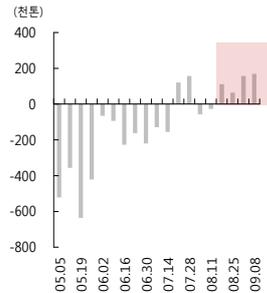


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,115	2,175	2,216	1,945	1,914	1,869
[Pt, %]		-2.8%	-4.6%	8.7%	10.5%	13.2%
<b>[현물시장]</b>						
<b>I. 제품</b>						
중국 열연 내수가격	4,282	4,121	4,081	3,276	3,683	3,735
[RMB/t, %]		3.9%	4.9%	30.7%	16.3%	14.6%
중국 철근 내수가격	4,358	4,295	4,270	3,848	3,899	3,341
[RMB/t, %]		1.5%	2.1%	13.3%	11.8%	30.4%
국내 수입산 철근 유통가격	640	645	610	575	580	575
[천원/t, %]		-0.8%	4.9%	11.3%	10.3%	11.3%
국내 수입산 열연 유통가격	730	700	640	580	690	710
[천원/t, %]		4.3%	14.1%	25.9%	5.8%	2.8%
북미 열연 내수가격	694	694	683	648	703	656
[USD/t, %]		0.0%	1.6%	7.2%	-1.2%	5.9%
유럽 열연 내수가격	646	627	610	564	607	588
[USD/t, %]		3.0%	5.9%	14.5%	6.5%	9.8%
<b>II. 원재료</b>						
Platts 철광석 가격	74	77	75	55	86	80
[USD/t, %]		-3.8%	-1.5%	35.1%	-14.2%	-6.9%
Platts 원료탄 가격	219	219	195	153	170	225
[USD/t, %]		0.0%	12.3%	43.6%	28.8%	-2.7%
북미 스크랩 내수가격	308	327	308	290	317	281
[USD/t, %]		-6.0%	0.0%	5.9%	-3.1%	9.6%
동아시아 스크랩 수입가격	352	353	330	265	305	285
[USD/t, %]		-0.3%	6.7%	32.8%	15.4%	23.5%
<b>III. 수익성</b>						
중국 열연 Roll-Margin*	1,823	1,823	1,768	1,406	1,090	1,246
[RMB/t, %]		0.0%	3.1%	73.0%	57.5%	46.3%
흑자 철강사 비중	85.9	85.9	85.9	84.7	87.7	69.3
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	1.2%p	-1.8%p	16.6%p
<b>IV. 기타</b>						
중국 월간 조강량*	74	74	74	73	72	67
[백만톤, %]		0.0%	0.0%	1.1%	2.8%	10.1%
중국 철강재 유통재고	969	935	908	978	1,509	917
[만톤, %]		3.6%	6.7%	-1.0%	-35.8%	5.7%
<b>[선물시장]</b>						
상해 철근 선물가격**	4,063	4,071	4,027	2,992	3,219	2,870
[RMB/t, %]		-0.2%	0.9%	35.8%	26.2%	41.6%
대련 원료탄 선물가격**	1,240	1,238	1,268	951	1,265	1,098
[RMB/t, %]		0.2%	-2.2%	30.4%	-1.9%	13.0%
대련 철광석 선물가격**	558	594	570	425	586	511
[RMB/t, %]		-6.1%	-2.0%	31.3%	-4.7%	9.3%

\* Monthly Data  
\*\* 18년 1월을 기준

### 금주의 Key Chart

<중국 철강 유통 재고 w-w 증감폭>



<Comex 전기동 short position 추이>



### 업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

지난주 [9/4~9/8] 초반 중국 철강 가격 본격 사고 여파로 급등. 중반 부터는 약보합 시현  
: 9/1 화재 발생한 본계강철 제 1고로 9/16 부터 재가동

중국 업황은 소폭 둔화 양상을 보이고 있으나...

1) 철광석 큰 폭 하락: 10/18 당 대회 전후 철광석 소결 공정 감소 우려 때문

2) 실물 수급 소폭 둔화 국면

: 유통 재고 증가세 지속. 지난주 전 품목 유통 재고 증가세 전환. 유통 재고 증가세 전환

당 대회[10/18]까지는 큰 폭의 업황 조정은 없을 전망

1) 중국 내수 원료탄 / 코크스 가격 견조한 상황

: 2주 연속 중국 내수 코크스 현물 가격 5% 상승. 내수 원료탄 가격 역시 견조

: 리커창, 최근 가격 급등에도 불구하고 9/5 산시 방문에서 석탄의 지속적인 생산능력 감축 언급

2) 중국 주요 철강사, 당 대회 전후 설비 보수에 따른 가동 중단 축소

① 안산강철 등 3개 업체, 9~10월 열연강관 라인 보수 착수

② 허난성 안양강철, 10월 부터 18년 1월까지 3개 고로 가동 중단. 환경 규제가 배경

③ Laitu 강철 등 6개 특수강 업체, 9월 대규모 수리 실시

3) 당 대회 전후로 추가 감소 및 환경 규제 정책이 발표될 가능성이 높음

POSCO, 9~10월 실수요량 열연강관 출하가격 10만원 인상 발표

1) 11월에도 시장 상황에 따라 인상 추가 검토 중

2) 국내 열연 강관 수급 역시 타이트한 상황

: 국내 냉연업체들은 가격 급등 여파로 중국산 수입을 최근에 거의 중단한 상황

3) 4분기 가격 인상 효과로 양호한 실적 예상됨

중국 8월 철강 주요 수출입 통계 발표

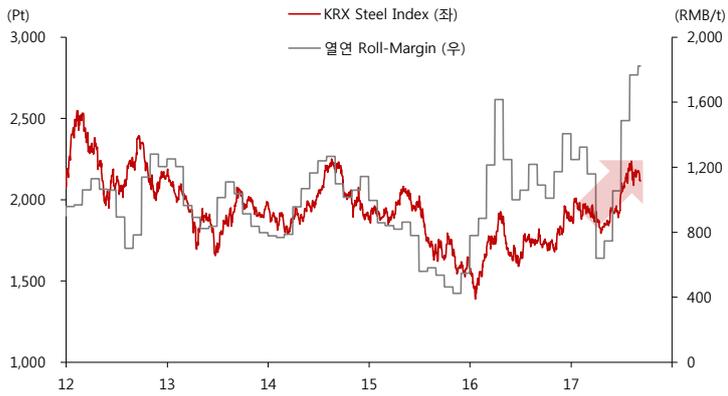
1) 17년 8월 중국 철강 수출량 652만톤. 7월 대비 44만톤 감소. 전년 동월 대비 27.6% 감소

: 중국 내수 가격 급등 여파로 연말까지 중국 철강 수출은 둔화될 전망

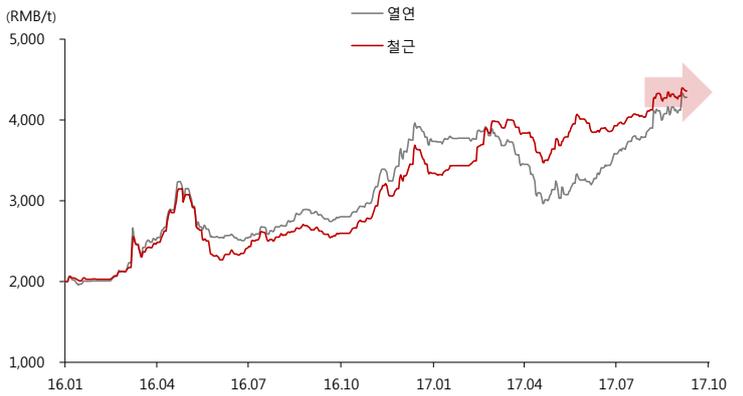
2) 17년 8월 중국 철광석 수입량 8,866만톤. 전년 동월 대비 1.1% 증가

: 수입산 고품위 철광석 수요가 증가했기 때문

KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



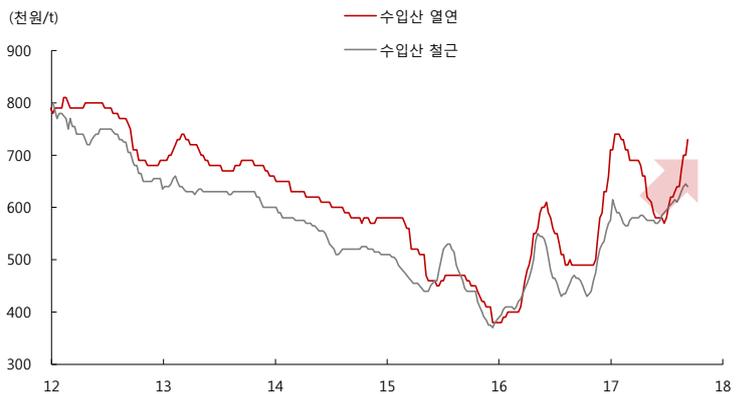
중국 주요 철강 제품 내수 가격



열연 북미 / 유럽 내수가격



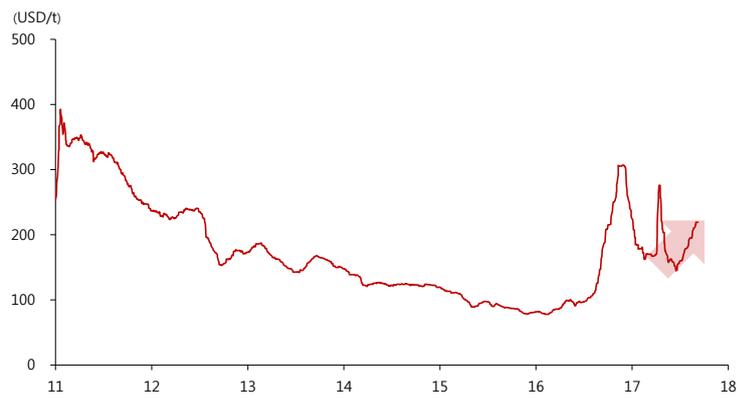
수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격



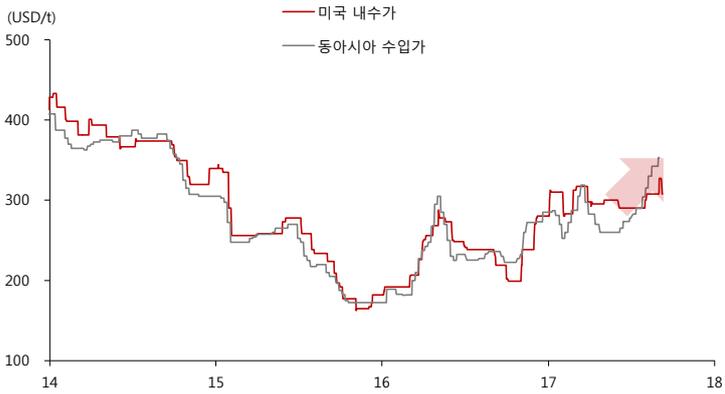
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



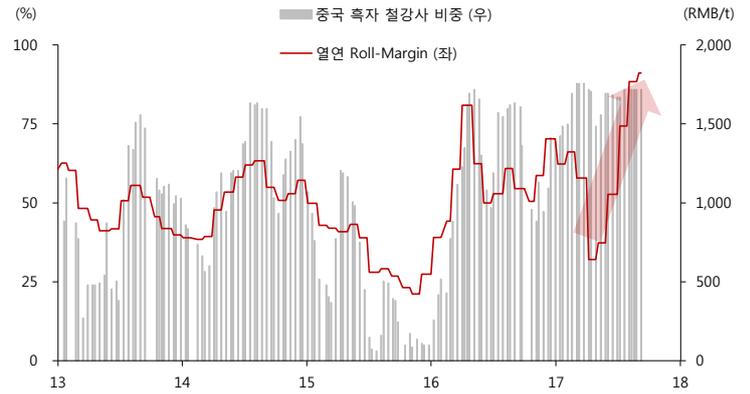
Platts 원료탄 가격



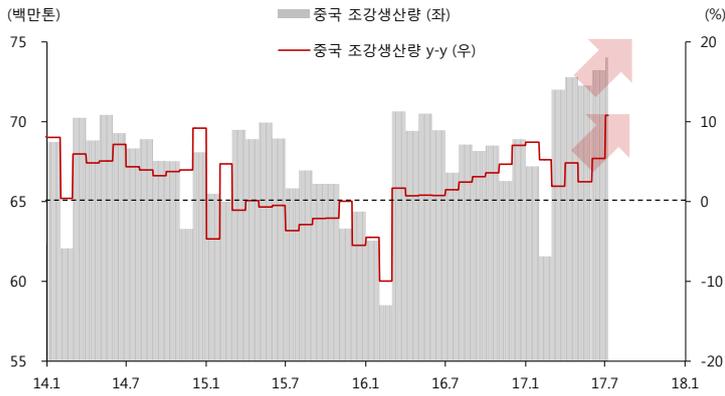
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



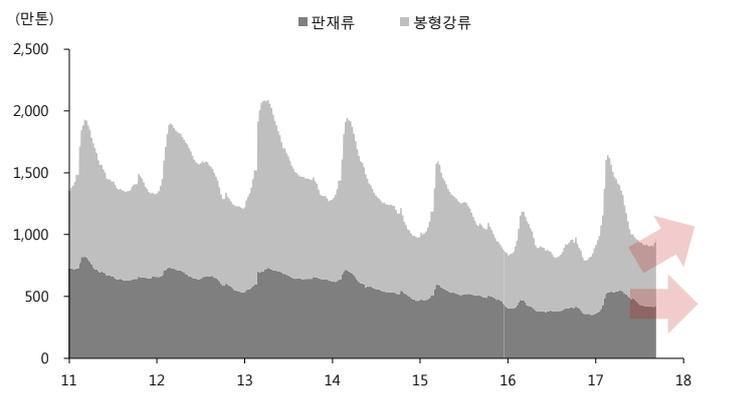
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



중국 월별 조강생산량 및 y-y



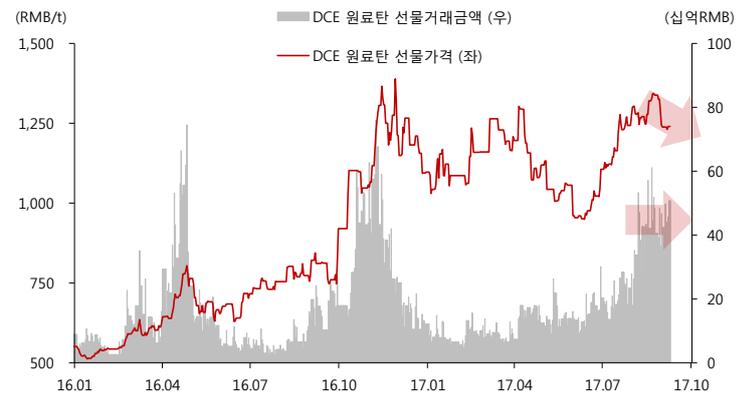
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



**Metal Key Data**

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스 (Pt, %)	91.4	92.8	93.5	97.3	101.3	102.2
TIPS 스프레드 [% , %p]	1.8	1.8	1.8	1.8	2.0	2.0

**[귀금속]**

I. 제품						
LBMA 금 가격 [USD/lb, %]	1,346	1,320	1,271	1,267	1,203	1,146
LBMA 은 가격 [USD/lb, %]	18.2	17.5	16.6	17.4	16.9	16.2

II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수* [계약수, %]	245,298	231,047	148,837	204,465	133,685	98,343
CMX 은 투기적순매수* [계약수, %]	64,171	53,645	33,864	65,941	93,453	58,911
CMX 전기동 투기적순매수* [계약수, %]	48,865	43,652	33,136	12,726	29,719	45,763

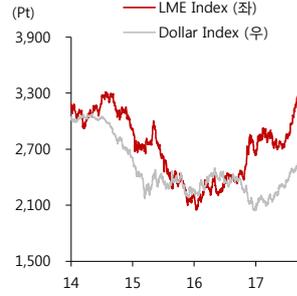
**[비철금속]**

I. 제품						
LME 아연 현물가격 [USD/t, %]	3,029	3,185	2,920	2,515	2,688	2,558
LME 연 현물가격 [USD/t, %]	2,234	2,368	2,329	2,077	2,258	2,000
LME 전기동 현물가격 [USD/t, %]	6,672	6,805	6,427	5,780	5,716	5,523
LME 니켈 현물가격 [USD/t, %]	11,524	11,973	10,718	8,924	9,840	9,964

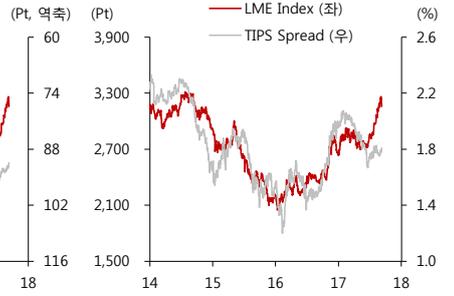
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고 [000t, %]	316	322	342	391	575	581
LME/SHFE 연 재고 [000t, %]	194	182	203	257	263	224
LME/SHFE 전기동 재고 [000t, %]	386	407	480	467	652	469

III. Premium						
상해 아연 프리미엄 [USD/t, %]	175	193	148	163	115	133
동아시아 연 프리미엄 [USD/t, %]	15	15	15	15	15	15
상해 전기동 프리미엄 [USD/t, %]	66	65	68	65	45	61

**LME Index와 Dollar Index**



**LME Index와 TIPS Spread**



**Comment**

**귀금속, 지정학적 리스크 확대 및 달러 약세로 우호적인 투기적 수요 흐름 지속**  
 - 금의 경우 long position 증가 / 은의 경우 short cover가 가격 상승 견인  
 - 은은 7주 연속 short cover 국면

**아연, 큰 폭 하락. 그러나 펀더멘털은 여전히 양호**

- ① 하락 원인은 최근 가격 급등에 따른 대규모 차익 실현 물량 출회 때문
- ② 상해 premium 급락과 재고 감소 동반 연출
- ③ 그러나 실물 수요는 여전히 견조
- : Arbitrage 수요 급증으로 8~9월 중국 아연 수입량 높은 수준 유지할 것
- : 현재 LME 뉴올리언스 등 중국 외 지역 창고 재고가 중국으로 가파르게 유입 중

**전기동, 소폭 조정. 단기 급등에도 short cover 가능성 여전히 상존**

- 실물 수요는 나쁘지 않은 수준
- ① 재고 감소 (SHFE / LME 거래소 및 보세 창고 재고) 지속
- ② 중국 8월 전기동 수입량 39만톤 (7월과 동일) 전년비로는 10% 증가
- 다만 투기적 순매수 포지션은 LME / COMEX 모두 단기 고점 도달
- 그러나 short cover 등 기술적 요인으로 가격은 견조할 전망
- : 4주 연속 short cover 지속, 그럼에도 short position 수량은 역사적 최고점 수준

**연, 거래소 재고 급증. 수급 측면에서 타 품목 대비 열위**

- 재고 증가와는 별도로 중국의 연 생산량은 급증하고 있음. 17년 중국 연 생산량은 전년비 10% 이상 증가

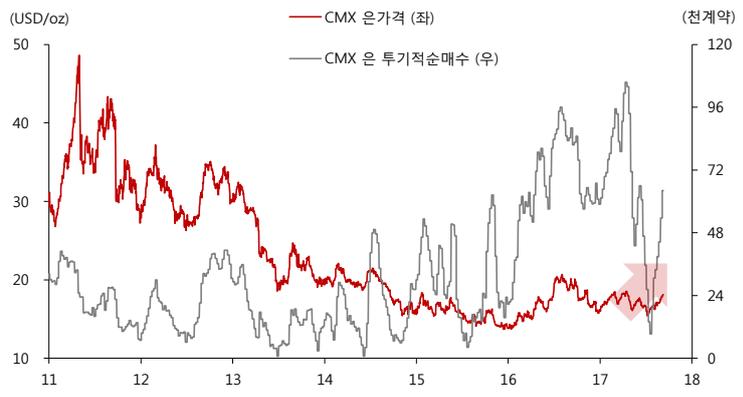
**니켈, 중국 내 STS 가격은 강세. 그러나 원재료인 NPI 가격은 약세**

: 수급 측면에서 중국 STS 재고는 낮은 수준. 그러나 수요는 여전히 부진

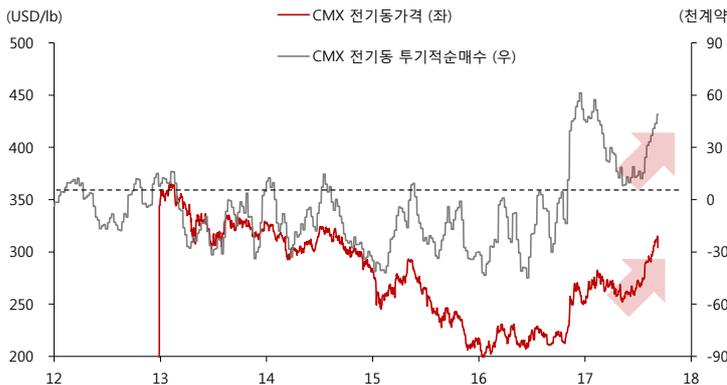
**CMX 금 가격 및 투기적 순매수**



**CMX 은 가격 및 투기적 순매수**



**CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수**



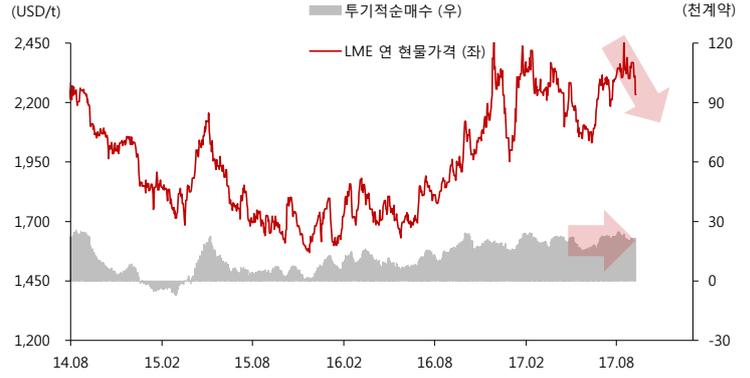
**아연 / 연 / 전기동 프리미엄**



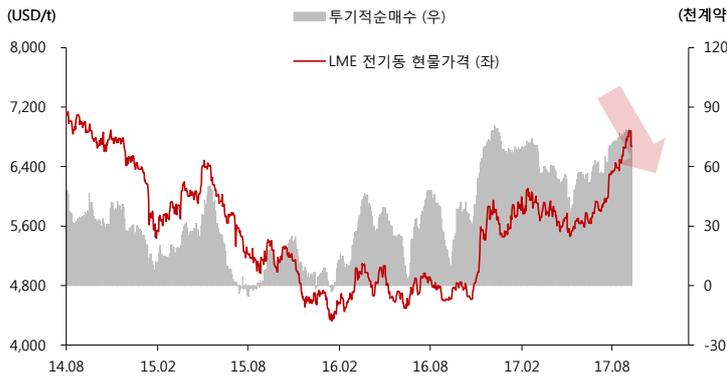
LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



LME 연 현물가격 및 투기적 순매수



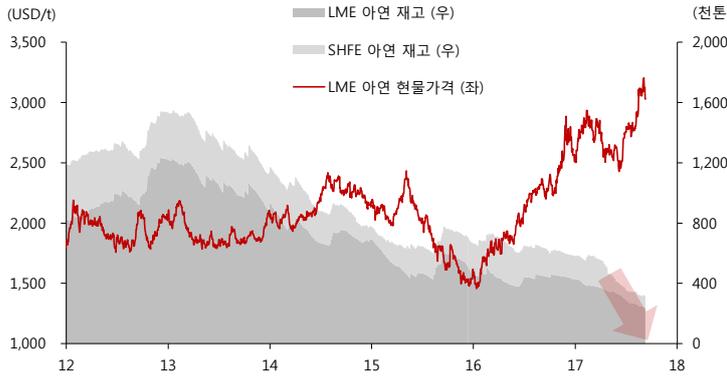
LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



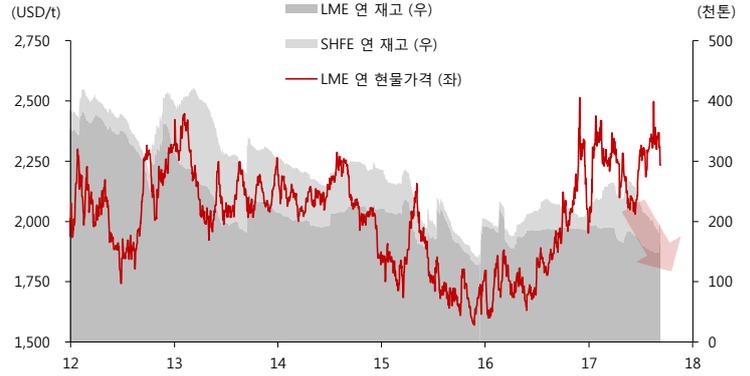
LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



Steel Global Peers

				Stock Price							PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
[Fri] Sep 08, 2017				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	29.3	KRW	336,500	-3.0	-0.9	22.4	30.7	90.2	15.5	10.4	10.0	0.3	0.5	0.6	0.6	5.6	6.1	6.1	5.8	0.4	3.2	6.3	6.3
	현대제철	한국	철강	7.3	KRW	54,500	-5.7	-11.5	-9.6	-4.4	8.4	9.1	7.5	7.3	0.4	0.5	0.4	0.4	6.3	6.1	6.2	5.8	5.1	5.2	5.9	5.7
	동국제강	한국	철강	1.1	KRW	11,850	-4.8	-20.2	-6.7	7.2	N/A	15.6	11.7	10.4	0.3	0.5	0.5	0.5	8.6	7.6	7.7	7.7	-11.2	2.9	4.4	4.8
일본	NSSMC	일본	철강	26.0	USD	2,600.5	-1.8	-6.6	7.6	-0.2	13.6	17.3	N/A	N/A	0.7	0.8	N/A	N/A	8.6	11.0	N/A	N/A	5.1	4.6	N/A	N/A
	JFE	일본	철강	14.4	USD	2,226.5	1.6	-3.9	18.6	27.2	26.0	16.2	9.4	9.4	0.5	0.6	0.7	0.6	8.5	8.9	7.1	6.5	1.8	3.7	6.9	6.5
	Kobe Steel	일본	철강	5.1	USD	1,323.0	0.2	-0.2	25.8	18.4	N/A	N/A	12.5	10.9	0.5	0.5	0.7	0.6	6.6	10.2	6.7	5.9	-2.9	-3.4	5.5	6.0
중국	Hebei Steel	중국	철강	8.9	USD	4.8	-4.2	-7.9	9.6	43.1	66.6	22.3	16.5	14.4	0.8	0.8	1.1	1.0	14.1	13.7	N/A	N/A	1.3	3.5	6.9	7.4
	Bao Steel	중국	철강	31.0	USD	8.0	-6.4	-7.2	23.6	26.3	93.0	11.5	13.3	11.6	0.8	0.9	1.2	1.2	11.4	6.8	6.8	6.2	0.8	7.7	10.1	9.6
	Shandong Steel	중국	철강	4.7	USD	2.5	-6.4	-5.7	21.1	-1.2	254.9	N/A	15.4	14.5	1.6	1.3	1.6	1.5	51.6	28.4	N/A	N/A	0.5	-3.7	4.7	5.9
	Maanshan Steel	중국	철강	6.3	USD	4.2	-3.3	-0.5	48.7	83.6	N/A	12.7	8.2	8.7	0.6	0.8	1.1	1.0	N/A	8.1	6.1	5.7	-23.0	6.4	14.7	12.8
인도	Tata Steel	인도	철강	11.3	USD	655.4	0.6	8.3	29.3	67.5	6.9	N/A	11.5	9.7	0.7	1.2	1.7	1.5	12.8	7.1	7.2	6.6	5.3	-1.4	14.7	15.5
	SAIL	인도	철강	4.6	USD	63.1	0.8	2.7	9.9	28.0	N/A	N/A	N/A	14.5	0.4	0.7	0.7	0.7	N/A	954.1	14.2	10.6	-10.0	-7.1	-1.2	3.7
유럽	Arcelormittal	룩셈부르크	철강	31.0	USD	22.3	-3.1	-2.9	17.3	217.6	N/A	11.9	8.3	9.3	0.3	0.8	0.8	0.7	N/A	5.0	5.0	4.7	-23.6	6.4	8.6	7.6
	Thyssenkrupp	독일	철강	20.0	USD	26.0	2.3	1.6	7.3	14.7	40.8	25.1	14.7	12.6	5.7	7.7	5.3	3.9	6.8	6.6	5.7	5.2	11.2	15.0	39.6	33.5
오세아니아	BlueScope Steel	호주	철강	5.7	USD	11.0	1.7	-22.2	-8.7	18.1	6.5	10.8	11.4	11.1	0.8	1.5	1.1	1.0	4.2	5.8	5.0	4.8	8.1	15.0	10.0	9.4
아프리카	Ezz Steel	이집트	철강	0.6	USD	17.4	3.8	-0.3	-13.4	-1.9	N/A	59.2	55.1	13.3	1.4	1.3	1.8	1.6	19.8	12.9	6.8	5.8	-11.5	3.1	14.1	50.8
북미	Nucor	미국	철강	19.7	USD	54.6	-1.7	-4.5	-8.8	-8.4	45.4	23.6	13.2	11.9	1.7	2.4	2.0	1.8	14.0	10.2	6.5	5.7	1.0	10.3	16.0	16.2
	USC	미국	철강	5.3	USD	27.0	-0.1	12.0	23.6	-18.3	N/A	N/A	15.8	12.0	0.5	2.5	1.7	1.4	N/A	21.2	5.3	4.6	-52.7	-18.7	12.2	12.4
	AK Steel	미국	철강	2.1	USD	5.9	3.2	9.3	-5.9	-42.5	N/A	18.1	11.9	7.3	N/A	N/A	N/A	10.4	9.5	11.2	6.6	4.8	N/A	N/A	20.4	49.2
남미	Gerdau	브라질	철강	7.7	USD	12.2	-2.9	7.5	26.4	13.1	N/A	N/A	27.1	16.4	0.2	0.8	0.8	0.8	N/A	36.4	7.8	6.3	-14.2	-10.4	3.7	5.0
	CSN	브라질	철강	5.1	USD	10.0	7.9	18.6	49.0	-7.8	4.3	N/A	27.5	31.3	0.7	1.8	1.7	1.6	6.2	10.2	7.6	7.6	18.8	-11.9	6.8	9.6
러시아	NLMK	러시아	철강	15.6	USD	131.4	-4.0	-2.4	20.3	14.3	5.3	12.0	10.1	10.8	1.0	1.8	2.0	1.9	3.2	6.2	6.1	6.4	16.9	16.4	21.1	18.6
	EVRAZ	러시아	철강	6.6	USD	309.6	-1.8	16.7	51.9	39.6	N/A	N/A	8.1	9.7	12.0	8.4	5.2	3.6	7.2	8.6	4.8	5.8	-66.6	-68.6	75.9	61.8
	MMK	러시아	철강	9.3	USD	42.0	5.2	13.3	41.0	26.2	6.8	5.5	8.8	10.2	0.9	1.3	1.5	1.4	2.3	3.2	4.5	4.5	11.6	27.8	18.9	16.5
	Severstal	러시아	철강	14.9	USD	898.3	0.4	4.7	22.7	-4.7	11.9	7.7	9.0	9.7	3.0	4.1	3.7	3.2	3.6	7.1	6.1	6.6	23.9	61.4	43.8	36.3

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	한국	아연	9.9	KRW	524,000	2.7	5.1	17.0	10.3	14.2	14.1	12.8	1.6	1.5	1.6	1.5	7.8	6.7	7.2	6.3	10.5	11.2	12.0	12.0	
	풍산	한국	동	1.5	KRW	55,000	-2.1	3.0	35.8	35.8	15.0	8.2	8.0	8.1	0.7	0.9	1.1	1.0	9.5	6.8	6.7	6.4	4.8	11.8	14.7	13.0
아프리카	Anglo American	남아프리카	동	26.6	USD	1,378.0	-3.0	5.5	27.5	18.8	N/A	11.5	8.3	11.0	0.3	1.0	1.1	1.0	N/A	8.1	4.5	4.8	-26.2	9.0	13.4	9.6
유럽	Vedanta Resources	영국	아연	3.4	USD	849.0	-3.2	11.6	40.8	-3.5	N/A	N/A	11.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5.6	4.8	4.3	N/A	N/A	N/A	-0.9
	Rio Tinto	호주	철광석	99.7	USD	3,600.5	-4.2	0.0	10.3	14.0	N/A	15.2	10.8	13.6	1.4	1.8	1.9	1.9	8.6	7.4	5.7	6.5	-2.1	12.0	18.3	14.0
	Nyrstar	벨기에	아연	0.8	USD	6.1	-0.5	2.9	8.9	-21.2	N/A	N/A	N/A	16.0	0.8	1.3	1.1	1.0	N/A	23.1	6.4	5.0	-54.0	-69.7	-12.5	3.1
	Glencore	스위스	아연	78.1	USD	363.1	-1.1	6.8	23.1	30.9	N/A	N/A	14.3	15.9	0.5	1.1	1.4	1.4	8.0	10.2	7.0	6.7	-11.1	3.2	10.3	9.3
	BHP Billiton	호주	철광석	124.2	USD	1,402.5	-5.5	1.5	16.1	7.3	N/A	13.8	15.5	16.2	1.2	1.4	1.6	1.6	22.5	5.4	6.5	6.4	-10.7	10.6	10.6	9.9
	MMG	호주	동	4.4	USD	3.8	-1.8	-2.8	44.3	89.9	N/A	N/A	13.4	7.4	1.5	2.0	2.0	1.5	25.5	14.2	6.5	5.3	-87.3	-18.0	39.6	649.2
북미	Freeport McMoran	미국	구리	23.4	USD	14.2	-5.5	-2.4	15.2	8.0	N/A	N/A	14.4	10.2	1.1	3.1	2.7	2.2	N/A	N/A	6.5	5.0	-93.7	-59.9	19.0	22.4
	Alcoa	미국	알루미늄	8.9	USD	42.6	-5.4	10.3	29.1	51.7	N/A	N/A	14.9	15.2	N/A	0.9	1.3	1.2	N/A	10.9	4.8	4.7	-8.4	-5.3	9.2	7.6
	Teck Resources	캐나다	아연	15.2	USD	28.2	-10.6	-2.0	16.9	5.1	N/A	13.9	6.7	9.7	0.2	0.9	0.8	0.8	N/A	7.3	3.7	4.3	-14.1	6.1	12.3	8.1
	Barrick Gold	캐나다	금	23.5	USD	21.6	-3.6	1.6	-1.6	0.6	N/A	30.9	23.9	23.3	1.2	2.3	2.1	1.9	N/A	6.2	6.4	6.9	-32.6	8.7	9.1	9.5
남미	Vale	브라질	철광석	66.8	USD	34.5	-3.3	8.0	26.3	34.3	N/A	7.6	9.4	11.2	0.5	1.0	1.3	1.2	N/A	6.1	5.4	5.8	-31.9	10.3	15.2	11.7

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 항목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

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

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김윤상)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료가 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증명자료로도 사용될 수 없으며,

어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전자, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자조건은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2014년 5월 12일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)  
- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자조건 비율(%)	89.2%	10.8%	-

