

철강금속

WSA 철강 수요 전망 업데이트

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

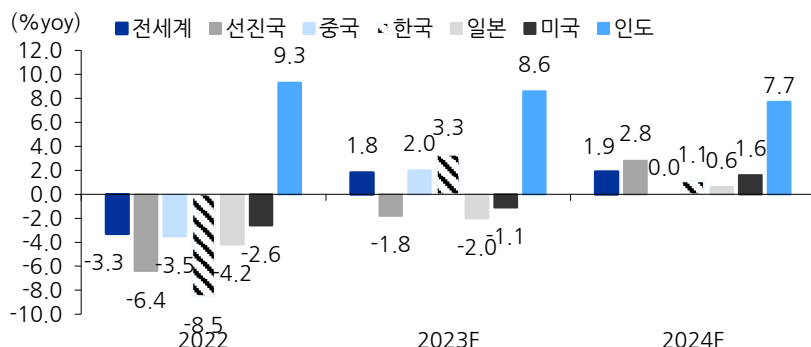
2024년 철강 수요 18.5 억톤(+1.9%yoy)

세계철강협회는 2024년 전세계 철강 수요를 18억 4,910 만톤으로 올해 대비 **1.9% 증가할 것**으로 판단했다. 인플레이션과 금리 인상의 효과로 인해 철강 수요가 냉각되고 있음에도 불구하고 각국의 부양책과 인프라 투자로 인해 중국 제외 모든 지역의 철강 수요 성장세가 확대될 것이라 전망했다. 에너지, 전쟁 영향, 그리고 금리 인상의 삼중고를 겪었던 유럽에서 **+5.8%의 수요 증가가 기대된다**는 점이 유의미한 내용이었다. 유럽 철강 수요는 2022년 -7.8%, 2023년 -5.1% 감소했으나 2024년 재고조정 사이클이 종료됨에 따라 큰 폭의 반등이 전망된다. **한국의 2024년 철강수요 성장률은 +1.1%yoy**로 전망했는데 자동차를 제외한 제조업의 약세가 그 이유였다.

중국인 하방 리스크가 더 크지만, 과잉생산능력 제한 중

중국의 철강 수요의 54%와 GDP의 30%를 차지하는 부동산 시장 불황으로 인해 경제 성장이 둔화되고 있어 WSA는 내년 중국 철강 수요 전망은 매우 불확실하다 평가했다. 하반기 이후 발표했던 부동산 정책에도 불구하고 부동산 경기의 개선이 제한적이고 대외 시장의 악화로 제조업 성장 모멘텀도 약화되고 있다. 그러나 4분기에 접어들면서 원가의 상승으로 인한 제철소의 적자 심화로 **원단, 당산 등에서 생산량 감소 또는 생산제한 통지가 잇달아 발표되고 있다는 점**은 주목할만 하다. 또한 산업정부기술부는 **“산업의 안정적 성장을 위한 작업계획”을 발표**하여 과잉 생산능력 감소에 대한 요구사항을 엄격하게 이행한다고 명시했기 때문에 **중기적으로 중국 CAPA 축소는 기대할 만 하다.**

Key Chart: WSA의 2024년 철강 명목소비 전망



자료: WSA, 유진투자증권

한주 간 주요 뉴스

포스코산 열연 80만원대

국내 철강 지표인 포스코 열연은 80만원대로 내려앉았고, 출하량은 5월 이후 감소세, 재고는 1월 이후 최고치

철근 제강사 보유재고 고점 유지

현대제철 인천 철근 압연의 생산차질(대보수)에도 불구하고 8대 제강사의 보유재고는 37만 1천톤으로 높은 수준 유지 중

Codelco, Lithium Power Int'l 인수

칠레 국영 광산업체인 Codelco는 호주 리튬파워인터내셔널을 인수할 예정. '24년 2월까지 2.44억달러로 100% 인수 예정. 뿐만 아니라 Codelco는 SQM과 리튬생산 파트너십 맺기 위해 협상 중

미국-EU, 232조 협상 실패

미국은 EU가 중국산 철강 수입에 관세 적용하길 원하지만 EU는 WTO 원칙대로 1년 간의 조사를 해야한다는 입장. 두 국가 모두 중국 등 생산과잉 문제 해결에는 동의

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	4,224.2	-2.4	+10.0
KOSPI	2,375.0	-3.3	+6.2
KOSPI철강	836.1	-5.8	+8.3
원달러 환율	1,350.1	-0.2	+7.1
POSCO	453,000	-11.5	+66.1
현대제철	32,100	-4.6	+4.9
바오우철강	5.8	-1.8	+8.3
일본제철	3,219	+0.1	+47.8
Arcelor Mittal	20.5	-5.6	-15.9
US Steel	31.8	-4.2	+27.9
Nucor	141.4	-3.9	+8.3

도표 1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M		%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	91	92	92		-1.1	-1.1	-13.3
	열연 수입	83	83	83		0.0	0.0	-10.8
	철근 유통	85	86	86		-1.2	-1.2	-15.4
	철근 수입	79	79	79		0.0	0.0	-9.8
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	3,794	3,799	3,936		-0.1	-3.6	-8.5
	냉연	4,671	4,686	4,724		-0.3	-1.1	+2.4
	철근	3,916	3,938	3,930		-0.6	-0.4	-5.1
	후판	3,818	3,831	3,985		-0.3	-4.2	-8.0
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	705	690	710		+2.2	-0.7	+0.7
	유럽	662	657	704		+0.8	-5.9	-9.7
	일본	580	580	590		0.0	-1.7	-3.3
원재료 (달러/톤)	철광석	115.0	118.0	120.5		-2.6	-4.6	-2.4
	원료탄	342.2	368.0	330.9		-7.0	+3.4	+15.9
	일본 스크랩	341	341	340		0.0	+0.2	-10.7
중국 유통재고 (만톤)	열연	317	329	315		-3.7	+0.5	+52.9
	냉연	158	161	155		-1.6	+2.2	-0.9
	철근	467	498	521		-6.2	-10.3	+26.2
	후판	139	142	123		-1.9	+13.7	+22.2

자료: Bloomberg, Steel daily, 유진투자증권

도표 2. 한국 철강 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 가격



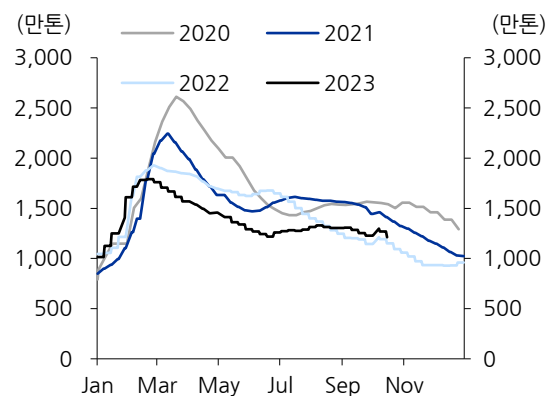
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 중국 철강재 유통재고 추이



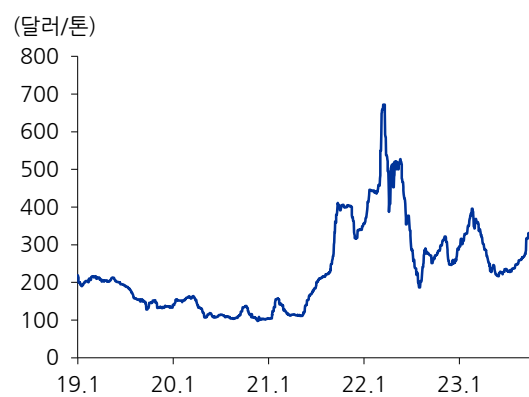
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 철광석 가격



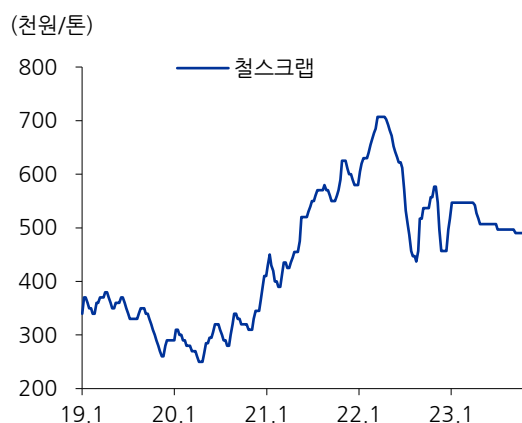
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 호주 원료탄 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 한국 철스크랩 가격



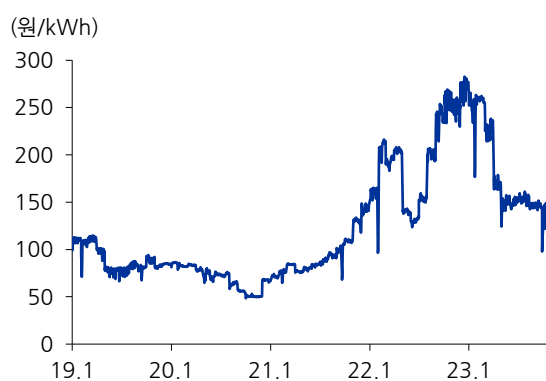
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 9. 해외 철스크랩 가격



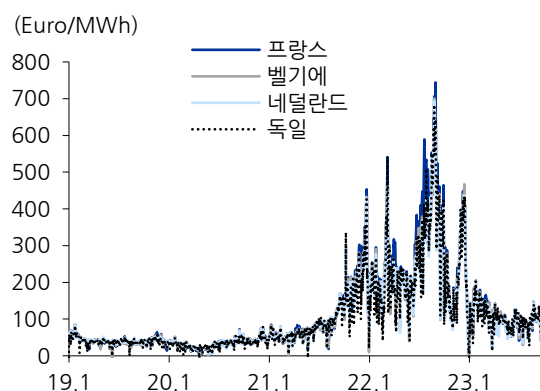
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 한국 SMP 추이



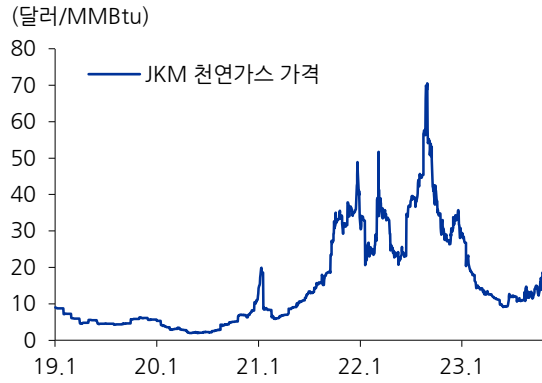
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 유럽 전기료 추이



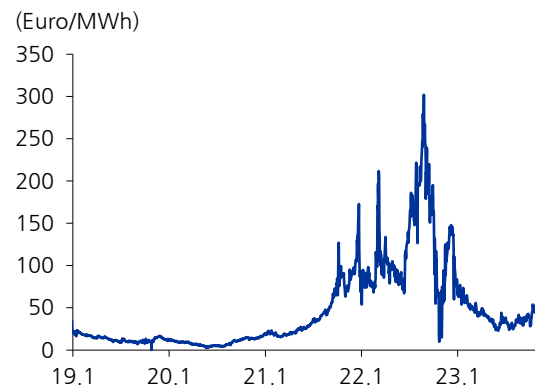
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. JKM 가스 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 유럽 가스 가격



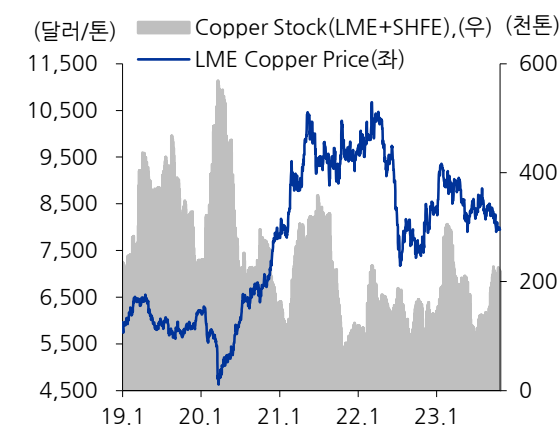
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	7,949	7,949	8,194	-0.0	-3.0	-5.1
	Zinc	2,438	2,446	2,514	-0.3	-3.0	-18.0
	Lead	2,100	2,042	2,184	+2.8	-3.8	-8.4
	Nickel	18,588	18,546	19,123	+0.2	-2.8	-38.1
	Aluminium	2,182	2,200	2,212	-0.8	-1.4	-8.3
	Cobalt	33,420	33,420	33,420	0.0	0.0	-35.7
LME Inventory (천톤)	Copper	162	168	163	-4.1	-0.6	+109.6
	Zinc	50	52	72	-3.9	-30.6	+240.2
	Lead	109	88	73	+24.0	+50.6	+764.0
	Nickel	40	42	40	-5.3	-0.9	-20.7
SHFE Inventory (천톤)	Copper	58	57	65	+2.3	-10.6	-15.9
	Zinc	37	41	47	-10.0	-20.7	+81.7
	Lead	61	77	80	-20.7	-23.2	+73.8
	Nickel	6	6	4	+2.1	+62.4	+404.5
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	1,981	1,933	1,920	+2.5	+3.2	+4.0
	Silver	23.4	22.7	23.4	+2.9	-0.1	-6.1
	Gold ETF 보유량	848	862	879	-1.6	-3.5	-7.6
Lithium (달러/톤)	스파튬민 정광	2,600	3,120	3,120	-16.7	-16.7	-59.4
	탄산리튬(99.5%)	23,581	23,340	23,747	+1.0	-0.7	-68.2
	수산화리튬(56.5%)	21,872	21,766	22,584	+0.5	-3.2	-71.7

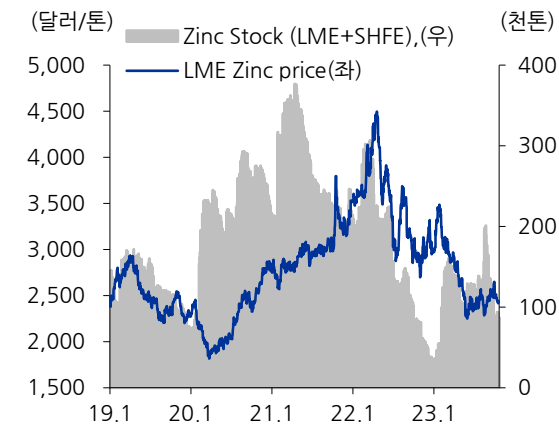
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 전기동 가격과 재고



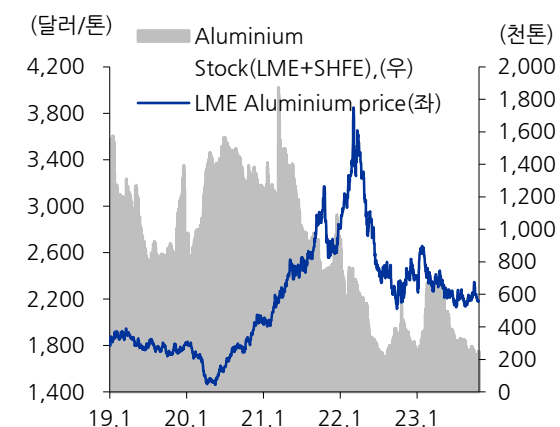
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 아연 가격과 재고



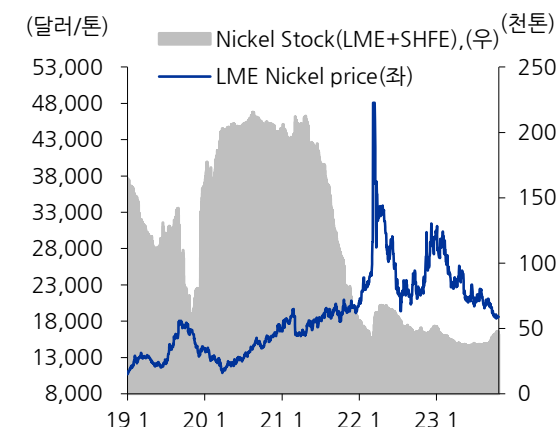
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 알루미늄 가격과 재고



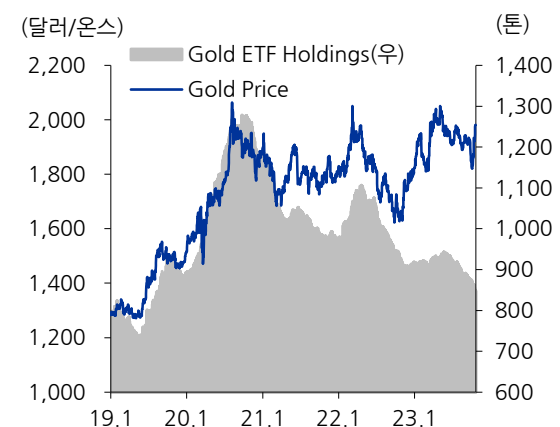
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 니켈 가격과 재고



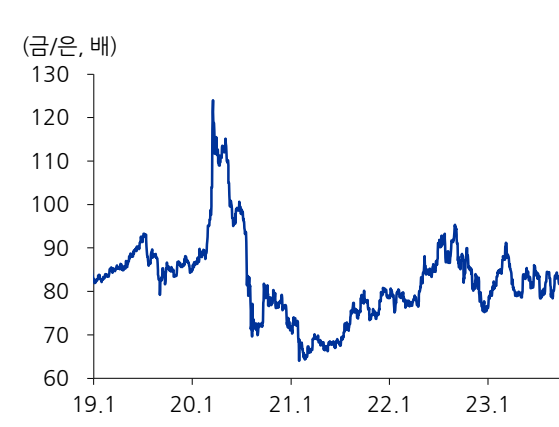
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 금 가격과 ETF 보유량



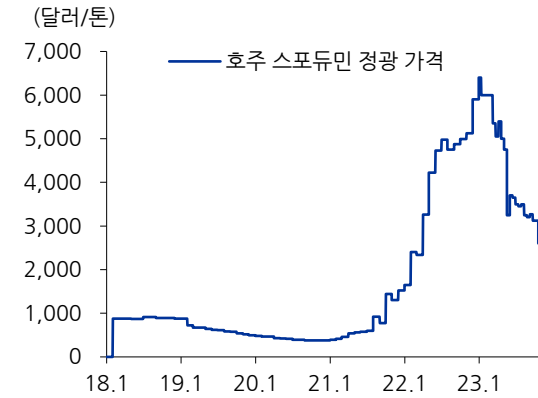
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 금은 가격 비율



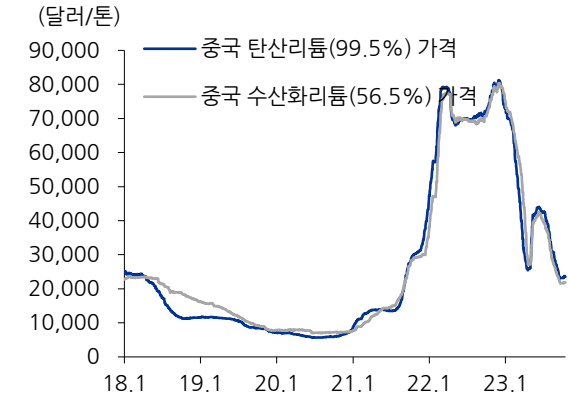
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 21. 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 22. 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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: 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)