

철강금속

4분기 철광석 생산량과 전망

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

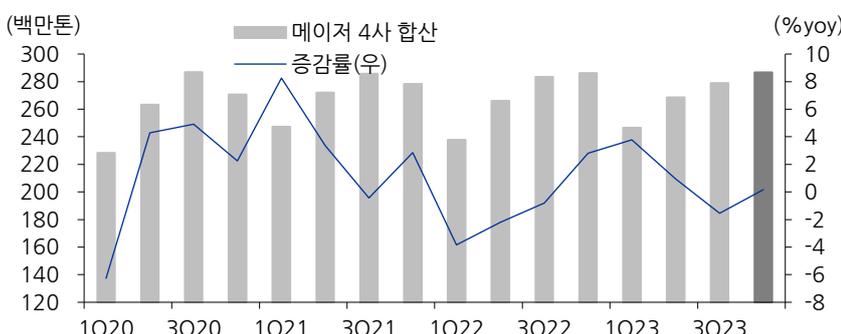
주요 Major의 철광석 생산량과 가이드스

(백만톤)	4Q23	3Q23	4Q22	%qoq	%yoy	2024 Guidance
BHP	65.8	63.2	66.9	4.0	-1.7	유지: 2억 5,400만~ 2억 6,450만톤
Rio Tinto (Pilbara)	76.5	73.2	78.4	4.5	-2.4	상향: 3억 2,300만~ 3억 3,800만톤
Vale	89.4	86.2	80.9	3.7	10.6	유지: 3억 1,000만~ 3억 2,000만톤
Fortescue	55.0	56.2	60.0	-2.1	-8.3	상향: 1억 9,200만~ 1억 9,700만톤

2024년 전망

철광석 수요와 가격은 2024년 중 중국의 재입고를 통해 어느정도 지지를 받을 것이다. 현재 중국 철광석 항구 재고는 역사적 평균보다 20% 낮은 수준이고 중국 제철소들이 보유하고 있는 철광석도 전년도에 비해 낮다. 한편 중국 외 국가들의 수요는 완만하게 회복되고 있는 추세다. WSA는 중국 외 국가들에서의 철강 수요가 +4%yoy 성장할 것이라고 전망하고 있다. 한편, 호주와 브라질에서는 2025년까지 생산을 늘리는 프로젝트들이 지속되고 있다. Vale(S11D)와 CSN(Casa de Pedra)은 브라질에서 철광석 생산 확대를 진행 중이며 Rio Tinto, BHP, Fortescue는 호주에서 그린필드 프로젝트를 램프업 하고 있다. 2024년 상반기는 철광석 가격이 110 달러/톤 이상에서, 하반기는 신규 프로젝트들의 가동 등을 고려 시 100 달러/톤으로 안정화될 것이라 예상된다.

Key Chart: 주요 철광석 메이저 생산량 추이



한주 간 주요 뉴스

中 '23년 PV 신규설치량 216.88GW

中 NEA는 23년말 중국 누적 PV 용량 609.49에 도달했으며, 총 투자는 944억달러에 달했다고 밝힘

공급과잉으로 中 니켈 계약 기피

中 니켈 구매자들은 니켈 공급 과잉으로 러시아 노르니켈과 계약 기피. 23년 중국의 니켈 양극재 수입량은 9.5만톤으로 22년 대비 -40.7%yoy

美 트럼프, 집권시 US 스틸 인수 차단

트럼프는 11월 대선 승리 시 일본제철의 US 스틸 인수를 즉각 차단하겠다는 공약 걸었음

'60년까지 원자재 추출량 60% 증가

UN 보고서에 따르면 전세계적으로 원자재 채굴량이 2060년까지 60% 증가할 것으로 예상되며 기후를 악화시킬 수 있다고 경고

한국특강, 최적생산체제 돌입

한국특강은 철근시황에 대응해 최적 생산체제에 돌입

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	4,958.6	+1.4	+4.0
KOSPI	2,615.3	+5.5	-1.5
KOSPI 철강	841.2	+6.0	-6.9
원달러 환율	1,338.5	+0.1	+3.4
POSCO	449,000	+8.8	-10.1
현대제철	35,650	+6.7	-2.3
바오우철강	6.2	-0.6	+4.0
일본제철	3,550	+2.4	+9.9
Arcelor Mittal	25.7	+1.1	-0.1
US Steel	45.9	-5.1	-5.8
Nucor	183.4	+4.7	+5.4

도표 1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	87	86	85	+1.2	+2.4	+2.4
	열연 수입	83	82	80	+1.2	+3.8	+5.1
	철근 유통	78	78	80	+0.6	-2.5	-3.7
	철근 수입	78	78	79	0.0	-1.9	-1.9
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	4,045	4,085	4,089	-1.0	-1.1	-0.8
	냉연	4,722	4,726	4,754	-0.1	-0.7	-0.5
	철근	4,105	4,112	4,144	-0.2	-0.9	-0.8
	후판	4,122	4,139	4,110	-0.4	+0.3	+0.7
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	1,095	1,095	1,095	0.0	0.0	0.0
	유럽	809	814	755	-0.6	+7.2	+7.0
	일본	625	635	630	-1.6	-0.8	-0.8
원재료 (달러/톤)	철광석	128.8	136.0	140.3	-5.3	-8.2	-8.7
	원료탄	320.3	334.3	333.8	-4.2	-4.1	-1.8
	일본 스크랩	357	358	359	-0.4	-0.7	-3.4
중국 유통재고 (만톤)	열연	230	218	211	+5.7	+9.2	+10.8
	냉연	165	162	155	+2.0	+6.9	+9.6
	철근	498	452	387	+10.2	+28.9	+35.4
	후판	119	114	106	+4.6	+11.8	+13.6

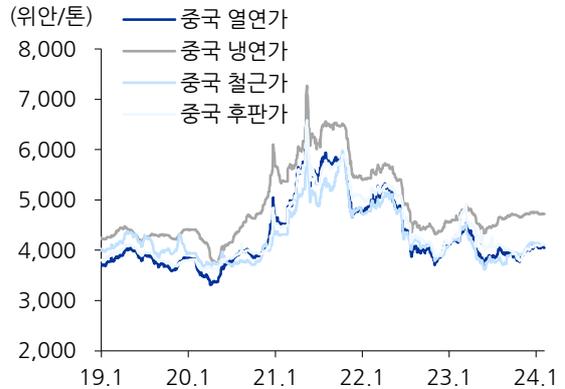
자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표 2. 한국 철강 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 가격



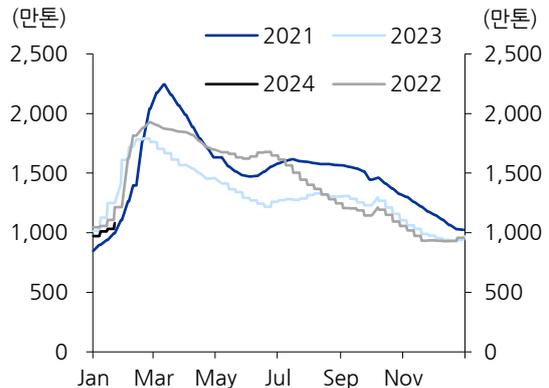
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 해외 철강 가격



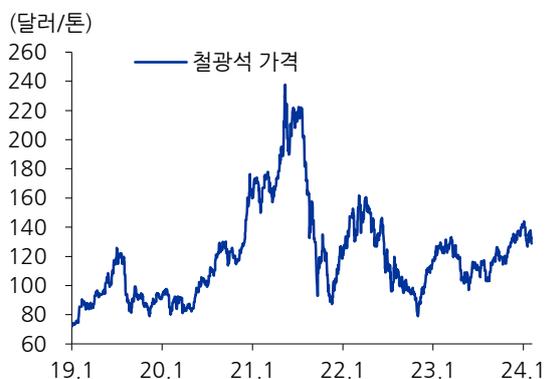
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 중국 철강재 유통재고 추이



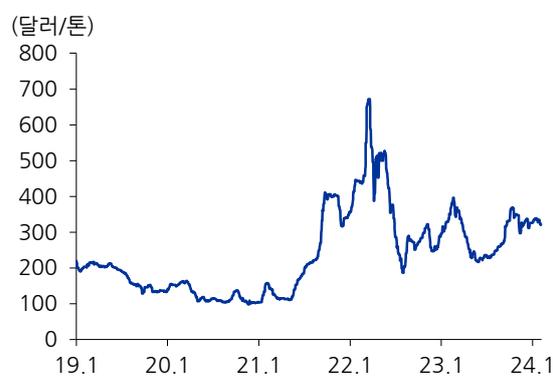
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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



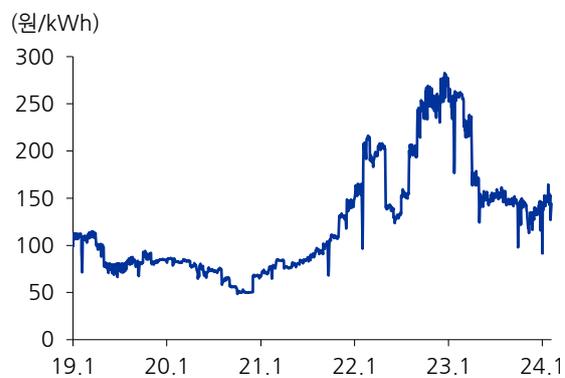
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 중국 고로 마진 추이



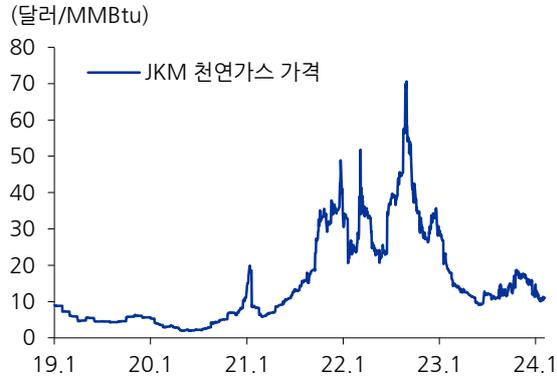
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 한국 SMP 추이



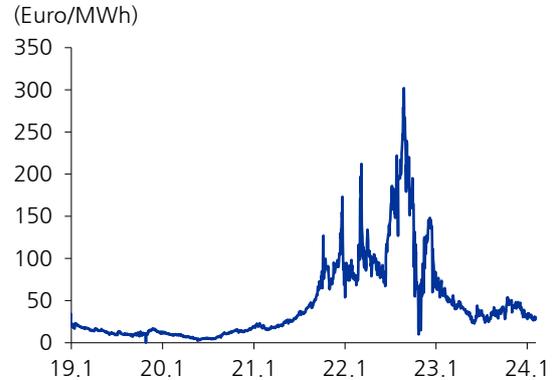
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. JKM 가스 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 유럽 가스 가격



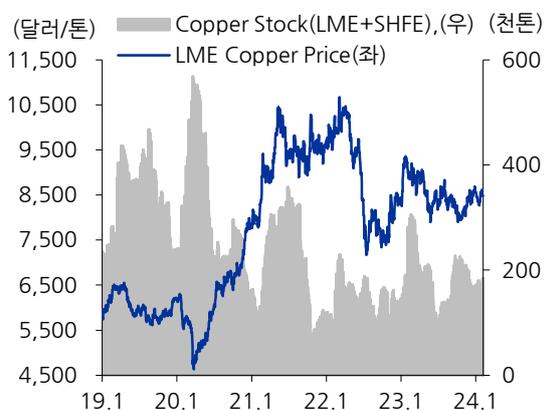
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	8,482	8,546	8,463	-0.7	+0.2	-0.9
	Zinc	2,451	2,578	2,563	-4.9	-4.4	-7.8
	Lead	2,145	2,164	2,076	-0.9	+3.3	+3.7
	Nickel	16,235	16,785	16,372	-3.3	-0.8	-2.2
	Aluminium	2,234	2,275	2,274	-1.8	-1.8	-6.3
	Cobalt	29,135	29,135	29,135	0.0	0.0	0.0
LME Inventory (천톤)	Copper	116	123	140	-5.7	-17.4	-17.5
	Zinc	166	157	167	+5.7	-0.3	+0.2
	Lead	106	88	85	+20.7	+25.1	+27.0
	Nickel	67	65	58	+2.3	+14.5	+15.3
SHFE Inventory (천톤)	Copper	69	51	33	+36.1	+107.6	+122.5
	Zinc	28	23	22	+23.1	+27.8	+31.4
	Lead	37	37	52	+1.5	-29.0	-29.6
	Nickel	12	11	12	+7.5	+0.4	+4.1
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	2,040	2,019	2,045	+1.1	-0.3	-2.5
	Silver	22.7	22.8	23.2	-0.5	-2.2	-5.8
	Gold ETF 보유량	852	856	870	-0.5	-2.1	-3.1
Lithium (달러/톤)	스포듀민 정광	850	850	1,300	0.0	-34.6	-34.6
	탄산리튬(99.5%)	13,491	13,445	13,502	+0.3	-0.1	-1.1
	수산화리튬(56.5%)	11,795	11,794	12,068	+0.0	-2.3	-2.9

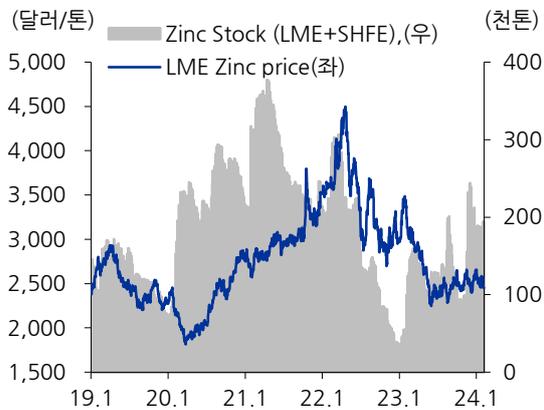
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 전동동 가격과 재고



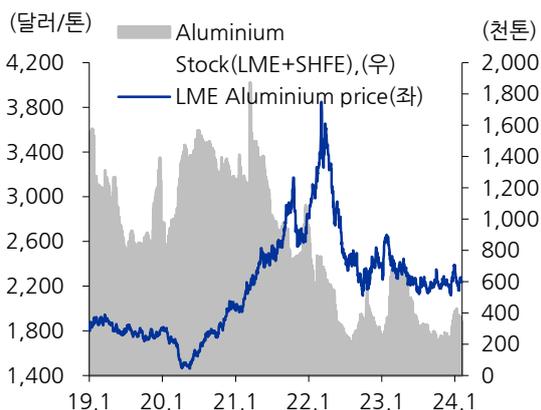
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 아연 가격과 재고



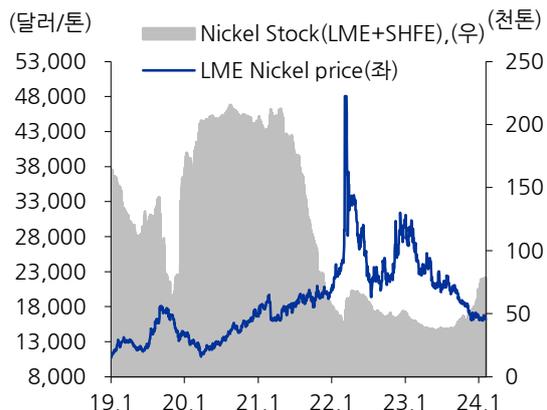
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 알루미늄 가격과 재고



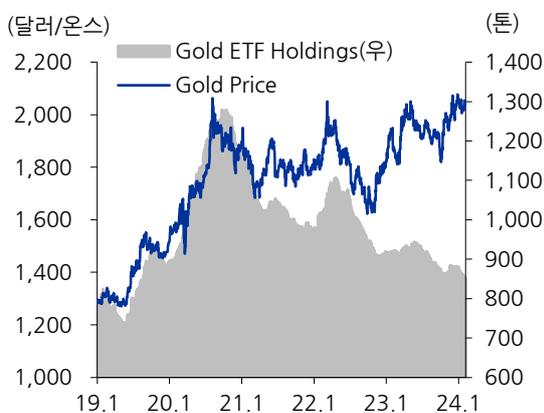
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 니켈 가격과 재고



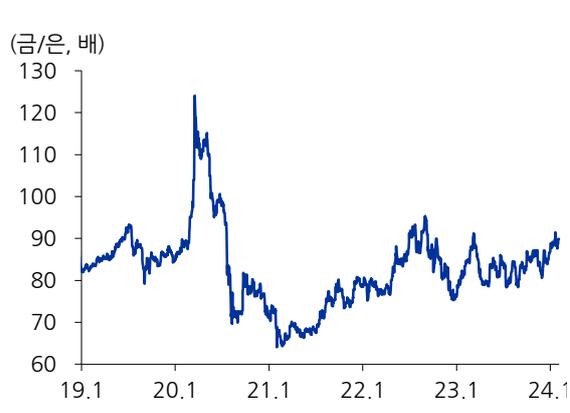
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 금 가격과 ETF 보유량



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 금은 가격 비율



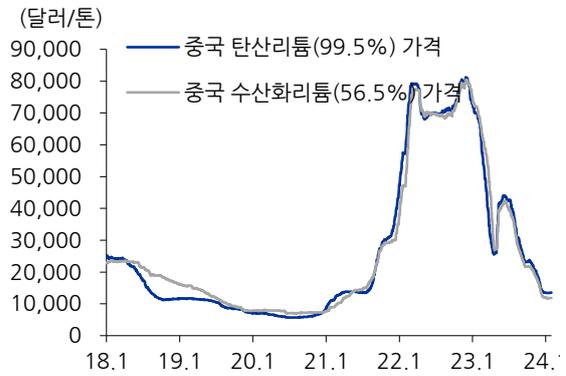
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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)