

[철강/비철]: 지속되는 중국 정부의 시그널

Top picks: 풍산, 현대제철

- 지난주 중국 철강 가격 열연 -3.7% WoW(이하 WoW), 냉연 -2.2%, 후판 -3%, 철근 +3.3%. 전주와 마찬가지로 철강 가격 주중 견조한 모습 보이다 목요일 부동산 기자회견에 대한 실망감에 철강 가격 하락. 최근 정책에 대한 실망감 이어지며 투기적 수요 다소 주춤. 다만 철강재 재고 감소세는 지속
- 철광석 \$99(-4.8%), 철광석 선물 \$104(-2.1%). 원료탄 \$201(-6.5%). 모든 철강 원재료 가격 하락. 중국 고로 활용도 상승세 지속되며 철강 원재료 수요는 증가했음에도 중국 정책에 대한 기대감 축소와 더불어 3분기 주요 광산 업체들의 철광석 생산량 증가했기 때문. 한편 최근 제철소 수익성 개선에 코크스 가격은 50위안 인상. 9월 중순 이후 6번째
- 구리 -1.3%, 아연 -1.2%, 연 -0.6%, 니켈 -4.7%, 금 +2.4%, 은 +6.9%. 달러 강세 및 중국 정책 실망감에 산업용 비철금속 가격 하락. 반면 지정학적 긴장 고조에 귀금속 가격은 상승. 프리포트 맥모란의 인도네시아 신규 구리 제련소에서 시험 생산 중 화재 발생. 기존에는 1월 최대 가동률 도달 예정이었으나 정련 구리 생산 시점 2분기로 연기
- 중국 정책 기대와 실망에 철강 가격 좌우되는 구간 지속. 최근 공식 언급이 높아진 기대치를 충족하지 못하여 철강 가격 조정 받고 있으나 중국 정부의 부양 의지는 최근 2-3년 내 가장 강한 것으로 판단. 향후 시장에서 기대하는 추가 부양책 나올 가능성 높음. 실수요 개선까지 다소 시간은 걸리겠지만 부동산 업황 반등만 확인된다면 철강 가격은 상승할 것

[주요뉴스]

WSA, 글로벌 철강 수요 올해 부진... "내년엔 회복 기대" (스틸데일리/ 24.10.18)

- 세계철강협회, 올해 글로벌 철강 수요는 0.9% 감소 전망. 인도를 제외한 주요국들 철강 수요 감소 예상
- 내년에는 1.2% 증가할 것으로 예상. 인도 성장세 지속되는 가운데 중국 수요 감소폭 축소 영향

리오틴토-발레, 3분기 철광석 생산 늘려 (스틸데일리 / 24.10.18)

- 리오틴토 3분기 철광석 생산량 8,410만 +1% YoY. 발레 9,097만 톤으로 +5.5% YoY 18년 4분기 이후 최고치
- BHP도 3분기 철광석 생산량 +3% YoY. 현물 수준보다 톤당 생산 비용이 현저히 낮기 때문

Freeport to delay Indonesian copper sales to second quarter of 2025 after fire(mining.com/24.10.16)

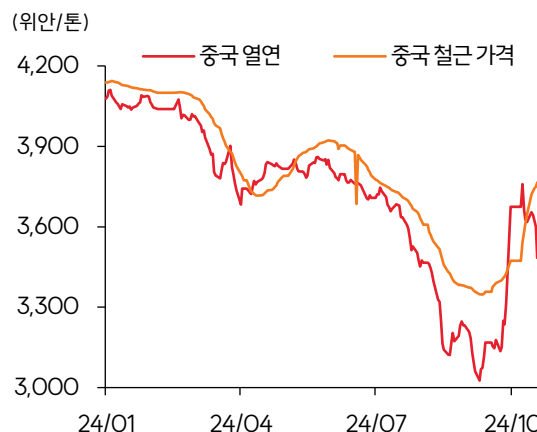
- 프리포트 맥모란의 인도네시아 제련소가 화재로 인해 25년 2분기부터 구리 판매를 시작할 것이라고 언급
- 해당 구리 제련소는 6월에 완공되어 9월 생산을 시작했으며 25년 1월 최대 가동률을 달성할 계획이었음

중국 열연 스프레드 추이

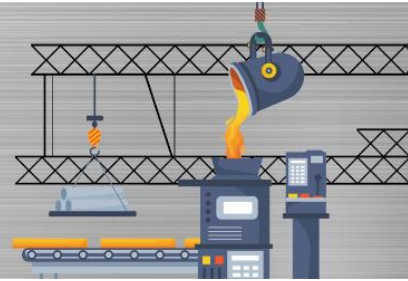


자료: Bloomberg, SK 증권

중국 열연 및 철근 가격 추이



자료: Bloomberg, SK 증권



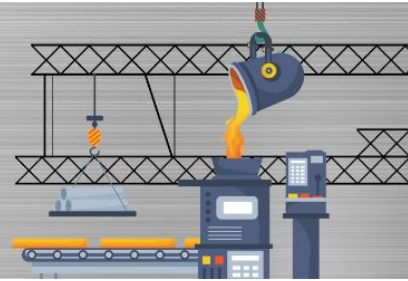
[철강] Weekly Data

	열연						냉연				
	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	SHFE 선물 (CNY/t)	중국수출오퍼 (USD/t)	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	중국수출오퍼 (USD/t)
Price	790	750	3,484	491	3,485	542	900	810	4,153	585	573
-1W	790	730	3,617	512	3,585	522	900	810	4,247	601	543
-1M	790	740	3,177	451	3,248	453	930	840	3,678	522	538
-3M	800	770	3,527	486	3,596	521	980	910	3,989	550	576
-6M	810	770	3,817	527	3,795	525	1,030	970	4,354	601	602
-1Y	840	790	3,996	554	n/a	540	980	920	4,725	655	631
-1W(%)	0.0	2.7	-3.7	-4.2	-2.8	3.8	0.0	0.0	-2.2	-2.7	5.5
-1M(%)	0.0	1.4	9.7	8.8	7.3	19.6	-3.2	-3.6	12.9	12.0	6.5
-3M(%)	-1.3	-2.6	-1.2	0.8	-3.1	4.0	-8.2	-11.0	4.1	6.3	-0.5
-6M(%)	-2.5	-2.6	-8.7	-6.9	-8.2	3.2	-12.6	-16.5	-4.6	-2.8	-4.8
-1Y(%)	-6.0	-5.1	-12.8	-11.4	n/a	0.4	-8.2	-12.0	-12.1	-10.7	-9.2

	후판					철근					
	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	중국수출오퍼 (USD/t)	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	SHFE 선물 (CNY/t)	중국수출오퍼 (USD/t)
Price	910	750	3,625	510	555	745	740	3,765	530	3,322	543
-1W	890	730	3,738	529	525	770	750	3,645	516	3,455	533
-1M	900	740	3,262	463	460	805	780	3,390	481	3,194	473
-3M	920	770	3,571	493	512	735	720	3,667	506	3,462	505
-6M	980	770	3,889	537	535	725	715	3,790	523	3,668	512
-1Y	1090	830	4,006	555	555	840	790	4,012	556	n/a	549
-1W(%)	2.2	2.7	-3.0	-3.5	5.7	-3.2	-1.3	3.3	2.8	-3.8	1.9
-1M(%)	1.1	1.4	11.1	10.3	20.7	-7.5	-5.1	11.1	10.2	4.0	14.8
-3M(%)	-1.1	-2.6	1.5	3.6	8.4	1.4	2.8	2.7	4.8	-4.0	7.5
-6M(%)	-7.1	-2.6	-6.8	-5.0	3.7	2.8	3.5	-0.7	1.3	-9.4	6.1
-1Y(%)	-16.5	-9.6	-9.5	-8.1	0.0	-11.3	-6.3	-6.2	-4.7	n/a	-1.1

	H 형강		STS HR		STS 중국 유통가		재고					
	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	열연 304 (위안/t)	냉연 304 (위안/t)	열연 (만 t)	냉연 (만 t)	후판 (만 t)	철근 (만 t)	철광석 (만 t)	석탄 (만 t)
Price	1100	980	3,350	2,900	13,500	14,650	310	183	116	305	13,366	2,065
-1W	1110	990	3,350	2,900	13,400	14,450	320	186	118	315	13,366	2,065
-1M	1110	990	3,450	3,000	13,100	14,100	337	196	120	356	13,410	2,003
-3M	1095	960	3,600	3,100	13,450	14,450	342	219	138	586	13,303	2,178
-6M	1070	970	3,550	3,050	13,650	14,500	313	214	139	645	12,789	2,029
-1Y	1145	1,030	3,500	3,100	14,150	15,200	279	152	123	368	10,014	2,390
-1W(%)	-0.9	-1.0	0.0	0.0	0.7	1.4	-3.0	-1.7	-1.8	-3.3	0.0	0.0
-1M(%)	-0.9	-1.0	-2.9	-3.3	3.1	3.9	-8.0	-6.7	-3.0	-14.5	-0.3	3.1
-3M(%)	0.5	2.1	-6.9	-6.5	0.4	1.4	-9.1	-16.8	-16.0	-48.0	0.5	-5.2
-6M(%)	2.8	1.0	-5.6	-4.9	-1.1	1.0	-0.9	-14.7	-16.9	-52.7	4.5	1.7
-1Y(%)	-3.9	-4.9	-4.3	-6.5	-4.6	-3.6	11.1	19.9	-5.5	-17.2	33.5	-13.6

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK증권



[철강] Weekly Data

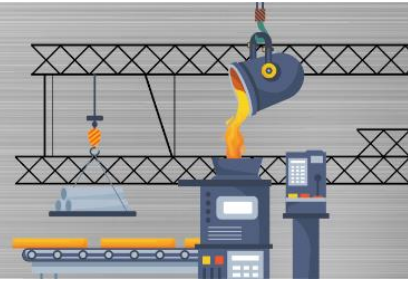
	스프레드		철광석		강점탄		발전용 석탄		철스크랩			
	열연 (USD/t)	냉연 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 (USD/t)	중국 (USD/t)	생철 A (천원/t)	중량 A (천원/t)	경량 A (천원/t)	선반설 (천원/t)
Price	168	94	99	104	201	203	219	858	397	375	339	291
-1W	171	89	104	106	215	212	219	865	402	380	344	296
-1M	152	71	90	92	189	182	219	843	410	388	353	306
-3M	145	64	103	106	218	234	219	848	408	386	351	303
-6M	133	74	118	118	259	245	219	825	419	396	360	313
-1Y	175	101	132	129	203	318	219	950	444	426	393	346
-1W(%)	-2.0	5.7	-4.8	-2.1	-6.5	-4.0	0.0	-0.8	-1.2	-1.3	-1.5	-1.7
-1M(%)	10.4	32.5	10.0	13.3	6.3	11.5	0.0	1.8	-3.2	-3.4	-4.0	-4.9
-3M(%)	15.4	47.8	-3.9	-1.8	-7.8	-13.2	0.0	1.2	-2.7	-2.8	-3.4	-4.0
-6M(%)	25.9	27.0	-15.7	-11.5	-22.4	-17.0	0.0	4.0	-5.3	-5.3	-5.8	-7.0
-1Y(%)	-4.1	-6.8	-25.0	-19.5	-1.0	-36.2	0.0	-9.7	-10.6	-12.0	-13.7	-15.9

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK 증권

[철강] 가격 변동 내역

		2 월	3 월	4 월	5 월	6 월	7 월	8 월	9 월	10 월	11 월
포스코	열연	+5 만원	+5 만원	-	+3 만원	-	-	-	-	-	-
	냉연	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	냉연도금재	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	후판	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	STS 300	+5 만원	-	-	-	+10 만원	-	-10 만원	-	-	-
	STS 400	-	+10 만원	-	-	-	-	-	-	-	-
현대제철	열연	-	-	-	+1 만원	+2 만원	-	+3 만원	-	+5 만원	-
	냉연	+5 만원	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	냉연도금재	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	후판	+5 만원	-	-	-	-	-	-	-	+5 만원	-
	H 형강	+5 만원	+5 만원	-	-	+3 만원	-	+1 만원	+3 만원	-	-
동국제강	후판	+5 만원	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	H 형강	+5 만원	+5 만원	-	+3 만원	+3 만원	+3 만원	+1 만원	+3 만원	+3 만원	-
바오강	열연	-	+100 위안	-	-100 위안	+50 위안	-	-100 위안	-100 위안	-	+500 위안
	냉연	-	+100 위안	-	-150 위안	-	-	-100 위안	-100 위안	-	+550 위안
	석도강판	-	-	-	-150 위안	-	-	-	-100 위안	-	+550 위안
	후판	-	-	-	-100 위안	-	-	-	-150 위안	-	+500 위안
사강강철	열연	-	-	-300 위안	-	+100 위안	-150 위안	-250 위안	-200 위안	-	+300 위안
	철근	-	-200 위안	+50 위안	+50 위안	-50 위안	-200 위안	-320 위안	+150 위안	-	-
	선재	-	-300 위안	+50 위안	+50 위안	-50 위안	-200 위안	-350 위안	+150 위안	-	-

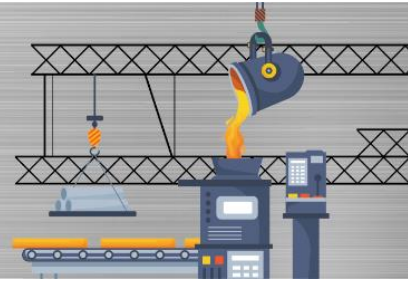
자료: 각 사, SK 증권



[비철금속] Weekly Data

	구리			연			아연			니켈		
	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)
Price	9,473	9,626	284	2,035	2,072	194	3,103	3,090	239	16,780	16,897	134
-1W	9,597	9,792	298	2,047	2,097	196	3,141	3,154	242	17,615	17,864	133
-1M	9,395	9,477	303	2,033	2,055	204	2,839	2,874	256	16,175	16,510	124
-3M	9,019	9,111	238	2,031	2,068	247	2,617	2,669	242	15,550	15,794	104
-6M	9,737	9,910	111	2,156	2,215	266	2,873	2,903	254	18,760	19,237	80
-1Y	8,141	8,267	181	2,281	2,294	136	2,553	2,555	133	16,780	16,904	44
-3Y	9,900	9,720	86	2,383	2,356	55	3,536	3,521	184	22,850	22,194	98
-1W(%)	-1.3	-1.7	-4.5	-0.6	-1.2	-0.7	-1.2	-2.0	-1.2	-4.7	-5.4	1.4
-1M(%)	0.8	1.6	-6.3	0.1	0.8	-4.6	9.3	7.5	-6.7	3.7	2.3	8.2
-3M(%)	5.0	5.6	19.5	0.2	0.2	-21.3	18.6	15.8	-1.4	7.9	7.0	28.7
-6M(%)	-2.7	-2.9	155.3	-5.6	-6.5	-26.9	8.0	6.4	-5.9	-10.6	-12.2	68.1
-1Y(%)	16.4	16.4	56.8	-10.8	-9.7	43.1	21.5	20.9	79.7	0.0	-0.0	203.2
-3Y(%)	-4.3	-1.0	229.3	-14.6	-12.0	256.2	-12.2	-12.3	30.1	-26.6	-23.9	37.5
	코발트			금			은			환율		
	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	원/달러	위안/달러	엔/원
Price	24,245	24,300	115	2,721	83,833	16,993	34	730,790	306,501	1,368.8	7.10	9.16
-1W	24,228	24,300	115	2,657	83,424	17,048	32	728,062	306,014	1,351.0	7.07	9.05
-1M	24,112	24,300	115	2,622	83,300	16,898	31	710,938	304,378	1,335.2	7.05	9.26
-3M	26,190	26,625	115	2,387	82,567	17,964	28	712,558	303,462	1,384.0	7.25	9.01
-6M	27,733	27,830	92	2,302	80,749	17,721	27	692,825	295,649	1,363.0	7.24	8.86
-1Y	33,016	33,420	92	1,981	86,625	19,883	24	706,063	267,119	1,296.8	7.21	8.66
-3Y	70,167	70,500	251	1,818	97,546	33,617	23	887,397	353,279	1,187.3	6.35	10.42
-1W(%)	0.1	0.0	0.0	2.4	0.5	-0.3	6.9	0.4	0.2	1.3	0.5	1.2
-1M(%)	0.6	0.0	0.0	3.8	0.6	0.6	8.1	2.8	0.7	2.5	0.8	-1.1
-3M(%)	-7.4	-8.7	0.0	14.0	1.5	-5.4	20.7	2.6	1.0	-1.1	-2.0	1.7
-6M(%)	-12.6	-12.7	25.0	18.2	3.8	-4.1	26.9	5.5	3.7	0.4	-1.9	3.3
-1Y(%)	-26.6	-27.3	25.0	37.4	-3.2	-14.5	42.1	3.5	14.7	5.6	-1.6	5.7
-3Y(%)	-65.4	-65.5	-54.2	49.7	-14.1	-49.5	46.8	-17.6	-13.2	15.3	11.8	-12.1

자료: Bloomberg, SK 증권



[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 열연 스프레드 추이



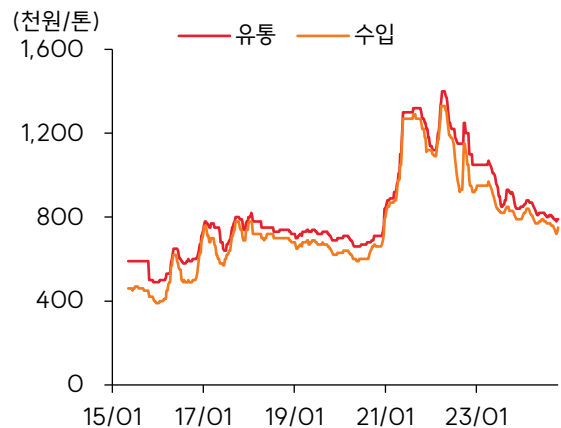
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 내수 가격 추이



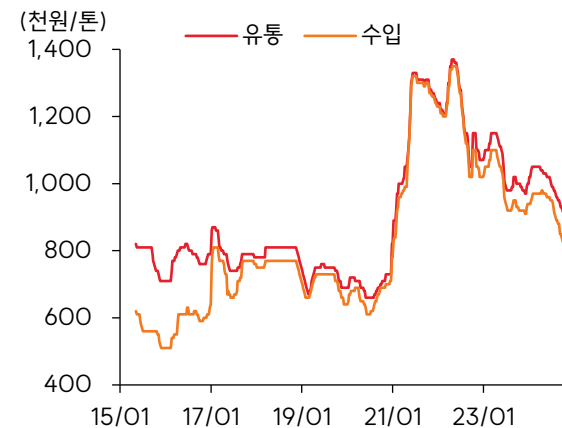
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 열연 유통 및 수입 가격 추이



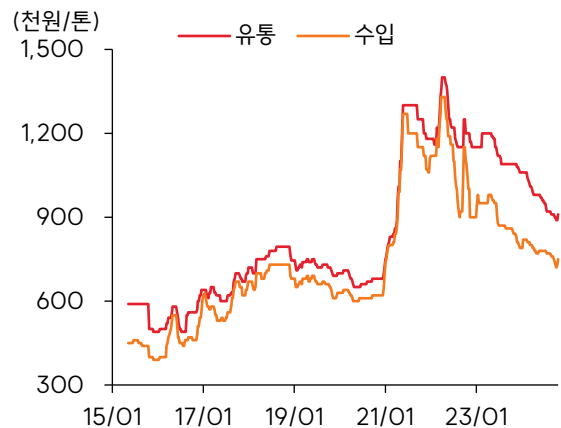
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 냉연 유통 및 수입 가격 추이



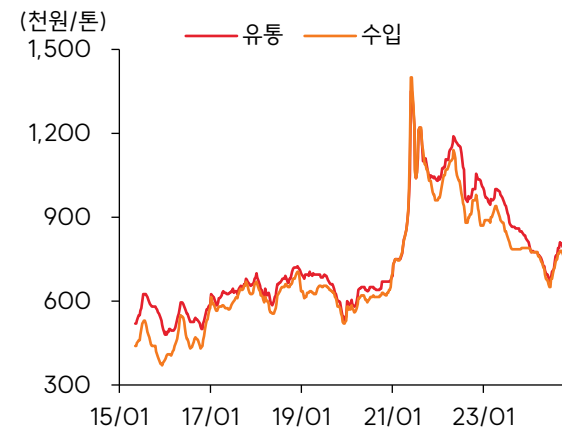
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 후판 유통 및 수입 가격

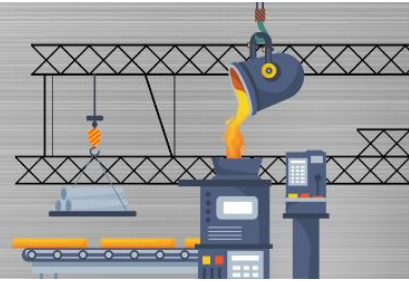


자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 철근 유통 및 수입 가격

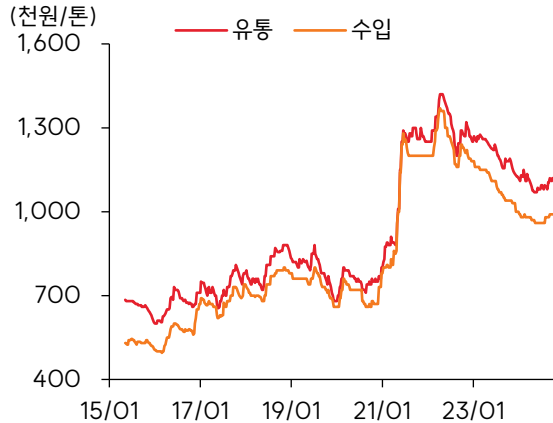


자료: 스틸데일리, SK 증권



[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 국내 H형강 유통 및 수입 가격



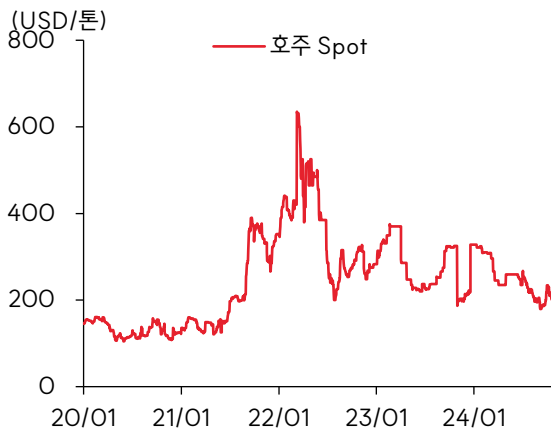
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 철광석 가격



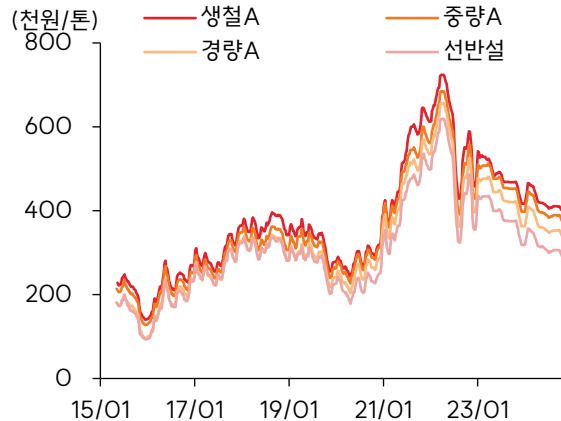
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 강점탄 가격



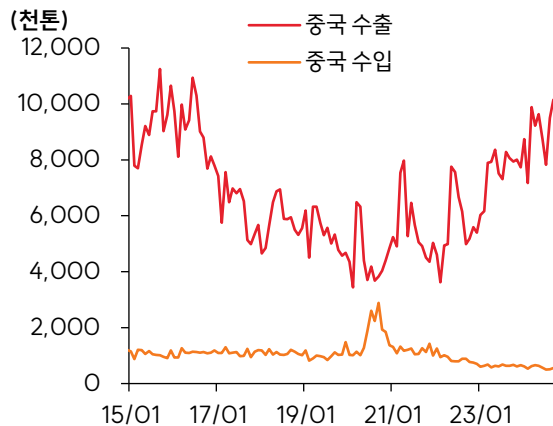
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 철스크랩 유통 가격



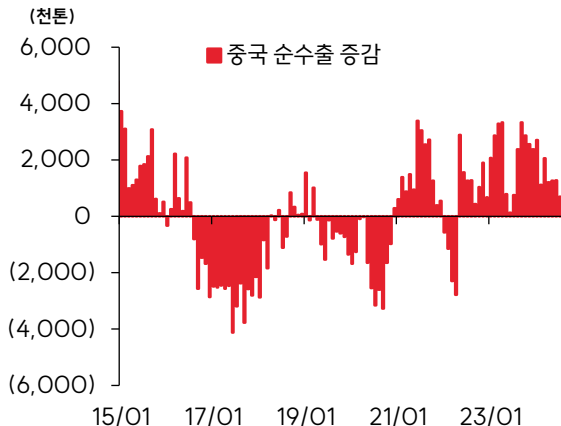
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 수출입

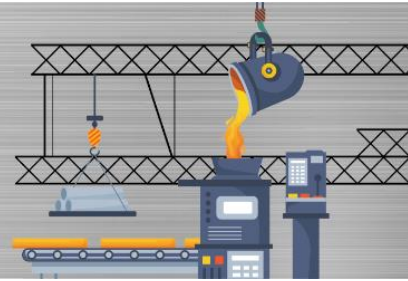


자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 순수출 증감

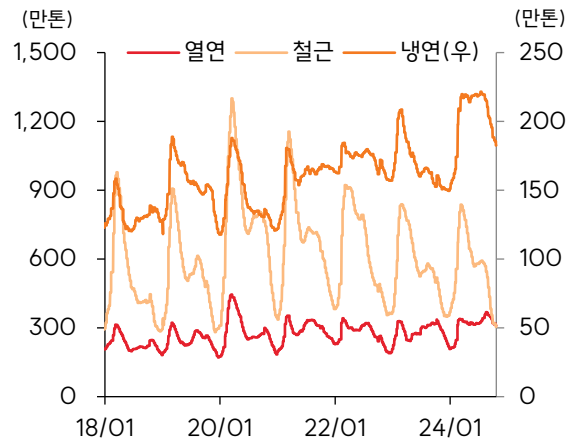


자료: Bloomberg, SK 증권



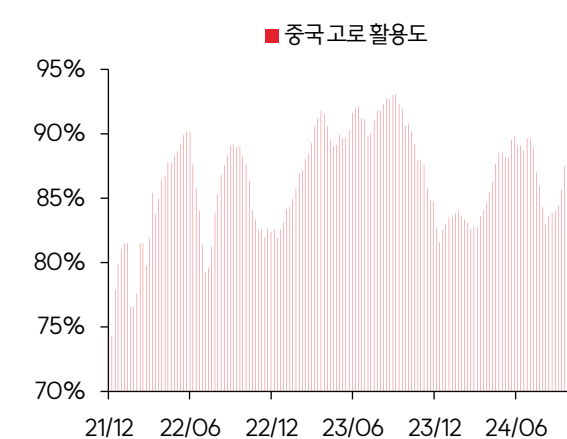
[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 중국 철강 제품 재고



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 고로 활용도



자료: Mysteel, SK 증권

[철강] 위안/달러 환율



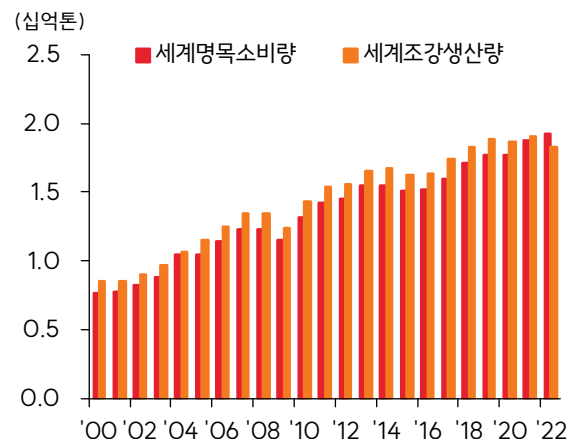
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 원/달러 환율



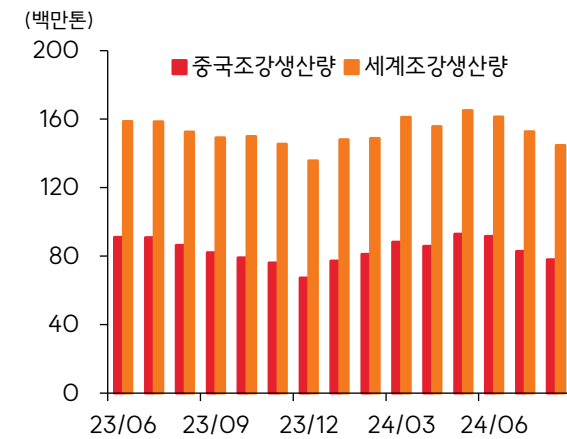
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 세계 철강 소비량 및 생산량

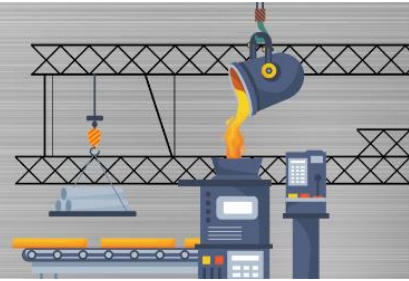


자료: WSA, SK 증권

[철강] 세계 조강생산량 및 중국 조강 생산량

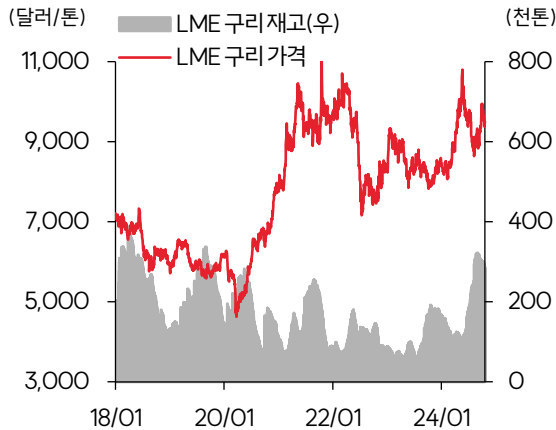


자료: WSA, SK 증권



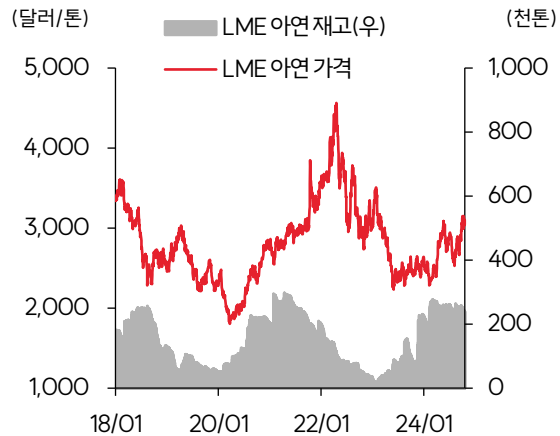
[철강/비철금속] Chart Book

[비철] 구리 가격 및 재고 추이



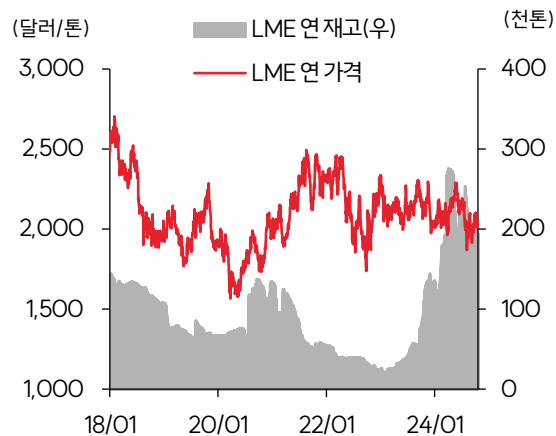
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 아연 가격 및 재고 추이



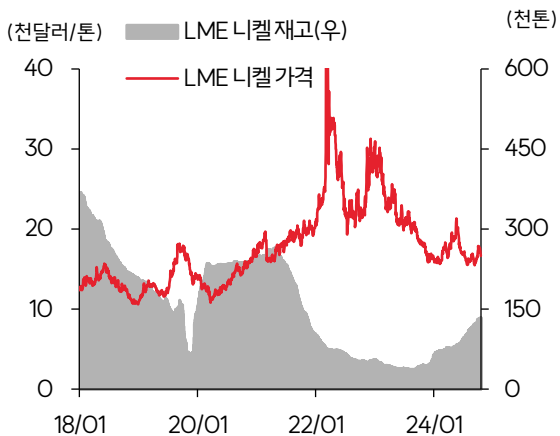
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 연 가격 및 재고 추이



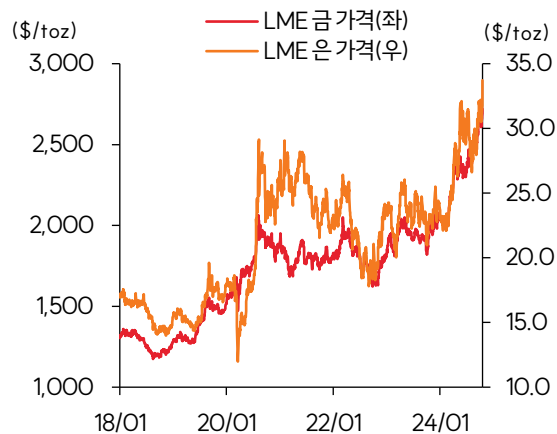
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 니켈 가격 및 재고 추이



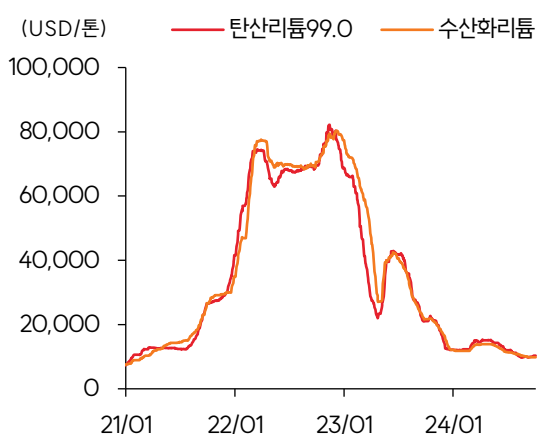
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] LME 금, 은 가격 추이

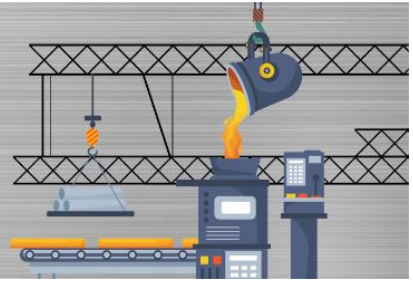


자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, SK 증권



- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도