

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,919	1,908	1,839	1,743	1,591	1,576
[Pt. %]		0.6%	4.4%	10.1%	20.6%	21.7%
[현물시장]						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,786	3,918	3,388	2,767	2,507	1,994
[RMB/t. %]		-3.4%	11.7%	36.8%	51.0%	89.9%
중국 철근 내수가격	3,454	3,633	3,119	2,565	2,349	2,001
[RMB/t. %]		-4.9%	10.7%	34.7%	47.0%	72.6%
국내 수입산 철근 유통가격	570	555	500	460	465	390
[천원/t. %]		2.7%	14.0%	23.9%	22.6%	46.2%
국내 수입산 열연 유통가격	660	630	580	490	560	380
[천원/t. %]		4.8%	13.8%	34.7%	17.9%	73.7%
북미 열연 내수가격	656	656	612	584	694	427
[USD/t. %]		0.0%	7.2%	12.3%	-5.6%	53.5%
유럽 열연 내수가격	587	583	536	494	490	350
[USD/t. %]		0.7%	9.6%	18.8%	20.0%	68.0%
II. 원재료						
Platts 철광석 가격	79	81	76	57	52	43
[USD/t. %]		-2.8%	3.2%	39.0%	51.1%	81.6%
Platts 원료탄 가격	240	255	307	208	97	82
[USD/t. %]		-5.7%	-21.7%	15.4%	148.7%	194.5%
북미 스크랩 내수가격	286	281	239	219	249	182
[USD/t. %]		2.0%	19.8%	30.6%	15.1%	57.1%
동아시아 스크랩 수입가격	291	273	273	230	233	173
[USD/t. %]		6.6%	6.8%	26.5%	25.2%	68.7%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	1,434	1,434	1,185	1,090	999	780
[RMB/t. %]		0.0%	20.9%	31.5%	43.6%	83.8%
후자 철강사 비중	71.8	70.6	53.4	68.1	48.5	7.4
[% p]		1.3%p	18.4%p	3.7%p	23.3%p	64.4%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	66	66	69	69	71	64
[백만톤, %]		0.0%	-3.2%	-3.3%	-6.0%	3.0%
중국 철강재 유통재고	847	847	791	960	862	831
[만톤, %]		0.0%	7.1%	-11.8%	-1.7%	2.0%
[선물시장]						
상해 철근 선물가격**	3,012	3,363	2,958	2,326	2,099	1,789
[RMB/t. %]		-10.4%	1.8%	29.5%	43.5%	68.4%
대련 원료탄 선물가격**	1,254	1,271	1,290	900	717	562
[RMB/t. %]		-1.3%	-2.8%	39.3%	75.0%	123.1%
대련 철광석 선물가격**	548	604	548	388	338	325
[RMB/t. %]		-9.2%	0.1%	41.4%	62.1%	68.9%

* Monthly Data
** 5월을 기준

업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

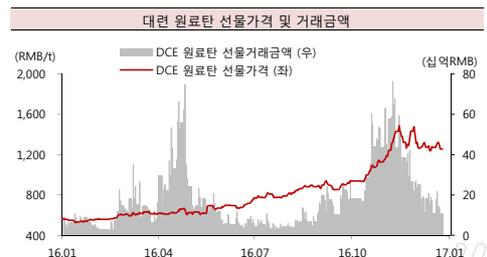
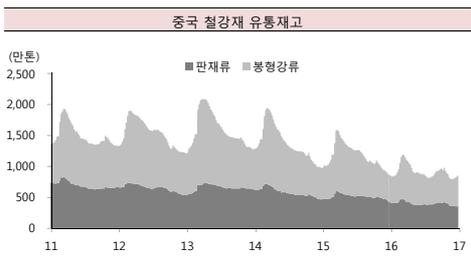
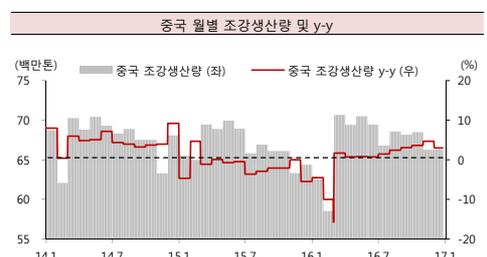
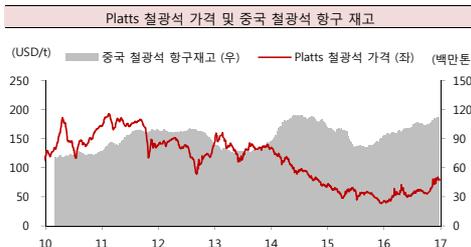
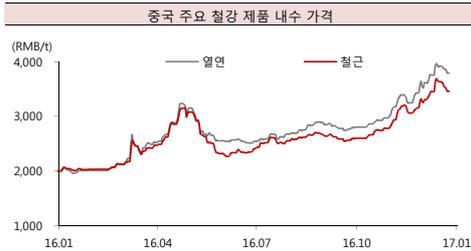
1. 중국 내수 가격 / 원료 가격 동반 약세
1) 배경
- [철강제품] 당산 지역 감산 발표 이후 급증했던 투기적 수요의 위축
- [원료탄] 중국 철강사 원료탄 재고 비축 일단락. 가격이 더 싼 내수 원료탄 구매 선호
- [철광석] 중국 감산에 따른 수요 감소 우려

2) 추가 급락 가능성은 제한적
- (급락했던) 선물 시장 추가 조정 가능성 제한적. 거래 금액도 통상 대비 낮은 수준으로 조정

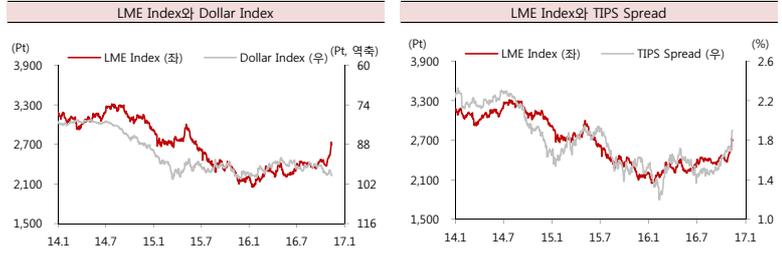
- 원료탄 가격 추가 급락 가능성 제한적
: 중국 내수 원료탄 가격은 220~230달러 수준. 현재 조정 없이 보합 국면

- 양호한 중국 내수 철강 제품 수급 상황
: Roll-Margin 호조에도 중국 가동률은 지속적으로 하락 중
: Mysteel 집계 Survey 가동률 수치는 11월 이후 5.2%p 하락 [77.4% → 77.2%]
: 동절기 진입 및 스모그 발생에 따른 감산 명령 때문

2. 4분기 철근 협상 가격 동결로 타결. 17년 1분기 의미있는 수준 상승 전망
1) 4분기 협상 가격은 예상과는 달리 동결로 타결
2) 동결 타결에도 4분기 국내 철근업체 ASP는 3분기 대비 2~3만원 상승
: 3분기 시기 적용되었던 할인 폭이 축소되기 때문
3) 17년 1분기 협상도 현재 진행 중. 의미있는 수준의 상승 전망
- 국내산 철근 / 수입산 철근 가격 차이는 현재 1.5만원으로 역사적 최소치 [통상 6~7만원 차이]
- 당분간 수입산 철근 가격 상승 불가피. 이는 국내산 철근의 동반 상승을 시사



Metal Key Data							
	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD	
달러 인덱스	103.0	103.0	101.7	95.5	95.4	98.7	
TIPS 스프레드 [Pt, %]	2.0	1.9	1.9	1.6	1.5	1.6	
[귀금속]							
I. 제품							
LBMA 금 가격 [USD/lb, %]	1,131	1,132	1,185	1,339	1,316	1,060	
LBMA 은 가격 [USD/lb, %]	15.7	16.1	16.6	19.8	18.0	13.8	
II. 투기적 수요							
CMX 금 투기적순매수* [계약수, %]	114,834	129,311	167,085	256,179	292,729	19,102	
CMX 은 투기적순매수* [계약수, %]	60,894	66,933	60,167	82,635	80,243	20,704	
CMX 전기동 투기적순매수* [계약수, %]	52,026	61,115	46,312	-13,151	-32,926	-30,106	
III. Premium							
상해 아연 프리미엄 [USD/t, %]	130	128	118	105	110	120	
로테르담 연 프리미엄 [USD/t, %]	20	20	20	20	20	20	
상해 전기동 프리미엄 [USD/t, %]	62	65	72	61	50	83	



Comment

달러 강세 기조 유지. 연말 이익 실현 물량 및 거래량 급감으로 전체적 약보합 기조

아연, 차익 실현 국면. 하지만 수급 지표는 여전히 양호

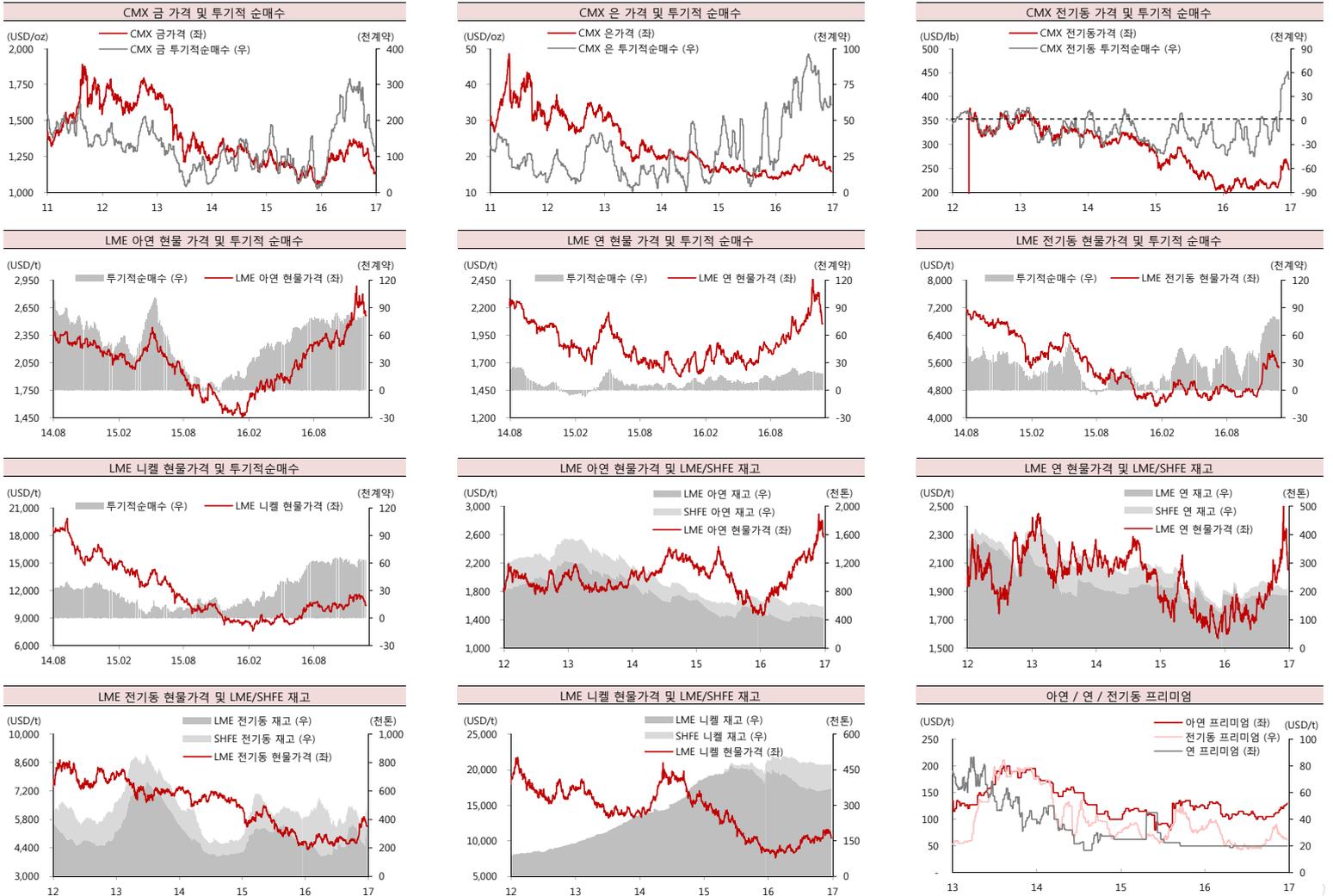
- 중국 상해 아연 premium 강세 지속
- 중국 1위 아연 제련소 Zhuzhou, 2017년에도 5만톤 감산 천명
- 중국 아연 제련소는 15년 말에도 총 50만톤 감산 발표. 17년에도 감산이 지속됨을 시사
- 이는 17년 상반기까지 아연 수급이 Tight할 것이라는 의미
- 감산 배경은 아연 정광 부족. 특히 동절기 중국 내수 아연 정광 생산량은 축하기 영향으로 급감
- 이는 아연 정광 부족이 17년 1~2분기까지 지속됨을 시사

전기동, 차익 실현 구간 / 나쁘지 않은 수급 지표

- CMX 투기적 포지션, 역사적 최고점 경신 후 감소.
- long position 감소 / short position 소폭 증가
- 16년 9월 글로벌 전기동 수급. 2개월 연속 초과 공급 이후 공급 부족으로 전환
- 전기동 재고, 2주 간 큰 폭으로 증가했으나 금주 초 반부터 감소 국면
- 참고 재고 증가는 차익 실현 유인 때문. 실수요와는 무관한 흐름

금, 바닥권 다지는 중

- 금, 투기적 수요 이탈 지속되고 있으나, 조정 국면은 길지 않을 전망
- Net long position 수준 (금 금락기간이었던) 14~15년과 유사한 수준까지 감소
- 실제 금 가격은 금주 보합세 유지



Steel Global Peers

[Fri] Dec 23, 2016				Stock Price							PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	국가	제품	시총(조원)	통화	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	15	16	17	18	15	16	17	18	15	16	17	18	15	16	17	18
한국	포스코	한국	철강	23.1	KRW	264,500	-0.4	0.6	16.5	58.9	90.2	13.9	11.4	10.1	0.3	0.5	0.5	0.5	5.6	6.5	6.2	5.8	0.4	3.9	4.6	5.0
	현대제철	한국	철강	7.9	KRW	59,200	5.3	14.1	16.1	18.5	8.4	8.8	8.7	7.8	0.4	0.5	0.5	0.4	6.3	6.8	6.4	5.9	5.1	5.6	5.5	5.7
	동국제강	한국	철강	1.1	KRW	11,600	0.0	15.4	44.3	101.7	N/A	4.9	21.8	53.2	0.3	0.5	0.5	0.5	8.6	7.2	8.2	8.5	-11.2	10.5	2.2	0.9
일본	NSSMC	일본	철강	26.4	USD	23	-0.2	5.4	15.1	15.2	15.2	31.9	15.2	13.1	0.8	0.9	0.8	0.8	8.6	11.4	8.5	7.7	5.1	3.1	6.0	6.5
	JFE	일본	철강	11.6	USD	16	-4.3	5.3	8.7	-1.5	32.9	59.5	15.9	12.2	0.6	0.6	0.6	0.6	8.5	10.6	7.6	6.8	1.8	1.3	3.9	4.5
	Kobe Steel	일본	철강	4.4	USD	10	-6.1	11.0	9.0	-9.0	N/A	171.3	15.9	11.6	0.7	0.6	0.6	0.6	6.6	8.6	7.2	6.5	-2.9	0.1	3.8	5.3
중국	Hebei Steel	중국	철강	6.0	USD	0.5	-0.2	1.1	-2.8	-8.3	66.6	29.7	30.3	26.6	0.8	0.8	0.8	0.7	14.1	N/A	N/A	N/A	1.3	2.5	2.3	2.7
	Bao Steel	중국	철강	18.0	USD	0.9	-2.4	2.8	23.1	5.8	93.0	13.5	12.6	10.7	0.8	0.9	0.8	0.8	11.3	6.7	5.7	5.1	0.9	6.6	6.6	7.1
	Wuhan Steel	중국	철강	6.0	USD	0.5	-1.6	4.4	18.9	-7.4	N/A	49.1	47.8	33.1	1.2	1.2	1.2	1.1	N/A	9.6	9.1	8.8	-23.3	2.5	2.6	3.2
	Shandong Steel	중국	철강	3.7	USD	0.4	-1.2	-3.2	-2.1	-24.0	290.7	81.6	58.8	37.2	1.6	1.3	1.2	1.2	50.9	N/A	N/A	N/A	0.5	0.6	2.2	3.2
인도	Maanshan Steel	중국	철강	3.6	USD	0.3	-1.2	13.8	24.1	39.0	N/A	16.2	14.9	10.6	0.6	0.8	0.8	0.7	N/A	7.6	7.1	6.1	-23.0	5.4	4.6	6.3
	Tata Steel	인도	철강	6.7	USD	5.8	-5.6	1.0	3.3	48.2	N/A	18.0	9.5	8.1	0.9	1.4	1.2	1.0	14.2	8.4	6.8	6.3	-10.2	8.0	13.8	12.9
유럽	SAIL	인도	철강	3.6	USD	0.7	-5.5	2.5	-0.5	-0.0	N/A	N/A	38.3	7.5	0.5	0.6	0.5	0.5	N/A	47.9	11.6	7.8	-10.3	-4.6	0.6	4.9
	Arcelormittal	룩셈부르크	철강	27.3	USD	7.4	-5.0	-0.9	19.9	125.5	N/A	15.6	14.2	11.1	0.3	0.7	0.7	0.7	N/A	5.9	5.5	4.9	-23.6	4.6	4.1	6.1
오세아니아	Thyssenkrupp	독일	철강	16.1	USD	23.7	-2.2	2.3	0.1	18.4	32.4	16.7	12.6	11.6	3.3	4.2	3.4	2.8	5.5	5.9	5.1	5.1	10.0	26.4	28.4	26.2
	BlueScope Steel	호주	철강	4.6	USD	6.6	-0.9	-0.1	12.0	104.9	7.1	10.2	11.7	11.6	0.6	1.0	1.0	0.9	5.1	4.7	4.7	4.2	8.1	10.8	8.5	8.3
아프리카	Ezz Steel	이집트	철강	0.6	USD	0.9	24.9	38.0	13.5	-20.4	N/A	N/A	25.6	12.2	1.4	3.7	3.1	2.5	19.7	14.3	8.5	6.6	-11.5	-50.2	18.8	23.9
	Nucor	미국	철강	23.5	USD	61.5	1.4	-1.6	26.0	52.6	25.1	27.6	18.1	17.0	1.7	2.5	2.3	2.2	9.9	10.9	8.2	7.4	4.7	9.2	13.8	13.0
북미	USC	미국	철강	7.4	USD	35.8	3.1	8.2	88.8	348.4	N/A	N/A	36.8	14.6	0.5	2.2	2.1	1.8	N/A	15.5	7.2	6.1	-52.7	-12.0	7.2	16.3
	AK Steel	미국	철강	4.0	USD	10.7	3.1	16.6	115.7	377.7	N/A	N/A	N/A	10.5	N/A	N/A	N/A	30.6	9.5	10.0	7.3	6.9	N/A	-8.9	-12.8	176.7
남미	Gerdau	브라질	철강	5.9	USD	3.2	-2.1	-25.6	17.1	168.0	N/A	79.2	26.3	11.6	0.2	0.6	0.6	0.6	N/A	7.5	6.1	5.1	-14.2	0.9	3.2	5.5
	CSN	브라질	철강	5.1	USD	3.0	-3.7	-19.2	12.9	200.9	4.3	N/A	N/A	93.9	0.7	1.8	2.0	2.0	6.2	11.3	9.7	9.2	18.8	-13.3	-0.9	6.3
러시아	NLMK	러시아	철강	13.1	USD	1.8	-1.2	0.4	33.6	113.7	5.3	12.1	10.1	12.0	1.0	1.9	1.7	1.6	3.2	6.2	5.5	5.9	16.9	15.8	15.1	14.5
	EVRAZ	러시아	철강	4.7	USD	2.8	-16.0	-18.2	36.6	156.0	N/A	13.5	7.3	10.9	12.0	5.7	3.0	2.3	7.3	6.4	4.8	5.4	-66.6	59.6	61.2	28.6
	MMK	러시아	철강	7.4	USD	0.6	2.5	2.4	18.5	114.6	6.8	6.6	8.8	9.8	0.9	1.4	1.3	1.1	2.3	4.1	4.0	3.9	11.6	22.3	15.3	13.2
	Severstal	러시아	철강	14.8	USD	14.7	-2.7	-1.3	20.6	77.4	11.9	8.6	9.3	10.9	3.1	4.1	3.5	3.1	3.7	6.9	6.3	6.8	23.9	46.3	37.3	29.9

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	한국	아연	9.0	KRW	479,000	-0.6	-0.2	0.4	2.1	16.3	15.5	12.8	12.1	1.6	1.6	1.5	1.4	7.8	8.2	6.7	6.0	10.5	10.8	11.9	11.5
	풍산	한국	동	1.2	KRW	41,600	-1.8	3.7	27.2	51.0	15.0	8.2	7.3	7.0	0.7	1.0	0.9	0.8	9.5	7.4	6.7	6.4	4.8	12.3	12.3	11.7
아프리카	Anglo American	남아프리카	동	21.4	USD	13.8	-2.5	-10.4	12.0	213.1	N/A	10.4	7.5	9.6	0.3	1.0	0.9	0.8	N/A	5.6	4.0	4.4	-26.2	9.3	13.7	9.4
	Vedanta Resources	영국	아연	3.5	USD	10.9	-5.3	-0.1	51.4	168.8	N/A	20.3	9.4	9.2	0.7	7.6	4.2	3.1	N/A	5.2	4.1	3.8	N/A	N/A	17.6	56.7
유럽	Rio Tinto	호주	철광석	83.6	USD	37.6	-2.7	-2.7	15.1	28.9	N/A	15.4	12.1	13.6	1.4	1.7	1.6	1.5	8.6	7.2	6.0	6.4	-2.1	11.1	12.8	10.8
	Nyrstar	벨기에	아연	0.9	USD	7.8	2.6	21.0	-1.0	-21.8	N/A	N/A	26.6	7.0	0.8	1.1	1.0	1.0	N/A	7.7	4.6	3.4	-54.0	-32.9	0.7	11.0
	Glencore	스위스	아연	57.5	USD	3.3	-1.0	-6.8	21.1	149.1	N/A	28.4	14.3	15.1	0.5	1.1	1.0	1.0	7.5	8.0	6.0	5.8	-11.1	3.5	8.3	7.6
	BHP Billiton	호주	철광석	107.2	USD	15.4	-5.4	-9.2	8.4	37.8	N/A	14.9	15.4	14.5	1.1	1.4	1.4	1.3	22.5	6.1	6.1	5.8	-10.7	9.3	8.6	8.9
북미	MMG	호주	동	2.4	USD	0.3	-10.1	-22.3	9.2	41.0	N/A	83.8	5.6	4.8	1.5	2.3	2.6	2.3	25.5	16.3	6.4	6.2	-87.3	11.4	101.0	135.4
	Freeport McMoran	미국	구리	22.6	USD	13.8	-0.1	-14.8	29.9	104.0	N/A	44.7	9.8	16.5	1.1	3.5	2.6	2.2	N/A	7.9	5.3	6.8	-93.7	4.5	27.3	11.9
	Alcoa	미국	알루미늄	6.5	USD	29.7	1.1	-5.7	35.9	34.4	N/A	N/A	42.5	38.7	0.8	0.6	0.6	0.6	N/A	8.3	7.5	8.1	-5.9	-3.0	1.6	0.7
	Teck Resources	캐나다	아연	14.2	USD	20.5	0.4	-20.8	12.7	430.9	N/A	16.3	5.5	9.3	0.2	0.9	0.8	0.7	N/A	6.7	3.1	4.1	-14.1	6.4	13.9	7.8
남미	Barrick Gold	캐나다	금	20.4	USD	14.5	2.4	-0.6	-19.8	96.4	N/A	21.8	17.0	17.4	1.2	2.2	2.0	1.8	N/A	6.5	5.9	6.0	-32.6	10.4	9.6	8.1
	Vale	브라질	철광석	46.4	USD	7.7	-5.8	-7.2	41.0	133.9	N/A	9.8	11.4	11.3	0.5	1.0	0.9	0.9	N/A	6.2	5.5	5.4	-31.9	11.5	8.5	8.2