

철강금속



철강비철금속 방민진

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

종목별 투자 매력도

	12M fwd PER(배)	12M fwd PBR(배)
POSCO	8.6	0.46
고려이연	13.1	1.28
현대제철	10.8	0.31
풍산	13.6	0.49

전주비 주요 가격 변동

	가격	증감률(%)
중국 HRC	3,875	-0.1
중국 철근	4,237	-0.1
철광석 현물	121.8	+2.1
원료탄	190.7	+0.2
LME 전기동	6,065	+2.2
LME 아연	2,425	-0.5
금 현물	1,425	+0.7

중국이 철광석 가격을 잡을 수 있을까

■ 中 DCE 철광석 선물 거래세 인상

지난주 중국 대련상품거래소(DCE)는 17일부터 철광석 선물 거래세를 기존 0.006%에서 0.01%로 인상하겠다고 발표함(9월물 외). 벤치마크인 9월물 일중 거래세는 0.01%에서 0.025%가 됨. 중국의 선물 거래세 인상은 시장 투기적 거래를 위축시키기 위해 과거에도 활용한 바 있음. 다만 이와 같은 제재가 가격에 미치는 영향은 과거에 단기에 그쳤음.

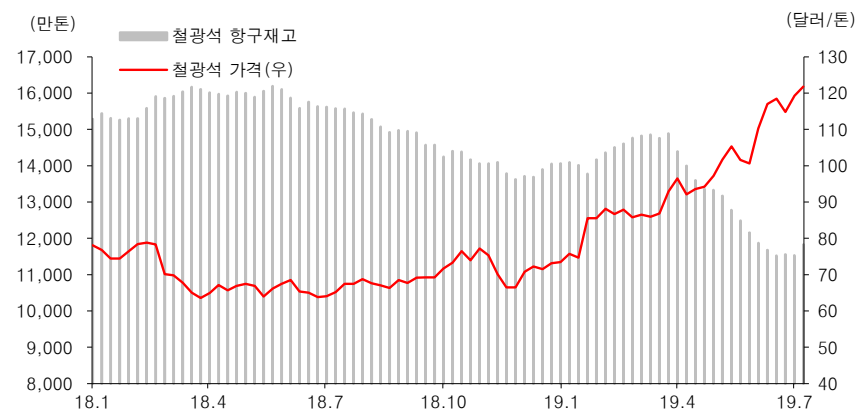
이 조치는 지난달 중국철강협회(CISA)가 올해 철광석 가격 급등에 대해 우려하며 당국이 시장 질서를 유지하기 위한 조치를 취해야 한다고 주장한 데 따른 것임. CISA는 철광석 가격 형성에 비시장적 요인이 개입되었을 가능성을 집중적으로 검토하기 시작함.

아직 철광석 현물가격은 16일 이래 거의 영향이 없는 상황임. 브라질 Vale의 생산 차질(Brucutu 광산 조업 재개를 감안하더라도 여전히 연산 6천만톤 규모)과 호주 광산업체들의 생산 둔화(상반기 Rio Tinto -6.3%yoy, BHPB -2.1%) 등 타이트한 공급 상황이 여전히 반영됨.

공급이 타이트한 경우 가격을 안정화시키는 방법은 수요를 줄이는 수 밖에 없음. 중국의 철광석 수입은 6월 누계로 전년동기비 5.7% 감소하고 있고 이에 철광석 항구재고는 4월 중순 이래 20% 이상 급감함. 그럼에도 시장은 중국의 조강 생산 강세로 조만간 철광석 구매를 재개할 수 밖에 없을 것이라고 기대하고 있음. 실제로 지난주 중국의 철광석 항구재고는 전주비 2.6%로 의미 있는 반등세를 보임.

향후 중국의 선택은 철광석을 더 수입하거나(철광석 가격 및 BDI 강세 지속 요인) **조강 생산을 통제(철강재 가격 반등 요인)하여 철광석 수요를 억제하는 방법 밖에는 없을 것임.** 6월까지 중국의 조강 생산량은 전년동기비 10% 가까운 증가세를 기록했고 항구 재고는 1개월치 수요일레벨로 조정 받은 상황임. 이 가운데 재개되고 있는 환경 규제가 향후 철강 감산을 강화시킬 지 관찰이 필요함.

중국 철광석 항구재고 및 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권



주요 철강금속 가격

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
철강재 중국내수 (위안/톤)	열연(HR)	3,875	3,877	3,801	-0.1	1.9	4.0
	냉연(CR)	4,267	4,254	4,163	0.3	2.5	0.4
	철근	4,237	4,240	4,069	-0.1	4.1	5.1
	후판	3,947	3,946	3,890	0.0	1.5	3.7
철강 원재료 (달러/톤)	철광석	121.8	119.3	114.1	2.1	6.8	67.5
	원료탄	190.7	190.2	204.7	0.2	-6.8	-6.0
	철스크랩	250	248	258	0.7	-2.9	-6.3
LME 3M (달러/톤)	전기동(Copper)	6,065	5,935	5,971	2.2	1.6	1.7
	아연(Zinc)	2,425	2,438	2,433	-0.5	-0.3	-1.7
	연(Lead)	2,051	1,976	1,900	3.8	7.9	1.5
	니켈	14,730	13,470	12,090	9.4	21.8	37.8
	알루미늄	1,848	1,822	1,768	1.4	4.6	0.1
Precious Spot (달러/온스)	금	1,425	1,416	1,400	0.7	1.8	9.6
	은	16.2	15.2	15.3	6.4	5.6	2.6

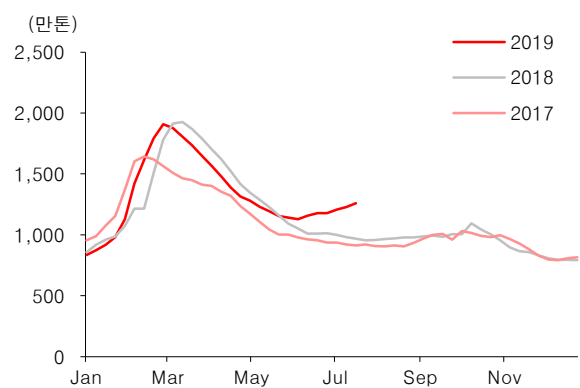
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 1 중국 철강재 및 철광석 가격 추이



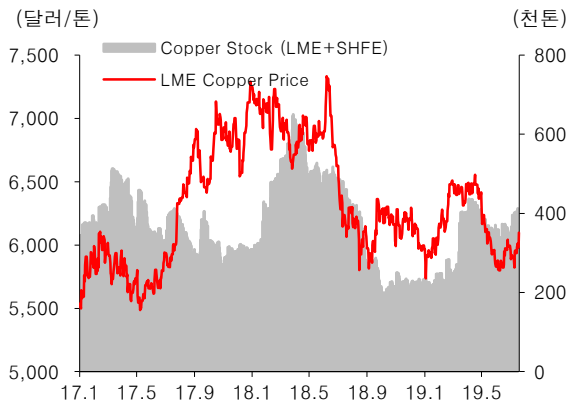
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 2 중국 철강재 유통재고 추이



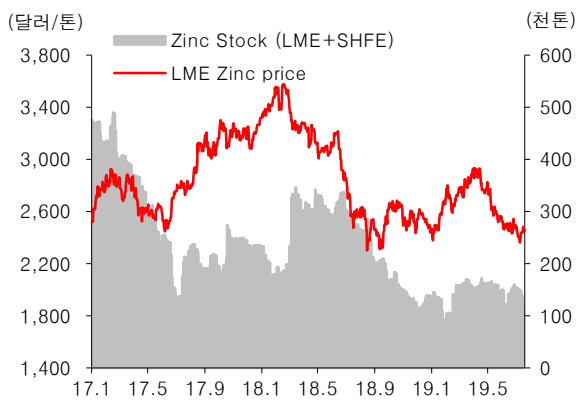
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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, 대어할 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	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2019.06.30 기준)