

2022년 08월 22일

Kiwoom Commodity Weekly



키움증권 리서치센터 투자전략팀
| 원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

키움증권

국제유가, 미국 주간 원유 관련 지표 주목

지난주 동향

에너지: WTI (\$90.77, -1.43%), Brent (\$96.72, -1.46%)

국제유가는 중국의 7월 실물경제지표가 부진하게 발표된 영향에 하락했으나 주 후반 발표된 미국의 주간 원유 재고가 시장 예상보다 크게 감소한 영향에 낙폭 축소.

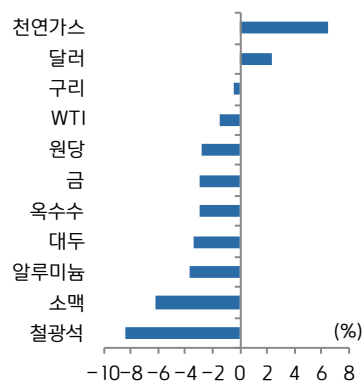
귀금속: 금 (\$1,762.9, -2.9%), 은 (\$19.176, -8.01%)

금은 중국의 7월 실물경제지표 부진에도 7월 FOMC 의사록을 통해 미국 연준의 긴축 의지를 재확인하면서 달러가 강세를 보인 영향에 하락.

비철금속: 구리 (\$8,037, -0.43%), 알루미늄 (\$2,373.5, -3.75%)

비철금속은 중국의 7월 산업생산 및 고정자산투자가 시장 예상과 전월치를 하회한 영향에 하락. 다만, 일부 비철은 중국 인민은행의 금리인하 기대와 유럽 제련소 운영 중단 소식 등으로 낙폭 축소

주요 상품가격 주간 상승률(%)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

이번주 주목해야할 이슈는?

이번주 원자재 시장에서 주목해야하는 이슈는 미국의 주간 원유 관련 지표와 미국의 잭슨홀 컨퍼런스를 들 수 있다. 우선 지난주 유가의 경우 중국의 실물지표 부진 여파에도 미국의 주간 원유재고가 시장 예상보다 크게 줄어들고 가솔린 재고도 감소하면서 유가가 낙폭을 축소하는 흐름을 보였다. 이번주에도 원유시장 내 수요 불안은 이어질 것으로 보인다. 미 연준의 매파적 스탠스를 재확인한 가운데 현재 시장에서는 주요국의 8월 체감지표도 전월보다 부진할 것으로 보고 있기 때문이다.

그러나 러시아가 8월 말 3일간의 유럽향 가스 공급 중단을 발표한 점은 향후 천연가스 대체재로서의 원유 수요 기대를 높이는 요인으로 작용할 수 있다. 이런 가운데 미국의 주간 원유 재고와 가솔린 재고가 전주에 이어 감소세를 이어간다면 높아진 수요 불안을 완화시켜줄 것으로 보여 유가의 하방 압력을 제한할 것으로 예상된다.

한편, 이번주 후반 진행되는 미국의 잭슨홀 컨퍼런스에 대한 금융시장의 경계감은 전반적인 원자재 시장에 영향을 줄 수 있는 이슈이나 영향력은 제한될 것으로 보인다. 이번 미팅에서 미 연준의 긴축기조를 재확인할 것으로 보이지만, 이는 지난주 발표된 7월 FOMC 의사록에서도 언급된 내용이기 때문이다. 이에 통화정책과 관련된 새로운 내용이 언급되지 않고 달러의 가파른 강세도 부재하다면 상품 가격의 반응도 크지 않을 것으로 예상된다.

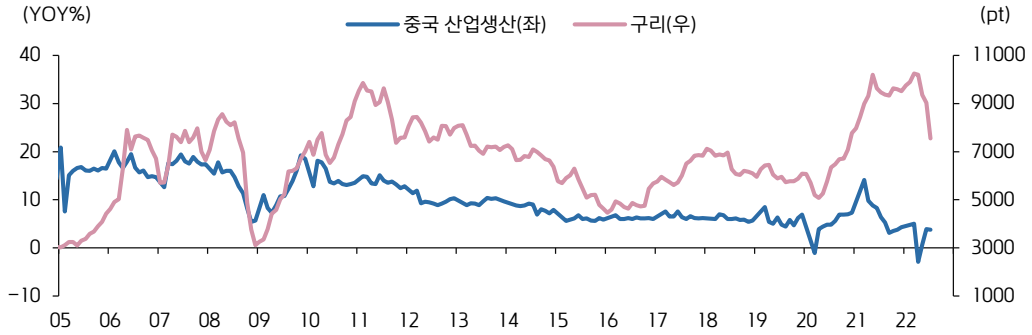
Compliance Notice

•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

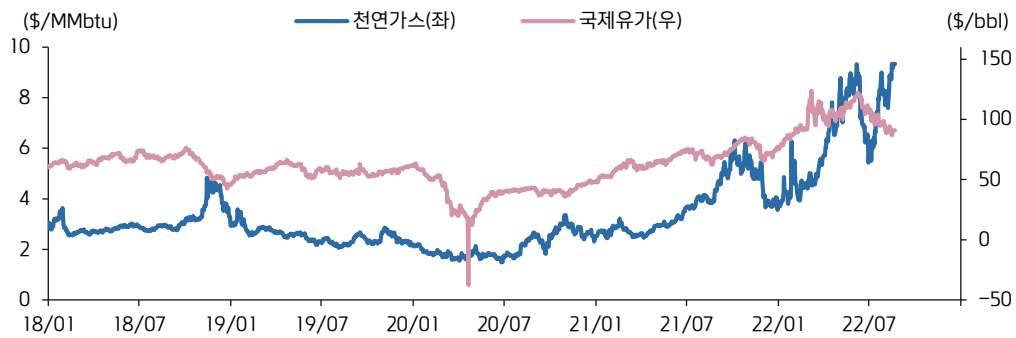
•본 분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
•조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
•조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

중국 산업생산과 구리 가격 추이



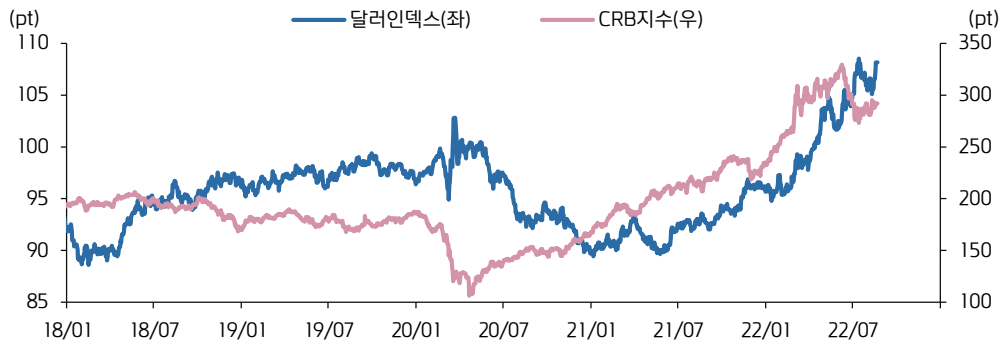
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

천연가스와 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

달러인덱스와 CRB 상품 지수



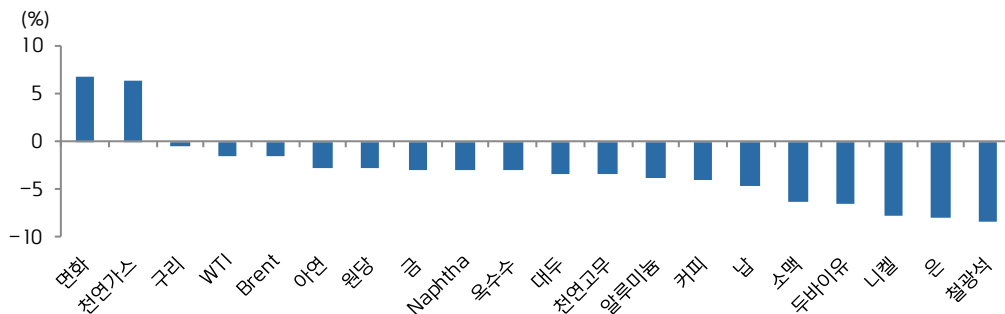
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터.

선물가격 동향

섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	CRB Index	-	-	292.03	-0.49	+3.87	-6.62	+39.69	+25.67
	S&P GSCI	-	-	670.09	-0.39	+1.00	-12.49	+33.91	+19.41
	Rogers IC	-	-	3933.64	-1.62	+3.59	-8.44	+40.09	+23.05
에너지	WTI	NYMEX	\$/bbl	90.77	-1.43	-4.15	-12.67	+51.71	+26.84
	Brent	ICE	\$/bbl	96.72	-1.46	-1.69	-7.80	+54.33	+30.16
	두바이유	현물	\$/bbl	93.78	-6.42	-8.27	-13.96	+44.52	+22.62
	가솔린	NYMEX	\$/gal.	301.75	-0.94	-0.31	-10.65	+57.70	+36.18
	천연가스	NYMEX	\$/MMBtu	9.34	+6.48	+13.92	+14.75	+187.17	+156.13
귀금속	금	COMEX	\$/oz	1762.90	-2.90	+1.01	-5.45	-1.69	-4.24
	은	COMEX	\$/oz	19.18	-8.01	+2.22	-12.67	-18.45	-18.52
비철금속	철광석	SGX	\$/MT	100.96	-8.49	-3.12	-20.72	-2.06	-10.33
	구리	LME	\$/MT	8037.00	-0.43	+8.71	-15.05	-8.50	-16.99
	아연	LME	\$/MT	3485.00	-2.65	+17.02	-6.82	+18.84	-1.53
	니켈	LME	\$/MT	21660.00	-7.83	-0.07	-22.37	+17.40	+4.39
	알루미늄	LME	\$/MT	2373.50	-3.75	-3.42	-19.13	-6.26	-15.53
	납	LME	\$/MT	2069.00	-4.61	+3.40	-3.45	-9.19	-9.61
곡물	옥수수	CBOT	cent/bu.	623.25	-2.96	+10.46	-14.86	+22.69	+14.15
	소맥	CBOT	cent/bu.	771.00	-6.26	-0.84	-34.62	+5.73	+0.13
	대두	CBOT	cent/bu.	1404.00	-3.46	+6.71	-7.74	+13.16	+10.62
소프트	원당	ICE	cent/lb	18.09	-2.74	+1.12	-9.87	+0.67	-1.47
	커피	ICE	cent/lb	213.35	-4.07	+5.28	-1.11	+13.88	-4.39
	면화	ICE	cent/lb	116.01	+6.83	+27.64	-7.33	+40.13	+25.21
기타	Naphtha	현물	\$/bbl	71.81	-2.92	-9.68	-25.10	+8.41	-11.79
	천연고무	SGX	cent/kg	144.50	-3.47	-4.49	-11.67	-16.18	-16.86

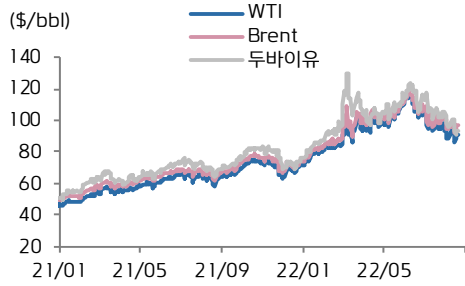
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

원자재별 주간 상승률



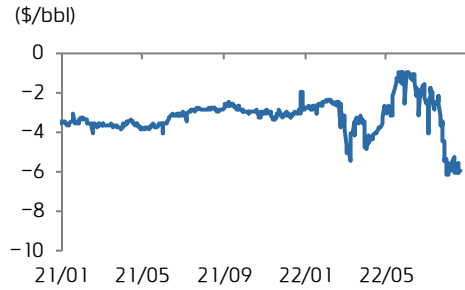
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

WTI, 브렌트유, 두바이유



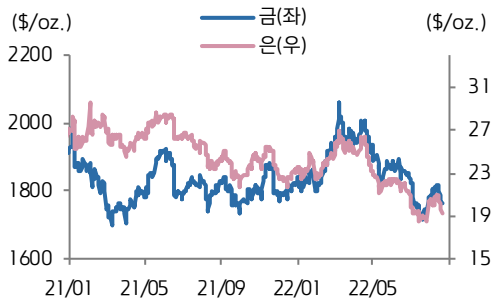
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

금, 은



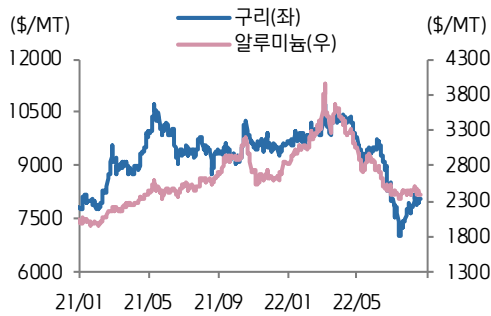
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

금/은 비율



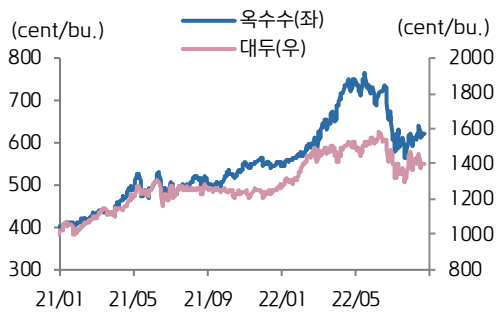
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

전기동, 알루미늄



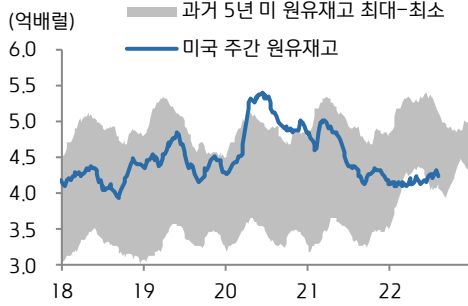
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

옥수수, 대두



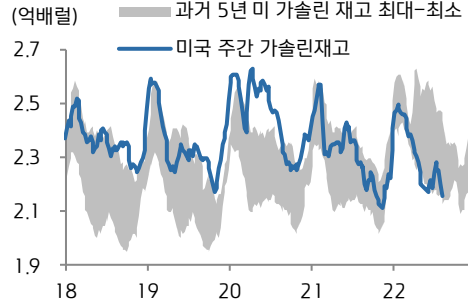
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 주간 원유재고 추이



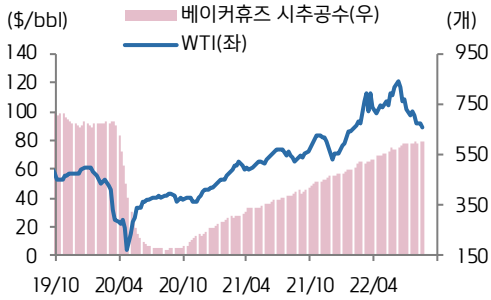
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 주간 가솔린 재고 추이



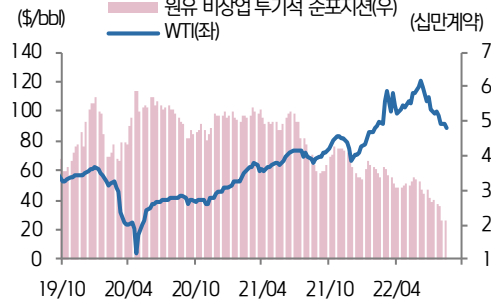
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

국제유가(WTI) VS 미국 원유 리그수



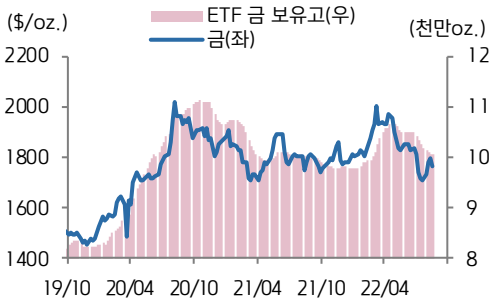
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

국제유가(WTI) VS 비상업 투기적 순포지션



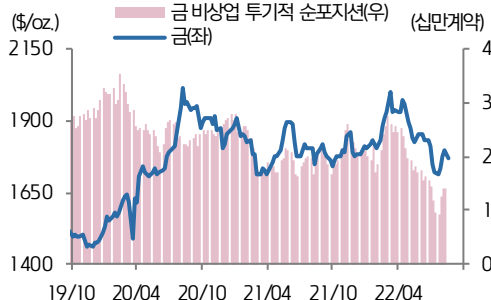
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

금 VS 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

금 VS 비상업 투기적 순포지션



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터