

비철금속

Glencore 아연 광산 재가동 영향

Glencore, 생산 중단한 아연 광산 중 일부 광산 재가동 계획 발표

Glencore, 연산 16만톤 규모의 호주 Lady Loretta 아연 광산, 18년 상반기에 재가동할 것이라고 발표함. 구체적으로는 18년에는 10만톤 생산 예정이며 추가 6만톤은 19년부터 생산할 예정이라고 밝힘. Lady Loretta 아연 광산은 15년 10월 Glencore의 50만톤 감산 발표 이후 생산이 중단된 광산 중 하나임.

아연 가격은 3,000달러 수준에서 보험세 예상

아연 가격은 Glencore의 감산 이후 약 86% 상승. 따라서 시장에서는 Glencore의 재가동 시점 및 물량 등에 대해 예의주시해왔음. 우리는 이번 발표가 아연 가격 하락요인이 될 것으로 보지 않음. 이유는 재가동 물량이 감산물량의 20% 수준으로 크지 않기 때문임. 하지만 아연 가격의 추가 상승도 어려울 것으로 봄. 이유는 높아진 아연 가격으로 18년부터 아연 정광 공급이 늘어날 것으로 예상하기 때문. 우리는 향후 아연 정광 공급이 시장에 충격을 주지 않는 속도로 증가할 것으로 보기 때문에 아연 가격은 3,000달러 수준에서 보험세를 보일 것으로 예상함.

역사상 최저 수준의 제련수수료(TC)는 반등 예상

Glencore의 감산으로 아연 가격은 상승했지만, 아연 정광 공급 부족으로 제련수수료(TC)는 약 88% 하락, 현재 역사상 최저 수준임. TC는 광산업체가 제련업체에 지불하는 것으로 아연 정광이 부족하면 TC는 낮아짐. 우리는 18년부터 TC는 반등할 수 있을 것으로 기대함. 아연 정광 생산 증가 및 환경규제 강화에 따른 중국의 아연 제련 생산능력 축소로 현재의 공급 부족이 완화될 수 있을 것으로 예상하기 때문임.

아연 가격 유지 + TC 반등 = 고려아연에 긍정적 영향 기대

정리하면 향후 아연 정광 생산 증가가 시장에 충격을 미치지 않는 속도로 늘어날 것으로 예상하기 때문에, 아연 가격은 3,000달러 수준에서 보험세를 나타낼 수 있을 것이고, 아연 정광 공급 부족은 완화, TC는 반등할 수 있을 것으로 기대함. 그리고 이는 아연 제련사인 고려아연에 긍정적 영향을 미칠 것으로 판단함. 고려아연의 아연 매출액 비중은 약 38% 수준임.

Glencore의 아연 생산 가이드선스, 20년까지 18% 증가 계획

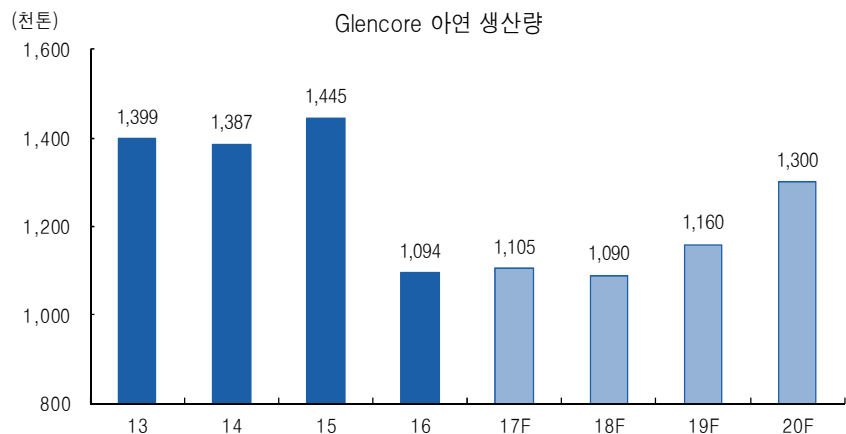
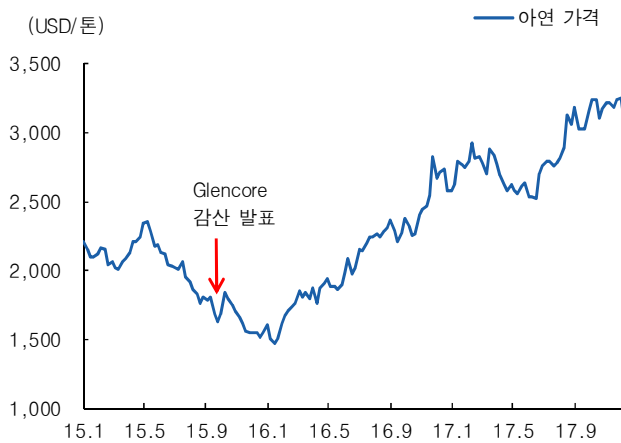
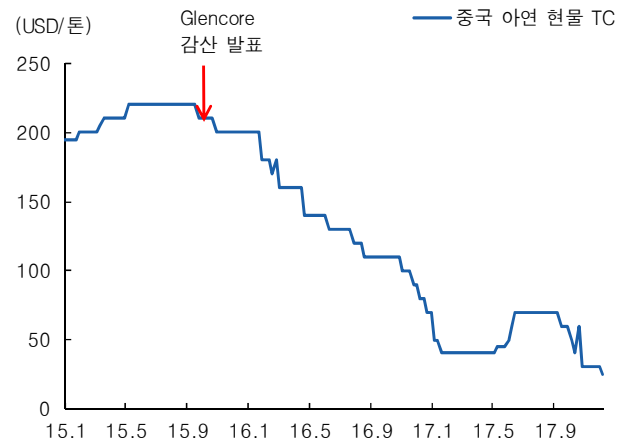


그림 1. 아연 가격



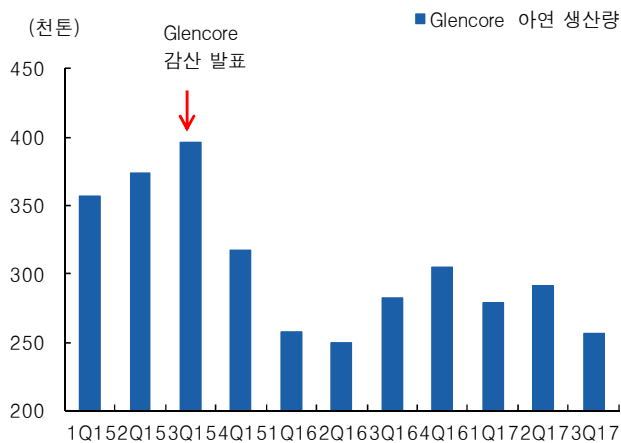
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 중국 아연 현물 TC



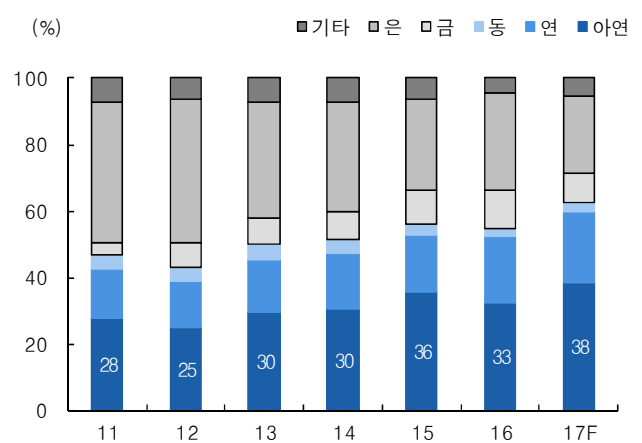
자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. Glencore 분기별 아연 생산량



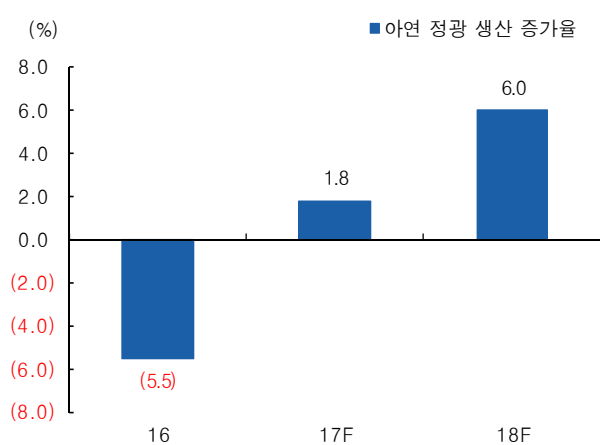
자료: Glencore, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 고려아연 매출액 비중



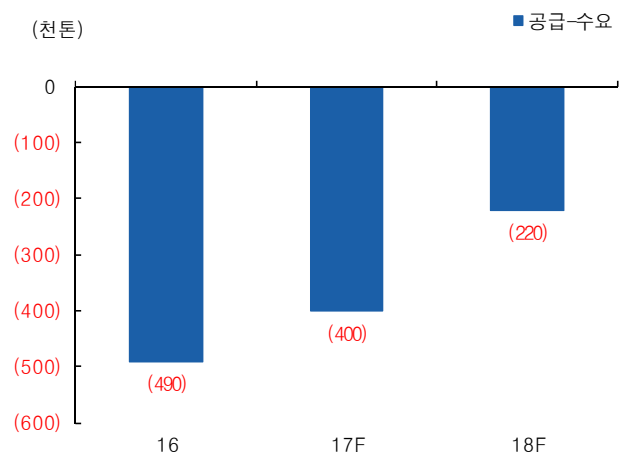
자료: 고려아연, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 글로벌 아연 정광 생산 증가율 전망



자료: ILZSG, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 글로벌 정련아연 수급 밸런스 전망



자료: ILZSG, 미래에셋대우 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.