유진투자증권



철강 김소정_ 02)368-6163_ smalljung@eugenefn.com

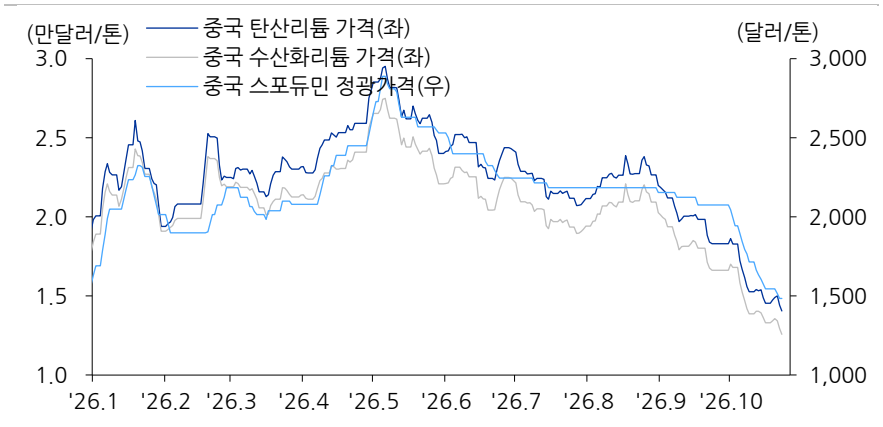
수요 성장률 둔화와 공급 확대 우려에 트레이더 물량 출회까지 더해진 급락

탄산리튬 현물가격은 9월 이후 두 달 만에 41% 하락해 톤당 14,000달러 수준까지 내려왔다. 올해 수요를 이끈 ESS 셀의 선출하가 내년 수요를 잠식할 것이라는 우려에 리튬 공급 확대 전망이 겹쳐지며 하락폭은 심화되었다.

수요 측면에서는 선출하의 반작용이 부담이다. 중국 배터리 업체들은 9 월 소비세 2% 부과와 내년 1 월 수출 부가세 환급 폐지를 앞두고 생산과 출하를 앞당겼다. 설치 수요가 견조하더라도, 이미 출하된 셀이 소진되는 동안은 신규 셀 생산과 리튬 구매가 둔화될 수밖에 없다. 공급 측면에서는 일부 호주 유휴 광산이 재가동에 들어가면서 7~9 월 정광 공급이 늘었다. 9 월 중국의 호주산·짐바브웨산 리튬 광석 수입량은 전월 대비 각각 36.7%, 83.0% 증가했다.

다만 최근 하락 속도는 수급만으로 설명하기 어렵다. 투자 목적으로 재고를 쌓아 두었던 트레이더들이 일제히 물량을 출회하면서, 실물 수급보다 금융 수요의 이탈이 가격을 먼저 끌어내렸다. **2 만 달러 이상을 바라보던 눈높이의 하향은 불가피하지만, 현재 가격은 펀더멘털 대비 과도하게 하락한 국면이라고 판단한다**. 향후 수요 측면에서는 ESS 설치량과 출하량 간 간극이 실제 셀 업체의 리튬 구매 둔화로 이어지는지, 공급 측면에서는 2027 년 짐바브웨 수출 통제 이후 현지 신규 프로젝트가 예정대로 가동되는지가 핵심 변수다.

Key Chart: 탄산리튬 가격 2개월 만에 40% 급락 (현재가 $14,000/톤)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

주간 주요 뉴스

한국철강, KISCO 홀딩스 완전 자회사로 편입
포괄적주식교환 이후 상장폐지 예정
중복상장으로 인한 구조적인 저평가 해소
KISCO 홀딩스는 한국철강과 환영철강공업의 물류 및 운영효율화로 중복비용 절감효과 있을 듯

철근 기준가, 11 월 4.3 만원 인하 확정
철스크랩 가격약세에 96.3 만원/톤으로 조정
두달 연속 인하. 누적 하락폭 6.2 만원
2022 년 8 월 이후 최대 인하폭

미국향 철근 단숨에 0 톤 … 美 추가규제요구에 부담
철근 전체 수출 2 만톤, 전년비 56.5% 감소
철근 외 다른 품목 미국향 수출 증가
10 월 강관 수출 16.2 만톤 +237.5%yoy
10 월 열연 수출 11.1 만톤 +593.8%yoy
10 월 중후판 수출 3.8 만톤 +533.3%yoy

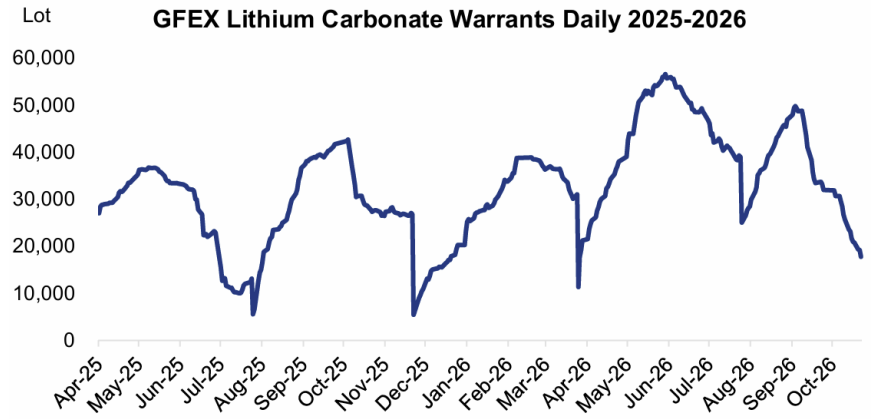
[스틸코리아 전망] 내년 내수 철강 1% 성장
포스코경영연구원, 2027 년 세계 철강 수요 17.5 억톤 전망, 내수 1%대 회복 예상

현대제철, 풀하드 우회덤핑 신청 검토
열연강판 반덤핑 관세 우회 품목으로 풀하드 지목. 지난해부터 중국산 냉연 및 풀하드 우회 수입 논란

시장 지표

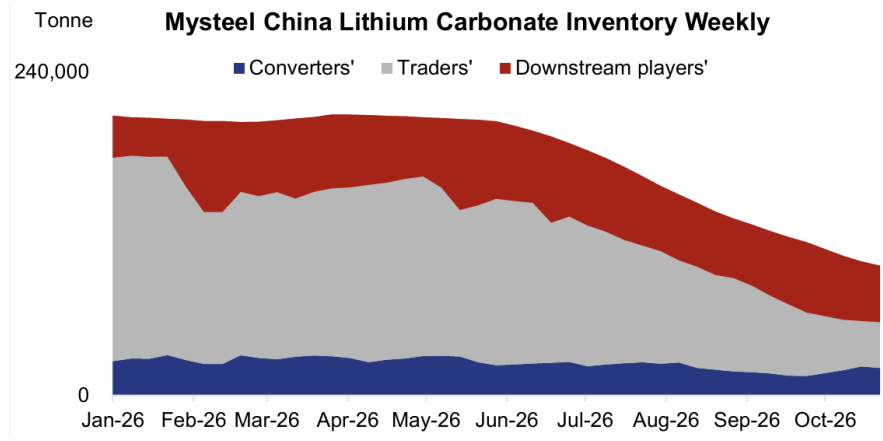
	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	7,541.4	-2.3	+10.2
KOSPI	5,648.8	+0.2	+34.0
KOSPI 철강	880.0	+1.5	-27.4
원달러 환율	1,344.4	+1.3	-6.5
POSCO	266,500	-3.4	-11.3
현대제철	28,500	+8.6	-7.0
바오우철강	6.2	+4.0	-11.5
일본제철	657	-1.0	+6.4
Arcelor Mittal	53.8	-1.3	+38.7
Nucor	277.7	+2.5	+71.6

광저우선물거래소(GFEX) 탄산리튬 등록 재고, 9월 고점 대비 60% 이상 감소



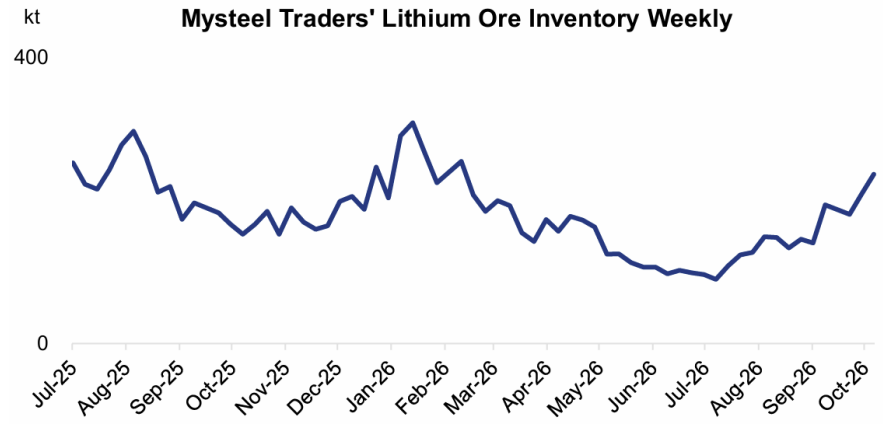
자료: Mysteel, 유진투자증권

트레이더 재고 급감, 출회 물량은 셀업체로 이전



자료: Mysteel, 유진투자증권

호주·짐바브웨산 정광 유입 증가로 트레이더 정광 재고 상승



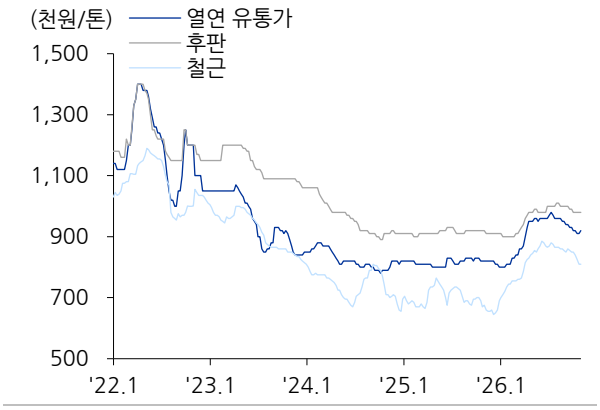
자료: Mysteel, 유진투자증권

철강 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
국내 가격	열연 유통	92	91	92	+1.1	0.0	+15.0
(만원/톤)	열연 수입	87	87	87	0.0	0.0	+17.6
	철근 유통	81	81	85	0.0	-4.7	+15.7
	철근 수입	77	78	79	-0.6	-2.5	+14.9
중국 내수가격	열연	3,182	3,200	3,299	-0.6	-3.5	-2.7
(위안/톤)	냉연	3,713	3,724	3,772	-0.3	-1.6	-2.4
	철근	3,206	3,212	3,214	-0.2	-0.2	-1.1
	후판	3,381	3,421	3,520	-1.2	-3.9	+0.7
해외 열연가격	미국	1,455	1,433	1,340	+1.5	+8.6	+57.3
(달러/톤)	유럽	839	834	844	+0.6	-0.6	+15.3
	일본	550	550	555	0.0	-0.9	+13.4
원재료	철광석	93	91	94	+1.4	-1.7	-14.1
(달러/톤)	원료탄	264	267	275	-1.0	-3.9	+20.2
	일본 스크랩	330	331	307	-0.3	+7.5	+17.5
중국 유통재고	열연	372	382	360	-2.6	+3.5	+25.4
(만톤)	냉연	221	223	211	-0.7	+4.6	+6.4
	철근	353	369	414	-4.5	-14.9	+26.8
	후판	134	133	125	+1.0	+7.1	+12.6

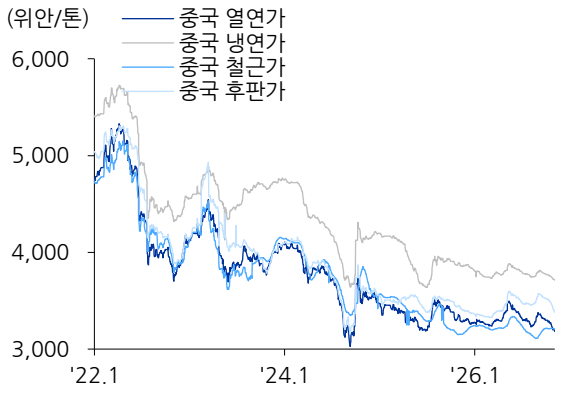
자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

한국 철강 가격



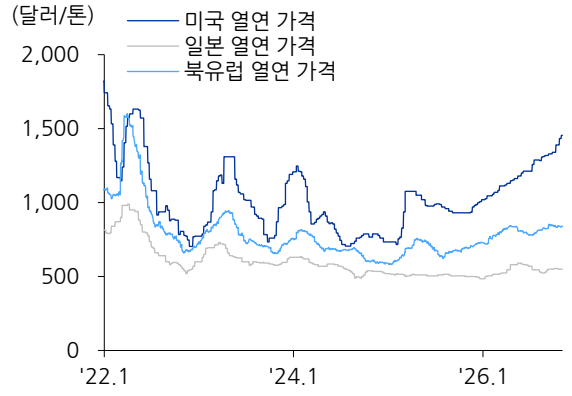
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

중국 철강 가격



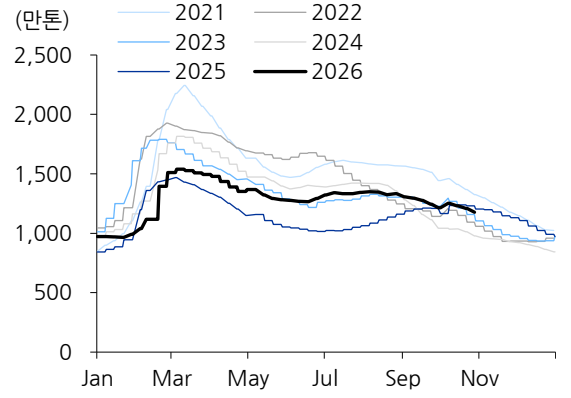
자료: Bloomberg, 유진투자증권

해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철강재 유통재고 추이



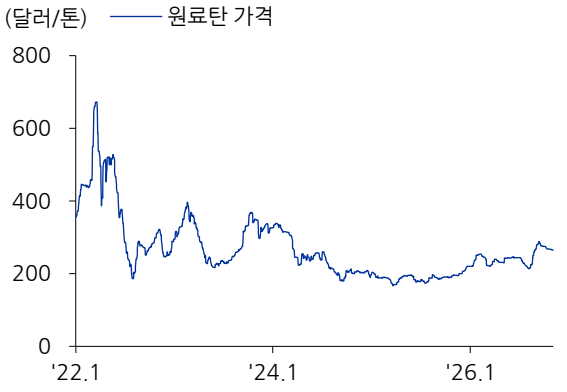
자료: Bloomberg, 유진투자증권

철광석 가격



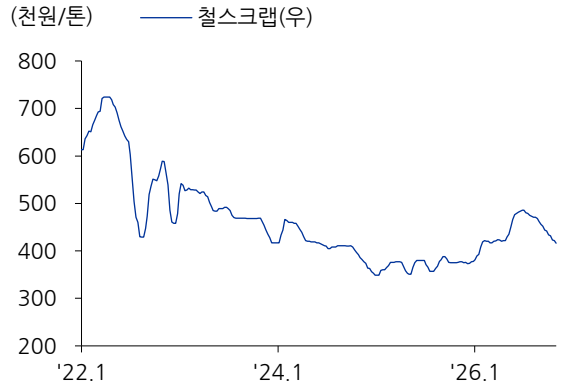
자료: Fastmarkets, 유진투자증권

호주 원료탄 가격



자료: Fastmarkets, 유진투자증권

한국 철스크랩 가격



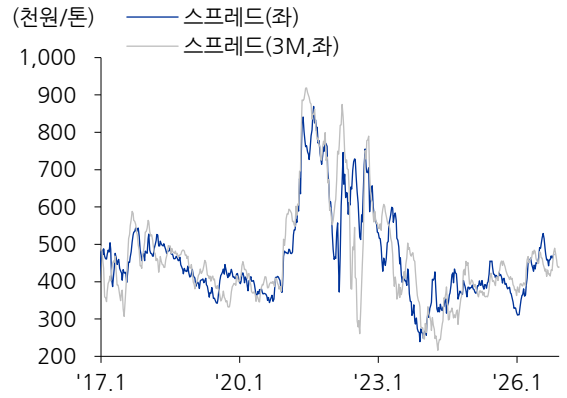
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

해외 철스크랩 가격



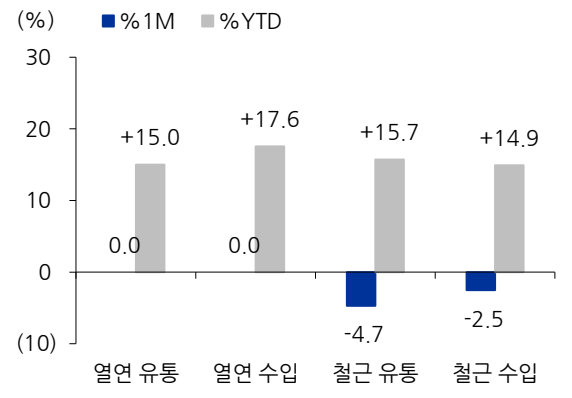
자료: Bloomberg, 유진투자증권

국내 고로 스프레드 추이



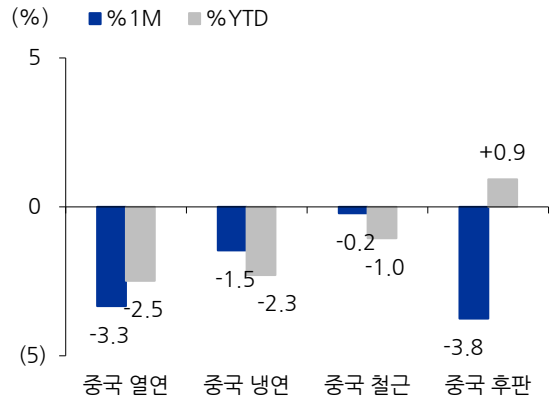
자료: 스틸데일리, Fastmarkets, 유진투자증권

한국 철강재 가격 변동폭



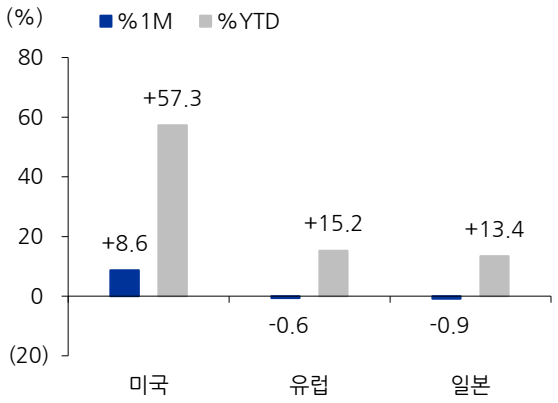
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철강재 가격 변동폭



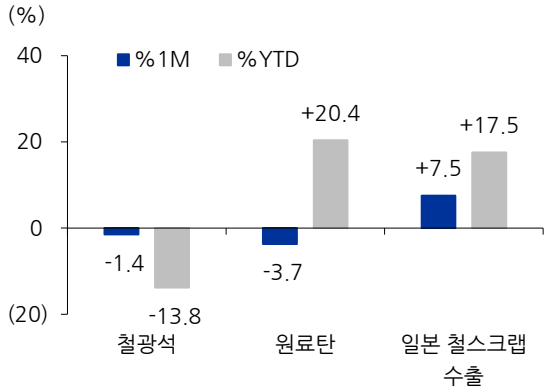
자료: Bloomberg, 유진투자증권

글로벌 철강재 가격 변동폭



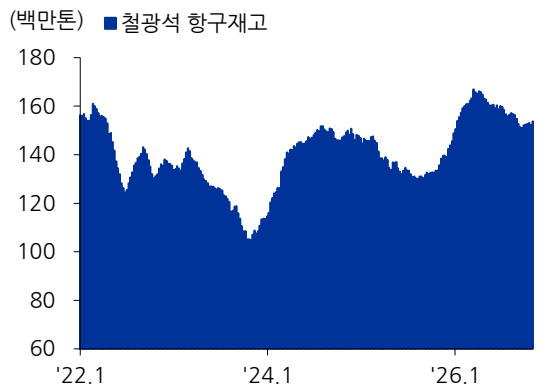
자료: Bloomberg, 유진투자증권

원재료 가격 변동 폭



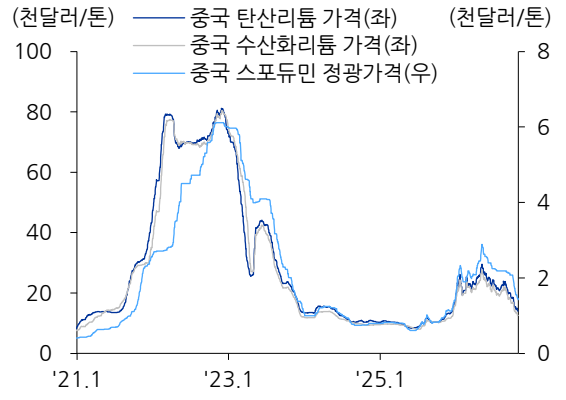
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철광석 항구재고



자료: Bloomberg, 유진투자증권

리튬, 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

스포듀민 정광/수산화 리튬 가격 비율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 제작물로서 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 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)