

철강 산업

Analyst 김진범 | 철강/건설

02-3779-3516, jb.kim@sangsanginib.com

Overweight 유지



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

美 시추 활동, OCTG 업황 점진적 개선세 진입

북미 Steel OCTG Pipe Spot 가격 급등

- 6월 5일 기준 북미 Steel OCTG Pipe Spot 가격은 Short Ton 당 \$2,325를 기록하며 전주 대비 +12.7% 상승. 가격 급등의 이유는 (1) 현지 열연 가격 상승에 따른 원재료 가격 부담 전가와 (2) 미국 내 시추 활동 개선으로 인한 OCTG 수요 증가에 기인

- 지난 주 북미 Hot Rolled Coil Ex-Works Spot는 Shot Ton당 \$1,100를 기록하며 연초 대비 +18.9% 상승함. 지난 해 6월 Section 232 관세 부과 및 인상으로 수입재 공급이 제한된 상황에서 최근 美 제강사의 가격 결정력은 높아진 상황. 특히 현지 수입량 급감, 정비 중단, 제철소 재고 감소 영향 심화로 지난 한달 간 열연 Spot 가격은 +4.3% 상승했음

- 한편 최근 한달 간 미국 내 시추활동은 개선세에 접어들었음. 베이커휴즈 미국 총 리그 수는 555개(+19개 YTD)를 기록했고, 특히 원유 리그 수는 431개로 연초 대비 +22개 증가하며 회복세가 두드러짐. 美 강관·에너지 업체들이 1Q26 실적발표(5월) 당시 현지 시추 활동의 점진적 개선을 시사한 이후 업황 지표의 반등이 나타났다는 점에서, 이는 유의미하다고 볼 수 있음

- 高유가 환경(\$80~100/bbl) 지속되며 美 시추 및 OCTG 업황 개선세는 하반기에 본격화될 것으로 전망. 지난 1분기 Dallas Fed Energy Survey를 참고하면, 현 시추활동 개선세는 주로 중·소규모 E&P 업체들로 한정되어 있음을 확인할 수 있음. 다만 중동 지정학적 사태로 인한 호르무즈 해협 운항 불확실성 지속 중. 이를 고려하면 대형 E&P 업체들의 신규 유정 투자 기조는 점진적으로 확대될 가능성. 6월 24일 공개 예정인 2분기 설문조사 결과도 주목할 필요가 있다고 판단

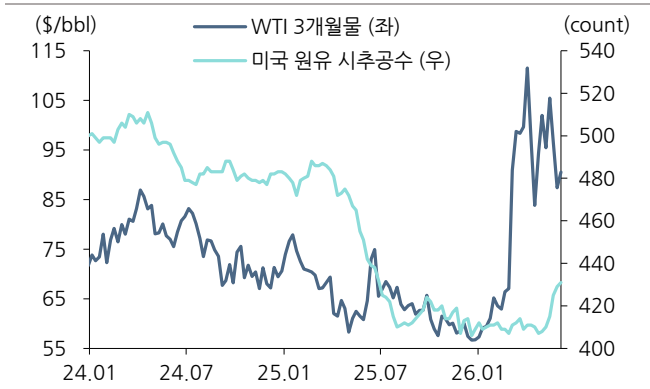
국내 강관업계의 실적 개선세는 하반기 본격화될 전망

- 미국 신규 유정 원유 생산량의 66%를 차지하는 Permian 지역의 미완결유정은 2021년 이후 급격하게 소진되었다는 점에 주목. 4월 말 기준 해당 지역의 미완결 유정은 787개로 2024년 말 대비 -42.8% 감소했음

- Fed Energy Survey의 4월 후속 설문조사에서는 2026~2027년 미국 원유 생산량 증가에 대한 전망에 70% 이상이 응답. 참고로 3월 조사 당시 원유 생산량 증가가 기대되는 지역으로 Permian 응답 비중이 가장 높았음

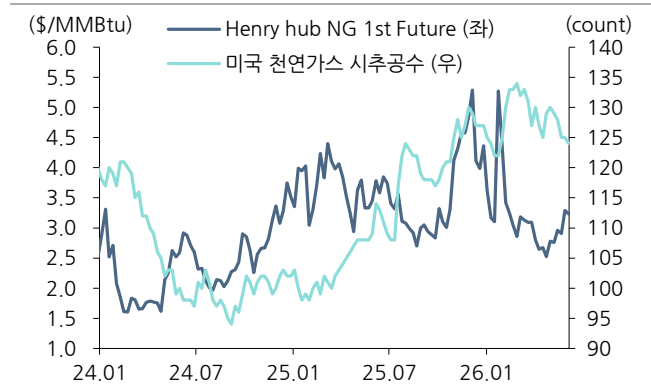
- 美 OCTG Pipe 가격 인상에 따른 국내 강관업계의 수익성 개선은 6월부터 본격화될 것으로 판단. 원/달러 환율 상승 역시 대미 수출에 우호적 환경임

그림 1. WTI 3개월물 및 베이커휴스 미국 원유 리그 수



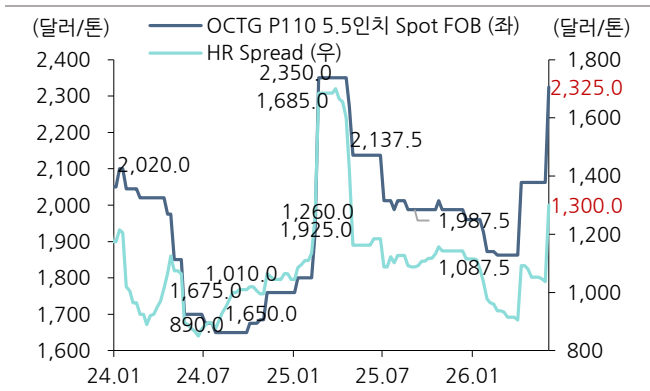
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 2. 헨리허브 천연가스 가격 및 베이커휴스 미국 천연가스 리그 수



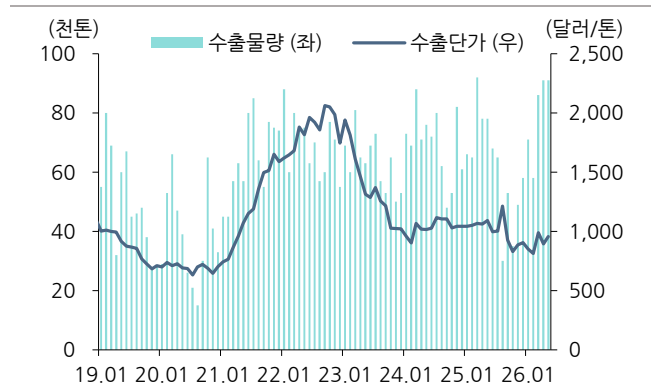
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 3. 북미 OCTG P110 파이프 5.5인치 Spot FOB



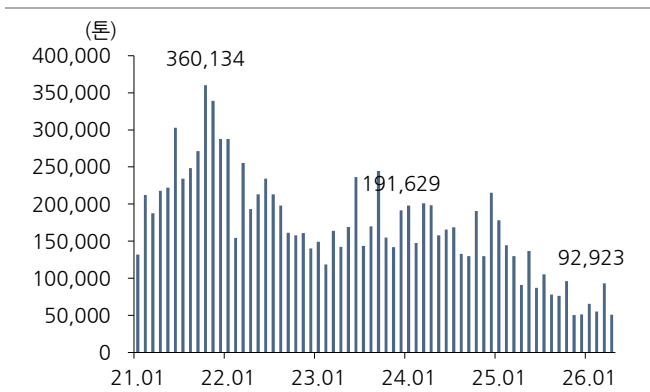
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 4. 미국향 송유관 및 유정관 용접강관 수출물량 및 단가



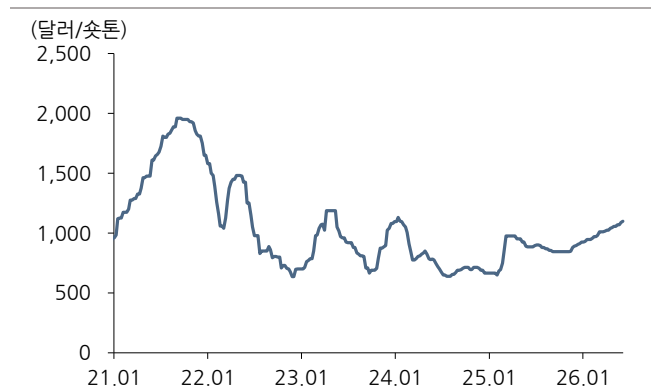
자료: 한국철강협회, 상상인증권

그림 5. 미국 열연 수입물량



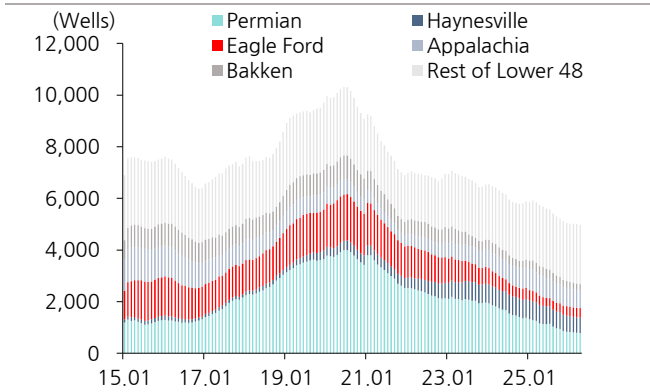
자료: International Trade Administration, 상상인증권

그림 6. 미국향 송유관 및 유정관 용접강관 수출물량 및 단가



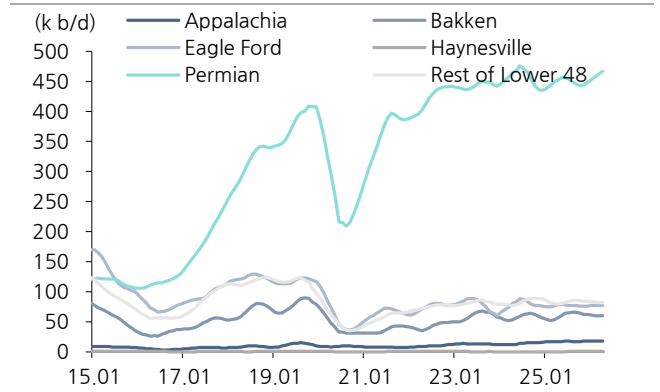
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 7. 미국 내 지역별 미완결 유정 추이



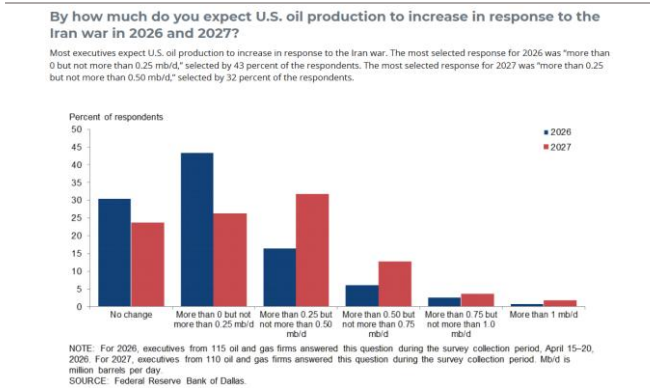
자료: International Trade Administration, 상상인증권

그림 8. 미국 내 지역별 신규 유정 원유 생산량



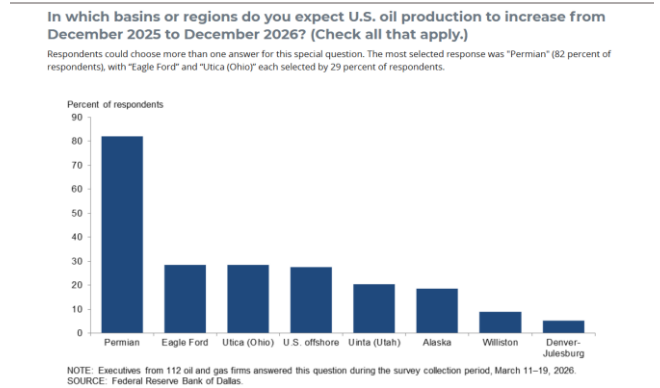
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 9. 이란 전쟁 이후 미국의 원유 생산량 증가 전망



자료: Dallas Fed Energy Survey, 상상인증권

그림 10. 미국의 원유 생산량이 증가할 것으로 예상되는 지역



자료: Dallas Fed Energy Survey, 상상인증권

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김진범)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		