



# Commodity Futures

## Base metal

### 중국 코로나19 락다운 해제 요원

Daily | 2022. 4. 7. (목)

Commodity Analyst  
박기민 연구원  
prompt.park@samsung.com

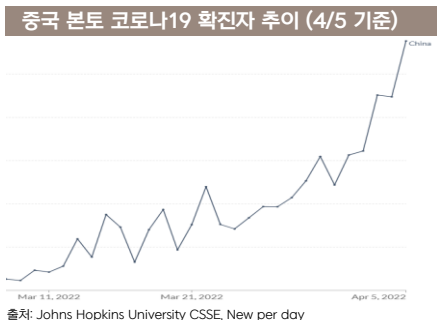
금속				
LME (3M)	전일 정산가	일 등락률	LME 재고증감	
구리	10,305	-1.4%	▽ 1,050	
알루미늄	3,441	-0.7%	▽ 3,450	
니켈	33,467	+0.5%	▲ 978	
아연	4,274	-0.5%	▽ 3,700	
납	2,414	-0.6%	-	
주석	43,850	-0.7%	▲ 735	
Comex	월물	단위	가격	일 등락률
금	Jun	\$/oz	1,923	-0.2%
은	May	\$/oz	24	-0.3%

Cash to 3M Spread			
LME (3M)	전일 Spread	일 변동폭	
구리	18 C	△ 4	
알루미늄	25 C	▼ 3	
니켈	2 B	△ 8	
아연	20 B	▼ 14	
납	14 C	▼ 11	
주석	360 B	▼ 245	

※ B: Backwardation, C: Contango

주요 시장 지표		
Dollar index	99.60	+0.1%
CNH Futures	6.3941	-0.0%
BBG Commodity index	124.51	-1.3%
WTI Futures	96.23	-5.6%
EUA Futures	77.18	-1.1%
S&P500 index	4,481	-1.0%
US 10yr T-note yield	2.6000	+5.1 bp

※ EUA: EU carbon Allowances



#### 비철금속 시장 - 연준 긴축, 중국 락다운, 러시아 추가 제재 등에 하락

전일 비철금속 시장은 FOMC 회의록, 중국 락다운 장기화 우려, 러시아 추가 제재 등 투자 심리 악화되며 전반적으로 하락 마감. 연준 공격적 긴축 스탠스에 5 영업일 연속 강세를 보인 달러로 하락 압력에 일조. 다만 상기 요소들이 공급 차질을 유발하는 요소이기도해 하락폭은 제한적이었음. 청명절 휴가가 끝났음에도 중국 코로나 19 재확산 영향으로 시장 거래량은 여전히 낮은 수준을 유지하고 있음.

#### 중국 락다운 해제 요원, 리커창 총리 실물경기 지원 피력

중국 상하이 코로나 19 락다운 해제는 요원한 상황. 전일 중국 본토 신규 확진자는 2 만명을 돌파. 상하이는 중국의 생산과 소비의 중심지일 뿐 아니라 세계 항만 물류의 중심 지역임. 물동량 세계 1 위 상하이항 물류처리 능력이 60% 수준으로 하락, 하역 대기 선박이 급증 추세에 있음. 중국 3월 차이신 서비스업 PMI 지수는 2년래 최저치인 42pt로 전망치(49.7pt)와 이전치(50.2pt)를 대폭 하회. 차이신 지수가 락다운에 비교적 더 큰 타격을 받는 중소기업 상황을 많이 반영한다 해도 42pt는 매우 낮은 수준이며 제로코로나 정책이 얼마나 중국 경제에 타격이 큰지 여실히 보여주는 부분.

이에 4월 6일 국무원 상무회의에서 리커창 총리는 락다운 피해가 심한 산업 지원과 고용안정 조치를 강화해야한다고 피력, 중소기업 부담 완화를 위해 특정 산업(외식, 여행 등) 보험비 납부 면제를 명령과 더불어 실업보험 보장범위 확대, 취약계층 보조금 확대 등 민생안정 정책을 내놓음. 또한 적절한 통화정책과 감세정책을 강조하였는데, 제로코로나 정책을 유지하는 한 정부정책만으로 경기 부양이 가능할지 우려스러운 상황. 락다운 장기화가 현실화되면 4-5월내 글로벌 인플레이션 피크아웃 기대 희석될 것.

#### 3월 FOMC 의사록, 연준 공격적 긴축 스탠스 재확인

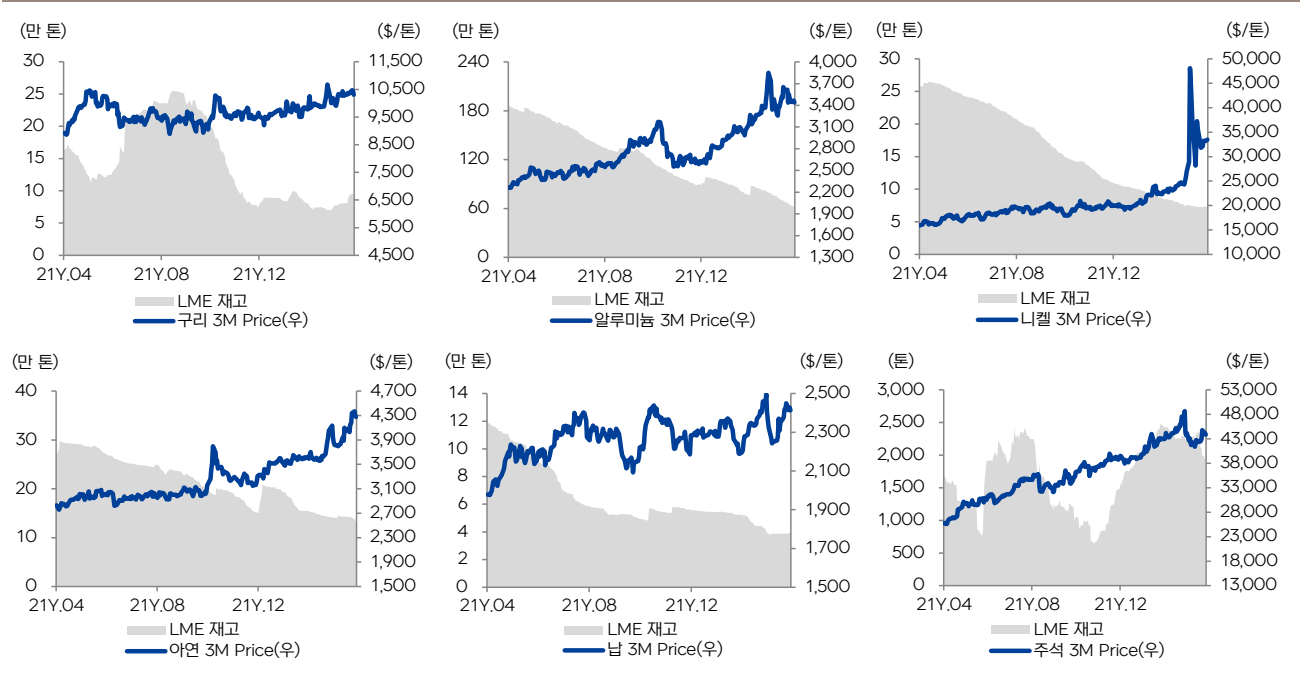
전일 발표된 3월 FOMC 의사록은 이전 QT 대비 더 강도 높은 QT가 5월 FOMC에서 시작될 것을 시사하였으며, 1회 이상의 50bp 인상(big step)이 필요할 수 있음을 인정. QT의 경우, 월 최대 \$950 억까지 QT 규모를 늘려나갈 것(과거 QT는 \$500 억 상한)이라 밝힘. 현재 시장은 QT 보다는 금리인상을 선반영하고 있으며 QT 진행 세부사항이 상당히 공격적인 바 단기 변동성 확대는 불가피할 것으로 전망.

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	10,410	10,440	10,270	10,305	-150.0	-1.4%	18 C	252,132	10,351	10,373	10,251	+0.5%
AL	3,451	3,500	3,426	3,441	-24.0	-0.7%	25 C	586,077	3,444	3,467	3,524	-0.6%
NI	33,100	34,355	32,810	33,467	155.0	+0.5%	2 B	182,125	33,600	33,520	33,987	+1.7%
ZN	4,275	4,320	4,253	4,274	-22.5	-0.5%	20 B	233,816	4,306	4,274	4,031	+0.5%
PB	2,402	2,422	2,392	2,414	-14.5	-0.6%	14 C	109,865	2,389	2,400	2,369	+0.0%
SN	44,000	44,600	43,635	43,850	-324.0	-0.7%	360 B	13,210	45,175	44,450	44,381	+0.9%

Base Metal 재고

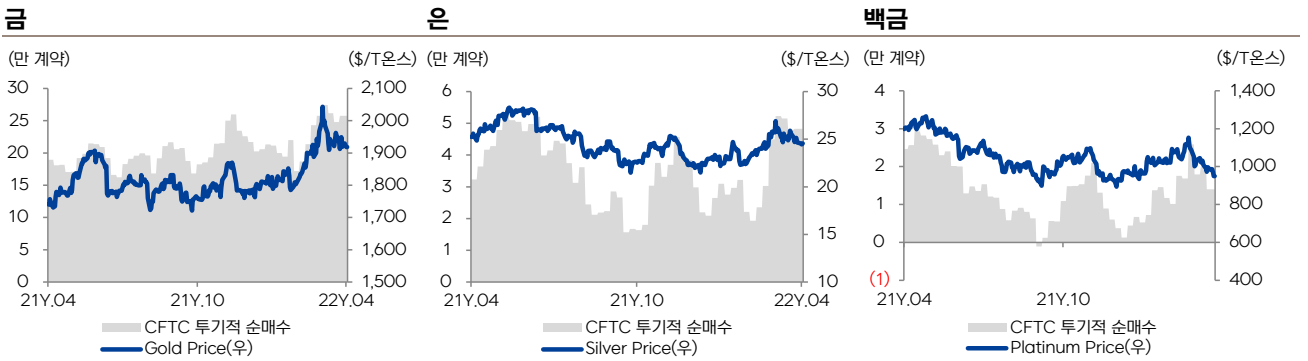
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	전일 대비 증감
					비중	
CU	94,925	▼ 1,050	54,925	40,000	42.1%	+9.8%p
AL	619,875	▼ 3,450	409,750	210,125	33.9%	+0.4%p
NI	73,902	△ 978	57,006	16,896	22.9%	+0.6%p
ZN	130,425	▼ 3,700	45,850	84,575	64.8%	+12.6%p
PB	39,325	△ 0	35,025	4,300	10.9%	-
SN	2,650	△ 735	2,035	615	23.2%	-11.0%p



Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	증가	이전일 증가	일간 변동폭	일간 등락률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Jun	\$/oz	1,928	1,938	1,916	1,923	1,928	▼ 4.4	-0.2%	1,929	1,930
은	May	\$/oz	24,465	24,680	24,200	24,458	24,534	▼ 0.1	-0.3%	-	-

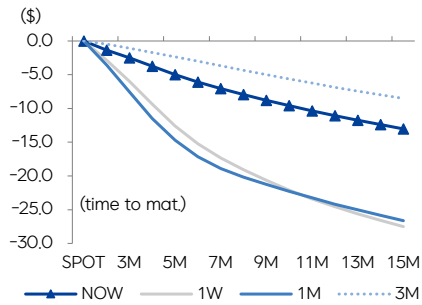
주요 차트: 니켈 Forward curve



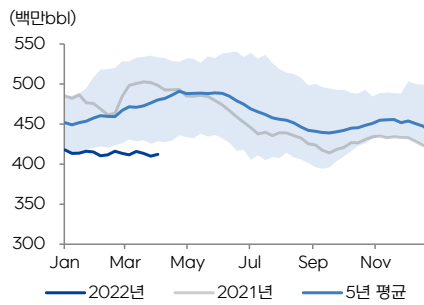
Energy

품목	월물	단위	시가	고가	저가	정산가	변동		거래량	미결제약정
							\$	%		
WTI Crude Oil	May	\$/배럴	101.24	104.02	95.73	96.23	▼ 5.73	-5.6%	697,116	1,823,366
Gasoline	May	\$/갤런	3.148	3,210	3.034	3.046	▼ 0.119	-3.8%	91,412	292,778
ICE Brent Crude Oil	Jun	\$/배럴	105.70	108.67	100.54	101.07	▼ 5.57	-5.2%	758,285	1,837,087
Natural Gas	May	\$/MMBtu	6.078	6.394	6.000	6.029	▼ 0.003	-0.0%	305,341	1,169,620

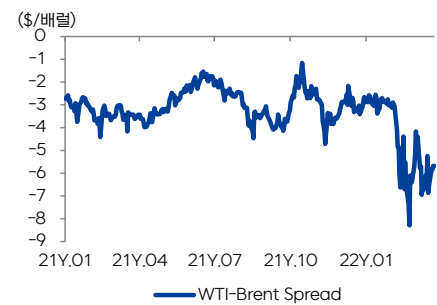
WTI Forward Curve



미국 주간 원유 재고 EIA



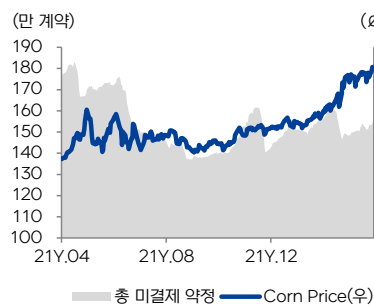
WTI-Brent Spread



Agriculture

품목	월물	단위	시가	고가	저가	정산가	변동		거래량	미결제약정
							Cent	%		
CBT Corn	Jul	¢/bu	747.8	750.8	739.3	747.0	▼ 1.25	-0.2%	196,097	1,556,206
CBT Soybean	May	¢/bu	1,630.0	1,643.0	1,615.0	1,619.5	▼ 11.50	-0.7%	126,733	756,785
CBT Wheat	May	¢/bu	1,049.5	1,056.3	1,023.5	1,038.3	▼ 7.00	-0.7%	63,364	344,615
ICE Coffee	May	¢/bu	231.0	231.6	225.0	227.6	▼ 3.70	-1.6%	63,432	226,730
ICE Sugar	May	¢/bu	19.7	19.8	19.5	19.6	▼ 0.06	-0.3%	153,903	859,871
ICE Cotton	May	¢/bu	137.7	138.4	135.1	135.7	▼ 1.84	-1.3%	36,024	233,264

Corn



Soybean



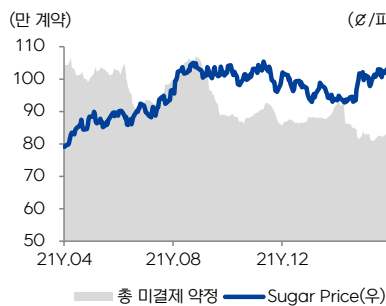
Wheat



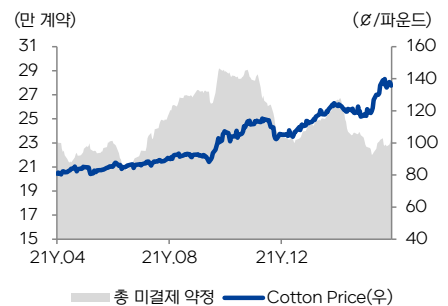
Coffee



Sugar



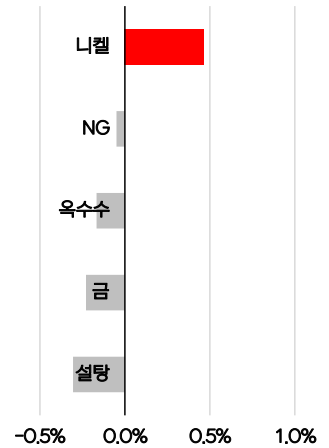
Cotton



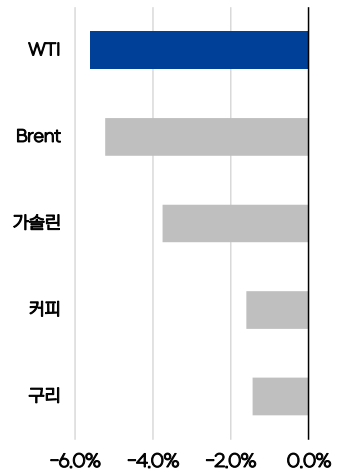
원자재 히트맵

	일간	주간	월간	월초대비	3개월	6개월	1년	연초대비
구리	-1.4%	-0.6%	+0.2%	-0.7%	+8.1%	+10.1%	+13.9%	+6.0%
알루미늄	-0.7%	-3.1%	-8.0%	-1.4%	+17.8%	+16.0%	+51.7%	+22.6%
니켈	+0.5%	+1.7%	-30.4%	+4.2%	+64.2%	+74.1%	+99.9%	+61.2%
아연	-0.5%	+3.0%	+3.9%	+2.4%	+20.4%	+35.6%	+51.3%	+20.9%
납	-0.6%	-0.2%	-1.4%	-0.1%	+4.6%	+8.7%	+22.7%	+4.8%
주석	-0.7%	+3.2%	-6.2%	+2.2%	+12.0%	+21.3%	+69.9%	+12.8%
금	-0.2%	-0.8%	-3.8%	-1.4%	+7.2%	+9.1%	+9.7%	+4.9%
은	-0.3%	-2.6%	-4.9%	-2.3%	+10.1%	+7.3%	-3.9%	+4.6%
WTI	-5.6%	-10.7%	-16.9%	-2.9%	+24.0%	+27.7%	+70.5%	+30.1%
가솔린	-3.8%	-7.3%	-13.7%	-1.7%	+26.1%	+28.0%	+63.8%	+31.1%
Brent	-5.2%	-9.3%	-15.0%	-3.5%	+26.4%	+29.3%	+69.3%	+32.3%
NG	-0.0%	+7.6%	+24.1%	+8.1%	+65.4%	+56.4%	+147.9%	+71.0%
옥수수	-0.2%	+3.8%	+2.7%	+1.9%	+24.0%	+36.9%	+50.2%	+25.9%
대두	-0.7%	-2.7%	-2.4%	+0.1%	+16.0%	+27.3%	+31.0%	+20.1%
밀	-0.7%	+1.1%	-19.8%	+3.2%	+38.5%	+38.2%	+66.1%	+34.1%
커피	-1.6%	+2.6%	+1.5%	+0.5%	-1.8%	+10.9%	+67.5%	+0.7%
설탕	-0.3%	+0.6%	+1.7%	+0.5%	+9.3%	-1.1%	+35.3%	+5.3%
면화	-1.3%	-3.0%	+16.0%	-	+20.8%	+27.1%	+71.7%	+22.8%

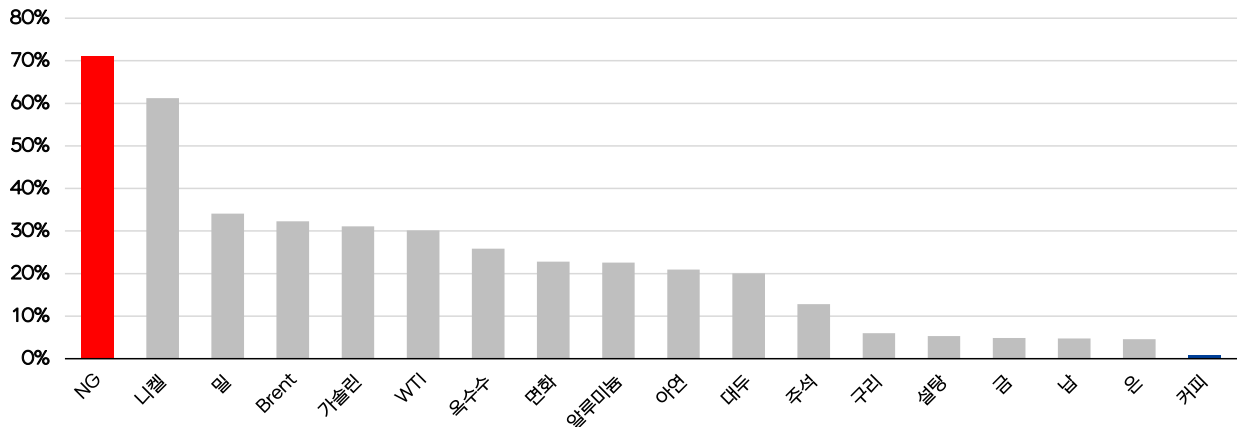
일간 등락률 Top 5



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 투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.