

[철강/비철]: 철강사 주가 추가 상승 여력 충분

Top picks: 풍산, 현대제철

- 지난주 중국 철강 가격 열연 +1.3% WoW(이하 WoW), 냉연 +0.5%, 후판 +0.5%, 철근 -0.1%. 철광석 \$108(+2.4%), 철광석 선물 \$108(+0.8%). 원료탄 \$190(-1.6%). 철강 제품 및 원재료 가격 대체로 상승. 봄철 수요 성수기 및 양 회에 대한 기대감 반영. 2/12 등불축제 이후 건설 현장 재개 차츰 진행되고 있음
- 북미 유정관 가격 상승세 지속. 1/10 \$1,800 ▶ 2/14 \$1,925 ▶ 2/21 \$2,350. 유정관 재고 조정 마무리되고 업황 개선세 이어지는 가운데, 트럼프 정부 철강 관세 부과에 북미 열연 가격 2월 초 대비 15% 상승한 영향. 아직 수요 개선 움직임은 보이지 않음. 향후 미국 에너지 생산 증대로 수요까지 개선된다면 추가적인 유정관 가격 상승 가능할 것으로 전망
- 구리 +0.3%, 아연 +3.4%, 연 +0.3%, 니켈 -0.4%, 금 +1.9%, 은 +1.1%. 달러 약세에 비철금속 가격 상승
- 무역위, 중국산 후판에 대한 반덤핑 관세 부과 결정. 후판 국내 유통-수입 가격이 10% 밖에 차이 나지 않는다는 점 감안하면 27.9~38% 관세율은 중국산 후판 수입은 어려울 것으로 예상. 대형 조선사 측에서 중국산 후판 수입 비중을 확대할 수 있지만 후판 유통-수입 가격 축소, 국내 기업과의 관계, 공급 안정성 등 감안 시 공격적인 확대 어려울 것
- 관세 이슈로 지난주 철강사 주가 급등. 추가적인 상승 위해서는 중국 철강 업황의 개선 필요. 중국 부동산 업황 개선세 지속되고 있으며 계절적 성수기, 양 회에 대한 기대감도 상존하고 있기 때문에 중국 철강 가격 상승 가능성 높다고 판단

[주요뉴스]

무역위, 중국 후판 예비판정 '금정'...잠정 덤핑관세 부과 건의 (스틸데일리 / 25.2.20)

- 무역위가 중국산 후판 반덤핑 관세에 대하여 예비 판정을 내리고 잠정 덤핑관세 부과 건의. 범위는 28.9~38%
- 기재부에서 1개월 내 결정을 내릴 것으로 예상되며 필요 시 20일 추가 가능. 최종 판결은 6개월 소요

미국에 고부가철강 관세 제외 요청한다 (서울경제 / 25.02.21)

- 안덕근 산업통상자원부 장관은 다음달 미국을 방문해 관세 면제 및 품목 제외 대상을 지정해달라고 요청할 계획
- 품목 제외 대상은 자동차용 특수 철강, 유정용 강관, 석도 강판 등으로 미국 내 생산이 부족하거나 대체재 없는 제품들

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

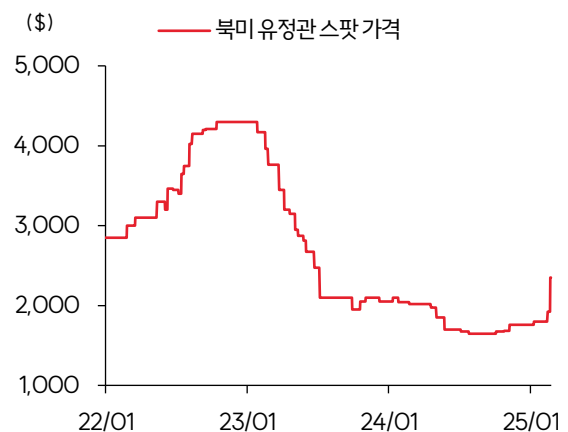
- 트럼프 정부의 구리 관세 부과 가능성에 헷지펀드들은 구리에 대한 긍정적인 포지션을 늘리고 있음
- 구리에 관세를 부과하겠다고 언급은 했으나 시기가 정도에 대해서는 아직 정해진 바 없음

중국 열연 및 철근 가격 추이

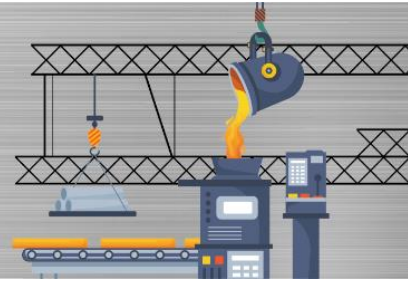


자료: Bloomberg, SK 증권

북미 OCTG 가격 추이



자료: Bloomberg, SK 증권



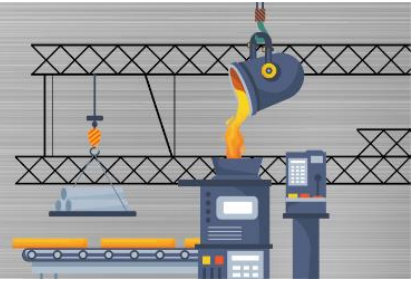
[철강] Weekly Data

	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)	SHFE 선물 (CNY/t)	중국수출오퍼 (USD/t)
Price	810	770	3,461	477	3,474	472	860	830	4,171	575	554	
-1W	810	770	3,415	471	3,386	472	860	830	4,152	572	551	
-1M	820	770	3,453	477	3,455	472	850	830	4,167	575	549	
-3M	820	750	3,537	488	3,524	487	860	820	4,155	573	548	
-6M	800	760	3,060	431	3,157	472	940	850	3,666	516	542	
-1Y	870	810	3,842	531	n/a	540	1,050	970	4,489	621	635	
-1W(%)	0.0	0.0	1.3	1.4	2.6	0.0	0.0	0.0	0.5	0.5	0.5	
-1M(%)	-1.2	0.0	0.2	0.1	0.5	0.0	1.2	0.0	0.1	-0.1	0.9	
-3M(%)	-1.2	2.7	-2.1	-2.2	-1.4	-3.1	0.0	1.2	0.4	0.3	1.1	
-6M(%)	1.3	1.3	13.1	10.7	10.0	0.0	-8.5	-2.4	13.8	11.4	2.2	
-1Y(%)	-6.9	-4.9	-9.9	-10.2	n/a	-12.6	-18.1	-14.4	-7.1	-7.4	-12.8	

	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	800	3,510	484	491	670	665	3,540	488	3,366	475
-1W	900	780	3,491	481	490	670	665	3,543	488	3,268	475
-1M	910	800	3,507	484	490	685	680	3,533	488	3,353	475
-3M	910	750	3,582	494	495	705	690	3,588	495	3,384	492
-6M	910	760	3,189	449	475	810	780	3,357	473	3,102	456
-1Y	1000	800	3,950	546	555	765	760	3,903	540	n/a	568
-1W(%)	0.0	2.6	0.5	0.6	0.2	0.0	0.0	-0.1	-0.0	3.0	0.0
-1M(%)	-1.1	0.0	0.1	-0.1	0.2	-2.2	-2.2	0.2	0.0	0.4	0.0
-3M(%)	-1.1	6.7	-2.0	-2.1	-0.8	-5.0	-3.6	-1.3	-1.4	-0.5	-3.5
-6M(%)	-1.1	5.3	10.1	7.7	3.4	-17.3	-14.7	5.5	3.2	8.5	4.2
-1Y(%)	-10.0	0.0	-11.1	-11.4	-11.5	-12.4	-12.5	-9.3	-9.6	n/a	-16.4

	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	1010	950	3,450	2,950	12,550	13,750	334	199	134	603	13,438	2,341
-1W	1020	950	3,450	2,950	12,600	13,750	328	198	134	555	13,541	2,341
-1M	1025	960	3,450	2,950	12,550	13,650	248	165	106	338	13,129	2,083
-3M	1065	980	3,350	2,850	12,700	13,900	242	167	107	312	13,191	2,575
-6M	1120	990	3,450	3,000	13,400	14,350	354	202	126	436	13,476	2,044
-1Y	1115	980	3,450	3,050	13,250	14,100	327	217	154	813	12,552	2,033
-1W(%)	-1.0	0.0	0.0	0.0	-0.4	0.0	1.9	0.1	0.2	8.7	-0.8	0.0
-1M(%)	-1.5	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.7	34.7	20.5	27.2	78.5	2.4	12.4
-3M(%)	-5.2	-3.1	3.0	3.5	-1.2	-1.1	38.1	18.9	25.2	93.5	1.9	-9.1
-6M(%)	-9.8	-4.0	0.0	-1.7	-6.3	-4.2	-5.6	-1.8	6.8	38.3	-0.3	14.5
-1Y(%)	-9.4	-3.1	0.0	-3.3	-5.3	-2.5	2.1	-8.5	-12.7	-25.8	7.1	15.1

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK증권



[철강] Weekly Data

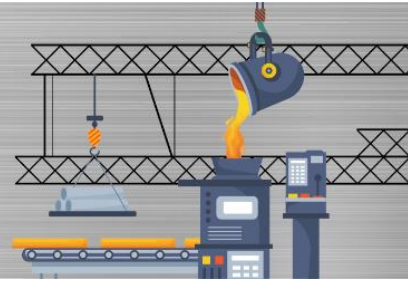
	스프레드		철광석		강점탄		발전용 석탄		철스크랩			
	열연 (USD/t)	냉연 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 (USD/t)	중국 (USD/t)	생철 A (천원/t)	중량 A (천원/t)	경량 A (천원/t)	선반설 (천원/t)
Price	151	98	108	108	190	187	219	740	376	354	317	272
-1W	146	102	105	107	193	188	219	753	369	347	310	266
-1M	157	99	103	102	192	190	219	757	360	337	300	256
-3M	154	85	103	102	209	204	219	825	364	342	305	260
-6M	137	85	92	92	179	176	219	838	411	389	353	306
-1Y	192	89	111	110	197	276	219	865	445	424	388	337
-1W(%)	3.2	-3.6	2.4	0.8	-1.6	-0.8	0.0	-1.7	1.9	2.0	2.3	2.3
-1M(%)	-4.0	-0.7	4.9	5.9	-1.0	-1.8	0.0	-2.2	4.4	5.0	5.7	6.3
-3M(%)	-2.0	14.8	4.4	5.0	-9.1	-8.7	0.0	-10.3	3.3	3.5	3.9	4.6
-6M(%)	10.2	14.7	17.5	17.2	6.1	6.0	0.0	-11.7	-8.5	-9.0	-10.2	-11.1
-1Y(%)	-21.3	9.4	-3.2	-2.5	-3.6	-32.4	0.0	-14.5	-15.5	-16.5	-18.3	-19.3

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	-
현대제철	STS 400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	열연	+2 만원	-	+3 만원	-	+5 만원	+1 만원	-	-	+2 만원	-
	냉연	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	냉연도금재	-	-	-	-	-	+3 만원	-	-	+2 만원	-
	후판	-	-	-	-	+5 만원	-	-	-	-	-
동국제강	H형강	+3 만원	-	+1 만원	+3 만원	-	-	+5 만원	-	+3 만원	-
	후판	-	-	-	-	-	-	-	-	+3 만원	-
바오강	H형강	+3 만원	+3 만원	+1 만원	+3 만원	+3 만원	-	-	-	+3 만원	-
	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
사강강철	후판	-	-	-	-150 위안	-	+500 위안	-	-	-	+100 위안
	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	선재	-50 위안	-200 위안	-350 위안	+150 위안	-100 위안	-150 위안	-	-200 위안	+100 위안	-

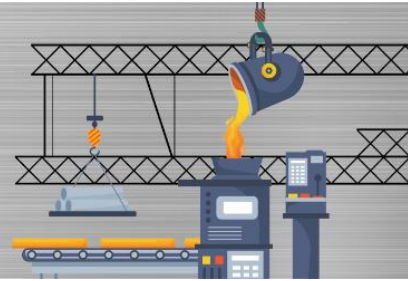
자료: 각 사, SK 증권



[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	9,494	9,559	268	1,956	2,009	220	2,893	2,928	154	15,300	15,517	193
-1W	9,812	9,477	255	1,951	1,983	224	2,799	2,843	163	15,360	15,468	184
-1M	9,218	9,276	258	1,926	1,939	225	2,782	2,828	188	15,470	15,668	174
-3M	8,879	9,011	271	2,043	2,073	272	3,109	3,103	277	15,745	15,903	160
-6M	9,013	8,996	318	1,953	1,963	178	2,668	2,718	238	15,830	15,893	122
-1Y	8,741	8,867	114	1,993	2,037	268	2,441	2,484	272	17,160	17,242	78
-3Y	9,477	9,422	175	2,146	2,160	39	3,726	3,707	87	27,950	27,973	72
-1W(%)	-3.2	0.9	4.9	0.3	1.3	-1.7	3.4	3.0	-5.6	-0.4	0.3	4.9
-1M(%)	3.0	3.1	3.9	1.6	3.6	-2.4	4.0	3.6	-18.5	-1.1	-1.0	11.0
-3M(%)	6.9	6.1	-1.2	-4.3	-3.1	-19.0	-6.9	-5.6	-44.5	-2.8	-2.4	20.6
-6M(%)	5.3	6.3	-15.7	0.2	2.3	24.0	8.5	7.7	-35.6	-3.3	-2.4	58.5
-1Y(%)	8.6	7.8	135.2	-1.8	-1.4	-17.8	18.5	17.9	-43.6	-10.8	-10.0	147.8
-3Y(%)	0.2	1.5	53.4	-8.9	-7.0	466.6	-22.3	-21.0	77.3	-45.3	-44.5	168.3
	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	21,399	21,550	126	2,936	84,504	38,590	32	701,796	389,672	1,434.1	7.25	9.61
-1W	21,432	21,550	126	2,883	83,667	37,448	32	702,776	377,889	1,441.1	7.26	9.46
-1M	24,267	24,300	126	2,771	83,126	28,072	31	710,489	346,838	1,430.5	7.24	9.17
-3M	24,300	24,300	128	2,643	83,142	17,941	31	734,045	307,976	1,397.2	7.25	9.32
-6M	24,037	24,300	115	2,497	83,017	17,037	28	716,882	306,017	1,335.0	7.10	9.41
-1Y	28,321	28,550	92	2,165	82,341	17,734	25	713,436	284,274	1,338.5	7.23	8.88
-3Y	74,665	75,000	207	1,847	104,743	35,602	22	888,009	337,779	1,268.2	6.69	9.96
-1W(%)	-0.2	0.0	0.0	1.9	1.0	3.0	1.1	-0.1	3.1	-0.5	-0.1	1.6
-1M(%)	-11.8	-11.3	0.0	6.0	1.7	37.5	6.1	-1.2	12.3	0.2	0.2	4.9
-3M(%)	-11.9	-11.3	-1.6	11.1	1.6	115.1	6.0	-4.4	26.5	2.6	0.1	3.2
-6M(%)	-11.0	-11.3	9.6	17.6	1.8	126.5	16.2	-2.1	27.3	7.4	2.2	2.2
-1Y(%)	-24.4	-24.5	37.0	35.6	2.6	117.6	31.5	-1.6	37.1	7.1	0.3	8.3
-3Y(%)	-71.3	-71.3	-39.1	59.0	-19.3	8.4	49.1	-21.0	15.4	13.1	8.4	-3.5

자료: Bloomberg, SK 증권



[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 열연 스프레드 추이



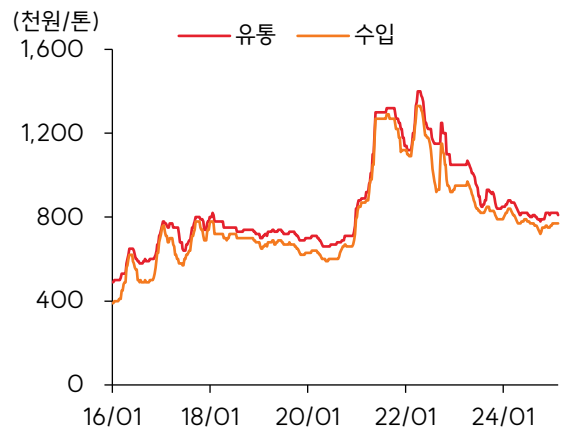
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 내수 가격 추이



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 열연 유통 및 수입 가격 추이



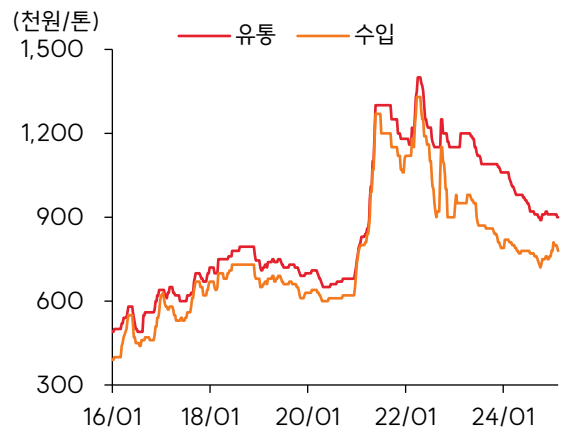
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 냉연 유통 및 수입 가격 추이



자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 후판 유통 및 수입 가격

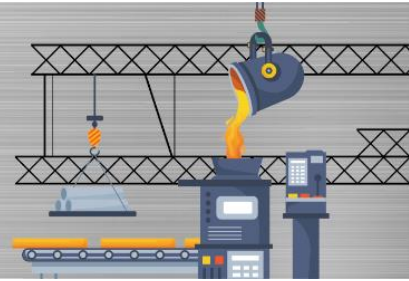


자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 철근 유통 및 수입 가격

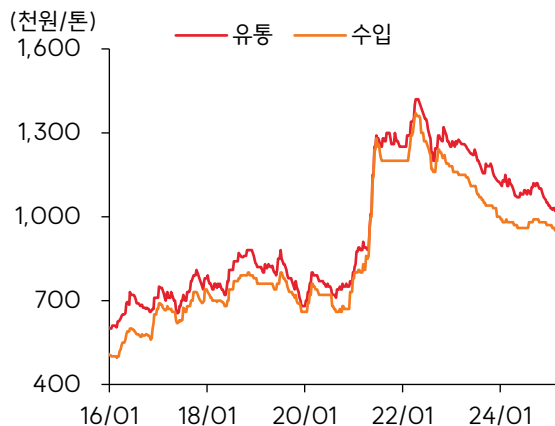


자료: 스틸데일리, SK 증권



[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 국내 H형강 유통 및 수입 가격



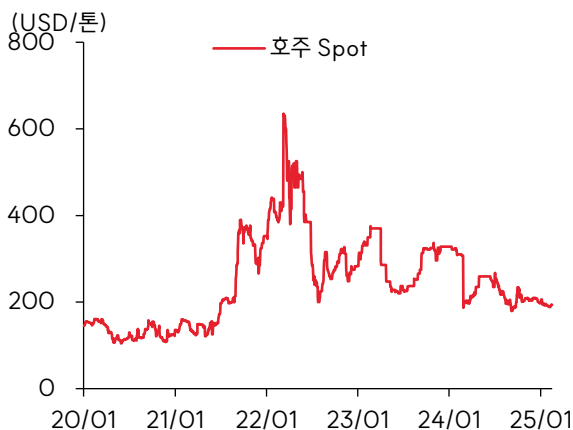
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 철광석 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 강점탄 가격



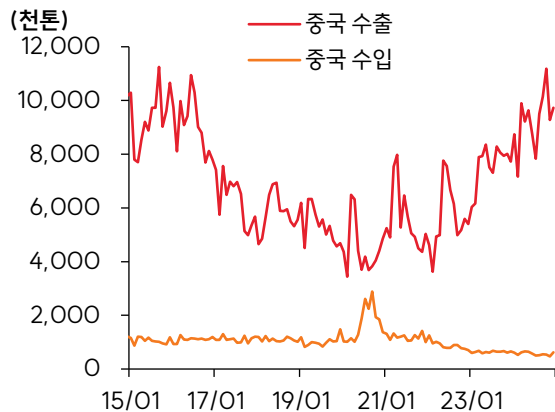
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 철스크랩 유통 가격



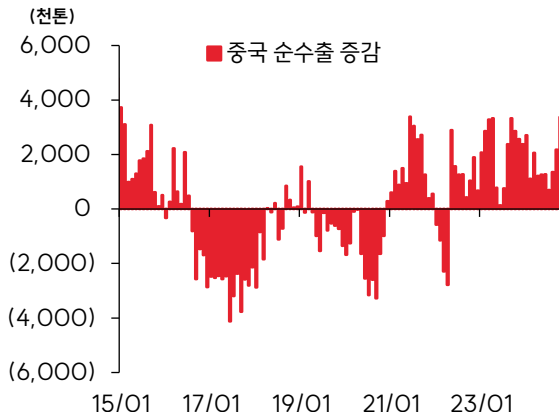
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 수출입

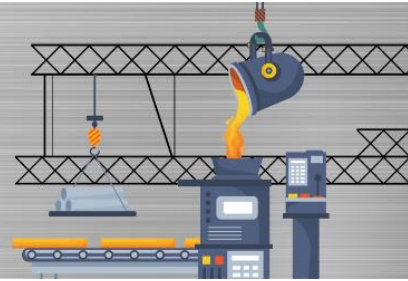


자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 순수출 증감

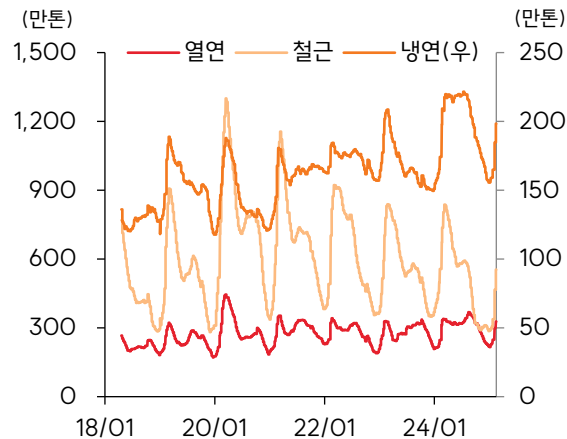


자료: Bloomberg, SK 증권



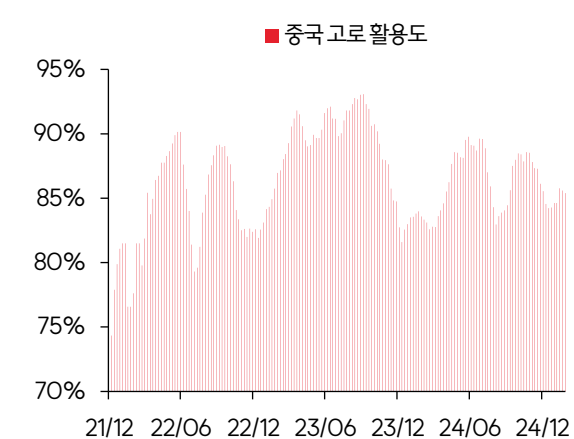
[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 중국 철강 제품 재고



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 고로 활용도



자료: Mysteel, SK 증권

[철강] 위안/달러 환율



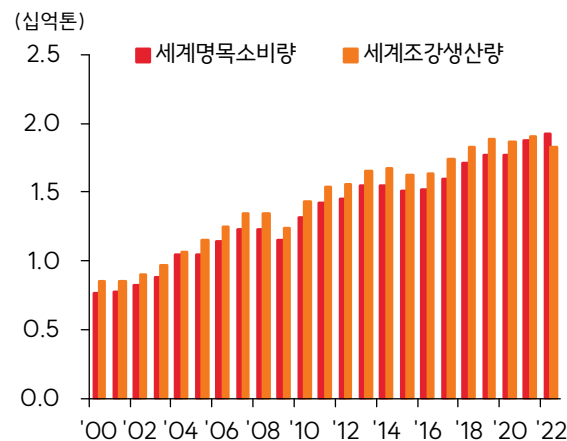
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 원/달러 환율



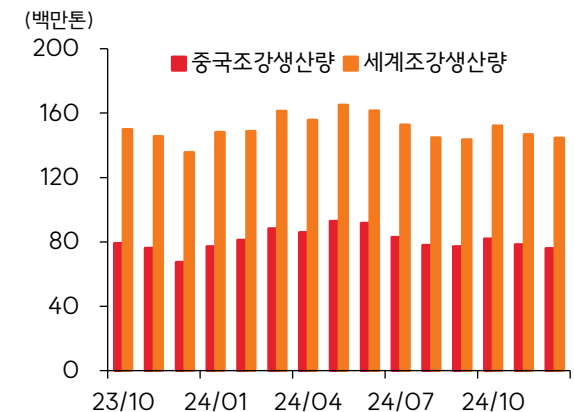
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 세계 철강 소비량 및 생산량

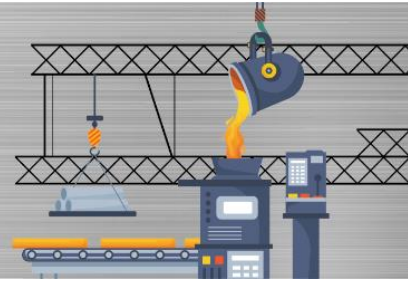


자료: WSA, SK 증권

[철강] 세계 조강생산량 및 중국 조강 생산량

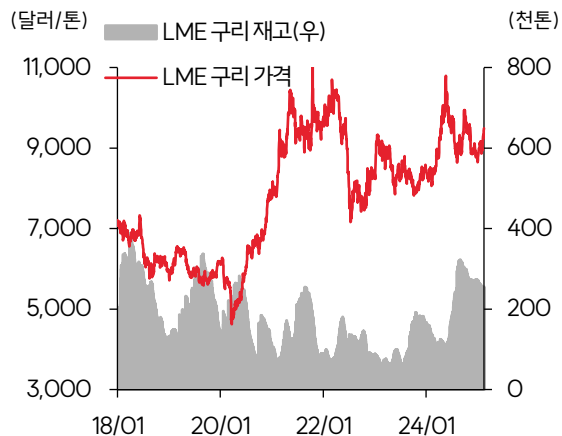


자료: WSA, SK 증권



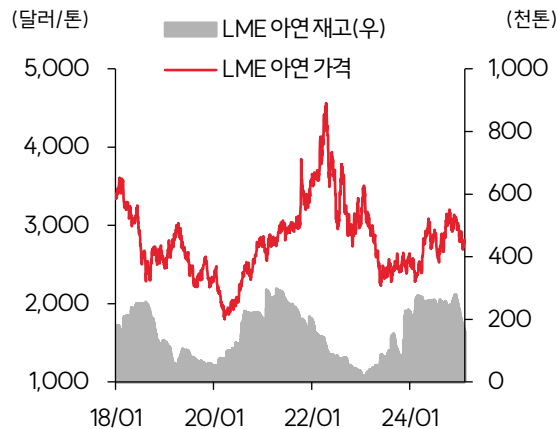
[철강/비철금속] Chart Book

[비철] 구리 가격 및 재고 추이



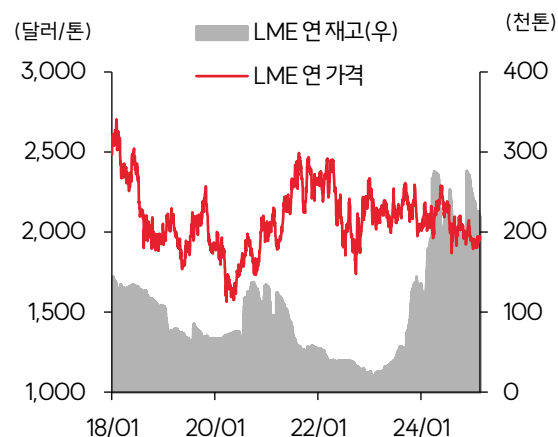
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 아연 가격 및 재고 추이



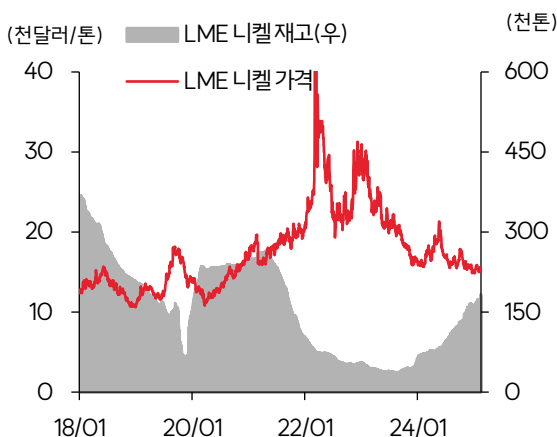
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 연 가격 및 재고 추이



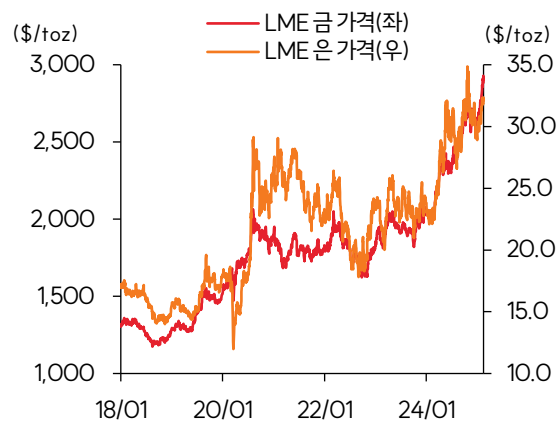
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 니켈 가격 및 재고 추이



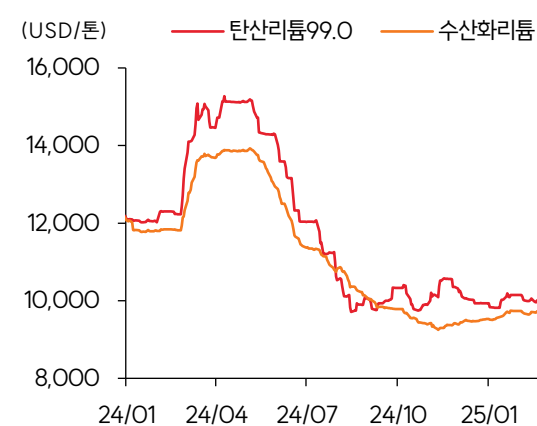
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] LME 금, 은 가격 추이

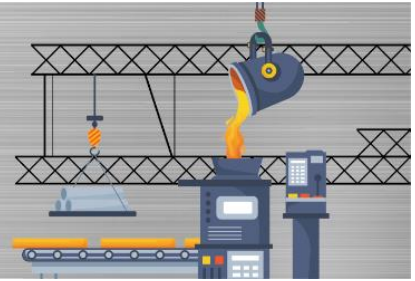


자료: Bloomberg, SK 증권

[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