

철강금속

구리 가격 왜 오르나

철강/금속 이유진_02)368-6141_eugenelee@

현재 수요-공급: 최종 금속은 많고, 정광은 부족

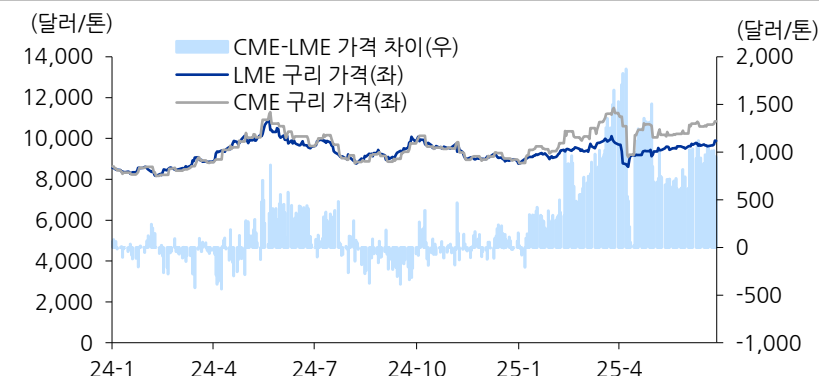
2024 년 구리 시장은 소폭의 공급 과잉(13.8 만톤)을 기록했다. 올해 4 월까지 누적으로 정련 정련 구리 생산이 945 만톤, 소비는 933 만 톤에 그쳐 약 12 만 톤의 과잉이 계속되고 있다(ICSG 전망 상 올해까지 공급 과잉). 반면 구리 정광은 새로 가동되는 제련소 수가 늘면서 공급이 부족한데, 현재 아시아 지역 스팟 TC가 톤당 -66.5달러/톤 수준임을 감안하면 정광과 최종 금속의 수급 간극이 더욱 뚜렷하다.

그럼 왜 구리 가격이 지금 오르나?

최근 구리 가격은 1) 미국 구리 수입 관세 부과 우려로 COMEX 로 수요 집중되고, 2) 달러 약세로 구리 상승 압력이 커지며, 3) 그 결과 LME 재고가 올해 80% 감소하여 LME 현물-3개월물 스프레드가 톤당 319달러로 2021 년 이후 최고 백워드이션을 기록하는 등의 요인이 서로 맞물려 상승 압력을 강화한 결과다. 미국의 구리 관세 확정 이전까지는 불확실성과 트럼프의 금리 인하 압박 등으로 구리 가격은 9,500 달러/톤 이상을 유지할 것이라 전망한다. 참고로 구리를 원재료로 쓰는 업체들은 구리 선물로 재료를 헷지하고, 판매계약에 에스컬레이션·디에스컬레이션 조항을 넣어 판가를 헷지해 구리 가격 리스크를 관리한다. 전력기기 업체는 국내 판매 시 단가가 고정돼 있어 재료비 헷지에 집중하고, 해외 판매 시에는 가격조정 조항을 활용한 판가 헷지도 병행한다.

- * 정련 구리: 최종 금속(cathode copper)
- * 구리 정광: 제련 전 단계의 원료(copper concentrate),
- * TC: 광산업체가 제련소에 구리 정광 1 톤을 처리/정련해주는 대가로 지급받는 금액(Treatment Charge)
- * LME(런던금속거래소), COMEX(뉴욕상품거래소), SHFE(상하이선물거래소)

Key Chart: COMEX, LME 구리 가격과 차이



자료: Refinitiv, 유진투자증권

한주 간 주요 뉴스

트럼프, 중국과 무역협상

5월 제네바 회담 이후, 중국의 희토류 공급과 미국의 반도체 수출통제 완화 등을 담은 합의를 6/24에 서명

트럼프, 캐나다와 무역협상 종료

트럼프는 6/27 캐나다의 디지털서비스세에 이의 제기. 캐나다와 무역 논의를 즉시 종료하고, 7/4 까지 캐나다 수입품에 대한 관세 확정할 것이라 발표

5월 세계 조강생산량, -3.8%yoy

중국(-6.9%), 일본(-4.7%), 러시아(-6.9%), 한국(-1.7%), 독일(-6.4%) 감소한 반면, 인도(+9.7%), 미국(+1.7%)은 증가

中 탕산시, 6월말까지 감산 조치

6/21 부터 10 일간 소결기 가동 30% 감축, 전로 가동시간 자정부터 오전 8 시까지만 허용

현대제철, 봉형강 조직 해체

전기로 적자에 봉형강 철근 영업조직 대폭 해체 후, 고객군 중심으로한 수요 대응형 체제로 전환

시장 지표

	Recent	%1W
S&P 500	6,173.1	+3.4
KOSPI	3,055.9	+1.1
KOSPI 철강	1,134.3	+4.0
원달러 환율	1,364.6	-0.6
POSCO	260,000	-1.0
현대제철	30,200	+4.1
바오우철강	6.6	-0.2
일본제철	2,724	-0.3
Arcelor Mittal	26.9	+2.9
US Steel	54.8	0
Nucor	131.4	+5.7

도표 1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M		%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	83	83	80		0.0	+3.8	+1.2
	열연 수입	72	72	73		0.0	-1.4	-5.3
	철근 유통	73	72	73		+1.4	0.0	+4.3
	철근 수입	70	69	71		+0.7	-1.4	+1.5
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	3,198	3,205	3,235		-0.2	-1.1	-7.9
	냉연	3,643	3,653	3,714		-0.3	-1.9	-13.2
	철근	3,290	3,304	3,371		-0.4	-2.4	-7.8
	후판	3,384	3,410	3,499		-0.8	-3.3	-4.6
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	895	885	890		+1.1	+0.6	+34.6
	유럽	697	686	739		+1.7	-5.7	+18.7
	일본	505	505	510		0.0	-1.0	-2.9
원재료 (달러/톤)	철광석	93.8	92.7	96.9		+1.2	-3.2	-6.6
	원료탄	177.8	180.0	196.0		-1.2	-9.3	-11.1
	일본 스크랩	281	281	287		0.0	-2.2	+9.6
중국 유통재고 (만톤)	열연	248	248	245		+0.0	+1.3	+13.1
	냉연	211	211	209		-0.1	+0.9	+35.3
	철근	369	379	419		-2.6	-12.0	+28.8
	후판	99	96	86		+3.2	+14.5	-4.0

자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표 2. 한국 철강 가격



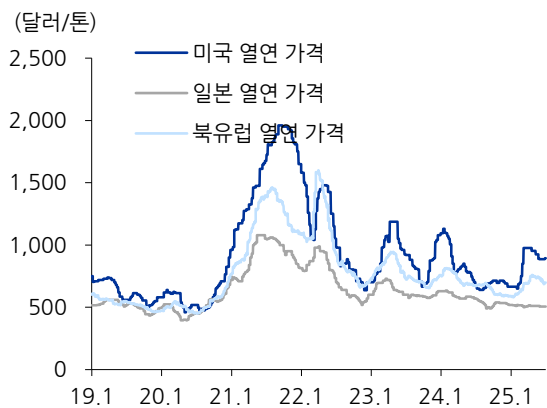
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 가격



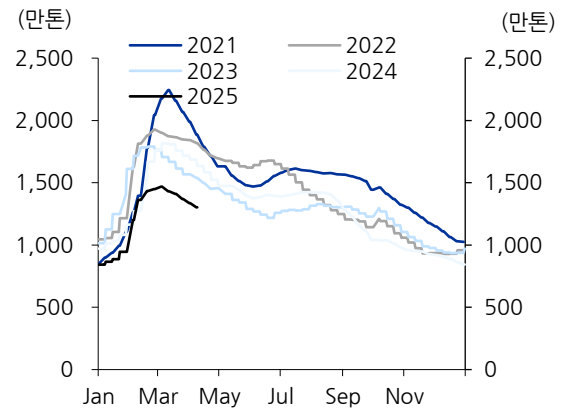
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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



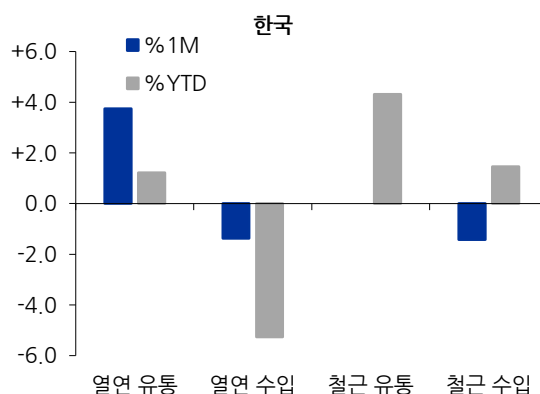
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 중국 고로 마진 추이



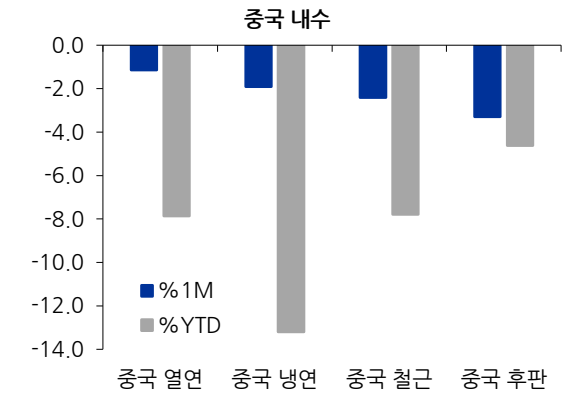
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 한국 철강재 가격 변동폭



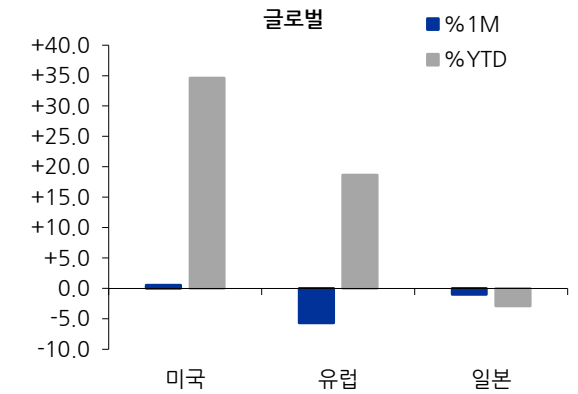
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. 중국 철강재 가격 변동폭



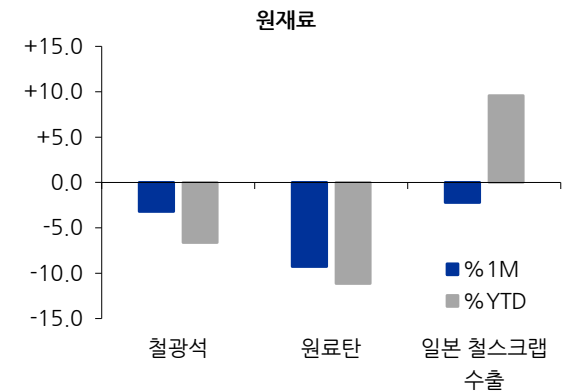
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 글로벌 철강재 가격 변동폭



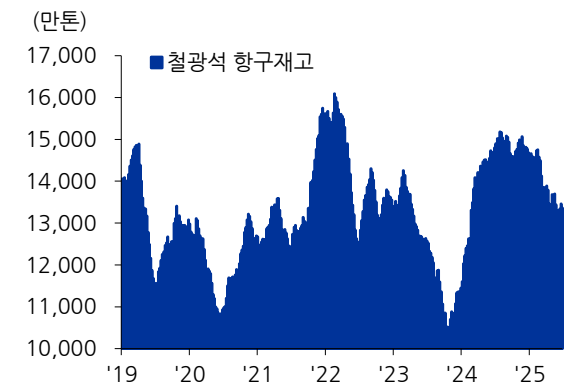
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 원재료 가격 변동 폭



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 중국 철광석 항구재고



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 일본-중국 열연 가격 차이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 중국 열연과 철광석 가격 추이



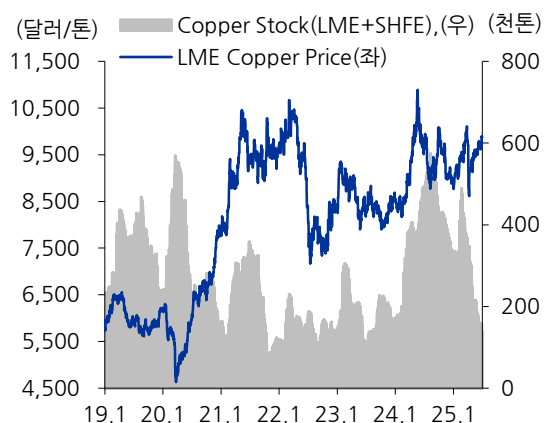
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	9,878	9,634	9,498	+2.5	+4.0	+12.7
	Zinc	2,779	2,631	2,620	+5.6	+6.1	-6.7
	Lead	2,044	1,992	1,958	+2.6	+4.4	+4.7
	Nickel	15,245	15,011	15,237	+1.6	+0.1	-0.5
	Aluminium	2,595	2,550	2,444	+1.8	+6.2	+1.7
	Cobalt	33,335	33,335	33,700	0.0	-1.1	+37.2
	Tin	33,762	32,683	30,406	+3.3	+11.0	+16.1
LME Inventory (천톤)	Copper	58	54	75	+6.0	-23.2	-77.1
	Zinc	91	94	79	-2.8	+16.1	-46.3
	Lead	203	212	234	-4.5	-13.3	-0.2
	Nickel	192	190	172	+0.9	+11.6	+29.2
	Tin	2	1	2	+1.7	-28.9	-67.4
SHFE Inventory (천톤)	Copper	82	101	106	-19.1	-22.9	+9.9
	Zinc	44	43	42	+1.8	+3.1	+44.3
	Lead	52	51	47	+1.2	+11.7	+0.2
	Nickel	21	22	22	-1.9	-3.6	-26.3
	Tin	7	7	8	-0.1	-14.2	+3.5
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	3,274	3,368	3,289	-2.8	-0.5	+24.8
	Silver	36.0	36.0	33.0	-0.1	+9.1	+24.5
	Gold ETF 보유량	955	950	930	+0.5	+2.6	+9.4
Lithium (달러/톤)	스프듀민 정광	590	605	635	-2.5	-7.1	-28.5
	탄산리튬(99.5%)	8,526	8,411	8,432	+1.4	+1.1	-17.1
	수산화리튬(56.5%)	8,082	8,219	8,768	-1.7	-7.8	-15.2

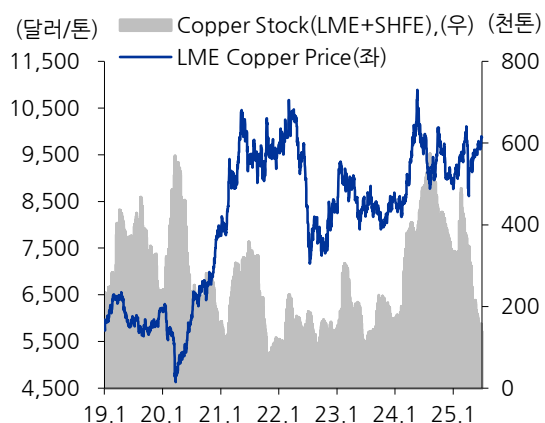
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 전기동 가격과 재고



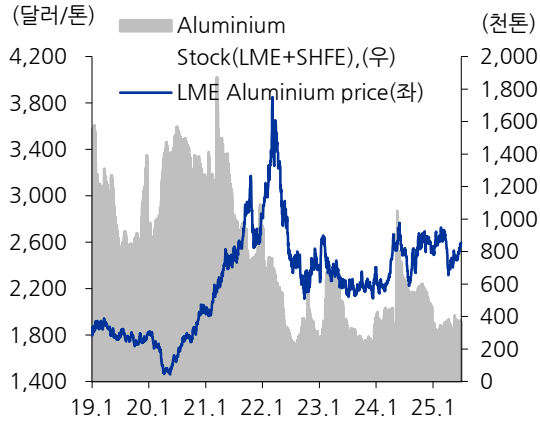
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 아연 가격과 재고



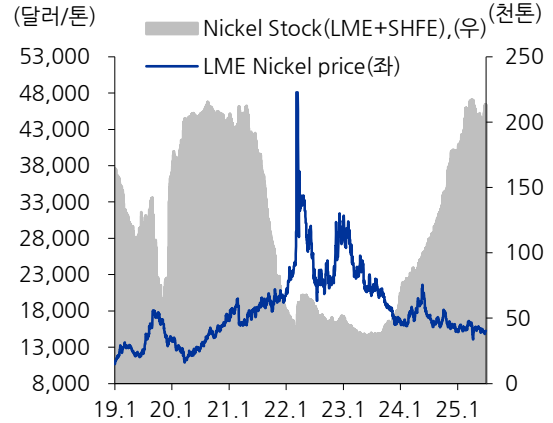
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 21. 알루미늄 가격과 재고



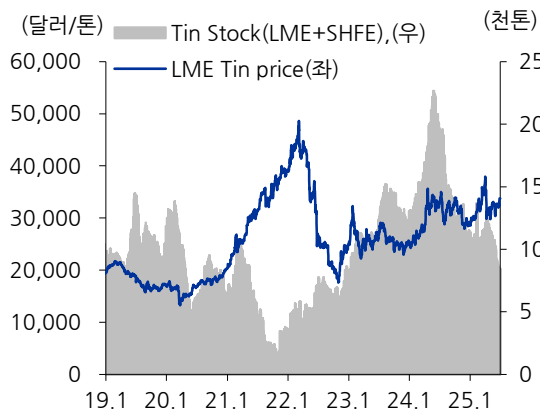
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 22. 니켈 가격과 재고



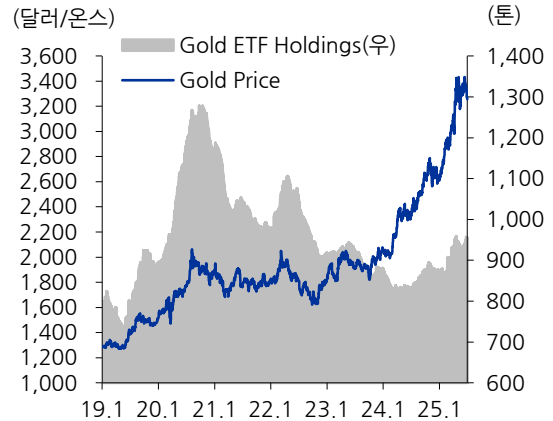
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 23. 주석 가격과 재고



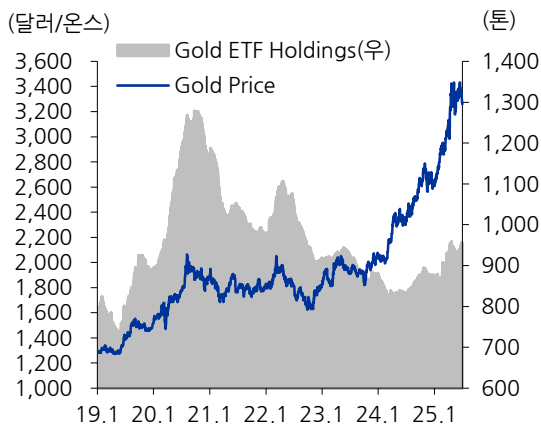
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 24. 금 가격과 ETF 보유량



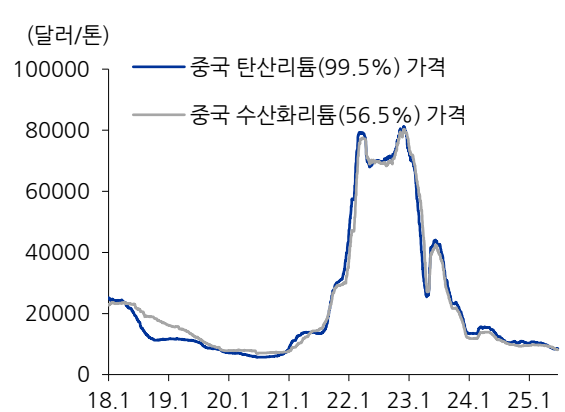
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 25. 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 26. 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

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 기관투자가 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	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)