

2021.12.20

# 철강금속

## 쉽게 낮아지지 않는 제조원가

Commodity/Logistics 방민진\_02)368-6179\_mj.bang@eugenefn.com

### 중국 조강생산량 반등을 기대하는 원료 시장

11 월 중국 조강생산량은 6,931 만톤으로 전년동기비 22% 감소함. 다만 일평균 조강생산량은 2.31 백만톤으로 6개월 연속 전월비 감소를 끝내고 0.1% 반등함. 11 월 누계 생산량이 전년동기비 -2.6%를 기록하고 있는 만큼 연간 조강생산량 목표치는 충분히 달성 가능한 상황.

내년에도 연간 조강생산량 억제 기조가 이어질 가능성이 크나 중국의 철강 수요가 회복하면서 조강생산량이 현 레벨 대비로는 반등할 가능성이 큼. 북동부 지역 30% 추가 감산이 예정되어 있는 3 월 중순 이후 본격화될 것임. 한편 철광석 광산업체 Vale 는 최근 내년 생산량 가이던스를 시장 기대치 3.46 억톤을 하회한 3.2~3.35 억톤으로 제시한 바 있음. 철광석 가격을 방어하는 수익성 위주 조업을 하겠다는 의지를 표명한 것임. 이와 같은 수급 상황이 철광석 가격의 추가 반등을 견인할 전망이다.

원료탄 가격 역시 반등 조짐을 보임. 톤당 400 달러에서 310 달러대까지 조정을 받았던 호주 산 프리미엄 강점탄 가격은 최근 340 달러대로 회복함. 호주 동부 기상 악화에 더해 중국 선물 가격 반등이 영향을 주고 있는 것으로 판단됨. 최근 중국 최대 석탄 산지인 산시성에서 불법 조업 광구들에 대한 점검과 가동 중지가 있었음. 10 월 석탄 가격 안정을 위해 임시 가동을 허가하며 최대 조업을 장려한 바 있으나 이 기조를 이어가기엔 한계가 있음을 시사함.

### Nyrstar 프랑스 아연 제련소 가동 중단

지난 10 월 중순부터 유럽 내 3개(네덜란드, 벨기에, 프랑스) 제련소에서 최대 50% 감산하겠다고 밝힌 바 있는 유럽 최대 아연 제련사 Nyrstar 가 1 월 첫째주부터 프랑스 Auby 제련소를 가동 중단하겠다고 밝힘. 이는 유럽 내 전력 단가 급등이 지속되고 있고 내년 초까지 높은 수준이 유지될 것으로 전망되기 때문임. 이는 아연 가격을 지지하는 요인이 되며 아직 Spot TC 반등폭은 제한적이나 내년도 벤치마크 협상을 주목할 필요.

### 전주비 주요 가격 변동

	가격	동락률(%)
LME 전기동	9,438	-0.7
LME 아연	3,387	+1.8
LME 니켈	19,648	-0.5
금 현물	1,798	+0.9
중국 열연	4,835	+1.5
중국 철근	4,852	+1.0
철광석	119.6	+10.7

### 중국 일평균 조강생산량 추이

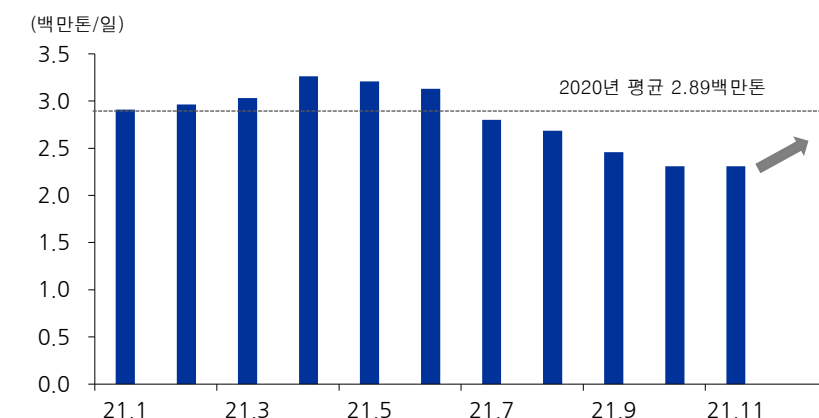


도표 1. 철강 및 원재료 가격 동향

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
철강재 중국내수 (위안/톤)	열연(HR)	4,835	4,763	4,732	1.5	2.2	5.7
	냉연(CR)	5,464	5,459	5,612	0.1	-2.6	-3.6
	철근	4,852	4,805	4,672	1.0	3.9	12.4
	후판	5,100	5,087	5,115	0.3	-0.3	13.1
철강 원재료 (달러/톤)	철광석	119.6	108.0	91.1	10.7	31.3	-25.5
	원료탄	341.6	339.5	372.6	0.6	-8.3	227.3
	철스크랩	419	419	452	0.0	-7.3	3.0
중국 유통재고 (만톤)	열연(HR)	242	252	264	-4.0	-8.2	23.2
	냉연(CR)	165	166	168	-0.3	-1.4	35.0
	철근	401	420	516	-4.5	-22.4	19.0
	후판	98	102	101	-3.3	-2.7	18.3

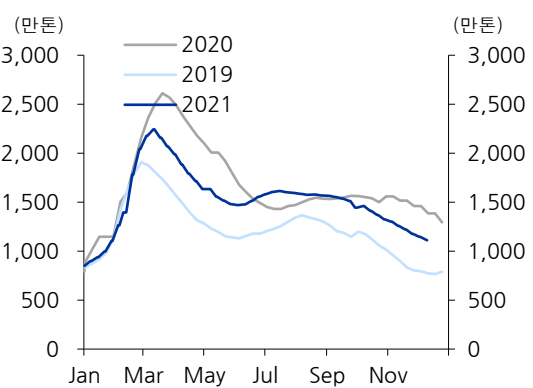
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 2. 중국 열연 및 철광석 가격 추이



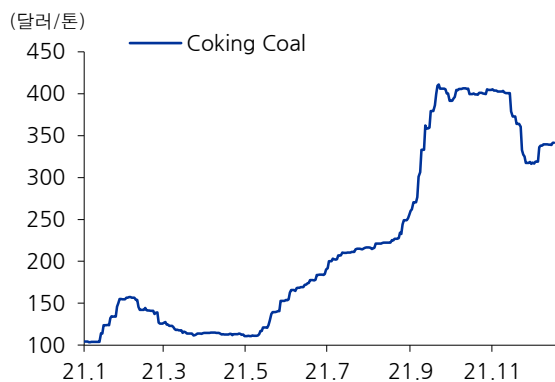
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강재 유통재고 추이



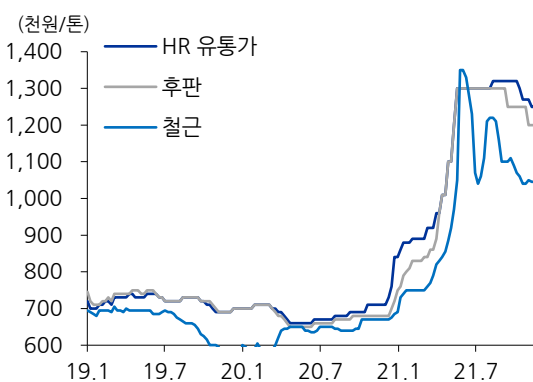
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 호주산 프리미엄 강점탄 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 국내 철강재 유통가격 추이



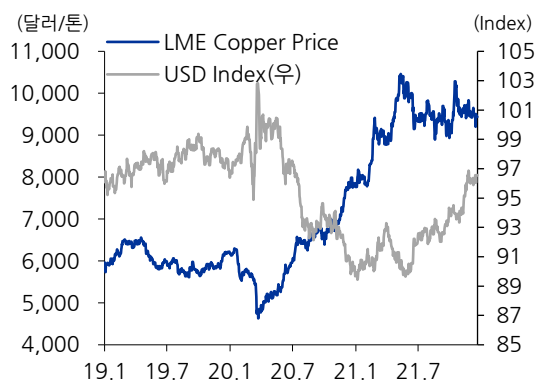
자료: 스틸데일리, 유진투자증권  
주: 판재는 POSCO 유통가 기준

도표 6. 비철금속 및 귀금속 가격 동향

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M Price	전기동(Copper)	9,438	9,507	9,647	-0.7	-2.2	21.5
(달러/톤)	아연(Zinc)	3,387	3,329	3,238	1.8	4.6	23.1
	연(Lead)	2,308	2,284	2,216	1.0	4.2	15.7
	니켈	19,648	19,746	20,044	-0.5	-2.0	18.3
	알루미늄	2,725	2,607	2,680	4.5	1.7	37.6
	코발트	70,500	69,815	61,550	1.0	14.5	119.0
LME 재고	전기동	81	78	63	2.9	28.7	5.7
(천톤)	아연	178	132	129	34.5	37.6	-2.9
	연	48	48	46	-0.2	3.7	-50.5
	니켈	56	58	69	-3.7	-18.7	-70.1
SHFE 재고	전기동	35	41	35	-16.4	-1.0	-60.1
(천톤)	아연	68	68	65	0.6	4.9	138.5
Precious Spot	금	1,798	1,783	1,846	0.9	-2.6	-6.1
(달러/온스)	은	22.4	22.2	24.6	0.8	-9.1	-16.4
	금 ETF 보유량*(톤)	979	983	985	-0.4	-0.7	-16.4

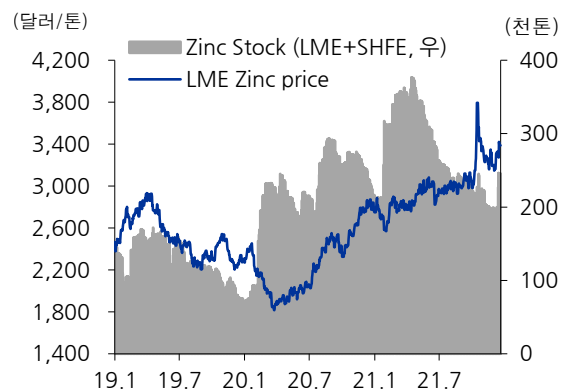
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 전기동 가격 및 재고 추이



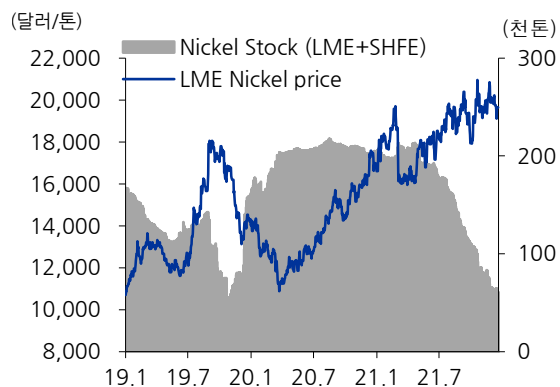
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 아연 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 9. 니켈 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 금 및 은 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 제3자에게 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	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.9.30 기준)