Cyclical Bulletin Release

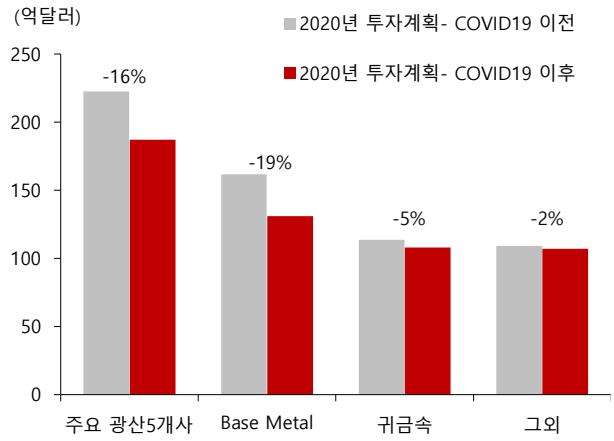
SK Smart City TF / CBR Vol.40

에너지: 손지우 자동차/철강: 권순우 조선/운송: 유승우 건설/건자재: 신서정 정유/화학: 박한샘

Theme: 원자재 가격은 왜 올랐을까? 아직 안 오른 건?

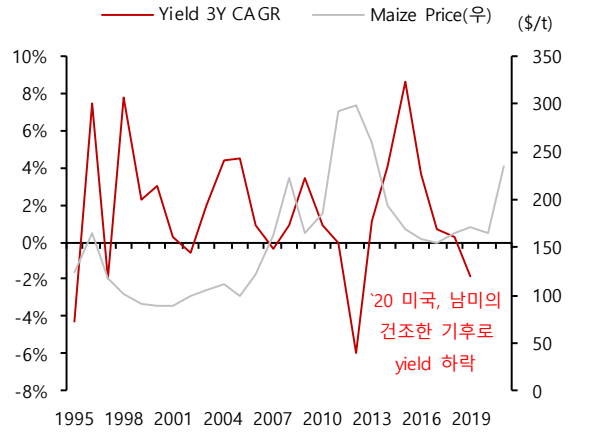
원자재 가격 랠리가 뜨겁습니다. 백신 보급 확대에 따른 경기회복 기대감도 중요 요인이지만, 지금 가격을 설명하기엔 '공급'을 빼놓을 수 없습니다. 실제 광산업체들은 작년 투자계획을 축소시켰지요. ESG 등도 고려하면 중장기적으로 공급 변수는 철강업체에 긍정적으로 작용할 전망입니다. 반면, 곡물 같은 소프트커머디티도 Yield 둔화라는 공급 요인으로 강세입니다. 현재 곡물 가격 상승→ 해외 비료가격→ 글로벌 비료업체의 주가 급등으로 이어지고 있죠. 화학 내 국내 비료 업체들의 센티먼트 개선을 기대해봅니다

광산업체의 투자계획 변화로 생산차질과 함께 공급축소가 발생



자료: Bloomberg, SK 증권

소프트커머디티인 옥수수도 생산 Yield 의 둔화로 공급 축소



자료: FAO, Yield 는 주요 수출 4 개 국 기준, SK 증권

Compliance Notice
* 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
* 본 보고서에 언급된 종목의 경우 담당 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
* 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
* 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
* 투자판단 3단계(6개월 기준) 15%이상: 매수, -15%~15%: 중립, -15%미만: 매도

SK securities

✓ 보고서는 총 34페이지로서, 완본열람을 원하실 경우 당사 홈페이지(www.sks.co.kr) 접속 부탁드립니다.