산업분석 Spot Comment | 2025.06.30

철강&건설 하이라이트!

Analyst 김진범 | 철강/건설
02-3779-3516, jb.kim@sangsanginib.com

Overweight 유지

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

세아베스틸지주(CASK) 역시 원전으로 귀결?

지난 주 Review: 철강도 건설처럼 원전 테마로 귀결

- **(주가)** 지난 주 철강·건설 업종의 주가는 개별업체의 이슈가 큰 영향을 미친 것으로 판단. (1) 현대제철의 경우 2분기 실적 흑자전환 및 실적 개선에 대한 기대감 존재. (2) 세아베스틸지주의 강세는 최근 원전 관련 업종의 주가 강세와 더불어 사용후핵연료 건식저장 CASK 사업의 성장성 주목. 원자력안전위원회의 고리 1호기 해체 승인 소식 역시 긍정적으로 반영. (3) DL이앤씨는 노르웨이 SMR 협력사인 Norsk Kjernekraft와 SMR업체 설립 소식 보도되며 지난 주 대비 +17.9% 상승
- **(철강제품)** 건설향 수요 부진 이어지며 H형강 유통가격 약세 지속. 다만 철근은 유통가격이 톤당 72.5만원 기록하며 지난 주 대비 +1.4% 상승. 이는 동국제강의 인천 철근공장 가동 중단기간 연장 등 철근 제조사의 가격 방어 의지가 시장에 반영된 것으로 판단. 건설 수요 고려 시 하반기 봉형강 가격은 보합세 시현할 전망
- **(미국 OCTG 업황)** 지정학적 분쟁 종료로 WTI 원유 선물가격은 지난 주 대비 12.5% 하락한 배럴당 65.5달러 기록. 미국 내 원유 굴착기 수는 432개 기록하며 전주 대비 6개 감소. 현지 원유 굴착기 수의 감소세 지속

국내 사용후핵연료 건식저장 CASK 시장, 개화의 서막

- 한빛·한울·고리 원전의 사용후핵연료 저장능력은 2030~2032년 포화 예정. 국내 CASK 시장은 3.2~4.8조원 규모. 국내 CASK 공급 가능업체로 세아베스틸, 두산에너빌리티, 태웅과 같은 단조 제품 생산업체가 거론
- 사용후핵연료(Spent Nuclear Fuel)는 원자로에서 일정 기간 동안 핵분열 반응을 통해 에너지를 방출한 후, 유효한 연료로서의 역할을 다한 핵연료를 의미
- 연료봉에서 분리된 핵연료 집합체는 1차적으로 붕산염수로 채워진 콘크리트 수조 내에서 5~10년간 격리됨. 이후 특수 금속 용기에 밀봉되어 콘크리트 구조물에 차폐
- 수동(Passive) 냉각 방식 및 상대적으로 단순한 설비 구조로 (1) 건식 저장 방식은 습식 대비 운전비용이 적게 소요됨. (2) 물리적 충격에도 높은 안정성을 유지 가능
- 지난 3월 국회를 통과한 「고준위 방사성 폐기물 관리에 관한 특별법」은 부지 선정의 강제력이 부족하며, 중간 및 영구 저장시설의 설치 계획이 부진하다는 한계점 존재. 이러한 문제 등으로 인해 이미 부지 내 임시 저장시설을 확보하려는 시도가 과거부터 지속되어 왔음

국내 사용후핵연료 건식 저장 CASK, 시장 개화의 서막

핵연료는 원자로 내에서 연소되며 막대한 에너지 생성. 해당 과정에서 핵분열 생성물 및 핵종 발생

사용후핵연료(Spent Nuclear Fuel)는 원자로에서 일정 기간 동안 핵분열 반응을 통해 에너지를 방출한 후, 유효한 연료로서의 역할을 다한 핵연료를 의미함. 원자로 내에서 연로로 사용되는 우라늄(U-235)은 중성자를 흡수해 연쇄 핵분열 반응을 일으켜 막대한 에너지(U-235 kg 당 70TJ)를 발생시킴. 해당 과정에서 핵분열 생성물(Fission Products)와 핵종(Transuranic Elements)이 부산물로 생성됨. 플루토늄(Pu-239, Pu-240), 세슘(Sc-137), 스트론튬(Sr-90), 요오드(I-129) 등이 대표적인 방사성 핵종에 포함됨. 이들은 강한 방사성으로 인해 DNA 손상, 세포 조직 축적 등 인체에 심각한 영향을 초래함

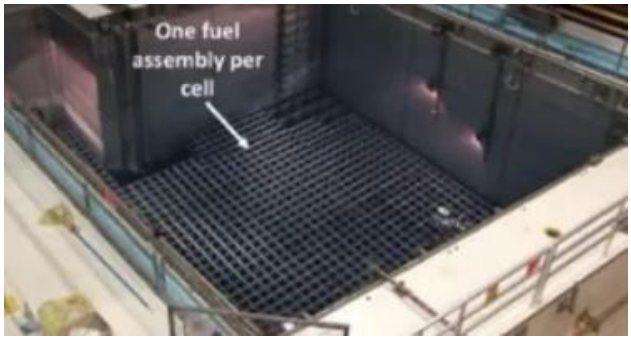
붕괴열 및 방사능 감쇠를 위해 사용후핵연료는 1차적으로 습식 저장방식으로 격리됨

따라서 사용후핵연료는 다단계 저장 및 처분 체계를 통해 안전하게 관리됨. (1) 일반적으로 PWR/BWR 노형 기준 핵연료의 소모 기간은 5년으로, 12~24개월 주기로 연료의 일부가 교체됨. (2) **연료봉에서 분리된 핵연료 집합체는 1차적으로 붕산염수로 채워진 콘크리트 수조 내에서 격리됨**. 이는 고온의 집합체를 냉각함과 동시에 방사선 노출로부터 작업자를 보호하기 위함. 붕괴열 및 방사능 감쇠를 위한 사용후핵연료의 습식 저장 기간은 대략 5~10년 수준임

건식 저장 방식은 상대적으로 운전비용이 적고, 높은 안정성 확보 가능

일정기간 동안 냉각된 사용후핵연료는 콘크리트 및 금속 재질의 특수 용기(CASK)에 차폐함. 구체적으로는 방사성 물질을 헬륨 등 비활성 기체로 채워진 특수금속 CASK에 밀봉하여, 이를 콘크리트 구조물에 묻어두는 방식임. 해당 구조물은 바닥 구멍을 통해 유입된 공기가 밀폐된 내부 장치를 따라 위쪽으로 순환하고 굴뚝 효과에 따라 위쪽으로 배출되는 수동(Passive) 냉각 방식이 적용. 따라서 **기본적으로 건식 저장 방식은 습식 대비 운전비용이 적게 소요되며, 외부의 물리적 충격에도 높은 안정성을 유지 가능함.** 이는 장기적으로 원자력 발전소의 효율적인 운영 및 관리를 위해 필수적으로 확보되어야 함 (물론 기술적으로 건식 저장이 습식 저장을 완전히 대체할 수는 없음. 사용후핵연료는 일정기간 동안 수조 내 보관을 통해 충분한 감쇠가 필요)

그림 1. 사용후핵연료 습식저장 수조



자료: DCPP, 상상인증권

그림 2. 사용후핵연료 건식저장 CASK

자료: DCPP, 상상인증권

국낸 CASK 공급 가능업체는 세아베스틸지주, 두산에너빌리티, 태웅 등 단조 제품 생산업체

「고준위 방사성 폐기물 관리에 관한 특별법」이 지난 3월 25일 국회 본회의를 통과했으며, 9월 26일부터 시행 예정. 이에 따라 중간저장시설(CISF)는 2050년, 영구처분시설(DGR)은 2060년 이전까지 운영 개시될 계획. 또한 국무총리 소속 9명의 위원을 중심으로 고준위방폐물 관리 위원회가 설치될 예정이며, 단계적 · 민주적 방식의 부지 선정 절차가 이루어질 전망. 향후 중간 저장시설 완공 시 원전 부지 내 기존 저장시설의 사용후핵연료 전용 이전 의무가 발생함

이미 과거부터 한빛 · 한울 · 고리 원전 부지 내 임시 저장시설 확보 시도 지속되어 왔음

다만 부지 선정의 강제력이 부족하며, 중간 및 영구 저장시설의 설치 계획이 부진하다는 한계점 존재. **이러한 문제로 인해 부지 내 임시 저장시설을 확보하려는 시도가 과거부터 지속되어 왔음**. 고리원전의 경우 2023년 2월 부지 내 건식 저장시설 건설 계획을 승인했으며, 지난 해 6~8월 굴착행위(9곳, 180m)를 통해 저장시설 설치 전 지반 안전성을 확인한 바 있음. 또한 한울원전은 본부 내 해발 10m이상 지역의 건식 저장능력(저장용기 95개) 건설 공사를 현대엔지니어링에 발주함. 지난 해 한빛원전 부지 내 사용후핵연료 건식저장시설 건설을 위한 설계 작업이 올해 하반기 완료를 목표로 물밑 추진 중이라는 사실이 언론에 보도되며 논란이 되기도 함

국내 CASK 공급 가능업체는 세아베스틸, 두산에너빌리티, 태웅 등 단조 제품 생산업체

한빛·한울고리 원전의 사용후핵연료 저장능력은 2030~2032년 포화 예정. 최근 세아베스틸지주(+87.3% YTD)의 강세는 건식 저장능력 확보 기대에 기인. 세 원전의 사용후핵연료 발생량은 약 52,000다발임. CASK 1기당 32다발 저장을 감안하면 약 1,625개의 CASK가 2030년까지 확보되어야 하며, 이를 감안하면 국내 CASK 시장은 3.2~4.8조원 규모. 국내 CASK 공급 가능업체로 세아베스틸, 두산에너빌리티(242.0% YTD), 태웅(196.1% YTD)과 같은 단조 제품 생산업체가 거론됨. **이 중 완제품 레퍼런스 확보 업체는 세아베스틸, 두산에너빌리티가 해당함**

그림 3. 고리원전 내 건식 저장시설 확보를 위한 지반조사 진행

자료: Bloomberg, 상상인증권

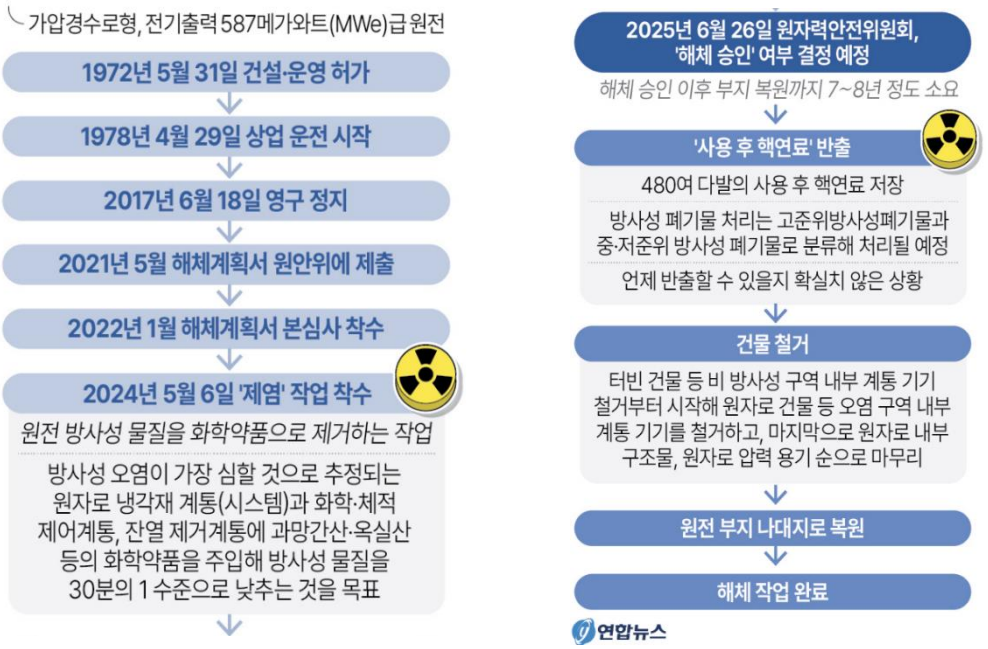
그림 4. 한울원전 건식 저장시설 종합설계 용역계약

자료: 현대엔지니어링, 상상인증권

고리 1호기 해체 결정. 2031년 부지 내 사용후핵연료는 건식저장 시설로 이송될 예정. 노심 및 주요 부품도 격리 처리 필수적

지난 주 한국원자력위원회의 고리 1호기 해체 결정은 향후 국내 CASK 시장의 개화를 정당화할 전망. 사용후핵연료는 해당 원전 수조 내에서 무기한 보관할 수 없으며, 2031년에 반출되어 부지 내 건식저장시설로 옮겨질 계획. 참고로 고리 1호기의 사용후핵연료 저장용량은 485다발로 포화 상태임. 원전 해체 과정에서 발생하는 폐설비 역시 별도의 격리 저장이 필수적. 노심 및 주요 부품은 중준위 이상으로 방폐물로 분류되며, 기타 부품은 방사선 측정 후 일정 기준에 따라 분류. 한수원은 다음달부터 터빈 건물 내 설비, 복수탈염 설비, 옥회탱크 등부터 순차적으로 해체작업에 돌입할 계획. 해당 작업에는 총 30개월이 소요될 것으로 보이며, 방사성 계통 구조물 철거 및 방사성 폐기물 처리 등을 거쳐 2037년 해체를 종료할 계획

그림 5. 고리 1호기 해체 절차



자료: 연합뉴스 보도자료, 상상인증권

표 1. 국내 사용후핵연료 저장용량 및 저장량 (2025년 1분기 기준)

구분	원전 본부	호기	저장용량(다발)	현 저장량(다발)	비율(%)
경수로	고리	1 호기 (가동정지)	485	485	100.0
		2 호기	799	748	93.6
		3 호기	2,103	2,081	99.0
		4 호기	2,105	2,062	98.0
		신고리 1 호기	1,273	949	74.5
		신고리 2 호기	1,273	1,008	79.2
	새울	새울 1 호기	780	496	63.6
		새울 2 호기	780	300	38.5
	한빛	1 호기	2,105	1,889	89.7
		2 호기	2,100	1,617	77.0
		3 호기	1,125	1,046	93.0
		4 호기	1,125	961	85.4
		5 호기	1,281	918	71.7
		6 호기	1,281	987	77.0
	한울	1 호기	957	870	90.9
		2 호기	905	877	96.9
		3 호기	1,321	1,206	91.3
		4 호기	1,321	1,139	86.2
		5 호기	1,281	1,131	88.3
		6 호기	1,281	1,129	88.1
	신한울	1 호기	1,603	892	55.6
		2 호기	1,603	0	0.0
	신월성	1 호기	1,294	536	41.4
		2 호기 (4 월 개시)	1,294	394	30.4
중수로	월성	1 호기 (가동정지)	22,768	928	4.1
		2 호기	42,408	41,676	98.3
		3 호기	42,408	37,820	89.2
		4 호기	42,408	38,408	90.6
	건식저장시설	건식저장시설	498,000	401,760	80.7

자료: 한국수력원자력, 상상인증권

1. 철강비철금속건설업종 주가 및 Valuation

철강업종은 개별 강세, 비철금속 벨류체인은 전반적 강세 시현

- **지난 주 철강업종 중 현대제철(+4.1%) 및 세아베스틸지주(+23.2%)의 주가 강세가 두드러짐.** 현대제철의 경우 2분기 실적 흑자전환 및 실적 개선에 대한 기대감 존재. 세아베스틸지주의 강세는 최근 원전 관련 업종의 주가 강세와 더불어 사용후핵연료 건식저장 CASK 사업의 성장성 주목. 원자력안전위원회의 고리 1호기 해체 승인 소식 역시 긍정적으로 반영
- **비철금속 벨류체인의 주가 역시 전반적으로 강세 시현.** 고려아연의 주가는 중국 정부의 대미 군사용 희토류 통제 지속되는 가운데 인듐, 안티모니 등 희토류 사업의 고수익성이 부각. 풍산의 주가는 지정학적 이슈 종결 이후 변동성이 확대된 것으로 판단

표 1. 국내 및 글로벌 철강 벨류체인 Valuation Table

2025-06-27	주가	시가총액	상승률 (%)				P/E (X)		P/B (X)		EV/EBITDA (X)	
			1W	1M	3M	YTD	25E	26E	25E	26E	25E	26E
(원, 십억원, %)												
POSCO 홀딩스	260,000	21,043	-1.0	+4.0	-3.8	+4.6	14.64	11.41	0.37	0.37	5.43	5.38
현대제철	30,200	4,030	+4.1	+7.1	+25.1	+47.5	27.84	9.41	0.23	0.23	6.70	5.22
동국제강 *	9,440	468	-2.2	+3.2	+2.4	+21.9	19.28	-	0.27	-	4.93	-
대한제강	16,130	378	+0.0	-5.1	+6.0	-2.9	15.30	-	0.48	-	-	-
한국철강	9,010	328	-3.0	+1.0	+20.4	+12.0	16.00	-	0.41	-	-	-
세아베스틸지주	31,650	1,135	+23.2	+35.3	+87.3	+70.4	17.31	11.67	0.58	0.57	8.11	6.87
세아제강	147,800	419	-0.5	-12.5	-18.6	+27.1	4.26	-	0.36	-	2.12	-
세아제강지주	209,000	866	-0.2	-13.6	-7.3	+16.7	6.75	-	0.41	-	7.89	-
휴스틸	4,620	260	-3.1	-6.9	-5.1	+26.0	-	-	-	-	-	-
넥스틸	13,300	346	-7.0	-15.3	+5.9	+78.5	-	-	-	-	-	-
KG 스틸	6,090	609	-0.5	-3.8	+8.9	+14.6	-	-	0.29	-	3.81	-
동국씨엠	6,240	187	-1.9	-3.9	-4.0	+12.9	-	-	-	-	-	-
포스코스틸리온	38,450	231	-1.9	+1.2	+3.6	+40.1	-	-	0.55	-	2.03	-
(원, 십억원, %)												
풍산	136,400	3,823	+7.8	+120.0	+139.3	+185.6	16.89	12.76	1.61	1.29	5.07	2.89
LS	186,300	5,999	+5.3	+16.9	+72.5	+100.3	15.63	12.81	1.21	1.13	7.58	5.40
고려아연	844,000	17,474	+3.4	+15.5	+19.7	-16.1	25.06	23.04	2.19	2.12	13.18	13.20

자료: Bloomberg, 상상인증권

지난 주 건설업종은 개별기업의 원전 및 SMR 관련 소식 영향이 강하게 반영

- 지난 주 국내 건설업종의 주가는 개별기업의 **원전 및 SMR 관련 소식에 따른 영향**이 강했음
- 현대건설(+4.6%)의 경우 **(1) 원전 중심의 경쟁력 및 성장동력 확보, (2) 웨스팅 하우스와의 대형 원전 협력관계의 이점, (3) 홀텍과의 SMR 사업 기대감 반영**되며 강세 시현
- DL이앤씨의 강세 원인은 두 가지. **(1) 노르웨이 SMR 협력사인 Norsk Kjernekraft와 SMR업체 (Fensfjorden Kjernekraft AS) 설립 소식에 따른 영향**. (2) 중동 지역의 지정학적 불안 종결되며 해외 수주 확보 우려의 부분적 해소도 일부 영향 미쳤을 것으로 판단

표 3. 국내 건설업 Valuation Table

2025-06-27	주가	시가총액	상승률 (%)				P/E (X)		P/B (X)		ROE (%)	
			1W	1M	3M	YTD	25E	26E	25E	26E	25E	26E
(원, 십억원, %)												
삼성물산	158,800	26,992.3	-1.9	+6.0	+35.3	+38.3	12.11	11.50	0.79	0.74	7.08	6.97
현대건설	78,800	8,774.8	+4.6	+23.5	+120.7	+210.2	12.99	11.02	1.03	0.95	8.19	8.96
GS 건설	21,300	1,822.9	-2.5	-6.0	+27.2	+22.8	8.83	5.25	0.39	0.36	4.55	7.22
DL 이앤씨	54,700	2,116.5	+17.9	+13.3	+32.1	+70.1	6.84	5.28	0.45	0.42	6.87	8.34
삼성 E&A	22,000	4,312.0	-1.8	+1.1	+14.6	+32.9	7.66	6.19	0.90	0.80	12.47	13.71
HDC 현대산업개발	24,300	1,601.6	+0.0	+3.8	+7.3	+34.6	6.94	4.73	0.48	0.44	7.27	10.00
대우건설	4,240	1,762.2	-0.4	+0.6	+32.9	+36.6	6.41	4.99	0.38	0.36	6.22	7.49
금호건설	3,380	125.1	-0.7	+9.4	+28.8	+26.1	15.75	9.70	0.51	0.49	3.42	5.32
아이에스동서	21,400	646.0	-2.1	+1.7	+28.8	+2.4	-323.0	18.46	0.53	0.51	-0.16	2.86

자료: Quantiwise, 상상인증권

2. 국내 및 해외 철강제품비철금속 가격

건설경기 회복 불확실성 VS 철근 제조사의 가격 방어 의지, 하반기 봉형강 가격의 보합세 전망

- 건설향 수요 부진 이어지며 H형강 유통가격 약세 지속. 다만 **철근의 경우 유통가격이 톤당 72.5만원 기록하며 지난 주 대비 +1.4% 상승**. 이는 동국제강의 인천 철근공장 가동 중단기간 연장 등 **철근 제조사의 가격 방어 의지가 시장에 반영된 것으로 판단**
- 다만 하반기 건설경기 뚜렷한 회복 가능성이 제한적인 점을 고려하면, **봉형강 가격은 현제 수준에서 보합세 지속할 전망**

표 4. 국내 철강제품 가격 및 스프레드

2025-06-27		가격	변화률 (%)					
			1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
제품가격		1W						
열연	**유통**	**830.0**	**+0.0**	**+3.8**	**+2.5**	**+1.2**	**+3.8**	**+1.2**
	수입	720.0	+0.0	-1.4	-5.3	-6.5	-6.5	-6.5
후판(20mm)	**유통**	**930.0**	**+0.0**	**+1.1**	**+2.2**	**+2.2**	**+1.1**	**+2.2**
	수입	830.0	+0.0	+0.0	-2.4	+2.5	+7.8	+6.4
냉연	**유통**	**860.0**	**+0.0**	**+0.0**	**+0.0**	**+1.2**	**-12.2**	**+1.2**
	수입	810.0	+0.0	-1.2	-1.2	-2.4	-11.0	-2.4
GI	**유통**	**990.0**	**+0.0**	**+1.0**	**+0.0**	**-3.9**	**-10.8**	**-3.9**
철근	**유통**	**725.0**	**+1.4**	**+0.0**	**+0.0**	**+5.1**	**-1.4**	**+2.8**
	수입	695.0	+0.7	-1.4	-1.4	+1.5	-3.5	+0.0
H 형강	**유통**	**1,025.0**	**-0.5**	**-3.3**	**-4.2**	**-0.5**	**-6.4**	**-1.4**
	수입	940.0	+0.0	-2.1	-3.1	-3.1	-2.1	-3.1
원재료 가격	(천원/톤)	1W						
철스크랩	**생철 A**	**380.0**	**+0.0**	**+0.0**	**+1.1**	**+8.9**	**-6.9**	**+8.9**
	중량 A	359.0	+0.0	+0.0	+1.1	+9.8	-7.0	+9.8
	경량 A	322.0	+0.0	+0.0	+1.3	+11.0	-8.3	+11.0
	선반설	276.0	+0.0	+0.0	+0.7	+11.7	-8.9	+11.7
철광석 (달러/톤)	**Aust 62% Fe**	**92.0**	**+0.5**	**-2.1**	**-8.9**	**-4.2**	**-10.7**	**-5.6**
철광석 (위안/톤)	China, 66% Fe	880.0	-2.2	-4.3	-8.3	-6.4	-14.6	-8.3
연료탄 (달러/톤)	**호주 강점탄 계약**	**195.0**	**+0.0**	**+0.0**	**+0.0**	**+0.0**	**-15.6**	**+0.0**
연료탄 (위안/톤)	중국 코크스 내수	1,320.0	-3.6	-8.3	-11.4	-24.1	-38.3	-26.3
스프레드	(천원/톤)	2M Lagging						
열연	철광석, 연료탄	424.7	+3.6	+16.6	+15.1	+3.2	+42.7	+6.5
냉연	철광석, 연료탄	454.7	+3.4	+7.2	+8.5	+3.0	-4.8	+6.0
후판	철광석, 연료탄	524.7	+2.9	+8.4	+11.9	+4.6	+25.7	+7.3
철근	스크랩	365.0	+1.7	+4.3	+0.8	+10.6	+12.0	+9.3
H 형강	스크랩	695.0	-0.6	-1.4	-4.4	+3.0	-0.9	+2.4

자료: 스틸데일리, Bloomberg, 상상인증권

표 5. 지역별 철강제품 가격 및 변화율

2025-06-27		가격	상승률 (%)					
			1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
지역별 가격	(달러/톤)							
열연	중국	446.0	+0.0	-0.4	-4.1	-2.4	-8.2	-5.1
	일본	505.0	+0.0	+0.0	-1.9	-1.9	-7.3	-2.9
	북미	895.0	+1.1	+1.1	-8.2	+34.6	+39.8	+34.6
	유럽	686.4	+0.0	-5.5	-3.7	+18.1	+1.1	+17.5
제품가격	(위안/톤)							
중국	열연	3,198.0	-0.2	-0.8	-5.5	-4.6	-9.3	-7.1
	냉연	3,643.0	-0.3	-1.4	-10.8	-12.4	-8.7	-13.0
	후판	3,384.0	-0.8	-3.0	-4.4	-2.0	-5.2	-4.2
	선재	3,531.0	-0.8	-1.5	-3.5	-5.2	-7.4	-6.7
	철근	3,290.0	-0.4	-2.3	-4.5	-7.4	-10.3	-7.8
중국 재고	(만톤)							
철강제품	열연	247.9	+0.0	+1.3	-15.9	+9.4	-27.4	+14.4
	냉연	210.6	-0.1	+0.9	+8.5	+32.5	-4.0	+35.1
	후판	98.7	+3.2	+14.5	-2.2	-6.8	-28.4	-4.1
	선재	88.9	+1.7	-5.3	-39.3	+13.5	-35.1	+13.1
	철근	368.9	-2.6	-12.0	-38.5	+24.6	-37.1	+27.9
원료탄 및 코크스	전체	1,679.8	+0.0	-8.5	-3.3	+14.9	+13.3	+15.7
	Qinhuangdao	575.0	+0.0	-15.4	-14.2	-14.3	+14.5	-10.6
	Guangzhou	310.7	+0.0	+10.0	+29.0	+39.3	-10.6	+29.5
	Zingtang	780.0	+0.0	-9.2	-3.3	+41.4	+27.5	+41.3
철광석	중국 전체	12,484.0	+0.5	+0.7	-0.4	-5.8	-6.2	-5.3
	인도산 철광석	375.0	-1.3	-1.3	-19.4	-29.9	-52.8	-29.9

자료: Bloomberg, 상상인증권

지정학적 우려 종결됨에 따른 비철금속 전반의 가격 상승세 시현

- 이스라엘과 이란의 휴전(6/24) 및 미-중간 무역협정(6/27) 소식 전해지며 비철금속 전반적으로 가격 강세 시현. LME 아연 3개월물의 강세가 두드러졌음

표 6. 비철·귀금속 가격 및 변화율

2025-06-27	가격	상승률 (%)					
		1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
(달러/톤)							
LME ZINC 3MO	2,779.0	+5.6	+6.1	+4.6	-3.1	+4.1	-6.7
LME LEAD 3MO	2,044.0	+2.6	+4.4	+7.2	+3.5	-1.1	+4.7
LME COPPER 3MO	9,878.0	+2.5	+4.0	+12.5	+8.7	+8.4	+12.7
LME ALUMIUM 3MO	2,595.0	+1.8	+6.2	+9.1	+0.9	+13.4	+1.7
LME TIN 3MO	33,762.0	+3.3	+11.0	-4.6	+13.0	+14.2	+16.1
LME NICKEL 3MO	15,245.0	+1.6	+0.1	+3.3	-2.6	-3.5	-0.5
LME COBALT 3MO	33,335.0	+0.0	-1.1	-1.1	+37.2	+25.2	+37.2
LiOH CIF CJK Futures (달러/kg)	8.3	-0.1	-3.2	-11.8	-12.4	-31.1	-12.9
LI2CO3 CIF CJK Futures (달러/kg)	8.1	+0.1	-4.7	-13.4	-21.1	-36.2	-22.9
CMX GOLD FUTURE	2,916.8	+0.0	+0.0	+0.0	+7.4	+19.0	+10.4
CMX SILVER FUTURE	36.0	+0.1	+9.1	+23.3	+15.1	+29.4	+23.2
금 현물환 (달러)	3,274.3	-2.8	-0.5	+7.8	+21.7	+37.2	+24.8
은 현물환 (달러)	36.0	-0.1	+9.1	+21.7	+18.4	+28.9	+24.5
위안화 환율 (달러)	7.2	-0.1	-0.4	-1.5	-2.2	-1.1	-1.7
Dollar Index (pt)	97.4	-1.3	-1.9	-5.5	-11.2	-6.6	-10.2
(천톤)							
LME ZINC INVENTORY	119.2	-5.5	-14.3	-8.5	-44.3	-50.8	-49.2
LME LEAD INVENTORY	273.4	-3.7	-4.5	+16.2	+21.1	+10.7	+12.2
LME COPPER INVENTORY	91.3	-8.0	-39.1	-56.7	-65.5	-61.6	-66.4
LME ALUMIUM INVENTORY	345.2	+0.7	-7.3	-24.4	-44.5	-63.4	-46.0
LME TIN INVENTORY	2.2	+0.0	-18.8	-27.3	-54.3	-52.8	-54.7
LME NICKEL INVENTORY	204.3	-0.4	+2.5	+1.9	+23.9	+95.7	+27.3
LME COBALT INVENTORY	0.1	+0.0	+0.0	+11.1	+11.1	+21.7	+9.4
(달러/톤)							
ZINC SPOT Treatment Charge	65.0	+0.0	+0.0	+0.0	+360.0	+324.8	+360.0
LEAD SPOT Treatment Charge	-75.0	+0.0	+0.0	-114.3	-400.0	-554.5	-400.0
COPPER SPOT Treatment Charge	-19.5	-11.4	-880.0	-880.0	-269.6	-454.5	-269.6

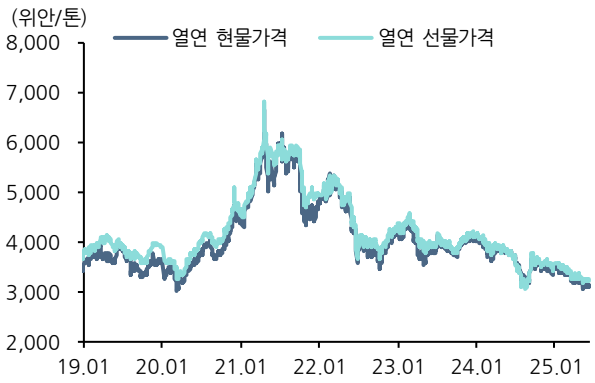
자료: Bloomberg, 상상인증권

3. 중국 철강가격 및 수급 데이터

아직 감산의 징후는 관측되지 않음. 현지 건설향 수요 부진 영향, 전기로 이익 악화 -> 가동률 조정

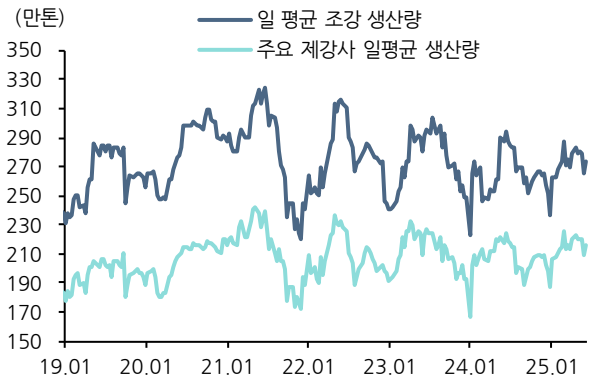
- 금주 중국 열연 선물가격은 톤당 **2,140위안(-7.7% YTD) 기록하며 지난 주와 동일**
- 중국의 일일 조강생산량은 **6월 10일 기준 274만톤**, 주요 제강사의 일일 조강생산량 **216만톤 기록**. 4월 20일(전체 283만톤, 주요 제강사 223만톤) 대비 감소세를 시현 중이나, 본격적인 감산 징후는 아직 관측되지 않음
- 중국의 고로(90.9%) 및 전기로(61.5%) 가동률은 전주와 비슷한 수준. 전기로 가동률의 하락 폭이 6월 초 이후 두드러지는 이유는 현지 전기로 가동률 악화에 따른 영향으로 추측됨
- **중국의 제강사 수익 비율은 59.3% 기록**하며 연초(48.0%) 대비 높은 수준 유지 중

그림 1. 중국 열연 현물 및 선물가격 추이



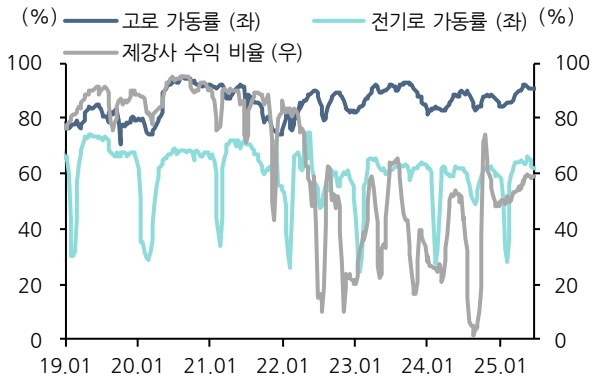
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 2. 중국 전체 및 주요제강사 일평균 조강생산량



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 3. 중국 고로 및 전기로 가동률, 제강사 수익 비율



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 4. 중국 고로 및 전기로 마진

자료: Xiben Information, 상상인증권
주석: 빨간색이 고로 이익, 초록색이 전기로 이익

4. 구리 가격 및 수급 데이터

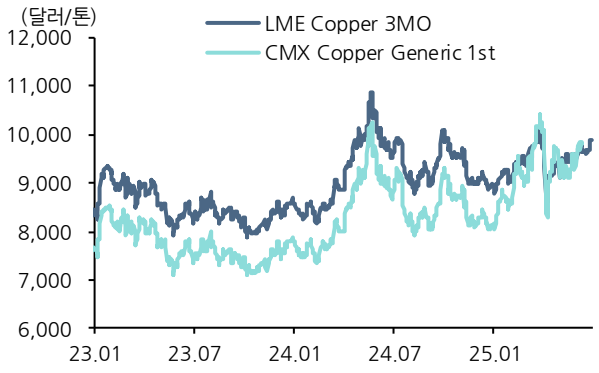
구리가격 강세는 지속될 전망. 중국 시장의 재고 감소 및 (-)음의 TC는 트럼프 행정부의 관세 가이드라인 발표 이후 구리 가격을 지지할 전망

- 지난 주 LME 구리 3개물 가격은 톤당 9,878달러 기록하며 지난 주 대비 강세(+2.5%) 지속. CMX 구리 근월물 가격은 톤당 10,137달러 기록하며 동반 강세(+4.9%) 시현. **LME – CMX 시장 간 스프레드 (-)음의 관계는 전주 대비 확대 (-$33.5/MT -> -$59/MT)**

- **6월 16일 기준 미국 구리 제품의 주간 수입물량은 3.3만톤 수준 기록하며 일시적으로 급감.** 다만 美 행정부의 트럼프의 구리 제품 관세 부과에 대한 구체적인 가이드라인 발표 전까지 수입물량의 증가세는 지속될 전망

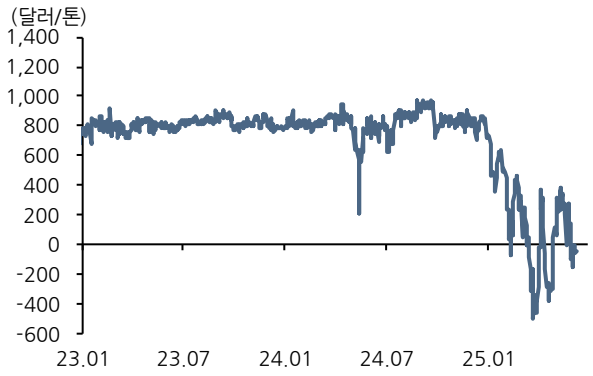
- **중국의 구리 Spot TC는 톤당 -19.5달러 기록하며 전주 대비 2달러 하락.** 미국향 구리 선적 증가에 따른 중국 시장의 재고 감소세를 고려하면, 현지 구리 제련소 가동률은 현재 수준(5월 기준 88.8%)을 유지할 수밖에 없다고 판단. 이는 향후 트럼프 행정부의 관세 가이드라인 발표 속에서 구리 가격의 하단을 지지할 전망

그림 7. LME Copper 3MO 및 CME Copper Generic 1st



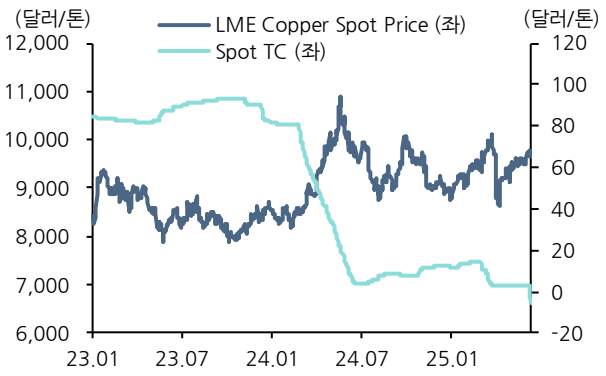
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 8. LME-CME Copper 근월물 스프레드



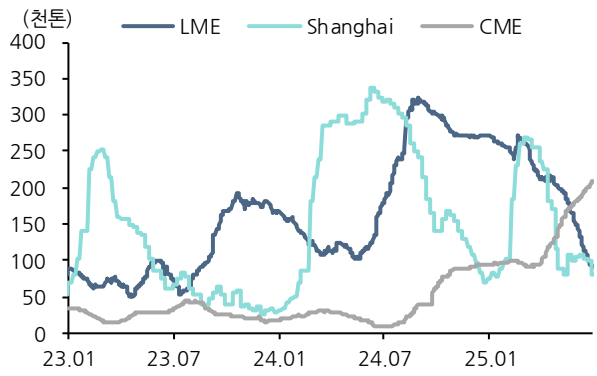
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 9. LME Copper 3MO 및 Copper Spot TC



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 10. LME, Shanghai, CME Copper Inventory



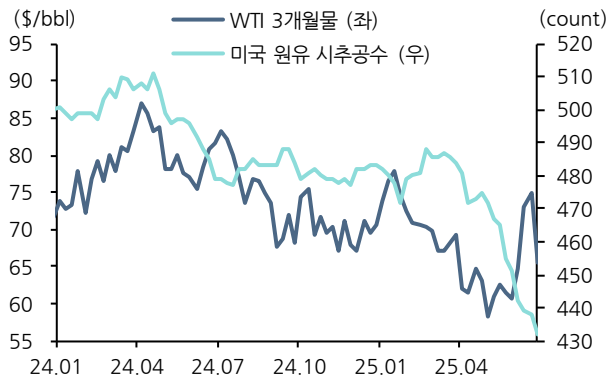
자료: Bloomberg, 상상인증권

5. 미국 OCTG 업황 관련 데이터

지정학적 문제 종결되며 고유가 환경 지속 가능성 낮아짐.
미국 원유 굴착기 수 하락 폭 심화

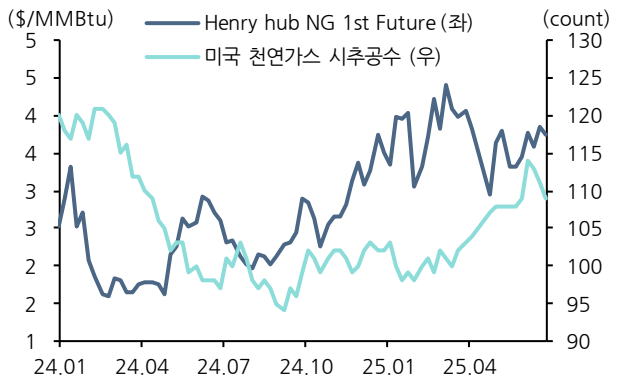
- 이스라엘과 이란 간 전쟁 휴전으로 WTI 원유 선물가격은 지난 주 대비 12.5% 하락한 배럴당 65.5달러 기록. **미국 내 원유 굴착기 수는 432개 기록하며 전주 대비 6개 감소.** 고유가 환경의 지속 가능성 낮아지며 현지 원유 굴착기 수의 감소세 지속 중
- 핸리허브 천연가스 선물가격은 MMBtu당 3.7달러 기록하며 전주 대비 2.8% 하락. **미국 천연가스 리그 수는 109개 기록하며 전주 대비 2개 감소**
- **미국 현지 OCTG 가격은 Short ton당 2,137.5 달러 기록**하며 전주와 동일

그림 13. WTI 3개월물 및 베이커휴스 미국 원유 리그 수



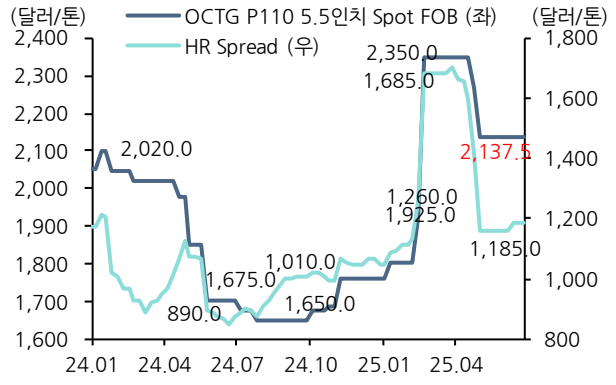
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 14. 핸리허브 천연가스 가격 및 베이커휴스 미국 천연가스 리그 수



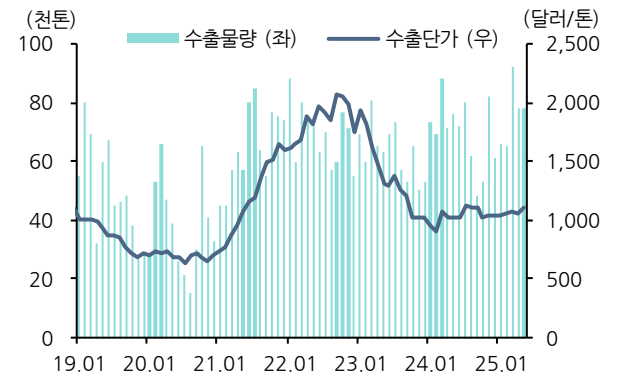
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 15. 북미 OCTG P110 파이프 5.5인치 Spot FOB



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 16. 미국향 송유관 및 유정관 용접강관 수출물량 및 단가



자료: Bloomberg, 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 당사에게 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 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.8%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	