

철강금속

반등의 조건

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

코로나 초기 시절에 근접한 중국 철강재 가격

이틀간 철광석, 철강재 그리고 산업재 주가가 개선되었다. 그럼에도 불구하고 중국 철강재 가격은 2020년 코로나 초기에 근접한 수준이다. 이틀 간의 반등세는 실수요가 주도했다기 보다는 자금 이동과センチ먼트 변화로 일어났다고 판단한다. 중국 신규 특수채 발행이 5월 말 2조 위안을 넘어섰고 이는 하반기 인프라 투자를 지지하는 요인으로 판단되고 있다. 마찬가지로 차이신 5월 제조업 PMI는 50.9로, 전월 49.5 대비 1.4%pt 상승하여 확장 국면으로 진입했다. 한편, 중국에서 새로운 부동산 정책을 검토하고 있다는 뉴스와 미국의 부채한도 법안 통과를 철강 시장의 반등 조건을 마련하는 듯 보였다.

재고의 감소와 감산이 반등의 선결 조건

그러나 단기적 실수요 개선에는 시간이 필요하다는 판단이다. 수요 측면에서는 중국의 고온 현상이 지속되고 있으며, 6-7월 건설 프로젝트는 우천으로 인해 중단될 가능성이 높기 때문이다. 공급 측면에서는 감산 국면에 진입했으나 아직까지도 시장지위 확보를 위해 중소 철강사들은 생산을 지속 중이기 때문이다. **가장 중요한 점은 연초에 확보해두었던 유통 재고가 소진되고, 하반기 감산의 효과가 나타나야 본격적인 반등세가 마련될 것이다. 이는 올해 말-내년 초로 예상하며, 현재 국면은 분명 회복 구간이나 바닥을 단단하게 다지는 과정이라 판단한다.**

Key Chart: 중국 주요 철강재 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

한주 간 주요 뉴스

철강업계, 내수부진 해외서 돌파구

1Q 내수 부진이 심화되면서 주요 철강사 내수 매출액은 20조 2,194억원 (-23%yoy), 해외 매출액은 15조 264억원(+16%yoy)

철강업계, 신성장 투자 행렬

올해 1Q 투자비는 총 1조 602억원(+117%yoy)으로, 포스코 6,880억, 고려아연 641억, 현대제철 527억, 동국제강 486억, TCC 318억원

Teck, 석탄 사업부 분사에 난항

Teck는 Glencore의 인수에 맞서면서도 석탄 분사 추진 중. Teck의 10.3%를 들고 있는 중국투자공사는 석탄 분사를 탐탁지 않는 상황

IEA, 23년 재생E 107GW 증가 예상

IEA는 2023년 재생에너지 107GW 증가 전망. 태양광은 올해 증가분의 2/3을 차지할 것이며, 풍력은 전년대비 +70% 증가 예상.

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	4,282.4	+1.8	+11.5
KOSPI	2,601.4	+1.7	+16.3
KOSPI철강	852.4	+1.7	+10.4
달러 환율	1,306.0	-1.3	+3.6
POSCO	376,500	+4.4	+36.2
현대제철	33,450	-0.7	+9.3
바오우철강	5.9	-2.1	+6.3
일본제철	2,797	+0.3	+22.0
Arcelor Mittal	24.9	+2.6	+1.4
US Steel	22.0	+1.1	-12.4
Nucor	141.3	+3.8	+7.2

도표 1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	99	100	103	-1.0	-3.9	-5.7
	열연 수입	87	88	93	-1.1	-6.5	-6.5
	철근 유통	97	98	100	-0.5	-2.5	-3.5
	철근 수입	88	89	91	-0.6	-3.3	+1.1
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	3,737	3,699	3,935	+1.0	-5.0	-9.9
	냉연	4,351	4,340	4,522	+0.3	-3.8	-4.6
	철근	3,650	3,620	3,833	+0.8	-4.8	-11.5
	후판	4,016	4,057	4,284	-1.0	-6.3	-3.2
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	970	1,015	1,188	-4.4	-18.3	+38.6
	유럽	830	831	931	-0.1	-10.8	+13.2
	일본	625	625	640	0.0	-2.3	+4.2
원재료 (달러/톤)	철광석	105.6	101.4	102.3	+4.2	+3.3	-10.3
	원료탄	225.2	217.0	235.6	+3.8	-4.4	-23.8
	일본 스크랩	326	326	351	0.0	-7.3	-14.6
중국 유통재고 (만톤)	열연	273	278	272	-1.8	+0.3	+31.5
	냉연	166	169	177	-2.0	-6.6	+3.8
	철근	564	591	670	-4.7	-15.9	+52.2
	후판	108	108	110	+0.2	-1.6	-5.0

자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표 2. 한국 철강 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 가격



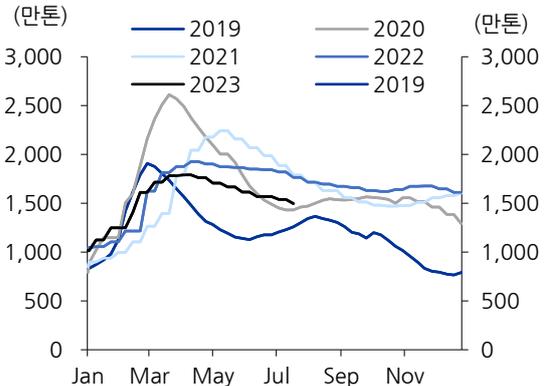
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 해외 철강 가격



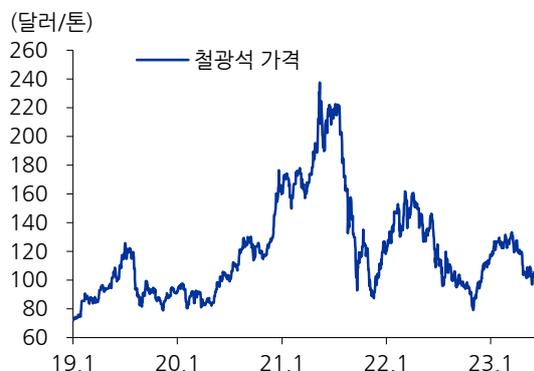
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 중국 철강재 유통재고 추이



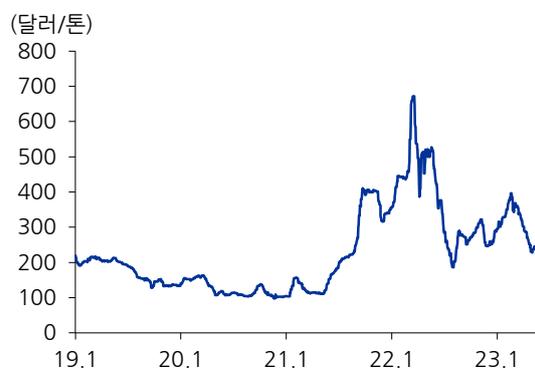
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 철광석 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 호주 원료탄 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 한국 철스크랩 가격



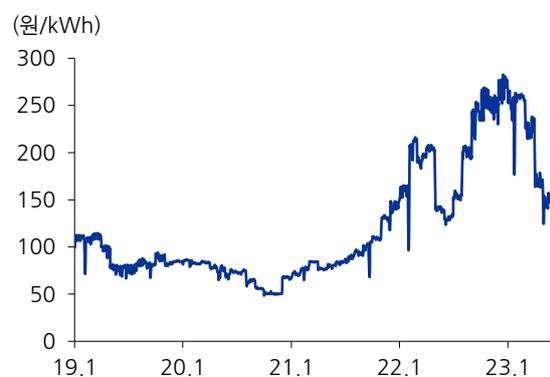
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 9. 해외 철스크랩 가격



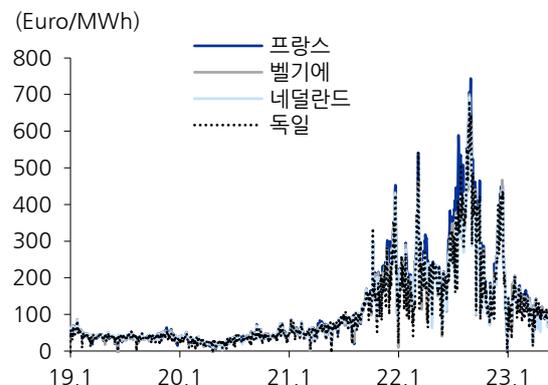
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 한국 SMP 추이



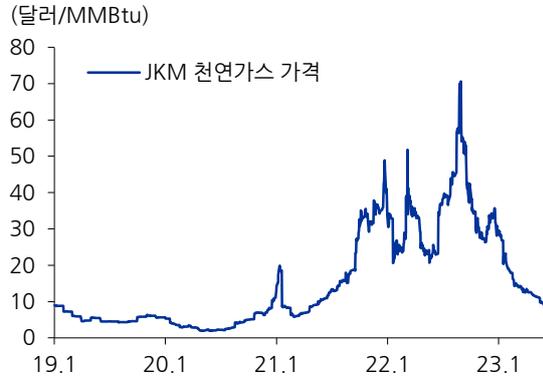
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 유럽 전기료 추이



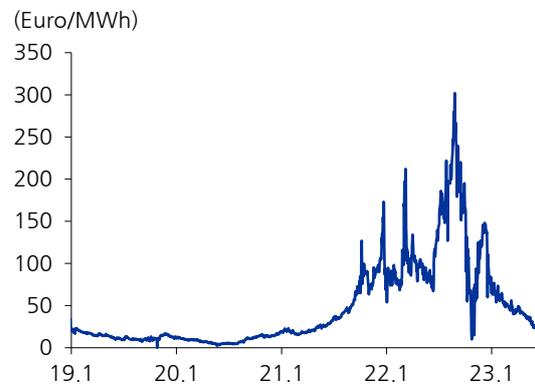
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. JKM 천연가스 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 유럽 가스 가격



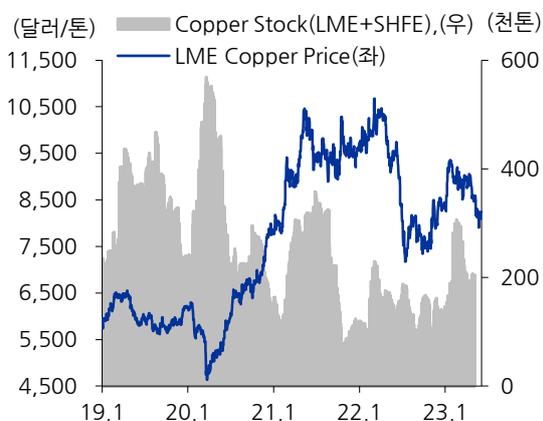
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	8,237	8,135	8,494	+1.3	-3.0	-1.6
	Zinc	2,307	2,344	2,623	-1.6	-12.0	-22.4
	Lead	2,032	2,079	2,102	-2.3	-3.3	-11.4
	Nickel	21,211	21,162	23,997	+0.2	-11.6	-29.4
	Aluminium	2,264	2,238	2,287	+1.2	-1.0	-4.8
	Cobalt	29,525	29,525	34,930	0.0	-15.5	-43.2
LME Inventory (천톤)	Copper	89	90	67	-0.3	+34.2	+15.9
	Zinc	77	71	45	+7.6	+68.6	+419.7
	Lead	34	33	30	+3.0	+12.8	+165.4
	Nickel	35	36	36	-2.9	-2.3	-29.4
SHFE Inventory (천톤)	Copper	87	86	137	+0.5	-36.8	+25.1
	Zinc	47	48	60	-1.2	-21.7	+129.8
	Lead	34	28	24	+20.2	+41.5	-3.2
	Nickel	0	0	1	-20.5	-84.2	-88.1
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	1,948	1,946	2,050	+0.1	-5.0	+4.0
	Silver	23.6	23.3	26.1	+1.3	-9.4	-3.2
	Gold ETF 보유량	938	941	930	-0.3	+0.9	+2.2
Lithium (달러/톤)	스포듀민 정광	3,700	3,250	4,750	+13.8	-22.1	-42.2
	탄산리튬(99.5%)	41,909	41,757	25,972	+0.4	+61.4	-43.5
	수산화리튬(56.5%)	40,078	39,988	27,129	+0.2	+47.7	-48.2

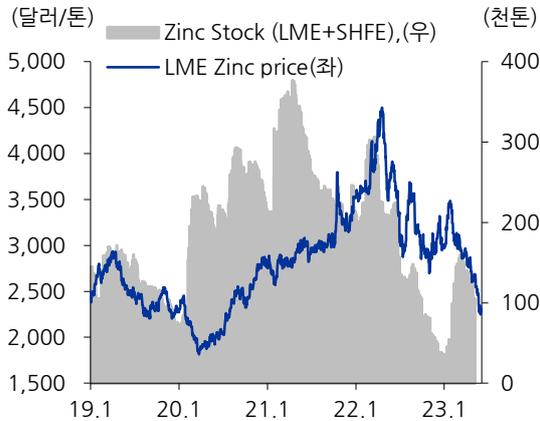
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 전기동 가격과 재고



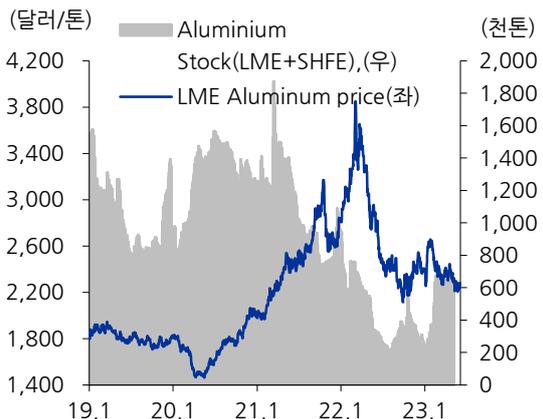
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 아연 가격과 재고



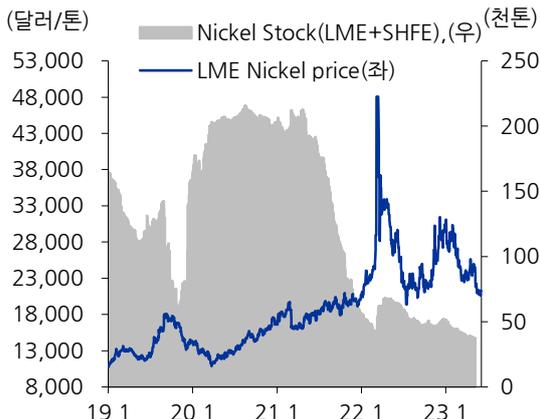
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 알루미늄 가격과 재고



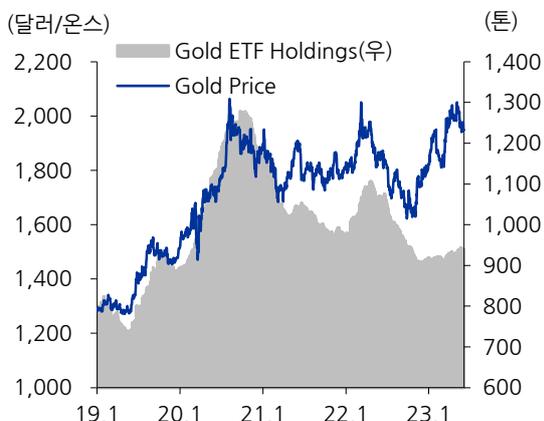
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 니켈 가격과 재고



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 금 가격과 ETF 보유량



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 금은 가격 비율



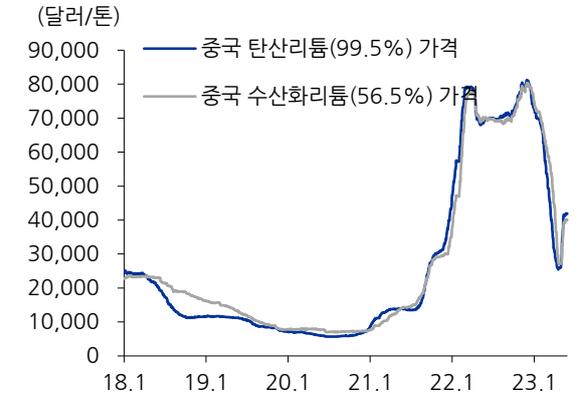
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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 제작물로서 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.03.31 기준)