

철강금속

석탄 왜 오를까

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

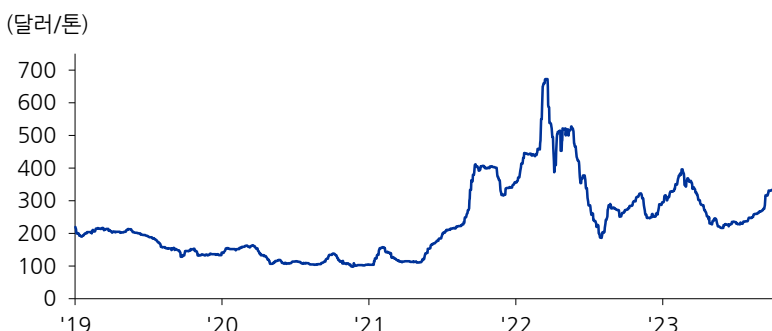
석탄 가격의 파죽지세

호주 원료탄 가격은 10/9 기준 367.63 달러/톤으로 2023년 연초 중국 리오프닝 기대감으로 상승했던 수준에 도달했다. 우선 호주의 평소보다 낮은 공급량, 탄광의 유지보수 등이 있어 공급 우려가 있었다. 수요 측면에서는 인도의 원료탄, 연료탄 모두 수요가 증가했다. 인도의 조강 생산량은 YTD(1-9 월)로 9,220 만톤으로 +10.5%yoy 증가하며 원료탄 수요를 촉발했다. 나아가, 인도의 전력 수요가 증가했다. 원료탄(Coking coal)과 연료탄(Thermal coal)은 완전한 대체 관계는 아니지만, 연료탄의 가격 상승도 원료탄에 영향을 준다. 인도의 9월 석탄 기반 발전량(103.34TWh)은 전년 대비 +16% 증가(88.73TWh)하여 인도의 석탄 재고는 줄어들고 있다(22년 인도 전력 믹스: 석탄 55%, 오일 28%). 유가의 상승은 석탄의 가격 상승을 지지하는데, 현재 유가 또한 상승세를 지속하고 있어 석탄 가격도 높은 수준에서 유지될 것이라 판단한다.

4분기까지는 석탄 가격 강세 기조 유효

석탄 가격은 에너지 가격 강세 기조와 더불어 10월, 11월에 인도의 자동차 수요가 늘어나 철강 수요가 계절적으로 증가하는 영향으로 4분기까지 석탄 가격은 강세를 유지할 가능성이 높다. 인도 철강회사들은 이미 석탄과 철광석 가격 인상을 12월까지 톤당 25-50 달러 올릴 계획을 하고 있다. 현재 원재료 가격 상승으로 인해 마진이 축소된 중국 업체들 또한 가격 인상을 지속하고 있어 철강재 가격은 바닥을 다지고 있다고 판단한다.

Key Chart: 호주 원료탄 가격 추이



자료: 유진투자증권

한주 간 주요 뉴스

OECD, 철강과잉생산 문제 지적

OECD 철강위원회는 철강수요 둔화, 과잉 생산능력, 정부 개입등으로 인한 철강시장 악화에 우려 표명. OECD는 '23년 세계 철강생산능력을 23억톤으로 예상하며, 잉여 생산능력은 6.12억톤으로 전망

美 제조업 PMI 11개월 연속 위축

미국 9월 제조업 PMI는 49%를 기록해 8월 47.6% 대비 1.4%pt 높았으나 기준선 50 하회하여 위축 지속

10/20, 美-EU 철강 관세 회담 계획

조 바이든 美 대통령과 폰더라이엔 EU 집행위원장이 20일 워싱턴에서 회담을 가져 철강/알루미늄 무역정책 논의 예정

日, 철강사 공격적 해외 투자

일본제철은 인도에서 철강 생산능력을 증강시키고 있으며, JFE 또한 인도와 방향성전기강판 합작사 설립 및 미국 출하회사에 신설비 도입 중

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	4,335.7	+2.5	+12.9
KOSPI	2,402.6	-2.5	+7.4
KOSPI 철강	878.6	-4.7	+13.8
원달러 환율	1,347.1	-1.1	+6.9
POSCO	493,000	-7.9	+78.3
현대제철	35,300	-7.2	+15.4
바오우철강	6.1	+0.3	+9.3
일본제철	3,392	-0.1	+48.0
Arcelor Mittal	23.5	+2.4	-4.4
US Steel	33.0	+0.4	+31.8
Nucor	155.7	-0.2	+18.1

도표 1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	91	92	93	-1.1	-2.2	-13.3
	열연 수입	83	83	85	0.0	-2.4	-10.8
	철근 유통	86	86	87	0.0	-0.6	-14.4
	철근 수입	79	79	79	0.0	0.0	-9.8
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	3,843	3,885	3,934	-1.1	-2.3	-7.3
	냉연	4,703	4,707	4,675	-0.1	+0.6	+3.1
	철근	3,940	3,943	3,890	-0.1	+1.3	-4.5
	후판	3,880	3,930	4,003	-1.3	-3.1	-6.5
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	690	690	710	0.0	-2.8	-1.4
	유럽	666	691	706	-3.7	-5.7	-9.2
	일본	585	585	590	0.0	-0.8	-2.5
원재료 (달러/톤)	철광석	116.3	120.0	116.5	-3.1	-0.2	-1.3
	원료탄	367.6	332.0	275.8	+10.7	+33.3	+24.5
	일본 스크랩	338	338	334	+0.1	+1.4	-11.4
중국 유통재고 (만톤)	열연	336	318	322	+5.8	+4.6	+62.4
	냉연	161	153	159	+5.3	+1.3	+0.7
	철근	519	498	559	+4.3	-7.2	+40.2
	후판	138	127	120	+8.7	+15.4	+20.9

자료: Bloomberg, Steel daily, 유진투자증권

도표 2. 한국 철강 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 가격



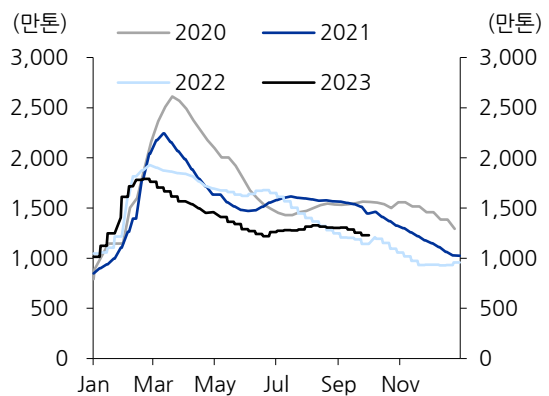
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 중국 철강재 유통재고 추이



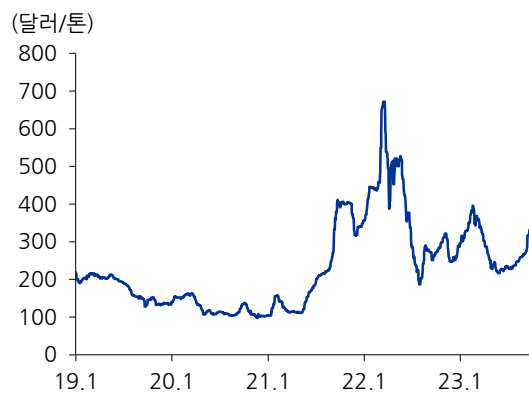
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 철광석 가격



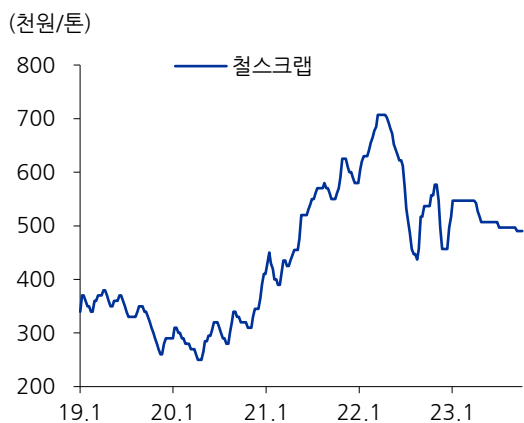
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 호주 원료탄 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 한국 철스크랩 가격



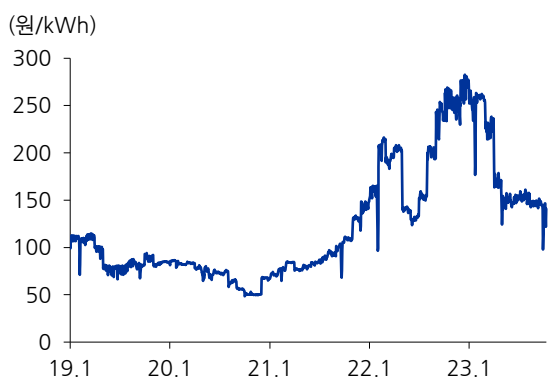
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 9. 해외 철스크랩 가격



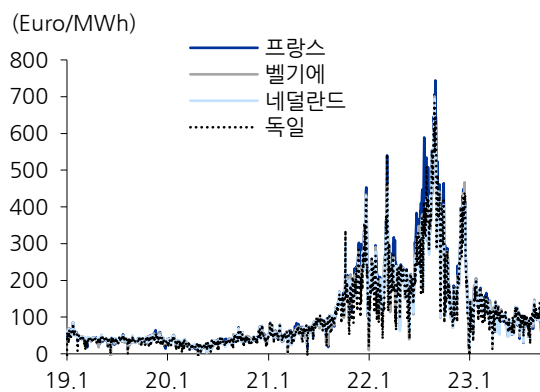
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 한국 SMP 추이



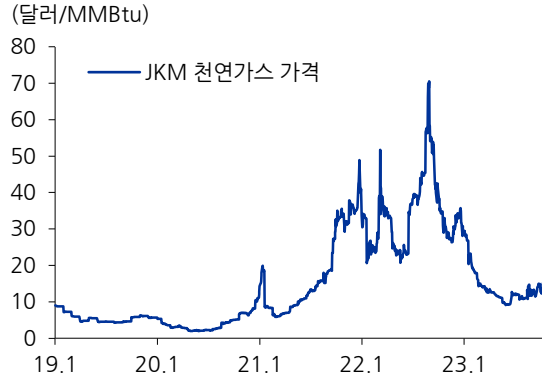
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 유럽 전기료 추이



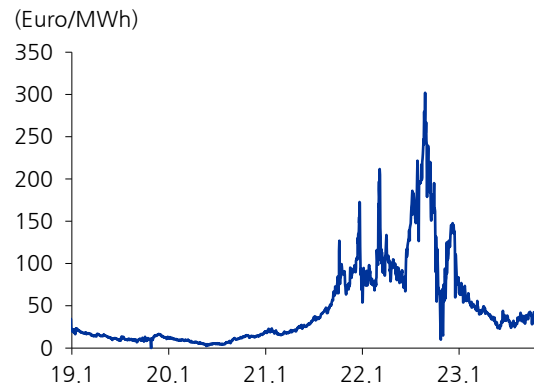
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. JKM 가스 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 유럽 가스 가격



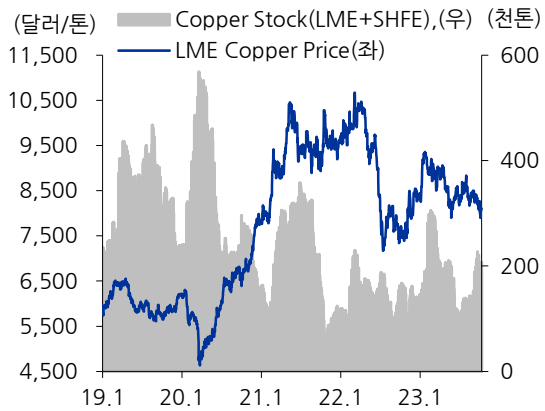
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	8,104	8,053	8,243	+0.6	-1.7	-3.2
	Zinc	2,513	2,601	2,444	-3.4	+2.8	-15.5
	Lead	2,131	2,146	2,228	-0.7	-4.4	-7.1
	Nickel	18,939	18,749	20,052	+1.0	-5.6	-37.0
	Aluminium	2,242	2,321	2,184	-3.4	+2.7	-5.7
	Cobalt	33,420	33,420	33,420	0.0	0.0	-35.7
LME Inventory (천톤)	Copper	168	166	134	+1.0	+25.4	+117.8
	Zinc	54	57	89	-5.9	-39.4	+264.7
	Lead	82	74	48	+9.7	+70.3	+544.7
	Nickel	42	41	37	+1.5	+13.3	-16.3
SHFE Inventory (천톤)	Copper	39	39	55	0.0	-29.0	-43.7
	Zinc	32	32	47	0.0	-31.0	+57.1
	Lead	71	71	60	0.0	+19.0	+102.8
	Nickel	4	4	3	0.0	+53.1	+238.3
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	1,861	1,849	1,919	+0.7	-3.0	-2.3
	Silver	21.9	21.0	22.9	+4.0	-4.6	-12.1
	Gold ETF 보유량	868	875	887	-0.9	-2.1	-5.5
Lithium (달러/톤)	스포듀민 정광	3,120	3,120	3,270	0.0	-4.6	-51.3
	탄산리튬(99.5%)	23,175	23,156	26,894	+0.1	-13.8	-68.8
	수산화리튬(56.5%)	21,667	21,649	24,783	+0.1	-12.6	-72.0

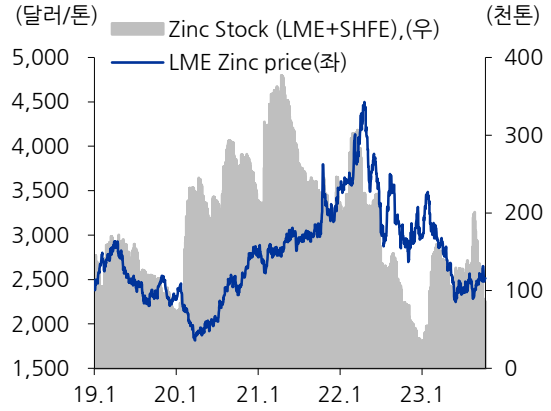
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 전동동 가격과 재고



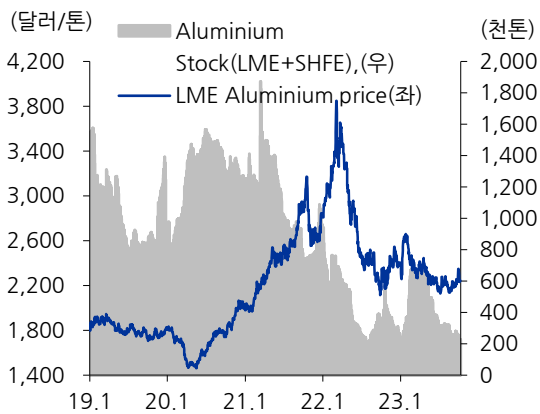
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 아연 가격과 재고



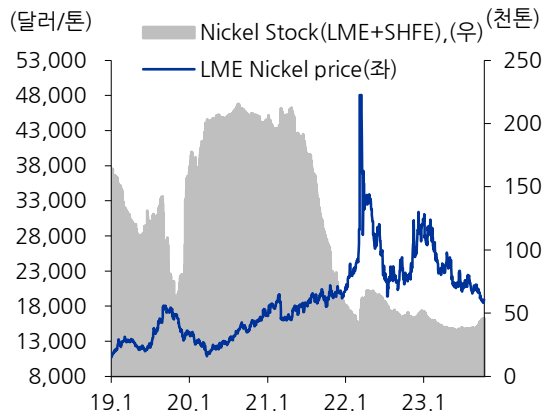
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 알루미늄 가격과 재고



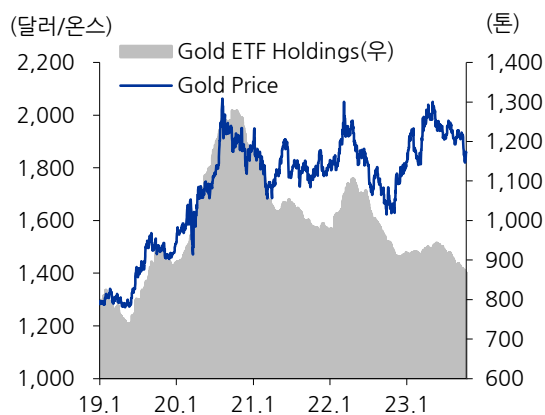
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 니켈 가격과 재고



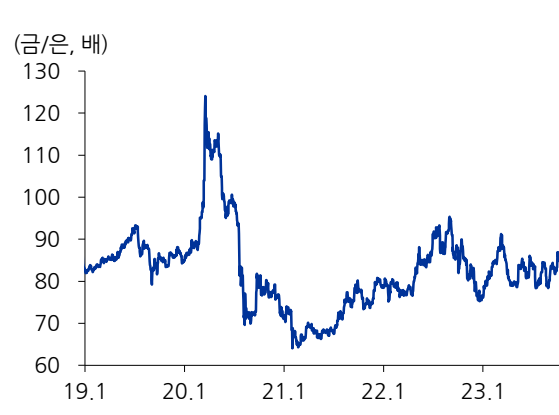
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 금 가격과 ETF 보유량



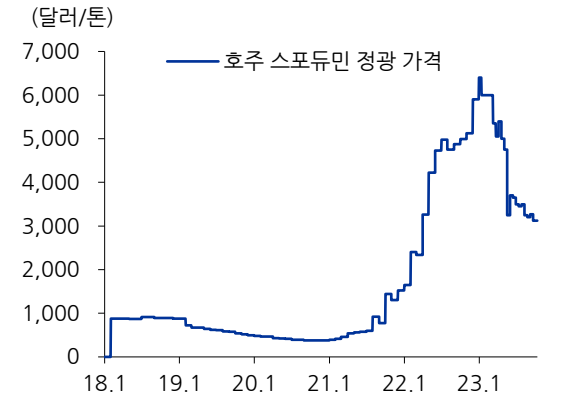
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 금은 가격 비율



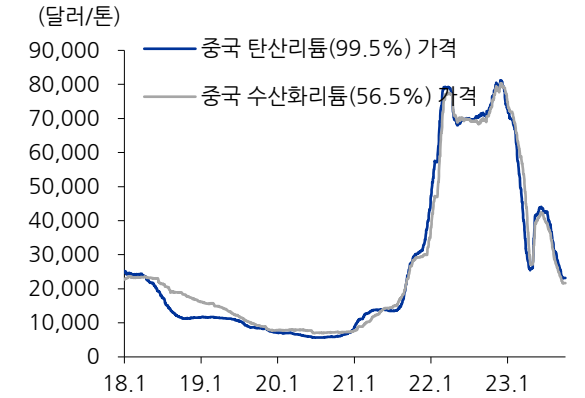
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)