

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,117	2,053	2,035	2,001	2,070	2,053
[Pt, %]		3.1%	4.0%	5.8%	2.3%	3.1%
[현물시장]						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	4,259	4,286	4,379	4,055	3,647	4,286
[RMB/t, %]	-0.6%	-2.7%	5.0%	16.8%	-0.6%	
중국 철근 내수가격	4,370	4,511	5,033	4,133	3,953	4,511
[RMB/t, %]	-3.1%	-13.2%	5.7%	10.5%	-3.1%	
국내 수입산 철근 유통가격	670	665	625	655	600	665
[천원/t, %]	0.8%	7.2%	2.3%	11.7%	0.8%	
국내 수입산 열연 유통가격	760	740	690	740	600	760
[천원/t, %]	2.7%	10.1%	2.7%	26.7%	0.0%	
북미 열연 내수가격	723	713	697	672	672	713
[USD/t, %]	1.4%	3.8%	7.6%	7.5%	1.4%	
유럽 열연 내수가격	647	638	634	636	561	638
[USD/t, %]	1.4%	2.1%	1.7%	15.4%	1.4%	
II. 원재료						
Platts 철광석 가격	77	74	69	63	64	74
[USD/t, %]	3.7%	11.7%	23.3%	19.8%	3.7%	
Platts 원료탄 가격	231	231	211	195	161	231
[USD/t, %]	0.0%	9.7%	18.8%	43.9%	0.0%	
북미 스크랩 내수가격	335	304	303	278	290	304
[USD/t, %]	10.3%	10.6%	20.6%	15.5%	10.3%	
동아시아 스크랩 수입가격	390	390	355	325	283	390
[USD/t, %]	0.0%	9.9%	20.0%	38.1%	0.0%	
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	1,809	1,929	1,929	1,406	1,090	1,246
[RMB/t, %]	-6.2%	-6.2%	12.6%	21.7%	0.0%	
흑자 철감자 비중	85.3	85.3	85.3	85.9	83.4	85.3
[%, %p]	0.0%p	0.0%p	-0.6%p	1.8%p	0.0%p	
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	66	66	66	72	74	66
[백만톤, %]	0.0%	0.0%	-8.6%	-10.6%	0.0%	
중국 철강재 유통재고	815	815	829	1,030	935	815
[만톤, %]	0.0%	-1.7%	-20.9%	-12.8%	0.0%	

[선물시장]

상해 철근 선물가격**	3,791	3,794	3,956	3,459	3,076	3,794
[RMB/t, %]	-0.1%	-4.2%	9.6%	23.2%	-0.1%	
대련 원료탄 선물가격**	1,351	1,315	1,359	1,066	1,048	1,315
[RMB/t, %]	2.7%	-0.6%	26.7%	28.9%	2.7%	
대련 철광석 선물가격**	540	530	535	444	457	530
[RMB/t, %]	1.8%	0.9%	21.5%	18.2%	1.8%	

* Monthly Data

** 18년 5월말 기준

금주의 Key Chart



업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

중국 내수 철강 가격, 봉형강류 중심 조정 지속, 수급 둔화가 원인

- 1) 중국 Survey 가동률 4주 연속 소폭 상승[지난주 62.6% → 63.1%]
- 2) 중국 봉형강 유통 재고 3주 연속 증가. 봉형강 재고는 전주 대비 42만톤 증가 [Mysteel 기준]
- : 연초 봉형강 재고 급증은 동철기 건설 둔화 때문. 재고 비축 수요와는 무관
- : 중국 강소사장, 1월 상순 철근/선제 내수 가격 큰 폭 인하

수급 둔화에도, 춘절 [2/15~2/21] 전까지는 POSCO 대형주 중심 투자 전략 여전히 우호

- 1) 여전히 타이트한 판매류 수급. 봉형강과는 달리 판매류 유통 재고는 현 수준 유지 중
- 2) 원료탄 가격, 춘절 전까지 견조할 전망
 - : 1/3 중국 석탄 주요 산지 폭설로 원료탄, 코크스 운송 차질 중
 - 3) 중국 가격 둔화에도, 글로벌 스크랩 가격은 여전히 견조
 - 4) 달러 약세 등 우호적 매크로 상황에 따른 철광석 가격 강세. 그러나 수급 상황은 여전히 좋지 않음
 - : 중국 철강석 항구 재고, 17년 10월 말 이후 지속 증가세. 매주 역사적 최고치 경신 중

춘절 이후에는 추가 수급 악화 가능성에 대비해야...

- 1) 제품 수급 악화 : 감산 중단 및 동철기 증가했던 재고의 시장 출회
- 2) 원료 수급 악화 : 생산량 증가 및 과다한 철광석 재고

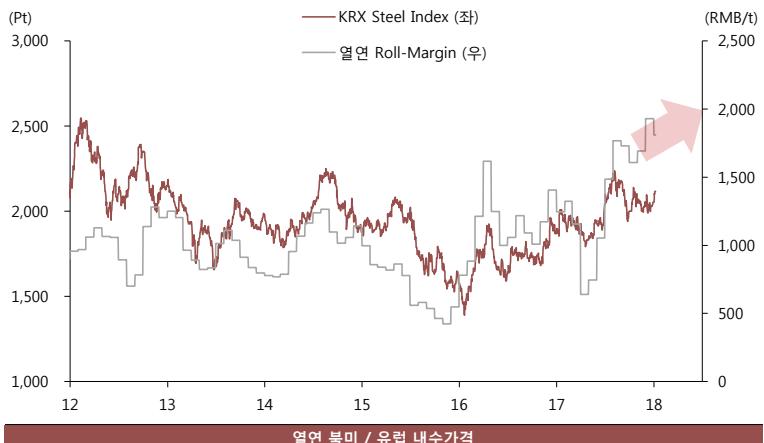
미국, 한국항 송유관 연례 재심 관세율 발표

- 1) 세아제강 2.3% [이전 2.53%], 현대제철 19.42% [이전 6.19%]
- 2) 다만 국내 강관업체의 미국항 실적 모멘텀 둔화는 일정 불가피
 - : 제품 [미국 내수 강관 가격] 약보합 / 원, 달러 환율 하락 / 원료 [동아시아 열연가격] 견조

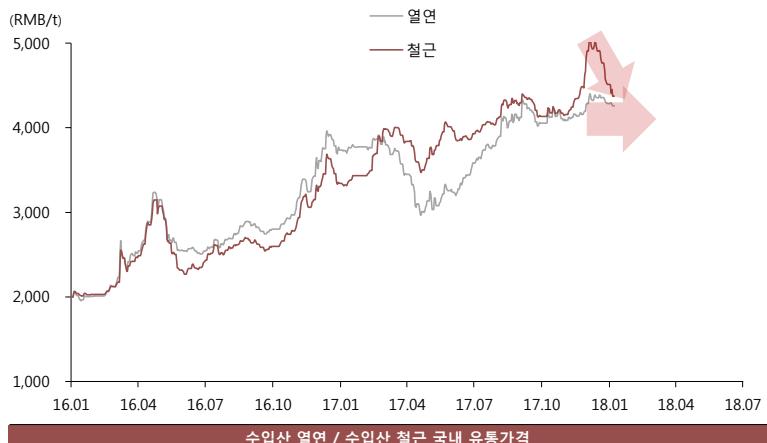
합금철 : 폐로망간, 폐로실리콘 소폭 악보합

- 1) 12/8 중국 정부의 감산 명령 [전력 사용량 제한 등] 이후 두 품목 가격은 급등
- 2) 17년 합금철 가격 급등은 중국 환경규제에 따른 감산 명령과 연관
 - : 폐로실리콘 가격은 중국 철근 가격과 동일한 패턴을 보임 [8월 급등, 12월 급등 후 조정]

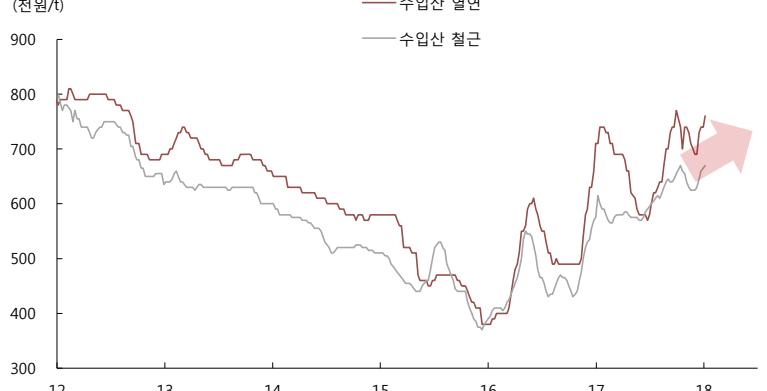
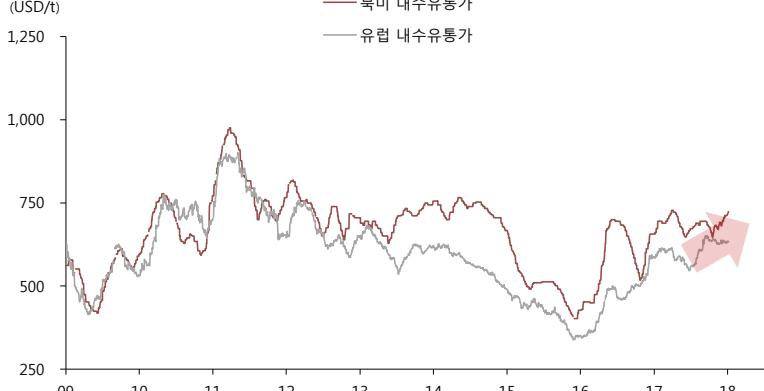
KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



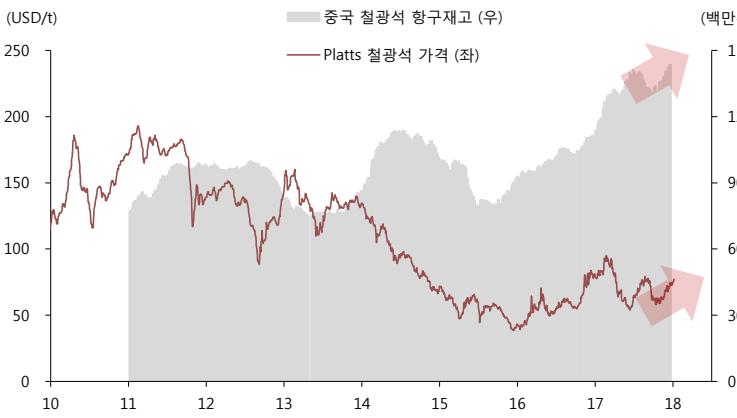
중국 주요 철강 제품 내수 가격



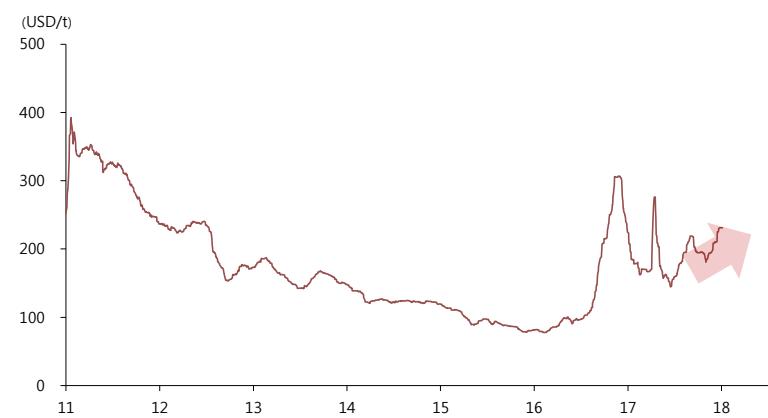
열연 북미 / 유럽 내수가격



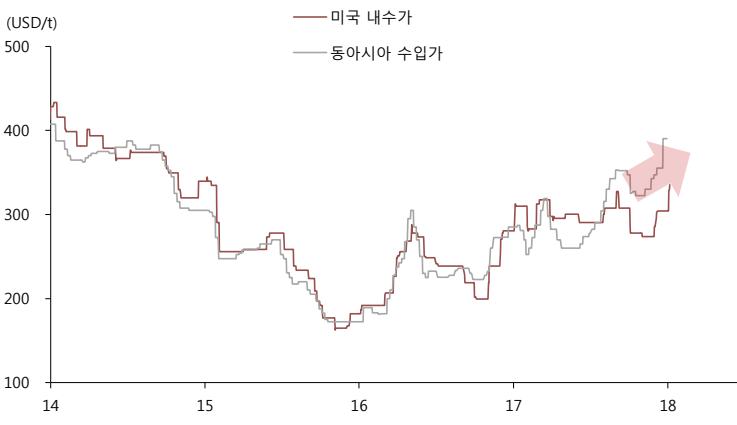
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



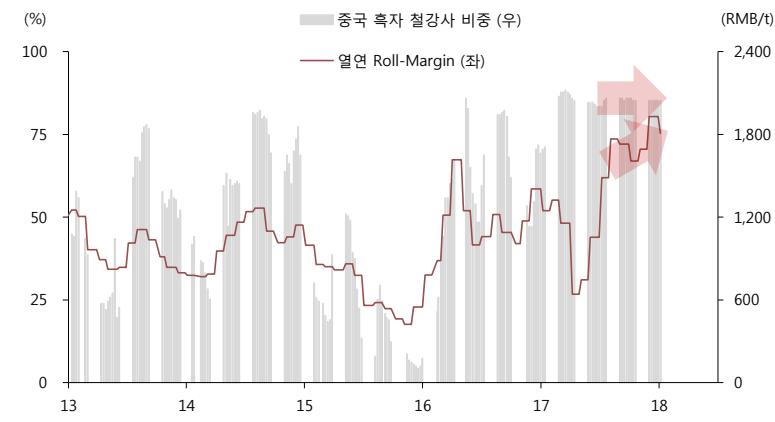
Platts 원료탄 가격



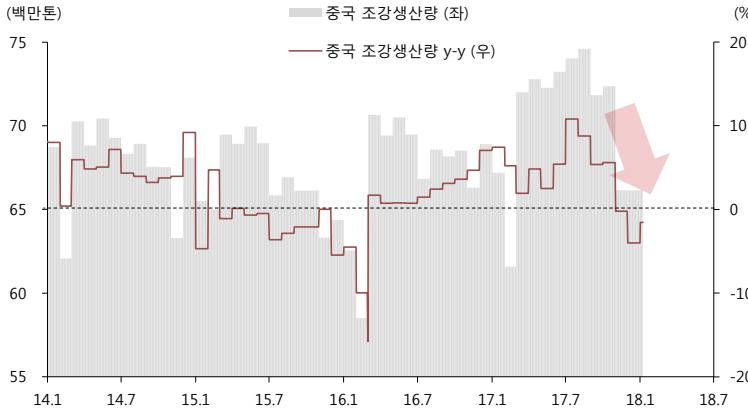
스crap 미국 / 동아시아 수입가격



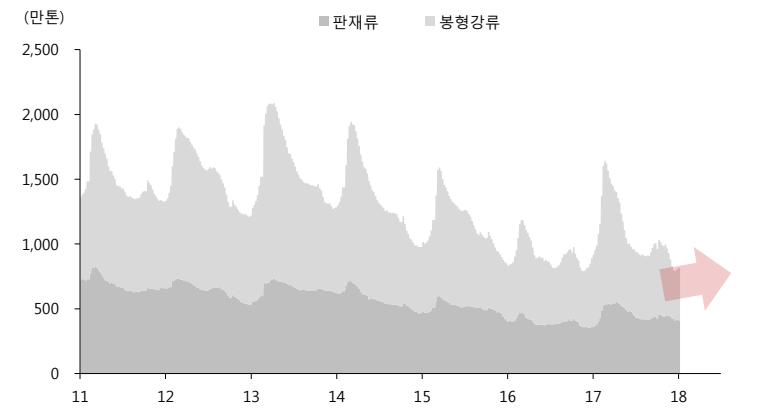
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



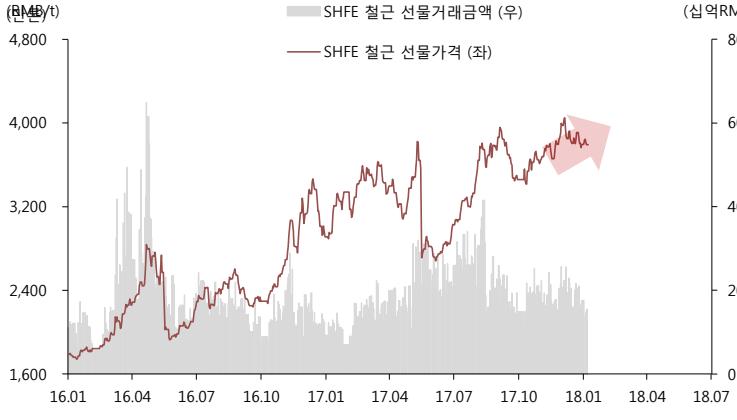
중국 월별 조강생산량 및 y-y



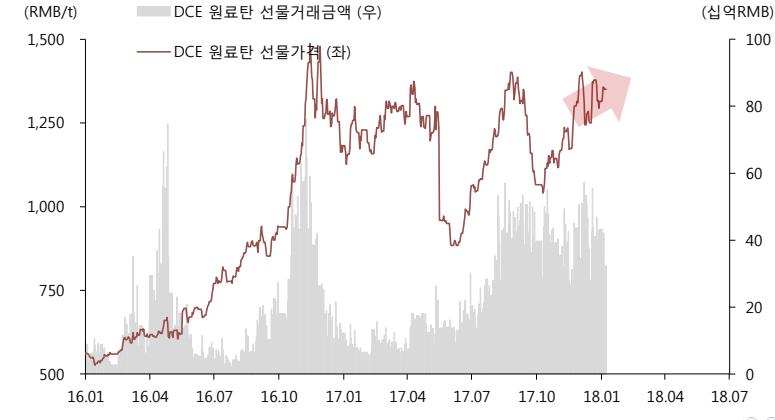
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	91.9	92.1	93.6	93.8	96.0	92.2
[Pt, %]	-0.2%	-1.8%	-2.0%	-4.2%	-0.3%	

TIPS 스프레드

	2.0	2.0	1.9	1.9	1.8	2.0
[%]	0.1%p	0.2%p	0.2%p	0.3%p	0.1%p	

[귀금속]

I. 제품

LBMA 금 가격 [USD/lb, %]	1,317	1,291	1,264	1,262	1,216	1,291
LBMA 은 가격 [USD/lb, %]	17.2	16.9	16.1	16.6	15.8	16.9

II. 투기적 수요

CMX 금 투기적순매수* [계약수, %]	163,268	135,948	173,329	203,855	93,799	135,948
CMX 은 투기적순매수* [계약수, %]	22,750	4,648	31,426	59,179	26,275	4,648
CMX 전기동 투기적순매수* [계약수, %]	63,912	53,269	26,653	33,829	16,345	53,269

[비철금속]

I. 제품

LME 아연 현물가격 [USD/t, %]	3,380	3,338	3,100	3,298	2,791	3,338
LME 연 현물가격 [USD/t, %]	2,547	2,485	2,509	2,517	2,279	2,485
LME 전기동 현물가격 [USD/t, %]	7,079	7,207	6,518	6,617	5,804	7,207
LME 니켈 현물가격 [USD/t, %]	12,488	12,706	10,749	10,515	8,880	12,706

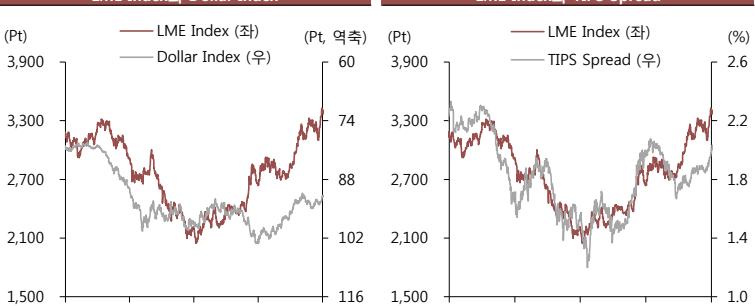
II. 재고

LME/SHEF 아연 재고 [000t, %]	258	251	275	315	348	251
LME/SHEF 연 재고 [000t, %]	184	184	182	169	215	184
LME/SHEF 전기동 재고 [000t, %]	364	352	363	397	498	352

III. Premium

상해 아연 프리미엄 [USD/t, %]	143	145	145	178	150	145
동아시아 연 프리미엄 [USD/t, %]	18	18	15	18	10	18
상해 전기동 프리미엄 [USD/t, %]	75	75	80	66	66	75

LME Index와 Dollar Index



Comment

달러 약세 영향으로 귀금속, 비철금속 강보합 분위기 지속

: 그동안 자금 이탈이 지속되었던 귀금속에도 투기적 수요 급증

비철금속 정광 수급, 타이트한 국면 지속

- 주요 비철금속 TC[제련] / RC[정련] 수수료 약보합 국면 지속
 - 12월 아연 TC 20~40달러 [11월 25~38달러]
 - 12월 연 TC 10~25달러 [11월 10~25달러]. 연 정광 수급이 비철금속 중 가장 타이트
 - 12월 말 전기동 TC/RC 79.8달러 [12월 중순 85.6달러]
- 동절기 정광 생산 감소 및 가격 강세에 따른 수요 증가 원인
- 3월까지는 현자 타이트한 수급 상황 지속될 것

전기동, 양호한 수급 상황 지속

- 중국 제련업체 [CSPT] - Freeport McMoran의 18년 연간 TC/RC 82.25달러에 타결 11% 인하
- 18년 중국 전기동 스크랩 수입 quota 전년비 94% 감소 [Metal bulletin]
 - 중국 환경부 [MEP]는 12월 중순 trader의 전기동 스크랩 수입을 전면 금지. end-user에게만 허용
 - 정광 수급을 타이트하게 해주는 요인
- 3) 인도네시아 정부, Grasberg 임시 광업권 [수출권 포함] 6월 말까지 연장

아연, 중국 수급 소폭 둔화, 그러나 전반적으로 양호

- 1) 아연 premium 하락 : arbitrage 수요 감소 때문
- 2) SHFE 재고 증가. 그러나 LME 재고는 감소세 지속

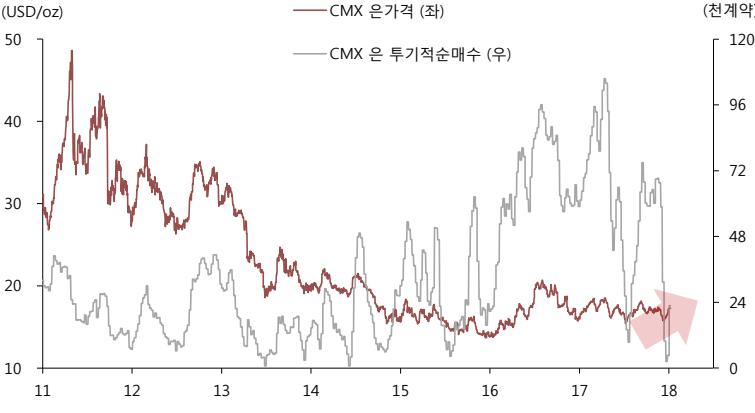
Nornickel, 2개업체와 18년 니켈 연간 premium 300달러 내외 타결

: 2개 trading 업체 대상. 대다수 업체는 현재 협상 진행 중. 17년 premium 평균은 120~150달러 내외로 추정

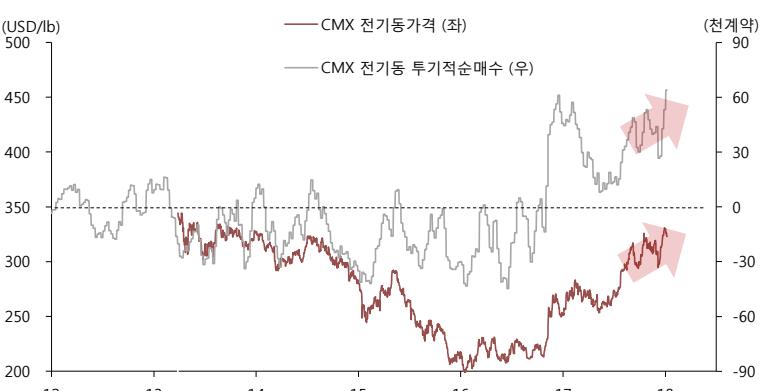
CMX 금 가격 및 투기적 순매수



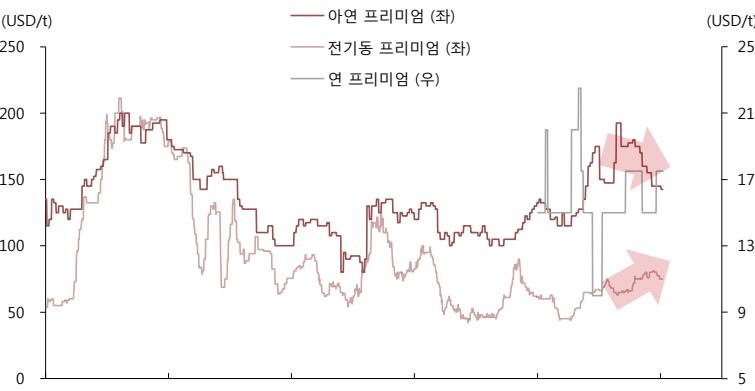
CMX 은 가격 및 투기적 순매수



CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수

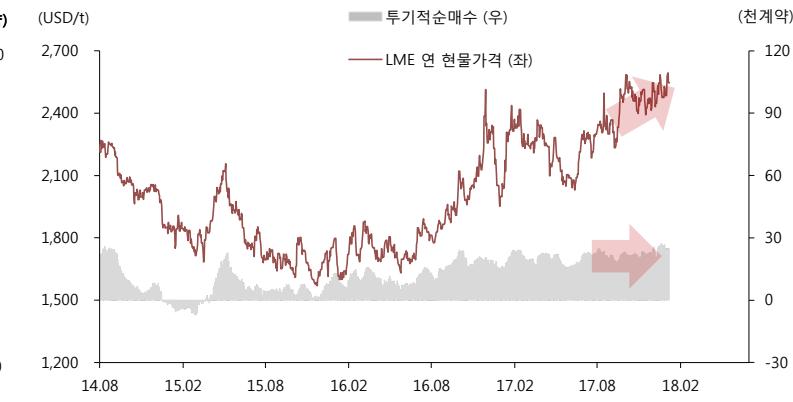
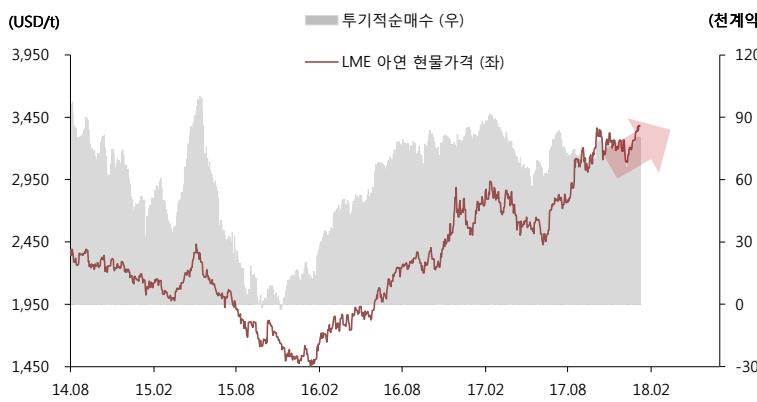


아연 / 연 / 전기동 프리미엄



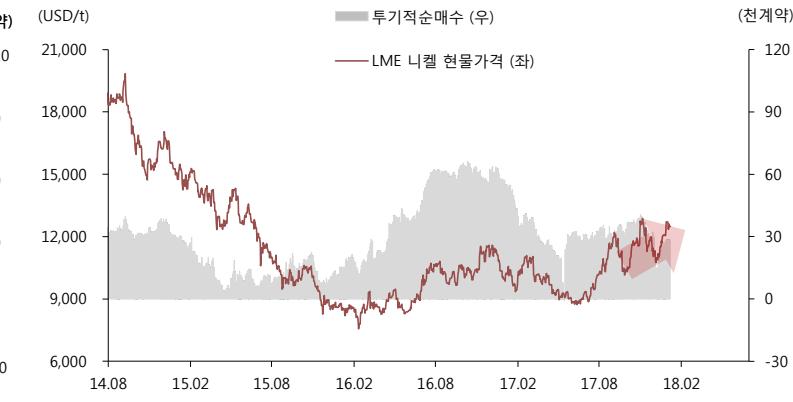
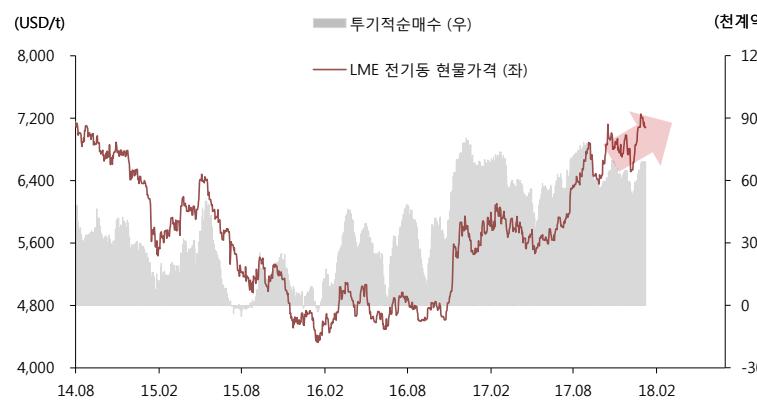
LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수

LME 연 현물가격 및 투기적 순매수



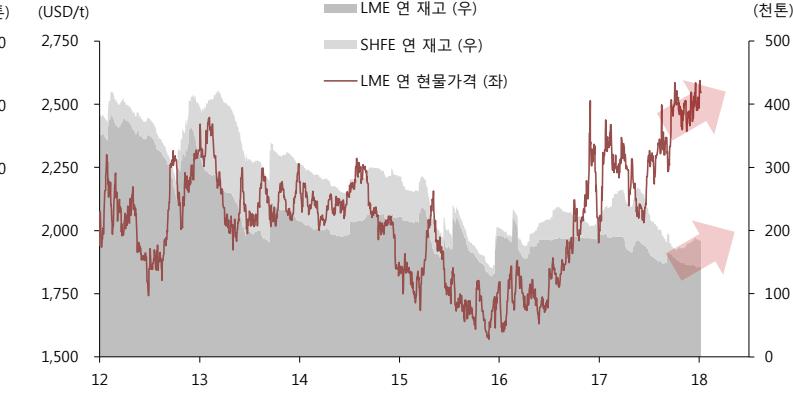
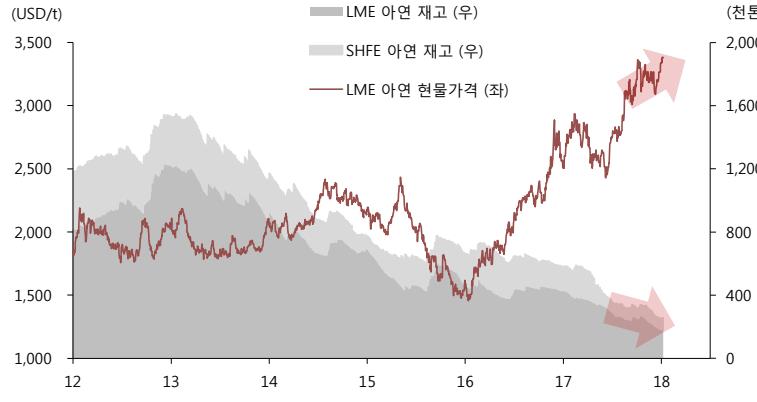
LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



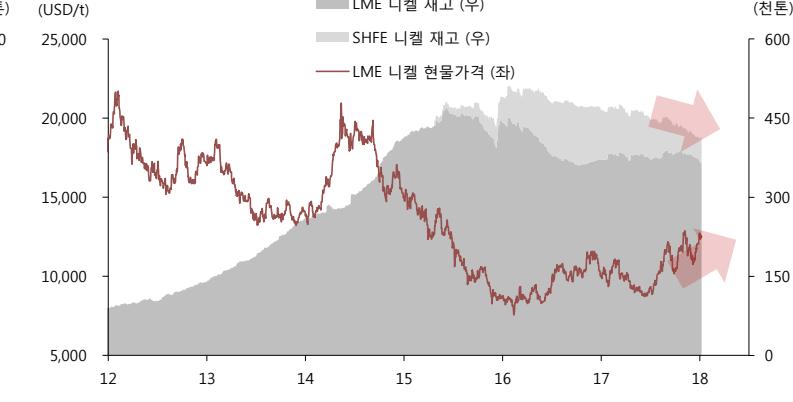
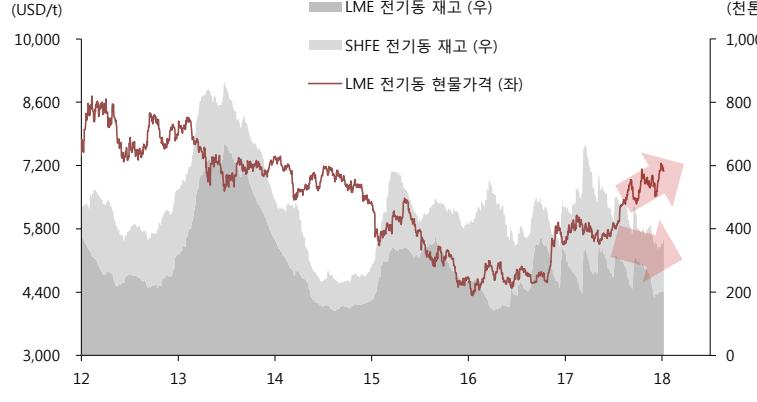
LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



Global Peers [Steel & Metal]

Steel Global Peers

[Fr] Jan 05, 2018			Stock Price					PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)						
구분	증권명	국가	통화	시총(조원)	종가	1W%	1M%	3M%	YTD%	16	17	18	19	16	17	18	19	16	17	18	19	16	17	18	19	
한국	포스코	SK	KRW	32.1	368,000	10.7	10.5	16.1	10.7	15.5	10.7	10.2	9.4	0.5	0.7	0.7	0.6	6.1	6.0	5.8	5.6	3.2	6.7	6.6	6.8	
	현대제철	SK	KRW	7.6	57,000	-2.7	-6.4	8.0	-2.7	9.1	8.3	7.8	7.2	0.5	0.4	0.4	0.4	6.1	6.1	5.9	5.6	5.2	5.6	5.6	5.8	
	동국제강	SK	KRW	1.1	11,600	5.5	-0.4	8.4	5.5	15.6	98.0	10.6	9.8	0.5	0.5	0.5	0.4	7.2	7.6	7.5	7.5	2.9	0.5	4.6	4.7	
일본	신일제철	JN	JPY	27.1	3,044.0	5.3	8.6	14.7	5.3	17.3	13.3	11.9	10.9	0.8	0.9	0.9	0.8	11.0	8.8	8.3	8.0	4.6	7.3	7.4	7.5	
	JFE홀딩스	JN	JPY	16.3	2,827.5	4.5	5.8	25.4	4.5	16.2	10.7	10.3	10.2	0.6	0.8	0.8	0.8	8.9	7.8	7.2	7.3	3.7	8.1	7.7	7.0	
	고베제강	JN	JPY	3.8	1,124.0	7.6	8.0	-17.8	7.6	#N/A	22.9	10.4	9.1	0.5	0.6	0.6	0.5	10.2	5.6	5.1	4.9	-3.4	1.5	5.3	5.6	
중국	허스틸	CH	CNY	7.1	4.1	4.1	0.7	-7.7	4.1	22.3	15.1	13.9	13.2	0.8	0.9	0.9	0.8	13.7	10.9	10.2	10.7	3.5	6.2	6.5	6.2	
	바오산 철강	CH	CNY	32.1	8.9	2.7	4.4	20.0	2.7	11.5	12.0	10.8	9.8	0.9	1.3	1.2	1.1	6.8	7.4	6.9	6.5	7.7	11.3	10.9	11.2	
	산동 강철	CH	CNY	3.9	2.2	1.9	-1.4	-11.7	1.9	#N/A	13.6	10.9	9.5	1.3	#N/A	#N/A	#N/A	28.4	#N/A	#N/A	#N/A	-3.7	9.4	11.8	11.3	
인도	마산강철	CH	HKD	5.0	3.9	4.3	6.9	-0.8	4.3	12.7	6.4	6.3	6.2	0.8	1.0	0.9	0.8	8.1	5.4	5.2	5.2	6.4	17.0	14.9	13.4	
	타타 스틸	IN	INR	12.6	770.7	5.2	15.4	11.5	6.7	37.2	13.2	10.6	10.3	1.2	2.0	1.7	1.5	7.1	7.5	7.0	6.7	-10.8	15.6	16.7	15.1	
	인도 철강공사	IN	INR	6.7	97.4	5.7	28.2	72.8	5.1	#N/A	743.5	24.3	27.7	0.7	1.1	1.1	1.3	954.1	16.6	10.5	7.0	-7.1	0.3	4.5	#N/A	
유럽	아르셀로미탈	LX	EUR	37.1	28.4	4.8	8.5	24.8	4.8	11.9	8.7	10.3	9.9	0.8	1.0	0.9	0.9	5.0	5.9	5.9	5.7	6.4	11.9	9.0	8.7	
	티센크루프	GE	EUR	19.9	25.0	3.3	11.6	7.0	3.3	40.8	67.6	15.3	13.4	5.7	5.4	4.0	3.2	6.8	8.2	6.2	5.9	11.2	-26.0	28.9	26.6	
	오세아니아 블루스코프 스틸	AU	AUD	7.4	15.9	3.6	16.4	40.5	3.6	6.5	10.8	14.3	13.6	0.8	1.5	1.6	1.4	4.2	5.8	6.8	8.1	15.0	11.6	11.1		
아프리카	에즈 스틸	EG	EGP	0.7	20.0	-2.5	-0.0	8.8	-3.8	59.2	#N/A	57.2	10.8	1.3	1.6	1.6	1.3	12.9	9.6	6.2	4.8	3.1	-13.8	5.1	12.8	
	뉴코	US	USD	22.9	67.9	6.7	17.1	20.9	6.7	23.6	18.7	15.3	14.5	2.4	2.6	2.3	2.1	10.2	9.1	8.2	7.5	10.3	14.2	15.4	15.3	
	북미	유나이티드 스테이츠 스틸	US	USD	7.2	38.5	9.4	23.7	47.8	9.4	#N/A	21.5	14.9	13.7	2.5	2.4	2.0	1.7	21.2	7.3	6.1	5.6	-18.7	12.4	14.0	11.2
남미	AK 스틸 홀딩	US	USD	2.2	6.6	16.8	31.4	18.5	16.8	18.1	26.7	10.3	9.1	#N/A	#N/A	#N/A	9.8	11.2	11.3	6.9	7.9	-9.9	82.8	57.0	110.4	
	제르다우	BZ	BRL	7.2	13.5	8.9	21.1	25.3	8.9	204.2	25.9	18.5	12.9	0.8	0.9	0.9	0.9	36.4	8.6	7.1	6.3	-10.4	4.5	5.3	6.8	
	시에루브리지카 나시오나우	BZ	BRL	4.3	9.5	13.2	26.5	-7.4	13.2	#N/A	133.7	27.7	15.8	2.4	1.7	1.6	1.7	12.7	8.5	8.0	7.3	-15.4	-0.7	6.2	11.5	
러시아	노브리페츠코 스틸	RU	RUB	16.4	146.5	-0.5	5.5	6.2	-0.5	12.0	10.4	11.2	11.5	1.8	2.3	2.3	2.1	6.2	6.2	6.8	6.7	16.4	22.8	20.8	19.9	
	에브라즈	RU	GBp	7.7	371.2	9.2	25.2	14.0	9.2	24.8	8.4	9.0	9.5	8.4	5.7	4.7	3.9	8.6	4.8	5.9	5.8	-68.6	85.7	61.4	45.5	
	마그네슘스코프 아이언 앤 스틸 퍼포스	RU	RUB	9.1	43.5	3.9	-3.3	-2.5	3.9	5.5	8.1	9.7	10.0	1.3	1.6	1.5	1.4	3.2	4.5	4.9	4.8	27.8	21.3	18.3	16.7	
세베르스탈			RU	RU	14.4	920.0	3.7	4.5	3.8	3.7	7.7	9.4	9.7	10.6	4.1	3.9	3.7	3.4	7.1	5.7	6.4	6.6	61.4	45.4	41.4	36.0

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	SK	KRW	9.2	489,500.0	-0.7	4.0	-1.2	-0.7	14.2	13.4	11.3	10.6	1.5	1.5	1.4	1.2	6.7	6.1	5.5	5.2	11.2	11.9	12.7	12.3
한국	동국제강	SK	KRW	1.1	11,600	5.5	5.5	5.5	5.5	15.6	98.0	10.6	9.8	0.5	0.5	0.5	0.4	7.2	7.6	7.5	7.5	2.9	0.5	4.6	4.7
한국	제르다우	BZ	BRL	7.2	13.5	8.9	21.1	25.3	8.9	204.2	25.9	18.5	12.9	0.8	0.9	0.9	0.9	36.4	8.6	7.1	6.3	-10.4	4.5	5.3	6.8
한국	시에루브리지카 나시오나우	BZ	BRL	4.3	9.5	13.2	26.5	-7.4	13.2	#N/A	133.7	27.7	15.8	2.4	1.7	1.6	1.7	12.7	8.5	8.0	7.3	-15.4	-0.7	6.2	11.5
한국	노브리페츠코 스틸	RU	RUB	16.4	146.5	-0.5	5.5	6.2	-0.5	12.0	10.4	11.2	11.5	1.8	2.3	2.3	2.1	6.2	6.2	6.8	6.7	16.4	22.8	20.8	19.9
한국	에브라즈	RU	GBp	7.7	371.2	9.2	25.2	14.0	9.2	24.8	8.4	9.0	9.5	8.4	5.7	4.7	3.9	8.6	4.8	5.9	5.8	-68.6	85.7	61.4	45.5
한국	마그네슘스코프 아이언 앤 스틸 퍼포스	RU	RUB	9.1	43.5	3.9	-3.3	-2.5	3.9	5.5	8.1	9.7	10.0	1.3	1.6	1.5	1.4	3.2	4.5	4.9	4.8	27.8	21.3	18.3	16.7
한국	세베르스탈	RU	RU	14.4	920.0	3.7	4.5	3.8	3.7	7.7	9.4	9.7	10.6	4.1	3.9	3.7	3.4	7.1	5.7	6.4	6.6	61.4	45.4	41.4	36.0

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,	본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며,	2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 주천하는 것임)
▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.	▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.	- Overweight(비중확대), - Neutral(중립), - Underweight(비중축소)
▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.	▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.	1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일부터 적용)
▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.	▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.	- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.	▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.	- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ +15% 내외 등락
▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김윤상)		- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% ~ +15% 내외 상승