

## 철강 | 이제는 코로나 19보다 인민은행에 주목할 때

포스코는 유통항 도금 판재류 가격을 톤당 2만원 인상하기로 결정했다. 코로나 19의 영향으로 중국 철강 연휴가 1월 30일에서 2월 10일까지로 연장되면서 중국 내 물류 이동에 차질이 생겨 공급이 원활하지 않아 가격 인상은 어렵지 않다. 그러나 문제는 3월 이후의 유통가격이다. 중국 바오강(宝钢, Baosteel)은 지난 10일, 3월 판재류 가격을 동결하겠다고 발표했다. 코로나 19 발병 직전까지 유지되어 온 중국 내 조강 수요개선에 대한 기대감과 코로나 19에 따른 수요 위축 중 어떤 부분이 더 크게 반영될지를 알 수 없는 시점이기 때문이다. 그러나 우리는 이제는 코로나 19보다는 중국 인민은행(PBoC)의 통화정책에 주목해야 한다고 판단한다. 더 이상 신규 확진자 수가 증가하지 않음을 고려할 때 코로나 19로 인한 심리적인 영향은 점차 줄어들 것으로 판단하기 때문이다. 결국 중국의 경기회복 정책이 발표될 때마다 중국 내 철강재 선물가격과 철강주 특히 POSCO의 의미 있는 추가 반등이 나타날 것이다.

## 비철금속 | 다시 또 중국으로 향하는 눈

전기동 가격은 미국과 중국의 무역 협정 서명으로 톤당 6,330.5달러까지 회복했으나, 2월 7일 기준 5,648.3달러까지 하락하는 등 실사리 가격 반등이 나타나지 않고 있다. 2003년 사스 당시 글로벌 구리 수요에서 중국이 차지하는 비중이 19%에 불과했으나 현재는 50%를 넘는 수준이라는 점에서 결국 전기동 가격 반등의 모멘텀은 중국 경기회복이 될 것이다. 전기동뿐만 아니라 비철금속 가격은 전반적으로 하락세를 지속하고 있다. 물론 코로나 19의 신규 확진자 수가 감소세로 전환되었으나 그럼에도 불구하고 산업 전반의 영향은 지속될 것이라는 우려 때문이다. 상대적으로 '안전자산'인 금 값만 오름세를 보이고 있는 상황이다. 이러한 분위기의 전환은 결국 중국에서의 변화가 필요하다. 철강과 마찬가지로 비철금속 역시 인민은행의 적극적인 통화정책 등이 반전의 모멘텀으로 작용될 것이다. 이 역시 중국 경기회복 정책이 발표될 때마다 반등하는 등의 변화를 기대할 수 있을 것이다.

## 조선 | 결국 주요 대형 LNG 프로젝트의 추진 속도가 중요

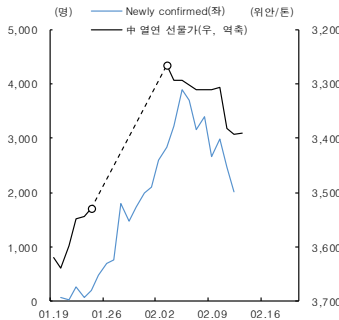
올해 1월 글로벌 발주량은 75만 CGT로 2019년 동기대비 25% 수준에 불과하다. 이와 동시에 국가별 수주 현황은 중국이 51만 CGT(22척)으로 1위를 한국이 13.5만 CGT(5척)로 2위를 기록했다. 국내 조선사의 주력 선종인 LNG선과 대형 컨테이너선의 발주가 본격화되지 않은 상황에서의 수주 결과이므로 이를 토대로 국내 조선사의 경쟁력이 약해졌다고 평가할 수 없다. 올해 국내 조선사 수주의 승패는 대형 LNG선 프로젝트의 발주에 따라 판가름날 것이기 때문이다. 한편 지난 6일 현대중공업은 일본 MOL로부터 VLCC 3척을 수주했다. 또한 현대삼호중공업은 그리스 Evalend Shipping로부터 VLCC 2척(1척은 옵션)을 수주했다. 대우조선해양의 셔틀탱커 2척까지 포함해 일주일간 국내 조선사의 수주 소식이 이어졌다. 많은 물량의 수주는 아니지만 대형선을 중심으로 수주가 점차 확대되고 있다. 결국 기존 예정된 LNG 프로젝트의 추진 과정에 대한 확인이 중요할 것이다.

### Coverage 주가

	증가	WoW	MoM	투자의견	목표주가
KOSPI	2,233	0.2	(0.3)		
KRX 철강금속	1,238	(0.4)	(1.6)		
KRX 조선	406,161	(41.2)	95.6		
POSCO	221,000	(1.3)	(8.7)	BUY(M)	300,000
현대제철	29,650	0.2	(2.8)	BUY(M)	39,000
세아베스틸	12,950	0.0	(8.8)	BUY(M)	21,000
고려아연	422,000	0.4	0.0	BUY(M)	560,000
풍산	22,550	(2.0)	(7.4)	HOLD(M)	
한국조선해양	116,500	(5.7)	(9.7)	BUY(M)	175,000
삼성중공업	6,680	(2.5)	(9.9)	BUY(M)	10,000
대우조선해양	25,300	(1.7)	(6.5)	BUY(M)	33,000
현대미포조선	41,550	(4.7)	(12.2)	BUY(M)	58,000

### Key Chart

코로나 19 신규 확진자 수와 열연 선물가



### Upcoming event

날짜	이벤트	Implication
2월 17일	中 고로가동률 ★★★★☆	고로가동률을 통해 중국의 조강생산 및 재고 현황 업데이트
17일	中 부동산 가격 ★★★★☆	코로나 19가 중국 실물경기에 미치는 영향 확인
18일	中 아연 spot TC ★★★★☆	1월 17일 이후 데이터 중단된 상태. 추가 확인 필요
20일	韓 1월 생산자물가지수 ★★★★☆	中 코로나 19의 국내 경기 영향 파악

### 주간 뉴스

#### 한국, 올해 조선 수주물량 늘어났다... "1000만CGT 초과" (데일리안)

올해 글로벌 발주 증가에 힘입어 한국 조선사들의 수주 물량이 1000만CGT를 넘어서며 전년대비 11.3% 증가할 전망이다. 하반기 이후부터는 선주들의 관망세가 전환되며 대체 투자가 점진적으로 증가할 것.

#### 시진핑 "긍정적인 변화"...이젠 경제도 '충격전' (KBS NEWS)

시진핑이 이달 초에 비해 확진자 수 증가폭의 유의미한 감소를 긍정적으로 평가하며 이제 경제회복에 전면적으로 나설 것을 강조했다. 생산체계 정상화와 유통성 공급 및 맞춤형 감세 정책을 통해 경기 부양에 총력을 다할 것.

#### 1월 전세계 선박 발주량 1/4토막... 대형 LNG-컨테이너선 발주 없어 (뉴스토마토)

올해 1월 전 세계 선박 발주량이 75만CGT로 작년 동월에 비해 4분의 1 수준으로 줄어든 것으로 나타났다. 또한 국가별 수주 잔량은 중국에 이어 한국이 2203만CGT으로 2위를 차지했다. 대형 LNG선이나 컨테이너선 발주가 없었던 것에서 기인.

#### 대우조선해양, 셔틀탱커 2척 수주 (경남매일)

대우조선해양이 노르웨이 크누센사의 셔틀탱커 2척을 수주했다. 이번 계약에는 추가 옵션물량이 포함되어 있어 향후 추가 수주도 기대된다. 대우조선해양은 올해 수주목표를 72억 1천만 달러로 잡고 다양한 선종을 공략할 계획.

#### IMO 규제 한달... '船舶의 한수'된 탈황장치, 악수된 저유황유(서울경제)

연초부터 저유황유 가격이 치솟으면서 스크러버 장착 선박들이 상대적으로 연료비를 크게 절감해 이득을 보고 있다. 저유황유 값이 벵커C유보다 1.5배 비싸면 스크러버를 달아 벵커C유를 정제해 사용하는 것이 비용 측면에서 더 호파.

#### 철강업체, '신종 코로나'로 1Q 적진호...수요 회복이 관건(데일리안)

국내 철강사들은 지난해 실적 부진을 만회하기 위해 올해 초부터 강재 가격 인상을 추진 중이다. 그러나 이번 사태로 건설, 자동차 등 전반산업 수요 위축으로 원자재 및 철강 가격이 하락 압력을 받아 당초 계획한 가격인상과 판매량 회복에 제동이 걸릴 것을 우려.

#### 중국, 후베이성 제외 1주일째 확진자 감소(한겨레)

중국 후베이성 이외 지역의 하루 신규 확진자가 2월 들어 처음으로 300명대로 떨어졌다. 지난 3일 하루 확진자가 890명으로 정점을 찍은 이후 7일째 감소세를 유지했다. 코로나 바이러스 사태가 고점에 도달했다는 기대 상승.

#### 일본제철, 작년 4400억엔 손실...고로 폐쇄 등 구조조정 초강수(매일경제)

글로벌 철강 공급과잉이 지속되는 상황에서 한국-중국 기업보다 경쟁력이 떨어지고 있는 세계 3위 철강사, 일본제철이 주요 폐쇄를 포함한 대규모 구조조정 계획을 내놨다. 일본제철은 작년 4월~올해 3월 기간에 4.7조원의 적자를 기록할 전망이다.

#### Implication

2019년 국내 조선사 수주물량이 943만 CGT 수준이었으나 올해는 전년대비 10%대 증가를 전망. 중요한 근거로는 카타르, 모잠비크 등 대규모 LNG선 발주 프로젝트에 기인. 한편 저유황유 생산 증가로 유조선에 대한 기대감 제고

#### Implication

춘절 기간은 생산보다 소비가 돋보이는 기간이나 코로나 19의 영향으로 생산은 물론 소비마저 위축된 상황. 시진핑의 경제관련 발언은 코로나 19 발생 이후 처음. 확진자 수 증가속도가 낮아져 경기부양에 대한 의지가 높아지고 있는 것. 이는 철강에 우호적

#### Implication

국내 조선사의 주력 선종인 LNG선과 대형 컨테이너선의 발주가 본격화되지 않은 상황에서의 수주 결과는 사실상 유의미하다고 보기 어려움. 결국 국내 조선사의 수주 실적을 판가름 짓는 주요 대형 LNG선 프로젝트의 일정 변경 여부를 확인해야 할 것

#### Implication

VLCC보다 1.5배 이상 비싼 고부가가치 선박인 셔틀탱커 2척을 수주. 앞으로의 추가적인 수주 가능성도 존재. 물론 LNG선의 반복건조를 통한 수익성 제고가 중요하나 고부가가치 선박의 수주는 기술력을 입증 가능하므로 긍정적

#### Implication

연초부터의 가격 상승으로 저유황유로 IMO 2020에 대응한 해운사는 전략을 수정할 수밖에 없을 것. 한편 개방형 스크러버 가동을 금지한 항구가 많아지면서 결국 선주들의 선택은 LNG 연료추진선이 될 것으로 판단. 이는 국내 조선사에 장기적으로 좋은 이슈

#### Implication

포스코 중국 내 생산법인과 공장은 가공공장으로 전체 생산량 타격은 크지 않지만 중국 전체의 수요 둔화 우려로 제강사의 가격 인상이 계획대로 진행되기 쉽지 않을 것. 건설경기 회복과 코로나19의 영향이 줄어드는 2분기는 되어야 실적 개선이 나타날 것

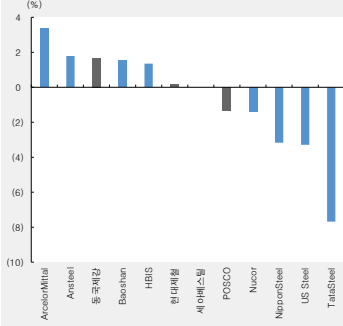
#### Implication

중국 내 코로나19 신규 확진자 수는 23일 경 0에 가까워질 것이라는 연구결과가 발표되었고 신규 확진자수는 2월 4일 약 4,000명을 고점으로 감소하기 시작. 이에 따라 공장 가동 중단 등의 영향으로 생산량 타격은 불가피하겠으나 심리적인 영향은 완화될 것

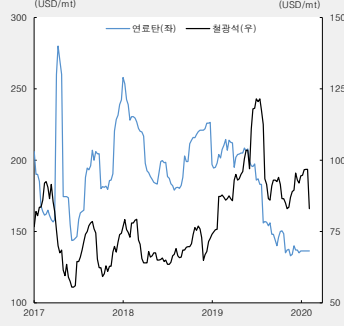
#### Implication

철강산업의 과잉생산과 수요 부진은 사실상 단기간 내에 해소되기는 어려울 것. 결국 전방산업 수요회복을 통한 가격인상이 필요하지만 자동차, 조선 등 생산량 감소가 지속되는 일본 철강산업의 회복을 단기간에 기대하기는 어려울 것

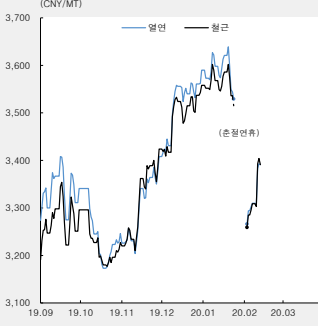
## 1. 철강 주간 수익률



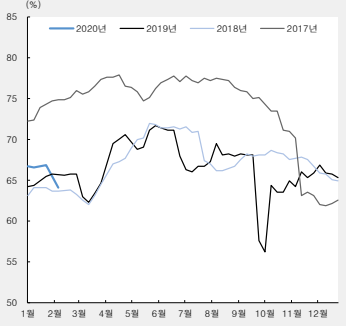
## 2. 고로 원재료 가격



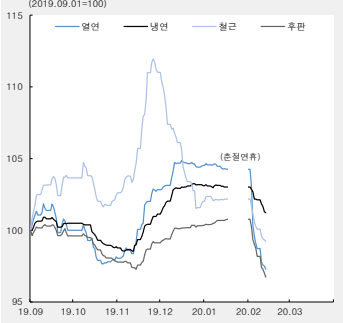
## 3. 열연/철근 선물가(2020년 5월말)



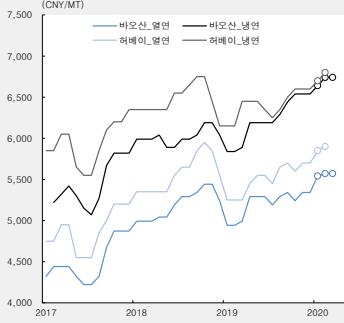
## 4. 중국 고로 가동률



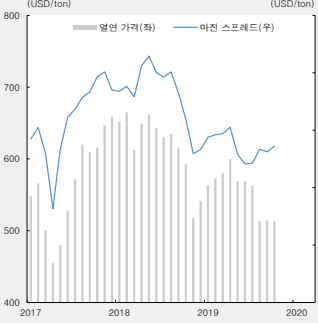
## 5. 중국 철강재 유통가



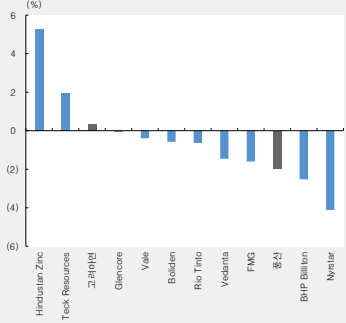
## 6. 바오산/허베이 월간 열연/냉연가



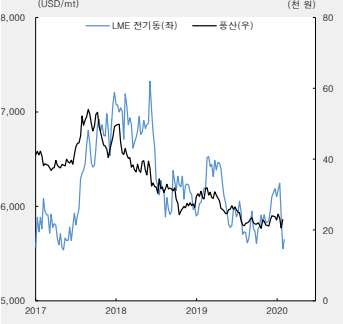
## 7. 중국의 열연 스프레드



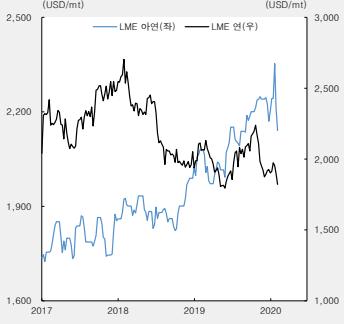
## 8. 비철금속 주간 수익률



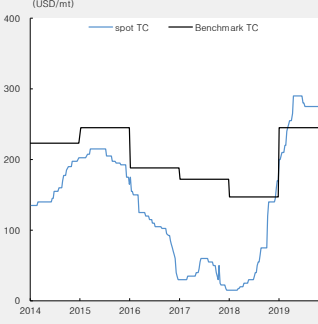
## 9. 전기동 가격과 풍산 증가



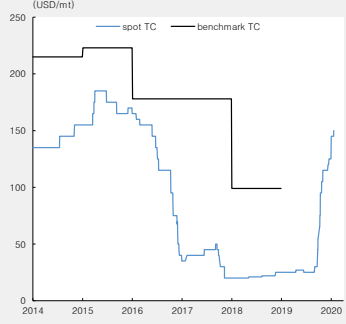
## 10. 비철금속 가격



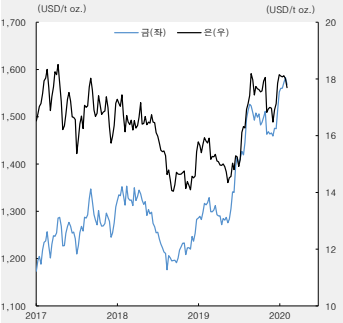
## 11. 아연 spot과 benchmark 제련수수료



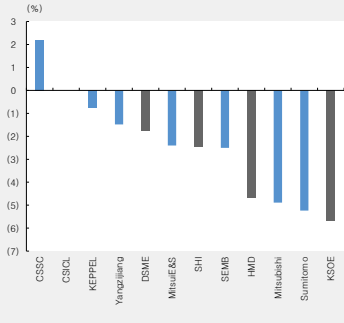
## 12. 연 spot과 benchmark 제련수수료



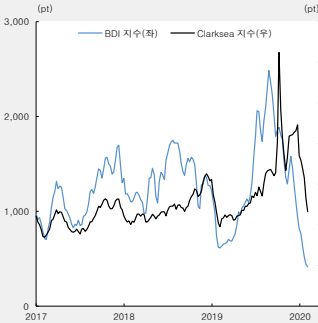
## 13. 귀금속 가격



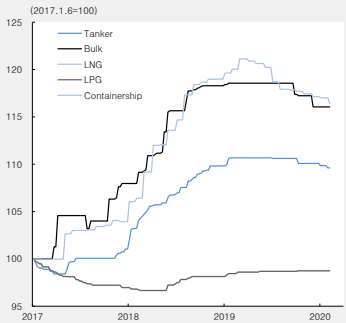
## 14. 조선 주간 수익률



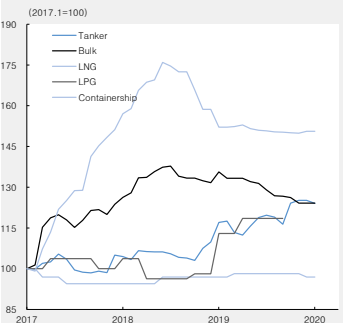
## 15. BDI/Clarksea 지수



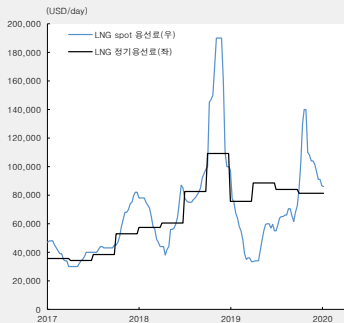
## 16. 선종별 신조선가



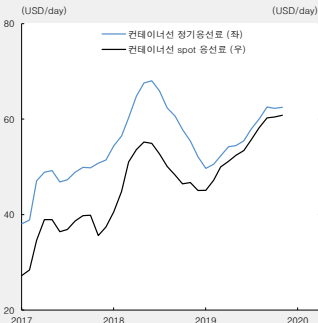
## 17. 선종별 중고선가



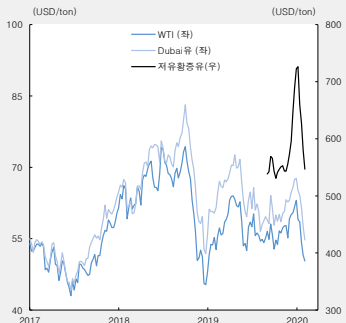
## 18. LNG 운임



## 19. 컨테이너선 용선료



## 20. 유가



▷ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 병행할 수 없습니다.  
 ▷ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로서 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보정도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.  
 ▷ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.