

# Eugene Steel Tracker



철강비철금속 방민진

Tel. 02)368-6179 / mj.bang@eugenefn.com

## 전주비 주요 가격 변동

- ✓ 중국 내수가격: HRC +3.9%, 철근 +3.2%
- ✓ 철광석 현물가격 +4.1%, 원료탄(호주 수출가 기준) -4.4%
- ✓ 한국 HR 유통가격 +0만원, 철근 +0만원, H형강 -1만원
- ✓ 전기동 LME 가격 +0.6%, 아연 +1.9%, 니켈 +1.4%, 금 -1.0%, 은 -3.8%

## 中 4월 철강 PMI 49.1: 공급 조정이 관건

### 주요 이슈 1: 中 4월 철강 PMI 49.1 기록

- 중국의 4월 철강 PMI는 전월대비 1.5pt 하락한 49.1을 기록하며 위축(contraction) 구간을 기록함.
- 세부 지표로는 **신규주문이 46.9로 전월대비 3.7pt 하락**함. 연초 제품 가격 급등과 중앙은행의 긴축 조짐으로 실수요가와 유통상들의 관망세가 이어진 것으로 보임. 중국의 1분기 실수요 지표들(고정자산투자 9.2%yoY, 부동산 투자 9.1% 등)은 매우 강했지만 시기적으로도 비수기를 앞두고 있음.
- 신규수출주문은 45.0으로 전월대비 3.4pt 반등하긴 했지만 여전히 50을 하회함. 내수 가격 강세로 중국 철강사들의 수출 유인이 제한된 결과로 판단함.
- **생산지수는 56.2로 전월비 4.2pt 상승**함. 제품가격 조정에도 여전히 철강사들은 이익 구간에 있었기 때문에 판단함. 이와 같은 공급 증가와 구매자들의 관망세로 **완제품 재고 지수는 2015년 1월 이래 최고치인 55.5(전월비 2.5pt 상승)를 기록**함.
- 즉, **제품가격의 하방을 찾기 위해서는 공급 조정 시그널과 의미 있는 제품 재고 소진이 관건**임. 우선 철강사들의 자발적 생산 조정을 일으킬 수 있는 마진 스프레드는 제품가격 조정 및 상대적으로 견조한 원재료 가격으로 축소되고 있음.

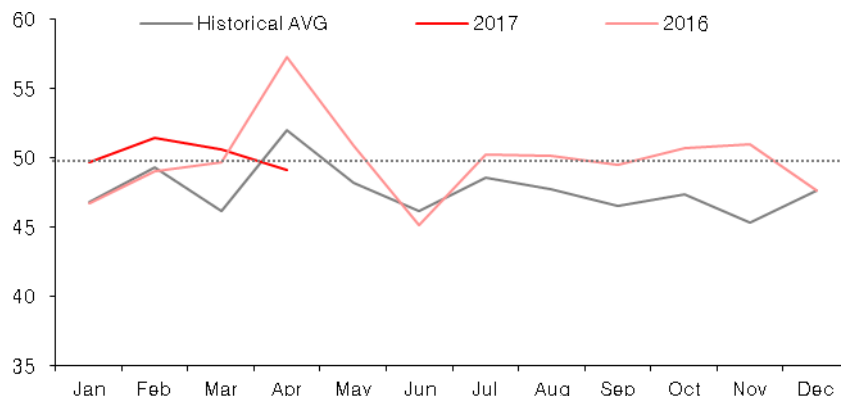
### 주요 이슈 2: 中 5월 감산 가능성 -> 철강재 선물가격 반등

- 5월 14~15일 북경에서 <일대일로(一帶一路) 국제협력 포럼>이 개최될 예정임. 지난해 이와 같은 국제 행사 기간마다 대기질 관리를 위한 중국 정부의 생산 규제가 이루어져 온 만큼 올해 역시 당산지역 철강업체에 대한 감산 명령 기대가 확대되고 있음. 최근 철강재 선물가격 반등에는 이에 따른 단기 수급 개선 기대가 반영되어 있을 가능성.

### 주요 이슈 3: Vale, 2017년 철광석 가격 70달러 수준 전망

- Vale는 올해 철광석 평균가격을 70달러/톤 수준으로 전망함. 최근 가격 조정이 펀더멘털보다는 센터먼트 영향이라는 판단. 다만 이는 올해 중국 철강재 수요가 전년대비 3% 증가한다는 가정을 전제로 함.

중국 철강PMI 추이



자료: 중국물류협회, 유진투자증권

# 철강 Steel

## Price

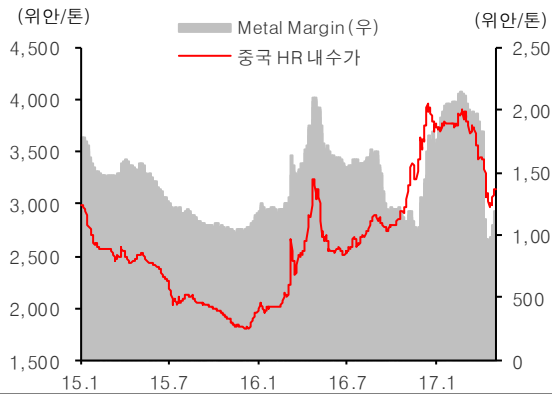
		Recent	1W	1M	YTD	2016	%1W	%1M
중국내수 (위안/톤)	HR	3,136	3,017	3,449	3,597	2,739	3.9	-9.1
	CR	3,688	3,616	4,071	4,436	3,409	2.0	-9.4
	철근	3,639	3,526	3,838	3,657	2,607	3.2	-5.2
	후판	3,220	3,178	3,606	3,517	2,607	1.3	-10.7
중국수출 (달러/톤)	HR	407	407	488	487	369	0.0	-16.6
	CR	457	457	566	566	426	0.0	-19.3
	철근	430	430	470	454	344	0.0	-8.5
	후판	425	425	475	465	357	0.0	-10.5
미국 (달러/st)	HR	637	640	660	630	521	-0.5	-3.5
	CR	840	840	849	829	706	0.0	-1.1
	후판	726	726	728	673	556	0.0	-0.3
국내유통 (천원/톤)	HR	750	750	750	761	586	0.0	0.0
	CR	770	770	800	826	777	0.0	-3.8
	철근	630	630	620	611	533	0.0	1.6
	H형강	700	710	710	724	667	-1.4	-1.4
원재료 (달러/톤)	철광석	68.8	66.1	80.4	81.6	58.2	4.1	-14.4
	원료탄	246	257	152	192	142	-4.4	61.7
	철스크랩	257	257	286	272	198	0.0	-10.1

## Inventory

		Recent	1W	1M	YTD	2016	%1W	%1M
중국유통 (만톤)	HR	288	288	295	268	208	0.0	-2.5
	CR	150	150	148	130	112	0.0	1.4
	철근	595	595	673	659	417	0.0	-11.5
	후판	101	101	99	96	76	0.0	2.2

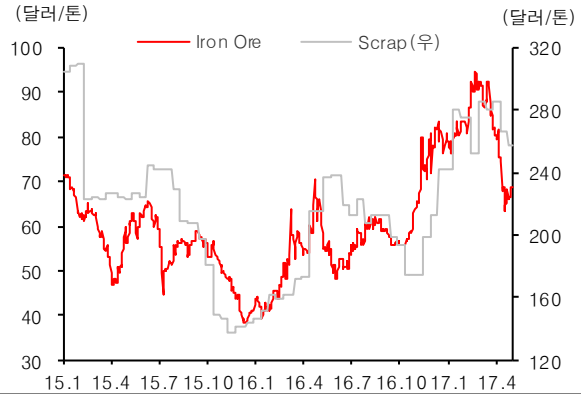
자료: 유진투자증권

도표 1 중국 HR내수가격과 메탈마진 추이



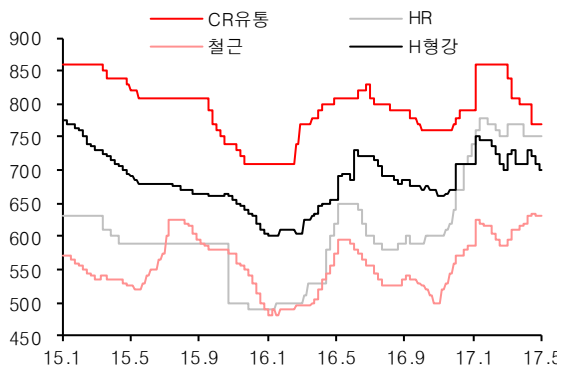
자료: Bloomberg, 유진투자증권 주: Metal Margin은 철광석 및 강점탄 투입 감안

도표 2 철광석과 철스크랩 가격 추이



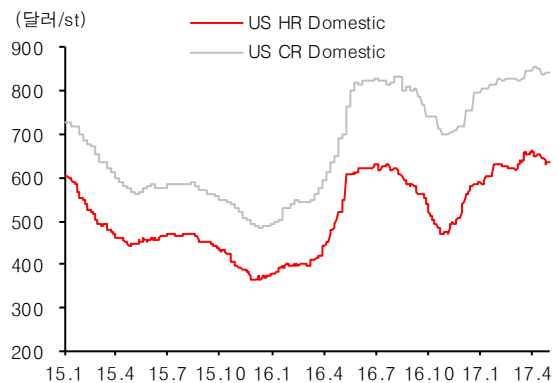
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3 국내 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 4 미국 HR 및 CR 내수가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

# 비철강 Non-ferrous

Price								
(달러/톤)		Recent	1W	1M	YTD	2016	%1W	%1M
LME Spot	Copper	5,689	5,653	5,849	5,787	4,867	0.6	-2.7
	Zinc	2,639	2,590	2,783	2,737	2,091	1.9	-5.2
	Lead	2,280	2,173	2,310	2,262	1,871	4.9	-1.3
	Nickel	9,404	9,271	9,963	10,091	9,586	1.4	-5.6
	Aluminum	1,930	1,943	1,947	1,868	1,605	-0.7	-0.8
Precious Spot	Gold	1,256	1,269	1,253	1,232	1,248	-1.0	0.2
	Silver	16.8	17.5	18.3	17.6	17.1	-3.8	-7.8
COMEX	Copper	266	259	267	266	222	2.6	-0.4
	Gold (/온스)	1,257	1,264	1,254	1,235	1,259	-0.5	0.3
	Silver (/온스)	16.9	17.4	18.3	17.7	17.4	-3.2	-7.8
SHF Premium	Copper	53	53	45	53	64	0.0	17.8
	Zinc	125	125	115	123	114	0.0	8.7

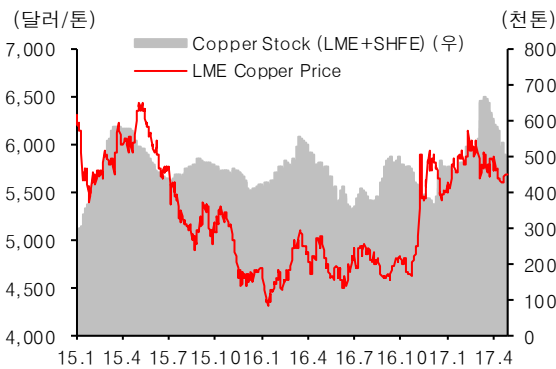
Inventory								
(천톤)		Recent	1W	1M	YTD	2016	%1W	%1M
LME	Copper	260	262	291	271	234	-1.0	-10.8
	Zinc	349	352	372	386	439	-0.7	-6.1
	Lead	165	166	187	186	185	-0.6	-11.7
	Nickel	380	380	378	378	396	-0.1	0.6
	Aluminum	1,645	1,669	1,886	2,057	2,446	-1.4	-12.8
SHFE	Copper	229	240	307	259	203	-4.5	-25.4
	Zinc	115	155	183	173	208	-25.9	-37.2

Futures Position								
(천계약)		Recent	1W	1M	YTD	2016	+1W	+1M
	Copper	12	12	30	36	-8	0.0	-17.4
	Gold	201	201	138	134	202	0.0	62.9

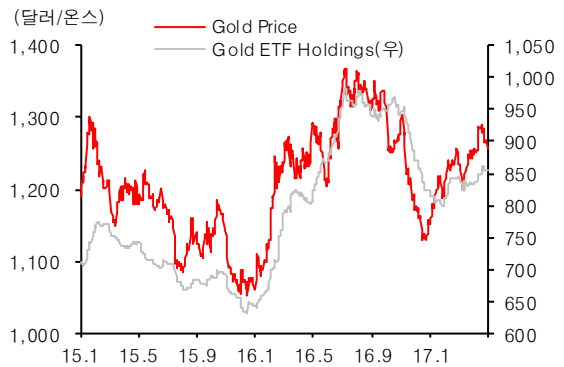
자료: 유진투자증권

도표 5 전지동 가격 및 재고 추이



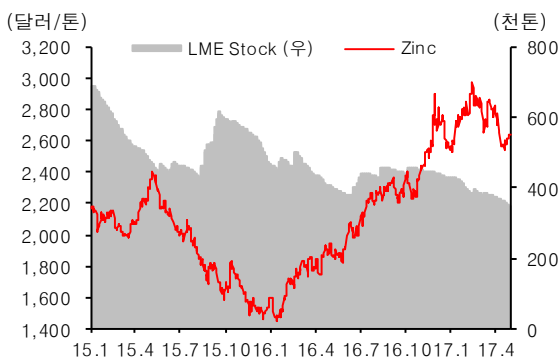
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6 금 현물가격 추이



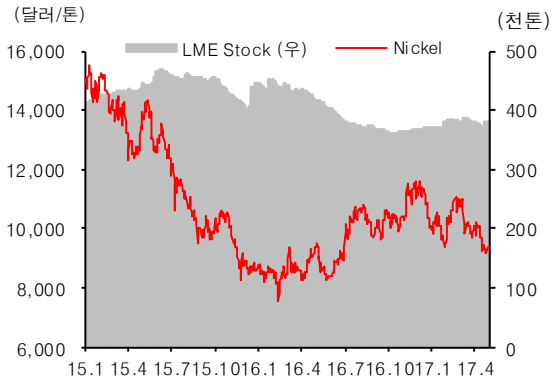
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7 아연 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

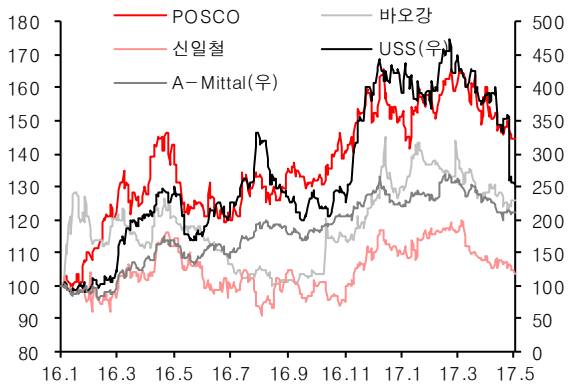
도표 8 니켈 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

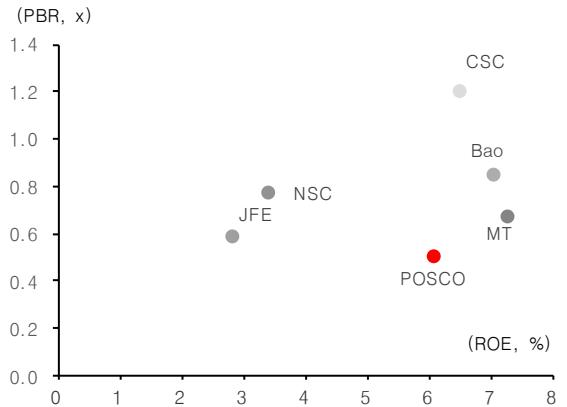
# Global Peers Performance

도표 9 글로벌 철강사 상대주가 추이



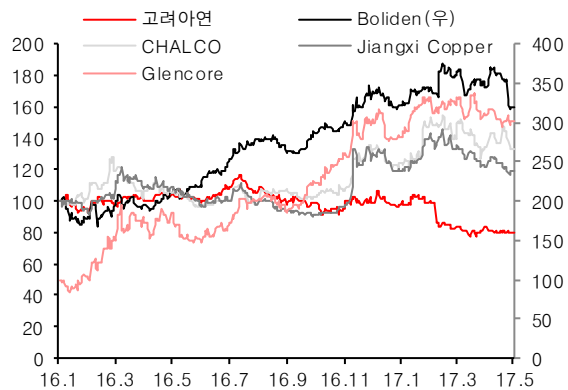
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10 ROE-PBR 비교



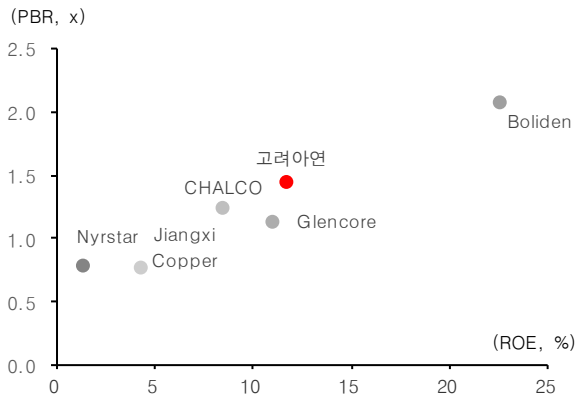
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11 글로벌 비철금속사 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12 ROE-PBR 비교



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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	3%
• BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +20%이상 ~ +50%미만	82%
• HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 0%이상 ~ +20%미만	14%
• REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 0%미만	1%

(2017.03.31 기준)