

## [철강/비철]: 철강 가격 다시금 급락, 그래도 추석 즈음이 바닥

Top picks: 풍산, 고려아연

- 지난주 중국 철강 가격 열연 -5.3% WoW(이하 WoW), 냉연 -2.2%, 후판 -3.1%, 철근 -0.7%. 8월 중국 철강업 PMI 40.4로 전월 대비 2.1pt 하락, 23년 5월 이후 최저치 기록에 모든 철강 제품 가격 하락
- 계절적 성수기에 진입했음에도 일평균 건축용 철강재 거래량 10.2만 톤으로 전주 대비 16% 감소한 반면 일부 고로들 보수를 마치고 생산을 재개하며 생산량은 오히려 증가. 중국 고로 활용도 83.6%로 전주 대비 0.6% 상승. 최근 2주 간 계절적 성수기에 대한 기대감에 철강 제품 가격 상승했지만 그 이상으로 하락
- 철광석 \$92(-9.4%), 철광석 선물 \$92(-7%). 원료탄 \$179(-12.7%). 수요 부진 및 재고 증가 등 비우호적인 펀더 멘털에도 불구하고 철강 업황 개선 기대감에 철강 원재료 가격 최근 2주간 상승. 그러나 철강 센티 악화와 더불어 중국철강협회가 '계절적 성수기 돌입에도 생산량을 늘리는 것에 주의할 필요가 있다'는 언급에 철강 원재료 가격 급락
- 구리 -2.2%, 아연 -6.3%, 연 -3.6, 니켈 -5.9%, 금 -0.2%, 은 -3.2%. 글로벌 제조업 PMI 지표 부진과 경기 침체 우려에 비철금속 가격 하락. 특히 아연 가격은 러시아의 새로운 아연 정광 공장 가동 소식에 하락폭 커짐
- 기대감에 철강 가격 상승 후 실망감에 그 이상 되돌리는 패턴 다시금 반복. 다만 이번에는 중국 구형 철근 물량 출회가 비정상적인 시장을 만들었던 만큼 해당 물량 소화된다면 철강 가격 일부 정상화될 것. 그 시기는 9월 중순 이후 예상

## [주요뉴스]

## China's Aug steel PMI falls to 40.4 (mysteel / 24.09.02)

- 중국 8월 철강업 PMI는 전월 대비 2.1pt 하락한 40.4pt를 기록하며 3개월 연속 하락. 23년 5월 이후 최저
- 신규 주문 38.5pt(7월 40.3 pt), 생산 34.9 pt (7월 38.5 pt), 원자재 구매 가격 19.6 pt (7월 20.8 pt)

## Iron ore price sinks as steel group warns of 'flash in a pan' recovery (mining.com / 24.09.05)

- 철광석 가격 22년 11월 이후 최저치로 하락. 중국 철강 PMI 부진 등으로 철광석 가격 하락하고 있던 와중 중국철강협회가 '철강 성수기에 진입했지만 철강 생산을 늘리는 것에는 주의할 필요가 있다'는 언급을 하며 하락폭 확대

## Russia launches major zinc concentrate plant after delays linked to fire US sanction(mining.com / 24.09.04)

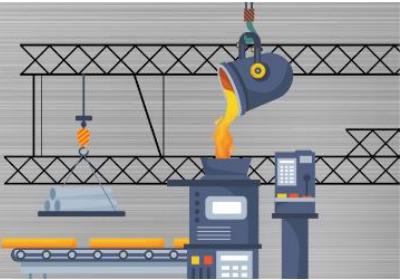
- 러시아의 Ozernoye 아연 정광 플랜트가 4일부터 가동 시작. 그동안 23년 화재와 미국 제재로 가동 못 하고 있었음
- 25년까지 60만 톤의 생산 능력을 갖출 계획이며 세계 아연 정광 생산량의 4.5%를 담당할 것으로 예상

## 중국 열연 및 철근 가격 추이



## 중국 철강 PMI 및 신규 주문 지수 추이

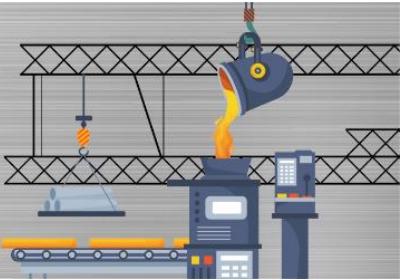




## [철강] Weekly Data

	열연						냉연					
	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	SHFE 선물 (CNY/t)	중국수출오피 (USD/t)	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	중국수출오피 (USD/t)	
Price	800	760	3,060	431	3,113	472	940	850	3,666	516	542	
-1W	800	760	3,232	456	3,346	462	950	880	3,750	529	538	
-1M	810	770	3,396	474	3,485	502	960	890	3,885	542	561	
-3M	820	790	3,775	520	3,810	540	1,020	960	4,248	585	594	
-6M	870	810	3,842	531	3,763	540	1,050	970	4,489	621	635	
-1Y	910	830	3,885	532	n/a	540	1,000	930	4,707	645	633	
-1W(%)	0.0	0.0	-5.3	-5.4	-7.0	2.2	-1.1	-3.4	-2.2	-2.3	0.7	
-1M(%)	-1.2	-1.3	-9.9	-9.0	-10.7	-6.0	-2.1	-4.5	-5.6	-4.7	-3.4	
-3M(%)	-2.4	-3.8	-18.9	-17.1	-18.3	-12.6	-7.8	-11.5	-13.7	-11.8	-8.8	
-6M(%)	-8.0	-6.2	-20.4	-18.9	-17.3	-12.6	-10.5	-12.4	-18.3	-16.8	-14.6	
-1Y(%)	-12.1	-8.4	-21.2	-19.0	n/a	-12.6	-6.0	-8.6	-22.1	-19.9	-14.4	
	후판					철근						
	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	중국수출오피 (USD/t)	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	SHFE 선물 (CNY/t)	중국수출오피 (USD/t)	
Price	910	760	3,189	449	475	810	780	3,357	473	3,067	456	
-1W	910	760	3,292	464	465	790	770	3,379	476	3,299	462	
-1M	920	770	3,448	481	500	765	750	3,545	495	3,384	492	
-3M	960	780	3,836	529	540	675	650	3,887	536	3,697	537	
-6M	1000	800	3,950	546	555	765	760	3,903	540	3,627	568	
-1Y	1090	860	3,930	539	565	860	785	3,943	540	n/a	568	
-1W(%)	0.0	0.0	-3.1	-3.2	2.2	2.5	1.3	-0.7	-0.7	-7.0	-1.3	
-1M(%)	-1.1	-1.3	-7.5	-6.6	-5.0	5.9	4.0	-5.3	-4.4	-9.4	-7.3	
-3M(%)	-5.2	-2.6	-16.9	-15.0	-12.0	20.0	20.0	-13.6	-11.7	-17.0	-15.1	
-6M(%)	-9.0	-5.0	-19.3	-17.8	-14.4	5.9	2.6	-14.0	-12.4	-15.4	-19.7	
-1Y(%)	-16.5	-11.6	-18.9	-16.6	-15.9	-5.8	-0.6	-14.9	-12.5	n/a	-19.7	
	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 (만 t)	냉연 (만 t)	후판 (만 t)	철근 (만 t)	철광석 (만 t)	석탄 (만 t)
Price	1120	990	3,500	3,050	13,400	14,350	354	202	126	436	13,476	2,102
-1W	1105	980	3,500	3,050	13,400	14,350	356	204	127	475	13,449	2,102
-1M	1090	980	3,500	3,100	13,550	14,550	357	216	138	569	13,033	2,149
-3M	1080	960	3,650	3,200	13,400	14,500	321	220	136	579	12,949	2,247
-6M	1115	980	3,450	3,050	13,250	14,100	327	217	154	813	12,552	2,033
-1Y	1180	1,040	3,600	3,250	14,750	15,600	318	153	127	498	10,124	2,042
-1W(%)	1.4	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.6	-0.7	-1.1	-8.4	0.2	0.0
-1M(%)	2.8	1.0	0.0	-1.6	-1.1	-1.4	-0.9	-6.3	-8.6	-23.4	3.4	-2.2
-3M(%)	3.7	3.1	-4.1	-4.7	0.0	-1.0	10.1	-7.9	-7.6	-24.7	4.1	-6.4
-6M(%)	0.4	1.0	1.4	0.0	1.1	1.8	8.1	-6.8	-18.3	-46.4	7.4	3.4
-1Y(%)	-5.1	-4.8	-2.8	-6.2	-9.2	-8.0	11.3	32.7	-0.8	-12.5	33.1	2.9

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK증권



## [철강] Weekly Data

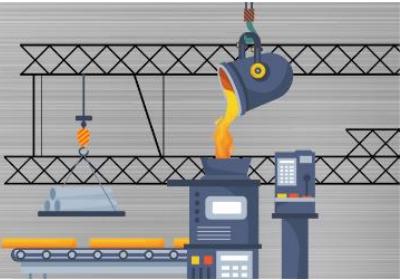
	스프레드		철광석		강점탄		발전용 석탄		철스크랩			
	열연 (USD/t)	냉연 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 (USD/t)	중국 (USD/t)	생철 A (천원/t)	중량 A (천원/t)	경량 A (천원/t)	선반설 (천원/t)
Price	137	85	92	92	179	176	219	838	411	389	353	306
-1W	128	73	101	99	205	206	219	835	411	389	353	306
-1M	141	68	102	101	209	207	219	850	411	389	353	306
-3M	145	65	109	107	253	252	219	875	413	390	354	308
-6M	158	89	111	110	245	276	219	865	445	424	388	337
-1Y	177	113	120	118	197	359	219	990	468	453	421	375
-1W(%)	6.8	16.9	-9.4	-7.0	-12.7	-14.4	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
-1M(%)	-2.8	25.2	-10.3	-9.6	-14.4	-15.0	0.0	-1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
-3M(%)	-5.8	31.0	-15.7	-14.6	-29.2	-30.2	0.0	-4.2	-0.5	-0.3	-0.3	-0.6
-6M(%)	-13.4	-4.6	-17.6	-16.9	-26.9	-36.2	0.0	-3.1	-7.6	-8.3	-9.0	-9.2
-1Y(%)	-22.9	-24.2	-23.8	-21.9	-9.1	-51.0	0.0	-15.4	-12.2	-14.1	-16.2	-18.4

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK 증권

## [철강] 가격 변동 내역

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

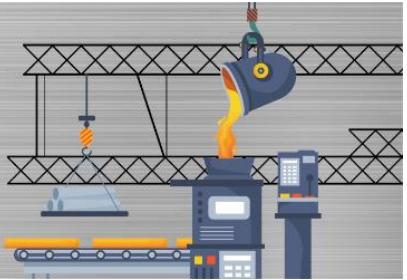
자료: 각 사, SK 증권



## [비철금속] Weekly Data

	구리			연			아연			니켈		
	LME 가격 (USD/t)	3개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)									
Price	9,013	8,996	318	1,953	1,963	178	2,668	2,718	238	15,830	15,893	122
-1W	9,215	9,235	321	2,027	2,053	181	2,847	2,897	245	16,820	16,766	119
-1M	8,805	8,867	296	1,990	2,038	213	2,698	2,737	240	16,085	16,150	112
-3M	9,650	9,742	134	2,109	2,140	197	2,716	2,768	254	17,275	17,575	87
-6M	8,741	8,867	114	1,993	2,037	268	2,441	2,484	272	17,160	17,242	78
-1Y	7,887	8,046	170	2,207	2,144	85	2,482	2,509	94	18,280	18,582	43
-3Y	9,513	9,418	78	2,231	2,211	56	3,240	3,162	153	20,290	20,030	113
-1W(%)	-2.2	-2.6	-1.0	-3.6	-4.4	-2.0	-6.3	-6.2	-2.6	-5.9	-5.2	2.3
-1M(%)	2.4	1.5	7.1	-1.9	-3.7	-16.6	-1.1	-0.7	-0.6	-1.6	-1.6	8.3
-3M(%)	-6.6	-7.7	137.1	-7.4	-8.2	-9.8	-1.8	-1.8	-6.2	-8.4	-9.6	39.1
-6M(%)	3.1	1.5	178.9	-2.0	-3.6	-33.7	9.3	9.4	-12.4	-7.8	-7.8	56.4
-1Y(%)	14.3	11.8	86.6	-11.5	-8.4	109.8	7.5	8.3	152.6	-13.4	-14.5	182.2
-3Y(%)	-5.3	-4.5	305.3	-12.5	-11.2	217.6	-17.7	-14.0	55.4	-22.0	-20.7	8.1
	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	24,037	24,300	115	2,497	83,017	17,037	28	716,882	306,017	1,335.0	7.10	9.41
-1W	24,001	24,300	115	2,503	82,872	17,087	29	715,422	306,367	1,337.8	7.09	9.15
-1M	26,095	26,500	115	2,431	82,227	17,724	27	716,497	302,408	1,365.1	7.17	9.31
-3M	26,832	27,150	92	2,333	80,963	17,644	30	687,512	296,393	1,379.3	7.26	8.79
-6M	28,321	28,550	92	2,165	82,341	17,734	25	713,436	284,274	1,338.5	7.23	8.88
-1Y	32,991	33,420	92	1,833	87,050	20,750	22	720,802	273,555	1,350.0	7.30	9.01
-3Y	66,746	67,050	271	1,783	97,824	33,858	23	905,592	354,601	1,179.9	6.38	10.48
-1W(%)	0.2	0.0	0.0	-0.2	0.2	-0.3	-3.2	0.2	-0.1	-0.2	0.1	2.8
-1M(%)	-7.9	-8.3	0.0	2.7	1.0	-3.9	1.7	0.1	1.2	-2.2	-1.0	1.0
-3M(%)	-10.4	-10.5	25.0	7.0	2.5	-3.4	-5.5	4.3	3.2	-3.2	-2.2	7.1
-6M(%)	-15.1	-14.9	25.0	15.3	0.8	-3.9	13.2	0.5	7.6	-0.3	-1.8	6.0
-1Y(%)	-27.1	-27.3	25.0	36.2	-4.6	-17.9	29.3	-0.5	11.9	-1.1	-2.7	4.4
-3Y(%)	-64.0	-63.8	-57.6	40.0	-15.1	-49.7	24.0	-20.8	-13.7	13.1	11.3	-10.2

자료: Bloomberg, SK 증권



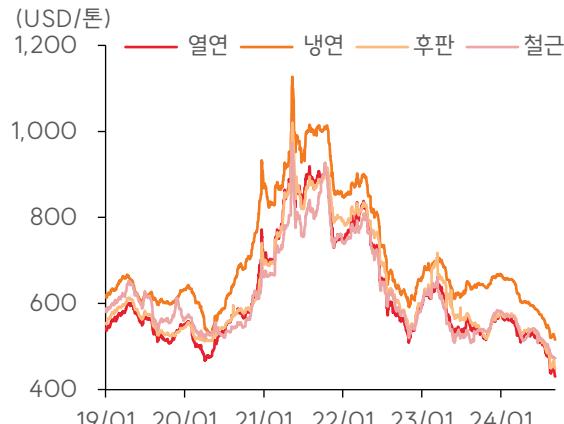
## [철강/비철금속] Chart Book

### [철강] 열연 스프레드 추이



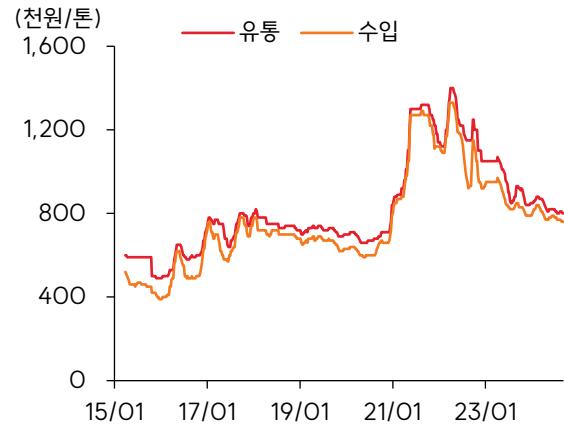
자료: Bloomberg, SK 증권

### [철강] 중국 철강 제품 내수 가격 추이



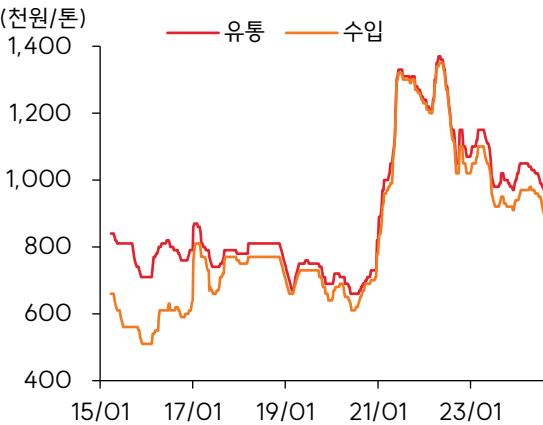
자료: Bloomberg, SK 증권

### [철강] 국내 열연 유통 및 수입 가격 추이



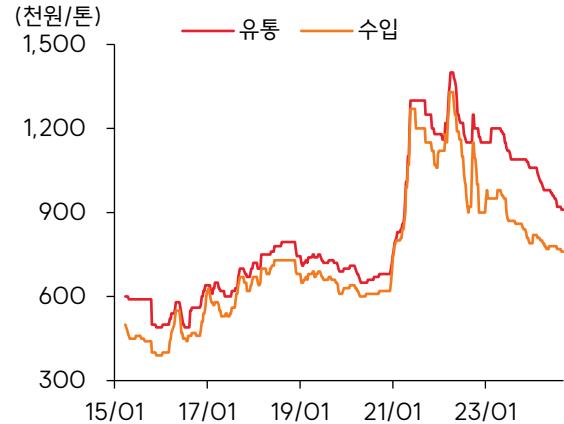
자료: 스틸데일리, SK 증권

### [철강] 국내 냉연 유통 및 수입 가격 추이



자료: 스틸데일리, SK 증권

### [철강] 국내 후판 유통 및 수입 가격

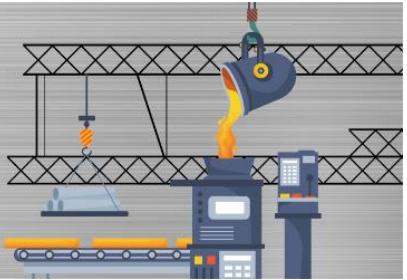


자료: 스틸데일리, SK 증권

### [철강] 국내 철근 유통 및 수입 가격

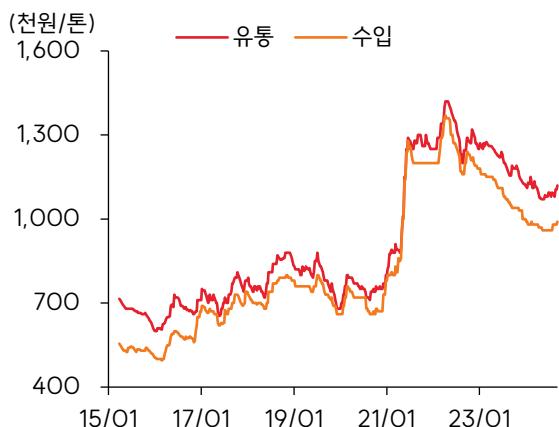


자료: 스틸데일리, SK 증권



## [철강/비철금속] Chart Book

### [철강] 국내 H형강 유통 및 수입 가격



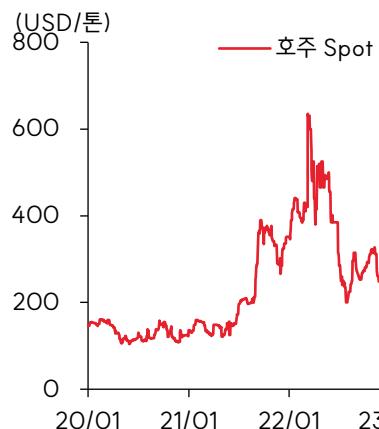
자료: 스틸데일리, SK 증권

### [철강] 철광석 가격



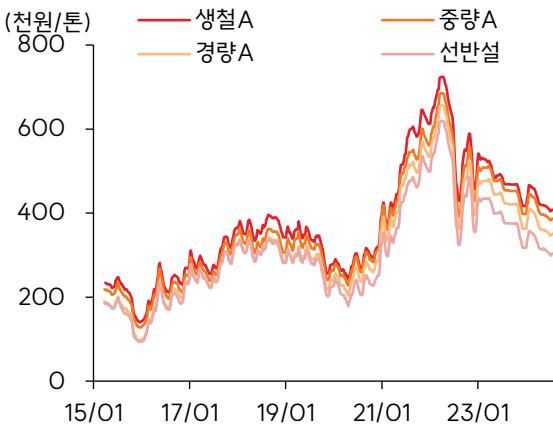
자료: Bloomberg, SK 증권

### [철강] 강점탄 가격



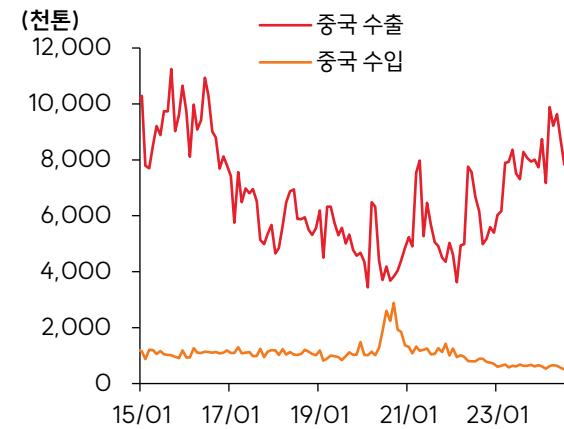
자료: Bloomberg, SK 증권

### [철강] 국내 철스크랩 유통 가격



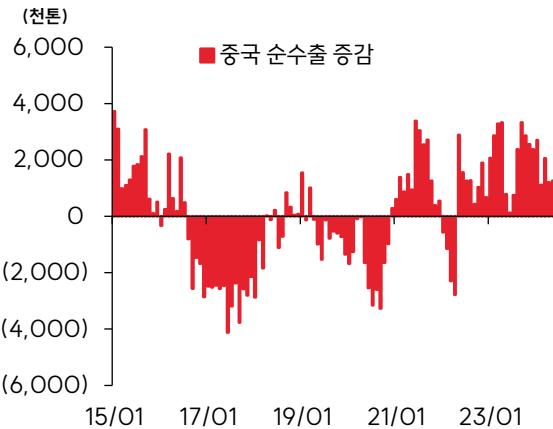
자료: 스틸데일리, SK 증권

### [철강] 중국 철강 제품 수출입

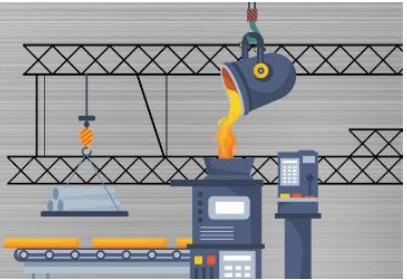


자료: Bloomberg, SK 증권

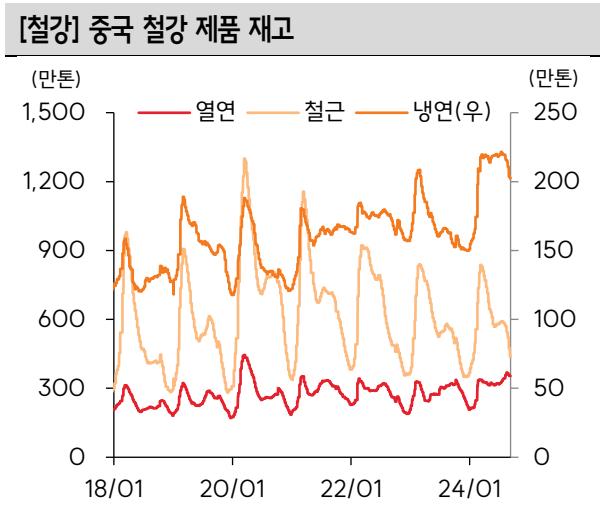
### [철강] 중국 철강 제품 순수출 증감



자료: Bloomberg, SK 증권

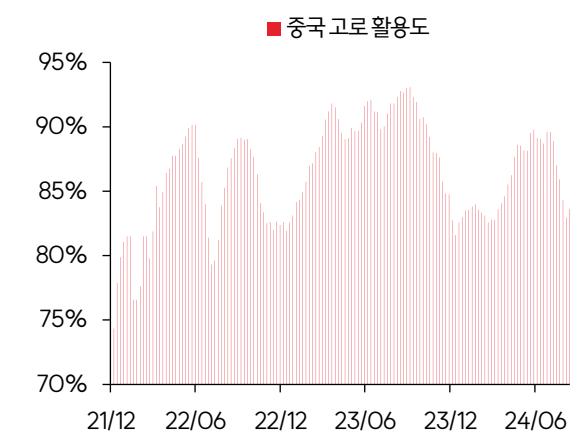


## [철강/비철금속] Chart Book



자료: Bloomberg, SK 증권

## [철강] 중국 고로 활용도



자료: Mysteel, SK 증권

## [철강] 위안/달러 환율



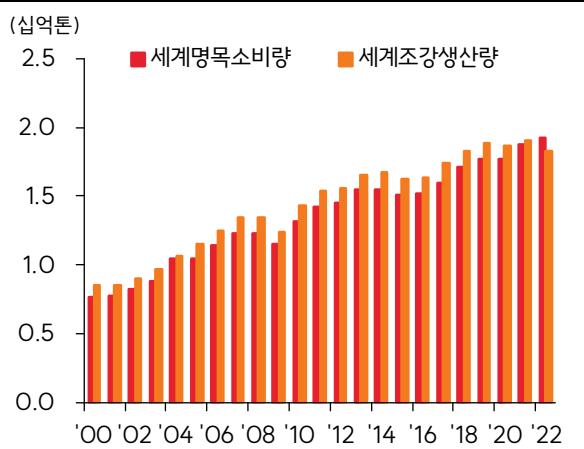
자료: Bloomberg, SK 증권

## [철강] 원/달러 환율



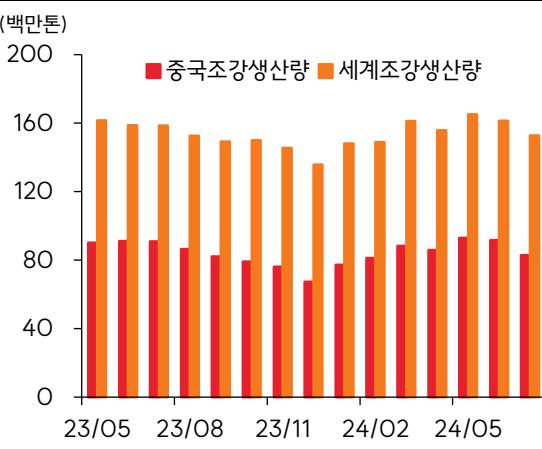
자료: Bloomberg, SK 증권

## [철강] 세계 철강 소비량 및 생산량



자료: WSA, SK 증권

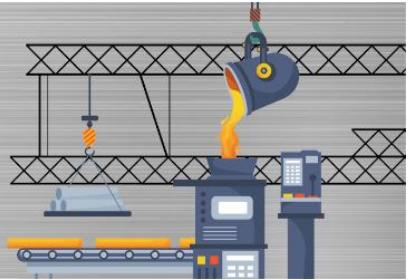
## [철강] 세계 조강생산량 및 중국 조강 생산량



자료: WSA, SK 증권

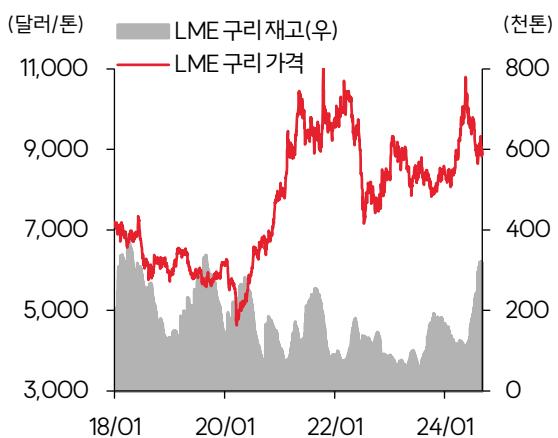
# SCENE STEELER

철강/비철. 미규익  
kyuik@skks.co.kr / 3773-9520



## [철강/비철금속] Chart Book

### [비철] 구리 가격 및 재고 추이



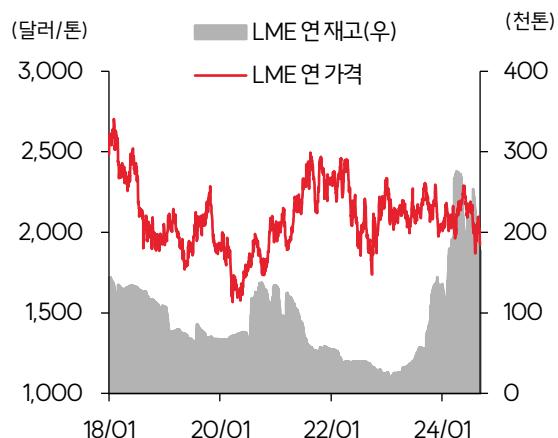
자료: Bloomberg, SK 증권

### [비철] 아연 가격 및 재고 추이



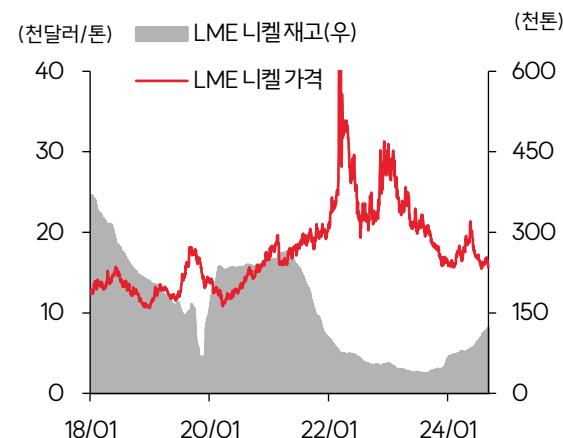
자료: Bloomberg, SK 증권

### [비철] 연 가격 및 재고 추이



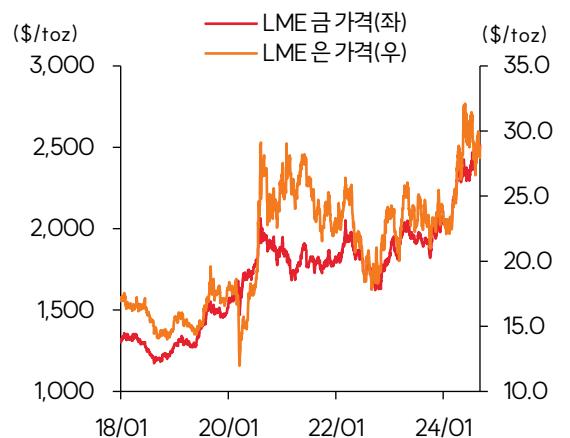
자료: Bloomberg, SK 증권

### [비철] 니켈 가격 및 재고 추이



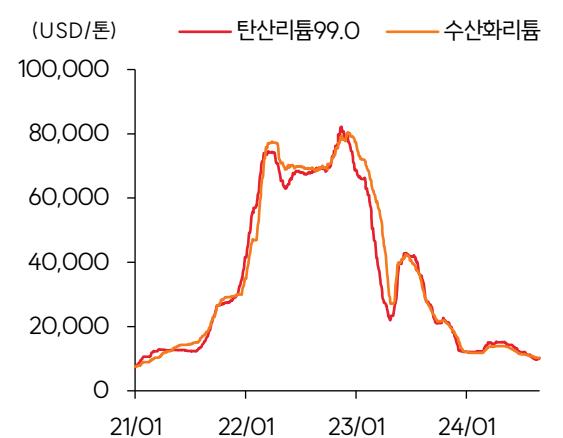
자료: Bloomberg, SK 증권

### [비철] LME 금, 은 가격 추이

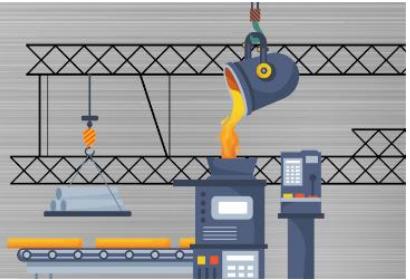


자료: Bloomberg, SK 증권

### [비철] 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, SK 증권



- 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