SK증권 리서치센터

Cyclical Asset Monitor

소재/산업재 Weekly | 2024.04.28

에너지/화학/소재 **김 도 현**
3773-9994 | do.kim@sks.co.kr

조선/중공업 **한 승 한**
3773-9992 | shane.han@sks.co.kr

철강/비철금속 **이 규 익**
3773-9520 | kyuik@sks.co.kr

[에너지/정유]: 아시아 재고 증가

매크로 지표 부진에도 이스라엘 지정학적 갈등 다시 반영되며 강보합세 지속
정제마진 추가 하락. 특히, 글로벌 등/경유 재고 증가에 따라 등/경유 중심의 정제마진 하락
2Q24 성수기 진입과 정기보수 확대는 수급 개선 요인. 산업용 수요 회복 역시 정제마진 반등의 원동력

[화학/소재]: 제품가격 약세 전환

제품 가격 약보합세, 납사가격 역시 약보합세 지속되는 상황에서 스프레드 소폭 개선
중국 경기부양책 구체화 및 일부 정책 발표 지속되고 있지만, 업황 시그널로 연결되기 까지는 시간이 더 필요
24년 시황은 점진적 개선중. 2H24 예상보다 강한 중국 수요 바탕으로 센티, 펀더 모두 개선될 전망

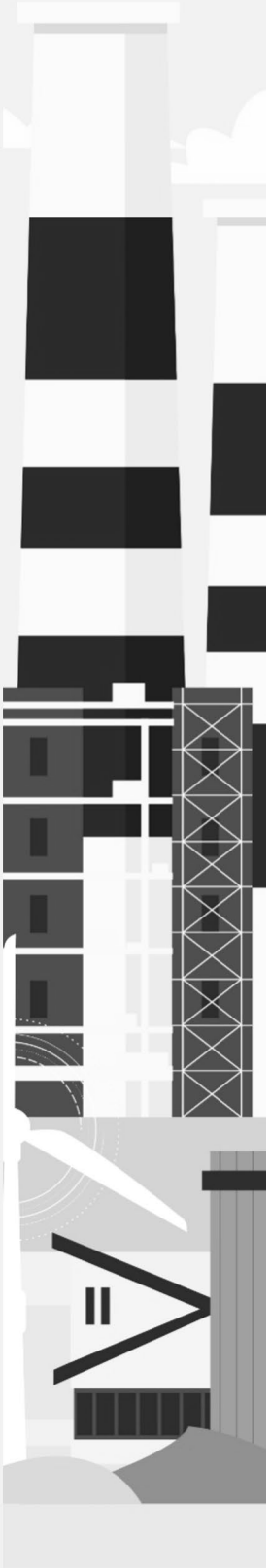
[조선/기자재]: 조선 3사, 1분기 동반 흑자 성공

신조선가지수 183.9pt(+0.39pt), 중고선가지수 169.9pt(+0.37pt) 기록
조선 3사 1Q24 동반 흑자 달성. HD현대삼호의 놀라운 건조마진은 조선주 실적개선 모멘텀의 컨빅션 역할
1) 실적개선 모멘텀, 2)견조한 수주&선가, 3)미-중 분쟁, 4)특수선 기대감 보유한 조선 3사 바스켓 전략 유효

[철강/비철금속]: 상승 사이클 지속 여부는 수요가 결정

생산량 증가에도 재고 감소세 지속에 제품 가격 강세. 제품 가격 강세에도 수요 양호한 모습
수익권에 위치한 철강사 비중 48.5%. 23년 9월 이후 최고치. 철광석 수요 확대 기대감에 철광석 가격 강세
원재료 가격 상승과 양호한 수요로 이상적인 가격 상승 사이클 완성. 수요가 사이클 지속 여부 결정할 것

에너지	WTI	$83.5/bbl	▲	Dubai	$88.8/bbl	▲
정제마진	Spot	$6.4/bbl	▼	1M-Lagging	$9.4/bbl	▼
화학	NCC Spread	$373.5/톤	▲	Polymer Spread	$322.7/톤	▲
소재	중국 탄산리튬	11.2 만위안/톤	▼	중국 수산화리튬	10.0 만위안/톤	-
선가	신조선가지수	183.9pt	▲	중고선가지수	169.9pt	▲
운임	BDI	1743.0pt	▼	SCFI	1940.6pt	▲
철강	중국 열연	3,828위안/t	▼	철광석	$120/t	▲
비철	구리	$9,869/t	▲	아연	$2,832/t	▼



SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

[에너지/정유]: 아시아 재고 증가

Top picks: S-Oil, GS

- WTI +0.1%, Dubai +0.2%, Brent +1.2% WoW (이하 WoW) 기록. 미국 GDP 등 매크로 지표 부진과 금리 인하 불확실성 확대에도 불구하고 중동 지정학적 갈등 지속에 따라 강보합 마감
- Spot 정제마진 -$0.6/bbl, 1M-Lagging 정제마진 -$0.3/bbl 기록. 휘발유 -1.0%, 등/경유 각각 -1.6%, -0.8% 등 약세 기록. 다운스트림 재고 상승에 따라 가격 하방압력 작용, 정제마진 약세 지속
- 제품 가격 약세 지속. 그동안 크게 반등하지 않았던 아시아 지역 재고는 지난주 급증. 겨울철 난방용 수요 감소에 따른 영향이며, 유럽/북미 재고 상승 이후 아시아 지역 재고 역시 증가세로 전환
- 한편, 2Q24 성수기 진입 및 역내 정기보수 확대에 따라 수급 개선될 것으로 전망. 재고 상승에도 불구하고 여전히 다운스트림 재고는 낮은 상황이며, 등/경유 마진 역시 산업용 수요 회복에 따라 회복될 것
- 24년 중국의 수출 여력확대는 제한적. 2차 수출쿼터 발행 예정되어 있는 상황이지만, 중국 역내 다운스트림 수요는 견조한 상황. 한편, 2H24 중국 경기는 예상보다 강할 것으로 전망하며, 이는 정제마진에도 수혜로 작용

[주요뉴스]

러시아 정제설비 가동률 저하 (Bloomberg / 24.04.22)

- 러시아 주간 정제설비 가동률 11개월만에 최저 수준 도달
- 4/11~17일 주간 정제처리량 522만bbl로 전주대비 0.2% 하락. 홍수 및 드론공격 영향

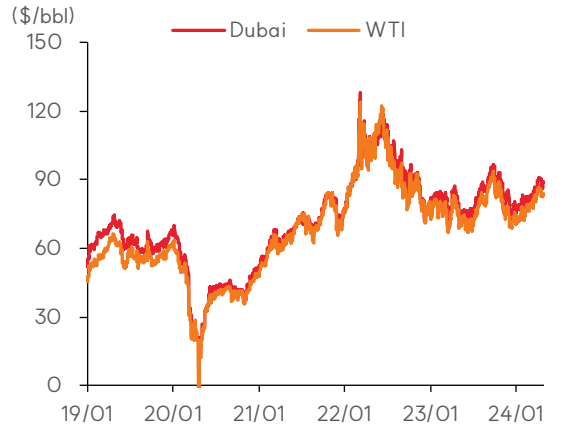
이스라엘 지상전 초읽기 (KBS / 24.04.26)

- 이스라엘군 라파 인근 탱크 및 장갑차 약 30여대 집결. 라파 지상전 준비하기 위한 것으로 보이는 상황
- 24~25일간 라파에 5차례 공습 감행. 민간인 대피를 위한 시설 조성도 진행 중

우크라이나 드론 공격 재개 (Bloomberg / 24.04.27)

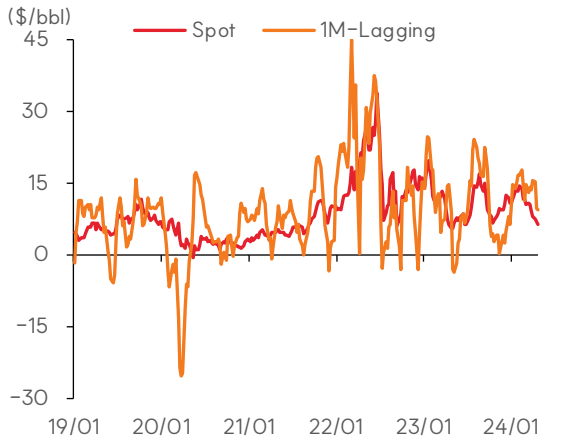
- 우크라이나 드론 공격으로 슬라뱐스크 정제설비 타격. 일부 설비 가동 중단
- 저장탱크 손상은 보고되지 않았으나 CDU 설비 타격 발생

국제유가 추이



자료: Petronet, SK 증권

복합 정제마진 추이



자료: Petronet, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

[화학/소재]: 제품가격 약세 전환

Top picks: 효성티앤씨, 금호석유

- NCC Spread +1.7%, Polymer Spread +1.9% 기록. 제품 가격 및 납사가격 전반적으로 보합세 지속하는 상황에서 스프레드 소폭 개선. 특히, NCC 정기보수 종료에 따른 공급확대 예상에 따라 기초제품 가격 약세 지속
- 중국 탄산리튬 -0.4%, 수산화리튬 및 스포듀민 보합 기록. 연초 리튬 가격 소폭 회복 이후 보합세 지속. 한편, 메탈 가격 하락에 따른 감산은 지속되고 있는 상황이며 추가적인 하락 역시 제한적
- 강세 지속하던 제품가격의 약세 전환. 중국 경기부양책 구체화에서 정책 발표까지 연결되고 있는 상황이지만, 아직 구체적인 시그널로 연결되고 있지 않은 상황. 5월 NCC 정기보수 종료에 따른 공급확대 우려로 하방압력 지속
- 23년대비 24년 시황은 점진적으로 회복 중. 특히, 아시아 화학 가동률의 회복은 글로벌 평균을 크게 상회. 누적된 공급에 따라 상단은 제한되겠지만, 2H24 중국 수요 개선을 바탕으로 센티, 펀더 개선 가능할 것으로 예상
- 중국의 수요 회복 상황에서 상대적으로 공급부담 적은 다운스트림의 펀더멘탈 개선이 우선적으로 가능할 전망. 특히, 누적된 중국 증설 상황에서 제품별, 기업별로 선별적 접근 추천

[주요뉴스]

화유코발트 감산 (Mining.com / 24.04.22)

- 화유코발트 1분기 순이익 49% 감소 및 리튬 감산 지속, 비용 절감 활동 지속 중이라고 발표
- 감산 계획의 규모 및 시기에 대해서는 미공개. 탄산리튬 사업의 비용절감 기술혁신 계획 언급

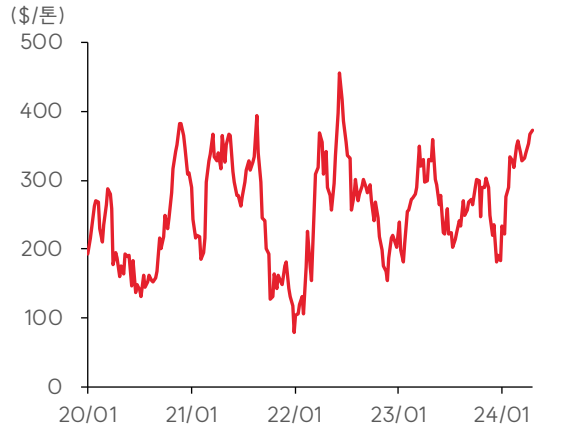
SABIC 네덜란드 NCC 영구폐쇄 (MEED / 24.04.23)

- SABIC 네덜란드 Chemlot NCC 영구 폐쇄 계획. 24년 7월 중 영구 폐쇄 및 해체 완료될 것
- Geleen Olefin 3 NCC 폐쇄. 업황 변동에 따른 전략적 사업 전환 일환

Aramco, Hengli Petrochemical 지분 매입 (Caixin / 24.04.23)

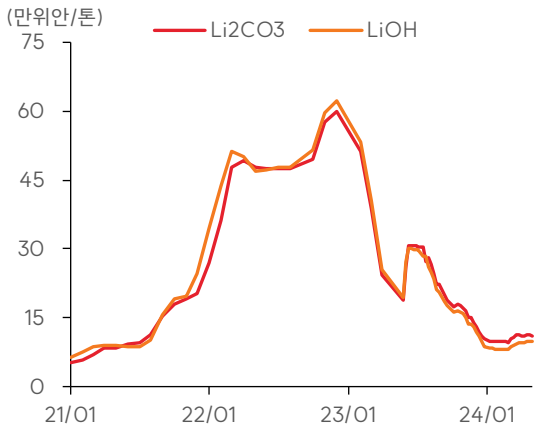
- 사우디 Aramco, 중국 Hengli Petrochemical 지분 10% 매입 협상 개시
- 시장가치 15억달러 수준. 석유화학 시장 확보를 위한 중국 업체 지분 매입

NCC Spread 추이



자료: Cischem, SK 증권

중국 리튬(Spot) 가격 추이



자료: ICBattery, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

[조선]: 조선 3 사, 1 분기 동반 흑자 성공

Top picks: HD 한국조선해양, 삼성중공업

- 지난주 신조선가지수는 183.93pt(+0.39pt), 중고선가지수는 169.85pt(+0.37pt)를 기록
- HD현대중공업은 미국 필리조선소와 미군 함정·관공선 MRO 사업 MOU 체결. GE에어로스페이스 및 L3해리스와 함정체계 개발 및 미 군함 MRO에 대한 전략적 MOU와 팔란티어 테크놀로지스와 무인수상정 공동개발 MOU를 체결
- 지난주 조선 3사의 1Q24 잠정실적 발표했으며, 분기 동반 흑자 달성. 마지막 주자였던 한화오션의 건조마진 정상화가 확인되면서 상저하고의 실적개선세 나타나며 연간 동반 흑자 달성 가능성 또한 높아진 상황
- 국내 조선사의 올해 수주목표 달성률은 HD한국조선해양 약 76%, 삼성중공업 약 40% 등 주력 선종 중심의 견조한 수주세를 보여주며 올해 수주목표 초과달성 가능성 또한 높은 상황
- HD현대삼호는 경상 OPM 9.4%라는 놀라운 건조마진을 기록. HD현대삼호가 현재 밟고 있는 길이 다른 조선사들이 곧 걸어갈 길. 따라서 조선주 실적개선 모멘텀에 대한 컨빅션은 더욱 견고해짐
- ①실적개선 모멘텀, ②견조한 수주 및 선가 상승, ③조선업 미-중 분쟁, 그리고 ④특수선 모멘텀까지 보유한 조선 3사 바스켓으로 담아가는 전략 유효하다는 판단

[주요뉴스]

EU 넷제로산업법 승인, 청정 운송 연료 포함 (Offshore Energy / 24.04.26)

- 유럽선주들은 유럽의회에서 넷제로산업법에 바이오연료 및 전기연료를 선박용 청정 연료가 채택된 것을 환영
- '30년까지 연간 배치 수요의 40%를 넷제로 기술로 생산하여 글로벌 시장가치의 15%를 차지하는 목표를 설정

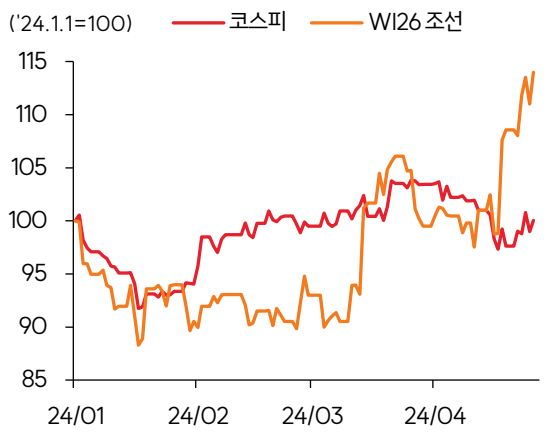
중국 최대 화학 유조선 기업, P/C선 10척 주문 (TradeWinds / 24.04.26)

- 중국 Shanghai Junzheng Shipping은 4.4억 규모의 최대 10척의 선박 건조를 발주
- 해당 발주는 환경 친화적 스테인리스강 선박으로 업계 경쟁력 유지하며 노후선대 교체 사업의 일환

한화, 호주 오스탈 조선소 인수에 '올인' (더구루 / 24.04.26)

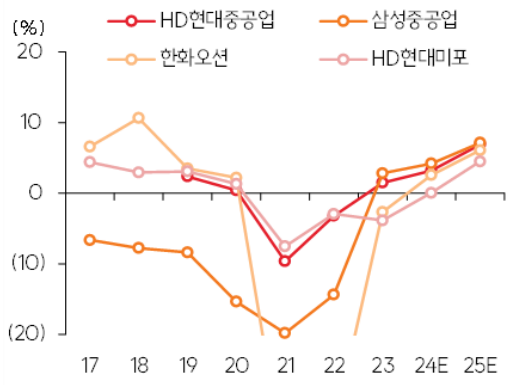
- 한화그룹은 호주에서 최대 주주인 타타랑벤처를 비롯한 오스탈 주요 주주들과 회동
- 미 앨리버마주에 위치한 오스탈 조선소 인수 시, 북미 함정 수주전에서 우위를 점할 것으로 예상

코스피 vs. 조선주 수익률 추이 (YTD)



자료: Quantiwise, SK 증권

국내 조선사 OPM 추이



자료: Quantiwise, SK 증권 추정

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

[철강/비철]: 중국 노동절 연휴로 변동성 크지 않을 것

Top picks: 고려아연, 풍산

- 지난주 중국 철강 가격 열연 -0.4% WoW(이하 WoW), 냉연 -0.5%, 후판 -0.1%, 철근 +0.8%. 철강 제품 가격 혼조세. 재고 감소세 지속 및 원재료 가격 강세 그리고 남부 지역 폭우로 인한 수요 부진 및 생산량 증가 등 상하방 요인 혼재하며 제품 가격 뚜렷한 방향성 부재. 건축용 철강재 일평균 거래량 13.5만 톤으로 다시금 15만 톤 하회
- 철광석 가격 $120(+2.6%), 철광석 선물 가격 $111(+0.2%). 철강 생산 스프레드 개선에 따른 철광석 수요 개선세 지속. 아울러, Fortescue 철광석 생산 부진에 따른 공급 축소 가능성에 철광석 가격 강세. 다만 최근 철광석 가격 상승세에 DCE 선물 거래 약정 수 제한하며 수요일 이후 횡보. 중국 주요 항구 철광석 재고는 18주 연속 증가세 지속 코크스 가격 연초 이후 8차례 가격 인하 후 철강 가동률 상승으로 인한 수요 개선에 최근 3차례 가격 인상 단행
- 구리 +1.2%, 아연 -0.1%, 연 +1.7%, 니켈 +0.7%, 금 -2.3%, 은 -5.2%. BHP가 Anglo American에 대한 인수 의지를 밝혔으나 적정 가치를 인정받지 못하였다는 이유로 거절. 새로운 광산을 개발하기 보단 경쟁사 인수를 우선 순위에 두는 것을 파악. 블랙락은 구리 가격이 $12,000이 되어야 신규 광산 개발에 적극적으로 나설 것이라고 언급
- 이번주 중국 노동절 연휴(5/1~5/5) 영향으로 철강 제품 및 원재료 가격 변동성 크지 않을 것으로 예상

[주요뉴스]

MYSTEEL: Steel end-users balk at pre-holiday restocking (Mysteel / 24.04.25)

- 마이스틸에 따르면 대부분의 수요 측이 작년 대비해서 낮은 수준의 재고를 보유중이라고 밝힘
- 그럼에도 추가 비축에는 조심스러운 모습. 절반 정도는 작년 대비 적은 양을 구매할 것이라고 밝힘

Fortescue iron ore shipments fall short after derailment (mining.com / 24.04.23)

- Fortescue의 1분기 철광석 인도량은 43.3백만 톤으로 전년 동기 46.3백만 톤 및 예상치 45.4백만 톤을 하회
- Iron Bridge 프로젝트 생산량도 기존 2-4백만 톤에서 2백만 톤으로 하향. 철광석 운송 및 날씨로 인한 생산 차질

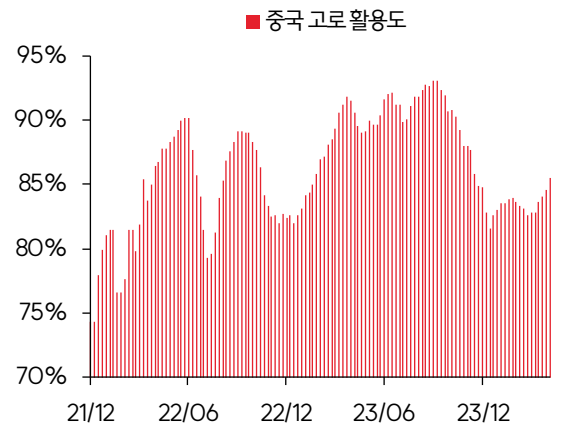
BHP considering improved proposal for Anglo American after bid rejected (mining.com / 24.04.27)

- Anglo American이 가격이 적정하지 않다는 이유로 BHP의 인수 제안을 거절한 이후 새로운 제안에 대해 고민중
- BHP는 25파운드를 제시했으나 Anglo American 투자자들은 30파운드 제안. 인수 시 세계 1위 구리 생산자 등극

중국 열연 스프레드 추이

자료: Bloomberg, SK 증권

중국 고로 활용도 추이



자료: Mysteel, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

◉ [에너지/화학/소재] Weekly Data

	Price			Spot Spread			1M-Lagging Spread		
	Current	WoW	MoM	Current	WoW	MoM	Current	WoW	MoM
원유 ($/bbl)									
Dubai	88.8	+0.2%	+3.2%	-	-	-	-	-	-
WTI	83.5	+0.1%	+1.2%	-	-	-	-	-	-
석유제품 ($/bbl)									
Gasoline	105.6	-1.0%	+0.9%	16.8	-1.2	-1.7	19.8	-0.9	-3.1
Kerosine	99.7	-1.6%	-1.3%	10.9	-1.8	-4.0	14.0	-1.5	-5.4
Diesel	100.8	-0.8%	-1.1%	12.1	-1.0	-3.8	15.1	-0.7	-5.2
B/C	80.9	-0.3%	+4.4%	-7.9	-0.4	+0.7	-4.8	-0.1	-0.7
Naphtha	75.6	+1.7%	-0.3%	-13.2	+1.1	-2.9	-10.1	+1.4	-4.3
케미칼 ($/톤)									
Ethane	141.0	-	+5.6%	-	-	-	-	-	-
Propane	421.2	-2.4%	-1.2%	-	-	-	-	-	-
Caustic Soda	390.0	-1.3%	-1.3%	-	-	-	-	-	-
Ammonia	397	-10.0%	-15.7%	-	-	-	-	-	-
Ethylene	1,030	-0.5%	-0.5%	331	+0.6%	+8.9%	299	-	-12.1%
Propylene	830	-1.8%	-4.6%	131	-5.8%	-5.8%	99	-9.2%	-43.4%
Butadiene	1,450	-	+1.8%	751	+0.9%	+8.2%	719	+0.7%	-1.5%
Benzene	1,095	-	+3.8%	396	+1.8%	+22.2%	364	+1.4%	+1.1%
Toluene	1,005	+0.5%	+2.0%	306	+4.1%	+20.5%	274	+3.8%	-5.5%
Xylene	1,025	+1.0%	+2.0%	326	+5.5%	+19.0%	294	+5.4%	-5.2%
PX	1,050	+0.5%	+0.5%	351	+3.5%	+11.8%	319	+3.2%	-8.9%
MX	970	+1.0%	+2.6%	271	+6.7%	+26.6%	239	+6.7%	-4.4%
OX	1,080	+0.9%	+1.9%	381	+4.7%	+15.8%	349	+4.5%	-4.4%
HDPE	1,015	-	-	316	+2.3%	+11.3%	284	+1.8%	-11.3%
LDPE	1,145	+0.9%	+0.9%	446	+4.0%	+10.4%	414	+3.8%	-5.9%
LLDPE	1,025	+2.0%	+2.0%	326	+9.0%	+19.0%	294	+9.3%	-5.2%
PP	995	-	-	296	+2.4%	+12.1%	264	+1.9%	-12.0%
GPPS	1,375	+0.7%	+4.6%	676	+2.6%	+15.8%	644	+2.4%	+3.9%
EPS	1,370	-	+1.9%	671	+1.1%	+9.3%	639	+0.8%	-1.7%
PVC	785	-1.3%	-2.5%	86	-3.4%	+16.2%	54	-8.5%	-50.9%
ABS	1,475	-	+2.1%	195	-1.4%	-1.6%	228	-2.0%	-3.4%
SM	1,215	+0.4%	+3.8%	516	+2.4%	+17.5%	484	+2.1%	+1.9%
AN	1,290	-	+1.2%	460	+3.4%	+13.6%	420	+5.0%	+12.0%
MEG	528	+1.0%	-1.9%	-172	적지	적지	-204	적지	적지
TPA	795	-	+3.9%	-255	적지	적지	-250	적지	적지
PET	930	-	+1.1%	67	-2.4%	-16.0%	90	+3.8%	+45.3%
Phenol	1,000	+1.5%	+0.5%	301	+7.9%	+14.0%	269	+8.0%	-10.3%
Acetone	1,035	+1.0%	+1.5%	205	+13.9%	+36.7%	165	+22.2%	+37.5%
BPA	1,250	-	-2.0%	551	+1.3%	+1.3%	519	+1.0%	-10.5%
ECH	1,045	-	-2.3%	547	+1.7%	-0.2%	523	+2.3%	-1.3%
BDO	1,245	-0.4%	-3.1%	-205	적지	적지	-180	적지	적전
PTMEG	2,170	+0.2%	+1.4%	925	+1.1%	+8.2%	885	+1.1%	+4.4%
MDI	2,260	+0.4%	-0.9%	1,165	+0.9%	-4.9%	1,205	+0.8%	-1.2%
TDI	2,145	+1.2%	-4.5%	1,140	+1.8%	-9.5%	1,160	+2.2%	-7.9%
PO	1,285	-0.8%	+0.8%	205	-8.9%	-4.7%	225	-7.2%	-4.3%
PA	1,070	-	+3.4%	-10	적전	적지	10	-42.9%	흑전
중국 메탈 (만위안/톤)									
리튬 선물	11.1	-0.5%	+2.4%						
수산화리튬	10.0	-	+3.6%						
탄산리튬	11.2	-0.4%	+1.8%						
스포듀민(6%, $/톤)	1,145	-	+6.5%						
중국 전구체 (만위안/톤)									
NCM523	7.1	-	-0.7%						
NCM622	7.8	-	-1.6%						
NCM811	8.9	-	-1.1%						

자료: Petronet, Bloomberg, Cischem, ICBattery, SK증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

◉ [조선] Weekly Data

선종		규모(Size)	단위	2022	2023	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	120.00	128.00	130.00	130.50	▲0.50
	Suezmax	157,000	dwt	80.00	85.00	87.50	88.00	▲0.50
	Aframax	115,000	dwt	62.00	70.00	72.00	72.00	-
	MR	51,000	dwt	43.50	47.50	49.50	50.00	▲0.50
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	60.50	67.00	70.00	70.50	▲0.50
	Panamax	81,000	dwt	33.50	35.50	37.50	37.50	-
	Handymax	62,000	dwt	30.50	33.00	34.00	34.00	-
	Handysize	35,000	dwt	25.59	26.93	27.16	27.16	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	95.50	113.50	118.00	118.00	-
	LNG	174,000	cbm	248.00	265.00	264.00	264.00	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	215.00	235.50	266.00	266.50	▲0.50
	Container	13,000	teu	144.50	158.00	174.00	174.00	-
	Container	2,750	teu	42.00	41.25	41.25	41.25	-
	Car Carrier	7,000	ceu	91.00	97.00	97.00	97.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			**pt**	**161.85**	**178.36**	**183.54**	**183.93**	**▲0.39**
Tankers (탱커)	VLCC Resale	310,000	dwt	125.00	136.00	144.00	145.00	▲1.00
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	85.00	95.00	99.00	99.00	-
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	75.00	83.00	85.00	85.00	-
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	57.50	63.00	63.00	63.00	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	47.50	53.00	53.00	53.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	178.22	207.26	222.65	222.73	▲0.08
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	52.50	68.00	76.00	76.00	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	36.50	39.50	43.00	43.00	-
	Handymax Resale	63,000	dwt	35.50	37.00	42.00	42.00	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	27.50	33.00	34.00	34.00	-
	Bulk Secondhand Index		pt	155.42	172.22	201.47	202.35	▲0.88
Containership (컨테이너선)	Container 10 Yr	8,800	teu	64.00	52.00	57.00	57.00	-
	Container 10 Yr	6,600	teu	45.00	36.00	45.00	45.00	-
	Container 10 Yr	4,500	teu	29.00	21.00	28.00	28.00	-
	Container 10 Yr	2,600/2,900	teu	20.00	15.00	22.00	22.00	-
	Container 10 Yr	1,650/1,750	teu	14.50	14.00	16.00	16.00	-
	Container Secondhand Index		pt	59.45	52.06	59.95	59.99	▲0.04
Secondhand Price Index (중고선가지수)			**pt**	**146.10**	**149.07**	**169.49**	**169.85**	**▲0.37**

자료: Clarksons, SK 증권

◉ [철강] Weekly Data

	열연						냉연				
	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	SHFE 선물 (CNY/t)	중국수출오퍼 (USD/t)	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	중국수출오퍼 (USD/t)
Price	820	770	3,828	528	3,823	515	1,030	970	4,365	602	602
-1W	830	770	3,842	531	3,842	515	1,040	980	4,386	606	602
-1M	860	800	3,736	517	3,619	525	1,050	970	4,396	609	618
-3M	870	830	4,045	562	3,929	565	1,050	970	4,722	656	655
-6M	850	800	3,949	542	3,902	530	980	920	4,704	646	626
-1Y	1,000	880	3,699	524	n/a	560	1,100	1,040	4,340	614	639
-1W(%)	-1.2	0.0	-0.4	-0.5	-0.5	0.0	-1.0	-1.0	-0.5	-0.6	0.0
-1M(%)	-4.7	-3.8	2.5	2.1	5.6	-1.9	-1.9	0.0	-0.7	-1.0	-2.6
-3M(%)	-5.7	-7.2	-5.4	-6.1	-2.7	-8.8	-1.9	0.0	-7.6	-8.2	-8.1
-6M(%)	-3.5	-3.8	-3.1	-2.5	-2.0	-2.8	5.1	5.4	-7.2	-6.7	-3.8
-1Y(%)	-18.0	-12.5	3.5	0.9	n/a	-8.0	-6.4	-6.7	0.6	-2.0	-5.8

	후판					철근					
	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	중국수출오퍼 (USD/t)	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	중국내수 (CNY/t)	중국내수 (USD/t)	SHFE 선물 (CNY/t)	중국수출오퍼 (USD/t)
Price	980	770	3,898	538	535	725	720	3,766	520	3,670	510
-1W	980	780	3,900	539	535	740	735	3,735	516	3,678	505
-1M	990	790	3,877	537	540	760	755	3,826	530	3,475	542
-3M	1060	820	4,122	573	577	780	775	4,105	571	3,821	575
-6M	1090	840	3,929	539	545	845	790	3,959	543	3,847	549
-1Y	1180	950	4,057	574	605	975	885	3,620	512	n/a	595
-1W(%)	0.0	-1.3	-0.1	-0.1	0.0	-2.0	-2.0	0.8	0.7	-0.2	1.0
-1M(%)	-1.0	-2.5	0.5	0.2	-0.9	-4.6	-4.6	-1.6	-1.9	5.6	-5.9
-3M(%)	-7.5	-6.1	-5.4	-6.1	-7.3	-7.1	-7.1	-8.3	-8.9	-4.0	-11.3
-6M(%)	-10.1	-8.3	-0.8	-0.3	-1.8	-14.2	-8.9	-4.9	-4.4	-4.6	-7.1
-1Y(%)	-16.9	-18.9	-3.9	-6.3	-11.6	-25.6	-18.6	4.0	1.4	n/a	-14.3

	H 형강		STS HR		STS 중국 유통가		재고					
	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	한국유통 (천원/t)	한국수입 (천원/t)	열연 304 (위안/t)	냉연 304 (위안/t)	열연 (만 t)	냉연 (만 t)	후판 (만 t)	철근 (만 t)	철광석 (만 t)	석탄 (만 t)
Price	1075	970	3,450	3,050	13,200	14,150	316	216	141	677	12,638	1,959
-1W	1075	970	3,450	3,050	13,200	14,150	319	219	144	714	12,638	1,959
-1M	1110	980	3,450	3,000	13,050	14,000	328	218	147	791	12,652	2,141
-3M	1125	980	3,400	3,000	13,550	14,500	230	165	119	498	11,371	1,937
-6M	1155	1,030	3,550	3,100	14,250	15,200	288	151	125	385	10,012	2,435
-1Y	1225	1,110	3,800	3,400	14,700	15,600	278	169	108	591	11,558	2,509
-1W(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.1	-1.1	-2.3	-5.1	0.0	0.0
-1M(%)	-3.2	-1.0	0.0	1.7	1.1	1.1	-3.8	-0.9	-4.2	-14.3	-0.1	-8.5
-3M(%)	-4.4	-1.0	1.5	1.7	-2.6	-2.4	37.2	30.6	18.7	35.9	11.1	1.1
-6M(%)	-6.9	-5.8	-2.8	-1.6	-7.4	-6.9	9.7	43.3	12.7	76.1	26.2	-19.6
-1Y(%)	-12.2	-12.6	-9.2	-10.3	-10.2	-9.3	13.9	27.9	30.4	14.6	9.3	-21.9

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

◉ [철강] Weekly Data

	스프레드		철광석		강점탄		발전용 석탄		철스크랩			
	열연 (USD/t)	냉연 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 Spot (USD/t)	SGX 선물 (USD/t)	호주 (USD/t)	중국 (USD/t)	생철 A (천원/t)	중량 A (천원/t)	경량 A (천원/t)	선반설 (천원/t)
Price	156	75	120	111	235	241	219	812	420	397	361	315
-1W	152	82	117	111	235	228	219	810	420	399	363	315
-1M	158	89	102	100	245	276	219	865	439	418	383	331
-3M	97	89	130	128	324	332	219	912	466	445	409	357
-6M	85	108	130	128	318	327	219	975	454	437	403	357
-1Y	207	88	103	105	197	235	219	970	489	476	444	399
-1W(%)	2.5	-8.4	2.6	0.2	0.0	5.7	0.0	0.2	0.0	-0.5	-0.6	0.0
-1M(%)	-1.3	-16.0	17.7	11.0	-4.1	-12.7	0.0	-6.1	-4.3	-5.0	-5.7	-4.8
-3M(%)	61.3	-15.9	-8.1	-13.2	-27.5	-27.4	0.0	-11.0	-9.9	-10.8	-11.7	-11.8
-6M(%)	83.6	-30.2	-7.7	-13.4	-26.1	-26.2	0.0	-16.7	-7.5	-9.2	-10.4	-11.8
-1Y(%)	-24.8	-14.7	16.6	5.9	19.3	2.6	0.0	-16.3	-14.1	-16.6	-18.7	-21.1

자료: 스틸데일리, Bloomberg, SK 증권

◉ [철강] 가격 변동 내역

		8 월	9 월	10 월	11 월	12 월	1 월	2 월	3 월	4 월	5 월
포스코	열연	-	+5 만원	+5 만원	-	-	+5 만원	+5 만원	+5 만원	-	-
	냉연	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	냉연도금재	-	+5 만원	+5 만원	-	-	+5 만원	-	-	-	-
	후판	-	+5 만원	+5 만원	-	-	+5 만원	+5 만원	-	-	-
	STS 300	-	+10 만원	-	-	-	-10 만원	-	+10 만원	-	-
	STS 400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
현대제철	열연	-	+5 만원	+5 만원	-	-	+5 만원	+5 만원	-	-	-
	냉연	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	냉연도금재	-	+5 만원	+5 만원	-	-	+5 만원	-	-	-	-
	후판	-	+5 만원	+5 만원	-	-	+5 만원	+5 만원	-	-	-
	H 형강	-	-	+4 만원	-	+3 만원	+5 만원	+5 만원	+5 만원	-	-
동국제강	후판	+2 만원	+5 만원	-	-	-	-	+5 만원	-	-	-
	H 형강	-	-	-	-	+3 만원	+5 만원	+5 만원	+5 만원	-	-
바오강	열연	+100 위안	+100 위안	-	-	+100 위안	+200 위안	-	+100 위안	-	-100 위안
	냉연	+100 위안	+150 위안	-	-	+100 위안	+100 위안	-	+100 위안	-	-150 위안
	석도강판	+150 위안	+150 위안	-	-	+100 위안	+100 위안	-	-	-	-150 위안
	후판	-	+100 위안	-	-	+50 위안	+200 위안	-	-	-	-100 위안
사강강철	철근	-	+80 위안	+100 위안	+350 위안	+50 위안	-130 위안	-	-200 위안	+50 위안	-
	선재	-	+80 위안	-	+350 위안	+50 위안	-170 위안	-	-300 위안	+50 위안	-

자료: 각 사, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

◉ [비철금속] Weekly Data

	구리			연			아연			니켈		
	LME 가격 (USD/t)	3 개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3 개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3 개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3 개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)
Price	9,869	9,966	119	2,197	2,208	270	2,832	2,844	254	19,180	19,100	78
-1W	9,749	9,876	122	2,160	2,219	271	2,836	2,852	256	19,045	19,326	74
-1M	8,729	8,867	112	1,965	2,055	272	2,394	2,439	271	16,530	16,749	77
-3M	8,400	8,482	140	2,146	2,145	126	2,440	2,451	198	16,125	16,235	71
-6M	8,006	8,036	180	2,190	2,180	134	2,557	2,562	70	17,170	17,257	43
-1Y	8,082	8,135	98	2,059	2,079	35	2,329	2,344	75	21,450	21,162	39
-3Y	9,434	9,516	225	2,416	2,375	62	2,948	2,963	247	19,267	19,372	219
-1W(%)	1.2	0.9	-2.9	1.7	-0.5	-0.7	-0.1	-0.3	-0.7	0.7	-1.2	5.5
-1M(%)	13.1	12.4	5.4	11.8	7.4	-0.9	18.3	16.6	-6.1	16.0	14.0	0.8
-3M(%)	17.5	17.5	-15.5	2.4	2.9	114.4	16.1	16.0	28.3	18.9	17.6	9.2
-6M(%)	23.3	24.0	-34.1	0.3	1.3	101.4	10.8	11.0	262.7	11.7	10.7	82.9
-1Y(%)	22.1	22.5	21.3	6.7	6.2	660.1	21.6	21.4	241.3	-10.6	-9.7	101.0
-3Y(%)	4.6	4.7	-47.3	-9.1	-7.1	331.8	-3.9	-4.0	2.9	-0.5	-1.4	-64.6

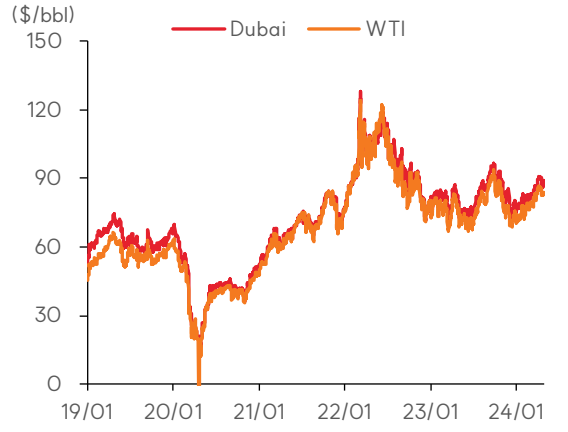
	코발트			금			은			환율		
	LME 가격 (USD/t)	3 개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3 개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	LME 가격 (USD/t)	3 개월 선물 (USD/t)	재고 (천톤)	원/달러	위안/달러	엔/원
Price	27,730	27,830	92	2,338	81,158	17,623	27	698,988	294,017	1,375.3	7.25	8.70
-1W	27,731	27,830	92	2,392	81,253	17,586	29	695,614	291,379	1,382.3	7.24	8.89
-1M	28,364	28,550	92	2,230	82,169	17,654	25	711,604	287,737	1,347.4	7.22	8.90
-3M	28,688	29,135	92	2,040	83,901	19,072	23	700,258	274,937	1,322.4	7.19	9.02
-6M	33,015	33,420	92	1,940	86,348	19,884	22	709,797	265,987	1,316.9	7.29	8.70
-1Y	29,100	29,525	96	1,946	94,210	22,871	23	749,472	272,144	1,324.6	7.06	9.42
-3Y	52,463	52,500	287	1,802	99,827	35,460	25	919,290	352,557	1,150.8	6.48	10.42
-1W(%)	-0.0	0.0	0.0	-2.3	-0.1	0.2	-5.2	0.5	0.9	-0.5	0.1	-2.2
-1M(%)	-2.2	-2.5	0.0	4.8	-1.2	-0.2	9.0	-1.8	2.2	2.1	0.3	-2.2
-3M(%)	-3.3	-4.5	0.0	14.6	-3.3	-7.6	19.9	-0.2	6.9	4.0	0.7	-3.5
-6M(%)	-16.0	-16.7	0.0	20.5	-6.0	-11.4	22.2	-1.5	10.5	4.4	-0.5	0.0
-1Y(%)	-4.7	-5.7	-4.2	20.1	-13.9	-22.9	16.8	-6.7	8.0	3.8	2.6	-7.6
-3Y(%)	-47.1	-47.0	-67.9	29.7	-18.7	-50.3	8.1	-24.0	-16.6	19.5	11.8	-16.5

자료: Bloomberg, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

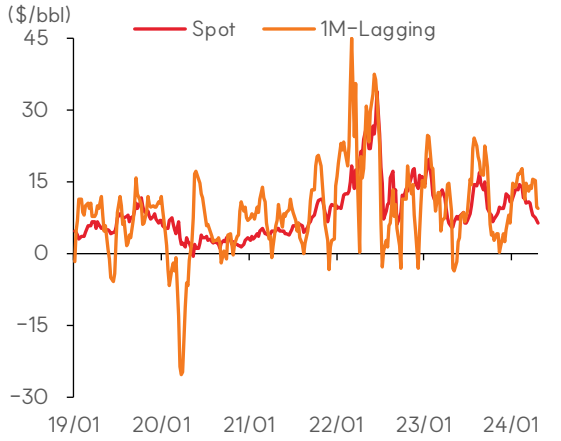
◉ [에너지/화학/소재] Chart Book

[에너지] 국제유가 추이



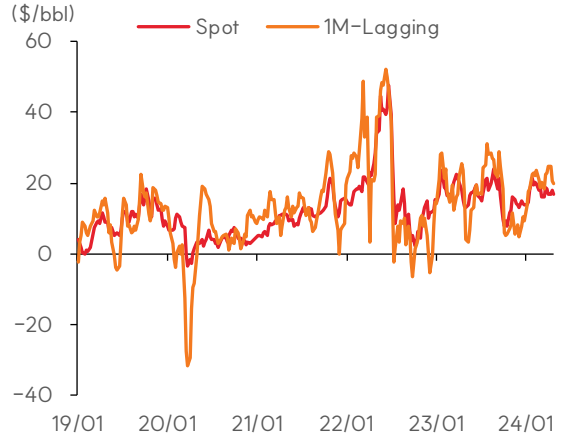
자료: Petronet, SK 증권

[에너지] 복합정제마진 추이



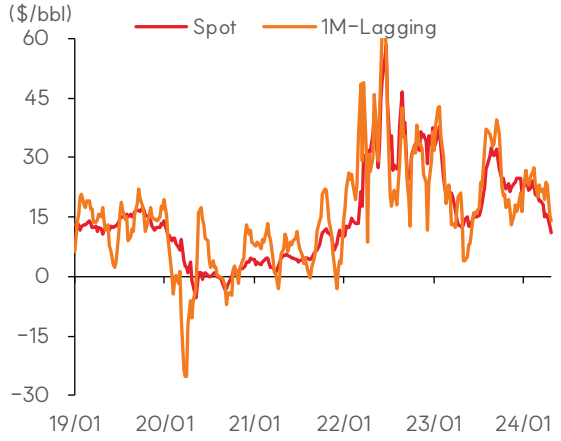
자료: Petronet, SK 증권

[에너지] 휘발유 정제마진 추이



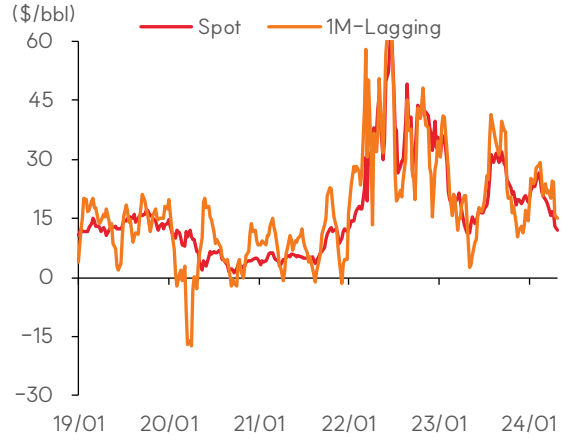
자료: Petronet, SK 증권

[에너지] 등유 정제마진 추이



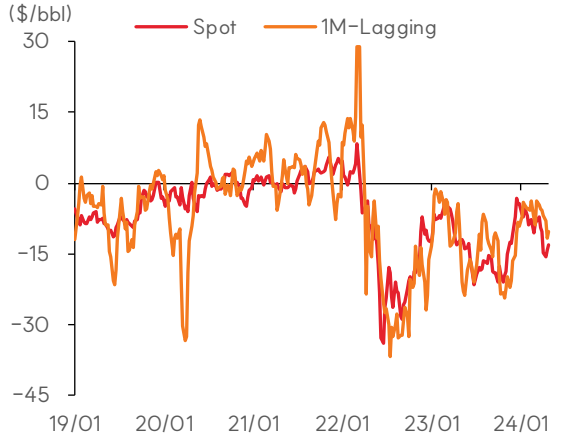
자료: Petronet, SK 증권

[에너지] 경유 정제마진 추이



자료: Petronet, SK 증권

[에너지] 납사 정제마진 추이

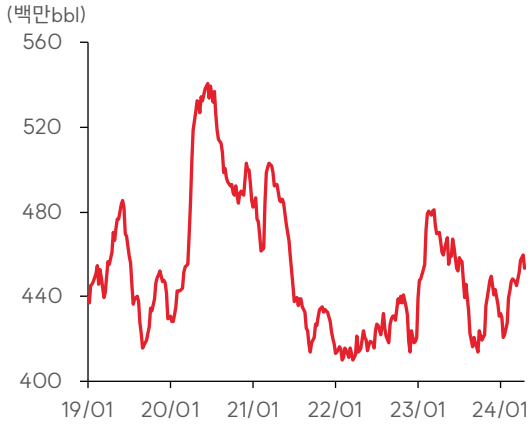


자료: Petronet, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

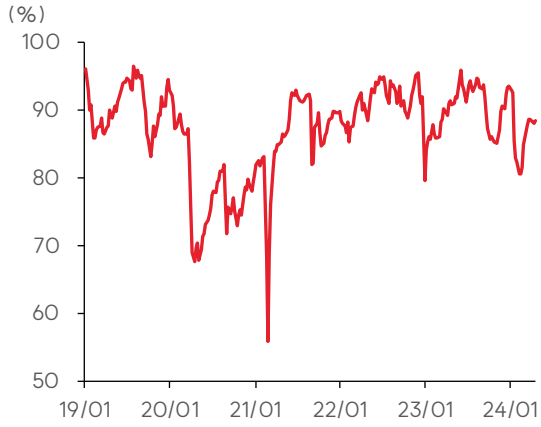
◉ [에너지/화학/소재] Chart Book

[에너지] 미국 원유재고 추이



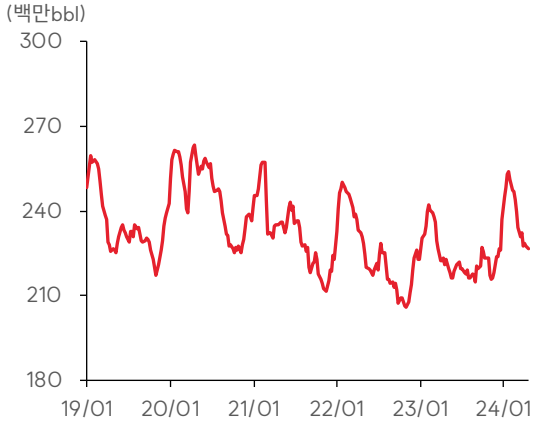
자료: EIA, SK 증권

[에너지] 미국 정제설비 가동률 추이



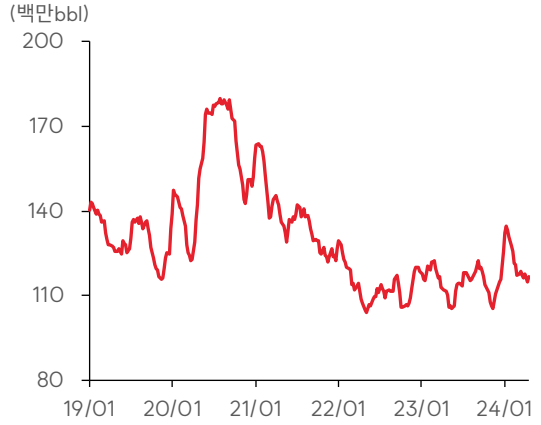
자료: EIA, SK 증권

[에너지] 미국 휘발유 재고 추이



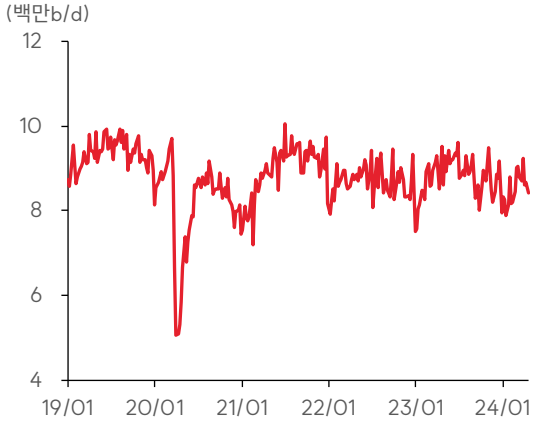
자료: EIA, SK 증권

[에너지] 미국 중간유분 재고 추이



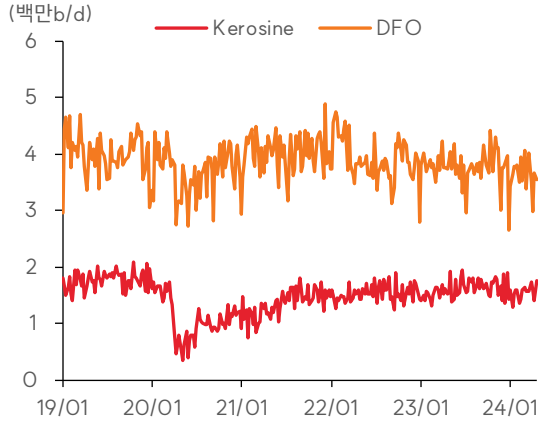
자료: EIA, SK 증권

[에너지] 미국 휘발유 소비 추이



자료: EIA, SK 증권

[에너지] 미국 중간유분 소비 추이

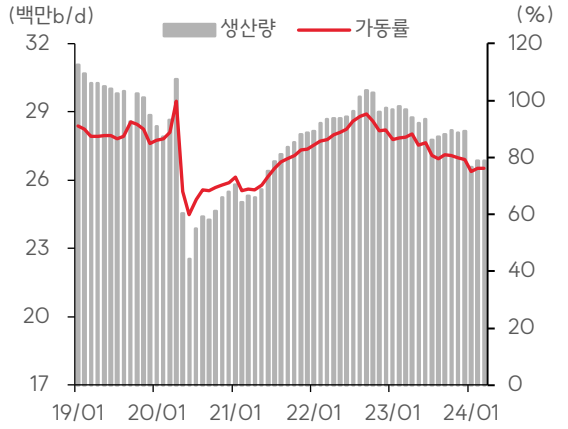


자료: EIA, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

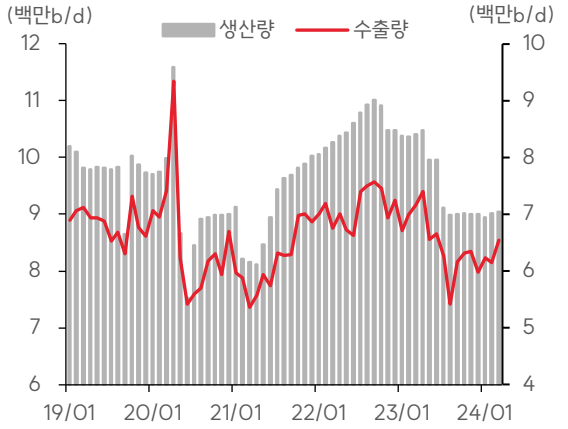
◉ [에너지/화학/소재] Chart Book

[에너지] OPEC 생산량 및 가동률 추이



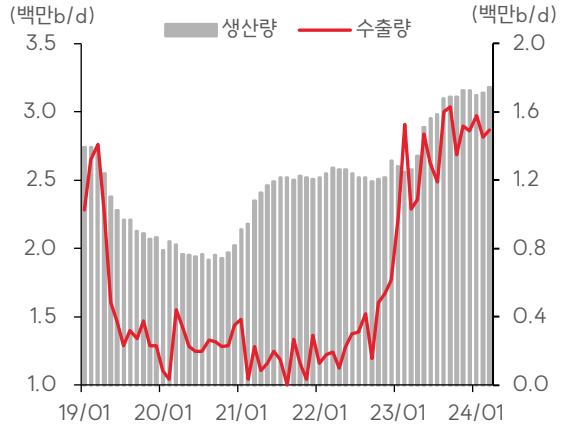
자료: OPEC, SK 증권

[에너지] 사우디 생산량 및 수출량 추이



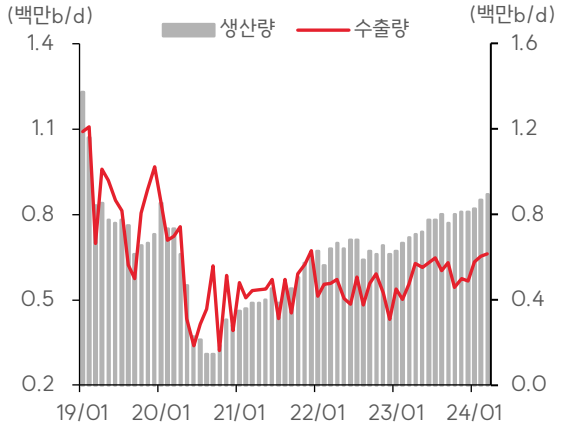
자료: OPEC, SK 증권

[에너지] 이란 생산량 및 수출량 추이



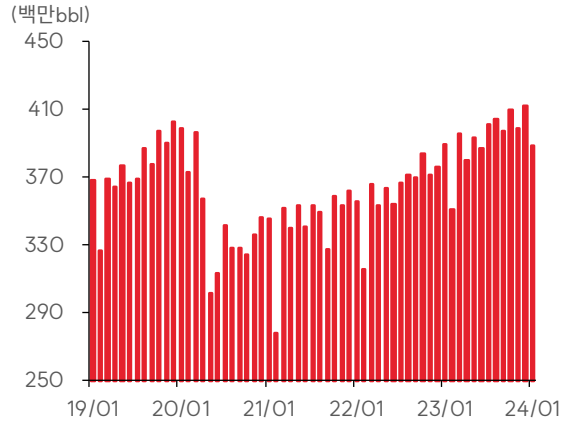
자료: OPEC, SK 증권

[에너지] 베네수엘라 생산량 및 수출량 추이



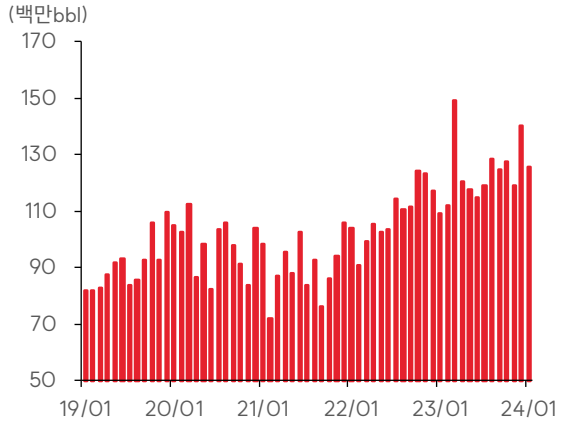
자료: OPEC, SK 증권

[에너지] 미국 원유 생산량 추이



자료: EIA, SK 증권

[에너지] 미국 원유 수출량 추이

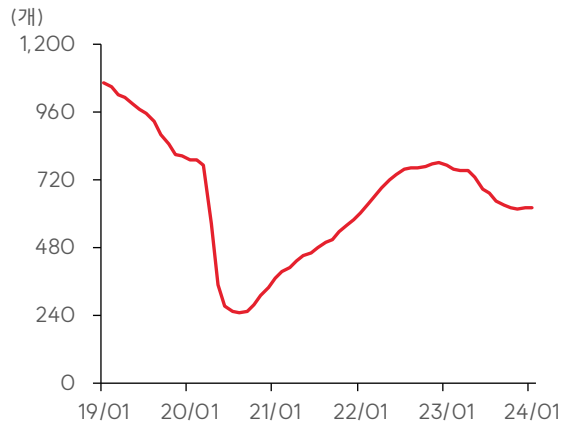


자료: EIA, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

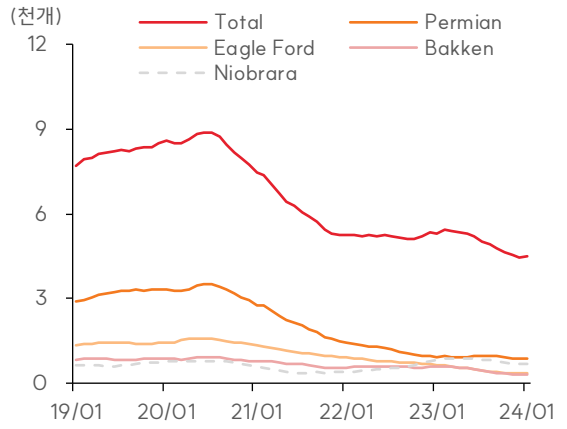
◉ [에너지/화학/소재] Chart Book

[에너지] 미국 Rig Count 추이



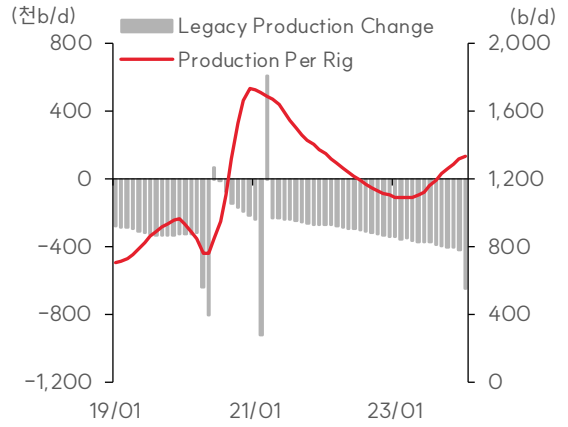
자료: EIA, SK 증권

[에너지] 미국 DUC 유정 수 추이



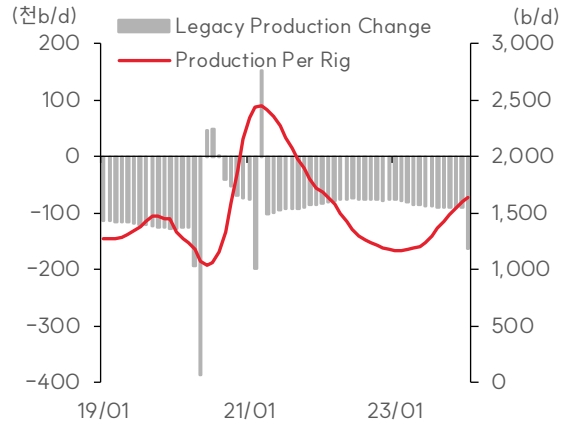
자료: EIA, SK 증권

[에너지] 미국 Permian 리그당 생산성 추이



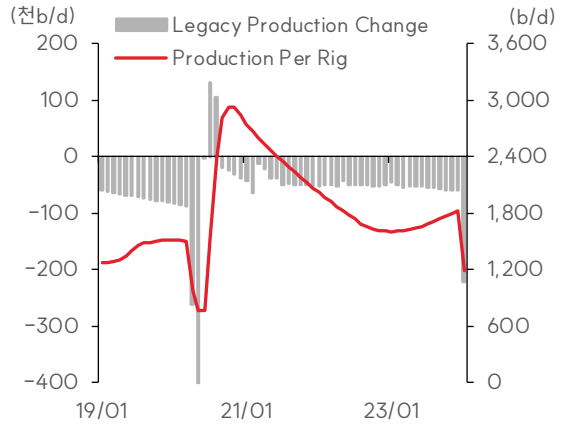
자료: EIA, SK 증권

[에너지] 미국 Eagle Ford 리그당 생산성 추이



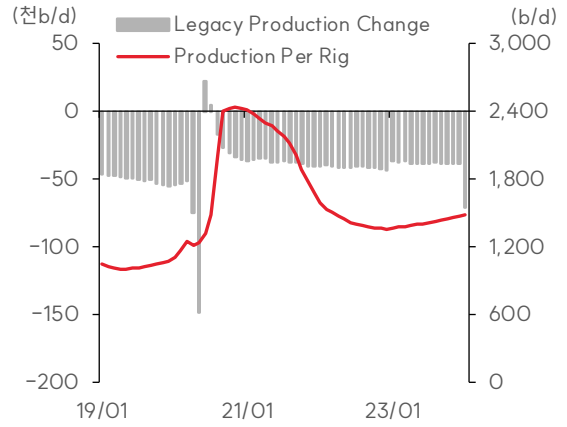
자료: EIA, SK 증권

[에너지] 미국 Bakken 리그당 생산성 추이



자료: EIA, SK 증권

[에너지] 미국 Niobrara 리그당 생산성 추이

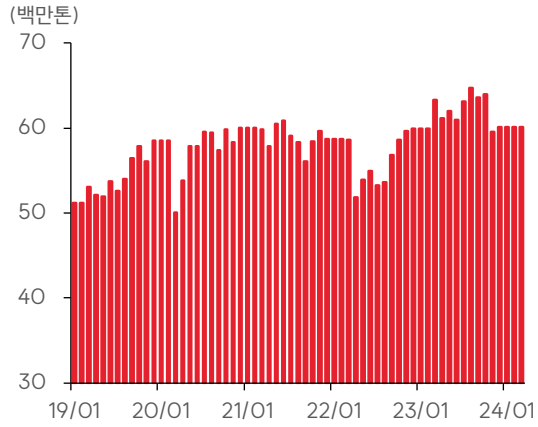


자료: EIA, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

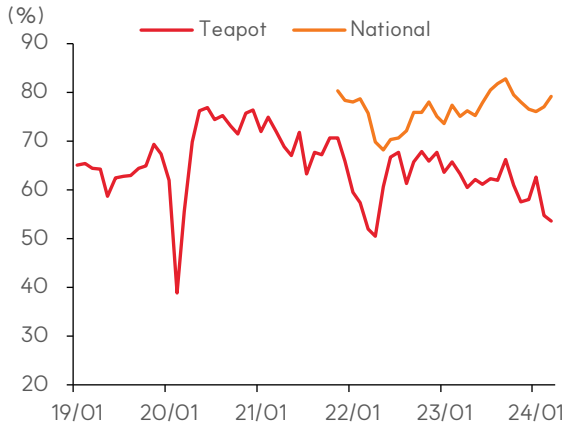
◉ [에너지/화학/소재] Chart Book

[에너지] 중국 정제처리량 추이



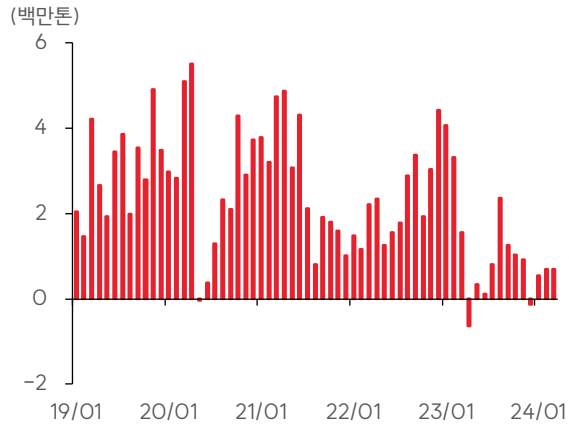
자료: 국가통계국, SK 증권

[에너지] 중국 정제설비 가동률 추이



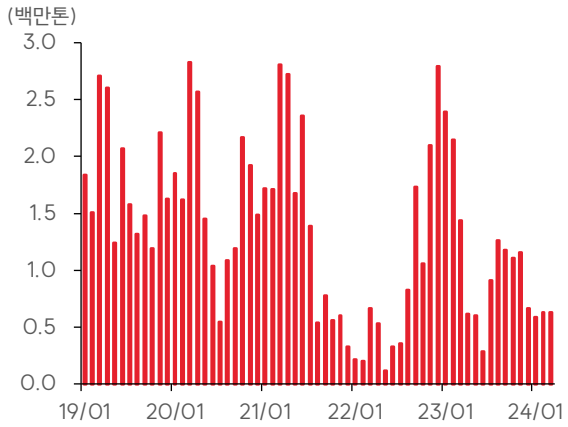
자료: 국가통계국, SK 증권

[에너지] 중국 석유제품 순수출 추이



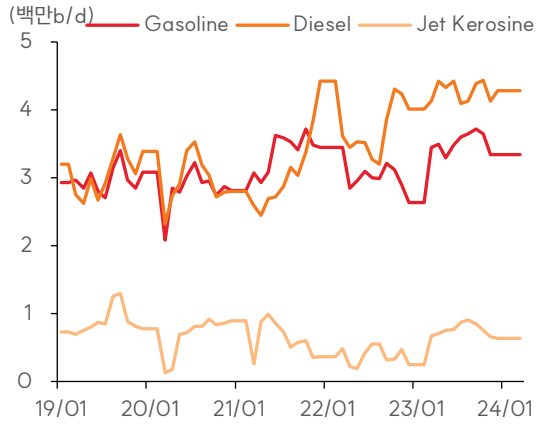
자료: 해관총서, SK 증권

[에너지] 중국 경유 순수출 추이



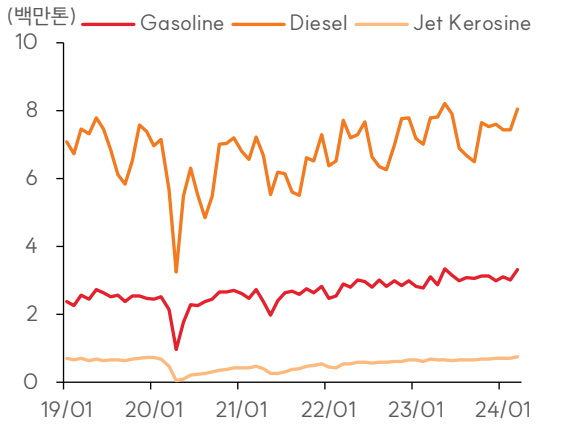
자료: 해관총서, SK 증권

[에너지] 중국 다운스트림 소비량 추이



자료: Bloomberg, SK 증권

[에너지] 인도 다운스트림 소비량 추이

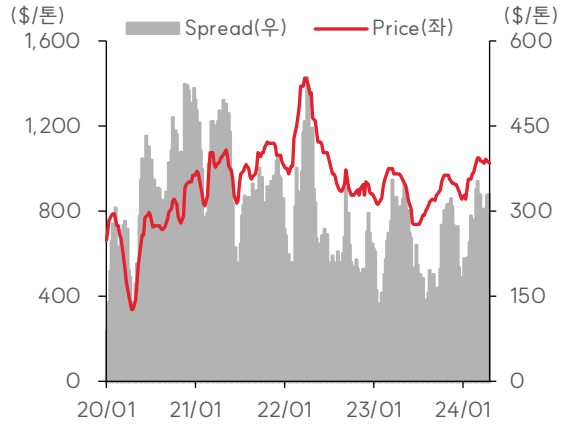


자료: Bloomberg, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

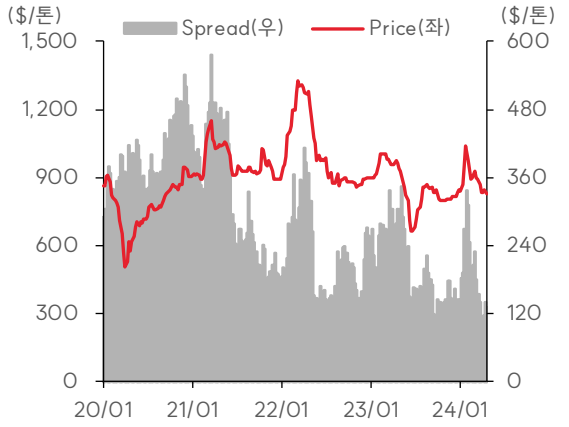
◉ [에너지/화학/소재] Chart Book

[화학] Ethylene 가격 및 스프레드 추이



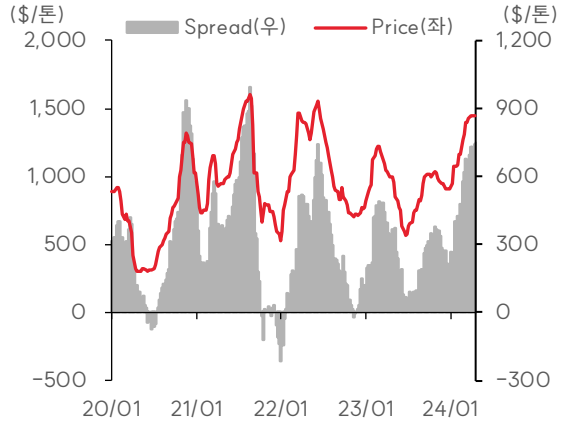
자료: Cischem, SK 증권

[화학] Propylene 가격 및 스프레드 추이



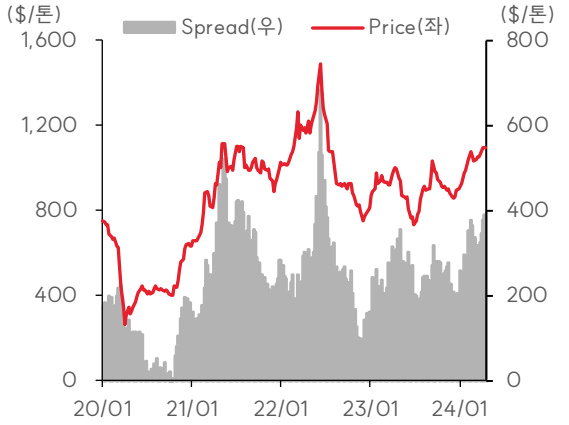
자료: Cischem, SK 증권

[화학] Butadiene 가격 및 스프레드 추이



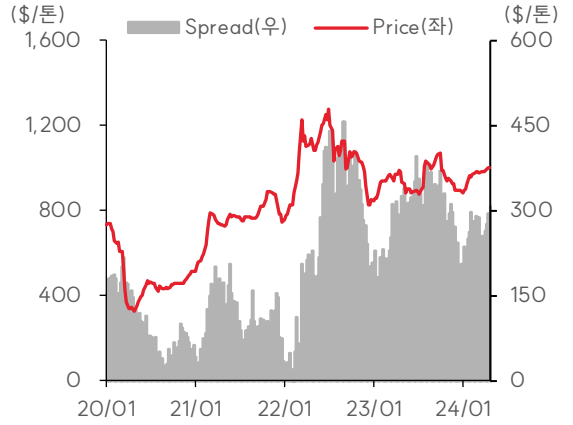
자료: Cischem, SK 증권

[화학] Benzene 가격 및 스프레드 추이



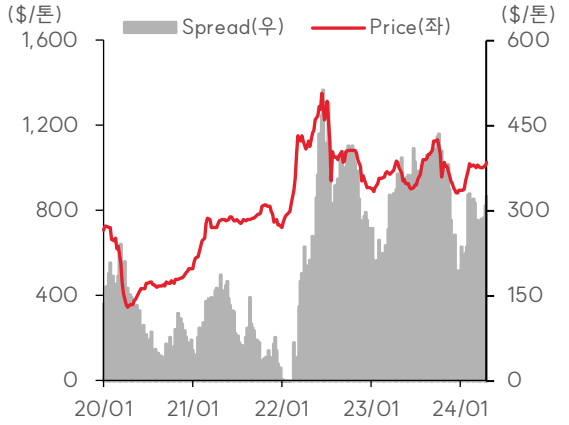
자료: Cischem, SK 증권

[화학] Toluene 가격 및 스프레드 추이



자료: Cischem, SK 증권

[화학] Xylene 가격 및 스프레드 추이

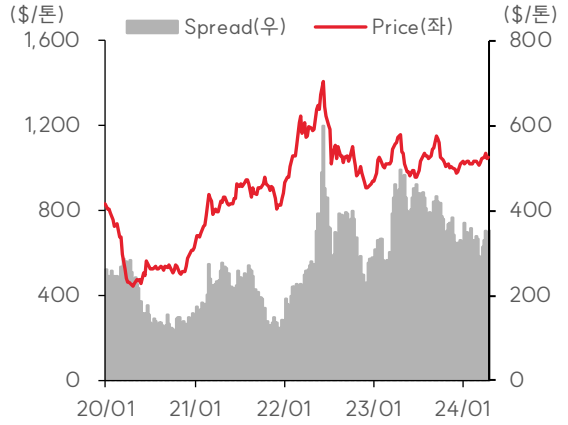


자료: Cischem, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

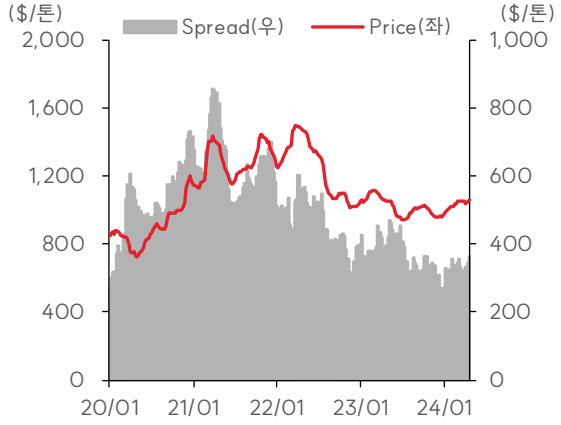
◉ [에너지/화학/소재] Chart Book

[화학] PX 가격 및 스프레드 추이



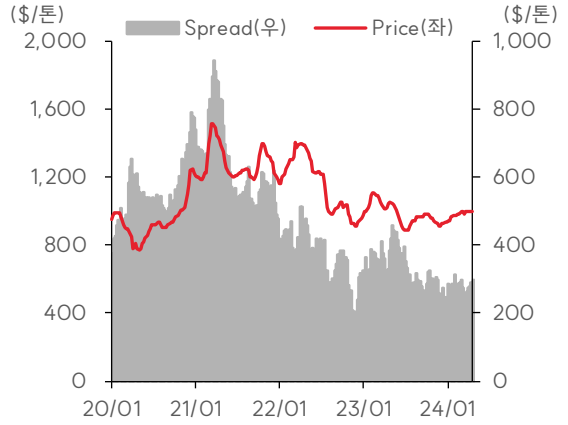
자료: Cischem, SK 증권

[화학] PE 가격 및 스프레드 추이



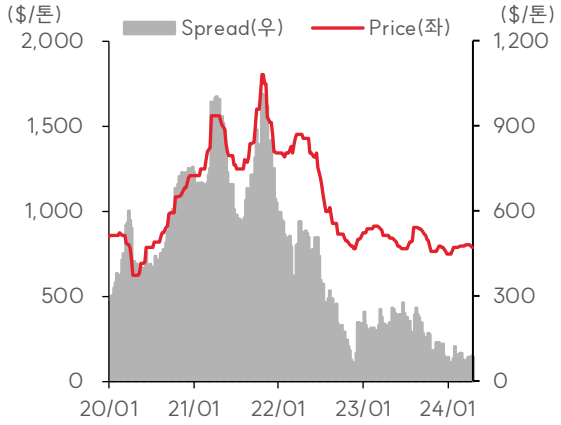
자료: Cischem, SK 증권

[화학] PP 가격 및 스프레드 추이



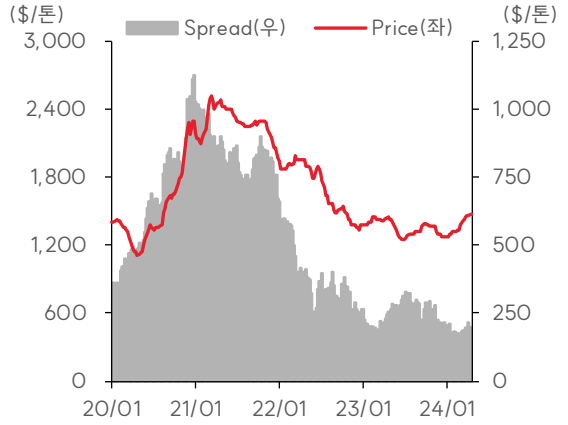
자료: Cischem, SK 증권

[화학] PVC 가격 및 스프레드 추이



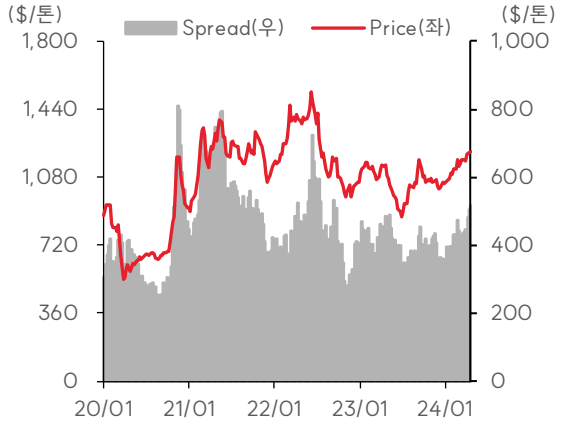
자료: Cischem, SK 증권

[화학] ABS 가격 및 스프레드 추이



자료: Cischem, SK 증권

[화학] SM 가격 및 스프레드 추이

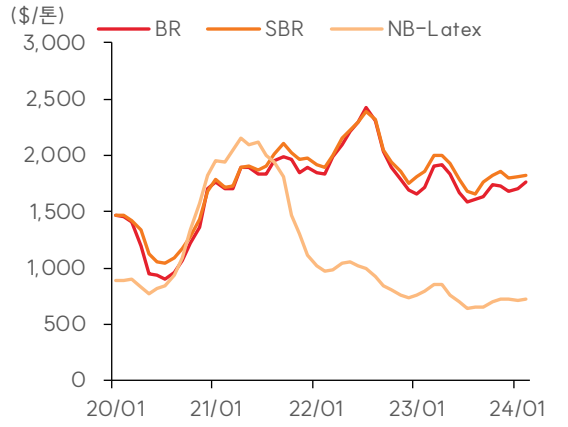


자료: Cischem, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

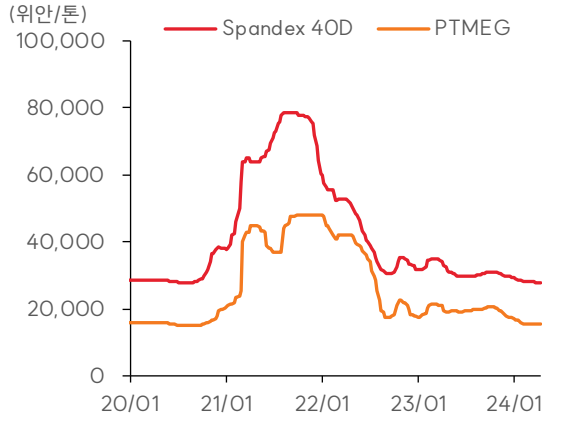
◉ [에너지/화학/소재] Chart Book

[화학] 합성고무 가격 및 추이



자료: Trass, SK 증권

[화학] Spandex, PTMEG 가격 추이



자료: 산업자료, SK 증권

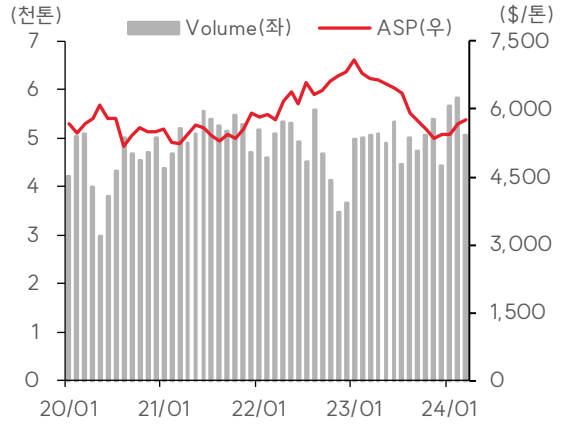
[화학] 가성소다 가격 추이

자료: Cischem, SK 증권

[화학] 암모니아 가격 추이

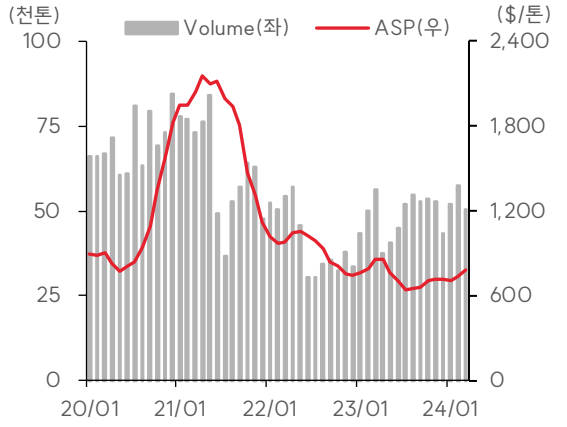
자료: Cischem, SK 증권

[화학] Cellulose Ether 수출중량 및 단가



자료: Trass, SK 증권

[화학] NB-Latex 수출중량 및 단가

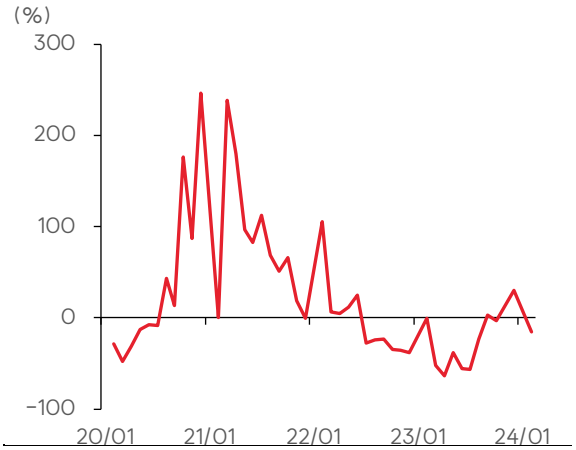


자료: Trass, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

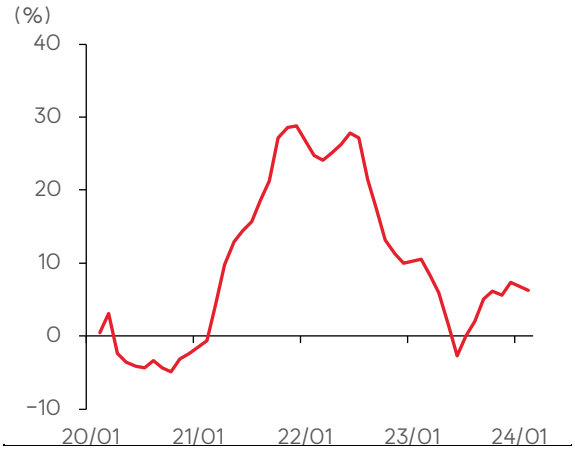
◉ [에너지/화학/소재] Chart Book

[화학] 중국 화학제품 생산 성장률 추이



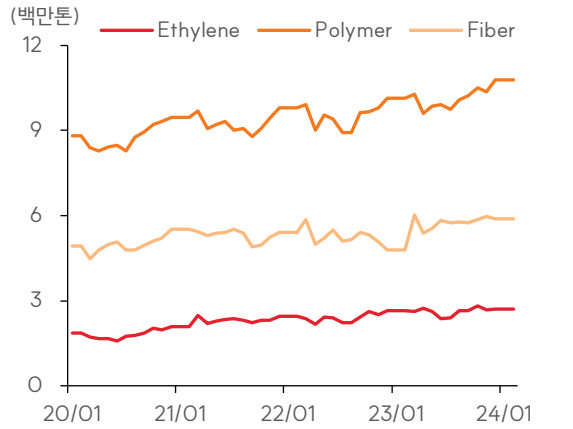
자료: Bloomberg, SK 증권

[화학] 중국 화학제품 재고변동 추이



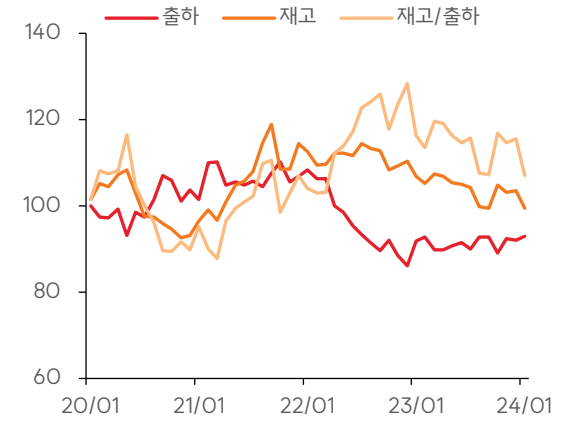
자료: Bloomberg, SK 증권

[화학] 중국 화학제품 생산량 추이



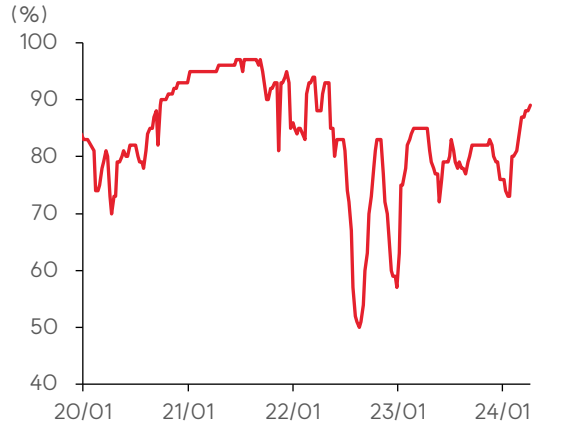
자료: Bloomberg, SK 증권

[화학] 국내 화학산업 재고/출하지수 추이



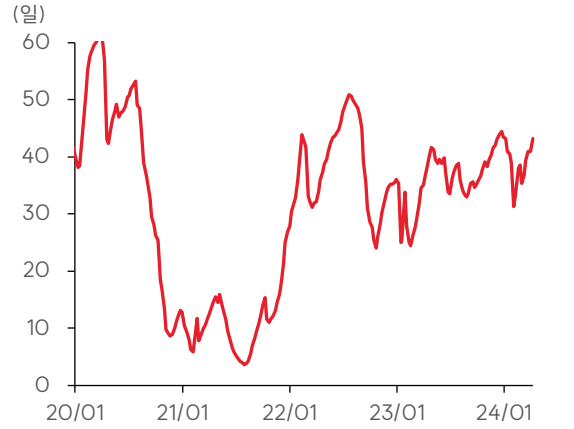
자료: 한국은행, SK 증권

[화학] 중국 Spandex 가동률 추이



자료: 산업자료, SK 증권

[화학] 중국 Spandex 재고일수 추이

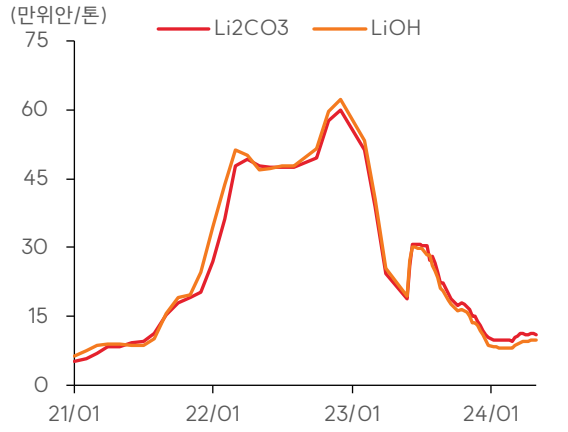


자료: 산업자료, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

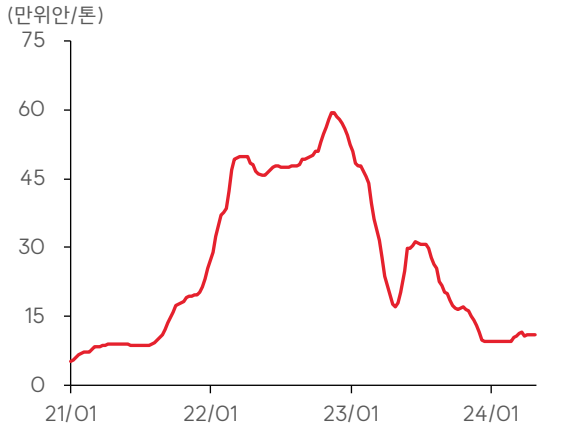
◉ [에너지/화학/소재] Chart Book

[소재] 중국 Lithium Spot 가격 추이



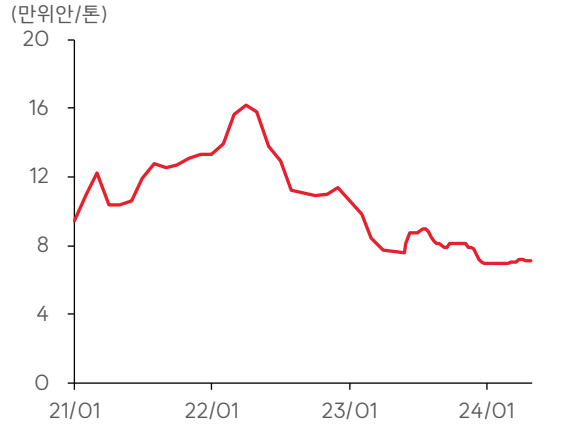
자료: ICBattery, SK 증권

[소재] 중국 Lithium Carbonate 선물 가격 추이



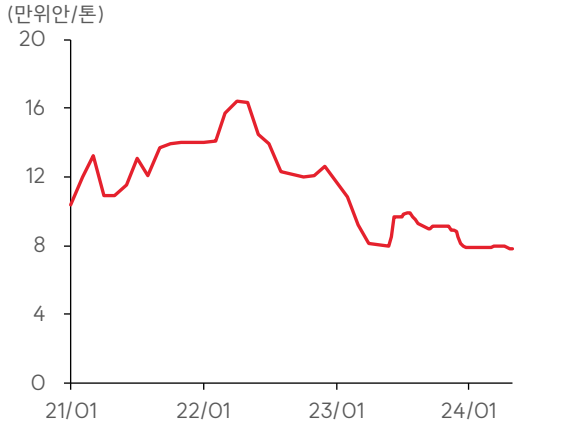
자료: Bloomberg, SK 증권

[소재] 중국 NCM 523 전구체 가격 추이



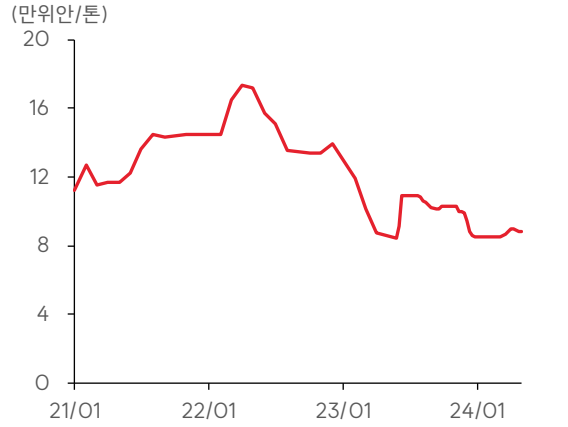
자료: ICBattery, SK 증권

[소재] 중국 NCM 622 전구체 가격 추이



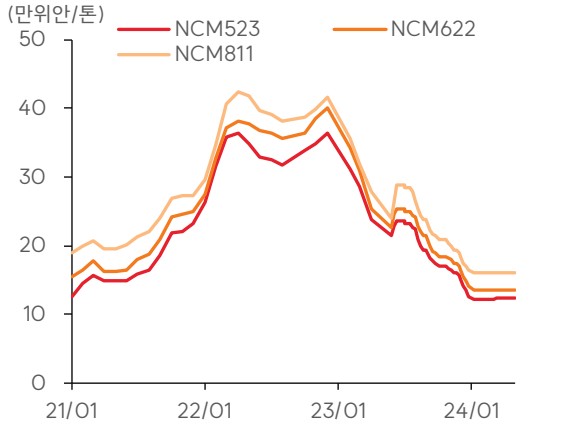
자료: ICBattery, SK 증권

[소재] 중국 NCM 811 전구체 가격 추이



자료: ICBattery, SK 증권

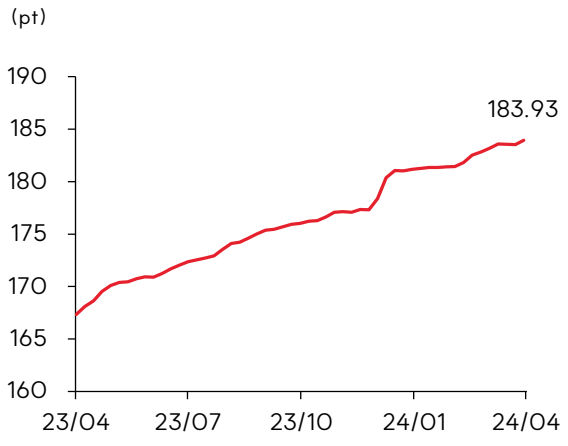
[소재] 중국 양극재 가격 추이



자료: ICBattery, SK 증권

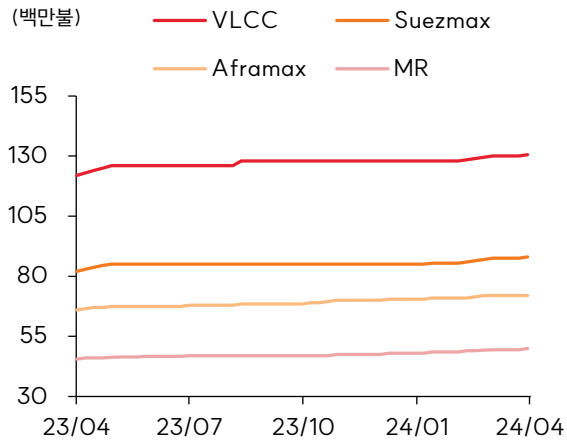
◉ [조선] Chart Book

[조선] 신조선가지수



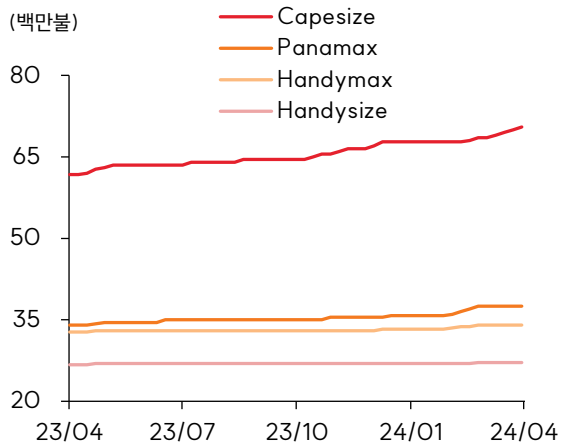
자료: Clarksons, SK 증권

[조선] 탱커(Tanker) 신조선가



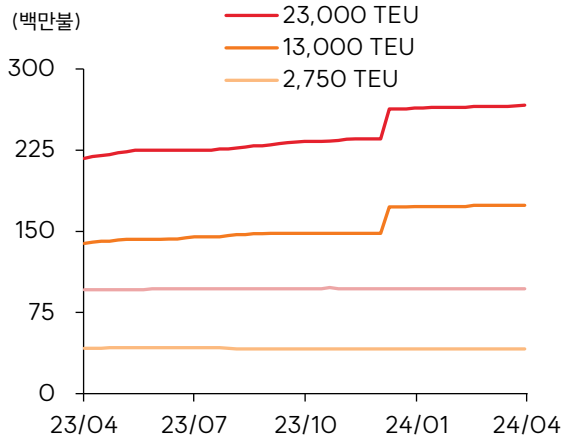
자료: Clarksons, SK 증권

[조선] 벌커(Bulker) 신조선가



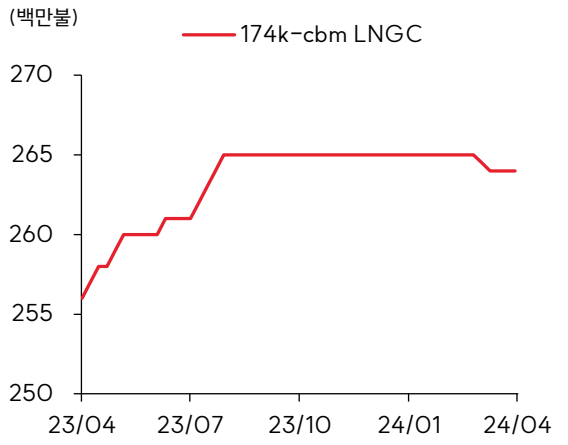
자료: Clarksons, SK 증권

[조선] 컨테이너선(Containership) 신조선가



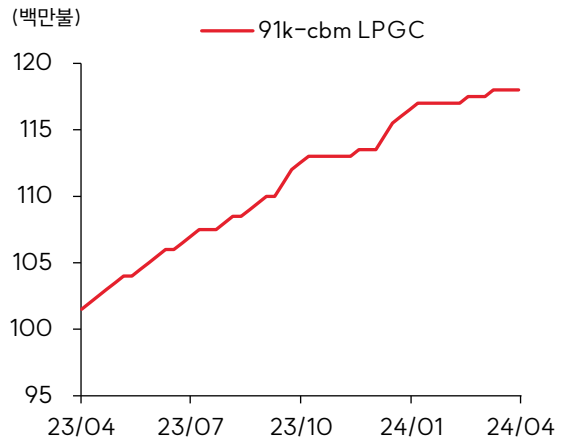
자료: Clarksons, SK 증권

[조선] LNG 운반선(LNGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

[조선] LPG 운반선(LPGC) 신조선가

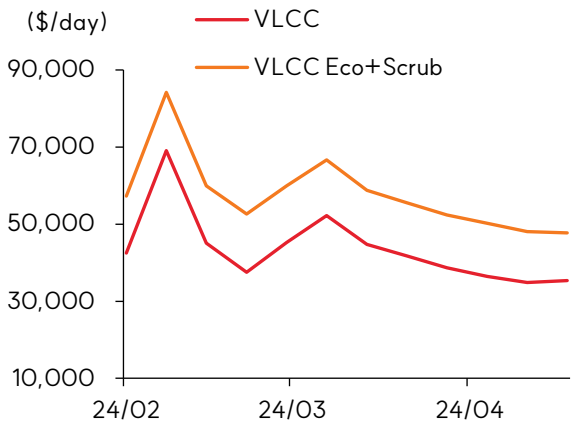


자료: Clarksons, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

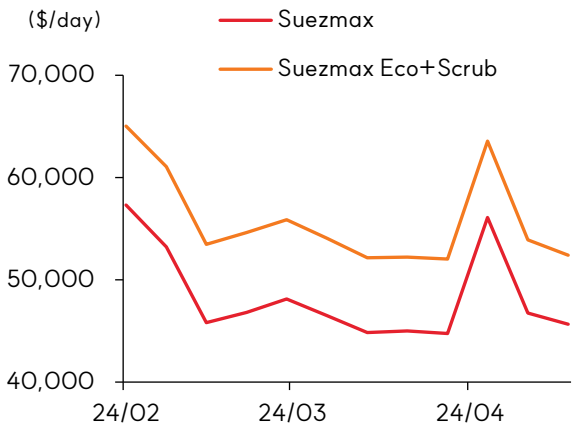
◉ [조선] Chart Book

[조선] 탱커(Tanker) VLCC 운임



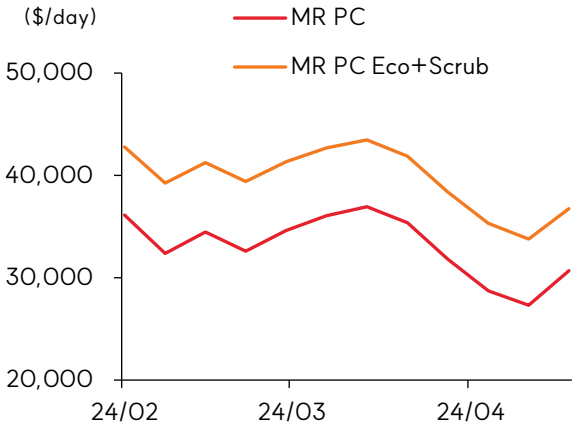
자료: Clarksons, SK 증권

[조선] 탱커(Tanker) Suezmax 운임



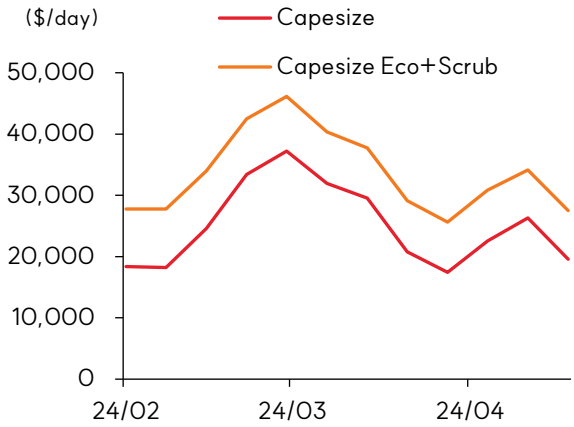
자료: Clarksons, SK 증권

[조선] 탱커(Tanker) MR P/C 운임



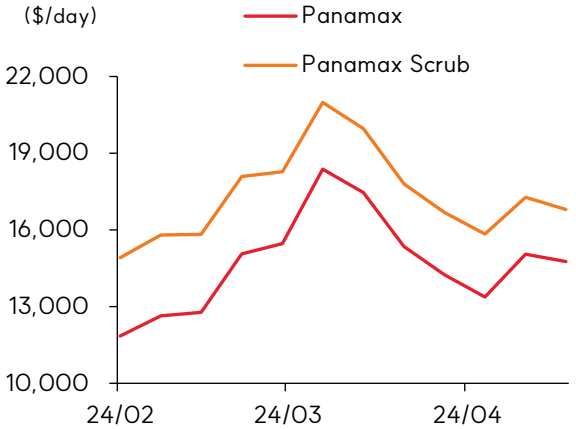
자료: Clarksons, SK 증권

[조선] 벌커(Bulker) Capesize 운임



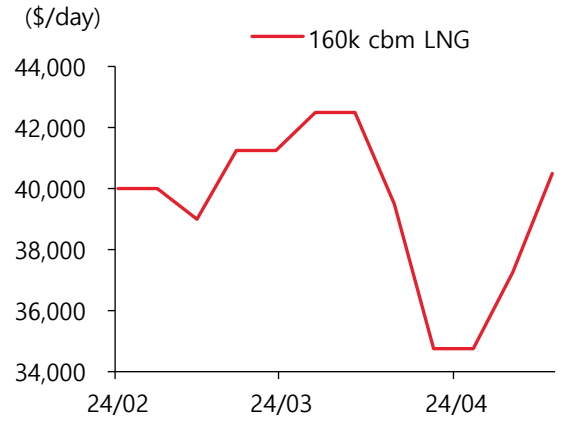
자료: Clarksons, SK 증권

[조선] 벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

[조선] LNG 운반선(LNGC) 운임

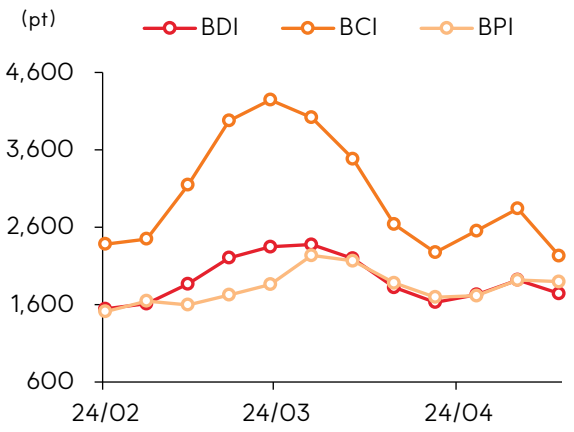


자료: Clarksons, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

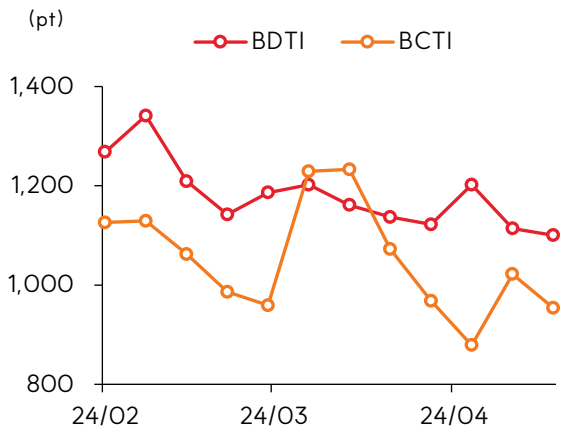
◉ [조선] Chart Book

[조선] 발틱 벌커(Bulker) 운임지수



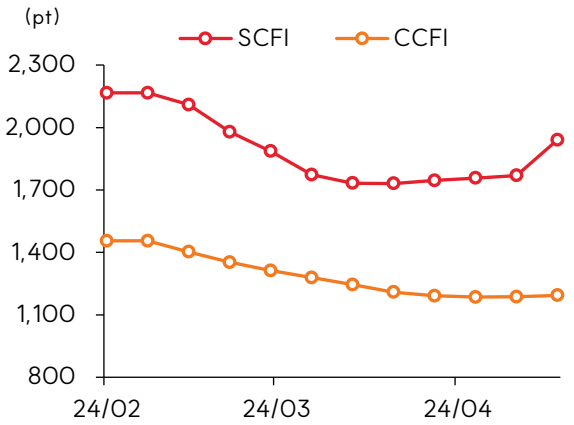
자료: Clarksons, SK 증권

[조선] 발틱 탱커(Tanker) 운임지수



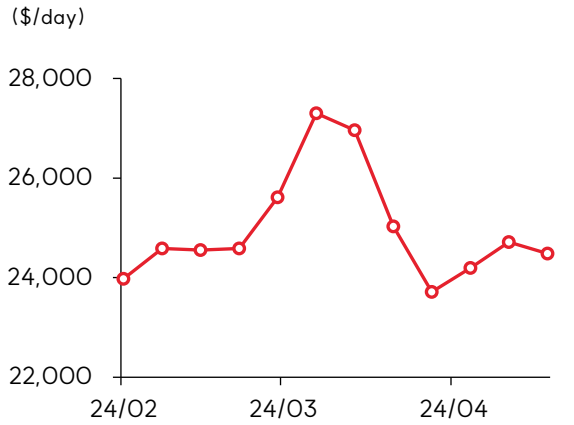
자료: Clarksons, SK 증권

[조선] 컨테이너 운임지수



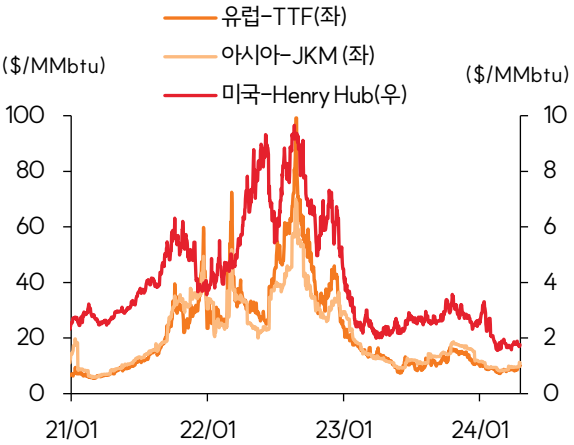
자료: Clarksons, SK 증권

[조선] Clarksea Index



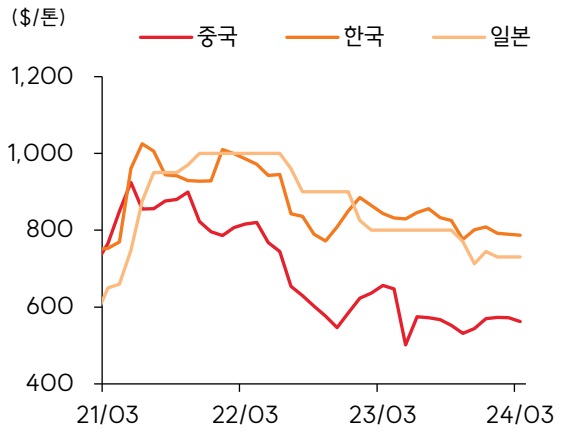
자료: Clarksons, SK 증권

[조선] 글로벌 LNG 가격



자료: Clarksons, SK 증권

[조선] 한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

◉ [철강/비철금속] Chart Book

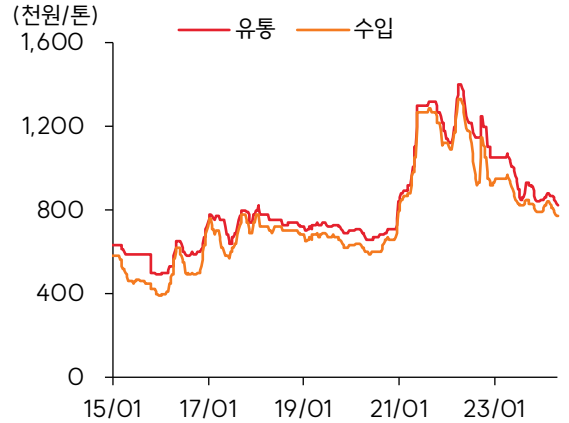
[철강] 열연 스프레드 추이

자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 내수 가격 추이

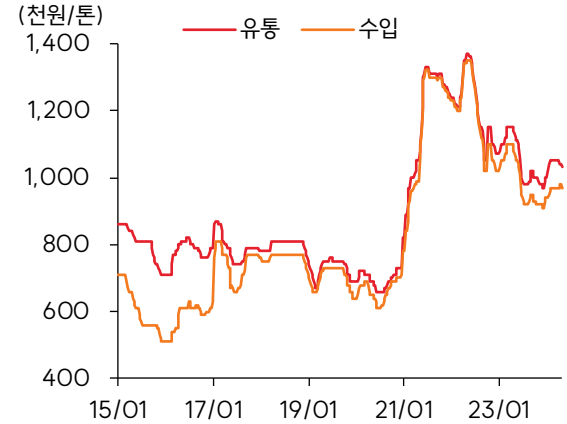
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 열연 유통 및 수입 가격 추이



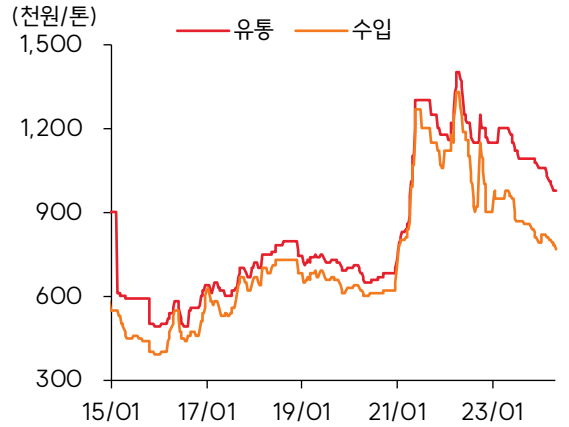
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 냉연 유통 및 수입 가격 추이



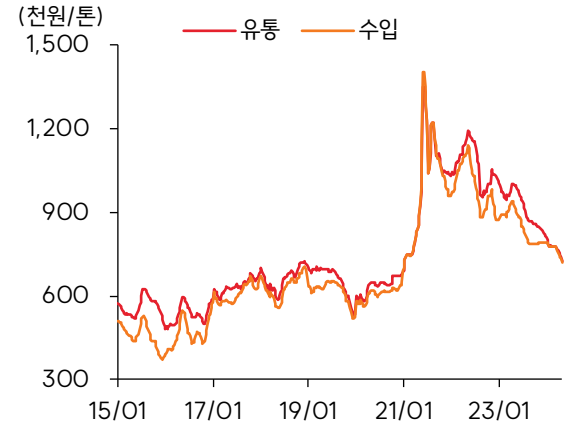
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 후판 유통 및 수입 가격



자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 국내 철근 유통 및 수입 가격

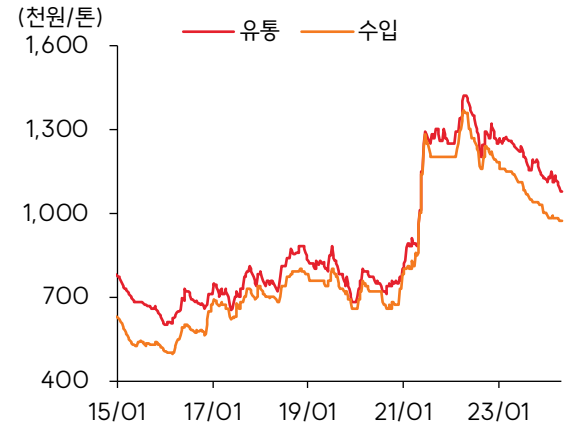


자료: 스틸데일리, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

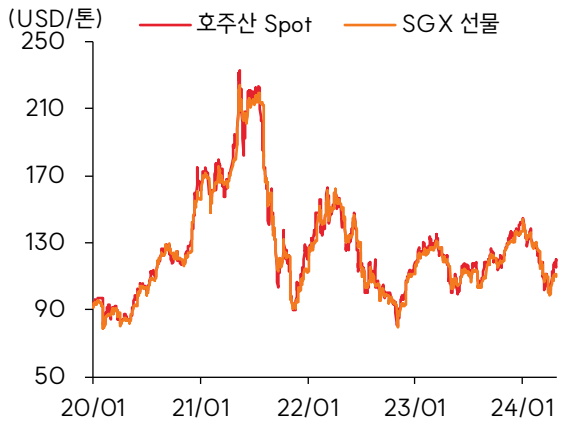
◉ [철강/비철금속] Chart Book

[철강] 국내 H형강 유통 및 수입 가격



자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 철광석 가격

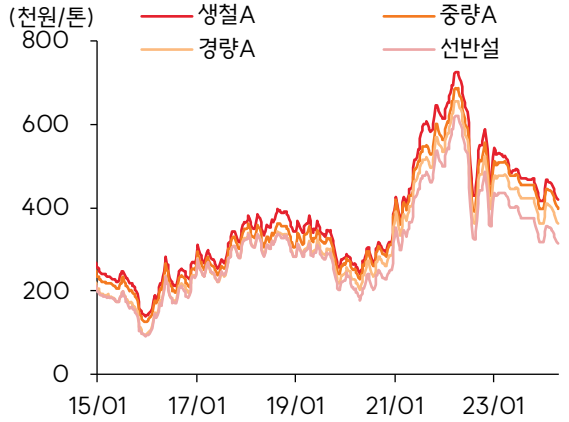


자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 강점탄 가격

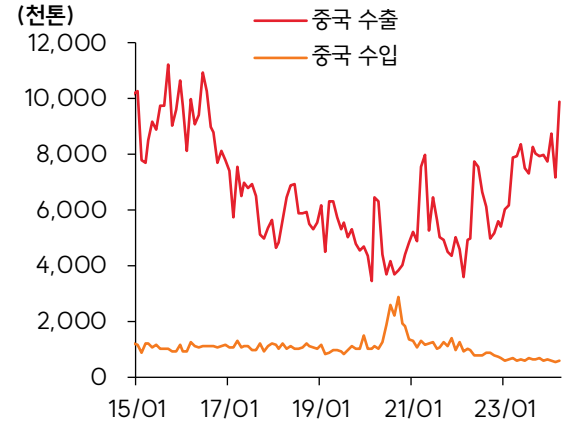
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 국내 철스크랩 유통 가격



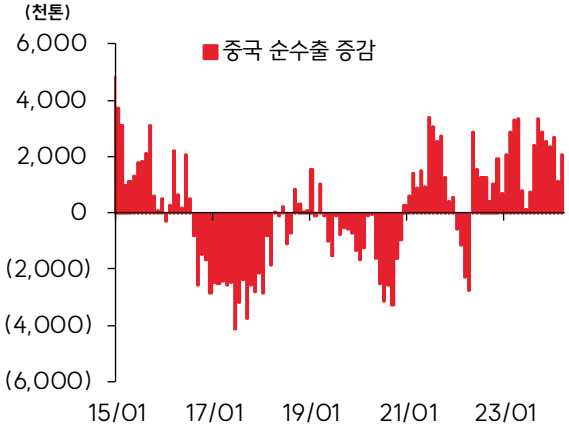
자료: 스틸데일리, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 수출입



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 철강 제품 순수출 증감

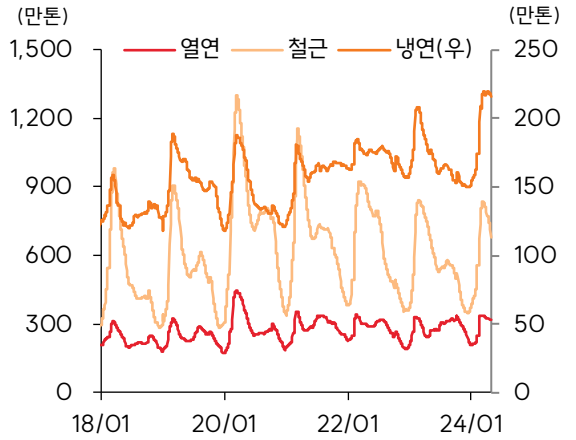


자료: Bloomberg, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

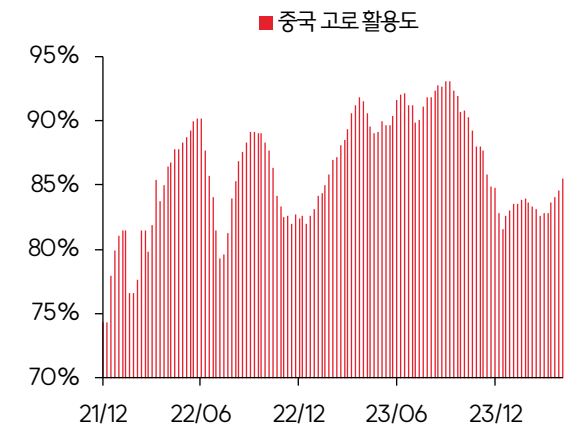
◉ [철강/비철금속] Chart Book

[철강] 중국 철강 제품 재고



자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 중국 고로 활용도



자료: Mysteel, SK 증권

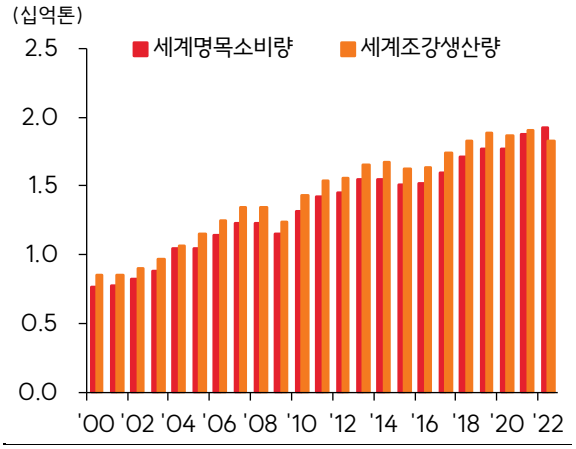
[철강] 위안/달러 환율

자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 원/달러 환율

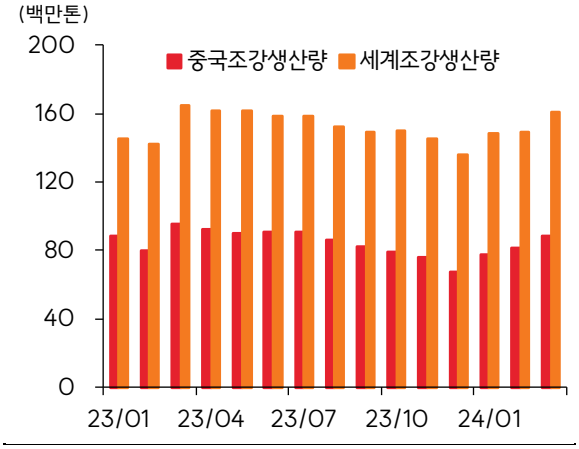
자료: Bloomberg, SK 증권

[철강] 세계 철강 소비량 및 생산량



자료: WSA, SK 증권

[철강] 세계 조강생산량 및 중국 조강 생산량

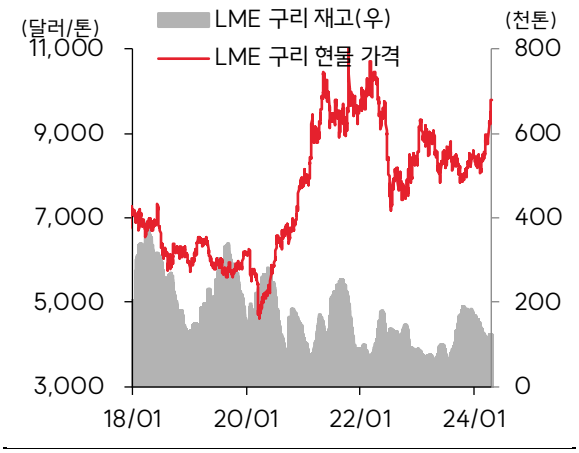


자료: WSA, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

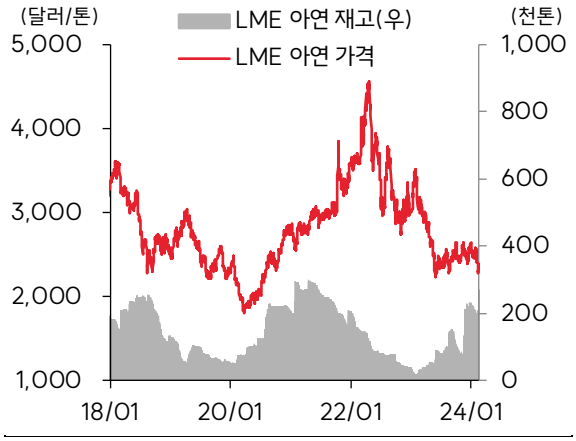
◉ [철강/비철금속] Chart Book

[비철] 구리 가격 및 재고 추이



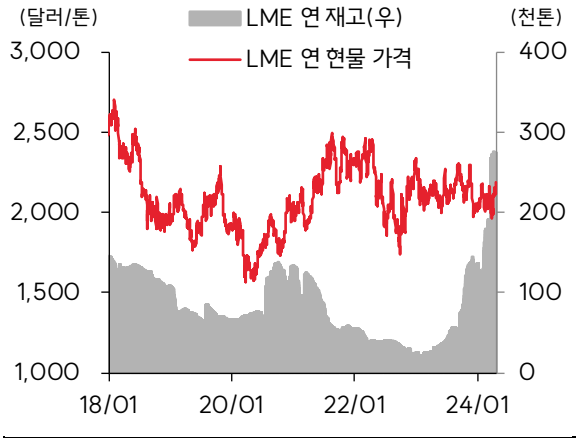
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 아연 가격 및 재고 추이



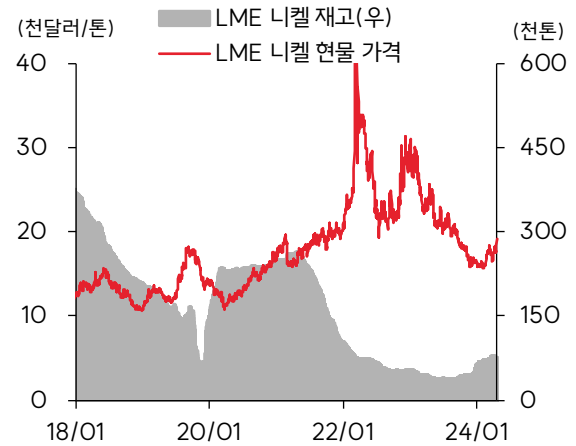
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 연 가격 및 재고 추이



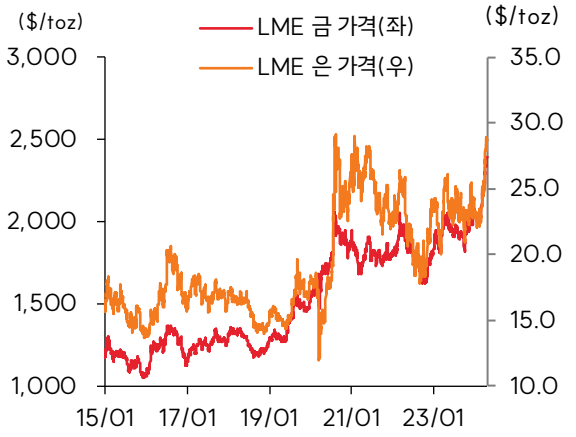
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 니켈 가격 및 재고 추이



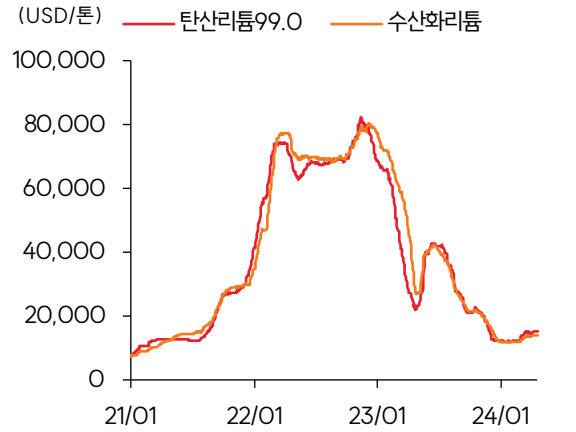
자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] LME 금, 은 가격 추이



자료: Bloomberg, SK 증권

[비철] 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, SK 증권

SK증권 리서치센터 에너지/화학/소재 김 도 현 조선/기자재 한 승 한 철강/비철금속 이 규 익

▪ 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
▪ 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
▪ 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
▪ 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도