

비철금속

아연, 연 수급 분석 및 전망

아연: 정광 공급 증가 충분하지 않아 아연 공급 부족 현상 심화

2017년 아연 정광 공급은 1,323만톤으로 3.6%, 46만톤 증가했는데 아연 가격 상승에 따른 인도와 페루의 생산증가가 주원인으로 보임. 반면 정련 아연 공급은 1,372만톤으로 0.1%, 1.4만톤 소폭 감소함. 아연 정광 공급은 증가했는데, 정련 아연 공급이 감소한 이유는 아연 정광 중 저품위 정광이 많고, 낮은 제련수수료(TC)로 제련사 가동률이 낮았기 때문으로 추정됨. 정련 아연 수요는 1,422만톤으로 2.6%, 35.8만톤 증가하여 **정련 아연 수급은 49.5만톤 공급 부족으로 2016년 12.3만톤 공급 부족보다 공급 부족 현상이 더욱 심화됨**

연: 정광 공급 감소로 연 공급 부족 전환

2017년 연 정광 공급은 475만톤으로 0.9%, 4.3만톤 소폭 감소, 환경 규제 강화와 광산업체 사업 악화 등으로 감소한 것으로 보임. 정련 연 공급은 1,132만톤으로 0.7%, 7.6만톤 소폭 증가함. 연 정광 공급이 감소했는데, 정련 연 생산이 증가한 이유는 폐배터리를 원료로 하는 재생연 생산이 증가했기 때문으로 추정됨. 정련 연 수요는 1,148만톤으로 2.3%, 26만톤 증가하여 **정련 연 수급은 16.5만톤 공급 부족으로 2016년 1.8만톤 공급 과잉에서 공급 부족으로 전환되었음.**

공급 부족 현상 지속, 가격 지지 요인으로 작용할 것

올해도 아연과 연의 정광 공급 증가는 충분치 않을 것으로 예상. 아연은 올해부터 정광 공급이 증가할 것으로 예상되나 완만한 증가가 예상됨. **정광 공급 부족으로 현재 중국 현물 아연/연 제련수수료는 매우 낮은 수준 유지 중. 이로 인해 주요 제련사들은 생산을 늘리기 어려운 상황임.** 글로벌 연 제련 1위인 고려아연도 올해 연 생산 목표를 41만톤으로 전년보다 3.1% 낮게 설정함. 아연 생산 목표는 65만톤으로 전년보다 6.5% 높였으나, 이는 정광 구입 증가로 인한 것이 아니고 2차원료(잔재 및 조산화아연 등) 투입 증가로 인한 것임.

결국, 아연과 연 가격은 향후 미국 금리 상승으로 달러화가 강세 전환된다면 단기적인 가격 조정 요인으로 작용할 가능성 있으나, 공급 부족 현상 지속이 가격 지지 요인으로 작용할 수 있을 것으로 판단됨.

정광 공급 부족으로 아연과 연 모두 공급 부족 상황

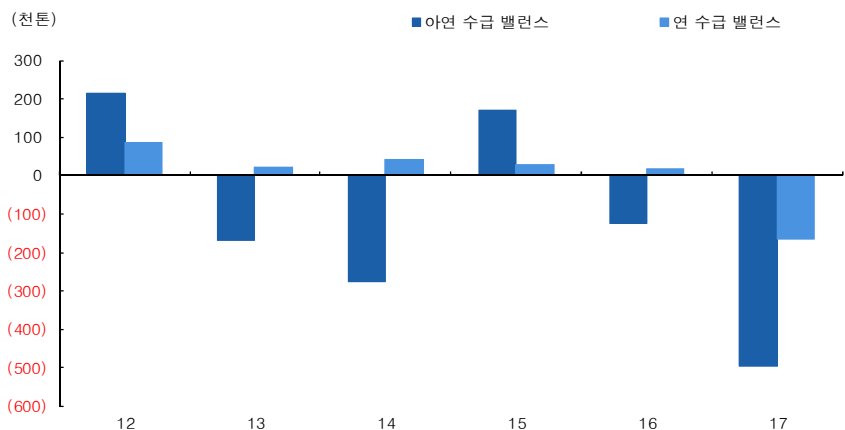
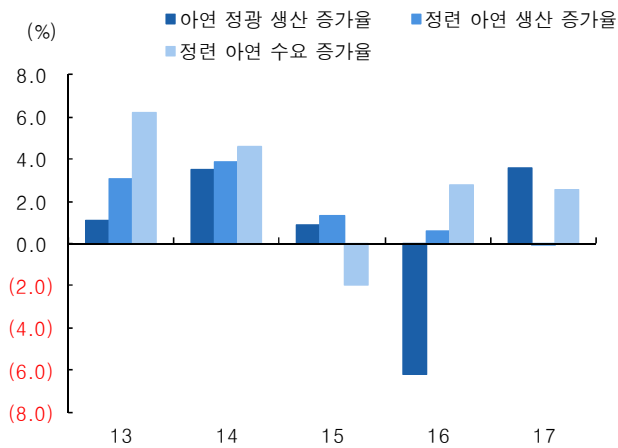
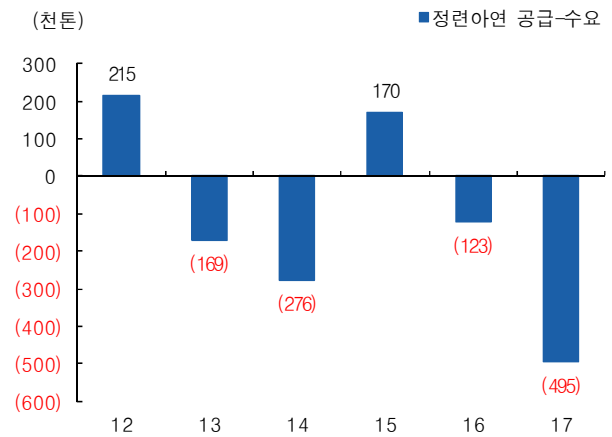


그림 1. 아연 수급 증가율



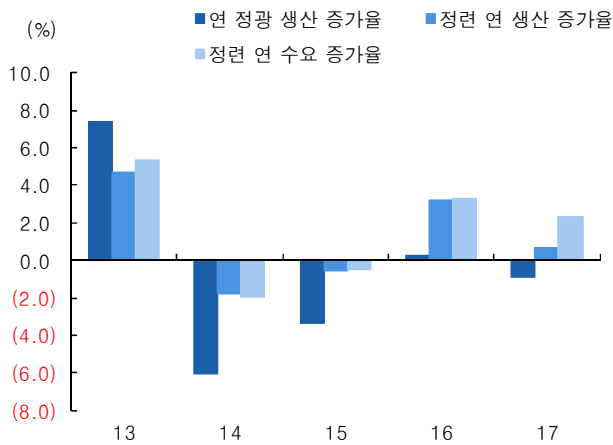
자료: ILZSG, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 아연 수급 밸런스



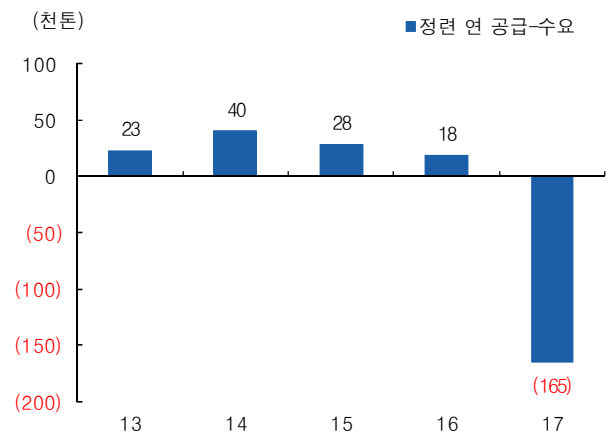
자료: ILZSG, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 연 수급 증가율



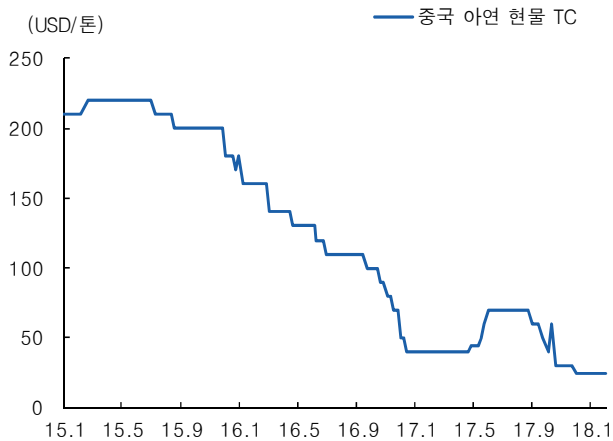
자료: ILZSG, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 연 수급 밸런스



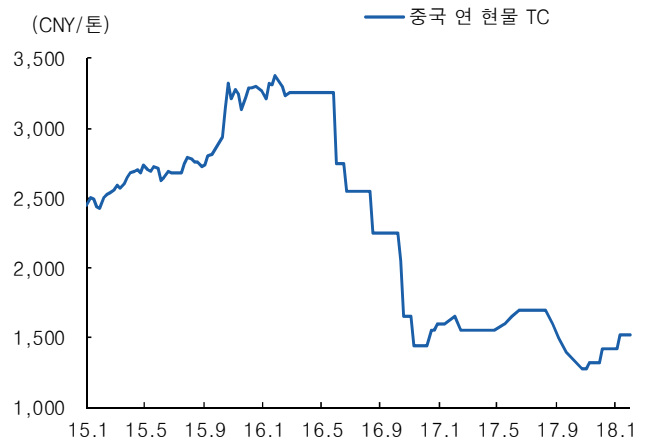
자료: ILZSG, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 아연 현물 제련수수료



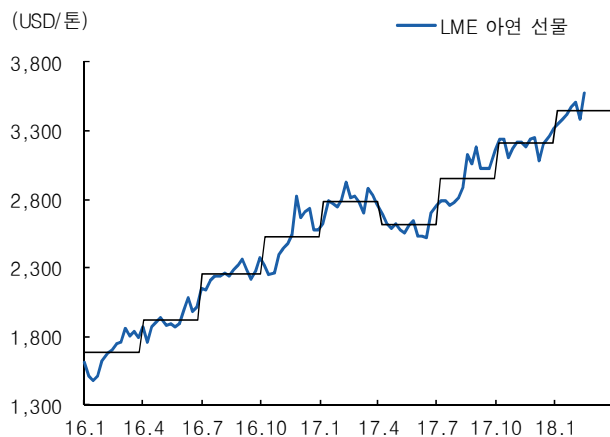
자료: WIND, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 연 현물 제련수수료



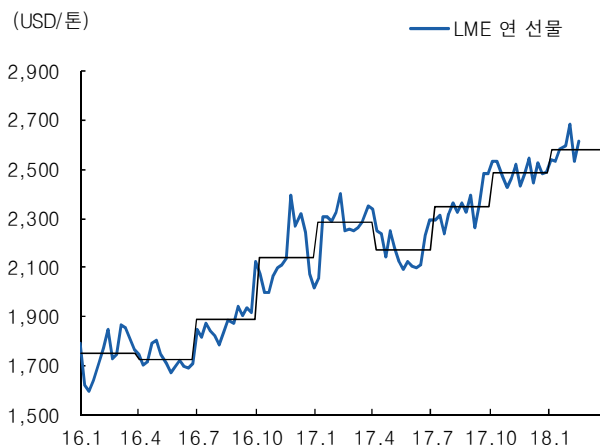
자료: WIND, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 아연 가격



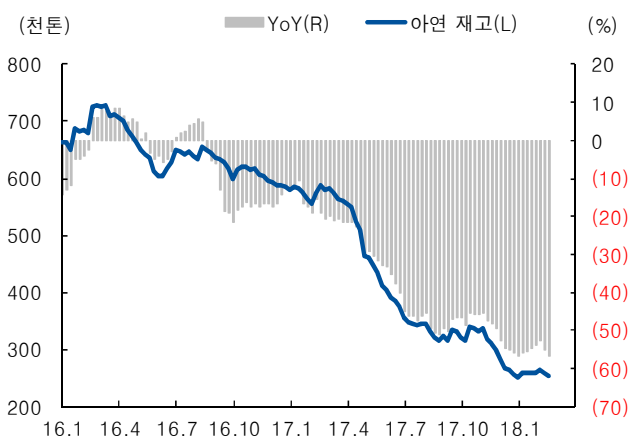
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 연 가격



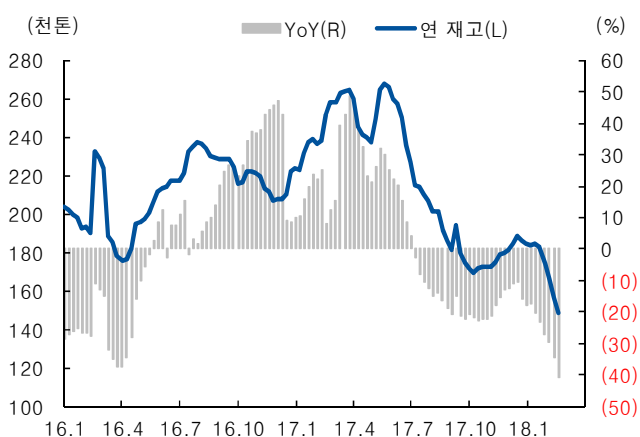
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 아연 거래소 재고



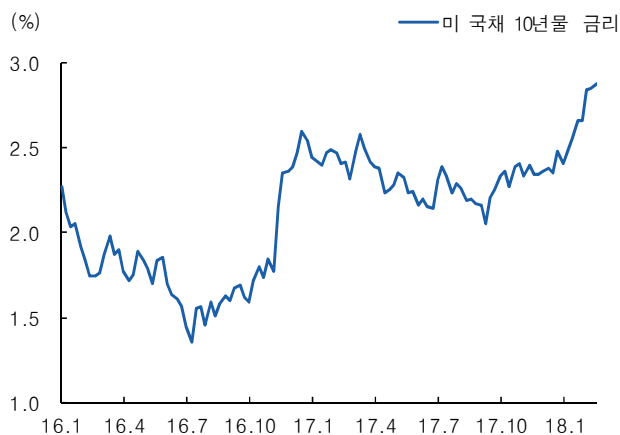
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 연 거래소 재고



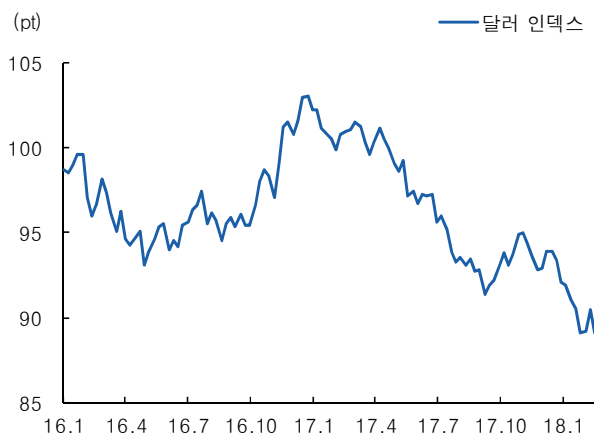
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 미 국채 10년물 금리



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 달러 인덱스



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

비철금속

아연, 연 수급 분석 및 전망

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.