철강/비철. 이규익
kyuik@sks.co.kr / 3773-9520

[철강/비철]: 중국 재정 부양책에 대한 기대감 반영될 것

Top picks: 풍산, 현대제철

- 지난주 중국 철강 가격 열연 +0.3% WoW(이하 WoW), 냉연 -1.2%, 후판 -1%, 철근 +1.7%. 철강 제품 가격 혼조. 기대 이상의 LPR 금리 인하 폭으로 주 초반 철강 가격 상승. 그러나 최근 철강 생산량 증가한 가운데, 중국 경기 개선에 대한 의문에 수요까지 부진하며 제품별 가격 상승폭 축소 및 하락 전환. 철강사 재고 +3.7%, 유통 재고 -2%
- 철광석 $99(+0%), 철광석 선물 $104(-0.4%). 원료탄 $202(+0.5%). 철강 원재료 가격 강보합. 개선된 마진율에 중국 철강사 고로 활용도 상승세 지속. 이에 철강 원재료 수요도 지속 증가. 그러나 최근 철강 가격 조정에 추가 증산에 대해서는 보수적인 입장으로 선회. 수익권에 위치한 철강사 비중 65%로 전주 대비 9% 하락
- 구리 -0.9%, 아연 +0.5%, 연 -0.7%, 니켈 -5.1%, 금 +1%, 은 +0%. 달러 강세에 산업용 비철금속 가격 대체로 약세. 아연은 Teck Resource의 Trail 제련소 화재로 정련 아연 생산량 최대 4만 톤(12%) 감소할 수 있다는 언급에 소폭 상승. 니켈은 LME 재고 증가세 지속되면서 최근 일회성 요인으로 인한 상승분 반납
- 금요일 오후 중국 전인대 상임위 회의 개최일이 11/4-8일로 확정. 해당 회의에서 재정 부양책의 구체적인 규모에 대한 발표 나올 가능성 높으며 이에 대한 기대감에 금요일 야간 철강 제품 및 원재료 선물 가격 강세 보였음. 이번주에도 전인대 상임위 기대감에 철강 가격 상승 예상. 이후 상승세 지속 여부는 재정 부양책 규모에 좌우될 것

[주요뉴스]

Undisciplined production has cut into steel mills' profit, CISA Vice Chair warns (mysteel/ 24.10.25)

- 올해 1-9월 철강사 이익은 전년 동기 대비 55.8% 감소. 손실 누적에 최근 철강 가격 상승 시기 생산량 늘리고 있음
- 이로 인해 철강사 내 재고 증가세 지속. 중국철강협회(CISA) 회장은 생산량을 신중하게 조절해야 한다고 역설

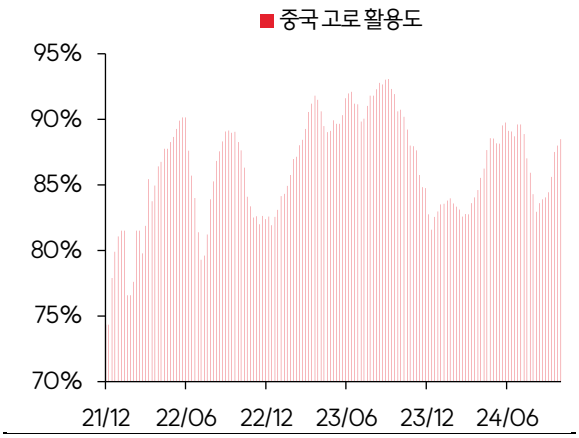
전기 요금 인상으로 철근 가격도 상승 예고 (스틸데일리 / 24.10.23)

- 산업부와 한국전력은 24일부터 산업용(을) 전기 요금을 165.8원/kWh에서 182.7원/kWh로 10.2%인상한다고 발표
- 전기 요금 인상에 따른 철근 가격 인상 폭은 1만원. 11월부터 적용할 것으로 예상

주요 철강사 가격 변동 내역

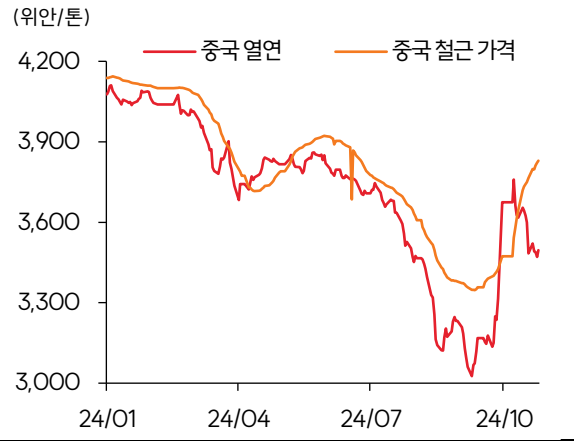
- 중국 사강강철 10월 하순 철근/선재/바인코일 가격 100위안 인하. 포스코 11월 열연 단가 5만원 인상
- 11월부터 KG스틸 등 컬러강판 7-8만원 인상. KG스틸, 동국씨엠 냉연도금재 5만원 인상

중국 고로 활용도 추이



자료: mysteel, SK 증권

중국 열연 및 철근 가격 추이



자료: Bloomberg, SK 증권

철강/비철. 이규익
kyuik@sks.co.kr / 3773-9520

[철강] Weekly Data

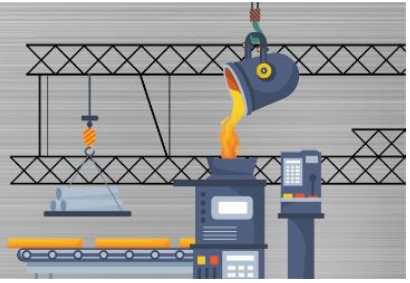
	열연						냉연				
	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	SHFE 선물 (CNY/t)	중국수출오퍼 (USD/t)	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	중국수출오퍼 (USD/t)
Price	790	750	3,496	491	3,522	537	890	800	4,103	576	563
-1W	790	750	3,484	491	3,485	542	900	810	4,153	585	573
-1M	790	730	3,314	473	3,405	458	920	830	3,767	537	533
-3M	800	770	3,466	483	3,545	512	970	900	3,927	548	569
-6M	810	770	3,807	527	3,793	530	1,030	970	4,337	600	602
-1Y	840	790	3,999	559	n/a	540	980	920	4,724	661	631
-1W(%)	0.0	0.0	0.3	0.1	1.1	-0.9	-1.1	-1.2	-1.2	-1.5	-1.7
-1M(%)	0.0	2.7	5.5	3.9	3.4	17.2	-3.3	-3.6	8.9	7.2	5.6
-3M(%)	-1.3	-2.6	0.9	1.6	-0.6	4.9	-8.2	-11.1	4.5	5.2	-1.1
-6M(%)	-2.5	-2.6	-8.2	-6.8	-7.1	1.3	-13.6	-17.5	-5.4	-4.0	-6.5
-1Y(%)	-6.0	-5.1	-12.6	-12.2	n/a	-0.6	-9.2	-13.0	-13.1	-12.8	-10.8

	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	3,587	504	550	710	690	3,830	538	3,362	538
-1W	910	750	3,625	510	555	745	740	3,765	530	3,322	543
-1M	900	730	3,372	481	465	795	770	3,425	489	3,319	478
-3M	920	770	3,505	489	512	760	740	3,608	503	3,440	505
-6M	980	770	3,890	538	545	710	695	3,863	535	3,676	525
-1Y	1080	810	4,022	563	555	835	790	4,073	570	n/a	553
-1W(%)	0.0	0.0	-1.0	-1.3	-0.9	-4.7	-6.8	1.7	1.5	1.2	-0.9
-1M(%)	1.1	2.7	6.4	4.7	18.3	-10.7	-10.4	11.8	10.1	1.3	12.6
-3M(%)	-1.1	-2.6	2.3	3.1	7.4	-6.6	-6.8	6.2	6.9	-2.3	6.5
-6M(%)	-7.1	-2.6	-7.8	-6.4	0.9	0.0	-0.7	-0.9	0.6	-8.5	2.5
-1Y(%)	-15.7	-7.4	-10.8	-10.5	-0.9	-15.0	-12.7	-6.0	-5.6	n/a	-2.7

	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	13,400	14,500	294	180	114	295	13,592	2,067
-1W	1100	980	3,350	2,900	13,500	14,650	310	183	116	305	13,517	2,067
-1M	1120	990	3,400	3,000	13,000	14,150	320	188	114	320	13,157	2,208
-3M	1090	980	3,600	3,100	13,550	14,550	344	220	138	580	13,214	2,185
-6M	1070	960	3,550	3,100	13,600	14,550	324	217	143	632	12,734	1,977
-1Y	1140	1,030	3,500	3,100	13,650	14,500	265	151	115	351	10,146	2,392
-1W(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.7	-1.0	-5.2	-1.1	-1.3	-3.0	0.6	0.0
-1M(%)	-1.8	-1.0	-1.5	-3.3	3.1	2.5	-8.2	-4.2	0.0	-7.8	3.3	-6.4
-3M(%)	0.9	0.0	-6.9	-6.5	-1.1	-0.3	-14.4	-17.8	-17.4	-49.1	2.9	-5.4
-6M(%)	2.8	2.1	-5.6	-6.5	-1.5	-0.3	-9.3	-16.8	-19.9	-53.2	6.7	4.6
-1Y(%)	-3.5	-4.9	-4.3	-6.5	-1.8	0.0	11.0	19.3	-0.8	-15.9	34.0	-13.6

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK증권

철강/비철. 이규익
kyuik@sks.co.kr / 3773-9520



[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	85	99	104	202	204	219	853	392	370	334	287
-1W	168	94	99	104	201	203	219	858	397	375	339	291
-1M	141	65	98	94	217	185	219	865	411	390	354	306
-3M	134	64	106	104	224	219	219	851	408	386	351	303
-6M	132	73	118	117	259	244	219	832	419	396	360	313
-1Y	179	101	136	131	197	320	219	929	435	418	383	337
-1W(%)	-0.1	-9.5	0.0	-0.4	0.5	0.2	0.0	-0.6	-1.3	-1.3	-1.5	-1.4
-1M(%)	19.0	31.9	1.0	11.0	-6.9	10.0	0.0	-1.4	-4.6	-5.1	-5.6	-6.2
-3M(%)	25.2	32.6	-6.2	-0.1	-9.8	-7.1	0.0	0.2	-3.9	-4.1	-4.8	-5.3
-6M(%)	26.6	16.2	-15.7	-11.1	-22.0	-16.6	0.0	2.5	-6.4	-6.6	-7.2	-8.3
-1Y(%)	-6.2	-16.0	-26.9	-20.9	2.5	-36.4	0.0	-8.2	-9.9	-11.5	-12.8	-14.8

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	-	-	-	-	-	+5 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	-	-
	철근	-	-200 위안	+50 위안	+50 위안	-50 위안	-200 위안	-320 위안	+150 위안	-100 위안	-
	선재	-	-300 위안	+50 위안	+50 위안	-50 위안	-200 위안	-350 위안	+150 위안	-100 위안	-

자료: 각 사, SK 증권

철강/비철. 이규익
kyuik@sks.co.kr / 3773-9520

[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	9,385	9,603	277	2,021	2,046	190	3,117	3,102	242	15,920	16,167	136
-1W	9,473	9,626	284	2,035	2,072	194	3,103	3,090	239	16,780	16,897	134
-1M	9,860	9,983	303	2,078	2,120	201	3,052	3,090	253	16,655	16,996	130
-3M	8,977	9,056	247	2,000	2,023	232	2,598	2,653	233	16,155	16,273	110
-6M	9,942	10,004	103	2,193	2,223	235	2,897	2,931	252	18,725	18,952	80
-1Y	8,300	8,429	179	2,189	2,197	137	2,552	2,554	211	15,935	16,138	45
-3Y	9,970	9,941	100	2,394	2,371	54	3,675	3,635	168	24,000	24,028	93
-1W(%)	-0.9	-0.2	-2.6	-0.7	-1.3	-2.1	0.5	0.4	1.4	-5.1	-4.3	0.9
-1M(%)	-4.8	-3.8	-8.5	-2.7	-3.5	-5.2	2.1	0.4	-4.3	-4.4	-4.9	4.0
-3M(%)	4.5	6.0	12.3	1.1	1.1	-17.8	20.0	16.9	4.2	-1.5	-0.7	23.1
-6M(%)	-5.6	-4.0	167.5	-7.8	-7.9	-18.8	7.6	5.9	-3.8	-15.0	-14.7	68.8
-1Y(%)	13.1	13.9	55.0	-7.7	-6.9	38.8	22.2	21.5	14.7	-0.1	0.2	201.8
-3Y(%)	-5.9	-3.4	177.4	-15.6	-13.7	253.9	-15.2	-14.7	44.6	-33.7	-32.7	45.0

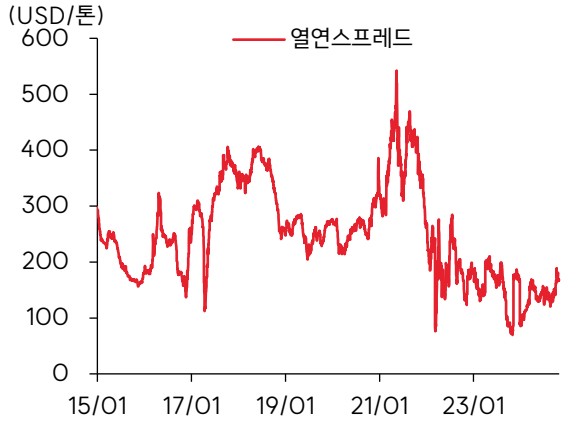
	코발트			금			은			환율		
	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	원/달러	위안/달러	엔/원
Price	24,259	24,300	115	2,748	84,105	17,043	34	742,776	307,414	1,390.1	7.12	9.12
-1W	24,245	24,300	115	2,721	83,833	16,993	34	730,790	306,501	1,368.8	7.10	9.16
-1M	24,151	24,300	115	2,658	83,352	17,177	32	721,767	304,502	1,310.6	7.01	9.22
-3M	26,065	26,500	115	2,443	82,458	17,868	29	718,195	302,723	1,361.2	7.17	9.27
-6M	27,728	27,830	92	2,361	80,542	17,617	28	690,841	297,869	1,368.1	7.23	8.80
-1Y	33,014	33,420	92	2,001	86,626	19,871	24	708,842	267,615	1,306.3	7.15	8.73
-3Y	71,644	72,000	261	1,835	98,604	33,419	24	885,971	355,993	1,194.1	6.34	10.49
-1W(%)	0.1	0.0	0.0	1.0	0.3	0.3	0.0	1.6	0.3	1.6	0.3	-0.4
-1M(%)	0.4	0.0	0.0	3.4	0.9	-0.8	6.8	2.9	1.0	6.1	1.6	-1.0
-3M(%)	-6.9	-8.3	0.0	12.5	2.0	-4.6	18.1	3.4	1.5	2.1	-0.7	-1.6
-6M(%)	-12.5	-12.7	25.0	16.4	4.4	-3.3	19.6	7.5	3.2	1.6	-1.5	3.6
-1Y(%)	-26.5	-27.3	25.0	37.3	-2.9	-14.2	38.6	4.8	14.9	6.4	-0.4	4.4
-3Y(%)	-66.1	-66.3	-55.9	49.7	-14.7	-49.0	38.8	-16.2	-13.6	16.4	12.3	-13.1

자료: Bloomberg, SK 증권

철강/비철. 이규익
kyuik@sks.co.kr / 3773-9520

[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 열연 스프레드 추이

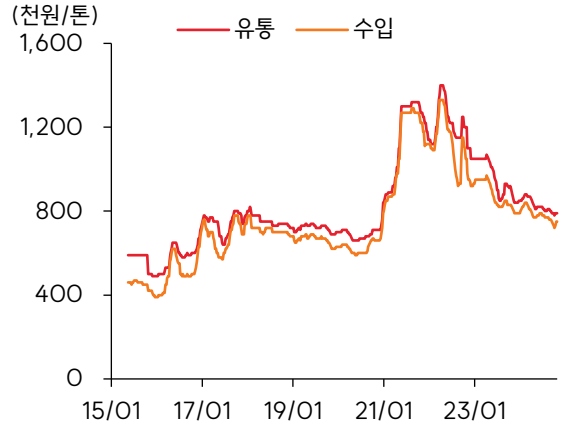


자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 내수 가격 추이

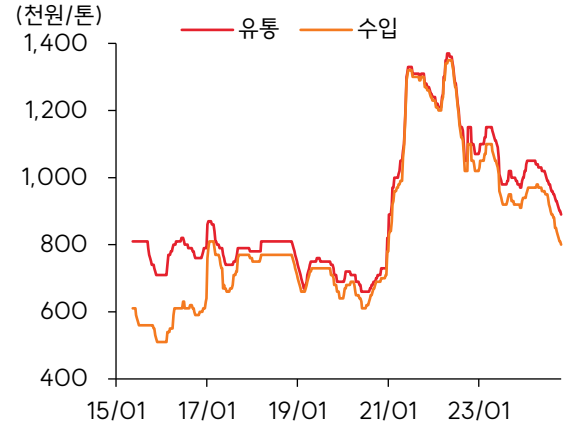
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 열연 유통 및 수입 가격 추이



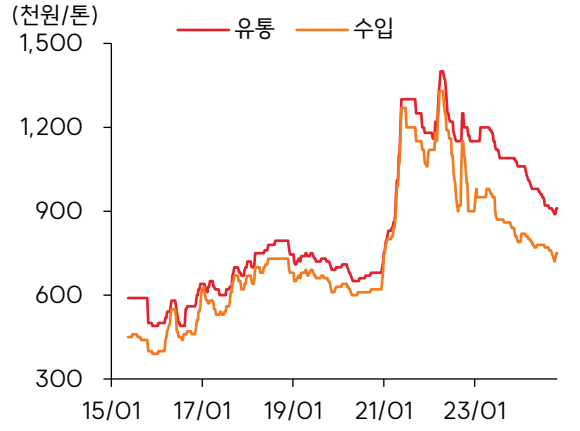
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 냉연 유통 및 수입 가격 추이



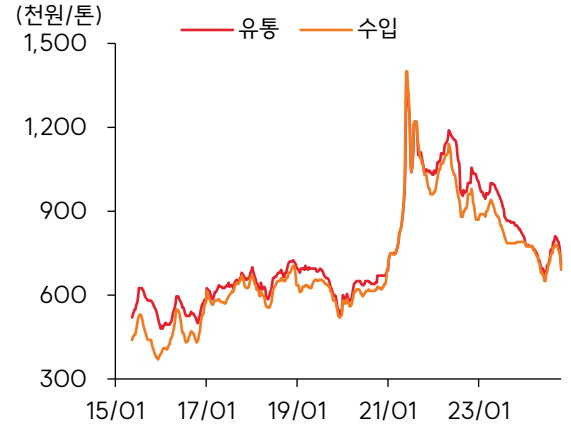
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 후판 유통 및 수입 가격



자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 철근 유통 및 수입 가격

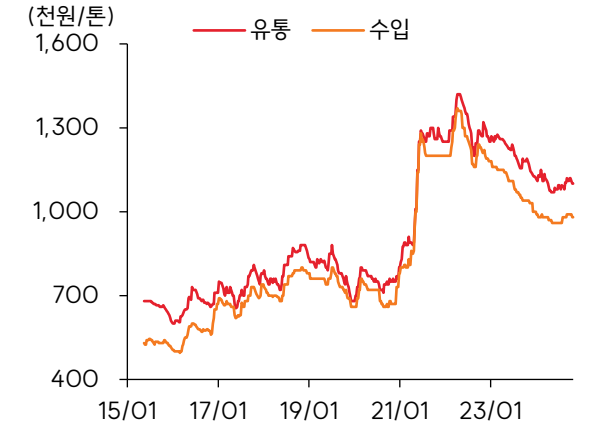


자료: 스틸데일리, SK 증권

철강/비철. 이규익
kyuik@sks.co.kr / 3773-9520

[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 국내 H형강 유통 및 수입 가격

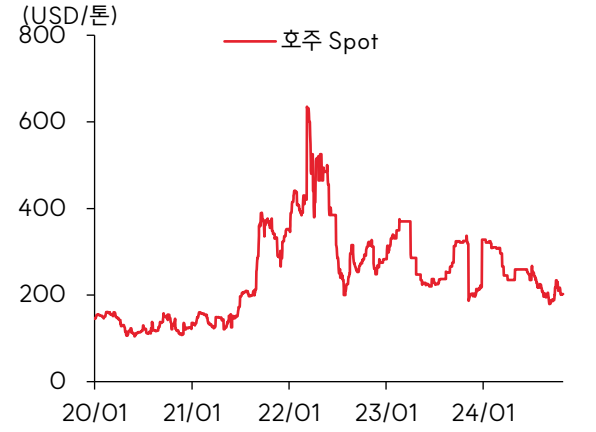


자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 철광석 가격

자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 강점탄 가격

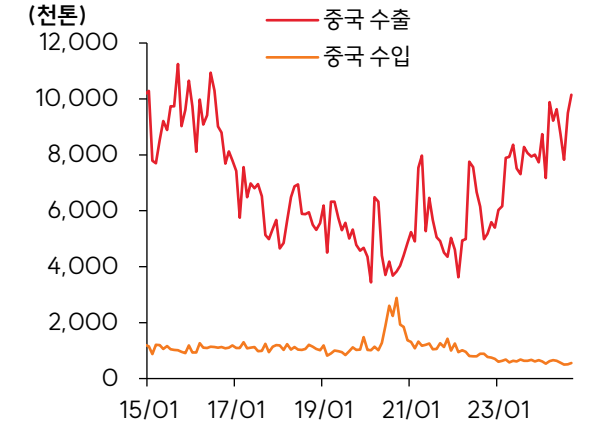


자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 철스크랩 유통 가격

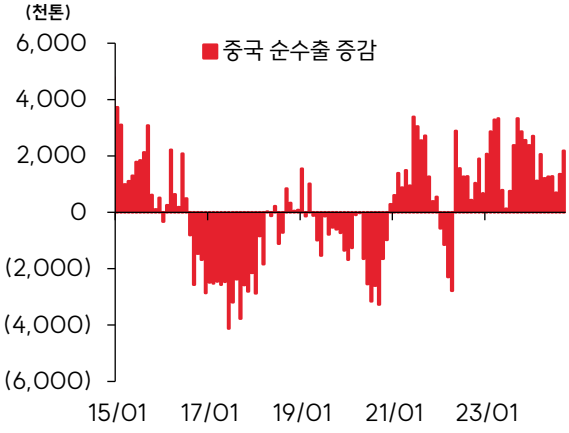
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 수출입



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 순수출 증감

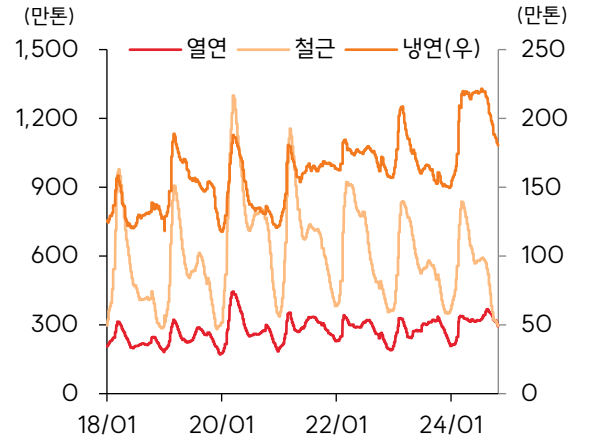


자료: Bloomberg, SK 증권

철강/비철. 이규익
kyuik@sks.co.kr / 3773-9520

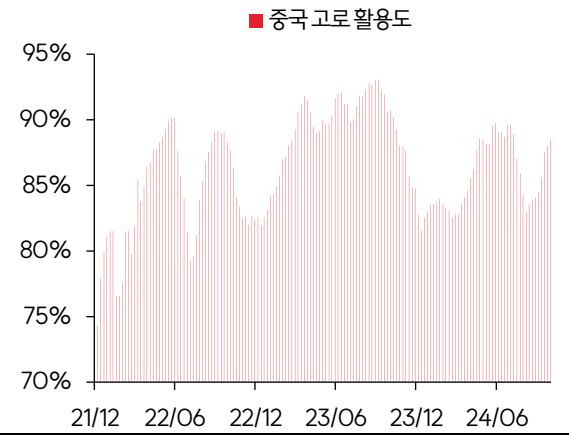
[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 중국 철강 제품 재고



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 고로 활용도



자료: Mysteel, SK 증권

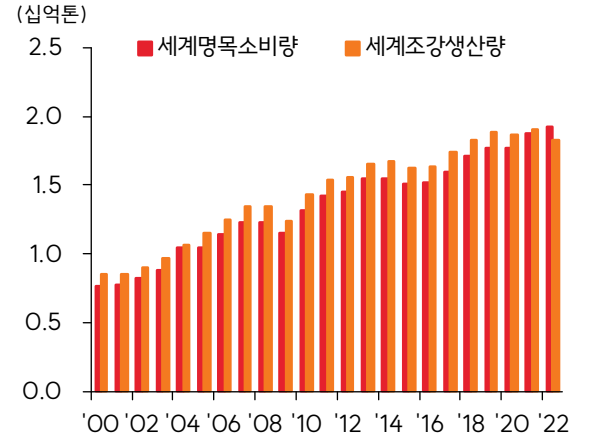
[철강] 위안/달러 환율

자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 원/달러 환율

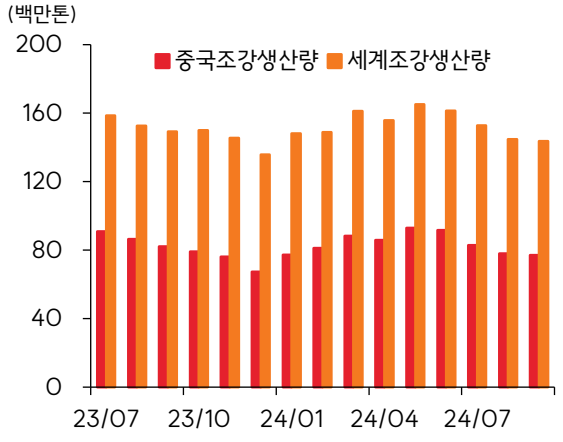
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 세계 철강 소비량 및 생산량



자료: WSA, SK 증권

[철강] 세계 조강생산량 및 중국 조강 생산량

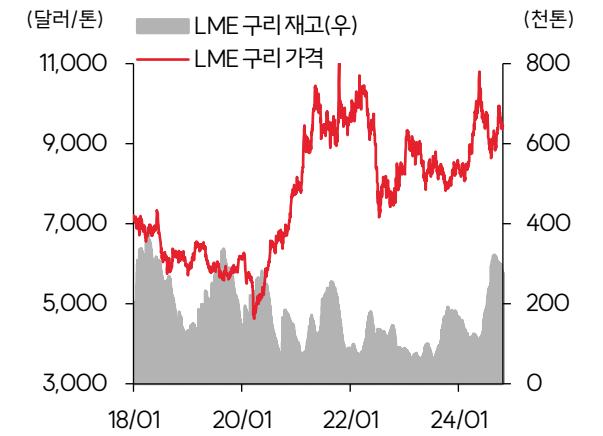


자료: WSA, SK 증권

철강/비철. 이규익
kyuik@sks.co.kr / 3773-9520

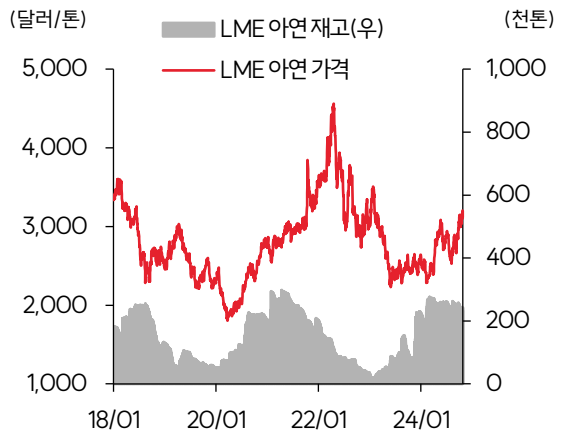
[철강/비철금속] Chart Book

[비철] 구리 가격 및 재고 추이



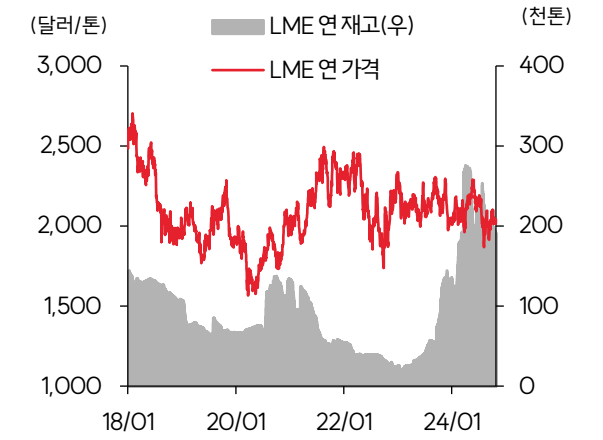
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 아연 가격 및 재고 추이



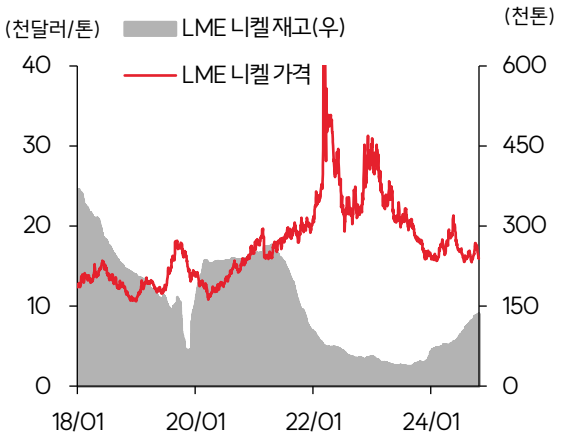
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 연 가격 및 재고 추이



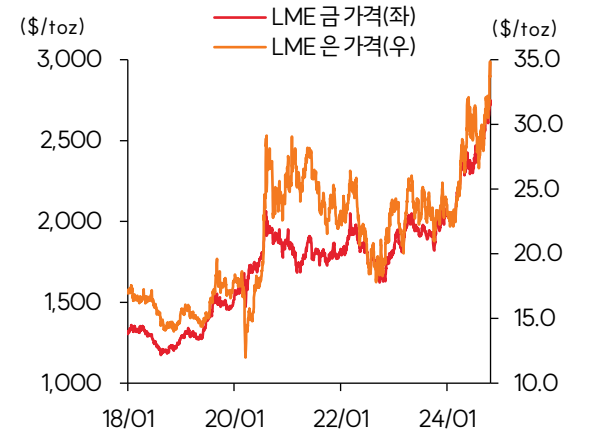
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 니켈 가격 및 재고 추이



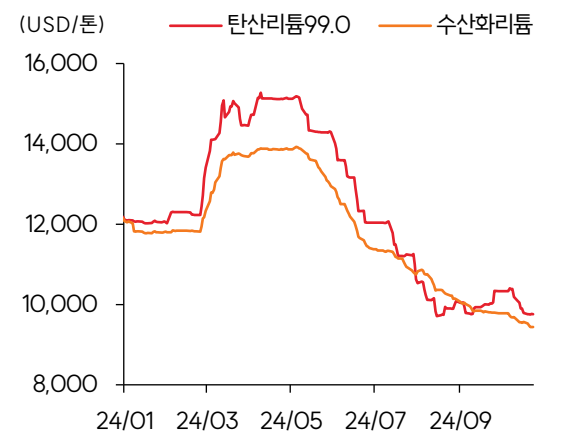
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] LME 금, 은 가격 추이



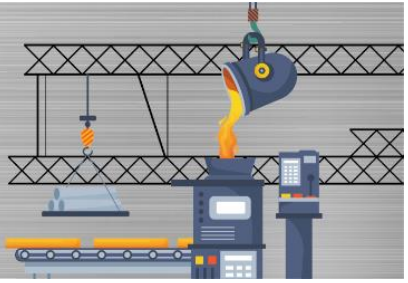
자료: Bloomberg ,SK 증권

[비철] 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, SK 증권

철강/비철. 이규익
kyuik@sks.co.kr / 3773-9520



▪ 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