

[철강/비철]: 춘절 연휴 이후 중국 철강 가격 강세 전망

Top picks: 풍산, 현대제철

- 지난주 중국 철강 가격 열연 +2.5% WoW(이하 WoW), 냉연 +0.1%, 후판 +0.9%, 철근 -0.5%. 철강 제품 가격 대체로 상승. 수요 여전히 부진한 가운데, 원재료 가격 강세 영향. 춘절 이후 철강 수요 개선에 대한 기대감도 반영
- 철광석 \$103(+6.8%), 철광석 선물 \$102(+3.7%). 원료탄 \$194(-1.0%). 철광석 가격 강세. 춘절 연휴 전 중국 지준을 인하 가능성 보도에 선물 가격 상승한 영향. 글로벌 1위 철광석 업체 리오 틴토의 4분기 철광석 생산량 예상치 하회, 호주 사이클론으로 인한 철광석 수출 차질 우려도 반영. 춘절 연휴 전 막바지 비축 수요도 가격 상승을 지지
- 주요 철강사 가격 변동 내역. 사강강철 1월 중순 철근/선재/바인코일 가격 100위안 인하, 현대제철 2월부터 H형강 3만원 인상, 열연 2만원 인상 고려중, 동국제강도 2월 H형강 3만원 인상. 국내 칼라강판 업체들 2월 7-8만원 인상 검토
- 구리 +1.5%, 아연 +2.5%, 연 -0.7%, 니켈 +2.9%, 금 +0.5%, 은 -0.1%. 중국 지준을 인하 가능성, 달러 약세로 비철금속 가격 대체로 상승. 중국 양산향 구리 수입 프리미엄 \$76(+4.1%)까지 상승
- 중국 춘절 연휴 이후 철강 비축 수요와 양 회에 대한 기대감에 철강 가격 강세 전망. 중국 춘절 연휴 전 지준을 인하, 2월 중국 기준 금리 인하 가능성도 대두되고 있음. 아울러, 중국 주택 가격 MoM 개선세도 지속되고 있기 때문에 철강 가격 상승세 지속될 가능성 높음. 철강 섹터에 대한 투자의견 매수 유지

[주요뉴스]

중국 철강 가격 또 '꿈틀'...지준을 인하 기대감 모락모락 (스틸데일리 / 25.01.17)

- 중국 당국 관계자들의 잇따른 경기 부양 발언과 춘절 연휴 전 지준을 인하 기대감이 작용하며 중국 철강 가격 오름세
- 다만 철강 수급 변화 없이 기대감에 의한 상승이기 때문에 단기적인 반등에 끝날 수도 있다는 분석도

Iron ore price hits four-week high on lower shipments, softer dollar (mining.com / 25.01.16)

- 리오 틴토의 철광석 생산량 예상치 하회와 미국 추가 금리 인하 기대감에 철광석 가격 4주 내 최고치 경신
- 중국 벽계원 손실편 대폭 축소도 일부 영향을 미친 것으로 파악. 코크스 및 점결탄 선물 가격도 반등

Rio Tinto and Glencore discuss potential merger (mining.com / 25.01.16)

- 리오틴토와 글렌코어가 합병 관련 논의를 진행했다고 블룸버그 보도. 리오틴토 세계 2위, 글렌코어 6위의 광산 회사
- 이번에도 구리가 합병의 중심. 합병이 완료된다면 시가총액 기준 글로벌 1위 광산 회사로 등극

중국 열연 가격 및 현대제철 시가총액 추이

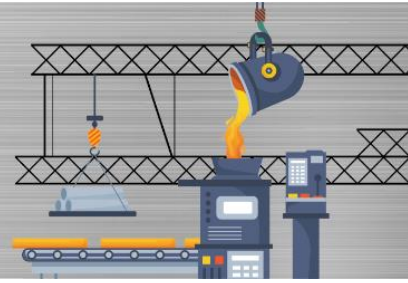


자료: Bloomberg, SK 증권

중국 열연 및 철근 가격 추이



자료: Bloomberg, SK 증권



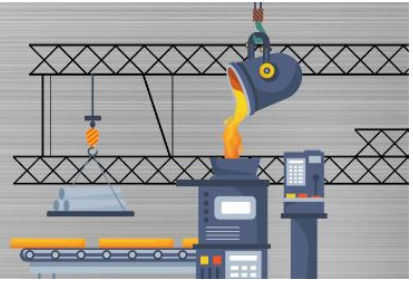
[철강] Weekly Data

	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	820	770	3,435	469	3,462	477	850	830	4,164	568	555
-1W	820	770	3,351	457	3,309	482	850	830	4,158	567	555
-1M	820	760	3,480	477	3,415	487	850	820	4,193	575	553
-3M	790	750	3,496	491	3,558	537	890	800	4,103	576	563
-6M	800	770	3,466	483	3,586	512	970	900	3,927	548	569
-1Y	880	840	4,040	562	n/a	565	1,050	970	4,722	656	655
-1W(%)	0.0	0.0	2.5	2.6	4.6	-1.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0
-1M(%)	0.0	1.3	-1.3	-1.7	1.4	-2.1	0.0	1.2	-0.7	-1.1	0.4
-3M(%)	3.8	2.7	-1.7	-4.5	-2.7	-11.2	-4.5	3.8	1.5	-1.3	-1.4
-6M(%)	2.5	0.0	-0.9	-3.0	-3.5	-6.8	-12.4	-7.8	6.0	3.8	-2.5
-1Y(%)	-6.8	-8.3	-15.0	-16.5	n/a	-15.6	-19.0	-14.4	-11.8	-13.4	-15.3

	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	800	3,485	476	490	680	675	3,535	483	3,346	475
-1W	910	810	3,454	471	490	690	685	3,552	484	3,203	485
-1M	910	760	3,559	488	495	655	655	3,556	487	3,283	486
-3M	910	750	3,587	504	550	710	690	3,830	538	3,436	538
-6M	920	770	3,505	489	512	760	740	3,608	503	3,507	505
-1Y	1040	810	4,120	573	577	775	775	4,100	570	n/a	575
-1W(%)	0.0	-1.2	0.9	1.0	0.0	-1.4	-1.5	-0.5	-0.4	4.5	-2.1
-1M(%)	0.0	5.3	-2.1	-2.5	-1.0	3.8	3.1	-0.6	-1.0	1.9	-2.3
-3M(%)	0.0	6.7	-2.8	-5.5	-10.9	-4.2	-2.2	-7.7	-10.3	-2.6	-11.7
-6M(%)	-1.1	3.9	-0.6	-2.6	-4.3	-10.5	-8.8	-2.0	-4.1	-4.6	-5.9
-1Y(%)	-12.5	-1.2	-15.4	-16.9	-15.1	-12.3	-12.9	-13.8	-15.3	n/a	-17.4

	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	3,450	2,950	12,550	13,600	231	159	105	306	13,250	2,076
-1W	1030	970	3,400	2,950	12,500	13,550	227	159	106	296	13,258	2,076
-1M	1050	970	3,350	2,900	12,600	13,700	227	157	103	294	13,251	2,304
-3M	1100	980	3,350	2,900	13,200	14,400	294	180	114	295	13,592	2,143
-6M	1090	980	3,600	3,100	13,450	14,450	344	220	138	580	13,214	2,185
-1Y	1130	990	3,400	3,000	13,550	14,500	247	174	125	557	11,371	1,775
-1W(%)	0.0	0.0	1.5	0.0	0.4	0.4	2.0	0.2	-0.8	3.4	-0.1	0.0
-1M(%)	-1.9	0.0	3.0	1.7	-0.4	-0.7	2.0	1.4	2.2	4.2	-0.0	-9.9
-3M(%)	-6.4	-1.0	3.0	1.7	-4.9	-5.6	-21.4	-11.8	-8.1	3.6	-2.5	-3.1
-6M(%)	-5.5	-1.0	-4.2	-4.8	-6.7	-5.9	-32.7	-27.5	-24.1	-47.2	0.3	-5.0
-1Y(%)	-8.8	-2.0	1.5	-1.7	-7.4	-6.2	-6.5	-8.7	-15.8	-45.0	16.5	17.0

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK증권



[철강] Weekly Data

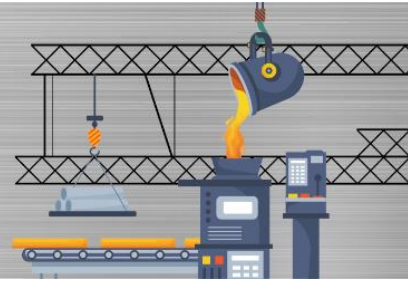
	스프레드		철광석		강점탄		발전용 석탄		철스크랩			
	열연 (USD/t)	냉연 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 (USD/t)	중국 (USD/t)	생철 A (천원/t)	중량 A (천원/t)	경량 A (천원/t)	선반설 (천원/t)
Price	148	100	103	102	194	193	219	767	359	337	300	256
-1W	145	110	96	98	196	198	219	766	349	327	290	247
-1M	154	98	100	104	201	203	219	790	353	331	294	250
-3M	168	85	99	104	202	204	219	853	392	370	334	287
-6M	134	64	106	104	224	219	219	851	408	386	351	303
-1Y	193	95	128	130	197	316	219	909	460	440	405	352
-1W(%)	2.0	-9.6	6.8	3.7	-1.0	-2.2	0.0	0.1	2.9	3.1	3.4	3.6
-1M(%)	-3.8	1.8	2.5	-2.1	-3.5	-4.8	0.0	-2.9	1.7	1.8	2.0	2.4
-3M(%)	-11.7	16.8	3.5	-2.1	-4.0	-5.0	0.0	-10.1	-8.4	-8.9	-10.2	-10.8
-6M(%)	10.5	54.8	-2.8	-2.2	-13.4	-11.8	0.0	-9.9	-12.0	-12.7	-14.5	-15.5
-1Y(%)	-23.4	5.0	-19.6	-22.1	-1.5	-38.8	0.0	-15.6	-22.0	-23.4	-25.9	-27.3

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK 증권

[철강] 가격 변동 내역

		5 월	6 월	7 월	8 월	9 월	10 월	11 월	12 월	1 월	2 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	-	+3 만원
동국제강	후판	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	H 형강	+3 만원	+3 만원	+3 만원	+1 만원	+3 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	-	+100 위안	-150 위안	-250 위안	-200 위안	-	+300 위안	-	-	-
	철근	+50 위안	-50 위안	-200 위안	-320 위안	+150 위안	-100 위안	-150 위안	-	-200 위안	-
	선재	+50 위안	-50 위안	-200 위안	-350 위안	+150 위안	-100 위안	-150 위안	-	-200 위안	-

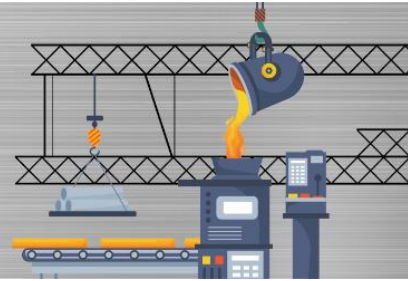
자료: 각 사, SK 증권



[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	9,132	9,190	260	1,936	1,967	234	2,903	2,942	201	15,840	16,097	169
-1W	8,996	9,092	264	1,949	1,975	226	2,832	2,868	214	15,400	15,658	165
-1M	8,793	8,941	272	1,946	1,980	252	2,950	2,972	254	14,965	15,356	161
-3M	9,385	9,603	277	2,021	2,046	190	3,117	3,102	242	15,920	16,167	136
-6M	8,977	9,056	247	2,000	2,023	232	2,598	2,653	233	16,155	16,273	110
-1Y	8,322	8,489	131	2,062	2,064	178	2,357	2,385	265	16,090	16,356	72
-3Y	10,277	10,315	111	2,471	2,435	40	4,475	4,412	116	33,250	33,175	73
-1W(%)	1.5	1.1	-1.6	-0.7	-0.4	3.8	2.5	2.6	-5.9	2.9	2.8	2.8
-1M(%)	3.9	2.8	-4.5	-0.5	-0.7	-7.2	-1.6	-1.0	-20.8	5.8	4.8	5.0
-3M(%)	-2.7	-4.3	-6.0	-4.2	-3.9	23.0	-6.9	-5.2	-16.9	-0.5	-0.4	25.1
-6M(%)	1.7	1.5	5.5	-3.2	-2.8	1.2	11.8	10.9	-13.4	-1.9	-1.1	53.9
-1Y(%)	9.7	8.3	99.0	-6.1	-4.7	32.0	23.2	23.4	-24.0	-1.6	-1.6	136.9
-3Y(%)	-11.1	-10.9	135.0	-21.7	-19.2	488.5	-35.1	-33.3	74.2	-52.4	-51.5	133.5
	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	24,296	24,300	126	2,703	83,214	24,582	30	717,444	330,737	1,457.4	7.33	9.33
-1W	24,300	24,300	126	2,690	82,910	22,404	30	713,245	324,448	1,471.3	7.33	9.35
-1M	24,300	24,300	128	2,623	82,623	19,453	30	711,036	313,575	1,447.2	7.30	9.25
-3M	24,259	24,300	115	2,748	84,105	17,043	34	742,776	307,414	1,390.1	7.12	9.12
-6M	26,065	26,500	115	2,443	82,458	17,868	29	718,195	302,723	1,361.2	7.17	9.27
-1Y	28,133	28,550	92	2,014	83,012	18,461	23	699,636	278,193	1,335.6	7.19	8.87
-3Y	81,800	82,000	228	1,978	106,352	35,927	26	899,151	335,181	1,229.8	6.37	9.72
-1W(%)	-0.0	0.0	0.0	0.5	0.4	9.7	-0.1	0.6	1.9	-0.9	-0.1	-0.2
-1M(%)	-0.0	0.0	-1.6	3.1	0.7	26.4	2.9	0.9	5.5	0.7	0.4	0.9
-3M(%)	0.2	0.0	9.6	-1.6	-1.1	44.2	-9.9	-3.4	7.6	4.8	2.9	2.3
-6M(%)	-6.8	-8.3	9.6	10.6	0.9	37.6	6.3	-0.1	9.3	7.1	2.1	0.6
-1Y(%)	-13.6	-14.9	37.0	34.3	0.2	33.2	29.7	2.5	18.9	9.1	1.8	5.1
-3Y(%)	-70.3	-70.4	-44.7	36.6	-21.8	-31.6	18.9	-20.2	-1.3	18.5	15.0	-4.0

자료: Bloomberg, SK 증권



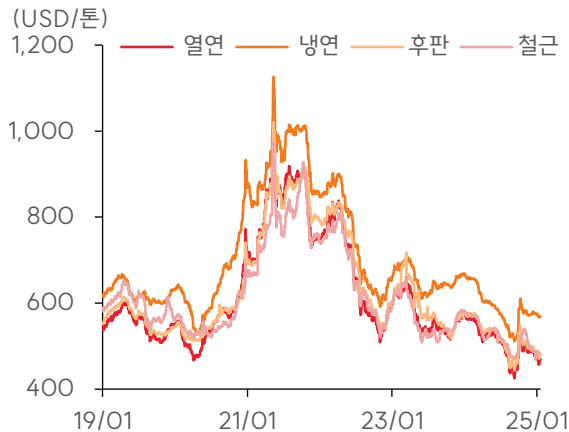
[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 열연 스프레드 추이



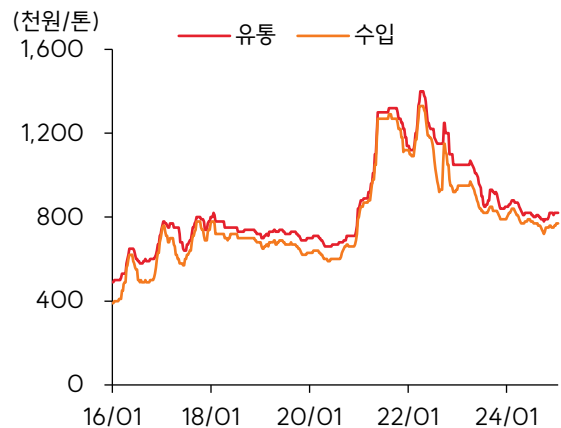
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 내수 가격 추이



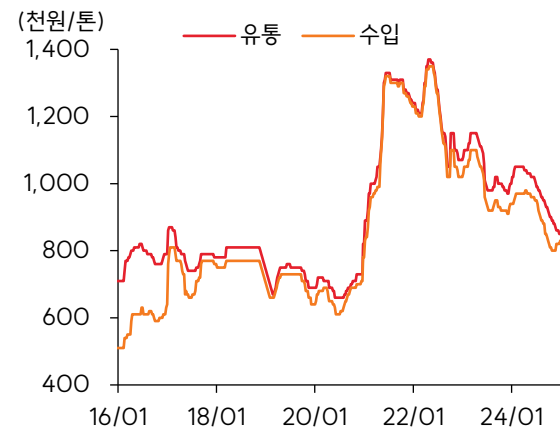
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 열연 유통 및 수입 가격 추이



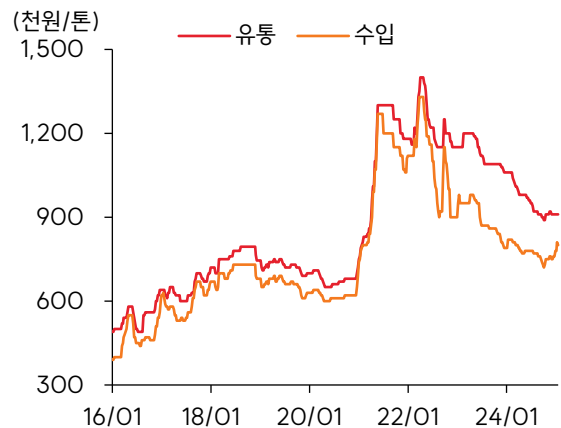
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 냉연 유통 및 수입 가격 추이



자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 후판 유통 및 수입 가격

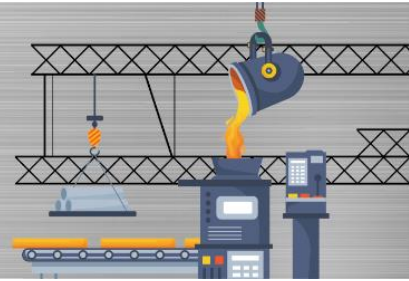


자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 철근 유통 및 수입 가격

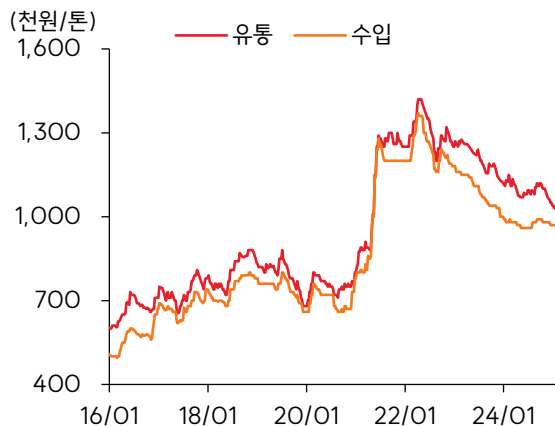


자료: 스틸데일리, SK 증권



[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 국내 H형강 유통 및 수입 가격



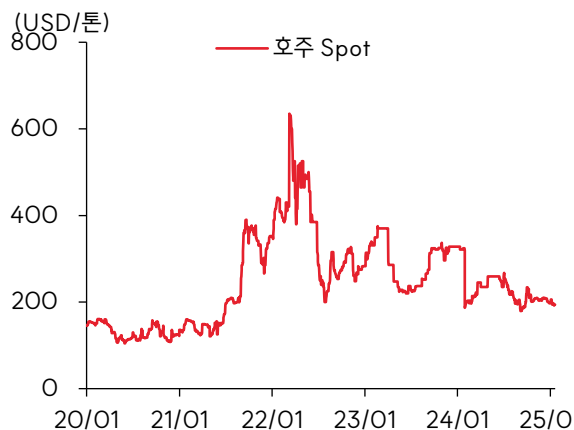
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 철광석 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 강점탄 가격



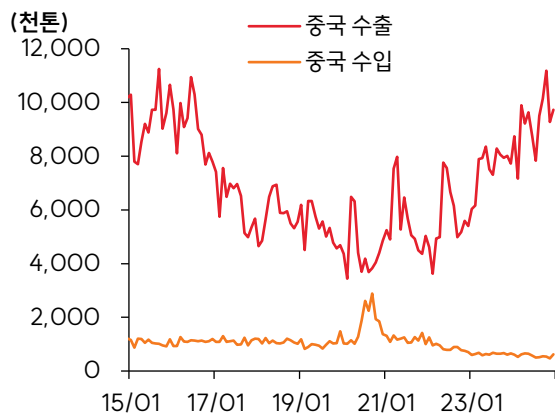
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 철스크랩 유통 가격



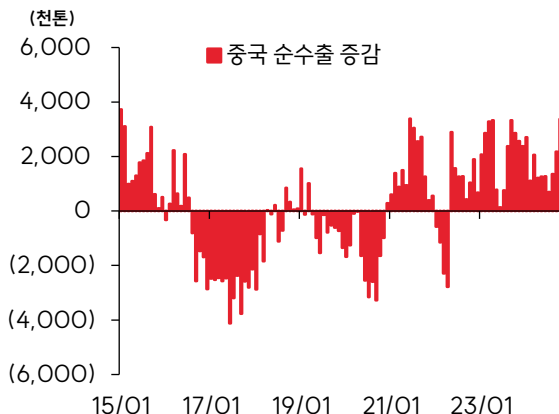
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 수출입

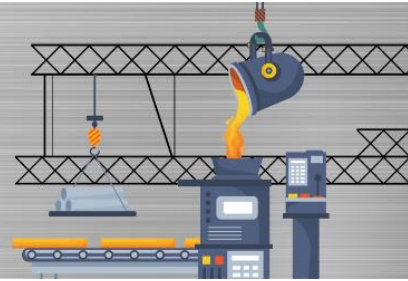


자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 순수출 증감

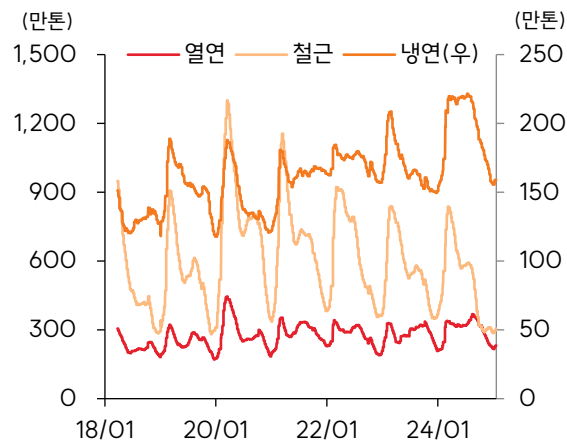


자료: Bloomberg, SK 증권



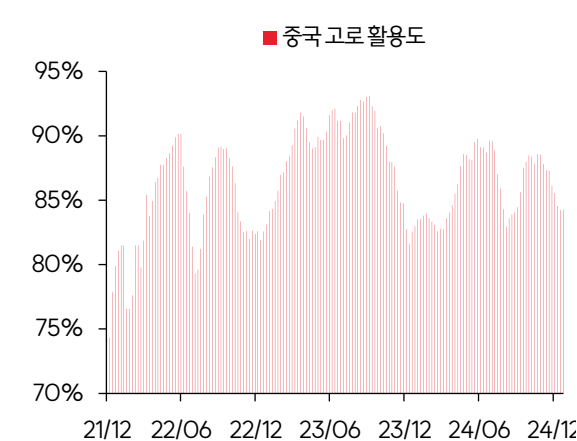
[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 중국 철강 제품 재고



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 고로 활용도



자료: Mysteel, SK 증권

[철강] 위안/달러 환율



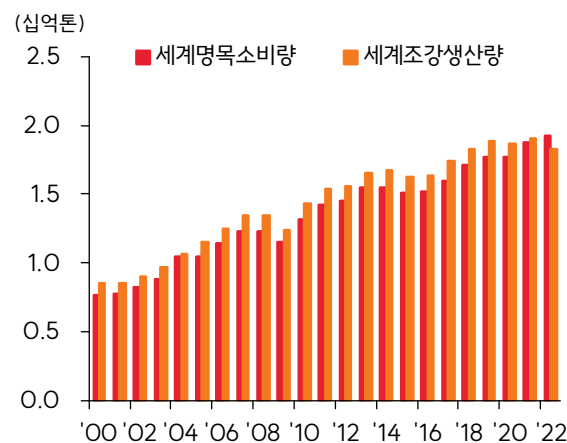
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 원/달러 환율



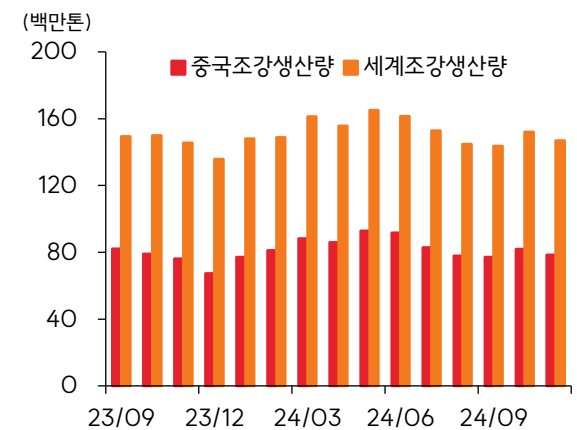
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 세계 철강 소비량 및 생산량

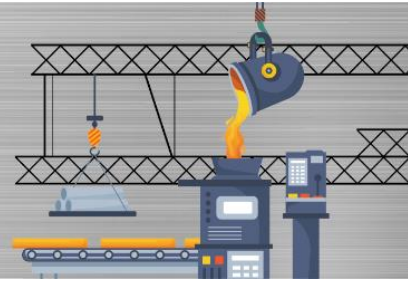


자료: WSA, SK 증권

[철강] 세계 조강생산량 및 중국 조강 생산량



자료: WSA, SK 증권



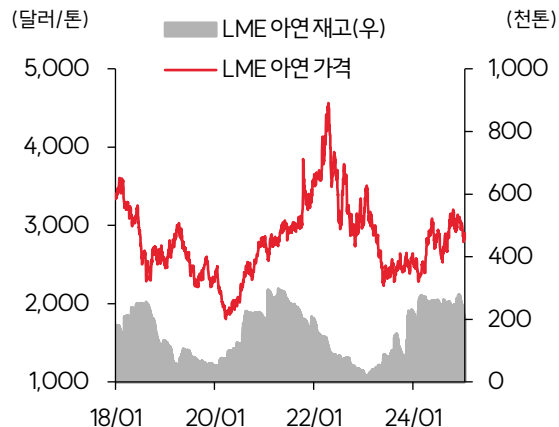
[철강/비철금속] Chart Book

[비철] 구리 가격 및 재고 추이



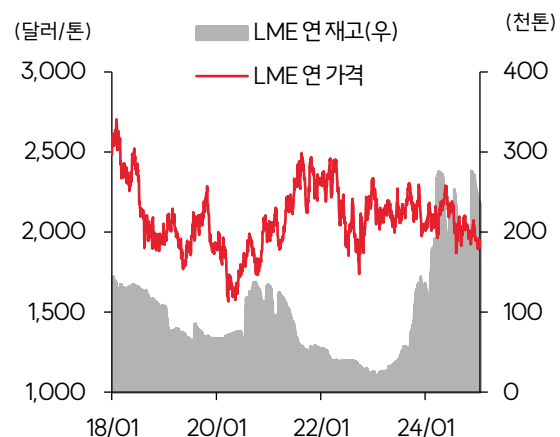
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 아연 가격 및 재고 추이



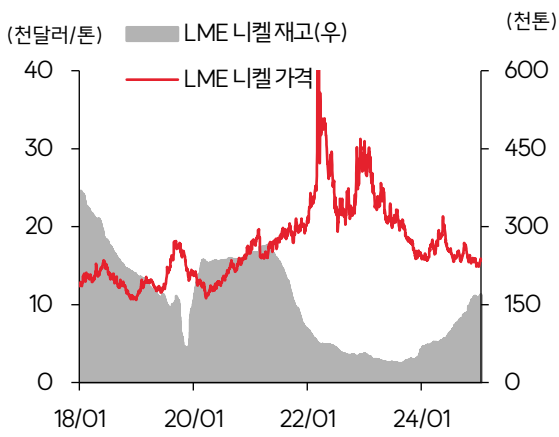
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 연 가격 및 재고 추이



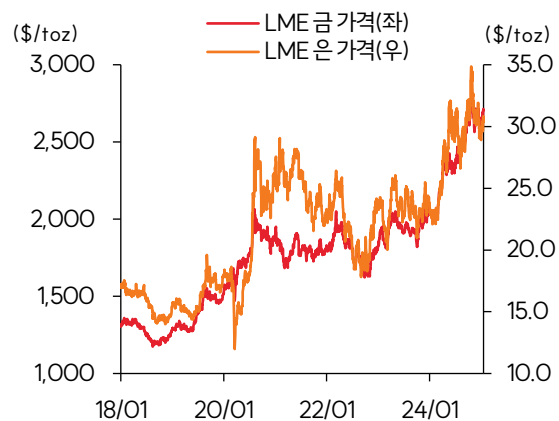
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 니켈 가격 및 재고 추이



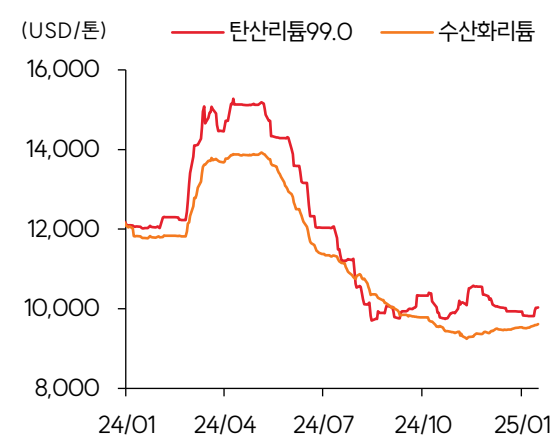
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] LME 금, 은 가격 추이

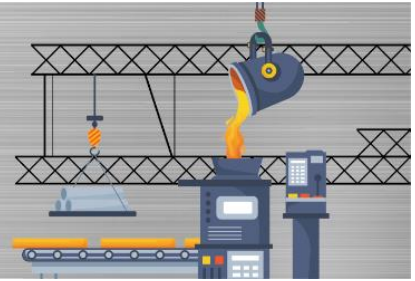


자료: Bloomberg, SK 증권

[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