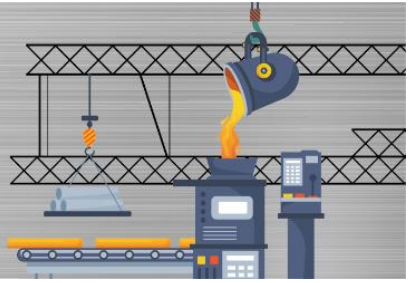
SCENE STEELER

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



[철강/비철]: 중국 부동산 업황 개선세 지속

Top picks: 풍산, 현대제철

- 지난주 중국 철강 가격 춘절 연휴 여파로 블룸버그 데이터 업데이트 되지 않음. 2/11부터 업데이트 될 예정. 마이스틸 데이터에 따르면 춘절 연휴 이후 수요 개선에 대한 기대감, 원재료 가격 강세 영향으로 철강 제품 가격 소폭 상승한 것으로 파악. 본격적인 수요 개선은 2/12 등불 축제 이후가 될 것
- 철광석 $105(+1%), 철광석 선물 $107(+5%). 원료탄 $189(-0.5%). 철광석 가격 상승. 춘절 연휴 기간 소모된 물량에 대한 비축 수요 영향. 중국 고로 활용도 연휴 전 대비 1.12% 상승한 85.76% 기록
- 주요 철강사 가격 변동 내역. 포스코 2월 STS 10만원 인상. 현대제철 2월 열연 2만원 인상
- 구리 +3.8%, 아연 +3.7%, 연 +3.2%, 니켈 +3.6%, 금 +2.2%, 은 +1.6%. 비철금속 가격 상승. 캐나다/멕시코 관세 유예에 따른 달러 약세, 춘절 연휴 이후 중국 수요 개선 기대감 영향
- 중국 하이퉁증권에 따르면 춘절 연휴 기간 중국 30대 도시 신규 주택 거래량은 24년 춘절 연휴 기간 대비 30.6% 증가. 1선 도시 48.2%, 2선 도시 93.4%로 1선/2선 도시가 증가를 이끌었음. 24/10 이후 중국 부동산 업황 개선세 지속
- 18년 이후 1선/2선 도시 주택 착공 면적이 차지하는 비중은 80% 수준(1선 도시 15-20%, 2선 도시 60-65%). 1선/2선 도시 부동산 업황 개선만으로도 철강 수요에 유의미한 기여 가능하다고 판단

[주요뉴스]

China's housing market shows recovery in CNY, industry optimistic about post-holiday (mysteel / 25.2.6)

- 중국 춘절 연휴 기간 중국 주택 시장 회복 조짐. 28개 주요 도시 신규주택 거래량 전년 동기 대비 8% 증가
- 거래 면적 1선 도시 +48.2% YoY, 2선 도시 +93.4% YoY. 춘절 이후 부동산 시장에 대한 업계 심리도 낙관적

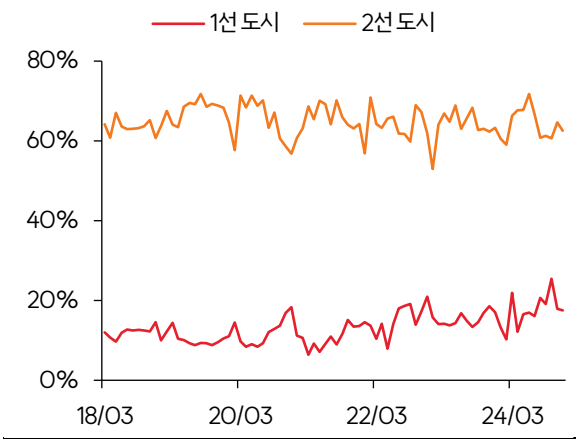
1월 중국 철강업 PMI 2개월 연속 50선 하회 (스틸데일리 / 25.02.05)

- 중국 1월 철강업 PMI 43.3(12월 47.5), 신규 주문 41.7(12월 48.7). 한파 및 춘절 연휴 영향
- 생산 42.5(12월 48.3). 반면 중국 최대 철강 생산지인 허베이성 철강 PMI는 48.2(12월 42.7)로 반등

Indonesia trade ministry supports extending Freeport's copper export permit (mining.com / 25.02.07)

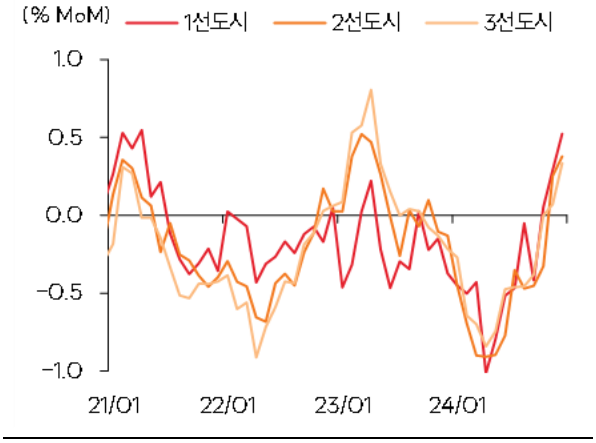
- 인도네시아 무역부가 Freeport의 구리 정광 수출 허가를 지원할 것이라고 발표. 광업, 재무, 경제 부처의 동의도 필요
- Freeport의 구리 광석 수출 허가는 24년 종료되었으나 화재로 제련소가 수리 중이기 때문에 허가 연장을 요청

중국 도시별 주택 공급 면적 비중 추이



자료: Bloomberg, SK 증권

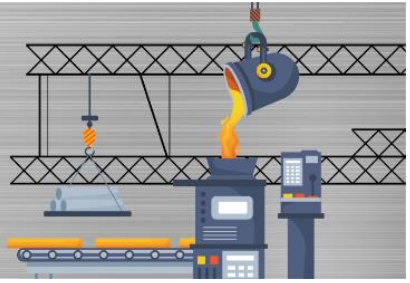
중국 신규주택 가격 MoM 추이



자료: CEIC, SK 증권

SCENE STEELER

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



[철강] Weekly Data

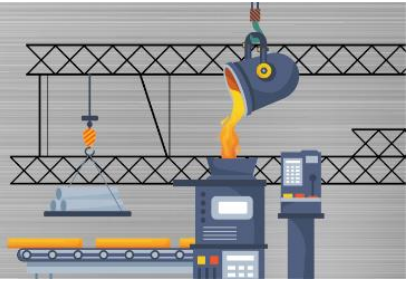
	열연						냉연				
	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	SHFE 선물 (CNY/t)	중국수출오퍼 (USD/t)	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	중국수출오퍼 (USD/t)
Price	820	770	3,453	473	3,453	472	850	830	4,167	571	551
-1W	820	770	3,453	477	3,473	472	850	830	4,167	575	551
-1M	820	770	3,351	457	3,309	482	850	830	4,158	567	555
-3M	820	760	3,516	486	3,512	497	880	800	4,137	572	550
-6M	810	760	3,173	446	3,329	482	950	880	3,729	524	545
-1Y	870	820	3,933	547	n/a	555	1,050	970	4,626	644	647
-1W(%)	0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.7	0.0
-1M(%)	0.0	0.0	3.0	3.6	4.4	-2.1	0.0	0.0	0.2	0.7	-0.7
-3M(%)	0.0	1.3	-1.8	-2.7	-1.7	-5.0	-3.4	3.8	0.7	-0.2	0.2
-6M(%)	1.2	1.3	8.8	6.2	3.7	-2.1	-10.5	-5.7	11.7	9.1	1.1
-1Y(%)	-5.7	-6.1	-12.2	-13.5	n/a	-15.0	-19.0	-14.4	-9.9	-11.2	-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	900	790	3,507	481	490	685	680	3,533	484	3,361	475
-1W	910	800	3,507	484	490	690	685	3,533	488	3,371	475
-1M	910	810	3,454	471	490	690	685	3,552	484	3,203	485
-3M	920	760	3,582	495	505	705	685	3,693	511	3,350	501
-6M	910	760	3,232	454	485	790	770	3,394	477	3,280	485
-1Y	1010	800	4,069	566	570	775	775	4,038	562	n/a	575
-1W(%)	-1.1	-1.3	0.0	-0.7	0.0	-0.7	-0.7	0.0	-0.7	-0.3	0.0
-1M(%)	-1.1	-2.5	1.5	2.1	0.0	-0.7	-0.7	-0.5	-0.0	4.9	-2.1
-3M(%)	-2.2	3.9	-2.1	-3.0	-3.0	-2.8	-0.7	-4.3	-5.2	0.3	-5.2
-6M(%)	-1.1	3.9	8.5	5.9	1.0	-13.3	-11.7	4.1	1.6	2.5	-2.1
-1Y(%)	-10.9	-1.3	-13.8	-15.1	-14.0	-11.6	-12.3	-12.5	-13.8	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	298	185	129	466	13,129	2,083
-1W	1030	960	3,450	2,950	12,600	13,750	248	165	106	338	13,129	2,083
-1M	1030	970	3,400	2,950	12,500	13,550	227	159	106	296	13,258	2,076
-3M	1080	980	3,350	2,850	12,900	13,950	264	172	111	304	13,544	2,380
-6M	1105	980	3,500	3,050	13,400	14,400	365	211	131	520	13,071	2,125
-1Y	1135	980	3,450	3,050	13,700	14,650	336	218	159	837	12,446	2,015
-1W(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	20.2	12.0	21.8	38.1	0.0	0.0
-1M(%)	0.0	-1.0	1.5	0.0	0.8	1.5	31.6	16.1	21.6	57.6	-1.0	0.3
-3M(%)	-4.6	-2.0	3.0	3.5	-2.3	-1.4	13.1	7.1	15.5	53.4	-3.1	-12.5
-6M(%)	-6.8	-2.0	-1.4	-3.3	-6.0	-4.5	-18.3	-12.4	-1.8	-10.3	0.4	-2.0
-1Y(%)	-9.3	-2.0	0.0	-3.3	-8.0	-6.1	-11.2	-15.2	-18.8	-44.3	5.5	3.4

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK증권

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	152	98	105	107	189	188	219	757	365	343	306	261
-1W	156	99	104	102	190	192	219	757	360	337	300	256
-1M	145	110	96	98	196	198	219	766	349	327	290	247
-3M	167	86	96	100	204	204	219	847	377	355	318	272
-6M	134	78	96	98	195	200	219	835	411	389	353	306
-1Y	190	96	118	117	203	300	219	922	458	437	401	347
-1W(%)	-2.6	-0.7	1.0	5.0	-0.5	-2.3	0.0	0.0	1.4	1.8	2.0	2.0
-1M(%)	4.7	-11.1	9.4	9.0	-3.6	-4.8	0.0	-1.2	4.6	4.9	5.5	5.7
-3M(%)	-9.3	13.9	9.9	7.0	-7.4	-8.0	0.0	-10.6	-3.2	-3.4	-3.8	-4.0
-6M(%)	13.5	25.4	9.9	9.3	-3.1	-6.0	0.0	-9.3	-11.2	-11.8	-13.3	-14.7
-1Y(%)	-20.2	1.5	-11.0	-8.7	-6.9	-37.3	0.0	-17.9	-20.3	-21.5	-23.7	-24.8

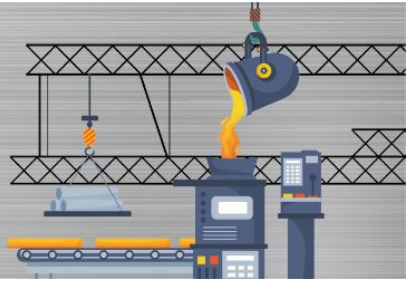
자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK 증권

[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	+10 만원
	STS 400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
현대제철	열연	+1 만원	+2 만원	-	+3 만원	-	+5 만원	+1 만원	-	-	+2 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

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



[비철금속] Weekly Data

	구리			연			아연			니켈		
	LME 가격 (USD/t)	3 개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3 개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3 개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3 개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)
Price	9,288	9,408	248	1,981	1,993	222	2,792	2,840	170	15,575	15,756	176
-1W	8,950	9,048	256	1,920	1,950	221	2,692	2,742	181	15,040	15,210	172
-1M	8,996	9,092	264	1,949	1,975	226	2,832	2,868	214	15,400	15,658	165
-3M	9,055	9,003	272	1,936	1,957	185	2,964	2,948	248	15,500	15,540	154
-6M	9,072	9,289	316	2,086	2,117	181	2,868	2,912	256	16,410	16,758	117
-1Y	8,553	8,580	113	2,125	2,105	192	2,492	2,528	272	17,845	18,011	74
-3Y	9,428	9,415	170	2,231	2,231	38	3,788	3,772	94	29,930	30,076	73
-1W(%)	3.8	4.0	-3.4	3.2	2.2	0.1	3.7	3.6	-5.7	3.6	3.6	2.0
-1M(%)	3.3	3.5	-6.4	1.6	0.9	-1.8	-1.4	-1.0	-20.4	1.1	0.6	6.6
-3M(%)	2.6	4.5	-8.9	2.3	1.8	19.7	-5.8	-3.6	-31.4	0.5	1.4	13.8
-6M(%)	2.4	1.3	-21.5	-5.0	-5.9	22.6	-2.7	-2.5	-33.4	-5.1	-6.0	50.7
-1Y(%)	8.6	9.7	119.5	-6.8	-5.3	15.7	12.0	12.4	-37.4	-12.7	-12.5	138.8
-3Y(%)	-1.5	-0.1	45.6	-11.2	-10.7	482.7	-26.3	-24.7	80.6	-48.0	-47.6	139.2

	코발트			금			은			환율		
	LME 가격 (USD/t)	3 개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3 개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3 개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	원/달러	위안/달러	엔/원
Price	21,462	21,550	126	2,861	83,566	34,595	32	691,671	363,396	1,448.8	7.29	9.61
-1W	21,492	21,550	126	2,798	83,431	31,316	31	706,098	355,824	1,454.3	7.24	9.39
-1M	24,300	24,300	126	2,690	82,910	22,404	30	713,245	324,448	1,471.3	7.33	9.35
-3M	24,298	24,300	130	2,563	83,118	17,488	30	735,017	310,039	1,398.5	7.23	9.04
-6M	23,968	24,300	115	2,513	82,778	17,256	30	716,137	307,329	1,330.0	7.12	9.18
-1Y	28,245	28,550	92	2,179	82,144	18,038	24	680,044	285,192	1,319.8	7.19	8.96
-3Y	81,717	82,000	213	1,884	105,997	36,044	22	902,594	335,219	1,273.3	6.67	9.73
-1W(%)	-0.1	0.0	0.0	2.2	0.2	10.5	1.6	-2.0	2.1	-0.4	0.7	2.3
-1M(%)	-11.7	-11.3	0.0	6.4	0.8	54.4	4.6	-3.0	12.0	-1.5	-0.5	2.7
-3M(%)	-11.7	-11.3	-3.1	11.6	0.5	97.8	5.1	-5.9	17.2	3.6	0.9	6.3
-6M(%)	-10.5	-11.3	9.6	13.9	1.0	100.5	6.7	-3.4	18.2	8.9	2.4	4.7
-1Y(%)	-24.0	-24.5	37.0	31.3	1.7	91.8	30.9	1.7	27.4	9.8	1.5	7.3
-3Y(%)	-73.7	-73.7	-40.8	51.9	-21.2	-4.0	42.3	-23.4	8.4	13.8	9.4	-1.3

자료: Bloomberg, SK 증권

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

[철강/비철금속] Chart Book

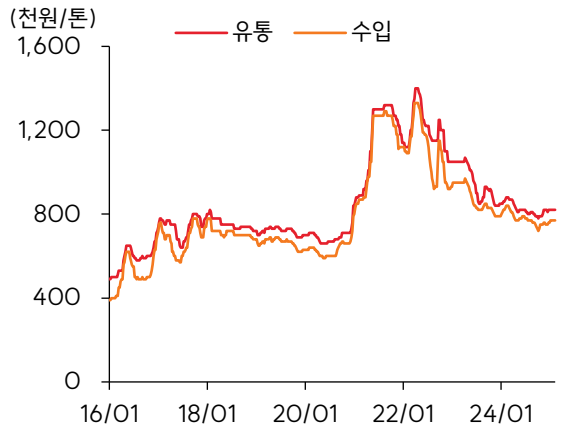
[철강] 열연 스프레드 추이

자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 내수 가격 추이

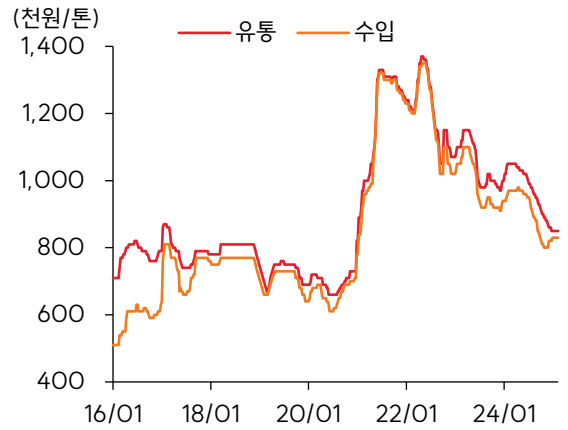
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 열연 유통 및 수입 가격 추이



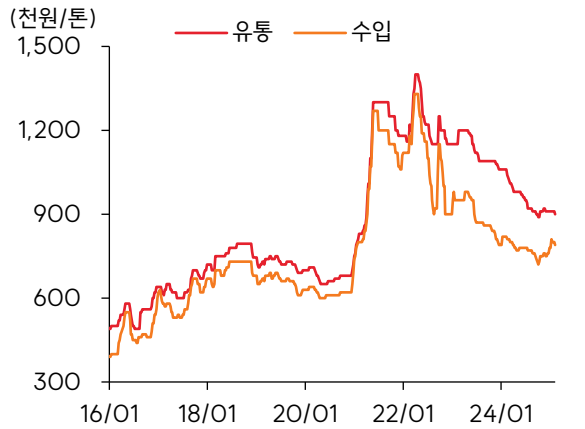
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 냉연 유통 및 수입 가격 추이



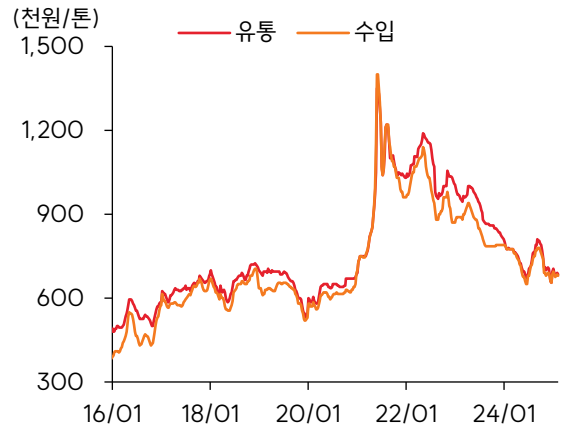
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 후판 유통 및 수입 가격



자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 철근 유통 및 수입 가격

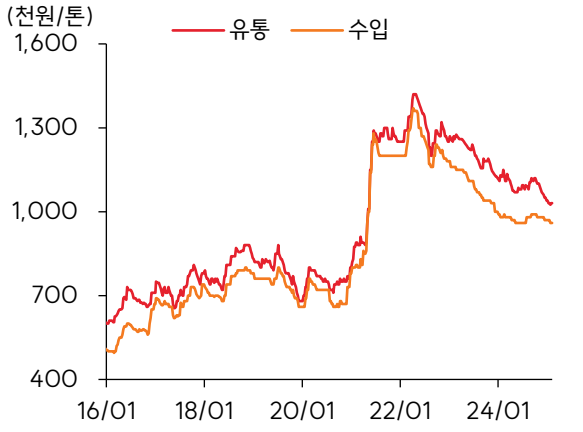


자료: 스틸데일리, SK 증권

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

[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 국내 H형강 유통 및 수입 가격

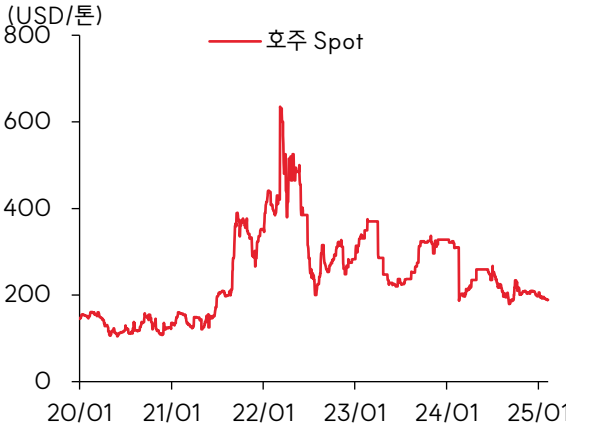


자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 철광석 가격

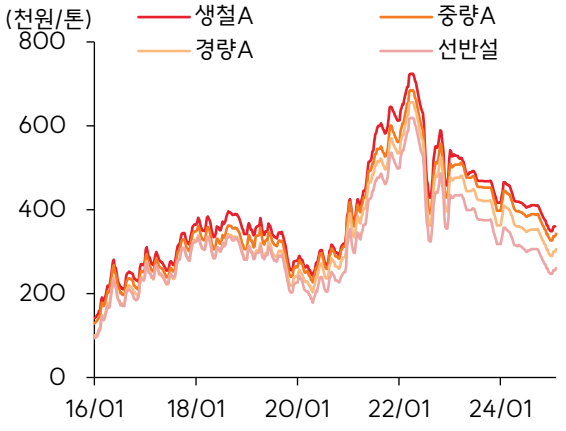
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 강점탄 가격



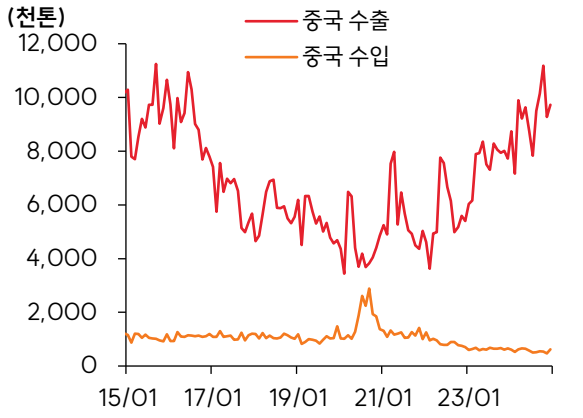
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 철스크랩 유통 가격



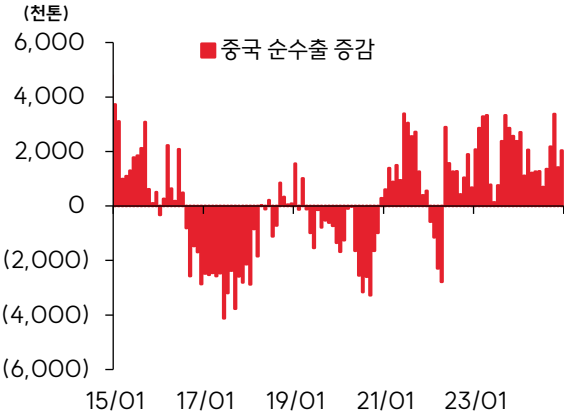
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 수출입



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 순수출 증감

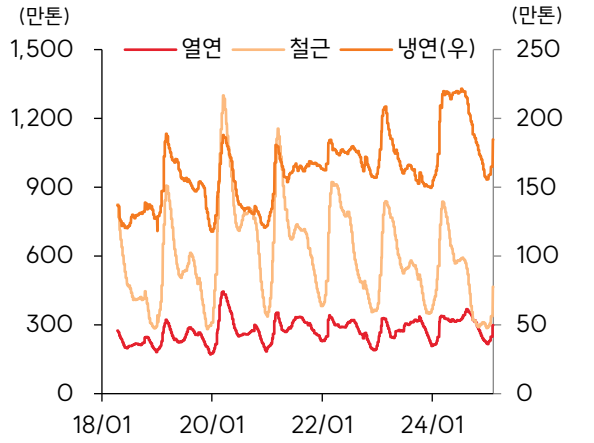


자료: Bloomberg, SK 증권

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

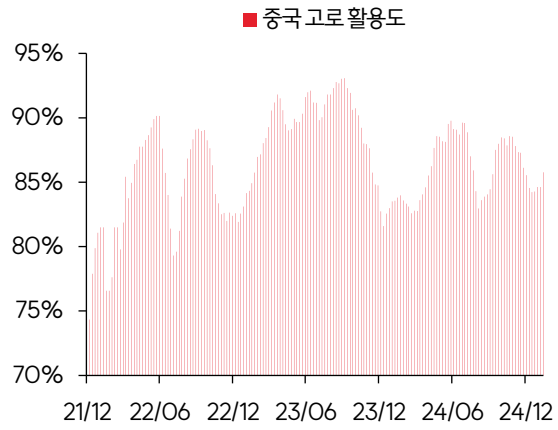
[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 중국 철강 제품 재고



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 고로 활용도



자료: Mysteel, SK 증권

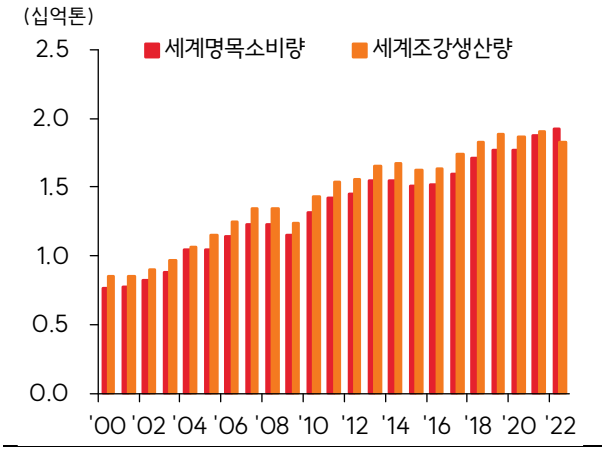
[철강] 위안/달러 환율

자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 원/달러 환율

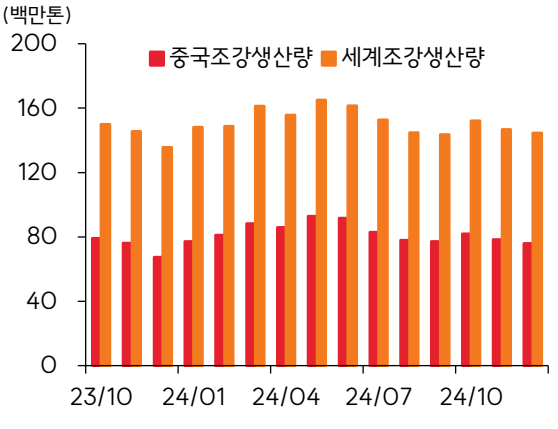
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 세계 철강 소비량 및 생산량



자료: WSA, SK 증권

[철강] 세계 조강생산량 및 중국 조강 생산량

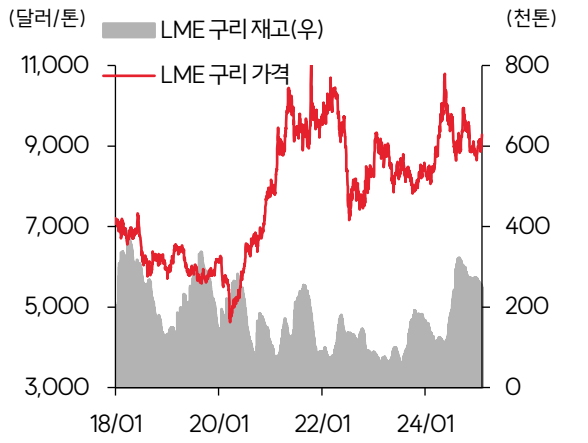


자료: WSA, SK 증권

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

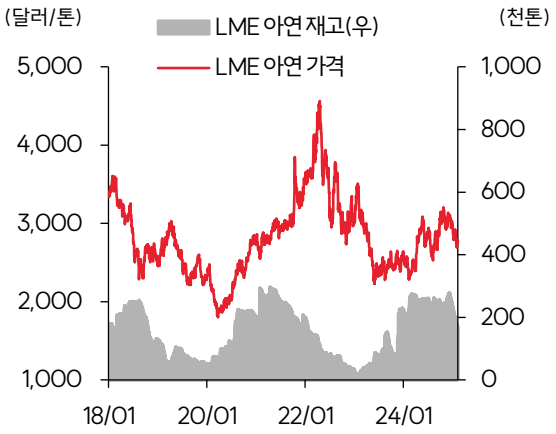
[철강/비철금속] Chart Book

[비철] 구리 가격 및 재고 추이



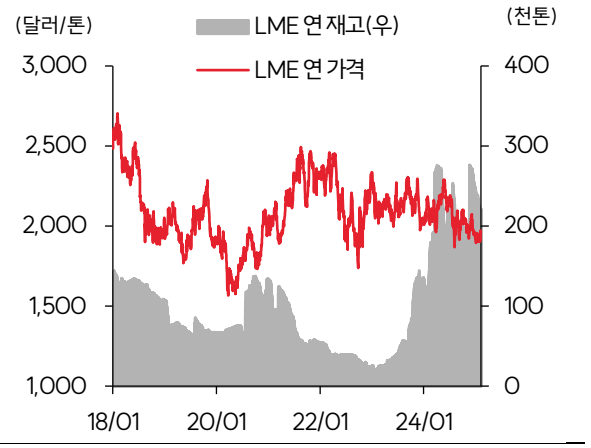
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 아연 가격 및 재고 추이



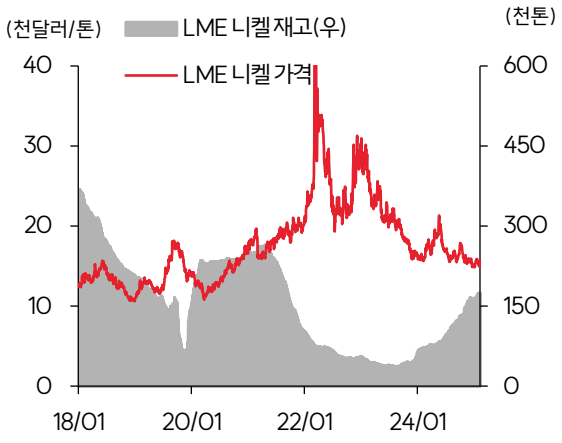
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 연 가격 및 재고 추이



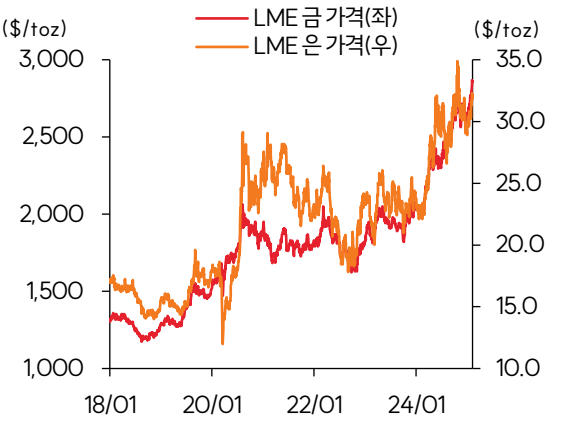
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 니켈 가격 및 재고 추이



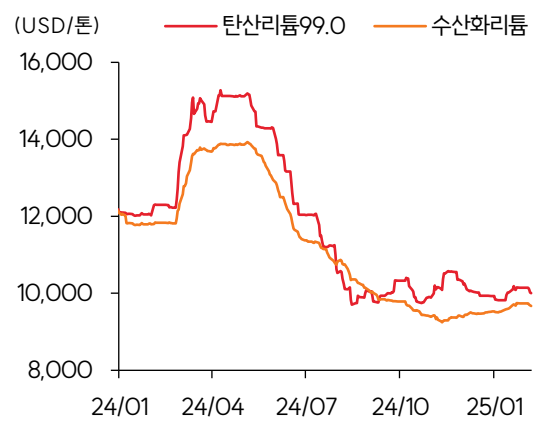
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] LME 금, 은 가격 추이



자료: Bloomberg, SK 증권

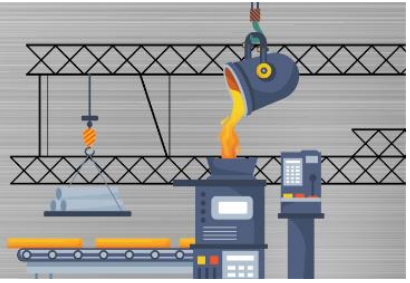
[비철] 리튬 가격 추이



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