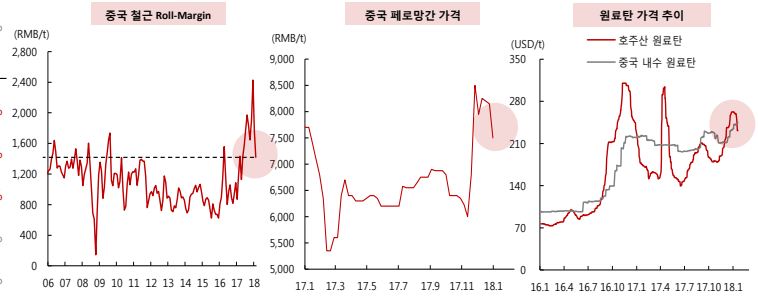


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,182	2,206	2,034	2,114	2,137	2,053
[Pt, %]		-1.1%	7.3%	3.2%	2.1%	6.3%
[현물시장]						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	4,052	4,145	4,354	4,135	3,766	4,286
[RMB/t, %]		-2.2%	-6.9%	-2.0%	7.6%	-5.5%
중국 철근 내수가격	3,987	4,123	4,812	4,171	4,063	4,511
[RMB/t, %]		-3.3%	-17.1%	-4.4%	-1.9%	-11.6%
국내 수입산 철근 유통가격	650	660	645	660	610	665
[천원/t, %]		-1.5%	0.8%	-1.5%	6.6%	-2.3%
국내 수입산 열연 유통가격	770	770	740	700	620	760
[천원/t, %]		0.0%	4.1%	10.0%	24.2%	1.3%
북미 열연 내수가격	764	748	710	653	681	713
[USD/t, %]		2.1%	7.7%	17.1%	12.3%	7.2%
유럽 열연 내수가격	672	657	634	640	566	638
[USD/t, %]		2.3%	6.0%	4.9%	18.8%	5.2%
II. 원재료						
Platts 철광석 가격	77	78	74	61	68	74
[USD/t, %]		-1.9%	4.3%	26.7%	13.1%	3.4%
Platts 원료탄 가격	221	230	227	194	179	231
[USD/t, %]		-3.9%	-2.5%	14.2%	23.8%	-4.3%
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	380	390	323	290	390
[USD/t, %]		0.0%	-2.6%	17.8%	31.0%	-2.6%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	1,722	1,722	1,929	1,406	1,090	1,246
[RMB/t, %]		0.0%	-10.8%	7.1%	15.9%	0.0%
흑자 철강사 비중	85.3	85.3	85.3	85.3	85.9	85.3
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	0.0%p	-0.6%p	0.0%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	67	67	67	72	74	67
[백만톤, %]		0.0%	0.0%	-7.3%	-9.3%	0.0%
중국 철강재 유통재고	960	919	791	992	912	815
[만톤, %]		4.4%	21.4%	-3.3%	5.2%	17.7%
[선물시장]						
상해 철근 선물가격**	3,883	3,807	3,801	3,625	3,201	3,794
[RMB/t, %]		2.0%	2.2%	7.1%	21.3%	2.3%
대련 원료탄 선물가격**	1,279	1,354	1,370	1,147	1,125	1,315
[RMB/t, %]		-5.5%	-6.6%	11.5%	13.7%	-2.7%
대련 철광석 선물가격**	537	548	527	458	465	530
[RMB/t, %]		-1.9%	1.9%	17.2%	15.5%	1.3%

* Monthly Data

** 18년 5월을 기준

금주의 Key Chart



업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

지금은 동절기 감소 기대로 급등했던 가격이 조정 받는 국면

- 1) 중국 철강 가격 5주 연속 약세 시현, 작년 말 급등했던 합금철 가격도 하락세 전환
: Overshooting 조정 및 감소가 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 약세로 이어짐
: 중국 내수 코크스 가격 호주산 가격 약세 여파로 약세 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 약세 + 북미 및 유럽 지역 철강 가격 강세 지속
- 2) 감소 영향으로 아직 꺾이지 않은 중국 내수 원료탄 가격
- 3) 춘절 전까지 대규모 수급 악화는 없음
: 통상 중국 철강 수급은 연초 급증했던 재고 출하 영향으로 3~4월 약화되는 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 광산업체, 18년 주요 원료 생산량 가이드선: 철광석 큰 부담 없음, 원료탄 하향

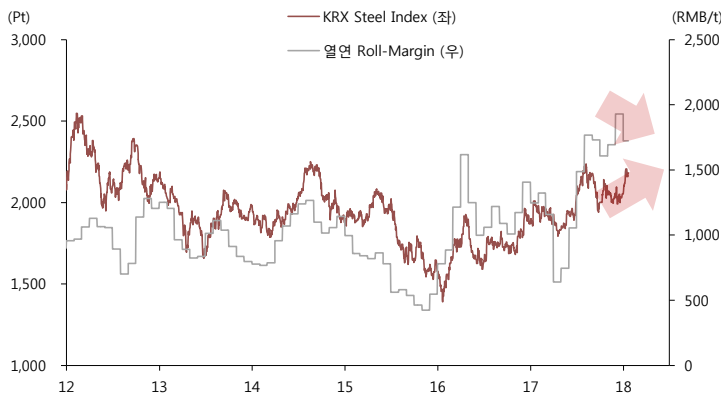
- 1) BHP, 18년 FY 원료탄 생산량 가이드선 41~43백만톤으로 하향 조정 [기존 44~46백만톤]
- 2) 철광석 생산량 guidance, 기존과 큰 변동 없음
 - ① Rio Tinto 18년 철광석 생산량 가이드선 3.3~3.4억톤 [17년 3.3억톤]
 - ② BHP, 18FY [6월 종료] 철광석 생산량 기존 가이드선 유지 [2.39억톤~2.43억톤]

미 ITC, 한국을 포함한 6개국의 대구경 송유관 AD 조사 착수

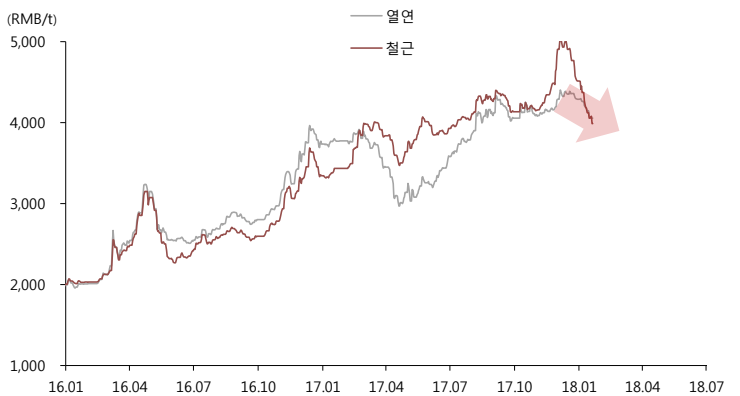
국내 철근 시장 침체 지속

: 제강사 보유 재고 급증 및 철근 유통 가격 2주 연속 하락

KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



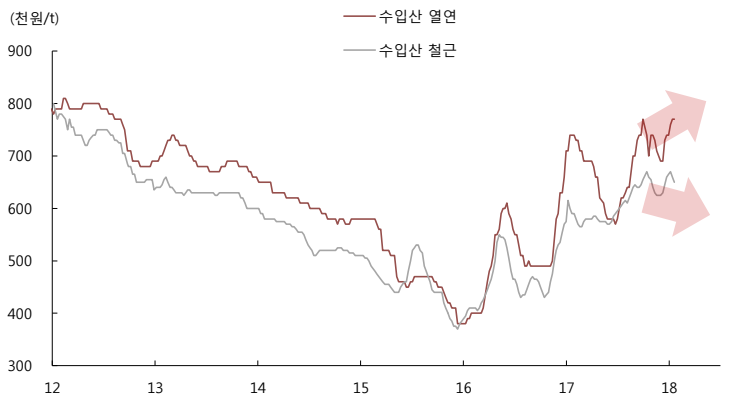
중국 주요 철강 제품 내수 가격



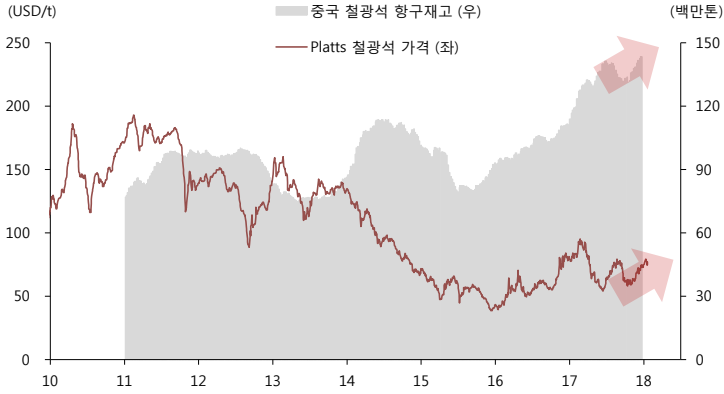
열연 북미 / 유럽 내수가격



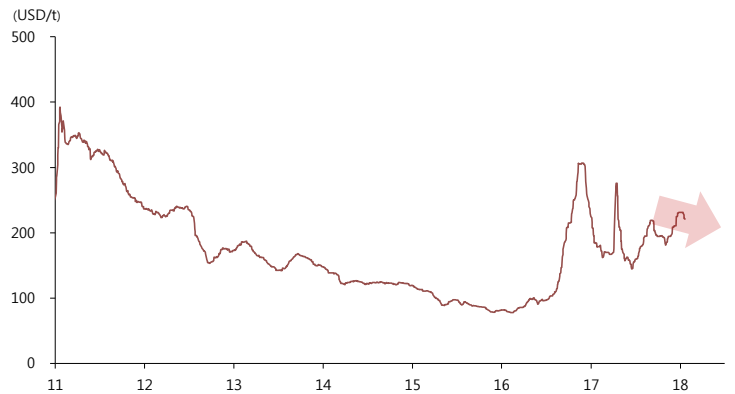
수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격



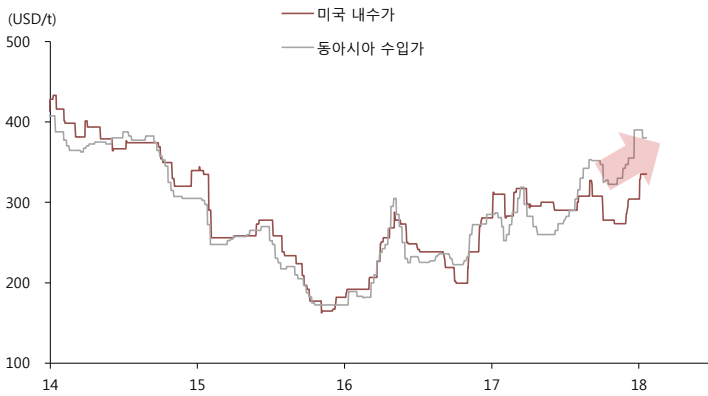
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



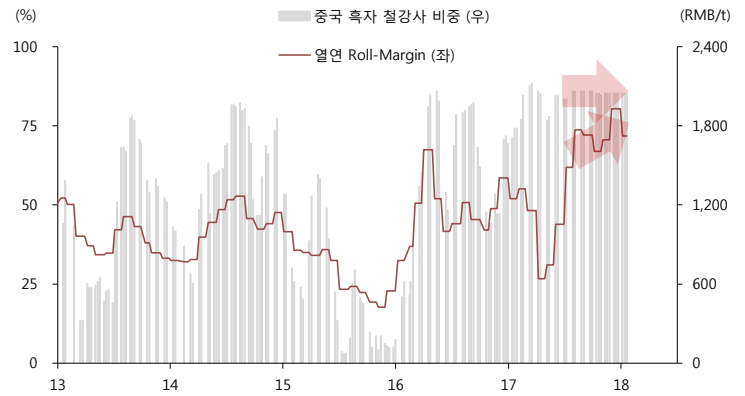
Platts 원료탄 가격



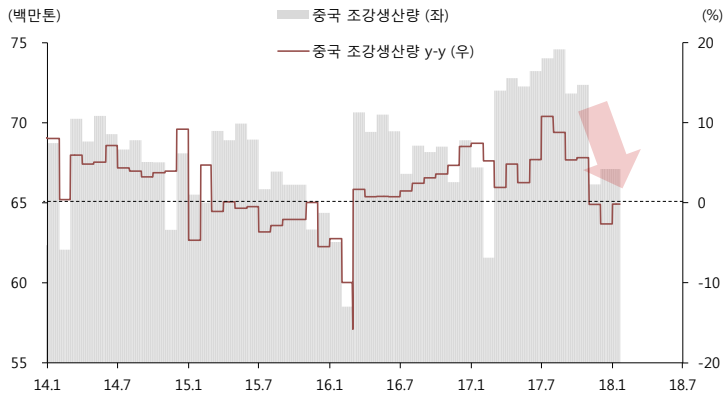
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



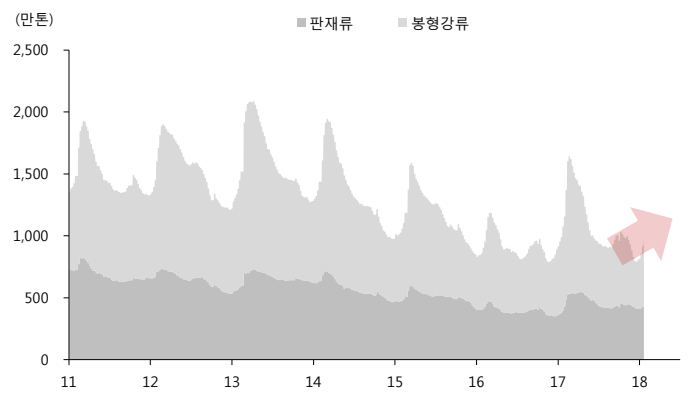
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



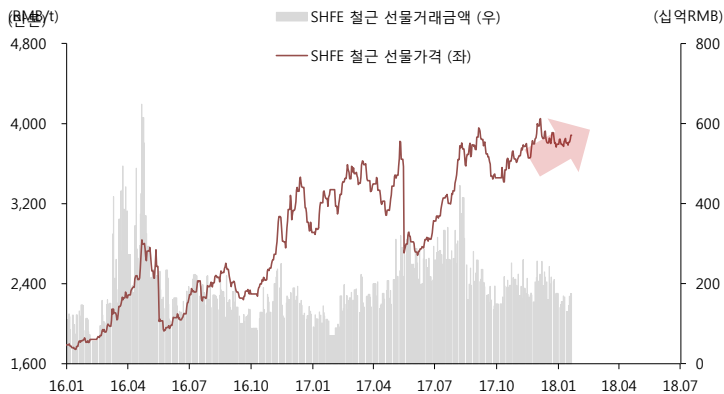
중국 월별 조강생산량 및 y-y



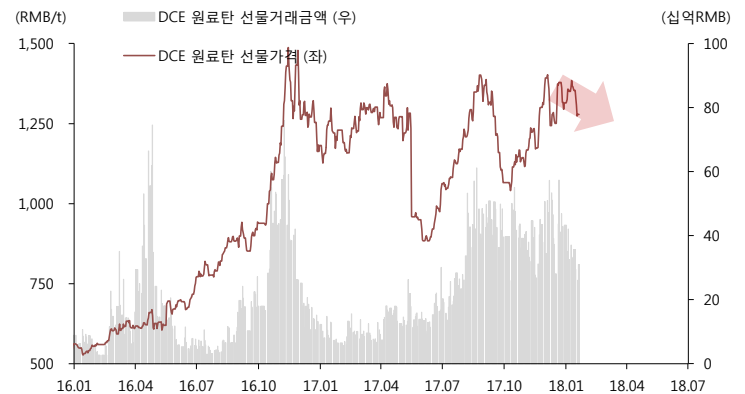
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	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	1,335	1,327	1,265	1,281	1,249	1,291
[USD/lb, %]		0.6%	5.6%	4.2%	6.9%	3.4%
LBMA 은 가격	17.0	17.1	16.2	17.1	16.4	16.9
[USD/lb, %]		-0.5%	5.3%	-0.2%	3.7%	1.0%

II. 투기적 수요

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	3,440	3,436	3,208	3,152	2,748	3,338
[USD/t, %]		0.1%	7.2%	9.1%	25.2%	3.1%
LME 연 현물가격	2,582	2,544	2,519	2,459	2,212	2,485
[USD/t, %]		1.5%	2.5%	5.0%	16.7%	3.9%
LME 전기동 현물가격	6,999	7,074	6,998	6,922	5,971	7,207
[USD/t, %]		-1.1%	0.0%	1.1%	17.2%	-2.9%
LME 니켈 현물가격	12,679	12,684	11,976	11,671	9,469	12,706
[USD/t, %]		0.0%	5.9%	8.6%	33.9%	-0.2%

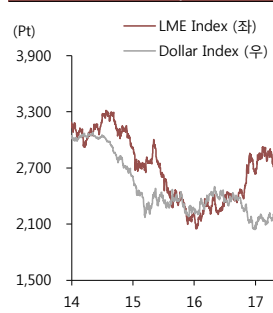
II. 재고

LME/SHFE 아연 재고	259	259	260	337	342	251
[000t, %]		0.0%	-0.4%	-23.0%	-24.1%	3.4%
LME/SHFE 연 재고	183	184	186	173	210	184
[000t, %]		-0.8%	-1.5%	5.7%	-13.0%	-0.8%
LME/SHFE 전기동 재고	388	372	343	400	479	352
[000t, %]		4.4%	13.0%	-3.1%	-19.1%	10.1%

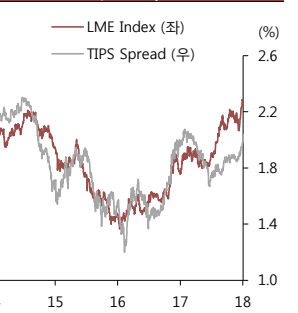
III. Premium

상해 아연 프리미엄	140	140	145	175	148	145
[USD/t, %]		0.0%	-3.4%	-20.0%	-5.1%	-3.4%
동아시아 연 프리미엄	18	18	18	18	15	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	16.7%	0.0%
상해 전기동 프리미엄	72	74	79	75	72	75
[USD/t, %]		-3.4%	-8.9%	-4.7%	-0.7%	-4.7%

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



Comment

달러 약세 + 인플레이션 기대감 확대의 우호적 환경. 그러나 차익 실현 출회로 보합

아연, 타이트한 수급 상황 지속 / 연 소폭 둔화되었으나 여전히 타이트

- 1) LME 아연 거래 가능 재고 [On Warrant] '08년 1월 이후 최저 수준
: LME 참고 재고량의 80% 이상을 점유하는 미국 뉴올리언즈의 거래 가능 재고는 연초 이후 40% 감소
- 2) 이러한 타이트한 수급 상황은 18년 연간 premium 상승으로 이어질 것으로 전망
- 3) 17년 11월 글로벌 아연 수급 Balance 8만톤 shortage [17년 11월 누적 기준 48.5만톤 shortage]
- 4) 연 수급은 소폭 둔화되었으나, 여전히 타이트한 국면
: 17년 11월 글로벌 연 수급 Balance 1.5만톤 oversupply [17년 11월 누적 기준 16.9만톤 shortage]
: 그러나 선진국별 연 수요는 여전히 견조한 상황

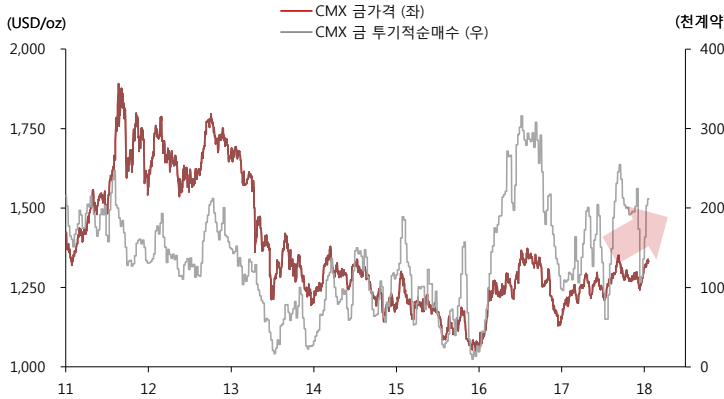
전기동, 차익 실현 여파로 조정 국면

- 1) 투기적 포지션, 전고점 도달 이후 둔화. 차익실현 물량 때문
- 2) 차익 실현 여파로 premium도 조정
- 3) 칠레 Codelco, 18년 전기동 수급은 타이트해 질 것으로 전망
: 17년 6.7만톤 shortage → 18년 17.5만 shortage
: 칠레 및 페루의 노사 협상 차질 및 중국의 환경 규제에 이유

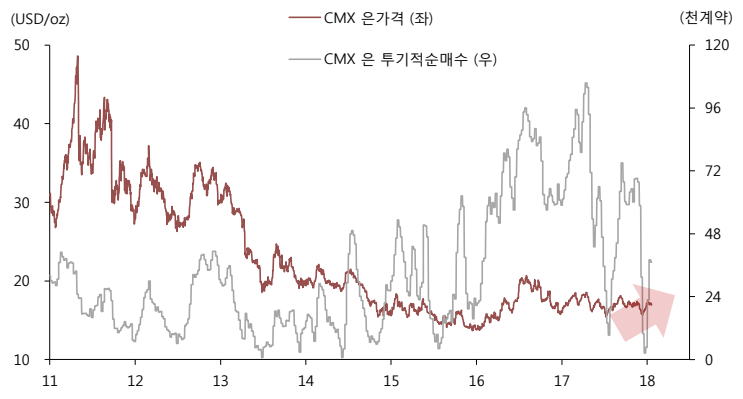
중국 야금공업협회, 알루미늄 인수/합병서 설비 SWAP에 대한 기준 발표

- : 폐쇄 설비 규모가 인수 설비 규모보다 커야 한다는 가이드라인 발표. 신규 증설 또한 불허
- : 중국 알루미늄 산업 구조조정은 이제 초입 국면

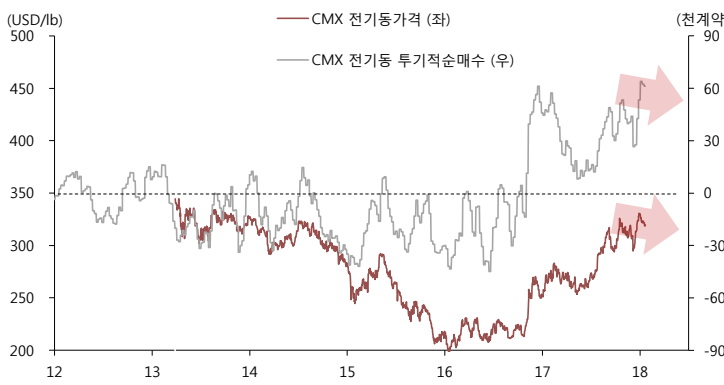
CMX 금 가격 및 투기적 순매수



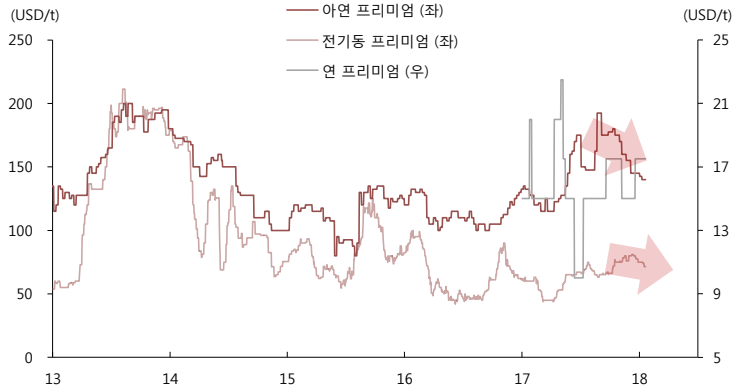
CMX 은 가격 및 투기적 순매수



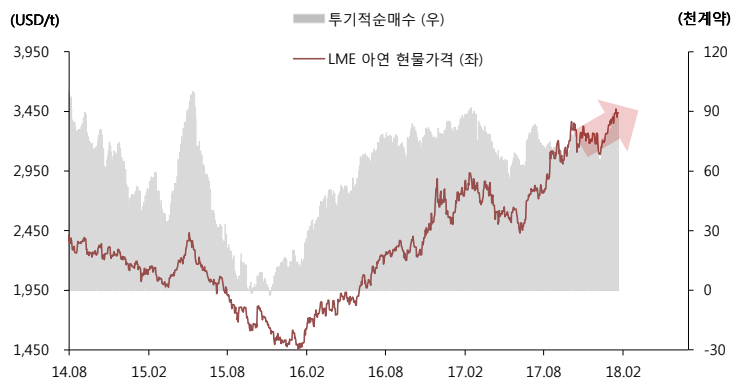
CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



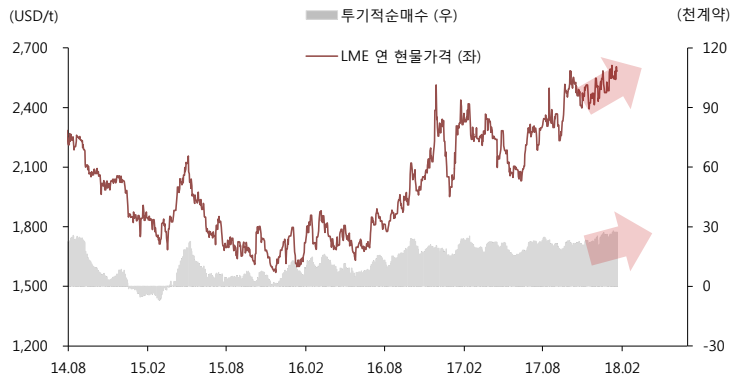
아연 / 연 / 전기동 프리미엄



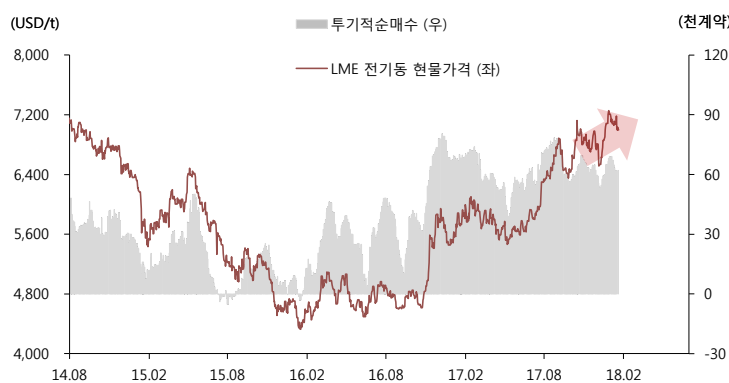
LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



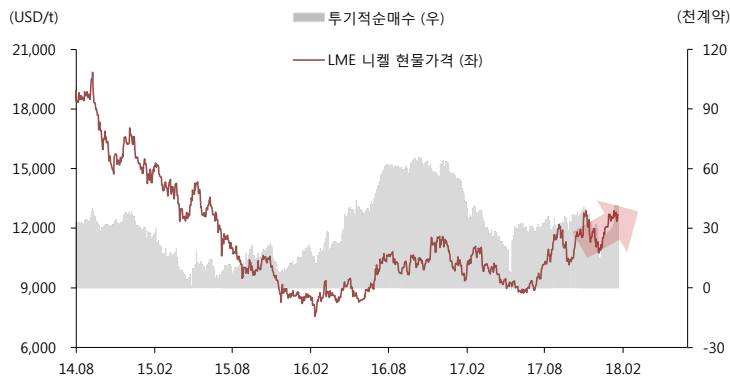
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



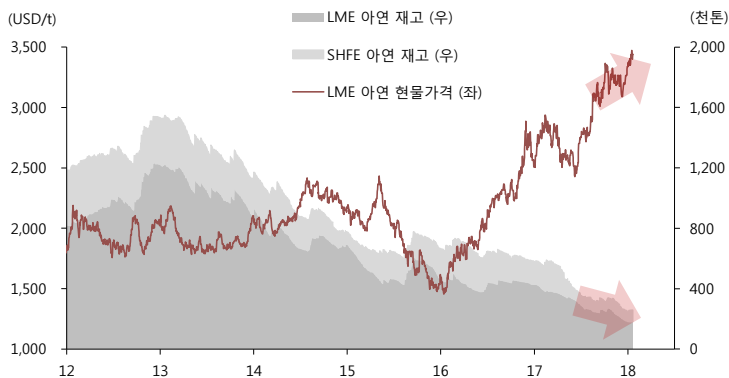
LME 전기동 현물 가격 및 투기적 순매수



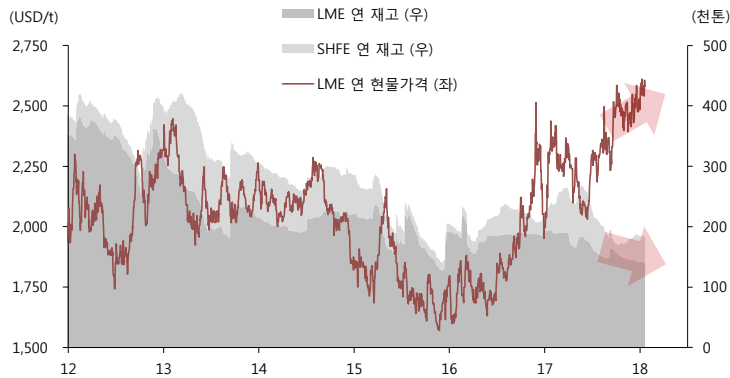
LME 니켈 현물 가격 및 투기적 순매수



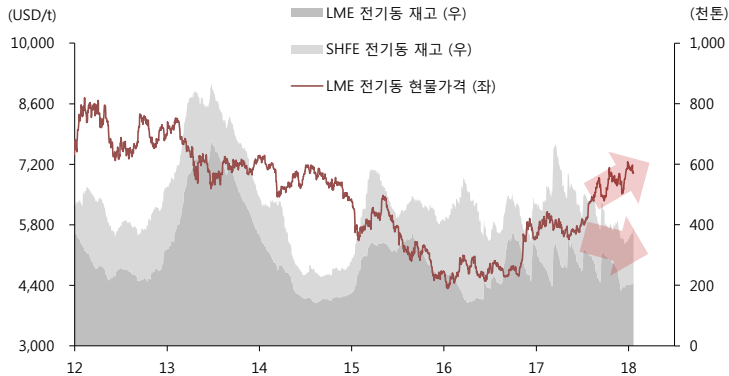
LME 아연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



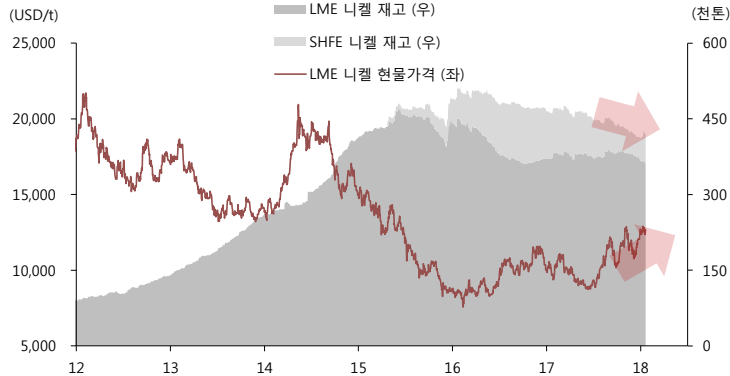
LME 연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 전기동 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



Steel Global Peers

[Fri] Jan 19, 2018				Stock Price						PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	국가	통화	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	33.6	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	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	0.6	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
	바오산 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
	산둥 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
	마안산강철	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
인도	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	에스 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
북미	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
	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
	AK 스틸 홀딩	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
남미	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
	시데루르자카 나시오날루	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	노볼리페츠크 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
	예브라즈	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
	마그니트	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
	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

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	앵글로 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 틴토	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
	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 빌리턴	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
북미	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
	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 허우 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

본 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, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.		2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임) - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)	
▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.					
▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.					
▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.					
▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.					
▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김윤상)					
		1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일부터 적용)			
		- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상		하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-12-31 기준	
		- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락			
		- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상			