

철강금속

리튬, 반등 가능할까

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

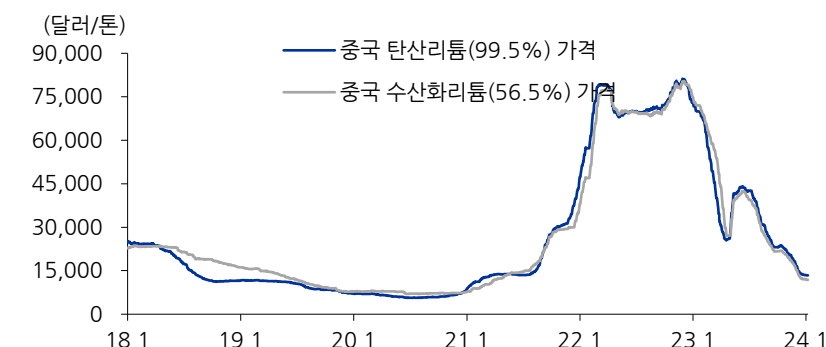
공급 차질로 리튬 선물 가격 반등

호주 리튬 광산업체 Core Lithium 은 리튬 광석 가격의 지속적 하락에 대응해 Finnis 리튬 프로젝트의 Grants 노천 광산에서 채굴을 중단하고, 재고를 우선 처분하기로 발표했다. 한편 칠레 최대 염호인 아타카마 남부(SQM, Albemarle)에서 원주민들이 자신들 또한 SQM 과 정부 회담에 포함시켜 달라는 시위를 하고 있어 염호에 대한 접근이 차단되고 있다. 이에 따라 광저우 선물 거래소에서 탄산리튬 선물 거래 가격은 지난 2 주 간 소폭 반등(85,250 위안/톤→97,400 위안/톤, +14.3%)했다.

그래도 여전히 공급과잉 시장

많은 중국 리튬 정제 업체들 또한 춘절과 가격 하락으로 인한 유지보수 등의 일정을 잡고는 있지만 양극재 공장들의 주문이 부진한 상황이 지속되어 현물 가격은 여전히 하락세를 면하지 못하고 있다. 광저우선물거래소의 탄산리튬 재고도 축적되고 있으며 선현물의 베이스 차이도 줄어들고 있다. 현재 리튬 광석의 수급 차질 또한 가격에 큰 영향을 미치지 못할 것이라 보는데, 호주 리튬 광석의 원가는 대체로 600~1,000 달러/톤 수준이며 현재 가동을 중단한 코어리튬은 리튬 광석 재고가 28 만톤 수준으로 높다. 마찬가지로 칠레 아타카마 탄산리튬의 정제는 해당 지역이 아닌 Antofagasta 근처이며, 리튬염 공장에 염수와 탄산리튬이 비축되어 있기에 단기적으로 큰 반등은 쉽지 않아 보인다. 그럼에도 불구하고 가격 하락이 지속되면 산업재고 감소로 인해 소폭 반등할 수 있다고 판단하며 가격 수준은 8 만위안~10 만위안/톤이 예상한다(6.3~9.5 만위안이 한계 원가).

Key Chart: 리튬 현물 가격 추이



한주 간 주요 뉴스

Stardust Power, 리튬 공장 건설

Stardust Power 는 미 오클라호마에 '24 년 하반기 리튬 정제공장을 건설할 것이며, DLE 기술을 이용할 것이라 발표

Alcoa, 서호주 알루미늄 공장 폐쇄

Alcoa 는 '24 년 2 분기부터 Kwinana Alumina Refinery 생산(220 만톤)을 완전 축소할 것이라고 밝힘

韓, 철스크랩 수입 380 만톤 최저

한국 '23 년 철스크랩 수입은 380 만톤으로 최저 기록. 제강사들의 수요 감소가 가장 큰 영향, 국내 자급률 향상도 수입 감소에 기여

아르셀로미탈-일본제철, 제철소 건설

아르셀로미탈 회장은 AM-NS 가 인도 구자라트 하지라에 '29 년까지 2,400 만톤 규모의 일관제철소 건설 발표

Vale, Glencore 와 파트너십 고려

Vale 는 Glencore 의 Nickel Rim South 광산을 통해 구리-니켈 파트너십 고려하고 있다 밝힘

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	4,783.8	+1.8	+0.3
KOSPI	2,525.1	-2.1	-4.9
KOSPI 철강	828.7	-4.4	-8.2
원달러 환율	1,312.6	-0.1	+1.4
POSCO	448,500	-6.6	-10.2
현대제철	32,650	-4.0	-10.5
바오우철강	5.9	-4.2	-0.2
일본제철	3,329	-1.6	+3.1
Arcelor Mittal	24.4	-4.1	-5.1
US Steel	47.4	-2.0	-2.6
Nucor	168.9	-1.0	-3.0

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	81	80	79	+1.3	+2.5	+2.5
	철근 유통	79	80	82	-1.9	-4.3	-3.1
	철근 수입	79	79	79	-0.6	-0.6	-0.6
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	4,057	4,089	4,056	-0.8	+0.0	-0.5
	냉연	4,723	4,754	4,751	-0.7	-0.6	-0.5
	철근	4,129	4,144	4,156	-0.4	-0.6	-0.2
	후판	4,089	4,110	4,078	-0.5	+0.3	-0.1
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	1,130	1,095	1,040	+3.2	+8.7	+3.2
	유럽	799	755	742	+5.9	+7.7	+5.7
	일본	630	630	620	0.0	+1.6	0.0
원재료 (달러/톤)	철광석	130.9	140.3	135.8	-6.7	-3.6	-7.2
	원료탄	338.2	333.8	311.8	+1.3	+8.4	+3.7
	일본 스크랩	359	359	359	0.0	+0.0	-2.7
중국 유통재고 (만톤)	열연	215	211	230	+2.0	-6.3	+3.5
	냉연	157	155	150	+1.5	+4.8	+4.1
	철근	409	387	351	+5.8	+16.6	+11.2
	후판	109	106	109	+2.8	+0.6	+4.4

자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표 2. 한국 철강 가격



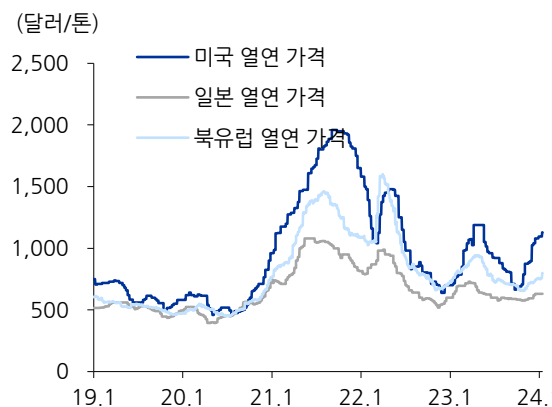
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 가격



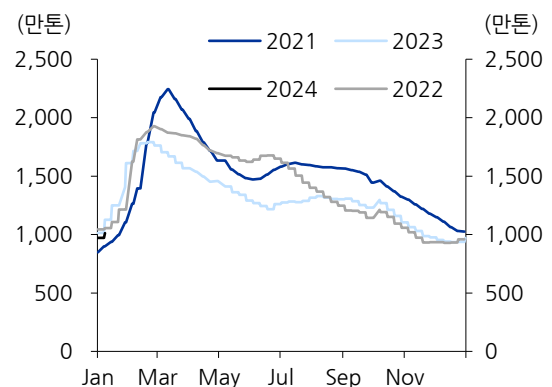
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 중국 철강재 유통재고 추이



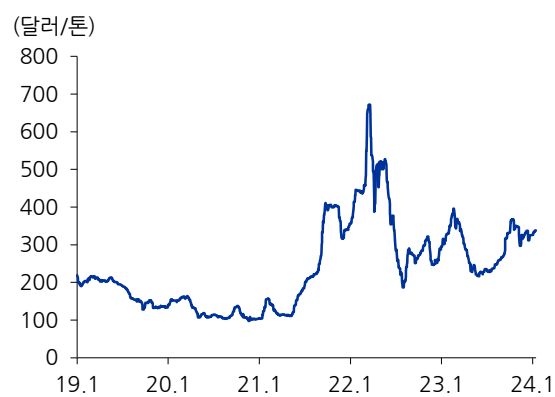
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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. 중국 고로 마진 추이



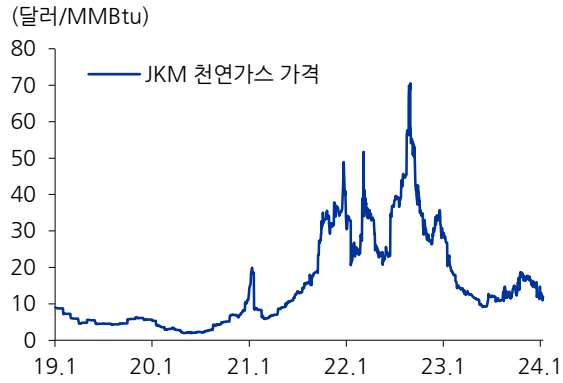
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 한국 SMP 추이



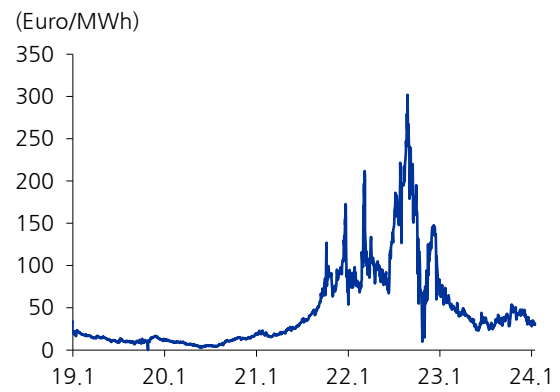
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. JKM 가스 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 유럽 가스 가격



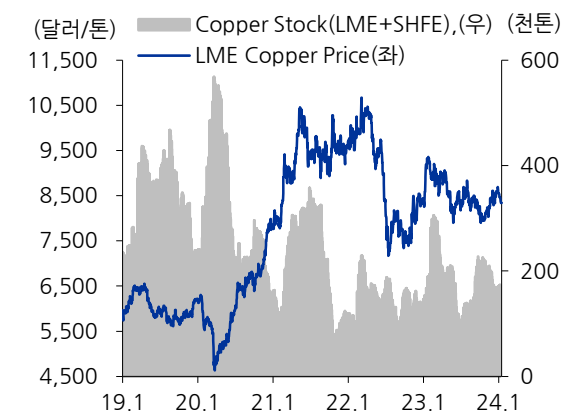
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	8,339	8,463	8,552	-1.5	-2.5	-2.6
	Zinc	2,514	2,563	2,493	-1.9	+0.8	-5.4
	Lead	2,091	2,076	2,069	+0.7	+1.1	+1.1
	Nickel	16,343	16,372	16,972	-0.2	-3.7	-1.6
	Aluminium	2,220	2,274	2,210	-2.4	+0.4	-6.9
	Cobalt	29,135	29,135	29,135	0.0	0.0	0.0
LME Inventory (천톤)	Copper	137	140	134	-2.5	+1.6	-2.6
	Zinc	162	167	159	-2.5	+2.0	-2.0
	Lead	84	85	77	-1.3	+8.7	+0.2
	Nickel	65	58	43	+12.4	+51.8	+13.2
SHFE Inventory (천톤)	Copper	43	33	30	+30.0	+42.0	+39.4
	Zinc	25	22	24	+15.2	+4.3	+18.4
	Lead	58	52	50	+10.8	+16.4	+9.9
	Nickel	12	12	10	-1.2	+12.7	+2.5
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	2,049	2,045	2,036	+0.2	+0.6	-1.1
	Silver	23.2	23.2	24.2	+0.0	-4.1	-3.7
	Gold ETF 보유량	864	870	878	-0.7	-1.6	-1.7
Lithium (달러/톤)	스파튬민 정광	955	1,300	1,300	-26.5	-26.5	-26.5
	탄산리튬(99.5%)	13,422	13,502	14,975	-0.6	-10.4	-1.7
	수산화리튬(56.5%)	11,824	12,068	13,780	-2.0	-14.2	-2.7

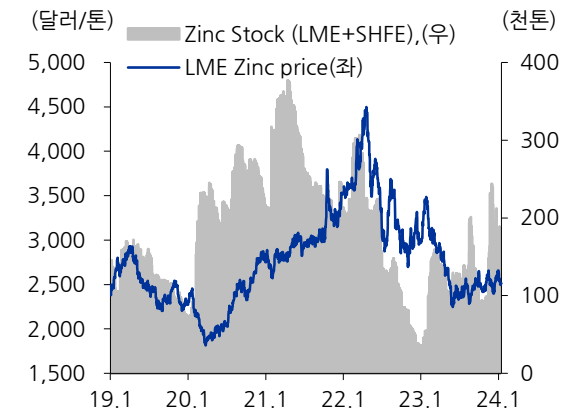
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 전기동 가격과 재고



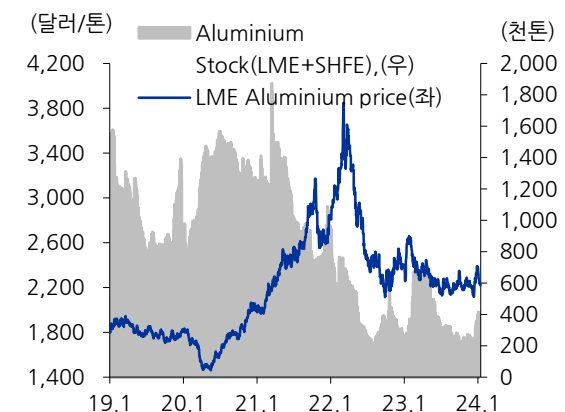
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 아연 가격과 재고



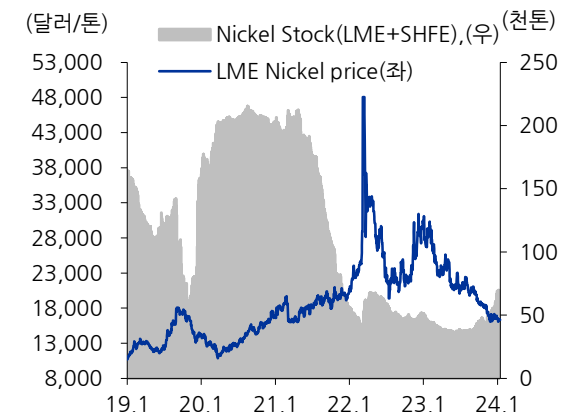
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 알루미늄 가격과 재고



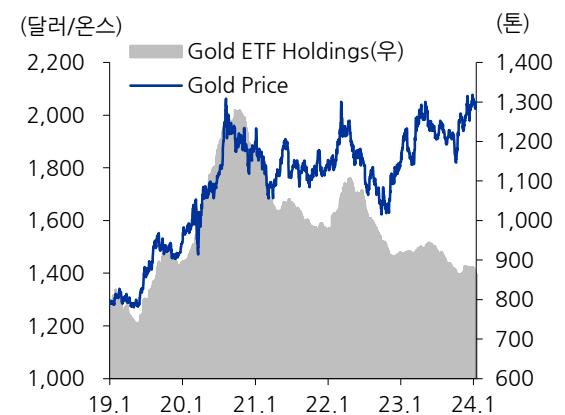
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 니켈 가격과 재고



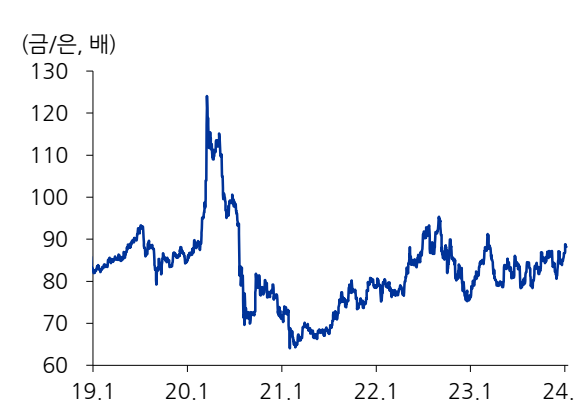
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 금 가격과 ETF 보유량



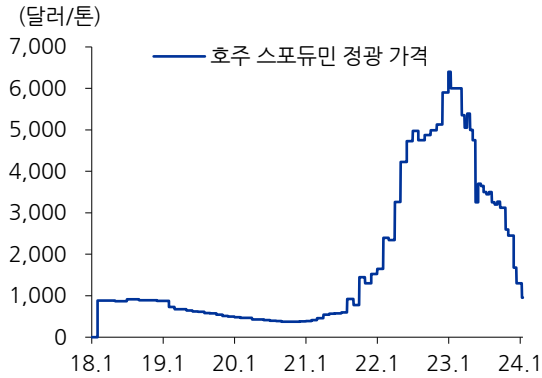
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 금은 가격 비율



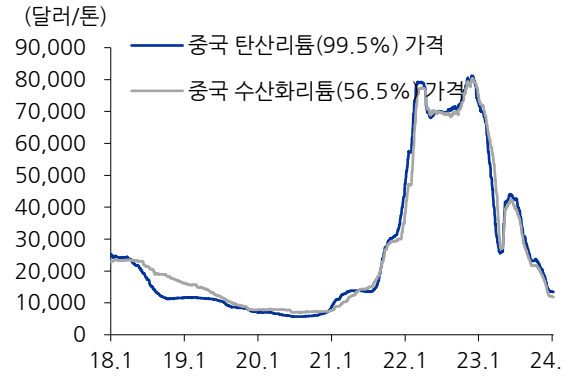
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 21. 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 22. 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 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 저작물로서 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 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%

(2023.12.31 기준)