



철강비철금속 방민진

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

종목별 투자 매력도

	12M fwd PER(배)	12M fwd PBR(배)
POSCO	6.8	0.45
고려이연	12.5	1.14
현대제철	11.7	0.33
풍산	10.2	0.49

전주비 주요 가격 변동

	가격	증감률(%)
중국 HRC	3,985	-0.9
중국 철근	4,264	-1.4
철광석 현물	101.7	+4.6
원료탄	211.3	+0.7
LME 전기동	6,056	-1.1
LME 아연	2,600	-1.1
금 현물	1,278	-0.7

100달러를 돌파한 철광석

■ 中 4월 누계 조강생산량 +10.1%yoy 기록

중국 4월 조강생산량은 85.03백만톤으로 전년동기비 12.7% 증가함. **일평균 생산량은 2.83백만톤으로 전월 대비 9.4% 급증**함. 4월 누계 조강생산량은 315백만톤으로 전년동기비 10.1% 증가한 상황임.

중국 최대 철강생산지역인 당산시가 5월 감산 규모를 평균 30%(4월 20%)까지 확대하였으나 전국 고로 가동률은 69.0%까지 상승한 것으로 파악됨. 이는 지난해 9월 이후 급락 하긴 하였지만 여전히 수익성을 낼 수 있는 마진 스프레드 상황인 가운데 정부의 규제 이행이 엄격하지 않음을 반증함.

■ 中 4월 누계 고정자산투자 전월 누계 대비 -0.2%p

4월 고정자산투자 증가율은 6.1%yoy로 3월 누계 증가율 대비 0.2%p 둔화함.

세부항목을 보면 국영기업 투자가 +7.8%yoy로 전월누계비 1.1%p 개선되며 국가 주도의 투자가 이어지고 있는 모습. 반면 민간 부문 투자 증가는 5.5%에 그치며 지난해 10월 이후 둔화가 지속됨(전월누계비 -0.9%p).

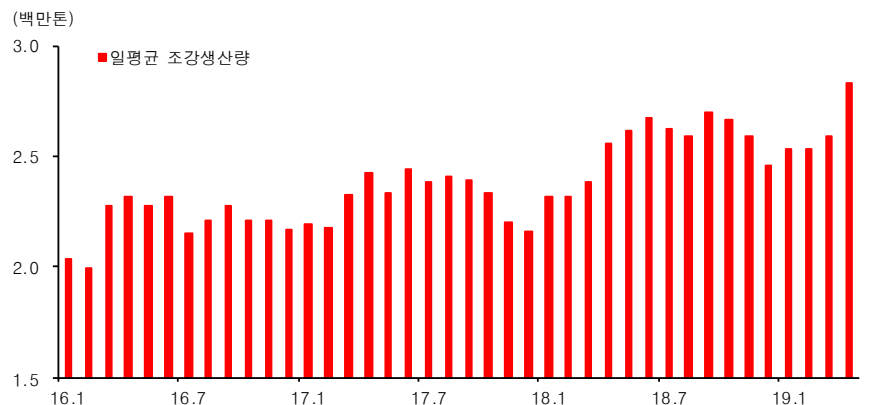
여전히 **인프라 투자보다는 부동산투자가 고정자산투자를 지지**하고 있는 것으로 보임. 부동산투자는 +11.9%yoy로 전월에 이어 두 자릿수 성장률을 유지하고 있음. 지난해 연말부터 재차 두 자릿수를 회복한 주택 가격 상승률을 반영하며 착공면적 역시 +13.1% 성장함. 다만 판매면적은 -0.3%로 여전히 지지부진한 모습임.

1분기 누계 신규 인프라투자 승인건수는 50건으로 전년동기 55건 대비 큰 폭의 개선은 아니었음. 4월 신규 승인은 9건으로 파악됨.

■ Implication

美-中 무역분쟁 우려를 감안하면 철강재 가격은 견조한 상황. 이는 지난주 100달러/톤을 회복한 철광석 등 원재료 가격 강세가 견인하고 있음. 다만 중국 철강재 수급 상황(수요 개선 대비 빠른 공급) 측면에서 철강사들이 온전한 원가 전가로 마진 스프레드를 개선시키기는 쉽지 않은 환경임.

중국 일평균 조강생산량 추이

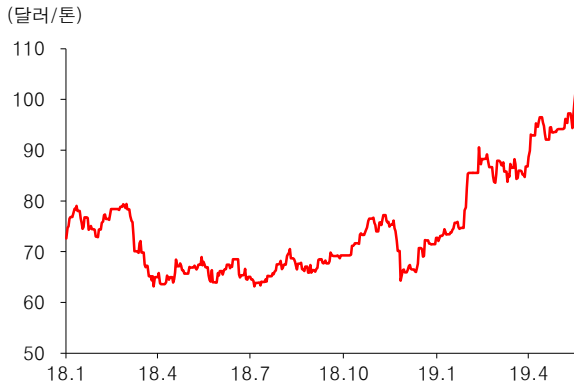


자료: NBS, 유진투자증권



지난주 주요 이슈

철광석 가격 추이

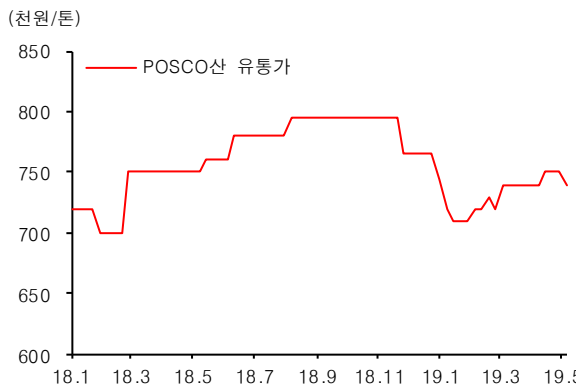


자료: Bloomberg, 유진투자증권

■ 철광석 현물가격 100달러/톤 돌파

- 17일 철광석 현물가격이 101.71달러/톤을 기록함. 100달러를 회복한 것은 2014년 5월 이래 처음임.
- 15일 호주의 BHP Billiton이 7월 설비 대보수 계획을 고객사에 통보한 것으로 알려지면서 철광석 공급 지연 우려가 제기됨. 댐 붕괴 사고가 있던 브라질 Vale는 최근 조업 완전 정상화에 2~3년이 소요될 전망이다 밝힌 바 있음.
- 이 가운데 최근 중국의 철광석 항구재고는 2017년 10월 이래 최저치까지 감소함.

국내 후판 유통가 추이

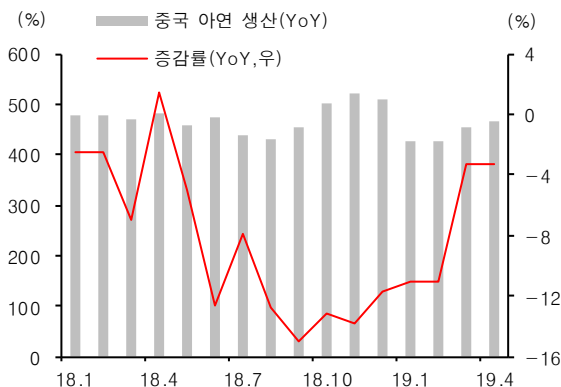


자료: 스틸데일리, 유진투자증권

■ 국내 상반기 조선항 후판가 동결

- 당초 철강사는 3만원/톤 이상 인상, 조선업체는 인상 폭 최소화를 요구해옴.
- 상반기 고로 투입원가는 톤당 3만원 이상 상승할 것으로 예상되어 후판에서의 마진 축소가 불가피하게 됨. 반면 조선업체는 2016년 말 이후 20만원 인상의 가격 인상이 이미 이루어진 만큼 동결을 주장한 것임.
- 이 가운데 4월 이후 모멘텀이 소진된 중국산 오퍼가 조정이 결정적 배경으로 판단됨.

중국 아연 생산량 추이



자료: NBS, 유진투자증권

■ 中, 4월 아연 생산 -3.3%yoY

- 중국의 4월 아연 생산량이 465천톤으로 3월에 이어 전년동기비 낙폭이 크게 낮아진 모습. 한편 LME 아연 On Warrant 재고는 4월 중순부터 반등함.
- Spot 제련수수료(T/C) 상승으로 수익성이 회복되면서 중국 제련사들의 생산 재개가 이루어질 것이라는 우려가 있었음.
- 이 데이터들은 병목현상이 있던 아연의 공급 회복이 진행 중임을 시사함. 물론 가격 조정은 미-중 무역분쟁 우려의 영향을 더 크게 받고 있는 것으로 판단함.

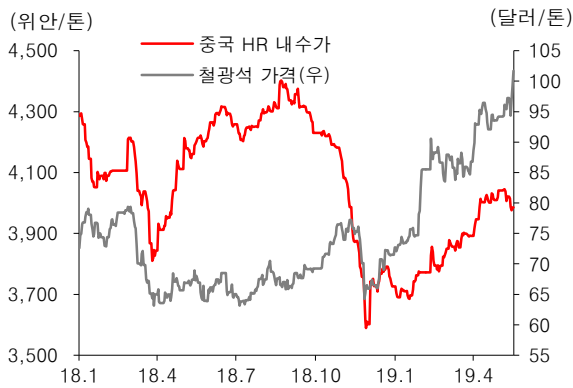


주요 철강금속 가격

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
철강재 중국내수 (위안/톤)	열연(HR)	3,985	4,021	4,020	-0.9	-0.9	7.0
	냉연(CR)	4,331	4,375	4,443	-1.0	-2.5	1.9
	철근	4,264	4,325	4,361	-1.4	-2.2	5.8
	후판	4,051	4,089	4,105	-0.9	-1.3	6.5
철강 원재료 (달러/톤)	철광석	101.7	97.2	93.2	4.6	9.1	39.8
	원료탄	211.3	209.8	205.8	0.7	2.7	4.2
	철스크랩	280	280	286	0.0	-2.1	4.7
LME 3M (달러/톤)	전기동(Copper)	6,056	6,126	6,476	-1.1	-6.5	-16.4
	아연(Zinc)	2,600	2,630	2,767	-1.1	-6.0	-21.7
	연(Lead)	1,827	1,822	1,941	0.2	-5.9	-26.6
	니켈	12,013	11,921	12,672	0.8	-5.2	-5.9
	알루미늄	1,837	1,808	1,867	1.6	-1.6	-19.0
Precious Spot (달러/온스)	금	1,278	1,286	1,275	-0.7	0.2	-6.1
	은	14.4	14.8	15.0	-2.5	-3.8	-18.5

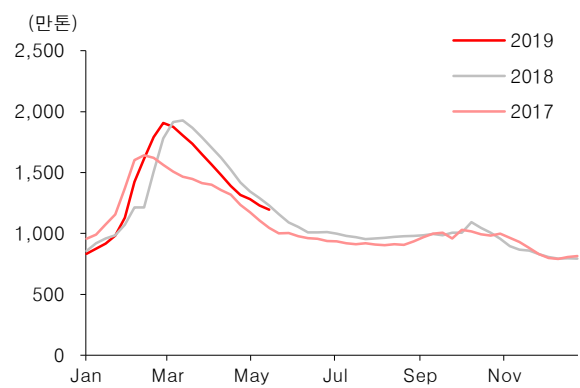
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 1 중국 철강재 및 철광석 가격 추이



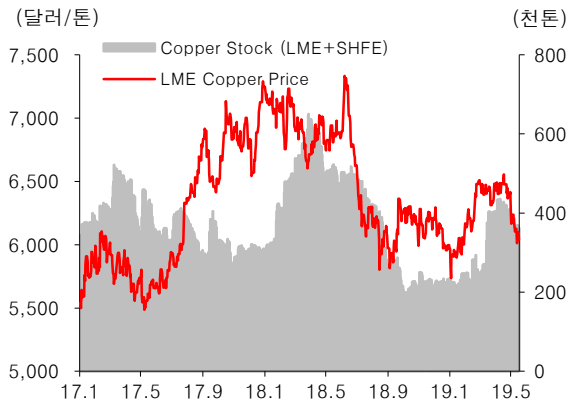
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 2 중국 철강재 유통재고 추이



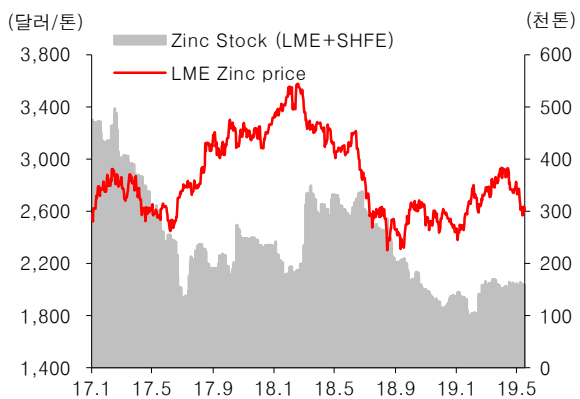
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3 전기동 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4 아연 가격 및 재고 추이



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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 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	0%
• BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	13%
• REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2019.03.31 기준)