

철강금속

환율과 원자재, 그리고 중국 경제 재개

철강/금속 이윤진_02)368-6141_eugenelee@eugenefn.com

작년 4월 수준의 달러 지수와 금 가격

'22 년 달러 가치는 Fed 의 금리 인상으로 인해 가파르게 올랐다. 금은 반대로 하락 추세를 지속했다. 금은 이자가 없는 자산이라 시장 금리가 높을수록 기회비용이 커져 실질금리 상승 사이클에서 금의 매력은 하락하기 때문이다. '23 년 1 월 현재 달러는 하락세를, 금은 상승세를 보이고 있다. 12 월 미국의 CPI 둔화(6.5%)와 금리 인상 속도 조절 기대감으로 달러지수는 101.8 을 기록했고, 금은 9 개월 만에 최고점인 1,931 달러/온스를 기록했다. 금 상승세는 앞서 말한 달러화 하락 요인들과 더불어 중국 리오프닝 기대감, 러시아나 중국 중앙은행의 금 매입 등이 주된 원인이었다.

원자재 가격의 제일 큰 변수인 중국이 아직 돌아온 게 아니라는 사실

각국에서 인플레이션 정점에 대한 기대감이 높다. 그러나 세계 주요 금속 수요의 절반을 차지하는 중국의 경제 재개는 시작되지 않은 상황이다. 원자재 가격은 실수요와 투기적 수요가 합쳐져 방향성을 만든다. 중국 경제 재개는 원자재 가격의 실수요를 만들어내고, 달러/위안화 환율과 경기 모멘텀에 대한 기대감에 따라 투기적 수요가 결정된다. 위안화는 '21 년 하반기부터 주요국 통화와 다르게 강세를 지속 중(도표 2)이다. 코로나 회복 이후 시작될 중국의 소비와 경제 재개는 위안화 강세 기조를 유지시킬 가능성이 높다. 방역 완화 우려에도 불구하고 12 월 중국 경제 지표들은 컨센서스를 상회하여 중국 경제 펀더멘털이 생각보다 견고함을 보여줬다. 또한 위안화 국제 결제 비중이 확대되고 있으며, 보복 소비로 인해 상품 수요가 늘어나게 되면 수입물가 통제를 위해 위안화 강세를 유지할 유인이 높기 때문이다.

위안화 강세는 한국 철강 업종에 좋은 일

위안화 평가절상은 중국 철강 수출 가격을 올려 한국에 저가로 수출하는 리스크를 줄이고, 한국 철강재의 글로벌 수출 확대 가능성을 높인다(도표 3). 한국의 대중 철강재 수출은 위안화 절상 영향보다는 중국 수요에 더 크게 연동되어 있다.

* 주요 실적 발표: 1/26 Nucor, 2/3 US Steel, 2/9 Arcelor Mittal/Nippon Steel

Key Chart:



자료: Bloomberg, 유진투자증권

한주 간 주요 뉴스

주요 기관, 철광석 전망치 상향 조정

ING 는 중국 리오프닝과 추가 부양책 가능성 반영해 '23 년 철광석 가격을 130 달러/톤으로 전망. 중국 철강협회 또한 방역 완화와 부양책으로 철광석 및 철강 수요 회복 예상

'22 년 중국 조강생산량, 2년 연속 감소

중국 국가통계국에 따르면 '22 년 중국 조강 생산량은 전년 대비 2.1% 감소한 10 억 1,300 만톤으로 2년 연속 감소

유럽 WSR 개정안 채택, 고철 수출 규제

유럽은 17 일 OECD 국가 외 고철 수출을 규제하는 폐기물 선적 규정 개정안 채택. 유럽 뿐만 아니라 미국, 일본의 고철 수출도 줄 가능성 높아 한국 철스크랩 수입이 줄어들 수도

미국, 일본 철스크랩 오퍼 가격 급등세

해외 철스크랩 가격은 정점에 다다른 중. 올해 고철 수입 여건과 시장의 상승 기대감을 감안 시 단기간 하락 전환은 어려울 것

Rio Tinto, BHP 철광석 생산 가이던스 유지

Rio Tinto: 3 억 2,000 만~3 억 3,500 만톤
BHP: 2 억 4,600 만~2 억 5,600 만톤

시장 지표

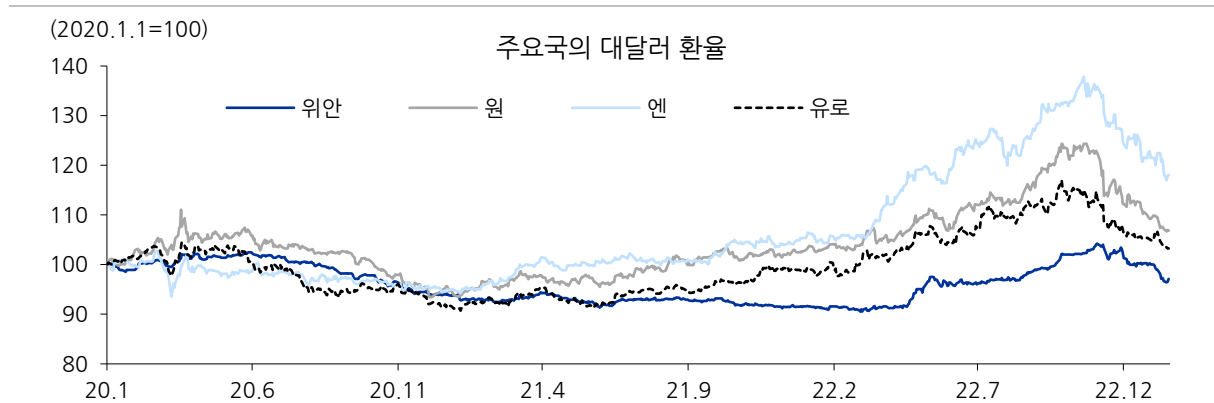
	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	4,019.8	+0.5	+4.7
KOSPI	2,395.3	-0.2	+7.1
KOSPI 철강	849.3	+0.6	+10.0
원달러 환율	1,230.4	-0.9	-2.4
POSCO	308,500	-0.8	+11.6
현대제철	35,200	+1.4	+15.0
바오우철강	6.1	+0.2	+9.7
일본제철	2,690	+7.1	+17.4
Arcelor Mittal	28.5	-0.1	+16.1
US Steel	28.2	-0.5	+12.6
Nucor	153.9	-2.4	+16.7

도표1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M		%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	105	105	105		0.0	0.0	0.0
	열연 수입	95	95	93		0.0	-2.1	+2.2
	철근 유통	97	98	101		+1.0	+4.1	-3.5
	철근 수입	89	89	87		0.0	-2.2	+2.3
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	4,195	4,198	4,095		-0.1	+2.4	+1.2
	냉연	4,601	4,603	4,567		-0.0	+0.7	+0.9
	철근	4,209	4,207	4,058		+0.0	+3.7	+2.0
	후판	4,255	4,254	4,148		+0.0	+2.6	+2.6
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	763	715	700		+6.6	+8.9	+8.9
	유럽	794	763	717		+4.0	+10.7	+8.2
	일본	650	630	600		+3.2	+8.3	+8.3
원재료 (달러/톤)	철광석	126.9	120.8	111.4		+5.0	+13.9	+7.7
	원료탄	328.7	311.5	289.4		+5.5	+13.6	+11.3
	일본 스크랩	383	392	376		-2.2	+1.8	+0.4
중국 유통재고 (만톤)	열연	267	251	194		+6.4	+37.8	+28.8
	냉연	177	170	157		+4.6	+13.1	+11.3
	철근	517	448	361		+15.2	+43.2	+39.5
	후판	132	125	114		+5.7	+16.1	+15.5

자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표2. 주요국의 對달러 환율: 위안화의 강세 추세 지속



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표3. 일본 열연과 중국 열연 가격 차이: 중국 철강재 수출 비교 우위가 줄어들고 있는 추세



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 한국 철강 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표5. 중국 철강 가격



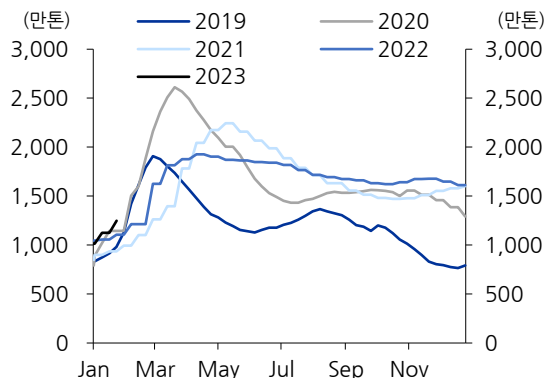
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표6. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표7. 중국 철강재 유통재고 추이



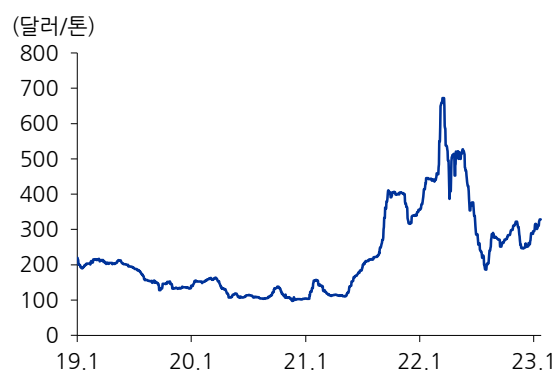
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표8. 철광석 가격



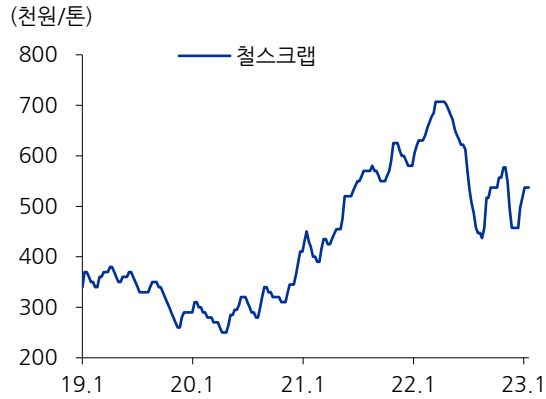
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표9. 호주 원료탄 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 한국 철스크랩 가격



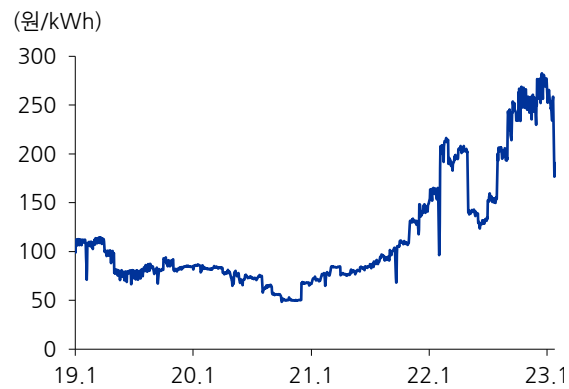
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 11. 해외 철스크랩 가격



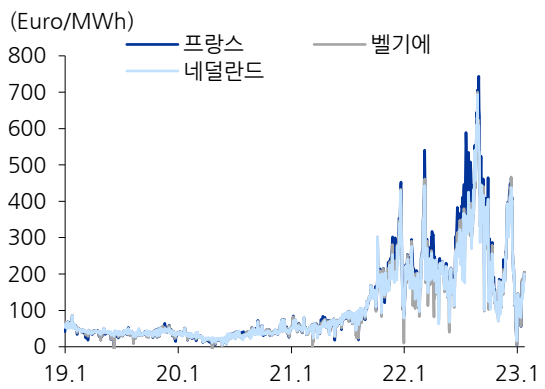
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. 한국 전기료 추이



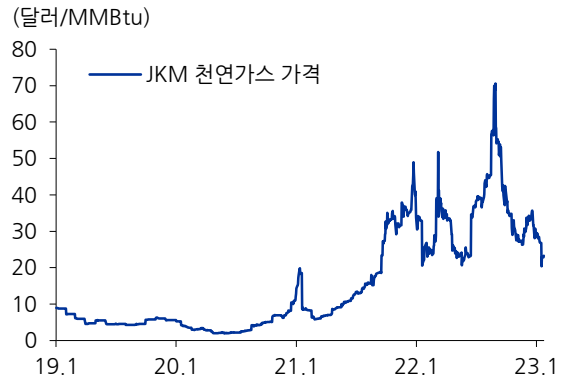
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 유럽 전기료 추이



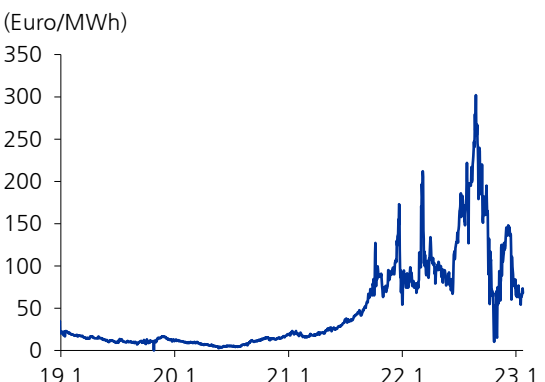
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 한국 LNG 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 유럽 가스 가격



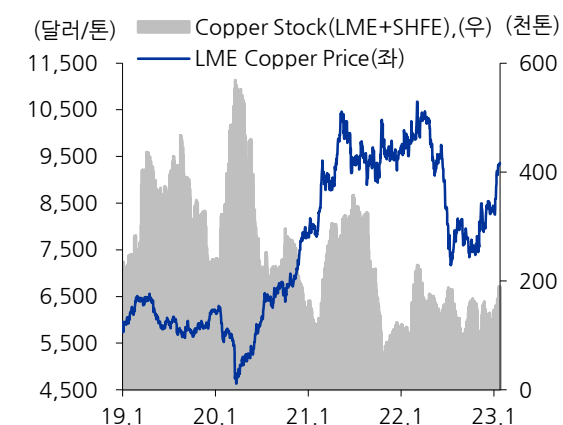
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	9,356	9,105	8,350	+2.8	+12.1	+11.8
	Zinc	3,421	3,305	2,965	+3.5	+15.4	+15.1
	Lead	2,055	2,218	2,274	-7.3	-9.6	-10.4
	Nickel	28,110	27,217	29,547	+3.3	-4.9	-6.4
	Aluminium	2,637	2,621	2,390	+0.6	+10.3	+10.9
	Cobalt	49,000	49,000	51,955	0.0	-5.7	-5.7
LME Inventory (천톤)	Copper	49	61	68	-19.3	-27.9	-36.2
	Zinc	10	11	15	-5.4	-32.7	-31.7
	Lead	17	10	15	+67.4	+16.3	+34.0
	Nickel	45	45	49	-0.7	-9.7	-11.3
SHFE Inventory (천톤)	Copper	140	102	55	+36.6	+156.5	+102.1
	Zinc	44	35	18	+26.1	+143.5	+116.3
	Lead	54	54	42	-0.7	+27.9	+52.3
	Nickel	1	2	1	-56.0	-21.2	-24.5
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	1,931	1,920	1,798	+0.6	+7.4	+4.8
	Silver	23.5	24.3	23.7	-3.3	-1.2	-2.4
	Gold ETF 보유량	917	912	913	+0.5	+0.4	-0.1
Lithium (달러/톤)	스포듀민 정광	6,401	6,401	5,903	0.0	+8.4	0.0
	탄산리튬(99.5%)	69,934	70,717	78,111	-1.1	-10.5	-5.8
	수산화리튬(56.5%)	71,995	72,647	78,969	-0.9	-8.8	-6.9

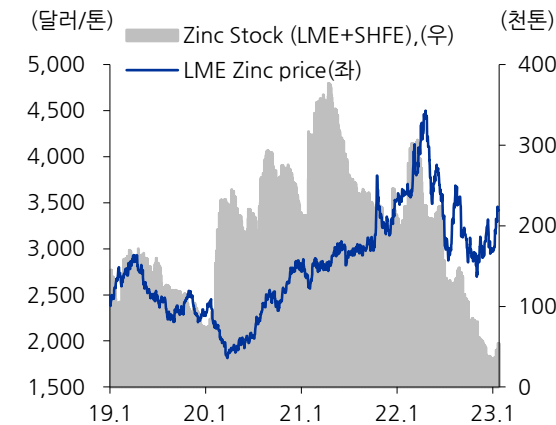
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 전기동 가격과 재고



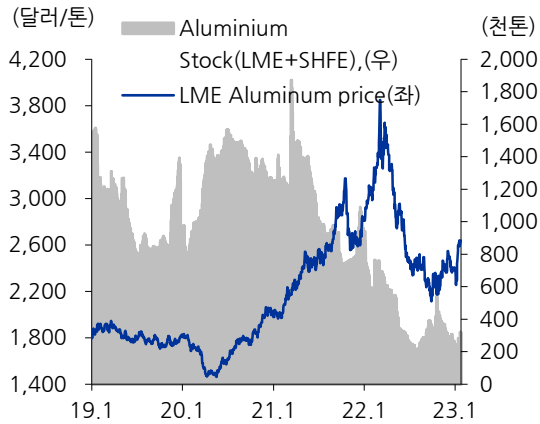
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 아연 가격과 재고



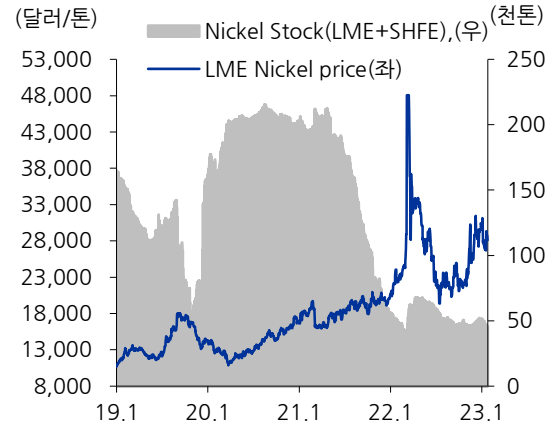
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 알루미늄 가격과 재고



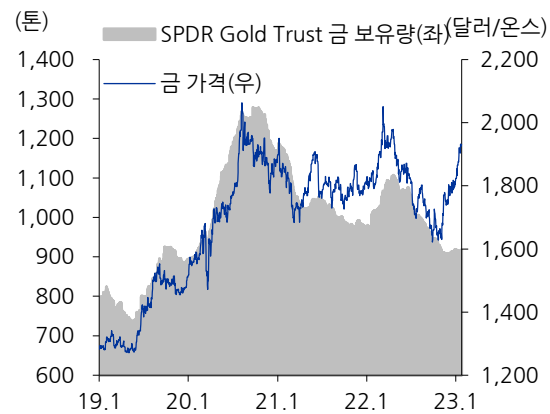
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 니켈 가격과 재고



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 21. 금 가격과 ETF 보유량



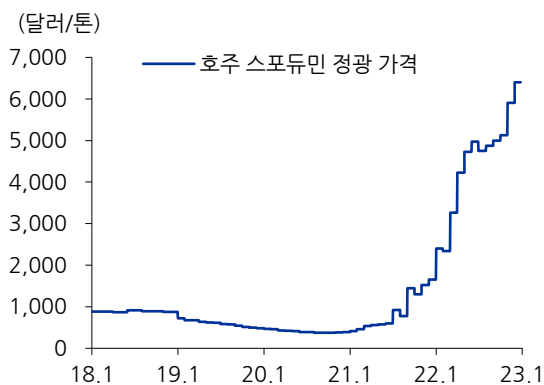
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 22. 금은 가격 비율



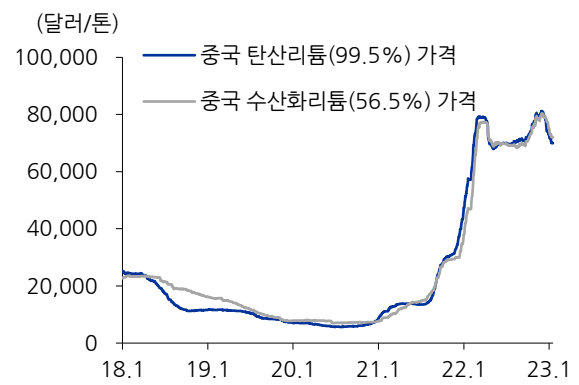
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 23. 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 24. 리튬 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 제3자에게 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: 12개월 (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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2022.12.31 기준)