

철강금속

반등의 조건

철강/금속 이유진_02)368-6141_eugenelee@eugenefn.com

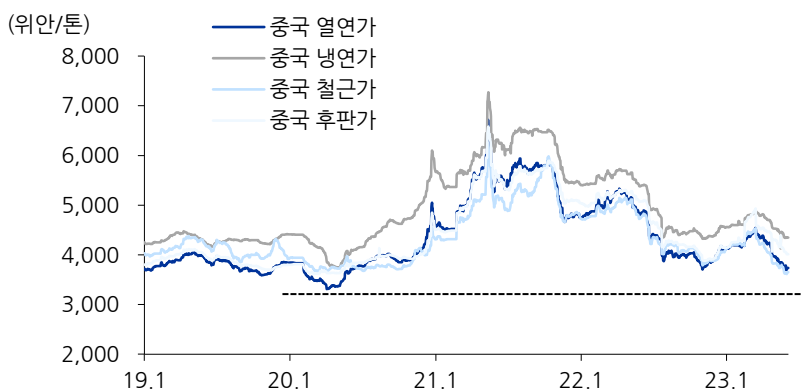
코로나 초기 시절에 근접한 중국 철강재 가격

이틀간 철광석, 철강재 그리고 산업재 주가가 개선되었다. 그럼에도 불구하고 중국 철강재 가격은 2020 년 코로나 초기에 근접한 수준이다. 이틀 간의 반등세는 실수요가 주도했다기 보다는 자금 이동과センチ먼트 변화로 일어났다고 판단한다. 중국 신규 특수채 발행이 5 월 말 2 조 위안을 넘어섰고 이는 하반기 인프라 투자를 지지하는 요인으로 판단되고 있다. 마찬가지로 차이신 5 월 제조업 PMI 는 50.9 로, 전월 49.5 대비 1.4%pt 상승하여 확장 국면으로 진입했다. 한편, 중국에서 새로운 부동산 정책을 검토하고 있다는 뉴스와 미국의 부채한도 법안 통과 는 철강 시장의 반등 조건을 마련하는 듯 보였다.

재고의 감소와 감산이 반등의 선결 조건

그러나 단기적 실수요 개선에는 시간이 필요하다는 판단이다. 수요 측면에서는 중국의 고온 현상이 지속되고 있으며, 6-7 월 건설 프로젝트는 우천으로 인해 중단될 가능성이 높기 때문이다. 공급 측면에서는 감산 국면에 진입했으나 아직까지도 시장지위 확보를 위해 중소 철강사들은 생산을 지속 중이기 때문이다. **가장 중요한 점은 연초에 확보해두었던 유통 재고가 소진되고, 하반기 감산의 효과가 나타나야 본격적인 반등세가 마련될 것이다. 이는 올해 말-내년 초로 예상하며, 현재 국면은 분명 회복 구간이나 바닥을 단단하게 다지는 과정이라 판단한다.**

Key Chart: 중국 주요 철강재 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

한주 간 주요 뉴스

철강업계, 내수부진 해외서 돌파구

1Q 내수 부진이 심화되면서 주요 철강사 내수 매출액은 20 조 2,194 억원 (-23%yoy), 해외 매출액은 15 조 264 억원(+16%yoy)

철강업계, 신성장 투자 행렬

올해 1Q 투자비는 총 1 조 602 억원 (+117%yoy)으로, 포스코 6,880 억, 고려아연 641 억, 현대제철 527 억, 동국제강 486 억, TCC 318 억원

Teck, 석탄 사업부 분사에 난항

Teck 는 Glencore 의 인수에 맞서면서도 석탄 분사 추진 중. Teck 의 10.3% 를 들고 있는 중국투자공사는 석탄 분사를 탐탁지 않는 상황

IEA, 23 년 재생E 107GW 증가 예상

IEA 는 2023 년 재생에너지 107GW 증가 전망. 태양광은 올해 증가분의 2/3 을 차지할 것이며, 풍력은 전년대비 +70% 증가 예상.

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	4,282.4	+1.8	+11.5
KOSPI	2,601.4	+1.7	+16.3
KOSPI 철강	852.4	+1.7	+10.4
달러 환율	1,306.0	-1.3	+3.6
POSCO	376,500	+4.4	+36.2
현대제철	33,450	-0.7	+9.3
바오우철강	5.9	-2.1	+6.3
일본제철	2,797	+0.3	+22.0
Arcelor Mittal	24.9	+2.6	+1.4
US Steel	22.0	+1.1	-12.4
Nucor	141.3	+3.8	+7.2

도표 1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M		%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	99	100	103		-1.0	-3.9	-5.7
	열연 수입	87	88	93		-1.1	-6.5	-6.5
	철근 유통	97	98	100		-0.5	-2.5	-3.5
	철근 수입	88	89	91		-0.6	-3.3	+1.1
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	3,737	3,699	3,935		+1.0	-5.0	-9.9
	냉연	4,351	4,340	4,522		+0.3	-3.8	-4.6
	철근	3,650	3,620	3,833		+0.8	-4.8	-11.5
	후판	4,016	4,057	4,284		-1.0	-6.3	-3.2
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	970	1,015	1,188		-4.4	-18.3	+38.6
	유럽	830	831	931		-0.1	-10.8	+13.2
	일본	625	625	640		0.0	-2.3	+4.2
원재료 (달러/톤)	철광석	105.6	101.4	102.3		+4.2	+3.3	-10.3
	원료탄	225.2	217.0	235.6		+3.8	-4.4	-23.8
	일본 스크랩	326	326	351		0.0	-7.3	-14.6
중국 유통재고 (만톤)	열연	273	278	272		-1.8	+0.3	+31.5
	냉연	166	169	177		-2.0	-6.6	+3.8
	철근	564	591	670		-4.7	-15.9	+52.2
	후판	108	108	110		+0.2	-1.6	-5.0

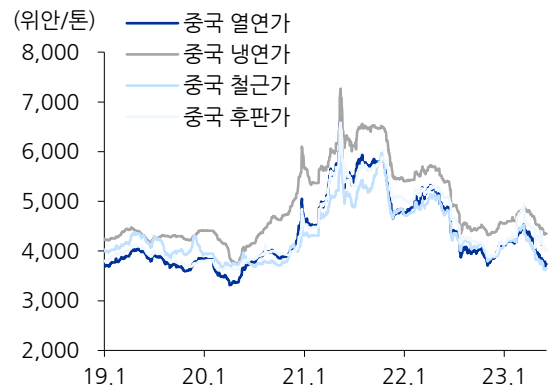
자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표 2. 한국 철강 가격



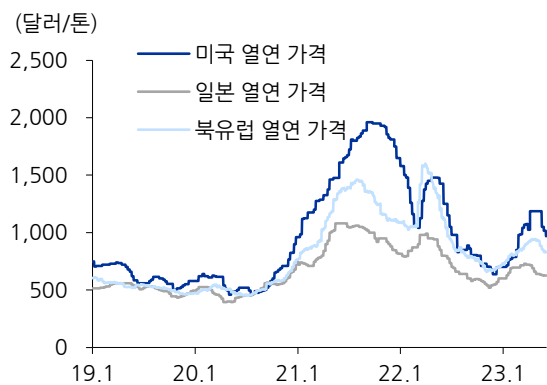
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 가격



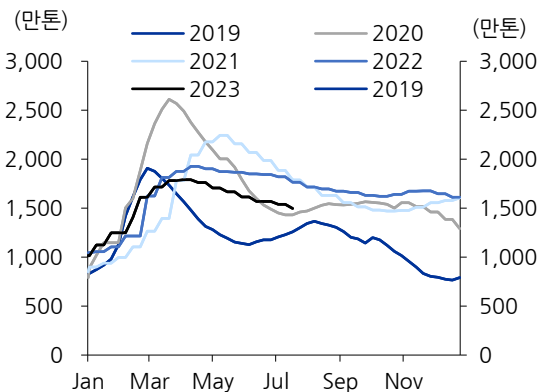
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 중국 철강재 유통재고 추이



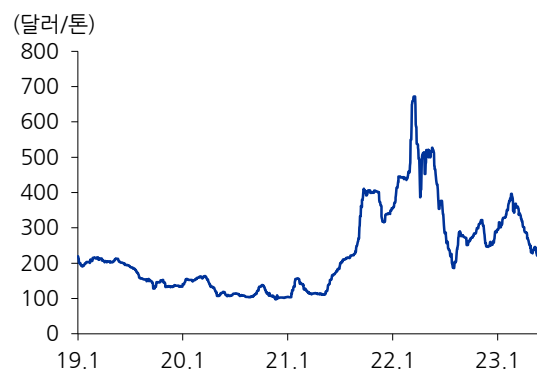
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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



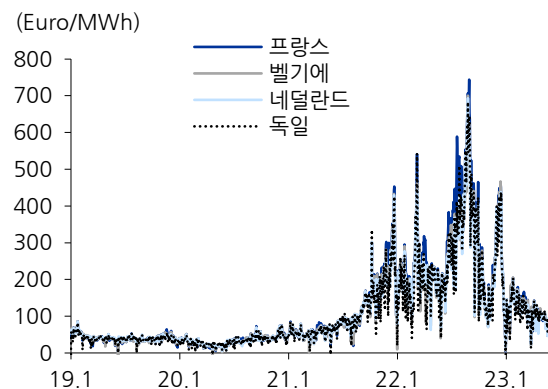
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 한국 SMP 추이



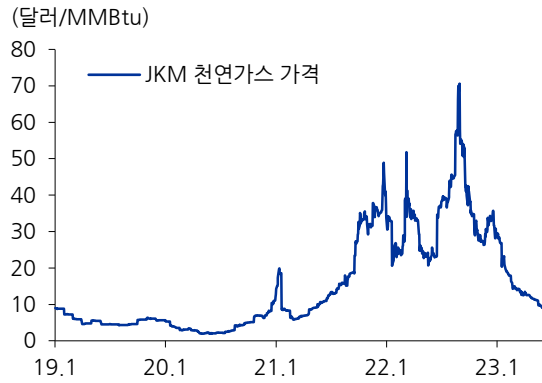
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 유럽 전기료 추이



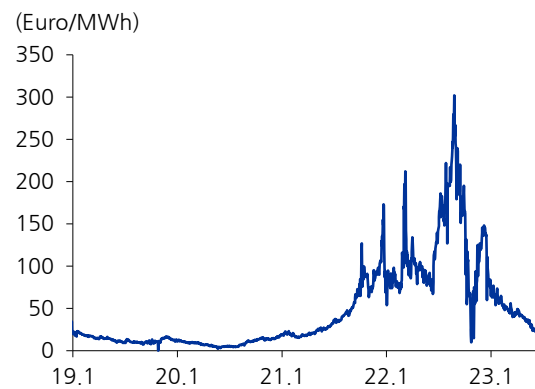
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. JKM 천연가스 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 유럽 가스 가격



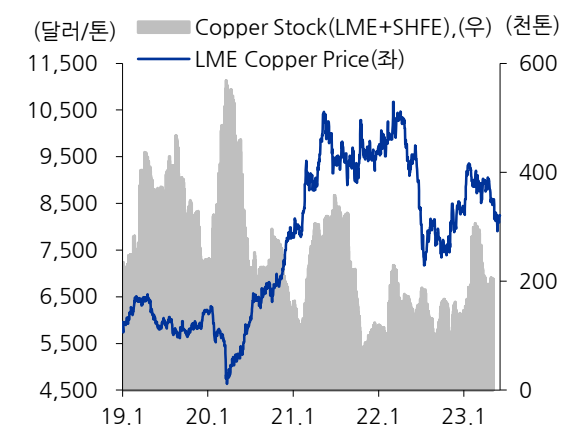
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	8,237	8,135	8,494	+1.3	-3.0	-1.6
	Zinc	2,307	2,344	2,623	-1.6	-12.0	-22.4
	Lead	2,032	2,079	2,102	-2.3	-3.3	-11.4
	Nickel	21,211	21,162	23,997	+0.2	-11.6	-29.4
	Aluminium	2,264	2,238	2,287	+1.2	-1.0	-4.8
	Cobalt	29,525	29,525	34,930	0.0	-15.5	-43.2
LME Inventory (천톤)	Copper	89	90	67	-0.3	+34.2	+15.9
	Zinc	77	71	45	+7.6	+68.6	+419.7
	Lead	34	33	30	+3.0	+12.8	+165.4
	Nickel	35	36	36	-2.9	-2.3	-29.4
SHFE Inventory (천톤)	Copper	87	86	137	+0.5	-36.8	+25.1
	Zinc	47	48	60	-1.2	-21.7	+129.8
	Lead	34	28	24	+20.2	+41.5	-3.2
	Nickel	0	0	1	-20.5	-84.2	-88.1
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	1,948	1,946	2,050	+0.1	-5.0	+4.0
	Silver	23.6	23.3	26.1	+1.3	-9.4	-3.2
	Gold ETF 보유량	938	941	930	-0.3	+0.9	+2.2
Lithium (달러/톤)	스포듀민 정광	3,700	3,250	4,750	+13.8	-22.1	-42.2
	탄산리튬(99.5%)	41,909	41,757	25,972	+0.4	+61.4	-43.5
	수산화리튬(56.5%)	40,078	39,988	27,129	+0.2	+47.7	-48.2

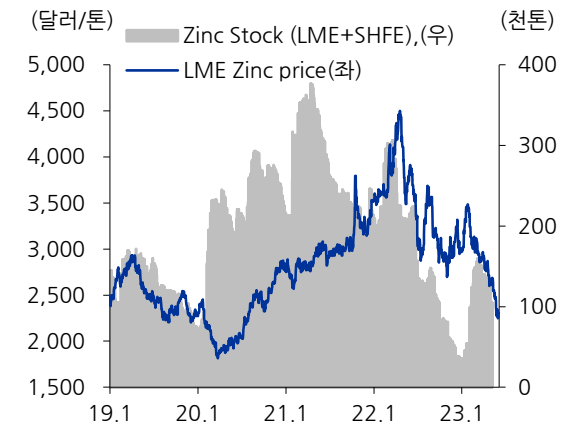
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 전기동 가격과 재고



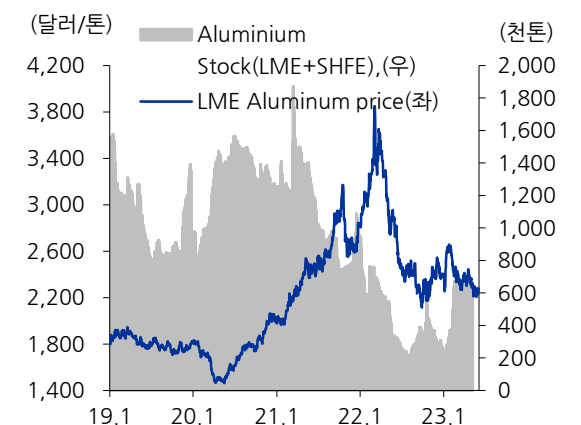
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 아연 가격과 재고



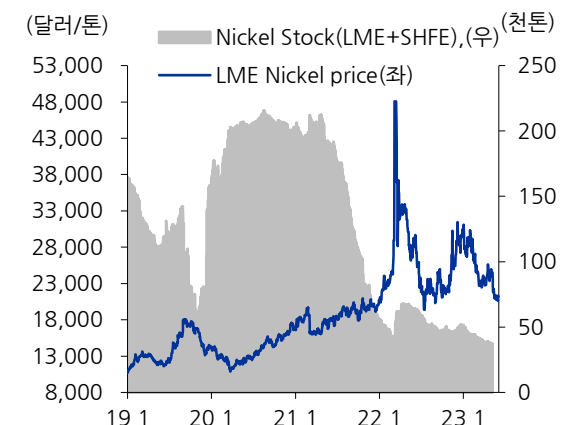
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 알루미늄 가격과 재고



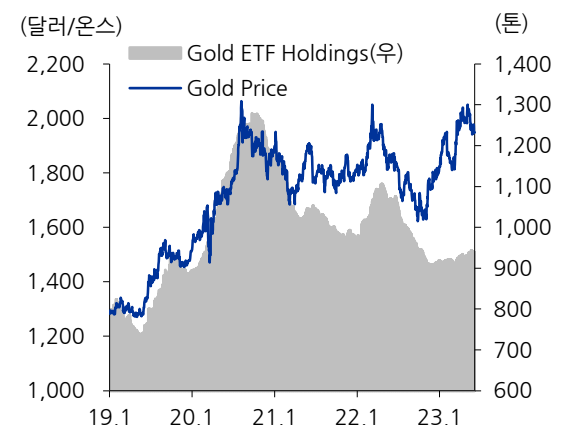
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 니켈 가격과 재고



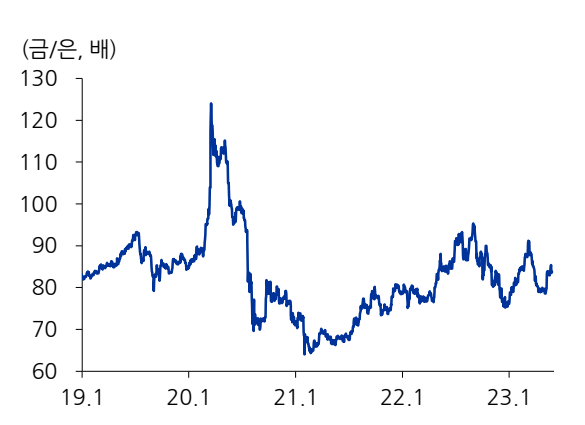
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 금 가격과 ETF 보유량



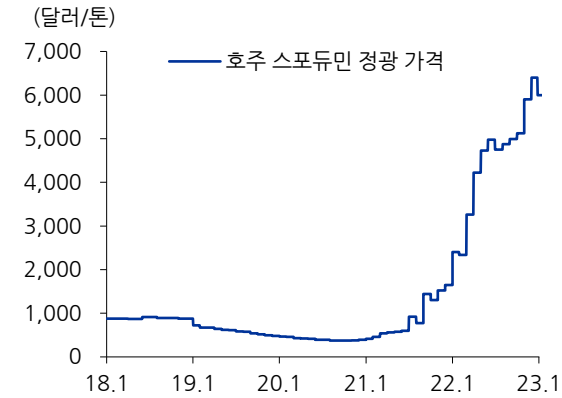
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 금은 가격 비율



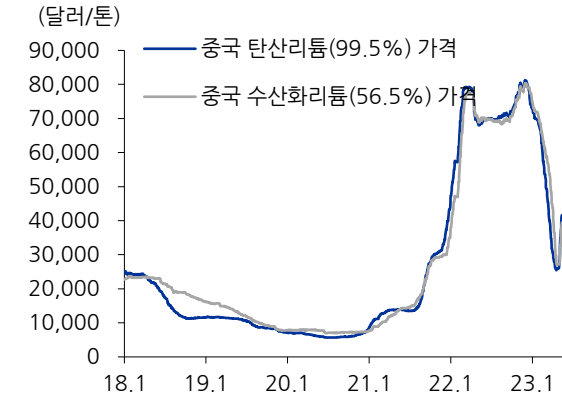
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 21. 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 22. 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 기관투자가 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%

(2023.03.31 기준)