

철강/금속 Surveillance

Analyst 이종형

jonghyung.lee@daishin.com

구리가격, 반등에 나설 시점

주간이슈: 미국 COMEX 금/구리에 대한 투기적 순매수 포지션 마이너스 전환(매도 우위)

- 주간 LME 비철/귀금속은 G2 무역/환율전쟁 우려에 투기적 매도세가 집중되며 약세 지속. 단, 트럼프의 연준 금리인상 비판 트윗 및 달러약세에 금요일은 일제히 반등 성공
- 구리는 종가기준 \$6,000대를 간신히 지지했지만 주간으로 6주째 하락. 단, 다음주 Escondida 광산의 최종 임금협상을 앞두고 파업가능성 고조에 단기적으로 반등시도 전망

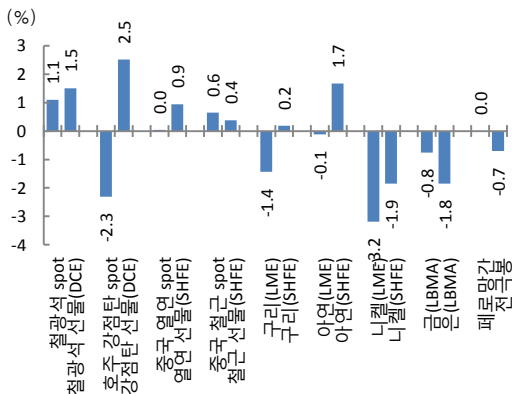
[철강/원료가격]: 중국 철강가격은 환경규제 기대감 지속되며 위안화 기준 2주 연속 강보합세

- ▣ 중국내수 열연 \$628(-1.1%, 위안화기준 +0.0%, 2주 상승), 철근 \$646(-0.5%, 위안화기준 +0.6%, 2주 상승), 철근선물 3,974위안(+0.4%, 2주 상승)
- ▣ 미국 열연 \$1,009(-0.5%, 2주 하락), 동아시아 열연 \$590(-0.2%, 4주 하락), 국내 열연유통 73만원(-2.7%, 1주 하락)
- ▣ 중국 철광석 수입 \$64,2(+1.1%, 1주 상승), 호주 강점탄 \$174(-2.3%, 4주 하락), 고철: 일본 내수 32,865엔(1주 보합), 미국 내수 \$345(2주 보합)
- 중국 철강가격은 전주에 이어 환경규제 강화에 따른 철강사 감산기대감과 양호한 6월 부동산 지표가 철강선물가격을 지지하면서 2주 연속 강보합세
- 2분기 GDP 성장률과 6월 고정자산투자/산업생산 등 전반적인 경기지표 둔화에도 주책가격/착공면적 등 부동산지표 호조가 지속되며 철강수요가 아직 건조함을 나타냄
- 바이오강철과 달리 국내 철강사 주가는 이번주에도 부진한 흐름이 이어졌는데 하반기 비관적 전망여부를 떠나 현재 중국 철강가격/마진대비 최근 주가하락은 다소 과도한 수준으로 판단

[비철/귀금속가격]: 투기적매도세 지속되며 6주째 약세. 단, 구리는 단기적으로 반등 기대

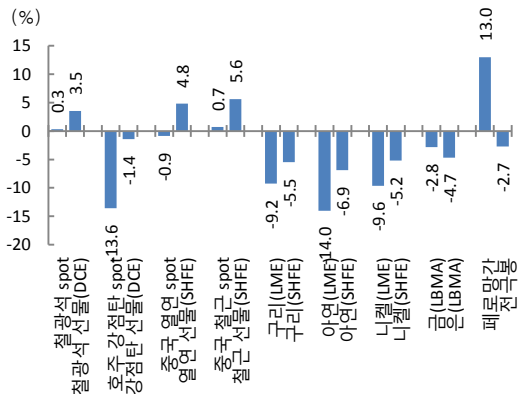
- ▣ 비철: 구리 \$6,148(-1.4%, 6주 하락), 아연 \$2,575(-0.1%, 6주 하락), 연 \$2,135(-3.0%, 4주 하락), 니켈 \$13,530(-3.2%, 1주 하락)
- ▣ 귀금속: 금 \$1,232(-0.8%, 2주 하락), 은 \$15.5(-1.8%, 6주 하락)
- 주간 LME 비철/귀금속은 G2 무역/환율전쟁 우려에 약세 지속. 단, 주 후반 트럼프의 연준 금리인상 비판 트윗 및 달러약세에 금요일은 일제히 반등 성공
- 구리는 종가기준으로 \$6,000대를 간신히 지지했지만 주간으로 6주째 하락. 세계 최대 구리 광산인 칠레 Escondida의 임금협상이 진통을 겪는 가운데 24일 사측의 최종 제시안을 앞두고 파업 가능성이 고조되고 있어 구리가격은 단기적으로 반등시도에 나설 전망

그림 1. 품목별 주간 변동률



자료: Bloomberg, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 2. 품목별 월간 변동률



자료: Bloomberg, 대신증권 Research&Strategy본부

▶ 주요 뉴스

▣ 중국 당산사가 대기환경 악화로 18일(수) 긴급통지를 통해 철강사들에 21일(토) 정오까지 소결설비와 고로 가동을 중지할 것을 명령했다고 Mysteel이 보도

▣ 중국 환경부에 따르면 중국 철강사들의 이번 가을/겨울 감산은 직년의 일률적인 감산량 부과에서 벗어나 철강사별로 오염물질 배출 정도에 따라 감산량이 차별화될 전망

- 로이터에 따르면 중국 환경부는 앞으로 각 지방정부에게 오염물질 저감계획을 수립할 충분한 시간을 주고 차별화된 방법을 통해 계획한 목표를 달성할 수 있도록 유도할 계획

▣ EU가 7/19부터 수입산 철강재에 대한 200일 잠정 세이프가드 실시. 단 국가별 쿼터를 도입한 미국과는 달리 글로벌쿼터(국가 상관없이 수입총량에 대한 쿼터)와 초과분에 대한 25% 관세를 채택

- 미국은 국가별 쿼터이상의 물량에 대한 통관불가로 인해 강판을 중심으로 국내 수출이 직접적 타격을 입었지만 EU의 경우 타국보다 먼저 수출할 경우 물량 소화는 가능할 전망

- 단, 2019년 초로 예상되는 최종조치에서는 국가별 쿼터를 채택할 것으로 예상되어 단기적으로 수출 물량을 급격히 늘릴 경우 페널티 부과 가능성도 제기됨

▣ 중국 6월 조강생산량이 8,020만톤(+7.5%YoY)으로 2개월 연속 8,000만톤을 상회한 가운데 고로에서 생산되는 선철생산량도 6,588만톤(+3.8%YoY)으로 5월이후 늘어나고 있음

- 상반기 중국의 조강생산량 4.5억톤(+6.0%YoY) 중 선철 생산량은 3.73억톤(+0.5%YoY)으로 중국의 조강생산 증가가 고로보다 전기로/전로 중심으로 증가하고 있음을 나타냄

- 환경규제 강화에 따른 고로/소결/코크스 설비가동 제약으로 인해 중국의 철강 원재료 수요가 철광석/석탄에서 고철로 구조적으로 이동하고 있음을 나타냄

- 중국 6월 철광석 수입량은 8,324만톤(-12%MoM, -12%YoY)으로 4월 8,290만톤에 이어 올해 두번째 저점. 6월누계 수입량은 5.3억톤(-2%YoY)으로 올해 처음으로 YoY 감소반전함

▣ 철광석 BIG3, 2Q18 철광석 생산량 및 가이던스

- Vale, 2Q18 생산량 9,676만톤(+18%QoQ, +5%YoY)으로 분기 최고치. 1H18 1.79억톤(+0%YoY)에 그쳤지만 FY18 가이던스는 3.9억톤(+6%YoY) 유지. 하반기는 분기 1억톤이상 계획

- Rio Tinto, 2Q18 생산량 8,550만톤(+3%QoQ, +7%YoY)으로 2분기 기준 최고치. 1H18 1.69억톤(+7%YoY). 2018년 연간 가이던스는 기존 가이던스 3.3~3.4억톤의 상단으로 제시

- BHP, CY2Q18 생산량 6,359만톤(+10%QoQ, +6%YoY)으로 분기 최고치. FY18(17.7~18.6) 2.38억톤(+3%YoY)으로 사상최고치. FY19 가이던스 2.41~2.5억톤(+1~5%YoY)

- 철광석 BIG3의 생산량은 증가하고 있지만 중국의 철광석 수입량은 정체되고 있어 철광석시장의 공급부담은 점점 더 가중되고 있음. 생산량은 내년까지 증가 전망

▣ BHP, CY2Q18 원료탄 생산량 1,201만톤(+16%QoQ, +41%YoY)으로 호조. FY18 생산량 4,264만톤(+7%YoY)으로 사상최고치 기록. FY19 생산량 가이던스는 4,300만톤~4,600만톤 제시

▣ 미국 COMEX의 구리, 금 선물에 대한 비상업적(투기적) 순매수 포지션이 각각 21개월, 30개월만에 처음으로 마이너스(매도우위)로 전환되며 투기적매도 급증을 나타냄

- 최근 1.5개월간 구리/금가격 급락은 단기적으로 투기적 매도 급증에 따라 펀더멘털보다 과하게 하락한 것으로 판단. 단기적으로 추가하락보다는 상승반전 가능성을 주목

▣ 세계 최대 구리광산인 칠레 Escondida의 임금협상이 진통을 겪는 가운데 24일 사측의 최종 제시안을 앞두고 있지만 노사간극이 좁아지지 못하면서 파업 가능성이 고조됨

▣ 미국의 Alcoa가 1분기 양호한 실적에도 불구하고 미국의 알루미늄 관세부과로 인해 올해 EBITDA 가이던스를 기존 \$35~37억에서 \$30~32억으로 하향함

- Alcoa는 캐나다에 3개의 알루미늄 제련소를 보유하고 있어 관세부과로 인해 수익성이 악화될 것으로 언급

▣ 세계 최대 비철메탈 생산국인 중국의 6월 구리메탈 생산량 77.6만톤(+11.7%YoY)으로 고성장세 지속. 상반기 생산량은 440.6만톤(+11.5%YoY)으로 사상 최대치 기록해 공급부담 가중

- 반면, 6월 아연메탈 생산량은 47.5만톤(-5.0%YoY)으로 8개월만에 YoY 감소해 부진 상반기 생산량은 282.0만톤(-0.0%YoY)으로 공급이 제한됨
- 6월 연메탈 생산량은 40.2만톤(+8.9%YoY)으로 고성장세 지속. 상반기 생산량은 241.4만톤(+9.5%YoY)으로 구리와 함께 가파른 생산증가가 지속됨

▣ BHP, CY2Q18 구리광산 생산량 46.3만톤(+1%QoQ, +20%YoY), FY18 생산량은 175만톤(+32%YoY)으로 증가했지만 FY19 가이던스는 168~177만톤(-4%~+1%YoY) 제시

- 칠레 Escondida 광산의 FY18 생산량은 121만톤(+57%YoY)으로 정상화 되었지만 FY19 가이던스는 품위저하로 인해 112~118만톤(-8%~-3%YoY)으로 낮게 제시

▣ 세계 2위 니켈 광산업체 Vale, 2Q18 니켈 생산량 6.6만톤(+13%QoQ, +0%YoY)으로 정상화. 단, 1Q 부진으로 1H18 생산량은 12.5만톤(-9%YoY)에 그침

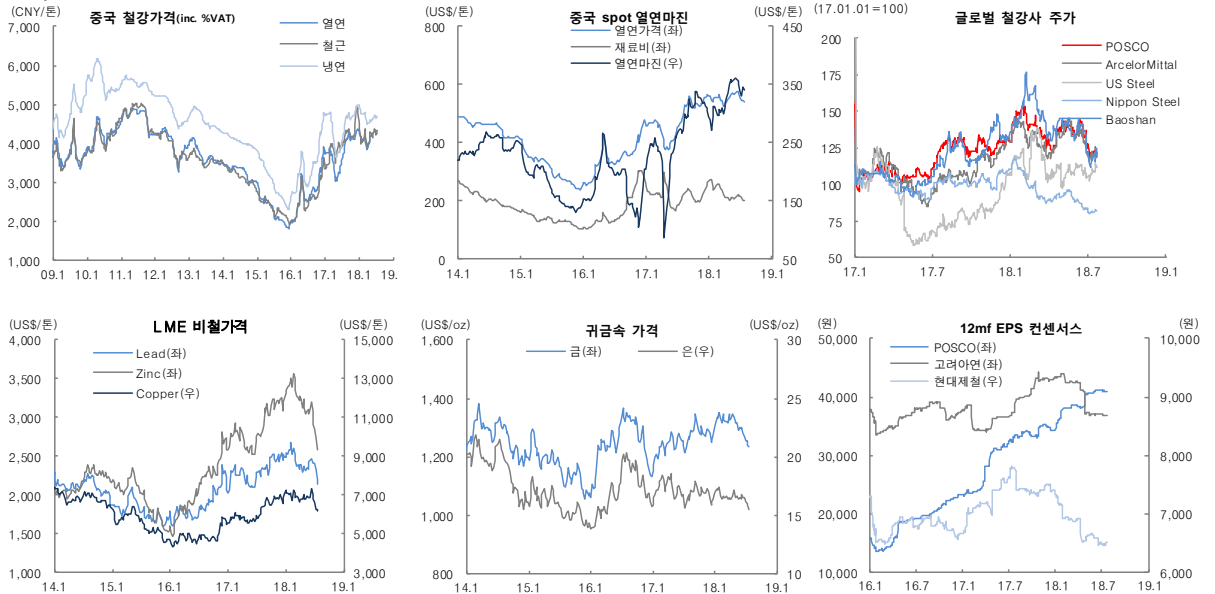
3. 주가동향

	회사명	종가 7/22	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	306,000	-2.7	-3.3	-10.9	-12.4	-18.9	-3.0	-2.4	-8.0	-5.0	-9.2	
	고려아연	374,500	0.5	-2.3	-0.9	-15.1	-26.7	0.2	-1.4	2.0	-7.6	-17.0	
	현대제철	48,300	1.9	-1.3	-12.3	-11.0	-19.5	1.6	-0.4	-9.5	-3.6	-9.7	
	영풍	716,000	0.7	-1.6	-9.6	-16.5	-29.1	0.4	-0.7	-6.7	-9.0	-19.4	
	세아베스틸	20,050	-2.7	-2.0	-8.9	-23.5	-33.8	-3.0	-1.0	-6.0	-16.0	-24.1	
	풍산	31,050	-6.1	-5.6	-6.3	-21.4	-38.1	-6.4	-4.7	-3.4	-13.9	-28.4	
	동국제강	7,030	-1.4	-5.6	-21.2	-31.1	-39.1	-1.7	-4.7	-18.3	-23.6	-29.4	
	세아제강	64,900	-4.4	-6.6	-19.9	-19.9	-34.0	-4.7	-5.7	-17.0	-12.4	-24.3	
	한국철강	6,840	-1.4	-4.9	-12.5	-10.8	-5.0	-1.7	-3.9	-9.6	-3.3	4.8	
해외	ArcelorMittal	25.2	-2.1	-1.2	-8.1	-11.5	-16.0	-2.4	-3.3	-10.2	-14.8	-16.3	
	Nippon Steel	2,135.0	-1.2	1.8	-1.6	-11.9	-25.6	-0.9	-0.5	-2.4	-14.6	-19.7	
	JFE	2,119.5	-1.5	2.5	-0.7	-6.8	-20.3	-1.2	0.2	-1.5	-9.5	-14.4	
	Baoshan	7.9	2.2	3.4	-9.1	-13.1	-15.2	0.1	3.5	-7.0	-5.3	5.0	
	Angang	6.1	1.2	6.7	-5.6	-1.5	-14.6	-0.9	7.4	-5.4	9.1	4.6	
	China Steel	24.3	0.2	1.5	2.3	2.5	-3.2	-0.7	0.8	2.0	0.3	-0.3	
	US Steel	37.1	0.5	2.5	0.6	1.3	-5.5	0.6	2.5	-1.1	-3.6	-4.2	
	Nucor	66.3	2.4	3.3	0.1	4.2	-4.0	2.5	3.3	-1.6	-0.7	-2.7	
	철광석	BHP Billiton	32.9	-2.1	-1.3	1.2	6.6	6.9	-2.5	-1.5	0.2	-0.2	2.8
Vale		48.7	-1.4	-3.2	1.5	2.3	14.2	-2.8	-5.7	-9.7	10.5	16.8	
비철	Glencore	311.7	-1.6	-0.4	-19.5	-16.5	-21.1	-1.5	-0.7	-19.5	-20.3	-20.4	
	Alcoa	40.3	-3.0	-14.7	-11.5	-32.8	-23.8	-2.9	-14.7	-13.2	-37.7	-22.5	
귀금속	Nyrstar	4.6	1.1	-0.8	-1.8	-24.2	-32.3	0.9	-1.1	-3.2	-21.2	-23.9	
	Barrick Gold	16.2	-0.9	-4.4	-6.5	-3.2	-10.0	-0.2	-3.7	-6.4	-8.8	-10.5	

4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

	회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고
			17	18E	17	18E	17	18E	17	18E	17	18E	
국내	POSCO	26,679	8.8	7.7	0.6	0.6	6.6	7.4	4.9	4.4	7.7	8.6	
	현대제철	6,445	7.2	7.9	0.4	0.4	5.5	4.8	5.7	5.6	7.6	7.0	
	고려아연	7,067	10.5	10.7	1.1	1.1	11.6	10.5	4.7	4.7	13.8	12.5	
	영풍	1,319	4.7	6.4	0.4	0.4	9.9	6.8	5.2	NA	4.8	-0.1	
	세아베스틸	719	5.5	6.3	0.4	0.4	7.2	6.0	5.5	5.6	6.2	5.0	
	풍산	870	5.1	6.2	0.6	0.6	13.0	10.4	5.2	6.1	8.9	6.9	
	동국제강	671	59.4	NA	0.3	0.3	0.5	-0.8	6.6	8.1	4.1	2.8	
	한국철강	315	6.7	12.3	0.4	0.4	5.9	4.2	-0.3	-0.4	7.0	4.1	
	해외	ArcelorMittal	30,132	15.3	6.9	6.2	0.9	0.7	12.3	11.7	5.2	4.3	8.1
POSCO		23,532	9.0	8.8	7.7	0.6	0.6	6.6	7.4	4.9	4.4	7.7	8.6
신일본제철		18,211	13.6	20.7	10.0	0.7	0.6	3.4	6.8	10.3	7.6	2.0	3.9
Baoshan		25,986	11.3	9.5	7.8	1.1	1.0	13.2	12.7	6.1	5.5	7.5	10.2
Nucor		21,074	17.5	19.0	8.9	2.5	2.0	13.8	24.2	9.2	5.9	9.5	13.9
China Steel		12,425	13.9	22.3	20.0	1.2	1.2	5.6	6.0	10.0	9.1	7.3	7.6
JFE		11,689	13.6	24.0	7.7	0.7	0.6	2.8	8.5	9.6	6.7	2.5	6.4
Angang		6,552	17.8	8.3	7.1	0.9	0.8	11.5	11.6	6.7	5.6	7.7	9.5
US Steel		6,564	17.5	20.3	6.7	2.3	1.5	12.6	23.6	7.4	4.4	4.9	9.4
철광석	BHP Billiton(6월결산)	123,137	16.0	18.0	14.5	2.2	2.2	12.5	15.1	7.0	5.9	33.0	35.7
	Rio Tinto	94,909	13.7	11.0	10.8	2.2	2.0	21.0	19.1	5.5	5.6	34.6	33.2
	VALE	68,328	11.8	11.6	8.7	1.7	1.5	15.4	15.8	6.4	5.3	36.6	35.6
비철	Glencore Xstrata	58,709	13.7	10.5	8.2	1.2	1.1	12.2	13.7	6.0	5.0	4.2	5.0
	Alcoa	7,518	17.5	12.6	9.9	1.2	1.4	9.7	14.0	4.3	3.5	13.9	16.7
귀금속	Nyrstar	588	15.4	NA	NA	0.8	0.8	-8.8	-2.1	7.0	5.4	1.8	3.3
	Barrick Gold	14,408	15.8	16.9	17.1	1.5	1.4	8.4	9.5	5.0	5.6	29.6	25.3

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: 이종형)

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.
