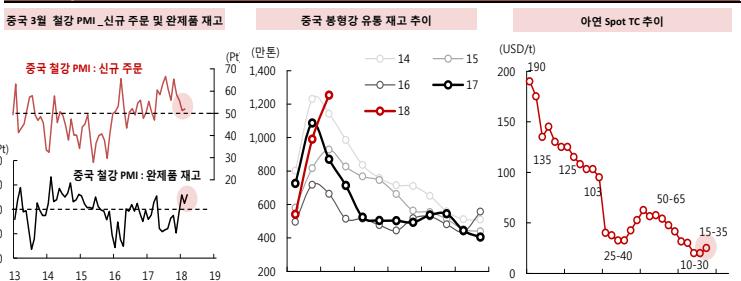


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,903	1,871	2,042	2,053	2,001	2,053
[Pt, %]		1.7%	-6.8%	-7.3%	-4.9%	-7.3%
[현물시장]						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,844	3,868	4,210	4,286	4,055	4,286
[RMB/t, %]		-0.6%	-8.7%	-10.3%	-5.2%	-10.3%
중국 철근 내수가격	3,898	3,985	4,376	4,511	4,133	4,511
[RMB/t, %]		-2.2%	-10.9%	-13.6%	-5.7%	-13.6%
국내 수입산 철근 유통가격	600	605	615	665	655	665
[천원/t, %]		-0.8%	-2.4%	-9.8%	-8.4%	-9.8%
국내 수입산 열연 유통가격	720	720	720	740	770	760
[천원/t, %]		0.0%	0.0%	-2.7%	-6.5%	-5.3%
북미 열연 내수가격	959	940	857	713	678	713
[USD/t, %]		2.0%	11.9%	34.5%	41.4%	34.5%
유럽 열연 내수가격	709	705	701	638	637	638
[USD/t, %]		0.6%	1.1%	11.1%	11.4%	11.1%
II. 원자재						
Platts 철광석 가격	63	64	79	74	61	74
[USD/t, %]		-1.5%	-20.0%	-15.1%	2.9%	-15.1%
Platts 원료탄 가격	200	208	234	231	195	231
[USD/t, %]		-3.8%	-14.3%	-13.4%	2.8%	-13.4%
북미 스크랩 내수가격	355	355	344	304	308	304
[USD/t, %]		0.0%	3.1%	16.8%	15.5%	16.8%
동아시아 스크랩 수입가격	395	405	375	390	347	390
[USD/t, %]		-2.5%	5.3%	1.3%	13.8%	1.3%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	1,525	1,525	1,613	1,929	1,607	1,706
[RMB/t, %]		0.0%	-5.5%	-21.0%	-5.2%	-10.6%
흑자 철강사 비중	84.1	85.3	85.3	85.9	85.3	85.3
[%, %p]		-1.2%p	-1.2%p	-1.2%p	-1.8%p	-1.2%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량**	70	70	70	67	72	67
[백만톤, %]		0.0%	0.0%	4.1%	-3.5%	4.2%
중국 철강재 유통재고	1,790	1,868	1,509	815	960	815
[만톤, %]		-4.2%	18.6%	119.5%	86.5%	119.5%
[선물시장]						
상해 철근 선물가격**	3,518	3,460	4,019	3,794	3,459	3,794
[RMB/t, %]		1.7%	-12.5%	-7.3%	1.7%	-7.3%
대련 원료탄 선물가격**	1,258	1,238	1,416	1,315	1,066	1,315
[RMB/t, %]		1.6%	-11.2%	-4.3%	18.0%	-4.3%
대련 철광석 선물가격**	438	448	543	530	444	530
[RMB/t, %]		-2.1%	-19.3%	-17.4%	-1.4%	-17.4%

* Monthly Data

** 18년 5월을 기준

금주의 Key Chart



연락 및 주요 이슈 코멘트 Comment

중국 철강 가격 약세. 그러나 3/30 [금] 중국 한단시 비동절기 강산 발표로 강세 전환

- 1) 중국 허베이성 한단시, 4~10월 비동절기 기동률을 75% 제한 발표
- 2) 이에 주 후반 현물 가격 약세 전환

그러나 수급 등 펀더멘털은 여전히 취약. 특히 중국 봉행강 상황은 매우 좋지 않음

- 1) 중국 봉행강 유통 재고, 감소세 진입했으나 여전히 과다. 판매류 유통 재고는 17년 대비 유사 : 3/30 현재 봉행강 재고 1,254만톤 vs 17년 동기 907만톤 / 판매류 재고 536만톤 vs 17년 동기 541만톤

2) 중국 철강사 보유 재고도 유동화와 동일. 봉행강 재고 급증 : 2월 말 현재 중국 중대형 철강사 철근 재고 전년비 28.1% 증가, 판매류 재고는 전년비 3.1% 감소

3) 중국 3월 PMI 역시 현재 수급 상황이 좋지 않음을 시사 : [상단 KEY Chart] 중국 3월 철강 PMI 중 원제품 재고 수치 큰 폭 상승 [2월 52.5 → 3월 56.0]

* [상단 KEY Chart] 중국 3월 철강 PMI 중 신규 주문 수치는 보합 [2월 51.3 → 3월 51.9]

* 중국 3월 철강 PMI 상승 (2월 49.5 → 3월 50.6)은 생산 수치 상승(2월 45.4 → 3월 50.6)에 기인

4) 가동률은 전반적 상승. 3/30 허베이성 당산시 가동률 +4.5%p 상승

5) 단기 간접 재고 유동화도 예상. 흑자 철강사 비중 소폭 하락했으나 여전히 높은 수준

6) 원료 수급 모멘텀도 부진. 중국 철광석 항구 재고 재차 최고치 경신 [1,610억톤]. 원료단 항구 재고도 급증

중국 판매류, 생산량 증가 국면. 다만 시장 수급은 봉행강 대비 더 타이트

: 상대적으로도 POSCO에 유리한 업황

현대제철 [+2만톤], 동국제강 [+1.5만톤] 2분기 철근 기준가격 인상 발표

- 1) 기준 가격 인상에도 불구하고 철근 유통 가격은 여전히 악보합

: 60.5만원 [3/9] → 64.5만원 [3/16] → 63.0만원 [3/23] → 62.0만원 [3/30]

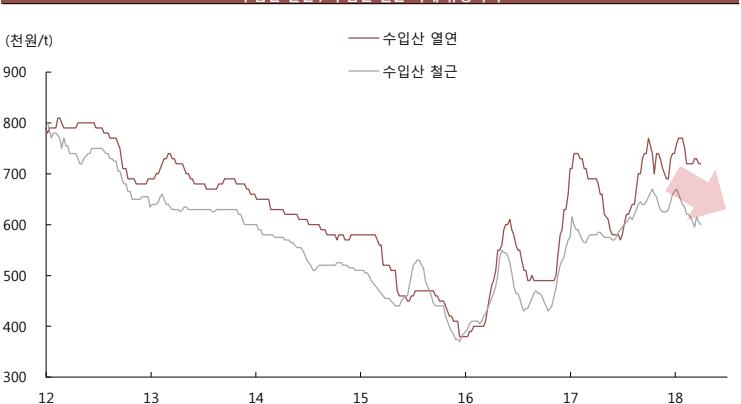
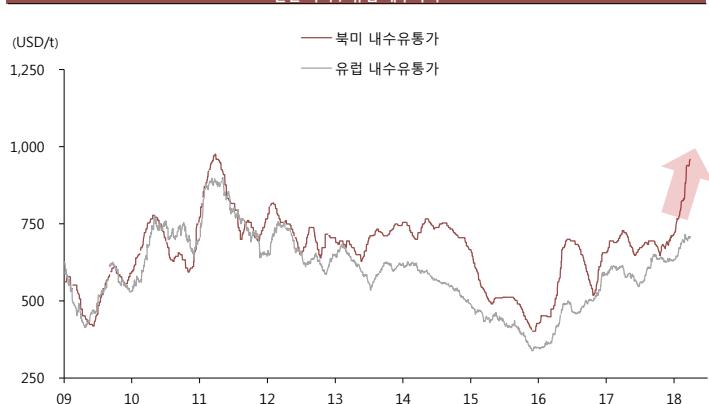
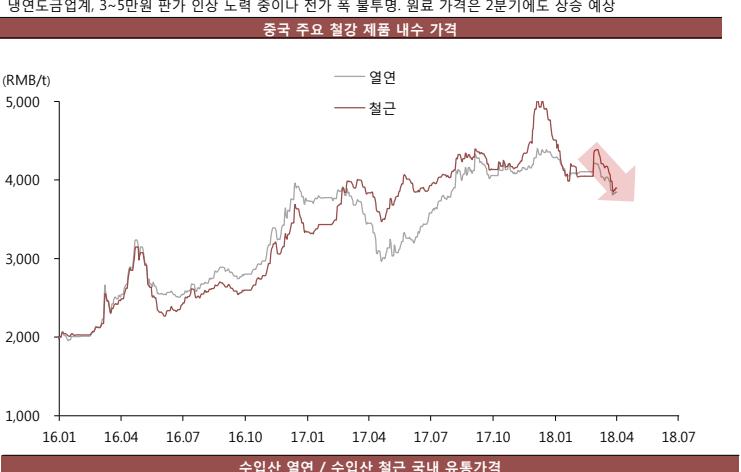
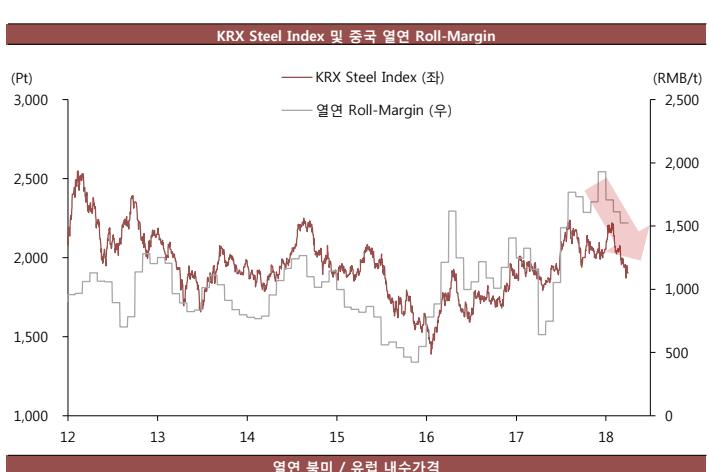
- 2) 국제 스크랩 가격 약세 전환으로, 2분기 Roll-Margin은 1분기 수준 대비 소폭 확대. 다만 큰 폭의 개선은 어려움

: 강소사강, 내수 스크랩 구매 가격 24달러 인하. 동절기 강산 종료로 스크랩 수요가 감소했기 때문

세아베스틸, 가격 결정 포뮬러 존재함에도 현기차와의 1분기 가격 협상 난항. 현기차 월가 절감 때문 [스틸데일리]

냉연도금업체, 3~5만원 판가 인상 노력 중이나 전가 폭 불투명. 원료 가격은 2분기에도 상승 예상

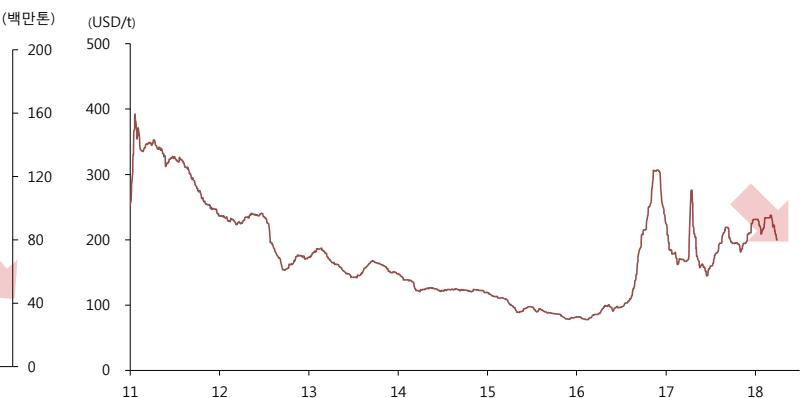
중국 주요 철강 제품 내수 가격



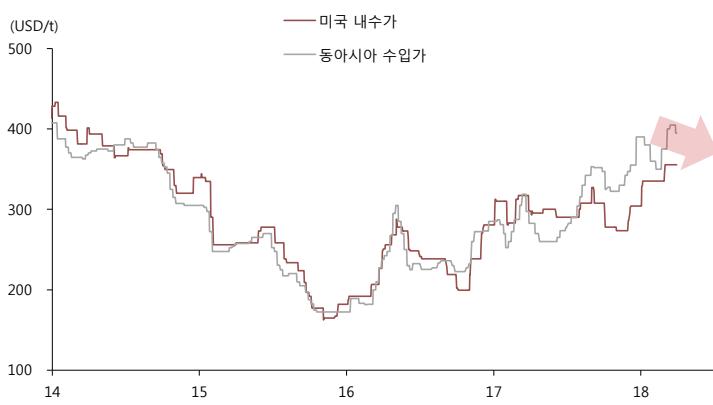
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



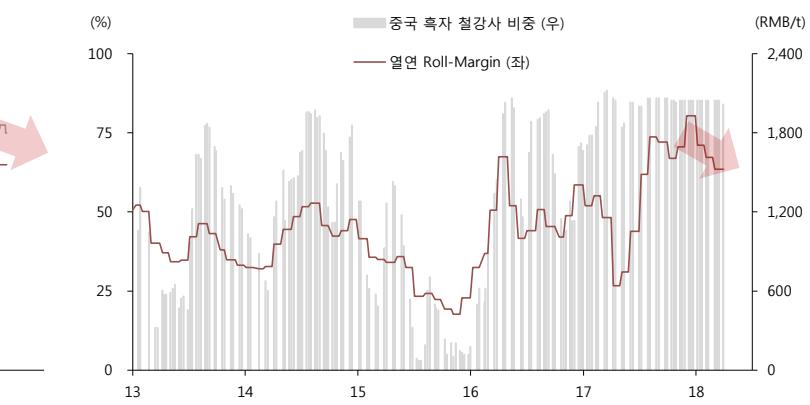
Platts 월로탄 가격



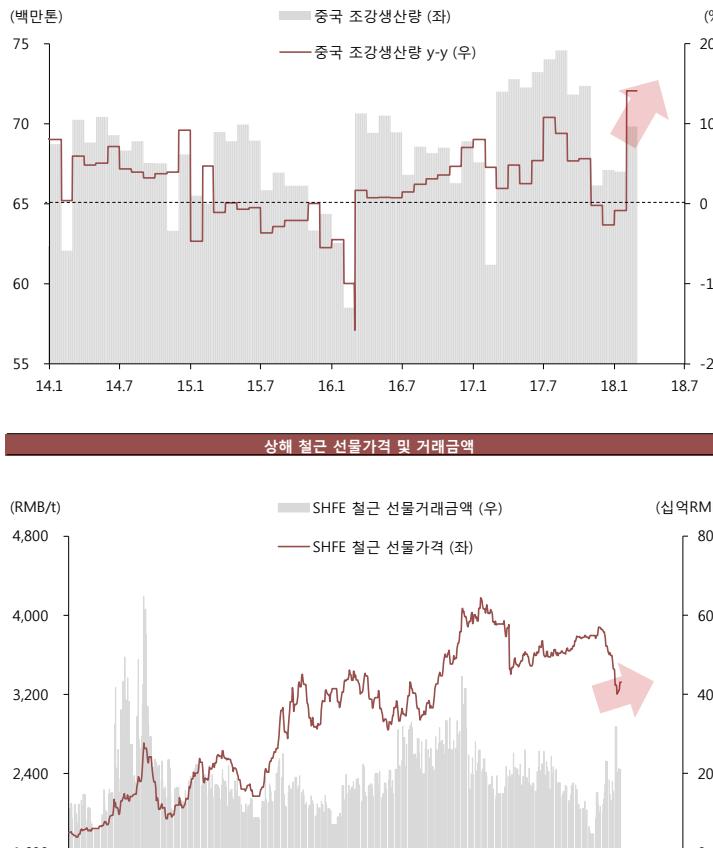
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



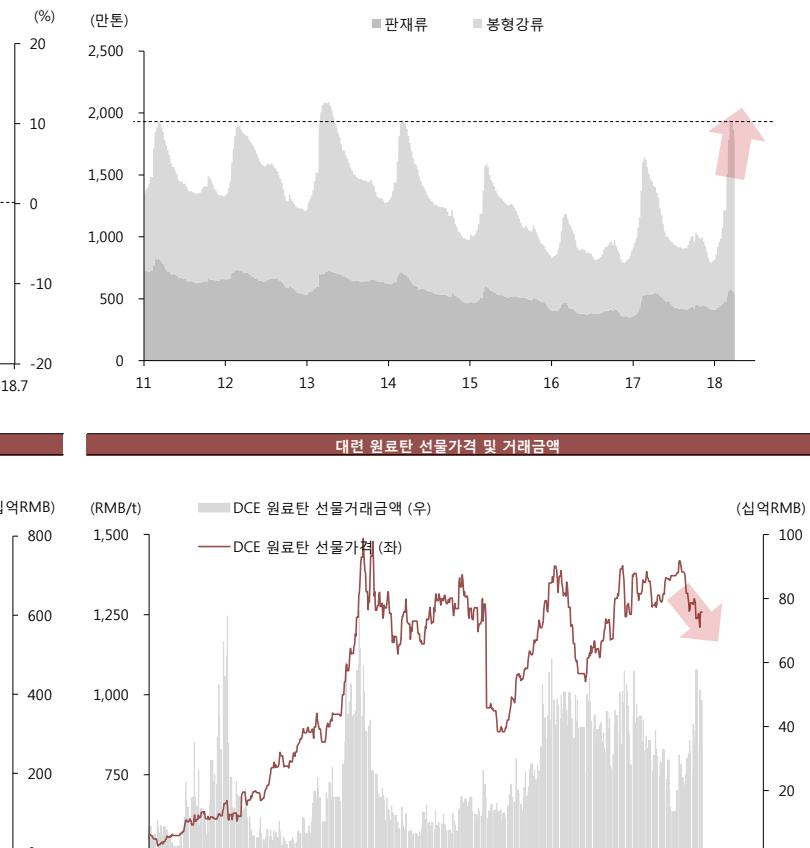
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



상해 철근 선물가격 및 거래금액

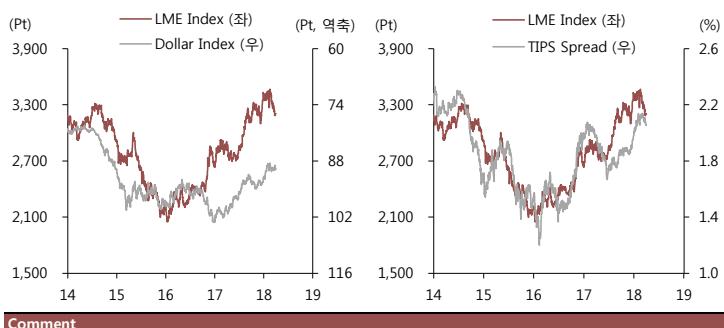
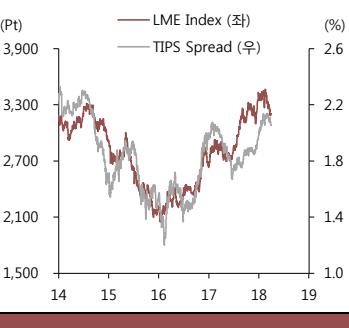


대련 원로탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	90.0	89.4	90.6	92.1	93.1	92.2
[Pt, %]		0.6%	-0.7%	-2.3%	-3.3%	-2.5%
TIPS 스프레드	2.1	2.1	2.1	2.0	1.9	2.0
[% , pp]		0.0%pp	-0.1%pp	0.1%pp	0.2%pp	0.1%pp
[귀금속] I. 제품						
LBMA 금 가격 [USD/lb, %]	1,324	1,347	1,318	1,291	1,283	1,291
LBMA 은 가격 [USD/lb, %]	16.3	16.5	16.4	16.9	16.9	16.9
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수* [계약수, %]	203,354	148,731	178,718	135,948	212,594	135,948
CMX 은 투기적순매수* [계약수, %]	-13,657	-12,516	-15,058	4,648	60,260	4,648
CMX 전기동 투기적순매수* [계약수, %]	19,187	30,861	41,401	53,269	30,136	53,269
[비철금속] I. 제품						
LME 아연 현물가격 [USD/t, %]	3,284	3,215	3,477	3,338	3,205	3,338
LME 연 현물가격 [USD/t, %]	2,395	2,340	2,496	2,485	2,492	2,485
LME 전기동 현물가격 [USD/t, %]	6,679	6,618	6,895	7,207	6,432	7,207
LME 니켈 현물가격 [USD/t, %]	13,253	12,902	13,744	12,706	10,416	12,706
II. 재고						
LME/SHEF 아연 재고 [000t, %]	364	371	249	251	320	251
LME/SHEF 연 재고 [000t, %]	152	157	159	184	172	184
LME/SHEF 전기동 재고 [000t, %]	689	625	549	352	400	352
III. Premium						
상해 아연 프리미엄 [USD/t, %]	125	128	133	145	178	145
동아시아 연 프리미엄 [USD/t, %]	15	15	15	18	18	18
상해 전기동 프리미엄 [USD/t, %]	82	82	75	75	66	75

LME Index와 Dollar Index

LME Index와 TIPS Spread

Comment

달러 강세에도 무역 전쟁 리스크 해소로 전반적 가격은 강보합세 시현

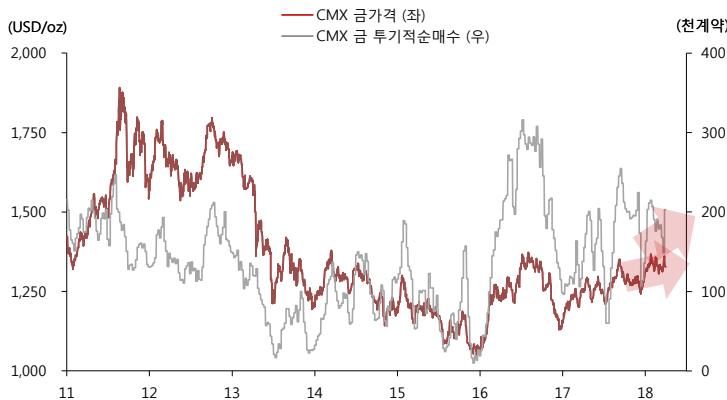
- 1) 귀금속은 위험 자산 선호로 약세.
- 2) 은에 대한 투기적 수요 이탈 추이에 대해 주목할 필요
: 은 가격 급락으로 Gold / silver ratio는 80배를 상회. 역사적 최고치 수준. 이같은 수치는 리먼 사태와 같은 극단적인 안전 자산 선호 때에나 나타나는 현상

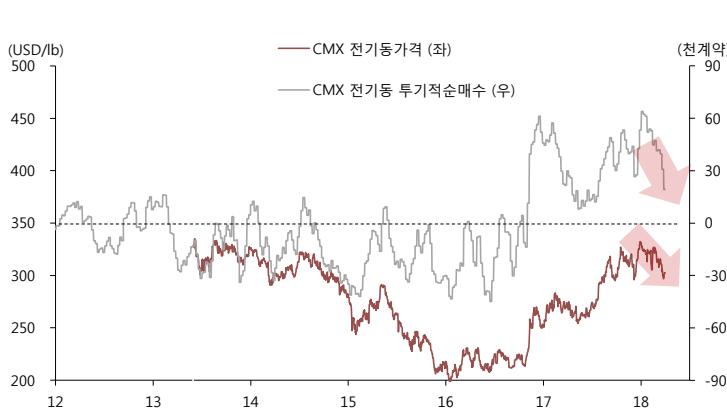
3월 아연, 은 Spot TC 반등. 그러나 구리 TC/RC는 여전히 하락세 [1페이지 key Chart 참고]

- 1) 3월 아연 Spot TC, 2월 대비 5달러 상승 [2월 20달러 → 3월 25달러]
: 18년 아연 benchmark TC 협상은 아직 미타결. Metal Bulletin에 따르면 제련업체는 150달러 대를, 광산업체는 100달러 내외를 주장하고 있는 것으로 알려짐
- 2) 3월 연 Spot TC, 2월 대비 12.5달러 상승 [2월 17.5달러 → 3월 30달러]
- 3) 그러나 3월 구리 TC/RC는 여전히 약세. 2주 전 대비 2.6달러 하락 [3/15 68.6달러 → 3/29 66달러]

구리 TC/RC가 지속 하락하는 이유는 [중국 증산 + 스크랩 수입량 제한] 때문

- 1) 18년 1월 글로벌 구리 생산량, 중국 생산량 모두 역사적 최고치 도달 [각각 209만톤, 86.5만톤]
- 2) 동 스크랩 수입량 감소 [18년 2월 누계 전년비 39% 감소]로 정광 의존도가 더 커짐
: 18년 2월 중국 구리 원광 수입량 전년비 15% 증가

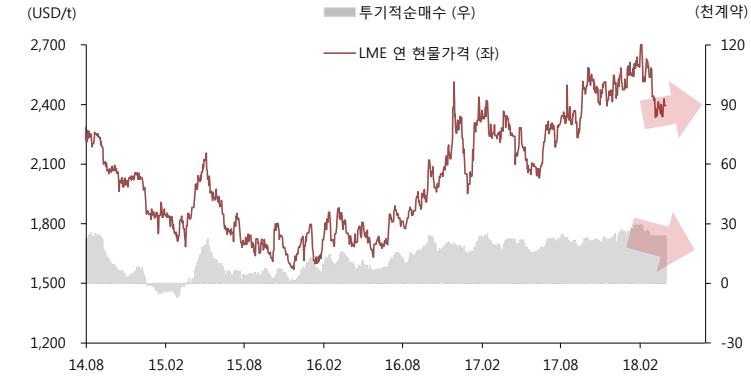
니켈, 테슬라 노이즈에도 필리핀 공급 불확실성 [가동 중단 광산의 재심 청구기간 연장]으로 강세
CMX 금 가격 및 투기적 순매수

CMX 은 가격 및 투기적 순매수

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수

아연 / 연 / 전기동 프리미엄

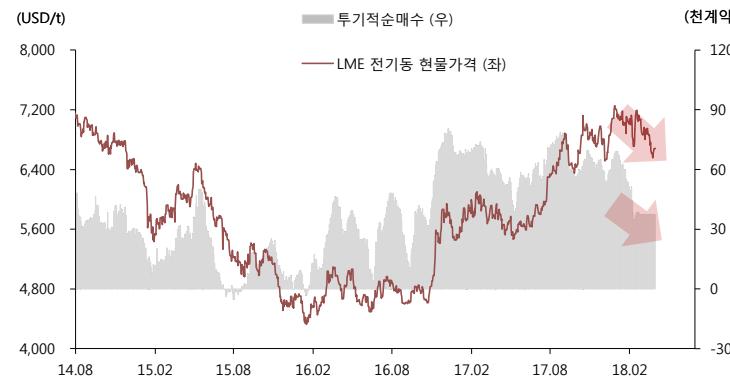

LME 아연 현물가격 및 투기적 순매수



LME 연 현물가격 및 투기적 순매수



LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



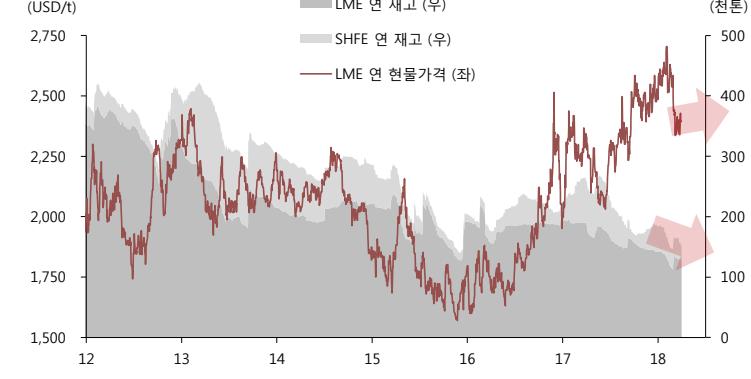
LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



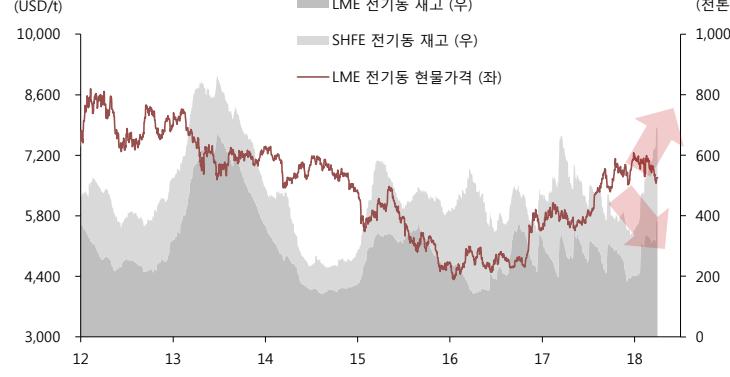
LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고

