

# 철강/금속 Surveillance

Analyst 이종형

jonghyung.lee@daishin.com

## 달러강세와 러시아 제재 우려 완화에 비철가격 하락

주간이슈: 급등했던 알루미늄과 니켈가격 급락반전

- 미국은 러시아 알루미늄 제조사 Rusal에 대한 제재 시점을 6/5에서 10/23으로 늦추고 소유주 Deripaska가 경영에서 물러날시 Rusal에 대한 제재를 완화/해제 가능성을 내비침
- 마침 미 국제금리 급등과 달러강세로 차익실현 압력이 높아지고 있었던 비철은 미국의 러시아 제재우려 완화로 알루미늄/니켈이 급락한 가운데 구리/아연도 3% 내외 하락하며 부진

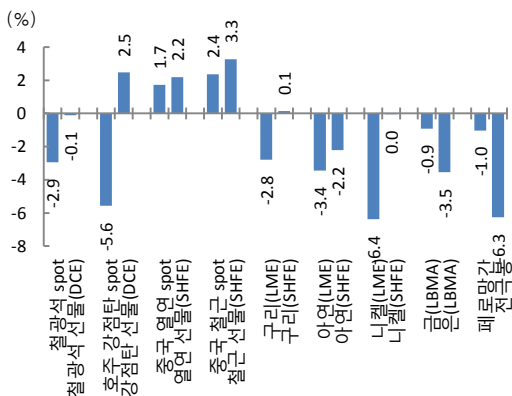
[철강/원료가격]: 중국 철강가격은 상승세는 유지됐으나 주중반 판재류는 약보합 전환

- ▣ 중국내수 열연 \$555(+1.2%, 4주 상승), 철근 \$561(+1.8%, 4주 상승), 철근선물 3,574위안(+3.3%, 3주 상승)
- ▣ 중국 철광석 수입 \$66.0(-2.9%, 1주 하락), 호주 강점탄 \$176(-5.6%, 3주 하락), 고철: 일본 내수 31,771엔(+0.2%, 1주 상승), 미국 내수 \$359(2주 보합)
- 중국 철강시황은 주간단위 4주째 상승세가 이어졌으나 미 국제금리 급등과 중-미 무역분쟁 우려로 인한 금융시장 불안에 주중반이후 판재류는 약보합 전환
- 지난주 급등했던 철광석은 월요일을 고점으로 이후 약보합세, 강점탄도 3주연속 하락하는 등 원료가격 약세속에 중국 spot 철강마진은 전고점 수준까지 회복
- 다음주는 노동절 연휴(30일, 1일)로 중국 상품선물시장이 휴장하는 가운데 30일 발표되는 4월 통계청 제조업 PMI를 주목할 필요

[비철/귀금속가격]: 비철은 달러강세와 러시아 제재우려 완화로 하락, 귀금속도 약세

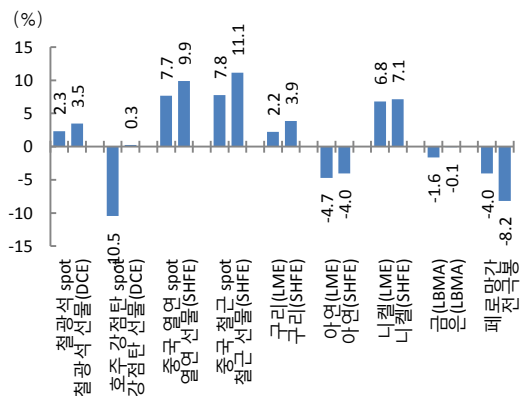
- ▣ LME 비철: 구리 \$6,797(-2.8%, 1주 하락), 아연 \$3,121(-3.4%, 1주 하락), 연 \$2,346(-0.8%, 1주 하락), 니켈 \$13,885(-6.4%, 1주 하락), 알루미늄 \$2,223(-10.0%, 1주 하락)
- ▣ 귀금속: 금 \$1,323(-0.9%, 2주 하락), 은 \$16.5(-3.5%, 1주 하락)
- 주간 LME 비철은 달러강세로 차익실현 압력이 높아진 가운데 미국의 러시아 제재우려 완화로 알루미늄과 니켈을 중심으로 하락. 미국은 러시아 알루미늄 제조사 Rusal에 대한 제재 시점을 6/5에서 10/23으로 늦추고 소유주 Deripaska가 경영에서 물러날시 Rusal에 대한 제재를 완화/해제 가능성을 내비침. Deripaska는 Rusal에 대한 지분율을 낮추는 것을 고려 중
- 주간 금가격은 달러강세에 2주 연속 약보합, 금요일은 메탈가격은 전일대비 구리 -2.4%, 아연 -0.5%, 연 +0.4%, 니켈 -2.5%, 금 +0.6%, 은 -0.1%

그림 1. 품목별 주간 변동률



자료: Bloomberg, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 2. 품목별 월간 변동률



자료: Bloomberg, 대신증권 Research&Strategy본부

▶ 주요 뉴스

▣ 중국 장수성이 4/23부터 1개월간 생내 8개도시에 대해 환경감사를 실시해 일부 철강사들의 생산차질이 발생할 전망. 생산차질 규모는 아직 미정. 2017년 장수성의 조강생산량은 1.04억톤으로 중국 전체 생산량의 12.5% 차지해 허베이성에 이어 2위 기록

▣ 한국을 포함해 미국으로부터 25% 철강관세를 5/1까지 유예 받은 국가들의 데드라인이 연장될 수 있다고 미국 CNBC가 익명의 관계자의 말을 인용해 보도

- 단, 구체적인 연장기간은 보도되지 않았는데 CNBC는 각 국가별로 달라질 수 있을 것이라고 언급. 미국 무역대표부나 백악관은 특별한 코멘트를 내놓지 않음
- 한편 이와 별개로 한국 철강업계는 5/1 발효될 수출쿼터 카운팅을 1/1부터 소급적용하는 방향으로 논의 중. 이 경우 1~4월 수출량에 따라 이후 업체별로 희비가 엇갈릴 듯. 업체별 쿼터량은 아직 논의 중에 있으나 최근 3년간 수출실적기준으로 상위 업체들이 물량을 사전에 배정받고 나머지 물량에 대해 선착순 소진방식이 유력. 이는 작년 베트남이 한국산 컬러강판에 대해 쿼터 시행이후 철강업계가 대응했던 방식(사전배정 70%, 선착순 30%). 업체별 물량 소진율을 수시로 공개할 방침

▣ US Steel, 1Q18 실적은 예상치 수준에 부합했지만 Great Lake 공장의 설비문제로 2Q18 이후 실적이 예상보다 부진할 수 있다는 언급에 금요일 주가 14% 급락

▣ 신일철주금(NSSMC), FY17 경상이익은 2,975억엔(+123%YoY)으로 가이던스 3,000억엔 부합. 순이익은 1,950억엔(+64%YoY)으로 가이던스 1,800억엔 상회

- 판매량은 3,779만톤(-2%YoY)으로 가이던스 3,830만톤보다 부진. ASP는 8,47만엔(+12%YoY)으로 가이던스 8,50만엔에 부합. FY18 가이던스는 제시하지 않음

▣ 동국제강, 2분기 철근 기준가격을 기존 73만원에서 72.5만원으로 조정. 이에 따라 1분기대비 상승폭은 1.5만원에서 1만원으로 0.5만원 축소됨. 현대제철을 포함한 다른 제강사들은 인하 발표가 없었으나 비슷한 가격으로 조정 전망

▣ 중국 흑연 전극봉 가격이 이번주에도 6.3% 하락해 2주 연속 하락. 단, 일간으로 주중반 이후 하락을 멈추고 보합 전환해 다음주 추가하락여부를 지켜볼 필요

▣ 포스코캠텍, 신임 최정우 대표이사 자사주 1,500주 매입 포함해 이번주 임원이 총 1,980만주 자사주 매입했다고 공시. 연초이후 임원의 자사주 매입은 총 4,041만주

▣ 세계연이연연구협회(ILZSG) 4월 전망, 2018년 세계 이연/연 수급은 2016~2017년 타이트했던 광석수급 풀리면서 메탈시장도 2017년 극심했던 공급부족이 완화될 것으로 전망

- 이연, 광산생산 1,362만톤(+5.1%YoY), 메탈생산 1,371만톤(+3.6%YoY), 메탈수요 1,397만톤(+2.0%YoY). 메탈수급은 26.3만톤 초과수요(17년 46.5만톤 초과수요)
- 연, 광산생산 490만톤(+4.2%YoY), 메탈생산 1,188만톤(+3.8%YoY), 메탈수요 1,190만톤(+2.7%YoY). 메탈수급은 1.7만톤 초과수요(17년 13.9만톤 초과수요)

▣ 세계구리연구협회(CSG) 4월 전망, 2017년 25.4만톤 초과수요를 보였던 세계 구리메탈 수급은 2018년 초과공급으로 전환되었다가 2019년 초과수요로 다시 전환될 전망

- 2018년 전망: 구리 광산생산 2,067만톤(+3.2%YoY), 메탈생산 2,451만톤(+4.3%YoY), 메탈수요 2,447만톤(+3.0%YoY)으로 메탈 수급은 4.3만톤 초과공급 전망
- 2019년 전망: 구리 광산생산 2,076만톤(+0.4%YoY), 메탈생산 2,466만톤(+0.6%YoY), 메탈수요 2,500만톤(+2.2%YoY)으로 메탈 수급은 33.1만톤 초과수요 전망

▣ 세계 1위 니켈광산 생산국인 필리핀이 생산량에 따라 광산업체들이 한번에 개발할 수 있는 면적을 제한하기로 결정해 니켈 광산 회사를 주가가 급락

- 단, 1위 업체인 Nickel Asia는 자사 광산은 좁고 깊은 형태로 이번 조치로 인한 타격이 제한적이며 올해 니켈광석 출하목표 2,000만톤(+13%YoY)을 유지한다고 밝힘

▣ 세계 2위 구리광산인 인도네시아 Grasberg 광산이 정부의 환경규제 강화 요구에 생산차질 가능성 제기되며 소유주 Freeport McMoran사 주가가 하루 만에 약 15% 급락

- 한편 Freeport사는 1Q18 구리 판매량이 9.9억파운드(+23%YoY)으로 예상에 부합했지만 올해 연간 판매 전망치를 39억파운드에서 38억파운드(약 172만톤)로 하향 조정

Dashin Steel Weekly (4/21 ~ 4/27)

대신증권 이종형/jonghyung.lee@daishin.com

1. 철강 지표

Main table of steel indicators including categories like '철근 가격', '냉연 가격', '냉연밀어진 (냉연-열연)', '철스크랩 가격', '제철용 석탄 가격', '발선용 석탄 가격', 'spot 철강마진', '중국 내수빌렛 가격', '중국 전극봉가격', '중국 합금철가격', '운임지표', '미국 철강사 가동률', '중국 철강사 가동률', '중국 흑자철강사 비중', '중국 철강 유통재고'.

2. 비철/귀금속 및 기타 상품 지표

Main table of non-ferrous and other commodity indicators including categories like '가격', 'LME Future (3m)', 'SHFE Future (AC)', 'SHFE - LME spread', 'LBMA spot', 'CFTC 비상상업적 순매수 (천건)', '귀금속 ETF보유액(톤)', '상해 비철프리미엄', 'WTI', '천연가스', '중국 비철 spot TC', '달러 인덱스', 'USD/KRW Currency', '거래소 메탈 채고'.

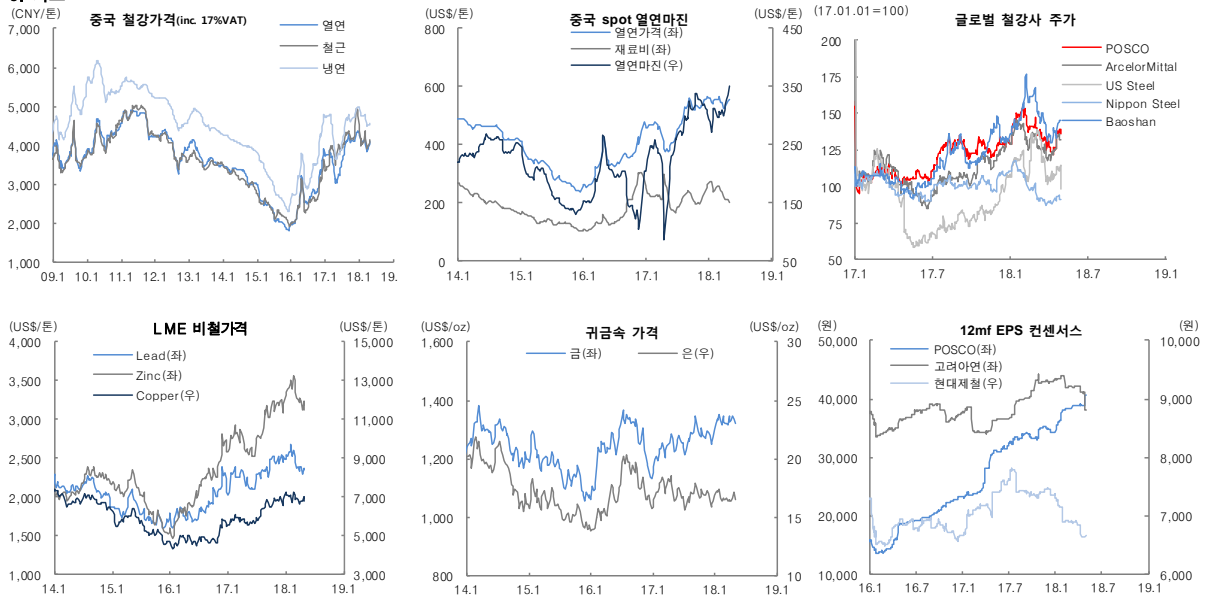
3. 주가동향

	회사명	종가 4/29	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	351,000	-2.1	0.4	4.2	-10.5	2.9	-2.8	-0.2	2.3	-7.6	4.2	
	고려아연	428,500	-0.7	-2.8	-11.1	-19.0	-18.2	-1.4	-3.5	-13.0	-16.1	-17.0	
	현대제철	53,800	-1.5	-0.9	4.3	-6.9	-6.3	-2.1	-1.6	2.4	-4.0	-5.0	
	영풍	831,000	-0.1	-3.0	-9.3	-21.5	-28.9	-0.8	-3.7	-11.2	-18.6	-27.6	
	세아베스틸	26,250	1.2	0.2	-0.6	-18.6	-20.3	0.5	-0.5	-2.5	-15.7	-19.1	
	풍산	37,600	-0.4	-4.8	-2.2	-27.4	-26.8	-1.1	-5.5	-4.1	-24.5	-25.6	
	동국제강	9,990	0.5	-2.1	-2.5	-20.7	-10.8	-0.2	-2.7	-4.4	-17.8	-9.6	
	세아제강	84,800	-1.4	4.7	1.2	-17.7	-8.2	-2.1	4.0	-0.7	-14.8	-7.0	
	한국철강	38,300	1.2	-0.1	8.5	4.9	-3.2	0.5	-0.8	6.6	7.8	-1.9	
해외	ArcelorMittal	27.8	-0.1	-2.2	8.2	-7.8	11.2	-0.1	-3.0	3.4	-6.8	10.9	
	Nippon Steel	2,385.0	0.8	-1.5	3.3	-16.6	-14.8	0.2	-2.9	-1.4	-13.9	-16.9	
	JFE	2,254.5	-3.2	-0.8	6.5	-15.3	-8.5	-3.8	-2.2	1.7	-12.6	-10.6	
	Baoshan	9.2	0.5	1.7	6.9	-7.7	20.0	0.3	1.3	9.7	3.8	29.2	
	Angang	6.3	0.6	1.9	3.6	-14.0	-2.5	0.4	2.1	8.1	-9.1	9.9	
	China Steel	23.4	0.2	-1.1	0.9	-7.0	-5.1	-0.4	1.0	4.2	-2.0	-2.8	
	US Steel	32.4	-14.1	-11.7	-8.0	-21.3	19.5	-14.2	-11.7	-9.1	-15.9	15.9	
	Nucor	62.0	-1.8	-2.4	1.5	-10.2	4.3	-1.9	-2.4	0.4	-4.7	0.6	
	철광석	BHP Billiton	31.1	0.3	0.6	10.3	1.2	17.0	-0.5	-0.6	6.9	2.6	16.2
Vale	48.4	-0.7	1.5	14.5	15.4	48.5	-0.8	0.5	13.3	13.6	32.2		
비철	Glencore	369.0	-0.3	-3.1	6.3	-9.4	2.4	-1.4	-4.9	0.0	-8.9	2.3	
	Alcoa	51.6	-2.5	-14.0	14.8	-5.3	7.7	-2.6	-14.0	13.7	0.1	4.0	
	Nyrstar	5.7	-0.2	-5.8	-0.6	-16.1	-12.6	-0.3	-5.6	-2.1	-11.3	-8.1	
귀금속	Barrick Gold	17.7	0.9	5.7	10.3	0.2	-6.0	0.7	4.5	8.4	1.9	-3.8	

4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

	회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고
			17E	18E	17E	18E	17E	18E	17E	18E	17E	18E	
국내	POSCO	30,603	10.1	8.8	0.7	0.6	6.6	7.4	5.6	5.0	7.7	8.6	
	현대제철	7,179	8.0	8.4	0.4	0.4	5.5	5.0	5.7	5.7	7.6	7.1	
	고려아연	8,086	12.0	11.6	1.3	1.2	11.6	11.1	5.2	5.1	13.8	13.2	
	영풍	1,531	5.4	6.6	0.5	0.5	9.9	7.5	6.1	7.3	4.8	2.8	
	세아베스틸	941	7.1	7.2	0.5	0.5	7.2	6.8	6.1	5.8	6.2	6.2	
	풍산	1,054	6.2	6.8	0.8	0.7	13.0	11.1	5.5	5.9	8.9	7.6	
	동국제강	953	84.4	27.0	0.4	0.4	0.5	1.5	7.1	7.9	4.1	3.6	
	한국철강	353	7.6	10.1	0.4	0.5	5.9	4.8	-0.2	-0.2	7.0	5.1	
	해외	ArcelorMittal	34,466	15.7	7.9	8.6	1.0	0.8	12.3	10.1	5.6	5.1	8.1
POSCO		28,424	9.7	10.1	8.8	0.7	0.6	6.6	7.4	5.6	5.0	7.7	8.6
신일부채철		20,784	14.1	23.2	11.2	0.7	0.7	3.4	6.8	10.9	8.1	2.0	3.9
Baoshan		32,493	12.1	11.1	9.4	1.3	1.1	13.2	12.4	6.8	6.0	7.5	10.0
Nucor		19,722	17.0	17.8	10.3	2.4	1.9	13.8	20.7	8.7	6.6	9.5	11.6
China Steel		12,427	13.6	21.5	20.4	1.2	1.1	5.6	5.8	10.2	9.9	7.3	7.4
JFE		12,703	14.1	25.5	8.2	0.7	0.7	2.8	8.5	9.8	6.8	2.5	6.4
Angang		7,219	19.4	8.7	7.8	0.9	0.8	11.2	11.0	6.8	6.0	7.8	8.7
US Steel		5,723	17.0	17.7	6.2	2.0	1.3	12.6	23.6	6.6	4.1	4.9	9.1
철광석	BHP Billiton(6월결산)	120,416	15.9	17.4	14.3	2.1	2.1	12.5	14.5	6.8	5.9	33.0	35.6
	Rio Tinto	97,529	14.1	11.2	11.3	2.2	2.1	21.0	18.5	5.7	5.8	34.6	32.6
	VALE	73,901	13.1	11.5	9.7	1.7	1.5	15.4	15.5	6.3	5.8	36.6	34.7
비철	Glencore Xstrata	73,356	14.1	13.3	10.5	1.5	1.4	12.2	13.2	7.0	5.7	4.2	4.8
	Alcoa	9,608	17.0	16.1	11.6	1.6	1.7	9.7	14.5	5.0	3.9	13.9	16.9
	Nyrstar	756	15.7	NA	34.4	1.1	0.9	-8.8	3.0	7.6	5.1	1.8	4.2
귀금속	Barrick Gold	16,105	15.6	18.9	18.2	1.7	1.6	8.4	10.2	5.4	5.9	29.6	28.0

5. 차트



---

### [Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 이중형)

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

---