

# 철강금속

## 지표들의 엇갈림 속 확실한 것, “전기”



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

### 다시금 등장하는 중국 전력난에 대한 우려

3 월 중국 전기 소비량은 740 억 kWh 로, 전년 대비 6.1% 증가했다. 중국 에너지 관리국은 4/12, 올해 중국의 최대 전력 부하가 작년 수치인 13 억 6,000 만 kWh 를 초과할 것이라 언급했다. 중국 전력산업통계에 따르면 올해 2 월말 기준으로 중국의 누적 발전 용량은 약 26 억 kWh 으로 전력 피크 대비 높은 상황이지만 전력 공급과 수요의 불균형은 지속되고 있다. 전기 수요는 지속적으로 증가하나 공급 측면에서 석탄 발전의 투자 감소는 지속되었고, 서부에는 에너지 자원이 풍부하고 동부와 중부는 에너지 자원이 부족한 반면 전력 수요가 높은 지역적 불균형과 송전 용량의 한계 등이 전력난을 심화시키는 요인이었다. 또한 이상기후 등으로 수력발전 부문의 차질이 빚어지고 있다.

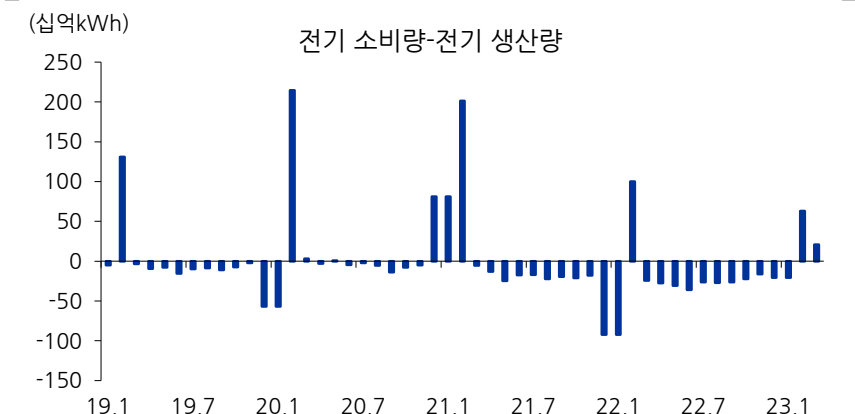
### 이미 원난성은 전력공급 차질이 커

중국 서부의 원난성의 전력 수급은 매우 타이트한 상황이다. 4/7 부터 450 만 kWh 의 부하 관리를 시작하기로 했으며 송전량도 감소한 상황이다. 3 월 강수량도 적었으나 4 월 이후에도 기온이 비정상적으로 높아질 것으로 예상되어 앞으로가 더욱 어렵다. 원난성은 광동성 전력 수요의 20%를 보충하기 때문에 **2분기 중국 서부와 남부의 전력 수급이 매우 타이트할 것이다. 이미 원난성의 알루미늄 제조업체들은 전력 관리를 받고 있다**(알루미늄 산업은 원난성 제조업 전력 소비 중 41%, 전체 원난성 전기 소비 중 22.7% 차지)

### 전기로 업체들 생산량 감축 중

철강 업체들 또한 전력난 영향을 받는다. 2021 년 광동성과 원난성은 피크 정전을 실시했는데 주로 철강, 알루미늄, 시멘트 등 에너지 고소비 업종 중심이었다. 중국 철강 시장은 수요 증가 속도가 생각보다 더딘 상황에서 중국 철강업체들이 자체적으로 유지보수에 들어가고 있는 국면이다. **이번 감산은 중국 정부가 직접 제한하는 것이 아니라 업체들의 자발적 감산이라는 점이 중요하다.** 특히 고로 대비 전기로 업체들이 잠정 중단하거나 생산량을 줄이는 비율이 매우 높은 상황이다(4 월 중국 전기로 가동률 76.6%, -1.7% mom).

### Key Chart: 중국 전기 소비량과 생산량 차이



### 한주 간 주요 뉴스

#### 강관, 글로벌 침체에도 수출 쾌조

최대 수출국인 미국은 회복세가 더디지만, 동남아/중동 물량 확대, 원유에 더해 LNG, 수소 등 친환경 에너지 생산 비중이 높아지고 있기 때문. 올해 1 분기 강관 수출량은 48 만 2,000 톤으로 전년대비 8.8% 증가(세아제강, 휴스틸)

#### 봉형강류, 생산판매 감소 지속

2023 년 봉형강류 생산과 판매는 감소세로 생산은 전년대비 5.6% 감소, 판매는 9.2% 감소. 코로나 기저효과가 줄어들고 건설 등 수요산업 부진에 따른 감소세

#### 연 BM TC, 120\$ 중반으로 결정

Teck Resources 와 Mitsui Mining 은 2023 년 연 BM TC 를 120 달러 중반(작년 131 달러/톤)으로 결정. 은의 경우에는 온스당 1 달러 미만으로 결정됨

#### 클리브랜드 클리프스, 수익성 좋아 밝혀

자동차 강판 가격 인상(+115 달러/톤)으로 인해 수익성 좋아지고 있다 밝혔고, 1 분기 출하량과 수익성 모두 개선되었고 2 분기는 “몇 배 더(multiple times)” 긍정적이라 언급

#### 환영철강, 17 일 생산재개 결정

지난달 산업재해 사고로 가동 중단되었던 환영철강이 17 일부터 압연공정 작업 재가동하기로 밝혔고, 이로 인해 철근 생산과 판매 정상화 될 예정

### 시장 지표

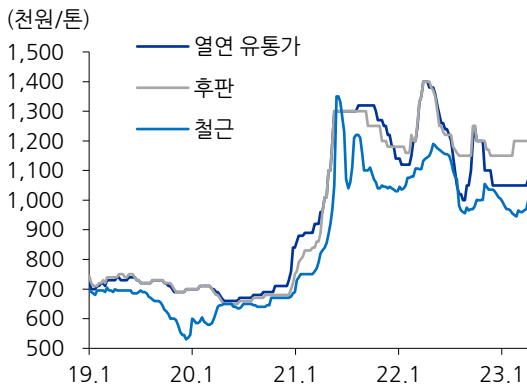
	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	4,137.6	+0.8	+7.8
KOSPI	2,571.5	+3.3	+15.0
KOSPI 철강	944.6	+7.6	+22.4
원달러 환율	1,304.8	-0.9	+3.5
POSCO	416,000	+12.6	+50.5
현대제철	36,700	+6.7	+19.9
바오우철강	6.9	+5.5	+23.3
일본제철	2,996	+1.9	+30.7
Arcelor Mittal	27.0	+4.8	+9.7
US Steel	25.8	+4.0	+2.9
Nucor	146.2	+0.5	+10.9

도표1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	106	107	105	+0.9	-0.9	+1.0
	열연 수입	96	97	95	+1.0	-1.0	+3.2
	철근 유통	100	100	96	0.0	-4.0	-0.5
	철근 수입	94	94	91	0.0	-3.2	+8.0
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	4,228	4,286	4,432	-1.4	-4.6	+2.0
	냉연	4,700	4,742	4,856	-0.9	-3.2	+3.0
	철근	4,042	4,123	4,344	-2.0	-7.0	-2.0
	후판	4,463	4,492	4,595	-0.6	-2.9	+7.6
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	1,188	1,188	1,040	0.0	+14.2	+69.6
	유럽	940	932	859	+0.8	+9.4	+28.2
	일본	690	715	715	-3.5	-3.5	+15.0
원재료 (달러/톤)	철광석	118.6	119.2	129.9	-0.5	-8.7	+0.7
	원료탄	270.2	287.4	336.5	-6.0	-19.7	-8.5
	일본 스크랩	372	377	401	-1.2	-7.1	-2.5
중국 유통재고 (만톤)	열연	244	247	283	-0.9	-13.6	+17.9
	냉연	181	185	192	-2.4	-5.7	+13.3
	철근	751	767	810	-2.2	-7.4	+102.7
	후판	109	112	122	-2.0	-10.1	-4.1

자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표2. 한국 철강 가격



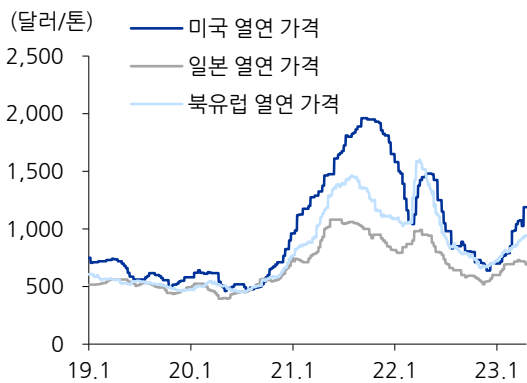
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표3. 중국 철강 가격



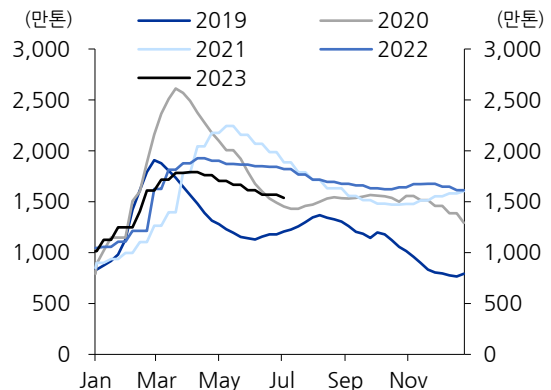
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표5. 중국 철강재 유통재고 추이



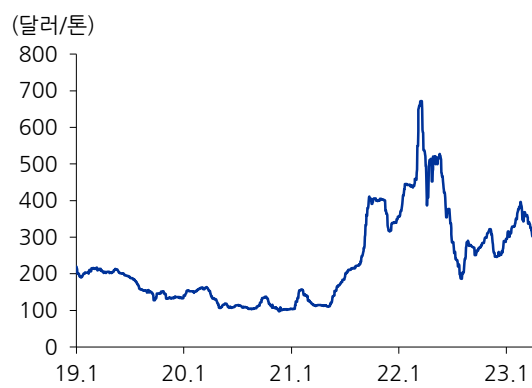
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 철광석 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 호주 원료탄 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 한국 철스크랩 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 9. 해외 철스크랩 가격



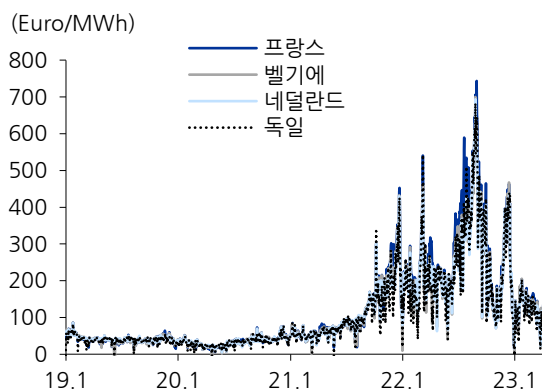
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 한국 전기료 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 유럽 전기료 추이



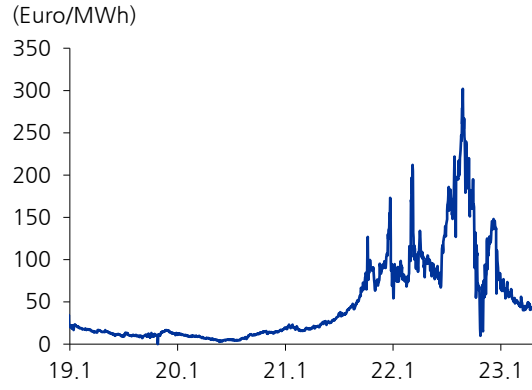
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. 유럽 ETS 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 유럽 가스 가격



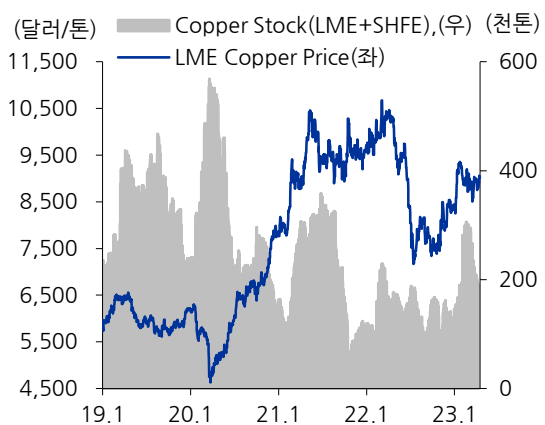
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	9,024	8,800	8,518	+2.5	+5.9	+7.8
	Zinc	2,857	2,779	2,858	+2.8	-0.0	-3.9
	Lead	2,170	2,096	2,067	+3.6	+5.0	-5.4
	Nickel	24,132	22,800	23,236	+5.8	+3.9	-19.7
	Aluminium	2,386	2,334	2,268	+2.2	+5.2	+0.3
	Cobalt	34,930	34,930	34,180	0.0	+2.2	-32.8
LME Inventory (천톤)	Copper	39	36	52	+8.0	-24.2	-49.3
	Zinc	42	42	35	-0.5	+18.5	+183.6
	Lead	23	22	21	+2.9	+6.3	+78.1
	Nickel	37	37	38	+0.9	-1.9	-25.5
SHFE Inventory (천톤)	Copper	149	156	215	-4.0	-30.5	+115.8
	Zinc	87	93	124	-7.0	-29.8	+325.0
	Lead	38	31	49	+22.9	-23.4	+7.7
	Nickel	1	1	1	+83.5	+21.9	+29.3
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	2,004	2,008	1,920	-0.2	+4.4	+7.9
	Silver	25.3	25.0	21.7	+1.5	+16.8	+4.7
	Gold ETF 보유량	931	931	915	-0.0	+1.7	+1.4
Lithium (달러/톤)	스포듀민 정광	5,395	5,395	5,350	0.0	+0.8	-15.7
	탄산리튬(99.5%)	28,097	30,576	46,463	-8.1	-39.5	-62.1
	수산화리튬(56.5%)	36,541	43,898	57,191	-16.8	-36.1	-52.8

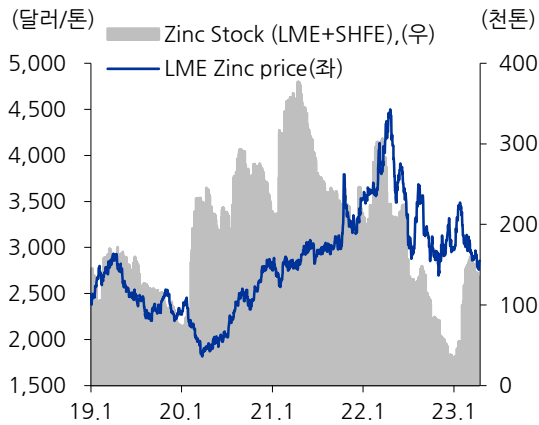
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 전기동 가격과 재고



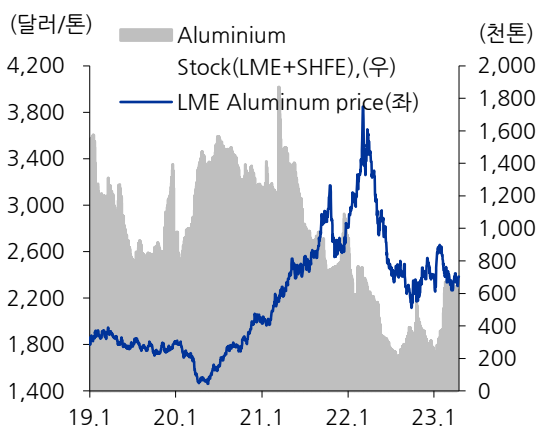
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 아연 가격과 재고



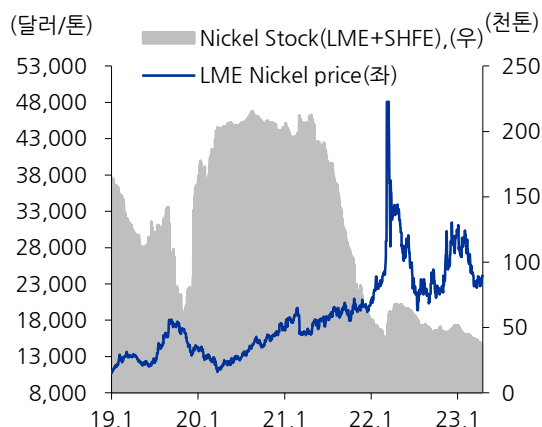
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 알루미늄 가격과 재고



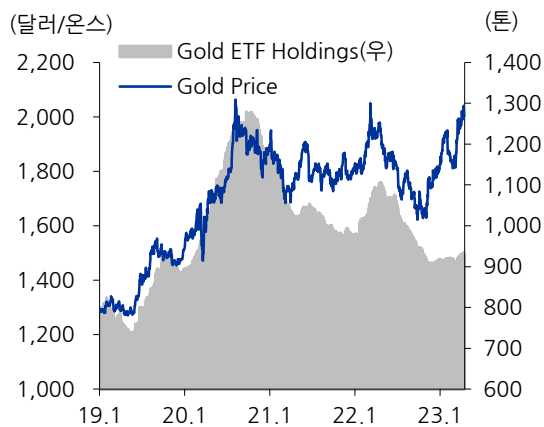
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 니켈 가격과 재고



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 금 가격과 ETF 보유량



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 금은 가격 비율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 21. 스포듀민 정광 가격 추이

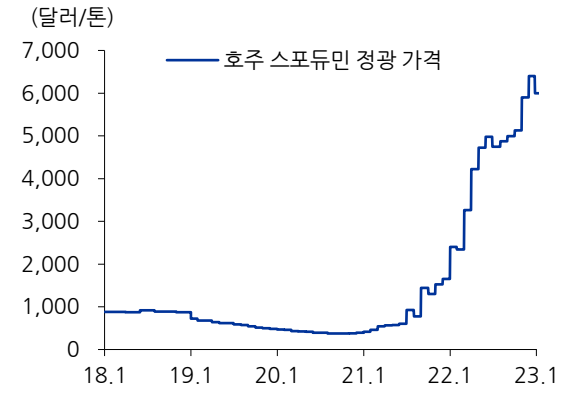
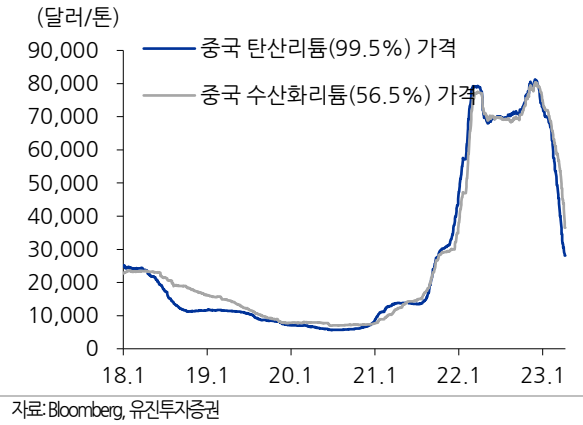


도표 22. 리튬 가격 추이



**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)

투자등급/투자의견	추천기준일 종가대비	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%

(2023.03.31 기준)