



기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

강점탄 폭등, 철광석 급락

9월 2주차 (9.4 ~ 9.10)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	5,850	1.5	1.9
중국 철근 유통	CNY	5,462	3.4	3.6
SHFE 철근 선물	CNY	5,684	4.6	4.4
한국 열연 유통	천원	1,320	0.0	0.0
한국 철근 유통	천원	1,100	0.0	-9.8
철광석 현물	USD	134.5	-7.6	-23.1
DCE 철광석 선물	CNY	736	-4.7	-11.5
호주 강점탄 현물	USD	336	24.9	51.2
중국 제철용 코크스	CNY	4,240	10.4	33.3
DCE 강점탄 선물	CNY	2,899	9.8	31.9
고철 일본내수	JPY	44,487	-0.8	-3.5
중국 빌렛	CNY	5,180	1.0	0.6
중국 흑연 전극봉	CNY	15,750	0.0	-4.8
중국 합금철(FeMn)	CNY	12,900	9.3	15.2
중국 철강유통재고	천톤	1,551	-0.8	-2.1

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	9,695	2.8	1.8
LME 아연선물	USD	3,119	4.1	4.0
LME 연(납)선물	USD	2,318	0.3	1.3
LME 니켈선물	USD	20,392	3.0	7.6
금	USD	1,788	-2.2	3.4
은	USD	23.7	-3.9	1.7
LME 코발트선물	USD	51,500	1.3	-1.9
탄산리튬	CNY	134,000	11.7	47.3
중국 아연 spot TC	USD	90.0	0.0	4.7
중국 연 spot TC	USD	58.0	0.0	7.4
달러인덱스	pt	92.6	0.6	-0.5
국제유가(WTI)	USD	69.7	0.6	2.1

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	360,000	3.4	6.5
Baosteel	CNY	11.2	11.8	35.6
Nippon Steel	JPY	2,301	1.5	4.8
ArcelorMittal	EUR	27.9	-0.9	-8.3
US Steel	USD	25.9	-1.1	-7.7
BHP	AUD	41.3	-2.6	-22.2
Glencore	GBP	336	0.9	1.2
ZhuZhou Smelter	CNY	12.5	3.0	39.6
Tokai Carbon	JPY	1,604	1.6	-3.1
UMICORE	EUR	53.7	-1.7	-10.2

철강: 중국 철강 3주째 상승, 철광석 급락, 강점탄 폭등

▶ 중국 철강시장은 철강감산 기대감과 8월 CPI 안정에 따른 기준을 인하 기대감에 선물가격 상승세 지속되자 현물가격도 철근을 중심으로 3주째 완만한 상승세 지속. 철근 유통가격은 5월 중순이후 최고치

- 철광석은 중국 철강 감산에 따른 수요우려에 약세 지속되며 7개월래 최저치. 반면, 호주 강점탄은 중국 선물시장의 석탄/강점탄가격 급등과 공급부족 우려에 주간 25% 상승하며 10년래 최고치로 폭등

- 금요일 시진핑-바이든 통화로 위안화가 6월이후 최고치로 상승해 단기적으로 중국 의존도 높은 원자재가격에 우호적 환경. 단, 8월 PPI 급등에 따른 중국 정부의 원자재시장 개입가능성도 동시에 경계 필요

◆ 중국 금융당국이 10일 기업들에게 원자재가격을 적정한 수준에서 설정할 것을 요구하고 가격상승을 조장하는 투기적 세력을 엄벌하겠다고 다시 경고. 지난주 중국정부는 사상 처음으로 국가비축유 방출계획을 발표하는 등 원자재 시장 개입에 나서는 모습

◆ 중국 8월 철강 수출량 505만톤(-11%MoM, +37%YoY)으로 6개월래 최저. 수출량 하향 안정으로 철강수출관세 부과 가능성 하락

비철/귀금속: 위안화 강세와 공급우려에 비철가격 상승

▶ 주간 비철은 위안화 강세와 공급우려에 3주째 상승. 기니궤 공급우려에 알루미늄은 13년래 최고치, 니켈 7년래 최고치. 구리는 주중 횡보하다 시진핑-바이든 통화 소식에 금요일 3.3% 상승해 1개월래 최고치로 올라섬

▶ 주간 귀금속은 미 국채금리 상승에 하락. 금가격은 8일만에 \$1,800대 붕괴. 비트코인은 차익실현과 규제우려에 8주만에 상승세 종료되며 12일 1시기준 4만불대 중반으로 급락

- 금요일 가격은 전일대비 구리 +3.3%, 아연 +1.4%, 연 +0.8%, 니켈 +1.0%, 금 -0.4%, 은 -1.2%

◆ 고려아연, 호주 자회사 Ark Energy가 퀘즐랜드 타운스빌항과 연 12만톤의 수소 수출에 관한 MOU 체결. 수소는 한국으로 수출 예정

Global Peer 주가: 중국 철강사 3주째 급등 지속

▶ 철강: Arcelormittal -0.9%(시장대비 -0.8%), Nippon Steel +1.5%(-2.8%), Baosteel +11.8%(+8.5%), Angang(HK) +9.8%(+8.5%), US steel -1.1%(+0.6%)

▶ 비철: Alcoa +4.9%(시장대비 +6.5%), Mitsui Mining +3.8%(+0.1%), Glencore +0.9%(+2.4%), ZhuZhou Smelter +3.0%(-0.3%)

Compliance Notice

- 당사는 9월 12일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.



주요 뉴스

▶ 중국 8월 PPI 급등세가 이어지고 최근 석탄을 중심으로 벌크 원자재가격이 상승하자 중국 금융당국이 10일 기업들에게 원자재가격을 적정한 수준에서 설정할 것을 요구하고 가격상승을 조장하는 투기적 세력을 엄벌하겠다고 다시 경고

- 중국의 탄소배출 저감을 위한 감산기대감을 바탕으로 석탄과 철강이 최근 중국 선물시장의 가격상승을 주도하고 있어 5월 중순과 8월초에 있었던 정부 시장개입에 따른 단기적 가격 조정가능성도 대비할 필요

- 한편, 지난주 중국정부는 사상 처음으로 국가비축유 방출계획을 발표하고 대련선물거래소(DCE)가 강점탄과 코크스에 대한 거래세와 증거금을 인상하는 등 원자재 시장 개입에 나서는 모습

▶ 중국 바오우강철그룹, 사우디 아람코와 사우디 후판공장 건설에 관한 MOU 체결. 정확한 캐파는 아직 미정이나 고로가 아닌 직접환원철(DRI)-전기로 기반으로 건설될 전망

- 한편, 세아창원특수강도 사우디 아람코와 6:4로 합작해 1.7만톤 규모의 스테인리스 무계목강관 설비 투자를 발표. 투자비는 2.3억달러로 22년 초 착공해 25년 상업생산 계획

▶ 철광석 2위 Vale, 허가 지연으로 22년 캐파계획을 기존 4.0억톤으로 3.7억톤으로 하향. 단, 올해 목표 3.43억톤과 중장기 4.0~4.5억톤 계획은 유지. 철광석 시장은 크게 반응하지 않음

▶ 중국 8월 철강 수출량 505만톤(-11%MoM, +37%YoY)으로 6개월래 최저. 8월 누계 수출은 4,810만톤(+32%YoY). 수출량 하향 안정으로 철강 수출관세 부과 가능성 하락

- 한편, 8월 철광석 수입량 9,749만톤(+10%MoM, -3%YoY)으로 4개월래 최고치. 8월 누계 7.46억톤(-2%YoY)

- 8월 석탄수입은 2,805만톤(-7%MoM, +36%YoY), 8월 누계 2.0억톤(-10%YoY)

▶ 미 상무부, 2016~17년 수입된 한국산 송유관 반덤핑 관세를 재산정에서 넥스틸 11.41%, 세아제강 7.24%, 기타업체 9.09% 최종판정에 관세율 이 대폭 인하됨

- 2019년 6월 2차 연례재심 판정에서는 넥스틸 38.87%, 세아제강 27.38%, 기타 32.49% 부과. 이번 인하로 각 업체들은 관세환급금을 포함해 수출경쟁력 강화 전망

▶ 포스코케미칼, 연간 2.5만톤의 구형흑연 생산능력을 보유한 중국 청도중석 지분 13% 인수하고 내년부터 음극재 생산에 필요한 구형흑연 조달

- 포스코케미칼은 음극재 생산능력을 올해 4.4만톤에서 2025년 17.2만톤, 2030년 26만톤까지 확대할 계획

▶ 중국 8월 비가공 구리 및 구리제품 수입량 39.4만톤(-7%MoM, -41%YoY)으로 5개월 연속 MoM 감소. 8월 누계 316만톤(-15%YoY)

▶ 고려아연, 호주 자회사 Ark Energy가 퀸즐랜드 타운스빌항과 연 12만톤의 수소 수출에 관한 MOU 체결. 수소는 호주 아연제련소에서 생산해 한국으로 수출 예정

고지사항

*본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. *조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다. * 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

국가	회사명	종가 9/12	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	360,000	0.1	3.4	6.5	3.0	19.6	-0.2	5.8	7.9	6.8	17.3	
	고려아연	508,000	0.4	-1.7	-4.5	16.4	25.9	0.0	0.6	-3.1	20.2	23.6	
	현대제철	53,300	1.7	4.7	5.5	0.0	24.7	1.4	7.1	7.0	3.8	22.3	
	영풍	719,000	1.3	-4.1	3.5	5.6	17.7	0.9	-1.8	4.9	9.4	15.3	
	세아베스틸	29,300	1.7	-2.0	-0.8	-5.9	87.8	1.4	0.3	0.6	-2.1	85.5	
	풍산	34,800	0.7	-2.1	-7.2	-11.9	5.8	0.4	0.2	-5.8	-8.1	3.4	
	동국제강	20,350	-0.7	2.0	3.3	-9.6	96.6	-1.1	4.4	4.7	-5.8	94.3	
해외	세아제강	118,000	-2.1	1.3	16.3	5.4	38.5	-2.4	3.6	17.7	9.2	36.2	
	대한제강	23,300	-4.3	6.4	12.0	10.4	75.8	-4.7	8.7	13.5	14.2	73.5	
	ArcelorMittal	27.9	0.0	-0.9	-8.3	2.4	24.9	-0.1	-0.8	-10.1	-5.9	8.5	
	Nippon Steel	2,301.0	-0.2	1.5	4.8	17.4	25.8	-1.4	-2.8	-3.8	12.4	23.5	
철광석	JFE	1,862.0	-0.7	1.3	23.1	37.2	43.6	-2.0	-3.1	14.5	32.3	41.3	
	Baoshan	11.2	-1.6	11.8	35.6	40.1	23.9	-1.8	8.5	30.3	37.0	16.7	
	Angang(HK)	6.5	-4.4	9.8	24.2	28.1	59.0	-6.3	8.5	25.1	41.0	74.4	
	China Steel	39.1	2.0	4.4	2.9	8.2	51.0	1.0	4.6	0.0	6.6	43.5	
	US Steel	25.9	0.8	-1.1	-7.7	-9.6	7.2	1.5	0.6	-7.5	-14.5	-5.8	
	Nucor	112.3	-0.3	-1.6	-10.4	5.3	60.9	0.5	0.1	-10.2	0.3	47.8	
	BHP	41.3	0.8	-2.6	-22.2	-15.7	-14.0	0.3	-1.1	-19.2	-17.0	-23.5	
비철	Vale	94.8	0.1	-3.9	-13.2	-17.1	-2.7	1.0	-1.7	-7.5	-5.4	-2.8	
	Glencore	336.0	1.2	0.9	1.2	4.4	20.1	1.1	2.4	3.9	5.9	16.2	
비철	Alcoa	49.5	4.2	4.9	9.6	32.4	57.1	5.0	6.5	9.8	27.5	44.0	
	Mitsui Mining	3,515.0	0.6	3.8	-1.4	10.5	-2.9	-0.7	0.1	-8.3	3.5	-10.1	
	ZhuZhou Smelter	12.5	-4.3	3.0	39.6	102.8	80.0	-4.6	-0.3	34.3	99.6	72.8	

4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

국가	회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고
			21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	
국내	POSCO	31,387	5.9	6.6	0.6	0.6	11.2	9.2	3.4	3.7	11.1	9.9	
	현대제철	7,113	6.1	6.4	0.4	0.4	6.9	6.2	5.3	5.5	8.6	8.0	
	고려아연	9,586	12.3	12.2	1.2	1.2	10.6	10.1	5.9	5.7	11.8	12.2	
	영풍	1,324	5.7	5.0	0.4	0.3	6.8	7.2	7.3	5.7	1.4	2.8	
	세아베스틸	1,051	5.1	5.5	0.6	0.5	11.9	9.9	3.8	3.6	7.7	7.0	
	풍산	975	4.6	6.2	0.6	0.5	13.7	9.2	4.5	5.3	8.6	6.5	
	동국제강	1,942	5.2	5.2	0.8	0.7	16.7	13.8	4.3	4.3	9.8	8.3	
해외	대한제강	574	3.7	3.6	0.9	0.7	27.3	22.4	1.8	1.7	10.7	10.5	
	ArcelorMittal	34,087	16.9	2.9	4.4	0.8	0.6	28.2	11.7	2.2	3.2	20.7	13.5
	POSCO	26,847	11.1	5.9	6.6	0.6	0.6	11.2	9.2	3.4	3.7	11.1	9.9
	Nippon Steel	19,890	15.5	5.6	7.4	0.7	0.7	13.6	8.8	5.2	6.4	9.3	6.5
	Baoshan	38,840	13.6	9.5	9.2	1.2	1.1	13.4	12.9	5.8	5.5	10.1	10.7
	Nucor	32,967	22.0	5.6	9.2	2.2	1.8	43.4	16.6	4.0	5.9	24.0	17.1
	China Steel	22,232	14.0	10.7	11.4	1.7	1.5	17.2	15.6	7.0	6.5	17.3	16.2
철광석	JFE	10,406	15.5	4.3	6.1	0.6	0.5	14.2	8.3	5.1	6.2	8.7	5.4
	Angang	9,147	23.9	6.8	6.4	1.0	0.9	16.7	16.3	4.0	3.8	8.8	9.6
	US Steel	7,002	22.0	2.0	4.2	0.8	0.7	44.8	11.7	2.2	3.5	22.3	13.7
	BHP(6월결산)	149,993	17.8	8.9	7.9	2.9	2.8	32.1	35.7	4.3	3.9	51.6	54.0
	Rio Tinto	119,846	12.5	4.8	6.6	2.1	2.0	47.0	29.4	2.9	3.7	55.8	53.1
	VALE	95,489	7.7	3.3	4.3	1.9	1.6	64.0	37.4	2.3	2.9	61.5	55.0
	비철	Glencore	61,814	12.5	8.0	8.6	1.6	1.5	17.1	16.4	4.9	5.1	5.7
Alcoa		9,250	22.0	9.9	9.8	2.1	1.7	25.0	16.9	4.7	4.5	15.4	18.3
Mitsui Mining		1,832	15.5	5.5	6.9	0.9	0.8	17.4	12.2	5.2	5.6	8.3	7.5
귀금속	Barrick Gold	34,371	16.5	15.9	15.4	1.4	1.4	9.0	7.1	6.4	6.1	40.6	41.3

5. 차트

