

# Eugene Steel Tracker



철강비철금속 방민진

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

## 전주비 주요 가격 변동

- ✓ 중국 내수가격: HRC +2.8%, 철근 +1.5%
- ✓ 철광석 현물가격 +2.6%, 원료탄(호주 수출가 기준) +8.1%
- ✓ 한국 HR 유통가격 +3만원, 철근 +0.5만원, H 형강 -1.0만원
- ✓ 전기동 LME 가격 +1.3%, 아연 -0.2%, 니켈 +6.3%, 금 +1.2%, 은 +2.0%

## 中 5월 부동산 투자 및 6월 수출입 데이터

### 주요 이슈 1: 中 5월 부동산 투자 +7.3%yoy 기록

- 중국의 5월 부동산 투자가 +7.3%yoy을 기록하며 전월 +9.6% 대비 모멘텀이 둔화된 모습. 신규 착공이 +5.2%yoy로 전월 10.1% 대비 성장률이 크게 둔화됨.
- 이는 지난해부터 이어진 규제 여파로 둔화되어 온 판매 면적 모멘텀을 후행적으로 반영한 것임.
- 다만 착공 데이터의 선행지표인 부동산 판매 면적은 +10.2%yoy로 전월 +7.7% 대비 개선됨. 1선 도시 판매가 전년동기비 50% 가장 감소한 점을 감안할 때 규제가 덜한 내륙 3선 도시로 투자 수요가 몰리고 있음을 시사함. 이에 따라 중국 부동산 재고 소진은 지속되고 있는 모습.
- 판매 규제와 크레딧 긴축 여파에 따른 부동산 투자 모멘텀 축소가 본격적으로 가시화되고 있는 모습. 다만 5월부터 철강재 재고 소진이 가파르게 진행된 점, 당사 추정 5월 철강 명목소비가 +6.8%yoy 수준으로 여전히 성장을 이어가고 있는 점 등을 감안할 때 공급 조정 효과 및 인프라 투자향 수요 모멘텀이 견조하다는 판단임.
- 한편 중국 부동산 투자가 의미 있게 재개되기 위해서는 재고가 집중된 내륙 3선 도시 개발이 관건이라는 판단임. 향후 일대일로(One Belt One Road)와 관련된 거점 도시 구축 모멘텀이 기대.

### 주요 이슈 2: 中 6월 철강 수출 -37.8%yoy 기록

- 중국의 6월 철강재 수출은 681만톤으로 전년동기비 37.8% 감소함. 6월 누계 수출은 4.1천만톤으로 전년동기비 28.4% 감소함.
- 중국의 철강재 수출은 2015년 1.12억톤으로 정점을 기록한 후 2016년 -3.1%yoy 감소세를 기록함. 올해는 상반기까지 수출 감소세가 가속화된 상황임.
- 중국의 철강재 수출은 중국 내 초과공급 규모와 비례해옴. 상반기 중국 조강생산량이 증가세(5월 누계 +4.3%yoy)에 있었음에도 수출이 가파르게 감소세를 보인 것은 중국 내 명목소비 개선을 반증함.
- 한편 6월 철광석 수입은 94.7백만톤으로 전년동기비 16.0% 증가함. 중국 조강생산 증가 기대, 수입산 가격 메리트, 중국의 환경규제에 따른 수입산 의존도 등을 반영함.

### 중국 철강재 수출량 추이



자료: 중국세관, 유진투자증권

# 철강 Steel

## Price

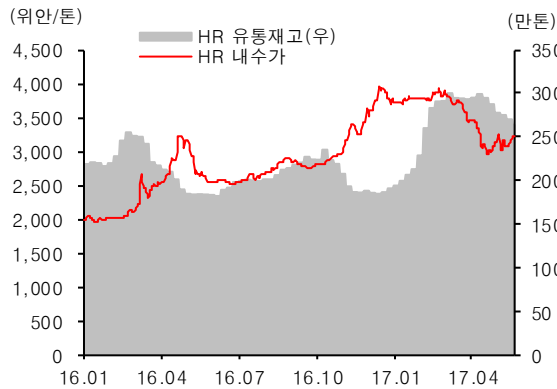
		Recent	1W	1M	YTD	2016	%1W	%1M
중국내수 (위안/톤)	HR	3,735	3,634	3,407	3,507	2,739	2.8	9.6
	CR	4,234	4,143	3,869	4,222	3,409	2.2	9.4
	철근	4,035	3,974	3,896	3,754	2,607	1.5	3.6
	후판	3,640	3,549	3,358	3,517	2,607	2.6	8.4
중국수출 (달러/톤)	HR	460	454	431	466	369	1.3	6.7
	CR	495	491	465	530	426	0.8	6.5
	철근	505	505	480	460	344	0.0	5.2
	후판	470	464	438	457	357	1.3	7.4
미국 (달러/st)	HR	609	611	594	622	521	-0.3	2.5
	CR	816	812	809	824	706	0.5	0.9
	후판	748	748	733	697	556	0.0	2.0
국내유통 (천원/톤)	HR	670	640	640	729	586	4.7	4.7
	CR	740	740	740	797	777	0.0	0.0
	철근	635	630	635	619	533	0.8	0.0
	H형강	710	720	680	708	667	-1.4	4.4
원재료 (달러/톤)	철광석	65.7	64.1	55.8	73.4	58.2	2.6	17.9
	원로탄	168	155	142	179	142	8.1	18.1
	철스크랩	261	261	261	269	198	0.0	0.0

## Inventory

		Recent	1W	1M	YTD	2016	%1W	%1M
중국유통 (만톤)	HR	226	226	245	262	208	0.0	-7.6
	CR	118	118	127	130	112	0.0	-7.2
	철근	374	374	374	560	417	0.0	0.2
	후판	84	84	88	94	76	0.0	-4.3

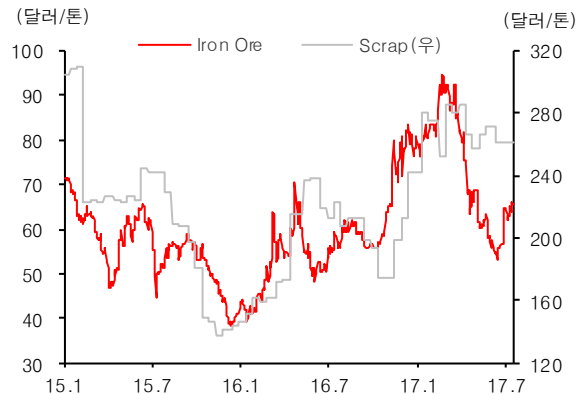
자료: 유진투자증권

도표 1 중국 HRC 가격 및 유통재고 추이



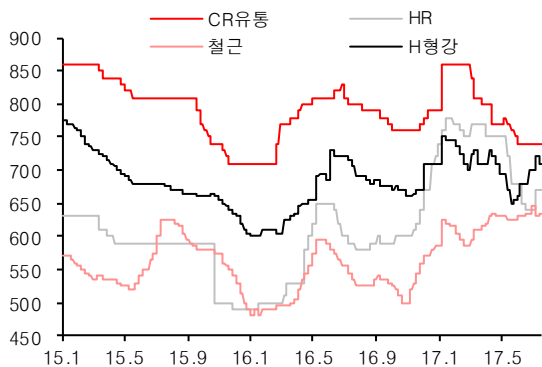
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 2 철광석과 철스크랩 가격 추이



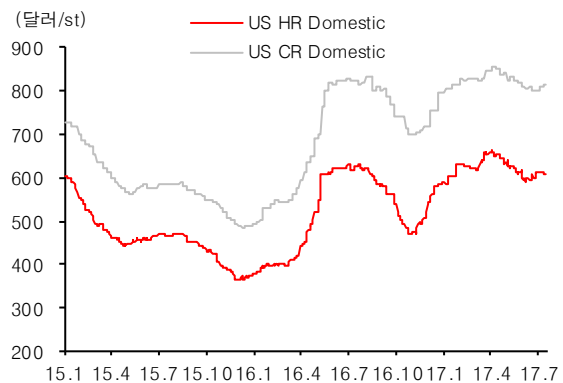
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3 국내 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 4 미국 HR 및 CR 내수가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

# 비철강 Non-ferrous

Price		Recent	1W	1M	YTD	2016	%1W	%1M
(달러/톤)								
LME Spot	Copper	5,858	5,780	5,656	5,749	4,867	1.3	3.6
	Zinc	2,769	2,775	2,516	2,693	2,091	-0.2	10.1
	Lead	2,264	2,268	2,084	2,222	1,871	-0.2	8.7
	Nickel	9,530	8,962	8,883	9,701	9,586	6.3	7.3
	Aluminum	1,904	1,914	1,861	1,882	1,605	-0.5	2.3
Precious Spot	Gold	1,229	1,214	1,254	1,237	1,248	1.2	-2.0
	Silver	16.0	15.7	16.7	17.2	17.1	2.0	-4.2
COMEX	Copper	269	265	258	264	223	1.6	4.3
	Gold (/온스)	1,228	1,213	1,257	1,242	1,261	1.2	-2.3
	Silver (/온스)	15.9	15.6	16.7	17.3	17.4	1.9	-4.7
SHF Premium	Copper	69	66	65	57	64	4.5	6.2
	Zinc	150	150	170	134	114	0.0	-11.8

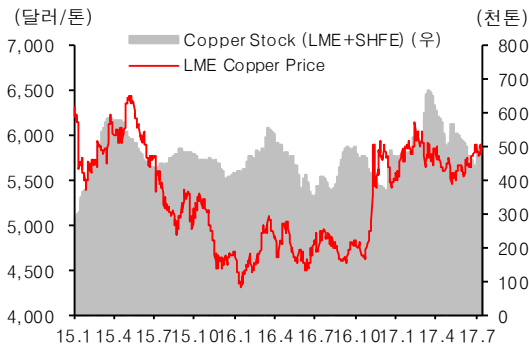
Inventory		Recent	1W	1M	YTD	2016	%1W	%1M
(천톤)								
LME	Copper	313	320	268	283	234	-2.1	-18.3
	Zinc	267	279	314	359	439	-4.4	-11.6
	Lead	158	160	176	181	185	-0.9	-7.8
	Nickel	375	373	377	378	396	0.4	-2.9
	Aluminum	1,382	1,383	1,433	1,830	2,446	-0.1	-4.6
SHFE	Copper	182	183	199	234	203	-0.6	-15.2
	Zinc	78	67	72	138	208	16.2	-13.5

Futures Position		Recent	1W	1M	YTD	2016	+1W	+1M
(천계약)								
	Copper	12	16	19	27	-8	-4.3	-6.8
	Gold	60	94	190	139	202	-33.5	-130.0

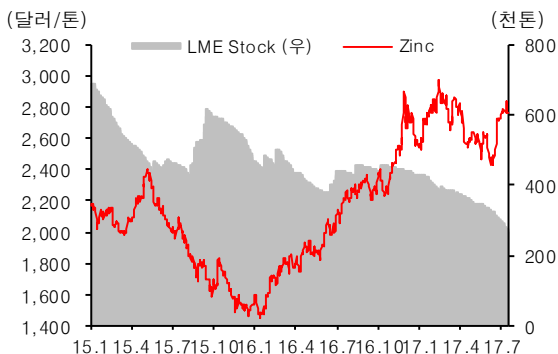
자료: 유진투자증권

도표 5 전기동 가격 및 재고 추이



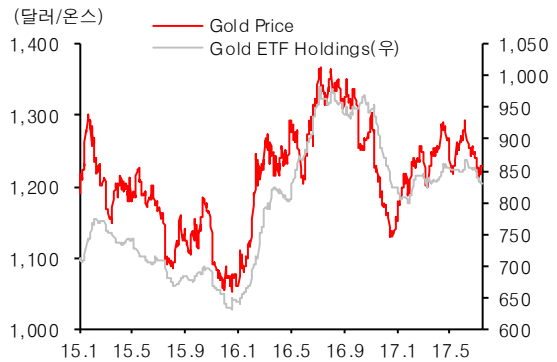
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7 아연 가격 및 재고 추이



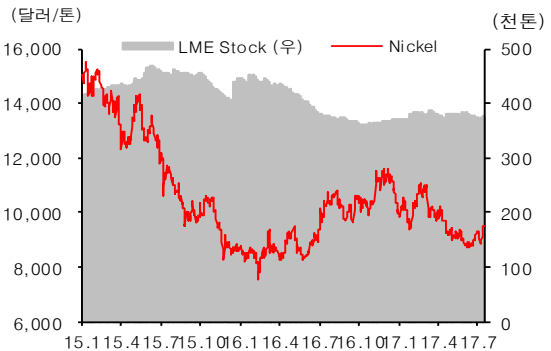
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6 금 현물가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

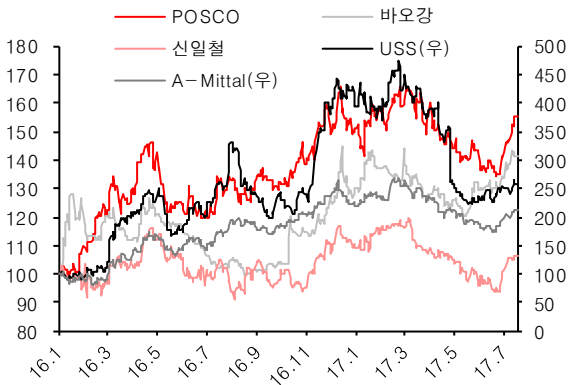
도표 8 니켈 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

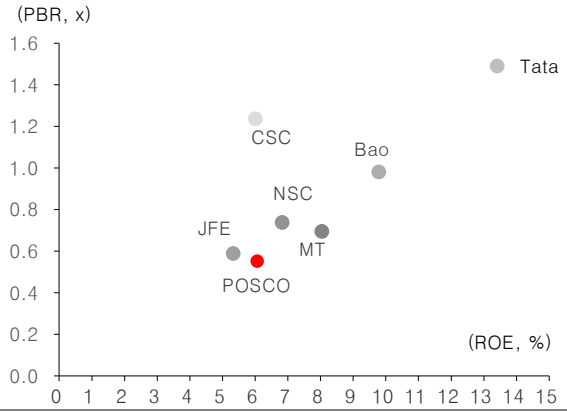
# Global Peers Performance

도표 9 글로벌 철강사 상대주가 추이



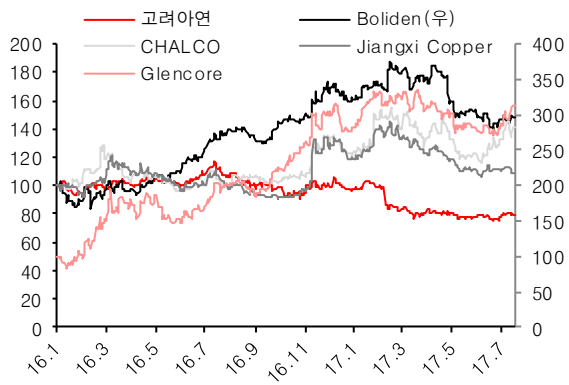
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10 ROE-PBR 비교



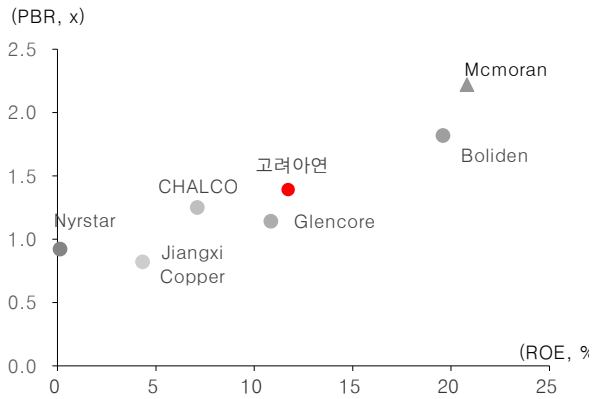
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11 글로벌 비철금속사 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12 ROE-PBR 비교



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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
동 자료는 당시의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다  
동 자료는 당시의 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	2%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	10%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2017.06.30 기준)