

[철강/비철]: 아직 많이 남은 중국 구형 철근 재고

Top picks: 풍산, 고려아연

- 지난주 중국 철강 가격 열연 +1% WoW(이하 WoW), 냉연 -0.1%, 후판 +0.2%, 철근 -1.8%. 계절적 성수기 도래에 수요 일부 개선되었고 가동률도 추가로 하락. 이에 열연/철근 선물 가격 상승했지만 철강재 현물 가격은 지지부진. 9월 25일까지 소화되어야 하는 구형 철근 물량이 여전히 하방 압력으로 작용하고 있는 것으로 판단. 철근 재고 소화 속도 빨라지고 있으나 전체 철근 재고에서 구형 철근 차지하는 비중 여전히 60% 수준
- 철광석 가격 \$96(+1.6%), 철광석 선물 가격 \$98(+2.1%). 원료탄 가격 \$195(-0.5%). 전반적인 철강 센티 개선에 원재료 가격 상승했지만 철강 감산 확대로 수요는 감소 추세. 코크스 가격 100위안 인하, 7월 말 이후 300위안 하락
- 구리 +1.5%, 아연 +5.8%, 연 +5.6%, 니켈 +3.2%, 금 +0.2%, 은 +2.9%. 미국 금리 인하 기대감에 전반적인 비철금속 가격 상승. 중국 아연 제련소 감산 논의에 아연 가격 상승폭 두드러짐
- 계절적 요인으로 인한 수요 개선 그리고 감산 확대 등 철강 가격 상승 요인 점차 대두되고 있지만 구형 철근 물량 출회 증가로 인한 하방 압력 우위 예상. 중국 철강 가격 9월 말 이후 반등 기대. 아울러, 중국 철강 가격 하락과 수출 오퍼 가격 하락이 아직 국내 철강사 주가와 국내 철강 가격에 충분히 반영되지 않은 것으로 판단. 추가 하락에 유의할 필요

[주요뉴스]

China puts brakes on new steel mills with industry in crisis (Bloomberg / 24.08.23)

- 중국 새로운 제철소 승인 중단. 1톤의 신규 생산 용량 당 1.25-1.5톤의 기존 설비 폐쇄가 잘 지켜지지 않았기 때문
- 현재 승인받고 가동되지 않은 철강 생산 용량만 8천만 톤에 육박. 그러나 시장에서는 보다 강한 감산 조치 요구

More mills join China's ranks of loss-making steelmakers (mysteel / 24.08.23)

- 수익권에 위치한 철강사 비중 1.3%까지 하락하면서 12년 조사를 시작한 이래 최저 기록
- 철강 가격 소폭 상승했지만 원재료 가격 상승폭이 더 컸음. 중국 고로 활용도는 84.3%로 4.5개월 내 최저치

Chinese zinc smelters meet to mull output cuts to stem losses (mining.com / 24.08.21)

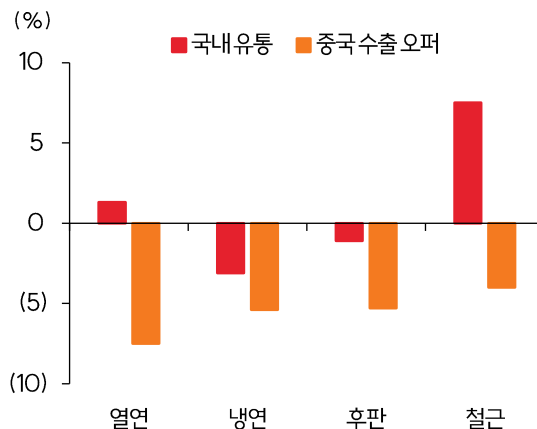
- 중국 주요 아연 제련소 감산 논의. 정광 수급 차질과 수요 부진 영향. 아연 TC는 음수의 영역에 진입
- 이미 7월 정련 아연 생산량은 1년 래 최저치를 기록했으며 향후 아연 생산량 추가 감소할 것으로 예상

중국 열연 및 철근 가격 추이

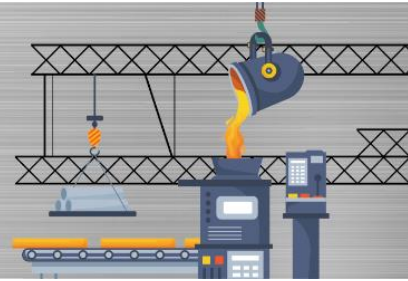


자료: Bloomberg SK 증권

최근 1개월 국내 유통/중국 수출 오퍼 가격 변동폭



자료: 스틸데일리, SK 증권



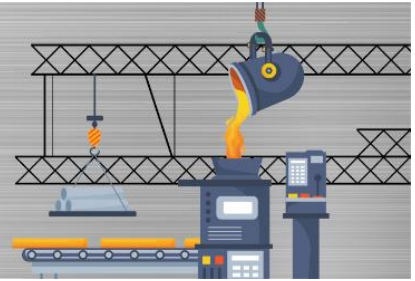
[철강] Weekly Data

	냉연						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	810	760	3,173	446	3,240	482	950	880	3,729	524	545
-1W	810	770	3,142	439	3,217	492	960	890	3,732	521	560
-1M	800	770	3,527	486	3,566	521	980	910	3,989	550	576
-3M	820	780	3,820	527	3,840	535	1,020	960	4,294	593	597
-6M	870	820	3,933	547	3,826	555	1,050	970	4,626	644	647
-1Y	920	830	3,919	537	n/a	550	1,000	930	4,720	647	637
-1W(%)	0.0	-1.3	1.0	1.5	0.7	-2.0	-1.0	-1.1	-0.1	0.5	-2.7
-1M(%)	1.3	-1.3	-10.0	-8.4	-9.1	-7.5	-3.1	-3.3	-6.5	-4.8	-5.4
-3M(%)	-1.2	-2.6	-16.9	-15.5	-15.6	-9.9	-6.9	-8.3	-13.2	-11.7	-8.7
-6M(%)	-6.9	-7.3	-19.3	-18.6	-15.3	-13.2	-9.5	-9.3	-19.4	-18.6	-15.8
-1Y(%)	-12.0	-8.4	-19.0	-17.0	n/a	-12.4	-5.0	-5.4	-21.0	-19.0	-14.4

	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	760	3,232	454	485	790	770	3,394	477	3,180	485
-1W	920	770	3,226	451	500	765	750	3,457	483	3,112	485
-1M	920	770	3,571	493	512	735	720	3,667	506	3,376	505
-3M	970	780	3,898	538	540	695	675	3,922	542	3,715	529
-6M	1010	800	4,069	566	570	775	775	4,038	562	3,711	575
-1Y	1090	860	3,970	544	570	860	785	3,933	539	n/a	571
-1W(%)	-1.1	-1.3	0.2	0.7	-3.0	3.3	2.7	-1.8	-1.3	2.2	0.0
-1M(%)	-1.1	-1.3	-9.5	-7.8	-5.3	7.5	6.9	-7.4	-5.8	-5.8	-4.0
-3M(%)	-6.2	-2.6	-17.1	-15.7	-10.2	13.7	14.1	-13.5	-12.0	-14.4	-8.3
-6M(%)	-9.9	-5.0	-20.6	-19.8	-14.9	1.9	-0.6	-15.9	-15.2	-14.3	-15.7
-1Y(%)	-16.5	-11.6	-18.6	-16.6	-14.9	-8.1	-1.9	-13.7	-11.5	n/a	-15.1

	H형강		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 (만t)	냉연 (만t)	후판 (만t)	철근 (만t)	철광석 (만t)	석탄 (만t)
Price	1105	980	3,500	3,100	13,400	14,400	365	211	131	520	13,071	2,177
-1W	1080	980	3,500	3,100	13,500	14,500	369	215	137	546	13,064	2,177
-1M	1095	960	3,600	3,100	13,400	14,350	342	219	138	586	13,303	2,178
-3M	1085	960	3,550	3,150	13,650	14,600	313	219	133	568	12,911	2,143
-6M	1135	980	3,450	3,050	13,700	14,650	336	218	159	837	12,446	2,015
-1Y	1180	1,040	3,600	3,250	15,000	15,700	315	155	123	521	10,390	1,999
-1W(%)	2.3	0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.7	-1.0	-2.0	-4.0	-4.7	0.1	0.0
-1M(%)	0.9	2.1	-2.8	0.0	0.0	0.3	6.9	-4.0	-4.9	-11.3	-1.7	-0.0
-3M(%)	1.8	2.1	-1.4	-1.6	-1.8	-1.4	16.5	-3.8	-1.0	-8.4	1.2	1.6
-6M(%)	-2.6	0.0	1.4	1.6	-2.2	-1.7	8.8	-3.3	-17.3	-37.8	5.0	8.0
-1Y(%)	-6.4	-5.8	-2.8	-4.6	-10.7	-8.3	15.8	36.1	7.0	-0.1	25.8	8.9

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK증권



[철강] Weekly Data

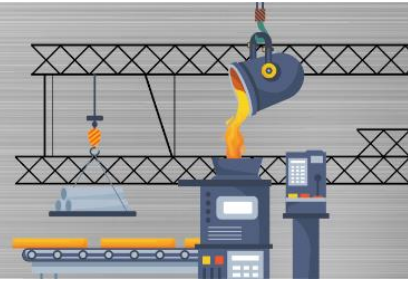
	스프레드		철광석		강점탄		발전용 석탄		철스크랩			
	열연 (USD/t)	냉연 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 (USD/t)	중국 (USD/t)	생철 A (천원/t)	중량 A (천원/t)	경량 A (천원/t)	선반설 (천원/t)
Price	134	78	96	98	195	200	219	835	411	389	353	306
-1W	129	82	94	96	196	208	219	845	411	389	353	306
-1M	145	64	103	106	218	234	219	848	408	386	351	303
-3M	135	65	117	118	259	239	219	880	417	394	358	312
-6M	125	96	118	117	296	300	219	922	458	437	401	347
-1Y	175	110	124	122	197	300	219	935	468	453	421	375
-1W(%)	3.8	-5.3	1.6	2.1	-0.5	-3.8	0.0	-1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
-1M(%)	-8.0	22.5	-7.3	-8.0	-10.6	-14.5	0.0	-1.5	0.7	0.8	0.6	1.0
-3M(%)	-0.7	19.3	-18.0	-17.0	-24.7	-16.5	0.0	-5.1	-1.4	-1.3	-1.4	-1.9
-6M(%)	6.9	-19.0	-19.1	-16.5	-34.1	-33.3	0.0	-9.4	-10.3	-11.0	-12.0	-11.8
-1Y(%)	-23.8	-28.9	-23.0	-20.0	-1.0	-33.3	0.0	-10.7	-12.2	-14.1	-16.2	-18.4

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK 증권

[철강] 가격 변동 내역

		12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월
포스코	열연	-	+5만원	+5만원	+5만원	-	+3만원	-	-	-	-
	냉연	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	냉연도금재	-	+5만원	-	-	-	-	-	-	-	-
	후판	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	STS 300	-	+5만원	+5만원	-	-	-	+10만원	-	-10만원	-
	STS 400	-	-10만원	-	+10만원	-	-	-	-	-	-
현대제철	열연	-	-	-	-	-	+1만원	+2만원	-	+3만원	-
	냉연	-	+5만원	+5만원	-	-	-	-	-	-	-
	냉연도금재	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	후판	-	+5만원	+5만원	-	-	-	-	-	-	-
	H형강	+3만원	+5만원	+5만원	+5만원	-	-	+3만원	-	+1만원	+3만원
동국제강	후판	-	-	+5만원	-	-	-	-	-	-	-
	H형강	+3만원	+5만원	+5만원	+5만원	-	+3만원	+3만원	+3만원	+1만원	+3만원
바오강	열연	+100위안	+200위안	-	+100위안	-	-100위안	+50위안	-	-100위안	-100위안
	냉연	+100위안	+100위안	-	+100위안	-	-150위안	-	-	-100위안	-100위안
	석도강판	+100위안	+100위안	-	-	-	-150위안	-	-	-	-100위안
	후판	+50위안	+200위안	-	-	-	-100위안	-	-	-	-150위안
사강강철	열연	-	+100위안	-	-	-300위안	-	+100위안	-150위안	-250위안	-
	철근	+50위안	-130위안	-	-200위안	+50위안	+50위안	-50위안	-200위안	-320위안	-
	선재	+50위안	-170위안	-	-300위안	+50위안	+50위안	-50위안	-200위안	-350위안	-

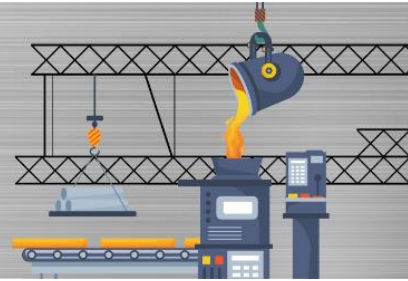
자료: 각 사, SK 증권



[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	9,072	9,289	316	2,086	2,117	181	2,868	2,912	256	16,410	16,758	117
-1W	8,938	9,116	309	1,975	2,037	197	2,710	2,763	261	15,905	16,373	114
-1M	9,019	9,111	238	2,031	2,068	247	2,617	2,669	242	15,550	15,794	104
-3M	9,985	10,040	116	2,246	2,273	185	2,915	2,970	257	19,830	19,710	84
-6M	8,553	8,580	113	2,125	2,105	192	2,492	2,528	272	17,845	18,011	74
-1Y	8,188	8,222	163	2,216	2,214	74	2,541	2,562	105	19,050	19,418	41
-3Y	9,621	9,647	90	2,230	2,216	58	3,283	3,238	177	19,980	20,044	123
-1W(%)	1.5	1.9	2.1	5.6	4.0	-8.1	5.8	5.4	-1.7	3.2	2.4	2.2
-1M(%)	0.6	1.9	32.7	2.7	2.4	-26.8	9.6	9.1	5.7	5.5	6.1	11.7
-3M(%)	-9.1	-7.5	170.9	-7.1	-6.9	-2.4	-1.6	-1.9	-0.4	-17.2	-15.0	39.3
-6M(%)	6.1	8.3	179.8	-1.8	0.6	-5.6	15.1	15.2	-6.0	-8.0	-7.0	58.5
-1Y(%)	10.8	13.0	93.7	-5.9	-4.4	143.5	12.9	13.7	142.9	-13.9	-13.7	182.4
-3Y(%)	-5.7	-3.7	251.1	-6.5	-4.4	214.2	-12.6	-10.1	44.3	-17.9	-16.4	-5.5
	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	23,968	24,300	115	2,513	82,778	17,256	30	716,137	307,329	1,330.0	7.12	9.18
-1W	24,526	24,900	115	2,508	82,296	17,494	29	717,963	307,920	1,351.8	7.16	9.15
-1M	26,190	26,625	115	2,387	82,567	17,964	28	712,558	303,462	1,384.0	7.25	9.01
-3M	26,908	27,150	92	2,327	80,811	17,674	30	684,290	297,589	1,385.0	7.24	8.80
-6M	28,245	28,550	92	2,179	82,144	18,038	24	680,044	285,192	1,319.8	7.19	8.96
-1Y	32,990	33,420	92	1,925	88,809	20,930	24	721,238	273,629	1,336.8	7.30	9.00
-3Y	61,258	61,550	271	1,846	97,898	33,349	25	909,550	353,457	1,185.3	6.39	10.41
-1W(%)	-2.3	-2.4	0.0	0.2	0.6	-1.4	2.9	-0.3	-0.2	-1.6	-0.5	0.3
-1M(%)	-8.5	-8.7	0.0	5.3	0.3	-3.9	6.8	0.5	1.3	-3.9	-1.8	1.9
-3M(%)	-10.9	-10.5	25.0	8.0	2.4	-2.4	-1.9	4.7	3.3	-4.0	-1.7	4.3
-6M(%)	-15.1	-14.9	25.0	15.3	0.8	-4.3	22.6	5.3	7.8	0.8	-0.9	2.5
-1Y(%)	-27.3	-27.3	25.0	30.5	-6.8	-17.6	26.5	-0.7	12.3	-0.5	-2.4	1.9
-3Y(%)	-60.9	-60.5	-57.6	36.1	-15.4	-48.3	21.1	-21.3	-13.1	12.2	11.5	-11.8

자료: Bloomberg, SK 증권



[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 열연 스프레드 추이



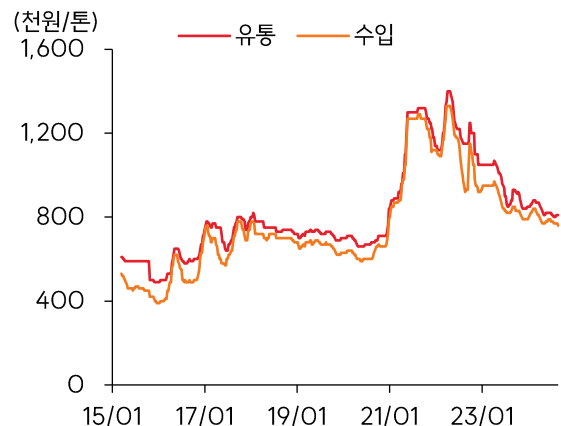
자료: Bloomberg SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 내수 가격 추이



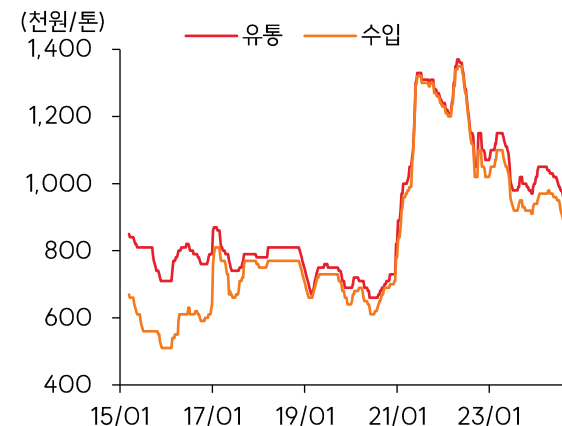
자료: Bloomberg SK 증권

[철강] 국내 열연 유통 및 수입 가격 추이



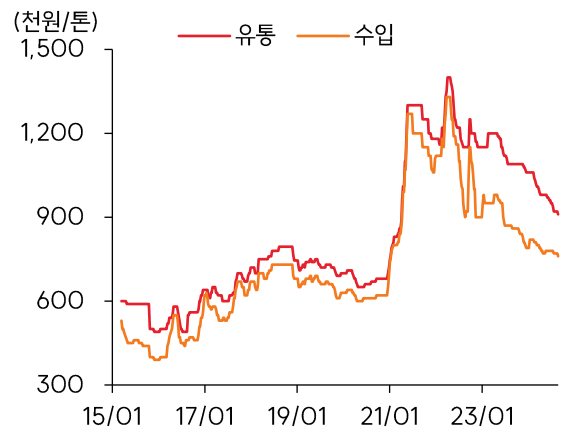
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 냉연 유통 및 수입 가격 추이



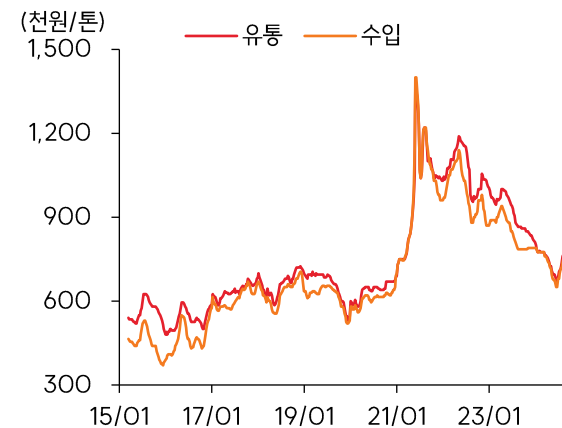
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 후판 유통 및 수입 가격

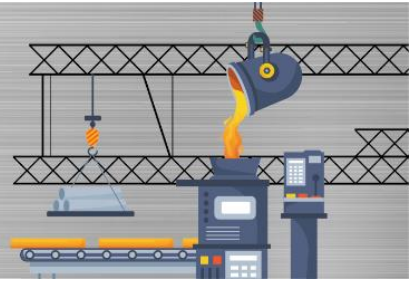


자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 철근 유통 및 수입 가격

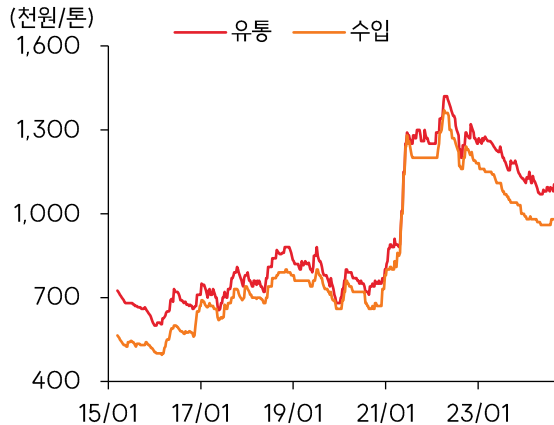


자료: 스틸데일리, SK 증권



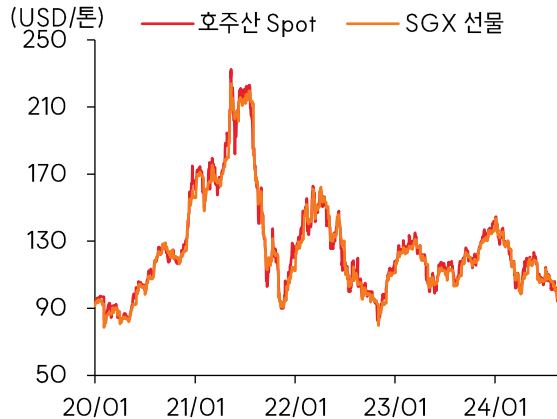
[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 국내 H형강 유통 및 수입 가격



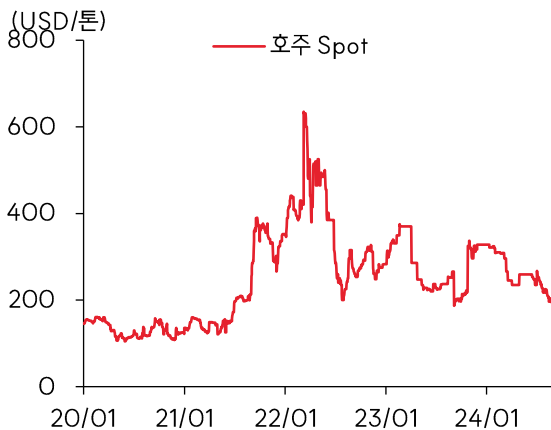
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 철광석 가격



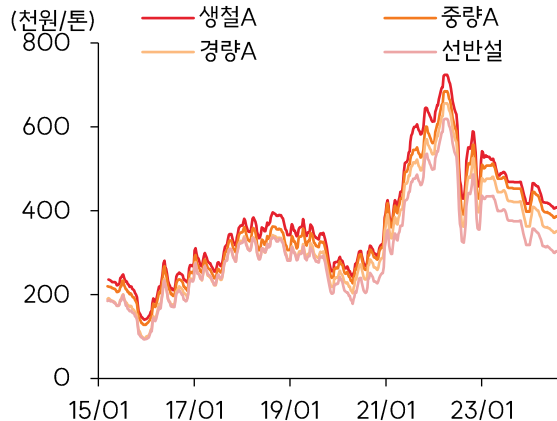
자료: Bloomberg SK 증권

[철강] 강점탄 가격



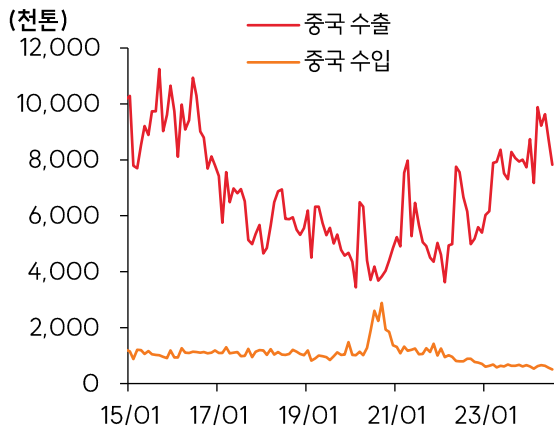
자료: Bloomberg SK 증권

[철강] 국내 철스크랩 유통 가격



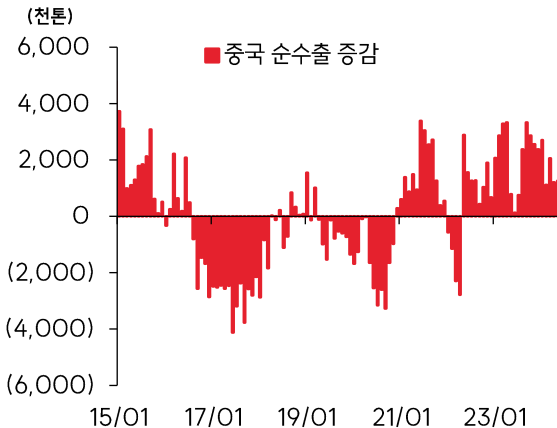
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 수출입

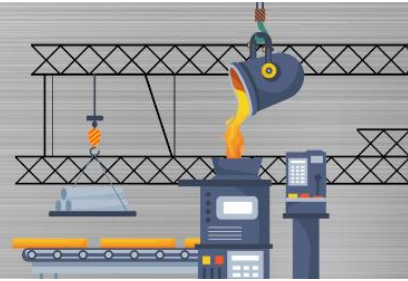


자료: Bloomberg SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 순수출 증감

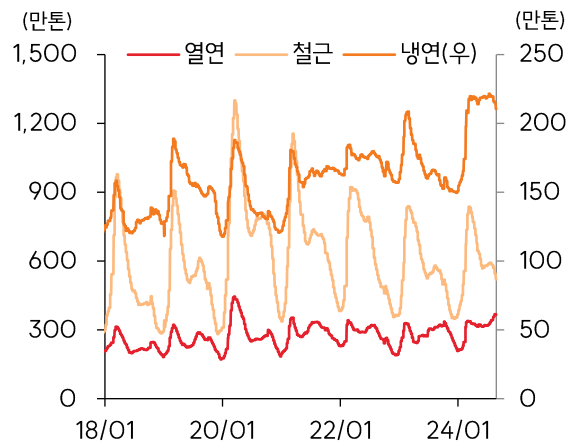


자료: Bloomberg SK 증권



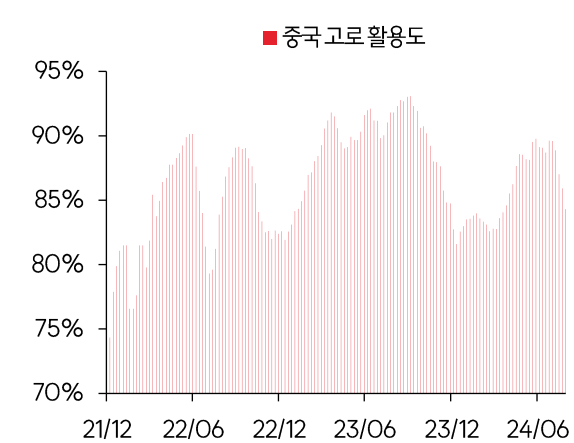
[철강/비철금속] Chart Book

[철강] 중국 철강 제품 재고



자료: Bloomberg SK 증권

[철강] 중국 고로 활용도



자료: Mysteel SK 증권

[철강] 위안/달러 환율



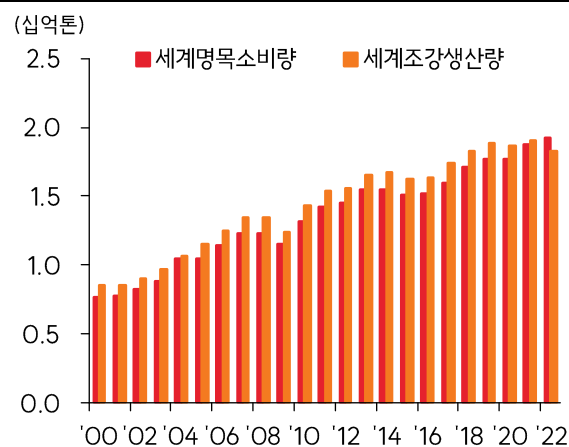
자료: Bloomberg SK 증권

[철강] 원/달러 환율



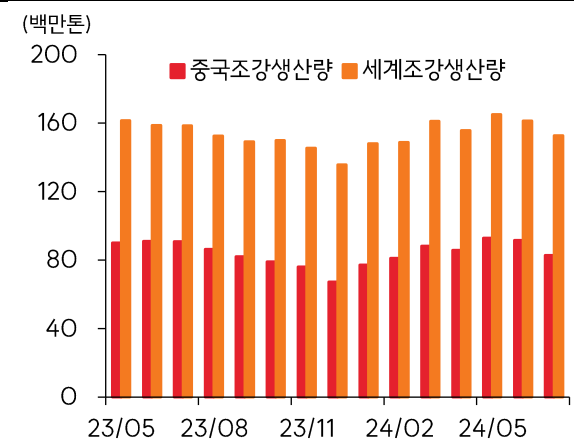
자료: Bloomberg SK 증권

[철강] 세계 철강 소비량 및 생산량

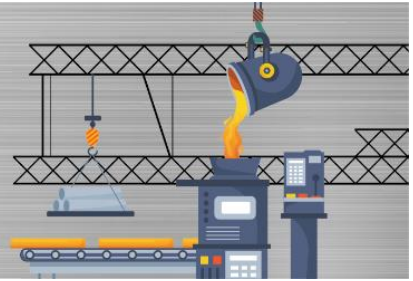


자료: WSA SK 증권

[철강] 세계 조강생산량 및 중국 조강 생산량

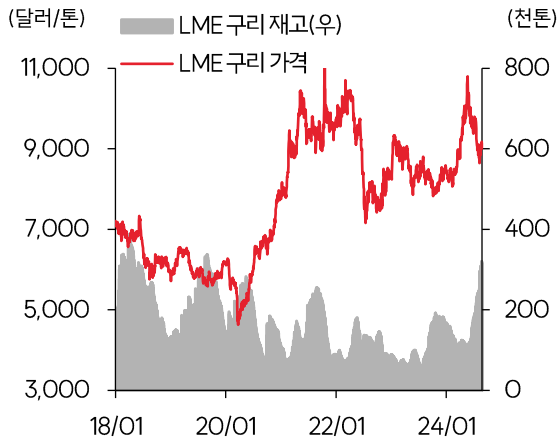


자료: WSA SK 증권



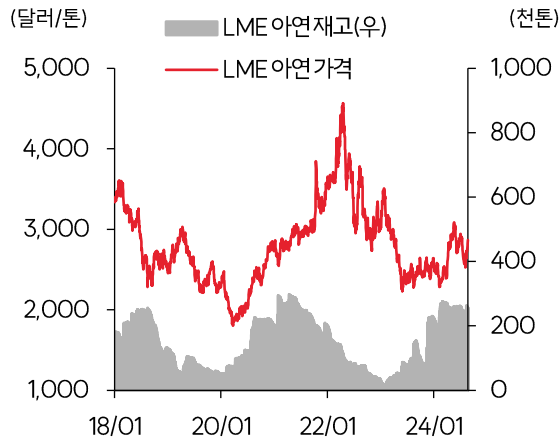
[철강/비철금속] Chart Book

[비철] 구리 가격 및 재고 추이



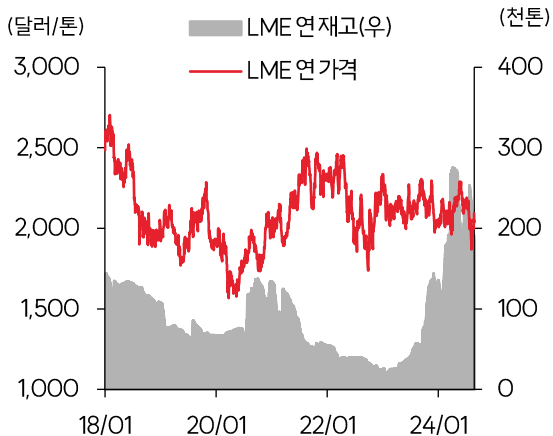
자료: Bloomberg SK 증권

[비철] 아연 가격 및 재고 추이



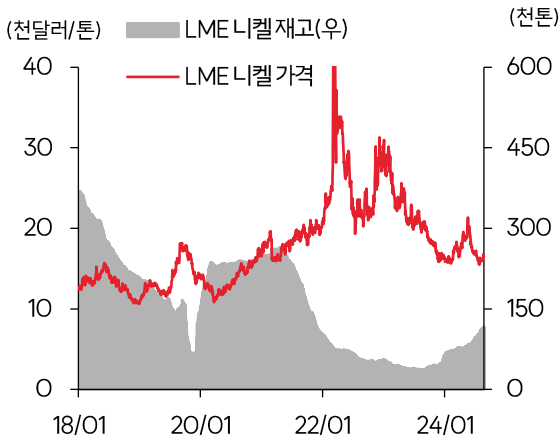
자료: Bloomberg SK 증권

[비철] 연 가격 및 재고 추이



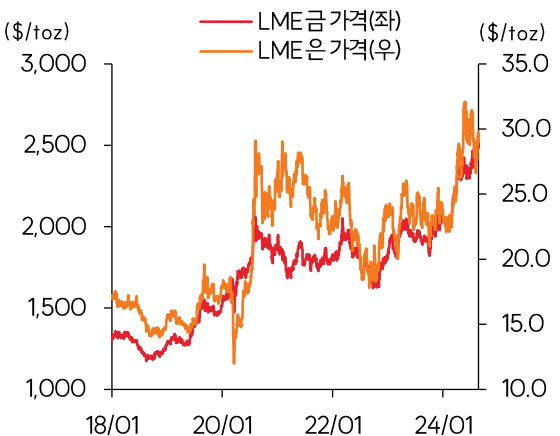
자료: Bloomberg SK 증권

[비철] 니켈 가격 및 재고 추이



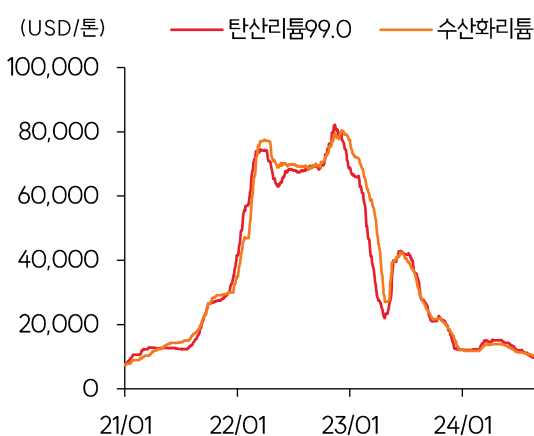
자료: Bloomberg SK 증권

[비철] LME 금, 은 가격 추이

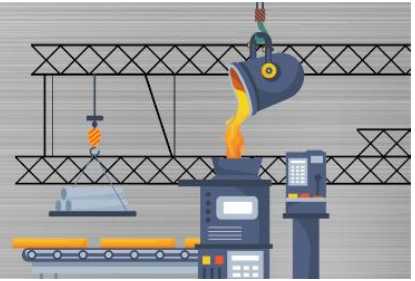


자료: Bloomberg, SK 증권

[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