

[철강/비철]: 유정관 가격 추가 상승. 국내 후판 업황 개선도 기대

Top picks: 풍산, 현대제철

- 지난주 중국 철강 가격 열연 -1.1% WoW(이하 WoW), 냉연 -0.4%, 후판 -0.5%, 철근 +0.3%. 철광석 \$105(+0%), 철광석 선물 \$107(+0.1%). 원료탄 \$193(+2.1%). 철근을 제외한 모든 제품 가격 하락. 춘절 연휴 이후 중국 내 철강 수요 차츰 회복하는 가운데, 트럼프의 철강/알루미늄 25% 관세 부과 소식이 철강 전반 투자 심리에 하방 압력으로 작용. 다만 춘절 연휴 이후 비축 수요에 철광석 가격은 보합 수준 유지
- 주요 철강사 가격 변동 내역. 중국 1,2위 철강사 바오강과 안강강철 3월 판재류 가격 100위안 인상. 수요 회복에 대한 기대감 반영. 현대제철 냉연도금 전 제품 2월부터 2만원 인상. 현대스틸파이프 모든 강관 3월부터 5만원 인상
- 북미 유정관 가격 상승세 지속. 1/10 \$1,800 ▶ 2/14 \$1,925. 유정관 재고 조정 마무리되고 업황 개선세 이어지는 가운데, 최근 철강 관세 부과도 유정관 가격 상승에 일조한 것으로 파악
- 구리 +5.6%, 아연 +0.3%, 연 -1.5%, 니켈 -1.4%, 금 +0.8%, 은 +0.9%. 비철금속 가격 혼조. 구리에 대한 관세 부과 가능성에 비축 수요 발생, 달러 약세 등의 영향으로 구리 가격 차별적 강세
- 이번주 중국산 후판 반덤핑 예비 판정 및 중국/일본산 열연 반덤핑 조사 개시 여부 나올 가능성 높음. 반덤핑 조사 시작 이후 국내 후판 유통-수입 가격 대폭 축소. 관세 부과된다면 국내 후판 업황에 긍정적인 영향으로 작용할 것

[주요뉴스]

China unveils new guidelines to move its steel industry forward (mysteel / 25.2.10)

- 중국 공업정보화부가 철강 산업 발전을 위한 새로운 지침 발표. 15년 5월 이후 10년 만의 업데이트
- 구식/비효율 생산 능력 단계적 폐쇄, 저탄소 공정 가속화, 철강 산업 통합을 촉진하는 데 도움이 될 것으로 기대

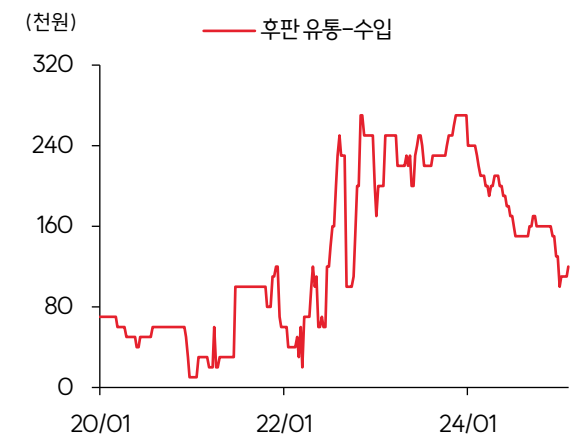
China's construction steel demand to recover as CNY fades (mysteel / 25.02.13)

- 중국 건설 향 수요는 춘절 연휴 끝나고 프로젝트가 재개됨에 따라 앞으로 몇 주 동안 점진적으로 회복될 것으로 예상
- 주요 건설사 철강 구매 1월 435만 톤 ▶ 2월 458만 톤으로 증가할 것. 양 회에서의 새로운 경기 부양책 발표도 기대

Hedge funds boost bullish copper wagers to highest since October (mining.com / 25.02.14)

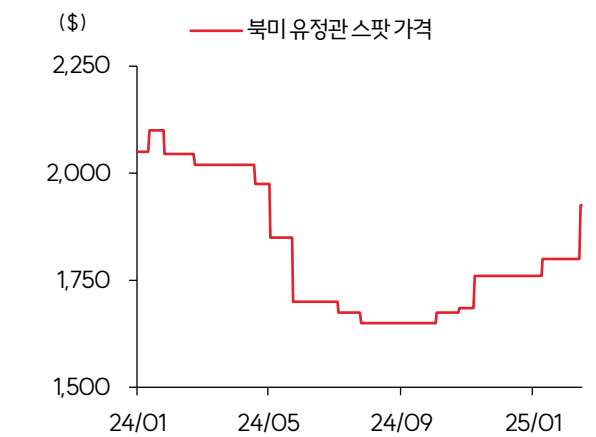
- 트럼프 정부의 구리 관세 부과 가능성에 헷지펀드들은 구리에 대한 긍정적인 포지션을 늘리고 있음
- 구리에 관세를 부과하겠다고 언급은 했으나 시기가 정도에 대해서는 아직 정해진 바 없음

후판 국내 유통-수입 가격 추이

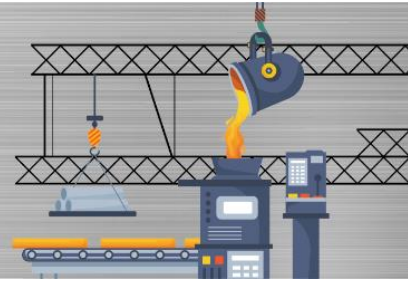


자료: 스틸데일리, SK 증권

북미 OCTG 가격 추이



자료: Bloomberg, SK 증권



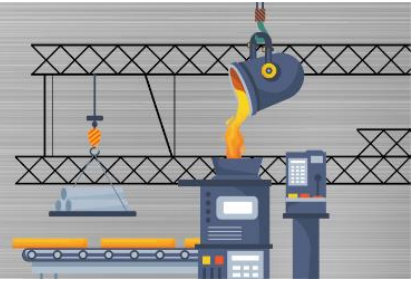
[철강] Weekly Data

	열연						냉연				
	한국유통	한국수입	중국내수	중국내수	SHFE 선물	중국수출오퍼	한국유통	한국수입	중국내수	중국내수	중국수출오퍼
	(천원/t)	(천원/t)	(CNY/t)	(USD/t)	(CNY/t)	(USD/t)	(천원/t)	(천원/t)	(CNY/t)	(USD/t)	(USD/t)
Price	810	770	3,415	471	3,386	472	860	830	4,152	572	551
-1W	820	770	3,453	473	3,453	472	850	830	4,167	571	551
-1M	820	770	3,435	469	3,462	477	850	830	4,164	568	555
-3M	820	760	3,535	488	3,522	492	870	800	4,147	572	551
-6M	800	760	3,232	456	3,398	462	950	880	3,750	529	538
-1Y	870	810	3,792	527	n/a	550	1,050	970	4,498	625	643
-1W(%)	-1.2	0.0	-1.1	-0.6	-1.9	0.0	1.2	0.0	-0.4	0.2	0.0
-1M(%)	-1.2	0.0	-0.6	0.3	-2.2	-1.0	1.2	0.0	-0.3	0.6	-0.7
-3M(%)	-1.2	1.3	-3.4	-3.5	-3.9	-4.1	-1.1	3.8	0.1	-0.0	0.0
-6M(%)	1.3	1.3	5.7	3.2	-0.4	2.2	-9.5	-5.7	10.7	8.2	2.4
-1Y(%)	-6.9	-4.9	-9.9	-10.7	n/a	-14.2	-18.1	-14.4	-7.7	-8.5	-14.3

	후판					철근					
	한국유통	한국수입	중국내수	중국내수	중국수출오퍼	한국유통	한국수입	중국내수	중국내수	SHFE 선물	중국수출오퍼
	(천원/t)	(천원/t)	(CNY/t)	(USD/t)	(USD/t)	(천원/t)	(천원/t)	(CNY/t)	(USD/t)	(CNY/t)	(USD/t)
Price	900	780	3,491	481	490	670	665	3,543	488	3,268	475
-1W	900	790	3,507	481	490	685	680	3,532	484	3,361	475
-1M	910	800	3,485	476	490	680	675	3,535	483	3,346	475
-3M	920	760	3,582	494	505	710	690	3,616	499	3,370	500
-6M	910	760	3,292	464	465	790	770	3,379	476	3,350	462
-1Y	1010	800	3,949	549	565	765	760	3,979	553	n/a	573
-1W(%)	0.0	-1.3	-0.5	0.1	0.0	-2.2	-2.2	0.3	0.8	-2.8	0.0
-1M(%)	-1.1	-2.5	0.2	1.1	0.0	-1.5	-1.5	0.2	1.2	-2.3	0.0
-3M(%)	-2.2	2.6	-2.5	-2.7	-3.0	-5.6	-3.6	-2.0	-2.1	-3.0	-5.0
-6M(%)	-1.1	2.6	6.0	3.6	5.4	-15.2	-13.6	4.9	2.5	-2.4	2.8
-1Y(%)	-10.9	-2.5	-11.6	-12.3	-13.3	-12.4	-12.5	-11.0	-11.7	n/a	-17.1

	H 형강		STS HR		STS 중강 유통가		재고					
	한국유통	한국수입	한국유통	한국수입	열연 304	냉연 304	열연	냉연	후판	철근	철광석	석탄
	(천원/t)	(천원/t)	(천원/t)	(천원/t)	(위안/t)	(위안/t)	(만 t)	(만 t)	(만 t)	(만 t)	(만 t)	(만 t)
Price	1020	950	3,450	2,950	12,600	13,750	328	198	134	555	13,541	2,176
-1W	1030	960	3,450	2,950	12,600	13,750	298	185	129	466	13,555	2,176
-1M	1030	970	3,450	2,950	12,550	13,600	231	159	105	306	13,250	2,107
-3M	1070	980	3,350	2,850	12,900	14,000	253	170	109	303	13,562	2,433
-6M	1105	980	3,500	3,050	13,400	14,350	356	204	127	475	13,449	2,102
-1Y	1120	980	3,450	3,050	13,450	14,450	337	220	160	831	12,537	1,984
-1W(%)	-1.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0	7.5	4.2	18.9	-0.1	0.0
-1M(%)	-1.0	-2.1	0.0	0.0	0.4	1.1	41.9	24.6	27.7	81.2	2.2	3.3
-3M(%)	-4.7	-3.1	3.0	3.5	-2.3	-1.8	29.6	16.6	23.1	83.2	-0.2	-10.6
-6M(%)	-7.7	-3.1	-1.4	-3.3	-6.0	-4.2	-7.9	-2.7	5.4	16.7	0.7	3.5
-1Y(%)	-8.9	-3.1	0.0	-3.3	-6.3	-4.8	-2.7	-9.7	-16.1	-33.3	8.0	9.7

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK증권



[철강] Weekly Data

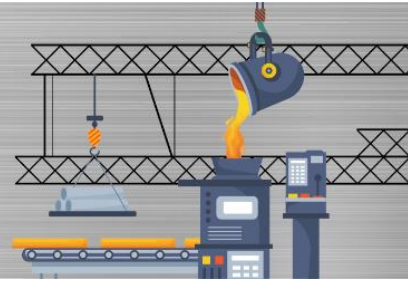
	스프레드		철광석		강점탄		발전용 석탄		철스크랩			
	열연 (USD/t)	냉연 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 (USD/t)	중국 (USD/t)	생철 A (천원/t)	중량 A (천원/t)	경량 A (천원/t)	선반설 (천원/t)
Price	146	102	105	107	193	188	219	753	369	347	310	266
-1W	152	98	105	107	189	188	219	756	365	343	306	261
-1M	148	100	103	102	194	193	219	767	359	337	300	256
-3M	161	84	100	102	206	205	219	839	374	352	315	269
-6M	128	73	101	99	205	206	219	835	411	389	353	306
-1Y	197	98	102	107	203	284	219	910	452	431	395	343
-1W(%)	-3.8	3.8	0.0	0.1	2.1	0.0	0.0	-0.4	1.1	1.2	1.3	1.9
-1M(%)	-1.3	2.0	2.4	5.1	-0.5	-2.7	0.0	-1.8	2.8	3.0	3.3	3.9
-3M(%)	-9.4	20.3	5.5	5.0	-6.3	-8.1	0.0	-10.3	-1.3	-1.4	-1.6	-1.1
-6M(%)	14.1	39.0	4.0	8.2	-5.9	-8.5	0.0	-9.8	-10.2	-10.8	-12.2	-13.1
-1Y(%)	-25.8	3.5	2.9	0.0	-4.9	-33.8	0.0	-17.3	-18.4	-19.5	-21.5	-22.4

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK 증권

[철강] 가격 변동 내역

		6 월	7 월	8 월	9 월	10 월	11 월	12 월	1 월	2 월	3 월
포스코	열연	-	-	-	-	-	+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	+2 만원	-	+3 만원	-	+5 만원	+1 만원	-	-	+2 만원	-
	냉연	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	냉연도금재	-	-	-	-	-	+3 만원	-	-	+2 만원	-
	후판	-	-	-	-	+5 만원	-	-	-	-	-
	H형강	+3 만원	-	+1 만원	+3 만원	-	-	+5 만원	-	+3 만원	-
동국제강	후판	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	H형강	+3 만원	+3 만원	+1 만원	+3 만원	+3 만원	-	-	-	+3 만원	-
바오강	열연	+50 위안	-	-100 위안	-100 위안	-	+500 위안	-	-	-	+100 위안
	냉연	-	-	-100 위안	-100 위안	-	+550 위안	-	-	-	+100 위안
	석도강판	-	-	-	-100 위안	-	+550 위안	-	-	-	+100 위안
	후판	-	-	-	-150 위안	-	+500 위안	-	-	-	+100 위안
사강강철	열연	+100 위안	-150 위안	-250 위안	-200 위안	-	+300 위안	-	-	-	-
	철근	-50 위안	-200 위안	-320 위안	+150 위안	-100 위안	-150 위안	-	-200 위안	-	-
	선재	-50 위안	-200 위안	-350 위안	+150 위안	-100 위안	-150 위안	-	-200 위안	+100 위안	-

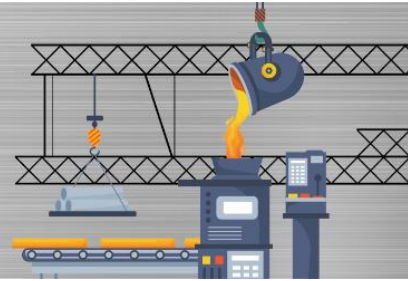
자료: 각 사, SK 증권



[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	9,812	9,477	255	1,951	1,983	224	2,799	2,843	163	15,360	15,468	184
-1W	9,288	9,408	248	1,981	1,993	222	2,792	2,840	170	15,575	15,756	176
-1M	9,132	9,190	260	1,936	1,967	234	2,903	2,942	201	15,840	16,097	169
-3M	8,829	8,968	273	1,985	2,022	275	2,969	2,967	261	15,610	15,970	159
-6M	9,215	9,235	321	2,027	2,053	181	2,847	2,897	245	16,820	16,766	119
-1Y	8,907	9,072	107	2,107	2,130	191	2,520	2,561	264	18,000	18,074	74
-3Y	9,064	9,159	177	2,064	2,059	38	3,493	3,490	87	27,425	27,262	73
-1W(%)	5.6	0.7	3.1	-1.5	-0.5	1.0	0.3	0.1	-4.6	-1.4	-1.8	4.6
-1M(%)	7.4	3.1	-1.9	0.8	0.8	-4.4	-3.6	-3.4	-19.2	-3.0	-3.9	8.5
-3M(%)	11.1	5.7	-6.3	-1.7	-1.9	-18.6	-5.7	-4.2	-37.8	-1.6	-3.1	15.6
-6M(%)	6.5	2.6	-20.5	-3.7	-3.4	23.6	-1.7	-1.9	-33.6	-8.7	-7.7	54.5
-1Y(%)	10.2	4.5	137.9	-7.4	-6.9	17.5	11.1	11.0	-38.4	-14.7	-14.4	148.4
-3Y(%)	8.3	3.5	44.2	-5.5	-3.7	486.7	-19.9	-18.5	87.9	-44.0	-43.3	152.9
	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	21,432	21,550	126	2,883	83,667	37,448	32	702,776	377,889	1,441.1	7.26	9.46
-1W	21,462	21,550	126	2,861	83,566	34,595	32	691,671	363,396	1,448.8	7.29	9.61
-1M	24,296	24,300	126	2,703	83,214	24,582	30	717,444	330,737	1,457.4	7.33	9.33
-3M	24,300	24,300	130	2,716	83,093	17,547	31	735,285	307,548	1,406.0	7.25	9.08
-6M	24,001	24,300	115	2,503	82,872	17,087	29	715,422	306,367	1,337.8	7.09	9.15
-1Y	28,283	28,550	92	2,156	81,858	17,876	25	703,535	285,358	1,329.9	7.20	8.93
-3Y	81,688	82,000	210	1,812	104,889	35,978	21	897,020	338,752	1,284.2	6.79	9.90
-1W(%)	-0.1	0.0	0.0	0.8	0.1	8.2	0.9	1.6	4.0	-0.5	-0.5	-1.5
-1M(%)	-11.8	-11.3	0.0	6.6	0.5	52.3	5.7	-2.0	14.3	-1.1	-0.9	1.4
-3M(%)	-11.8	-11.3	-3.1	6.1	0.7	113.4	2.4	-4.4	22.9	2.5	0.1	4.3
-6M(%)	-10.7	-11.3	9.6	15.1	1.0	119.2	11.2	-1.8	23.3	7.7	2.3	3.4
-1Y(%)	-24.2	-24.5	37.0	33.7	2.2	109.5	27.5	-0.1	32.4	8.4	0.8	6.0
-3Y(%)	-73.8	-73.7	-40.0	59.1	-20.2	4.1	52.0	-21.7	11.6	12.2	6.9	-4.4

자료: Bloomberg, SK 증권



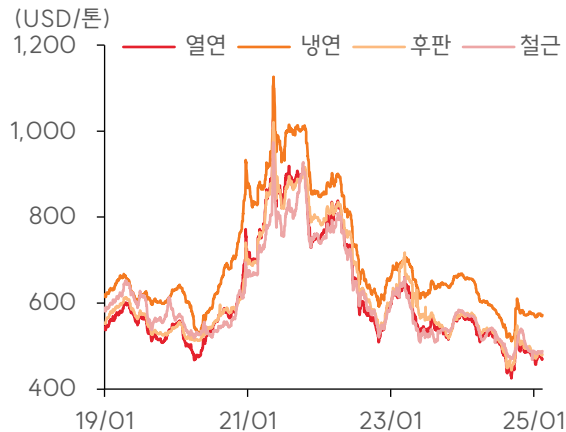
[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 열연 스프레드 추이



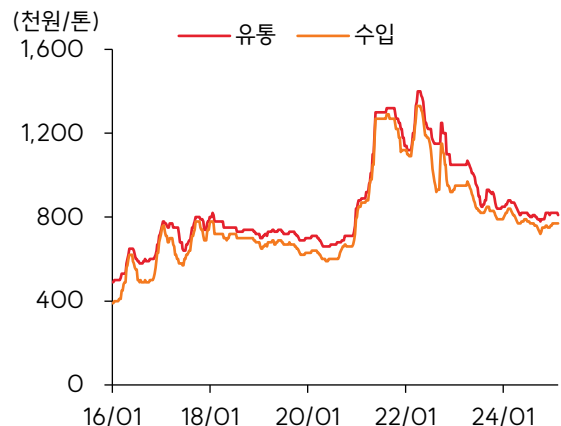
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 내수 가격 추이



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 열연 유통 및 수입 가격 추이



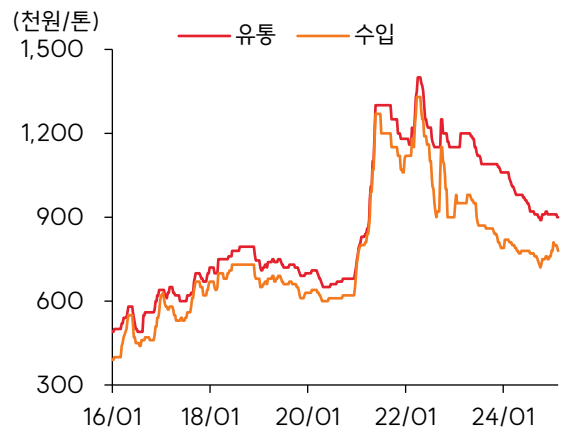
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 냉연 유통 및 수입 가격 추이



자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 후판 유통 및 수입 가격

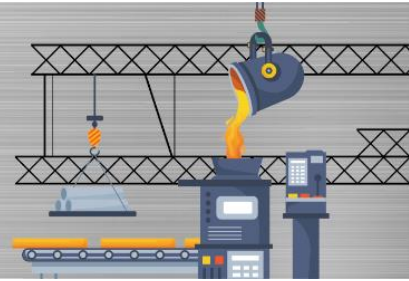


자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 철근 유통 및 수입 가격

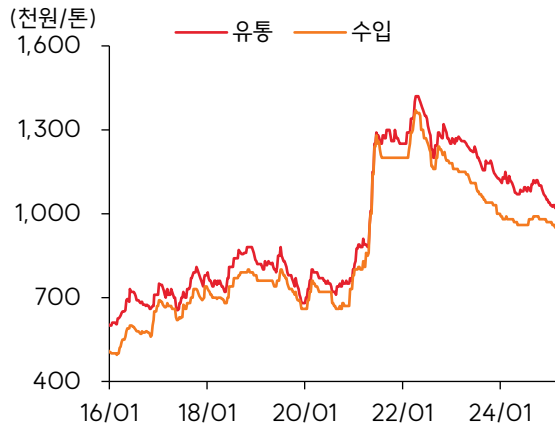


자료: 스틸데일리, SK 증권



[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 국내 H형강 유통 및 수입 가격



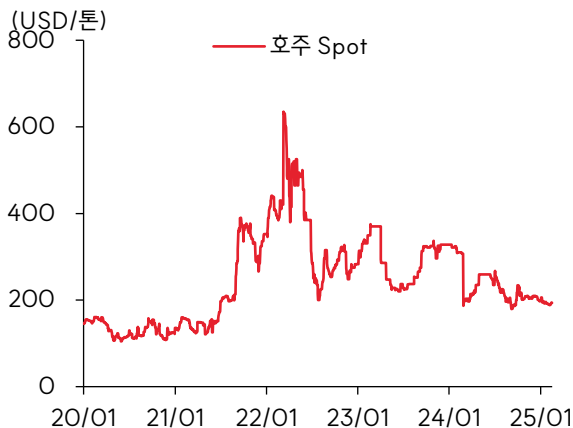
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 철광석 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 강점탄 가격



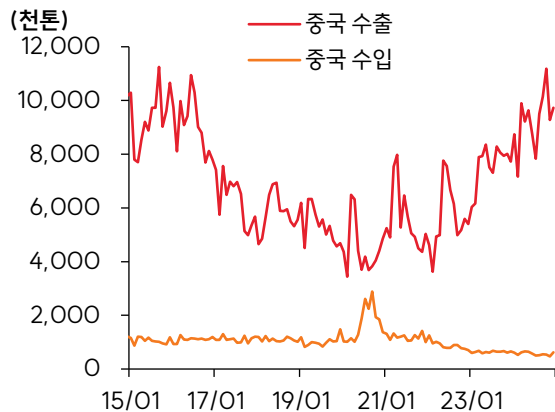
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 철스크랩 유통 가격



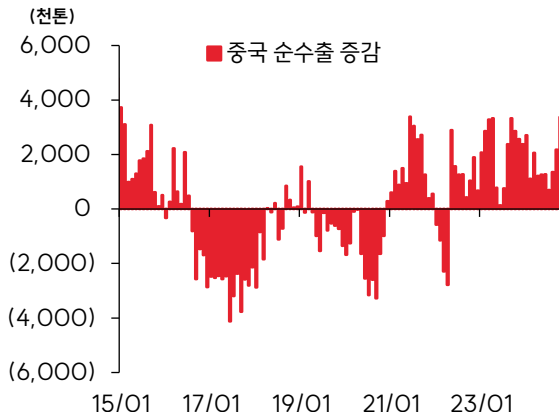
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 수출입

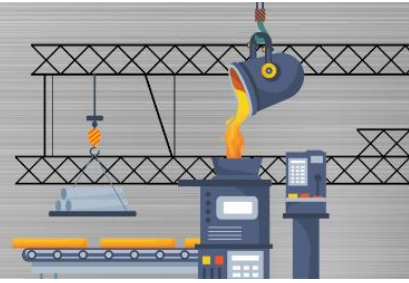


자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 순수출 증감

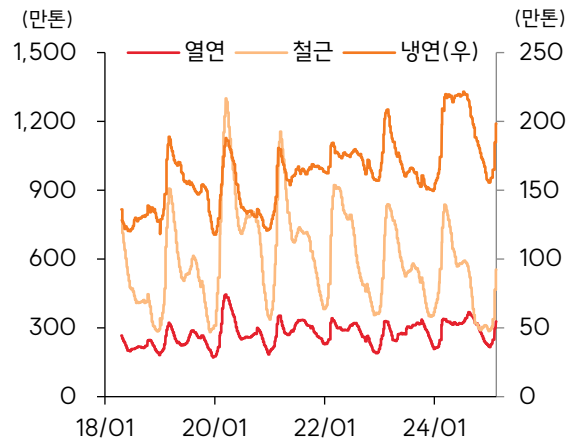


자료: Bloomberg, SK 증권



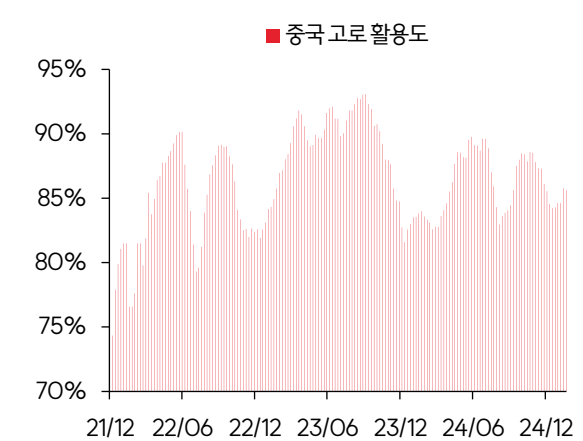
[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 중국 철강 제품 재고



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 고로 활용도



자료: Mysteel, SK 증권

[철강] 위안/달러 환율



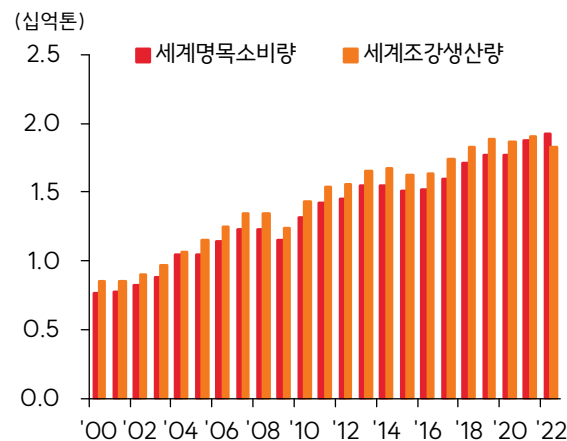
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 원/달러 환율



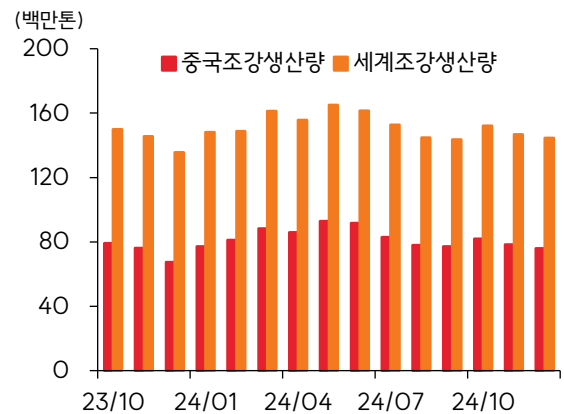
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 세계 철강 소비량 및 생산량

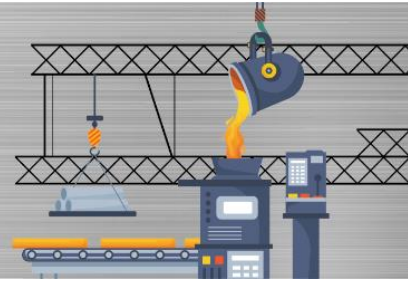


자료: WSA, SK 증권

[철강] 세계 조강생산량 및 중국 조강 생산량

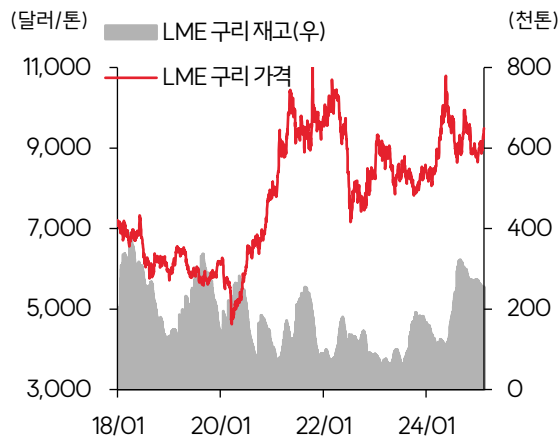


자료: WSA, SK 증권



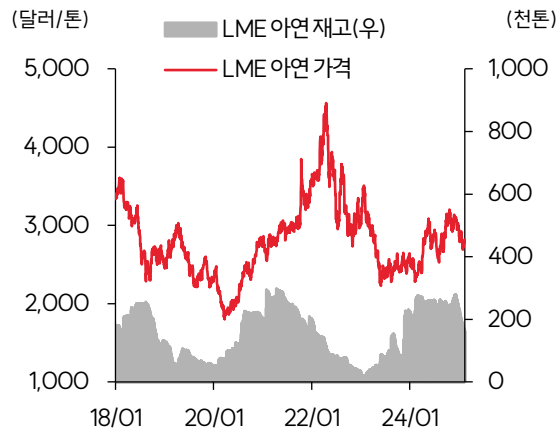
[철강/비철금속] Chart Book

[비철] 구리 가격 및 재고 추이



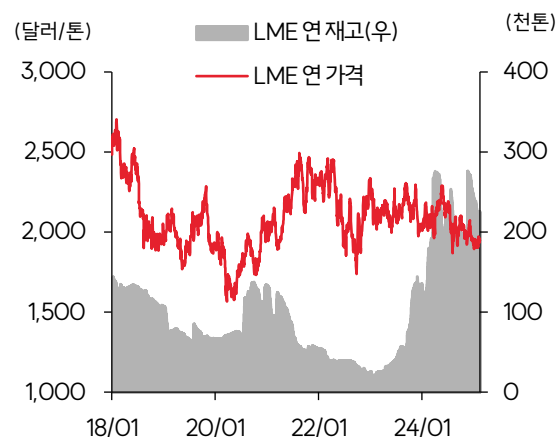
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 아연 가격 및 재고 추이



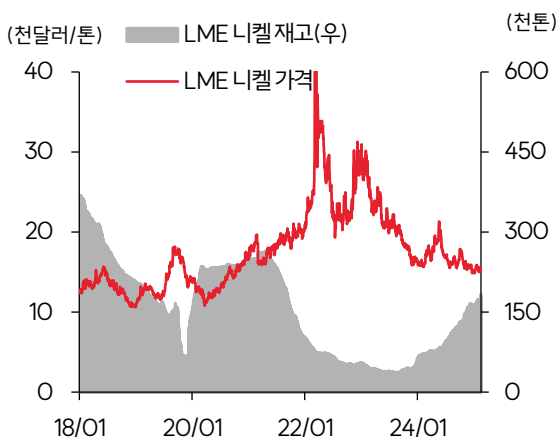
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 연 가격 및 재고 추이



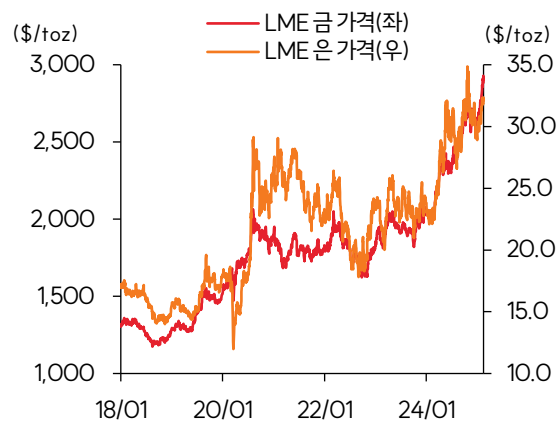
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 니켈 가격 및 재고 추이



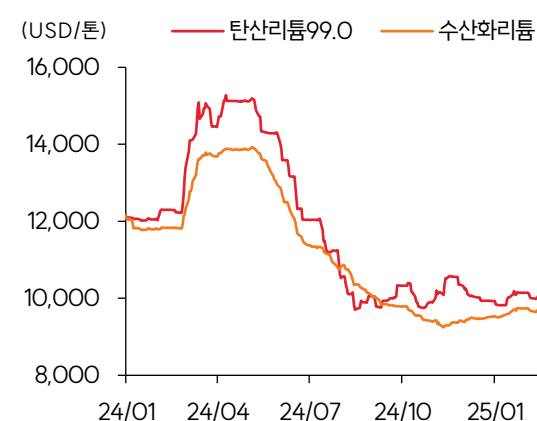
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] LME 금, 은 가격 추이

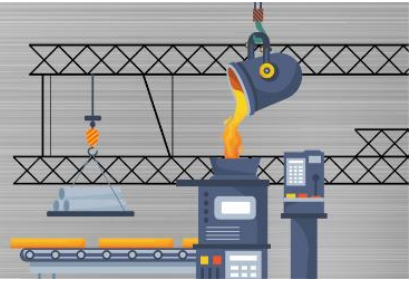


자료: Bloomberg, SK 증권

[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