

[철강/비철]: 구리 펀더멘털 개선은 지속중

Top picks: 풍산, 현대제철

- 지난주 중국 철강 가격 열연 -2.6% WoW(이하 WoW), 냉연 -0.7%, 후판 -2.2%, 철근 -0.4%. 모든 철강 제품 가격 하락. 계절적 비수기, 춘절 연휴 영향으로 전주와 비슷한 양상 지속. 수요/공급 모두 감소하는 가운데, 철근 수요 감소로 열연 생산량 증가하며 열연 가격 하락폭 컸음. 춘절 연휴까지 비슷한 양상 지속될 가능성 높음
- 철광석 \$96(-1.5%), 철광석 선물 \$98(-0.9%). 원료탄 \$196(-4.9%). 철강 원재료 가격 하락. 계절적 비수기 돌입 그리고 춘절 연휴 앞두고 중국 고로 활용도 하락, 원재료 수요도 감소. 중국 고로 활용도 8주 연속 감소하고 있음. 1월 8일 코크스 가격 50위안 추가 인하, 10월 말 이후 6번째 가격 인하로 총 인하폭은 300위안
- 구리 +3.4%, 아연 -1%, 연 +2.7%, 니켈 +4.3%, 금 +1.9%, 은 +2.6%. 달러 강세가 비철금속 가격에 하방 압력으로 작용하였으나 금속 개별 이슈에 대부분의 비철금속 가격 상승
- 중국 양산향 구리 수입 프리미엄 \$73로 23년 말 이후 최고치, 글로벌 구리 재고 감소세 지속에 구리 가격 상승. 인도네시아 니켈 원광 생산 쿼터 축소에 니켈 가격도 상승. 중국 11월에 이어 12월에도 금 매입 지속하여 금 가격도 지지
- 매크로 영향으로 최근 구리 가격 부진. 그러나 구리 수요/공급 관련 지표는 개선되고 있음. 올해 중국 구리 생산량 증가 제한적일 것으로 예상, 중국 정책 효과로 인한 구리 수요 증가 기대. 구리 관련 지표 개선세 지속될 것

[주요뉴스]

China's steel market remains weak in January (mysteel / 25.01.09)

- 중국 발개위가 발표한 철강 부문 조사 결과, 철강 가격에 대한 기대치가 약화된 것으로 드러남
- 판매 가격 기대 지수 27.8%, -7.7% MoM. 21년 7월 이후 최저. 판매량 기대 지수 15.6%, -19.5% MoM

현대제철, 트럼프에 '10조' 선물...미국에 제철소 짓는다 (한경 / 25.01.07)

- 현대제철이 10조원을 투입해 미국에 제철소를 지을 예정. 자동차 강판 공급용이며 내년 초 착공, 29년 완공 예상
- 다만 아직 생산량, 자금 조달 방법은 미정. 회사 측은 결정된 사안 아니라고 부인

Indonesia sets 2025 nickel ore mining quota at around 200 million tonnes (mining.com / 25.01.10)

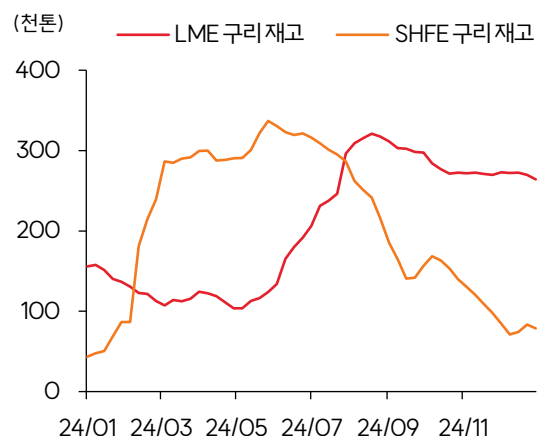
- 인도네시아 정부가 25년 니켈 원광 생산 쿼터를 2억 톤으로 설정. 24년 생산량은 2.15억 톤이었음
- 또한 환경 및 기타 규제를 준수하지 않을 경우 추가 감축 가능성도 언급. 원래는 26년까지 2.4억 톤 쿼터 예정이었음

양산향 구리 수입 프리미엄 추이

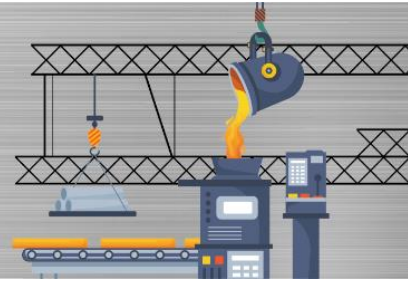


자료: Bloomberg, SK 증권

구리 재고 추이



자료: Bloomberg, SK 증권



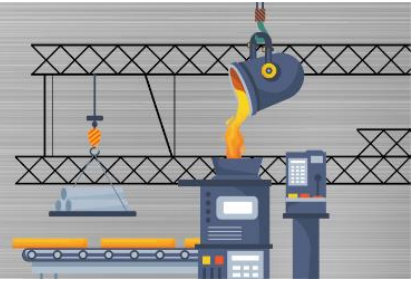
[철강] Weekly Data

	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	820	770	3,351	457	3,309	482	850	830	4,158	567	555
-1W	820	770	3,441	470	3,391	492	850	830	4,189	572	558
-1M	810	750	3,542	487	3,505	487	860	820	4,214	579	558
-3M	790	750	3,484	491	3,519	542	900	810	4,153	585	573
-6M	800	770	3,527	486	3,616	521	980	910	3,989	550	576
-1Y	880	840	4,040	562	n/a	570	1,050	970	4,722	656	660
-1W(%)	0.0	0.0	-2.6	-2.8	-2.4	-2.0	0.0	0.0	-0.7	-0.9	-0.5
-1M(%)	1.2	2.7	-5.4	-6.2	-5.6	-1.0	-1.2	1.2	-1.3	-2.1	-0.5
-3M(%)	3.8	2.7	-3.8	-6.8	-6.0	-11.1	-5.6	2.5	0.1	-3.0	-3.1
-6M(%)	2.5	0.0	-5.0	-6.1	-8.5	-7.5	-13.3	-8.8	4.2	3.1	-3.6
-1Y(%)	-6.8	-8.3	-17.1	-18.6	n/a	-15.4	-19.0	-14.4	-11.9	-13.6	-15.9

	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	810	3,454	471	490	690	685	3,552	484	3,203	485
-1W	910	780	3,532	482	495	705	695	3,567	487	3,280	485
-1M	910	760	3,611	496	495	660	660	3,548	488	3,377	487
-3M	910	750	3,625	510	555	745	740	3,765	530	3,390	543
-6M	920	770	3,571	493	512	735	720	3,667	506	3,526	505
-1Y	1060	820	4,120	573	582	775	775	4,100	570	n/a	575
-1W(%)	0.0	3.8	-2.2	-2.4	-1.0	-2.1	-1.4	-0.4	-0.6	-2.3	0.0
-1M(%)	0.0	6.6	-4.3	-5.1	-1.0	4.5	3.8	0.1	-0.7	-5.2	-0.4
-3M(%)	0.0	8.0	-4.7	-7.7	-11.7	-7.4	-7.4	-5.7	-8.6	-5.5	-10.7
-6M(%)	-1.1	5.2	-3.3	-4.4	-4.3	-6.1	-4.9	-3.1	-4.2	-9.2	-4.0
-1Y(%)	-14.2	-1.2	-16.2	-17.8	-15.8	-11.0	-11.6	-13.4	-15.0	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	1030	970	3,350	2,950	12,500	13,550	227	159	106	296	13,184	2,111
-1W	1040	970	3,350	2,950	12,550	13,750	217	156	103	288	13,184	2,111
-1M	1050	970	3,350	2,900	12,600	13,700	231	158	105	305	13,289	2,371
-3M	1100	980	3,350	2,900	13,400	14,500	310	183	116	305	13,517	2,067
-6M	1095	960	3,600	3,100	13,400	14,350	342	219	138	586	13,303	2,178
-1Y	1150	980	3,400	3,000	13,550	14,500	247	174	125	557	11,371	1,775
-1W(%)	-1.0	0.0	0.0	0.0	-0.4	-1.5	4.5	1.9	2.8	2.6	0.0	0.0
-1M(%)	-1.9	0.0	0.0	1.7	-0.8	-1.1	-1.7	0.6	0.8	-2.9	-0.8	-11.0
-3M(%)	-6.4	-1.0	0.0	1.7	-6.7	-6.6	-27.0	-12.9	-8.6	-2.9	-2.5	2.1
-6M(%)	-5.9	1.0	-6.9	-4.8	-6.7	-5.6	-33.7	-27.6	-23.2	-49.5	-0.9	-3.0
-1Y(%)	-10.4	-1.0	-1.5	-1.7	-7.7	-6.6	-8.3	-8.8	-15.2	-46.8	15.9	19.0

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK증권



[철강] Weekly Data

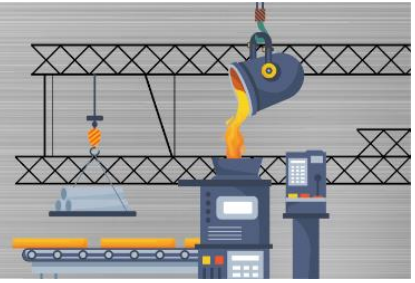
	스프레드		철광석		강점탄		발전용 석탄		철스크랩			
	열연 (USD/t)	냉연 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 (USD/t)	중국 (USD/t)	생철 A (천원/t)	중량 A (천원/t)	경량 A (천원/t)	선반설 (천원/t)
Price	145	110	96	98	196	198	219	766	349	327	290	247
-1W	148	102	98	99	206	206	219	762	349	327	290	247
-1M	153	92	104	105	208	205	219	808	356	334	297	252
-3M	168	94	99	104	201	203	219	858	397	375	339	291
-6M	145	64	103	106	218	234	219	848	408	386	351	303
-1Y	189	95	128	128	203	316	219	909	464	444	408	356
-1W(%)	-1.9	7.7	-1.5	-0.9	-4.9	-4.1	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
-1M(%)	-5.1	19.1	-7.2	-6.8	-5.8	-3.8	0.0	-5.2	-2.0	-2.1	-2.4	-2.0
-3M(%)	-13.5	16.8	-3.0	-6.0	-2.5	-2.7	0.0	-10.7	-12.1	-12.8	-14.5	-15.1
-6M(%)	-0.2	72.7	-6.8	-7.7	-10.1	-15.6	0.0	-9.7	-14.5	-15.3	-17.4	-18.5
-1Y(%)	-23.3	16.1	-24.7	-23.5	-3.4	-37.5	0.0	-15.7	-24.8	-26.4	-28.9	-30.6

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
현대제철	STS 400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	열연	-	+1 만원	+2 만원	-	+3 만원	-	+5 만원	+1 만원	-	-
	냉연	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	냉연도금재	-	-	-	-	-	-	-	+3 만원	-	-
	후판	-	-	-	-	-	-	+5 만원	-	-	-
동국제강	H 형강	-	-	+3 만원	-	+1 만원	+3 만원	-	-	+5 만원	-
	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

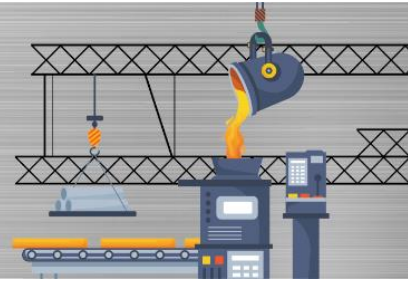
자료: 각 사, SK 증권



[비철금속] Weekly Data

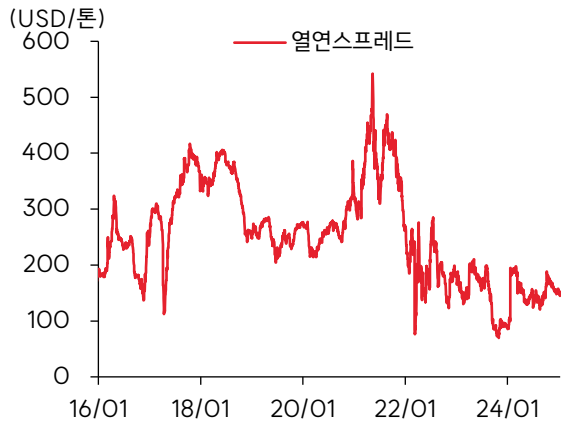
	구리			연			아연			니켈		
	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)
Price	8,996	9,092	264	1,949	1,975	226	2,832	2,868	214	15,400	15,658	165
-1W	8,701	8,877	270	1,898	1,923	238	2,860	2,888	230	14,770	15,111	164
-1M	8,989	9,053	273	1,976	2,010	261	3,071	3,096	269	15,810	15,862	165
-3M	9,473	9,626	284	2,035	2,072	194	3,103	3,090	239	16,780	16,897	134
-6M	9,019	9,111	238	2,031	2,068	247	2,617	2,669	242	15,550	15,794	104
-1Y	8,092	8,169	137	2,050	2,032	151	2,283	2,301	227	15,725	15,921	72
-3Y	10,390	10,324	104	2,425	2,395	39	4,310	4,255	126	34,100	33,855	74
-1W(%)	3.4	2.4	-2.0	2.7	2.7	-5.2	-1.0	-0.7	-7.1	4.3	3.6	0.5
-1M(%)	0.1	0.4	-3.1	-1.4	-1.7	-13.4	-7.8	-7.3	-20.3	-2.6	-1.3	0.2
-3M(%)	-5.0	-5.5	-7.0	-4.2	-4.7	16.1	-8.7	-7.2	-10.4	-8.2	-7.3	22.7
-6M(%)	-0.3	-0.2	11.2	-4.0	-4.5	-8.6	8.2	7.5	-11.7	-1.0	-0.9	58.0
-1Y(%)	11.2	11.3	93.3	-4.9	-2.8	49.8	24.1	24.7	-5.8	-2.1	-1.7	128.7
-3Y(%)	-13.4	-11.9	154.8	-19.6	-17.5	474.0	-34.3	-32.6	70.3	-54.8	-53.7	123.8
	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	126	2,690	82,910	22,404	30	713,245	324,448	1,471.3	7.33	9.35
-1W	24,300	24,300	128	2,640	82,845	21,941	30	717,805	319,008	1,470.9	7.32	9.34
-1M	24,300	24,300	128	2,648	82,940	18,644	31	721,645	308,340	1,435.5	7.27	9.34
-3M	24,245	24,300	115	2,721	83,833	16,993	34	730,790	306,501	1,368.8	7.10	9.16
-6M	26,190	26,625	115	2,387	82,567	17,964	28	712,558	303,462	1,384.0	7.25	9.01
-1Y	28,103	28,550	92	2,024	83,485	18,999	23	700,471	274,597	1,328.3	7.19	8.92
-3Y	81,817	82,000	248	1,948	105,851	35,901	25	901,738	335,775	1,225.5	6.37	9.88
-1W(%)	0.0	0.0	-1.6	1.9	0.1	2.1	2.6	-0.6	1.7	0.0	0.2	0.2
-1M(%)	0.0	0.0	-1.6	1.6	-0.0	20.2	-0.5	-1.2	5.2	2.5	0.8	0.1
-3M(%)	0.2	0.0	9.6	-1.2	-1.1	31.8	-9.8	-2.4	5.9	7.5	3.2	2.1
-6M(%)	-7.2	-8.7	9.6	12.7	0.4	24.7	8.9	0.1	6.9	6.3	1.1	3.8
-1Y(%)	-13.5	-14.9	37.0	32.9	-0.7	17.9	34.5	1.8	18.2	10.8	1.9	4.8
-3Y(%)	-70.3	-70.4	-49.2	38.1	-21.7	-37.6	22.7	-20.9	-3.4	20.1	15.2	-5.4

자료: Bloomberg, SK 증권



[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 열연 스프레드 추이



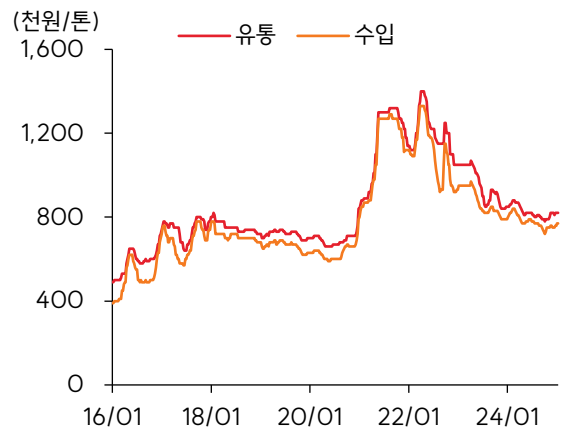
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 내수 가격 추이



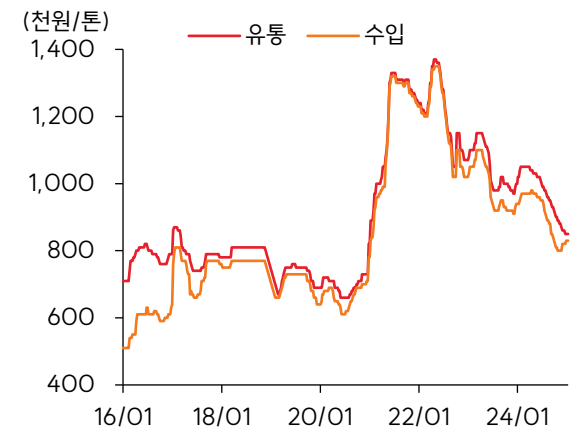
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 열연 유통 및 수입 가격 추이



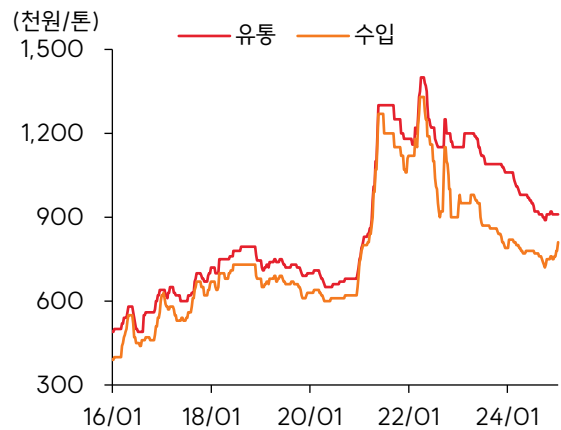
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 냉연 유통 및 수입 가격 추이



자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 후판 유통 및 수입 가격

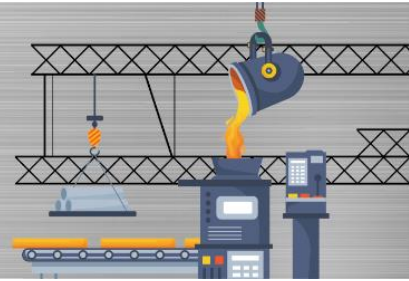


자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 철근 유통 및 수입 가격

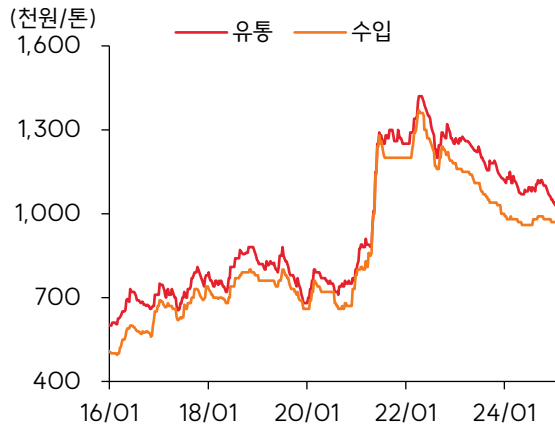


자료: 스틸데일리, SK 증권



[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 국내 H형강 유통 및 수입 가격



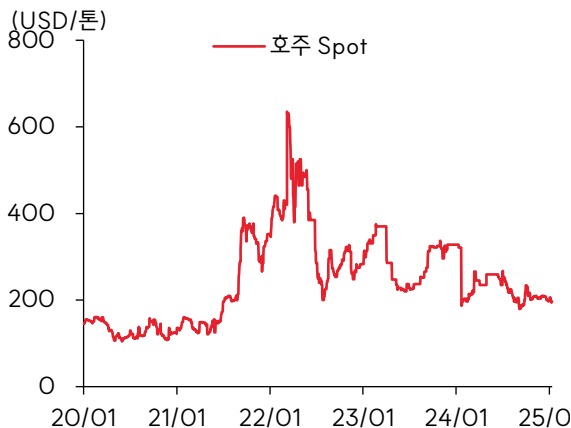
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 철광석 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 강점탄 가격



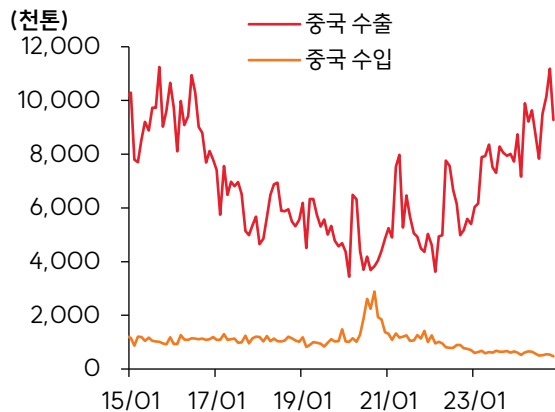
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 철스크랩 유통 가격



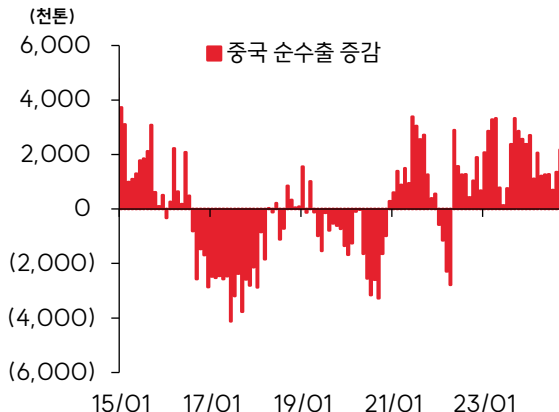
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 수출입

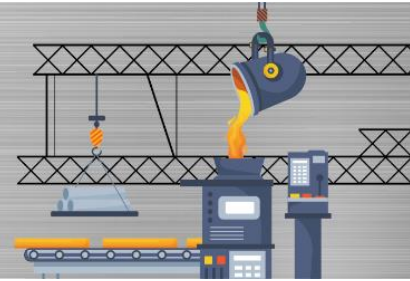


자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 순수출 증감

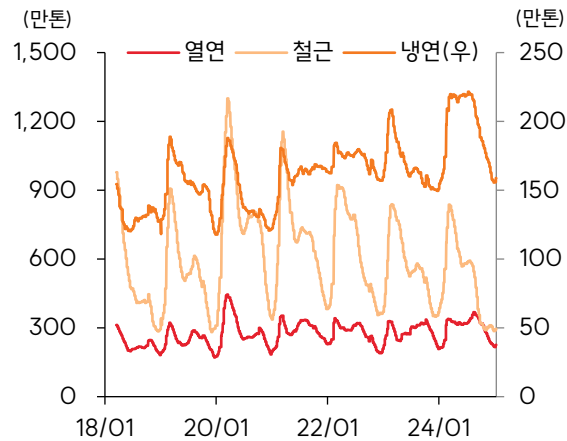


자료: Bloomberg, SK 증권



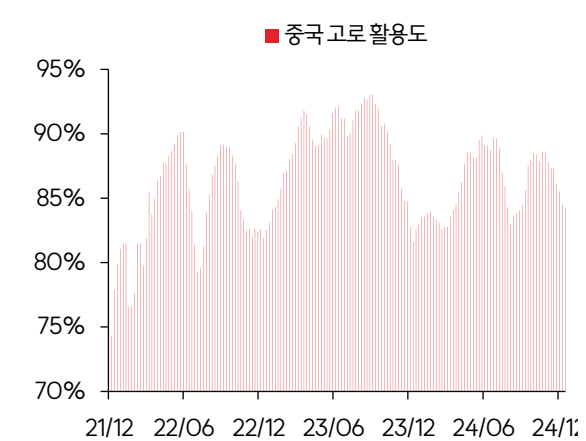
[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 중국 철강 제품 재고



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 고로 활용도



자료: Mysteel, SK 증권

[철강] 위안/달러 환율



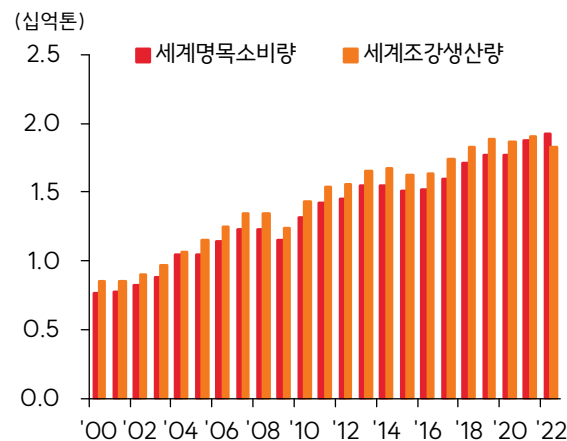
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 원/달러 환율



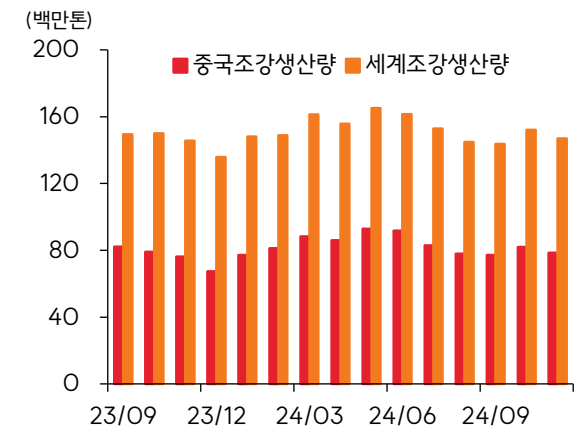
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 세계 철강 소비량 및 생산량

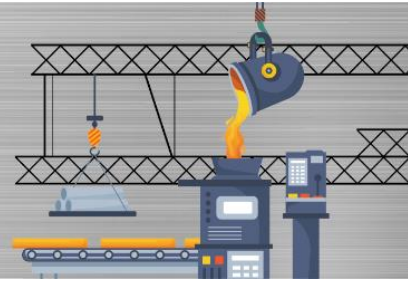


자료: WSA, SK 증권

[철강] 세계 조강생산량 및 중국 조강 생산량



자료: WSA, SK 증권



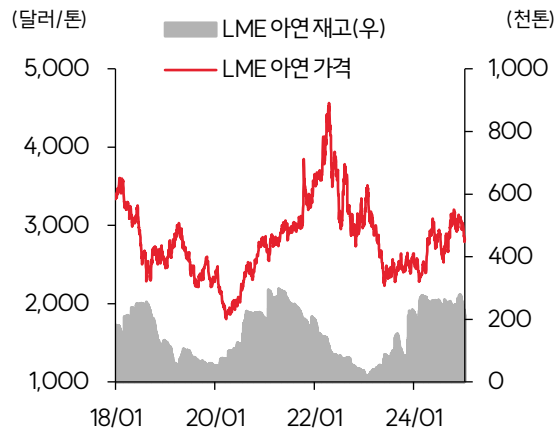
[철강/비철금속] Chart Book

[비철] 구리 가격 및 재고 추이



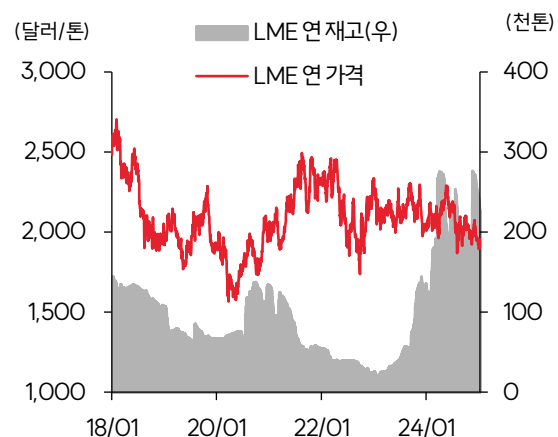
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 아연 가격 및 재고 추이



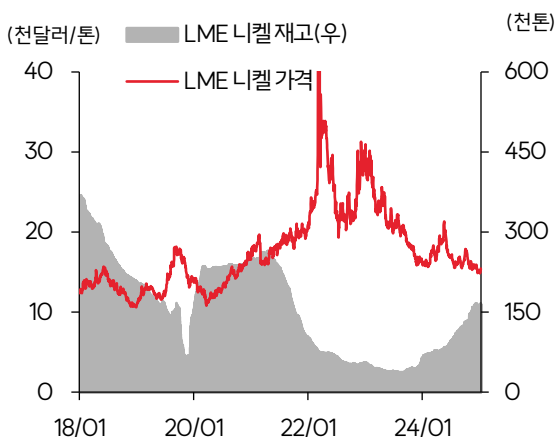
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 연 가격 및 재고 추이



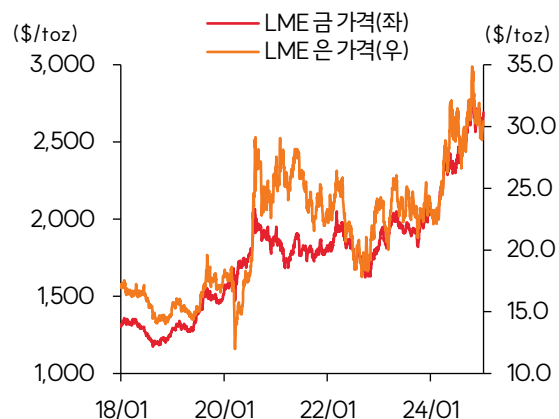
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 니켈 가격 및 재고 추이



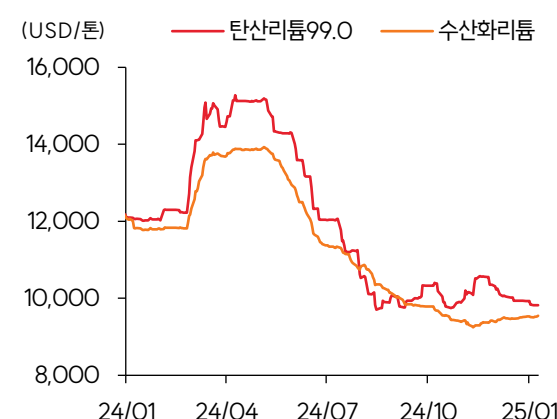
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] LME 금, 은 가격 추이

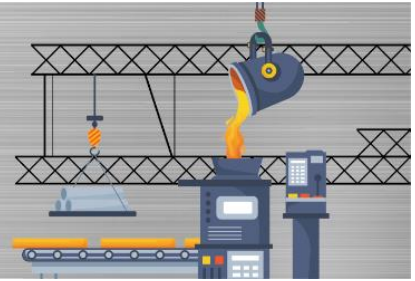


자료: Bloomberg, SK 증권

[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