

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD	금주의 Key Chart
KRX Steel Index	2,182	2,206	2,034	2,114	2,137	2,053	
[Pt, %]							
[현물시장]							
I. 제품							
중국 열연 내수가격 [RMB/t, %]	4,052	4,145	4,354	4,135	3,766	4,286	중국 철근 Roll-Margin (RMB/t)
중국 철근 내수가격 [RMB/t, %]	3,987	4,123	4,812	4,171	4,063	4,511	중국 폐로랑간 가격 (RMB/t)
국내 수입산 철근 유통가격 [천원/t, %]	650	660	645	660	610	665	원료단 가격 추이 — 호주산 원료탄 — 중국 내수 원료탄 (USD/t)
국내 수입산 열연 유통가격 [천원/t, %]	770	770	740	700	620	760	
북미 열연 내수가격 [USD/t, %]	764	748	710	653	681	713	
유럽 열연 내수가격 [USD/t, %]	672	657	634	640	566	638	
II. 원재료							
Platts 철광석 가격 [USD/t, %]	77	78	74	61	68	74	
Platts 원료탄 가격 [USD/t, %]	221	230	227	194	179	231	
북미 스크랩 내수가격 [USD/t, %]	335	335	304	278	290	304	
동아시아 스크랩 수입가격 [USD/t, %]	380	380	390	323	290	390	
III. 수의성							
중국 열연 Roll-Margin* [RMB/t, %]	1,722	1,722	1,929	1,406	1,090	1,246	
혹자 철강사 비중 [%: %p]	85.3	85.3	85.3	85.9	85.3	85.3	
IV. 기타							
중국 월간 조강량* [백만톤, %]	67	67	67	72	74	67	
중국 철강재 유통재고 [만톤, %]	960	919	791	992	912	815	
[선물시장]							
상해 철근 선물가격** [RMB/t, %]	3,883	3,807	3,801	3,625	3,201	3,794	
대련 원료탄 선물가격** [RMB/t, %]	1,279	1,354	1,370	1,147	1,125	1,315	
대련 철광석 선물가격** [RMB/t, %]	537	548	527	458	465	530	

* Monthly Data

** 18년 5월을 기준

지금은 동절기 감산 기대로 급등했던 가격이 조정 받는 국면

- 1) 중국 철강 가격 5주 연속 악세 시현. 작년 말 급등했던 합금철 가격도 하락세 전환
: Overshooting 조정 및 감산이 점차 완화되고 있기 때문
- 2) 지난주 호주 FOB 원료탄 가격 큰 폭 하락 [259달러 → 232달러]
: 호주 Dalrymple Bay Terminal의 체선 완화 때문. 이것이 최근 BDI 악세로 이어짐
: 중국 내수 코크스 가격 호주산 가격 악세로 악세 전환
- 3) 실물 수급은 둔화 국면 지속. 중국 유통 재고 및 철광석 항구 재고 증가 중
: 중국 철광석 항구 재고는 7주 연속 역사적 최고치 경신

업황 모멘텀 둔화에도 춘절 [2/15~2/21]전까지 POSCO 등 대형주 중심 투자 전략 유효

- 1) 달러 악세 + 북미 및 유럽 지역 철강 가격 강세 지속
- 2) 감산 영향으로 아직 깜이지 않은 중국 내수 원료탄 가격
- 3) 춘절 전까지 대규모 수급 악화는 없음

: 풀상 중국 철강 수급은 연초 급증했던 대고 출하 영향으로 3~4월 악화되는 흐름

- 4) 중국 부동산, 18년 둔화 불가피하나 경착륙이 아닌 연착륙
: 중국 미분양 주택 면적 10개월 연속 감소세 시현
: 중국 건물 판매 면적, 17년 10월 바닥 이후 회복 국면 진입

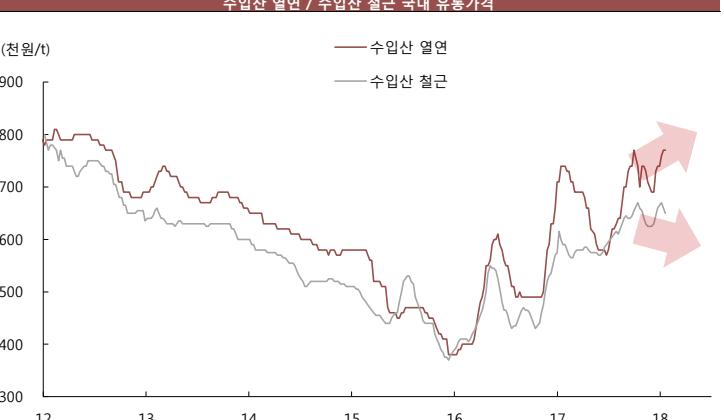
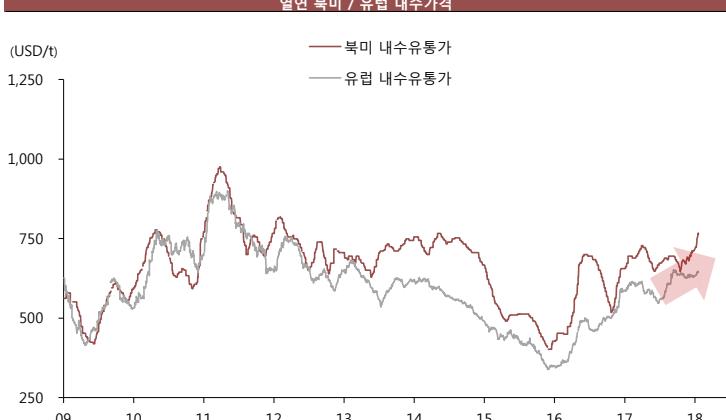
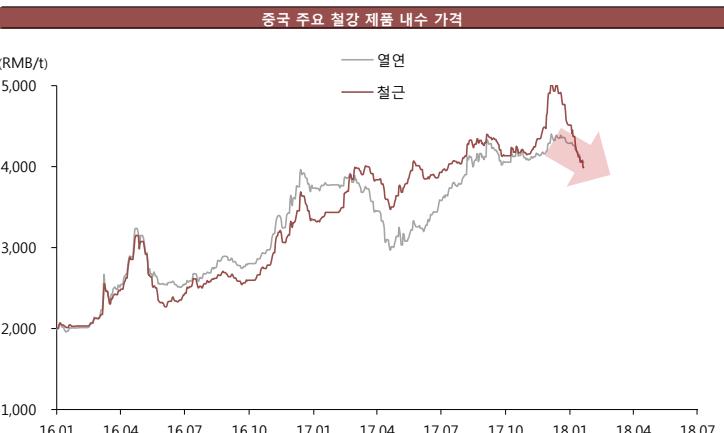
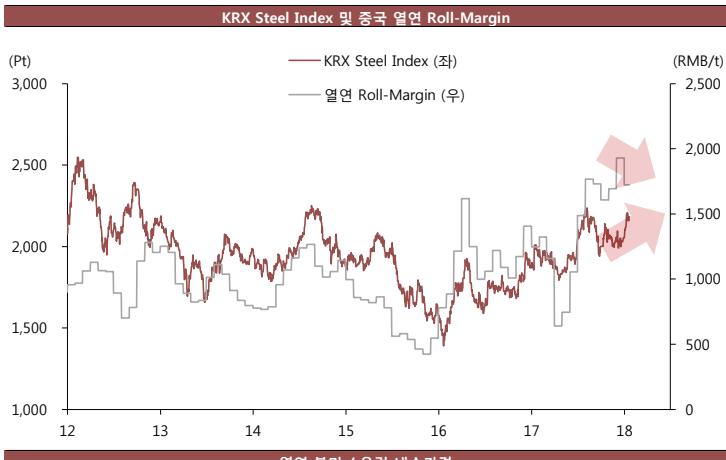
글로벌 생산업체, 18년 주요 원료 생산량 가이던스 : 철광석 큰 부담 없음, 원료탄 하락

- 1) BHP, 18년 FY 원료탄 생산량 가이던스 41~43백만톤으로 하향 조정 [기존 44~46백만톤]
- 2) 철광석 생산량 guidance, 기존과 큰 변동 없음
 - ① Rio Tinto 18년 철광석 생산량 가이던스 3.3~3.4억톤 [17년 3.3억톤]
 - ② BHP, 18FY [6월 종료] 철광석 생산량 기준 가이던스 유지 [2.39억톤~2.43억톤]

미 ITC, 한국을 포함한 6개국의 대구경 송유관 AD 조사 착수

국내 철근 시장 침체 지속

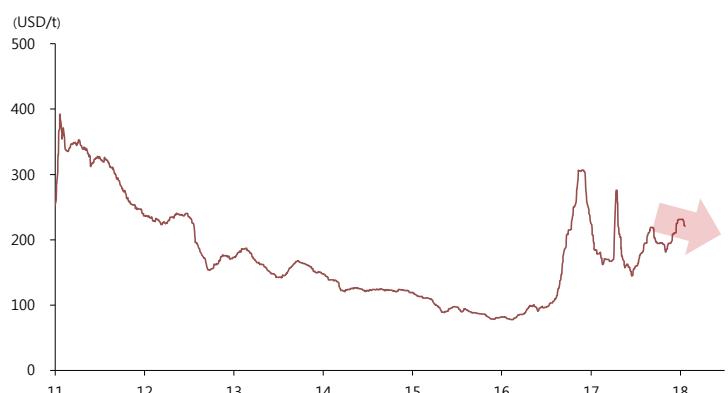
: 제강사 보유 재고 급증 및 철근 유통 가격 2주 연속 하락



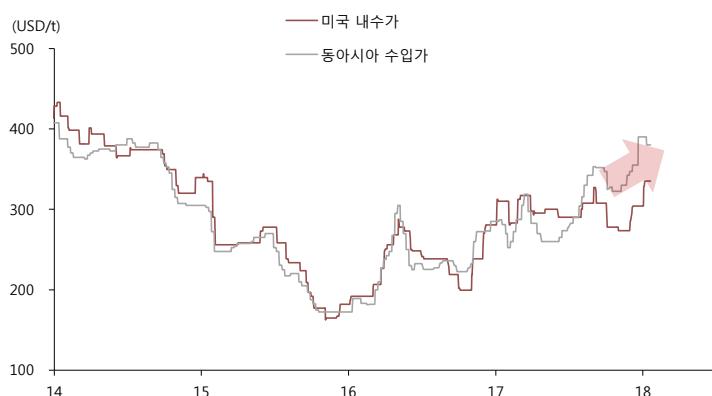
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



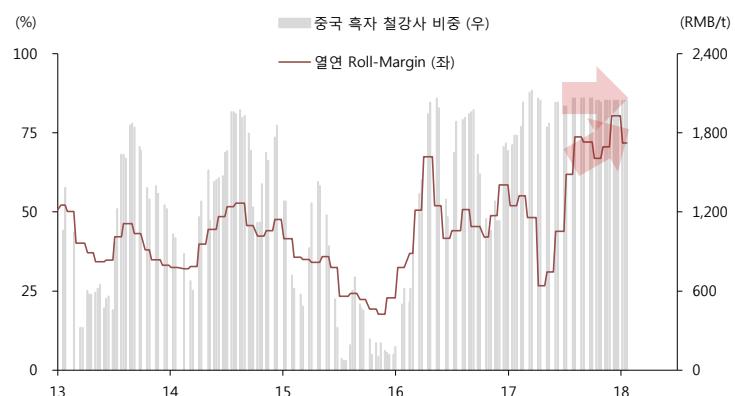
Platts 월로탄 가격



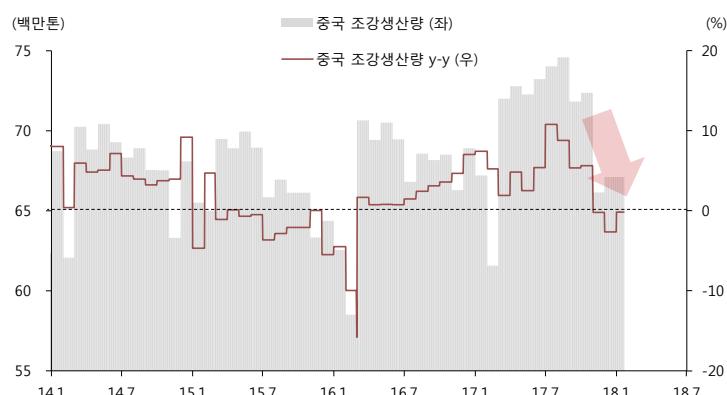
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



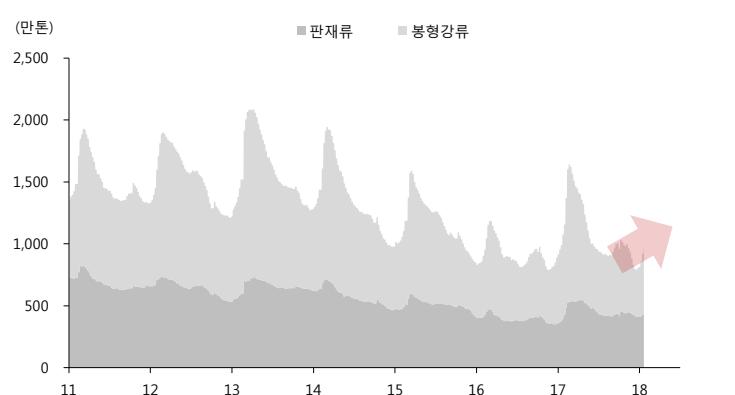
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



중국 월별 조강생산량 및 y-y



중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 월로탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	90.6	91.0	93.3	93.7	93.9	92.2
[Pt, %]		-0.4%	-2.9%	-3.3%	-3.5%	-1.8%
TIPS 스프레드	2.1	2.0	1.9	1.9	1.8	2.0
[% , %p]		0.1%p	0.1%p	0.2%p	0.3%p	0.1%p

[귀금속]
I. 제품

LBMA 금 가격 [USD/lb, %]	1,335	1,327	1,265	1,281	1,249	1,291
LBMA 은 가격 [USD/lb, %]	17.0	17.1	16.2	17.1	16.4	16.9
			-0.5%	5.3%	-0.2%	3.7%
CMX 금 투기적순매수*	211,711	203,288	113,795	200,724	60,138	135,948
[계약수, %]		4.1%	86.0%	5.5%	252.0%	55.7%
CMX 은 투기적순매수*	37,212	38,035	2,469	63,915	9,376	4,648
[계약수, %]		-2.2%	1407.2%	-41.8%	296.9%	700.6%
CMX 전기동 투기적순매수*	61,166	62,284	42,698	51,487	15,330	53,269
[계약수, %]		-1.8%	43.3%	18.8%	299.0%	14.8%

[비철금속]
I. 제품

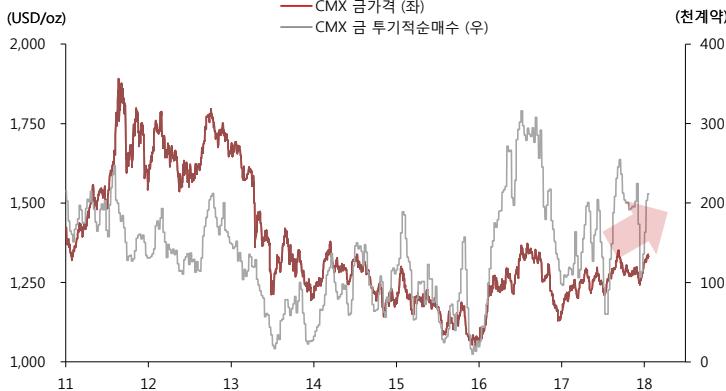
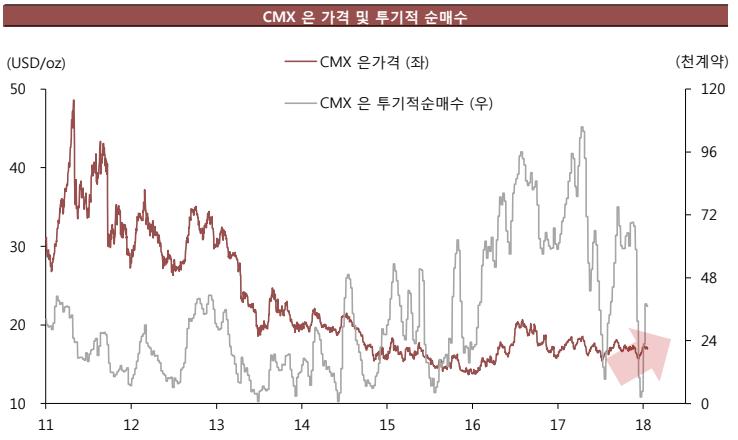
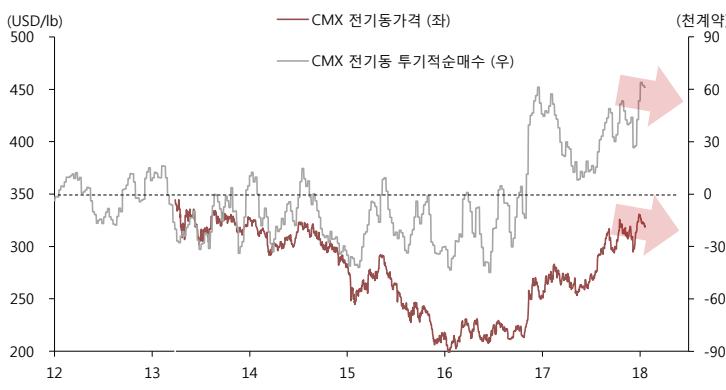
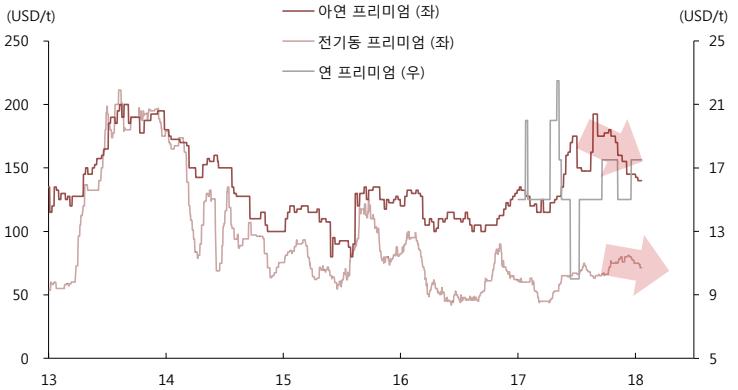
LME 아연 현물가격 [USD/t, %]	3,440	3,436	3,208	3,152	2,748	3,338
LME 연 현물가격 [USD/t, %]	2,582	2,544	2,519	2,459	2,212	2,485
LME 전기동 현물가격 [USD/t, %]	6,999	7,074	6,998	6,922	5,971	7,207
LME 니켈 현물가격 [USD/t, %]	12,679	12,684	11,976	11,671	9,469	12,706
		0.0%	5.9%	8.6%	33.9%	-0.2%

II. 재고

LME/SHEFE 아연 재고 [000t, %]	259	259	260	337	342	251
LME/SHEFE 연 재고 [000t, %]	183	184	186	173	210	184
LME/SHEFE 전기동 재고 [000t, %]	388	372	343	400	479	352
		4.4%	13.0%	-3.1%	-19.1%	10.1%

III. Premium

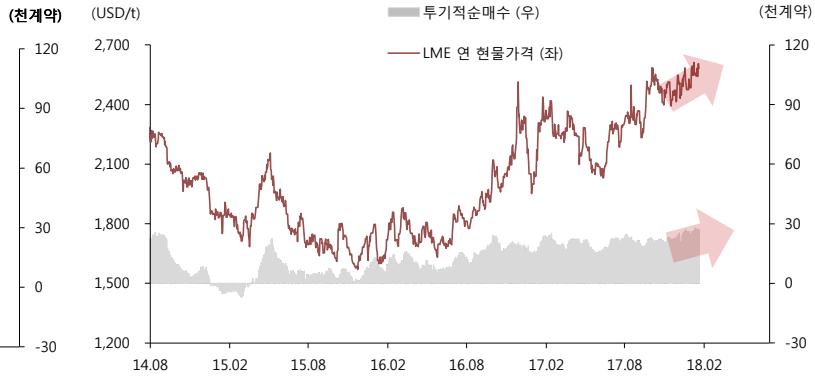
상해 아연 프리미엄 [USD/t, %]	140	140	145	175	148	145
동아시아 연 프리미엄 [USD/t, %]	18	18	18	18	15	18
상해 전기동 프리미엄 [USD/t, %]	72	74	79	75	72	75
		-3.4%	-8.9%	-4.7%	-0.7%	-4.7%

CMX 금 가격 및 투기적 순매수

CMX 은 가격 및 투기적 순매수

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수

아연 / 연 / 전기동 프리미엄


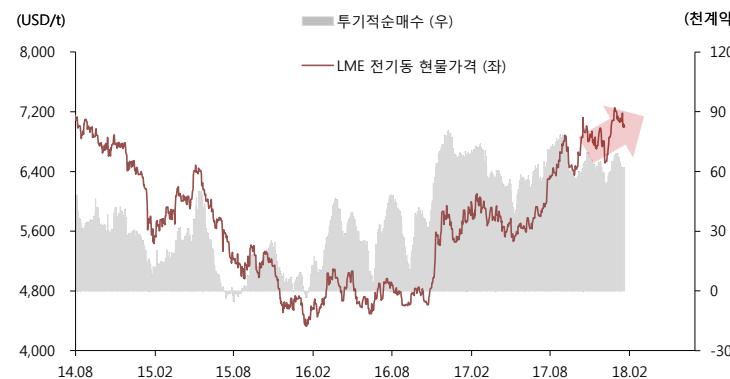
LME 아연 현물가격 및 투기적 순매수



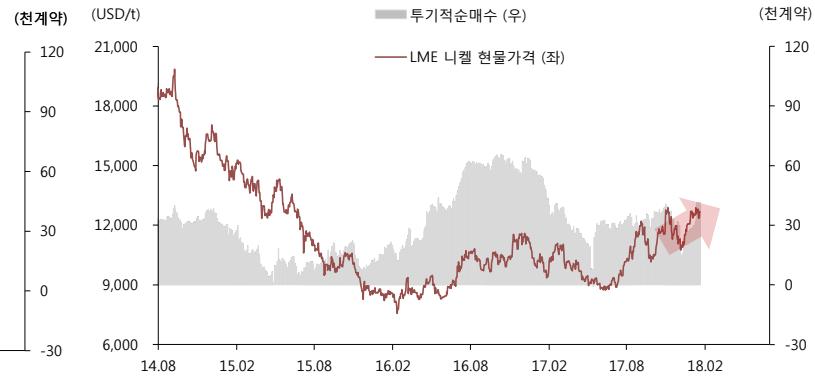
LME 연 현물가격 및 투기적 순매수



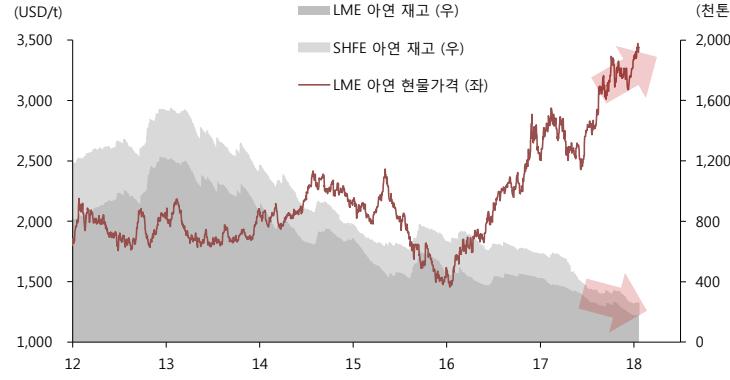
LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



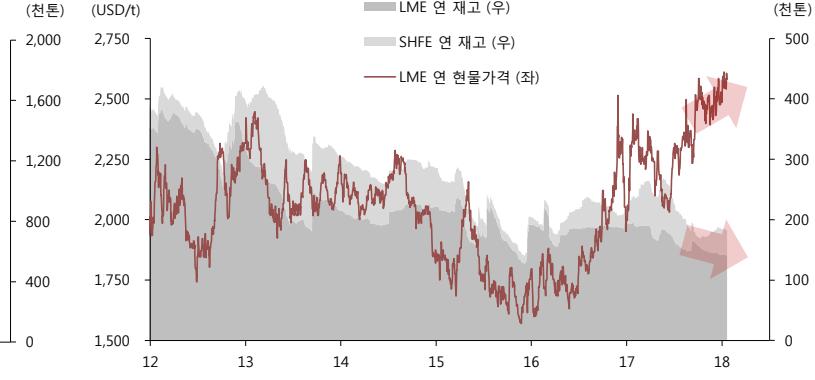
LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



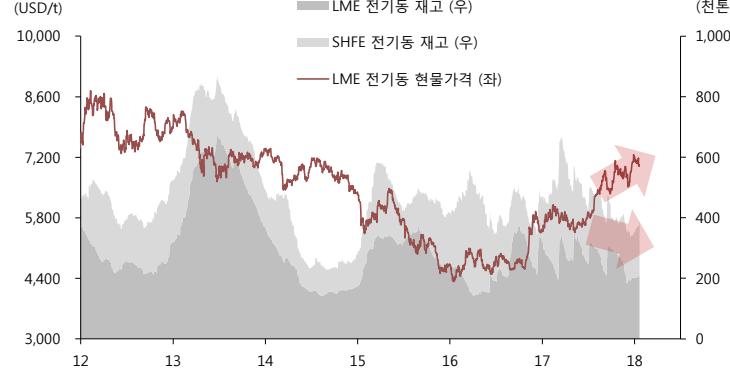
LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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

[Fri] Jan 19, 2018				Stock Price						PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	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	33.6	385,500	-0.3	15.6	14.4	15.9	15.5	11.1	10.5	9.7	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	8.0	59,600	-1.5	2.2	7.6	1.7	9.1	8.8	8.3	7.7	0.5	0.5	0.4	0.4	6.1	6.3	6.0	5.8	5.2	5.5	5.5	5.7
	동국제강	SK	KRW	1.1	11,900	-3.6	9.7	5.8	8.2	15.6	100.6	10.9	10.0	0.5	0.5	0.5	0.5	7.2	7.6	7.6	7.5	2.9	0.5	4.6	4.7
일본	신일본제철 스미토모글로벌	JN	JPY	26.7	2,915.5	-5.2	3.4	8.9	0.8	17.3	12.7	11.3	10.4	0.8	0.9	0.8	0.8	10.9	8.5	8.0	7.8	4.6	7.4	7.5	7.5
	JFE홀딩스	JN	JPY	15.8	2,666.0	-4.0	-1.5	15.3	-1.5	16.2	9.9	9.6	9.5	0.6	0.8	0.7	0.7	8.9	7.4	6.9	7.0	3.7	8.4	7.9	7.2
	고베제강	JN	JPY	3.9	1,111.0	-5.4	5.7	28.0	6.3	#N/A	22.4	10.3	9.0	0.5	0.6	0.5	0.5	10.2	5.6	5.1	4.9	-3.4	1.5	5.3	5.6
중국	허스틸	CH	CNY	7.2	4.1	0.2	5.4	-4.0	4.6	22.3	15.2	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
	비오산 철강	CH	CNY	34.5	9.3	2.4	13.0	23.3	7.8	11.5	12.5	11.1	10.1	0.9	1.4	1.3	1.2	6.8	7.6	7.0	6.7	7.7	11.5	11.1	11.4
	산동 강철	CH	CNY	4.0	2.2	0.0	2.3	-6.4	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
인도	마ян신강철	CH	HKD	5.2	4.1	1.7	14.6	4.9	10.6	12.7	6.6	6.4	6.5	0.8	1.1	0.9	0.8	8.1	5.4	5.2	5.2	6.4	17.4	15.1	13.4
	타타 스틸	IN	INR	12.2	753.0	-2.2	7.1	6.7	4.3	36.3	12.9	10.4	10.2	1.2	2.0	1.7	1.5	7.1	7.4	6.9	6.6	-10.8	15.6	16.6	14.5
	인도 철강공사	IN	INR	6.4	93.3	-5.4	10.3	58.0	0.6	#N/A	712.2	23.3	26.6	0.7	1.1	1.0	1.2	954.1	16.2	10.3	6.9	-7.1	0.3	4.5	#N/A
유럽	아르셀로미탈	LX	EUR	40.1	30.1	-1.7	11.6	19.6	11.0	11.9	9.3	10.7	10.3	0.8	1.1	1.0	0.9	5.0	6.3	6.1	6.0	6.4	12.1	9.3	8.9
	티센크루프	GE	EUR	21.3	26.2	3.1	8.9	12.5	8.4	40.8	67.6	16.0	14.0	5.7	5.4	4.2	3.4	6.8	8.2	6.4	6.2	11.2	-26.0	29.3	26.8
	오세아니아 블루스코프 스틸	AU	AUD	7.4	15.6	-1.3	7.8	24.4	1.6	6.5	10.8	13.6	13.1	0.8	1.5	1.6	1.4	4.2	5.8	6.5	6.6	8.1	15.0	12.2	11.4
아프리카	아프리카 에즈 스틸	EG	EGP	0.8	23.7	13.2	18.6	42.9	14.0	59.2	#N/A	67.7	12.8	1.3	1.9	1.9	1.6	12.9	10.2	6.6	5.1	3.1	-13.8	5.1	12.8
	뉴코	US	USD	23.3	68.7	-0.4	7.6	14.5	8.1	23.6	19.3	14.4	14.0	2.4	2.6	2.3	2.0	10.2	9.4	8.2	7.7	10.3	13.9	16.8	16.2
	북미 유나이티드 스테이츠 스틸	US	USD	7.2	38.8	-0.9	12.8	36.4	10.2	#N/A	21.3	13.2	11.3	2.5	2.4	1.9	1.6	21.2	7.3	5.8	5.1	-18.7	12.5	17.6	16.5
남미	AK 스틸 퀄팅	US	USD	2.2	6.4	4.0	14.4	4.0	13.8	18.1	25.1	8.6	8.2	#N/A	#N/A	#N/A	10.6	11.2	11.0	6.8	6.8	-9.9	86.6	104.7	115.4
	제르다우	BZ	BRL	7.8	14.2	-5.4	15.4	21.2	14.4	214.5	27.0	18.9	13.7	0.8	1.0	0.9	0.9	36.4	8.9	7.2	6.5	-10.4	4.5	5.4	6.9
	시대후르치카 나시오나우	BZ	BRL	4.9	10.7	1.6	37.3	5.1	27.4	#N/A	1,525.7	20.5	14.6	2.4	1.9	1.8	1.8	12.7	8.9	8.0	7.5	-15.4	-3.0	9.0	14.0
러시아	노블리페츠크 스틸	RU	RUB	17.5	155.0	0.9	9.2	18.5	5.3	12.0	10.9	11.7	12.1	1.8	2.4	2.4	2.3	6.2	6.8	7.2	7.2	16.4	23.0	21.0	20.1
	에브라즈	RU	GBp	8.3	392.8	4.7	17.1	20.1	15.5	26.8	8.7	9.4	10.4	8.4	6.2	5.1	4.2	8.6	5.0	6.1	6.5	-68.6	85.7	61.4	45.5
	아시아프로프리츠 캐리안 투스 퀄팅	RU	RUB	9.4	44.9	-1.0	4.0	1.0	7.2	5.5	8.4	10.0	10.4	1.3	1.7	1.6	1.5	3.2	4.8	5.0	5.1	27.8	21.3	18.3	16.7
남미	세베르스탈	RU	RUB	15.0	953.0	-1.6	8.6	5.3	7.4	7.7	9.9	9.9	10.9	4.1	4.1	3.8	3.5	7.1	6.1	6.6	7.1	61.4	45.4	41.4	36.0

비철금속 & Mining Global Peers

구분	종목명	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	고려아연	SK	KRW	9.7	515,000.0	-2.1	5.1	-4.8	4.5	14.2	14.2	11.8	11.2	1.5	1.6	1.4	1.3	6.7	6.6	5.9	5.6	11.2	11.8	12.8	12.3
	풍산	SK	KRW	1.4	50,900.0	0.4	10.7	-8.1	7.2	8.2	8.4	7.9	7.6	0.9	1.0	0.9	0.8	6.8	6.7	6.6	6.5	11.8	13.0	12.3	11.5
	아프리카 엘글로 아메리칸	GB	GBP	33.6	1,756.0	-0.7	17.9	22.6	13.3	11.5	9.8	10.7	12.6	1.0	1.4	1.3	1.3	8.1	5.0	5.1	5.8	9.0	14.9	12.2	10.6
유럽	베단타	IN	GBP	3.6	891.0	-2.2	16.1	2.5	10.8	19.8	19.4	9.3	9.5	#N/A	65.0	6.3	#N/A	5.6	4.5	3.9	4.0	#N/A	7.0	7.0	30.6
	리오 텐토	GB	GBP	107.0	4,016.5	-3.7	8.3	11.6	1.9	15.2	11.4	12.5	13.6	1.8	2.3	2.2	2.0	7.4	6.1	6.5	6.9	12.0	20.6	17.9	15.8
	니르스타	BE	EUR	1.0	6.7	-5.5	4.4	2.9	0.5	#N/A	#N/A	27.1	9.4	1.3	1.3	1.3	1.1	23.1	7.5	4.9	4.1	-69.7	-9.4	5.1	8.4
북미	글렌코어	SZ	GBP	86.7	407.2	-0.1	9.9	7.7	4.4	48.6	14.5	13.6	14.0	1.1	1.7	1.6	1.5	10.2	7.3	6.6	6.5	3.2	11.9	11.9	11.6
	BHP 빌리던	AU	GBP	134.5	1,613.8	-2.0	12.5	16.6	6.0	109.1	13.8	13.7	16.5	1.2	1.4	1.9	1.9	22.5	5.2	6.3	6.9	-10.7	10.6	14.5	12.0
	MMG	AU	HKD	5.1	4.7	1.7	38.2	27.7	21.1	200.4	17.2	10.0	8.2	2.0	2.1	2.2	1.6	14.2	7.1	6.8	6.0	-18.0	15.5	340.0	64.4
북미	프리포트 맥모란	US	USD	30.8	20.0	1.1	13.0	34.6	5.3	7.5	17.4	10.6	16.0	3.1	3.7	2.7	2.4	8.6	7.4	5.6	7.3	-59.9	22.3	26.6	13.5
	알코아	US	USD	10.5	53.1	-6.4	7.8	10.8	-1.4	#N/A	16.7	14.0	14.1	0.9	2.2	1.7	1.4	10.9	6.3	4.7	5.1	-5.3	4.3	13.4	11.7
	테크 리소시스	CA	CAD	18.2	36.8	-3.8	15.9	28.2	11.9	13.9	8.3	9.4	11.8	0.9	1.1	1.0	0.9	7.3	4.7	5.2	5.9	6.1	13.7	10.9	8.0
남미	바릭 골드	CA	CAD	17.9	18.0	-4.7	-2.9	-11.0	-1.0	30.9	19.6	17.5	17.9	2.3	1.7	1.6	1.4	6.2	5.7	6.0	6.2	8.7	8.6	9.7	9.2
	발레 두 헤우 도시	BZ	BRL	75.5	42.9	-1.5	9.5	30.1	6.5	7.6	10.3	10.4	10.9	1.0	1.5	1.4	1.3	6.1	6.2	6.5	6.5	10.3	15.3	12.4	12.4

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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

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

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

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서,