1차금속산업

업황 부진에도 주요 지역 철강 가격 상승

NEUTRAL

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

미국 철강 가격 상승 주도하는 가운데 EU, 일본 등 중국 제외한 주요 지역 철강 가격 상승

미국 열연 가격은 톤당 1,114달러를 기록하면서 작년 11월 932달러 대비 20% 상승하였고 EU 열연 가격도 동기간 18% 상승하여 서구 선진국의 철강 가격은 상승을 하고 있음. 이는 수요 회복보다는 수입산 철강재에 대한 관세 부과, 쿼터 강화 등 무역 장벽이 강화되었기 때문으로 판단됨

미국의 1위 철강업체인 NUCOR는 열연 내수 가격을 올해 들어 10차례 인상한 바 있으며 유럽의 1위 철강업체인 아셀러미탈도 톤당 70유로 이상 인상 발표하였음

중국 열연 유통가격은 톤당 400달러 중후반에서 보합세가 지속되고 있음. 다만 중국 바오스틸은 3월과 4월 열연 내수가격을 톤당 300 위안 인상하였음. 일본의 일본제철과 JFE는 5월 출하분부터 열연을 포함한 판재 가격을 톤당 1만 엔 인상하기로 하였음

한국의 철강 수입 감소 및 국내 철강 가격 반등

한국도 열연을 중심으로 올해 들어 가격이 인상되고 있음. 국내 열연 업체들의 가격 인상 발표가 이어지는 가운데 국내 열연 유통가격은 연초 톤당 80만원에서 현재 86만원으로 상승하였음

국내 가격 상승은 수요측면보다는 수입산 저가 철강재에 대한 덤핑방지관세의 효과로 판단됨. 한국 정부는 작년 상반기 중국산 후판에 대하여 덤핑방지관세를 부과한 데 이어, 중국과 일본산 열연에 대해서도 30% 이상의 덤핑방지관세를 부과하였음. 이에 따라 한국의 열연 수입 물량은 작년 8월부터 2월 현재 전년동월대비 두 자리 수 감소하였고 수입산 점유율은 작년 7월 33%에서 1월 현재 16%로 크게 낮게 형성되어 있음. 따라서 최근의 열연 내수가격 상승은 작년 7월까지 크게 들어왔던 저가 수입산 재고 조정이 마무리되었기 때문으로 판단됨. 향후 아연도금 및 칼라강판도 수입산에 대한 덤핑방지관세가 부과되면 판재 전반적으로 가격이 상승하고 이는 국내 철강업체들의 실적 개선에도 기여할 것으로 예상

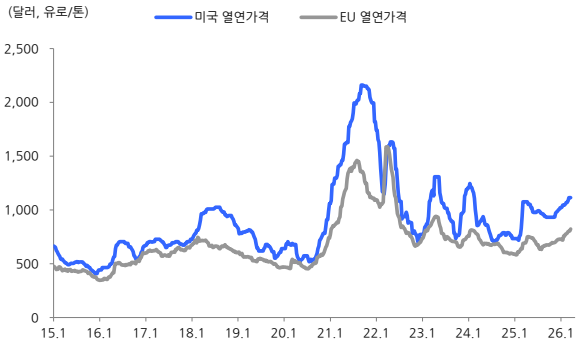
한국의 철강 수입량은 2월 누계 184만톤으로 전년동기대비 7% 감소하였고 중국산 수입량은 104만톤으로 전년동기대비 11% 감소하였음

올해 중국 공급 과잉 완화 예상되고 생산과 수출 감소로 확인

중국의 철강 수출은 올해 2월 누계 1,560만톤으로 전년동기대비 8%감소하였음. 추세 여부는 지켜봐야하나 주요 국가들의 철강 무역 장벽 강화 추세와 중국 정부의 의지 및 중국 철강 감산을 고려하면 중국의 철강 수출은 작년을 정점으로 올해는 감소할 것으로 예상됨. 중국의 조강 생산량은 2월 누계 4% 감소한 바 있음

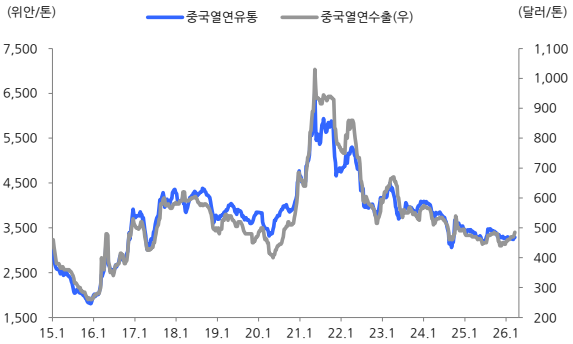
과거는 중국 철강 가격이 글로벌 철강 가격과 철강업체 주가의 동행지표로 중요하였으나 주요 국가의 철강 무역 장벽이 강화되면서 가격과 주가도 향후에는 차별화가 진행될 것으로 예상됨

<그림1> 서구 선진국 열연 가격 추이



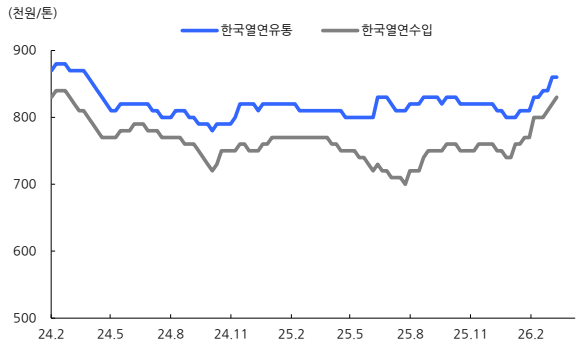
자료: MB, 현대차증권

<그림2> 중국 열연 가격 추이



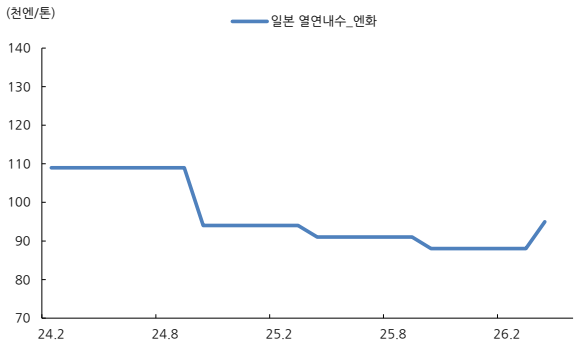
자료: MB, 현대차증권

<그림3> 한국 열연 유통 가격 추이



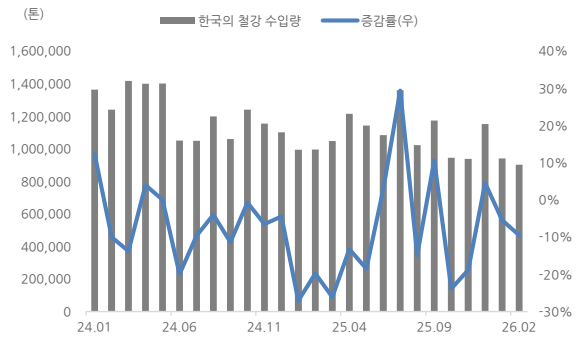
자료: 철강금속신문, 스틸데일리, 현대차증권

<그림4> 일본 열연 가격 추이



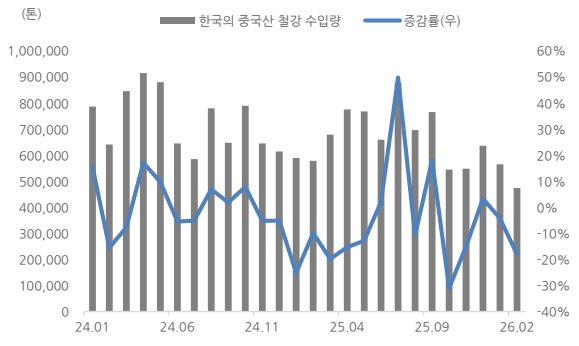
자료: 일본철강, 현대차증권

<그림5> 한국의 철강 수입 추이



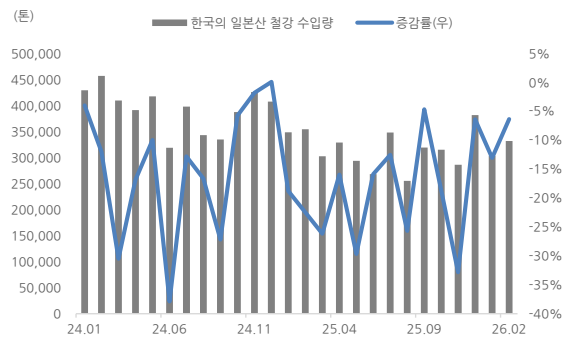
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림6> 한국의 중국산 철강 수입 추이



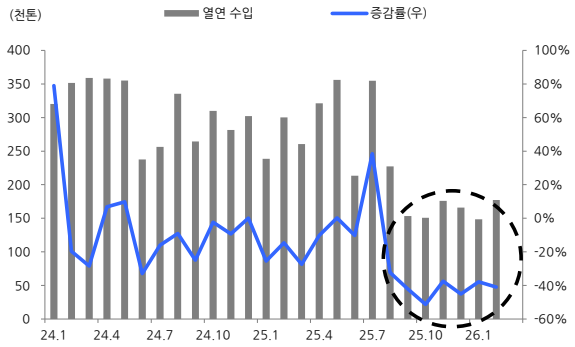
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림7> 한국의 일본산 철강 수입 추이



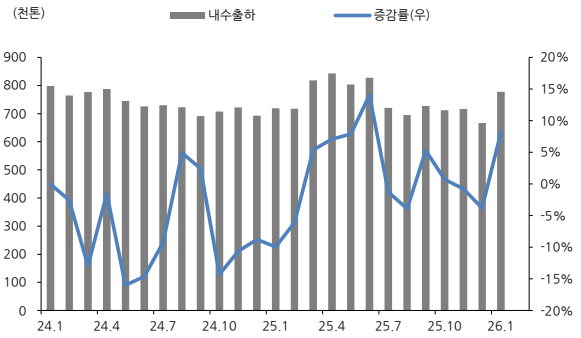
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림8> 한국의 열연 수입 추이



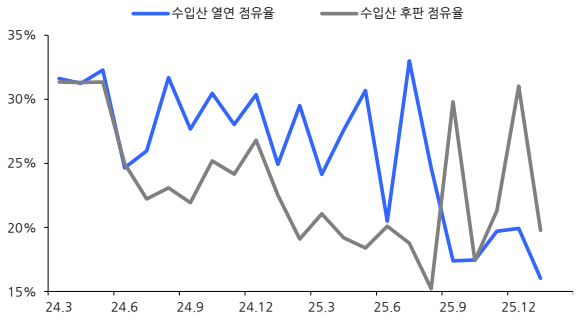
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림9> 한국의 열연 내수 출하 및 증감률



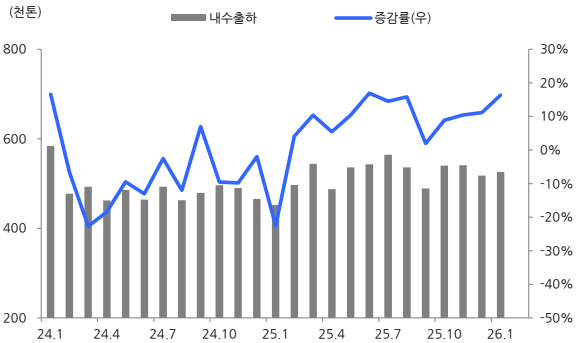
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림10> 한국 시장에서 수입산 철강 점유율 추이



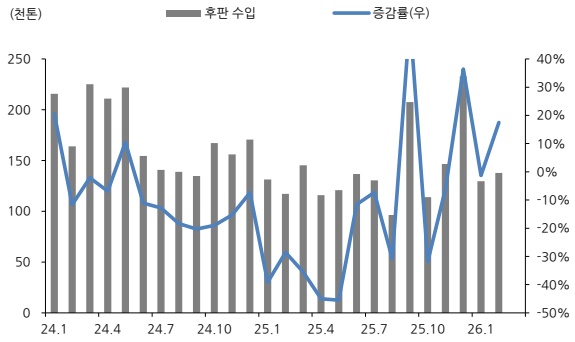
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림11> 한국의 후판 내수 출하 및 증감률



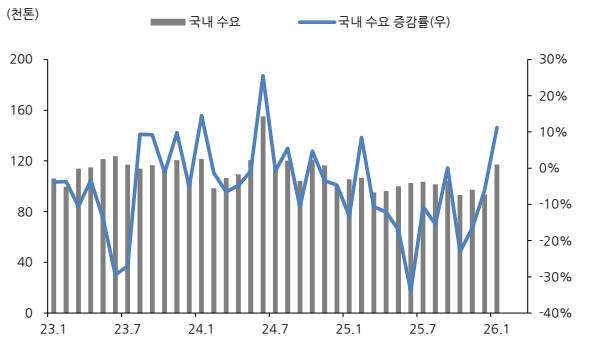
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림12> 한국의 후판 수입 추이



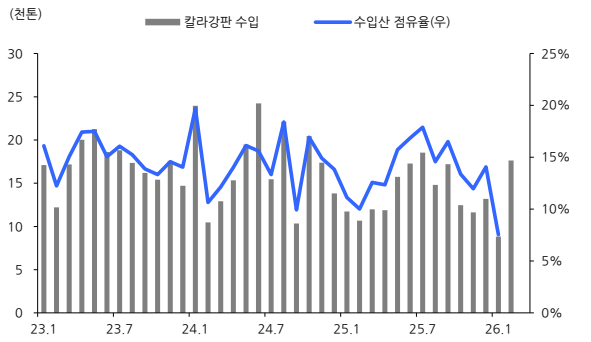
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림13> 한국 칼라강판 국내 수요 추이



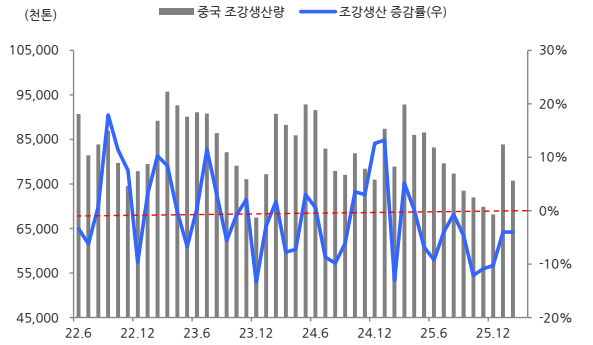
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림14> 한국의 칼라강판 수입 추이



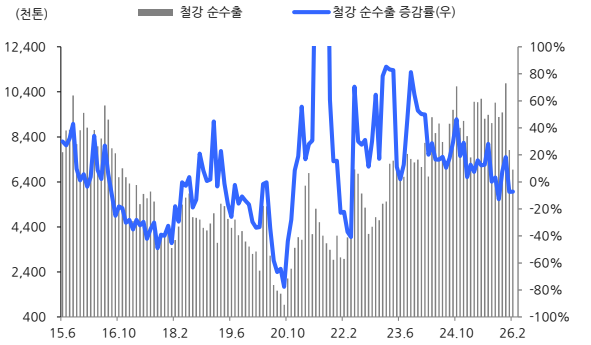
자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림15> 중국 조강생산량 추이



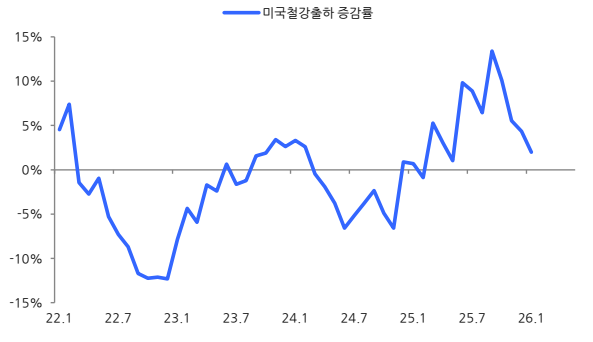
자료: 중국철강협회, 현대차증권

<그림16> 중국 철강 순수출 추이



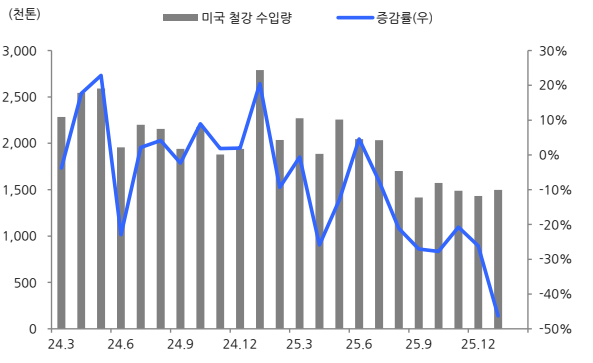
자료: 중국통계청, 현대차증권

<그림17> 미국 철강 내수 출하 추이



자료: 미국철강협회, 현대차증권

<그림18> 미국 철강 수입 추이



자료: 미국철강협회, 현대차증권

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 박현욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.