

# THE HIGHTOWER REPORT

Futures Analysis & Forecasting

SPECIAL REPORT

HightowerReport.com

2018년 11월 30일

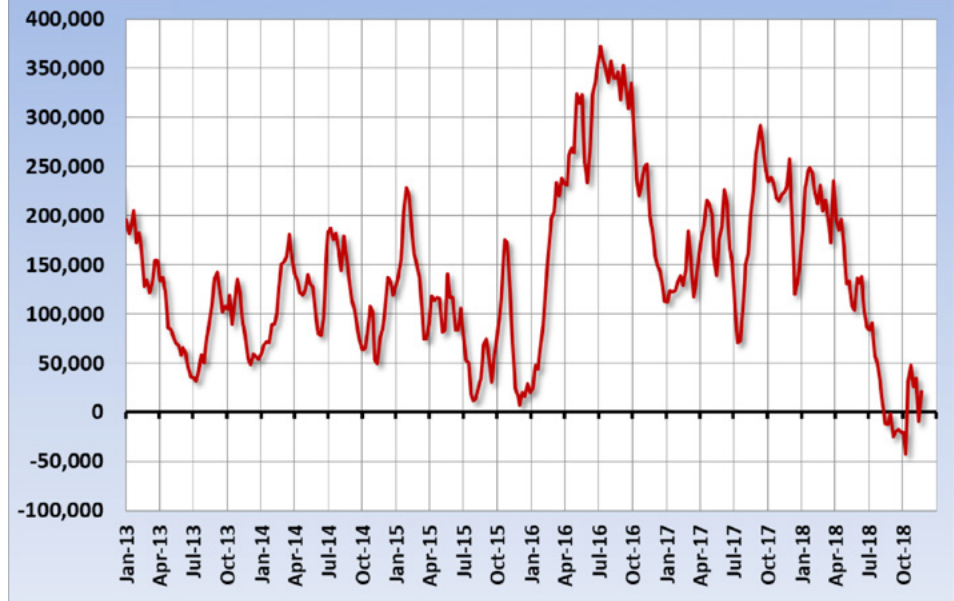
## 금속 시장 업데이트 금 매수 - 모든 시즌에 적합한 거래?

금과 은의 결정적 바닥에 대한 신호가 계속 나타나고 있고, 가격은 인상적인 저점 다지기를 하고 있습니다. 2월물 금 선물이 \$1,200 아래로 떨어지고 3월물은 선물이 \$14.00로 후퇴한다면 양 시장의 크고 작은 스펙클레이터들은 순매도 포지션으로 복귀할 가능성이 있습니다. 펀더멘털 신호들이 나타나고 있는데 시장은 투자자, 트레이더, 중앙은행 및 보석상으로부터 매수 신호를 확인한 것으로 보입니다.

하지만 이전 많은 보고서에서 지적했듯이 양 시장의 상승 움직임을 이어가는데 달러 강세가 주요 장애물이 되고 있습니다. 금 시장은 6월 관세 전쟁의 확대로 인해 \$130의 조정 압박을 받았습니다. 무역 분쟁은 글로벌 경제를 둔화시키는 것으로 인식되고, 이는 실물 금과 은에 대한 수요를 감소시킬 것입니다. 만일 무역 분쟁이 해결된다면

2월물 금 선물은 상당히 빠르게 \$1,300으로, 그리고 3월물 은 선물은 곧바로 \$15.75로 회복할 것으로 기대할 수 있습니다. 하지만 훨씬 광범위한 범위의 상품에 대해 25% 관세를 부과할 것이라는 우려가 현실화된다면 금과 은은 9월 이후 각각의 최저점으로 하락할 수 있습니다.

금 - COT - 선물 및 옵션  
비상업적 및 비신고 대상 합산 순포지션 계약 수



금의 경우 갑작스럽게 안전자산으로서의 역할이 재부각될 가능성을 배제할 수는 없지만 무역 쟁점이 해결되지 않고 1월에 미국이 관세를 확대 적용할 것이라는 전망이 힘을 얻는다면 디플레이션 상황으로 회귀한다는 우려 때문에 많은 시장이 하락할 가능성이 큼니다. 우리는 금이 안전자산

For a FREE TRIAL of Daily Research and Trade Recommendations go to [HightowerReport.com](http://HightowerReport.com)

[www.HightowerReport.com](http://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](mailto: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.

Page 1

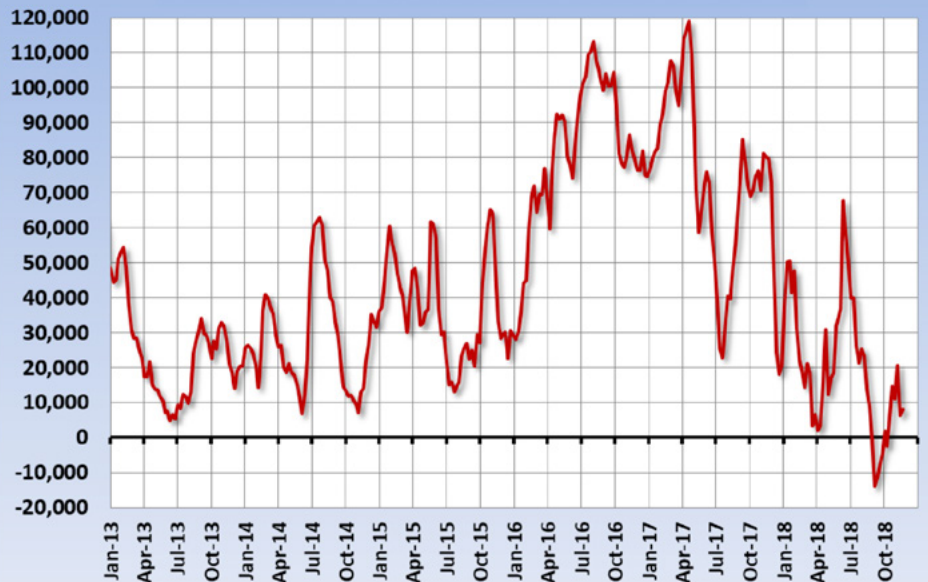
선호, 패닉 및 불안감으로 인한 랠리보다는 경제성장을 향상/달러 약세 환경에 대한 리스크 관점에서 보다 견고한 매수세를 추적할 수 있을 것으로 생각합니다. 우리는 안전자산 선호(flight to quality)에 의한 랠리는 지속 가능성이 떨어지고 훨씬 더 불안정하다고 생각합니다.

금 시장이 전통적인 실물 수요와 관련된 펀더멘털에 초점을 맞추고 있다는 점은 11월 마지막 주 연준 의장이 비둘기파의 의견을 한층 더 수용한 연설을 한 후 이어진 급등세를 통해 재확인된 것으로 보입니다. 우리는 금 시장이 통상 글로벌 주식시장과 정(+)의 상관관계를 갖는 전통적 수요에 초점을 맞추어 왔다는 점도 지적하고자 합니다. 우리는 여전히 12월 금 가격의 가장 중요한 단일 지표는 미국 달러의 방향이 될 것으로 생각하며, 이는 또한 거래 상황에 대한 가장 믿을 만한 지표가 될 것입니다.

국제통화기금(IMF)은 중앙은행의 금 매입이 증가할 것으로 전망하고 있습니다. 금 거래는 파생상품으로의 자본유입 및 대형 트레이딩 회사들의 2019년 강세 전망과 더불어 이루어지고 있습니다. IMF에 따르면 10월 현재 유럽과 북아메리카에서 금으로의 자본유입이 5월 이후 최대입니다.

중국의 중앙은행인 중국인민은행은 미국과의 무역 분쟁에 대비하여 이미 금 보유고를 추적하기 시작했을지도 모르지만 앞으로도 그런 움직임을 걸어로 드러내지는 않을 것입니다. 중국은 최근 금을 수입할 수 있는 항구 수를 늘리고 비전통적 매입처를 이용함으로써 자국의 금 보유고 추적 움직임을 감출 수 있는 능력을 키웠습니다. 수년 전 인민은행은 머니센터 은행가 되어 중국의 위안화를 미국 달러와 같이 "준비" 통화로 만들려는 희망을 밝힌 바 있습니다. 중국은 그 목

은 - COT - 선물 및 옵션  
비상업적 및 비신고 대상 합산 순포지션 계약 수

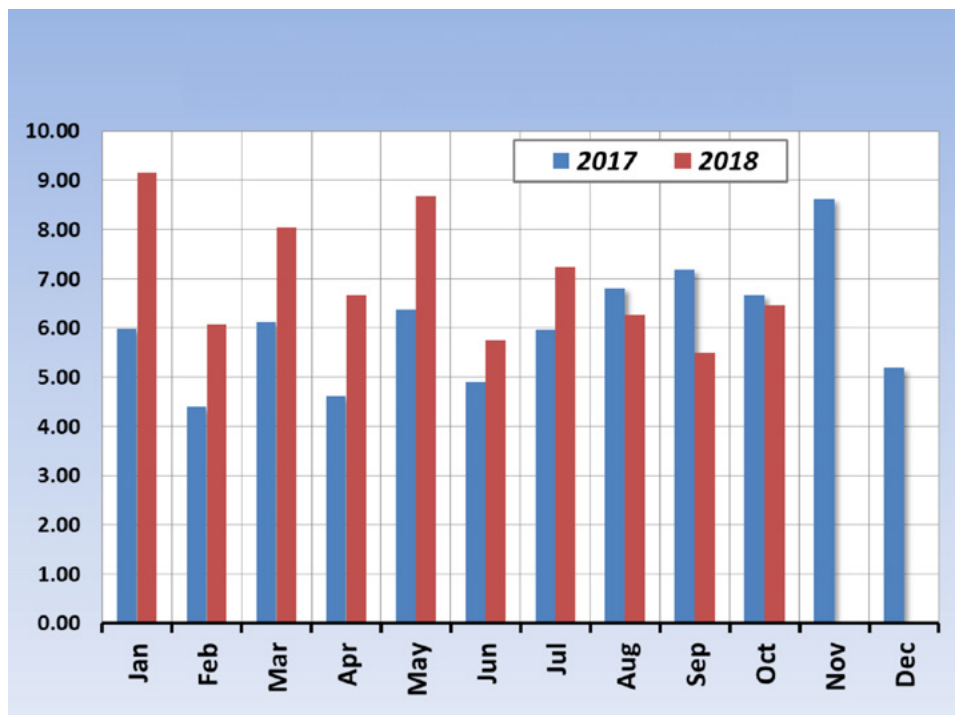
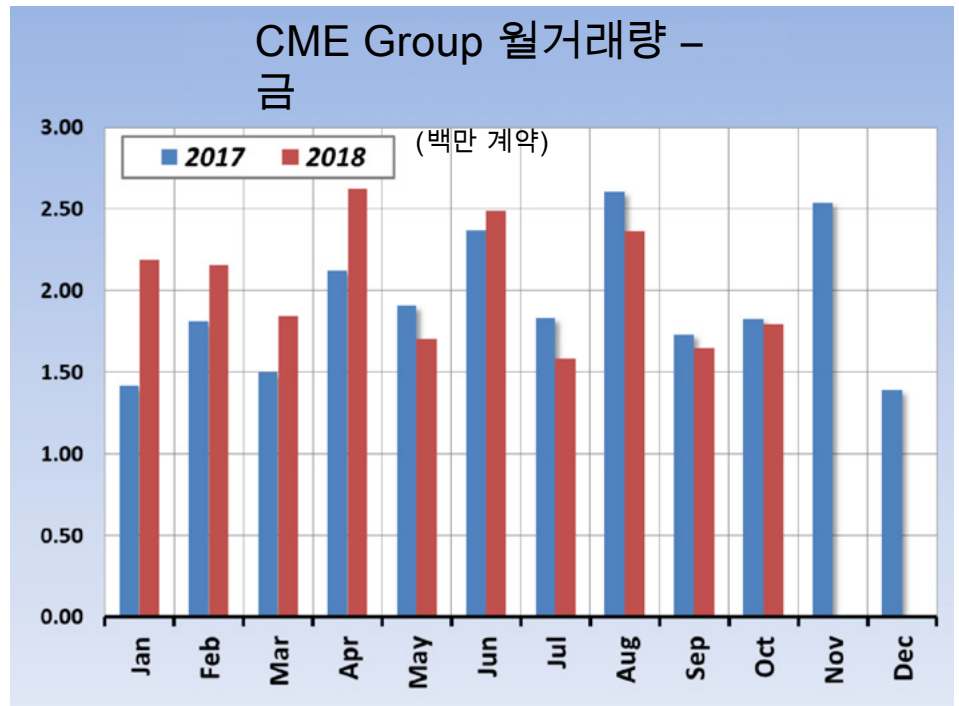


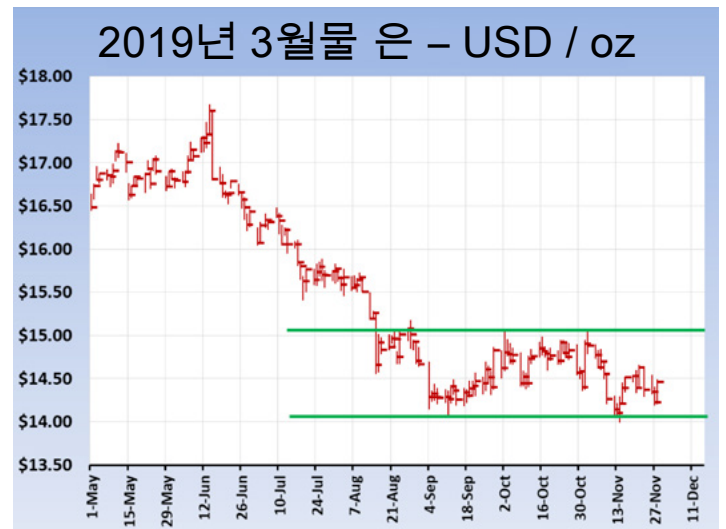
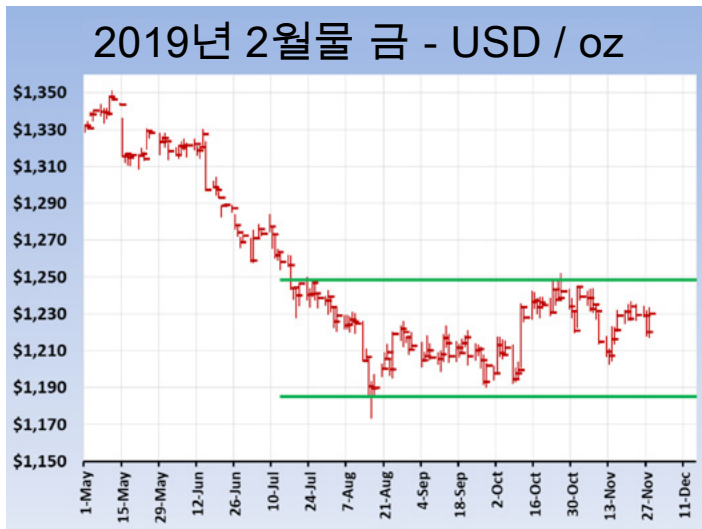
표를 달성하는 방법의 하나로 약 1,000톤으로 알려진 중앙은행 보유고를 미국 수준의 8,000여톤으로 늘리는 프로그램에 착수한 것으로 보입니다.

관세 부과에 앞서 5월에 아시아에 상당한 양의 금이 유입되었습니다. 만일 무역 환경이 악화되어 폭발하기 시작하는 것으로 보일 경우 일시적인 안전자산 선호에 따른 매수세 유입이 있을지도 모릅니다. 관세 전쟁의 심화는 글로벌 경제를 붕괴시키는 결정타가 될 수 있기 때문에 현재 형성되고 있는 중국의 미국 국채 투자 감소 현상은 중국의 "현금"이 미국 투자상품에서 이탈하여 금으로 이동하는 것으로 해석될 수 있습니다. 달리 말하면 우리는 12월 둘째 주까지 "협상 미타결(no deal)" 상태가 계속될 경우 중국 내 투자자와 트레이더들은 주식 및 자신의 통화로부터 빠져나갈 것으로 생각합니다.

소액 투자자로부터 금과 은으로의 자본유입은 계속될 수 있습니다. 11월 말 현재 금 파생상품 보유량은 연누적 419,793 온스가 증가했습니다. 은 보유량은 연누적 740만 온스의 증가를 보였습니다. 은 파생상품 보유량과 관련된 또 다른 지표에 따르면 2015년부터 1억 3,100만 온스가 늘어난 것으로 나타납니다. 금 파생상품 보유량은 2015년부터 1,400만 온스가 증가했습니다. 2018년 1~10월 CME 금 선물 거래량은 6,900만 계약으로 2017년 같은 기간에 비해 18% 증가했습니다. CME 은 선물의 거래량은 2,030만 계약으로 2017년 같은 기간에 비해 7% 증가했습니다.

기술적 포지션은 대체로 "완전 청산 (sold-out)" 상태를 암시하고 있습니다. 위에서 우리는 2월물 금 선물이 \$1,200, 3월물 은 선물이 \$14.00로 회귀하는 것이 비상업적 및 비신고 대상 스펙 포지션을 중립 혹은 더 나아가 순매도로 되돌릴 수 있다고 언급했는데, 이 때문에 미중 무역 분쟁의 "미타결"에도 불구하고 어떠한 적극적인 청산 거래도 발생하지 않을 수 있습니다. 금과 은은 모두 5개월 동안의 거래를 볼 때 차트에 의미 있는 지지선을 구축해왔습니다. 우리는 이렇게 다져진 저점 지지선의 붕괴를 장기적인 매수 기회로 간주합니다.





#### 단기 거래 전략

- 1) 3월물 은 선물을 \$13.99에 매수. 이 거래의 목표가를 \$15.01로 하고, 리스크 가격은 \$13.80로 설정합니다.
- 2) 12월물 금 선물을 \$1,211에 매수. 이 거래의 목표가를 \$1,250로 하고, 리스크 가격은 \$1,191로 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 안 됩니다. 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.