

THE HIGHTOWER REPORT

Futures Analysis & Forecasting

SPECIAL REPORT

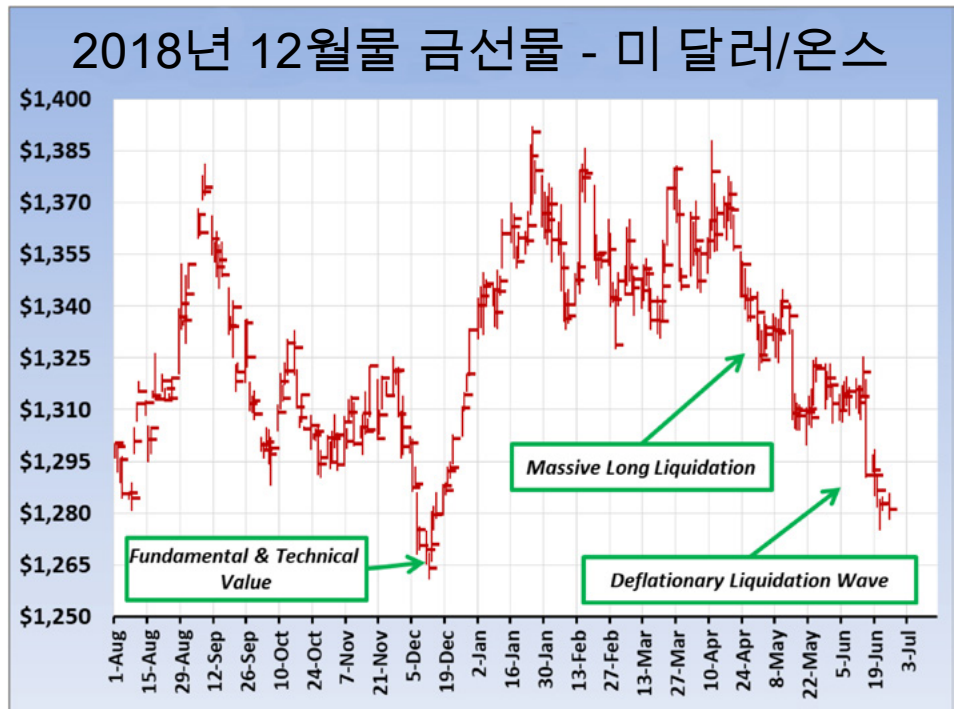
HightowerReport.com

2018년 6월 27일

금속 시장 업데이트 여전히 저점을 기다리는 중!

귀금속 시장은 무역전쟁의 위험 속에서 7월을 맞이하게 되는데, 통상 이런 상황은 안전 자산 선호에 따른 매수세가 밀려온다는 것을 의미하곤 합니다. 하지만 귀금속 시장은 이러한 우려를 제대로 반영하지 못하는 한편 무역 분쟁이 7월 내내 연장될 경우 야기될 수 있는 디플레이션 압력 우려로 압박을 받아왔습니다. 금과 은의 하락은 이미 안전자산 선호에 기반한 수많은 강세론자들을 시장에서 몰아냈으며, 가격은 이미 디플레이션 수준으로 하락한 것인지도 모릅니다.

비상업적 및 비신고대상 트레이더의 금에 대한 순매수 포지션은 2016년 7월 이후로 269,000계약, 2017년 9월 이후로 189,000계약, 그리고 2018년 최고치에서는 145,000계약(59%)이 감소했다는 사실이 이런 상황을 뒷받침하고 있습니다. 6월 말의 하락은 금 시장을 이전 중요한 저점이었던 \$1,250 근처로 되돌려 놓으며 가격이 2018년 고점에서 9% 하락했습니다. 금년 초 은시장에서 비상업적 및 비신고대상 트레이더의 순매수는 COT(Commitments of Traders, 트레이더 거래 동향) 데이터가 수집된 이래 "가장 적은 매수" 포지션에 해당되는 것으로 나타났습니다. 현재 순매수는 2017년 최고치의 절반 수준입니다.



For a FREE TRIAL of Daily Research and Trade Recommendations go to HightowerReport.com

www.HightowerReport.com

Trade Recommendations
Pre-open and Midday Audio Updates
Fundamental & Technical Chart Library
Daily Fundamental & Technical Analysis

141 West Jackson • Suite 4002 • Chicago, Illinois • 60604 • 800-662-9346 • 312-786-4450 • info@HightowerReport.com • [@HightowerReport](https://twitter.com/HightowerReport)

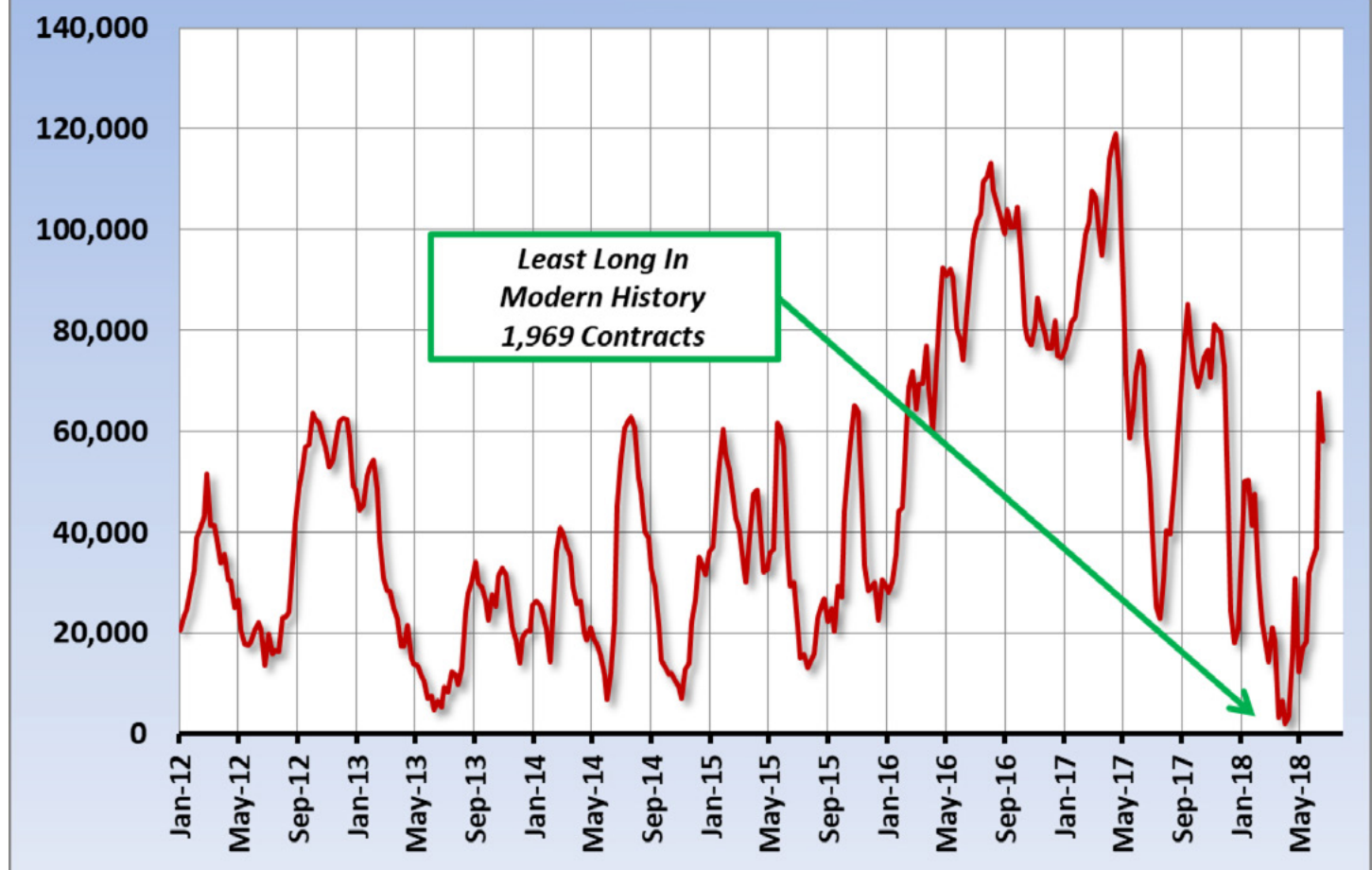
Trading futures contracts and commodity options involves substantial risk of loss, and thus is not appropriate for all investors. Investors should carefully consider the inherent risks of such an investment in light of their financial condition.

금과 은 가격의 하락은 달러 강세와 밀접한 상관관계를 가지고 있습니다. 금년 하반기의 경우 미국 경제가 금년 초부터 계속되고 있는 고성장 전망을 충족하지 못한다면 달러의 진로는 역전될 수 있습니다. 미국 경제가 (현재 진행 중인 주요 교역국과의 싸움으로 인해) 둔화되거나, 트럼프 대통령의 보호무역 조치에 따라 외국인직접투자가 눈에 띄게 감소하거나, 미 연준이 2018년 예상된 금리 인상 횟수를 다 채우지 못할 경우 6월 달러 고점이 결국 주요 전환점이 될 수 있습니다. 미 연준이 경제성장의 둔화 때문에 금리 인상 횟수를 줄인다면 이는 금과 은 강세론자들에게 어느 정도 안도감을 줄 것입니다. 올해 귀금속이 압박을 받

고 있는 주요 이유는 미국의 금리 인상이 2019년까지 계속 이어질 거라는 전망 때문입니다.

금과 은 가격에는 이미 수많은 펀더멘털 및 기술적 요인이 반영되어 있기 때문에 트럼프 대통령이 몇몇 핵심 교역국과의 협상에서 마무리만 잘 한다면 이들 귀금속 시장의 회복/안도 랠리가 가능할 수도 있습니다. 더욱이 미국의 기록적인 생산량에도 불구하고 원유와 가솔린 가격이 상승하고 가솔린 소매가격이 4년래 최고치에 이른 것을 볼 때 디플레이션이 수그러들지 않을 거라는 주장은 과장된 면이 있습니다.

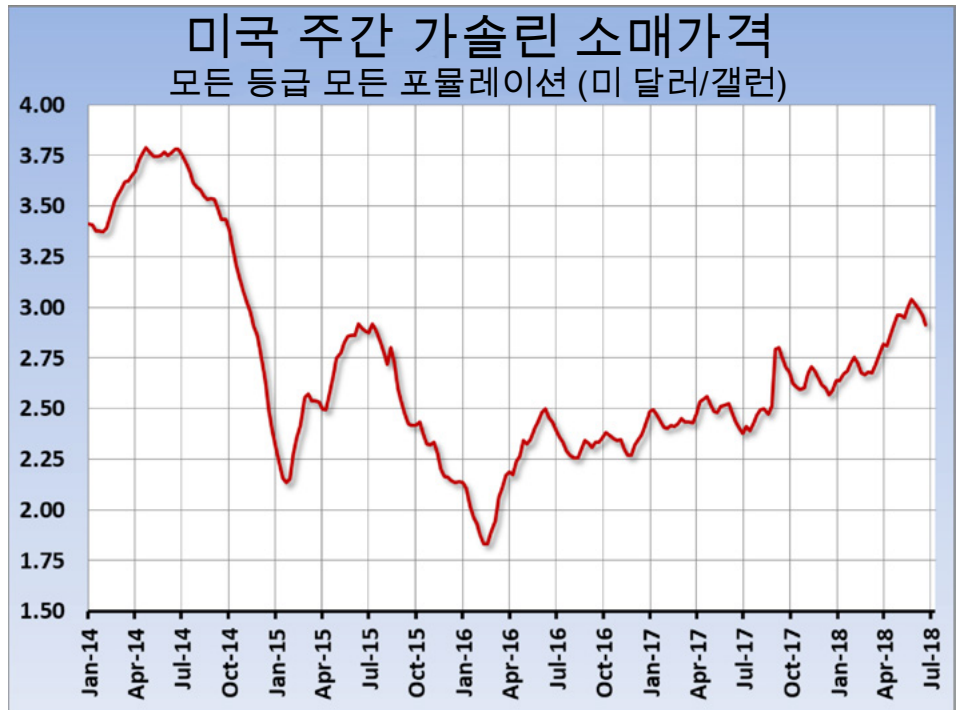
은 - COT - 선물 및 옵션 비상업적 및 비신고대상 트레이더의 합산 순포지션, 계약 수



올해 하반기에 주요 상승 추세가 전개될 것으로 생각하지는 않지만 금은 \$1,250 정도, 은은 \$16 정도에서 매우 강력한 상승 가능성을 갖게 될 것으로 믿습니다. 이 글을 쓰는 시점에 은은 여전히 2017년 12월 최고치보다 40센트 높은 수준에 머물러 있다는 점에서 은시장은 금시장의 경우처럼 바닥에 근접한 것이 아닐지도 모릅니다. 양 시장은 주요 추세 전환 시 현저한 수준으로 급변하는 경향이 있기 때문에 핵심 저점의 신호를 확인하려는 트레이더는 하루만에 대규모 하락이 발생하든지 여부를 예의주시해야 합니다.

단기 거래 아이디어:

- 1) 행사가격 \$1,270인 12월물 금선물에 대한 콜을 매수하고 행사가격 \$1,325인 12월물 금선물에 대한 풋을 매도합니다. 이 스프레드 거래의 순비용은 \$13.00가 됩니다. 동 스프레드 거래는 목표 이익을 \$36.00로 하고, 해당 포지션으로 인해 부담할 순손실을 \$6.90로 설정합니다.
- 2) 행사가격 \$17.00인 12월물 은선물에 대한 콜을 매수하고 행사가격 \$18.25인 12월물 은선물에 대한 풋을 매도합니다. 이 스프레드 거래의 순비용은 \$0.20가 됩니다. 동 스프레드 거래는 목표 이익을 \$0.45로 하고, 해당 포지션으로 인해 부담할 순손실을 \$0.11로 설정합니다.



부인 성명

본 보고서에는 발행일 현재 신뢰할 수 있고 정확한 것으로 여겨지는 출처로부터 얻은 정보가 포함되어 있으나, 이에 대해 어떠한 독립적인 검증도 이루어지지 않았으며 그 정확성이나 완전성을 보증하지 않습니다. 제시된 의견은 통지 없이 변경될 수 있습니다. 본 보고서가 특정 선물 계약 및 관련 상품 옵션의 매수 또는 매도와 관련된 일체의 거래에 참여하기를 요청하는 것으로 해석되어서는 안됩니다. 선물 계약 또는 상품 옵션 거래에서 손실 위험은 상당히 클 수 있으며, 투자자는 자신의 재무상태에 비추어 그러한 투자에 내재된 위험을 신중히 고려해야 합니다. The Hightower Report의 명시적인 서면 동의 없이 본 보고서를 재생산 또는 재전송하는 것은 어떠한 경우에도 엄격히 금지됩니다. 위반자는 각 위반행위에 대해 \$15,000의 벌금에 처합니다.