

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,949	1,801	1,693	1,781	1,705	1,576
[Pt. %]		8.2%	15.1%	9.4%	14.3%	23.6%
[현물시장]						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,751	3,612	3,357	2,824	2,569	1,994
[RMB/t. %]		3.8%	11.7%	32.8%	46.0%	88.1%
중국 철근 내수가격	3,452	3,306	3,135	2,624	2,336	2,001
[RMB/t. %]		4.4%	10.1%	31.6%	47.8%	72.5%
국내 수입산 철근 유통가격	535	530	460	465	505	390
[천원/t. %]		0.9%	16.3%	15.1%	5.9%	37.2%
국내 수입산 열연 유통가격	630	590	500	490	590	380
[천원/t. %]		6.8%	26.0%	28.6%	6.8%	65.8%
북미 열연 내수가격	650	628	551	617	700	427
[USD/t. %]		3.5%	18.0%	5.4%	-7.1%	52.3%
유럽 열연 내수가격	592	574	519	497	499	350
[USD/t. %]		3.1%	14.1%	19.1%	18.6%	69.3%
II. 원재료						
Platts 철광석 가격	81	77	72	58	53	43
[USD/t. %]		5.0%	12.9%	39.1%	54.6%	87.6%
Platts 원료탄 가격	278	305	306	177	96	82
[USD/t. %]		-8.7%	-9.2%	57.1%	188.8%	241.1%
북미 스크랩 내수가격	278	271	239	219	249	182
[USD/t. %]		2.7%	16.5%	27.0%	11.9%	52.7%
동아시아 스크랩 수입가격	273	273	260	236	225	173
[USD/t. %]		0.2%	5.0%	15.7%	21.3%	58.3%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	1,308	1,308	1,185	1,090	999	780
[RMB/t. %]		0.0%	10.3%	20.0%	30.9%	67.7%
흑자 철강사 비중	54.6	47.2	44.2	82.2	54.0	7.4
[% . %p]		7.4%p	10.4%p	-27.6%p	0.6%p	47.2%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	69	69	69	69	71	64
[백만톤, %]		0.0%	0.0%	-0.1%	-2.8%	6.4%
중국 철강재 유통재고	814	814	818	936	877	831
[만톤, %]		0.0%	-0.5%	-13.0%	-7.3%	-2.1%
[선물시장]						
상해 철근 선물가격**	3,354	3,131	2,943	2,324	2,080	1,789
[RMB/t. %]		7.1%	14.0%	44.3%	61.3%	87.5%
대련 원료탄 선물가격**	1,273	1,264	1,496	895	691	562
[RMB/t. %]		0.7%	-14.9%	42.2%	84.4%	126.5%
대련 철광석 선물가격**	619	581	540	406	368	325
[RMB/t. %]		6.5%	14.6%	52.3%	68.3%	90.6%

* Monthly Data
** 활황을 기준

업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

원료탄 두 가지 약재
1) 호주산 원료탄 현물 가격 주 후반 큰 폭 조정. 일부 Trader 보유 물량 시장 출회가 원인
2) 중국 정부의 원료탄 (발전용 석탄) 가격 안정화 정책
- Shenhwa Energy 등 중국 주요 석탄업체, 2017년도 석탄 공급 가격 580위안에 확정
- 타결된 가격은 현재 Spot 가격 대비 낮은 수준

그러나 업황 지지 요인은 충분
1) 중국 내수 원료탄 가격이 불변
- 중국의 연간 소비량 5억톤 중 4.5억톤이 내수 시장 공급분. 호주산 의존도는 3% 내외에 불과
2) 위안화 약세, 두 가지 측면에서 철강 가격 지지 요인
- 중국 철강사의 원가 상승 유발. 제품 가격 인상 요인
- 위안화 약세에 따른 환 헤지 수요
- 위안화 약세에 따른 상품유류의 투기적 수요 증가. 최근 중국 철광석 선물로의 자금 유입이 그 증거

3) 중국 제품 Roll-Margin, 부담스럽지 않은 수준
- 최근 제품 가격 강세에도 부담스럽지 않은 수준. 원가 역시 상승했기 때문
- 중국 흑자 철강사 비중 역시 높지 않은 상황

국내 수입산 철강재 내수 유통 가격 상승세 지속
- 중국산 입고 단가 확대 여파로 국내 열연 유통가격 큰 폭 상승
- 다만 수입산 철근 유통 가격은 철근업체의 스크랩 구매 단가 인하 여파로 상승폭 둔화
: 그러나 국제 스크랩 가격 강세 및 중국산 철근 가격 상승폭을 고려하면 추가 상승 가능성 높음

중국 스테인리스 업체까지 환경 단속 대상 확대
- 중국 덕룡강철, 슬라브 생산 중단. 설비 폐쇄 가능성도 제기. 환경 설비 미비가 핵심 이유
- 이에 중국 내수 가격도 상승. 304 STS 냉연을 중심으로 가격 강세

일본 NSSMC, 1월 부터 내수 판매가격 통당 1만엔 [약 10만원] 인상 발표
- 국제 철강 가격 반등에도, 16년 일본 내수 가격은 오히려 하락
: 부진한 내수 수요 여파로 그동안 국제 시세 대비 높게 형성되었던 내수 가격 Bubble 해소 국면
- 두 가지 시사점
: 17년 2~3월 국내 자동차용 강판 협상시 긍정적 효과
: 일본산 원료 조달 비중이 높은 국내 냉연업체 원가 큰 폭 상승 전망

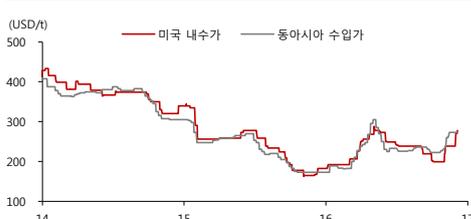
KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



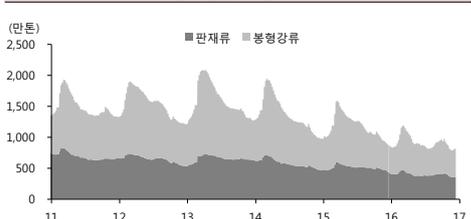
열연 북미 / 유럽 내수가격



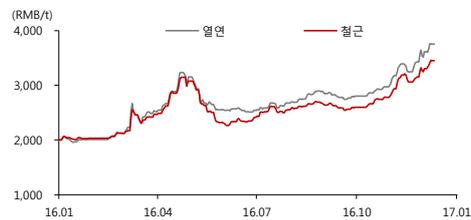
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



중국 철강재 유통재고



중국 주요 철강 제품 내수 가격



Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



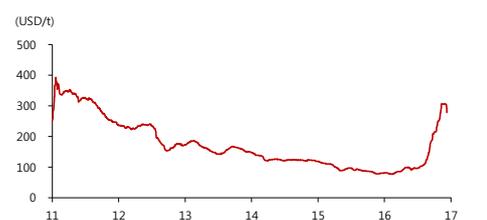
상해 철근 선물가격 및 거래금액



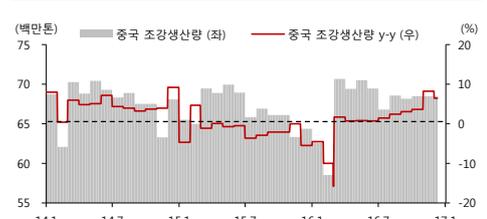
수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격



Platts 원료탄 가격



중국 월별 조강생산량 및 y-y



대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	101.6	100.8	98.5	95.3	94.6	98.7
TIPS 스프레드 [Pt, %]	2.0	1.9	1.8	1.5	1.6	1.6
[%, %p]		0.1%p	0.1%p	0.5%p	0.4%p	0.4%p

[귀금속]

I. 제품

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
LBMA 금 가격 [USD/lb, %]	1,164	1,174	1,281	1,331	1,276	1,060
LBMA 은 가격 [USD/lb, %]	17.0	16.4	18.8	19.4	17.3	13.8
		3.7%	-9.9%	-12.7%	-2.1%	22.6%

II. 투기적 수요

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
CMX 금 투기적순매수* [계약수, %]	136,380	151,570	217,238	307,860	228,619	19,102
CMX 은 투기적순매수* [계약수, %]	59,365	59,040	65,269	88,028	57,041	20,704
CMX 전기동 투기적순매수* [계약수, %]	56,391	53,361	39,636	-30,225	-39,294	-30,106

[비철금속]

I. 제품

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
LME 아연 현물가격 [USD/t, %]	2,694	2,651	2,476	2,281	2,080	1,593
LME 연 현물가격 [USD/t, %]	2,309	2,256	2,129	1,892	1,691	1,797
LME 전기동 현물가격 [USD/t, %]	5,822	5,758	5,399	4,615	4,496	4,706
LME 니켈 현물가격 [USD/t, %]	11,422	11,405	11,533	10,326	8,881	8,780
		0.2%	-1.0%	10.6%	28.6%	30.1%

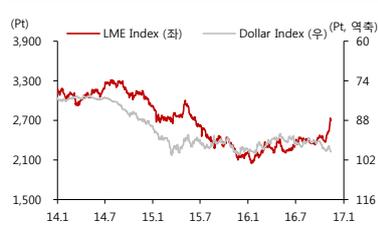
II. 재고

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
LME/SHFE 아연 재고 [000t, %]	589	594	616	635	604	665
LME/SHFE 연 재고 [000t, %]	207	208	219	229	214	204
LME/SHFE 전기동 재고 [000t, %]	345	369	380	494	393	414
		-6.5%	-9.2%	-30.2%	-12.1%	-16.6%

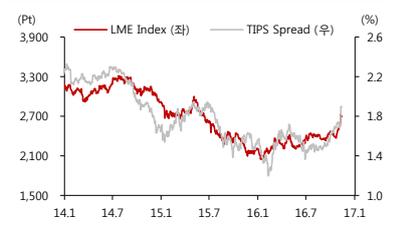
III. Premium

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
상해 아연 프리미엄 [USD/t, %]	125	120	113	100	115	120
로테르담 연 프리미엄 [USD/t, %]	20	20	20	20	20	20
상해 전기동 프리미엄 [USD/t, %]	65	68	84	52	45	83
		-4.4%	-22.6%	25.0%	44.4%	-21.2%

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



Comment

강달러에도 중국 무역 지표 및 PPI/CPI 호조로 강보합 기조

- 중국 정부, 폐기를 감축 설비 승인 이후 신규 인프라 투자 허용 방침. 이에センチメント 둔화

아연, 여전히 높은 투기적 수요 수준

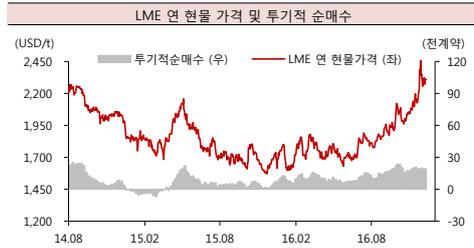
- 중국 상해 아연 premium 지난주 악세 이후 금주 반등
- 투기적 수요 유입은 역사적 고점 수준
: 추가적인 유입보다는, 17년 상반기까지 현 수준 유지할 것
: 아연 부족에 따른 가격 강세 논리가 17년 상반기까지 유지될 것이기 때문

전기동, 단기 과열은 부담스러우나 지표는 긍정적

- CMX 투기적 포지션, 여전히 역사적 최고점 수준 유지
- Premium은 차익 실현 매물로 지속 하락 중이나, 기타 지표는 우호적
: 근월물 / 원월물 사이의 backwardation gap 축소 중
: 11월 중국 전기동 수입량 38만톤으로 전월비 31% 증가 [전년비는 17% 감소]
: LME / SHFE 양 거래소 보유 재고 물량 큰 폭 감소

금, 투기적 수요 이탈 지속 / 은은 소폭 반등 국면

- 금, 투기적 수요 이탈 지속되고 있으나, 조정 국면은 길지 않을 전망
1) Net long position 수준 [금 금락기간이었던] 14~15년과 유사한 수준까지 감소
2) 은 소폭 반등 시작
: Gold / Silver ratio 측면 추가 상승 여지 충분

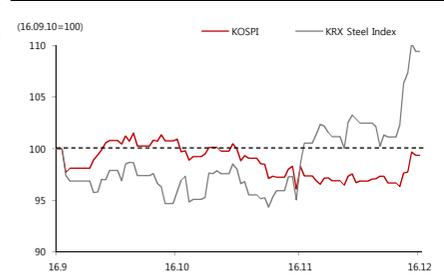


Global Peers Comparison

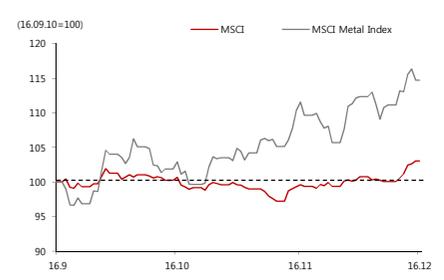
Steel Global Peers

12월 2주차				Stock Price							PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	국가	제품	시총(조원)	단위	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	15FY	16FY	17FY	18FY	15FY	16FY	17FY	18FY	15FY	16FY	17FY	18FY	15FY	16FY	17FY	18FY
한국	POSCO	한국	철강	24.3	KRW	279,000	9.6	18.3	13.7	68.1	90.2	14.6	12.1	10.7	0.3	0.6	0.5	0.5	5.6	6.2	6.0	5.8	0.4	3.9	4.6	5.0
	현대제철	한국	철강	7.4	KRW	55,300	6.9	13.7	(3.9)	11.1	8.4	8.4	8.2	7.4	0.4	0.5	0.4	0.4	6.3	6.2	6.1	5.8	5.1	5.5	5.5	5.6
	동국제강	한국	철강	1.1	KRW	11,750	17.6	38.1	23.0	105.0	N/A	4.9	22.1	53.9	0.3	0.5	0.5	0.5	8.6	7.0	8.7	9.6	(11.2)	10.5	2.2	0.9
일본	NSSMC	일본	철강	26.8	JPY	2,767	7.6	24.1	15.3	19.8	13.6	34.1	15.7	13.1	0.7	0.9	0.8	0.8	8.6	11.4	8.6	7.9	5.1	2.7	5.9	6.7
	JFE	일본	철강	12.1	JPY	1,940	9.4	28.7	10.4	5.7	26.0	64.5	17.1	12.8	0.5	0.6	0.6	0.6	8.5	10.8	8.0	7.3	1.8	0.9	3.8	4.5
	Kobe Steel	일본	철강	4.7	JPY	1,270	14.8	41.9	17.9	(0.1)	N/A	140.7	17.1	12.3	0.5	0.7	0.6	0.6	6.6	7.7	6.4	5.7	(2.9)	0.0	3.9	5.4
중국	Hebei Steel	중국	철강	6.2	CNY	3.4	3.1	9.1	2.8	(3.1)	66.6	31.3	33.1	24.1	0.8	0.8	0.8	0.8	14.1	12.5	12.0	10.4	1.3	2.5	2.3	2.7
	Bao Steel	중국	철강	19.3	CNY	6.9	7.5	21.2	N/A	16.0	93.0	14.8	14.0	12.4	0.8	0.9	0.9	0.9	11.3	7.3	6.5	6.1	0.9	6.6	6.6	7.1
	Wuhan Steel	중국	철강	6.3	CNY	3.7	7.3	16.7	N/A	(0.5)	N/A	50.4	43.8	29.2	1.2	1.3	1.2	1.2	209.7	11.2	11.3	11.1	(23.3)	2.6	2.8	3.3
	Shandong Steel	중국	철강	3.8	CNY	2.7	0.2	3.4	2.2	(20.0)	290.7	85.5	61.6	39.0	1.6	1.3	1.3	1.3	50.9	10.8	9.4	8.0	0.5	0.6	2.2	3.2
	Maanshan Steel	중국	철강	3.7	HKD	2.3	9.4	30.5	22.2	39.0	N/A	18.7	21.4	12.9	0.6	0.8	0.8	0.7	55.6	8.4	8.6	7.6	(23.0)	5.4	3.8	5.7
인도	Tata Steel	인도	철강	7.3	INR	430.6	6.7	6.1	8.1	64.1	20.5	N/A	19.6	10.5	1.0	1.1	1.5	1.4	8.2	14.2	8.3	7.0	(11.4)	(10.2)	7.9	13.5
	SAIL	인도	철강	4.0	INR	55.3	12.3	9.3	8.0	12.4	13.7	N/A	N/A	95.8	0.6	0.4	0.6	0.6	11.8	N/A	29.6	12.0	4.7	(10.3)	(3.1)	0.6
유럽	Arcelormittal	룩셈부르크	철강	29.1	EUR	7.7	5.8	14.2	33.8	146.6	N/A	16.7	15.4	12.2	0.3	0.8	0.8	0.8	7.5	6.5	6.0	5.6	(23.6)	4.4	4.2	6.2
	Thyssenkrupp	독일	철강	16.4	EUR	23.5	9.0	7.0	3.8	23.7	27.8	40.8	16.9	13.2	2.8	5.7	4.2	3.4	5.5	6.8	6.1	5.6	10.0	11.2	25.9	26.6
오세아니아	BlueScope Steel	호주	철강	4.8	AUD	9.6	4.5	26.9	15.8	122.2	12.6	10.2	10.7	12.4	0.4	0.8	1.1	1.0	4.7	5.1	5.3	5.8	3.3	8.1	10.7	8.5
아프리카	Ezz Steel	이집트	철강	N/A	EGP	11.7	1.2	42.3	(24.1)	(43.9)	N/A	N/A	26.2	12.4	1.4	2.2	2.0	1.6	19.7	10.5	7.1	5.8	(11.5)	(32.7)	8.4	12.8
북미	Nucor	미국	철강	24.5	USD	65.4	3.7	13.5	39.6	62.2	25.1	28.3	19.8	16.9	1.7	2.7	2.5	2.2	9.9	11.3	9.0	7.9	4.7	9.6	13.9	15.6
	USC	미국	철강	7.3	USD	36.1	7.3	46.8	111.7	351.9	N/A	N/A	50.6	21.5	0.5	2.2	2.2	2.0	33.6	15.9	8.7	7.5	(52.7)	(11.9)	4.5	11.9
	AK Steel	미국	철강	3.7	USD	10.1	3.4	46.6	144.7	352.2	N/A	31.4	13.6	13.1	N/A	N/A	N/A	28.9	9.5	10.1	8.4	8.6	32.8	(8.9)	(12.7)	166.7
남미	Gerdau	브라질	철강	6.9	BRL	12.9	2.7	1.6	34.7	224.9	N/A	79.0	35.2	15.8	0.2	0.8	0.8	0.8	7.9	8.4	7.1	6.2	(14.2)	1.1	3.0	4.9
	CSN	브라질	철강	5.5	BRL	11.3	(2.4)	(0.9)	26.8	231.7	4.3	N/A	N/A	N/A	0.7	2.1	2.3	2.5	6.2	11.9	10.3	9.3	18.8	(13.2)	(2.3)	4.8
러시아	NLMK	러시아	철강	12.7	RUB	113.0	0.2	10.8	27.3	111.8	5.3	12.0	10.5	12.5	1.0	1.9	1.7	1.6	3.2	6.1	5.6	6.2	16.9	15.7	14.2	13.9
	EVRAZ	러시아	철강	4.9	GBP	234.6	1.9	6.2	59.5	173.4	12.7	14.5	9.0	12.9	12.0	7.0	3.6	2.7	7.3	6.8	5.6	6.9	(66.6)	66.3	56.3	26.9
	MMK	러시아	철강	7.2	RUB	34.1	3.8	14.5	11.9	112.2	6.8	6.8	9.4	10.5	0.9	1.5	1.3	1.2	2.3	4.0	4.2	4.4	11.6	21.4	14.1	12.2
	Severstal	러시아	철강	15.8	RUB	1,006.0	5.5	16.8	33.1	93.7	11.9	9.5	10.7	12.4	3.1	4.5	3.8	3.3	3.7	7.6	7.4	7.9	23.9	46.2	36.5	29.5

KOSPI 및 KRX Steel Index



MSCI 및 MSCI Metal Index



비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	한국	아연	9.3	KRW	494,500	4.7	0.7	(6.6)	5.8	16.3	16.0	13.3	12.5	1.6	1.7	1.5	1.4	7.8	7.7	6.6	6.2	10.5	10.8	11.9	11.6
	풍산	한국	동	1.2	KRW	43,850	11.0	21.6	28.5	59.7	15.0	8.6	7.7	7.4	0.7	1.0	0.9	0.8	9.5	7.5	7.0	6.9	4.8	12.3	12.3	11.6
아프리카	Anglo American	남아프리카	동	23.1	GBP	1,214.0	(0.4)	3.1	36.0	246.1	N/A	12.2	9.5	11.6	0.3	1.1	1.0	0.9	7.3	6.3	5.1	5.6	(26.2)	7.8	11.0	8.4
유럽	Vedanta Resources	영국	아연	3.7	GBP	929.0	8.9	20.5	73.9	188.2	N/A	N/A	42.6	13.5	1.3	3.4	10.5	6.7	5.0	8.3	6.0	4.9	(64.1)	N/A	N/A	8.6
	Rio Tinto	호주	철광석	88.7	GBP	3,223.5	6.3	6.4	30.1	39.0	N/A	17.1	13.8	15.2	1.4	1.8	1.7	1.7	8.6	7.9	6.9	7.4	(2.1)	10.5	11.7	10.2
	Nyrstar	벨기에	아연	0.9	EUR	7.4	5.1	19.9	(3.2)	(21.9)	N/A	N/A	57.7	7.7	0.8	1.0	1.0	0.9	4.9	7.1	4.5	3.4	(54.0)	(28.1)	(2.1)	8.7
	Glencore	스위스	아연	63.8	GBP	300.0	7.0	12.4	53.9	183.0	N/A	33.7	19.0	18.5	0.5	1.3	1.2	1.2	7.5	9.3	7.6	7.6	(11.1)	2.9	6.4	6.6
	BHP Billiton	호주	철광석	115.2	GBP	1,355.0	3.0	2.6	26.3	52.2	30.0	N/A	17.8	17.5	1.6	1.2	1.6	1.5	8.0	22.5	7.1	7.3	2.7	(10.7)	8.2	7.8
	MMG	호주	동	2.8	HKD	2.3	7.9	29.0	28.6	67.0	N/A	N/A	6.5	N/A	1.5	2.3	1.9	1.7	25.5	16.3	8.1	8.3	(87.3)	N/A	N/A	N/A
북미	Freeport Mcmoran	미국	구리	25.2	USD	15.8	2.1	20.5	53.4	132.6	N/A	N/A	11.5	21.0	1.1	4.1	3.0	2.6	10.8	9.6	7.1	9.7	(93.7)	4.1	25.5	12.1
	Alcoa	미국	알루미늄	6.9	USD	32.1	10.4	11.6	49.1	45.0	N/A	N/A	72.7	43.7	1.1	1.0	1.0	1.0	2.8	8.9	7.6	6.9	(5.9)	(3.7)	(0.2)	0.9
	Teck Resources	캐나다	아연	N/A	CAD	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Applicable	N/A	N/A	N/A	N/A	(14.1)	5.9	10.9	7.2						
	Barrick Gold	캐나다	금	21.2	CAD	20.4	(1.2)	(10.0)	(11.9)	108.9	N/A	22.8	16.0	17.1	1.2	2.3	2.0	1.9	8.4	6.7	6.1	6.5	(32.6)	7.7	11.6	8.0
남미	Vale	브라질	철광석	52.0	BRL	29.6	3.3	12.6	70.4	166.8	N/A	12.0	17.2	15.6	0.5	1.1	1.1	1.1	8.4	7.2	6.9	6.8	(31.9)	10.9	6.4	6.4

Compliance Notice

▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성: 김윤상)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

