | 일 등락률 |
| 금 | Apr | \$/oz | 2,001 | +1.7% |
| 은 | May | \$/oz | 26 | +0.1% |

| Cash to 3M Spread | | | |
|-------------------|-----------|-------|--|
| LME (3M) | 전일 Spread | 일 변동폭 | |
| 구리 | 26 C | ▼ 54 | |
| 알루미늄 | 8 C | ▼ 37 | |
| 니켈 | 123 B | ▼ 567 | |
| 아연 | 21 B | △ 0 | |
| 납 | 2 C | △ 2 | |
| 주석 | 244 B | △ 9 | |

| 주요 시장 지표 | | |
|----------------------|--------|---------|
| Dollar index | 99.25 | +0.6% |
| CNH Futures | 6.3266 | +0.0% |
| BBG Commodity index | 130.87 | +3.0% |
| WTI Futures | 119.86 | +3.6% |
| EUA Futures | 58.30 | -10.4% |
| S&P500 index | 4,201 | -3.0% |
| US 10yr T-note yield | 1.7750 | +4.2 bp |



니켈 장중 역대 최고가 \$55,000 기록

전일 비철 시장은 혼조세를 시현했는데, 그간 러시아발 공급 이슈로 상승하던 비철중 구리와 알루미늄은 반락, 니켈과 아연은 재차 상승세를 이어감. **니켈은 66.3%**라는 역대 최고 일간 상승률을 기록하며 **장중 역사적 최고가인 \$55,000** 을 기록함. 다시는 보지 못할 것이라 생각한 과거 '07 년 고점 \$51,800 을 경신한 것. 전일 **구리**와 **알루미늄**도 각 역사적 고점인 \$10,845 와 \$4073.50 을 기록하였으나 22:30 을 기점으로 빠르게 반락한 반면, 니켈은 상승세를 이어가 \$55,000 에 도달함.

니켈의 극단적인 폭등은 러시아-우크라이나 사태에 의해 격발된 것이 맞긴 하나 타 비철금속 대비 극단적인 움직임을 보인 원인은 **숏스퀴즈**에 의한 것으로 추정됨. NPI 를 개발하고 NPI to matte 프로젝트를 진행하고 있는 Tsingshan사의 대표 Xiang은 가격 하락 위험을 헤지하기 위해 니켈 short position 을 상당히 보유하고 있는 것으로 알려져 있는데, Xiang 을 포함한 short position 보유자들의 숏스퀴즈에 의한 상승 압력이 더해졌을 것으로 추정. 신원미상의 LME 50~80% 가량의 대규모 long position 을 보유하고 있는 비축업자가 있는 것으로 추정되는데 해당 업자의 움직임에 이목이 주목되는 상황.

러시아-우크라이나 사태 장기화, 스태그플레이션 우려

러시아-우크라이나 사태는 상당기간 장기화되고 있는데, 전일 3 차 협상에서도 큰 진전이 없었다는 데서 우려가 깊어짐. 러시아는 우크라이나의 NATO 가입 추진 중단과 돈바스 지역 독립국 인정을 요구하고 있고, 우크라이나는 이를 거부하며 NATO 가입과 EU 가입을 추진하고 있음. 한편 미국이 러시아산 원유수입 금지를 추진할 예정이라 밝혔는데 유럽은 이에 반대하고 있어 불확실성이 증대되는 상황. 유럽 TTF 천연가스 가격이 80% 가량 폭등해 역사적 최고점인 € 345/MWh 까지 치솟아 우려를 높임. 이전 최고가인 € 180/MWh 도 과거 가격대비 6 배가량 높은 가격인 것을 감안하면 유럽이 러시아산 에너지 제재에 동참하긴 어려울 것으로 보임(유럽 러시아 에너지 의존도 석유 20%, 천연가스 40% 가량).

미국의 인플레이션이 시장이 기대하는 것 보다 높은 수준을 유지할 것이라 주장해 왔으나 피크아웃 가능성은 높다고 판단해 왔음. 그러나 러-우 사태에 의해 피크아웃 시점 연기, 고점도 높일 것으로 전망됨. 원자재발 인플레이션 압력이 경제 전반에 광범위하게 퍼짐과 동시에 아직 시장에 풀려있는 풍부한 유동성이 맞물려 스태그플레이션 압력이 높아질 우려가 있음.

미국 2월 고용동향지수는 전월비 개선된 119.18로 1개를 제외한 모든 세부항목이 개선 지난해 발표된 고용지수에 이어 노동시장의 견조함을 시사함. 한편 **중국 전년대에서 성장을 목표치**를 5.5%로 제시하며 시장 전망치(5.0%) 상회, 적극적인 경기부양 기대가 높아짐.



Commodity Futures

Energy & Agriculture

성과없이 끝난 3차 협상과 에너지 금수 조치 추진

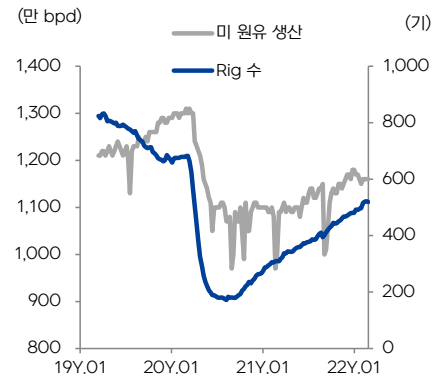
Daily | 2022. 3. 8. (화)

Commodity Analyst
 김광래 선임연구원
 kray.kim@samsung.com

| 에너지 | | | | |
|----------|-----|----------|--------|----------|
| | 월물 | 단위 | 가격 | 일 등락률 |
| WTI | Apr | \$/배럴 | 119.40 | +3.6% |
| Gasoline | Apr | \$/갤런 | 3.572 | +1.0% |
| Brent | May | \$/배럴 | 123.21 | +4.8% |
| 천연가스 | Apr | \$/MMBtu | 4.83 | -4.0% |

| 미국 EIA 주간 재고 변동 | | | |
|-----------------|-------|--------|-------|
| 원유 재고 | | 가솔린 재고 | |
| -260 | 만 bbl | -47 | 만 bbl |

| 미국 | Rig 수 (기) | 원유 생산 (만 bpd) |
|------|--------------|------------------|
| 1주 전 | 519 -3 | 1,160 0 |
| 2주 전 | 522 2 | 1,160 0 |
| 3주 전 | 520 4 | 1,160 0 |
| 4주 전 | 516 19 | 1,160 10 |



| 농산물 | | | | |
|---------|-------|------|----------|----------|
| | 월물 | 단위 | 가격 | 일 등락률 |
| Corn | May | ¢/bu | 750.75 | -0.5% |
| Soybean | May | ¢/bu | 1,659.50 | +0.1% |
| Wheat | May | ¢/bu | 1,294.00 | +7.0% |
| Coffee | May | ¢/lb | 224.25 | - |
| Sugar | May | ¢/lb | 19.27 | -0.4% |
| Cotton | FALSE | ¢/lb | 116.94 | +0.4% |

에너지

WTI(4월)는 미국의 러시아산 에너지 금수 조치 가능성이 부각되며 상승 압력이 여전히 우세했다.

미국이 러시아산 원유 금수 조치를 독자적으로 추진하는 방안을 검토하고 있다. 미국은 작년 미국의 전체 원유 수입에서 3%가량(15만bpd)을 러시아산이 차지했다. 민주당과 공화당은 러시아 에너지 수입을 금지하고 일반 무역을 제재하는 내용의 법안 처리에 합의했고 초안 작성을 마쳐 이번 주 내로 처리할 예정이다. 바이든 대통령도 현재 여론의 대다수가 미국의 러시아에 대한 제재가 미적지근하다는 의견이 많다는 것을 알지만, 강력한 에너지 제재를 가할 경우 2008년 이후 최고치를 기록 중인 높은 가솔린 가격과 물가 상승에 대한 부담도 함께 지게 될 것을 우려하고 있다. 일단 미국 고위공무원 2명이 미국의 제재를 받아왔던 베네수엘라 마두로 대통령을 찾아가 증산을 요구했으며 사우디 왕세자이게도 추가 증산을 요구하고 나섰다. 하지만 베네수엘라의 2위 차입국이 러시아이고(1위는 중국), 사우디도 OPEC+내에서 러시아와 긴밀하게 엮여있는 만큼 쉽지 않을 전망이다.

하지만 정작 러시아 에너지 의존도가 높은 유럽은 선뜻 호응을 하지 않아 그 영향력은 제한될 전망이다. 바이든 대통령이 전일 프랑스와 독일 정상 등과 긴급 회담을 통해 원유 금수 조치에 대해 논의했지만 이들은 자국민들의 에너지 가격 보호를 위해 양날의 검과 같은 금수조치는 취하지 않을 것이라고 언급했다. 유럽의 천연가스에 대한 러시아 의존도는 40%가 넘고 원유의 의존도는 20%가 넘는 만큼, 대규모 에너지 대체공급국이 부재하다는 판단이다. 또한 영국, 캐나다, 네덜란드 등이 런던에서 에너지 제재 관련 의견을 나누기도 했다. 영국은 당장 에너지 수입을 중단하기 어렵다며 단계적 탈피를 주장했고 네덜란드 총리는 제재 자체에 부정적인 의견을 남겼고, 캐나다 총리는 변화는 갑자기 이루는 것이 아니라며 말을 아꼈다. 러시아 노박 에너지 부총리는 국제사회가 러시아 원유 금수조치를 취한다면 국제 유가가 배럴당 \$300 이상으로 뛰어오를 것이라고 주장하기도 했다.

한편 전일 진행된 러시아와 우크라이나간의 3차 협상에서는 민간인 대피를 위한 인도주의 통로 개설에 재합의했지만 근본적인 입장차를 좁히지는 못했다. 러시아는 동부지역의 독립과 우크라이나 중립국 선언을, 우크라이나는 러시아군의 전면 철군을 요구했다. 이들이 유일하게 합의한 내용은 금일 저녁 인도주의 통로로 민간인을 대피시킨다는 것이다. 이들은 추가 평화협상을 진행하는데 동의했으며 이와는 별개로 터키의 중재로 러시아와 우크라이나 외무장관간 회담도 성사됐다. 이 회담은 터키 남부에서 10일 3차 회담 형식으로 진행될 예정이다. 이는 개전 이후 첫 장관급 회담으로 협상에 진전이 있을지 여부에 주목해볼 필요가 있다.

농산물

Corn(5월) & Soybean(5월): 극심한 가뭄 피해로 우려를 낳았던 브라질과 아르헨티나 지역에 소량의 비가 내리면서 공급 차질 우려가 완화되었고 최근 상승에 대한 차익 실현 물량 출회로 혼조세에 마감

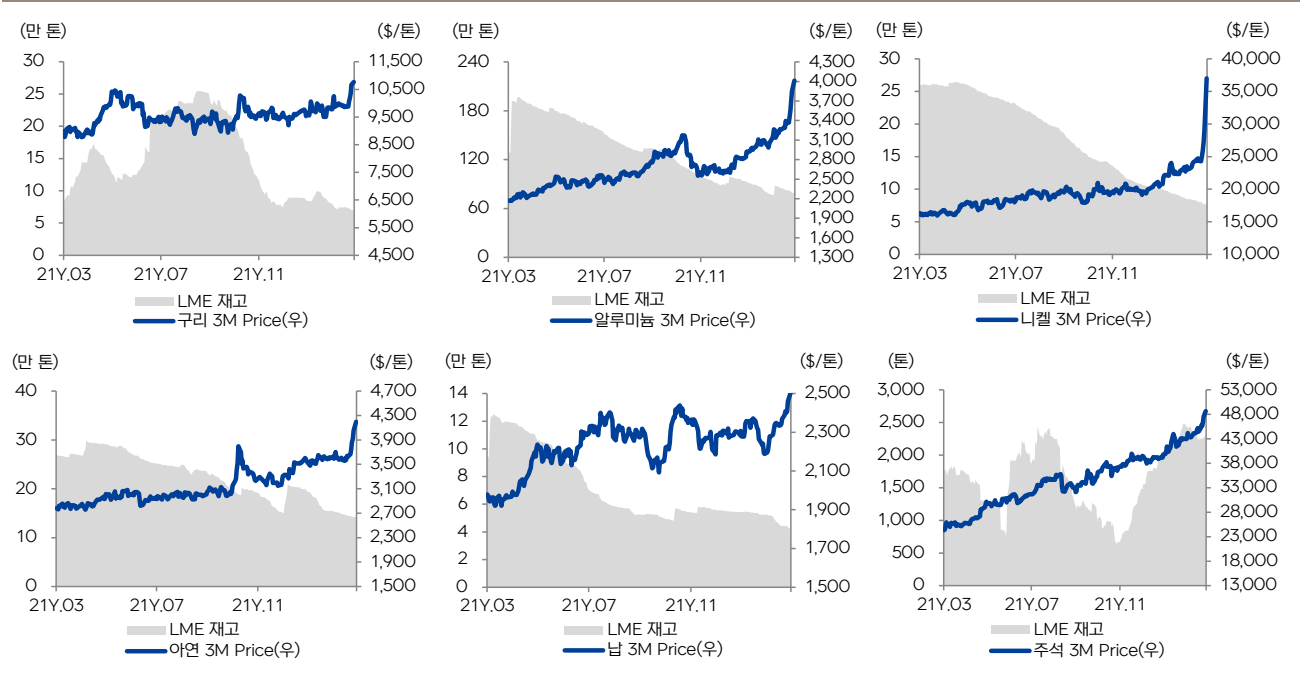
Wheat(5월): 우크라이나 주요 항구 폐쇄로 1,500만톤에 달하는 수출 제한과 유럽내 옥수수 재고 감소로 밀 사료 수요가 증가한 영향에 상한기(+85cent)까지 상승. 다음 상한 값은 \$1.30임

Base Metal 가격

| LME(3M) | 시가 | 고가 | 저가 | 정산가 | 일간 변동폭 | 일간 등락률 | Cash 3M | Open Interest | Official (Cash) | Official (3M) | Cash Average | SHFE(3M) 일간 등락률 |
|---------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|---------|---------------|-----------------|---------------|--------------|-----------------|
| CU | 10,738 | 10,845 | 10,212 | 10,282 | -392.5 | -3.7% | 26 C | 250,997 | 10,730 | 10,720 | 10,000 | +2.2% |
| AL | 3,876 | 4,074 | 3,666 | 3,740 | -109.0 | -2.8% | 8 C | 662,429 | 3,985 | 3,968 | 3,329 | +0.8% |
| NI | 29,770 | 55,000 | 29,770 | 48,078 | 19,159.0 | +66.3% | 123 B | 217,989 | 42,995 | 42,200 | 24,775 | +1.8% |
| ZN | 4,100 | 4,248 | 4,072 | 4,113 | 61.5 | +1.5% | 21 B | 247,704 | 4,248 | 4,207 | 3,690 | +1.4% |
| PB | 2,474 | 2,526 | 2,443 | 2,449 | -10.5 | -0.4% | 2 C | 113,929 | 2,513 | 2,516 | 2,321 | +5.6% |
| SN | 47,750 | 48,800 | 46,300 | 46,735 | -805.0 | -1.7% | 244 B | 14,094 | 48,670 | 48,205 | 44,520 | +2.2% |

Base Metal 재고

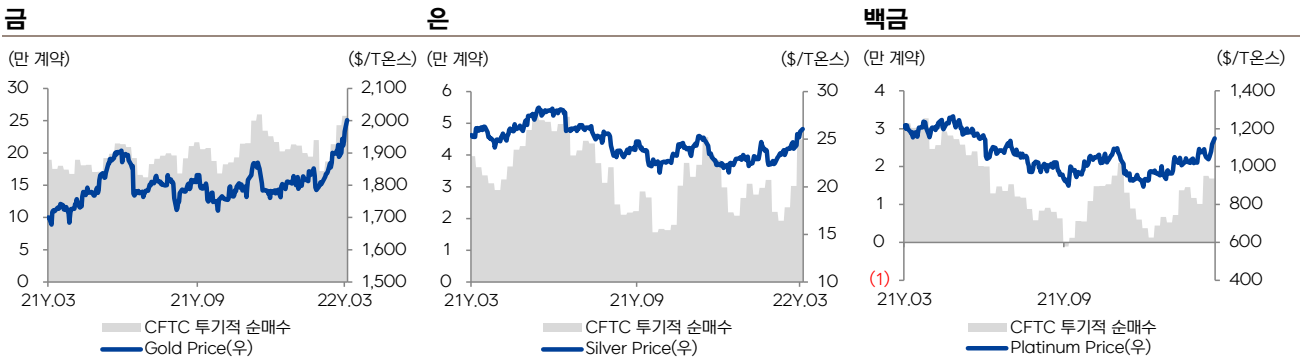
| LME | 재고(톤) | 증감 | ON WARRANT | CANCELLED WARRANT | 전체재고 중 C/W % | |
|-----|---------|---------|------------|-------------------|--------------|----------|
| | | | | | 비중 | 전일 대비 증감 |
| CU | 70,250 | △ 425 | 61,600 | 8,650 | 12.3% | -0.4%p |
| AL | 786,475 | ▼ 7,675 | 490,100 | 296,375 | 37.7% | +0.3%p |
| NI | 76,830 | ▼ 252 | 36,654 | 40,176 | 52.3% | -0.3%p |
| ZN | 141,525 | ▼ 1,025 | 128,025 | 13,500 | 9.5% | -0.6%p |
| PB | 42,225 | ▼ 975 | 33,925 | 8,300 | 19.7% | -1.8%p |
| SN | 2,275 | ▼ 25 | 2,125 | 150 | 6.6% | -1.0%p |



Precious Metal

| Comex | 월물 | 단위 | 시가 | 고가 | 저가 | 종가 | 이전일 증가 | 일간 변동폭 | 일간 등락률 | LBMA AM Fix | LBMA PM Fix |
|-------|-----|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|-------------|
| 금 | Apr | \$/oz | 1,979 | 2,008 | 1,964 | 2,001 | 1,967 | △ 34.2 | +1.7% | 1,999 | 1,981 |
| 은 | May | \$/oz | 26.025 | 26.370 | 25.465 | 25.825 | 25.789 | △ 0.0 | +0.1% | - | - |

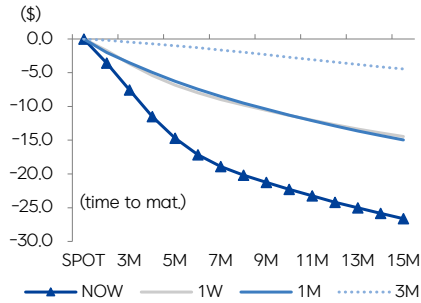
주요 차트: 니켈 Forward curve



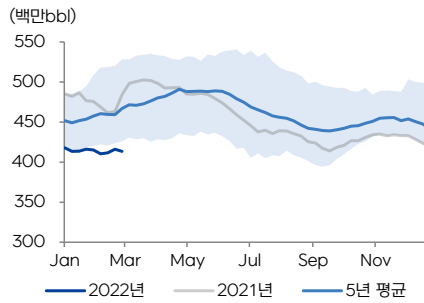
Energy

| 품목 | 월물 | 단위 | 시가 | 고가 | 저가 | 정산가 | 변동 | | 거래량 | 미결제약정 |
|---------------------|-----|----------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|-----------|-----------|
| | | | | | | | \$ | % | | |
| WTI Crude Oil | Apr | \$/배럴 | 121.33 | 130.5 | 115.54 | 119.4 | △ 4.18 | +3.6% | 1,017,678 | 1,931,781 |
| Gasoline | Apr | \$/갤런 | 3,608 | 3,890 | 3,536 | 3,572 | △ 0.036 | +1.0% | 181,662 | 332,076 |
| ICE Brent Crude Oil | May | \$/배럴 | 122.79 | 139.13 | 119.04 | 123.21 | △ 5.62 | +4.8% | 1,175,892 | 2,019,817 |
| Natural Gas | Apr | \$/MMBtu | 5,041 | 5,184 | 4,781 | 4,833 | ▼ 0.202 | -4.0% | 228,109 | ##### |

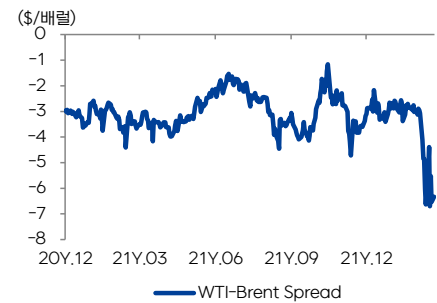
WTI Forward Curve



미국 주간 원유 재고 EIA



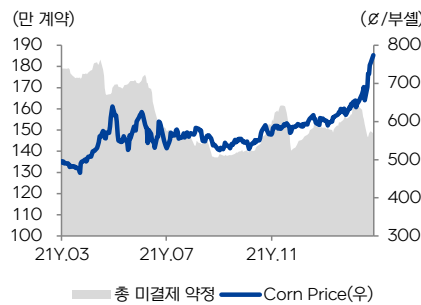
WTI-Brent Spread



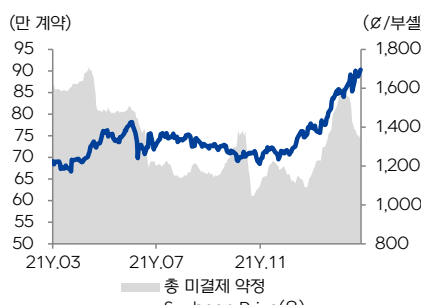
Agriculture

| 품목 | 월물 | 단위 | 시가 | 고가 | 저가 | 정산가 | 변동 | | 거래량 | 미결제약정 |
|-------------|-----|------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|---------|-----------|
| | | | | | | | Cent | % | | |
| CBT Corn | May | ¢/bu | 774.3 | 780.3 | 736.3 | 750.8 | ▼ 3.75 | -0.5% | 271,472 | 1,484,592 |
| CBT Soybean | May | ¢/bu | 1,686.8 | 1,696.8 | 1,654.5 | 1,659.5 | △ 1.25 | +0.1% | 132,265 | 742,895 |
| CBT Wheat | May | ¢/bu | 1,294.0 | 1,294.0 | 1,294.0 | 1,294.0 | △ 85.00 | +7.0% | 138,588 | 344,880 |
| ICE Coffee | May | ¢/bu | 225.1 | 229.4 | 221.0 | 224.3 | △ 0.00 | - | 44,195 | 239,986 |
| ICE Sugar | May | ¢/bu | 19.6 | 19.9 | 19.2 | 19.3 | ▼ 0.08 | -0.4% | 226,715 | 814,895 |
| ICE Cotton | May | ¢/bu | 117.4 | 118.4 | 115.4 | 116.9 | △ 0.52 | +0.4% | 22,653 | 236,538 |

Corn



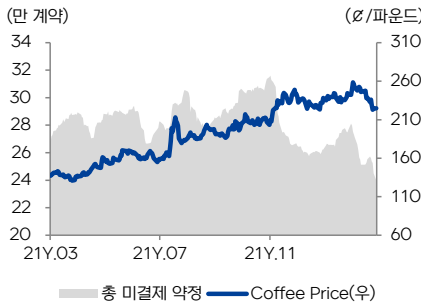
Soybean



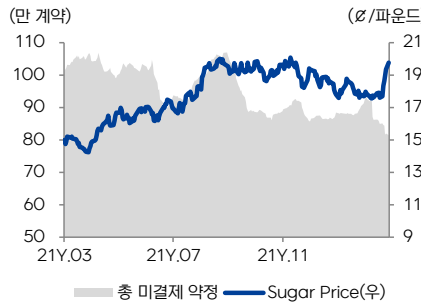
Wheat



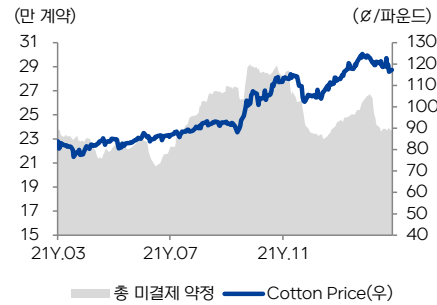
Coffee



Sugar



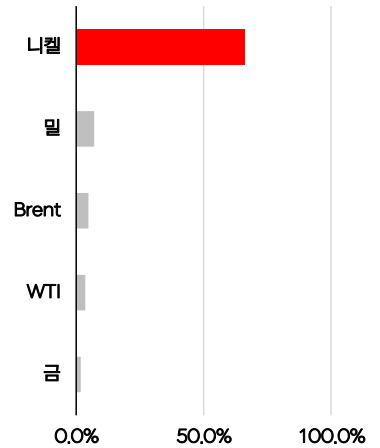
Cotton



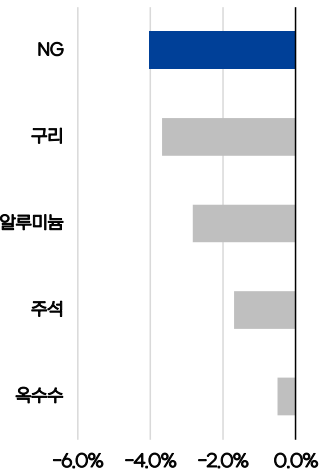
원자재 히트맵

| | 일간 | 주간 | 월간 | 연초대비 | 3개월 | 6개월 | 1년 | 연초대비 |
|-------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 구리 | -3.7% | +4.0% | +4.5% | +8.9% | +7.2% | +11.2% | +15.6% | +5.8% |
| 알루미늄 | -2.8% | +11.0% | +21.7% | +19.1% | +42.3% | +33.9% | +71.9% | +33.2% |
| 니켈 | +66.3% | +98.0% | +109.1% | +52.4% | +138.1% | +143.9% | +192.7% | +131.6% |
| 아연 | +1.5% | +12.2% | +13.8% | +14.5% | +27.5% | +34.3% | +48.3% | +16.4% |
| 납 | -0.4% | +2.6% | +11.9% | +4.8% | +12.0% | +7.5% | +22.3% | +6.3% |
| 주석 | -1.7% | +3.3% | +8.6% | +7.6% | +20.0% | +45.1% | +91.2% | +20.3% |
| 금 | +1.7% | +5.3% | +10.7% | +5.3% | +12.0% | +11.3% | +16.8% | +9.3% |
| 은 | +0.1% | +6.0% | +14.7% | +7.5% | +14.5% | +7.0% | +1.2% | +10.5% |
| WTI | +3.6% | +25.2% | +32.7% | +29.7% | +68.2% | +78.6% | +102.7% | +61.0% |
| 가솔린 | +1.0% | +22.1% | +28.8% | +27.2% | +62.9% | +67.0% | +89.3% | +53.6% |
| Brent | +4.8% | +26.3% | +35.0% | +29.1% | +66.3% | +78.5% | +98.3% | +60.9% |
| NG | -4.0% | +9.4% | +7.2% | +16.6% | +37.7% | +28.0% | +92.0% | +37.3% |
| 옥수수 | -0.5% | +8.7% | +20.7% | +12.1% | +27.5% | +42.7% | +52.3% | +26.1% |
| 대두 | +0.1% | +1.5% | +6.7% | +3.6% | +31.3% | +27.7% | +37.2% | +23.2% |
| 밀 | +7.0% | +38.5% | +68.1% | +38.5% | +59.1% | +78.2% | +99.2% | +67.1% |
| 커피 | - | -3.7% | -7.5% | -3.4% | -7.6% | +15.7% | +64.0% | -0.8% |
| 설탕 | -0.4% | +8.9% | +8.3% | +11.6% | +1.2% | -1.4% | +28.3% | +3.6% |
| 면화 | +0.4% | -1.8% | -5.7% | -1.5% | +11.3% | +25.8% | +40.5% | +5.8% |

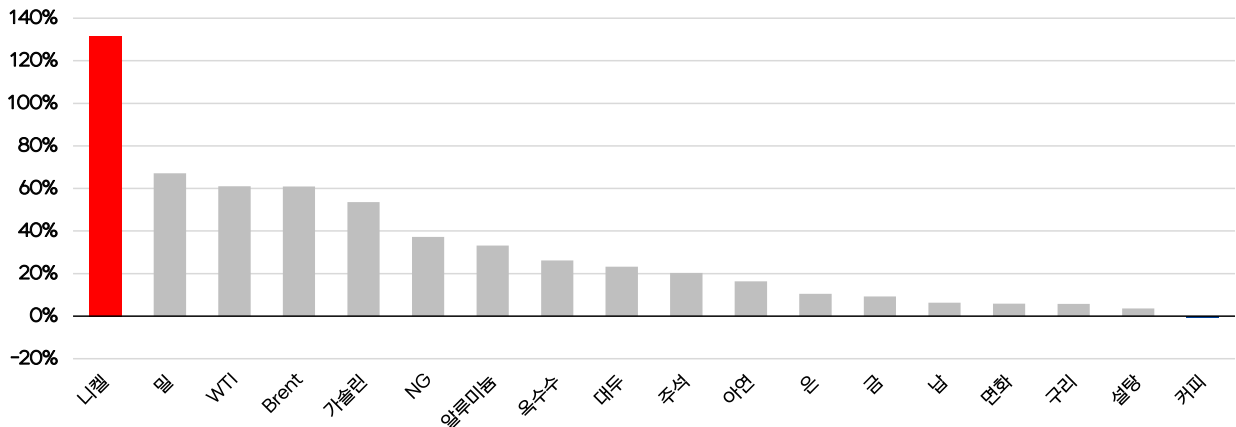
일간 등락률 Top 5



일간 등락률 Bottom 5



연초대비 등락률



본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치팀이 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 투자에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.