

철강금속

감산의 본격화?

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

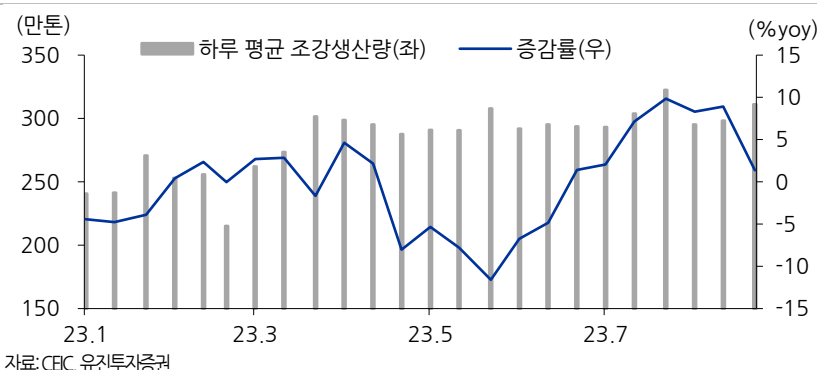
中 NDRC, 철광석 가격 제한에 브레이크

지난 주 [위클리](#)에서 언급한 바와 같이 철광석과 석탄 가격의 강세는 6 월부터 지속되었다. 중국 NDRC 와 중국 증권감독관리위원회는 9/7 철광석 시장의 펀더멘탈에 큰 변화 없이 8 월부터 철광석 가격 급등했다고 밝히며 철광석 시장에 대한 감독을 강화하고 철광석 가격 투기에 대한 경고를 했다. 이에 따라 철광석 가격은 9/7 에 전일 비 -1.7% 하락한 116.5 달러/톤을 기록하며 상승폭이 제한되었다. 마찬가지로 미국과 EU 가 중국 등 일부 국가의 철강 과잉생산을 겨냥한 새로운 관세를 도입하는 방안을 논의한다는 뉴스 또한 철광석 가격センチ먼트에 영향을 미쳤다.

중국 1 일 조강생산량 감소 추세

철강재 가격의 소폭 상승으로 6 월부터 고로 마진이 개선됨에 따라 조강 생산량이 증가하는 모습을 보였으나 원재료 가격 상승폭이 커지며 중국 고로 마진이 다시 하락하고 있다. 이에 따라 중국의 하루 평균 조강생산량은 다시금 감소하는 추세로 전환하고 있다. 마찬가지로 중국 1 대 업체인 바오산강철 또한 올해 생산량을 제한할 것이라 이야기했다. 이미 중국 제철소들은 마진의 감소로 인해 고급 철광석보다는 저급 철광석을 구매하고 있다. 이처럼 중국 업체들은 마진을 유지하기 위해서는 조강생산량을 줄여나갈 수 밖에 없는 구조가 되었으며, 평년과 비슷하게 3,4분기 중 중국의 본격적 감산이 시작될 것이라 판단한다.

Key Chart: 중국 하루 평균 조강생산량 및 증감률 추이



한주 간 주요 뉴스

건설경기지수, 전월비 큰 폭 하락

한국 건설 8 월 종합실적지수는 전월 대비 19.3p 하락한 70.5 기록

글로벌 철스크랩 9월 첫 주 강세

주요 수입국(한국, 동남아, 터키)의 수요 부진에도 가격 상승세. 9 월 성수기 효과와 공급사의 인상의지 때문

멕시코 아연/납 광산 파업

멕시코 Penasquito 아연, 납, 금 광산은 파업으로 3 개월 이상 조업이 중단되며 아연 TC 폭락. 현재 아연 Spot TC는 140-170 달러/톤

사우디 PIF, 710 만톤 철강기업 인수

사우디 PIF 는 석유화학 기업 사빅 소유 철강사인 하디드의 100%를 33 억 3,000 만 달러에 인수하기로 합의

中 바오산, 올해 생산량 제한

중국 바오산강철이 넷제로 달성위해 올해 철강 생산 제한할 것이라 밝힘. 4분기 중 본격 감산이 실시될 것

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	4,457.5	-1.3	+16.1
KOSPI	2,547.7	-0.6	+13.9
KOSPI 철강	981.4	+2.5	+27.1
원달러 환율	1,336.4	+1.2	+6.0
POSCO	583,000	+4.1	+113.8
현대제철	38,950	+2.5	+27.3
바오우철강	6.2	-2.2	+13.2
일본제철	3,541	+1.0	+59.2
Arcelor Mittal	24.2	-3.6	-0.7
US Steel	30.8	-0.9	+23.6
Nucor	164.9	-4.4	+26.0

도표 1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	93	93	86	0.0	+8.1	-11.4
	열연 수입	92	85	82	+8.2	+12.2	-1.1
	철근 유통	87	87	87	0.0	-0.6	-13.9
	철근 수입	79	79	79	0.0	-0.6	-9.8
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	3,934	3,965	3,965	-0.8	-0.8	-5.1
	냉연	4,675	4,672	4,641	+0.1	+0.7	+2.5
	철근	3,890	3,882	3,739	+0.2	+4.0	-5.7
	후판	4,003	4,019	4,070	-0.4	-1.6	-3.5
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	710	805	835	-11.8	-15.0	+1.4
	유럽	706	706	725	+0.0	-2.6	-3.7
	일본	590	595	600	-0.8	-1.7	-1.7
원재료 (달러/톤)	철광석	116.5	118.0	103.2	-1.3	+12.9	-1.1
	원료탄	275.8	267.2	248.2	+3.2	+11.1	-6.6
	일본 스크랩	334	337	348	-1.1	-4.0	-12.6
중국 유통재고 (만톤)	열연	322	317	312	+1.5	+3.0	+55.3
	냉연	159	163	165	-2.7	-4.0	-0.5
	철근	559	556	580	+0.5	-3.6	+51.0
	후판	120	116	112	+3.3	+6.7	+4.7

자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표 2. 한국 철강 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 가격



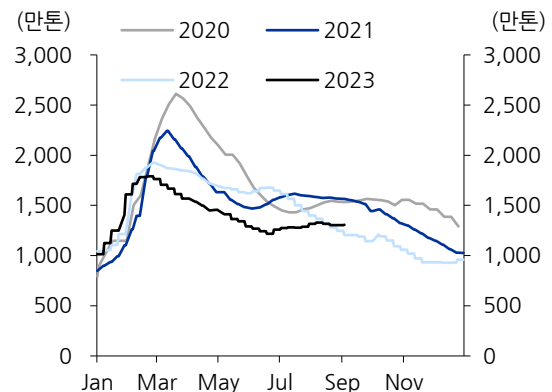
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 중국 철강재 유통재고 추이



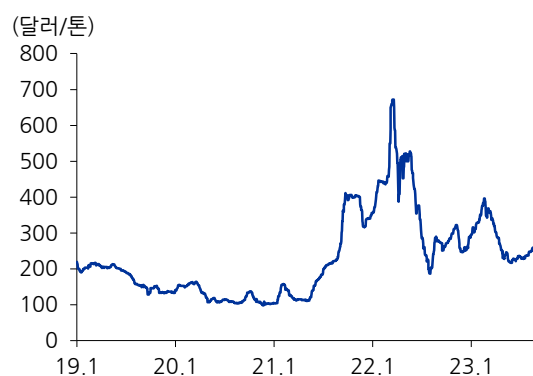
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 철광석 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 호주 원료탄 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 한국 철스크랩 가격



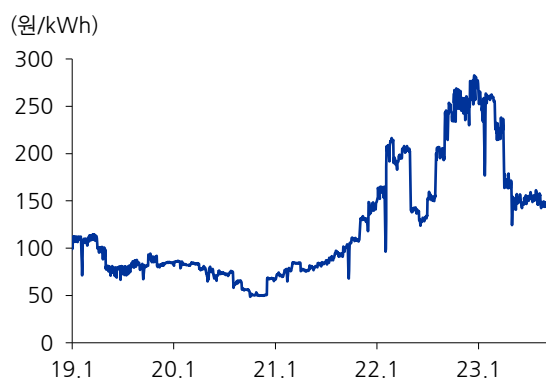
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 9. 해외 철스크랩 가격



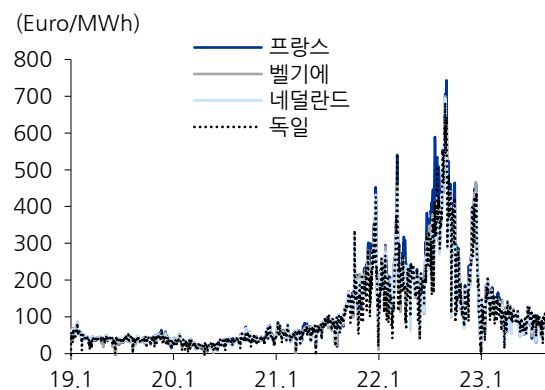
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 한국 SMP 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 유럽 전기료 추이



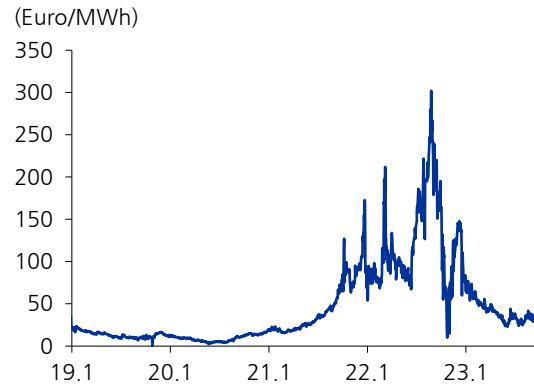
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. 유럽 ETS 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 유럽 가스 가격



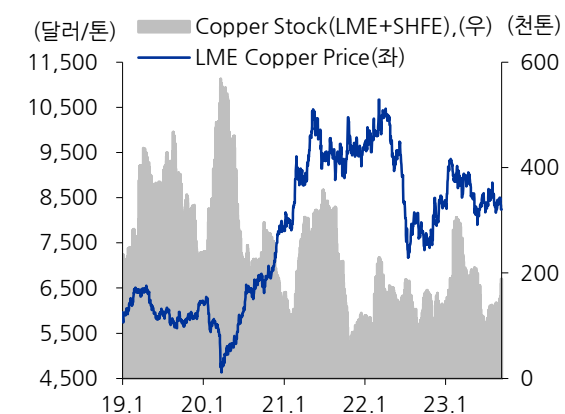
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	8,243	8,501	8,386	-3.0	-1.7	-1.5
	Zinc	2,444	2,486	2,457	-1.7	-0.5	-17.8
	Lead	2,228	2,249	2,137	-0.9	+4.3	-2.9
	Nickel	20,052	21,085	20,441	-4.9	-1.9	-33.3
	Aluminium	2,184	2,237	2,204	-2.4	-0.9	-8.2
	Cobalt	33,420	33,420	33,420	0.0	0.0	-35.7
LME Inventory (천톤)	Copper	134	104	83	+28.6	+61.9	+73.6
	Zinc	89	121	72	-26.6	+24.1	+501.7
	Lead	48	47	50	+1.7	-4.1	+278.7
	Nickel	37	36	36	+2.1	+3.6	-26.1
SHFE Inventory (천톤)	Copper	55	47	52	+18.0	+5.4	-20.7
	Zinc	47	43	62	+7.9	-24.9	+127.7
	Lead	60	52	50	+16.0	+19.3	+70.5
	Nickel	3	2	2	+18.7	+42.9	+121.0
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	1,919	1,940	1,912	-1.1	+0.3	+0.7
	Silver	22.9	24.2	22.7	-5.2	+1.0	-7.9
	Gold ETF 보유량	887	891	903	-0.5	-1.9	-3.4
Lithium (달러/톤)	스파튬인 정광	3,270	3,200	3,250	+2.2	+0.6	-48.9
	탄산리튬(99.5%)	26,890	28,281	34,214	-4.9	-21.4	-63.8
	수산화리튬(56.5%)	24,779	26,148	31,860	-5.2	-22.2	-68.0

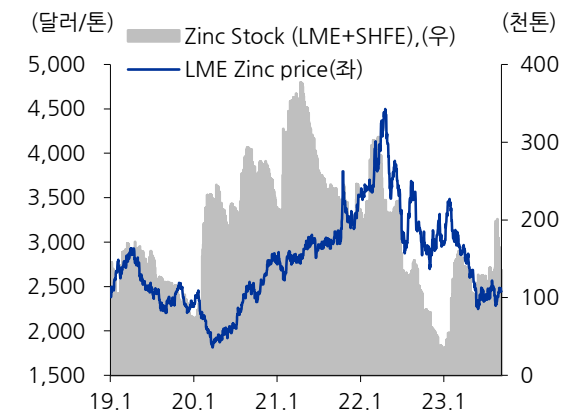
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 전기동 가격과 재고



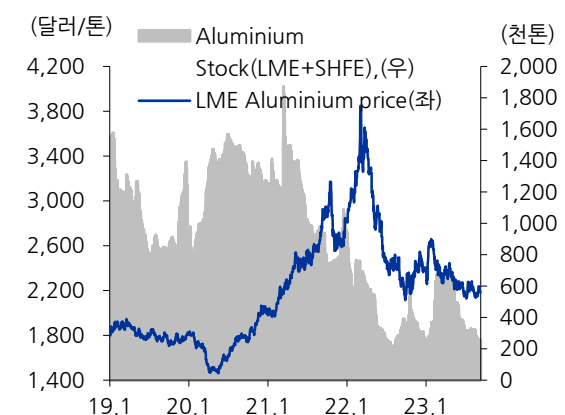
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 아연 가격과 재고



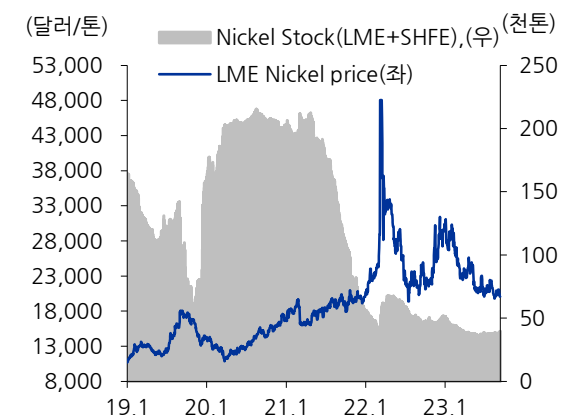
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 알루미늄 가격과 재고



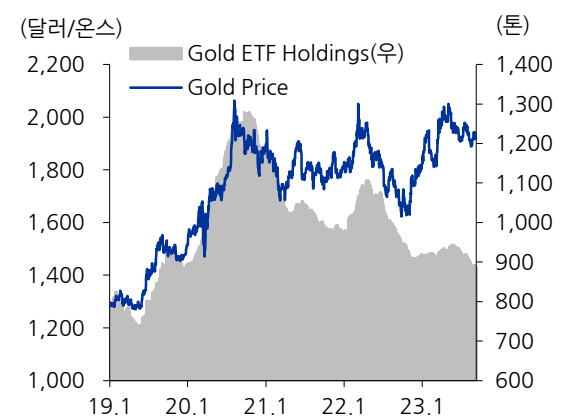
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 니켈 가격과 재고



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 금 가격과 ETF 보유량



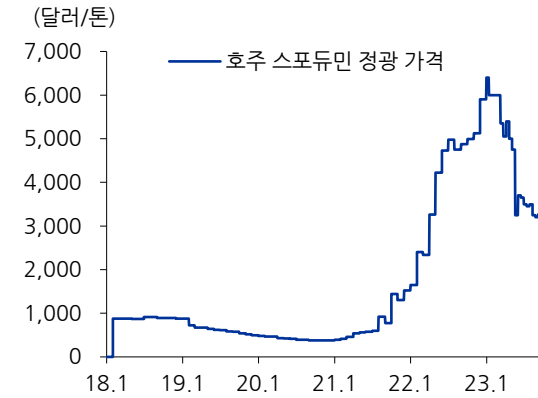
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 금은 가격 비율



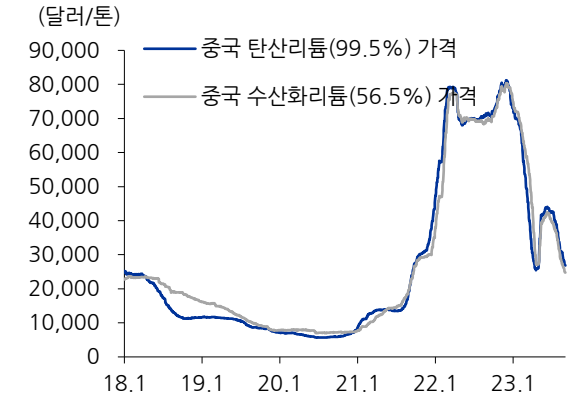
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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%

(2023.06.30 기준)