[철강/비철 Weekly] 철광석 가격 하락한다면 제품 가격 조정 보일 수 있음

Analyst 김미송 6923-7336, misongkim@capefn.com
RA 이규익 6923-7359, kyuikk@capefn.com

총평

▶지난주 중국 철강제품 가격 열연 -0.7%WoW, 냉연 +0.2%, 후판 +0.1%, 철근 +1.2%.
하반기 감산 기대감에도 불구하고, 고온과 중부 지방의 홍수로 수요가 부진해 가격 상승폭 둔화.
▶철광석 가격 하락. 205달러 -8.1%, 선물 213달러 -3.1%.
중국 정부가 철강 감산을 강력하게 추진한 영향으로 다롄상품거래소 9월 인도분 철광석 가격 10% 하락해 17개월 내 하락폭 컸음.
▶원료탄 210달러 +1.2%. 원료탄 가격 상승.
중국 최대 원료탄 산지인 샨시성에서 안전 점검이 지속되며 생산량 증가 속도가 더딘 상황.
▶주요 뉴스, 중국의 감산 본격화. 중국 샨동성 정부가 철강사들에게 감산을 명령. 샨동성 20년 조강생산량 7,990만톤이었고 상반기 4,530만톤 생산. 21년 조강생산량을 7,650만톤 이하로 유지해야된다는 얘기가 나오고 있음. 샨동성 이외에도 장수, 안휘, 쟝시, 간수성 철강사들이 감산 명령을 받음.
▶중국 수출세 부과 기정 사실화. 중국이 탄소배출 감소에 힘을 기울이고 있고, 철강재 생산 줄이겠다는 의지를 공식적으로 천명. 공식적으로 밝혀진바 없으나 8월 초순이 유력하게 거론되고 있으며 세율과 관련해서 적게는 10%, 많게는 20%의 세금이 수출 품목에 적용될 것이라는 의견 나오고 있음.
▶중국식량물자비축국은 1차 경매에 이어 7월 29일 비축 물량에 대한 2차 경매를 진행한다고 7월 21일 밝힘. 대상은 알루미늄 9만톤, 아연 5만톤 그리고 구리 3만톤임. 국가발전개혁위원회는 앞으로 몇 달 간 구리, 아연 그리고 알루미늄의 비축 물량 방출을 지속할 것이라고 밝힘.
▶제품 가격 인상 내역. 중국 사강강철이 7월 하순 철근 가격을 250위안, 선재 그리고 bar-in-coil 가격을 각각 200위안 인상함.
▶금속 가격 아연 2,948달러 -1.4%, 연 2,416달러 +3.8%, 구리 9,434달러 +0.4%, 니켈 19,267달러 +2%, 코발트 52,463달러 -0.1%.
금 1,802달러/oz -0.5%, 은 25달러/oz -1.9%. 금속별로 다른 움직임을 보임. 독일의 연 생산업체 Berzelius Stolberg이 서부 지역 홍수로 인해 force majeure(회사가 관여할 수 없는 이유로 계약을 이행하지 못하였을 경우에 사용) 선언.
해당 제련소는 유럽 배터리사들에 15.5만톤 규모의 연을 공급해왔음. LME 연 재고 감소세도 연 가격 상승에 일조.
▶이번주 중국 철강제품 가격 약보합 전망. 철광석 가격 하락 속도가 빨라진다면, 제품 가격이 조정을 보일 수 있음.
다만, 철강기업은 과점화 되어있어 스프레드를 훼손하지 않으면서 가격을 조정할 전망. 수요 성장이 견조해 타이트한 수급이 지속되기 때문.
지금부터는 하반기 중국 감산 정책 및 수출세 부과 기대감을 주가는 반영할 필요가 있음.

철강 가격 업데이트

단위(가격, %WoW)

▶열 연: 중국내수: 5,761 위안/톤(-0.7%), 중국수출오퍼: 929 달러/톤(+1.2%), 한국내수: 1,300 천원/톤(0%), 한국수입: 1,270 천원/톤(0%)
▶냉 연: 중국내수: 6,465 위안/톤(+0.2%), 중국수출오퍼: 968 달러/톤(+1.1%), 한국내수: 1,310 천원/톤(0%), 한국수입: 1,300 천원/톤(0%)
▶후 판: 중국내수: 5,620 위안/톤(+0.1%), 중국수출오퍼: 915 달러/톤(+1.2%), 한국내수: 1,200 천원/톤(0%), 한국수입: 1,200 천원/톤(0%)
▶철 근: 중국내수: 5,295 위안/톤(+1.2%), 중국수출오퍼: 870 달러/톤(+0.7%), 한국내수: 1,110 천원/톤(+4.7%), 한국수입: 1,150 천원/톤(+8.5%)
▶H형강: 한국내수: 1,250 천원/톤(-0.8%), 한국수입: 1,210 천원/톤(-1.6% ▶ST열연: 한국내수: 3,300 천원/톤(0%), 수입: 3,050 천원/톤(0%)
▶철광석: 호주Spot: 205 달러/톤(-8.1%), SGX선물: 213 달러/톤(-3.1%) ▶강점탄: 호주Spot: 210 달러/톤(+1.2%)
▶재 고: 열연: 333 만톤(+0.9%), 냉연:162 만톤(-1.5%), 철근: 728 만톤(-1.4%), 철광석: 11,240 만톤(0%)

비철금속 가격 업데이트

단위(가격, %WoW)

▶아연: LME가격: 2,948 달러/톤(-1.4%), 재고: 247 천톤(-0.6%) ▶연: LME가격: 2,416 달러/톤(+3.8%), 재고: 62 천톤(-7.5%)
▶구리: LME가격: 9,434 달러/톤(+0.4%), 재고: 225 천톤(+0.3%) ▶니켈: LME가격: 19,267 달러/톤(+2%), 재고: 219 천톤(-1.7%)
▶코발트: LME가격: 52,463 달러/톤(-0.1%), 재고: 287 톤(0%)
▶금: LME가격: 1,802 USD/oz(-0.5%) ▶은: LME가격: 25 USD/oz(-1.9%)
▶환율: 원/달러: 1,151 (+0.9%), 위안/달러: 6.48 (+0%), 헤알/달러: 5.2 (+1.7%)

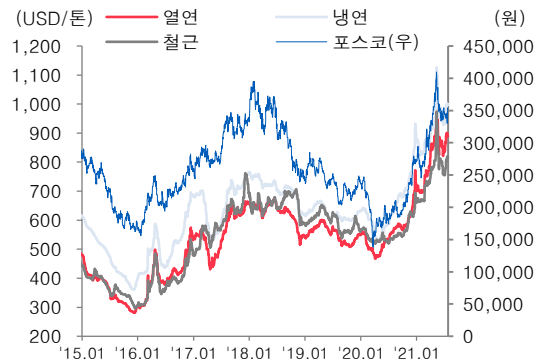
주요 뉴스

- WEEKLY: China blast furnace capacity use dips to 88.04% (Mysteel 7/23)
- WEEKLY: China iron ore port stocks hit a 2-month high (Mysteel 7/23)
- WEEKLY: China mills' steel stocks down, output retreats (Mysteel 7/23)
- Shandong also slapping output controls on its mills? (Mysteel 7/23)
- 봉형강 시장, 中 수출세 풍문에 '들썩들썩' (스틸데일리 7/23)

열연 스프레드(=열연가격-1.6*철광석-0.7*원료탄-0.064*철스크랩)

자료: Bloomberg, 케이프투자증권

중국 열연, 냉연, 철근 내수 가격 및 포스코 주가



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

철강 뉴스

21년 07월 23일	**포스코, 2030년 조강 능력 1,400만톤 어디에 늘리나?**
(출처: 스틸데일리)	-포스코가 현재 글로벌 기준 4600만톤 수준의 조강생산량을 2030년까지 6000만톤 이상으로 확대한다고 발표. 107억 달러 정도의 투자비를 투입할 계획이며 합작투자는 물론 M&A 등 다양한 방안을 염두에 두고 있다고 설명함. -국내에서는 탄소중립 영향으로 생산능력 증강이 어려운만큼 인도나 인도네시아를 비롯한 성장시장에서의 물량 확대를 검토하고 있다고 밝혔으며 북미지역에 전기로 설비투자도 고려하고 있는 것으로 알려짐.
21년 07월 23일	**봉형강 시장, 中 수출세 풍문에 '들썩들썩'**
(출처: 스틸데일리)	-중국이 탄소배출 감소에 힘을 기울이고 있고 이에 따라 최근 철강재 생산을 줄이겠다는 의지를 공식적으로 천명하며 업계에서는 중국의 수출세 부과를 기정사실화 하고 있음. 공식적으로 밝혀진바가 없으나 8월 초순이 유력하게 거론되고 있으며 세율과 관련해서는 적게는 10%에서 많게는 20%의 세금이 수출 품목에 적용될 것이라는 의견이 나오고 있음. -중국 밀이나 수입 업계 모두 거래를 하는 데 신중을 기하고 있으며 또 다시 공급처에서 중국을 배제하려는 움직임을 보이고 있음.
21년 07월 23일	Shandong also slapping output controls on its mills?
(출처: Mysteel)	-중국 동부 샨동성 정부는 철강사들에게 하반기 남은 기간 동안 감산을 명령함. 21년 조강 생산량을 7650만톤 이하로 유지해야한다는 소문이 돌고 있음. 샨동성 20년 조강 생산량은 7990만톤이었으며 상반기 생산량은 4530만톤이었음. 다만 샨동성 정부 관계자에 따르면 아직 감산 규모는 확정되지 않은 것으로 보임. 샨동성 이외에도 쟝수, 안휘, 쟝시, 간수성 철강사들이 감산 명령을 받음. -이에 철광석 시장의 분위기는 빠르게 약세로 전환되었음.
21년 07월 23일	WEEKLY: China blast furnace capacity use dips to 88.04%
(출처: Mysteel)	-중국 247개 제철소 고로 활용도는 전주보다 0.51% 하락한 88.04%를 기록함. 중국 지방 정부의 요구로 생산량을 줄이기 시작했기 때문. 가동률 또한 전주보다 1.04% 하락한 75.65%를 기록. -가동률이 저하되면서 철강 생산량도 줄었는데. 중국 184개 제철소 5대 철강재 생산량은 1030만톤으로 전주보다 3.3% 감소하며 4개월 내 최저치를 기록함.
21년 07월 23일	China iron ore price sees worst week in 17months on steel curbs
(출처: Mysteel)	-중국이 철강 감산을 강력하게 추진하며 다롄상품거래소 9월 인도분 철광석 가격은 10% 하락해 17개월 내 최악의 한주를 보냄. 중국 정부는 탄소절감을 위해 제조, 건설 자재들의 생산 감소를 위해 노력하고 있음. -6월 글로벌 철강 생산량은 1억 6790만 톤을 기록하며 전년 동기 대비 11.6% 증가함. 다만 전월 대비해서는 일평균 생산량은 0.5% 감소. 중국 생산량은 감소했지만 다른 지역에서의 철강 가격 강세가 생산량의 증가를 이끌음. 인도 철강 생산은 전년 대비 21% 증가했고 일본과 미국 철강 생산량은 각각 44% 증가함.
21년 07월 23일	WEEKLY: China iron ore port stocks hit a 2-month high
(출처: Mysteel)	-중국 45개 주요 항구 철광석 재고는 전주보다 2.4% 증가한 1억 2850만톤을 기록하며 2개월 내 최고치를 기록함. 철광석 출하물량이 전주보다 2.6% 증가하긴 했지만 도착물량은 10% 가까이 증가했기 때문. 다만 호주와 브라질 항구에 예정되어 있는 정기 보수 영향으로 한동안 도착물량은 감소할 것으로 예상됨. -중국 정부의 감산 의지로 철광석 출하량도 앞으로 몇주간 감소할 것으로 예상됨.
21년 07월 23일	WEEKLY: China mills' steel stocks down, output retreats
(출처: Mysteel)	-중국 184개 제철소 5대 철강재 재고는 전주보다 2.3% 감소하며 3주 연속 감소세를 이어감. 정기 보수에 들어간 제철소들이 많아지며 생산량이 감소한 영향. 철근 재고는 전주보다 3.9% 감소하며 가장 큰 감소세를 보였음. -건축용 철강재 일 평균 거래량은 18만톤으로 전주 대비 4.3% 감소. 더운 날씨와 중국 중부 지방 폭우로 인한 홍수의 영향.
21년 07월 22일	**조선향 후판, 하반기 단가 협상 100만원 넘어서나**
(출처: 스틸데일리)	-하반기 국내 후반업체들의 조선향 후판 가격이 톤당 100만원 이상에서 결정될 것으로 예상됨. 포스코의 경우 하반기 조선용 후판 가격에 대해 톤당 115만원을 조선업체들에게 제시했으며 현재 협상이 진행중인 것으로 알려짐. -조선용 후판의 경우 상반기 가격 협상에서 톤당 70만원대 초반 수준에 합의가 이뤄지면서 철광석과 유연탄 등 철강 원부자재 가격 급등 영향으로 가격이 크게 상승한 다른 철강재와 달리 적자 품목으로 꼽히고 있음.
21년 07월 21일	China's austenitic stainless prices surge to 7-year high
(출처: Mysteel)	-중국의 300계 스테인리스강 가격이 7년 내 최고치로 올라섬. 중국 정부의 스테인리스강 감산과 더불어 원재료 가격 강세의 영향. 니켈 가격의 강세에 중국 NPI 가격 또한 강세를 보이고 있으며 전력난으로 인해 내몽골주에서 합금철 생산이 하락하며 페로크롬의 가격도 강세를 보이고 있음.
21년 07월 21일	Shagang adds another $39/t onto rebar for late-Jul sales
(출처: Mysteel)	-중국 최대 민영 철강사인 사강강철이 7월 하순 철근 가격을 250위안 인상함. 7월 중순에는 철근 가격만 인상했다면 이번에는 선재와 bar-in-coil 가격도 200위안 인상. 광범위한 중국의 철강 감산이 가시화되며 가격 강세를 예상하기 때문.
21년 07월 19일	**中 조강생산, 6월 첫 감소세 기록**
(출처: 스틸데일리)	-6월 중국 조강 생산량은 9388만 톤으로 전월 대비 5.6% 감소했으나 전년 동월 대비 1.5% 증가. 조강생샌량은 2~5월 증가세를 지속하다가 6월 들어 처음으로 전월 대비 감소세를 기록. 7월 상순 조강 생산량도 6월 말 대비 3% 감소하며 7월에도 철강 생산 감소세는 이어지고 있음. 다만 상반기 중국 조강생산량은 5억 6333만톤으로 전년 동기 대비 11.8% 증가함. -현지에서는 하절기 비수기가 닥치면서 중국 철강사들이 생산을 줄인 것으로 보고 있으며 8월까지는 감산 기조가 지속될 수 있을 것으로 보고 있음. 다만 수요의 성수기인 9월부터 감산 기조가 지속될 수 있을지는 의견이 갈리고 있음.

비철 뉴스

21년 07월 22일	NBS: China to release 2nd batch of Cu,Zn,Al reserves
(출처: Mysteel)	-중국식량물자비축국은 1차 경매에 이어 7월 29일 비축 물량에 대한 2차 경매를 진행한다고 7월 21일 밝힘. 대상은 알루미늄 9만톤, 아연 5만톤 그리고 구리 3만톤임. 경매는 온라인을 통해 이뤄질 예정. -국가발전개혁위원회의 대변인은 앞으로 몇 달 간 구리, 아연 그리고 알루미늄의 비축 물량 방출을 지속할 것이라고 밝힘.
21년 07월 21일	Ecobat's Stolberg lead plant in Germany declares force majeure
(출처: mining.com)	-독일의 연 생산업체인 Berzelius Stolberg이 독일 서부 지역의 홍수로 인해 force majeure을 선언함. Force majeure는 회사가 관여할 수 없는 이유로 계약을 이행하지 못하였을 경우에 사용. 해당 제련소는 유럽 배터리사들에 155000톤 규모의 연을 공급해왔음. -글로벌 연 시장은 1200만 톤 정도로 형성 되어있는데 유럽과 미국 등지에서 수요가 강세를 보이며 상대적으로 타이트한 수급을 보여왔음. CRU의 애널리스트는 당장의 영향은 적을 것이라고 언급했으나 LME 연 가격은 3년 내 최고 수준까지 상승함.

철강 가격 동향

단위(가격, %)

	열연(중국수출오퍼가격: 열연코일HRC)						냉연(중국수출오퍼가격: 냉연코일CRC)					선재
	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	중국내수 (CNY/톤)	중국내수 (USD/톤)	SHFE 선물 (CNY/톤)	중국수출오퍼 (USD/톤)**	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	중국내수 (CNY/톤)	중국내수 (USD/톤)	중국수출오퍼 (USD/톤)**	중국수출오퍼 (USD/톤)**
Price	1,300	1,270	5,761	889	5,967	929	1310	1,300	6,465	997	968	898
-1W	1,300	1,270	5,804	896	5,932	918	1310	1,300	6,449	995	957	887
-1M	1,300	1,270	5,365	831	5,269	931	1330	1,320	6,110	946	970	893
-3M	1,100	1,050	5,752	888	5,729	879	1080	1,060	6,166	952	961	784
-6M	890	870	4,508	697	4,299	666	970	920	5,368	830	753	610
-1Y	680	610	3,991	577	n/a	492	680	650	4,557	659	526	494
-3Y	740	700	4191	605	n/a	570	810	770	4828	697	610	580
-1W(%)	0.0	0.0	-0.7	-0.8	0.6	1.2	0.0	0.0	0.2	0.2	1.1	1.2
-1M(%)	0.0	0.0	7.4	7.0	13.2	-0.2	-1.5	-1.5	5.8	5.4	-0.2	0.6
-3M(%)	18.2	21.0	0.2	0.1	4.2	5.7	21.3	22.6	4.8	4.7	0.7	14.5
-6M(%)	46.1	46.0	27.8	27.5	38.8	39.5	35.1	41.3	20.4	20.1	28.6	47.2
-1Y(%)	91.2	108.2	44.3	54.1	n/a	88.8	92.6	100.0	41.9	51.5	84.0	81.8
-3Y(%)	75.7	81.4	37.5	47.0	n/a	63.0	61.7	68.8	33.9	43.2	58.7	54.8

	후판					철근						빌릿
	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	중국내수 (CNY/톤)	중국내수 (USD/톤)	중국수출오퍼 (USD/톤)**	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	중국내수 (CNY/톤)	중국내수 (USD/톤)	SHFE 선물 (CNY/톤)	중국수출오퍼 (USD/톤)**	중국수출오퍼 (USD/톤)**
Price	1300	1,200	5,620	867	915	1110	1,150	5,295	817	5,662	870	455
-1W	1300	1,200	5,615	867	904	1060	1,060	5,233	808	5,525	864	455
-1M	1300	1,270	5,327	825	917	1230	1,220	4,930	764	5,021	878	455
-3M	1100	1,070	5,677	877	870	885	885	5,213	805	5,418	772	445
-6M	830	800	4,484	693	672	750	750	4,314	667	4,174	581	445
-1Y	670	610	3,977	575	497	640	615	3,768	545	n/a	472	455
-3Y	795	730	4,323	624	610	705	665	4,785	691	n/a	575	530
-1W(%)	0.0	0.0	0.1	0.1	1.2	4.7	8.5	1.2	1.2	2.5	0.7	0.0
-1M(%)	0.0	-5.5	5.5	5.1	-0.2	-9.8	-5.7	7.4	7.0	12.8	-0.9	0.0
-3M(%)	18.2	12.1	-1.0	-1.1	5.2	25.4	29.9	1.6	1.5	4.5	12.7	2.2
-6M(%)	56.6	50.0	25.3	25.0	36.2	48.0	53.3	22.7	22.4	35.6	49.7	2.2
-1Y(%)	94.0	96.7	41.3	50.9	84.1	73.4	87.0	40.5	50.0	n/a	84.3	0.0
-3Y(%)	63.5	64.4	30.0	39.0	50.0	57.4	72.9	10.7	18.3	n/a	51.3	-14.2

	H형강		STS HR		STS 중국유통가		재고					
	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	STS열연304 (위안/톤)**	STS냉연304 (위안/톤)**	열연 (만톤)	냉연 (만톤)	후판 (만톤)	철근 (만톤)	철광석 (만톤)	석탄 (만톤)
Price	1250	1,210	3,300	3,050	18,200	19,550	333	162	112	728	11,240	1,646
-1W	1260	1,230	3,300	3,050	16,600	17,900	330	164	112	738	11,240	1,646
-1M	1280	1,250	3,200	3,000	16,050	17,100	319	165	107	699	11,038	1,817
-3M	960	960	3,000	2,650	15,000	16,100	270	157	99	803	11,924	1,871
-6M	890	810	3,000	2,560	15,200	15,850	242	140	99	577	11,338	1,580
-1Y	710	660	2,750	2,200	13,650	14,550	257	135	89	787	9,995	2,125
-3Y	860	790	2,400	2,250	14,900	15,950	247	138	102	417	12,717	1,906
-1W(%)	-0.8	-1.6	0.0	0.0	9.6	9.2	0.9	-1.5	0.0	-1.4	0.0	0.0
-1M(%)	-2.3	-3.2	3.1	1.7	13.4	14.3	4.4	-1.9	4.6	4.1	1.8	-9.4
-3M(%)	30.2	26.0	10.0	15.1	21.3	21.4	23.6	3.0	12.7	-9.3	-5.7	-12.0
-6M(%)	40.4	49.4	10.0	19.1	19.7	23.3	37.8	15.4	12.3	26.1	-0.9	4.2
-1Y(%)	76.1	83.3	20.0	38.6	33.3	34.4	29.5	19.8	25.3	-7.5	12.5	-22.6
-3Y(%)	45.3	53.2	37.5	35.6	n/a	n/a	34.8	17.3	10.0	74.6	-11.6	-13.7

	스프레드		철광석		강점탄		발전용 석탄		철스크랩			
	열연 (USD/톤)	냉연롤마진 (USD/톤)	호주 Spot (USD/톤)	SGX 선물 (USD/톤)	호주 Spot (USD/톤)	SGX 선물 (USD/톤)	호주 Spot (USD/톤)	중국 Spot (CNY/톤)	생철A (천원/톤)	중량A (천원/톤)	경량A (천원/톤)	선반설 (천원/톤)
Price	376	109	205	213	210	209	163	942	584	534	507	469
-1W	356	100	223	220	207	208	141	942	579	533	506	469
-1M	321	115	220	214	172	174	132	840	539	511	484	444
-3M	467	64	189	180	121	110	89	787	446	429	402	364
-6M	305	133	157	154	157	151	90	748	377	369	342	304
-1Y	211	82	127	123	197	107	51	551	302	293	269	238
-3Y	310	92	74	72	218	216	108	663	389	356	335	331
-1W(%)	5.4	9.1	-8.1	-3.1	1.2	0.8	15.9	0.0	0.9	0.2	0.2	0.0
-1M(%)	17.1	-5.9	-6.8	-0.7	21.8	20.2	23.6	12.1	8.3	4.5	4.8	5.6
-3M(%)	-19.6	69.9	8.8	18.6	73.1	90.0	84.2	19.7	30.9	24.5	26.1	28.8
-6M(%)	23.3	-18.3	30.6	38.5	33.4	38.8	82.0	25.9	54.9	44.7	48.2	54.3
-1Y(%)	77.7	32.8	62.1	72.5	6.3	95.7	219.8	71.0	93.4	82.3	88.5	97.1
-3Y(%)	21.3	18.2	177.4	196.2	-3.7	-3.1	51.4	42.1	50.1	50.0	51.3	41.7

*절광석: 절광석 현물가격지수(62% 수입 분절, 중국 CIF), *강점탄: 강점탄 호주 수출가격(FOB 뉴부항구)
*열연중국내수: 열연강판 3mm 중국 평균가격, *냉연중국내수: 냉연강판 1mm 중국 평균가격, *철근중국내수: 철근 25mm 중국 평균가격
*열연스프레드: 열연가격-(1.6철광석+0.7원료탄+0.064철스크랩)
**중국수출오퍼가격: 상하이(FOB), 일주일 지연돼 업데이트
**STS중국유통가: 중국 무석시 STS 유통가, 일주일 지연돼 업데이트

비철 가격 동향

단위(가격, %)

	구리			연			아연			니켈		
	LME가격 (USD/톤)	3개월 선물 (USD/톤)	재고 (천톤)	LME가격 (USD/톤)	3개월 선물 (USD/톤)	재고 (천톤)	LME가격 (USD/톤)	3개월 선물 (USD/톤)	재고 (천톤)	LME가격 (USD/톤)	3개월 선물 (USD/톤)	재고 (천톤)
Price	9,434	9,516	225	2,416	2,375	62	2,948	2,963	247	19,267	19,372	219
-1W	9,397	9,427	224	2,327	2,320	68	2,990	3,003	249	18,895	19,070	223
-1M	9,433	9,414	211	2,218	2,220	85	2,892	2,908	257	18,611	18,523	235
-3M	9,949	9,825	144	2,117	2,152	111	2,913	2,926	292	17,477	17,674	262
-6M	7,937	7,913	77	2,031	2,053	94	2,647	2,666	290	17,954	18,029	249
-1Y	6,565	6,490	103	1,965	1,973	126	2,431	2,456	226	14,562	14,691	239
-3Y	6,192	6,220	154	1,966	1,992	115	2,677	2,626	171	12,470	12,450	220
-1W(%)	0.4	0.9	0.3	3.8	2.4	-7.5	-1.4	-1.3	-0.6	2.0	1.6	-1.7
-1M(%)	0.0	1.1	6.5	9.0	7.0	-26.7	1.9	1.9	-3.9	3.5	4.6	-6.5
-3M(%)	-5.2	-3.1	56.4	14.1	10.4	-43.7	1.2	1.3	-15.3	10.2	9.6	-16.3
-6M(%)	18.9	20.3	193.6	19.0	15.7	-33.3	11.4	11.2	-14.8	7.3	7.4	-12.0
-1Y(%)	43.7	46.6	117.2	23.0	20.4	-50.3	21.3	20.6	9.3	32.3	31.9	-8.2
-3Y(%)	52.4	53.0	46.0	22.9	19.2	-45.8	10.1	12.8	44.4	54.5	55.6	-0.2

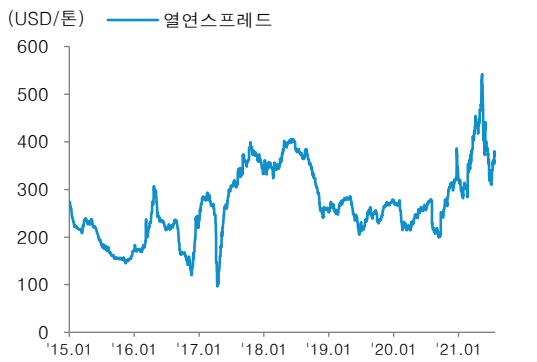
	코발트			금			은			환율		
	LME가격 (USD/톤)	3개월 선물 (USD/톤)	재고 (톤)	LME가격 (USD/oz)	ETF보유 (천 oz)	재고 (천 oz)	LME가격 (USD/oz)	ETF보유 (천 oz)	재고 ('000 oz)	원/달러	위안/달러	헤알/달러
Price	52,463	52,500	287	1,802	100,161	35,460	25	919,290	352,557	1,150.57	6.48	5.20
-1W	52,496	52,500	287	1,812	100,251	35,432	26	920,300	350,588	1,139.79	6.48	5.12
-1M	45,495	45,555	291	1,781	100,808	35,248	26	923,296	354,382	1,127.66	6.46	4.93
-3M	45,200	45,165	294	1,769	99,453	34,807	26	921,335	361,318	1,112.31	6.47	5.44
-6M	45,700	45,700	384	1,814	107,189	39,181	27	########	398,175	1,123.81	6.47	5.38
-1Y	33,045	33,200	515	1,940	108,673	37,004	27	887,175	340,280	1,186.35	6.92	5.62
-3Y	60,418	60,000	738	1,226	67,874	8,101	15	544,370	288,745	1,132.09	6.93	3.71
-1W(%)	-0.1	0.0	0.0	-0.5	-0.1	0.1	-1.9	-0.1	0.6	0.9	0.0	1.7
-1M(%)	15.3	15.2	-1.4	1.2	-0.6	0.6	-3.5	-0.4	-0.5	2.0	0.4	5.4
-3M(%)	16.1	16.2	-2.4	1.9	0.7	1.9	-2.9	-0.2	-2.4	3.4	0.1	-4.4
-6M(%)	14.8	14.9	-25.3	-0.7	-6.6	-9.5	-6.5	-8.1	-11.5	2.4	0.2	-3.3
-1Y(%)	58.8	58.1	-44.3	-7.1	-7.8	-4.2	-6.0	3.6	3.6	-3.0	-6.3	-7.5
-3Y(%)	-13.2	-12.5	-61.1	46.9	47.6	337.7	72.2	68.9	22.1	1.6	-6.5	40.1

제품가격 인상 내역 및 계획

		11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월
포스코	열연	+3 만원	+7 만원	+8 만원	+10 만원	+5 만원	-	-	+10 만원	+10 만원
	냉연	-	-	-	+9 만원	+3 만원	-	-	-	-
	냉연도금재	-	-	-	+7 만원	+5 만원	-	-	-	+10 만원
	냉연(자동차향)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	후판	-	-	-	-	-	-	+8 만원	+10 만원	-
	STS300계	-	-	+10 만원	+10 만원	+10 만원	-	-	-	-
	STS400계	-	-	+5 만원	+13 만원	+10 만원	+10 만원	-	-	-
현대제철	열연	+3 만원	-	+10 만원	+10 만원	+5 만원	-	-	+10 만원	-
	냉연	-	-	-	+10 만원	+8 만원	-	-	-	-
	냉연도금재	-	-	-	+10 만원	+5 만원	+5 만원	-	-	+10 만원
	냉연(현대, 기아차향)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	철근	-	-	+3 만원	-	-	+9 만원	-	+4.2 만원	+1.7 만원
	후판	-	+3 만원	-	-	-	-	-	-	-
동국제강	냉연도금재	-	-	-	-	+5 만원	-	+10 만원	+15 만원	+10 만원
	철근	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	후판	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	H형강	-	-	+8 만원	+3 만원	+3 만원	-	+5 만원	+5 만원	-
사강강철	열연	-	+50 위안	-	-	-	-	-	-	-
	후판	-	+50 위안	-	-	-	-	-	-	-
	철근	+350 위안	+200 위안	+200 위안	-	+150 위안	+400 위안	+300 위안	-650 위안	+450 위안
	선재	+500 위안	-	-	-	-	+300 위안	+300 위안	-400 위안	+200 위안
바오강	열연	-100 위안	+100 위안	+400 위안	+350 위안	-	+300 위안	+400 위안	+300 위안	-
	냉연	+100 위안	+100 위안	-	+400 위안	-	+100 위안	+100 위안	+650 위안	-
	냉연(자동차향)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	석도강판	-	-	-	-	-	-	+300 위안	-	+300 위안
	후판	-	+50 위안	-	+300 위안	+200 위안	+300 위안	+500 위안	+400 위안	-
안산강철	열연	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	냉연	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	후판	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	선재	-	-	-	-	-	-	-	-	-

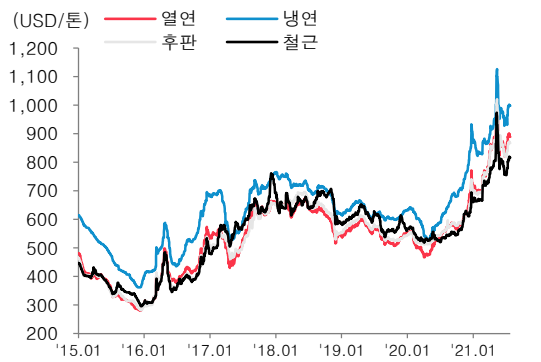
Key Chart

그림 1. 열연 스프레드



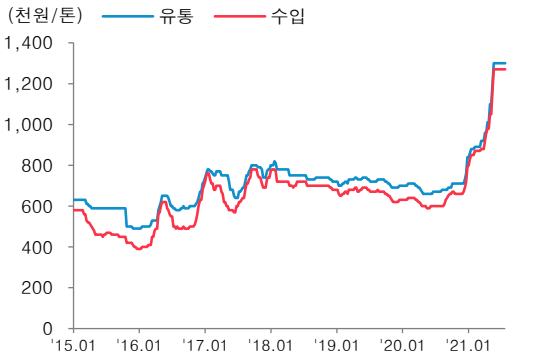
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 2. 중국 철강제품 내수가격



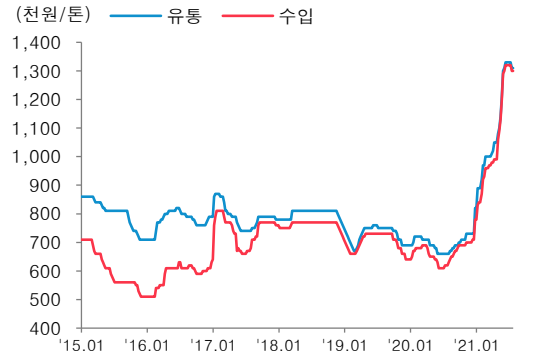
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 3. 국내 열연 유통, 수입가격



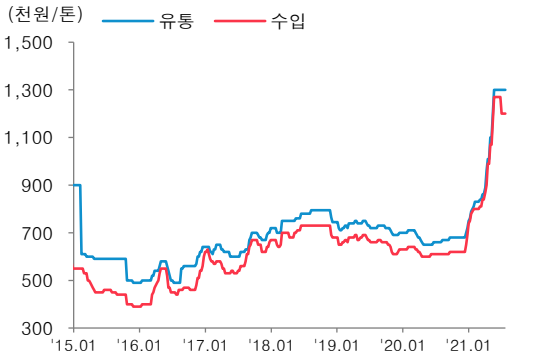
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 4. 국내 냉연 유통, 수입가격



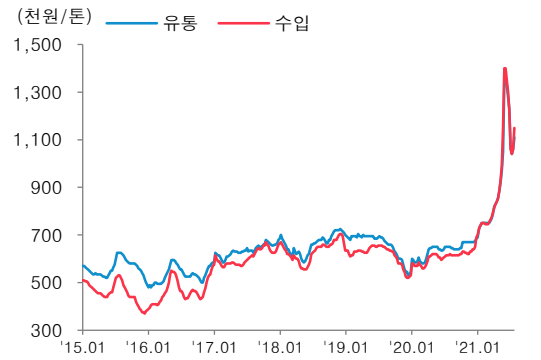
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 5. 국내 후판 유통, 수입가격



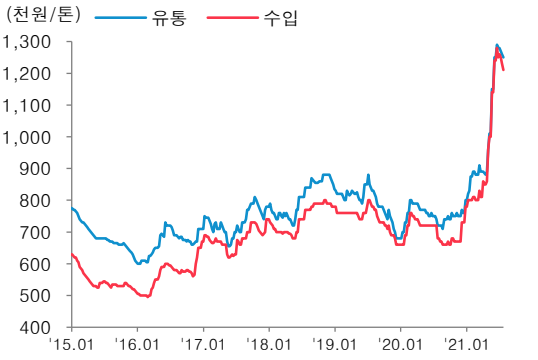
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 6. 국내 철근 유통, 수입가격



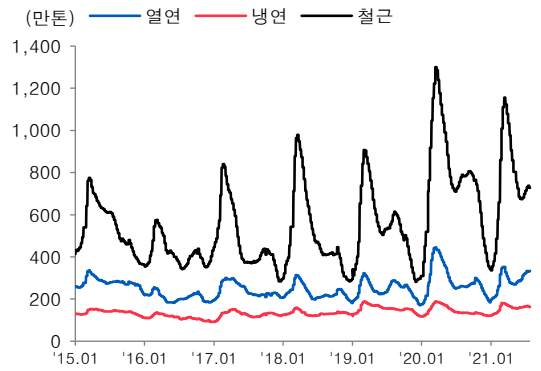
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 7. 국내 H형강 유통, 수입가격



자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

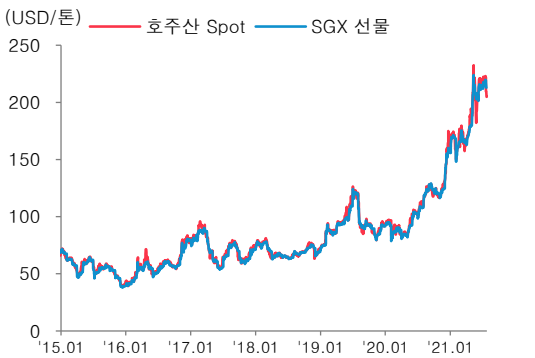
그림 8. 중국 열연, 냉연, 철근 재고 추이



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

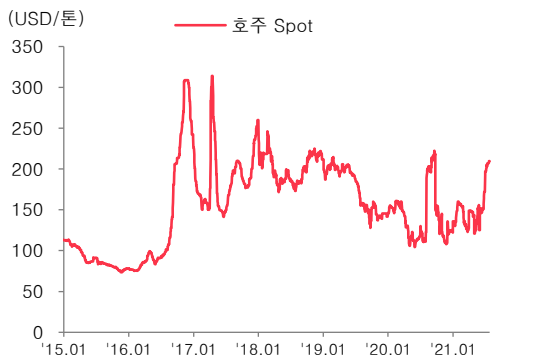
Key Chart

그림 9. 철광석 (Iron Ore)



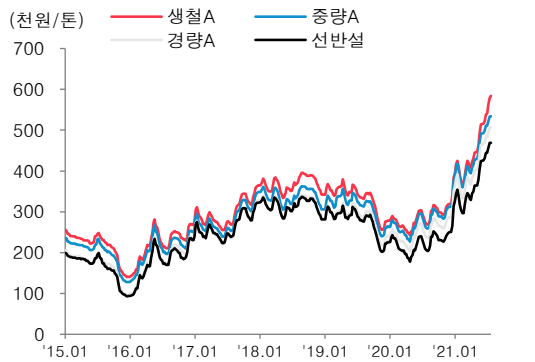
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 10. 강점탄 (Hard Coking Coal)



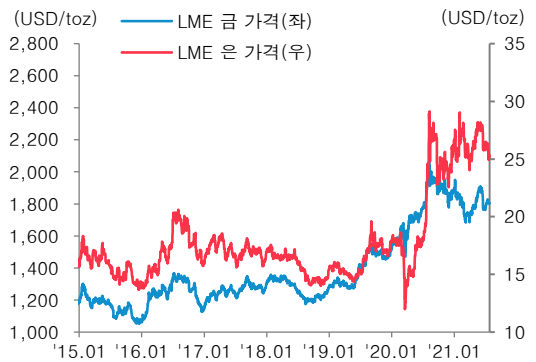
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 11. 국내 철스크랩 유통가격



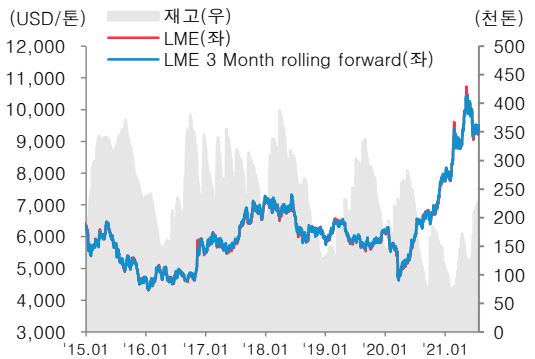
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 12. 금, 은 가격



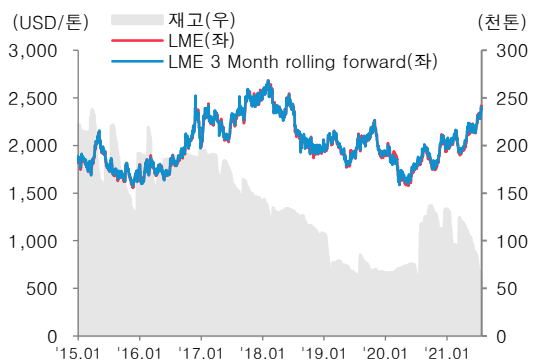
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림13. 구리 가격 및 재고



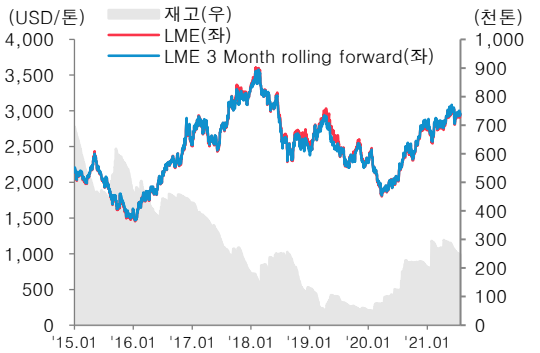
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 14. 연 가격 및 재고



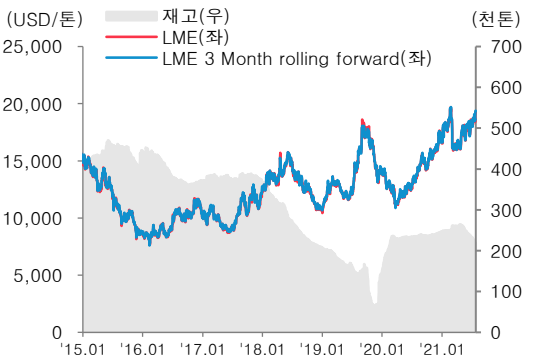
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 15. 아연 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

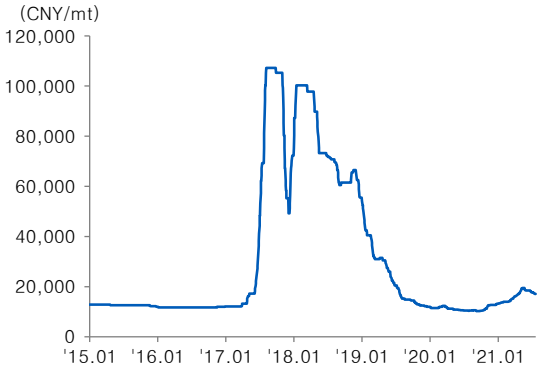
그림 16. 니켈 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

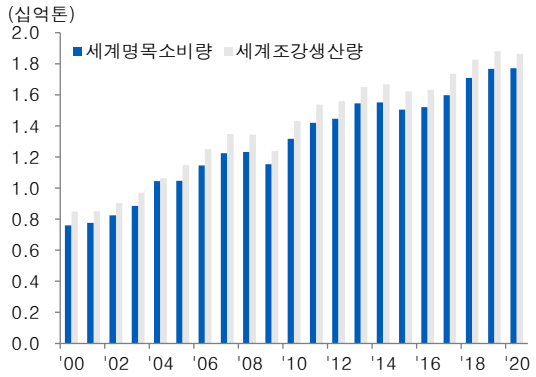
Key Chart

그림 17. 중국 흑연전극봉 가격(HP400 기준)



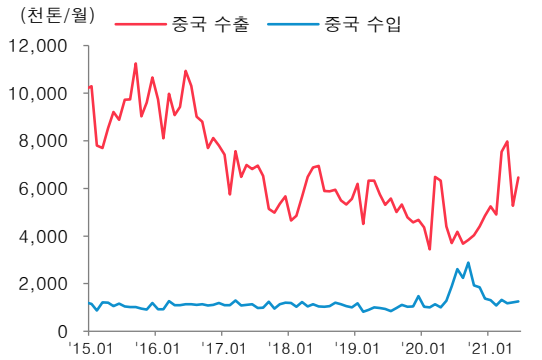
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 18. 세계 철강 소비량 및 생산량



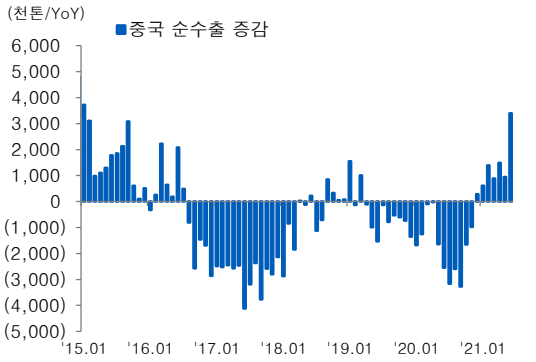
자료: WSA, 케이프투자증권

그림 19. 중국 철강제품 수출, 수입



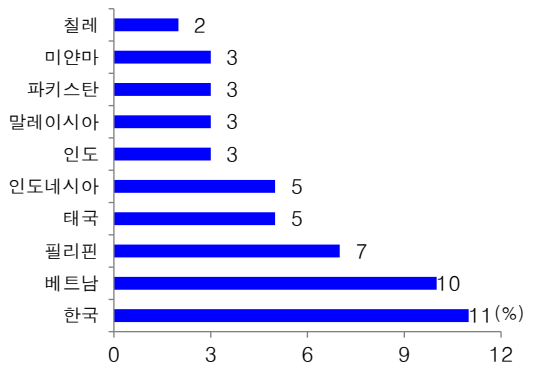
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 20. 중국 철강제품 순수출 증감



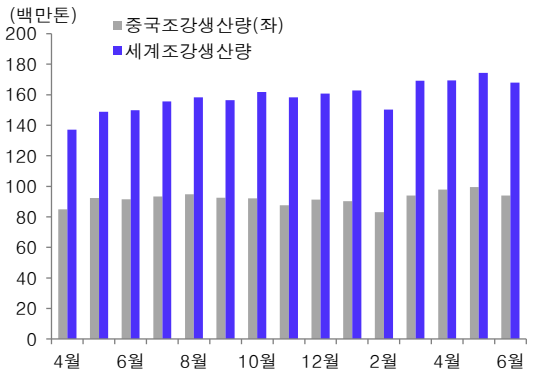
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 21. 중국 철강제품 국가별 수출 비중



자료: IHS Markit, 미국 상무부, 케이프투자증권

그림 22. 세계조강생산량, 가동률 및 중국 조강생산량

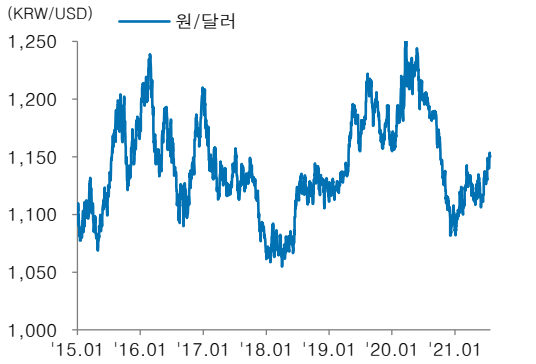


자료: WSA, 케이프투자증권

그림23. 위안/달러 환율

자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림24. 원/달러 환율



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

글로벌 철강업종 주가 및 밸류에이션 동향

철강	Company	국가	시가총액 (bn USD)	주가		주가상승률(%)				P/E(x)		P/B(x)		ROE(%)		EV/EBITDA(x)	
				(각국통화)	(USD)	1W	1M	3M	YTD	20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E
한국	포스코	SK	26.7	353,500	307	3.7	1.0	-0.6	30.0	21.3	5.9	0.66	0.61	3.1	11.0	6.7	3.5
	현대제철	SK	6.1	52,500	46	0.2	-4.7	1.9	32.6	n/a	7.7	0.41	0.41	-0.8	5.1	11.3	6.2
	동국제강	SK	1.8	21,600	19	2.1	-5.5	-7.9	166.0	208.6	7.2	1.06	0.89	0.5	11.2	7.4	5.5
중국	바오산 철강	CH	27.8	8.1	1.2	1.4	5.9	-6.4	36.0	14.5	8.1	0.97	0.90	6.8	11.3	6.6	5.0
	허스틸	CH	4.4	2.7	0.4	5.9	9.8	0.0	20.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	마안산강철	CH	5.4	5.0	0.8	9.5	35.2	24.7	86.1	22.0	7.5	1.35	1.18	6.4	17.9	9.3	5.6
	베이징 서우강	CH	7.3	7.1	1.1	19.9	30.5	36.7	85.6	33.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	팡다 특수 철강	CH	2.5	7.6	1.2	2.9	9.7	-18.5	9.1	8.3	5.8	1.79	n/a	23.9	32.4	3.6	n/a
일본	신일본제철	JN	15.0	1,748	16	-2.2	-4.5	-5.0	31.6	n/a	n/a	0.58	0.62	-14.6	-3.4	28.2	11.9
	JFE홀딩스	JN	6.8	1,232	11	-2.4	-2.9	-10.0	24.7	n/a	n/a	0.42	0.44	-10.9	-2.2	9.8	11.2
	고베제강	JN	2.2	680	6	-2.7	-1.2	-6.5	23.4	n/a	66.1	0.34	0.37	-2.4	0.2	10.9	9.1
인도	타타 스틸	IN	20.7	1,281	17.2	2.0	15.1	38.4	99.1	85.2	20.6	2.16	1.88	2.9	10.1	13.2	8.2
	JSW 스틸	IN	23.3	718	9.6	2.6	5.7	12.9	85.3	56.2	23.3	4.58	3.99	8.4	18.1	19.2	11.6
	인도 철강공사	IN	7.0	127	1.7	0.3	1.2	35.9	70.8	n/a	11.6	1.35	1.15	-2.7	10.8	18.9	6.7
	진달 철강 & 전력	IN	5.4	398	5.3	0.2	2.9	-9.0	49.3	n/a	7.2	1.25	1.17	-2.4	16.6	7.1	3.9
	부샨 스틸	IN	1.3	89	1.2	0.0	-1.5	46.9	123.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Uttam Galva Steels	IN	0.0	6	0.1	14.6	-1.8	-19.7	-29.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
베트남	Vietnam Steel Corp	VN	0.3	11,700	0.5	-3.3	-23.0	-19.3	39.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	뽀미나 철강	VN	0.2	13,400	0.6	-5.6	-16.3	-29.8	4.7	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
동남아	크라카타우 스틸 페르세로	ID	0.7	0.0	0.0	9.8	0.0	-16.7	22.7	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Southern Steel Bhd	MA	0.1	0.8	0.2	8.0	-6.9	-9.0	-5.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Tata Steel Thailand PCL	TH	0.5	1.9	0.1	6.3	14.2	26.7	176.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
아메리카	뉴코	US	28.2	94	94	2.5	-3.6	21.2	77.3	32.0	5.4	2.70	1.86	8.3	37.3	13.5	3.8
	유나이티드 스테이츠 스틸	US	6.2	23	23	5.7	-4.7	-2.4	37.9	n/a	2.2	1.39	0.81	-32.6	44.7	n/a	2.5
	스틸 다이내믹스	US	12.5	59	59	-1.3	-3.1	13.9	60.2	22.7	4.4	2.89	1.80	12.6	46.3	12.7	3.6
	제르다우	BZ	9.7	31	5.9	4.3	-0.1	-8.3	25.7	23.9	5.0	1.70	1.32	9.3	28.3	9.5	3.6
유럽	티센크루프	GE	6.0	8	10	-0.4	-5.2	-24.4	0.5	n/a	n/a	0.43	0.50	64.8	-1.8	n/a	0.8
	아르셀로미탈	LX	35.3	32.0	32	6.6	6.4	8.2	43.9	n/a	3.6	0.96	0.77	-3.0	22.8	11.0	2.7
	뵈스트알피네	AS	7.5	36	42	3.2	5.2	-2.4	22.4	n/a	n/a	1.14	1.20	-4.1	-1.4	8.1	8.7
	SSAB	SW	5.0	46	5.3	2.7	12.9	-4.4	57.2	n/a	4.7	0.80	0.73	-1.6	17.5	17.4	3.0
	잘츠기터	GE	2.0	28	34	5.3	14.0	3.9	31.2	n/a	4.1	0.61	0.51	-9.1	13.8	18.5	2.5
	블루스코프 스틸	AU	8.4	23	16.7	-0.8	4.5	3.8	29.7	32.3	10.6	1.65	1.62	5.2	15.3	10.9	5.6
기타	NSL	SI	0.2	0.8	0.6	-0.6	1.2	-12.7	12.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	노볼리페츠크 스틸	RU	19.9	33	33	3.5	2.1	-9.3	20.0	17.2	5.3	4.07	3.13	21.8	56.1	8.9	4.0

자료: Bloomberg, 케이프투자증권

글로벌 비철업종 주가 및 밸류에이션 동향

비철	Company	국가	시가총액 (bn USD)	주가		주가상승률(%)				P/E(x)		P/B(x)		ROE(%)		EV/EBITDA(x)	
				(각국통화)	(USD)	1W	1M	3M	YTD	20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E
한국	고려아연	SK	8.8	539,000	468	10.2	23.9	22.8	34.2	16.5	15.0	1.40	1.36	8.8	9.2	7.4	7.0
	풍산	SK	1.0	39,200	34	0.9	4.0	11.0	40.3	14.9	6.3	0.76	0.69	5.2	11.4	8.4	5.2
중국	Shaanxi Coal Industry	CH	17.4	11.3	1.7	1.1	-6.9	-1.6	20.6	8.3	7.9	1.65	1.45	20.9	18.9	4.1	4.0
	주저우 제련그룹	CH	0.6	8	1.2	6.8	22.4	18.9	3.6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
인도	힌두스탄 징크	IN	18.6	329	4.4	-5.4	-2.2	9.7	37.4	20.4	n/a	3.44	n/a	18.4	n/a	14.0	n/a
	베단타	IN	13.4	268	3.6	-0.6	6.7	17.5	65.9	21.7	12.1	1.59	1.77	6.9	14.8	7.1	5.2
유럽	글렌코어	SZ	57.9	4.3	4.3	2.2	0.5	6.6	37.5	25.7	7.4	1.55	1.40	6.1	17.5	8.5	4.9
	볼리덴	SW	10.1	321	37	-4.5	-0.6	-2.4	12.1	13.8	10.0	1.92	1.73	14.6	17.9	6.4	5.2
	아세리녹스	SP	3.4	11	13	4.7	9.4	-8.2	19.9	44.4	8.1	1.65	1.63	3.9	20.8	10.6	5.3
	에이프램	LX	4.6	49	58	4.7	14.8	12.1	44.4	35.2	8.4	1.75	1.57	5.5	19.8	14.9	5.4
	니르스타	BE	0.0	0.4	0.4	1	-9.5	-15.9	-15.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	리오 틴토	GB	136.5	81	81	-0.1	-1.2	-3.2	9.5	11.0	5.4	2.96	2.33	25.9	45.2	6.1	3.3
	오토쿰푸	FI	2.9	5.4	6.4	2.9	10.8	-0.7	69.1	n/a	7.9	0.93	0.85	-4.7	12.1	16.5	4.8
아메리카	알코아	US	6.9	37	37	12.5	2.0	6.8	60.8	n/a	7.7	2.03	1.57	-6.3	25.0	8.5	3.9
	바릭 골드	CA	36.7	21	21	-1.1	-1.6	-6.6	-8.9	18.3	16.8	1.59	1.55	11.2	10.4	6.7	6.5
	테크 리소시스	CA	11.2	26	21	-2.4	-7.5	-4.2	15.6	30.3	7.9	0.67	0.65	1.0	8.1	8.5	4.6
	발레 두 히우 도시	BZ	116.2	114	21.9	0.6	2.8	5.7	30.5	11.7	4.0	2.75	2.36	24.0	62.0	5.4	2.7
기타	BHP 빌리턴	AU	177.0	31	31	1.8	6.8	2.1	17.3	17.1	9.1	3.20	2.88	18.3	31.9	8.8	5.2

자료: Bloomberg, 케이프투자증권

Compliance Notice	동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.