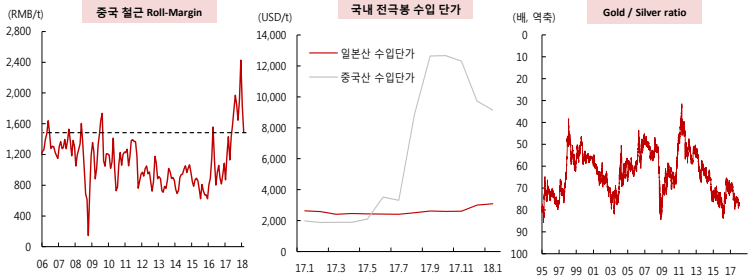


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,206	2,117	2,038	2,073	2,110	2,053
[Pt, %]		4.2%	8.3%	6.4%	4.5%	7.4%
[현물시장]						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	4,145	4,259	4,366	4,124	3,735	4,286
[RMB/t, %]		-2.7%	-5.1%	0.5%	11.0%	-3.3%
중국 철근 내수가격	4,123	4,370	5,003	4,176	4,035	4,511
[RMB/t, %]		-5.7%	-17.6%	-1.3%	2.2%	-8.6%
국내 수입산 철근 유통가격	660	670	630	670	605	665
[천원/t, %]		-1.5%	4.8%	-1.5%	9.1%	-0.8%
국내 수입산 열연 유통가격	770	760	730	740	620	760
[천원/t, %]		1.3%	5.5%	4.1%	24.2%	1.3%
북미 열연 내수가격	748	723	706	661	678	713
[USD/t, %]		3.5%	6.1%	13.3%	10.4%	5.0%
유럽 열연 내수가격	657	647	630	643	562	638
[USD/t, %]		1.5%	4.2%	2.2%	16.8%	2.9%
II. 원재료						
Platts 철광석 가격	78	77	72	63	65	74
[USD/t, %]		1.6%	9.5%	24.4%	19.8%	5.3%
Platts 원료탄 가격	230	231	211	196	168	231
[USD/t, %]		-0.4%	9.3%	17.6%	36.9%	-0.4%
북미 스크랩 내수가격	335	335	304	278	290	304
[USD/t, %]		0.0%	10.3%	20.6%	15.5%	10.3%
동아시아 스크랩 수입가격	380	390	355	328	290	390
[USD/t, %]		-2.6%	7.0%	16.0%	31.0%	-2.6%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	1,761	1,761	1,929	1,406	1,090	1,246
[RMB/t, %]		0.0%	-8.7%	9.6%	18.5%	0.0%
흑자 철강사 비중	85.3	85.3	85.3	85.3	85.3	85.3
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	0.0%p	0.0%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	919	857	798	1,016	920	815
[만톤, %]		7.3%	15.2%	-9.5%	-0.1%	12.8%
[선물시장]						
상해 철근 선물가격**	3,807	3,791	3,848	3,538	3,256	3,794
[RMB/t, %]		0.4%	-1.1%	7.6%	16.9%	0.3%
대련 원료탄 선물가격**	1,354	1,351	1,285	1,115	1,082	1,315
[RMB/t, %]		0.2%	5.3%	21.4%	25.1%	3.0%
대련 철광석 선물가격**	548	540	501	438	454	530
[RMB/t, %]		1.5%	9.3%	25.1%	20.6%	3.3%

* Monthly Data
** 18년 5월을 기준

금주의 Key Chart



업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

철강 업종 강세 : 달러 약세가 실물 수급 둔화를 압도하고 있는 국면

- 중국 실물 수급은 둔화 국면 지속 : 중국 내수 제품 가격은 4주 연속 약세. 동절기 건설 둔화에 따른 수급 둔화 때문 : Mysteel Survey 가동률 5주 연속 상승 (63.1% → 64.1%)
- 그러나 가파른 달러 약세 등 우호적 매크로 환경이 철강업종 추가 상승을 견인하고 있음 : 17년 하반기 부터 상품 가격은 유가 보다 달러에 연동하고 있음
- 선물 가격 강세 + 현물 가격 약세 → 실물 시장의 수급과 유통성 방향이 상이함을 시사

춘철 [2/15~2/21]전까지는 POSCO 등 대형주 중심 투자 전략 여전히 유효

- 실물 수급 둔화에도 원료 가격 강세가 일정 정도 철강 가격을 유지해 줄 것 : 중국 내수 코크스 가격 약보합 전환되었으나, 춘철 이전까지는 건조한 흐름 전망
- 철광석, 수급 부담에도 불구하고, 춘철 이전까지는 견조할 것 : 1/11 일시 폐쇄했던 호주 최대 철광석 수출항 Port Hedland는 사이클론 약화로 reopen : 철광석 항구 재고는 6주 연속 역사적 최고치 경신. 춘철 이후 수급 부담 요인으로 작용할 것
- 지난분기 상대적으로 부진했던 북미/유럽 철강 가격 강세 전환

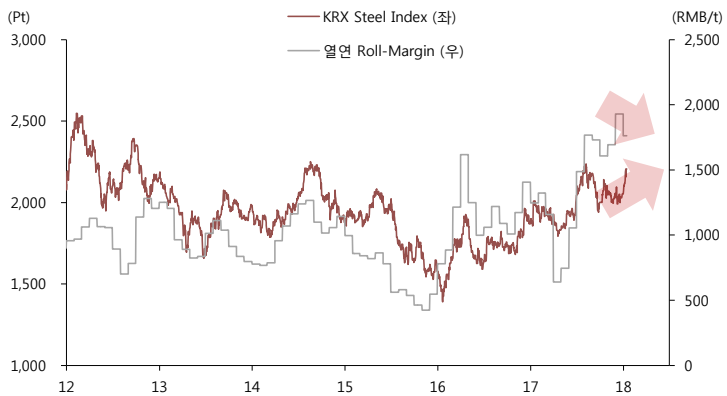
업종 전체적인 강세 구간에서도 품목별 Risk 요인은 인지하고 있어야

- 봉형강 업체, Roll-Margin 불확실성 상존
 - 제품 가격 약세 (중국 봉형강 가격, 국내 철근 유통 가격)와 스크랩 가격 강세 : 지난주 일본, 한국 내수 스크랩 가격 상승. 동경제철 1/13 500엔 인상 / 국내 1만원 내외 인상
- 2차 냉연도금업체
 - 원/달러 환율 하락에 따른 수출 마진 둔화
 - 국내 조달 열연강판, 18년 1분기 가격 상승 압력 부담

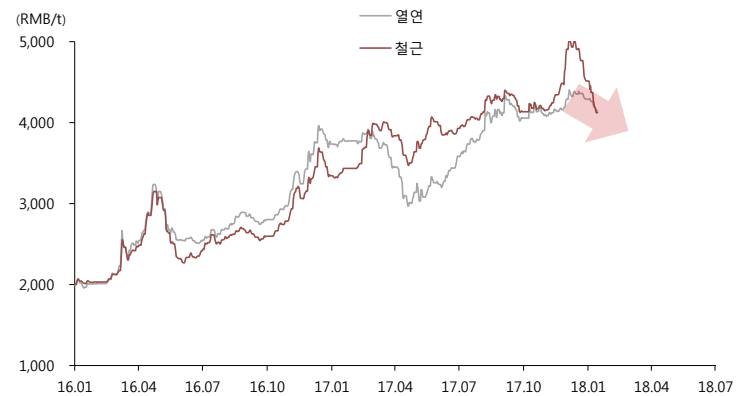
17년 12월 중국 철강 수출 5,67백만톤 [+6.0% m-m, -27.3% y-y]

: 17년 전체 수출은 75.43백만톤. 전년비 30.5% 감소
현대제철, 당진 A열연 [연 생산 100만톤 수준] 1/13 생산 재개

KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



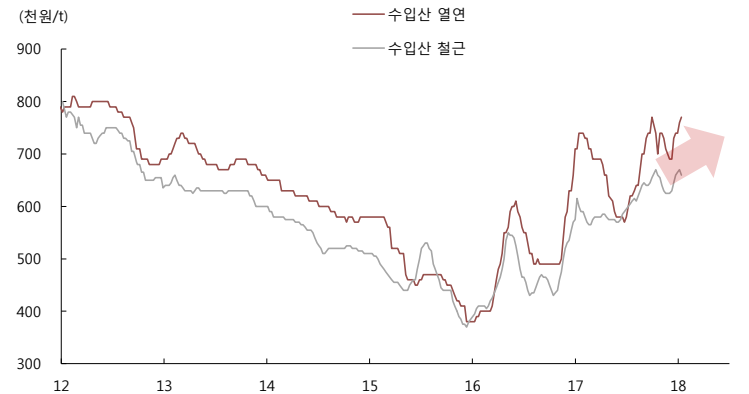
중국 주요 철강 제품 내수 가격



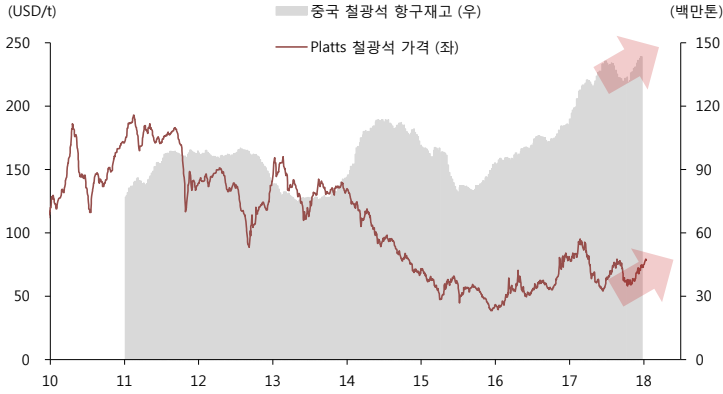
열연 북미 / 유럽 내수가격



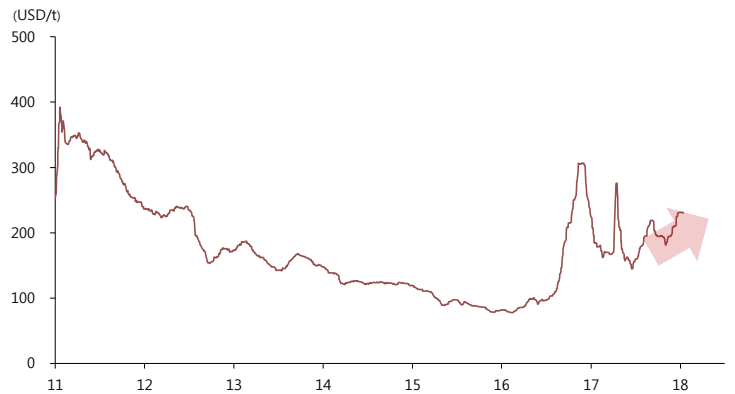
수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격



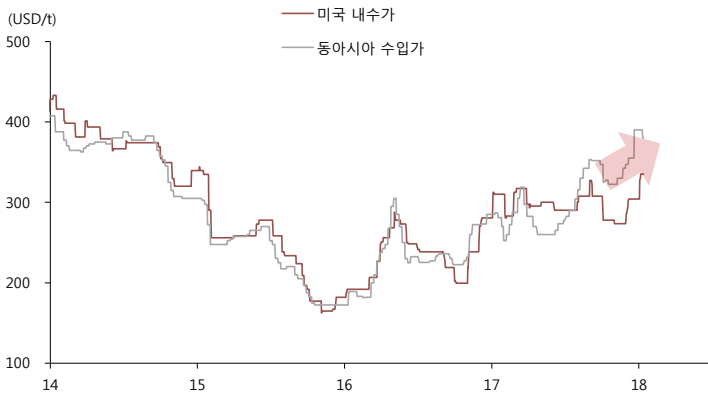
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구재고



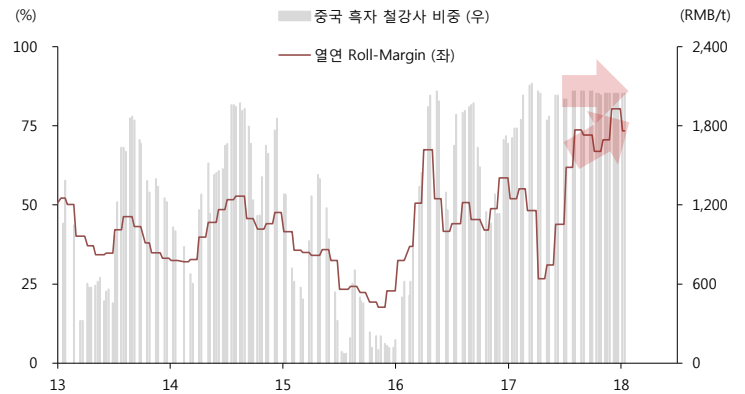
Platts 원료탄 가격



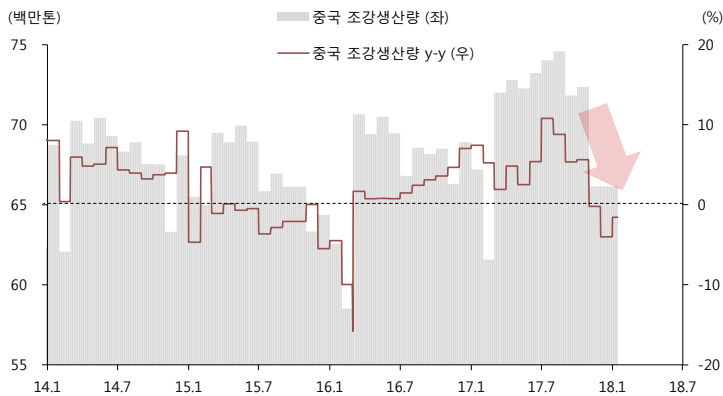
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



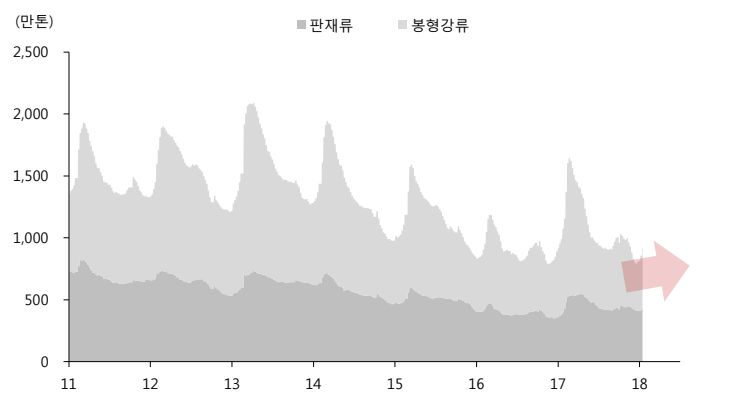
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



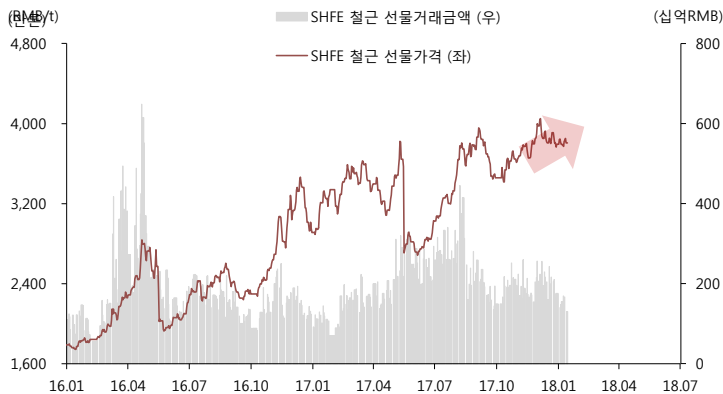
중국 월별 조강생산량 및 y-y



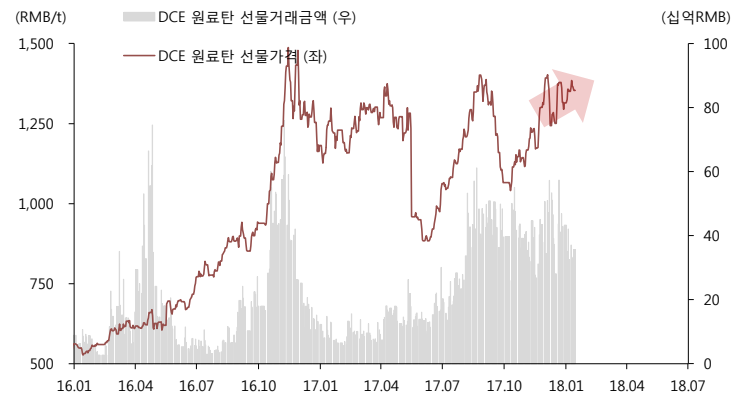
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	91.0	91.9	93.4	93.1	95.2	92.2
[Pt, %]		-1.1%	-2.6%	-2.3%	-4.4%	-1.4%
TIPS 스프레드	2.0	2.0	1.9	1.9	1.8	2.0
[% , %p]		0.0%p	0.1%p	0.2%p	0.2%p	0.0%p

[귀금속]

I. 제품						
LBMA 금 가격	1,327	1,317	1,243	1,300	1,230	1,291
[USD/lb, %]		0.7%	6.8%	2.1%	7.8%	2.8%
LBMA 은 가격	17.1	17.2	15.7	17.2	15.7	16.9
[USD/lb, %]		-0.2%	9.0%	-0.5%	9.0%	1.5%

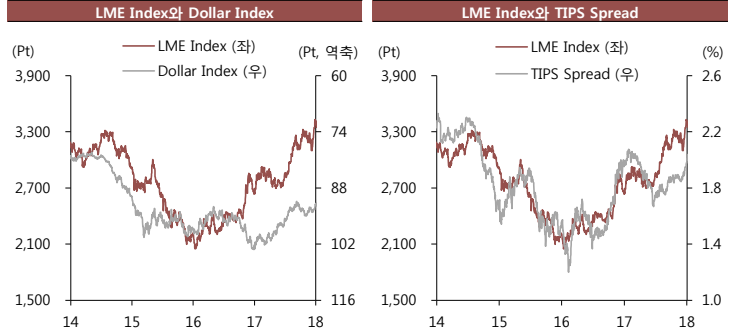
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	203,288	163,268	107,068	200,112	60,260	135,948
[계약수, %]		24.5%	89.9%	1.6%	237.4%	49.5%
CMX 은 투기적순매수*	38,035	22,750	9,914	59,108	14,005	4,648
[계약수, %]		67.2%	283.6%	-35.7%	171.6%	718.3%
CMX 전기동 투기적순매수*	62,284	63,912	27,754	40,738	12,006	53,269
[계약수, %]		-2.5%	124.4%	52.9%	418.8%	16.9%

[비철금속]

I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,436	3,380	3,153	3,294	2,786	3,338
[USD/t, %]		1.6%	9.0%	4.3%	23.3%	2.9%
LME 연 현물가격	2,544	2,547	2,532	2,518	2,296	2,485
[USD/t, %]		-0.1%	0.5%	1.0%	10.8%	2.4%
LME 전기동 현물가격	7,074	7,079	6,692	6,859	5,905	7,207
[USD/t, %]		-0.1%	5.7%	3.1%	19.8%	-1.8%
LME 니켈 현물가격	12,684	12,488	11,039	11,611	9,530	12,706
[USD/t, %]		1.6%	14.9%	9.2%	33.1%	-0.2%

II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	259	258	263	339	345	251
[000t, %]		0.6%	-1.3%	-23.5%	-24.8%	3.4%
LME/SHFE 연 재고	184	184	184	171	214	184
[000t, %]		0.3%	0.3%	7.5%	-14.0%	0.0%
LME/SHFE 전기동 재고	372	364	350	388	495	352
[000t, %]		2.0%	6.2%	-4.2%	-24.9%	5.5%

III. Premium						
상해 아연 프리미엄	140	143	145	180	150	145
[USD/t, %]		-1.8%	-3.4%	-22.2%	-6.7%	-3.4%
동아시아 연 프리미엄	18	18	15	18	15	18
[USD/t, %]		0.0%	16.7%	0.0%	16.7%	0.0%
상해 전기동 프리미엄	74	75	81	72	69	75
[USD/t, %]		-1.3%	-8.6%	2.8%	7.2%	-1.3%



Comment

가파른 달러 약세에도, 잠시 숨고르기 국면

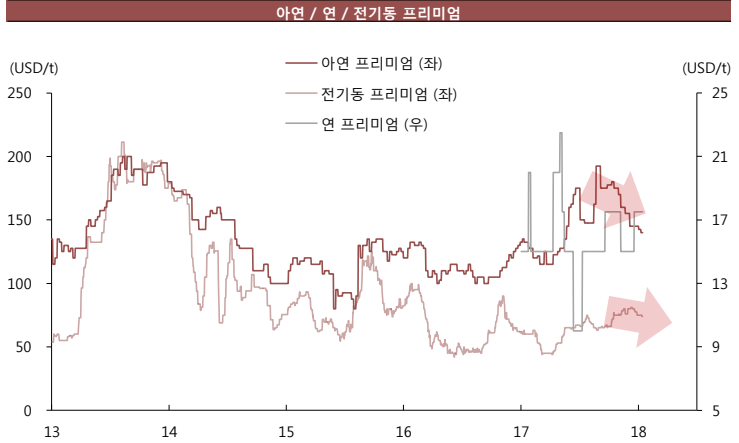
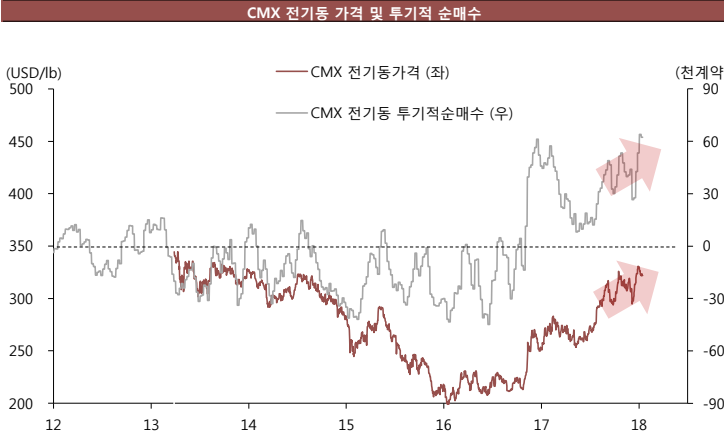
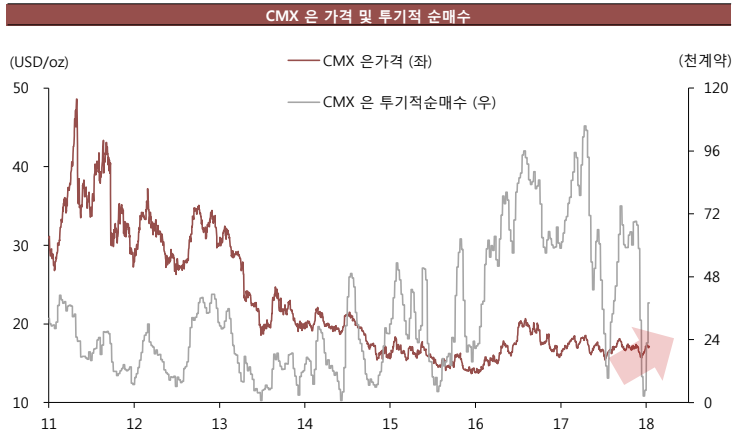
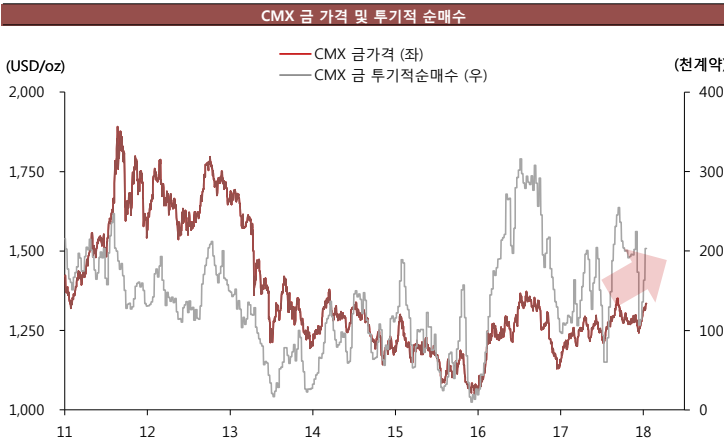
- 1) 비철금속 차익 실현 물량 : CME 전기동 투기적 순매수 포지션 전고점 도달
- 2) 다만, 귀금속으로의 투기적 수요 유입은 지속되고 있음
- : 금, 은의 투기적 순매수 포지션은 여전히 낮은 수준에 위치
- : 특히 은은 금 대비 저평가. Gold / Silver ratio는 여전히 역사적 하단 수준

아연, 07년 8월 이후 최고치 연일 경신

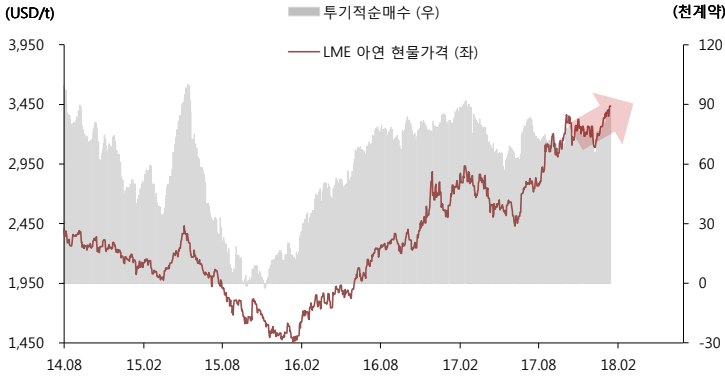
- 1) 아연은 backwardation 상태. 3월물 - 현물 가격 차이 56달러로 역사적 최고치 수준 도달
- 2) 18년 중국의 연간 premium 협상, 17년 대비 20달러 내외 상승 타결 [155~165달러 수준]
- : 타이트한 수급 상황 반영
- 3) 투기적 포지션은 역사적 최대치 수준 근접 (LME Money Manager 포지션 기준)

전기동, 공급 차질 이슈 발생

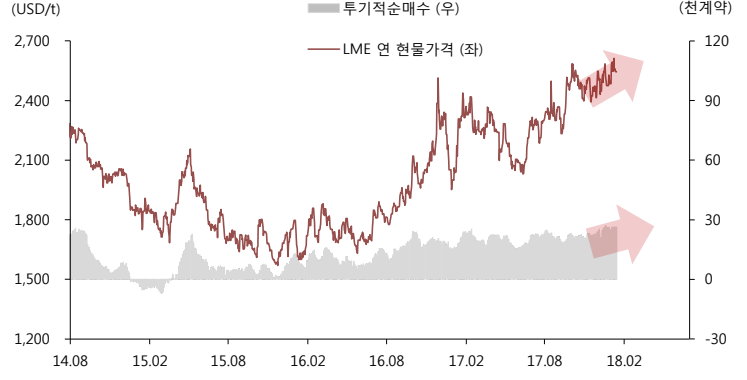
- 1) Glencore의 필리핀 Pasar 제련소, 기술적 문제 (황산 유출)으로 가동 중단
- : 동 제련소는 연간 72만톤 동 정광 소비. 정련동 생산량은 연간 33만톤
- : 이는 정련동 수급을 타이트하게 하고, 정광 수급을 완화 시켜주는 요인
- : 정광 수급을 타이트하게 해주는 요인
- 2) 실물 수급은 소폭 둔화. 거래소 재고 소폭 증가. Premium은 차익 실현 물량 집중으로 약세
- 3) 중국 17년 전기동 수입량 4.69백만톤. 전년비 5.7% 감소
- : 이는 중국의 자급률 상승에 기인. 실제 중국의 정광 수입량은 전년비 2.3% 증가했음



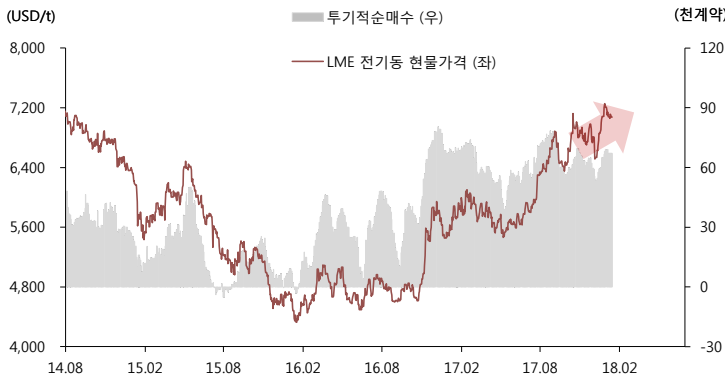
LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



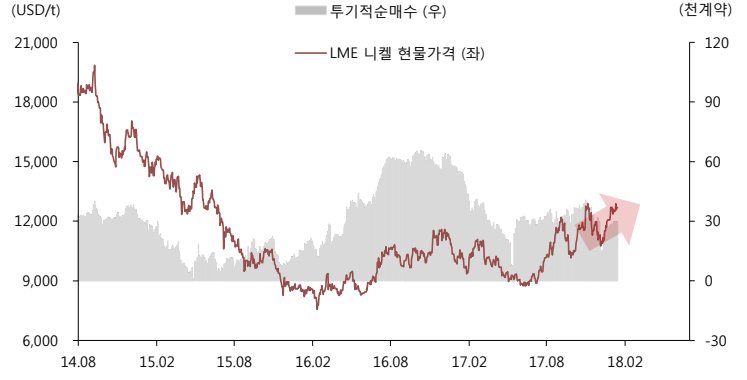
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



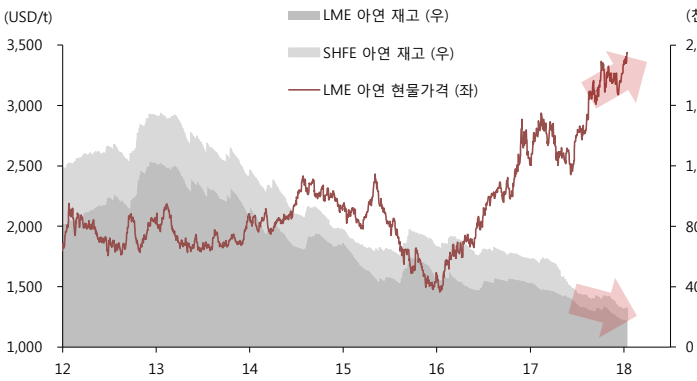
LME 전기동 현물 가격 및 투기적 순매수



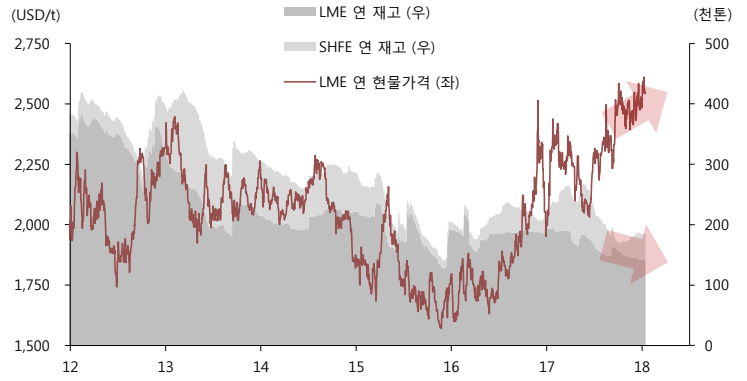
LME 니켈 현물 가격 및 투기적 순매수



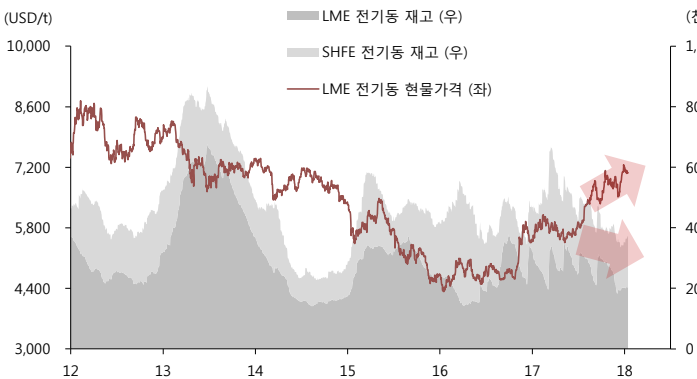
LME 아연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 전기동 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



Steel Global Peers				[Fri] Jan 12, 2018																						
구분	종목명	국가	통화	Stock Price							PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
				시총(조원)	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	16	17	18	19	16	17	18	19	16	17	18	19	16	17	18	19	
한국	포스코	SK	KRW	33.7	386,500	5.0	15.5	18.9	16.2	15.5	11.1	10.6	9.8	0.5	0.7	0.7	0.7	6.1	6.2	6.0	5.8	3.2	6.7	6.7	6.8	
	현대제철	SK	KRW	8.1	60,500	6.1	2.4	11.0	3.2	9.1	8.9	8.4	7.8	0.5	0.5	0.5	0.4	6.1	6.3	6.0	5.8	5.2	5.5	5.6	5.7	
	동국제강	SK	KRW	1.2	12,350	6.5	6.0	13.8	12.3	15.6	104.4	11.3	10.4	0.5	0.5	0.5	0.5	7.2	7.7	7.7	7.6	2.9	0.5	4.6	4.7	
일본	신일본제철	스미토모금속	JN	JPY	27.9	3,074.0	1.0	8.3	20.1	6.3	17.3	13.3	12.0	11.0	0.8	0.9	0.9	0.8	10.9	8.8	8.2	8.0	4.6	7.4	7.5	7.5
	JFE홀딩스	JN	JPY	16.3	2,777.0	-1.8	1.9	24.8	2.6	16.2	10.3	10.1	9.9	0.6	0.8	0.8	0.7	8.9	7.6	7.1	7.2	3.7	8.4	7.9	7.2	
	고베제강	JN	JPY	4.1	1,175.0	4.5	9.3	46.0	12.4	#N/A	24.0	10.9	9.6	0.5	0.6	0.6	0.6	10.2	5.7	5.2	5.0	-3.4	1.5	5.3	5.6	
중국	허스틸	CH	CNY	7.1	4.1	0.2	2.0	-8.1	4.4	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	33.0	9.1	2.5	7.3	20.7	5.2	11.5	12.1	10.8	10.0	0.9	1.3	1.2	1.1	6.8	7.4	6.9	6.6	7.7	11.5	11.0	11.4	
	산둥 강철	CH	CNY	3.9	2.2	0.5	-0.9	-10.6	2.3	#N/A	13.7	11.0	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	
	마안산강철	CH	HKD	5.1	4.0	4.2	9.3	2.6	8.7	12.7	6.5	6.3	6.4	0.8	1.1	0.9	0.8	8.1	5.4	5.1	5.2	6.4	17.2	15.2	13.5	
인도	타타 스틸	IN	INR	12.5	770.3	-0.1	13.1	8.4	6.7	37.2	13.1	10.6	10.3	1.2	2.0	1.8	1.6	7.1	7.5	7.0	6.7	-10.8	15.6	16.7	14.7	
	인도 철강공사	IN	INR	6.8	98.7	1.3	25.7	70.2	6.4	#N/A	753.1	24.6	28.1	0.7	1.1	1.1	1.3	954.1	16.7	10.6	7.1	-7.1	0.3	4.5	#N/A	
유럽	아르셀로미탈	LX	EUR	40.4	30.6	7.8	14.0	24.4	13.0	11.9	9.3	10.8	10.5	0.8	1.1	1.0	0.9	5.0	6.3	6.2	6.1	6.4	12.1	9.3	8.9	
	티센크루프	GE	EUR	20.4	25.5	1.7	7.3	7.2	5.1	40.8	67.6	15.5	13.6	5.7	5.4	4.1	3.2	6.8	8.2	6.2	6.0	11.2	-26.0	29.3	26.7	
오세아니아	블루스토프 스틸	AU	AUD	7.4	15.8	-0.7	10.2	31.1	2.9	6.5	10.8	13.9	13.3	0.8	1.5	1.6	1.4	4.2	5.8	6.6	6.7	8.1	15.0	11.9	11.3	
아프리카	에스 스틸	EG	EGP	0.7	20.9	4.6	3.7	21.5	0.7	59.2	#N/A	59.8	11.3	1.3	1.7	1.7	1.4	12.9	9.8	6.3	4.9	3.1	-13.8	5.1	12.8	
북미	뉴코	US	USD	23.3	69.0	1.7	11.6	18.4	8.6	23.6	19.2	14.9	14.2	2.4	2.6	2.3	2.1	10.2	9.3	8.3	7.7	10.3	14.0	16.2	16.0	
	유나이티드 스테이츠 스틸	US	USD	7.3	39.1	1.7	19.2	43.1	11.2	#N/A	21.6	14.1	12.2	2.5	2.4	2.0	1.7	21.2	7.3	6.0	5.4	-18.7	12.4	15.8	14.4	
남미	AK 스틸 홀딩	US	USD	2.1	6.2	-6.4	15.1	6.7	9.4	18.1	24.5	8.4	7.8	#N/A	#N/A	#N/A	9.2	11.2	10.7	6.7	6.7	-9.9	83.9	109.0	111.9	
	제르다우	BZ	BRL	8.1	15.0	11.1	27.4	30.9	20.9	226.8	28.6	20.2	14.6	0.8	1.0	1.0	1.0	36.4	9.2	7.6	6.7	-10.4	4.5	5.3	6.8	
러시아	시데부르자카 니시옌나우	BZ	BRL	4.8	10.5	10.7	37.6	2.8	25.4	#N/A	3,503.3	20.9	15.3	2.4	1.9	1.8	1.8	12.7	8.9	8.0	7.6	-15.4	-3.1	8.3	13.0	
	노볼리페츠크 스틸	RU	RUB	17.3	153.6	4.9	6.4	15.5	4.3	12.0	10.9	11.8	12.2	1.8	2.4	2.4	2.3	6.2	6.5	7.2	7.1	16.4	22.8	20.8	19.9	
	에브라즈	RU	Gbp	7.8	375.0	1.0	18.7	16.6	10.3	25.3	8.5	9.0	9.8	8.4	5.8	4.8	4.0	8.6	4.8	5.9	5.9	-68.6	85.7	61.4	45.5	
	크리크메츠 스틸	RU	RUB	9.5	45.4	4.3	1.5	-0.3	8.3	5.5	8.5	10.1	10.5	1.3	1.7	1.6	1.5	3.2	4.7	5.1	5.1	27.8	21.3	18.3	16.7	
	세베르스탈	RU	RUB	15.2	968.6	5.3	7.8	7.2	9.2	7.7	9.9	10.3	11.2	4.1	4.1	3.9	3.6	7.1	6.0	6.7	7.0	61.4	45.4	41.4	36.0	

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	SK	KRW	9.9	526,000.0	7.5	10.7	-1.1	6.7	14.2	14.5	12.1	11.4	1.5	1.6	1.5	1.3	6.7	6.8	6.1	5.8	11.2	11.8	12.8	12.3
	풍산	SK	KRW	1.4	50,700.0	0.8	17.6	-7.5	6.7	8.2	8.4	7.9	7.5	0.9	1.0	0.9	0.8	6.8	6.7	6.6	6.4	11.8	13.0	12.4	11.6
아프리카	앵글로 아메리칸	GB	Gbp	33.3	1,768.2	10.3	27.3	20.3	14.1	11.5	9.7	11.2	12.9	1.0	1.4	1.3	1.3	8.1	5.1	5.2	5.9	9.0	14.8	11.6	10.3
유럽	베네타	IN	Gbp	3.6	910.8	5.5	34.7	1.4	13.2	20.0	17.9	9.5	10.8	#N/A	65.6	6.3	#N/A	5.6	4.5	4.0	4.2	#N/A	7.0	7.0	309.7
	리오 틴토	GB	Gbp	109.2	4,170.0	5.3	17.6	13.1	5.8	15.2	11.9	13.5	14.2	1.8	2.3	2.3	2.1	7.4	6.2	6.9	7.2	12.0	20.4	16.7	15.6
	니르스타	BE	EUR	1.0	7.1	2.8	17.3	11.9	6.4	#N/A	#N/A	28.4	9.9	1.3	1.3	1.3	1.2	23.1	7.7	5.0	4.2	-69.7	-9.4	5.1	8.4
	글렌코어	SZ	Gbp	85.4	407.6	4.9	15.1	8.2	4.5	48.1	14.3	13.9	14.3	1.1	1.7	1.6	1.5	10.2	7.3	6.7	6.7	3.2	11.9	11.5	11.3
북미	BHP 빌리턴	AU	Gbp	135.6	1,647.4	5.5	19.0	17.8	8.2	110.0	13.8	14.5	17.8	1.2	1.4	2.0	1.9	22.5	5.2	6.6	7.3	-10.7	10.6	13.6	11.1
	MMG	AU	HKD	5.0	4.6	9.2	37.1	30.9	19.1	196.9	21.1	9.8	8.0	2.0	2.9	2.2	1.6	14.2	8.0	6.9	6.0	-18.0	29.7	340.0	64.4
남미	프리포트 맥모란	US	USD	30.4	19.8	-0.8	21.0	33.9	4.2	7.5	17.8	11.0	16.8	3.1	3.7	2.8	2.4	8.5	7.4	5.7	7.4	-59.9	21.8	25.5	13.3
	알코아	US	USD	11.2	56.8	4.9	35.6	19.0	5.4	#N/A	17.6	15.0	14.4	0.9	1.7	1.6	1.4	10.9	5.4	5.3	5.3	-5.3	9.7	10.5	10.0
	테크 리소시스	CA	CAD	18.8	38.3	12.7	24.7	33.6	16.4	13.9	8.7	10.5	12.8	0.9	1.1	1.0	1.0	7.3	4.9	5.6	6.2	6.1	13.4	9.5	7.7
	바릭 골드	CA	CAD	18.7	18.9	1.8	4.1	-9.2	3.9	30.9	20.6	18.8	18.8	2.3	1.8	1.6	1.5	6.2	5.9	6.3	6.4	8.7	8.7	9.7	9.2
	발레 두 허우 도시	BZ	BRL	76.2	43.6	3.0	20.6	32.3	8.2	7.6	10.5	11.0	11.3	1.0	1.5	1.4	1.4	6.1	6.2	6.7	6.7	10.3	15.3	12.0	12.4

Compliance Notice

<p>당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ 회사는 해당 종목들 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다. ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다. ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 기관사로 참여하지 않았습니다. ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김윤상) 	<p>본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 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.</p> <p>1. 중목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 중목투자자의건은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일부터 적용)</p> <p>- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상</p>	<p>2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)</p> <p>- Overweight(비중확대), + Neutral (중립), - Underweight (비중축소)</p>
---	--	---

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-12-31 기준			
구분	매수	중립(보유)	매도
투자자의견 비율(%)	931 %	69 %	-