

철강금속

원료탄 가격 상승세 진정 전망

철강 김소정_02)368-6163_smalljung@eugenefn.com

몽골탄 통관 차질이 촉발한 원료탄 가격 급등

2026 년 5 월 산시성 탄광사고 이후 안전점검이 강화되면서 중국 523 개 광산 가동률은 90%에서 60%대로 하락했다. 다만 당시에는 몽골탄 통관량이 높은 수준을 유지했고, 코크스사와 항구에 쌓인 재고가 중국 내 광산 생산량 감소분을 보완하면서 원료탄 가격에 미치는 영향은 제한적이었다.

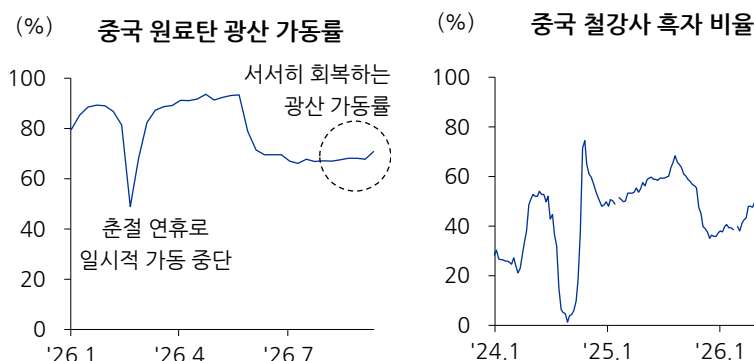
가격 상승이 본격화된 것은 8 월 중순 이후다. 7~8 월은 몽골의 연료 성수기로 수요가 급증하였고, 러시아산 석유제품 수입감소와 맞물려 몽골 내 연료가 부족해졌다. 이에 따라 **간치마오두 원료탄 통관량이 급감하며 중국 내 원료탄 공급 차질 우려가 확대됐고**, 재고까지 빠르게 소진되며 현물 공급 부족이 심화됐다. 해당 여파로 원료탄(호주 프리미엄 강점탄 기준) 가격은 단기간 \$288/톤까지 상승했다.

중국 철강사 구매 여력 약화가 원료탄 가격 상단을 제한

현재 원료탄 가격은 중국 철강사가 소화하기 힘든 수준까지 상승했으며, 추가 상승여력은 제한적이라고 판단한다. 중국 고로사 흑자비율은 5 월 64%에서 8 월 30%로 하락하였으며, 9 월 11 일 기준 7.8%까지 낮아졌다. 원료탄 가격 상승을 뒷받침할 철강사의 구매 여력이 약화된 상황이다.

공급 측면에서도 7~8 월 운송 성수기가 지나면서 몽골의 연료 수급 차질은 9 월 이후 완화될 전망이다. 중국 내 원료탄 광산 가동률도 저점에서 회복 중인 만큼, 원료탄 가격의 추가 상승 가능성은 제한적일 전망이다.

Key Chart: 중국 철강사 흑자비율, 2025년 이후 최저



주 1: 중국 523개 광산의 제철용 원료탄 생산량 / 설계 CAPA
자료: Mysteel, 유진투자증권

주 1: 중국 내 247개 고로 보유 철강사 중 흑자 기업의 비율
자료: CICC, 유진투자증권

한주 간 주요 뉴스

포스코노조, 120 시간 부분파업 돌입

16 일 오전 7 시부터 120 시간 2 차 부분파업 돌입 ... 포함 2 열연공장, 광양 4 열연공장 각각 60 명 규모

무역위, 17 일, 中 특수강봉강 AD 예 비판정 의결

조사개시 이후 133 일만에 업체별 예 비덤핑률 공개 전망 ... 세아베스틸 신 청 덤핑률 30.17%

걸도는 건설 지표, 목타는 철근업계

분양 41%↑ 착공 11%↑에도 철근 수요는 4.9%↓ 역행 ... 하반기 철근 수요 현 시점에서 크게 개선되기 어려워

현대제철, 인천 장기 비가동

철근 유통가 1 만원 인상(89만원)으로 기존대비 하향 조정...인천공장 추석까지 장기 비가동&당진 대보수도 예정

동국제강, 철근 라인 긴급 휴동 돌입

15~19 일 인천공장 1 호,2 호 압연 릴레이 휴동 ... 추석 연휴 이전까지 수출재 위주 생산 운영 예정

시장 지표

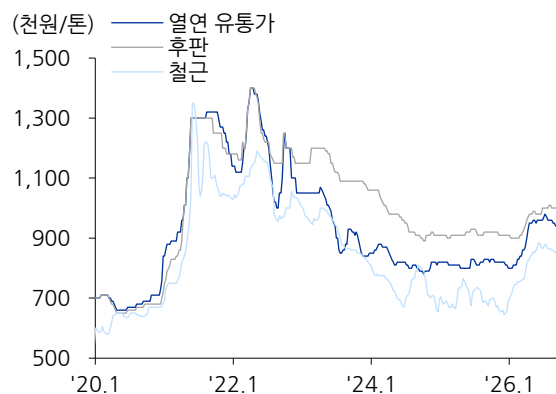
	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	7,585.7	-0.7	+10.8
KOSPI	6,718.0	-4.7	+59.4
KOSPI 철강	1,110.3	-1.6	-8.4
원달러 환율	1,368.4	+2.1	-4.9
POSCO	326,500	-2.1	+8.7
현대제철	34,600	+3.7	+12.9
바오우철강	5.8	0	-18.2
일본제철	683	+1.0	+8.6
Arcelor Mittal	64.1	-3.5	+65.1
Nucor	258.8	+0.4	+59.6

철강 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	94	94	96	0.0	-2.1	+17.5
	열연 수입	89	90	92	-1.1	-3.3	+20.3
	철근 유통	86	85	86	+1.2	0.0	+22.9
	철근 수입	81	80	83	+1.3	-2.4	+20.1
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	3,323	3,357	3,253	-1.0	+2.2	-4.2
	냉연	3,794	3,813	3,748	-0.4	+1.3	-9.5
	철근	3,186	3,150	3,126	+1.0	+1.7	-10.9
	후판	3,548	3,569	3,468	-0.6	+2.2	-0.1
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	1,205	500	490	0.0	+2.0	-18.0
	유럽	848	117	117	0.0	0.0	+0.3
	일본	550	1,195	1,185	+0.8	+1.7	+81.2
원재료 (달러/톤)	철광석	97.0	825	816	+2.9	+4.1	+44.5
	원료탄	283.4	545	525	+0.9	+4.8	+5.8
	일본 스크랩	316	102.2	97.7	-5.0	-0.7	-3.4
중국 유통재고 (만톤)	열연	364	364	372	-0.0	-2.1	+65.9
	냉연	209	209	213	-0.1	-1.8	+34.3
	철근	475	485	507	-2.0	-6.2	+66.0
	후판	121	123	124	-1.3	-2.2	+18.1

자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

한국 철강 가격



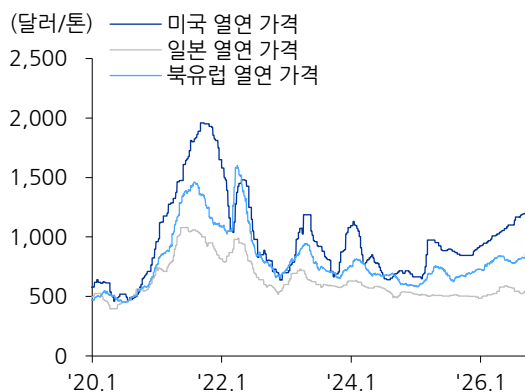
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

중국 철강 가격



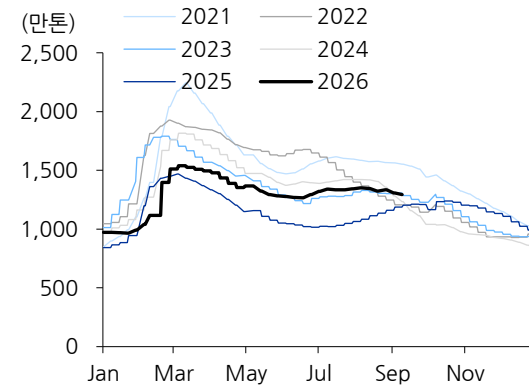
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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



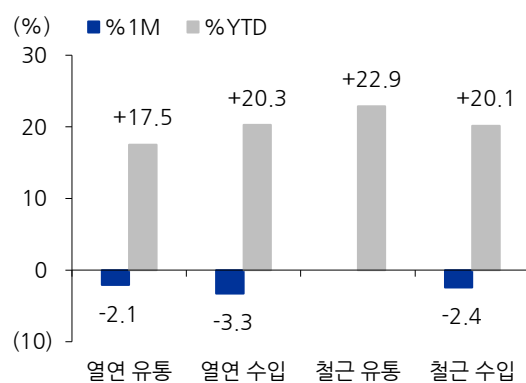
자료: Bloomberg, 유진투자증권

국내 고로 스프레드 추이



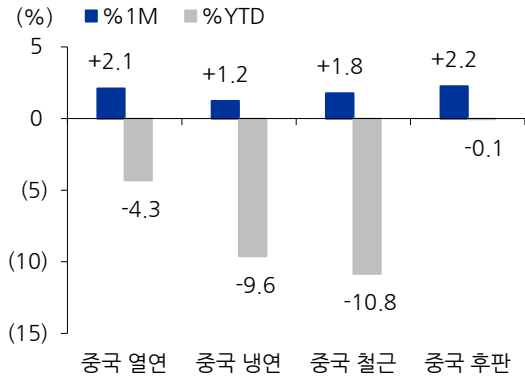
자료: 스틸데일리, Fastmarkets, 유진투자증권

한국 철강재 가격 변동폭



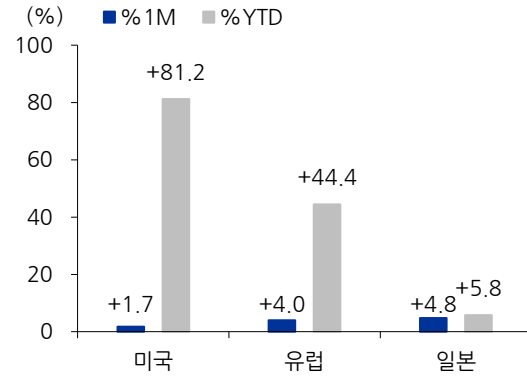
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철강재 가격 변동폭



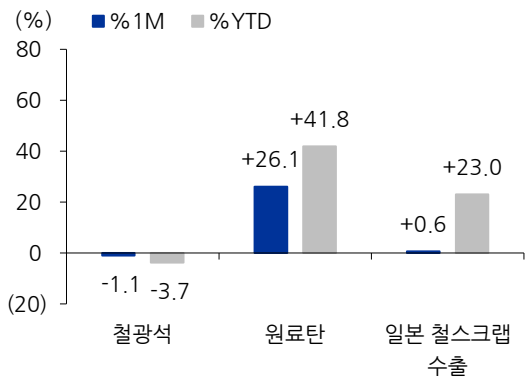
자료: Bloomberg, 유진투자증권

글로벌 철강재 가격 변동폭



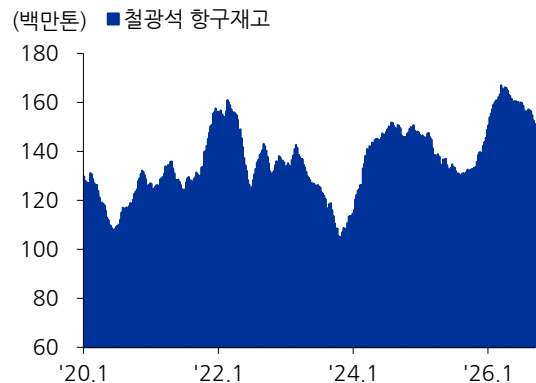
자료: Bloomberg, 유진투자증권

원재료 가격 변동 폭



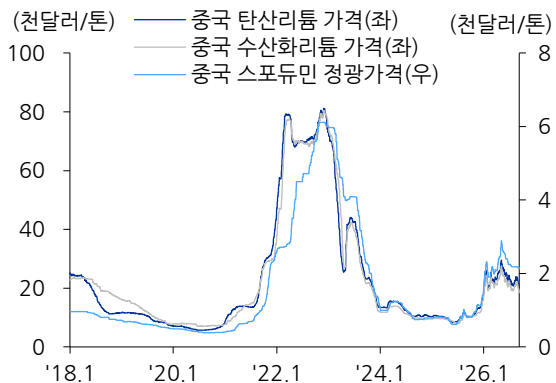
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철광석 항구재고



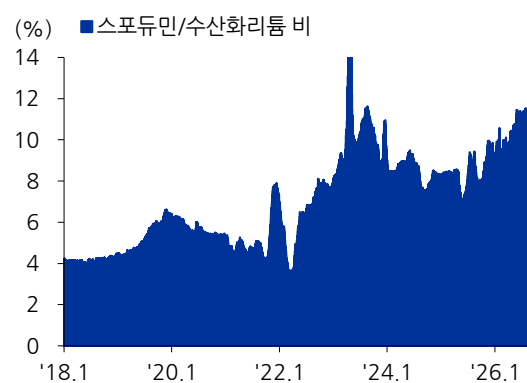
자료: Bloomberg, 유진투자증권

리튬, 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

스포츠듀민 정광/수산화 리튬 가격 비율



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 저작물로서 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: 12개월 (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%

(2026.06.30 기준)