SK 증권 WEEKLY 2025.01.06

SCENE STEELER

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

[철강/비철]: 본격적인 계절적 비수기 및 춘절 연휴 대기 기간 돌입

Top picks: 풍산, 현대제철

- 지난주 중국 철강 가격 열연 -0.9% WoW(이하 WoW), 냉연 -0.2%, 후판 -0.8%, 철근 +0.1%. 철강 제품 가격 변동폭 미미한 가운데, 가격은 대체로 약세. 본격적인 계절적 비수기 돌입 그리고 춘절 연휴를 앞두고 수요와 공급 모두 감소. 중국 철강 재고 20년 조사 시작 이후 최저치에서 소폭 반등. 춘절까지는 재고 증가세 지속될 것으로 예상.
- 철광석 $98(-1%), 철광석 선물 $99(-4.5%). 원료탄 $206(+4.6%). 철광석 가격 하락. 중국 고로 가동률 하락세 지속되며 원재료 수요도 감소. 춘절 연휴를 대비한 비축 수요가 일부 하방을 지지
- 주요 철강사 가격 변동 내역. 포스코 1월 열연 및 후판 가격 3만원 인상. STS 300계 가격 10만원 인상. 현대제철도 열연 인상폭 고심중. 중국 사강강철 1월 상순 적용되는 철근/선재/바인코일 가격 100위안 인하. 계절적 비수기 영향
- 구리 -1.6%, 아연 -5.1%, 연 -2.4%, 니켈 -2.1%, 금 +0.7%, 은 +0.8%. 비철금속 가격 대체로 약세. 강달러 및 중국 제조업 PMI 지표 부진의 영향. 지정학적 위기감 고조 및 중국 중앙은행 매수 기대감에 귀금속 가격은 강보합
- 춘절 연휴(1/28-2/4)까지는 수요/공급 모두 감소하며 철강 제품 가격 좁은 범위 내 변동할 것으로 예상. 춘절 연휴 이후 비축 수요 및 양 회에 대한 기대감으로 철강 가격 상승 기대. 춘절 연휴 전 중국의 기준 금리 인하된다면 철강 가격 상승을 더욱 지지할 것

[주요뉴스]

바이든, 일본제철의 US Steel 인수 불허 (조선일보 / 25.01.03)

- 조 바이든 대통령이 국가 안보 위협을 이유로 일본제철의 US스틸 인수를 불허
- 일본제철과 US스틸은 공동 성명을 통해 이를 규탄. 일본제철은 미국 정부를 상대로 소송을 제기할 것이라고 밝힘

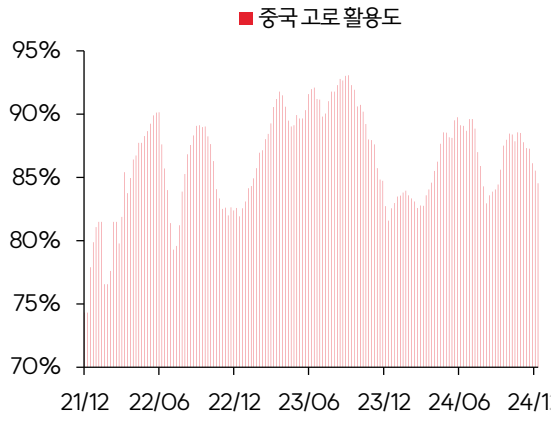
중국, 지난해 12월 철강업 PMI 50 하회 (스틸데일리 / 25.01.02)

- 12월 중국 철강 PMI 47.5 전월 대비 3.1pt 하락. 10월 이후 2개월 연속 확장 국면 마무리. 계절적 비수기 영향
- 신규 주문 48.7(11월 50.5), 생산 48.3(11월 53.8), 원자재 구매 가격 29.5(11월 38.1)

Freeport Indonesia in talks with government on copper concentrate exports (mining.com / 25.01.03)

- 올해 초부터 Freeport의 구리 정광 수출이 불가능했으나 수출 재개 가능성에 대해 논의 중
- 작년 10월 Manyar 제련소 화재로 본격적인 가동은 3분기 이후에나 가능할 것으로 예상되기 때문

중국 고로 활용도 추이



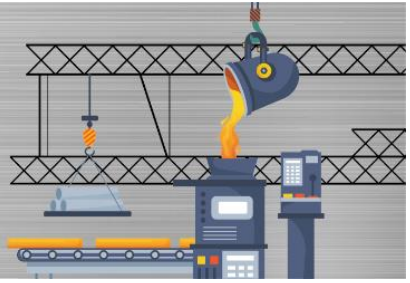
자료: Mysteel, SK 증권

중국 열연 및 철근 가격 추이

자료: Bloomberg, SK 증권

SCENE STEELER

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	820	770	3,441	470	3,391	492	850	830	4,189	572	558
-1W	820	760	3,471	476	3,414	492	850	830	4,198	575	563
-1M	820	750	3,536	486	3,490	487	860	820	4,179	575	563
-3M	790	730	3,617	512	3,619	522	900	810	4,247	601	543
-6M	800	770	3,635	500	3,702	527	980	920	4,077	561	582
-1Y	870	830	4,045	562	n/a	565	1,050	970	4,722	656	655
-1W(%)	0.0	1.3	-0.9	-1.2	-0.7	0.0	0.0	0.0	-0.2	-0.6	-0.9
-1M(%)	0.0	2.7	-2.7	-3.3	-2.8	1.0	-1.2	1.2	0.2	-0.4	-0.9
-3M(%)	3.8	5.5	-4.9	-8.2	-6.3	-5.7	-5.6	2.5	-1.4	-4.8	2.8
-6M(%)	2.5	0.0	-5.3	-6.0	-8.4	-6.6	-13.3	-9.8	2.7	2.0	-4.1
-1Y(%)	-5.7	-7.2	-14.9	-16.4	n/a	-12.9	-19.0	-14.4	-11.3	-12.8	-14.8

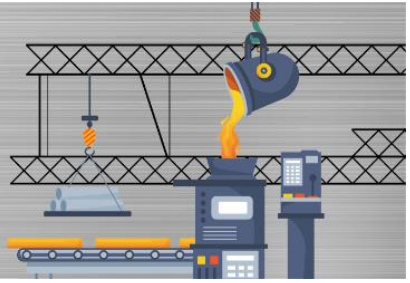
	후판					철근					
	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	중국수출오퍼 (USD/t)	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	SHFE 선물 (CNY/t)	중국수출오퍼 (USD/t)
Price	910	780	3,532	482	495	705	695	3,567	487	3,280	485
-1W	910	780	3,560	488	500	695	685	3,565	489	3,284	488
-1M	910	750	3,589	494	495	680	675	3,557	489	3,329	487
-3M	890	730	3,738	529	525	770	750	3,645	516	3,513	533
-6M	920	770	3,672	505	518	715	715	3,710	510	3,600	504
-1Y	1060	820	4,122	573	577	780	775	4,105	571	n/a	575
-1W(%)	0.0	0.0	-0.8	-1.1	-1.0	1.4	1.5	0.1	-0.3	-0.1	-0.6
-1M(%)	0.0	4.0	-1.6	-2.3	0.0	3.7	3.0	0.3	-0.4	-1.5	-0.4
-3M(%)	2.2	6.8	-5.5	-8.8	-5.7	-8.4	-7.3	-2.1	-5.5	-6.6	-9.0
-6M(%)	-1.1	1.3	-3.8	-4.5	-4.4	-1.4	-2.8	-3.9	-4.5	-8.9	-3.8
-1Y(%)	-14.2	-4.9	-14.3	-15.8	-14.2	-9.6	-10.3	-13.1	-14.6	n/a	-15.7

	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	1040	970	3,350	2,950	12,550	13,750	217	156	103	288	13,184	2,227
-1W	1040	970	3,350	2,900	12,450	13,750	219	156	103	286	13,180	2,227
-1M	1060	980	3,350	2,850	12,700	13,900	235	163	106	311	13,149	2,476
-3M	1110	990	3,350	2,900	13,500	14,650	320	186	118	315	13,366	2,065
-6M	1080	960	3,600	3,150	13,450	14,500	332	220	137	593	13,138	2,210
-1Y	1125	980	3,400	3,000	13,550	14,500	230	165	119	498	11,371	1,937
-1W(%)	0.0	0.0	0.0	1.7	0.8	0.0	-1.2	0.1	0.2	0.7	0.0	0.0
-1M(%)	-1.9	-1.0	0.0	3.5	-1.2	-1.1	-7.6	-4.3	-3.1	-7.2	0.3	-10.1
-3M(%)	-6.3	-2.0	0.0	1.7	-7.0	-6.1	-32.2	-16.1	-12.7	-8.4	-1.4	7.9
-6M(%)	-3.7	1.0	-6.9	-6.3	-6.7	-5.2	-34.8	-29.2	-24.7	-51.3	0.4	0.8
-1Y(%)	-7.6	-1.0	-1.5	-1.7	-7.4	-5.2	-5.9	-5.8	-13.3	-42.1	15.9	14.9

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK증권

SCENE STEELER

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	148	102	98	99	206	206	219	762	349	327	290	247
-1W	158	100	99	104	197	199	219	765	349	327	290	247
-1M	151	88	103	104	210	205	219	819	363	342	305	260
-3M	171	89	104	106	215	212	219	865	402	380	344	296
-6M	146	61	106	107	228	242	219	850	408	386	350	303
-1Y	186	94	130	128	203	316	219	905	466	445	409	357
-1W(%)	-6.2	2.5	-1.0	-4.5	4.6	3.5	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
-1M(%)	-2.2	15.5	-5.3	-5.2	-1.9	0.5	0.0	-7.0	-3.9	-4.4	-4.9	-5.0
-3M(%)	-13.5	14.6	-6.3	-7.1	-4.2	-2.6	0.0	-11.9	-13.2	-13.9	-15.7	-16.6
-6M(%)	1.0	68.0	-8.0	-7.8	-9.6	-14.9	0.0	-10.4	-14.5	-15.3	-17.1	-18.5
-1Y(%)	-20.4	8.6	-25.0	-22.8	1.5	-34.7	0.0	-15.8	-25.1	-26.5	-29.1	-30.8

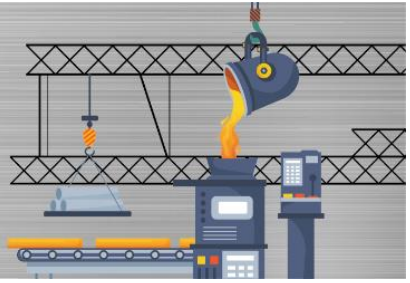
자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK 증권

[철강] 가격 변동 내역

		4 월	5 월	6 월	7 월	8 월	9 월	10 월	11 월	12 월	1 월
포스코	열연	-	+3 만원	-	-	-	-	-	+5 만원	-	+3 만원
	냉연	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	냉연도금재	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+3 만원
	후판	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+3 만원
	STS 300	-	-	+10 만원	-	-10 만원	-	-	-	-	+10 만원
	STS 400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
현대제철	열연	-	+1 만원	+2 만원	-	+3 만원	-	+5 만원	+1 만원	-	-
	냉연	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	냉연도금재	-	-	-	-	-	-	-	+3 만원	-	-
	후판	-	-	-	-	-	-	+5 만원	-	-	-
	H 형강	-	-	+3 만원	-	+1 만원	+3 만원	-	-	+5 만원	-
동국제강	후판	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	H 형강	-	+3 만원	+3 만원	+3 만원	+1 만원	+3 만원	+3 만원	-	-	-
바오강	열연	-	-100 위안	+50 위안	-	-100 위안	-100 위안	-	+500 위안	-	-
	냉연	-	-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	+50 위안	+50 위안	-50 위안	-200 위안	-320 위안	+150 위안	-100 위안	-150 위안	-	-100 위안
	선재	+50 위안	+50 위안	-50 위안	-200 위안	-350 위안	+150 위안	-100 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	8,701	8,877	270	1,898	1,923	238	2,860	2,888	230	14,770	15,111	164
-1W	8,843	8,982	273	1,944	1,970	248	3,015	3,032	245	15,085	15,311	162
-1M	9,040	9,123	270	2,072	2,072	271	3,053	3,072	279	15,800	16,047	165
-3M	9,597	9,792	298	2,047	2,097	196	3,141	3,154	242	17,615	17,864	133
-6M	9,214	9,310	231	2,100	2,128	208	2,717	2,777	240	16,105	16,256	103
-1Y	8,400	8,482	140	2,146	2,145	126	2,440	2,451	198	16,125	16,235	71
-3Y	10,247	10,354	94	2,447	2,450	39	4,408	4,339	140	32,800	33,223	72
-1W(%)	-1.6	-1.2	-1.1	-2.4	-2.4	-4.0	-5.1	-4.7	-5.8	-2.1	-1.3	1.2
-1M(%)	-3.8	-2.7	0.0	-8.4	-7.2	-12.3	-6.3	-6.0	-17.4	-6.5	-5.8	-0.7
-3M(%)	-9.3	-9.3	-9.3	-7.3	-8.3	21.6	-9.0	-8.4	-4.8	-16.2	-15.4	23.7
-6M(%)	-5.6	-4.7	16.6	-9.6	-9.6	14.4	5.3	4.0	-4.1	-8.3	-7.0	60.0
-1Y(%)	3.6	4.7	92.4	-11.5	-10.3	89.3	17.2	17.8	16.1	-8.4	-6.9	130.2
-3Y(%)	-15.1	-14.3	187.1	-22.4	-21.5	514.8	-35.1	-33.4	64.6	-55.0	-54.5	126.6

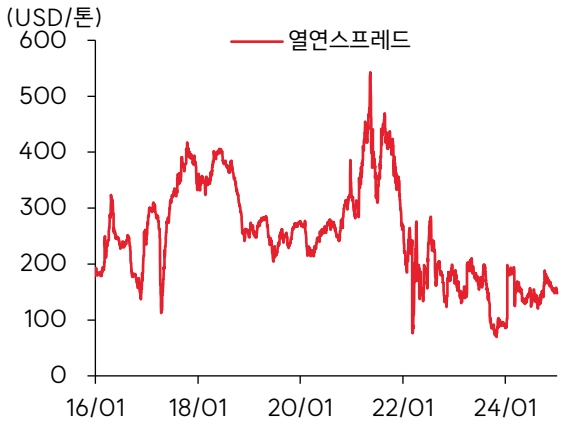
	코발트			금			은			환율		
	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	원/달러	위안/달러	엔/원
Price	24,300	24,300	128	2,640	82,845	21,941	30	717,805	319,008	1,470.9	7.32	9.34
-1W	24,300	24,300	128	2,621	82,820	21,373	29	714,196	316,033	1,470.9	7.30	9.34
-1M	24,300	24,300	128	2,633	82,966	17,845	31	733,293	306,674	1,423.4	7.27	9.49
-3M	24,228	24,300	115	2,657	83,424	17,048	32	728,062	306,014	1,351.0	7.07	9.05
-6M	26,190	26,625	115	2,401	82,077	17,823	29	690,580	301,334	1,390.7	7.27	8.83
-1Y	28,688	29,135	92	2,040	83,901	19,072	23	700,258	274,937	1,322.4	7.19	9.02
-3Y	81,838	82,000	248	1,926	105,649	35,576	25	895,025	339,649	1,215.5	6.36	9.95
-1W(%)	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0	2.7	0.8	0.5	0.9	-0.0	0.3	-0.0
-1M(%)	0.0	0.0	0.0	0.3	-0.1	23.0	-4.3	-2.1	4.0	3.3	0.7	-1.7
-3M(%)	0.3	0.0	11.3	-0.6	-0.7	28.7	-6.1	-1.4	4.2	8.9	3.6	3.2
-6M(%)	-7.2	-8.7	11.3	10.0	0.9	23.1	1.4	3.9	5.9	5.8	0.7	5.8
-1Y(%)	-15.3	-16.6	39.1	29.4	-1.3	15.0	30.5	2.5	16.0	11.2	1.8	3.6
-3Y(%)	-70.3	-70.4	-48.4	37.1	-21.6	-38.3	20.3	-19.8	-6.1	21.0	15.1	-6.1

자료: Bloomberg, SK 증권

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

[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 열연 스프레드 추이

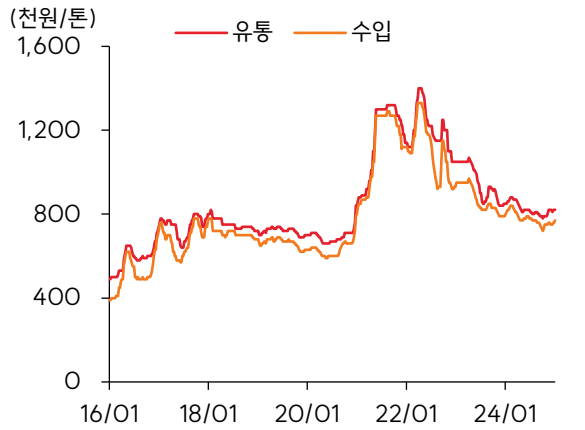


자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 내수 가격 추이

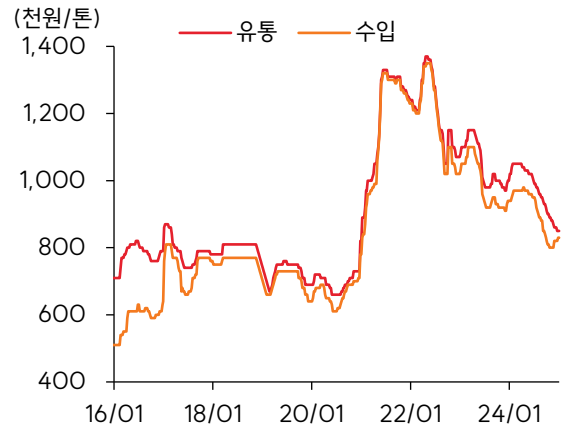
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 열연 유통 및 수입 가격 추이



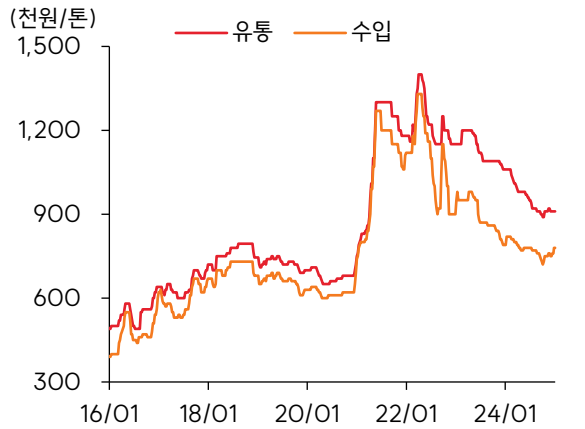
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 냉연 유통 및 수입 가격 추이



자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 후판 유통 및 수입 가격



자료: 스틸데일리, SK 증권

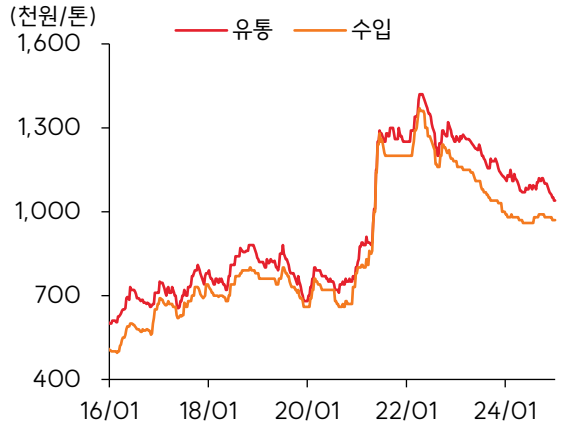
[철강] 국내 철근 유통 및 수입 가격

자료: 스틸데일리, SK 증권

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

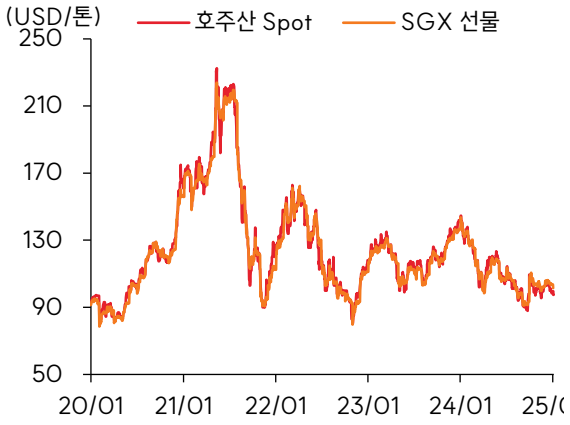
[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 국내 H형강 유통 및 수입 가격



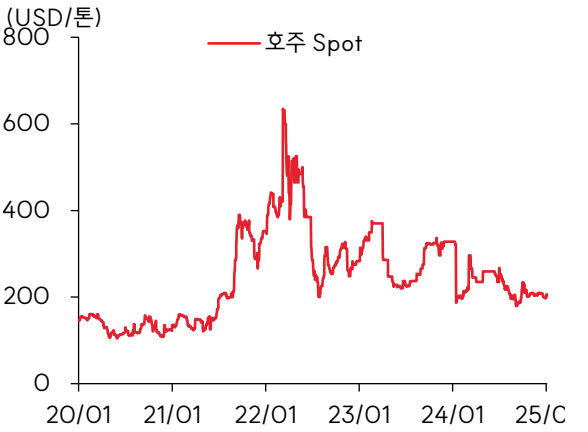
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 철광석 가격



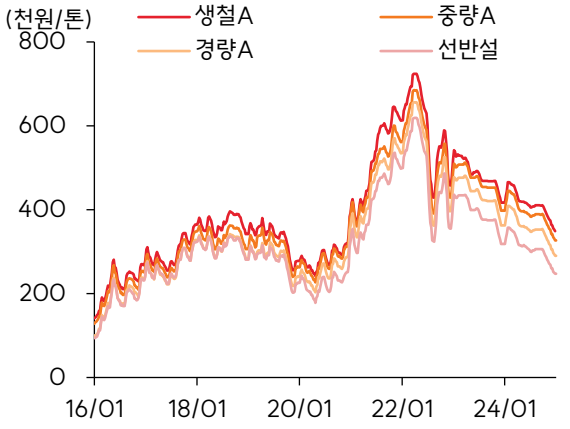
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 강점탄 가격



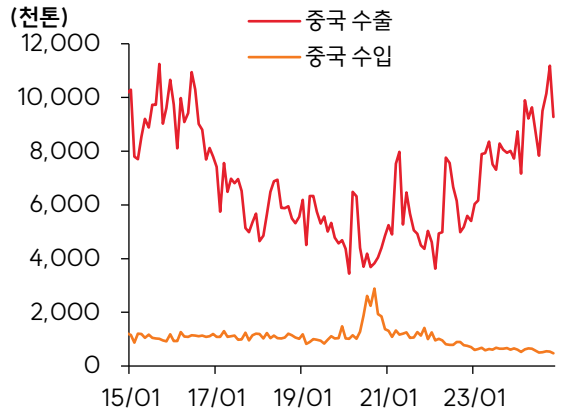
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 철스크랩 유통 가격



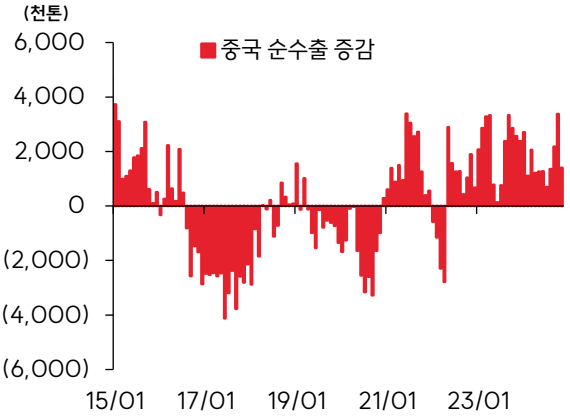
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 수출입



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 순수출 증감

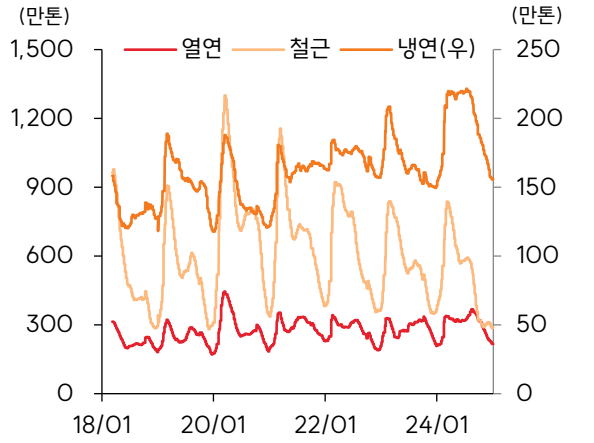


자료: Bloomberg, SK 증권

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

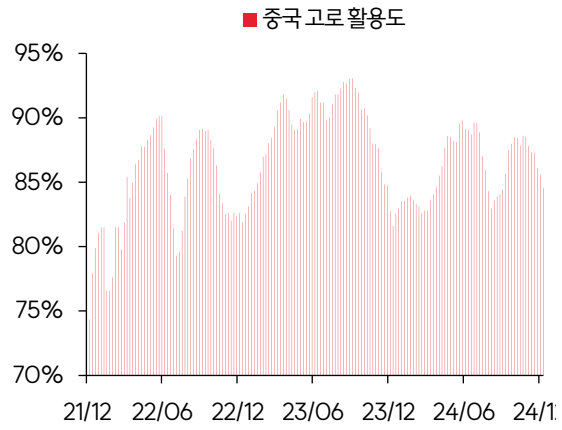
[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 중국 철강 제품 재고



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 고로 활용도



자료: Mysteel, SK 증권

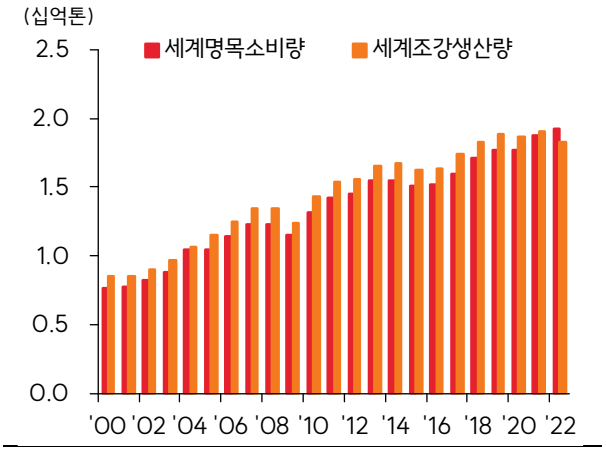
[철강] 위안/달러 환율

자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 원/달러 환율

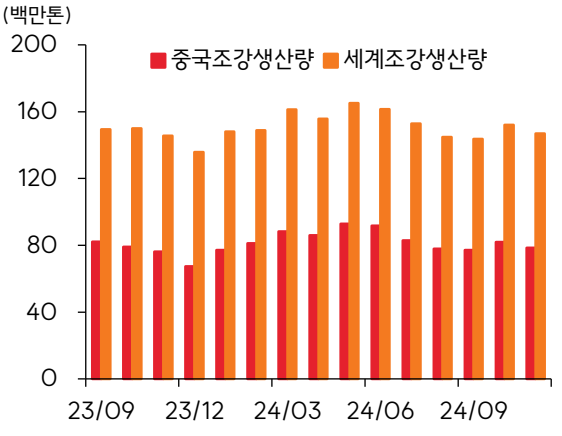
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 세계 철강 소비량 및 생산량



자료: WSA, SK 증권

[철강] 세계 조강생산량 및 중국 조강 생산량

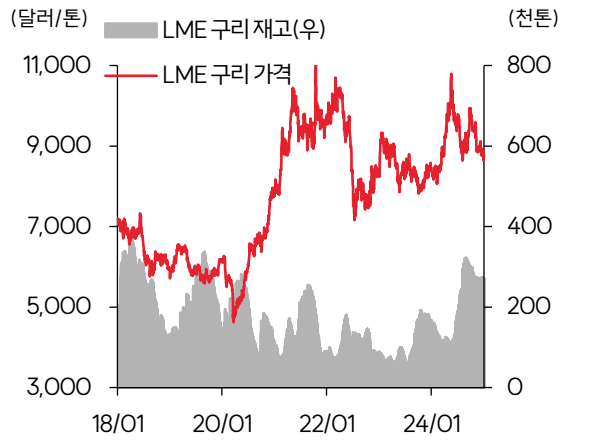


자료: WSA, SK 증권

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

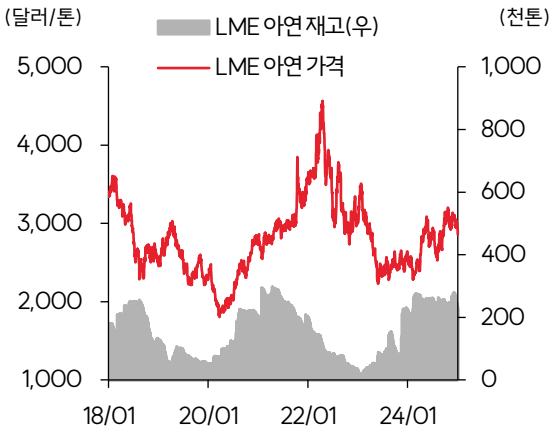
[철강/비철금속] Chart Book

[비철] 구리 가격 및 재고 추이



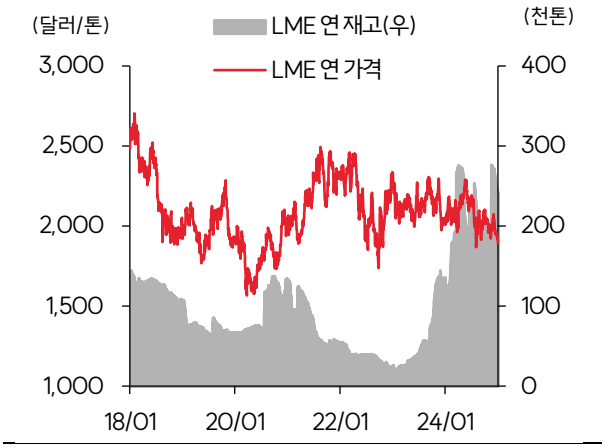
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 아연 가격 및 재고 추이



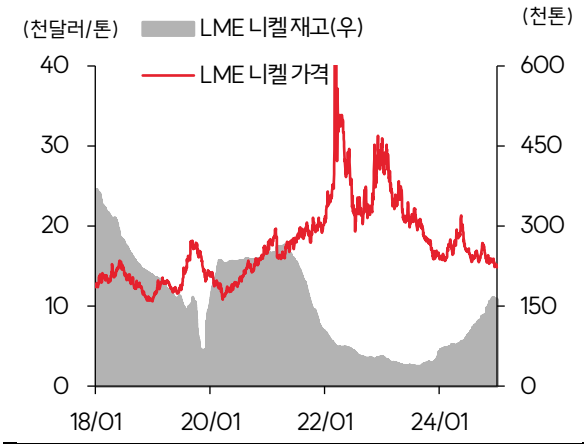
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 연 가격 및 재고 추이



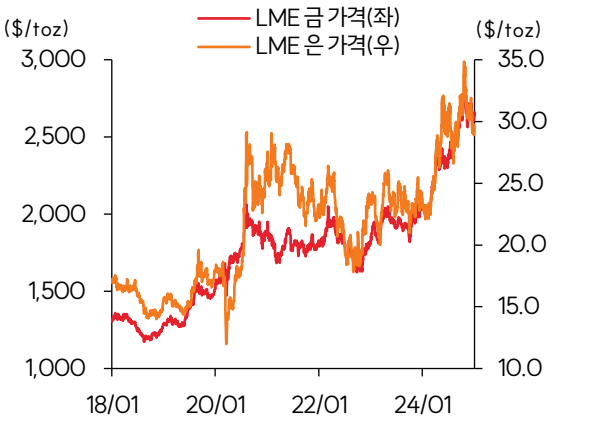
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 니켈 가격 및 재고 추이



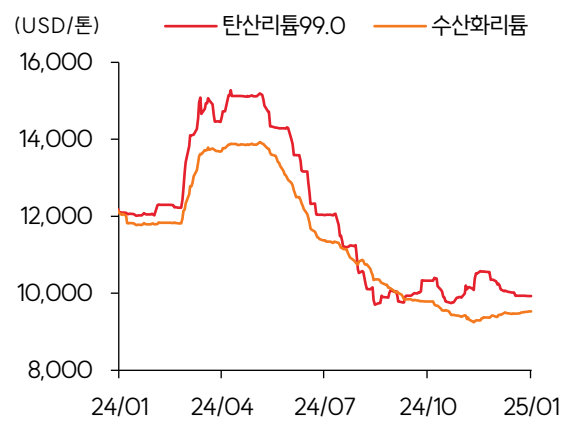
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] LME 금, 은 가격 추이



자료: Bloomberg, SK 증권

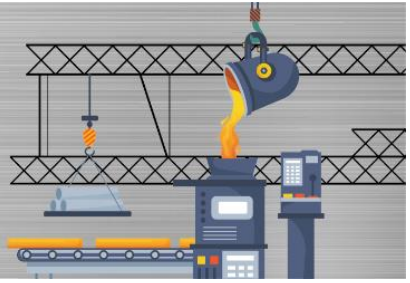
[비철] 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, SK 증권

SCENE STEELER

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