

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,057	2,069	2,043	2,121	1,865	1,869
[Pt, %]	-0.6%	0.6%	-3.0%	10.3%	10.1%	
[현물시장]						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	4,121	4,087	4,121	4,116	3,076	3,735
[RMB/t, %]	0.8%	0.0%	0.1%	34.0%	10.3%	
중국 철근 내수가격	4,242	4,157	4,225	4,327	3,790	3,341
[RMB/t, %]	2.0%	0.4%	-2.0%	11.9%	27.0%	
국내 수입산 철근 유통가격	630	640	655	620	575	575
[천원/t, %]	-1.6%	-3.8%	1.6%	9.6%	9.6%	
국내 수입산 열연 유통가격	730	740	740	640	610	710
[천원/t, %]	-1.4%	-1.4%	14.1%	19.7%	2.8%	
북미 열연 내수가격	675	683	660	683	678	656
[USD/t, %]	-1.1%	2.3%	-1.2%	-0.4%	2.9%	
유럽 열연 내수가격	628	629	640	606	576	588
[USD/t, %]	-0.1%	-1.9%	3.6%	9.1%	6.8%	
II. 원재료						
Platts 철광석 가격	63	60	59	75	61	80
[USD/t, %]	4.4%	7.1%	-16.5%	3.6%	-21.3%	
Platts 원료탄 가격	191	185	195	195	169	225
[USD/t, %]	2.8%	-2.3%	-2.3%	12.7%	-15.3%	
북미 스크랩 내수가격	274	274	278	308	300	281
[USD/t, %]	0.0%	-1.6%	-11.0%	-8.9%	-2.5%	
동아시아 스크랩 수입가격	330	323	328	330	260	285
[USD/t, %]	2.3%	0.8%	0.0%	26.9%	15.8%	
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	1,643	1,643	1,607	1,406	1,090	1,246
[RMB/t, %]	0.0%	2.2%	-7.1%	120.3%	31.8%	
흑자 철강사 비중	85.3	85.3	85.9	85.9	77.9	69.3
[%, %p]	0.0%p	-0.6%p	-0.6%p	7.4%p	16.0%p	
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	72	72	72	75	72	67
[백만톤, %]	0.0%	0.0%	-3.7%	-0.6%	6.9%	
중국 철강재 유통재고	965	998	1,030	904	1,107	917
[만톤, %]	-3.3%	-6.3%	6.7%	-12.8%	5.3%	
[선물시장]						
상해 철근 선물가격**	3,770	3,679	3,415	3,747	3,643	2,911
[RMB/t, %]	2.5%	10.4%	0.6%	3.5%	29.5%	
대련 원료탄 선물가격**	1,224	1,168	1,054	1,294	1,283	1,182
[RMB/t, %]	4.8%	16.2%	-5.4%	-4.6%	3.6%	
대련 철광석 선물가격**	478	464	433	525	440	555
[RMB/t, %]	3.1%	10.4%	-9.0%	8.6%	-13.8%	

* Monthly Data

** 18년 1월을 기준

금주의 Key Chart



업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

중국 철강 가격 3주 연속 약보합 이후 금주 강보합 전환

- 1) 중국 정부, 2+26 지역의 동절기 50% 감산 재차 강조. 11/4~8 스모그 심화에 따른 감산 명령 : 11/4~8 스모그 심화로 중국 주요 항구 트럭 상하차 금지. 이에 중국 철광석 항구 재고 증가
- 2) 이에 실물 수급도 개선 : 중국 당산 지역 중심으로 가동률 큰 폭 하락
- 3) 봉행강 중심으로 유통 재고 큰 폭 감소
- 4) 이에 2개월간 하락 추세였던 중국 제품 Roll-Margin도 상승세 전환

철광석, 감산 미실시 지역 철강사의 고풀위 철광석 구매 확대로 상승. 그러나 추가 상승 여력 부재

국내 철강 유통 가격, 약보합세 지속

- 1) 철근 유통 가격, 4주간 연속 하락. 4주간 국내산 2만원 [68만원 → 66만원], 수입산 4만원 [67만원 → 63만원]
- 2) 열연 유통 가격은 GS 강종 [수입 대용재] 4주간 6만원 [78만원 → 72만원] 하락. 일반 강종은 2만원
- 3) 국내 철근 업체 4분기 실적 개선 폭 당초 예상 대비 저조할 가능성 : 원료인 스크랩 투입 가격은 4분기 큰 폭 상승

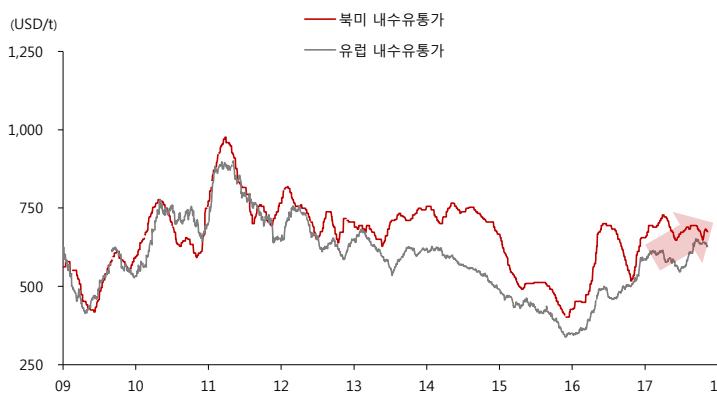
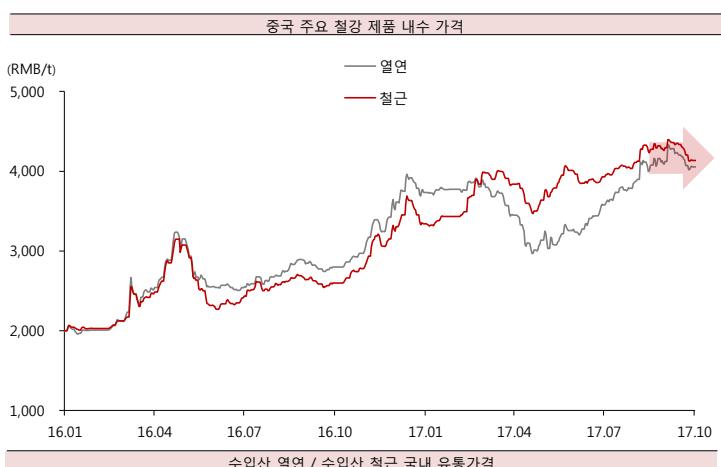
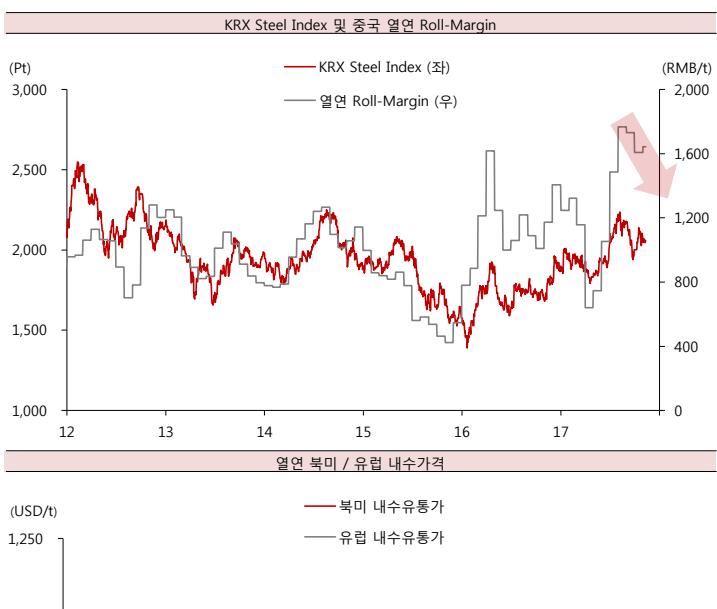
10월 중국 철강 수출 및 철광석 수입량 큰 폭 감소. 국경절 연휴 여파

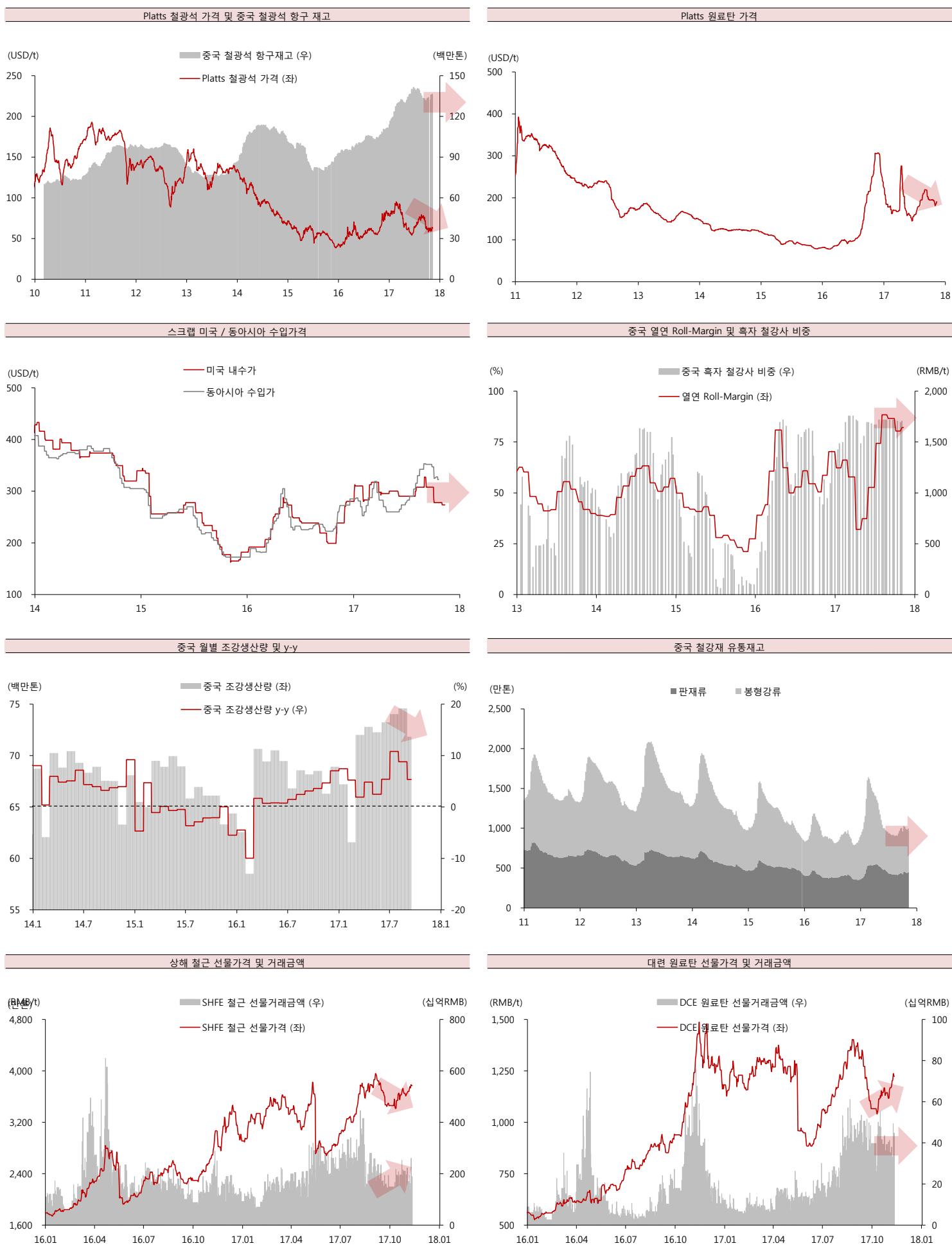
- 1) 10월 중국 철강재 수출량 498만톤 전년비 35.3% 감소
- 2) 10월 중국 철광석 수입량 7,949만톤, 전년비 % 감소
- 3) 국경절 연휴 영향. 연휴 전 통관 목적으로 중국 9월 철광석 수입량은 큰 폭 증가

EU 반독점 위원회, ArcelorMittal의 이탈리아 Ilva steel 인수건에 대해 조사 착수

- 1) 위원회는 금번 합병이 시장의 공정한 경쟁을 저해할 수 있다는 우려 천명
- 2) 조사 결과는 18년 3월 23일까지 발표 예정

업황 지표의 큰 개선은 없겠으나, 견조한 흐름은 당분간 유지될 것. 대형주 위주의 투자 전략 여전히 유효





Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	94.4	94.9	93.0	93.1	99.3	102.2
[Pt, %]		-0.6%	1.5%	1.4%	-4.9%	-7.6%
TIPS 스프레드	1.9	1.9	1.9	1.8	1.9	2.0
[% , %p]		0.0%p	0.0%p	0.1%p	0.0%p	-0.1%p

[귀금속]
I. 제품

LBMA 금 가격 [USD/lb, %]	1,284	1,267	1,289	1,286	1,231	1,146
LBMA 은 가격 [USD/lb, %]	17.0	17.1	17.2	17.1	16.3	16.2

II. 투기적 순수요

CMX 금 투기적순매수* [계약수, %]	193,095	193,095	200,112	148,837	150,006	98,343
CMX 은 투기적순매수* [계약수, %]	60,152	60,152	59,108	33,864	53,655	58,911

CMX 전기동 투기적순매수* [계약수, %]	47,593	47,593	40,738	33,136	8,081	45,763

[비철금속]
I. 제품

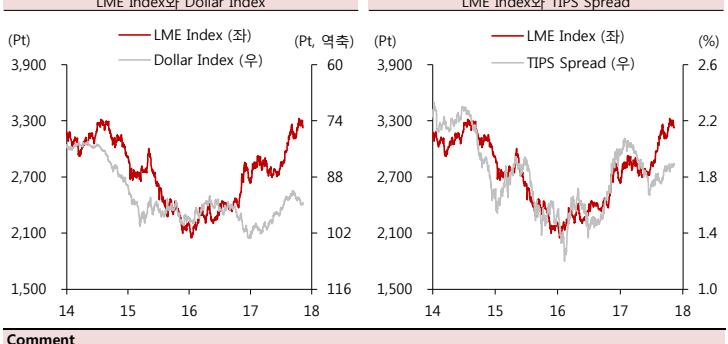
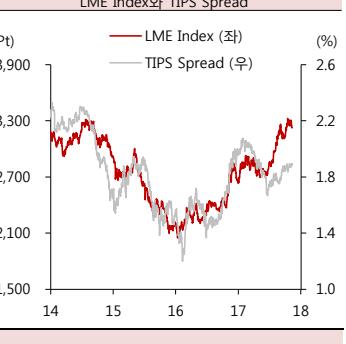
LME 아연 현물가격 [USD/t, %]	3,267	3,251	3,295	2,883	2,550	2,558
LME 연 현물가격 [USD/t, %]	2,514	2,458	2,553	2,305	2,120	2,000
LME 전기동 현물가격 [USD/t, %]	6,754	6,865	6,756	6,383	5,539	5,523
LME 니켈 현물가격 [USD/t, %]	12,056	12,682	11,061	10,616	9,276	9,964

II. 재고

LME/SHEF 아연 재고 [000t, %]	319	336	332	330	447	581
LME/SHEF 연 재고 [000t, %]	175	173	168	201	265	224
LME/SHEF 전기동 재고 [000t, %]	406	398	390	491	524	469

III. Premium

상해 아연 프리미엄 [USD/t, %]	160	170	180	148	128	133
동아시아 연 프리미엄 [USD/t, %]	18	18	18	15	18	15
상해 전기동 프리미엄 [USD/t, %]	79	75	72	68	59	61

LME Index와 Dollar Index

LME Index와 TIPS Spread

Comment

아연, 강보합 지속. 그러나 arbitrage 수요 감소로 premium은 하락

1) premium은 근 폭 하락. 이는 SHFE / LME arbitrage 거래 축소 때문

: 아연 톤당 import Arbitrage 11/3~8 (-) 전환. 11/10 현재는 13.6달러로 재차 플러스 전환

2) 중국 아연 광산에 대한 환경 규제 지속

: 8월 쓰촨성 아연 광산 생산량 6천톤 미만. 7월 18.6천톤 대비 감소

3) MMG [연산 23만톤]의 호주 신규 아연 광산 Dugald River, 12월부터 선적 시작

전기동 약보합, 그러나 실수를 수급은 견조

1) 실수 지표는 대체로 양호. 상해 전기동 premium 1년 내 최고치 도달

2) 10월 중국 전기동 및 가공제품 수입량 29만톤 [+14%v-y]

3) Codelco, 18년 미국 향 연간 17년 대비 동결 오피. 유럽 향 수요가에게는 인상 오피

4) Vedanta, 40만톤 규모의 Sterlite Tuticorin 제련소 20년까지 2배로 확장 [총 7.2억달러 투자]

: 완공 후 글로벌 2위의 생산능력 보유. 1위는 중국 Jiangxi Copper [90만톤]

전기차 시장 확대 전망에 따른 니켈 투자 급증

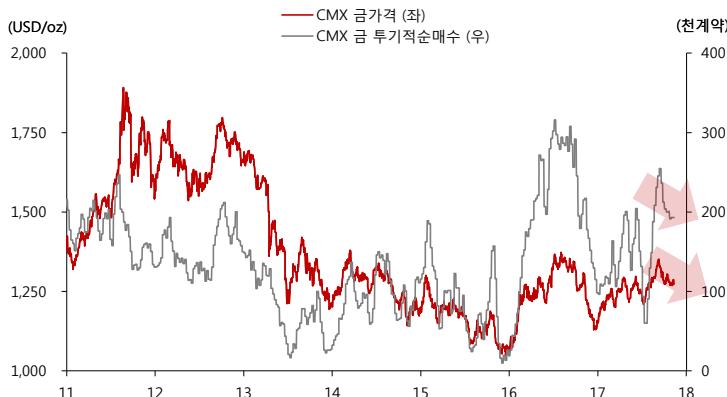
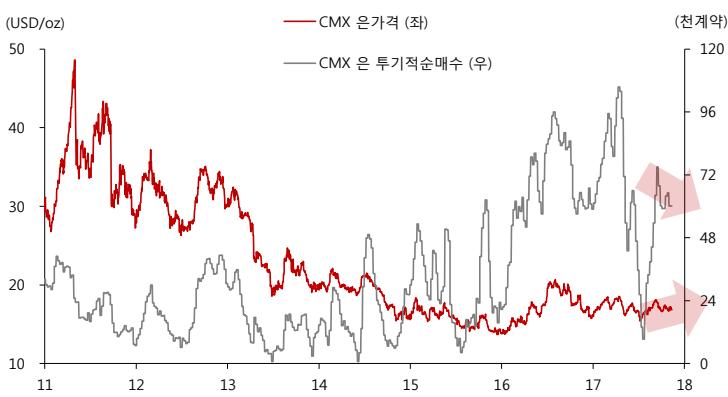
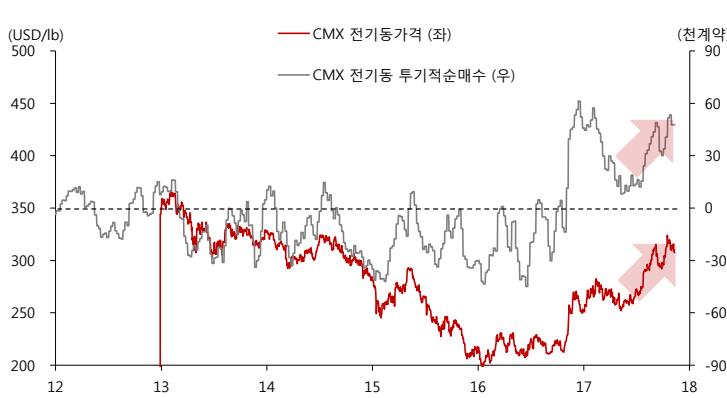
1) 글로벌 트레이딩업체 Trafiqua, 핀란드 광산업체에 니켈/코발트 황화물 관련 2억 달러 투자

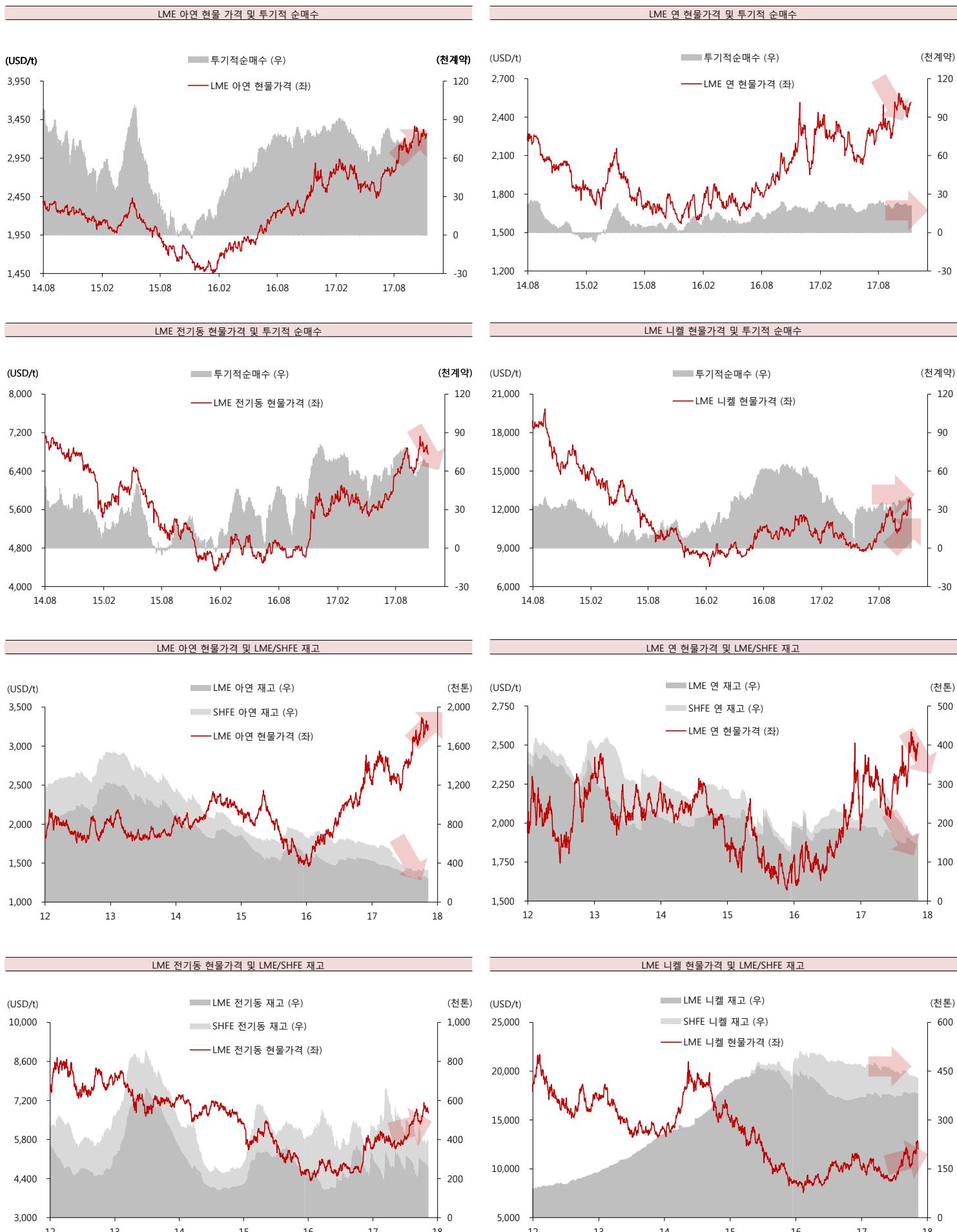
2) BHP는 17.8월 니켈 황산염 프로젝트 투자 승인

Indium 급등세 지속. Cadmium도 동반 급등

1) 현 kg 당 280달러. 1달 만에 40% 폭등

2) Indium과 마찬가지로 아연/연 정광에서 추출되는 부산물인 Cadmium 가격도 30% 이상 폭등

스위스 STS 업체 S+B, 전극봉 가격 폭등으로 일부 공급사가 기존 계약 파기. 현재 재협상 중이라고 밝힘
CMX 금 가격 및 투기적 순매수

CMX 은 가격 및 투기적 순매수

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수

아연 / 연 / 전기동 프리미엄

Global Peers [Steel & Metal]

[Fri] Nov 10, 2017				Stock Price							PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	국가	제품	시총(조원)	통화	종가	1W%	1M%	3M%	YTD%	15	16	17	18	15	16	17	18	15	16	17	18	15	16	17	18
한국	포스코	한국	철강	28.2	KRW	323,000	-0.8	2.4	1.9	25.4	90.2	15.5	9.5	9.2	0.3	0.5	0.6	0.6	5.6	6.1	5.8	5.4	0.4	3.2	6.6	6.5
	현대제철	한국	철강	7.6	KRW	57,300	-3.7	8.3	-2.6	0.5	8.4	9.1	8.3	7.7	0.4	0.5	0.4	0.4	6.3	6.1	6.4	5.9	5.1	5.2	5.6	5.7
	동국제강	한국	철강	1.0	KRW	10,850	0.0	5.9	-22.5	-1.8	N/A	15.6	10.7	9.5	0.3	0.5	0.5	0.4	8.4	7.2	7.5	7.5	-11.2	2.9	4.4	4.8
일본	NSSMC	일본	철강	25.6	USD	2,731.5	1.4	6.2	-2.2	4.8	13.6	17.3	11.7	10.7	0.7	0.8	0.8	0.8	8.6	11.0	8.0	7.3	5.1	4.6	7.3	7.3
	JFE	일본	철강	15.5	USD	2,554.5	0.4	15.9	11.7	46.0	26.0	16.2	10.1	10.0	0.5	0.6	0.7	0.7	8.5	8.9	7.4	6.7	1.8	3.7	8.1	7.6
	Kobe Steel	일본	철강	4.0	USD	1,107.0	3.0	26.1	-18.0	-0.9	N/A	N/A	10.2	9.3	0.5	0.5	0.6	0.5	6.6	10.2	5.9	5.4	-2.9	-3.4	5.6	5.6
중국	Hebei Steel	중국	철강	7.5	USD	4.2	2.0	-5.0	-9.9	24.9	66.6	22.3	15.5	14.2	0.8	0.8	0.9	0.9	14.1	13.7	7.8	7.2	1.3	3.5	6.2	6.5
	Bao Steel	중국	철강	31.1	USD	8.3	6.0	14.6	8.2	31.3	93.0	11.5	11.6	10.5	0.8	0.9	1.2	1.1	11.4	6.8	6.3	6.0	0.8	7.7	11.2	10.9
	Shandong Steel	중국	철강	4.2	USD	2.3	3.2	-6.6	-3.4	18.6	254.9	N/A	13.4	12.7	1.6	1.3	N/A	N/A	51.6	28.4	N/A	N/A	0.5	-3.7	N/A	N/A
인도	Maanshan Steel	중국	철강	5.1	USD	3.7	1.9	3.0	-1.6	65.5	N/A	12.7	6.5	6.8	0.6	0.8	1.0	0.9	N/A	8.1	4.8	4.4	-23.0	6.4	17.0	15.0
	Tata Steel	인도	철강	11.7	USD	702.3	-0.9	2.9	17.7	79.5	6.9	N/A	11.8	9.6	0.7	1.2	1.8	1.5	12.8	7.1	7.3	6.6	5.3	-1.4	15.5	16.6
	SAIL	인도	철강	5.7	USD	81.2	-6.6	48.3	43.7	64.7	N/A	N/A	18.7	0.4	0.7	0.9	0.9	N/A	954.1	16.1	11.6	-10.0	-7.1	-1.4	3.7	3.7
유럽	Arcelor Mittal	룩셈부르크	철강	33.6	USD	25.1	-1.4	12.5	14.8	19.4	N/A	11.9	8.1	9.1	0.3	0.8	0.9	0.8	N/A	5.0	5.1	4.7	-23.6	6.4	10.8	8.9
	Thyssenkrupp	독일	철강	18.3	USD	22.5	-3.5	-4.3	-12.2	-0.5	40.8	21.7	13.4	11.7	5.7	4.5	3.4	2.7	6.8	6.0	5.3	5.1	11.2	10.8	29.0	26.6
	Oseania BlueScope Steel	호주	철강	6.4	USD	13.3	3.3	15.8	-3.2	43.4	6.5	10.8	13.4	12.9	0.8	1.5	1.4	1.3	4.2	5.8	5.8	5.6	8.1	15.0	10.2	9.8
북미	Ezz Steel	이집트	철강	0.6	USD	17.9	5.7	3.5	2.3	1.0	N/A	59.2	N/A	26.0	1.4	1.3	1.1	1.1	19.8	12.9	8.0	6.4	-11.5	3.1	0.7	4.1
	Nucor	미국	철강	19.9	USD	55.8	-3.7	-2.6	0.8	-6.2	45.4	23.6	15.0	12.9	1.7	2.4	2.1	1.9	14.0	10.2	7.4	6.4	1.0	10.3	14.4	15.0
	USC	미국	철강	5.4	USD	27.5	1.6	9.0	18.6	-16.8	N/A	N/A	15.9	11.7	0.5	2.5	1.7	1.4	N/A	21.2	5.7	4.6	-52.7	-18.7	12.4	12.5
남미	AK Steel	미국	철강	1.5	USD	4.2	0.2	-22.1	-17.2	-58.6	N/A	18.1	16.1	7.5	N/A	N/A	N/A	N/A	9.5	11.2	N/A	N/A	N/A	N/A	82.8	57.0
	Gerdau	브라질	철강	6.0	USD	10.3	-4.6	-6.7	-8.9	-4.8	N/A	N/A	19.6	13.9	0.2	0.8	0.7	0.7	N/A	36.4	7.3	5.8	-14.2	-10.4	4.3	5.2
	CSN	브라질	철강	3.6	USD	7.7	-3.8	-20.4	-9.3	-29.2	N/A	N/A	20.6	17.5	0.9	2.4	1.3	1.2	6.4	12.7	7.5	7.0	-20.8	-15.4	3.4	8.9
러시아	NLMK	러시아	철강	14.8	USD	130.8	-0.5	-3.7	-1.9	13.8	5.3	12.0	9.0	9.4	1.0	1.8	2.0	1.9	3.2	6.2	5.4	5.8	16.9	16.4	23.0	20.7
	EVRAZ	러시아	철강	6.1	USD	288.0	-2.2	-9.0	9.0	29.8	N/A	N/A	6.7	6.7	12.0	8.4	4.3	3.1	7.2	8.6	4.2	4.7	-66.6	-68.6	78.7	61.5
	MMK	러시아	철강	9.7	USD	45.9	5.2	1.9	26.9	37.9	6.8	5.5	9.0	10.2	0.9	1.3	1.6	1.5	2.3	3.2	4.7	4.6	11.6	27.8	20.7	18.4
남미	Severstal	러시아	철강	14.0	USD	884.4	-2.0	-3.3	6.8	-6.1	11.9	7.7	8.7	8.9	3.0	4.1	3.6	3.2	3.6	7.1	5.5	5.9	23.9	61.4	45.9	39.8

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	한국	아연	9.8	KRW	521,000	1.4	-1.7	8.7	9.7	16.3	14.2	14.0	11.9	1.6	1.5	1.6	1.4	7.8	6.7	7.4	6.3	10.5	11.2	12.0	12.8
아프리카	풍산	한국	동	1.3	KRW	47,600	-3.8	-13.8	-7.8	17.5	15.0	8.2	7.9	7.4	0.7	0.9	1.0	0.9	9.5	6.8	6.3	6.0	4.8	11.8	12.9	12.3
	Anglo American	남아프리카	동	28.4	USD	1,485.0	0.0	3.0	19.9	28.0	N/A	11.5	8.3	10.5	0.3	1.0	1.2	1.1	N/A	8.1	4.4	4.6	-26.2	9.0	14.3	10.9
	Vedanta Resources	영국	아연	3.4	USD	840.0	-7.6	-3.3	21.0	-4.5	N/A	N/A	12.1	9.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5.6	4.3	3.8	N/A	N/A	7.0	2.5
유럽	Rio Tinto	호주	철광석	100.3	USD	3,695.0	-0.8	3.5	9.6	17.0	N/A	15.2	10.3	12.1	1.4	1.8	2.0	1.9	8.6	7.4	5.5	6.2	-21	12.0	19.6	15.5
	Nyrstar	벨기에	아연	0.9	USD	7.3	2.2	14.0	27.4	-7.0	N/A	N/A	N/A	36.6	0.8	1.3	1.4	1.4	N/A	23.1	8.1	5.7	-54.0	-69.7	-8.5	3.5
	Glencore	스위스	아연	77.2	USD	362.6	-4.3	-0.7	12.6	30.7	N/A	N/A	12.9	13.4	0.5	1.1	1.4	1.4	8.0	10.2	6.6	5.9	-11.1	3.2	11.4	10.6
북미	BHP Billiton	호주	철광석	121.9	USD	1,424.0	-0.2	4.2	6.6	9.0	N/A	13.8	13.4	15.6	1.2	1.4	1.7	1.6	22.5	5.2	5.9	6.1	-10.7	10.6	12.5	10.6
	MMG	호주	동	4.4	USD	3.8	5.8	7.6	14.3	9.0	N/A	N/A	15.4	8.9	1.5	2.0	2.4	1.8	25.5	14.2	7.6	6.4	-87.3	-18.0	29.7	340.0
	Freeport McMoran	미국	구리	23.4	USD	14.4	1.8	-0.1	3.2	9.2	N/A	N/A	13.5	8.6	1.1	3.1	2.7	2.1	N/A	N/A	6.2	4.5	-93.7	-59.9	21.4	24.4
남미	Alcoa	미국	알루미늄	8.9	USD	43.0	-8.7	-8.4	13.8	53.2	N/A	N/A	13.3	12.4	N/A	0.9	1.3	1.2	N/A	10.9	4.3	4.1	-8.4	-5.3	9.3	9.6
	Teck Resources	캐나다	아연	13.9	USD	27.3	2.6	-3.9	-3.1	1.5	N/A	13.9	6.5	8.9	0.2	0.9	0.8	0.7	N/A	7.3	3.7	4.0	-14.1	6.1	13.0	9.5
	Barrick Gold	캐나다	금	18.2	USD	17.7	-1.0	-15.2	-18.0	-17.6	N/A	30.9	18.2	17.2	1.2	2.3	1.7	1.5	N/A	6.2	5.5	5.6	-32.6	8.7	8.6	9.6
남미	Vale	브라질	철광석	59.2	USD	32.8	-2.3	5.4	6.4	27.6	N/A	7.6	8.1	10.1	0.5	1.0	1.2	1.1	N/A	6.1	5.0	5.4	-31.9	10.3	16.5	12.2

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,	본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며,	2. 산업주전 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.	▶ 어떠한 경우에도 작성자 및 당시의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 문장발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.	- Overweight (비중확대) - Neutral (중립) - Underweight (비중축소)
▶ 금융투자분석서와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.	1. 종목주전 투자등급 (주전일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의 의견을 향후 6개	