

# 철강금속

## 각기 다른 방향성



철강/금속 이유진\_02)368-6141\_eugenelee@eugenefn.com

### 비철금속 강세: 글로벌 침체 위험과는 반대방향을 가리키는 비철금속 가격

글로벌 경기침체에 대한 우려는 미국 연준 긴축 사이클 종료에 대한 기대감으로 이어져 달러 약세, 위험자산 선호 현상을 만들었다. 구리와 알루미늄은 1 주 사이 큰 폭으로 반등하는 모습 (각각 +4.0%wow, +2.8%wow)을 보였다. 여기에는 매크로 이슈도 작용했으나 공급 차질 스토리가 더욱 컸다. 구리는 한달 사이 재고가 -16% 줄어들었고 세계 구리 소비의 55.4%(21년 기준)를 담당하는 중국의 부동산이 바닥을 다지고 있는 상황이다. 알루미늄은 지난 3/13 위클리에서 언급했듯 국지적인 공급 차질이 지속되고 있다.

- \*국내 구리 관련 기업: 구리 제련 - LS MnM(100% 자회사), 구리 가공 - 풍산
- \*국내 알루미늄 가공 기업: 판(20만톤) - 조일알미늄, 판(2만톤)&박(15만톤) - 삼아알미늄

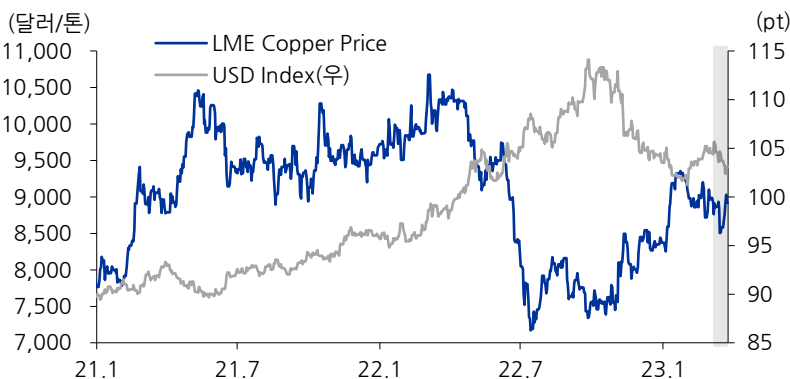
### 철강 약세: 중국 철강 시장은 침체 우려 반영하여 쉬어가는 중

연초 이후 중국 리오프닝 효과로 원재료인 철광석, 석탄, 그리고 열연 가격 모두 상승했다. 그러나 저번주부터 중국 발전개혁위원회는 철광석 시장에 개입하여 가격 상승을 제한했다. 철광석(121달러/톤, -7.7%wow)과 원료탄(326달러/톤, -4.5%wow) 랠리를 멈췄고 이에 따라 중국 내수 철강재 가격들이 동반 하락했다(열연 -1.6%, 냉연 -1.1%, 철근 -2.2%, 후판 -1.2%). 중국의 원자재 시장 안정화 조치는 양면적이다. 과열된 시장에 대한 제재라는 점에서 시장 수요 회복을 의미하기도 하지만, 정부 차원에서 철강 산업의 이익과 비용에 주목한다는 점에서 수요회복 둔화 우려도 함께 내포한다. 그러나 1-2 월 중국 경제 데이터의 반등세가 **확인된다는 점에서 중국 수요는 탄력이 생기고 있다 판단한다(도표 2~11)**.

### 지금 핵심은 공급보다는 “진짜” 수요에 대한 우려가 언제 없어지는가

핵심은 수요 우려가 언제 사라지는가다. 연초 이후 철강 및 비철금속 가격은 단기적인 기대감과 국지적인 생산 차질에 연동되어 움직였다. 수요 개선에 대한 기대감은 연말에는 연초, 연초에는 중국 양회, 현재는 하반기로 지속 연장되고 있다. 중장기적으로 금속 수요 증가에 대한 편더멘털은 확실하지만, 지금은 공급 차질 스토리보다는 수요 스토리가 시장에 언제 돌아오는지, 그리고 어느 정도 받아들여질지가 관건이라 판단한다.

#### Key Chart: 구리와 달러지수



자료: Bloomberg, 유진투자증권

### 한주 간 주요 뉴스

**중국 NDRC, 철광석 가격 안정화 대책 강화**  
중국 국가발개위는 최근 철광석 가격 상승세에 대한 모니터링을 강화하며 가격억리기, 사재기 엄금을 강조

**구리 재고 감소, 프리미엄 상승 중**  
Trafigura 책임자는 3/20 구리 공급 부족에 대해 경고. 현재 LME 구리 보증재고는 통당 43,500개로 연초 대비 -44% 감소. 중국 전기동 양산량 프리미엄도 52.5 달러를 기록하며 2 주 사이에 +70% 급등.

**중국, 석탄 수입에 대한 무관세 23년 말까지 연장**  
신임 총리 리창은 국무원 회의에서 무관세 정책을 연장하기로 했음. 이전에는 3월 말에 만료되고 원료탄에 대한 수입세 3%, 연료탄에 대한 수입세 6%가 복원될 예정이었음

**호주 원료탄 수출가 이달 7% 이상 하락**  
호주 강점탄 가격은 중국 대기오염에 따른 생산제한 조치에 따라 약세를 시현 중

**현대제철, 3년 전 멈춘 당진 A 열연 자동계획**  
현대제철은 당진 A 열연 전기로 공장을 24년 9월 재가동을 잠정 확정된 상태. 탄소중립 목표 실현을 위한 중간 단계.

### 시장 지표

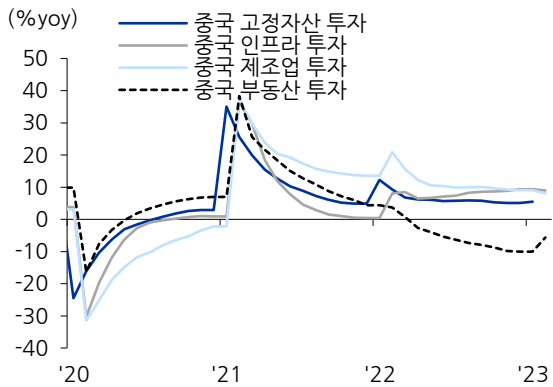
	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	3,971.0	+1.4	+3.4
KOSPI	2,415.0	+0.8	+8.0
KOSPI 철강	823.6	+0.2	+6.7
원달러 환율	1,295.9	-1.0	+2.8
POSCO	322,000	+0.3	+16.5
현대제철	33,200	-0.9	+8.5
바오우철강	6.3	-4.2	+13.4
일본제철	3,000	-0.0	+30.9
Arcelor Mittal	26.0	+4.1	+5.9
US Steel	25.0	+4.3	-0.0
Nucor	148.7	+3.1	+12.8

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	95	0.0	0.0	+2.2
	철근 유통	97	96	95	-0.5	-2.1	-4.0
	철근 수입	92	91	88	-1.1	-4.3	+5.7
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	4,332	4,404	4,362	-1.6	-0.7	+4.5
	냉연	4,789	4,844	4,790	-1.1	-0.0	+5.0
	철근	4,206	4,323	4,425	-2.7	-4.9	+1.9
	후판	4,523	4,576	4,730	-1.2	-4.4	+9.0
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	1,075	1,070	850	+0.5	+26.5	+53.6
	유럽	898	886	827	+1.5	+8.6	+22.5
	일본	730	730	695	0.0	+5.0	+21.7
원재료 (달러/톤)	철광석	120.9	131.0	130.3	-7.7	-7.2	+2.6
	원료탄	325.8	341.0	382.5	-4.5	-14.8	+10.3
	일본 스크랩	416	416	387	0.0	+7.5	+9.1
중국 유통재고 (만톤)	열연	266	283	325	-5.9	-18.2	+28.4
	냉연	188	192	208	-2.1	-9.8	+17.7
	철근	784	810	832	-3.3	-5.8	+111.6
	후판	117	122	153	-3.5	-23.4	+2.9

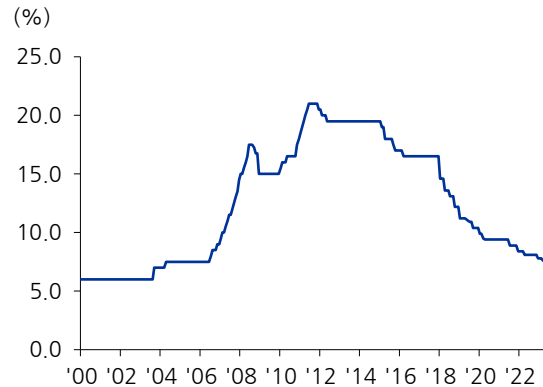
자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표2. 중국 투자 추이



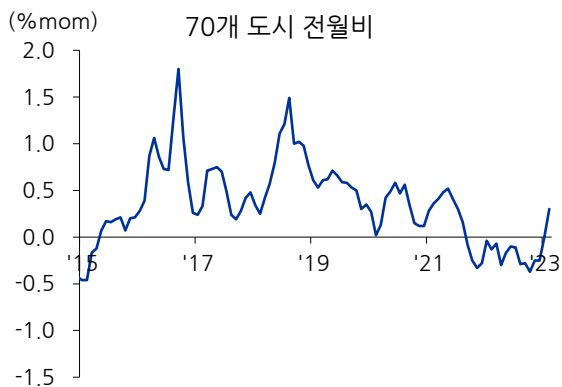
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표3. 중국 지급준비율 추이(7.6%)



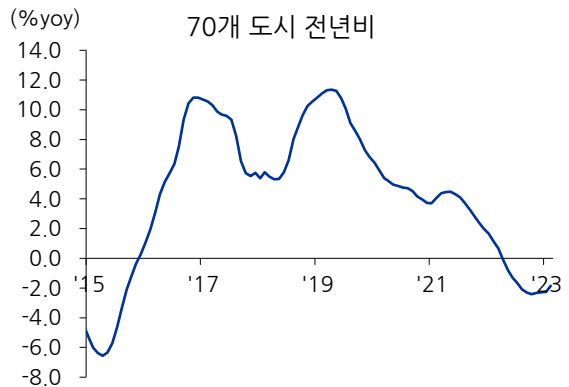
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 중국 70개 도시 전월비 부동산 가격



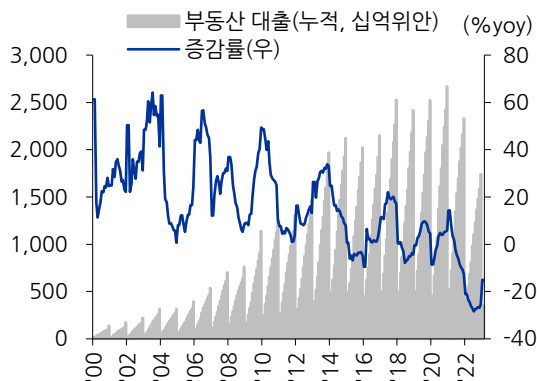
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표5. 중국 70개 도시 전년비 부동산 가격



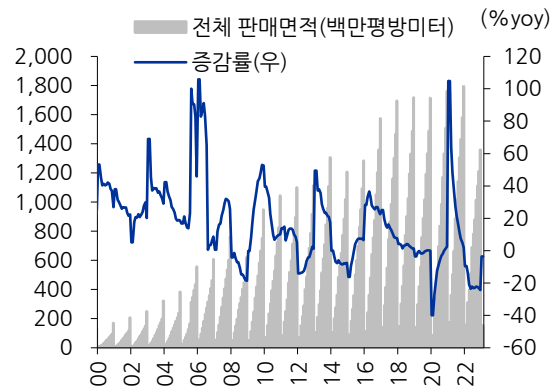
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 중국 부동산 대출 추이(-15.0%yoy로 반등)



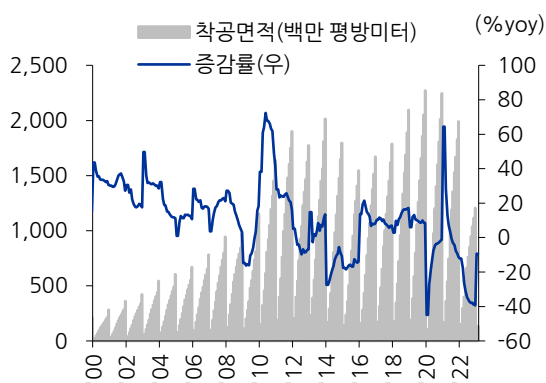
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 중국 전체 판매면적 추이(-3.6%yoy로 반등)



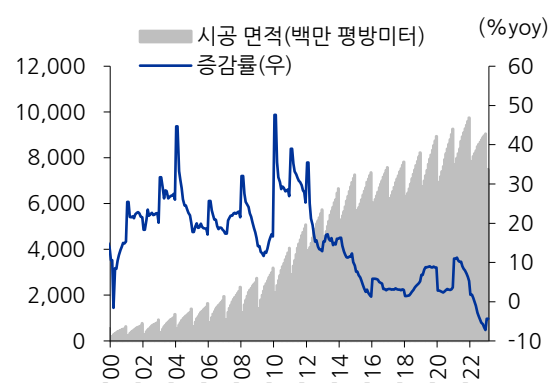
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 중국 전체 착공면적 추이(-9.4%yoy로 반등)



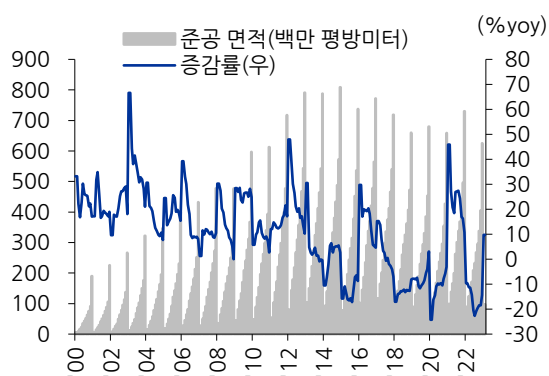
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 9. 중국 전체 시공면적 추이(-4.4%yoy로 반등)



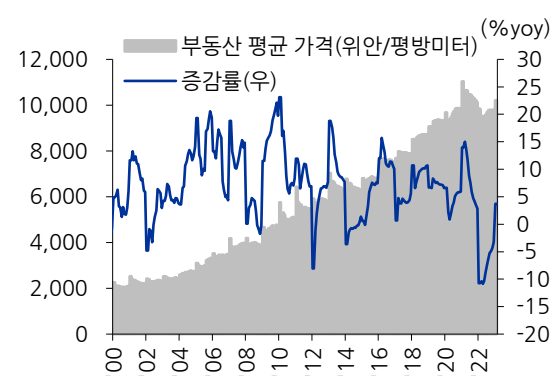
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 중국 주거용 준공면적 추이(+9.7%yoy로 반등)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 중국 부동산 평균가격(+3.7%yoy로 반등)



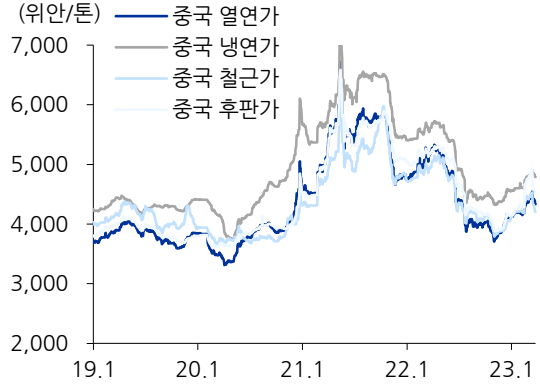
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. 한국 철강 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 13. 중국 철강 가격



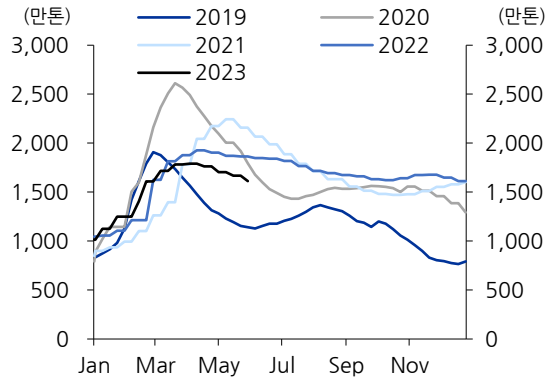
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 중국 철강재 유통재고 추이



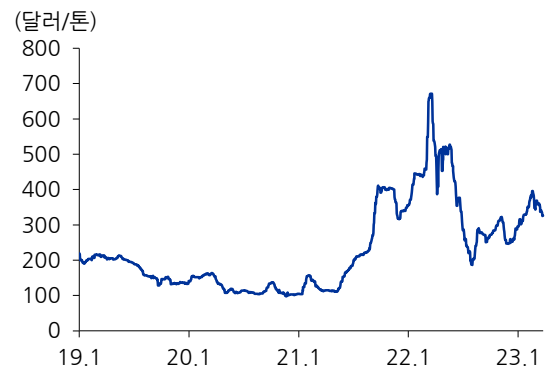
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 철광석 가격



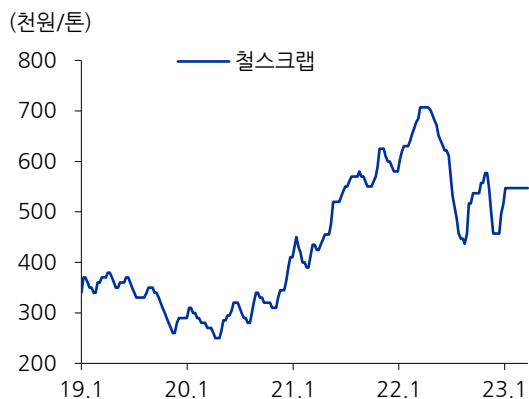
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 호주 원료탄 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 한국 철스크랩 가격



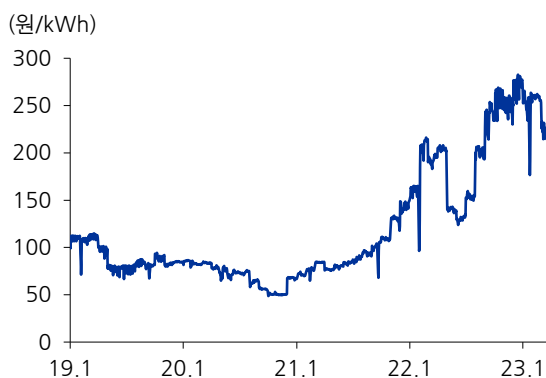
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 19. 해외 철스크랩 가격



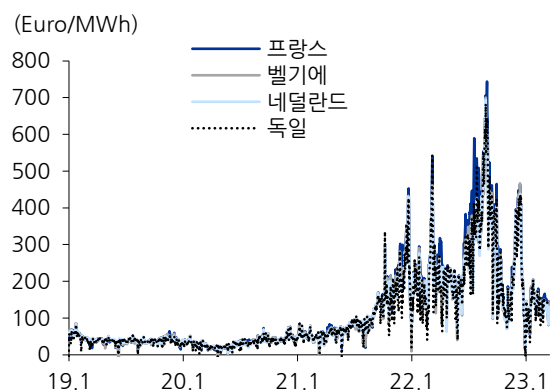
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 한국 전기료 추이



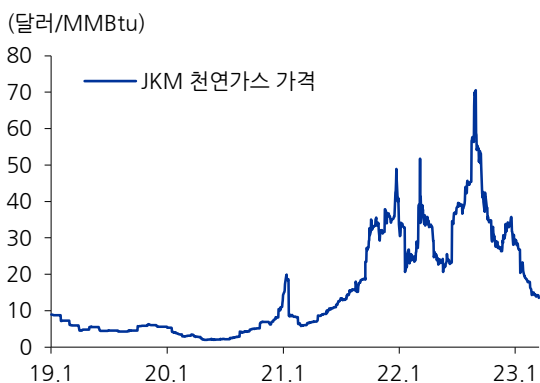
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 21. 유럽 전기료 추이



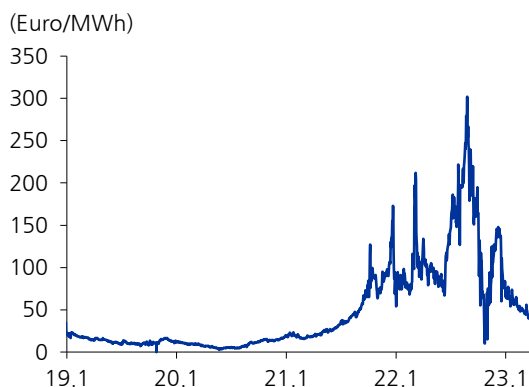
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 22. 한국 LNG 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 23. 유럽 가스 가격



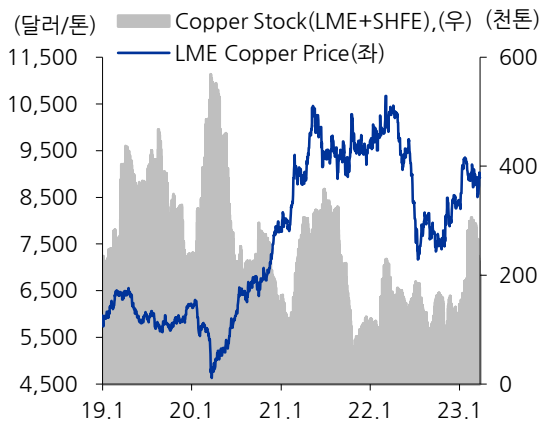
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 24. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	8,922	8,580	9,112	+4.0	-2.1	+6.6
	Zinc	2,892	2,895	3,057	-0.1	-5.4	-2.7
	Lead	2,126	2,090	2,104	+1.7	+1.0	-7.3
	Nickel	23,468	23,364	26,431	+0.4	-11.2	-21.9
	Aluminium	2,337	2,274	2,418	+2.8	-3.3	-1.7
	Cobalt	34,180	34,180	34,180	0.0	0.0	-34.2
LME Inventory (천톤)	Copper	40	53	48	-23.4	-15.6	-47.6
	Zinc	37	35	26	+5.4	+42.7	+152.2
	Lead	21	21	20	0.0	+7.1	+67.6
	Nickel	39	38	41	+1.3	-6.7	-23.3
SHFE Inventory (천톤)	Copper	161	182	250	-11.6	-35.4	+132.6
	Zinc	100	114	121	-12.1	-17.8	+388.1
	Lead	38	50	77	-25.1	-51.4	+6.6
	Nickel	1	3	2	-54.5	-34.1	+1.9
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	1,978	1,920	1,825	+3.1	+8.4	+6.5
	Silver	23.2	22.6	21.5	+2.8	+8.0	-4.0
	Gold ETF 보유량	925	921	919	+0.5	+0.7	+0.8
Lithium (달러/톤)	스포듀민 정광	5,050	5,350	6,000	-5.6	-15.8	-21.1
	탄산리튬(99.5%)	40,046	45,451	59,466	-11.9	-32.7	-46.1
	수산화리튬(56.5%)	53,661	56,705	64,543	-5.4	-16.9	-30.6

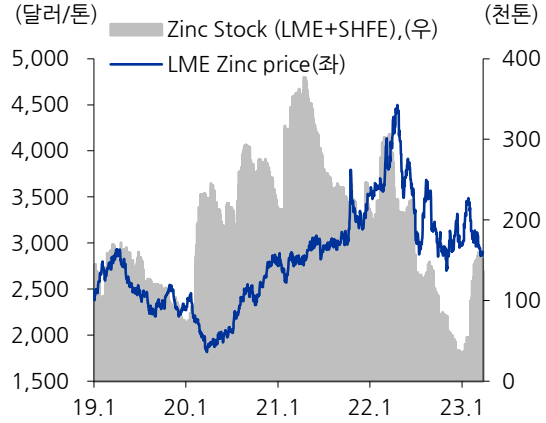
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 25. 전기동 가격과 재고



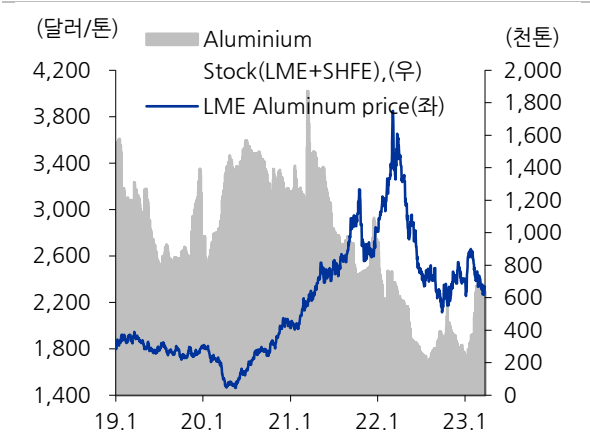
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 26. 아연 가격과 재고



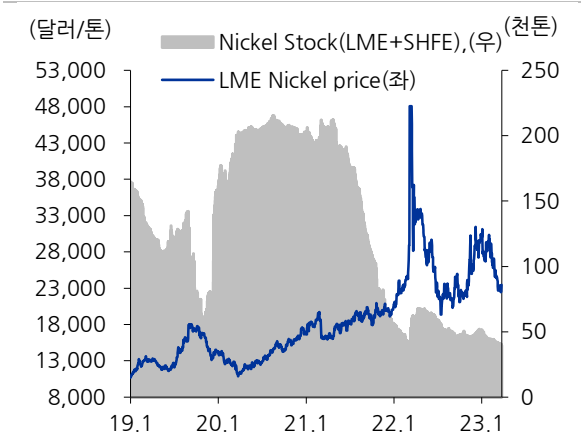
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 27. 알루미늄 가격과 재고



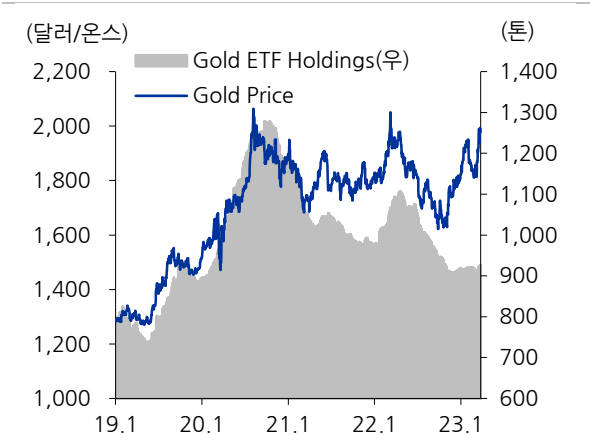
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 28. 니켈 가격과 재고



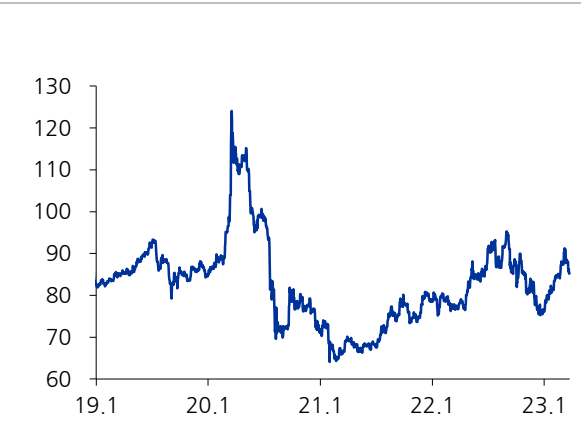
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 29. 금 가격과 ETF 보유량



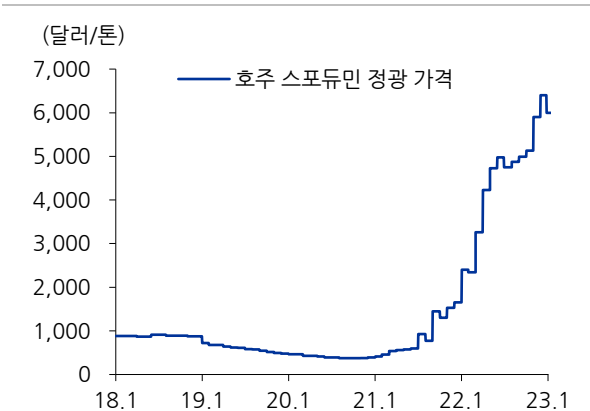
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 30. 금은 가격 비율



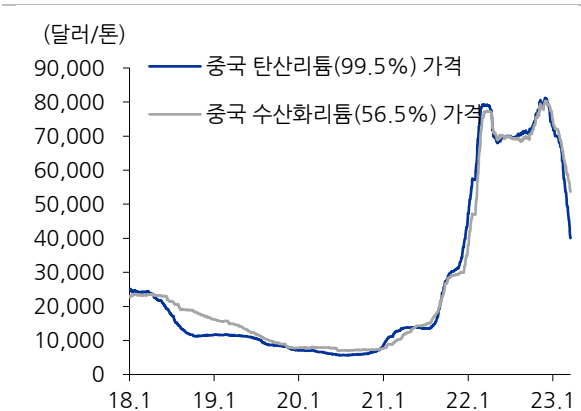
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 31. 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 32. 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 제 3자에게 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)