

2022년 07월 18일

## Kiwoom Commodity Weekly



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

키움증권

## 국제유가, 주간 원유재고 지표 주목

### 지난주 동향

**에너지:** WTI (\$97.59, -6.87%), Brent (\$101.16, -5.48%)

국제유가는 바이든 미 대통령의 중동 순방에 따른 경계감 이어지는 가운데 미국의 주간 원유재고 증가 소식에 수요 감소 우려 높아지며 하락.

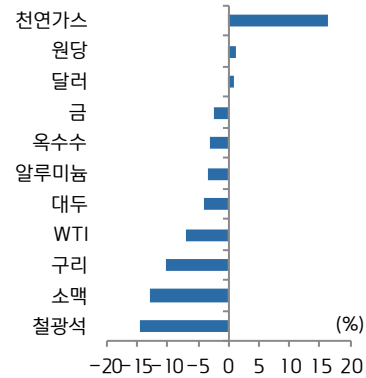
**귀금속:** 금 (\$1703.6, -2.22%), 은 (\$18.594, -3.34%)

금은 6월 미국의 소비자물가가 시장 예상 및 전월치를 모두 상회하면서 미 연준의 패배적 스탠스에 대한 경계감 높아지며 하락. 또한 달러가 추가 강세를 보인 점도 금 가격 하락 요인으로 작용

**비철금속:** 구리 (\$7,005, -10.27%), 알루미늄 (\$2,336, -3.25%)

비철금속은 미국 6월 소비자물가가 시장 예상과 전월치를 모두 상회하면서 미 연준의 긴축 기조 강화 가능성 높아진 가운데 중국의 2분기 성장률과 산업생산 지표도 부진하게 발표되며 하락.

주요 상품가격 주간 상승률(%)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### 이번주 주목해야할 이슈는?

이번주 주요 경제지표 발표는 부재한 가운데 원자재 시장에서 주목해야하는 이슈는 주요국 통화정책 회의 결과와 미국의 주간 원유 관련 지표 등을 들 수 있다. 지난주 미국의 6월 소비자물가 지표 발표 이후 미 연준의 긴축 기조 강화 가능성이 높아지면서 상품 가격도 전반적으로 약세를 보였다. 특히 경기 침체 우려와 유로화 약세 영향 등으로 달러 강세가 이어지면서 상품가격도 조정세를 보이고 있다는 점을 감안하면 주요 경제지표 발표가 부재한 이번주에는 ECB 통화정책 회의 이후의 달러화 흐름이 상품 가격에 영향을 줄 것으로 보인다.

한편, 국제유가의 경우 이번주 주간 재고지표에 민감한 반응을 보일 가능성이 높다. 지난주 바이든 미 대통령과 사우디 왕세자 만남 이후 증산에 대한 양국의 코멘트가 엇갈리고 있어 OPEC의 추가 증산에 대한 기대는 다소 약화될 것으로 보인다. 현재 바이든 미 대통령의 경우 사우디의 원유 증산 가능성을 언급한 반면 사우디는 논의하지않았다는 소식이 보도되었기 때문이다. 이에 바이든 미 대통령 중동 순방의 명확한 결과는 8월 3일 OPEC+ 회의에서 확인해야할 것으로 보인다.

공급 측면의 이벤트 중 하나가 종료된 만큼 이번주 유가는 수요 측면의 이슈에 더욱 민감한 흐름을 보일 것으로 예상된다. 지난주 미국 원유 재고와 석유 제품 재고가 모두 늘어나면서 원유 수요 둔화 우려를 강화 시켰던 점을 감안하면, 이번주에도 미국의 주간 원유 관련 지표에 따라 유가도 등락을 이어갈 것으로 전망.

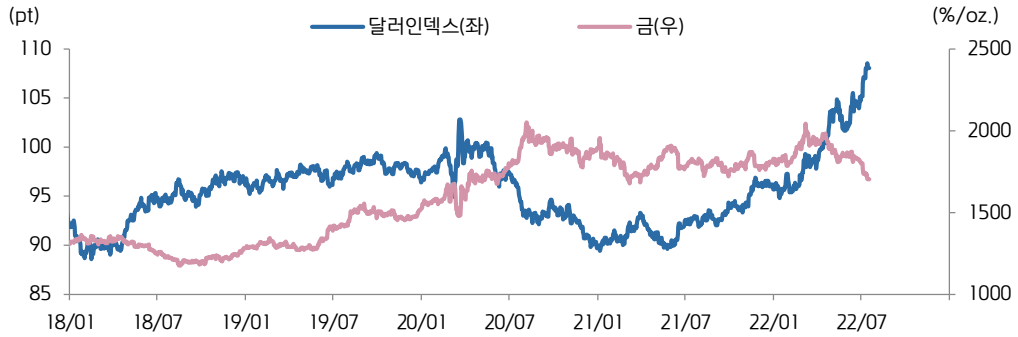
#### Compliance Notice

•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

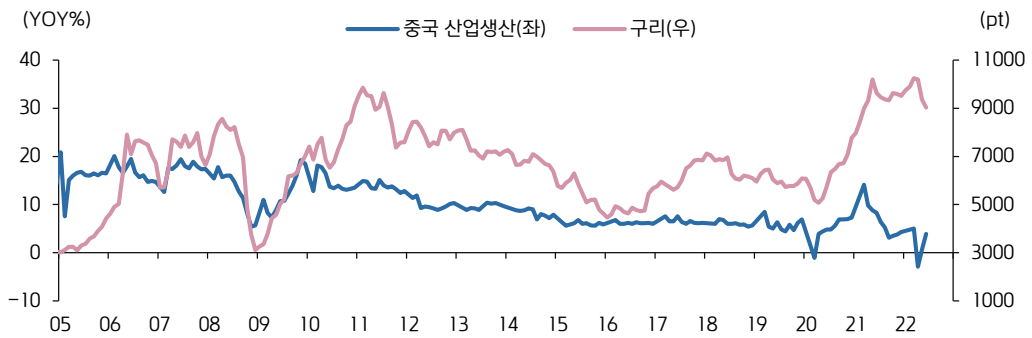
•본 분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.  
•조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

### 달러인덱스와 금 가격 추이



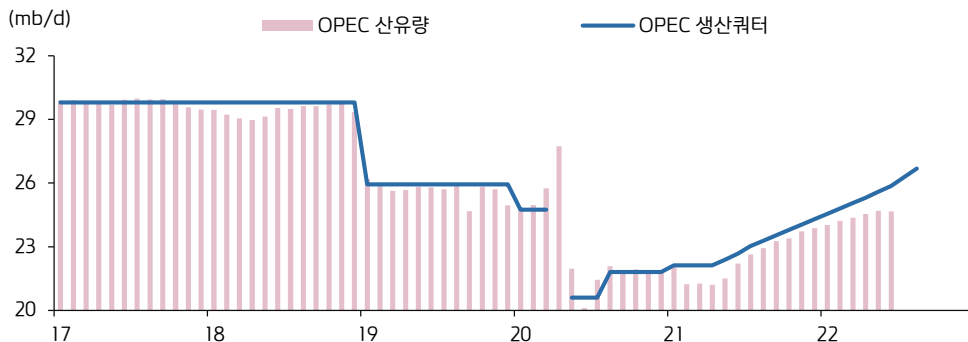
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### 중국 산업생산과 구리 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### OPEC 산유량과 생산쿼터 추이



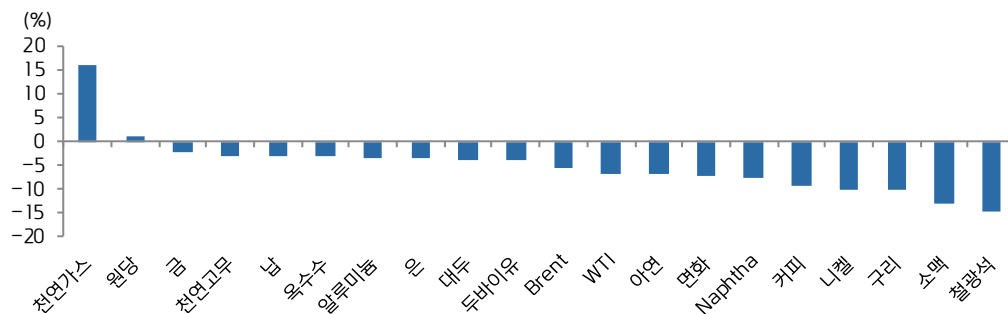
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터.

선물가격 동향

섹터	상품명	거래소	단위	현재가	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	CRB Index	-	-	277.64	-3.51	-10.17	-10.99	+30.81	+19.48
	S&P GSCI	-	-	658.47	-5.62	-12.63	-13.91	+24.87	+17.34
	Rogers IC	-	-	3736.32	-3.87	-11.09	-13.51	+28.89	+16.88
에너지	WTI	NYMEX	\$/bbl	97.59	-6.87	-9.63	-6.19	+50.37	+35.22
	Brent	ICE	\$/bbl	101.16	-5.48	-8.36	-6.32	+49.60	+35.24
	두바이유	현물	\$/bbl	103.76	-4.05	-13.03	-1.02	+41.38	+35.67
	가솔린	NYMEX	\$/gal.	321.32	-6.79	-12.71	-0.91	+55.23	+42.67
	천연가스	NYMEX	\$/MMBtu	7.02	+16.27	+1.59	-6.44	+133.32	+91.85
귀금속	금	COMEX	\$/oz	1703.60	-2.22	-7.44	-14.03	-7.44	-7.21
	은	COMEX	\$/oz	18.59	-3.34	-14.24	-28.12	-30.03	-20.73
비철금속	철광석	SGX	\$/MT	96.49	-14.54	-19.09	-38.38	-37.31	-16.03
	구리	LME	\$/MT	7005.00	-10.27	-23.02	-32.06	-25.35	-27.65
	아연	LME	\$/MT	2858.00	-6.91	-19.08	-35.51	-3.07	-19.24
	니켈	LME	\$/MT	19050.00	-10.14	-25.15	-42.66	+1.89	-8.19
	알루미늄	LME	\$/MT	2336.00	-3.25	-6.63	-28.48	-6.95	-16.87
	납	LME	\$/MT	1897.50	-2.99	-8.99	-22.39	-17.96	-17.10
곡물	옥수수	CBOT	cent/bu.	603.75	-3.17	-17.41	-17.89	+21.48	+10.58
	소맥	CBOT	cent/bu.	776.75	-12.87	-25.79	-29.45	+13.23	+1.34
	대두	CBOT	cent/bu.	1342.25	-3.88	-12.70	-10.61	+5.54	+5.75
소프트	원당	ICE	cent/lb	19.25	+1.21	+2.78	-4.42	+20.39	+4.85
	커피	ICE	cent/lb	199.80	-9.37	-12.14	-10.68	+21.13	-11.00
	면화	ICE	cent/lb	88.71	-7.24	-25.01	-27.57	+11.00	-4.25
기타	Naphtha	현물	\$/bbl	77.56	-7.71	-8.32	-23.50	+4.35	-4.73
	천연고무	SGX	cent/kg	155.80	-2.93	-3.53	-10.20	-4.94	-12.62

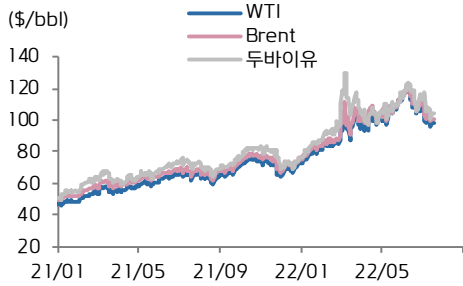
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

원자재별 주간 상승률



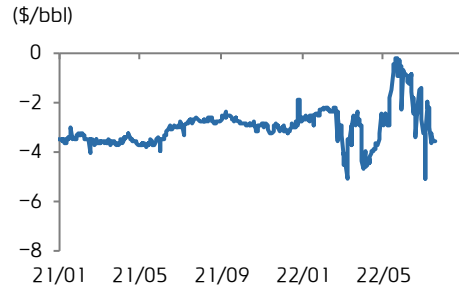
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### WTI, 브렌트유, 두바이유



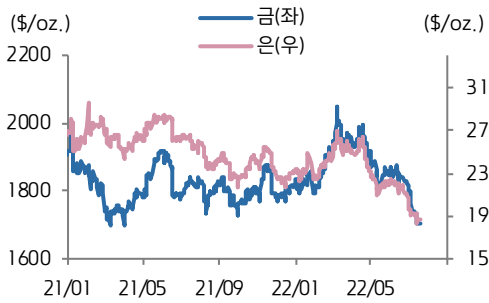
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### 금, 은



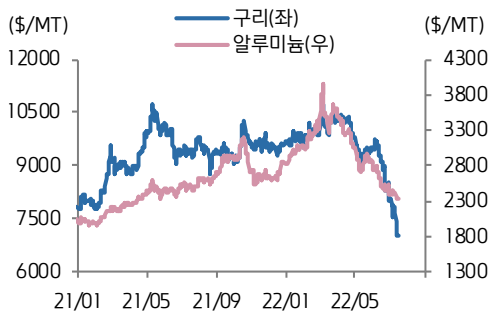
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### 금/은 비율



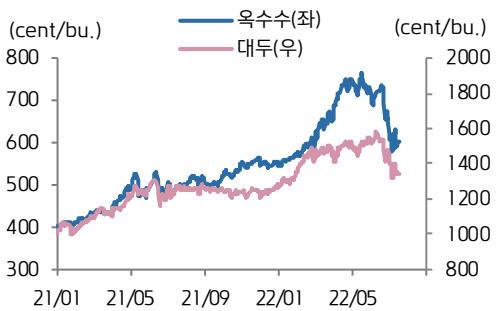
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### 전기동, 알루미늄



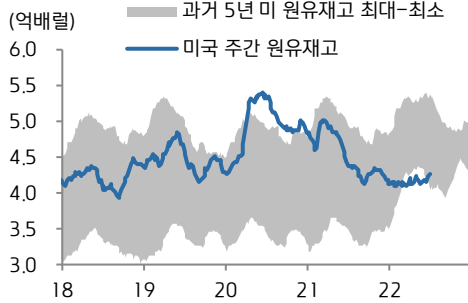
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### 옥수수, 대두



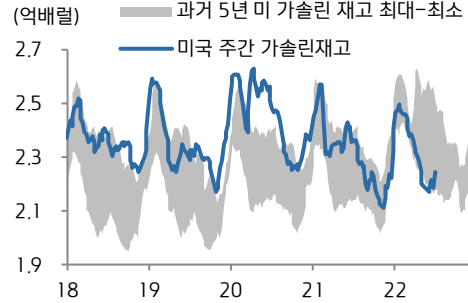
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 주간 원유재고 추이



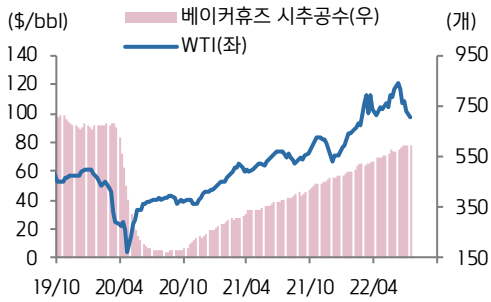
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 주간 가솔린 재고 추이



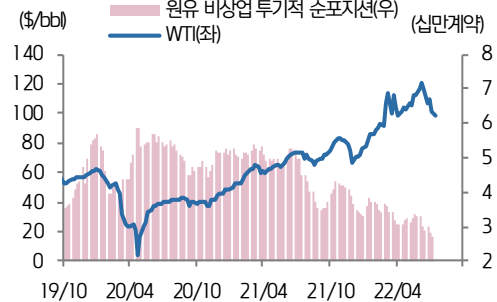
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

국제유가(WTI) VS 미국 원유 리그수



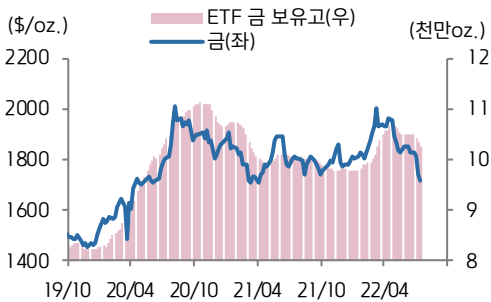
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

국제유가(WTI) VS 비상업 투기적 순포지션



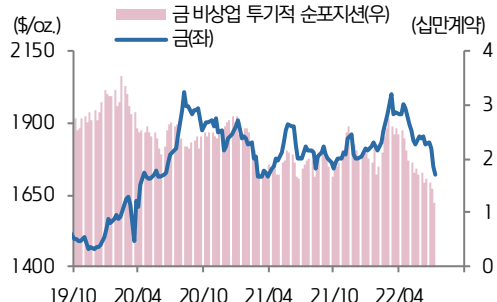
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

금 VS 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

금 VS 비상업 투기적 순포지션



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터