Commodity

2022년 비철금속 시장 전망

Commodity Strategist 김소현
sohyun.kim@daishin.com

- 2021년 비철금속 시장은 에너지 시장 다음으로 수익률이 높았다. LME비철금속지수는 2021년 10월 역사상 최고치를 기록했다. 경제활동 재개에 따른 비철금속 수요 증대, 코로나19로 인한 물류난과 전력난에 따른 제련부문의 생산 차질이 비철금속 가격 상승 요인으로 작용했다. 그 결과, LME비철금속 재고 감소세도 지속되었다. 2021년 4월초에 LME비철금속 재고는 268만톤이었는데, 연말에 138.6만톤까지 감소했다.

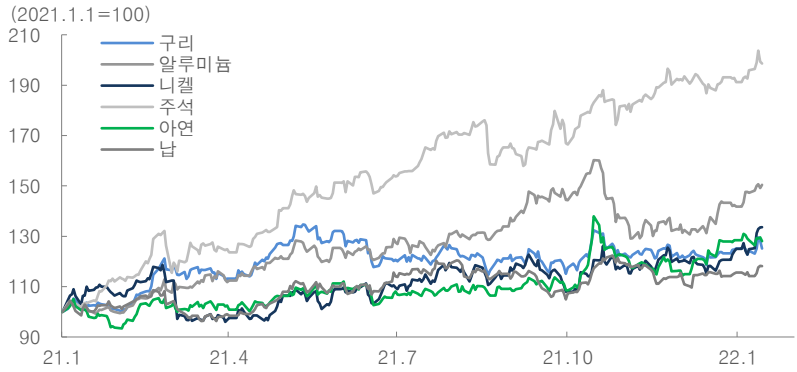
- 2022년 이후 LME 비철금속지수 수익률은 1.06%를 기록했다(현지시간 1월 14일 기준). CRB원자재지수와 S&P GSCI 에너지 지수의 수익률이 각각 5.33%, 8.77% 인 점을 감안한다면 낮은 수준이다. 비철금속 내 가격 차별화가 나타났기 때문이다. 니켈과 알루미늄 가격은 각각 6.92%, 6.02% 상승했지만 아연과 구리 가격은 각각 -0.37%, -0.01% 하락했다.

- 일부 비철금속만이 상승한 이유로는 중국 경기 둔화 우려가 높아진 가운데 개별 수급 이슈가 발생했기 때문인 것으로 판단한다. 중국의 제로 코로나 정책으로 고강도 봉쇄조치가 실행됨에 따라 지역 소비 및 생산이 줄어들 것으로 예상된다. 또한, 헝다 디폴트 사태 이후 중국의 부동산 침체 압력이 커진 상황이다. 중국 정부의 경기대응으로 2022년에도 경기 회복세가 이어질 것으로 예상되나 성장률은 4%대로 둔화될 것으로 전망되기 때문에 향후 중국의 비철금속 수요 동력은 약화될 것으로 보인다.

- 하지만 상반기 비철금속 시장이 긍정적인 점은 아직까지도 코로나19로 인한 공급차질과 에너지 가격 상승으로 일부 제련부문의 생산 차질이 지속되고 있다는 점이다. 중국은 세계 3대항인 닝보항을 부분폐쇄했으며, 다롄항에서도 오미크론 확진자가 확인되어 전세계 물류 차질 우려가 높아지고 있다. 또한, 12월 이후 에너지 가격이 다시 상승함에 따라 에너지 집약적인 비철금속 제련생산도 영향을 받고 있다. 최근 유럽 내 4곳의 알루미늄 제련소가 전력 비용 증가로 인해 연간 생산 능력 중 50만톤 이상을 감산할 수 있다고 밝혔는데, 이는 LME 알루미늄 재고량의 56% 수준이다. 중국의 경우에도 친환경 정책으로 인해 알루미늄 신규 프로젝트들이 연기되고 있다.

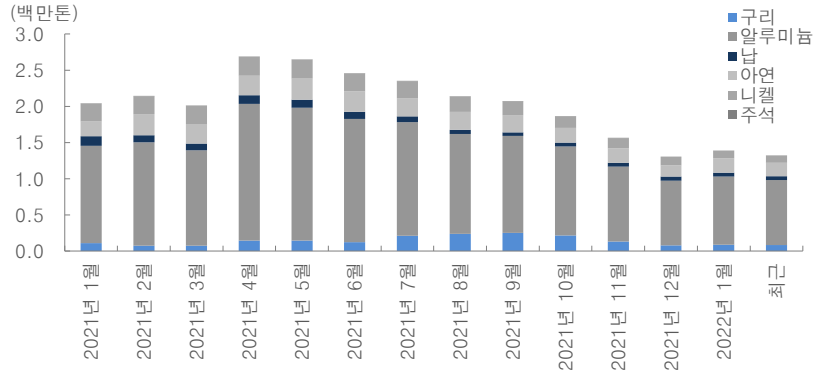
- 반면, 니켈의 경우 전기차 생산이 증대됨에 따라 2011년 8월 이후 최고치를 기록했다. 12월 영국 신규 자동차 판매량 내 25%가 전기차였으며, 2021년 중국 전기차 판매량은 전년대비 169% 증대했다. 또한, 최근 니켈 광산 개발 소식은 시장에서 니켈의 스테인리스강과 전기차향 수요 전망이 밝다는 점을 방증한다. BHP는 탄자니아에서 니켈 광산 프로젝트 투자를 결정했으며, Tesla는 캐나다 Talson Metals와 니켈 공급 장기계약을 체결했다. IEA에 따르면, 파리 기후협약을 이행하기 위해서 2040년 니켈 수요가 현재 수준보다 19배 증가할 것으로 예상한다.

그림 1. 2022 년 비철금속 시장 내 가격 차별화가 나타나기 시작



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 2. 2021 년 4 월 이후 비철금속 재고 감소가 뚜렷



자료: LME, 대신증권 Research Center

그림 3. 2021 년 12 월 이후 에너지 가격 상승은 알루미늄 가격 상승으로 이어져

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 김소현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.