

철강금속

중국, 또 금속 수출 통제

철강/금속 이유진_02)368-6141_eugenelee@

중국, 금속 최대 생산자 지위 이용해 미국에 반발

2/1 트럼프가 중국에 10% 추가 관세를 부과하는 행정명령에 서명한 것에 보복해 중국은 2/4 수출 통제 금속 품목을 더 늘렸다. 2/4 에 발표된 금속들은 텅스텐, 텔루륨, 비스무트, 몰리브덴, 인듐 5 개다. 5 개 금속의 중국 생산 비중은 2023 년 기준 텅스텐 81%, 텔루륨 67%, 비스무트는 80%, 몰리브덴 42%(광석), 인듐 66%다. 각 금속의 주요 사용처는 다음과 같다.

- * 텅스텐: 절삭용 기계, 전극소재, 합금, 안료, 촉매 등
- * 텔루륨: 합금, 반도체 소재, 유리 착색제, 섬유 생산 촉매, 고무 경화제 등
- * 비스무트: 합금, 납 대체, 파이프, 추, X-선 차단제, 전기도금 등
- * 몰리브덴: STS 강 제조(합금), 윤활제, 촉매, 연료전지 등
- * 인듐: 디스플레이 전극, P 형 반도체 등

우리나라도 텅스텐 생산했었는데

완성된 희소금속을 생산할 수 있는 우리나라 업체는 고려아연과 LS MnM 이다. 고려아연은 중국이 수출 통제한 금속 중 인듐, 비스무트, 안티모니, 텔루륨을 생산하고 있으며 LS MnM 은 텔루륨과 비스무트를 생산 중이다. 중국이 작년 8 월부터 안티모니를 수출 통제 한 영향으로 고려아연의 기타 금속 매출 비중(별도 기준 4 분기 매출액의 2.5%)과 매출총이익률(4 분기 기준 71%)은 높아졌다(기타 금속은 Payable 이 거의 없는 Freemetall 로 보면 됨). 고려아연은 올해 아연 TC 가 낮아지는 것을 기타 금속으로 일정 부분 방어할 수 있을 것이라 소통하고 있다. 한편, 재미있는 사실로는 우리나라 영월에는 텅스텐 광산(상동 광산, 5,800 만톤의 매장량)이 있다는 것이다. 상동 광산은 중국의 생산 확대로 사업 영위가 어려워져 다양한 업체에 인수되다가 최종적으로 캐나다 Almonty Industries 에 인수되었고 올해부터 본격적으로 텅스텐 채굴을 할 예정이다.

Key Chart: 고려아연 기타금속 매출액 및 GPM 추이(단위: 십억원)



자료: 고려아연, 유진투자증권

한주 간 주요 뉴스

일본제철, US Steel 인수 수정안 제시

일본제철은 US Steel 을 인수 대신 투자하는 방식으로 미국과 협상할 것

미국 철강기업, 가격 올리는 중

Nucor, SSAB 등은 판재 가격을 각각 스톤당 60 달러, 80 달러를 올릴 것이라 발표

AM, 25 년 철강수요 증가 예상

Arcelor Mittal 은 실적 발표회에서 2025 년 중국 제외 세계 철강 수요가 +2.5~3.5%yoy 증가할 것이라 전망 goTrh, 유럽의 재고 수준이 매우 낮고 관세 영향으로 유럽 내 생산자들의 회복이 기대된다고 언급

JSW, 마하라슈트라주에 50 조원 투자

JSW 그룹은 마하라슈트라 주정부와 3 억루피 투자협약 체결

Barick, 금 매장량 23% 증가

Barick Gold 는 Reko Diq 구리-금 프로젝트 영향으로 확인된 금 매장량이 1,740 만 온스로 증가했다고 밝힘

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	6,026.0	-0.2	+2.5
KOSPI	2,521.9	+0.2	+5.1
KOSPI 철강	854.6	-4.0	-0.7
원달러 환율	1,456.2	-0.1	-1.4
POSCO	239,000	-8.3	-5.7
현대제철	22,150	-4.3	+5.2
바오우철강	7.0	-0.9	-0.7
일본제철	3,358	+4.0	+5.5
Arcelor Mittal	27.4	+13.2	+22.0
US Steel	37.0	+0.4	+8.8
Nucor	130.3	+1.4	+11.6

도표 1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M		%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	82	82	82		0.0	0.0	0.0
	열연 수입	77	77	77		0.0	0.0	+1.3
	철근 유통	69	69	69		-0.7	-0.7	-1.4
	철근 수입	68	69	69		-0.7	-0.7	-0.7
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	3,453	3,453	3,352		0.0	+3.0	-0.5
	냉연	4,167	4,167	4,160		0.0	+0.2	-0.7
	철근	3,533	3,533	3,558		0.0	-0.7	-1.0
	후판	3,507	3,507	3,468		0.0	+1.1	-1.2
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	685	650	665		+5.4	+3.0	+3.0
	유럽	615	606	585		+1.4	+5.1	+4.6
	일본	520	520	520		0.0	0.0	0.0
원재료 (달러/톤)	철광석	106.5	105.6	97.3		+0.9	+9.5	+6.0
	원료탄	189.1	188.8	199.7		+0.1	-5.3	-5.5
	일본 스크랩	262	262	258		0.0	+1.6	+2.0
중국 유통재고 (만톤)	열연	298	248	227		+20.2	+31.6	+36.0
	냉연	185	165	159		+12.0	+16.1	+18.6
	철근	466	338	296		+38.1	+57.6	+62.8
	후판	129	106	106		+21.8	+21.6	+25.2

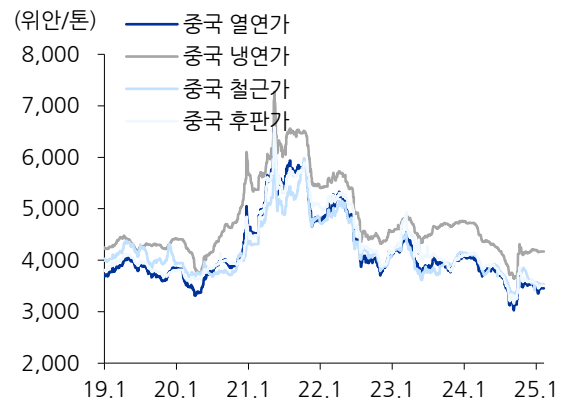
자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표 2. 한국 철강 가격



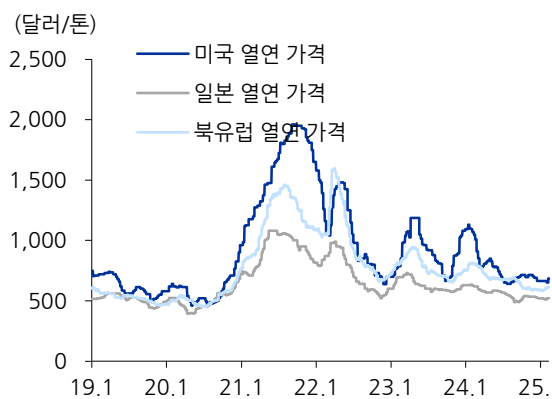
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 가격



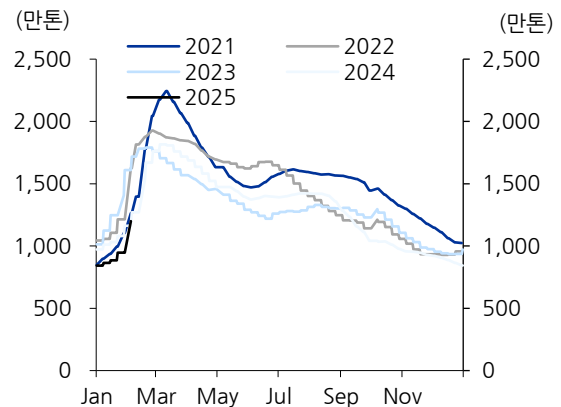
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 중국 철강재 유통재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 철광석 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 호주 원료탄 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 한국 철스크랩 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 9. 해외 철스크랩 가격



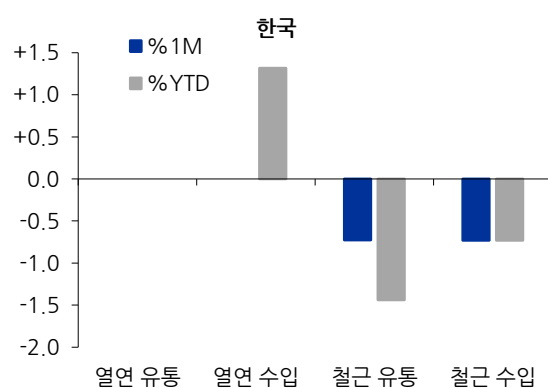
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 중국 고로 마진 추이



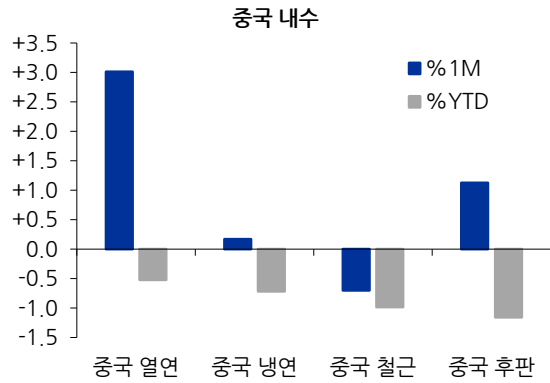
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 한국 철강재 가격 변동폭



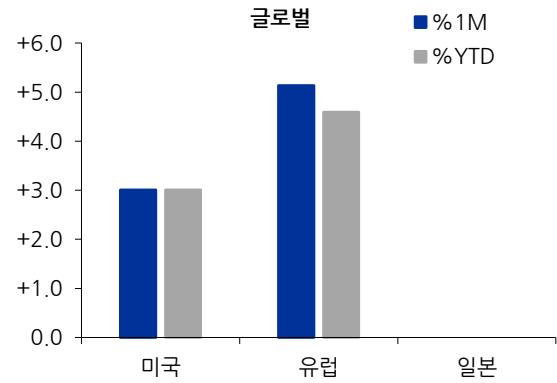
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. 중국 철강재 가격 변동폭



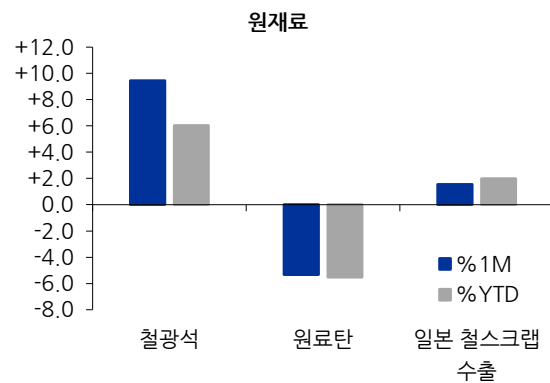
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 글로벌 철강재 가격 변동폭



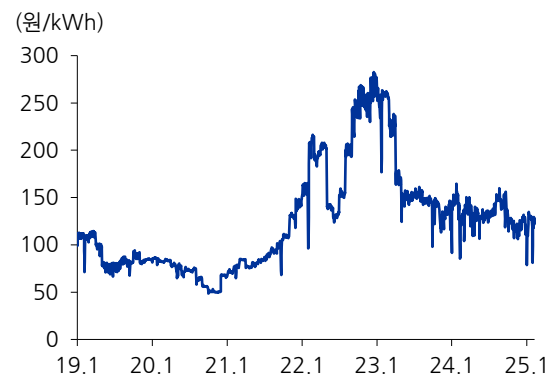
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 원재료 가격 변동 폭



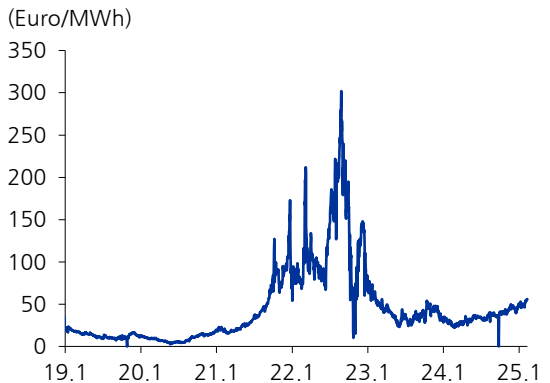
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 한국 SMP



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 유럽 가스 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 유럽 ETS 가격



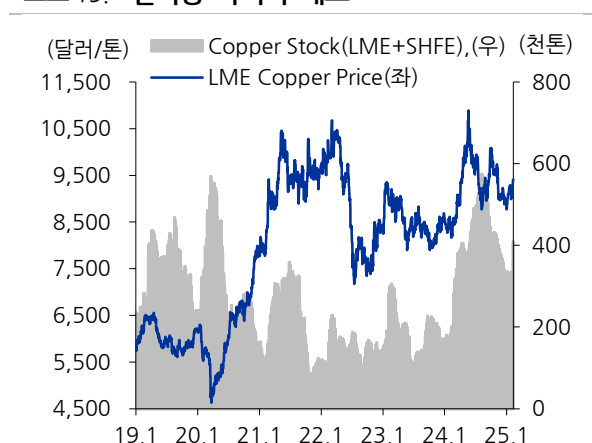
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	9,408	9,048	9,079	+4.0	+3.6	+7.3
	Zinc	2,840	2,742	2,848	+3.6	-0.3	-4.6
	Lead	1,993	1,950	1,928	+2.2	+3.4	+2.1
	Nickel	15,756	15,210	15,482	+3.6	+1.8	+2.8
	Aluminium	2,628	2,594	2,539	+1.3	+3.5	+3.0
	Cobalt	21,550	21,550	24,300	0.0	-11.3	-11.3
	Tin	31,109	30,102	29,852	+3.3	+4.2	+7.0
LME Inventory (천톤)	Copper	224	232	252	-3.6	-11.0	-11.2
	Zinc	134	139	170	-4.0	-21.4	-21.3
	Lead	179	192	198	-7.1	-9.6	-12.0
	Nickel	164	162	154	+1.2	+6.8	+10.4
	Tin	4	4	5	-5.8	-16.7	-18.6
SHFE Inventory (천톤)	Copper	185	102	83	+81.5	+122.2	+149.2
	Zinc	40	22	24	+81.8	+65.6	+30.9
	Lead	40	39	49	+1.6	-17.6	-22.8
	Nickel	29	28	29	+4.2	+3.2	+2.1
	Tin	7	7	6	+1.2	+11.5	+6.0
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	2,861	2,798	2,667	+2.2	+7.3	+9.0
	Silver	31.8	31.3	30.1	+1.6	+5.6	+10.1
	Gold ETF 보유량	864	865	871	-0.1	-0.8	-1.0
Lithium (달러/톤)	스포듀민 정광	870	870	850	0.0	+2.4	+5.5
	탄산리튬(99.5%)	10,597	10,739	10,297	-1.3	+2.9	+3.1
	수산화리튬(56.5%)	9,672	9,738	9,531	-0.7	+1.5	+1.5

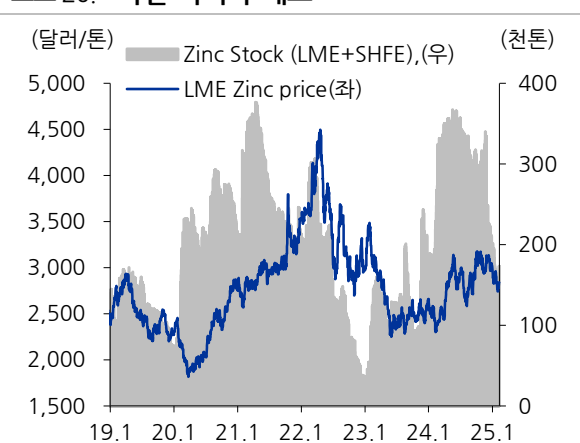
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 전기동 가격과 재고



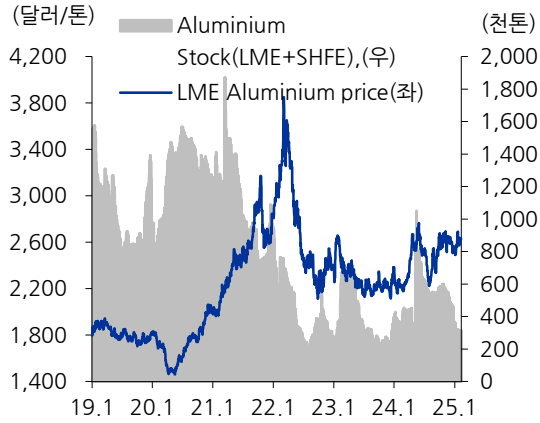
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 아연 가격과 재고



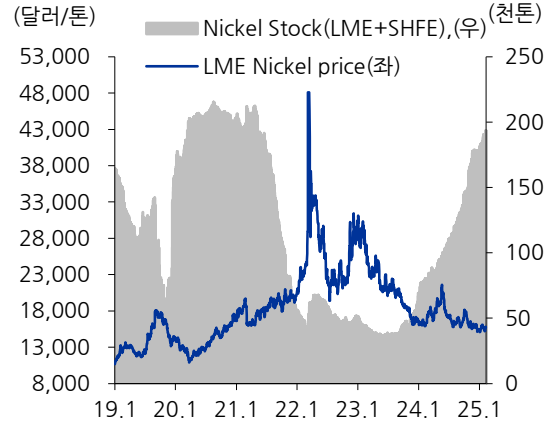
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 21. 알루미늄 가격과 재고



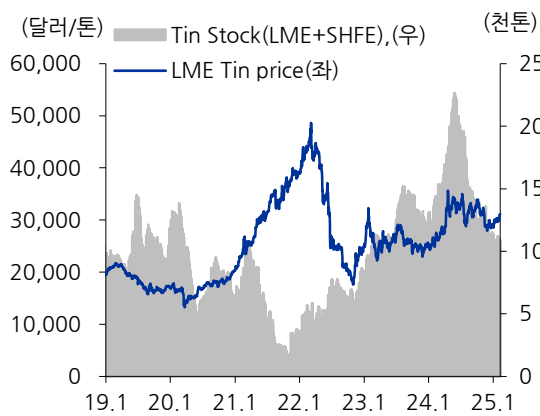
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 22. 니켈 가격과 재고



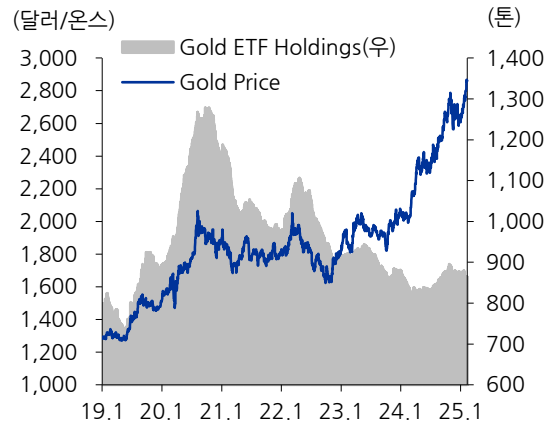
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 23. 주석 가격과 재고



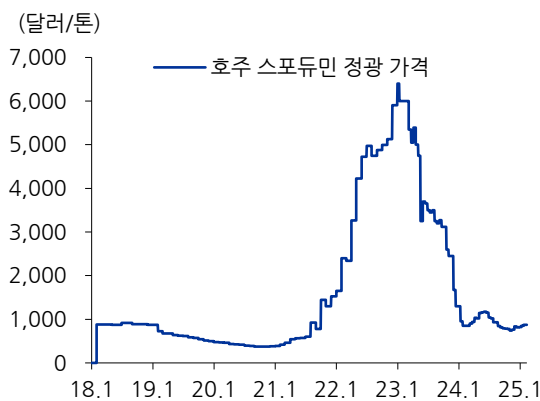
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 24. 금 가격과 ETF 보유량



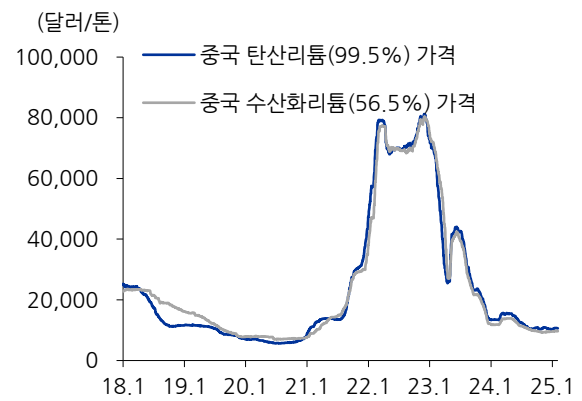
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 25. 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 26. 리튬 가격 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 기관투자가 또는 제 3자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)