

2021.06.22

# 철강금속

## 국내 철강 수급이 타이트한 배경

Commodity/Logistics 방민진\_02)368-6179\_mj.bang@eugenefn.com

### 줄어드는 국내 철강재 수입

5월 국내 철강재 수입은 102만톤으로 전년동기비 -2.5%를 기록함(5월 누계 -5.7%). 2020년 철강재 수입은 전년비 26.2% 급감한 상황이었는데 추가 하락하고 있는 것임.

5월 중국산 중후판 수입은 전년동기비 28.6% 감소함(5월 누계 -65.6%). 전월까지 반등세에 있던 중국산 열연강판 수입 역시 5월 들어 전년동기비 24.0% 감소함. 중국산 철근 수입 역시 -65.8%를 기록함.

품목별로 차이가 있으나 국내 명목소비의 10~25%가량을 차지하던 수입 감소는 국내 수급을 보다 타이트하게 만드는 요인임. 수출 증치세 환급 폐지 여파로 중국의 5월 철강 수출이 급감(전월비 -40%)하였기에 향후 국내 유입 물량은 보다 축소될 가능성.

### 중국 철강 산업 전수조사 시작

계절적 비수기에 진입한 중국은 수요가 둔화된 가운데 생산 감소는 아직 속도가 더딘 상황으로 보임. 중국의 5월 조강생산량은 전년동기비 6.6% 증가함. 일평균 조강생산량은 역대 최고치였던 4월 대비 1.6% 감소하였으나 두 번째로 높은 수치임. 공급 규제로 철강 가격이 추가 상승하는 것을 우려하는 중국 정부의 운신의 폭이 좁았던 상황임.

다만 중국은 최근 철강산업에 대한 전국 단위 조사를 시작한 것으로 알려짐. 노후 설비의 실질적 폐쇄 여부와 지방 정부의 조강 생산 감축 작업, 신규 설비에 대한 환경 및 에너지 소비 기준 부합 등을 점검하는 것으로 9개 그룹이 동원되어 7월 말까지 조사가 이루어질 예정임.

이 같이 단기적으로 중국 철강 가격은 하방 압력을 받고 있고 매파적으로 변한 Fed 역시 원자재 섹터멘트에 부담으로 작용하고 있으나 여전히 강세 기조를 이어가고 있는 북미, 유럽 철강 가격이 보여주듯 글로벌 수급은 타이트하며 중국의 철강 산업 구조 개혁 모멘텀은 유효한 상황으로 판단함.

### 전주비 주요 가격 변동

	가격	등락률(%)
LME 전기동	9,146	-8.3
LME 아연	2,823	-7.3
LME 니켈	17,154	-7.2
금 현물	1,783	-5.0
중국 열연	5,458	-2.3
중국 철근	5,033	-2.1
철광석	208.2	-5.7

### 한국의 철강재 수입량 추이

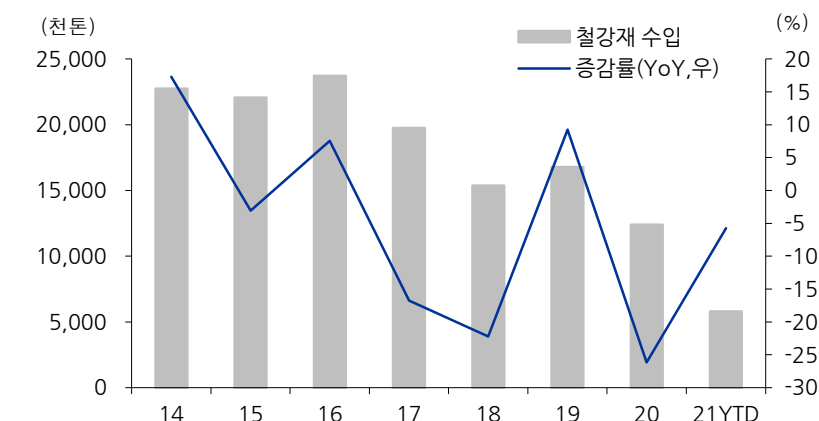


도표 1. 철강 및 원재료 가격 동향

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
철강재 중국내수 (위안/톤)	열연(HR)	5,458	5,589	5,709	-2.3	-4.4	19.3
	냉연(CR)	6,175	6,256	6,419	-1.3	-3.8	9.0
	철근	5,033	5,140	5,362	-2.1	-6.1	16.6
	후판	5,420	5,521	5,824	-1.8	-6.9	20.2
철강 원재료 (달러/톤)	철광석	208.2	220.8	200.7	-5.7	3.7	29.7
	원료탄	177.8	171.8	139.4	3.5	27.6	70.4
	철스크랩	426	428	450	-0.5	-5.2	4.8
중국 유통재고 (만톤)	열연(HR)	310	295	283	5.2	9.7	58.0
	냉연(CR)	162	161	156	0.8	3.5	32.2
	철근	681	673	724	1.1	-5.9	102.2
	후판	113	109	98	3.9	15.7	35.8

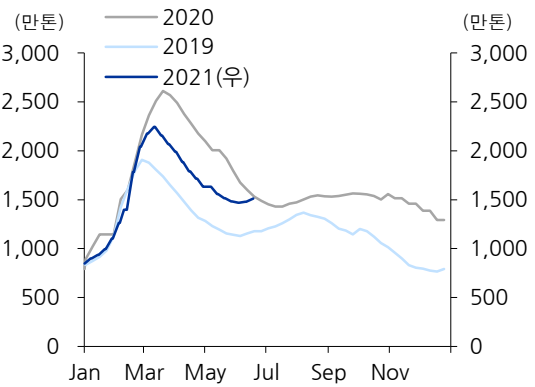
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 2. 중국 철강재 및 철광석 가격 추이



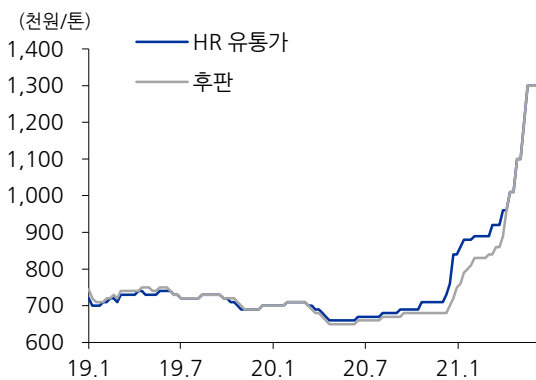
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강재 유통재고 추이



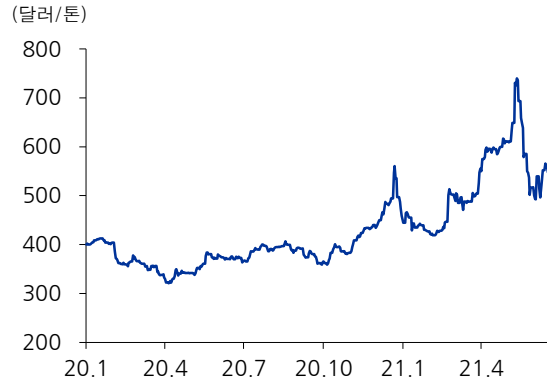
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 국내 철강재 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 유진투자증권  
주: 판재는 POSCO 유통가 기준

도표 5. 중국 열연 - 철광석 스팟가격 스프레드 추이



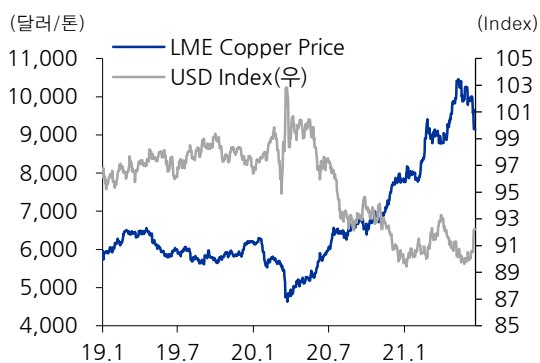
자료: Bloomberg, 유진투자증권  
주: 철광석 투입시차 적용

도표 6. 비철금속 및 귀금속 가격 동향

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M Price (달러/톤)	전기동(Copper)	9,146	9,972	9,882	-8.3	-7.4	17.8
	아연(Zinc)	2,823	3,045	2,971	-7.3	-5.0	2.6
	연(Lead)	2,158	2,211	2,188	-2.4	-1.4	8.2
	니켈	17,154	18,480	16,791	-7.2	2.2	3.3
	알루미늄	2,385	2,494	2,370	-4.4	0.6	20.5
	코발트	44,540	42,535	43,650	4.7	2.0	38.4
LME 재고 (천톤)	전기동	156	126	98	23.8	58.7	104.9
	아연	232	233	233	-0.3	-0.4	26.9
	연	57	64	72	-10.5	-20.5	-40.7
	니켈	179	183	184	-2.0	-2.8	-4.3
SHFE 재고 (천톤)	전기동	173	181	221	-4.7	-22.0	99.0
	아연	50	57	83	-10.9	-39.3	76.4
Precious Spot (달러/온스)	금	1,783	1,878	1,881	-5.0	-5.2	-6.4
	은	26.0	27.9	27.6	-6.8	-5.9	-2.4
	금 ETF 보유량*(톤)	1,053	1,045	1,043	0.8	1.0	-10.1

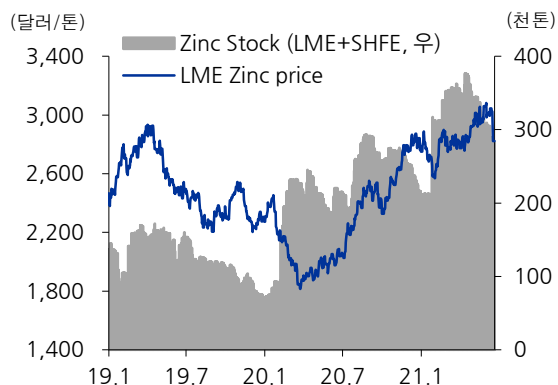
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 전기동 가격 및 달러화 지수 추이



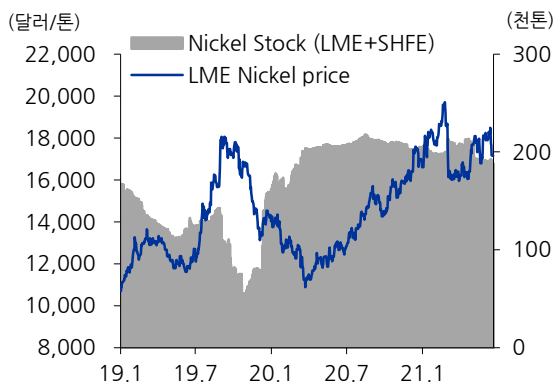
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 아연 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 9. 니켈 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 금 및 은 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.3.31 기준)