

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,028	2,050	1,996	1,951	1,920	1,869
[Pt, %]		-1.1%	1.6%	4.0%	5.7%	8.6%

[현물시장]
I. 제품

중국 열연 내수가격	4,358	4,352	4,178	4,069	3,439	3,735
[RMB/t, %]		0.1%	4.3%	7.1%	26.7%	16.7%
중국 철근 내수가격	4,766	4,905	4,439	4,203	3,859	3,341
[RMB/t, %]		-2.8%	7.4%	13.4%	23.5%	42.7%
국내 수입산 철근 유통가격	660	645	625	645	590	575
[천원/t, %]		2.3%	5.6%	2.3%	11.9%	14.8%
국내 수입산 열연 유통가격	740	730	700	740	570	710
[천원/t, %]		1.4%	5.7%	0.0%	29.8%	4.2%
북미 열연 내수가격	712	704	691	683	667	656
[USD/t, %]		1.1%	3.0%	4.2%	6.7%	8.5%
유럽 열연 내수가격	634	635	628	646	547	588
[USD/t, %]		-0.1%	1.1%	-1.8%	15.9%	7.9%

II. 원자료

Platts 철광석 가격	75	71	67	62	57	80
[USD/t, %]		4.4%	11.9%	19.8%	30.5%	-6.3%
Platts 원료탄 가격	230	225	196	197	155	225
[USD/t, %]		2.3%	17.6%	17.0%	48.6%	2.2%
북미 스크랩 내수가격	304	304	274	308	290	281
[USD/t, %]		0.0%	11.2%	-1.1%	4.7%	8.4%
동아시아 스크랩 수입가격	390	355	343	352	274	285
[USD/t, %]		9.9%	13.9%	10.8%	42.6%	36.8%

III. 수익성

중국 열연 Roll-Margin*	1,959	1,959	1,692	1,406	1,090	1,246
[RMB/t, %]		0.0%	15.7%	13.2%	85.9%	57.2%
흑자 철강사 비중	85.3	85.3	85.3	85.9	83.4	69.3
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	-0.6%p	1.8%p	16.0%p

IV. 기타

중국 월간 조강량*	66	66	66	72	73	67
[백만톤, %]		0.0%	0.0%	-7.9%	-9.7%	-1.6%
중국 철강재 유통재고	807	791	930	1,007	956	917
[만톤, %]		2.1%	-13.2%	-19.9%	-15.6%	-11.9%

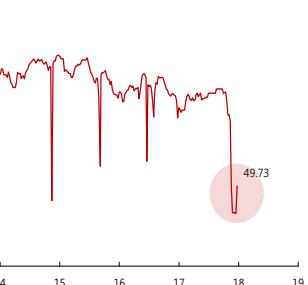
[선물시장]

상해 철근 선물가격**	3,908	3,806	3,794	3,473	2,845	2,911
[RMB/t, %]		2.7%	3.0%	12.5%	37.4%	34.2%
대련 원료탄 선물가격**	1,379	1,251	1,274	1,160	986	1,182
[RMB/t, %]		10.2%	8.2%	18.9%	39.8%	16.6%
대련 철광석 선물가격**	538	501	493	450	419	555
[RMB/t, %]		7.4%	9.1%	19.4%	28.3%	-3.1%

* Monthly Data

** 18년 5월을 기준

금주의 Key Chart
<중국 내수 Cokes 가격 추이>

<중국 당산Survey 가동률 추이>

업황 및 주요 이슈 Comment
중국 내수 철강 가격 판매류 보합, 봉형강류 약세
수급 축면 모멘텀 일단락, 봉형강 둔화 국면 진입

1) 중국 Survey 가동률 전주 대비 0.3%p 상승 [61.9% → 62.2%]. 당산 Survey 가동률 전주 대비 10.3%p 상승 [39.5% → 49.7%]

2) 중국 유통 재고 증가세 전환. 봉형강류 재고 증가에 기인

: 이는 북동부 지역 건설 활동 둔화 때문. 연말/연초 유통 재고 증가는 트레이더의 Restocking 수요가 아니라 건설 활동 둔화에 따른 재고 증가. 중국 철강사 보유 재고도 연말/연초 급등하는 패턴

: 중국 허베이강, 12/22 내수 철근 가격 50달러 인하

수급 모멘텀 둔화에도, 18년 춘절 [2/15~2/21] 전까지는 대형주 중심 투자 전략 유효

1) 원료탄 가격 강세 지속. 지난주 호주 FOB 기준 원료탄 가격 8% 급등 [238달러 → 257달러]

중국 내수 코크스 가격 전고점 근접 [상단 Chart 참고]

: 공급은 감소[중국 코크스 감산 및 동절기 중국 원료탄 생산 감소]하가, 업황 호조로 Spot 수요는 증가

: 일본 철강사 18.1Q PCI 가격 156.5달러에 타결 [17.4Q POSCO 타결 가격 135달러]

2) 중국발 수요 증가에 따른 스크랩 가격 상승 폭 확대

: 중국 최대 전기로업체 강소사강, 12/21 스크랩 구매 가격 30달러 추가 인상. 동사는 12월 스크랩 구매 가격 인상 폭은 약 83달러[550만엔]에 달함. 동아시아 스크랩 구매 가격 역시 큰 폭 상승

3) 전술한 원료 가격 강세로 춘절 이전까지 주요 철강사 제품 가격 인상 가속화 될 것

: POSCO, 현대제철 1월 열연/후판 3만원 전후 가격 인상 계획 [스틸데일리]

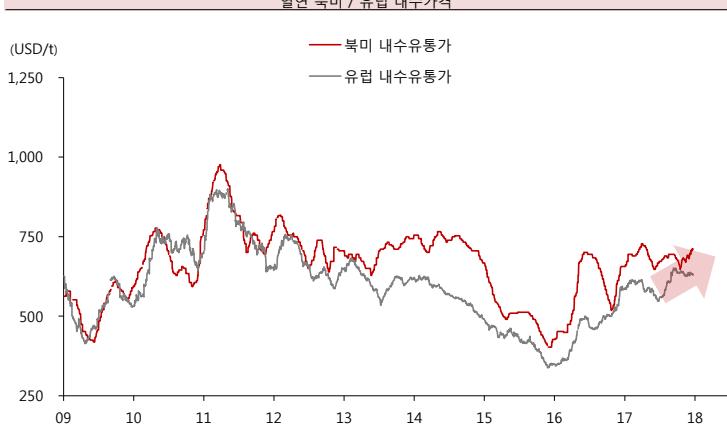
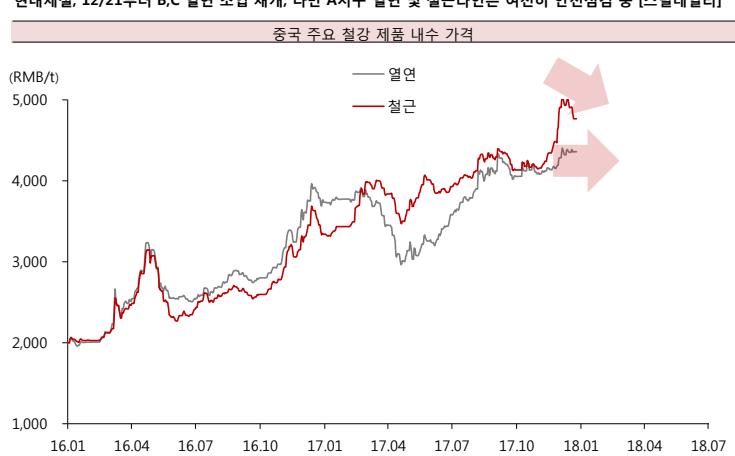
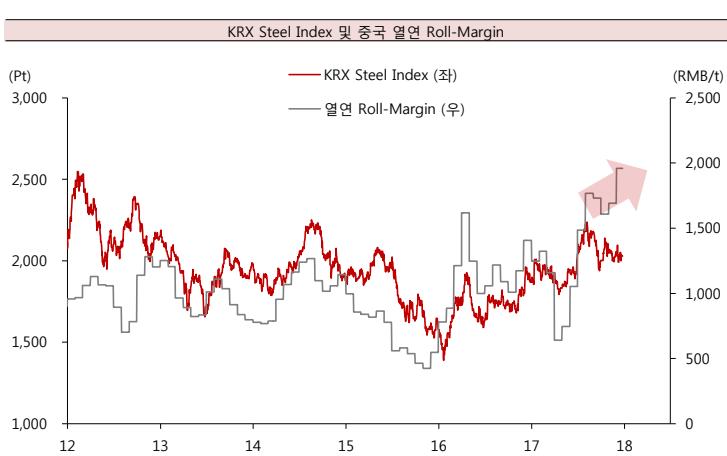
: 현대제철, 1/1로 소형 H형강 2만원 가격 인상. 강관업계도 5~7% 할인율 축소 검토 중

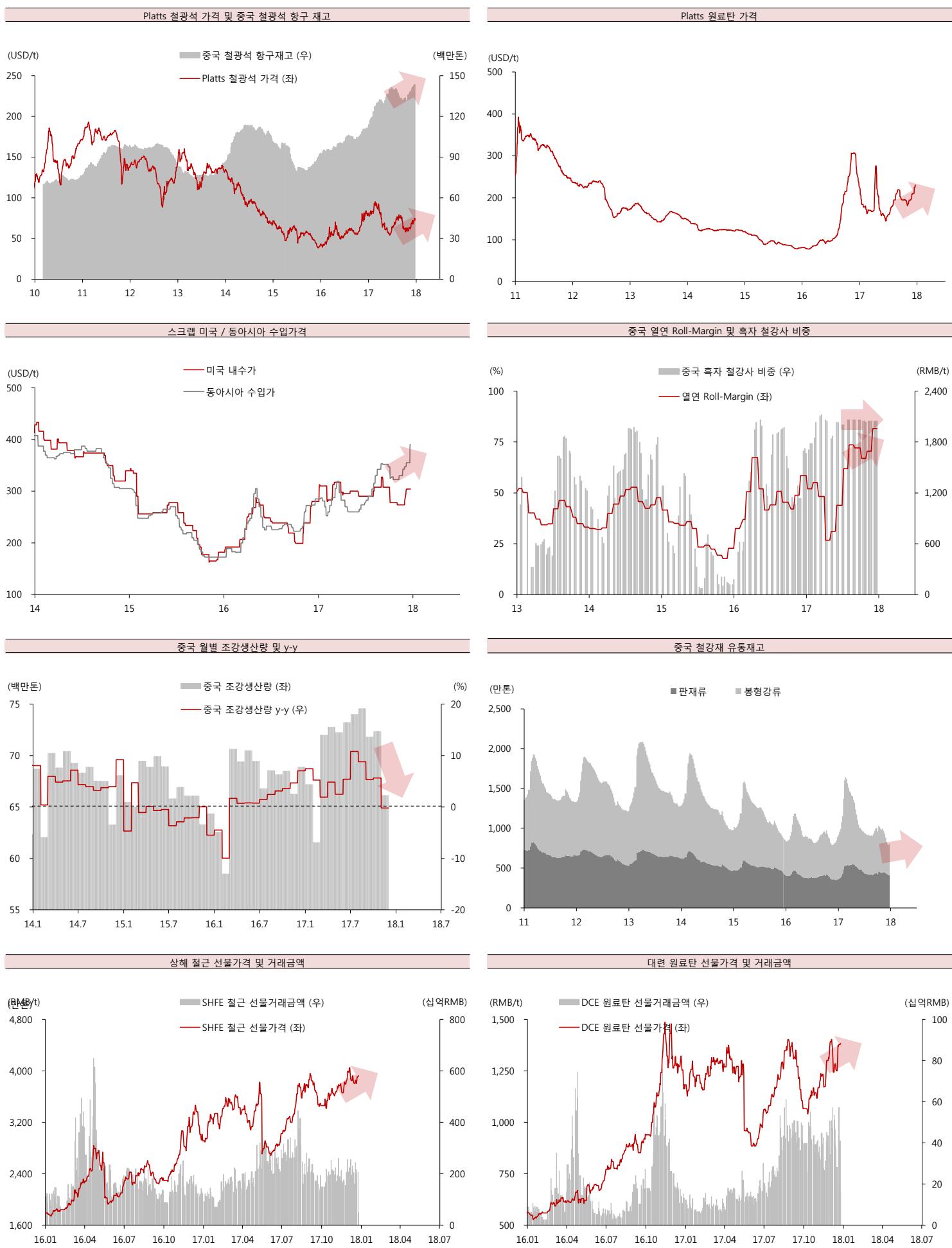
4) 여전히 열려있는 중국 긴급 감산 가능성

: 12/20 중국 당산시, 대기 오염 II급 긴급 경보 발효

중국 철강 수출세 인하 영향은 무시할 만한 수준. 판매류는 수출세가 없음. 또한 철근, 봉강, 선재는 합금강[크롬, 티타늄, 첨가] 형태로 대부분 수출. 합금강 또한 수출세가 없음

현대제철, 12/21부터 B,C 열연 조업 재개, 다만 A지구 열연 및 철근라인은 여전히 안전점검 중 [스틸데일리]

중국 주요 철강 제품 내수 가격




Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	93.3	93.9	93.2	92.2	97.3	102.2
[Pt, %]		-0.6%	0.1%	1.3%	-4.0%	-8.7%
TIPS 스프레드	2.0	1.9	1.9	1.9	1.7	2.0
[% , %p]		0.1%p	0.1%p	0.1%p	0.2%p	0.0%p

[귀금속]
I. 제품

LBMA 금 가격	1,265	1,255	1,287	1,295	1,256	1,146
[USD/lb, %]		0.8%	-1.7%	-2.3%	0.7%	10.4%
LBMA 은 가격	16.2	16.0	17.0	17.0	16.7	16.2
[USD/lb, %]		1.2%	-4.7%	-4.7%	-3.2%	-0.4%

II. 투기적 수요

CMX 금 투기적순매수*	113,795	107,068	201,827	236,089	150,675	98,343
[계약수, %]		6.3%	-43.6%	-51.8%	-24.5%	15.7%
CMX 은 투기적순매수*	2,469	9,914	67,641	67,803	46,681	58,911
[계약수, %]		-75.1%	-96.3%	-96.4%	-94.7%	-95.8%
CMX 전기동 투기적순매수*	42,698	27,754	40,613	32,587	12,779	45,763
[계약수, %]		53.8%	5.1%	31.0%	234.1%	-6.7%

[비철금속]
I. 제품

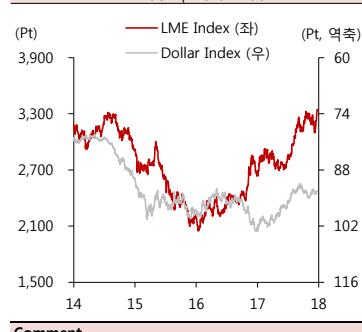
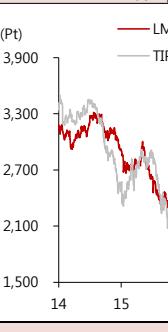
LME 아연 현물가격	3,265	3,205	3,260	3,077	2,704	2,558
[USD/t, %]		1.9%	0.2%	6.1%	20.8%	27.7%
LME 연 현물가격	2,476	2,546	2,452	2,487	2,213	2,000
[USD/t, %]		-2.8%	1.0%	-0.4%	11.9%	23.8%
LME 전기동 현물가격	7,085	6,855	6,923	6,416	5,781	5,523
[USD/t, %]		3.4%	2.3%	10.4%	22.6%	28.3%
LME 니켈 현물가격	12,073	11,522	11,781	10,342	9,031	9,964
[USD/t, %]		4.8%	2.5%	16.7%	33.7%	21.2%

II. 재고

LME/SHEF 아연 재고	257	264	307	331	375	581
[000t, %]		-2.7%	-16.3%	-22.2%	-31.5%	-55.7%
LME/SHEF 연 재고	186	188	179	175	236	224
[000t, %]		-1.1%	4.2%	6.5%	-21.1%	-16.8%
LME/SHEF 전기동 재고	342	337	389	450	444	469
[000t, %]		1.3%	-12.1%	-24.1%	-23.0%	-27.1%

III. Premium

상해 아연 프리미엄	145	145	155	175	175	133
[USD/t, %]		0.0%	-6.5%	-17.1%	-17.1%	9.4%
동아시아 연 프리미엄	18	15	15	18	10	15
[USD/t, %]		16.7%	16.7%	0.0%	75.0%	16.7%
상해 전기동 프리미엄	78	80	76	67	67	61
[USD/t, %]		-3.1%	2.0%	15.7%	15.7%	27.0%

LME Index와 Dollar Index

LME Index와 TIPS Spread

Comment
비철금속 / 귀금속 강세 시현

: 중국 중앙경제공작회의에서의 18년 공급 구조 개혁 심화 방침에 따른 수급 개선 기대
: 미 세제 개편안 통과 및 11월 주택판매 호조 등 미국 경기 개선 기대감 역시 강세 배경

은, 투기적 순매수 포지션 저점 수준 달달. 바닥 시그널 확인
전기동, 수급 개선 기대감으로 강세 시현

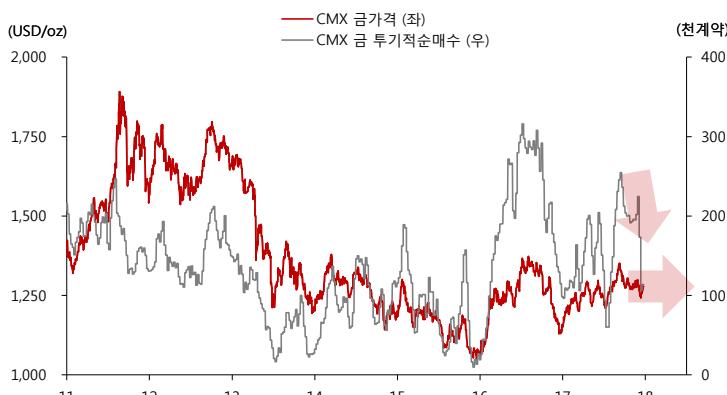
- 1) 글로벌 전기동 수급, 8월 공급 과잉(9.4만톤)에서 17년 9월 13.2만톤 공급 부족 전환 [ICSG]
: 17년 1~9월 누계 18.1만톤 공급 부족
- 2) 실물 수급은 큰 변동 없는 상황. Premium 소폭 약세 및 재고 증가
: 11월 중국 전기동 생산량 [78.6만톤, +9.8% y-y]
- 3) Teck, 12/21 Quebrada Blanca No.1 노조와의 임금 협상 타결. 단기 수급 차질 우려 해소

니켈, 기술적 반등 및 수급 개선 기대감으로 강세 시현

- 1) 글로벌 니켈 수급, 9월까지 공급 부족 시현. 중국 내 스테인리스 재고도 낮은 수준
- 2) 동월기 중국 NPI 감산 여파로 현재 수급은 타이트한 상황
: 중국 장가항불수강, NPI 구매 가격 950위안 인상

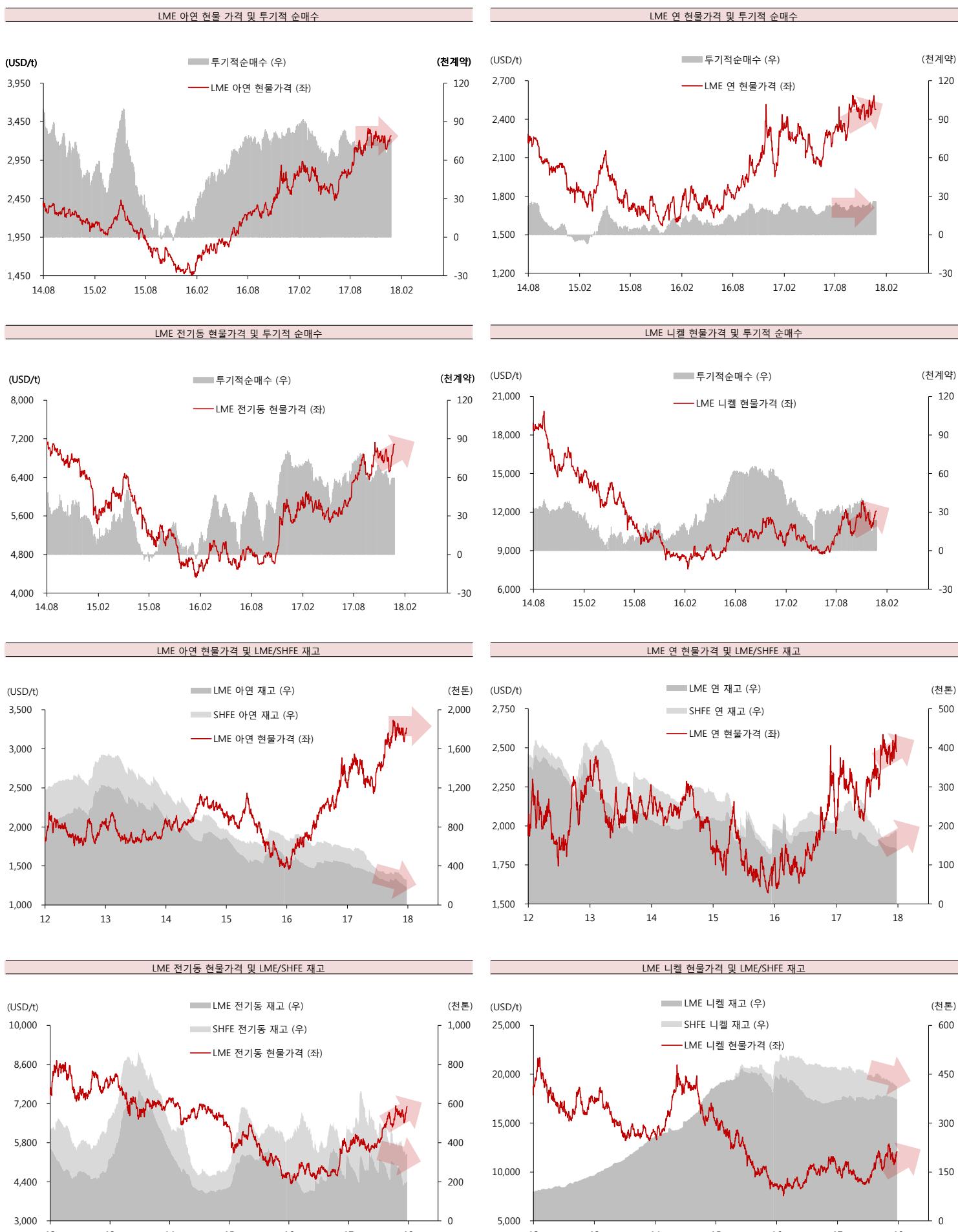
연, 차익 실현 및 수급 완화 우려로 하락. 그러나 아연/연은 중국 환경 규제로 양호한 수급 지속될 것

- 1) 12월 타 비철금속 투매 구간에서 연 가격만 견조. 지난주 하락은 전술한 가격 흐름에 따른 차익 실현 때문
- 2) 11월 중국 연 생산량 증가 [42.4만톤, +7.6% y-y]에 따른 수급 완화 우려도 가격 약세 배경
: 11월 중국 아연 생산량 역시 큰 폭 증가 [60.3만톤, +7.5% y-y]
- 3) 다만 18년 전체적으로 아연/연 수급은 대체적으로 양호할 것. 중국의 환경 규제 및 원료 수급 제약 [연] 때문에

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]

Steel Global Peers

[Fri] Dec 22, 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	29.4	KRW	337,000	1.0	7.8	10.0	30.9	90.2	15.5	9.9	9.5	0.3	0.5	0.6	0.6	5.6	6.1	6.0	5.5	0.4	3.2	6.6	6.6
	현대제철	한국	철강	7.7	KRW	57,400	-4.0	5.1	10.4	0.7	8.4	9.1	8.3	7.7	0.4	0.5	0.5	0.4	6.3	6.1	6.5	5.9	5.1	5.2	5.6	5.7
	동국제강	한국	철강	1.0	KRW	10,750	-8.5	3.9	4.4	-2.7	N/A	15.6	90.8	9.8	0.3	0.5	0.5	0.4	8.4	7.2	7.3	6.9	-11.2	2.9	0.5	4.6
일본	NSSMC	일본	철강	25.9	USD	2,863.5	2.3	12.3	12.0	9.8	13.6	17.3	12.4	11.2	0.7	0.8	0.8	0.8	8.6	11.0	8.5	8.0	5.1	4.6	7.2	7.4
	JFE	일본	철강	16.0	USD	2,729.0	1.7	9.8	28.2	55.9	26.0	16.2	10.3	10.0	0.5	0.6	0.8	0.7	8.5	8.9	7.6	6.8	1.8	3.7	8.1	7.7
	Kobe Steel	일본	철강	3.6	USD	1,036.0	-0.8	0.7	-20.2	-7.3	N/A	N/A	N/A	9.6	0.5	0.5	0.5	0.5	6.6	10.2	5.8	5.5	-2.9	-3.4	-0.4	5.3
중국	Hebei Steel	중국	철강	6.7	USD	3.9	-1.3	-4.0	-13.0	15.9	66.6	22.3	14.4	13.2	0.8	0.8	0.9	0.8	14.1	13.7	7.5	6.9	1.3	3.5	6.2	6.5
	Bao Steel	중국	철강	30.5	USD	8.4	2.6	-7.3	17.6	32.8	93.0	11.5	11.4	10.2	0.8	0.9	1.2	1.1	11.4	6.8	6.5	5.9	0.8	7.7	11.4	11.1
	Shandong Steel	중국	철강	3.9	USD	2.2	-0.9	-1.4	-13.0	11.8	254.9	N/A	12.6	11.9	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	3.7	1.4	1.4	-2.7	61.9	N/A	12.7	6.1	6.1	0.6	0.8	1.0	0.9	N/A	8.1	4.6	4.0	-23.0	6.4	17.0	14.9
	Tata Steel	인도	철강	11.6	USD	711.2	2.4	0.0	8.7	81.8	N/A	N/A	12.1	9.7	0.7	1.2	1.8	1.6	12.8	7.1	7.3	6.7	-1.5	-10.8	15.6	16.7
	SAIL	인도	철강	5.9	USD	85.5	9.3	4.7	47.6	73.3	N/A	N/A	652.3	21.3	0.4	0.7	1.0	0.9	N/A	954.1	15.5	9.9	-10.0	-7.1	0.3	4.5
유럽	Arcelor Mittal	룩셈부르크	철강	35.9	USD	27.5	5.1	11.0	26.9	30.5	N/A	11.9	8.3	9.8	0.3	0.8	1.0	0.9	9.1	5.0	5.8	5.7	-23.6	6.4	11.8	9.0
	Thyssenkrupp	독일	철강	19.0	USD	23.9	1.7	8.8	-4.5	5.6	40.8	N/A	14.7	12.8	5.7	5.4	3.8	3.0	6.8	8.2	5.9	5.5	11.2	-26.0	28.9	26.6
	오세아니아	BlueScope Steel	호주	철강	7.0	USD	15.1	7.7	9.3	40.2	62.6	6.5	10.8	13.8	13.3	0.8	1.5	1.5	1.4	4.2	5.8	6.2	6.0	8.1	15.0	11.3
북미	아프리카	Ezz Steel	이집트	0.6	USD	19.6	-2.9	18.7	8.6	10.2	N/A	59.2	N/A	55.8	1.4	1.3	1.6	1.5	19.8	12.9	9.9	6.3	-11.5	3.1	-13.8	5.1
	Nucor	미국	철강	22.1	USD	64.6	7.4	15.0	18.4	8.5	45.4	23.6	17.7	14.7	1.7	2.4	2.4	2.2	14.0	10.2	8.5	7.3	1.0	10.3	14.2	15.1
	USC	미국	철강	6.6	USD	35.1	10.2	23.1	47.3	6.4	N/A	N/A	19.7	14.3	0.5	2.5	2.2	1.8	31.4	21.2	6.7	5.7	-52.7	-18.7	12.4	12.5
남미	AK Steel	미국	철강	1.9	USD	5.7	7.7	17.0	9.4	-44.1	N/A	18.1	23.1	9.3	N/A	N/A	N/A	N/A	9.5	11.2	10.3	6.8	32.8	-9.9	82.8	57.0
	Gerdau	브라질	철강	6.5	USD	12.4	3.2	16.4	10.0	15.2	N/A	188.5	24.5	17.3	0.2	0.8	0.8	0.8	7.5	36.4	8.2	6.8	-14.2	-10.4	4.2	5.1
	CSN	브라질	철강	3.6	USD	8.1	3.6	1.5	-17.2	-25.8	N/A	N/A	113.4	23.5	0.9	2.4	1.4	1.3	6.4	12.7	8.1	7.6	-20.8	-15.4	-0.7	6.2
러시아	NLMK	러시아	철강	16.2	USD	146.5	3.2	10.3	13.9	27.4	5.3	12.0	10.1	10.9	1.0	1.8	2.2	2.2	3.2	6.2	6.1	6.7	16.9	16.4	22.8	20.8
	EVRAZ	러시아	철강	6.9	USD	335.2	4.6	14.9	15.0	51.1	19.3	22.1	7.5	8.0	12.0	8.4	5.1	4.2	7.2	8.6	4.5	5.5	-66.6	-68.6	77.1	61.4
	MMK	러시아	철강	8.7	USD	42.2	-4.3	-7.9	-1.6	26.8	6.8	5.5	7.8	9.3	0.9	1.3	1.6	1.5	2.3	3.2	4.3	4.3	11.6	27.8	20.9	18.2
남미	Severstal	러시아	철강	13.6	USD	876.9	-2.7	-3.1	-0.6	-6.9	11.9	7.7	8.7	9.0	3.0	4.1	3.6	3.4	3.6	7.1	5.3	6.0	23.9	61.4	45.4	41.4

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	한국	아연	9.1	KRW	483,000	0.2	-3.0	0.1	1.7	16.3	14.2	13.1	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
아프리카	풍산	한국	동	1.3	KRW	46,250	4.0	5.6	-7.3	14.2	15.0	8.2	7.7	7.3	0.7	0.9	0.9	0.8	9.5	6.8	6.2	5.9	4.8	11.8	12.9	12.2
	Anglo American	남아프리카	동	27.9	USD	1,501.0	6.5	3.8	12.6	29.4	31.9	11.5	8.2	9.5	0.3	1.0	1.2	1.1	7.7	8.1	4.4	4.5	-26.2	9.0	14.8	11.6
	Vedanta Resources	영국	아연	3.1	USD	783.0	8.3	-1.9	-4.5	-11.0	N/A	16.8	13.2	7.5	3.1	N/A	80.6	5.7	8.1	5.6	4.4	3.9	N/A	N/A	7.0	
유럽	Rio Tinto	호주	철광석	97.9	USD	3,746.5	3.4	3.1	7.0	18.6	20.3	15.2	10.6	12.0	1.4	1.8	2.0	2.0	8.6	7.4	5.7	6.3	-21	12.0	19.9	15.5
	Nyrstar	벨기에	아연	0.9	USD	6.6	9.9	3.5	0.2	-15.5	43.4	N/A	26.3	0.8	1.3	1.2	1.2	6.1	23.1	7.4	4.8	-54.0	-69.7	-9.3	6.4	
	Glencore	스위스	아연	77.9	USD	375.4	3.5	3.3	8.1	35.4	60.5	43.3	12.9	12.8	0.5	1.1	1.5	1.4	8.0	10.2	6.7	6.2	-11.1	3.2	11.9	11.4
북미	BHP Billiton	호주	철광석	122.2	USD	1,463.5	3.1	4.9	8.8	12.0	30.0	95.5	13.8	13.3	1.6	1.2	1.4	1.7	8.0	22.5	5.2	6.2	2.7	-10.7	10.6	12.8
	MMG	호주	동	4.1	USD	3.7	8.8	4.8	3.9	85.9	N/A	157.9	16.3	7.9	1.5	2.0	2.3	1.7	25.5	14.2	7.5	6.5	-87.3	-18.0	29.7	340.0
	Freeport McMoran	미국	구리	28.2	USD	18.1	6.6	27.1	28.7	37.2	N/A	7.5	16.4	10.3	1.1	3.1	3.4	2.6	9.5	8.0	7.1	5.4	-93.7	-59.9	21.6	25.2
북미	Alcoa	미국	알루미늄	10.0	USD	50.0	17.3	17.2	10.2	78.0	21.2	N/A	15.3	13.3	1.7	0.9	1.5	1.4	3.5	10.9	5.0	4.8	-8.4	-5.3	9.5	10.1
	Teck Resources	캐나다	아연	15.8	USD	32.3	5.4	10.5	19.3	20.3	26.0	13.9	7.4	9.6	0.2	0.9	1.0	0.9	11.9	7.3	4.3	5.1	-14.1	6.1	13.4	9.5
	Barrick Gold	캐나다	금	18.2	USD	18.4	1.5	2.4	-8.9	-14.4	252.5	30.9	19.7	18.0	1.2	2.3	1.7	1.6	7.4	6.2	5.8	6.1	-32.6	8.7	8.7	9.7
남미	Vale	브라질	철광석	67.9	USD	39.8	7.9	14.5	24.7	54.9	N/A	7.6	9.8	10.5	0.5	1.0	1.4	1.3	9.9	6.1	5.8	6.2	-31.9	10.3	15.2	11.9

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 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전	