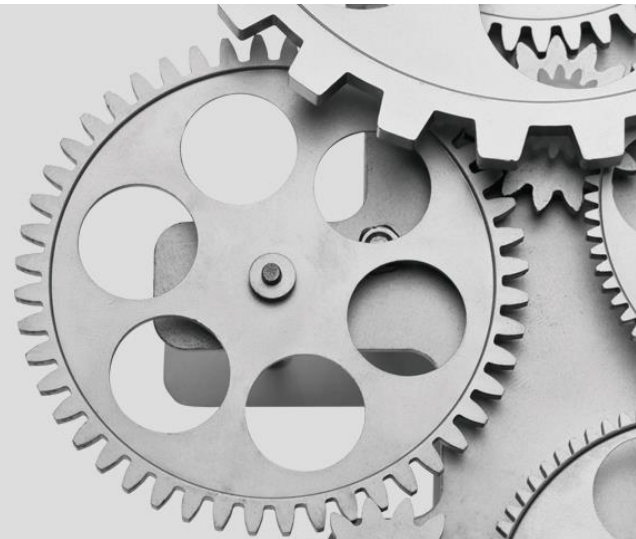


철강금속

금속광물 동향 파악하기

1) 광산 감산, 2) 완성차 업체들의 직접 투자

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



1) 광산업체들의 감산

최근 구리, 니켈, 리튬 광산들의 감산 소식이 많다. 이는 금속 가격 하락과 운영 비용 증가에 기인한다. 배터리 메탈인 니켈, 코발트, 리튬은 중국의 EV 구매 보조금 중단으로 인한 EV 수요 둔화와 공급능력의 확대가 큰 영향을 미쳤다. 베이스 메탈인 구리, 아연, 납은 중국의 수요 부진과 미국의 금리 인상 효과로 인해 가격이 오르기 힘든 상황이 지속되었다. 이에 광산업체들은 광산 운영을 중단하고 있어 TC 는 하락하고 금속 가격의 하방이 지지되고 있다. 제련소들 또한 유지보수에 들어가거나 가동률을 낮추고 있는 상황이다.

2) 완성차 업체들의 광물 직접 투자/계약 늘어나

이번주, 현대차와 中 간평리튬의 수산화리튬 4년 계약이 큰 이슈로 부상했다. 전기차 산업의 '22~'23년 주된 투자 흐름 양상이 지속되고 있다. 주요 완성차 업체들은 소재 확보를 위해 직접 광산/제련 업체에 투자하거나 공급 계약을 맺었다. GM 은 Livent, Lithium Americas에 공급/투자 협약을 맺은 바 있고, Ford도 Albemarle과 공급 파트너십을 맺었다. 중국 업체도 마찬가지다. 저번 주 BYD 가 브라질 Sigma Lithium Resources 를 인수 검토 중이라는 것이 밝혀졌는데 작년부터 Tesla, VW, CATL 등은 Sigma Lithium 을 인수 검토 중에 있었다. 완성차 업체들의 공급망 앞단 연결은 소재 확보를 통한 가격 경쟁력 향상과 셀 메이커와의 협상력 강화에 도움이 된다. 셀 메이커들 또한 투자를 진행 중인데, 24/1/12 삼성 SDI는 Canada Nickel 의 주식 8.7%를 취득하기로 했고 10%의 니켈 프로젝트의 권리를 가지게 되었다. LGES 또한 리튬/니켈 프로젝트에 투자 중이며, SKOn 또한 리튬 기업에 지분 투자한 바 있다. 완성차와 셀 메이커 간의 협상력 차이는 배터리 기술이 가장 중요하겠지만, 원소재 확보 측면에서도 나타날 것이라 판단한다.

한주 간 주요 뉴스

현대제철, 전기로 7개월 섰다운

현대제철은 시황 악화를 염두해 상하반기 인천과 당진 전기로 설비보수 장기간 실시 계획. 인천공장 90톤 설비 4개월 섰다운, 당진 155톤 설비 3개월 섰다운

中 2월 철강재 가격 동결

中 비수기 영향과 환경 규제 등으로 바오스틸, 안산강철, 본계강철이 2월 제품 가격 동결 밝힘

印정부, 中 철광석 수출 승인 거부

인도 정부는 국영 철광석 생산업체 NDMC의 중국 철광석 수출 승인 요청을 거부하고, 국내 판매 집중 요청

Nyrstar, Budel 제련소 유지보수

Nyrstar는 아연 시장의 악화와 높은 에너지 가격으로 추후 공지가 있을 때까지 네덜란드 Budel 제련소 유지보수할 것이라 밝힘

中, 구리 제련소 가동률 하락

구리 광물 가격 상승과 원자재 가용성 부족으로 중국 가동률 낮아지고 있음

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	4,839.8	+1.2	+1.5
KOSPI	2,472.7	-2.1	-6.9
KOSPI 철강	795.5	-4.0	-11.9
원달러 환율	1,334.1	+1.6	+3.1
POSCO	414,500	-7.6	-17.0
현대제철	31,600	-3.2	-13.4
바오우철강	5.8	-2.5	-2.7
일본제철	3,444	+3.5	+6.6
Arcelor Mittal	24.2	-0.8	-5.8
US Steel	47.8	+0.9	-1.7
Nucor	166.8	-1.2	-4.2

Key Chart: 주요 금속 2023년 가격 추이

광종 (달러/톤)	구리	아연	납	알루미늄	니켈	코발트	리튬
23년 연초	8,372	2,973	2,293	2,378	30,048	51,955	74,230
23년 연말	8,559	2,658	2,069	2,384	16,603	29,135	13,647
%YTD	2.2	-10.6	-9.8	0.3	-44.7	-43.9	-81.6
연중 평균	8,525	2,652	2,129	2,289	21,697	34,701	37,149

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	86	85	85	+1.2	+1.2	+1.2
	열연 수입	82	81	79	+1.2	+3.8	+3.8
	철근 유통	78	79	82	-1.3	-4.9	-4.3
	철근 수입	78	79	79	-1.3	-1.9	-1.9
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	4,044	4,057	4,058	-0.3	-0.3	-0.8
	냉연	4,713	4,723	4,747	-0.2	-0.7	-0.7
	철근	4,119	4,129	4,146	-0.2	-0.7	-0.5
	후판	4,089	4,089	4,068	0.0	+0.5	-0.1
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	1,130	1,130	1,080	0.0	+4.6	+3.2
	유럽	812	799	749	+1.6	+8.4	+7.4
	일본	630	630	630	0.0	0.0	0.0
원재료 (달러/톤)	철광석	131.0	130.9	137.7	+0.1	-4.9	-7.1
	원료탄	333.8	338.2	325.2	-1.3	+2.7	+2.4
	일본 스크랩	358	359	366	-0.3	-2.3	-3.1
중국 유통재고 (만톤)	열연	214	215	219	-0.7	-2.4	+2.8
	냉연	159	157	150	+1.0	+6.1	+5.2
	철근	423	409	354	+3.5	+19.5	+15.1
	후판	109	109	108	-0.3	+0.5	+4.1

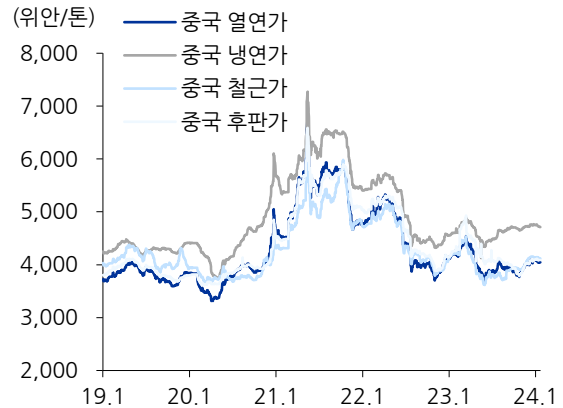
자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표 2. 한국 철강 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 가격



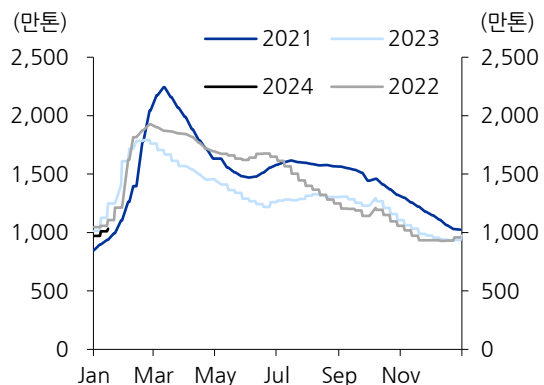
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 중국 철강재 유통재고 추이



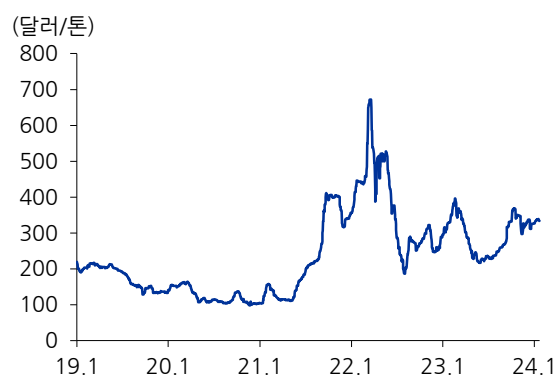
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 철광석 가격



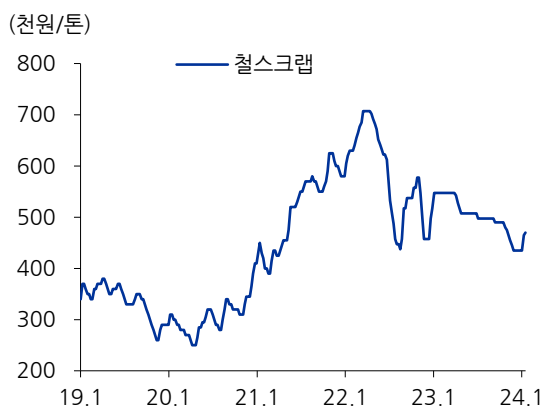
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 호주 원료탄 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 한국 철스크랩 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 9. 해외 철스크랩 가격



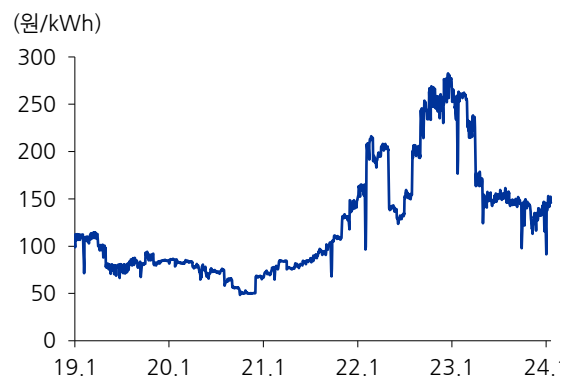
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 중국 고로 마진 추이



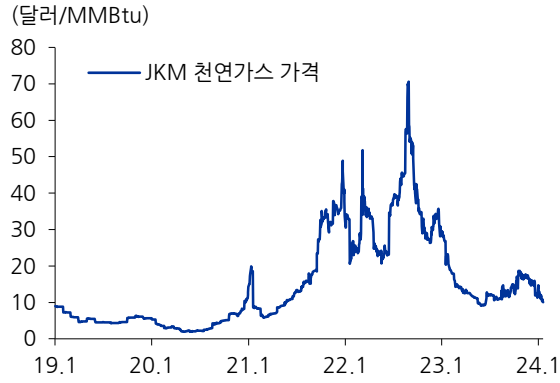
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 한국 SMP 추이



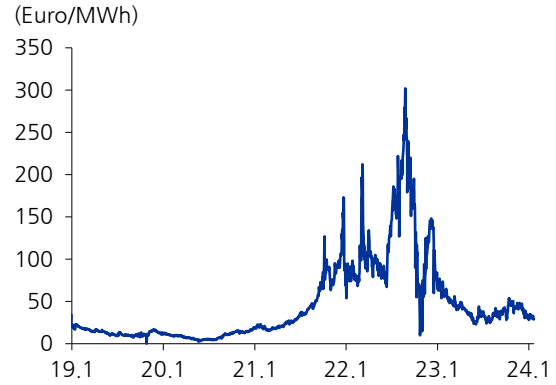
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. JKM 가스 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 유럽 가스 가격



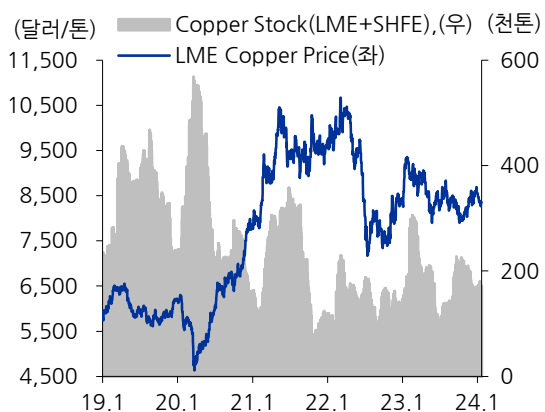
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	8,351	8,339	8,596	+0.1	-2.8	-2.4
	Zinc	2,462	2,514	2,547	-2.1	-3.3	-7.4
	Lead	2,106	2,091	2,066	+0.7	+1.9	+1.8
	Nickel	16,036	16,343	16,888	-1.9	-5.0	-3.4
	Aluminium	2,166	2,220	2,244	-2.4	-3.5	-9.1
	Cobalt	29,135	29,135	29,135	0.0	0.0	0.0
LME Inventory (천톤)	Copper	123	137	133	-10.1	-7.7	-12.5
	Zinc	161	162	188	-0.8	-14.3	-2.8
	Lead	83	84	72	-0.6	+15.4	-0.3
	Nickel	66	65	48	+0.7	+38.1	+14.0
SHFE Inventory (천톤)	Copper	48	43	34	+10.8	+38.8	+54.5
	Zinc	23	25	24	-10.0	-6.3	+6.5
	Lead	37	58	59	-36.1	-37.5	-29.8
	Nickel	11	12	11	-3.7	+0.2	-1.3
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	2,029	2,049	2,046	-1.0	-0.8	-3.0
	Silver	22.6	23.2	24.4	-2.5	-7.3	-6.1
	Gold ETF 보유량	862	864	878	-0.2	-1.8	-1.9
Lithium (달러/톤)	스포듀민 정광	955	955	1,300	0.0	-26.5	-26.5
	탄산리튬(99.5%)	13,415	13,422	14,010	-0.0	-4.2	-1.7
	수산화리튬(56.5%)	11,782	11,824	12,434	-0.4	-5.2	-3.0

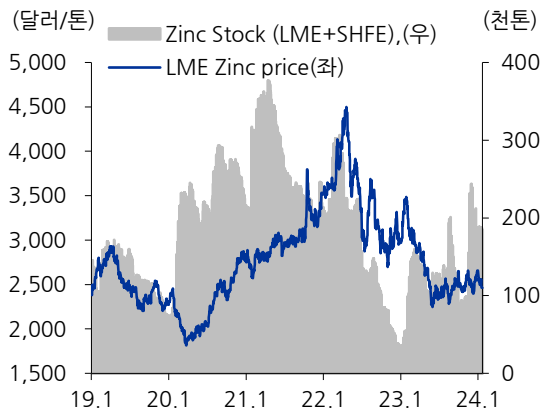
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 전기도동 가격과 재고



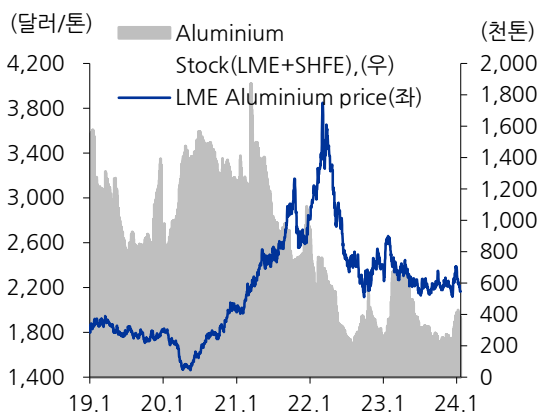
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 아연 가격과 재고



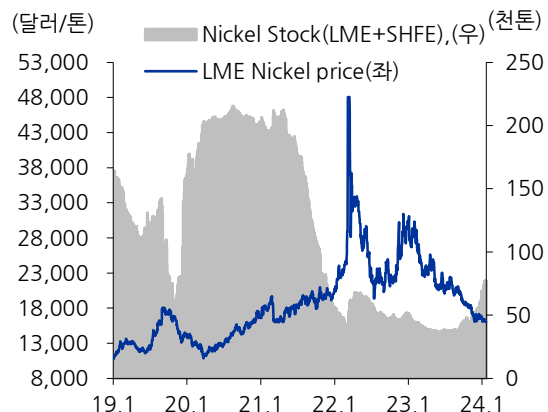
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 알루미늄 가격과 재고



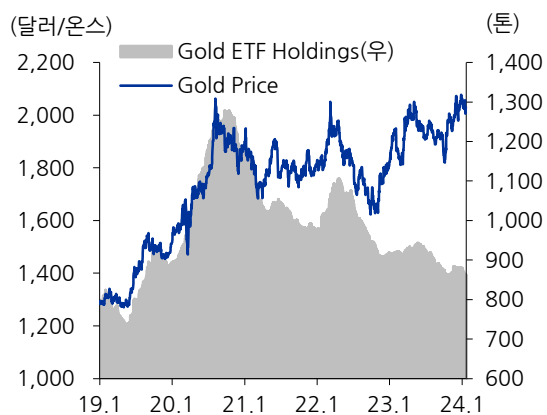
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 니켈 가격과 재고



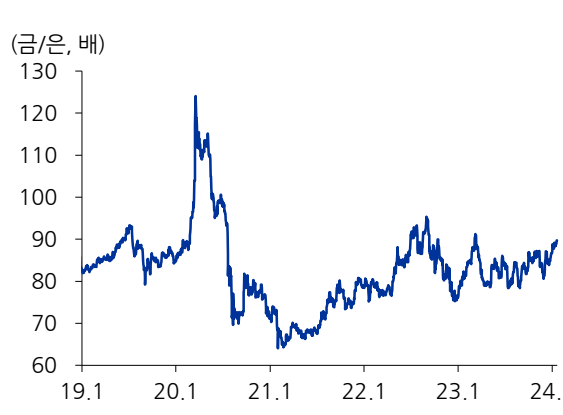
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 금 가격과 ETF 보유량



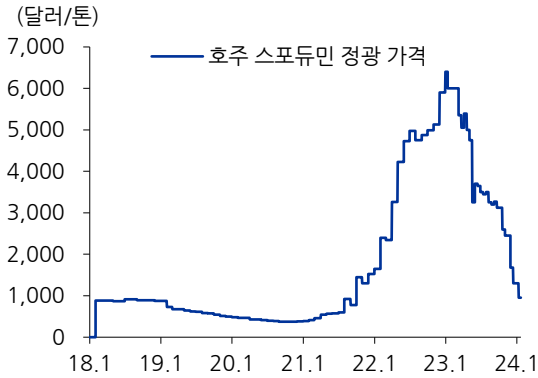
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 금은 가격 비율



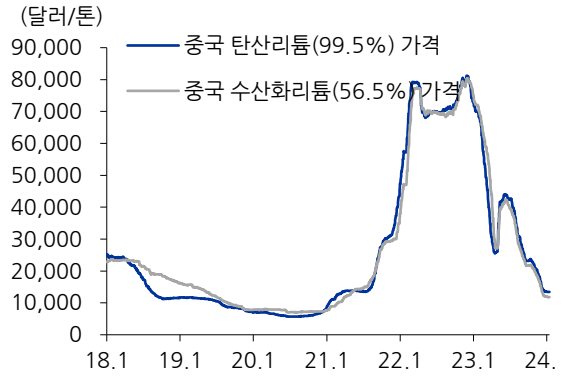
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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)