

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,869	1,996	1,905	2,047	2,024	2,053
[Pt, %]		-6.4%	-1.9%	-8.7%	-7.7%	-9.0%

[현물시장]

I. 제품

중국 열연 내수가격	4,203	4,215	4,125	4,106	4,155	4,286
[RMB/t, %]		-0.3%	1.9%	2.4%	1.2%	-1.9%
중국 철근 내수가격	4,157	4,246	4,141	4,048	4,485	4,511
[RMB/t, %]		-2.1%	0.4%	2.7%	-7.3%	-7.8%
국내 수입산 철근 유통가격	555	555	570	615	625	665
[천원/t, %]		0.0%	-2.6%	-9.8%	-11.2%	-16.5%
국내 수입산 열연 유통가격	700	700	700	720	700	760
[천원/t, %]		0.0%	0.0%	-2.8%	0.0%	-7.9%
북미 열연 내수가격	981	981	969	830	691	713
[USD/t, %]		-0.1%	1.1%	18.1%	41.8%	37.5%
유럽 열연 내수가격	661	670	699	700	634	638
[USD/t, %]		-1.3%	-5.4%	-5.5%	4.3%	3.6%

II. 원재료

Platts 철광석 가격	64	67	66	79	68	74
[USD/t, %]		-4.4%	-3.8%	-19.5%	-6.9%	-14.3%
Platts 원료탄 가격	195	198	185	234	197	231
[USD/t, %]		-1.4%	5.4%	-16.5%	-0.8%	-15.6%
북미 스크랩 내수가격	364	364	370	335	274	304
[USD/t, %]		0.0%	-1.6%	8.6%	33.1%	19.7%
동아시아 스크랩 수입가격	365	365	360	375	343	390
[USD/t, %]		0.0%	1.4%	-2.7%	6.6%	-6.4%

III. 수익성

중국 열연 Roll-Margin*	1,863	1,863	1,652	1,613	1,692	1,706
[RMB/t, %]		0.0%	12.8%	15.5%	10.1%	9.3%
흑자 철강사 비중	84.7	84.7	84.7	85.3	85.3	85.3
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	-0.6%p	-0.6%p	-0.6%p

IV. 기타

중국 월간 조강량*	77	77	77	70	66	67
[백만톤, %]		0.0%	0.0%	9.9%	15.9%	14.5%
중국 철강재 유통재고	1,160	1,229	1,523	1,509	881	815
[만톤, %]		-5.7%	-23.8%	-23.1%	31.6%	42.3%

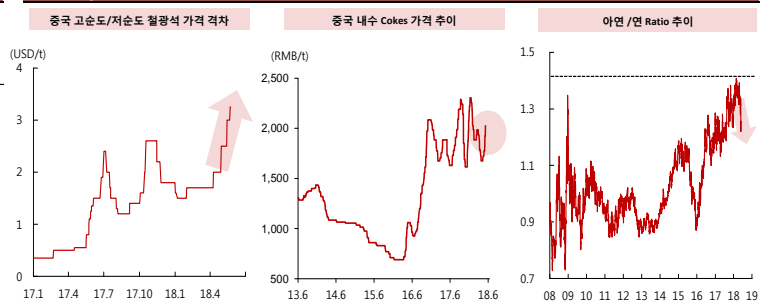
[선물시장]

상해 철근 선물가격**	3,584	3,655	3,569	3,794	3,593	3,618
[RMB/t, %]		-1.9%	0.4%	-5.5%	-0.3%	-0.9%
대련 원료탄 선물가격**	1,193	1,243	1,171	1,308	1,273	1,261
[RMB/t, %]		-4.0%	1.9%	-8.8%	-6.3%	-5.4%
대련 철광석 선물가격**	461	481	467	560	515	536
[RMB/t, %]		-4.2%	-1.3%	-17.7%	-10.5%	-13.9%

* Monthly Data

** 활황물 기준

금주의 Key Chart



업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

중국 철강 업황, '중립적'·봉형강 대비 판재류 강세는 지속

1) 수급 측면, 대체로 양호하나 가격 상승을 견인할 정도는 아닌

① 유통 재고는 감소 중이나...

: 5/25 현재 판재류 재고 401만톤 [전주 대비 14만톤 감소]. 17년 동기 478만톤

: 5/25 현재 봉형강 재고 759만톤 [전주 대비 55만톤 감소]. 17년 동기 523만톤

② 다만 가격은 정체. 가동률 상승 및 6월 흑시기 임박에 따른 최종 수요자의 구매 둔화

: 5/25 중국 Survey 가동률 72% [+1.8%, w-w]

2) 철광석 가격 큰 폭 하락, 수급 측면 상승 요인은 부재. 다만 6~7월까지의 안정적 흐름 지속할 것

① 철광석 가격 약세는 유가 급락 및 중국 철강사의 중저품위/순도 철광석 수요 감소가 원인

: 환경 규제 영향으로 중국 철강사의 고품위/고순도 철광석 [브라질 Cajaras산] 수요 급증

: 이에 중국 철광석 수입량의 다수를 점유하는 중저품위/순도 철광석 [호주산] 수요 급감

: 실제 고순도 / 저순도 철광석 가격 격차 큰 폭 확대 [상단 Key Chart]

② 그러나 6~7월은 철광석 수요 증가(가동률 상승) 구간이므로 가격 하락 폭은 제한적일 것

3) 중국 내수 Cokes 가격, 산동성 감산 여파로 상승 [상단 Key Chart]. 그러나 6월 중순 이후 약세 불가피

: 6월 9~10일 정도 국제 회의 개최에 따른 감산. 회의 종료 이후 가동률은 재차 상승할 것

국내 철강 시장, 큰 모멘텀 부재

1) [철근 시장] 현대제철 등 감산 발표 및 유통 가격 인상 이후 소폭 회복. 그러나 펀더멘털은 여전히 부담

: 현대제철, 5월 말 ~ 6월 6만톤 규모 철근 감산 시행. 5월 중순 설비 고장 영향 [2만톤] 감산시 총 8만톤 감산

: 감산 + 유통 마감 가격 인상 + 스크랩 가격 강세 → 국내산 유통 가격 2주 연속 상승 [2주간 +1.5만원]

: 바닥은 도달. 그러나 흑시기 진입 및 수요 부진은 부담. 수입산 철근 유통 가격은 여전히 동일

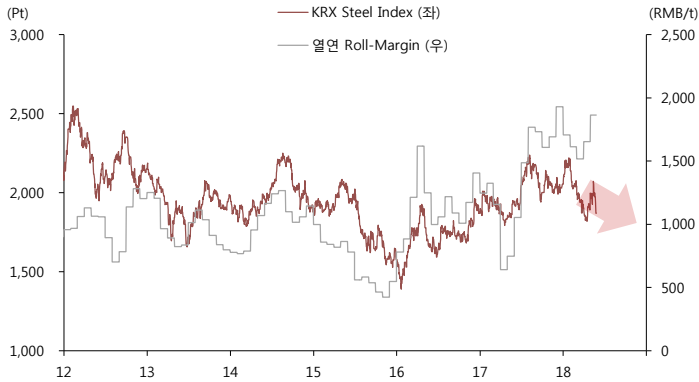
2) [냉연 업체] 내수 판매 가격 인상 불투명한 가운데 원재료 가격 상승 압박 지속

: 일본 NSSMC, 6월 열연 등 주요 제품 5천엔 가격 인상. 이에 수출형 오퍼도 인상

업황 모멘텀은 크지 않으나, 상반기까지는 POSCO, 현대제철 중심 투자 여전히 유요

: 양호한 판재류 수급 + Valuation 매력 + 대북 투자 기대감에 따른 Upside Risk 대비 차원

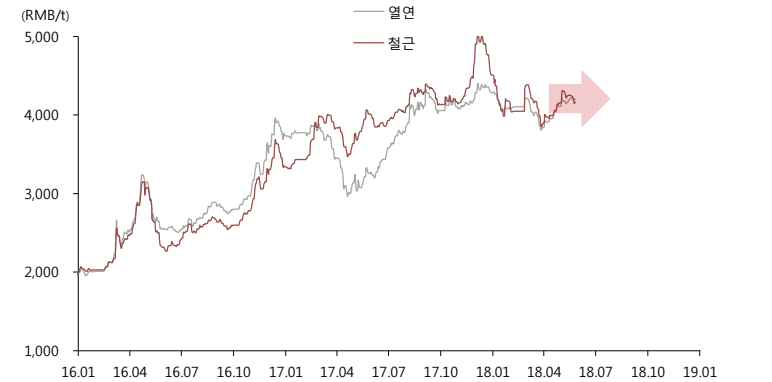
KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



열연 북미 / 유럽 내수가격



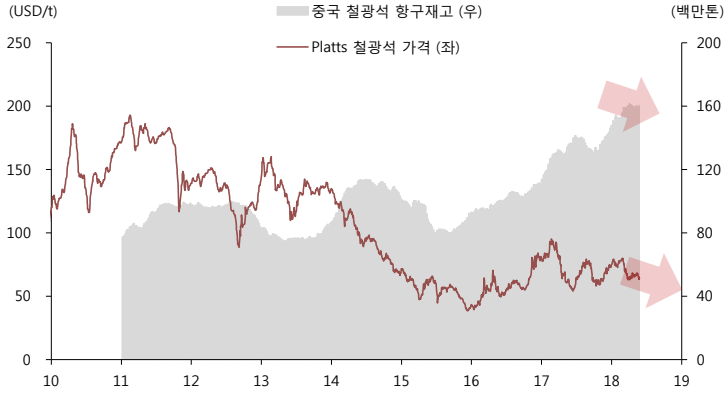
중국 주요 철강 제품 내수 가격



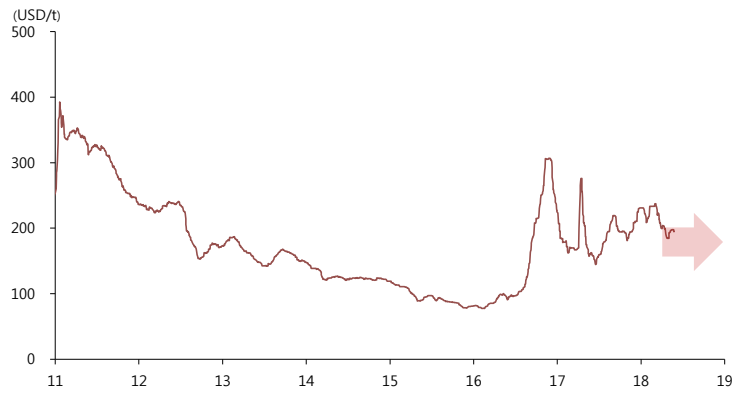
수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격



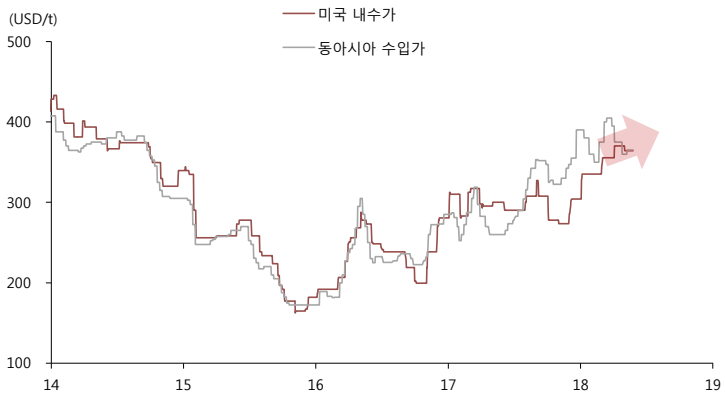
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



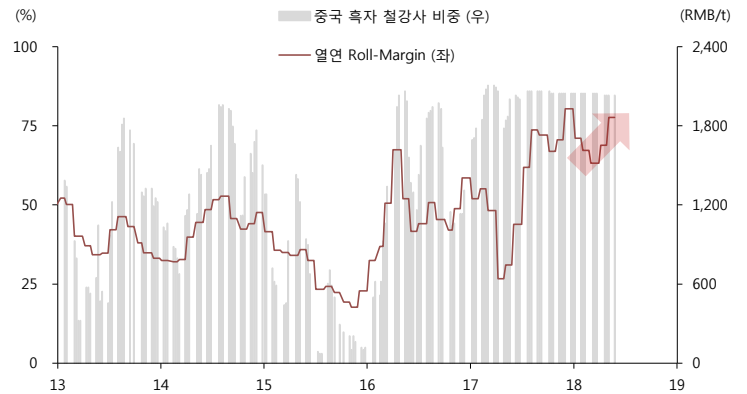
Platts 원료탄 가격



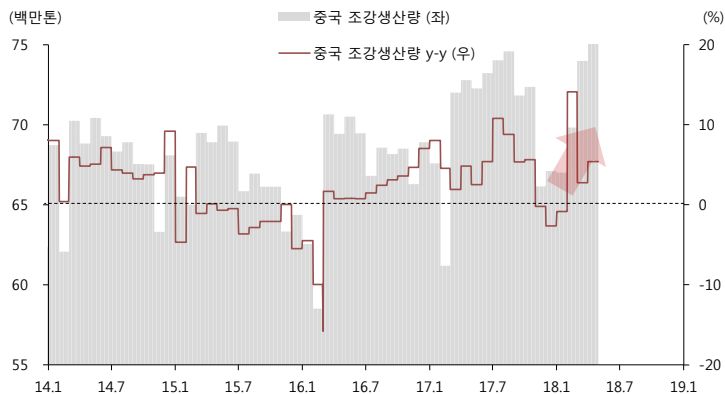
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



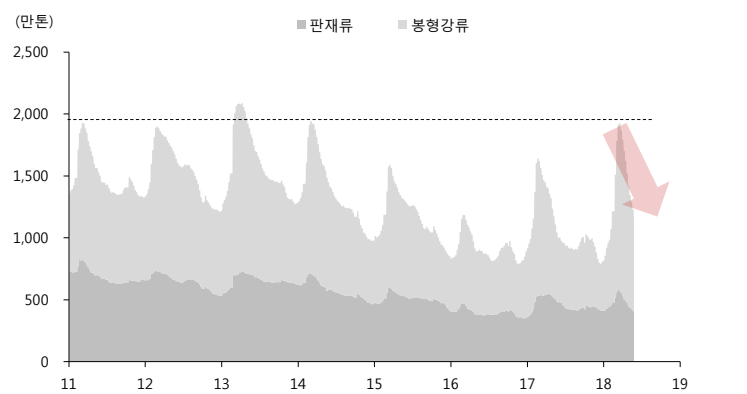
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



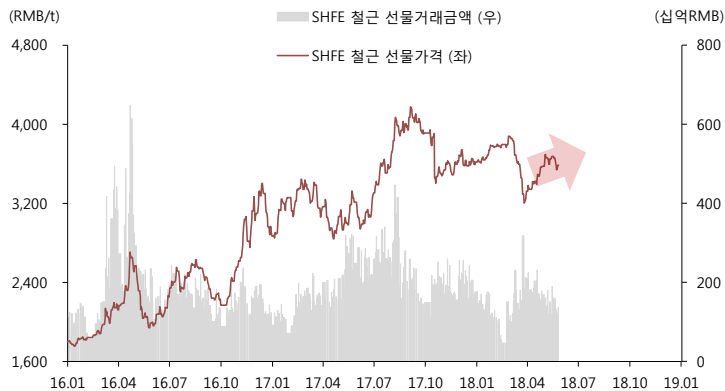
중국 월별 조강생산량 및 y-y



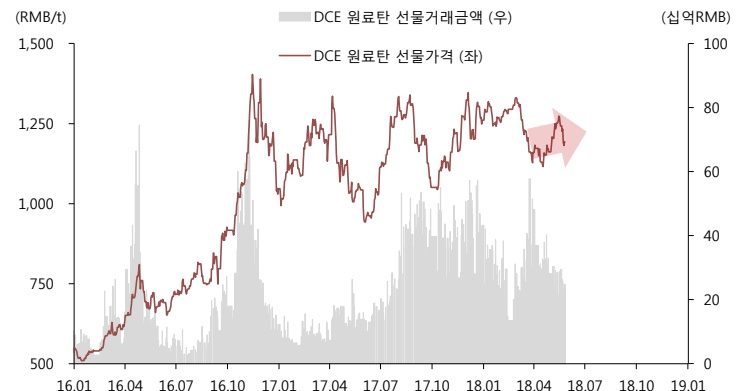
중국 철강재 유통재고



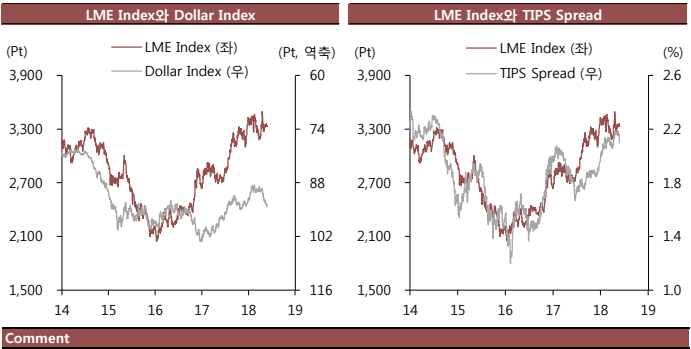
상해 철근 선물가격 및 거래금액



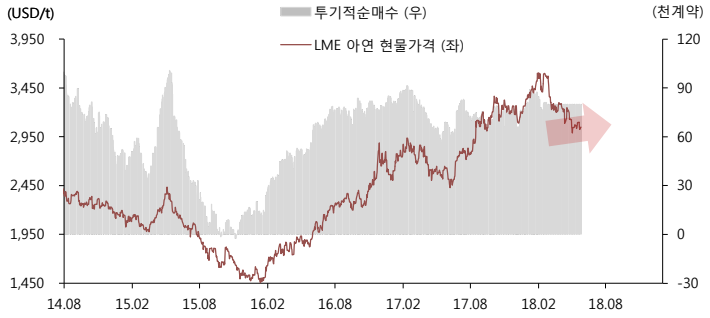
대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



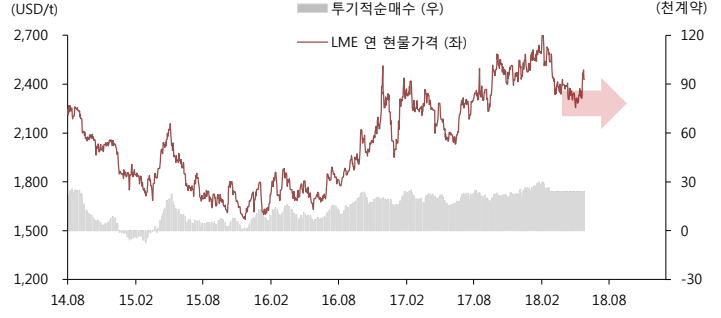
Metal Key Data						
	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	94.3	93.6	91.2	89.9	92.8	92.2
[Pt, %]		0.7%	3.4%	4.9%	1.6%	2.2%
TIPS 스프레드	2.1	2.2	2.2	2.1	1.9	2.0
[%, %p]		-0.1%p	-0.1%p	0.0%p	0.2%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	1,304	1,288	1,322	1,328	1,291	1,291
[USD/lb, %]		1.2%	-1.4%	-1.8%	1.0%	1.0%
LBMA 은 가격	16.7	16.4	16.6	16.6	17.1	16.9
[USD/lb, %]		1.7%	0.6%	0.4%	-2.2%	-1.2%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	90,957	92,443	136,646	190,922	201,827	135,948
[계약수, %]		-1.6%	-33.4%	-52.4%	-54.9%	-33.1%
CMX 은 투기적순매수*	15,225	658	11,967	5,320	67,641	4,648
[계약수, %]		2213.8%	27.2%	186.2%	-77.5%	227.6%
CMX 전기동 투기적순매수*	39,012	36,355	42,636	47,301	40,613	53,269
[계약수, %]		7.3%	-8.5%	-17.5%	-3.9%	-26.8%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,049	3,097	3,129	3,553	3,263	3,338
[USD/t, %]		-1.5%	-2.5%	-14.2%	-6.6%	-8.6%
LME 연 현물가격	2,428	2,315	2,302	2,538	2,472	2,485
[USD/t, %]		4.9%	5.5%	-4.3%	-1.8%	-2.3%
LME 전기동 현물가격	6,865	6,825	6,970	7,062	6,980	7,207
[USD/t, %]		0.6%	-1.5%	-2.8%	-1.6%	-4.7%
LME 니켈 현물가격	14,724	14,689	14,086	13,723	11,979	12,706
[USD/t, %]		0.2%	4.5%	7.3%	22.9%	15.9%
LME 알루미늄 현물가격	2,254	2,267	2,249	2,169	2,117	2,256
[USD/t, %]		-0.6%	0.2%	3.9%	6.4%	-0.1%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	310	319	336	256	300	251
[000t, %]		-2.8%	-7.8%	21.0%	3.2%	23.5%
LME/SHFE 연 재고	147	149	158	147	180	184
[000t, %]		-1.7%	-7.2%	-0.2%	-18.4%	-20.4%
LME/SHFE 전기동 재고	562	570	608	551	378	352
[000t, %]		-1.4%	-7.6%	2.0%	48.5%	59.5%
LME/SHFE 니켈 재고	329	339	352	392	426	412
[000t, %]		-3.0%	-6.7%	-16.2%	-22.8%	-20.2%
LME/SHFE 알루미늄 재고	2,197	2,228	2,366	2,143	1,820	1,856
[000t, %]		-1.4%	-7.1%	2.5%	20.7%	18.3%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	135	135	135	133	155	145
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	1.9%	-12.9%	-6.9%
동아시아 연 프리미엄	15	15	15	15	15	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-14.3%
상해 전기동 프리미엄	80	79	79	73	76	75
[USD/t, %]		1.9%	1.3%	10.3%	5.3%	6.7%
상해 니켈 프리미엄	155	155	145	235	295	290
[USD/t, %]		0.0%	6.9%	-34.0%	-47.5%	-46.6%
상해 알루미늄 프리미엄	99	99	99	94	95	95
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	5.3%	4.2%	4.2%



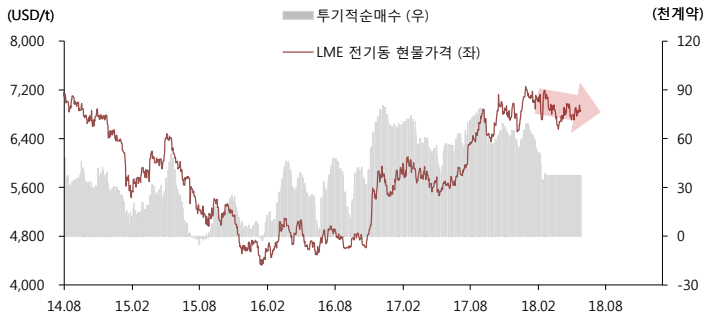
LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



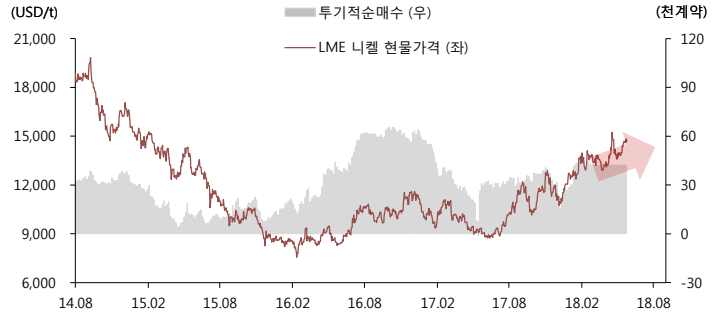
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



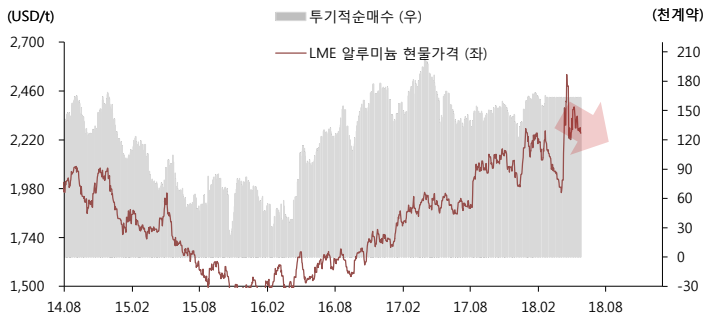
LME 전기동 현물 가격 및 투기적 순매수



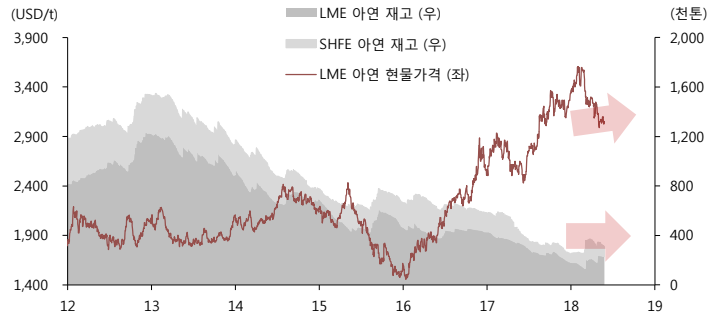
LME 니켈 현물 가격 및 투기적 순매수



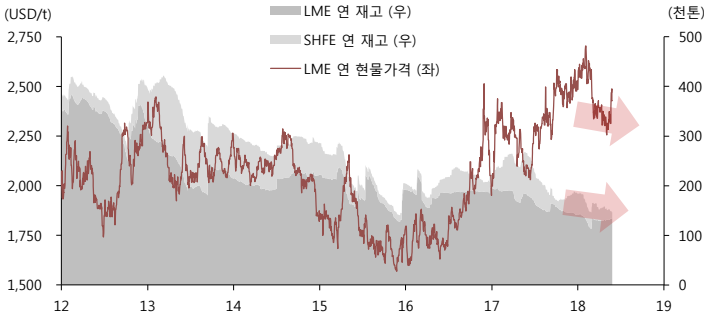
LME 알루미늄 현물 가격 및 투기적 순매수



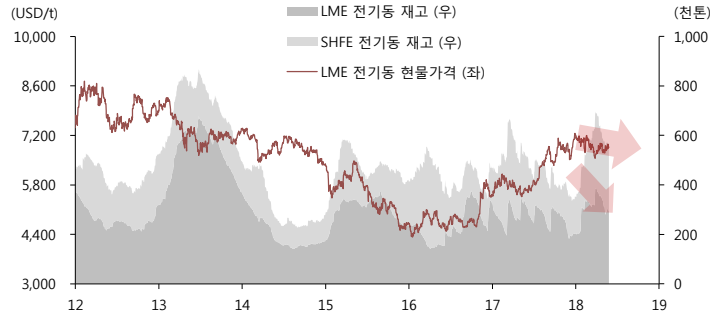
LME 아연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



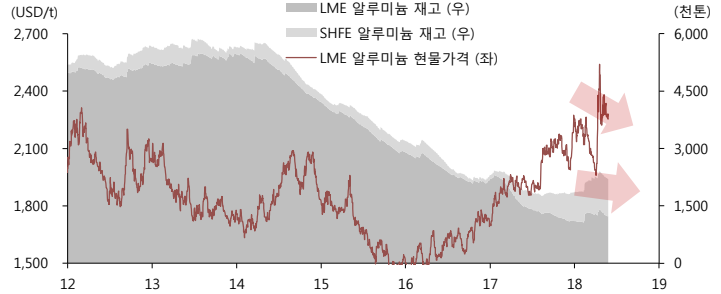
LME 전기동 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 알루미늄 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



Steel Global Peers																										
[Fri] May 25, 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	30.2	346,000	-4.0	-3.6	-4.6	4.1	15.5	9.6	8.7	8.2	0.5	0.6	0.6	0.6	6.1	5.1	4.8	4.7	3.2	6.4	7.4	7.3	
	현대제철	SK	KRW	7.8	58,700	-9.4	7.7	11.0	0.2	8.8	10.7	9.1	8.5	0.5	0.5	0.4	0.4	6.1	6.0	6.1	5.9	5.4	4.4	5.0	5.2	
	동국제강	SK	KRW	0.9	9,730	-7.3	-2.7	-9.9	-11.5	15.6	224.5	65.0	10.7	0.5	0.5	0.4	0.4	7.2	8.0	8.5	7.9	2.9	0.2	0.6	3.8	
일본	신일본제철	스미토모강속	JN	JPY	22.1	2,366	-6.0	-2.7	-8.8	-18.2	17.3	10.6	9.5	9.0	0.8	0.7	0.7	0.6	10.9	8.3	7.5	7.0	4.6	6.4	7.1	7.2
	JFE홀딩스	JN	JPY	14.2	2,343	-5.8	0.1	-6.3	-13.4	16.2	8.5	8.5	7.7	0.6	0.6	0.7	0.6	8.9	6.3	6.6	6.3	3.7	7.6	8.2	8.0	
	고베제강	JN	JPY	4.0	1,125	-6.9	-1.1	-7.6	7.7	#N/A	6.1	8.3	8.7	0.5	0.5	0.5	0.5	10.2	5.3	5.6	5.1	-3.4	8.9	6.0	5.1	
중국	허스틸	CH	CNY	5.8	3.3	-0.3	-1.8	-18.5	-16.4	22.3	22.9	13.8	13.0	0.8	0.9	0.7	0.7	13.7	12.2	8.9		3.5	4.0	4.9	5.0	
	바오산 철강	CH	CNY	31.8	8.5	-3.6	-8.1	-19.4	-2.1	11.5	9.4	8.6	7.9	0.7	1.2	1.0	1.0	6.5	6.4	5.6	5.4	6.9	12.2	12.6	12.4	
	산둥 강철	CH	CNY	3.7	2.0	0.0	0.0	-9.4	-5.6	#N/A	12.2	#N/A	#N/A	1.3	1.3	#N/A	#N/A	28.5	13.9	#N/A	#N/A	-3.7	11.3	13.0	12.9	
	마안산강철	CH	HKD	4.6	3.8	-4.5	-2.1	-13.8	3.5	12.7	5.7	5.3	5.3	0.8	1.0	0.9	0.8	9.1	5.1	4.8	4.8	6.4	18.9	17.5	15.9	
인도	타타 스틸	IN	INR	10.3	568.3	-3.9	-3.1	-16.2	-16.5	29.1	4.5	7.7	7.5	1.2	1.1	1.1	1.0	7.1	6.0	5.6	5.5	-10.8	27.2	14.2	13.0	
	인도 철강공사	IN	INR	4.8	72.5	-1.5	-6.5	-16.7	-21.8	#N/A	#N/A	17.8	10.7	0.7	0.8	0.8	0.7	954.1	15.7	8.6	6.8	-7.1	-1.7	4.1	7.1	
유럽	아르셀로미탈	LX	EUR	36.6	28.5	-5.8	2.4	1.0	5.1	11.9	7.3	7.2	7.9	0.8	0.9	0.8	0.7	5.0	5.6	4.7	5.0	6.4	13.3	11.3	9.3	
	티센크루프	GE	EUR	18.0	23.0	7.1	3.9	1.7	-4.9	40.8	67.6	16.1	12.7	5.7	5.4	3.6	3.0	6.8	8.2	6.2	5.9	11.2	-26.0	25.8	25.7	
오세아니아	블루스코프 스틸	AU	AUD	7.6	17.1	-4.8	1.0	10.3	11.1	6.5	10.8	12.7	10.8	0.8	1.5	1.7	1.5	4.2	5.8	6.4	5.9	8.1	15.0	15.4	15.1	
아프리카	에스 스틸	EG	EGP	0.9	27.0	-1.6	-9.9	17.2	30.0	59.2	#N/A	37.5	13.7	1.3	2.0	2.7	2.2	12.9	7.8	5.7	5.1	3.1	-25.0	7.4	20.7	
북미	뉴코	US	USD	21.9	64.0	-2.4	1.3	-4.4	0.6	24.0	17.7	10.5	11.2	2.4	2.3	2.0	1.8	10.2	9.0	6.7	7.0	10.3	15.8	20.6	17.1	
	유나이티드 스테이츠 스틸	US	USD	6.7	35.4	-2.9	-4.5	-18.7	0.6	#N/A	17.0	6.8	6.5	2.5	1.9	1.5	1.2	21.2	6.6	4.4	4.4	-18.7	13.8	23.1	18.1	
	AK 스틸 홀딩	US	USD	1.5	4.5	-4.9	-7.8	-18.7	-21.0	28.8	23.1	6.6	5.4	#N/A	#N/A	9.1	3.2	11.2	8.9	6.7	6.3	-9.9	72.9	-135.6	64.9	
남미	제르다우	BZ	BRL	7.5	15.9	-10.8	-5.5	-4.6	28.0	240.2	34.8	16.3	11.7	0.8	0.9	1.0	1.0	36.4	10.7	7.3	6.7	-10.4	-1.5	6.4	7.2	
	시데루로지카 나시오나우	BZ	BRL	3.3	8.2	-11.9	-10.6	-20.4	-2.5	#N/A	1,107.1	14.2	10.4	2.4	1.6	1.4	1.2	12.7	8.8	7.1	6.8	-15.4	0.2	9.5	11.3	
러시아	노볼리페츠크 스틸	RU	RUB	16.9	162.9	0.2	3.0	9.6	10.6	12.0	10.6	9.2	11.3	1.8	2.3	2.3	2.3	6.2	6.0	5.8	6.6	16.4	22.4	27.0	22.6	
	예브라즈	RU	GBp	9.9	478.4	-4.7	13.5	10.7	40.7	31.4	9.4	6.3	9.3	8.4	3.9	3.8	3.6	8.6	4.2	4.6	5.9	-68.6	61.5	65.0	36.9	
	미크로 스틸	RU	RUB	9.2	47.4	5.9	3.1	1.8	13.3	5.5	6.9	8.4	10.4	1.3	1.5	1.5	1.4	3.2	4.1	4.2	4.9	27.8	23.3	20.0	15.7	
	세베르스탈	RU	RUB	14.7	1,012.0	1.8	3.4	8.1	14.0	7.7	9.2	7.9	9.2	4.1	3.7	3.7	3.5	7.1	5.3	5.2	6.0	61.4	42.3	48.4	39.8	

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	SK	KRW	8.1	429,000	-3.3	0.5	-17.2	-13.0	14.2	13.9	12.1	11.1	1.5	1.5	1.2	1.1	6.7	5.8	5.6	5.2	11.2	11.0	10.7	10.8
	풍산	SK	KRW	1.1	37,700	-6.8	0.5	-14.3	-20.6	8.2	8.8	7.1	7.0	0.9	1.0	0.7	0.7	6.8	6.6	6.6	6.2	11.8	11.9	10.9	10.3
아프리카	앵글로 아메리칸	GB	GBP	33.0	1,779.2	-4.3	6.2	-0.5	14.8	11.5	8.4	9.6	11.8	1.0	1.2	1.2	1.2	8.1	4.6	4.6	5.2	9.0	15.1	13.4	10.3
유럽	베단타	IN	GBP	2.9	728.2	-12.3	-0.2	-2.0	-9.5	15.6	11.7	5.0	4.2	#N/A	18.3	1.9	4.6	5.6	4.0	4.2	3.7	#N/A	#N/A	207.0	71.7
	리오 틴토	GB	GBP	108.7	4,263.5	-1.8	8.7	6.5	8.2	15.2	10.9	11.6	13.1	1.8	2.1	2.2	2.0	7.4	5.6	6.0	6.5	12.0	20.9	18.5	15.8
	니르스타	BE	EUR	0.7	5.0	-3.6	-12.1	-16.2	-24.9	#N/A	67.1	58.6	8.3	1.3	1.1	0.8	0.8	23.1	5.4	5.1	4.1	-69.7	7.7	1.3	8.6
	글렌코어	SZ	GBP	78.1	377.5	-0.7	2.0	-2.9	-1.3	43.3	12.9	10.3	11.1	1.1	1.5	1.4	1.3	10.2	9.0	5.8	5.9	3.2	12.3	13.0	11.7
	BHP 빌리턴	AU	GBP	137.8	1,695.2	-2.5	10.5	11.8	11.3	110.1	13.8	13.4	14.8	1.2	1.4	2.0	1.9	22.5	5.2	6.1	6.4	-10.7	10.6	14.6	13.5
북미	MMG	AU	HKD	6.8	6.2	-0.8	5.3	4.0	59.3	262.6	26.8	11.4	10.0	2.0	3.3	3.3	2.5	14.2	6.2	6.6	6.3	-18.0	13.1	34.5	38.7
	프리포트 맥모란	US	USD	26.7	17.1	1.2	11.1	-12.6	-9.9	7.5	16.5	8.5	14.3	3.1	3.4	2.3	1.9	7.3	7.4	4.7	6.8	-59.9	25.9	29.4	12.8
	알코아	US	USD	9.6	47.9	-5.7	-7.7	2.6	-11.0	#N/A	19.0	10.7	11.1	0.9	2.2	1.5	1.4	10.9	6.3	3.6	4.0	-5.3	4.3	14.5	12.2
	테크 리소시스	CA	CAD	16.6	34.8	-4.3	9.1	-7.1	5.7	13.9	7.6	7.8	9.4	0.9	1.0	0.9	0.8	7.3	4.2	4.4	5.0	6.1	13.6	13.0	9.5
남미	바릭 골드	CA	CAD	16.8	17.4	2.4	0.2	12.7	-4.6	30.9	17.2	17.6	17.9	2.3	1.8	1.5	1.4	6.2	4.5	5.7	5.9	8.7	16.7	10.1	9.8
	발레 두 허우 도시	BZ	BRL	80.0	51.5	-6.0	7.4	11.7	27.9	7.6	10.3	10.0	11.0	1.0	1.5	1.6	1.5	6.1	5.9	5.9	6.2	10.3	13.0	15.8	14.2

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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 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 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. 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 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상		2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임) - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소) 하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-03-31 기준	
		구분	매수	중립(보유)	매도
		투자자의견 비율(%)	93.60%	6.40%	-