

철강금속

뜨거워지는 철강금속

철강/금속 이유진_02)368-6141_eugenelee@

불확실한 시대의 시클리컬 업종

현재 세계는 분기점에 있고, 철강금속 섹터도 마찬가지다. 이제는 저렴하게 제품을 생산하는 국가에서 제품을 수입해온다는 간단한 “경제적” 논리가 통하지 않는다. 거시적으로는 1) 미국-중국 패권 전쟁에 의한 세계 무역 장벽 강화(미국의 철강/금속 수입 관세 부과 vs 중국의 희소금속 수출 통제), 2) 중국의 철강 구조조정, 3) 미국의 제조업 내재화, 4) 우크라이나 금속, 그린란드 자원을 차지하려는 미국의 의도가 핵심이다. 우리나라 자체적으로는 1) 해외산 후판, 열연, 형강, 칼라강판 덤핑 관세 부과 이슈, 2) 국내 업체들의 미국 진출 여부, 3) 제철소/제련소들의 원료 투자 여부가 중요하다.

시장의 반응, 그 후

지난 주 철강/금속 섹터에서 가장 큰 이슈는 알래스카 LNG 사업과 중국의 철강 생산능력 조정/감산이었다.

알래스카 사업은 노스슬로프 가스전 시추~니키스키 액화, 수출하는 프로젝트로, 규모가 64 조원에 달해 관심이 높았다. AGDC 에 따르면 대략 1,300km 의 42.9 만톤의 철강재가 필요하다. '31 년부터 가스가 운반될 예정이기 때문에 강관 수요 기간을 대략 4 년 정도에 물량은 매년 같다 가정하면, 연간 11 만톤 수요가 추가되는 것이다. '23 년 기준 세계 전체 강관 수요가 2,000 만톤 수준임을 감안했을 때 연간 +0.6% yoy 의 수요 창출이기에 알래스카 자체만으로 반응하는 것은 과하다. 미국 내 업체인 US Steel, Tenaris, Vallourec 도 유정용, 송유용 강관을 생산하고 있다는 점도 감안해야 한다.

3 월 중국 NDRC 는 철강 생산 감축 계획을 발표했다. 정확한 규모는 밝히지 않았지만 시장 컨센서스로는 5,000 만톤으로 추정된다. '24 년 중국 조강 생산량은 대략 10 억톤 (vs. 수출량 1.1 억톤/조강생산량의 11%)이었기 때문에 조강 생산량의 5%가 줄어든다고 볼 수 있다(중국은 2021 년부터 에너지효율 벤치마크, 철강 생산능력 작업 중단 등을 공지해왔음). 현재는 중국 구조조정 이슈가 한국 철강 업체들의 수익성에 더 큰 요인으로 작동할 것이라 본다.

국제 질서 변화에 따라 주요 금속의 “원료”를 확보하고, 경제적으로는 “비효율적”이지만 주요 시장에 생산 기지를 확보하는 업체들에 장기적으로 수혜가 전망된다.

Ex) POSCO 홀딩스 리튬 자산 확보&인도 일관밀 진출, 현대제철 미국 제철소 검토 등

한주 간 주요 뉴스

Teck, 중국 제련소와 60\$에 BM TC 체결

Teck resources 는 중국 제련소와 아연 벤치마크 TC 를 60 달러에 체결함에 따라, 고려아연의 BM TC 하락 압박 커져

트럼프, “철강/알루미늄 예외 없다”

트럼프는 12 일 철강, 알루미늄 25% 관세가 예정대로 발효될 것이라 확인

日정부, 중국산 흑연전극봉 산업피해 결정

일본 경제산업성과 재무성은 중국산 흑연전극봉이 국내 산업에 손해를 끼치고 있다고 결정하여 AD 잠정 관세 104.61% 부과 예정

1 월 미국 철강수입 +20% yoy 급증

2025 년 1 월 미국은 278 만톤 수입. 이는 전년 동월 대비 +20%, 전월비 +44%

국내 후판 가격 급증 중

포스코산 중국 대응재는 85~87 만원/톤으로 올랐는데, 이는 예비판정 이후 +5만원, 3월 시작 후 +3만원. 수입산 가격도 83~84 만원/톤으로 상승

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	5,770.2	-3.1	-1.9
KOSPI	2,563.5	+1.2	+6.8
KOSPI 철강	1,045.6	+12.1	+21.4
원달러 환율	1,446.7	-1.1	-2.0
POSCO	317,000	+16.3	+26.2
현대제철	31,850	+19.5	+51.3
바오우철강	7.5	+5.9	+7.1
일본제철	3,437	+3.2	+8.0
Arcelor Mittal	30.5	+11.1	+35.9
US Steel	36.2	-9.9	+6.7
Nucor	133.7	-2.7	+14.6

도표 1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	81	81	82	0.0	-1.2	-1.2
	열연 수입	77	77	77	0.0	0.0	+1.3
	철근 유통	68	67	69	+1.5	-0.7	-2.2
	철근 수입	67	67	68	+0.8	-1.5	-2.2
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	3,403	3,417	3,453	-0.4	-1.4	-2.0
	냉연	4,137	4,150	4,167	-0.3	-0.7	-1.4
	철근	3,525	3,534	3,532	-0.3	-0.2	-1.2
	후판	3,481	3,489	3,507	-0.2	-0.7	-1.9
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	975	850	650	+14.7	+50.0	+46.6
	유럽	688	638	607	+7.8	+13.3	+17.1
	일본	510	510	520	0.0	-1.9	-1.9
원재료 (달러/톤)	철광석	101.4	103.9	106.1	-2.3	-4.4	+1.0
	원료탄	184.0	188.4	187.6	-2.3	-1.9	-8.1
	일본 스크랩	279	279	262	0.0	+6.7	+8.8
중국 유통재고 (만톤)	열연	336	336	298	-0.2	+12.6	+53.1
	냉연	198	198	185	-0.0	+7.5	+27.4
	철근	636	617	466	+3.0	+36.4	+122.0
	후판	127	132	129	-3.4	-1.2	+23.7

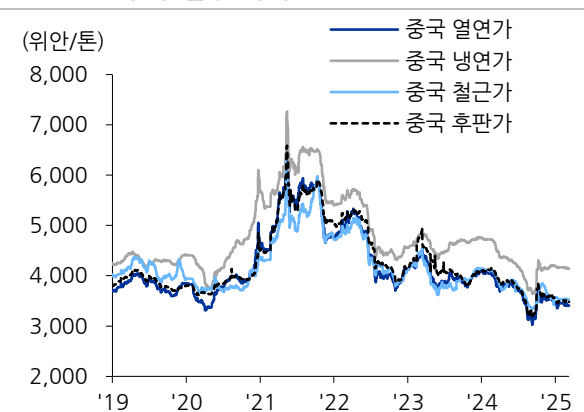
자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표 2. 한국 철강 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 가격



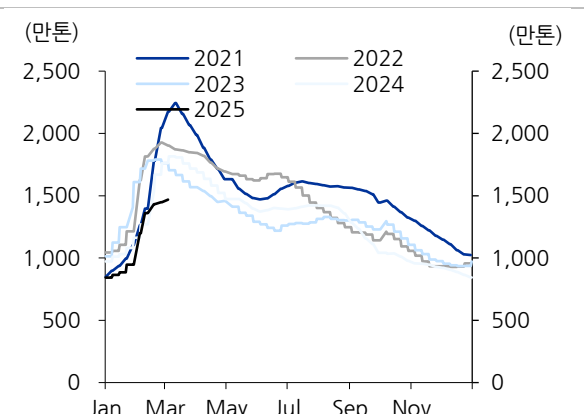
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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



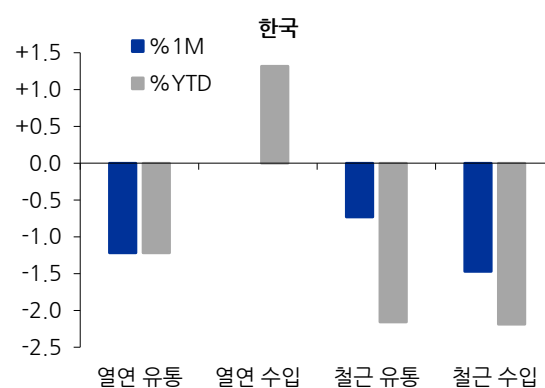
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 중국 고로 마진 추이



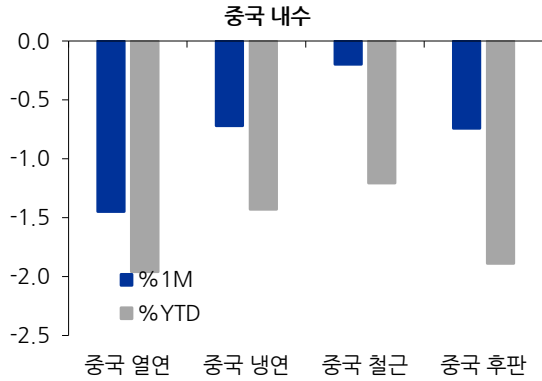
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 한국 철강재 가격 변동폭



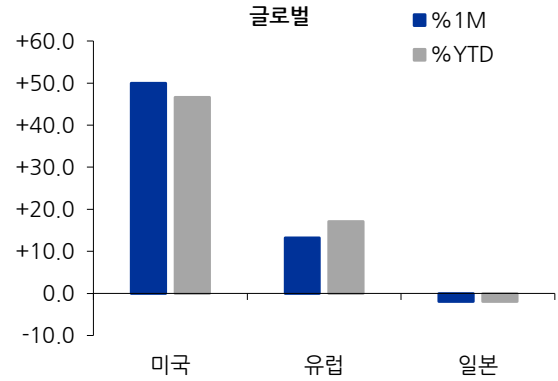
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. 중국 철강재 가격 변동폭



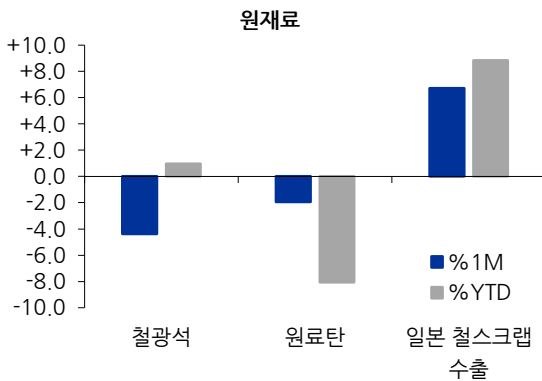
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 글로벌 철강재 가격 변동폭



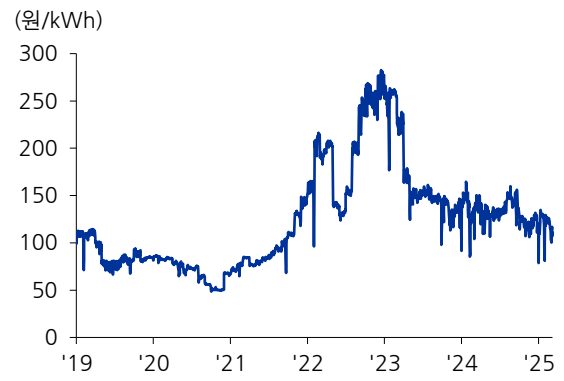
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 원재료 가격 변동 폭



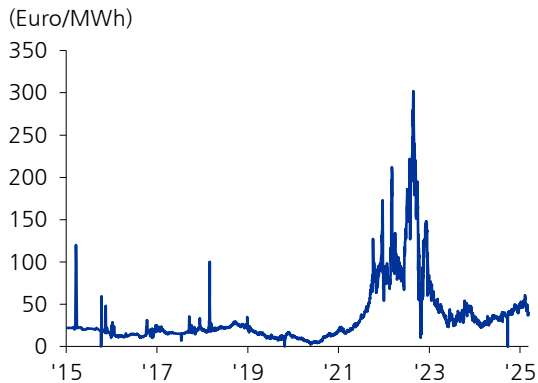
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 한국 SMP



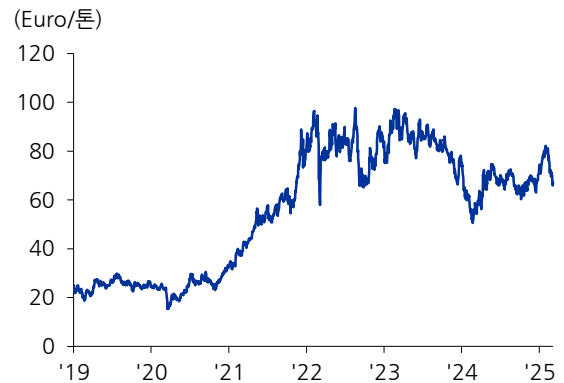
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 유럽 가스 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 유럽 ETS 가격



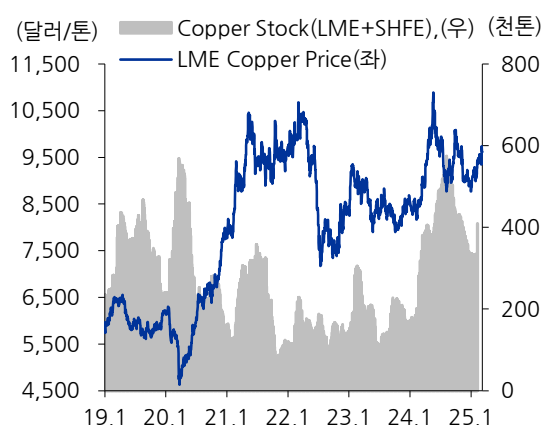
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	9,614	9,358	9,277	+2.7	+3.6	+9.6
	Zinc	2,887	2,793	2,818	+3.3	+2.4	-3.1
	Lead	2,019	1,993	1,989	+1.3	+1.5	+3.4
	Nickel	16,504	15,433	15,811	+6.9	+4.4	+7.7
	Aluminium	2,706	2,606	2,619	+3.8	+3.3	+6.0
	Cobalt	26,960	23,985	21,550	+12.4	+25.1	+10.9
	Tin	32,519	31,312	31,002	+3.9	+4.9	+11.8
LME Inventory (천톤)	Copper	149	160	223	-7.3	-33.4	-41.0
	Zinc	134	140	137	-4.7	-2.3	-21.4
	Lead	182	183	188	-1.0	-3.3	-10.6
	Nickel	180	177	162	+1.7	+11.1	+21.0
	Tin	3	4	4	-5.4	-11.9	-27.4
SHFE Inventory (천톤)	Copper	267	268	102	-0.4	+162.6	+260.5
	Zinc	78	79	22	-1.3	+259.6	+159.1
	Lead	60	59	39	+0.6	+51.2	+14.9
	Nickel	27	28	28	-3.6	-5.6	-7.5
	Tin	7	7	7	+0.7	+5.4	+10.4
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	2,909	2,858	2,856	+1.8	+1.8	+10.8
	Silver	32.5	31.2	32.2	+4.5	+1.1	+12.6
	Gold ETF 보유량	899	904	864	-0.6	+4.0	+3.0
Lithium (달러/톤)	스포듀민 정광	838	838	870	0.0	-3.7	+1.6
	탄산리튬(99.5%)	10,361	10,332	10,611	+0.3	-2.4	+0.8
	수산화리튬(56.5%)	9,670	9,638	9,684	+0.3	-0.1	+1.4

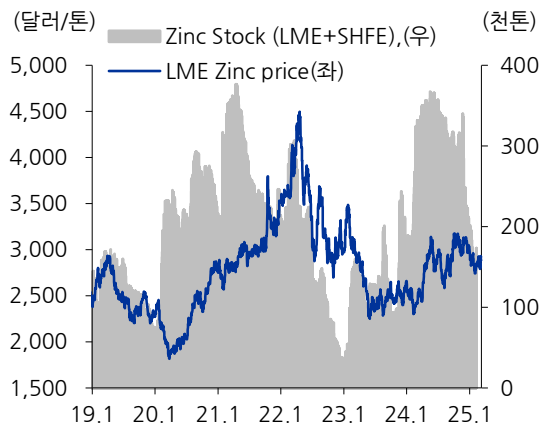
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 전기동 가격과 재고



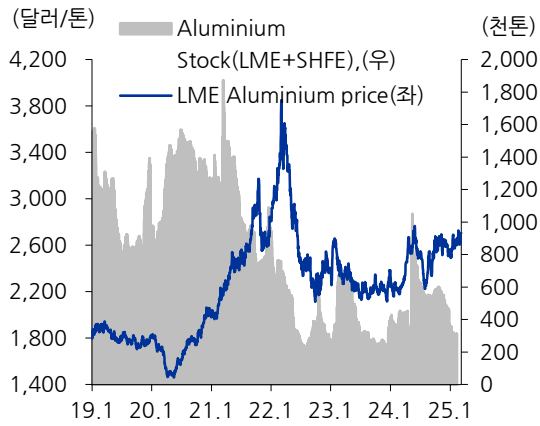
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 아연 가격과 재고



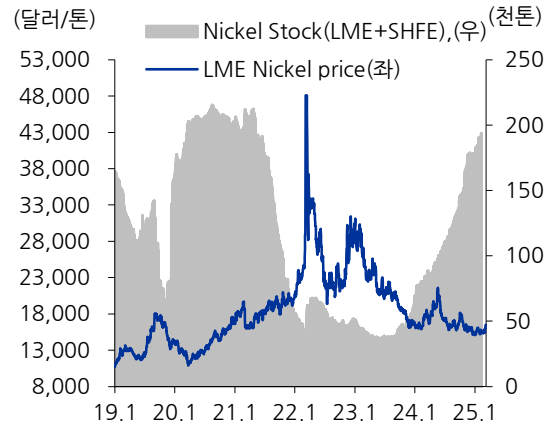
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 21. 알루미늄 가격과 재고



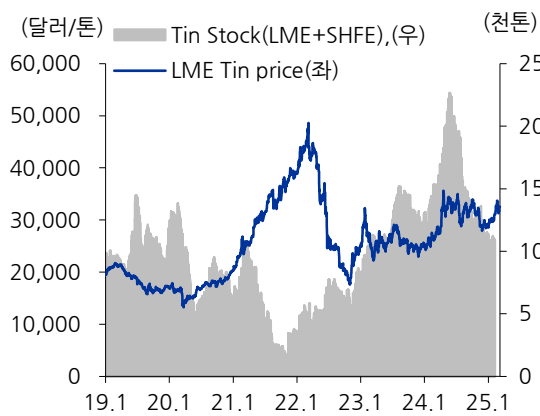
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 22. 니켈 가격과 재고



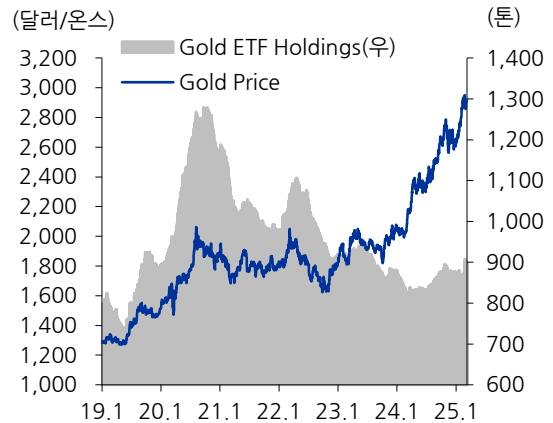
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 23. 주석 가격과 재고



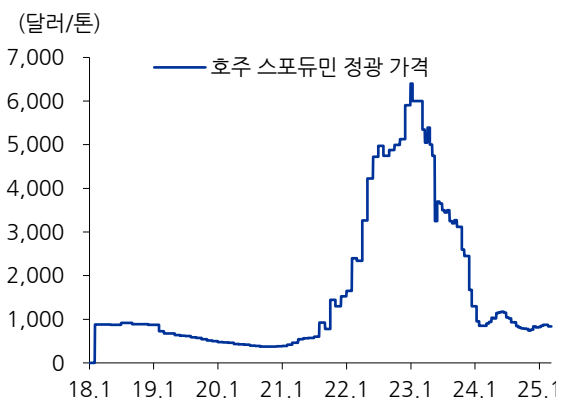
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 24. 금 가격과 ETF 보유량



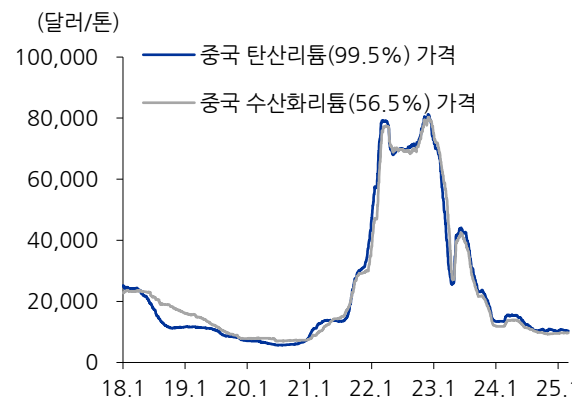
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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)