

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,050	1,991	2,000	2,032	1,932	1,869
[Pt, %]		3.0%	2.5%	0.9%	6.1%	9.7%

[현물시장]
I. 제품

중국 열연 내수가격 [RMB/t, %]	4,352	4,321	4,150	4,205	3,407	3,735
중국 철근 내수가격 [RMB/t, %]	4,905	4,931	4,342	4,335	3,896	3,341
국내 수입산 철근 유통가격 [천원/t, %]	645	630	630	640	585	575
국내 수입산 열연 유통가격 [천원/t, %]	730	690	710	740	580	710
북미 열연 내수가격 [USD/t, %]	704	697	672	694	659	656
유럽 열연 내수가격 [USD/t, %]	637	631	630	644	553	588
	1.0%	1.0%		-1.1%	15.2%	8.3%

II. 원재료

Platts 철광석 가격 [USD/t, %]	71	70	62	72	56	80
			2.8%	15.6%	-0.3%	28.5%
Platts 원료탄 가격 [USD/t, %]	225	211	194	203	145	225
			6.8%	15.7%	10.7%	55.5%
북미 스크랩 내수가격 [USD/t, %]	304	304	274	308	290	281
동아시아 스크랩 수입가격 [USD/t, %]	355	355	330	352	274	285
	0.0%	0.0%	11.2%	-1.1%	4.7%	8.4%

III. 수익성

중국 열연 Roll-Margin* [RMB/t, %]	1,978	1,978	1,692	1,406	1,090	1,246
	0.0%	0.0%	16.8%	14.3%	87.7%	58.6%
흑자 철강장 비중 [%] [%p]	85.3	85.3	85.3	85.3	84.1	69.3

IV. 기타

중국 월간 조강량* [백만톤, %]	66	66	66	72	73	67
	0.0%	0.0%	-7.9%	-9.7%	-1.6%	
중국 철강재 유통재고 [만톤, %]	791	798	965	999	962	917
	-0.9%	-18.0%	-20.9%	-17.8%	-13.7%	

[선물시장]

상해 철근 선물가격** [RMB/t, %]	3,806	3,851	3,739	3,697	2,841	2,911
	-1.2%		1.8%	2.9%	34.0%	30.7%
대련 원료탄 선물가격** [RMB/t, %]	1,251	1,244	1,209	1,273	921	1,182
	0.5%	3.5%	-1.7%	35.9%	5.8%	
대련 철광석 선물가격** [RMB/t, %]	501	498	473	492	419	555
	0.5%	5.8%	1.7%	19.6%	-9.7%	

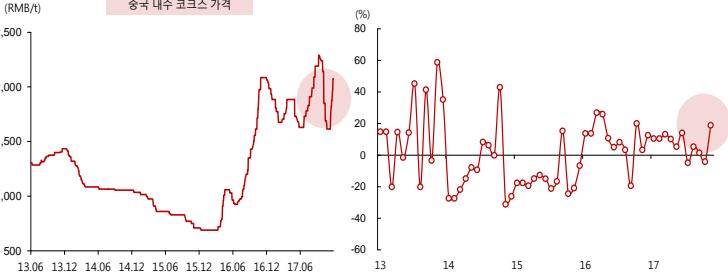
* Monthly Data

** 18년 1월을 기준

금주의 Key Chart

<중국 내수 Cokes 가격 추이>

중국 내수 코크스 가격



<중국 신규착공면적 추이>

업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment
중국 내수 철강 가격 주 초반까지 강세. 주 중반 이후 약세 시현

: 단기 금등에 따른 숨고르기 및 동절기 진입에 따른 수요 감소로 수급도 소폭 완화
: 철근 등 봉형강 유통 재고 감소 폭 둔화. 동절기 건설 활동 둔화 때문

최근 2주간 가격 상승 폭 둔화에도 충질까지는 양호한 흐름 보일 것
1) 중국 석탄 수급 타이트. 내수 Cokes 가격 강세 지속

: 11월 중국 Cokes 생산량 34.47백만톤(-0.9% m-m, -3.5% y-y). 3년 내 최저치

: 중국 원료탄 구매 재고 1,363만톤. 11월 말 이후 15% 감소

2) 중국 전방산업 상황, 나쁘지 않은 상황. 향후 연착륙 시사

: 11월 중국 건물판매면적 +5.3% y-y [11월 누적기준 +7.9% y-y]. 2개월간 (-) 이후 이후 (+) 전환

: 11월 중국 신규착공면적 +18.8% y-y [11월 누적기준 +6.9% y-y]

: 11월 중국 토지구매면적 +43.1% y-y [11월 누적기준 +16.3% y-y]

3) 국제 스크랩 가격 강세

: 티키 등은 상승폭 둔화. 그러나 지난주 일본 스크랩 가격 전달 대비 36달러 상승(+13% m-m)

4) 바오산, 안산, 우한 강철 18년 1월 내수 판매 가격 인상

: 열연강판 기준 안산강철 인상폭 150위안 / 우한강철 170위안

중국 11월 조강 생산량, 동절기 감산 여파로 급감 [66.15백만톤, -8.5% m-m]
국내 철강 유동가격, 중국 업황 영향으로 강세 전환

1) 열연강판 국내산/수입산 최근 2주간 4~5만원 상승

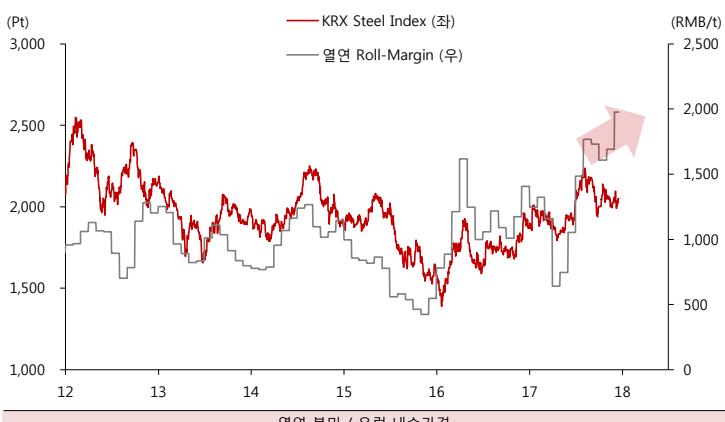
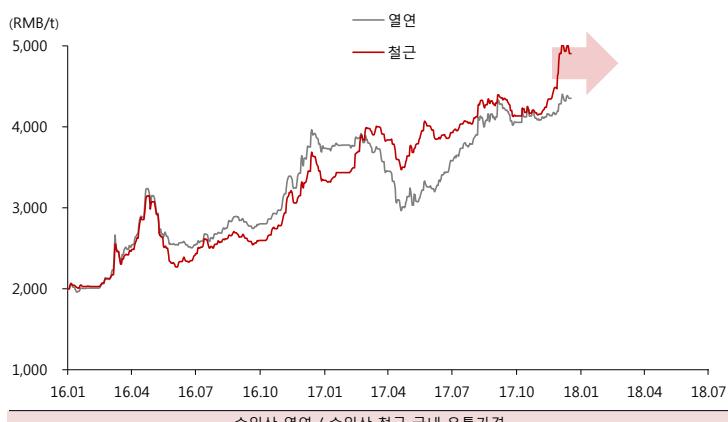
2) 철근은 최근 2주간 국내산 0.5만원 / 수입산 2만원 상승

: 철근 유통 가격은 스크랩 가격 상승 폭을 100% 반영하지 못하고 있는 상황

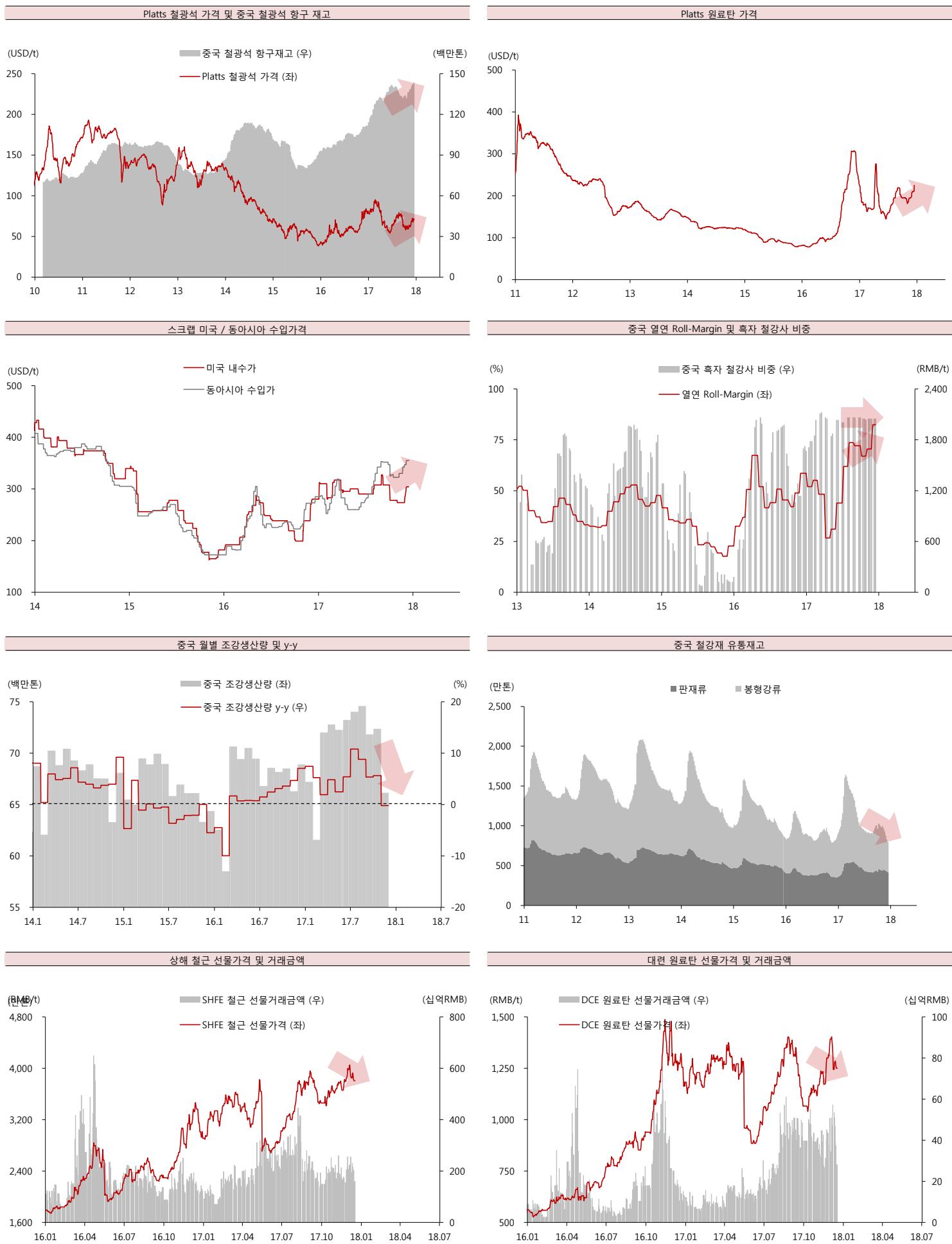
[스틸데일리 인용] 현대제철, 12/13 당진 A열연 압연라인 인명사고 발생. 12/14부터 가동 중단

1) 당진 A지구 [열연 및 철근] 10~15일 생산 중단 불가피 할 것으로 스틸데일리 보도

2) 당시 A지구 연간 생산량은 200만톤 수준으로 추정 [열연 80~90만톤. 철근 120~130만톤]

KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin

중국 주요 철강 제품 내수 가격

열연 북미 / 유럽 내수 가격

수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격

Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	93.9	93.9	93.8	91.9	97.2	102.2
[Pt, %]		0.0%	0.1%	2.2%	-3.3%	-8.1%
TIPS 스프레드	1.9	1.9	1.9	1.9	1.7	2.0
[% , %p]		0.0%p	0.0%p	0.0%p	0.2%p	-0.1%p

[귀금속]
I. 제품

LBMA 금 가격 [USD/lb, %]	1,255	1,251	1,282	1,323	1,255	1,146
LBMA 은 가격 [USD/lb, %]	16.0	15.8	17.1	17.7	16.8	16.2

II. 투기적 수요

CMX 금 투기적순매수* [계약수, %]	107,068	173,329	195,084	254,760	190,274	98,343
CMX 은 투기적순매수* [계약수, %]	9,914	31,426	69,173	74,987	60,658	58,911
CMX 전기동 투기적순매수* [계약수, %]	27,754	26,653	39,714	46,614	18,798	45,763

[비철금속]
I. 제품

LME 아연 현물가격 [USD/t, %]	3,205	3,090	3,193	3,043	2,512	2,558
LME 연 현물가격 [USD/t, %]	2,546	2,447	2,332	2,091	2,000	
LME 전기동 현물가격 [USD/t, %]	6,855	6,537	6,736	6,461	5,639	5,523
LME 니켈 현물가격 [USD/t, %]	11,522	10,891	11,634	11,010	8,883	9,964

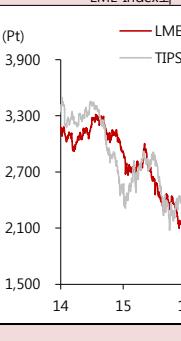
II. 재고

LME/SHEF 아연 재고 [000t, %]	264	267	316	333	386	581
LME/SHEF 연 재고 [000t, %]	188	184	174	180	250	224
LME/SHEF 전기동 재고 [000t, %]	337	353	401	471	467	469

III. Premium

상해 아연 프리미엄 [USD/t, %]	145	145	160	175	170	133
동아시아 연 프리미엄 [USD/t, %]	15	15	15	15	10	15
상해 전기동 프리미엄 [USD/t, %]	80	81	79	65	65	61

LME Index와 Dollar Index

LME Index와 TIPS Spread

Comment
비철금속 / 귀금속, 주 중반까지 약보합. 주 후반 강세

: 미금리인상 발표 이후의 기술적 반등 성격
: 귀금속의 경우, 투기적 수요 급감했으나 가격은 강보합 전환. 투기적 순매수 포지션 수준 감안시
향후 가격 하락 가능성 낮음

전기동, 수급 개선 기대감으로 강세. 다만 급격한 수급 차질 요인은 없을 것

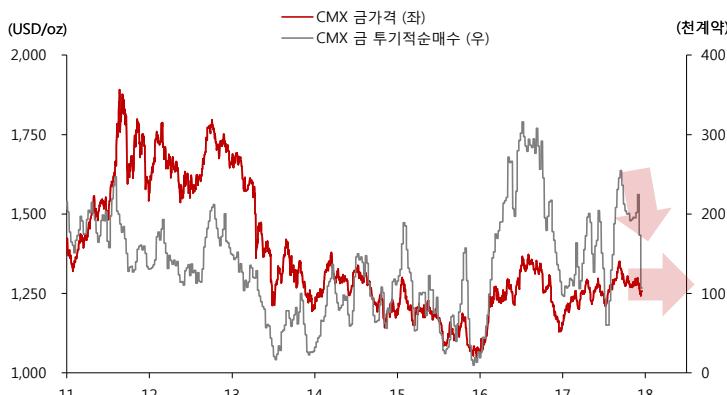
- 1) 중국 11월 미가공 전기동 / 전기동 제품 수입량 큰 폭 증가 [47만톤, +24.7% m-m / +42.4% y-y]
: 10월 SHFE / LME Arbitrage 발생에 따른 중국으로의 유입량 증가 때문
- 2) Teck의 Quebrada Blanca No.1 노조 11/30 임금 계약 종료. 협상 미تأ결로 파업 예상
: 그러나 Teck는 금번 파업에도 생산 차질은 없을 것이라고 언급. 나마지 2개 노조 [전체 노동자 76%]는 이미 17년 초 임금 협상 탈퇴. 또한 상기 생산은 규모 미미 [17.9월 현재 1,739만톤 정광 생산]
- 3) Glencore, 15년 생산 중단했던 아프리카 Katanga 전기동 광산 재가동 천명
: 동사 전기동 생산량 가이던스 131만톤 [17년] → 145만톤 [18년] → 160만톤 [19년]
: 참고로 동사는 15년 말 40만톤 규모의 전기동 감산 발표. 감산 기간은 18개월로 한정

아연, Glencore 생산 재개 불확실성 해소로 상승 / 연 역시 타이트한 수급 국면 지속

- 1) 동사는 15년 말 총 50만톤의 감산 실시. 이 중 생산 재개 규모는 20만톤이고 실질 물량 출회는 19년 이후
- 2) 동사 아연 생산량 가이던스 110.5만톤 [17년] → 109만톤 [18년] → 116만톤 [19년] → 130만톤 [20년]
- 3) 17년 10월 글로벌 아연 수급 3.7만톤 [누적기준 40만톤] 공급 부족. 타이트한 수급 상황 반영 [ILZSG]
- 4) 17년 10월 글로벌 연 수급 1.0만톤 [누적기준 17만톤] 공급 부족. 타이트한 수급 상황 반영 [ILZSG]

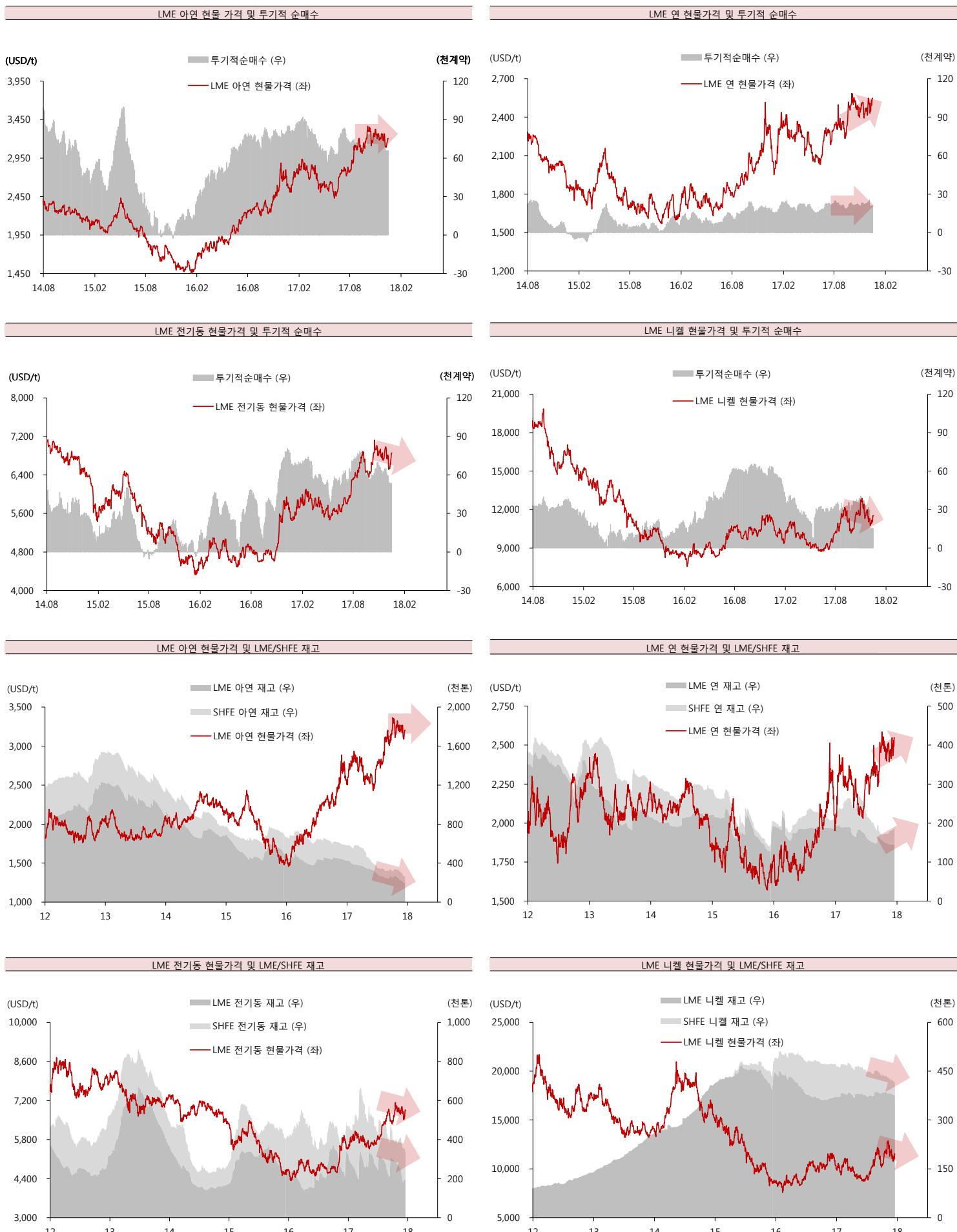
중국 알루미늄 생산, 15년 2월 이후 최저치 도달

- : 17년 11월 중국 알루미늄 생산량 235만톤 [-7.8% m-m / -16.8% y-y]
: 동절기 감산 영향. 또한 중국 알루미늄 산업은 구조 조정 초기 국면

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] Dec 15, 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	29.1	KRW	333,500	0.9	8.5	6.9	29.5	90.2	15.5	9.8	9.4	0.3	0.5	0.6	0.6	5.6	6.1	5.9	5.5	0.4	3.2	6.7	6.6
	현대제철	한국	철강	8.0	KRW	59,800	1.5	9.7	13.7	4.9	8.4	9.1	8.7	8.1	0.4	0.5	0.5	0.4	6.3	6.1	6.5	6.0	5.1	5.2	5.6	5.7
	동국제강	한국	철강	1.1	KRW	11,750	6.3	13.5	3.1	6.3	N/A	15.6	99.3	10.8	0.3	0.5	0.5	0.5	8.4	7.2	7.5	7.1	-11.2	2.9	0.5	4.6
일본	NSSMC	일본	철강	25.7	USD	2,799.0	-1.1	9.9	6.0	7.4	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	15.9	USD	2,684.0	-1.7	11.6	20.1	53.4	26.0	16.2	9.8	9.8	0.5	0.6	0.8	0.7	8.5	8.9	7.3	6.7	1.8	3.7	8.5	8.2
	Kobe Steel	일본	철강	3.7	USD	1,044.0	-0.3	-1.3	-20.9	-6.5	N/A	N/A	9.6	0.5	0.5	0.6	0.5	6.6	10.2	5.7	5.4	-2.9	-3.4	-0.4	5.3	
중국	Hebei Steel	중국	철강	6.9	USD	3.9	-2.5	-5.8	-15.0	17.4	66.6	22.3	14.6	13.4	0.8	0.8	0.9	0.8	14.1	13.7	7.5	7.0	1.3	3.5	6.2	6.5
	Bao Steel	중국	철강	30.0	USD	8.2	-2.1	-6.1	11.1	29.4	93.0	11.5	11.1	10.0	0.8	0.9	1.2	1.1	11.4	6.8	6.4	5.8	0.8	7.7	11.4	11.1
	Shandong Steel	중국	철강	3.9	USD	2.2	-2.7	-3.6	-10.7	12.8	254.9	N/A	12.8	12.1	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	4.9	USD	3.6	-0.6	-3.2	-9.3	59.7	N/A	12.7	6.1	6.0	0.6	0.8	1.0	0.8	N/A	8.1	4.7	4.1	-23.0	6.4	16.9	14.8
	Tata Steel	인도	철강	11.5	USD	694.7	-0.4	2.5	2.3	77.6	N/A	N/A	11.8	9.5	0.7	1.2	1.8	1.5	12.8	7.1	7.3	6.6	-1.5	-10.8	15.6	16.7
	SAIL	인도	철강	5.5	USD	78.2	-4.3	3.2	25.4	58.6	N/A	N/A	596.9	19.5	0.4	0.7	0.9	0.9	N/A	954.1	6.5	4.3	-10.0	-7.1	0.3	4.5
유럽	Arcelor Mittal	룩셈부르크	철강	34.2	USD	26.1	-1.2	10.9	16.4	24.1	N/A	11.9	7.8	9.2	0.3	0.8	0.9	0.8	N/A	5.0	5.2	4.9	-23.6	6.4	11.8	9.0
	Thyssenkrupp	독일	철강	18.7	USD	23.5	3.1	7.2	-9.3	3.8	40.8	N/A	14.4	12.5	5.7	5.4	3.7	3.0	6.8	8.2	5.8	5.4	11.2	-26.0	28.9	26.6
	Oseania BlueScope Steel	호주	철강	6.5	USD	14.0	-0.4	6.9	21.8	51.0	6.5	10.8	13.8	13.3	0.8	1.5	1.4	1.3	4.2	5.8	6.0	5.7	8.1	15.0	10.6	10.1
북미	Ezz Steel	이집트	철강	0.7	USD	20.2	3.9	16.9	14.6	13.5	N/A	59.2	N/A	40.2	1.4	1.3	1.5	1.4	19.8	12.9	10.0	6.9	-11.5	3.1	-9.3	3.8
	Nucor	미국	철강	20.8	USD	60.1	-0.1	9.4	12.4	1.0	45.4	23.6	16.4	13.9	1.7	2.4	2.3	2.0	14.0	10.2	8.0	6.8	1.0	10.3	14.2	15.1
	USC	미국	철강	6.1	USD	31.9	-4.2	17.5	26.9	-3.5	N/A	N/A	17.9	13.4	0.5	2.5	2.0	1.7	N/A	21.2	6.3	5.3	-52.7	-18.7	12.4	12.5
남미	AK Steel	미국	철강	1.8	USD	5.3	-0.6	21.3	-4.7	-48.1	N/A	18.1	21.5	8.8	N/A	N/A	N/A	N/A	9.5	11.2	10.2	6.2	N/A	N/A	82.8	57.0
	Gerdau	브라질	철강	6.4	USD	12.1	3.1	21.2	-0.8	11.7	N/A	N/A	23.8	16.8	0.2	0.8	0.8	0.8	N/A	36.4	7.8	6.3	-14.2	-10.4	4.2	5.1
	CSN	브라질	철강	3.5	USD	7.8	5.4	4.9	-28.4	-28.4	N/A	N/A	22.8	0.9	2.4	1.4	1.3	6.4	12.7	7.9	7.2	-20.8	-15.4	-0.4	6.2	
러시아	NLMK	러시아	철강	15.8	USD	142.0	2.2	7.1	8.5	23.5	5.3	12.0	9.7	10.0	1.0	1.8	2.1	2.1	3.2	6.2	5.9	6.2	16.9	16.4	22.8	20.8
	EVRAZ	러시아	철강	6.7	USD	320.4	5.9	11.4	7.7	44.5	N/A	N/A	7.2	7.3	12.0	8.4	4.9	3.5	7.2	8.6	4.4	4.9	-66.6	-68.6	76.7	63.2
	MMK	러시아	철강	9.1	USD	44.1	-0.1	-1.2	4.8	32.6	6.8	5.5	8.2	9.4	0.9	1.3	1.6	1.5	2.3	3.2	4.5	4.4	11.6	27.8	20.9	18.1
남미	Severstal	러시아	철강	14.0	USD	901.4	1.7	-0.1	-1.2	-4.3	11.9	7.7	8.8	8.8	3.0	4.1	3.7	3.4	3.6	7.1	5.5	6.0	23.9	61.4	45.6	42.2

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	한국	아연	9.1	KRW	482,000	3.9	-4.2	-4.4	1.5	16.3	14.2	13.0	11.1	1.6	1.5	1.5	1.3	7.8	6.7	6.8	5.7	10.5	11.2	11.9	12.7
	포스코	한국	동	1.2	KRW	44,450	5.6	-3.4	-14.7	9.8	15.0	8.2	7.4	7.0	0.7	0.9	0.9	0.8	9.5	6.8	6.1	5.8	4.8	11.8	12.9	12.2
	한국	동	동	26.4	USD	1,410.0	3.4	-1.9	9.3	21.6	N/A	11.5	7.6	9.0	0.3	1.0	1.1	1.0	N/A	8.1	4.2	4.1	-26.2	9.0	14.8	11.6
아프리카	Anglo American	남아프리카	동	2.8	USD	723.0	13.2	-6.3	-10.6	-17.8	N/A	N/A	12.2	6.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5.6	4.2	3.6	N/A	N/A	7.0	2.5
	Vedanta Resources	영국	아연	0.8	USD	6.0	5.6	-4.8	-6.8	-23.0	N/A	N/A	23.9	0.8	1.3	1.1	1.1	N/A	23.1	7.9	5.3	-54.0	-69.7	-9.3	6.4	
	Rio Tinto	호주	철광석	94.8	USD	3,624.5	4.5	1.8	5.0	14.8	N/A	15.2	10.2	11.5	1.4	1.8	2.0	1.9	8.6	7.4	5.4	6.0	-21	12.0	19.9	15.5
유럽	Nyrstar	벨기에	아연	0.8	USD	6.0	5.6	-4.8	-6.8	-23.0	N/A	N/A	23.9	0.8	1.3	1.1	1.1	N/A	23.1	7.9	5.3	-54.0	-69.7	-9.3	6.4	
	Glencore	스위스	아연	75.7	USD	362.8	5.0	3.7	5.3	30.8	N/A	N/A	12.5	12.4	0.5	1.1	1.5	1.4	8.0	10.2	6.6	5.8	-11.1	3.2	12.0	11.4
	BHP Billiton	호주	철광석	117.6	USD	1,419.5	5.8	3.9	6.7	8.6	N/A	13.8	12.8	15.3	1.2	1.4	1.7	1.6	22.5	5.2	5.7	6.0	-10.7	10.6	12.8	10.9
북미	MMG	호주	동	3.8	USD	3.4	1.2	-5.0	-6.3	-6.3	N/A	N/A	15.5	7.3	1.5	2.0	2.1	1.6	25.5	14.2	7.3	5.8	-87.3	-18.0	29.7	34.0
	Freeport McMoran	미국	구리	26.8	USD	17.0	13.4	24.6	22.3	28.7	N/A	N/A	15.4	9.6	1.1	3.1	3.2	2.4	N/A	N/A	6.8	4.9	-93.7	-59.9	21.7	25.2
	Alcoa	미국	알루미늄	8.6	USD	42.6	2.9	0.9	-4.6	51.7	N/A	N/A	13.0	11.6	N/A	0.9	1.3	1.2	N/A	10.9	4.2	3.9	-8.4	-5.3	9.5	10.2
남미	Teck Resources	캐나다	아연	15.0	USD	30.7	3.6	13.2	19.4	14.1	N/A	13.9	7.1	9.1	0.2	0.9	0.9	0.8	N/A	7.3	4.0	4.3	-14.1	6.1	13.3	9.7
	Barrick Gold	캐나다	금	17.9	USD	18.1	3.2	1.7	-14.0	-15.6	N/A	30.9	19.2	17.5	1.2	2.3	1.7	1.5	N/A	6.2	5.7	5.7	-32.6	8.7	8.7	9.9
	Vale	브라질	철광석	64.1	USD	36.9	4.0	14.7	9.1	43.7	N/A	7.6	9.1	9.7	0.5	1.0	1.3	1.2	N/A	6.1	5.3	5.4	-31.9	10.3	15.3	11.9

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

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

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

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