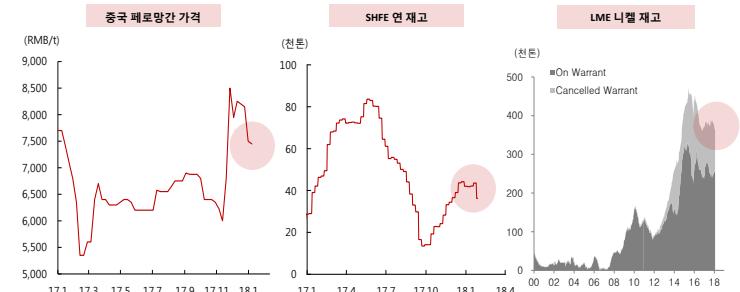


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,211	2,182	2,039	2,103	2,178	2,053
[Pt, %]		1.3%	8.4%	5.1%	1.5%	7.7%
<b>[현물시장]</b>						
<b>I. 제품</b>						
중국 열연 내수가격	4,089	4,052	4,297	4,108	3,785	4,286
[RMB/t, %]		0.9%	-4.8%	-0.5%	8.0%	-4.6%
중국 철근 내수가격	4,181	3,987	4,550	4,172	4,034	4,511
[RMB/t, %]		4.9%	-8.1%	0.2%	3.6%	-7.3%
국내 수입산 철근 유통가격	640	650	660	655	615	665
[천원/t, %]		-1.5%	-3.0%	-2.3%	4.1%	-3.8%
국내 수입산 열연 유통가격	770	770	740	740	630	760
[천원/t, %]		0.0%	4.1%	4.1%	22.2%	1.3%
북미 열연 내수가격	772	764	712	677	689	713
[USD/t, %]		0.9%	8.4%	14.1%	12.0%	8.2%
유럽 열연 내수가격	684	672	634	634	585	638
[USD/t, %]		1.8%	7.8%	7.8%	16.9%	7.1%
<b>II. 원재료</b>						
Platts 철광석 가격	75	77	73	59	69	74
[USD/t, %]		-2.9%	2.5%	26.2%	8.0%	0.3%
Platts 원료탄 가격	209	221	231	192	180	231
[USD/t, %]		-5.4%	-9.5%	8.9%	16.1%	-9.5%
북미 스크랩 내수가격	335	335	304	278	290	304
[USD/t, %]		0.0%	10.3%	20.6%	15.5%	10.3%
동아시아 스크랩 수입가격	360	380	390	323	304	390
[USD/t, %]		-5.3%	-7.7%	11.6%	18.4%	-7.7%
<b>III. 수익성</b>						
중국 열연 Roll-Margin*	1,714	1,714	1,929	1,406	1,090	1,246
[RMB/t, %]		0.0%	-11.2%	6.6%	15.3%	0.0%
흑자 철강사 비중	85.3	85.3	85.3	84.7	85.9	85.3
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	0.6%p	-0.6%p	0.0%p
<b>IV. 기타</b>						
중국 월간 조강량*	67	67	67	72	74	67
[백만톤, %]		0.0%	0.0%	-7.3%	-9.3%	0.0%
중국 철강재 유통재고	985	960	807	982	921	815
[만톤, %]		2.7%	22.1%	0.3%	7.0%	20.9%
<b>[선물시장]</b>						
상해 철근 선물가격**	3,948	3,883	3,809	3,648	3,327	3,794
[RMB/t, %]		1.7%	3.6%	8.2%	18.7%	4.1%
대련 원료탄 선물가격**	1,311	1,279	1,317	1,144	1,170	1,315
[RMB/t, %]		2.5%	-0.5%	14.6%	12.1%	-0.3%
대련 철광석 선물가격**	522	537	518	458	499	530
[RMB/t, %]		-2.9%	0.8%	14.0%	4.6%	-1.6%

## 금주의 Key Chart



### 업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

### 중국 철강 가격, 주 초반 강세 이후 중반 이후 약보합 시현

- 1) 중국 철강 가격, 5주 연속 하락세 종료. 그러나 주 초반 강세 후 중반 이후 약보합
  - 2) 철강사 Survey 가동률은 변동 없었으나, 유통 재고 증가세 지속. 수급 측면 모멘텀은 여전히 부재

## 원료 가격 역시 전반적 약세 국면

- 1) 호주산 원료탄 가격 하락 지속. 중국 내수 Cokes 가격 역시 동반 하락
  - 2) 철광석, 스크랩 역시 동반 약세. 다만 철광석 항구 재고는 7주 연속 증가 후 감소세 전환  
: 출질 연유 및 3/15 감산 종료를 대비한 철강사 구매 재개가 원인
  - 3) 동아시아 스크랩 가격 약세. 국내 철근업체, 지난주부터 내수 스크랩 구매 가격 인하  
: 지난주 대형재강, 동국제강, 세아베尼斯, 현대제철 모두 내수 스크랩 가격 인하 [5천원 ~ 15천원]

언화 모메털 둔화에도 2월까지는 POSCO 등 대형중 중심 투자 전략 유효

- 1) 북미 및 유럽 지역 철강 가격 강세 지속 + 협력을 가격 강세에도 중국 선물 가격 강세.  
: 우호적인 매크로 환경. 특히 글로벌 철강사의 실적 모멘텀에도 주목 [다음주부터 미국/일본 실적 발표 시작]  
2) 감사 영향으로 아직 깨이지 않은 중국 내수 원료탄 가격

중국 허베이성, 18년 철강설비 폐쇄 규모 기준 6~8백만톤에서 1천만톤으로 확대

- 허베이성의 17년 철강 설비 폐쇄 실적은 25.55백만톤 [제선, 제강 설비 폐쇄 단순 합산]  
중국 폐로망간 가격, 4주 연속 약보합세 시현 [상단 그래프]

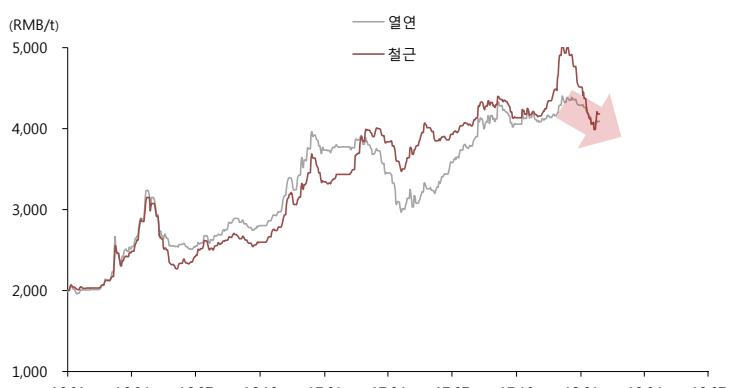
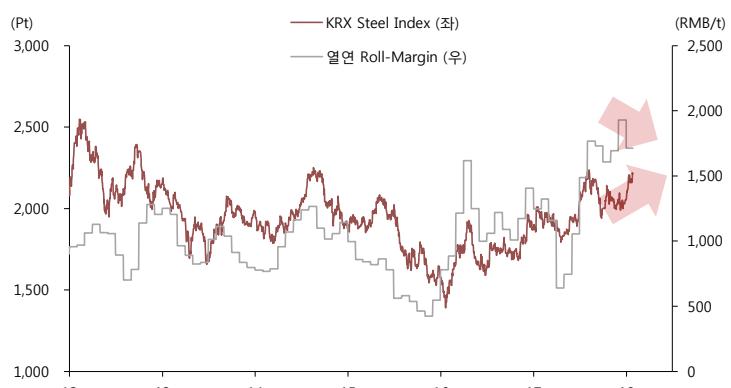
국내 제간사 척급 재고 학파로 1탄 만에 두 배 증가 [21.4만 톤]

- 국내 세강사 절근 새고, 한파로 1달 만에 두 배 증가 [31.4만톤]  
· 숙급 악화로 국내 청구 운송 가격은 3주 연속 하락 중

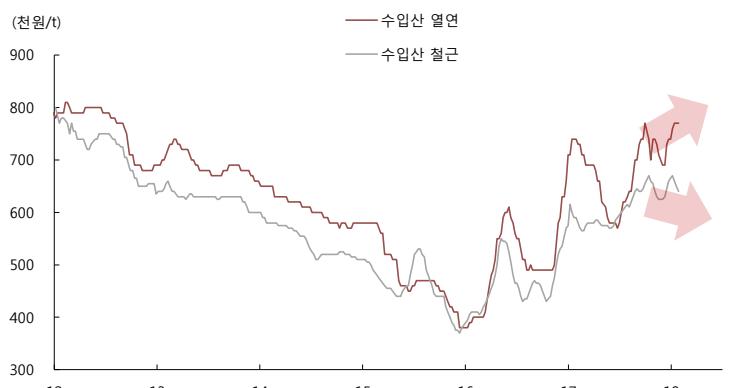
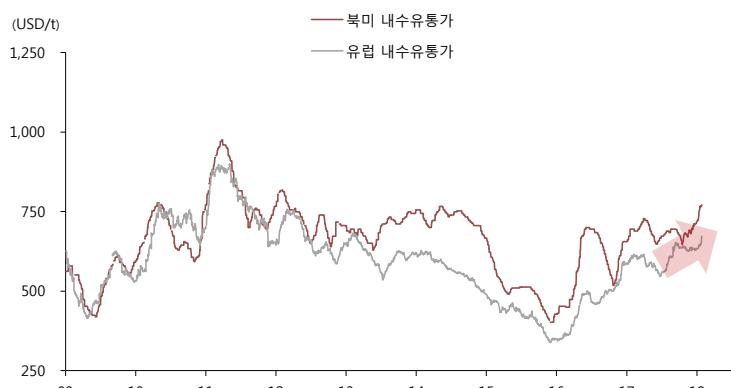
포스코 산소공장 질식사고, 현재까지는 생산차질 없음 [스틸데일리]

KRX Steel Index 및 종금 연계 Bell Margin

주 그 주 그 천자 제후 내수 지경



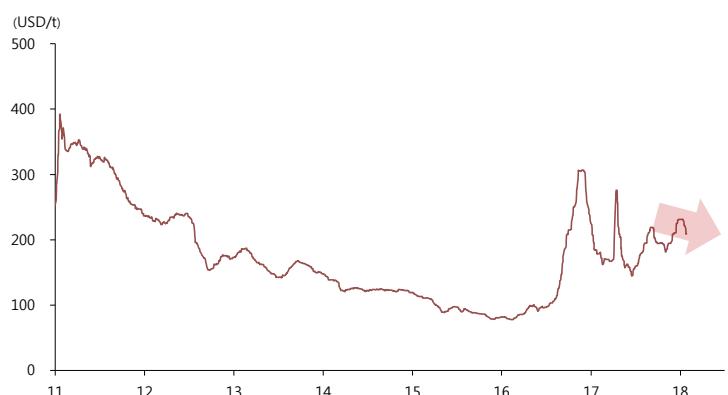
열연 불미 / 윤령 내술가격



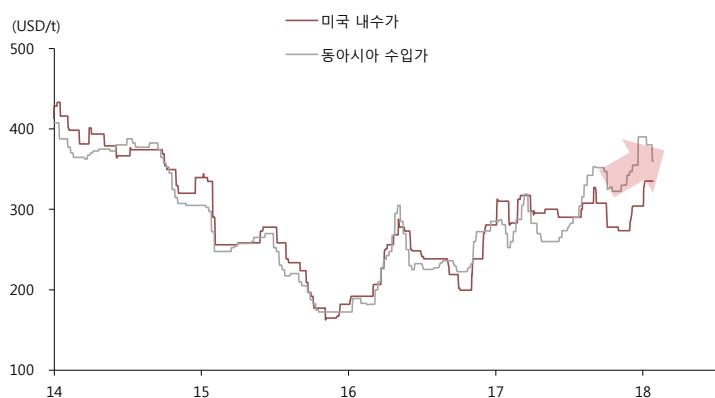
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



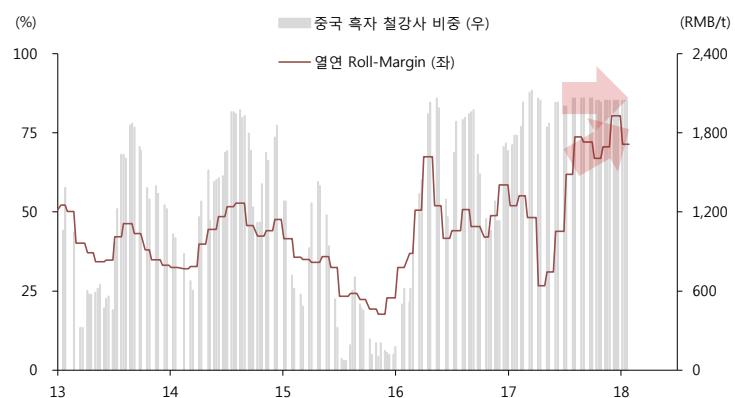
Platts 월로탄 가격



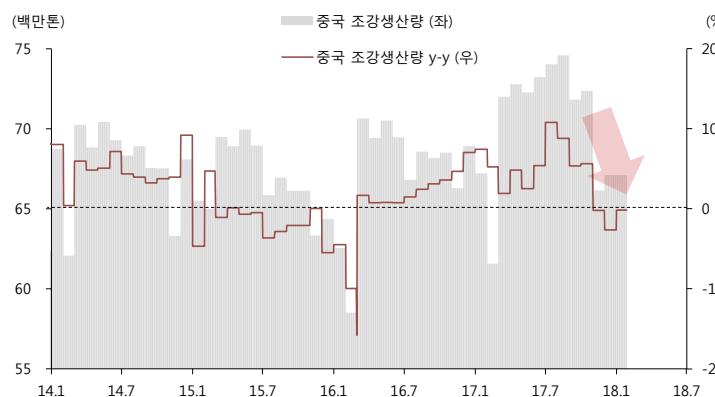
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



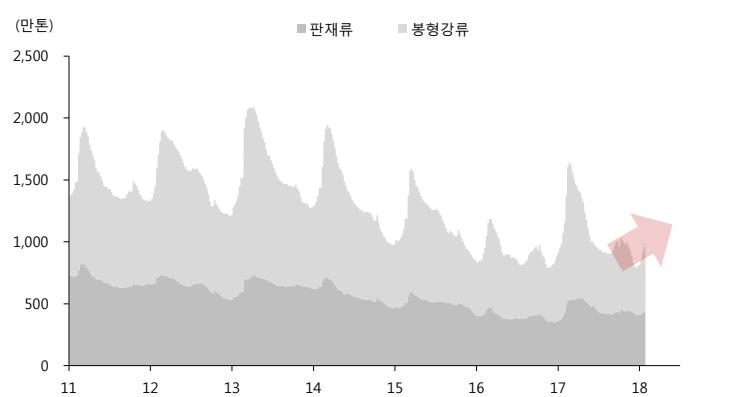
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



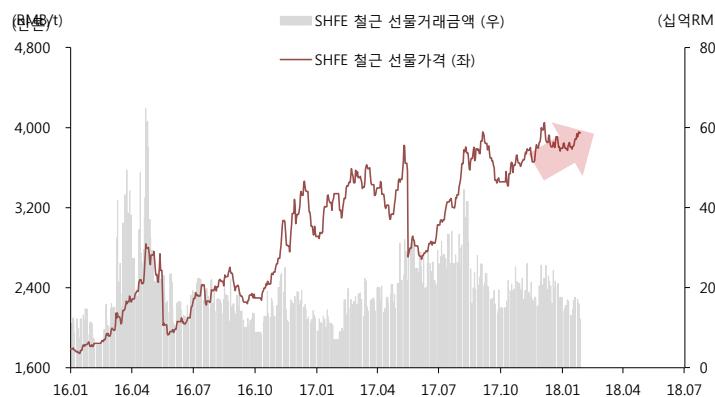
중국 월별 조강생산량 및 y-y



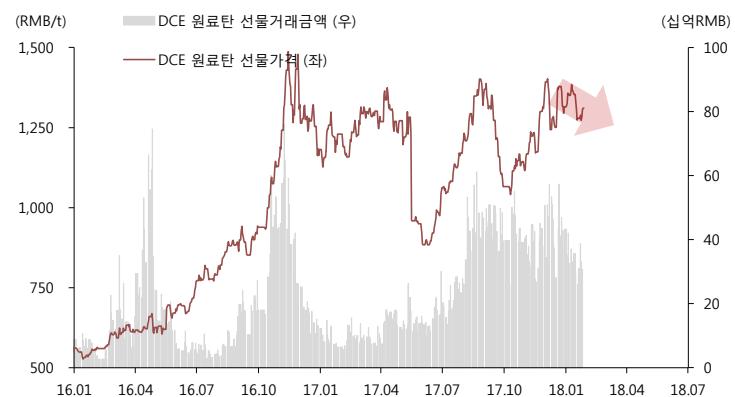
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



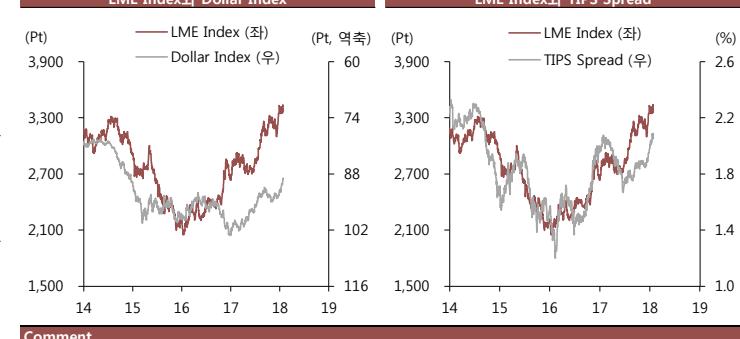
대련 월로탄 선물가격 및 거래금액



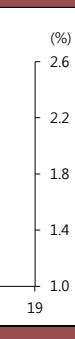
## Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	89.1	90.6	93.0	94.9	93.3	92.2
[Pt, %]		-1.7%	-4.3%	-6.2%	-4.5%	-3.4%
TIPS 스프레드	2.1	2.1	2.0	1.9	1.8	2.0
[% , %p]		0.0%p	0.1%p	0.2%p	0.3%p	0.1%p
<b>[귀금속]</b>						
<b>I. 제품</b>						
LBMA 금 가격	1,353	1,335	1,279	1,266	1,265	1,291
[USD/lb, %]		1.4%	5.8%	6.8%	7.0%	4.8%
LBMA 은 가격	17.4	17.0	16.5	16.7	16.6	16.9
[USD/lb, %]		2.1%	5.5%	4.1%	5.1%	3.2%
<b>II. 투기적 수요</b>						
CMX 금 투기적순매수*	214,684	211,711	135,948	191,385	90,831	135,948
[계약수, %]		1.4%	57.9%	12.2%	136.4%	57.9%
CMX 은 투기적순매수*	29,081	37,212	4,648	65,120	19,417	4,648
[계약수, %]		-21.9%	525.7%	-55.3%	49.8%	525.7%
CMX 전기동 투기적순매수*	52,035	61,166	53,269	53,252	24,257	53,269
[계약수, %]		-14.9%	-2.3%	-2.3%	114.5%	-2.3%
<b>[비철금속]</b>						
<b>I. 제품</b>						
LME 아연 현물가격	3,520	3,440	3,275	3,230	2,767	3,338
[USD/t, %]		2.3%	7.5%	9.0%	27.2%	5.5%
LME 연 현물가격	2,594	2,582	2,528	2,411	2,298	2,485
[USD/t, %]		0.5%	2.6%	7.6%	12.9%	4.4%
LME 전기동 현물가격	7,043	6,999	7,202	6,801	6,296	7,207
[USD/t, %]		0.6%	-2.2%	3.6%	11.9%	-2.3%
LME 니켈 현물가격	13,619	12,679	12,049	11,546	10,156	12,706
[USD/t, %]		7.4%	13.0%	17.9%	34.1%	7.2%
<b>II. 재고</b>						
LME/SHEF 아연 재고	260	259	256	332	344	251
[000t, %]		0.1%	1.5%	-21.9%	-24.6%	3.5%
LME/SHEF 연 재고	174	183	186	172	207	184
[000t, %]		-4.8%	-6.4%	1.0%	-16.0%	-5.5%
LME/SHEF 전기동 재고	473	388	342	381	479	352
[000t, %]		22.0%	38.3%	24.4%	-1.3%	34.4%
<b>III. Premium</b>						
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	72	78	75	73	75
[USD/t, %]		0.0%	-7.7%	-4.7%	-2.1%	-4.7%

## LME Index와 Dollar Index



## LME Index와 TIPS Spread



## Comment

모두신발 달려 악세 및 인프라 투자 기대감으로 강세 기조 지속

아연, 07년 3월 이후 최고 가격 재차 경신

- 1) 아연, 07년 3월 이후 최고 가격 재차 경신
- 2) 우호적 매크로 환경과는 별도로 타이트한 수급 상황 지속  
: 12월 중국 아연 정광 수입량 22.2만톤 [+11% y-y] → 최근 TC 하락 배경  
: 12월 중국 아연 매탈 수입량 10만톤 [+329%, y-y]. 17년 연간 수입량은 67.6만톤 [+59.3% y-y]

연, 강보합. 타이트한 수급 상황 지속

- 1) 지난주 SHFE 연 재고 큰 폭 감소. 충월 이후 재고 비축 수요로 추정
- 2) 중국의 북한산 청광 수입 증단으로 연 청광 수급은 더욱 타이트해져가고 있음  
: 12월 중국 연 청광 수입량 22.2만톤 [+11% y-y] → 최근 TC 하락 배경  
: 중국의 북한산 연 청광 수입량은 3개월 연속 '0'. 중국의 전체 연 청광 수입량 중 북한산은 약 10%를 점유

전기동, LME 재고 급증 여파로 악세. 그러나 실물 수급과는 무관한 요인

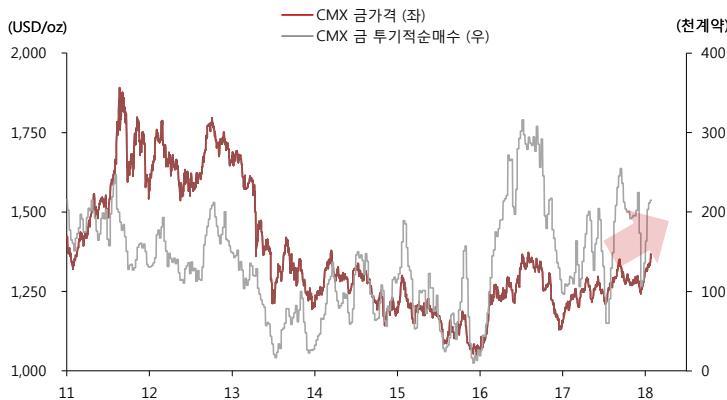
- 1) 지난주 10만톤 이상의 전기동이 LME 창고로 유입됨. 실물 수급과는 무관한 요인
- 2) 수급 측면에서는 아연 / 연 대비 열위  
: 17년 12월 중국 전기동 생산량 86.5만톤. 역사적 최대치 돌파.  
: 17년 연간 중국 전기동 생산량 8.89백만톤 [+7.7% y-y]

니켈 급등. 실물 수급 요인이 아닌 상대적으로 덜 오른 품목에 대한 투기적 수요 집중 때문

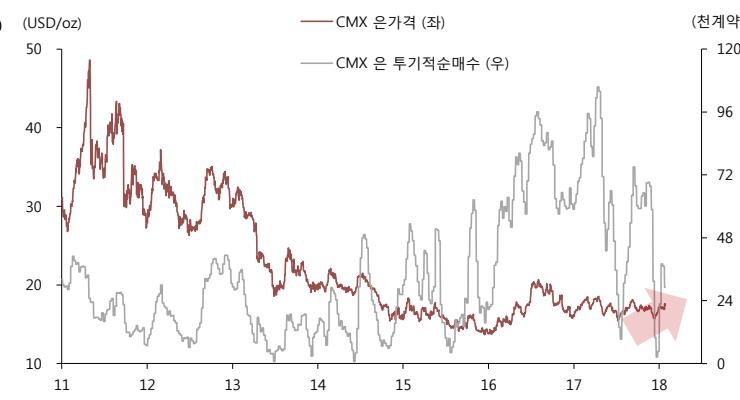
미국 상무부, 알루미늄 수입과 관련된 무역확장법 232조 조사 결과 트럼프 대통령에 제출

: 트럼프 대통령은 90일 이내에 규제 등 여부 결정하여 조치. 현재 미/중의 알루미늄 통상 마찰은 점차 심화

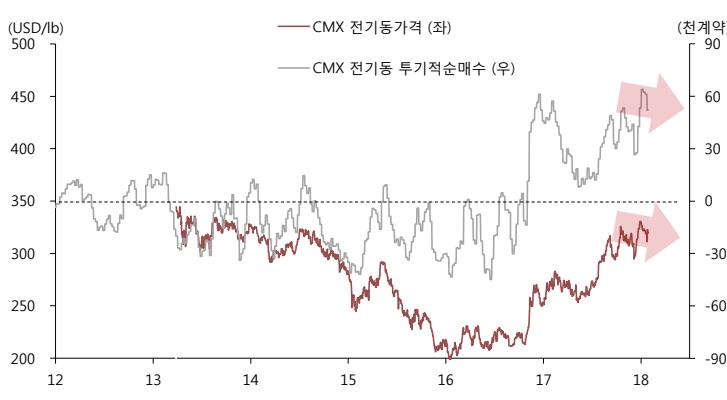
## CMX 금 가격 및 투기적 순매수



## CMX 은 가격 및 투기적 순매수



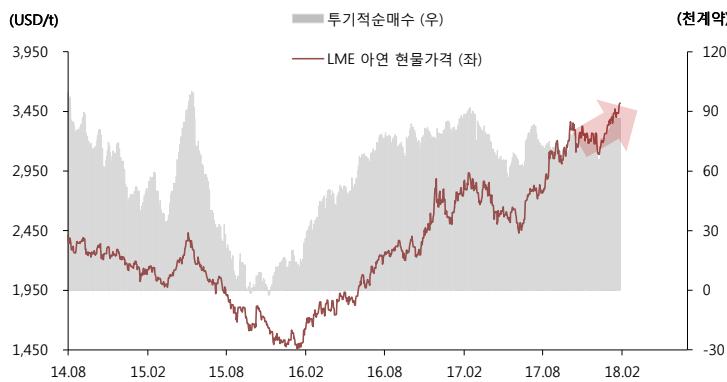
## CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



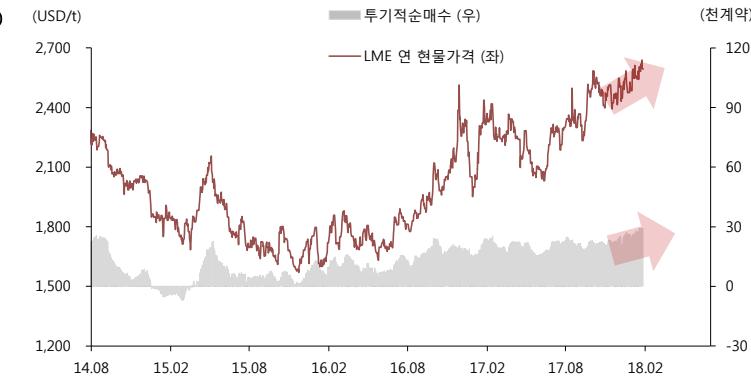
## 아연 / 연 / 전기동 프리미엄



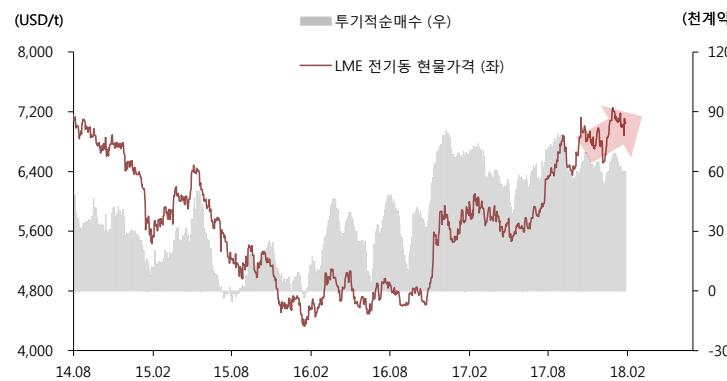
LME 아연 현물가격 및 투기적 순매수



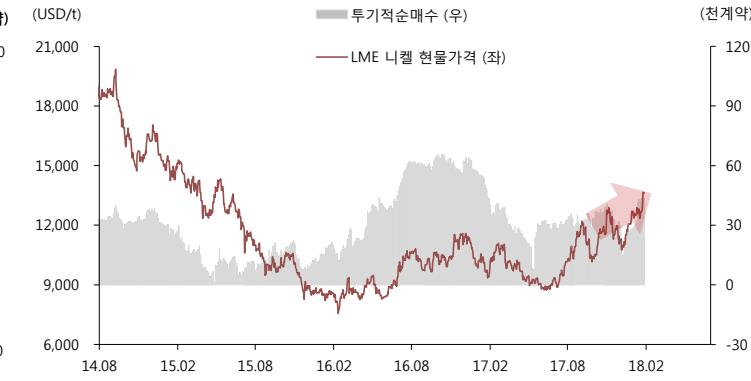
LME 연 현물가격 및 투기적 순매수



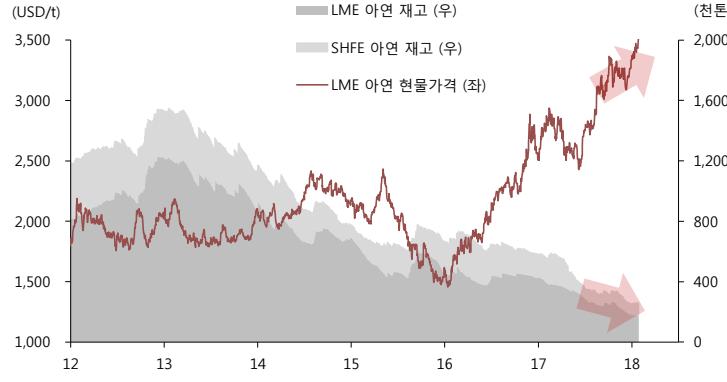
LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



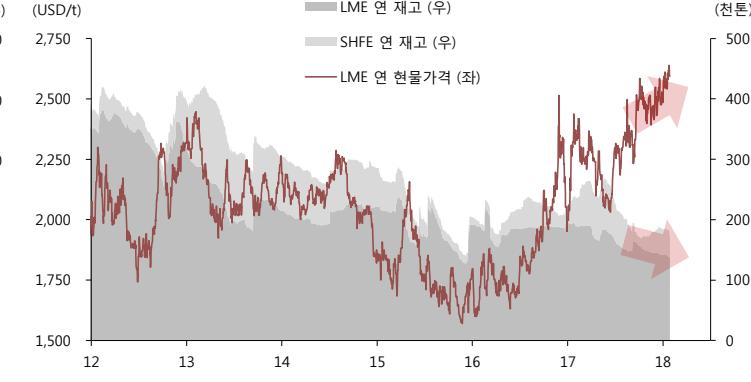
LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



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 26, 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	34.4	<b>395,000</b>	2.5	18.1	15.8	18.8	15.5	11.3	10.4	9.8	0.5	0.7	0.7	0.7	6.1	6.3	6.0	5.9	3.2	6.7	7.0	7.0
	현대제철	SK	KRW	7.9	<b>58,900</b>	<b>-1.2</b>	1.7	2.6	0.5	9.1	8.7	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	<b>12,050</b>	1.3	13.7	7.6	9.5	15.6	101.8	11.0	10.1	0.5	0.5	0.5	0.5	7.2	7.7	7.6	7.5	2.9	0.5	4.6	4.7
일본	신일본제철 스미토모글로	JN	JPY	26.7	<b>2,858.5</b>	<b>-2.0</b>	<b>-0.8</b>	2.1	<b>-1.1</b>	17.3	12.4	11.1	10.2	0.8	0.8	0.8	0.8	10.9	8.4	7.9	7.7	4.6	7.4	7.5	7.5
	JFE홀딩스	JN	JPY	16.0	<b>2,642.0</b>	<b>-0.9</b>	<b>-2.8</b>	7.2	<b>-2.4</b>	16.2	9.8	9.5	9.4	0.6	0.8	0.7	0.7	8.9	7.4	6.9	6.9	3.7	8.4	7.9	7.2
	고베제강	JN	JPY	4.1	<b>1,146.0</b>	3.2	12.2	27.3	9.7	#N/A	23.2	10.6	9.3	0.5	0.6	0.6	0.6	10.2	5.6	5.2	4.9	<b>-3.4</b>	1.5	5.3	5.6
중국	허스틸	CH	CNY	7.3	<b>4.1</b>	0.5	7.0	<b>-5.1</b>	5.1	22.3	15.2	14.0	13.3	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	36.5	<b>9.7</b>	4.3	16.0	26.1	12.4	11.5	12.2	10.8	9.7	0.9	1.4	1.3	1.2	6.8	7.5	6.9	6.5	7.7	12.2	12.0	12.4
	산동 강철	CH	CNY	4.1	<b>2.2</b>	1.8	5.7	<b>-3.9</b>	4.2	#N/A	12.7	10.4	8.0	1.3	1.4	1.2	1.0	28.4	#N/A	#N/A	#N/A	<b>-3.7</b>	10.8	13.4	12.8
인도	마ян신강철	CH	HKD	5.4	<b>4.3</b>	4.7	15.7	16.7	15.7	12.7	6.7	6.5	6.5	0.8	1.1	1.0	0.8	8.1	5.4	5.2	5.3	6.4	17.6	15.3	13.7
	타타 스틸	IN	INR	12.5	<b>769.2</b>	2.1	6.3	5.8	6.5	37.1	13.1	10.5	10.4	1.2	2.0	1.8	1.6	7.1	7.5	6.9	6.8	<b>-10.8</b>	15.3	16.9	14.5
	인도 철강공사	IN	INR	6.5	<b>94.0</b>	0.7	3.1	17.5	1.3	#N/A	717.2	23.5	26.8	0.7	1.1	1.0	1.2	954.1	16.3	10.3	6.9	<b>-7.1</b>	0.3	4.5	#N/A
유럽	아르셀로미탈	LX	EUR	40.7	<b>30.0</b>	<b>-0.4</b>	8.7	19.9	10.5	11.9	9.3	10.5	10.2	0.8	1.1	1.0	0.9	5.0	6.3	6.1	6.0	6.4	12.3	9.4	9.0
	티센크루프	GE	EUR	21.7	<b>26.3</b>	0.2	9.5	14.1	8.6	40.8	67.6	16.4	14.0	5.7	5.4	4.1	3.3	6.8	8.2	6.4	6.1	11.2	<b>-26.0</b>	27.6	26.0
	오세아니아 블루스코프 스틸	AU	AUD	7.0	<b>14.8</b>	<b>-5.3</b>	<b>-2.8</b>	15.1	<b>-3.8</b>	6.5	10.8	12.9	12.4	0.8	1.5	1.5	1.3	4.2	5.8	6.2	6.3	8.1	15.0	12.2	11.4
아프리카	아프리카 에즈 스틸	EG	EGP	0.8	<b>24.2</b>	1.9	20.4	44.2	16.2	59.2	#N/A	69.0	13.0	1.3	2.0	1.9	1.6	12.9	10.3	6.7	5.2	3.1	<b>-13.8</b>	5.1	12.8
	뉴코	US	USD	23.6	<b>69.5</b>	1.2	7.6	16.9	9.4	23.6	19.9	13.7	13.7	2.4	2.6	2.3	2.1	10.2	9.5	8.2	7.8	10.3	13.8	16.8	17.0
	북미	유나이티드 스테이츠 스틸	US	USD	7.6	<b>41.0</b>	5.6	16.9	51.2	16.4	#N/A	22.3	13.0	12.0	2.5	2.5	2.0	1.7	21.2	7.7	6.0	5.5	<b>-18.7</b>	12.6	18.4
남미	AK 스틸 퀄팅	US	USD	2.1	<b>6.3</b>	<b>-1.6</b>	11.8	4.8	12.0	18.1	25.0	7.9	7.9	#N/A	#N/A	#N/A	12.0	11.2	10.8	6.8	6.5	<b>-9.9</b>	72.9	85.1	86.8
	제르다우	BZ	BRL	8.2	<b>14.9</b>	5.5	21.0	29.0	20.7	226.4	29.0	19.6	14.4	0.8	1.0	1.0	1.0	36.4	9.1	7.4	6.7	<b>-10.4</b>	4.5	5.4	6.9
	시대후르치카 나시오나우	BZ	BRL	5.1	<b>10.9</b>	1.9	30.3	20.1	29.8	#N/A	1,554.3	21.6	15.9	2.4	2.0	1.8	1.8	12.7	9.0	8.0	7.6	<b>-15.4</b>	<b>-3.0</b>	8.4	12.5
러시아	노블리페츠크 스틸	RU	RUB	17.5	<b>153.9</b>	<b>-0.7</b>	3.8	13.8	4.6	12.0	10.9	11.8	12.2	1.8	2.5	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	<b>383.7</b>	<b>-2.3</b>	13.5	30.9	12.9	26.8	8.8	9.1	10.2	8.4	6.2	5.0	4.2	8.6	5.0	6.0	6.4	<b>-68.6</b>	85.4	62.3	46.0
	마그네트로스코프 라이언 투스 퀄팅	RU	RUB	9.4	<b>44.2</b>	<b>-1.5</b>	5.3	<b>-0.7</b>	5.6	5.5	8.4	10.0	10.4	1.3	1.7	1.6	1.5	3.2	4.7	5.0	5.1	27.8	21.3	18.3	16.7
세계별	세베르스탈	RU	RUB	15.2	<b>952.7</b>	<b>-0.0</b>	7.1	5.2	7.4	7.7	9.9	9.9	10.8	4.1	4.1	3.8	3.6	7.1	6.1	6.6	7.1	61.4	45.5	42.1	36.5

**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	9.9	<b>523,000.0</b>	1.6	6.8	<b>-0.2</b>	6.1	14.2	14.5	11.8	11.2	1.5	1.6	1.4	1.3	6.7	6.7	5.9	5.7	11.2	11.7	12.9	12.3
	풍산	SK	KRW	1.4	<b>51,000.0</b>	0.2	9.4	<b>-0.8</b>	7.4	8.2	8.4	7.9	7.6	0.9	1.0	0.9	0.8	6.8	6.7	6.6	6.4	11.8	13.0	12.3	11.6
	아프리카	앵글로 아메리칸	GB	33.9	<b>1,734.6</b>	<b>-1.2</b>	13.8	22.3	11.9	11.5	9.8	10.6	12.5	1.0	1.5	1.4	1.3	8.1	5.0	5.2	5.8	9.0	15.0	12.7	10.8
유럽	베단타	IN	GBp	3.6	<b>863.2</b>	<b>-3.1</b>	9.2	<b>-2.2</b>	7.3	19.7	19.3	9.2	9.4	#N/A	64.5	6.2	#N/A	5.6	4.5	3.9	4.0	#N/A	7.0	7.0	30.6
	리오 텐토	GB	GBp	107.9	<b>3,942.5</b>	<b>-1.8</b>	3.8	10.9	0.0	15.2	11.5	12.4	13.5	1.8	2.3	2.2	2.0	7.4	6.1	6.5	6.8	12.0	20.4	18.2	16.0
	니르스타	BE	EUR	1.0	<b>6.6</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.3</b>	2.2	<b>-1.1</b>	#N/A	#N/A	22.0	8.2	1.3	1.2	1.1	1.1	23.1	7.4	4.8	4.0	<b>-69.7</b>	<b>-8.8</b>	8.3	14.7
북미	글렌코어	SZ	GBP	87.6	<b>401.9</b>	<b>-1.3</b>	4.9	9.4	3.1	49.2	14.6	13.6	14.0	1.1	1.7	1.6	1.6	10.2	7.3	6.6	6.6	3.2	11.9	12.2	11.7
	BHP 빌리던	AU	GBP	135.7	<b>1,582.4</b>	<b>-1.9</b>	6.5	16.2	3.9	109.5	13.8	13.4	16.3	1.2	1.4	1.9	1.9	22.5	5.2	6.3	6.9	<b>-10.7</b>	10.6	14.7	12.3
	MMG	AU	HKD	5.8	<b>5.3</b>	12.8	40.6	43.6	36.6	226.0	20.5	10.1	8.8	2.0	3.2	2.3	1.7	14.2	7.9	6.7	6.1	<b>-18.0</b>	31.3	349.1	66.4
북미	프리포트 맥모란	US	USD	30.2	<b>19.5</b>	<b>-2.1</b>	4.5	38.3	3.1	7.5	17.4	10.5	16.1	3.1	3.4	2.6	2.3	8.2	7.4	5.3	7.2	<b>-59.9</b>	25.9	26.7	12.8
	알코아	US	USD	10.7	<b>54.0</b>	1.7	4.2	12.7	0.2	#N/A	16.7	14.1	14.0	0.9	2.2	1.8	1.5	10.9	6.3	4.8	5.1	<b>-5.3</b>	4.3	13.4	12.3
	테크 리소스	CA	CAD	18.1	<b>36.1</b>	<b>-1.8</b>	8.4	34.9	9.9	13.9	8.1	8.5	11.4	0.9	1.1	0.9	0.9	7.3	4.6	4.8	5.7	6.1	13.7	11.5	8.0
남미	바릭 골드	CA	CAD	18.4	<b>18.2</b>	1.2	<b>-0.7</b>	<b>-3.4</b>	0.1	30.9	20.0	17.9	18.4	2.3	1.7	1.6	1.5	6.2	5.8	6.1	6.3	8.7	8.6	9.7	9.2
	발레 두 헤우 도시	BZ	BRL	74.2	<b>41.4</b>	<b>-3.4</b>	3.9	27.3	2.9	7.6	10.0	10.4	1.0	1.5	1.3	1.2	6.1	6.2	6.3	6.3	10.3	15.2	12.6	12.7	

**Compliance Notice**

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,