

# 철강금속

## 중국의 아프리카 투자

철강/금속 이유진\_02)368-6141\_eugenelee@eugenefn.com

### 중국은 아프리카와 경제적 유대 관계를 구축해 옴

중국은 지난 20 년 동안 사하라 이남 아프리카의 최대 무역 파트너로 부상했다. 해당 지역의 금속, 광물, 에너지 수출의 3/5 가 중국으로 가고 있다. 중국의 WTO 가입과 더불어 아프리카와 FOCAC(중국-아프리카 협력 포럼) 창설 후 중국-아프리카 간 협력 관계가 강화되어 왔다. 특히 중국은 아프리카 국가들에 자금 조달(무상원조, 경제협력, 부채/차관 등)도 했는데, 사하라 이남 아프리카의 전체 부채에서 중국이 차지하는 비중은 '05 년 이전 2% 미만에서 '21 년에 17%로 증가했다(IMF, 2023). 이를 부채의 덩어리 외교(debt-trap diplomacy)라고 부르기도 한다.

### 광물 자원 확보 차원에서 생각해 볼 필요

미국과의 패권 다툼 및 상대적으로 적은 천연자원 부존량 때문에 중국은 아프리카의 천연 자원에 접근하기 위해 1) FOCAC 와 2) 일대일로 정책을 통해 아프리카에 접근하고 있다. 중국은 아프리카 천연 자원 보유 국가에 집중하여 인프라 건설을 하고 있고(지부티 해군기지, 에티오피아 철도, 케냐 철도, 탄자니아 가스관, 가나 가스/원유 생산시설 등) 이 과정에서 안보를 명분으로 군사 파견까지 하고 있다. 1월 20일, 중국은 콩고(세계 최대 코발트 생산국)에 도로/병원을 건설하기로 합의(최대 70 억 달러 투자)하고 중국 기업인 Sinohydro 와 China Railway 가 콩고 국영 광산회사 Gecamines(구리/코발트)의 지분을 68% 가지기로 합의했다. 이처럼 중국 경기 둔화에도 불구하고 아프리카 원자재에 대한 중국의 투자는 지속되고 있다. 제련업에서의 중국의 독주는 대부분 알고 있으나, 중국의 아프리카 천연 광물 확보에 대한 지속되는 투자도 곱씹어봐야 할 부분이 많다.

### 한주 간 주요 뉴스

#### 美 USTR, 철강시장 교란국 규제 강화

美 USTR 는 철강업계의 공급 과잉, 불공정 무역 정책, 탄소 중립을 지적하며 시장을 투명하게 바꿀 것이라 발표

#### 中 CSPT, 구리 Spot TC 50 달러 설정

중국 구리 제련소 구매팀은 최근 구리 Spot TC 하락으로 구매 수준을 50 달러로 설정하며 유지관리, 생산 감축을 촉구

#### 일본제철, 美 연방의원 면담

일본제철은 1 월 중순 미국에서 연방 의회 의원들을 만나 US 스틸 인수에 대해 설명

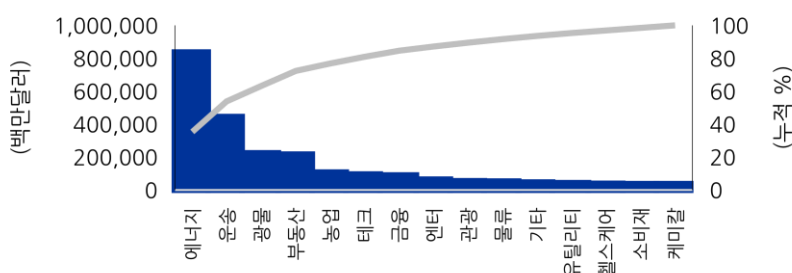
#### 니제르, 신규 광산 허가 부여 중단

아프리카 니제르 군사정부는 신규 광산 허가 부여를 중단할 것이라 밝힘. 니제르는 우리나라의 5%를 생산하는 나라

#### GWEC, 풍력용 후판 공급 부족 심화

세계풍력에너지협회는 풍력산업이 요구하는 스펙을 갖춘 후판의 공급 우려가 커지고 있다고 밝힘

Key Chart: 중국의 섹터 별 해외 투자 추이



자료: AFI, 유진투자증권

### 시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	4,891.0	+1.1	+2.5
KOSPI	2,478.6	+0.2	-6.7
KOSPI 철강	793.3	-0.3	-12.2
원달러 환율	1,337.1	+0.2	+3.3
POSCO	412,500	-0.5	-17.4
현대제철	33,400	+5.7	-8.5
바오우철강	6.2	+7.6	+4.7
일본제철	3,468	+0.7	+7.4
Arcelor Mittal	25.4	+4.9	-1.1
US Steel	48.3	+1.0	-0.7
Nucor	175.1	+5.0	+0.6

도표 1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	86	86	85	0.0	+1.2	+1.2
	열연 수입	82	82	79	0.0	+3.8	+3.8
	철근 유통	78	78	81	0.0	-4.3	-4.3
	철근 수입	78	78	79	0.0	-1.9	-1.9
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	4,085	4,044	4,087	+1.0	-0.0	+0.2
	냉연	4,726	4,713	4,753	+0.3	-0.6	-0.5
	철근	4,112	4,119	4,140	-0.2	-0.7	-0.7
	후판	4,139	4,089	4,094	+1.2	+1.1	+1.1
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	1,100	1,100	1,080	0.0	+1.9	+0.5
	유럽	814	812	758	+0.3	+7.4	+7.6
	일본	635	630	630	+0.8	+0.8	+0.8
원재료 (달러/톤)	철광석	136.0	131.0	139.5	+3.8	-2.5	-3.5
	원료탄	334.3	333.8	326.0	+0.1	+2.5	+2.5
	일본 스크랩	358	358	365	+0.1	-1.9	-3.0
중국 유통재고 (만톤)	열연	218	214	208	+1.9	+4.8	+4.8
	냉연	162	159	151	+2.1	+7.5	+7.5
	철근	452	423	368	+6.7	+22.9	+22.9
	후판	114	109	105	+4.3	+8.6	+8.6

자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표 2. 한국 철강 가격



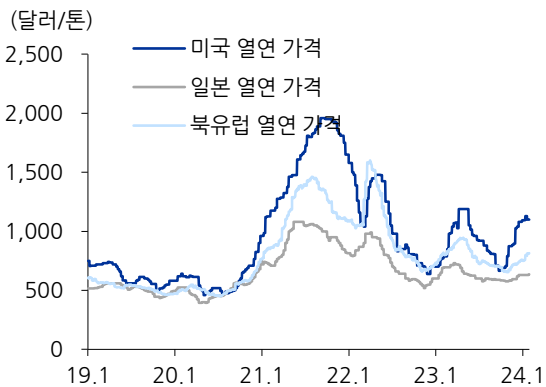
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 가격



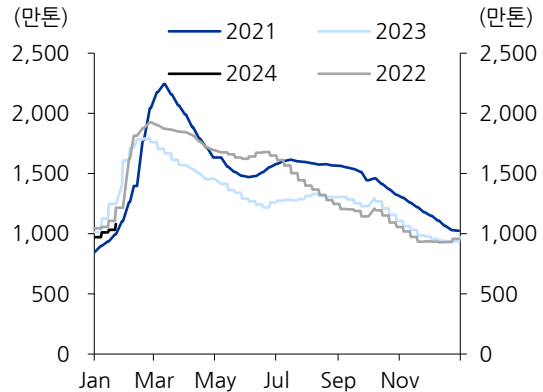
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 중국 철강재 유통재고 추이



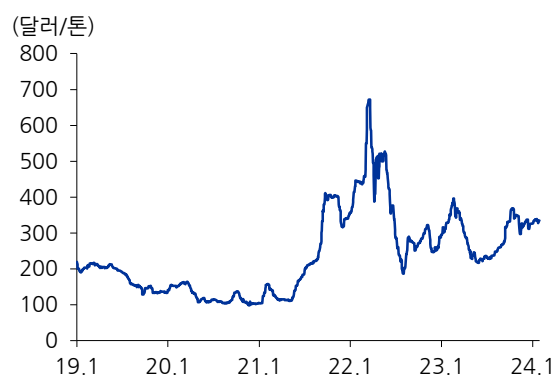
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 철광석 가격



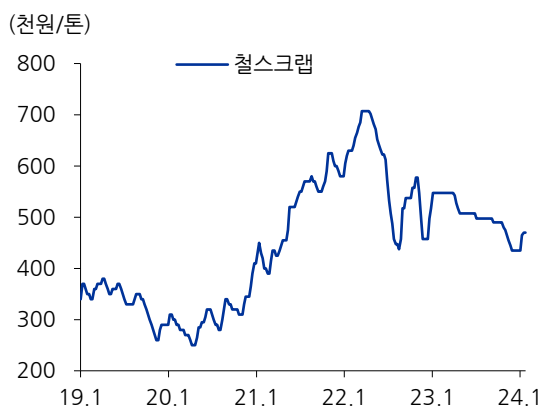
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 호주 원료탄 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 한국 철스크랩 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 9. 해외 철스크랩 가격



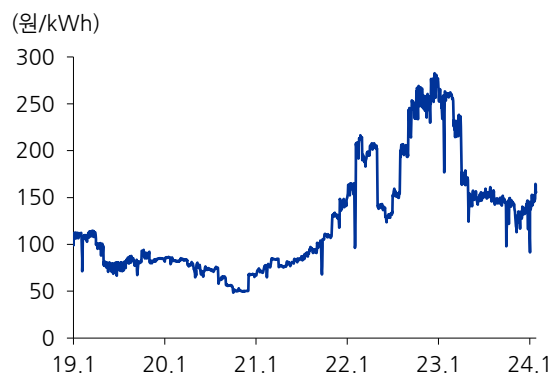
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 중국 고로 마진 추이



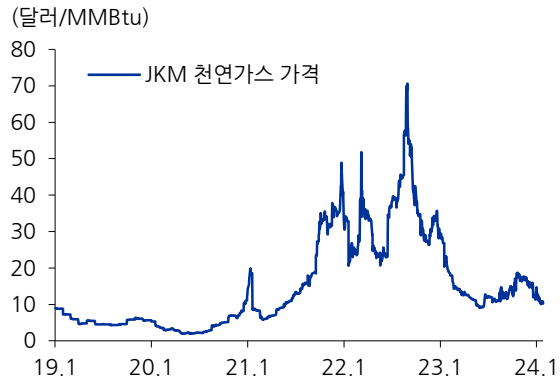
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 한국 SMP 추이



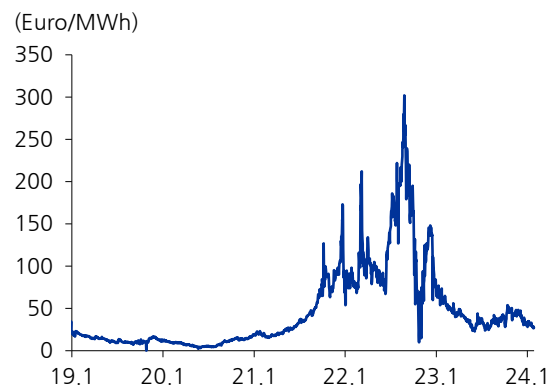
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. JKM 가스 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 유럽 가스 가격



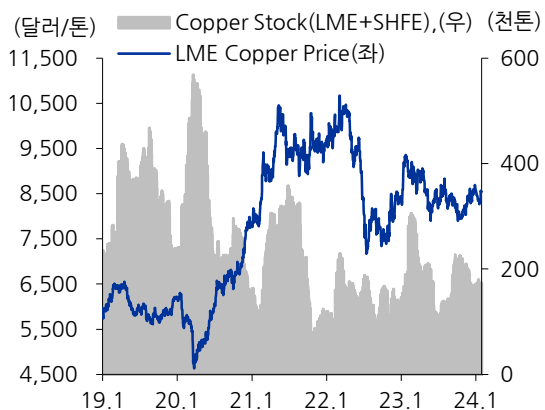
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	8,546	8,351	8,625	+2.3	-0.9	-0.2
	Zinc	2,578	2,462	2,641	+4.7	-2.4	-3.0
	Lead	2,164	2,106	2,087	+2.8	+3.7	+4.6
	Nickel	16,785	16,036	16,734	+4.7	+0.3	+1.1
	Aluminium	2,275	2,166	2,378	+5.0	-4.4	-4.6
	Cobalt	29,135	29,135	29,135	0.0	0.0	0.0
LME Inventory (천톤)	Copper	123	123	138	-0.0	-11.3	-12.5
	Zinc	157	161	161	-2.5	-2.4	-5.2
	Lead	88	83	73	+5.5	+21.4	+5.2
	Nickel	65	66	56	-1.1	+16.3	+12.8
SHFE Inventory (천톤)	Copper	51	48	29	+5.8	+76.0	+63.5
	Zinc	23	23	25	+0.2	-11.0	+6.7
	Lead	37	37	57	-1.1	-35.2	-30.6
	Nickel	11	11	11	-1.8	-0.3	-3.1
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	2,019	2,029	2,066	-0.5	-2.3	-3.5
	Silver	22.8	22.6	24.0	+0.8	-4.9	-5.3
	Gold ETF 보유량	859	861	881	-0.2	-2.5	-2.3
Lithium (달러/톤)	스포듀민 정광	850	955	1,300	-11.0	-34.6	-34.6
	탄산리튬(99.5%)	13,445	13,415	13,642	+0.2	-1.4	-1.5
	수산화리튬(56.5%)	11,794	11,782	12,130	+0.1	-2.8	-2.9

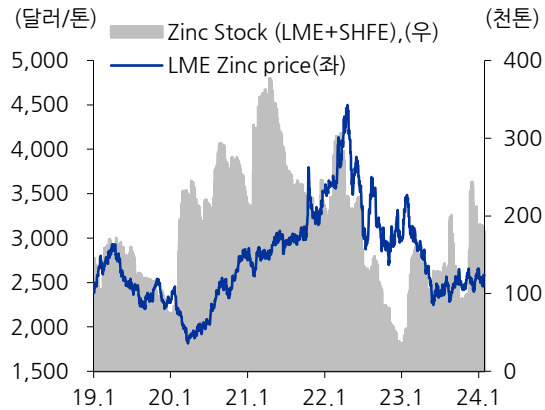
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 전동동 가격과 재고



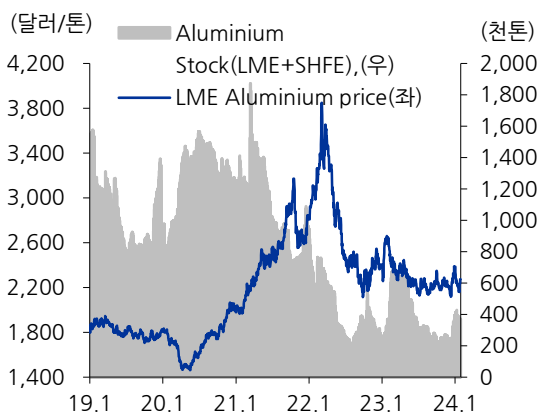
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 아연 가격과 재고



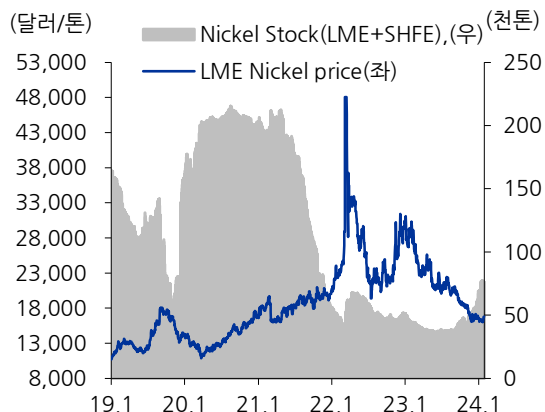
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 알루미늄 가격과 재고



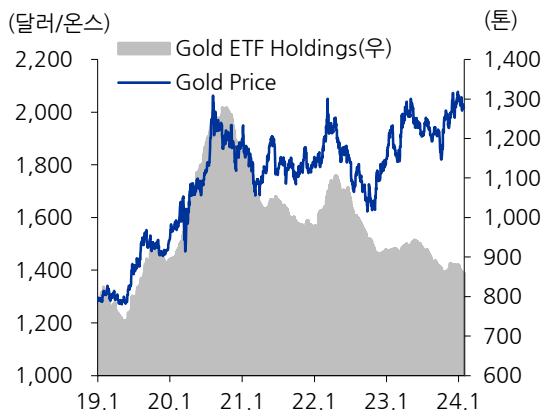
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 니켈 가격과 재고



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 금 가격과 ETF 보유량



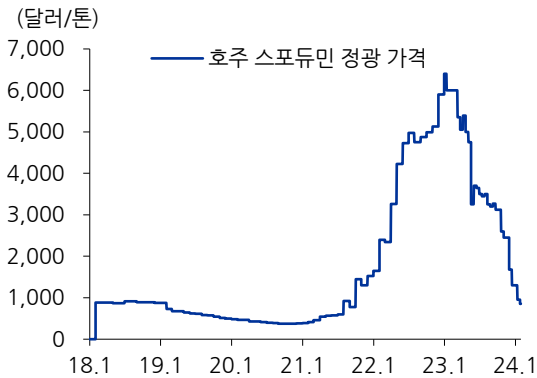
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 금은 가격 비율



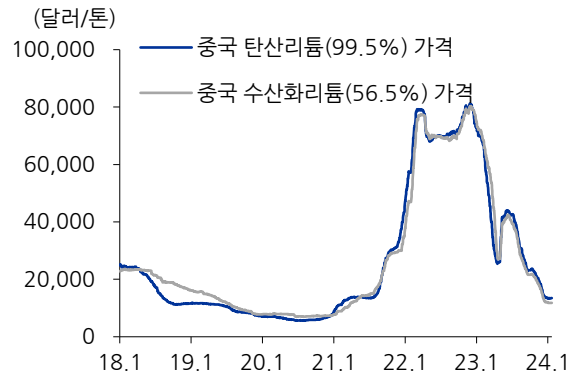
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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%

(2023.12.31 기준)