

철강금속

석탄 수요와 송배전망의 상관관계

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

IEA, 석탄 보고서 발간

IEA는 7월에 발간한 석탄 보고서를 통해 전세계 석탄 소비는 2022년 사상 최고치를 기록한 83 억톤이었고 2023 년에도 그 수준과 비슷한 84 억톤(+0.4%yoy) 일 것이라 전망했다. 미국, 유럽은 구조적인 석탄 발전 비중의 감소와 가스 가격의 약세로 인해 석탄 소비량이 감소할 것이라 보았으나 전세계의 석탄 소비량의 70% 이상을 차지하는 중국과 인도에서의 산업, 전력용 수요가 증가하는 것이 세계 석탄 수요 증가의 가장 큰 요인으로 판단했다. 실제로 중국의 상반기(1~6월) 석탄 수입량은 2.2 억톤으로 전년 대비 +93% 증가했으며, 석탄 생산량은 15.7 억톤으로 전년 대비 +4.5% 증가한 모습을 보였다.

중국의 이중적 정책(?)

중국은 2060년 이전에 탄소 중립을 달성할 것이라 선언했음에도 '22년에는 90.7GW, '23년에는 20.5GW의 신규 석탄 발전소를 승인했다. 가장 근본적인 이유는 경제적인 이유다. 중국은 신재생에너지 발전원이 증가하고 있음(2025년까지 풍력 및 태양광 설치 목표 1,200GW)에도 불구하고 지역 간 송배전망이 원활히 작동하지 않고 있다. 이러한 상황에서 전력 수요는 지속 증가하는데 이 때 석탄 발전소가 기저 발전으로 값싸게 작용하기에 석탄발전이 증가하는 추세다. 따라서 2060년 중국의 NET ZERO 달성을 위해서는 신재생발전에 대한 투자뿐만 아니라 송배전망 및 ESS 등에 대한 투자도 필연적으로 일어날 것이라 판단한다.

한주 간 주요 뉴스

철근, 2년 내 최저치

국산가 89만원으로 '21년 5월래 최저임에도 日/中 수입가는 80-81만원

이토추, 美 고철업체 PNW 지분투자

日 고철 업체인 이토추 메탈이 美 고철 업체 PNW에 지분투자

Glencore, MARA pjt 지분 인수

Glencore는 아르헨티나 내 금-구리 MARA pjt를 단독 소유하고자 Pan American의 지분 56.25%를 4억 7,500만 달러에 인수

RioTinto, Codelco와 구리 탐사 합작

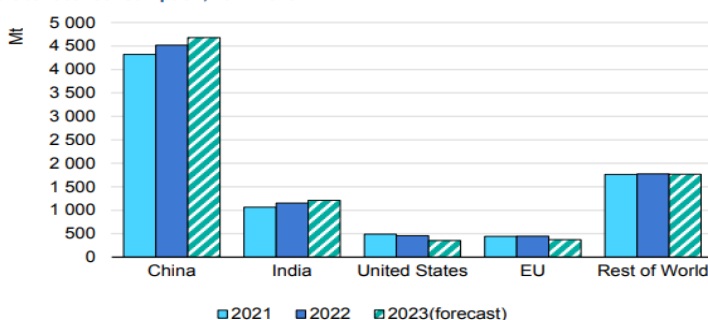
Rio Tinto는 칠레 국영 광산업체 Codelco와 협력해 아타카마 사막의 구리자산 탐사 합작 투자 진행 중

Li-Cycle, 유럽 스포크 상업운영 시작

Li-Cycle은獨 마그데부르크에서 스포크 운영 시작, 용량은 3만톤. 북미와 유럽에 5개의 스포크 건설 중으로 최종 목표 용량은 8.1만톤

Key Chart: 세계 주요국 석탄 소비량

Global coal consumption, 2021-2023



자료: IEA(2023), "Coal Market Update - July 2023"

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	4,478.0	-2.3	+16.6
KOSPI	2,602.8	-0.2	+16.4
KOSPI 철강	968.3	-1.8	+25.4
원달러 환율	1,303.6	+2.4	+3.4
POSCO	594,000	-4.0	+116.4
현대제철	35,800	-0.1	+17.0
바오우철강	6.5	+0.6	+18.7
일본제철	3,269	+3.0	+47.0
Arcelor Mittal	25.2	-1.9	+3.3
US Steel	24.1	-2.1	-3.2
Nucor	167.8	-0.7	+28.1

도표 1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M		%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	85	85	90		0.0	-5.6	-19.0
	열연 수입	82	82	83		0.0	-1.2	-11.8
	철근 유통	88	88	93		0.0	-5.4	-12.4
	철근 수입	81	81	85		0.0	-4.7	-6.9
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	4,031	4,062	3,892		-0.8	+3.6	-2.8
	냉연	4,649	4,651	4,492		-0.0	+3.5	+1.9
	철근	3,788	3,848	3,807		-1.6	-0.5	-8.2
	후판	4,103	4,127	4,080		-0.6	+0.6	-1.1
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	835	880	920		-5.1	-9.2	+19.3
	유럽	726	738	724		-1.6	+0.3	-0.9
	일본	600	600	600		0.0	0.0	0.0
원재료 (달러/톤)	철광석	104.5	110.1	111.9		-5.1	-6.6	-11.3
	원료탄	247.6	237.5	229.0		+4.3	+8.1	-16.2
	일본 스크랩	348	350	334		-0.7	+4.1	-8.9
중국 유통재고 (만톤)	열연	305	300	306		+1.7	-0.4	+47.1
	냉연	166	166	163		-0.1	+1.7	+4.1
	철근	572	554	543		+3.2	+5.3	+54.4
	후판	111	108	108		+3.2	+3.4	-2.5

자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표 2. 한국 철강 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 가격



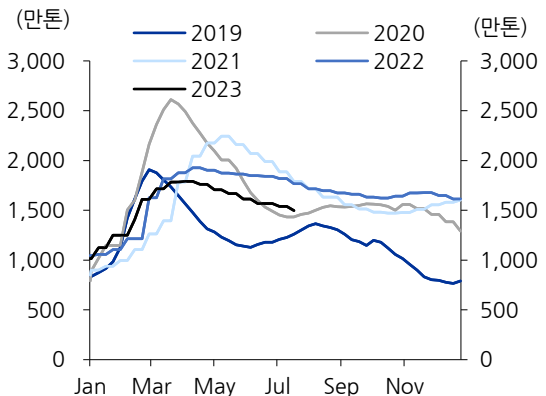
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 중국 철강재 유통재고 추이



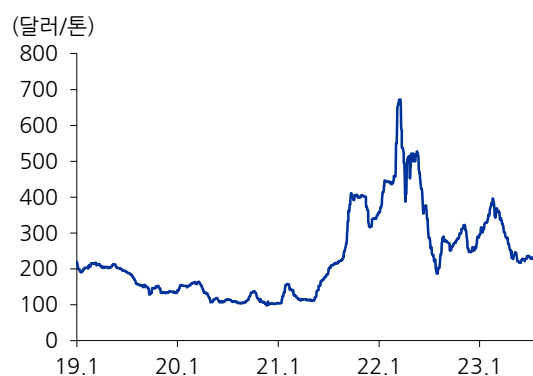
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 철광석 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 호주 원료탄 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 한국 철스크랩 가격



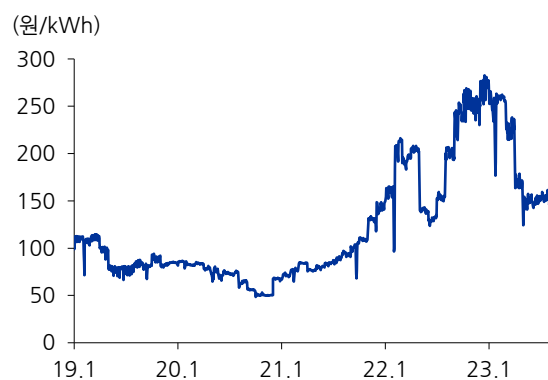
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 9. 해외 철스크랩 가격



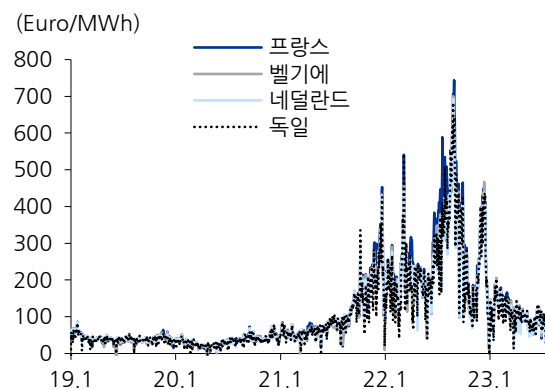
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 한국 SMP 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 유럽 전기료 추이



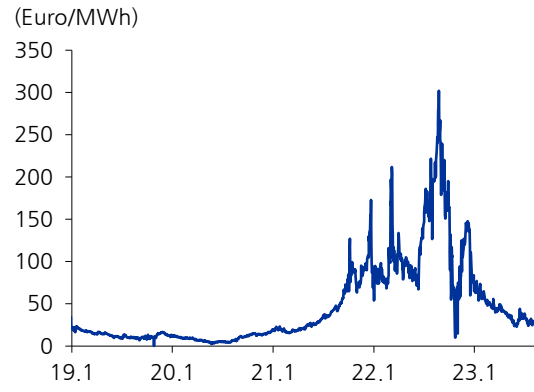
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. 유럽 ETS 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 유럽 가스 가격



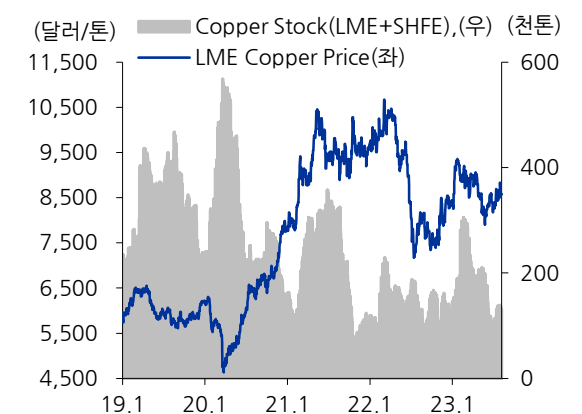
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	8,573	8,663	8,262	-1.0	+3.8	+2.4
	Zinc	2,504	2,498	2,364	+0.3	+5.9	-15.8
	Lead	2,128	2,159	2,051	-1.4	+3.8	-7.2
	Nickel	21,310	22,307	21,209	-4.5	+0.5	-29.1
	Aluminium	2,233	2,222	2,129	+0.5	+4.9	-6.1
	Cobalt	33,420	33,420	33,420	0.0	0.0	-35.7
LME Inventory (천톤)	Copper	79	64	39	+23.4	+100.6	+2.4
	Zinc	63	71	62	-11.3	+2.5	+329.7
	Lead	50	49	40	+0.9	+23.0	+292.5
	Nickel	36	36	36	+0.7	+0.8	-28.2
SHFE Inventory (천톤)	Copper	52	61	68	-14.9	-23.7	-24.7
	Zinc	62	61	59	+1.1	+4.2	+203.1
	Lead	50	48	27	+5.7	+86.8	+42.9
	Nickel	2	2	1	+5.6	+72.9	+54.6
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	1,943	1,959	1,911	-0.8	+1.7	+1.9
	Silver	23.6	24.3	22.7	-2.9	+4.0	-3.9
	Gold ETF 보유량	906	913	918	-0.8	-1.3	-1.3
Lithium (달러/톤)	스파튬인 정광	3,500	3,500	3,500	0.0	0.0	-45.3
	탄산리튬(99.5%)	36,598	38,962	42,417	-6.1	-13.7	-50.7
	수산화리튬(56.5%)	34,297	36,514	39,865	-6.1	-14.0	-55.7

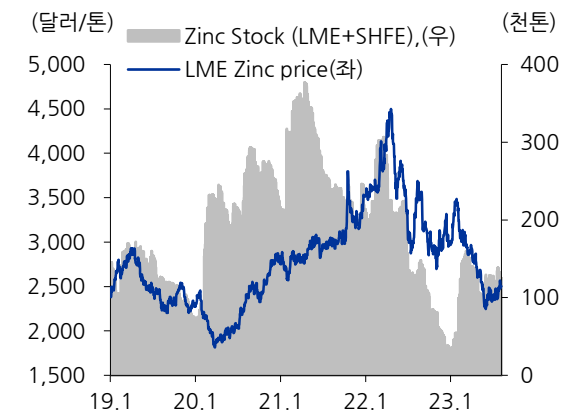
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 전기동 가격과 재고



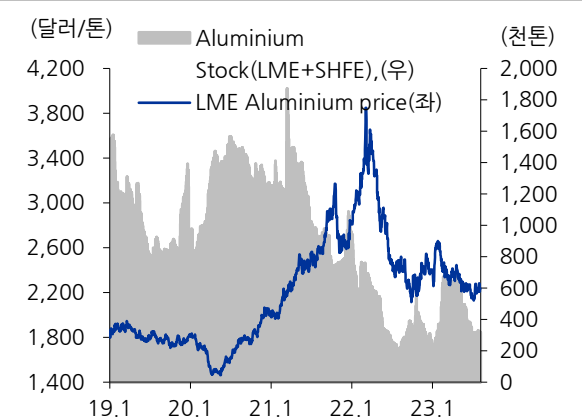
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 아연 가격과 재고



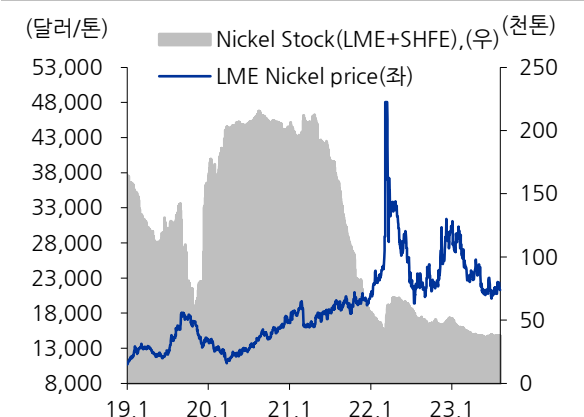
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 알루미늄 가격과 재고



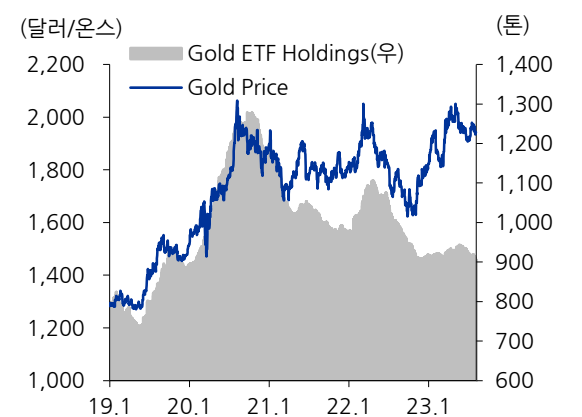
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 니켈 가격과 재고



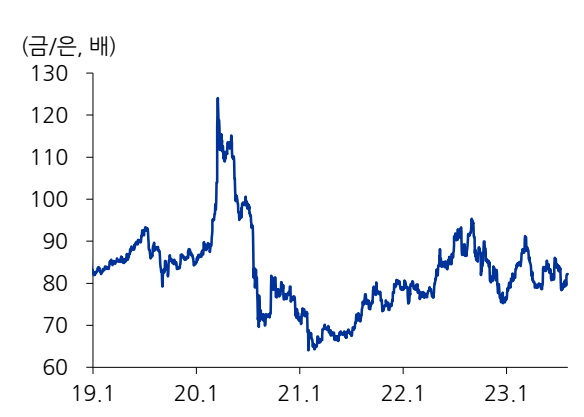
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 금 가격과 ETF 보유량



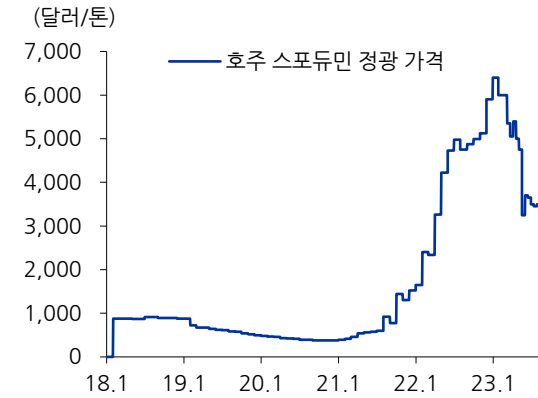
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 금은 가격 비율



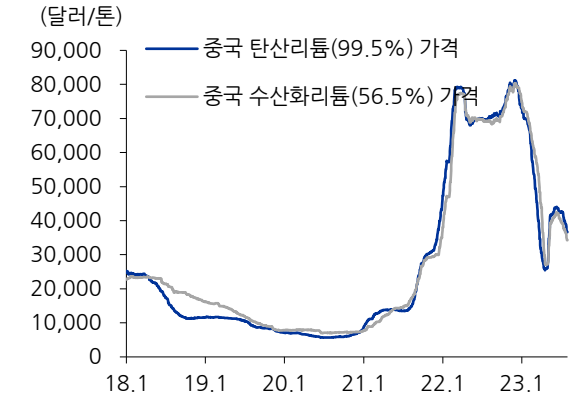
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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 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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.03.31 기준)