



## 구리 급등, 철광석 급락

3월 2주차 (3.9 ~ 3.15)

### ◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,792	-3.6	-6.1
중국 철근 유통	CNY	3,979	-1.4	-2.9
SHFE 철근 선물	CNY	3,494	-4.3	-9.2
한국 열연 유통	천원	870	0.0	-1.1
한국 철근 유통	천원	765	-1.3	-1.3
철광석 현물	USD	102.0	-13.6	-20.0
DCE 철광석 선물	CNY	791	-7.7	-17.4
호주 강점탄 현물	USD	270	-10.9	-14.3
중국 제철용 코크스	CNY	2,140	-4.5	-12.3
SGX 강점탄 선물	CNY	284	-5.3	-10.1
고철 일본내수	JPY	51,750	-1.9	-1.9
중국 빌렛	CNY	3,400	-4.2	-6.6
중국 흑연 전극봉	CNY	14,250	-0.7	-0.7
중국 합금철(FeMn)	CNY	10,200	0.0	-1.0
중국 철강유통재고	천톤	1,808	-0.4	42.2

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	9,072	5.7	9.1
LME 아연선물	USD	2,561	1.3	8.8
LME 연(납)선물	USD	2,130	1.2	4.3
LME 니켈선물	USD	18,074	0.3	11.2
금	USD	2,156	-1.1	7.6
은	USD	25.2	3.6	9.9
LME 코발트선물	USD	28,550	0.0	0.0
GFEX 탄산리튬 선물	CNY	115,050	1.5	19.6
중국 아연 spot TC	USD	85.0	0.0	0.0
중국 연 spot TC	USD	35.0	0.0	0.0
달러인덱스	pt	103.4	0.7	-0.8
국제유가(WTI)	USD	81.0	3.9	3.9

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	435,000	-2.1	-1.6
Baosteel	CNY	6.6	-4.2	4.1
Nippon Steel	JPY	3,578	-5.3	2.2
ArcelorMittal	EUR	24.2	1.4	-5.5
US Steel	USD	38.9	-18.1	-15.5
BHP	AUD	42.4	-3.5	-7.0
Glencore	GBP	425	6.1	6.4
Freeport MMR	USD	44.6	11.9	14.9
ALCOA	USD	30.4	2.0	11.1
Albemarle	USD	122.1	3.2	-0.4

### 철강: 철광석/원료탄 급락, 중국 철강가격 낙폭 확대

- ▶ 중국 선물가격이 7주째 약세가 지속되며 낙폭이 확대되는 가운데 유통가격도 5개월래 최저치로 떨어진 열연강판을 중심으로 약세
- 원재료 가격은 철광석이 주간 -14% 급락하며 \$100대 붕괴를 위협 받았고 9주째 하락하고 있는 호주 강점탄도 낙폭이 확대되며 6개월래 최저치로 후퇴
- 양회의 실망감이 중국 철강 선물시장에 반영되며 성수기 진입을 앞둔 국내의 철강업황에 부담이 가중되고 있음. 업황 반전을 위한 중국의 추가 부양책 필요

◆ 철강가격 하락에 따른 수익성 악화로 중국 광동성의 6개 철강사들이 4주동안 20~50% 감산에 들어갈 계획이라고 중국강철공업협회(CISA) 언급

### 비철/귀금속: 구리 1년만에 \$9,000대 회복

- ▶ 주간 비철은 달러강세에도 중국 감산 기대감에 주중반이후 강세보이며 1년래 최고치로 상승한 구리를 중심으로 상승. 중국 제련사들의 감산논의 소식에 구리는 1년만에 \$9,000대 회복. 중국 GFEX 리튬 선물은 주간 강보합
- ▶ 주간 귀금속은 예상보다 높았던 미국 2월 PPI 발표에 3월 FOMC 경계감 높아지며 약보합. 주간 비트코인은 미 국채금리 강세와 차익 실현 압박에 8주만에 하락반전하며 6.6만불선으로 후퇴
- 금요일 가격은 전일대비 구리 +2.1% 아연 +0.5%, 연 -1.3%, 니켈 -0.0%, 금 -0.3%, 은 +1.5%
- ◆ 구리 제련수수로 급락에 따른 수익성 악화로 13일 중국 19개 구리 제련사들이 비철금속협회 주관 회의를 통해 감산에 합의한 것으로 언론보도. 단, 구체적인 감산 규모는 공개되지 않음
- ◆ 아르헨티나 리튬산지인 Catamarca 주정부가 원주민 거주지의 환경보호를 위해 신규 리튬개발 프로젝트 허가를 중지한다고 발표

### Global Peer: US Steel 급락, Freeport MMR 급등

- ▶ 철강: POSCO홀딩스 -2.1%(시장대비 -1.6%), ArcelorMittal +1.4%(+2.6%), Nippon Steel -5.3%(-2.9%), Baosteel -4.2%(-4.5%), Angang(HK) -2.6%(-4.8%), US steel -18.1%(-18.0%)
- ▶ 비철: 고려아연 -1.4%(시장대비 -0.9%), 풍산 -6.6%(-6.1%), Alcoa +2.0%(+2.1%), Freeport MMR +11.9%(+12.1%), Glencore +6.1%(+5.2%), Albemarle +3.2%(+3.3%)
- ◆ 바이든 대통령이 일본제철의 US Steel 인수 반대에 US Steel 급락

#### Compliance Notice

- 당사는 3월 17일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 주요 뉴스

- ▶ 철강가격 하락에 따른 수익성 악화로 중국 광동성의 6개 철강사들이 4주동안 20~50% 감산에 들어갈 계획이라고 중국강철공업협회(CISA) 언급
- ▶ 중국 바오강철, 4월 주요 판재류 출하가격 동결. 일부 도금강판과 전기강판만 인상
- ▶ ArcelorMittal, 9.6억유로 투자해 프랑스 강관회사 Vallourec 지분 28.4% 인수. Vallourec은 미국과 브라질에 프리미엄 강관 생산시설 보유
- ▶ 국민연금, 포스코홀딩스의 장인화 회장 선임의 건에 찬성 결정. 이번이 없다면 21일 정기 주총에서 제10대 회장에 공식 취임할 전망
- ▶ 고려아연, LG화학과 '미국 폐플라스틱 재활용을 통한 자원 순환 체계 구축 프로젝트'에 관한 업무협약(MOU) 체결
  - 양사는 미국 리사이클링 네트워크를 활용한 시장 및 정책 동향을 공유하고, 폐플라스틱 리사이클링 사업을 추진할 계획
  - 고려아연이 보유하고 있는 전자폐기물 처리 기술과 LG화학이 보유한 폐플라스틱 재활용 품질 고도화 등의 기술 협력이 이번 MOU의 주된 목적
- ▶ 구리 제련수수로 급락에 따른 수익성 악화로 13일 중국 19개 구리제련사들이 비철금속협회 주관 회의를 통해 감산에 합의한 것으로 언론 보도. 단, 구체적인 감산 규모는 공개되지 않음
- ▶ 미 에너지부가 네바다주에 있는 Thacker Pass 리튬 광산 개발을 추진 중 Lithium Americas에 22.6억달러(약 3조원)를 대출 결정
  - Lithium Americas는 Thacker Pass 리튬 광산에 27년까지 4만톤 리튬 생산시설을 완료하고 이후 8만톤까지 확대할 계획
  - 미국은 중국산 리튬 의존도를 줄이기 위해 미국 광산 기업들을 적극적으로 지원 중. 현재 미국에서 12개내외의 리튬 채굴 프로젝트가 진행 중인 것으로 WSJ 보도
- ▶ 아르헨티나 리튬산지인 Catamarca 주정부가 원주민 거주지의 환경보호를 위해 환경평가 실시 및 평가완료 전까지 신규 리튬개발 프로젝트 허가를 중지한다고 발표
  - 현재 허가를 기다리고 있는 4개 프로젝트가 영향을 받게 되며 POSCO홀딩스, Arcadium Lithium 등 이미 개발이 진행되고 있는 프로젝트는 허가를 유지
- ▶ 바이든 대통령이 일본제철의 US Steel 인수를 반대한다는 입장을 발표하자 US Steel 주가 급락
- ▶ 구리가격 강세에 구리광산업체 Freeport McMoran 52주 신고가

### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의 사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



# Kiwoom Steel&Metal Weekly

리서치센터 | 철강금속/유틸리티 Analyst 이종형 leejh@kiwoom.com

### 3. 주가동향

국가	회사명	종가 3/17	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	435,000	-1.6	-2.1	-1.6	-9.4	-25.5	0.3	-1.6	-2.3	-13.3	-29.1	
	현대제철	33,100	-1.2	-3.2	-10.1	-5.0	-16.1	0.7	-2.7	-10.7	-8.9	-19.7	
	세아베스틸지주	22,900	-1.7	-2.6	-8.6	-13.3	-4.0	0.2	-2.0	-9.3	-17.2	-7.6	
	동국제강	11,360	-0.6	-3.2	-10.3	-5.3	-2.8	1.3	-2.7	-11.0	-9.2	-6.4	
	세아제강지주	205,000	0.0	-6.0	-2.4	-11.4	4.2	1.9	-5.5	-3.1	-15.3	0.6	
국내	대한제강	12,990	0.1	0.1	-4.7	-0.3	-0.6	2.0	0.6	-5.4	-4.2	-4.2	
	고려아연	450,500	-0.9	-1.4	-3.0	-9.0	-19.1	1.0	-0.9	-3.7	-12.9	-22.7	
	영풍	479,000	-2.5	-3.9	-7.5	-5.5	-12.3	-0.6	-3.4	-8.2	-9.4	-15.8	
	풍산	45,200	0.2	-6.6	17.6	19.4	21.3	2.1	-6.1	16.9	15.5	17.8	
	철강	24.2	-0.9	1.4	-5.5	-3.0	-0.6	-0.1	2.6	-4.8	-10.9	-16.3	
철광석	ArceMittal	3,578	-0.2	-5.3	2.2	9.3	-1.9	0.0	-2.9	1.6	-8.9	-17.3	
	Nippon Steel	2,475	1.0	0.0	7.9	15.7	9.0	1.3	2.5	7.4	-2.5	-6.4	
	Baoshan	6.6	-0.6	-4.2	4.1	8.4	5.6	-1.1	-4.5	-2.5	4.2	7.9	
	Angang(HK)	1.5	0.0	-2.6	12.1	-1.3	-27.5	1.4	-4.8	9.6	-1.9	-22.2	
	US Steel	38.9	1.5	-18.1	-15.5	-1.2	26.6	2.2	-18.0	-17.8	-9.2	11.7	
	Nucor	188.5	3.5	1.4	1.6	9.1	21.3	4.2	1.6	-0.7	1.1	6.4	
	BHP	42.4	-1.5	-3.5	-7.0	-14.2	-7.2	-0.9	-1.3	-7.2	-17.5	-13.2	
	Vale	59.8	-1.1	-9.5	-11.7	-19.1	-14.1	-0.4	-9.2	-10.2	-15.8	-21.2	
비철	Glencore(트레이딩)	425.2	1.9	6.1	6.4	-7.7	-6.8	2.1	5.2	6.2	-9.2	-7.8	
	Alcoa(알루미늄)	30.4	1.4	2.0	11.1	-2.1	5.5	2.0	2.1	8.9	-10.1	-9.4	
	Freeport MMR(구리광산)	44.6	3.0	11.9	14.9	7.5	10.5	3.6	12.1	12.7	-0.4	-4.4	
리튬	Albemarle	122.1	1.9	3.2	-0.4	-16.9	-33.6	2.5	3.3	-2.6	-24.9	-48.5	
	Ganfeng Lithium	6.5	2.1	2.5	11.4	-11.1	-16.2	1.5	2.3	4.8	-15.3	-13.9	

### 4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

국가	회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고
			23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	
국내	POSCO	36,788	14.3	15.5	0.7	0.6	4.7	4.3	6.3	6.1	5.4	5.1	
	현대제철	4,417	6.1	7.8	0.2	0.2	3.7	3.0	4.6	4.7	4.5	4.0	
	고려아연	9,419	18.7	16.3	1.0	1.0	5.3	6.0	8.8	7.8	6.6	7.3	
	영풍	882	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
	세아베스틸지주	821	6.3	8.1	0.4	0.4	6.8	5.0	5.6	6.3	4.8	4.5	
	풍산	1,267	7.6	7.2	0.6	0.6	8.7	8.6	4.6	4.3	5.8	6.0	
	세아제강	394	2.4	2.8	0.4	0.4	18.2	13.4	1.6	1.8	12.1	9.9	
대한제강	304	4.5	4.6	0.4	0.4	9.5	8.3	0.8	0.9	8.0	6.6		
해외	ArceMittal	22,486	15.4	7.0	5.3	0.4	0.4	6.3	7.9	3.6	3.6	6.3	7.4
	POSCO	27,663	10.6	14.3	15.5	0.7	0.6	4.7	4.3	6.3	6.1	5.4	5.1
	Nippon Steel	22,814	15.6	7.1	6.9	0.7	0.7	10.8	10.1	6.1	5.8	8.3	8.4
	Baoshan	20,193	10.7	13.0	11.1	0.7	0.7	5.5	6.4	5.8	5.3	4.2	4.8
	Nucor	45,376	21.3	10.5	14.5	2.3	2.0	21.7	14.6	6.4	8.2	17.9	14.5
	JFE	27,618	15.6	8.9	8.6	1.3	1.2	15.6	14.2	13.3	12.5	3.9	4.1
	Angang	3,059	15.3	N/A	N/A	0.4	0.4	-4.0	0.1	43.7	9.6	-2.5	0.2
	US Steel	8,734	21.3	9.1	12.0	0.8	0.8	9.6	6.4	5.1	5.4	6.3	5.8
	BHP(6월광산)	141,016	17.1	10.2	10.1	3.2	3.1	31.0	31.9	5.6	5.4	42.7	40.3
	Rio Tinto	106,034	11.3	8.6	7.9	1.8	1.7	21.9	22.4	4.7	4.3	32.4	35.7
	Mitsubishi Corp.	92,755	15.6	14.0	12.8	1.5	1.5	11.7	11.5	14.2	13.5	4.2	4.5
	Marubeni Corp.	27,618	15.6	8.9	8.6	1.3	1.2	15.6	14.2	13.3	12.5	3.9	4.1
비철	Glencore(트레이딩)	66,069	11.3	10.0	13.5	1.5	1.5	14.7	10.8	5.2	5.8	5.0	3.9
	Freeport MMR(구리광산)	63,989	21.3	30.4	28.5	3.9	3.6	13.0	12.6	9.2	8.6	27.2	31.0
Alcoa(알루미늄)	5,466	21.3	N/A	160.2	1.3	1.3	-9.5	1.3	14.7	8.7	-1.8	3.1	
리튬	Albemarle	14,340	21.3	5.7	28.9	1.4	1.4	27.3	5.8	5.7	15.5	20.8	5.7
귀금속	Barrick Gold	27,678	15.1	20.0	16.9	1.2	1.1	6.6	7.1	7.5	6.7	27.1	28.9

### 5. 차트

