

[철강/비철]: 관세 부과에 따른 국내 철강 업종 수혜 예상

Top picks: 풍산, 현대제철

- 지난주 중국 철강 가격 열연 +0% WoW(이하 WoW), 냉연 +0%, 후판 +0%, 철근 +0%. 철광석 \$104(+1.5%), 철광석 선물 \$102(+0%). 원료탄 \$190(-1.0%). 중국 춘절 연휴 영향으로 제품 가격 변동 없었음. 춘절 연휴 이후 비축 수요 기대감에 철광석 가격만 소폭 상승. 춘절 연휴 이후 2/5부터 거래 재개
- 구리 -2.9%, 아연 -3.2%, 연 -0.3%, 니켈 -2.8%, 금 +1%, 은 +2.4%. 트럼프 정부의 중국/캐나다/멕시코 관세 부과 소식에 비철금속 가격 하락. 반면 안전자산 선호 심리에 귀금속 가격은 상승. 금 가격 역사적 신고가 달성
- 중국 춘절 연휴 이후 철강 비축 수요와 양 회에 대한 기대감에 철강 가격 강세 전망. 아울러, 중국 신규 주택 가격 및 중국 주택 재고 개선세도 지속되고 있음. 양 회 이후에도 철강 가격 상승세 지속될 가능성 높음. 중국 철강 재고도 전년 동기 대비 15.5% 낮음. 낮은 수준의 재고도 철강 가격의 상승을 지지할 것으로 예상
- 트럼프 정부 중국/캐나다/멕시코 대상 관세 부과 발표. 철강, 구리, 알루미늄 관련해선 2월 말 혹은 3월 발표할 것으로 전망. 24년 미국 철강 수입에서 중국이 차지하는 비중은 2% 미만으로 중국 관세 부과 영향은 크지 않을 것으로 예상
- 그러나 캐나다 22.7%, 멕시코 12.2%로 각각 미국 철강 수입 1,3위에 위치. 관세 부과로 중국 양 회에서 발표하는 부양책 강도도 예상 대비 강할 가능성 높음. 추후 국내 철강 업계에 대한 관세 부과 가능성 감안하더라도, 이번 관세 부과에 따른 국내 철강/비철금속 업계 수혜 예상

[주요뉴스]

미국, 4일부터 캐나다/멕시코에 25% 전면 관세... 중국에 10% (연합뉴스 / 25.02.02)

- 트럼프 정부가 캐나다 및 멕시코에 25%, 중국에 10% 보편 관세 부과 결정. 캐나다 에너지 제품에는 10% 부과
- 철강/알루미늄/구리 등은 2월 말 혹은 3월에 부과할 것으로 예상

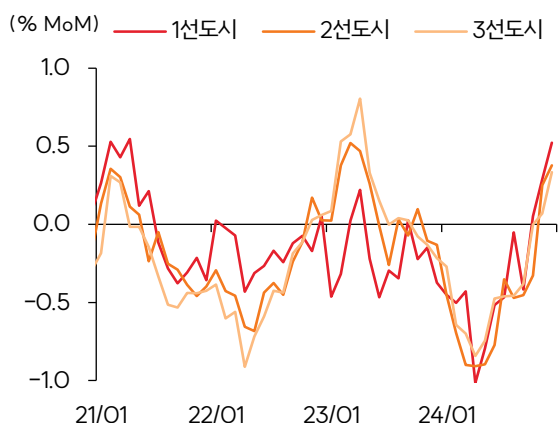
China's manufacturing PMI retreats to 49.1 in Jan (mysteel / 25.01.27)

- 중국 1월 제조업 PMI 49.1로 예상치(50.1) 및 전월(50.1) 대비 하락. 3개월 만에 수축 국면으로 회귀
- 비제조업 PMI도 50.2로 전월(52.2)대비 하락. 건설업 PMI 49.3으로 전월(53.2) 대비 크게 하락

Gold price climbs to record as traders weigh threat from tariffs (mining.com / 25.01.31)

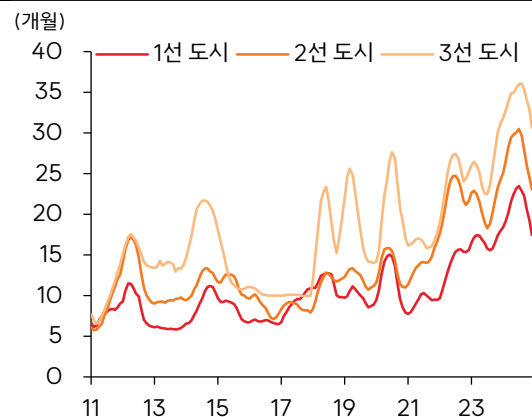
- 트럼프 대통령이 관세를 부과하겠다는 위협을 재차 강조한 후 안전자산 선호 심리에 금 가격 신고가 경신
- 트럼프 대통령의 공약이 미국 재정을 악화시키고 인플레이션을 재점화할 수 있다는 우려도 대두

신규주택 가격 MoM 추이

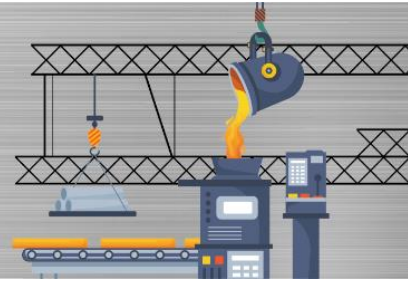


자료: Bloomberg, SK 증권

중국 주택 재고 예상 소요 기간 추이(6개월 이동평균)



자료: Bloomberg, SK 증권



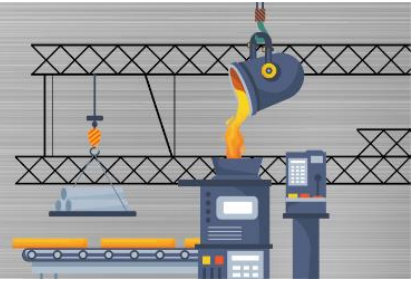
[철강] Weekly Data

	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	3,453	477	3,473	472	850	830	4,167	575	551
-1W	820	770	3,453	477	3,455	472	850	830	4,167	575	549
-1M	820	770	3,441	470	3,391	492	850	830	4,189	572	558
-3M	800	750	3,603	502	3,622	507	880	800	4,168	580	555
-6M	810	770	3,142	439	3,313	492	960	890	3,732	521	560
-1Y	870	830	4,013	558	n/a	565	1,050	970	4,681	650	655
-1W(%)	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.4
-1M(%)	0.0	0.0	0.3	1.4	2.4	-4.1	0.0	0.0	-0.5	0.5	-1.3
-3M(%)	2.5	2.7	-4.2	-5.0	-4.1	-6.9	-3.4	3.8	-0.0	-0.9	-0.7
-6M(%)	1.2	0.0	9.9	8.6	4.8	-4.1	-11.5	-6.7	11.7	10.3	-1.6
-1Y(%)	-5.7	-7.2	-14.0	-14.5	n/a	-16.5	-19.0	-14.4	-11.0	-11.6	-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	800	3,507	484	490	690	685	3,533	488	3,371	475
-1W	910	800	3,507	484	490	685	680	3,533	488	3,353	475
-1M	910	780	3,532	482	495	705	695	3,567	487	3,280	485
-3M	910	750	3,637	506	515	700	680	3,779	526	3,492	501
-6M	920	770	3,226	451	500	765	750	3,457	483	3,237	485
-1Y	1020	810	4,116	572	577	775	775	4,081	567	n/a	575
-1W(%)	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.7	0.7	0.0	-0.0	0.5	0.0
-1M(%)	0.0	2.6	-0.7	0.3	-1.0	-2.1	-1.4	-1.0	0.1	2.8	-2.1
-3M(%)	0.0	6.7	-3.6	-4.4	-4.9	-1.4	0.7	-6.5	-7.3	-3.5	-5.2
-6M(%)	-1.1	3.9	8.7	7.4	-2.0	-9.8	-8.7	2.2	1.0	4.1	-2.1
-1Y(%)	-10.8	-1.2	-14.8	-15.4	-15.1	-11.0	-11.6	-13.4	-14.0	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	960	3,450	2,950	12,600	13,750	248	165	106	338	13,129	2,083
-1W	1025	960	3,450	2,950	12,550	13,650	248	165	106	338	13,129	2,083
-1M	1040	970	3,350	2,950	12,550	13,750	217	156	103	288	13,184	2,111
-3M	1090	980	3,350	2,850	13,300	14,450	275	174	113	294	13,511	2,329
-6M	1080	980	3,500	3,100	13,500	14,500	369	215	137	546	13,064	2,177
-1Y	1110	980	3,400	3,000	13,650	14,500	339	208	151	805	12,304	1,984
-1W(%)	0.5	0.0	0.0	0.0	0.4	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-1M(%)	-1.0	-1.0	3.0	0.0	0.4	0.0	14.5	5.7	2.7	17.1	-0.4	-1.3
-3M(%)	-5.5	-2.0	3.0	3.5	-5.3	-4.8	-9.8	-5.2	-6.6	14.7	-2.8	-10.6
-6M(%)	-4.6	-2.0	-1.4	-4.8	-6.7	-5.2	-32.7	-23.3	-22.6	-38.1	0.5	-4.3
-1Y(%)	-7.2	-2.0	1.5	-1.7	-7.7	-5.2	-26.8	-20.6	-30.2	-58.1	6.7	5.0

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK증권



[철강] Weekly Data

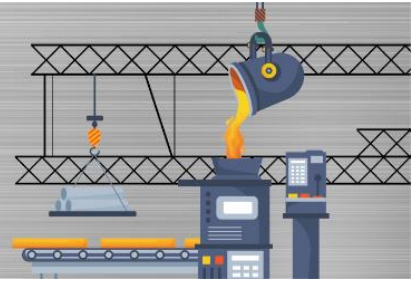
	스프레드		철광석		강점탄		발전용 석탄		철스크랩			
	열연 (USD/t)	냉연 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 (USD/t)	중국 (USD/t)	생철 A (천원/t)	중량 A (천원/t)	경량 A (천원/t)	선반설 (천원/t)
Price	156	99	104	102	190	192	219	757	360	337	300	256
-1W	157	99	103	102	192	190	219	757	360	337	300	256
-1M	148	102	98	99	206	206	219	762	349	327	290	247
-3M	169	79	102	103	210	207	219	849	382	361	325	277
-6M	129	82	94	96	196	208	219	845	411	389	353	306
-1Y	209	93	116	115	197	306	219	930	458	437	401	348
-1W(%)	-0.8	-0.0	1.5	0.0	-1.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-1M(%)	5.4	-3.5	6.7	2.8	-7.8	-6.6	0.0	-0.7	3.2	3.1	3.4	3.6
-3M(%)	-7.6	25.3	2.5	-1.7	-9.5	-7.2	0.0	-10.8	-5.8	-6.6	-7.7	-7.6
-6M(%)	21.0	19.6	10.6	6.3	-3.1	-7.5	0.0	-10.4	-12.4	-13.4	-15.0	-16.3
-1Y(%)	-25.3	6.2	-10.0	-11.4	-3.6	-37.1	0.0	-18.6	-21.4	-22.9	-25.2	-26.4

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	-	-	+3 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	-

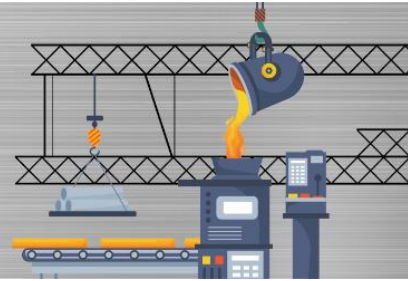
자료: 각 사, SK 증권



[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	8,950	9,048	256	1,920	1,950	221	2,692	2,742	181	15,040	15,210	172
-1W	9,218	9,276	258	1,926	1,939	225	2,782	2,828	188	15,470	15,668	174
-1M	8,701	8,877	270	1,898	1,923	238	2,860	2,888	230	14,770	15,111	164
-3M	9,323	9,444	272	1,997	2,024	188	2,955	2,980	245	16,105	16,397	150
-6M	8,938	9,116	309	1,975	2,037	197	2,710	2,763	261	15,905	16,373	114
-1Y	8,394	8,504	121	2,053	2,035	179	2,373	2,417	276	17,175	17,662	74
-3Y	9,821	9,770	156	2,279	2,261	38	4,151	4,107	95	32,430	31,771	73
-1W(%)	-2.9	-2.5	-0.5	-0.3	0.5	-1.8	-3.2	-3.0	-4.1	-2.8	-2.9	-0.9
-1M(%)	2.9	1.9	-5.0	1.2	1.4	-7.0	-5.9	-5.1	-21.5	1.8	0.7	5.0
-3M(%)	-4.0	-4.2	-5.9	-3.9	-3.7	17.7	-8.9	-8.0	-26.3	-6.6	-7.2	14.6
-6M(%)	0.1	-0.7	-17.1	-2.8	-4.3	12.5	-0.7	-0.7	-30.7	-5.4	-7.1	51.1
-1Y(%)	6.6	6.4	111.1	-6.5	-4.2	23.6	13.5	13.4	-34.5	-12.4	-13.9	133.5
-3Y(%)	-8.9	-7.4	64.2	-15.8	-13.8	480.9	-35.1	-33.2	89.5	-53.6	-52.1	136.5
	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	21,492	21,550	126	2,798	83,431	31,316	31	706,098	355,824	1,454.3	7.24	9.39
-1W	24,267	24,300	126	2,771	83,126	28,072	31	710,489	346,838	1,430.5	7.24	9.17
-1M	24,300	24,300	128	2,640	82,845	21,941	30	717,805	319,008	1,470.9	7.32	9.34
-3M	24,286	24,300	130	2,685	83,563	17,199	31	742,556	312,280	1,395.9	7.18	9.16
-6M	24,526	24,900	115	2,508	82,296	17,494	29	717,963	307,920	1,351.8	7.16	9.15
-1Y	28,208	28,550	92	2,083	82,429	18,226	23	690,727	282,130	1,331.4	7.20	8.88
-3Y	81,746	82,000	228	1,897	106,381	35,877	23	902,099	333,632	1,255.9	6.61	9.73
-1W(%)	-11.4	-11.3	0.0	1.0	0.4	11.6	2.4	-0.6	2.6	1.7	0.0	2.4
-1M(%)	-11.6	-11.3	-1.6	6.0	0.7	42.7	5.7	-1.6	11.5	-1.1	-1.1	0.6
-3M(%)	-11.5	-11.3	-3.1	4.2	-0.2	82.1	-0.0	-4.9	13.9	4.2	0.8	2.5
-6M(%)	-12.4	-13.5	9.6	11.6	1.4	79.0	8.0	-1.7	15.6	7.6	1.2	2.6
-1Y(%)	-23.8	-24.5	37.0	34.4	1.2	71.8	35.4	2.2	26.1	9.2	0.7	5.8
-3Y(%)	-73.7	-73.7	-44.7	47.5	-21.6	-12.7	37.4	-21.7	6.7	15.8	9.6	-3.5

자료: Bloomberg, SK 증권



[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 열연 스프레드 추이



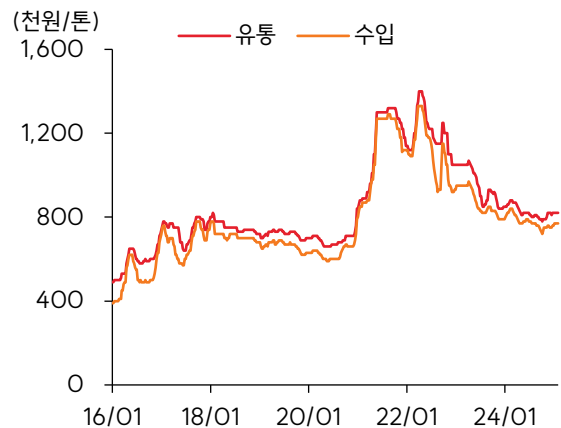
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 내수 가격 추이



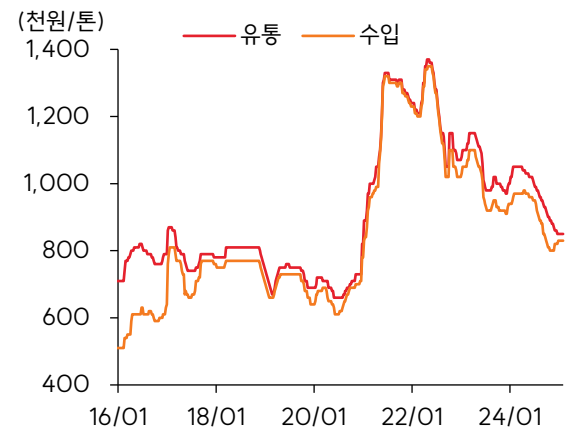
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 열연 유통 및 수입 가격 추이



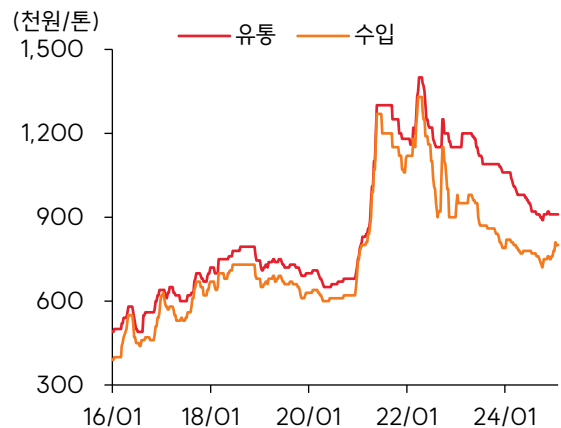
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 냉연 유통 및 수입 가격 추이



자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 후판 유통 및 수입 가격

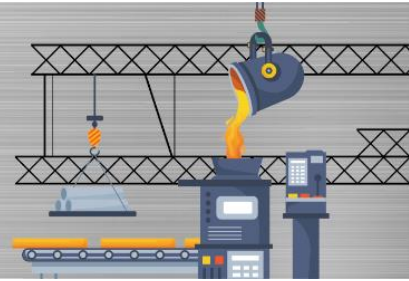


자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 철근 유통 및 수입 가격

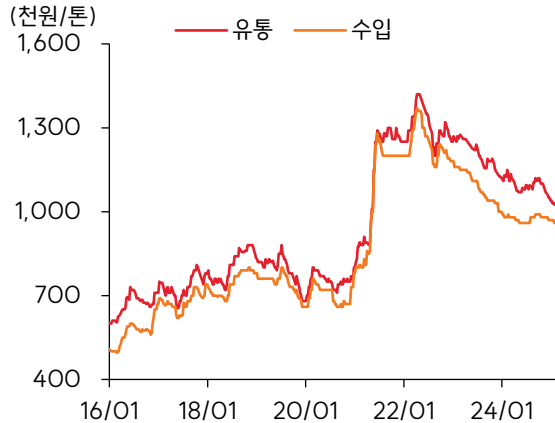


자료: 스틸데일리, SK 증권



[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 국내 H형강 유통 및 수입 가격



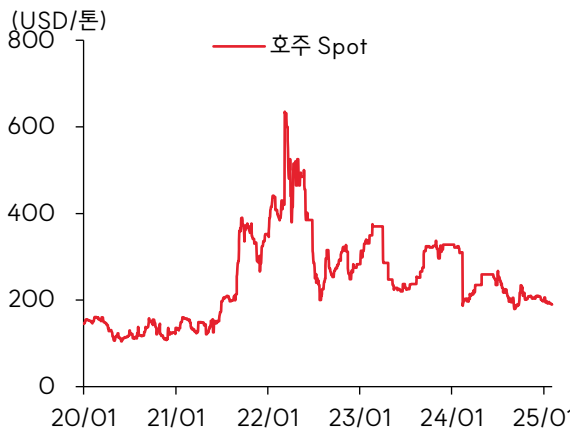
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 철광석 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 강점탄 가격



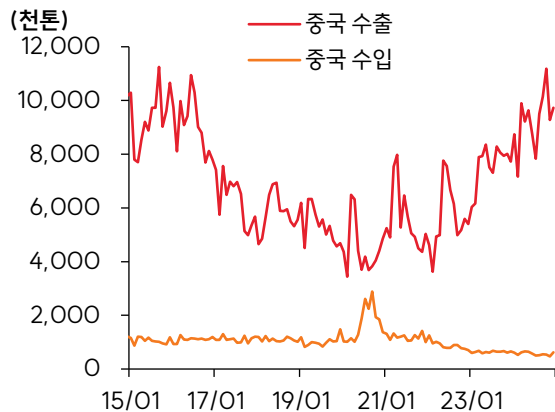
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 철스크랩 유통 가격



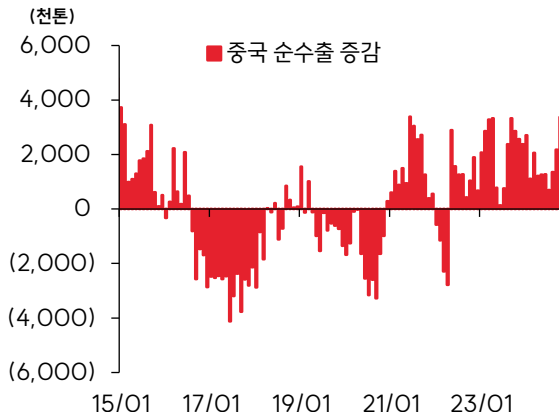
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 수출입

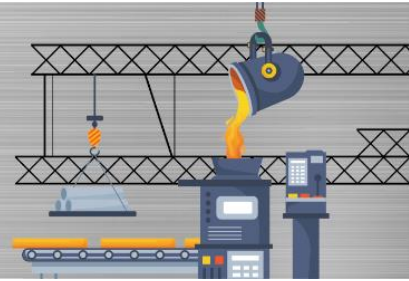


자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 순수출 증감

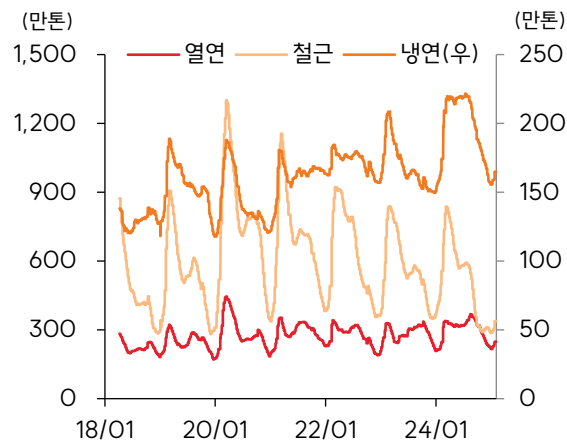


자료: Bloomberg, SK 증권



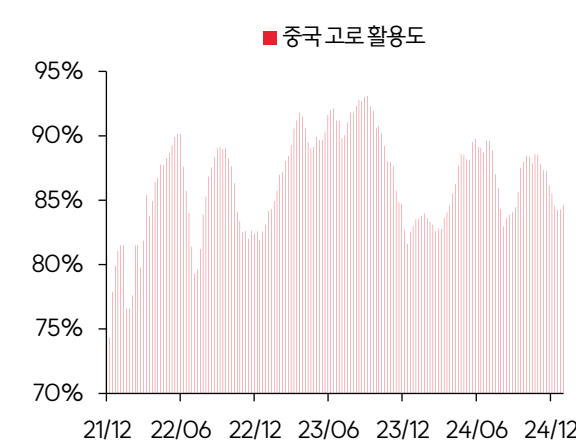
[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 중국 철강 제품 재고



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 고로 활용도



자료: Mysteel, SK 증권

[철강] 위안/달러 환율



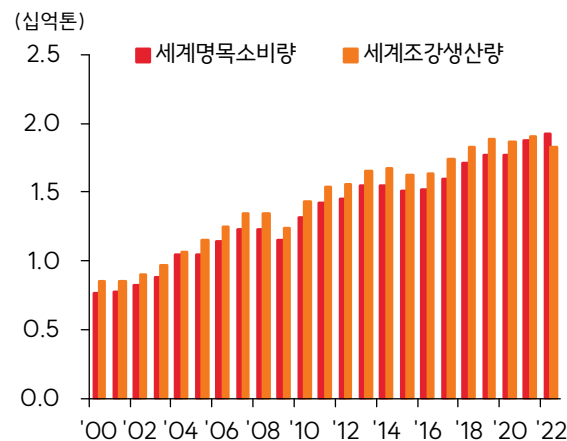
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 원/달러 환율



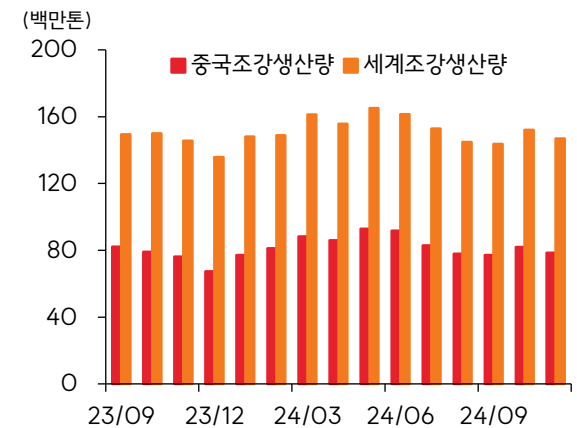
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 세계 철강 소비량 및 생산량

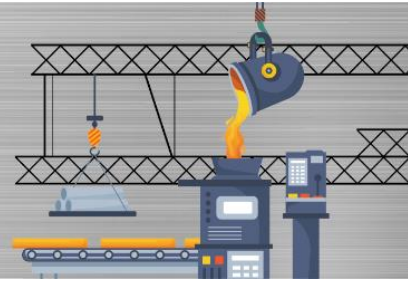


자료: WSA, SK 증권

[철강] 세계 조강생산량 및 중국 조강 생산량

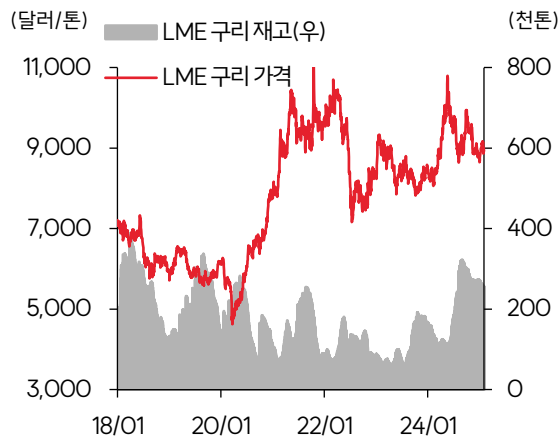


자료: WSA, SK 증권



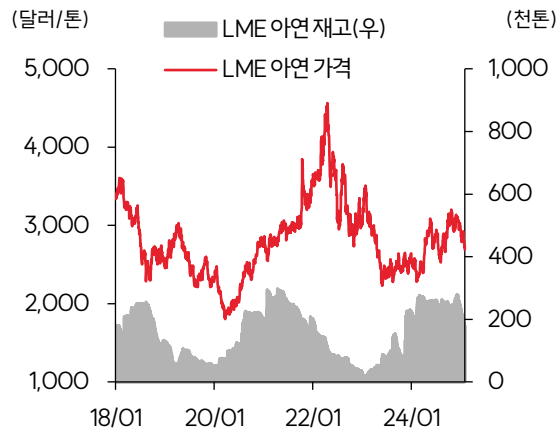
[철강/비철금속] Chart Book

[비철] 구리 가격 및 재고 추이



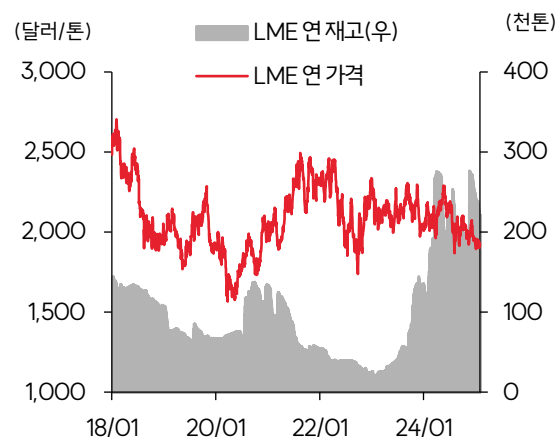
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 아연 가격 및 재고 추이



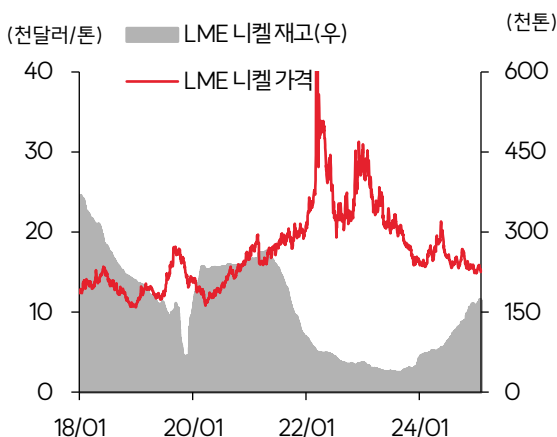
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 연 가격 및 재고 추이



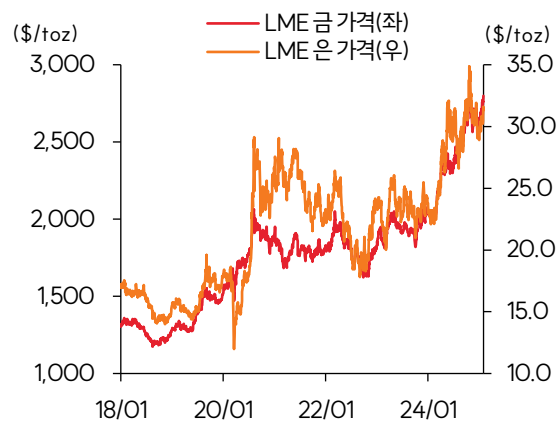
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 니켈 가격 및 재고 추이



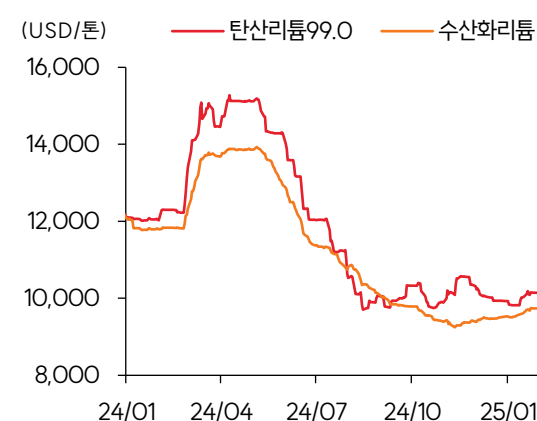
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] LME 금, 은 가격 추이

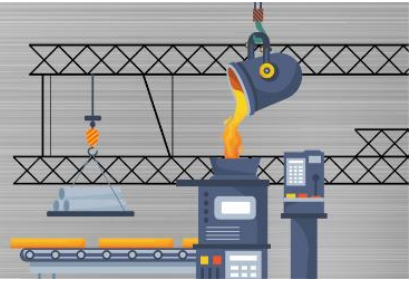


자료: Bloomberg, SK 증권

[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