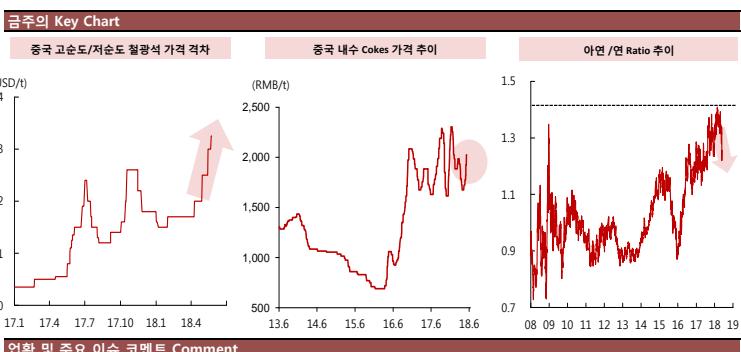


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,869	1,996	1,905	2,047	2,024	2,053
[Pt, %]	-6.4%	-1.9%	-8.7%	-7.7%	-9.0%	
[현물시장]						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	4,203	4,215	4,125	4,106	4,155	4,286
[RMB/t, %]	-0.3%	1.9%	2.4%	1.2%	-1.9%	
중국 철근 내수가격	4,157	4,246	4,141	4,048	4,485	4,511
[RMB/t, %]	-2.1%	0.4%	2.7%	-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	700	760	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. 원자료						
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%	



영향 및 주요 이슈 코멘트 Comment

중국 철강 업황, '중립적'. 봄철강 대비 판매류 강세는 지속

① 수급 축면, 대체로 양호하나 가격 상승을 견인할 정도는 아님

② 유통 재고는 감소 중이나...

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

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

③ 다만 가격은 정체. 가동률을 상승 및 6월 혹서기 임박에 따른 최종 수요처의 구매 둔화

: 5/25 중국 Survey 가동률 72% [+1.8%, w-w]

④ 5~7월은 철광석 수요 증가(가동률 상승) 구간이므로 가격 하락 폭은 제한적일 것

⑤ 철광석 가격 큰 폭 하락, 수급 축면 상승 요인은 부재. 다만 6~7월까지는 안정적 흐름을 지속할 것

⑥ 철광석 가격 약세는 유가 급락 및 중국 철강사의 저·저품위/순도 철광석 수요 감소가 원인

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

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

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

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

⑧ 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] 감안시 총 8만톤 감산

: 감산 + 유통 마감 가격 인상 + 스크랩 가격 강세 → 국내산 유통 가격 2주간 +15만톤

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

2) [남방 압제] 내수 판매 가격 인상 불투명한 가운데 원재료 가격 상승 압박 지속

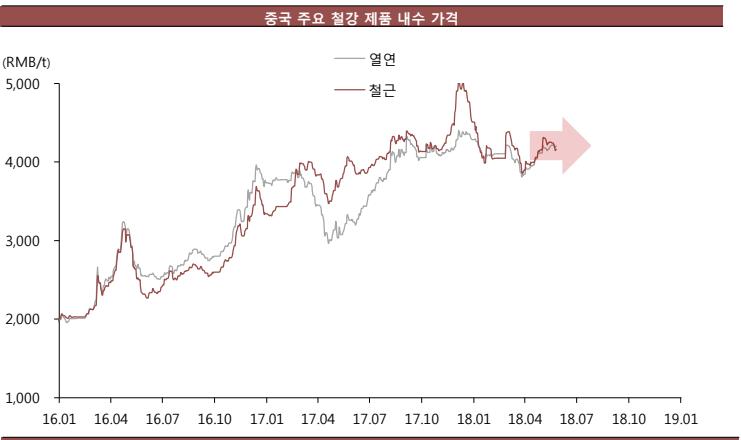
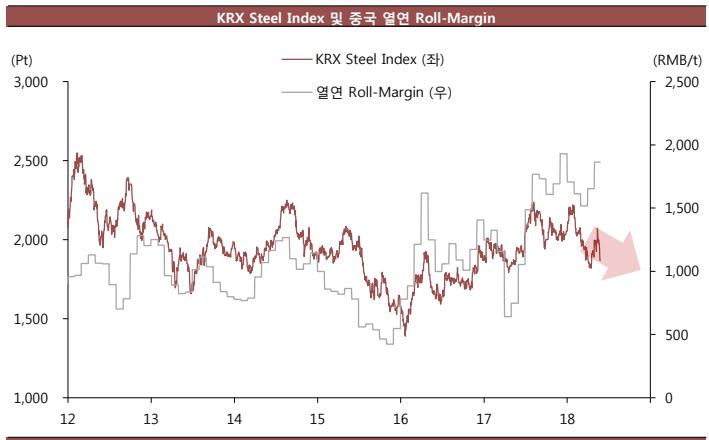
: 일본 NSSMC, 6월 열연 등 주요 제품 5천엔 가격 인상. 이에 수출향 오퍼도 인상

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

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

* Monthly Data

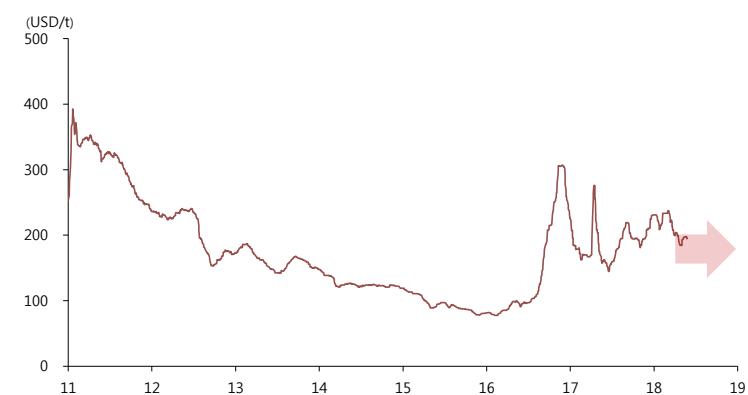
** 활황률 기준



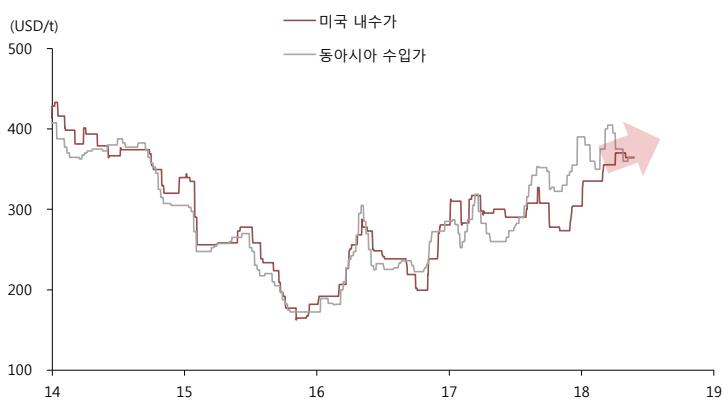
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



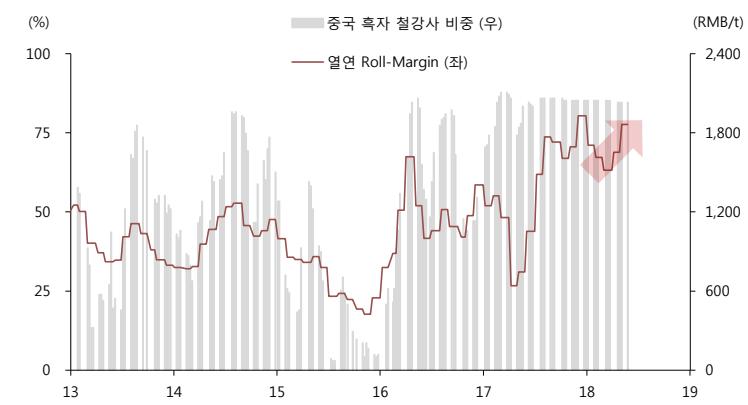
Platts 월로탄 가격



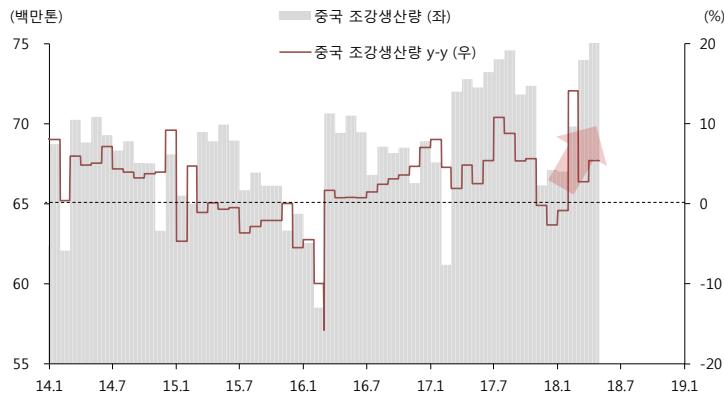
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



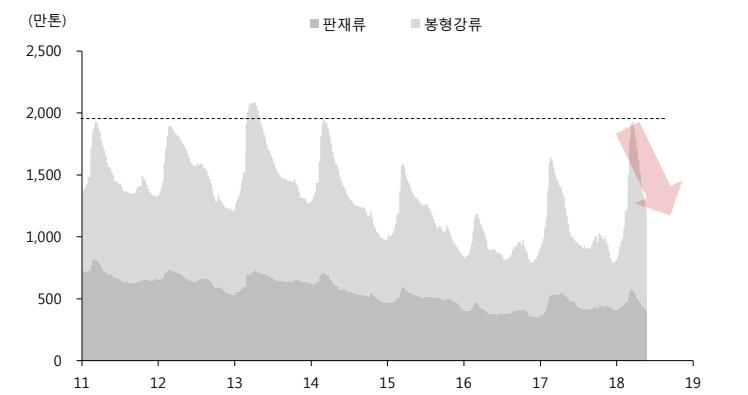
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



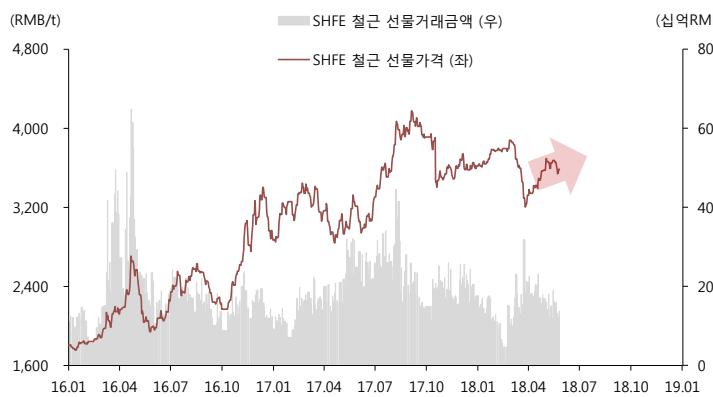
중국 월별 조강생산량 및 y-y



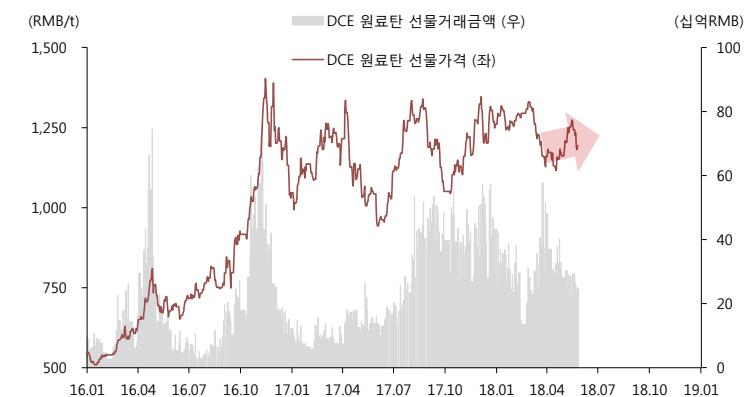
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 월로탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	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	

[금속]
I. 제품

LBMA 금 가격 [USD/lb, %]	1,304	1,288	1,322	1,328	1,291	1,291
LBMA 은 가격 [USD/lb, %]	16.7	16.4	16.6	16.6	17.1	16.9
CMX 금 투기적순매수* [계약수, %]	90,957	92,443	136,646	190,922	201,827	135,948

II. 투기적 수요

CMX 은 투기적순매수* [계약수, %]	15,225	658	11,967	5,320	67,641	4,648
CMX 전기동 투기적순매수* [계약수, %]	39,012	36,355	42,636	47,301	40,613	53,269

[비철금속]
I. 제품

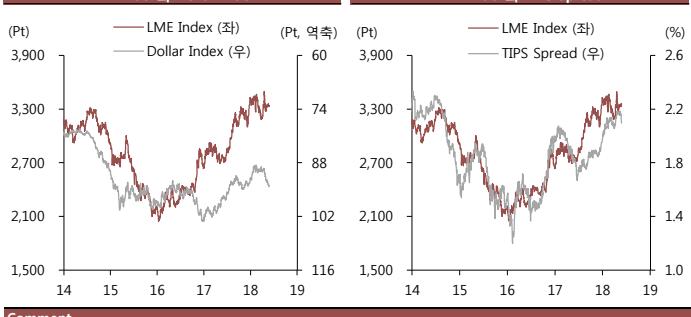
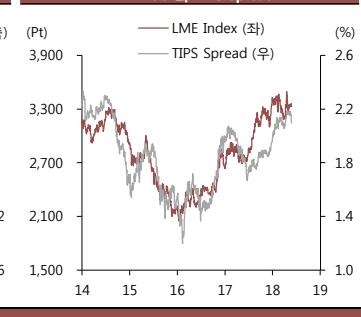
LME 아연 현물가격 [USD/t, %]	3,049	3,097	3,129	3,553	3,263	3,338
LME 연 현물가격 [USD/t, %]	2,428	2,315	2,302	2,538	2,472	2,485
LME 전기동 현물가격 [USD/t, %]	6,865	6,825	6,970	7,062	6,980	7,207
LME 니켈 현물가격 [USD/t, %]	14,724	14,689	14,086	13,723	11,979	12,706
LME 알루미늄 현물가격 [USD/t, %]	2,254	2,267	2,249	2,169	2,117	2,256

II. 재고

LME/SHEF 아연 재고 [000t, %]	310	319	336	256	300	251
LME/SHEF 연 재고 [000t, %]	147	149	158	147	180	184
LME/SHEF 전기동 재고 [000t, %]	562	570	608	551	378	352
LME/SHEF 니켈 재고 [000t, %]	329	339	352	392	426	412
LME/SHEF 알루미늄 재고 [000t, %]	2,197	2,228	2,366	2,143	1,820	1,856

III. Premium

상해 아연 프리미엄 [USD/t, %]	135	135	135	133	155	145
동아시아 알루미늄 [USD/t, %]	15	15	15	15	15	18
상해 전기동 프리미엄 [USD/t, %]	80	79	79	73	76	75
상해 니켈 프리미엄 [USD/t, %]	155	155	145	235	295	290
상해 알루미늄 프리미엄 [USD/t, %]	99	99	99	94	95	95

LME Index와 Dollar Index

LME Index와 TIPS Spread

비철금속 시황, 부정적인 매크로 이슈 등으로 [연을 제외한] 대부분 품목 보합

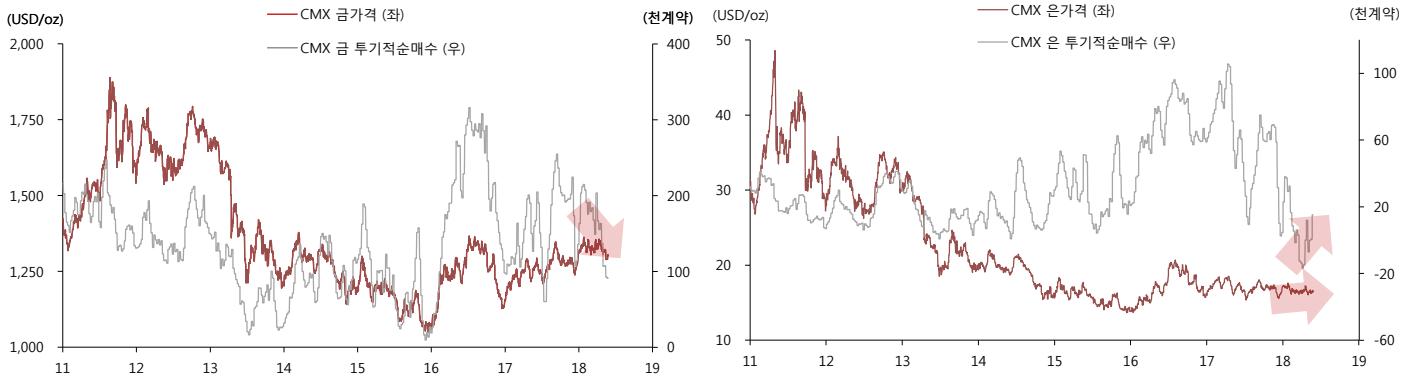
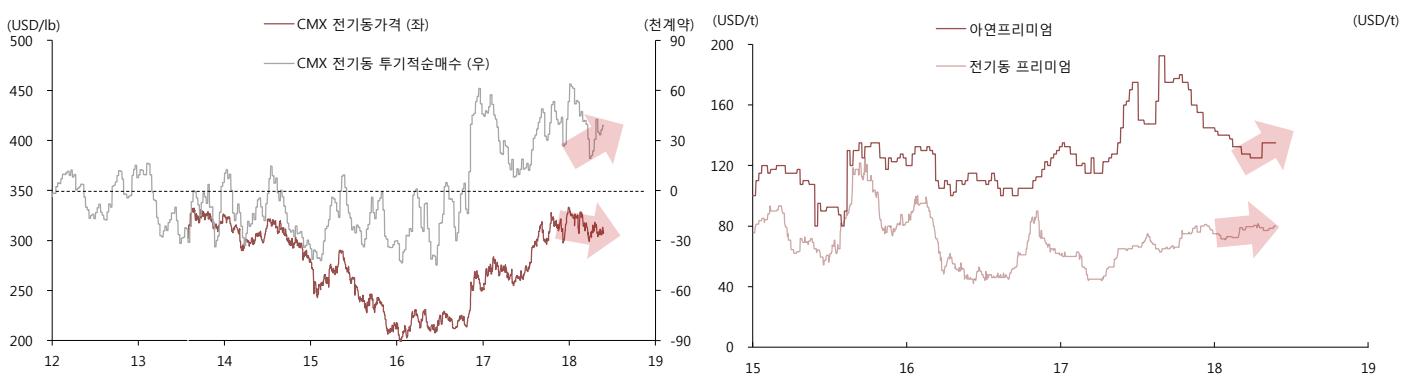
: 주 중 달러화 연중 최고치 기록 + 북미 정상회담 취소 + 주 후반 유가 급락
: 그러나 현 가격 수준은 지지될 것. 주말 북미 정상회담은 재차 재개 가능성 높임

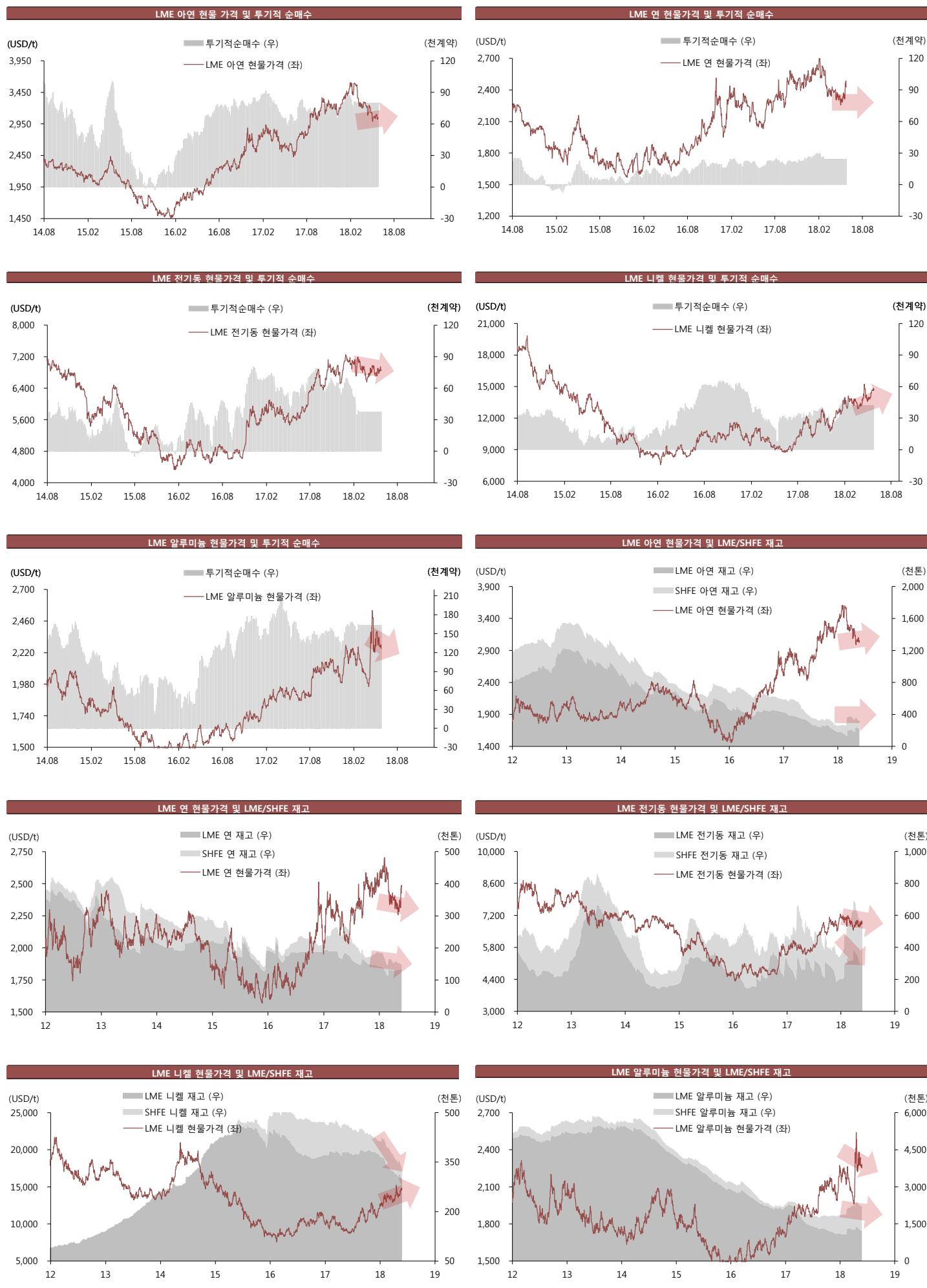
연, 큰 폭 상승. 수급은 물론 모멘텀도 확대

- 1) LME On Warrant 재고, 최근 5년 내 최저치 기록
- 2) 연 저평가 인식에 따른 투기적 수요의 아연 매도 / 연 매수 움직임
: 아연/연 Ratio는 역사적 고점 [아연 고평가] 수준 [첫 페이지 Key Chart]
- 3) 중국 환경 규제에 따른 공급 축소 움직임 → 중국 정부의 연 제련소 환경 실태 점검
- 4) 타이트한 연 정광 수급 → 5월 연 Spot TC [10~25달러], 4월 [20~35달러] 대비 10달러 하락
: 중국 정부, 1.6만톤의 글렌코어 연 정광 압수. 정부는 정량이 아닌 폐기물이라는 입장

전기동, 긍정적인 투기적 수요 움직임. 1월 이후 On Warrant 재고 최저치 도달

- 1) 금주 LME 재고 흐름은 긍정적. On Warrant 재고 감소. Canceled Warrant 재고 증가
: On Warrant 재고 감소는 매도 물량 출회가 일정락 되었음을 시사
- 2) 글로벌 전기동 수급 Balance 3개월 연속 공급 과잉. 1월 2.3만톤, 3월 8.6만톤
: 공급이 증가했기 때문. 18년 1~2월 전기동 누계 생산량은 전년비 3.3% 증가 [ICSG]
: 그러나 주요 광산업체는 향후 전기동 공급 부족을 주장. 전기차 등 수요 증가가 원인
- 3) 인도 Sterile Copper의 Toticorin 제련소 [연산 40만톤], 가동 중단 지속
: 동 제련소는 지역 주민의 증설 [2배]에 반대 시위로 약 2달간 가동 중단 상태임
: 법원의 판결 연장으로 가동 시기 계속 지연 중. 인도 내 구리 수급 매우 타이트한 상황

CMX 금 가격 및 투기적 순매수
CMX 은 가격 및 투기적 순매수

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수
아연 / 연 / 전기동 / 니켈 / 알루미늄 프리미엄




Global Peers [Steel & Metal]

Steel Global Peers

[Fri] May 25, 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	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 스미토모글로벌	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
	비오산 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
	산동 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
인도	마ян신강철	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
	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	아프리카 에즈 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
	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
	북미	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
남미	AK 스틸 출딩	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
	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
	시데르우치 카나오나우	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	노블리페츠크 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
	에브라즈	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
	아시아프로프리츠 캐리안 투스 퍼스트	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
세계별	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

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	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 엔글로 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 텐토	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
북미	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 빌리던	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
	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
북미	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 헤우 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,	본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며,	3. 산업주천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것)</td
-----------------------------	--	---