

철강금속

양회 전까지는 긍정적일 시장

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



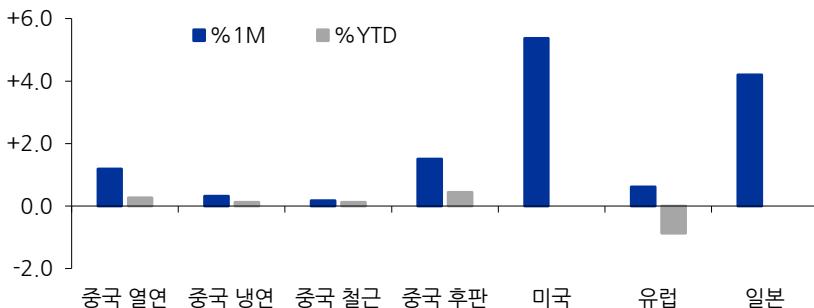
한국, 철강재 출하 가격 인상 시작돼

작년 10 월을 기점으로 중국, 미국, 인도 등 글로벌 철강재 가격의 인상이 지속되었다. 반면 한국은 중국 및 일본 수입이 늘어나며 가격이 하락하는 모습이었으나 1 월을 기점으로 국내 철강재 출하 가격이 상승하는 추세를 보이고 있다. 포스코와 현대제철은 1월 열연강판 유통 가격을 톤 당 5만원 인상했고, 이에 따라 재 압연 업체인 동국제강, KG 스틸 또한 인상 대열에 합류하여 톤 당 7~8만원을 인상하고 있다. 그러나 한국의 철근 유통 가격은 하락 추세다. 글로벌 철근 가격도 올라오고 있으나 건설 수주액이 감소하는 추세를 지속하며 신규 수요가 부족한 추세다. 2024년은 제강사보다는 일관제철 업체에 대한 관심이 유효하다.

3월까지는 일관제철주에 배팅해볼 만 하다

철광석은 작년 8 월을 기점으로 36% 상승하여 140 불대를 유지 중이며, 원료탄은 작년 9월 이후로 330불대를 지속 유지 중이다. 이로 인해 글로벌 철강사들은 가격 인상 중이다. 한편, 중국 일일 조강생산량은 감소 중이다. 나아가 작년과는 달리 위안화가 절상될 가능성이 높다고 판단한다. 작년 위안화는 달러 대비 연간 3% 약세였고, 이로 인해 '23년 1~11월 중국의 철강 수출량은 8,265.8 만톤 (+35.6%yoY)이었다. 위안화 하락은 중국 경제의 하향 압력 때문이었으나 '24년 미국과 중국의 금리 격차가 줄어들고 중국 경제 회복이 이뤄진다면 위안화가 절상될 가능성이 높다. 이에 따른 중국 철강 수출 가격 우위가 약화될 것이며, 3월 중국 양회 전까지는 중국 부양책에 대한 기대감이 형성될 것이라 생각하여 한국 일관제철주(현대제철, POSCO 허딩스)에 관심을 가지기를 추천한다.

Key Chart: 글로벌 철강재 가격 변동폭 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

한주 간 주요 뉴스

中, 12월 말 일일 조강생산량 감소

중국철강협회는 중국 철강기업들의 12월 말 일일 조강생산량이 166.6만 톤으로 12월 중순에 비해 14% 줄었다 발표, 재고 또한 1,236 만톤으로 12월 중순에 비해 17% 감소

印, 원료탄 수입량 +13%yoY 증가

'23년 4-12월 인도 원료탄 수입량은 4,882.5 만톤으로 +13%yoY 증가. '23년 4-12월 철광석 운송량은 4,314 만톤으로 +45%yoY 증가

타타스틸, 자회사 7곳 합병 결정

타타스틸은 회사 간 협력 강화, 효율성 증대, 운영비용 절감 등을 위해 자회사 7곳 합병에 대해 승인. 타타스틸은 '19년부터 116개의 관계사를 줄이고 72개 자회사 구조조정 했음

일본, 멕시코 투자 가속화

멕시코 주재 일본대사는 '24년 멕시코에 40 억달러 투자할 것이라 언급. 일본은 멕시코에서 미국에 이어 FDI가 가장 높은 국가. 멕시코 내 일본 기업은 자동차 회사들이 있음

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	4,697.2	-1.5	-1.5
KOSPI	2,578.1	-2.9	-2.9
KOSPI 철강	866.8	-4.0	-4.0
원달러 환율	1,314.2	+1.5	+1.5
POSCO	480,000	-3.9	-3.9
현대제철	34,000	-6.8	-6.8
바오우철강	6.2	+4.2	+4.2
일본제철	3,384	+4.8	+4.8
Arcelor Mittal	25.4	-1.1	-1.1
US Steel	48.4	-0.6	-0.6
Nucor	170.6	-2.0	-2.0

도표 1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	85	85	84	0.0	+1.2	0.0
	열연 수입	80	79	79	+1.3	+1.3	+1.3
	철근 유통	80	81	83	-1.2	-3.0	-1.2
	철근 수입	79	79	79	0.0	0.0	0.0
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	4,089	4,078	4,041	+0.3	+1.2	+0.3
	냉연	4,754	4,748	4,739	+0.1	+0.3	+0.1
	철근	4,144	4,139	4,137	+0.1	+0.2	+0.1
	후판	4,110	4,092	4,049	+0.4	+1.5	+0.4
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	1,080	1,080	1,025	0.0	+5.4	0.0
	유럽	722	729	718	-0.9	+0.6	-0.9
	일본	620	620	595	0.0	+4.2	0.0
원재료 (달러/톤)	철광석	140.3	141.0	135.8	-0.5	+3.3	-0.5
	원료탄	333.8	326.1	337.0	+2.3	-1.0	+2.3
	일본 스크랩	359	369	344	-2.7	+4.5	-2.7
중국 유통재고 (만톤)	열연	211	208	243	+1.4	-13.1	+1.4
	냉연	155	151	150	+2.6	+2.9	+2.6
	철근	387	368	349	+5.0	+10.6	+5.0
	후판	106	105	113	+1.6	-6.0	+1.6

자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표 2. 한국 철강 가격



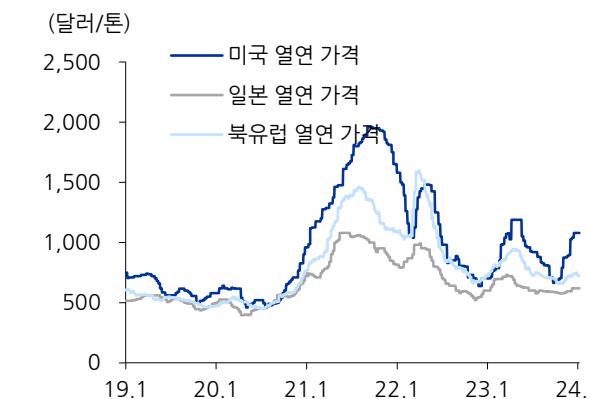
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 가격



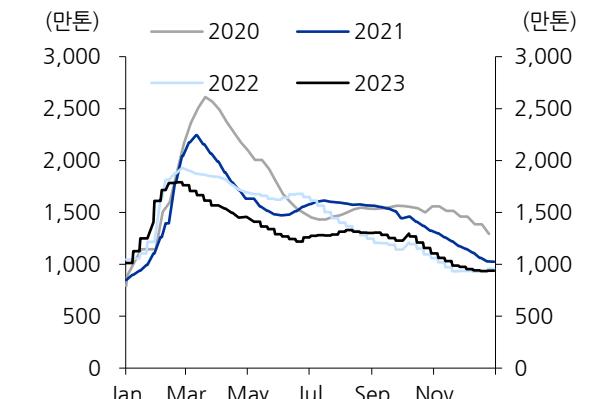
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 중국 철강재 유통재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 철광석 가격



도표 7. 호주 원료탄 가격

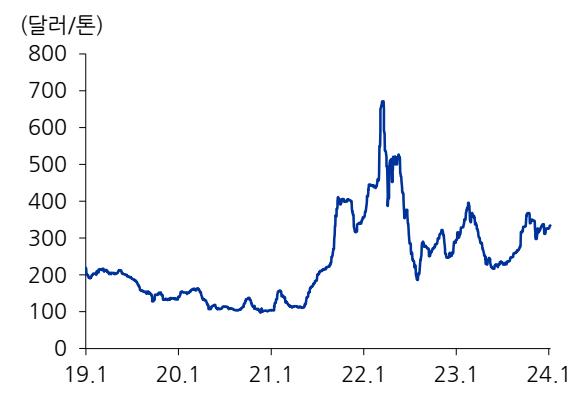


도표 8. 한국 철스크랩 가격



도표 9. 해외 철스크랩 가격



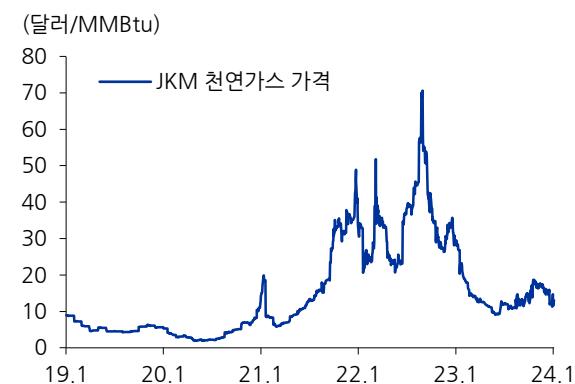
도표 10. 중국 고로 마진 추이



도표 11. 한국 SMP 추이

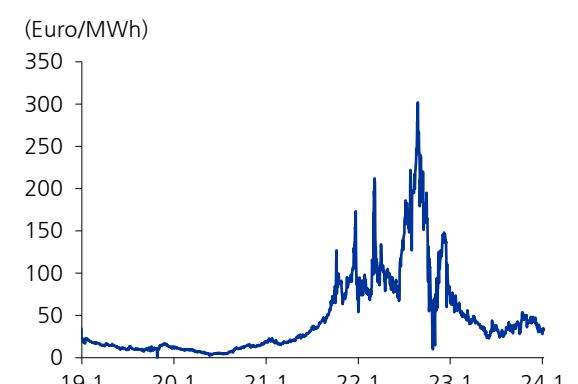


도표 12. JKM 가스 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 유럽 가스 가격



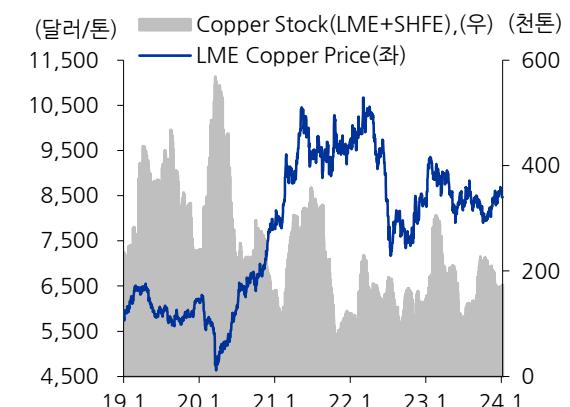
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	8,463	8,559	8,342	-1.1	+1.5	-1.1
	Zinc	2,563	2,658	2,407	-3.6	+6.5	-3.6
	Lead	2,076	2,069	2,018	+0.4	+2.9	+0.4
	Nickel	16,372	16,603	16,508	-1.4	-0.8	-1.4
	Aluminium	2,274	2,384	2,133	-4.6	+6.6	-4.6
	Cobalt	29,135	29,135	32,700	0.0	-10.9	0.0
LME Inventory (천톤)	Copper	140	140	142	-0.1	-1.5	-0.1
	Zinc	167	166	161	+0.5	+3.1	+0.5
	Lead	85	84	97	+1.5	-12.8	+1.5
	Nickel	58	58	45	+0.7	+28.5	+0.7
SHFE Inventory (천톤)	Copper	33	31	26	+7.2	+26.7	+7.2
	Zinc	22	21	35	+2.8	-36.8	+2.8
	Lead	52	53	67	-0.8	-22.2	-0.8
	Nickel	12	11	10	+3.7	+13.4	+3.7
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	2,045	2,063	2,028	-0.8	+0.8	-1.3
	Silver	23.2	23.8	23.8	-2.5	-2.6	-3.7
	Gold ETF 보유량	874	879	881	-0.6	-0.7	-0.6
Lithium (달러/톤)	스포류민 정광	1,300	1,300	1,675	0.0	-22.4	0.0
	탄산리튬(99.5%)	13,502	13,647	16,857	-1.1	-19.9	-1.1
	수산화리튬(56.5%)	12,068	12,147	15,458	-0.7	-21.9	-0.7

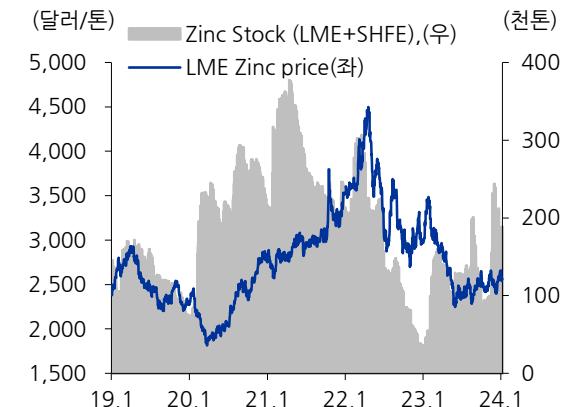
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 전기동 가격과 재고



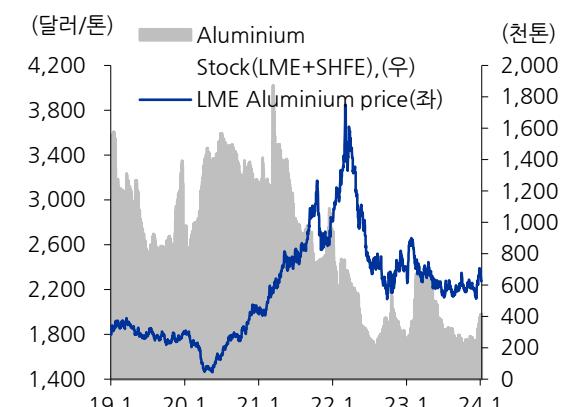
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 아연 가격과 재고



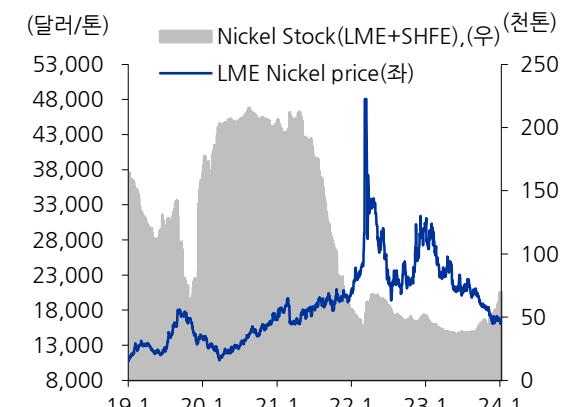
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 알루미늄 가격과 재고



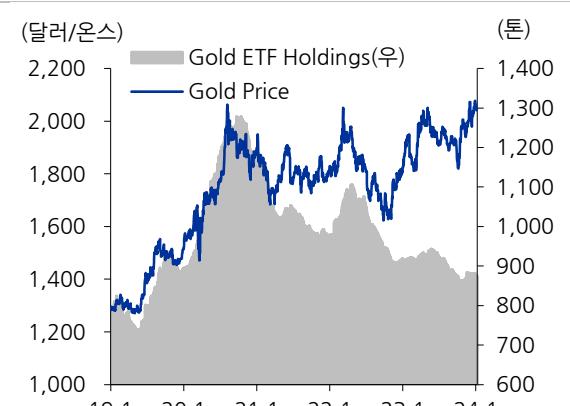
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 니켈 가격과 재고



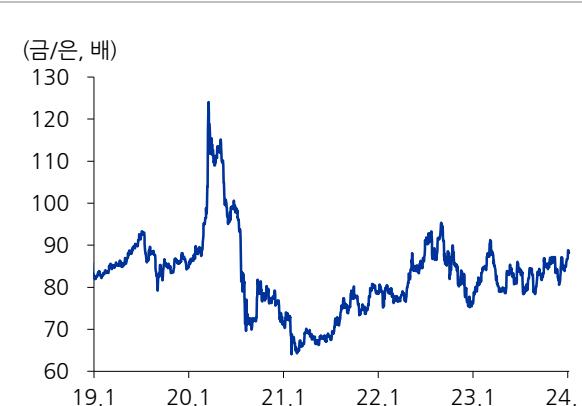
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 금 가격과 ETF 보유량



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 금은 가격 비율



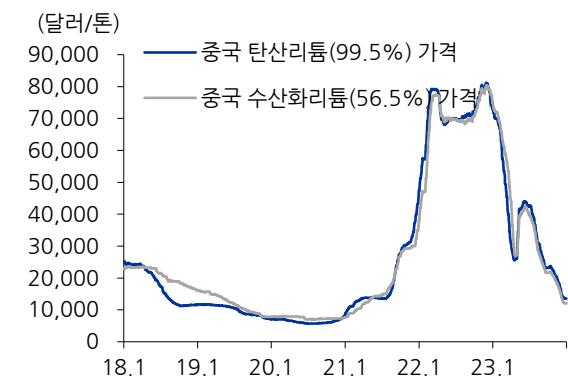
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 21. 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 22. 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 당사에게 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 주식투자와의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (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%

(2023.12.31 기준)