

철강금속

불확실성이 커져 가는 세계

철강/금속 이유진_02)368-6141_eugenelee@eugenefn.com

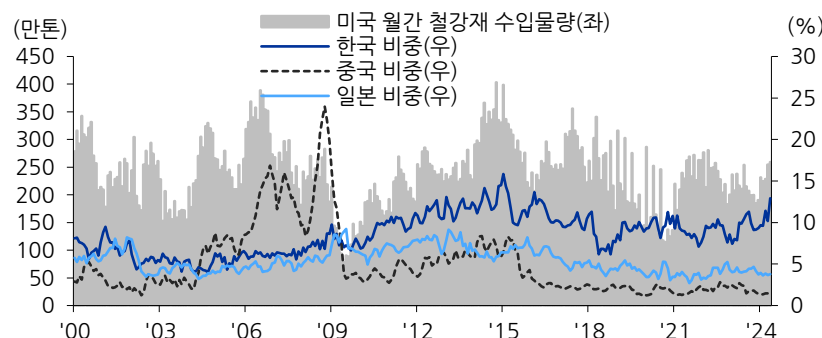
미국, 트럼프 당선 가능성

트럼프가 미국 대통령으로 당선될 경우, 다시 한번 무역 장벽이 높아질 가능성이 있다. 트럼프는 2018 년 무역확장법 232 조를 통해 철강 및 알루미늄에 대한 관세를 도입했고, 바이든도 이를 폐지하지 않고 유지했다. 한국은 관세 대신 쿼터국으로 분류되어 미국 수출량이 제한되었다. 현재 트럼프는 10%의 보편적 관세와 중국 수입품에 대한 60% 관세 제안 중이다. 중국, 한국, 일본의 철강 명목 수요가 줄어들고 있는 상황에서 한국 철강 업체들의 수출 여력이 장기적으로 감소할 수 있고, 해외 시장 확보를 위해 상공정 투자가 불가피해질 것이다. IRA 또한 폐지는 매우 어렵겠으나(상하원 통과 필요하며, IRA 는 공화당 지지주 지원금¹), 만약 일부 축소된다면 전기차와 재생에너지 성장 속도 둔화 가능성을 배제할 수 없다.

중국, 20 차 3 중전회

7/18 폐막한 중국 20 차 3 중전회는 **전면적 개혁, 고품질 발전, 사회주의 시장경제, 민생안정, 대외 개방, 리스크 방지, 당의 역할 강화, 안보, 녹색발전**을 주요 키워드로 제시했다. 철강 산업과 관련된 것은 1) 녹색 발전, 2) 부동산 위험 예방, 3) 고품질 발전(신품질 생산력)이다. 녹색 발전과 고품질 발전은 에너지 효율 정책과 같은 선상에 있어 비효율적인 생산 설비의 폐쇄가 점진적으로 일어날 것으로 판단한다. 3 중전회에서는 부동산 관련 정책은 '리스크 예방 및 해결'과 '농촌의 현대화에 대해 언급했는데, 철강 수요 확대를 기대할 수 있는 부동산 공급 확대에 대한 내용은 없었다.

Key Chart: 미국 철강재 수입 물량과 한국, 중국, 일본 비중



한주 간 주요 뉴스

일본제철, 가시마 1 고로 조기 폐쇄

일철은 노후 고로 설비 조기 폐쇄(420 만톤)를 통해 생산 경쟁력이 떨어지는 자산 처분에 속도를 내고 있음

日, 철강 수출 '09년 이후 최저

일본 상반기 철강 수출은 '09년 이후 최저인 1,554 만톤(-5.6%yoy)

SSAB, 무화석 미니밀 발주

스웨덴 특수강 메이커 SSAB 는 무화석 미니밀 프로젝트 위해 전기로 2 기(250 만톤) 발주, '28년 생산, '30년 무화석 철강 100% 체제 구축 계획

韓, 철근 감산에도 재고 +35% ↑

현대제철은 철근 생산을 40% 줄이고, 보수 연장 및 가격 인상 추진 중이나 재고가 늘어나 공급 축소 효과 제한적

中, 조강생산량 여전히 높아

中 6 월 조강생산량은 9,161 만톤(+0.5%yoy), 1~6 월 누적 생산량은 5.3 억톤(-2.2%yoy)

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	5,505.0	-2.0	+15.4
KOSPI	2,795.5	-2.2	+5.3
KOSPI 철강	791.9	-5.2	-12.3
원달러 환율	1,389.9	+1.1	+7.4
POSCO	370,500	-5.5	-25.0
현대제철	28,000	-4.6	-20.9
바오우철강	7.1	+1.9	+22.8
일본제철	3,354	-2.8	+6.2
Arcelor Mittal	20.8	-3.8	-18.4
US Steel	38.2	-2.8	-21.3
Nucor	162.5	+0.9	-6.0

도표 1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M		%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	80	81	82		-1.2	-2.4	-5.9
	열연 수입	77	78	79		-1.3	-2.5	-2.5
	철근 유통	72	71	67		+0.7	+6.7	-11.7
	철근 수입	72	70	65		+2.1	+10.0	-9.5
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	3,635	3,666	3,759		-0.8	-3.3	-10.9
	냉연	4,077	4,107	4,229		-0.7	-3.6	-14.1
	철근	3,710	3,736	3,861		-0.7	-3.9	-10.4
	후판	3,672	3,692	3,816		-0.5	-3.8	-10.3
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	640	650	720		-1.5	-11.1	-41.6
	유럽	680	682	674		-0.2	+0.9	-10.1
	일본	555	555	580		0.0	-4.3	-11.9
원재료 (달러/톤)	철광석	104.5	108.2	106.8		-3.4	-2.1	-25.9
	원료탄	229.6	246.0	254.1		-6.7	-9.6	-29.6
	일본 스크랩	317	317	318		0.0	-0.4	-14.2
중국 유통재고 (만톤)	열연	332	325	320		+2.3	+3.9	+60.0
	냉연	220	222	218		-0.6	+1.0	+46.0
	철근	593	590	581		+0.4	+2.0	+61.1
	후판	137	134	133		+1.8	+2.9	+30.7

자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표 2. 한국 철강 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 가격



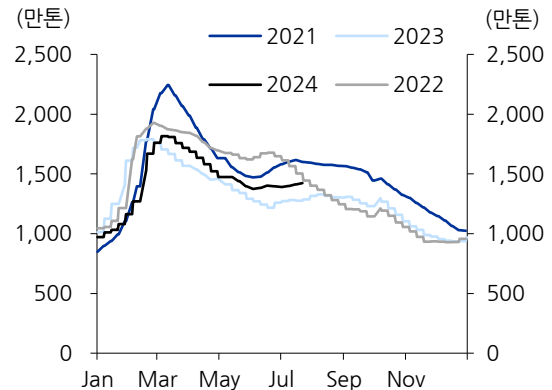
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 중국 철강재 유통재고 추이



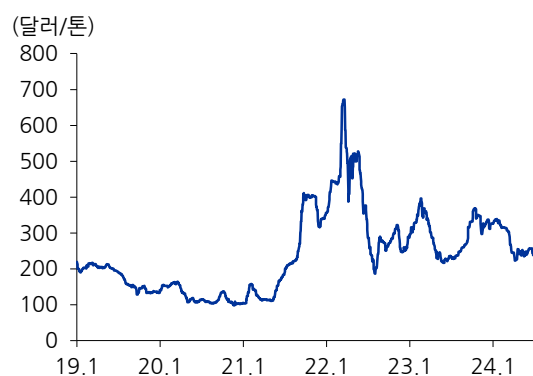
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 철광석 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 호주 원료탄 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 한국 철스크랩 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 9. 해외 철스크랩 가격



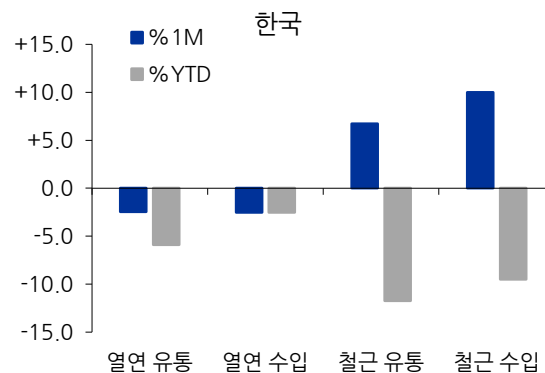
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 중국 고로 마진 추이



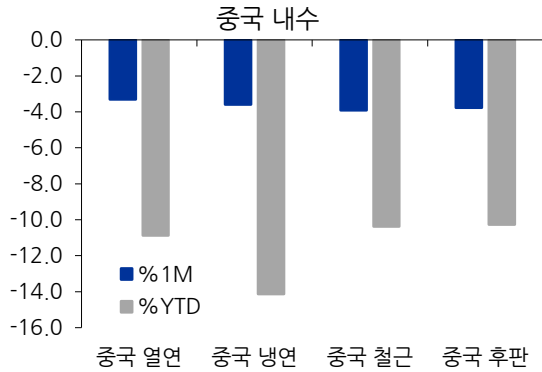
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 한국 철강재 가격 변동폭



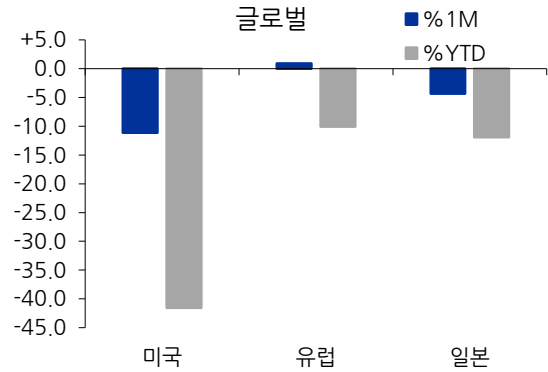
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. 중국 철강재 가격 변동폭



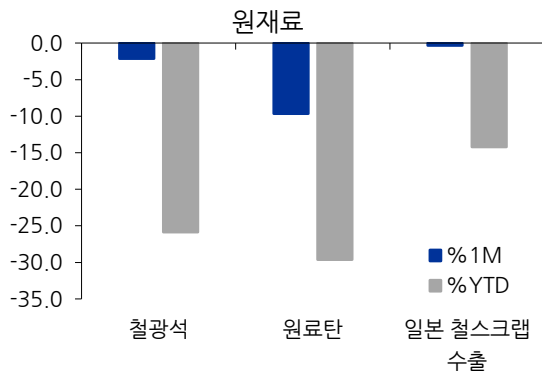
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 글로벌 철강재 가격 변동폭



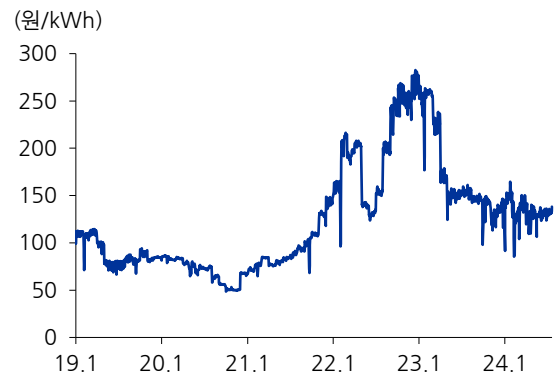
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 원재료 가격 변동 폭



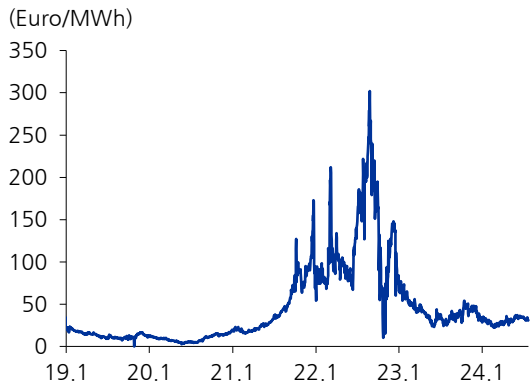
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 한국 SMP



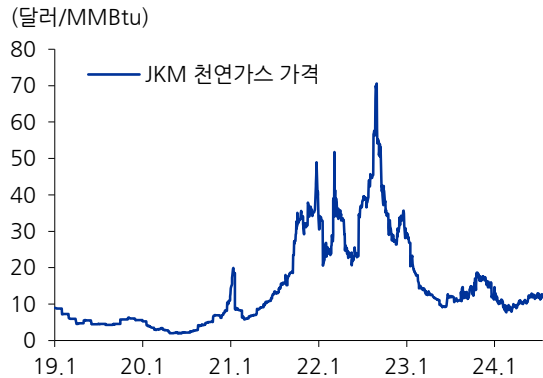
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 유럽 가스 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. JKM 가스 가격



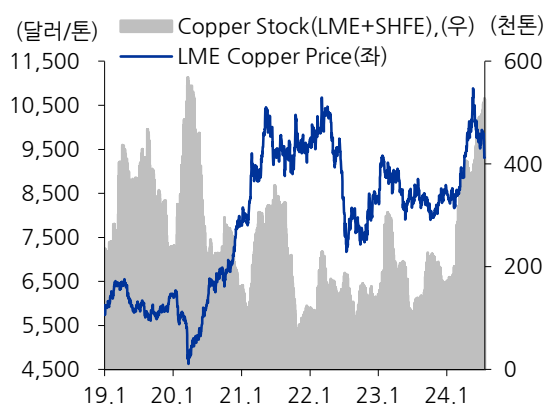
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	9,310	9,877	9,858	-5.7	-5.6	+8.8
	Zinc	2,777	2,943	2,874	-5.7	-3.4	+4.5
	Lead	2,128	2,210	2,217	-3.7	-4.0	+2.9
	Nickel	16,256	16,856	17,424	-3.6	-6.7	-2.1
	Aluminium	2,352	2,481	2,522	-5.2	-6.7	-1.4
	Cobalt	26,625	26,625	27,150	0.0	-1.9	-8.6
	Tin	31,050	33,695	33,086	-7.8	-6.2	+22.2
LME Inventory (천톤)	Copper	217	191	160	+13.8	+35.9	+54.5
	Zinc	211	214	224	-1.4	-5.7	+27.5
	Lead	155	192	202	-19.1	-22.9	+85.8
	Nickel	97	93	86	+4.3	+12.4	+67.4
	Tin	5	4	5	+6.2	-3.0	-32.4
SHFE Inventory (천톤)	Copper	309	316	331	-2.2	-6.5	+900.4
	Zinc	120	126	125	-4.6	-4.3	+465.9
	Lead	41	59	66	-31.8	-38.2	-23.4
	Nickel	18	19	21	-5.5	-17.8	+56.0
	Tin	15	15	16	-4.1	-9.9	+129.3
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	2,401	2,411	2,360	-0.4	+1.7	+11.1
	Silver	29.2	30.8	30.7	-5.1	-4.9	+18.1
	Gold ETF 보유량	840	835	834	+0.6	+0.8	-4.4
Lithium (달러/톤)	스포듀민 정광	1,020	1,020	1,150	0.0	-11.3	-21.5
	탄산리튬(99.5%)	11,885	12,378	13,064	-4.0	-9.0	-12.9
	수산화리튬(56.5%)	11,149	11,337	11,686	-1.7	-4.6	-8.2

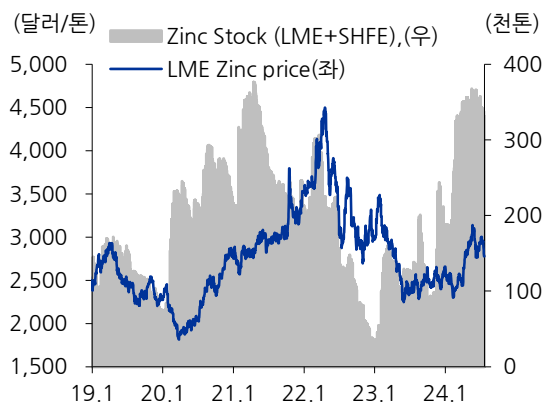
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 전기동 가격과 재고



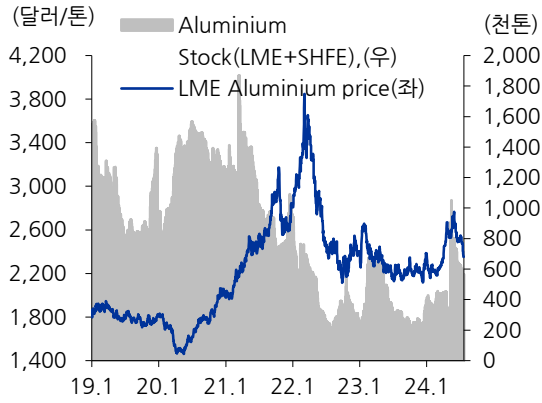
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 아연 가격과 재고



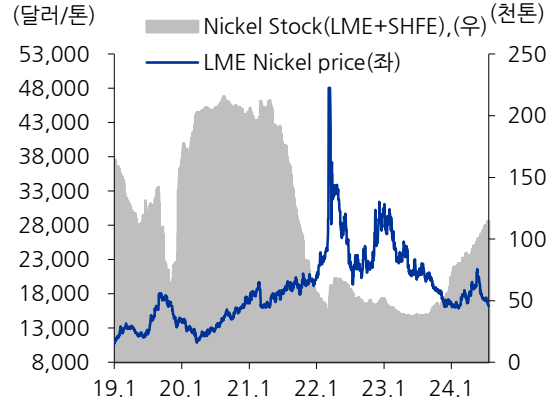
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 21. 알루미늄 가격과 재고



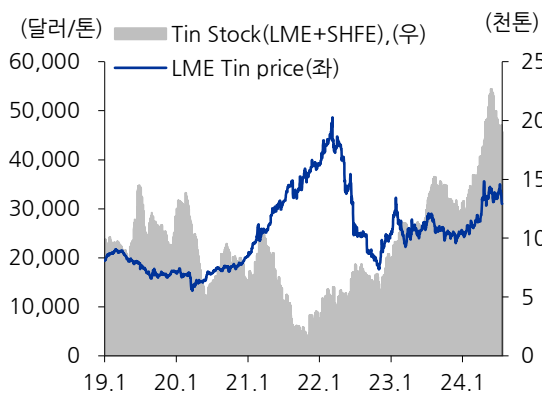
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 22. 니켈 가격과 재고



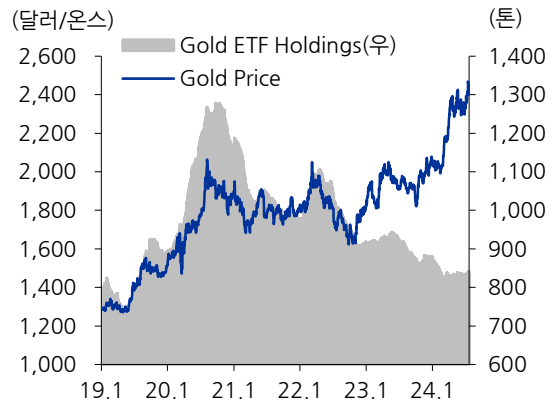
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 23. 주석 가격과 재고



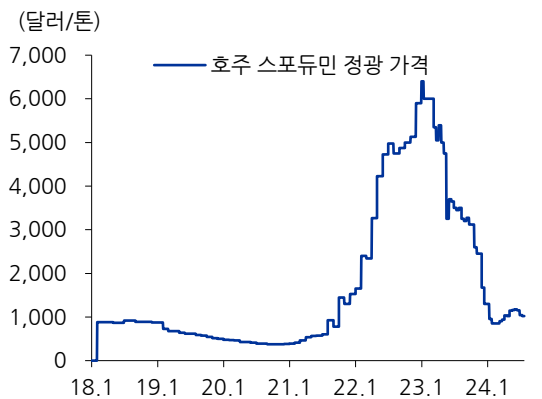
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 24. 금 가격과 ETF 보유량



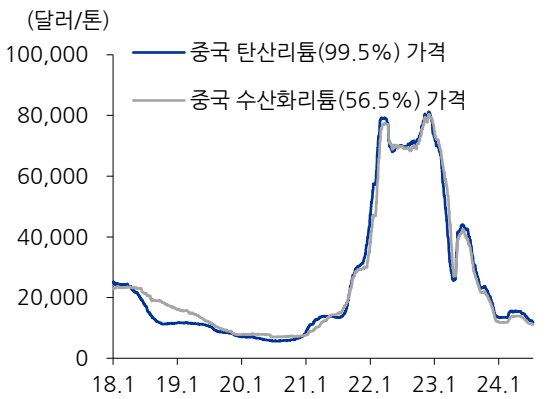
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 25. 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 26. 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)