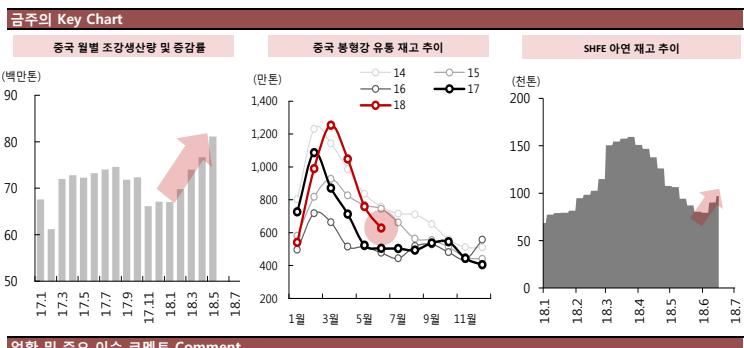


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,873	1,930	1,978	1,938	2,050	2,053
[Pt, %]	-3.0%	-5.3%	-3.4%	-8.7%	-8.8%	
[현물시장]						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	4,315	4,295	4,202	4,038	4,352	4,286
[RMB/t, %]	0.5%	2.7%	6.9%	-0.9%	0.7%	
중국 철근 내수가격	4,358	4,288	4,251	4,174	4,905	4,511
[RMB/t, %]	1.6%	2.5%	4.4%	-11.2%	-3.4%	
국내 수입산 철근 유통가격	0	575	555	615	645	665
[천원/t, %]	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	
국내 수입산 열연 유통가격	710	710	700	730	730	760
[천원/t, %]	0.0%	1.4%	-2.7%	-2.7%	-6.6%	
북미 열연 내수가격	992	992	971	939	704	713
[USD/t, %]	0.0%	2.2%	5.6%	40.9%	39.2%	
유럽 열연 내수가격	658	666	676	707	635	638
[USD/t, %]	-1.2%	-2.7%	-6.9%	3.6%	3.1%	
II. 원자재						
Platts 철광석 가격	0	65	68	70	71	74
[USD/t, %]	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	
Platts 원료탄 가격	206	206	198	223	225	231
[USD/t, %]	-0.2%	4.1%	-7.8%	-8.6%	-11.0%	
북미 스크랩 내수가격	364	364	364	355	304	304
[USD/t, %]	0.0%	0.0%	2.5%	19.7%	19.7%	
동아시아 스크랩 수입가격	358	355	365	405	355	390
[USD/t, %]	0.7%	-2.1%	-11.7%	0.7%	-8.3%	
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	1,899	1,899	1,865	1,517	1,929	1,706
[RMB/t, %]	0.0%	1.8%	25.2%	-1.6%	11.4%	
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**	81	81	81	74	67	67
[백만톤, %]	0.0%	0.0%	9.7%	20.9%	21.1%	
중국 철강재 유통재고	1,009	1,052	1,290	1,927	791	815
[만톤, %]	-4.1%	-21.8%	-47.6%	27.6%	23.8%	
[선물시장]						
상해 철근 선물가격**	3,882	3,801	3,674	3,594	3,579	3,618
[RMB/t, %]	2.1%	5.7%	8.0%	8.5%	7.3%	
대련 원료탄 선물가격**	1,249	1,254	1,271	1,226	1,203	1,261
[RMB/t, %]	-0.4%	-1.7%	1.9%	3.9%	-1.0%	
대련 철광석 선물가격**	475	467	486	497	504	536
[RMB/t, %]	1.7%	-2.3%	-4.3%	-5.8%	-11.3%	

* Monthly Data

** 활동률 기준



역할 및 주요 이슈 Comment

철강업종, Macro 불확실성 확대 vs 양호한 중국 지표 : 불안하지만 버텨야 할 시기

Marco 불확실성에 중국 동철기 감산 종료 이후 5월 중국 조강 생산량은 역대 최대치를 기록했으나...

: 중국 5월 조강 생산량 전년 대비 8.9% 증가, 1~5월 누계 6.2% 증가 [상단 Key Chart]

: 중국 5월 선철 생산량 전년 대비 4.0% 증가, 1~5월 누계 0.6% 감소 [환경 규제 여파]

펀더멘털상 가격 지지 요인은 여전하다

1) 계속되는 환경 규제 중국 생태환경부의 10개월간의 "Blue Sky Safeguard" 정책

: 기간은 18/6/11~19/4/28 10개월간, 총 3차례에 걸쳐 290개의 조사팀 파견

: 17년의 "2+26"에 추가로 Jincheng 등 11개 도시 추가

2) 환경 규제 및 호주발 철도 운송 차질 가능성 이슈로 원료탄 강세 지속

: 중국 1~5월 Cokes 생산량 전년 대비 2.6% 감소

: 3) 나쁘지 않은 수요 지표 : 5월 고정자산투자 지표, 운송에도 부동산 지표 등 호조

: ① 1~5월 신규착공면적 전년비 10.7% 증가 [1~4월 누계 +7.3%]

: ② 1~5월 건물판면면적 전년비 2.8% 증가 [1~4월 누계 +1.2%]

: ③ 1~5월 중국 조선 신규 수주 전년비 100% 증가 [19.7백만 Dwt 톤]

: POSCO, 국내 유통망 후판가격 3만톤 인상 발표

: 4) 지금은 중국, 한국 모두 "단기" 불확실성 반등 국면

: ① 중국, "봉형강 생산↑ + 판매류 생산↑, 봉형강 수급 가파르게 개선 중"

: 봉형강 유통 재고, 중국 생산량 둔화 및 양호한 수요로 최근 가파른 감소 [상단 Key Chart]

: 동철기 봉형강 생산량 급증 이유는 1) 마진 호조, 2) 스크랩 투입량 증가로 봉형강 생산이 증가했기 때문

: ② 국내산 철근 가격 5주 연속 상승, 지난주 64만원 (+2만원)

: 국내 제강사 감사 효과 및 대기 수요 유입에 따른 반등

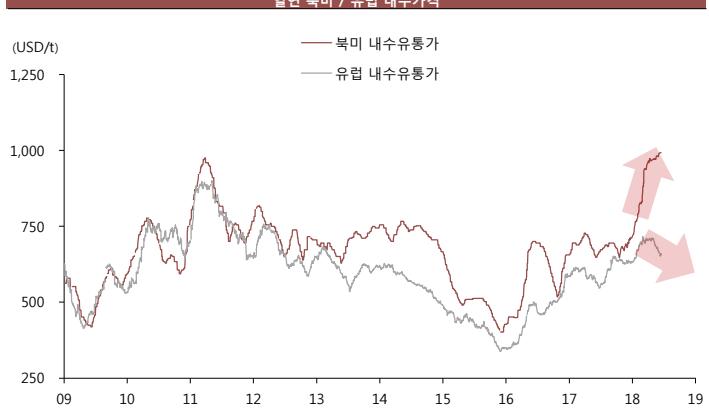
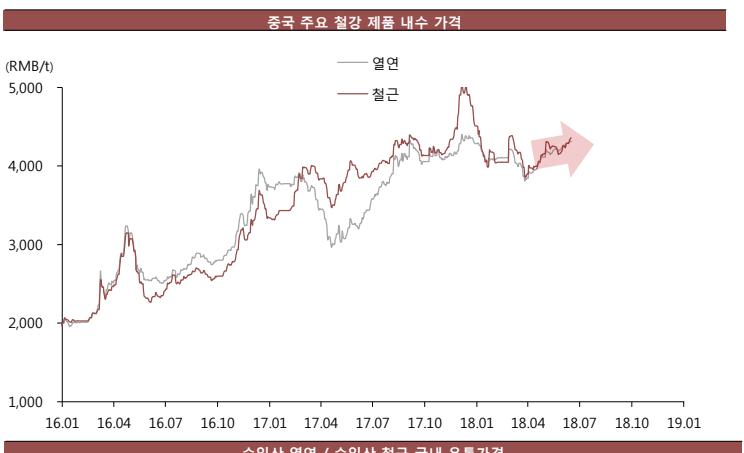
: 국내 제강사 보유 철근 재고 6/14 현재 25.1만톤 [-3만톤, w-w]

: 5) 중국 주요 철강사 7월 내수 가격 인상 발표

: 중국 바오산, 안산강철 7월 내수 열연 강판 판매가격 100위안 인상 발표

계속되는 무역 전쟁 : EU 세이프가드 조사 발표 7월 가능성↑

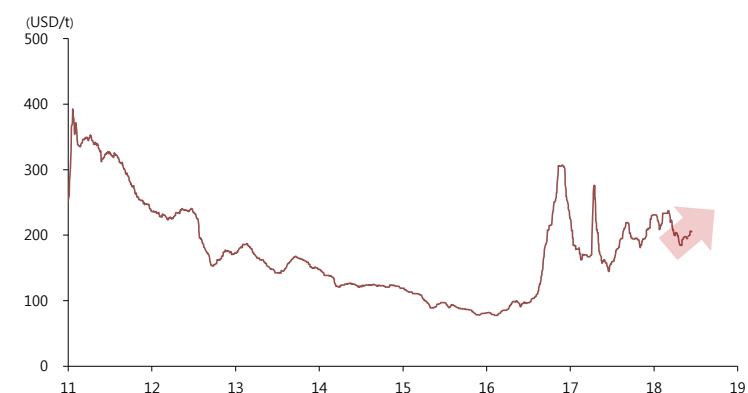
: 현실화 될 경우, EU 판매류 [조사 품목 대부분 판매류] 급등 전망. 터키 및 인도 철강사 수출 차질 불가피



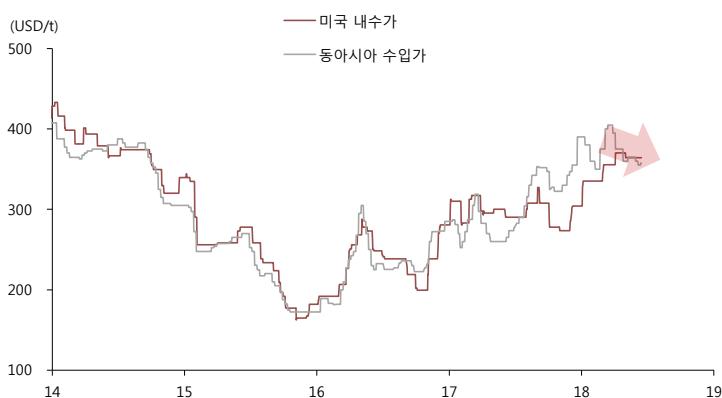
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



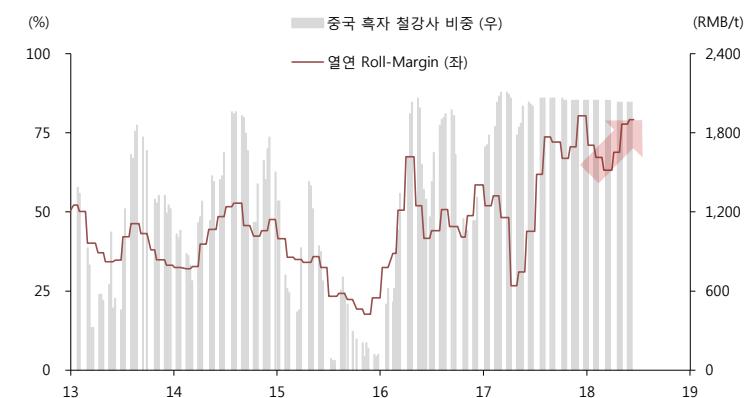
Platts 원료탄 가격



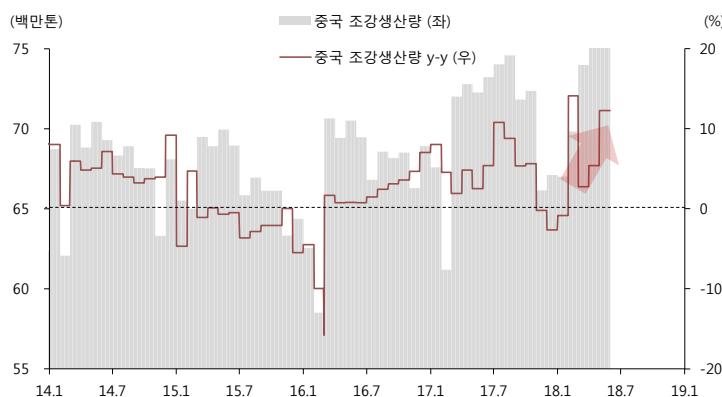
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



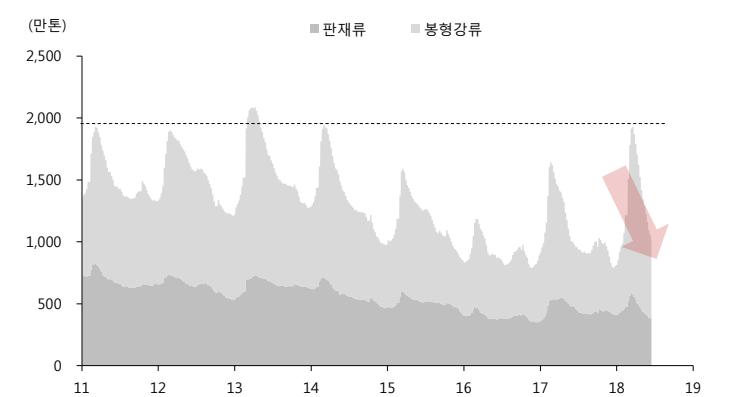
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



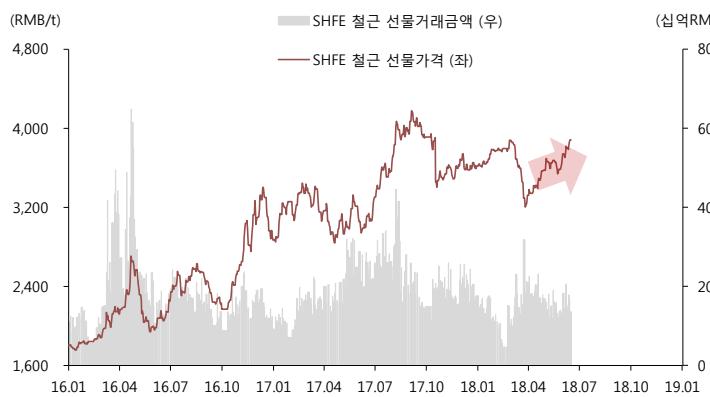
중국 월별 조강생산량 및 y-y



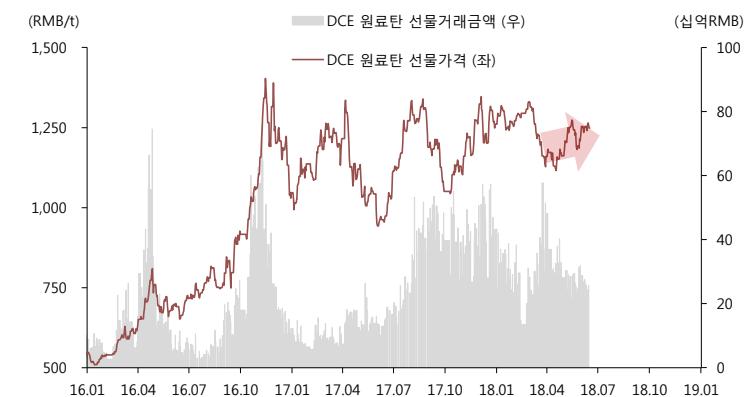
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	94.8	93.5	93.4	90.2	93.9	92.2
[Pt, %]		1.3%	1.5%	5.0%	0.9%	2.8%
TIPS 스프레드	2.1	2.1	2.2	2.1	1.9	2.0
[%, pp]		0.0%p	-0.1%p	0.0%p	0.2%p	0.1%p

[금속]
I. 제품

LBMA 금 가격	1,285	1,298	1,291	1,310	1,255	1,291
[USD/lb, %]		-1.0%	-0.5%	-1.9%	2.4%	-0.4%
LBMA 은 가격	17.2	16.7	16.3	16.5	16.0	16.9
[USD/lb, %]		3.0%	6.0%	4.6%	7.8%	2.1%

II. 투기적 수요

CMX 금 투기적순매수*	120,240	111,416	92,443	167,948	107,068	135,948
[계약수, %]		7.9%	30.1%	-28.4%	12.3%	-11.6%
CMX 은 투기적순매수*	49,730	19,434	658	2,947	9,914	4,648
[계약수, %]		155.9%	745.78%	1587.5%	401.6%	969.9%

CMX 전기동 투기적순매수*	70,537	47,707	36,355	39,635	27,754	53,269
[계약수, %]		47.9%	94.0%	78.0%	154.2%	32.4%

[비철속]
I. 제품

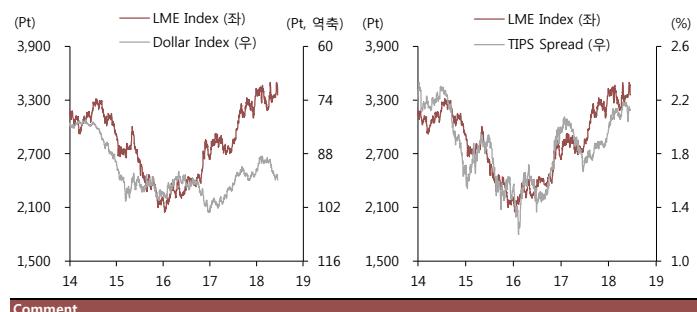
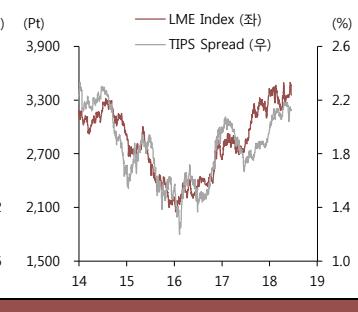
LME 아연 현물가격	3,120	3,226	3,065	3,264	3,205	3,338
[USD/t, %]		-3.3%	1.8%	-4.4%	-2.6%	-6.5%
LME 연 현물가격	2,391	2,452	2,322	2,384	2,546	2,485
[USD/t, %]		-2.5%	3.0%	0.3%	-6.1%	-3.8%
LME 전기동 현물가격	7,019	7,324	6,795	6,864	6,855	7,207
[USD/t, %]		-4.2%	3.3%	2.3%	2.4%	-2.6%
LME 니켈 현물가격	15,108	15,355	14,403	13,569	11,522	12,706
[USD/t, %]		-1.6%	4.9%	11.3%	31.1%	18.9%
LME 알루미늄 현물가격	2,205	2,296	2,337	2,064	2,051	2,256
[USD/t, %]		-4.0%	-5.6%	6.8%	7.5%	-2.2%

II. 재고

LME/SHEF 아연 재고	338	340	327	364	264	251
[000t, %]		-0.5%	3.6%	-6.9%	28.0%	35.0%
LME/SHEF 연 재고	143	143	152	165	188	184
[000t, %]		-0.3%	-6.4%	-13.3%	-24.2%	-22.6%
LME/SHEF 전기동 재고	548	563	570	618	337	55.5%
[000t, %]		-2.7%	-4.0%	-11.4%	62.4%	
LME/SHEF 니켈 재고	306	310	343	376	414	412
[000t, %]		-1.3%	-11.0%	-18.6%	-26.3%	-25.8%
LME/SHEF 알루미늄 재고	2,100	2,142	2,235	2,240	1,842	1,856
[000t, %]		-2.0%	-6.0%	-6.3%	14.0%	13.2%

III. Premium

상해 아연 프리미엄	135	135	135	128	145	145
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	5.9%	-6.9%	-6.9%
동아시아 알루미늄	15	15	15	15	15	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-14.3%
상해 전기동 프리미엄	74	76	79	80	80	75
[USD/t, %]		-2.0%	-5.7%	-6.9%	-7.5%	-1.3%
상해 니켈 프리미엄	155	155	155	235	290	290
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-34.0%	-46.6%	-46.6%
상해 알루미늄 프리미엄	99	99	99	94	95	95
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	5.3%	4.2%	4.2%

LME Index와 Dollar Index

LME Index와 TIPS Spread

Comment

ECB 긴축 강도 조절에 따른 달러 강세 및 미.중 간 무역 전쟁 우려로 큰 폭 하락

전기동, Escondida 발 공급 차질 우려 감소. 이에 약세

1) BHP의 칠레 Spence 구리 광산 입금 협상 타결. 이에 Escondida 공급 차질 우려도 동반 감소

2) 이에 차익 실현 물량도 시장 출회

: LME On Warrant 재고 증가. 차익 실현 여파로 2주 연속 전기동 premium 하락

3) 다만 큰 폭의 하락 가능성은 제한적. 수급 여건이 악화하기 때문

: 40만t 규모의 인도 Tuticorin 제련소 가동 중단 여파로 인도발 전기동 수입량 증가 불가피 하기 때문

아연 가격 약세. SHFE 재고 급증이 핵심 이유

1) SHFE 아연 재고, 전주 대비 7.6% 급증 [이전 페이지 Key Chart 참고]

2) 이는 보세 창고 [bonded house] 보유 물량이 거래소로 유입되었기 때문

: 상해 보세창고 재고는 현재 20.6만t 수준. 5월 말 대비 1만t 내외 감소함

3) 매크로 불확실성을 제외하면 현 시점은 중립적

① 실물 수급은 여전히 타이트: 중국 환경 규제 영향

② 그러나 투기적 수요의 단기 유입은 쉽지 않을 전망

: 무역 전쟁 우려가 원인. 최근 LME 아연 재고는 무역 전쟁 이슈와 최근 동일한 흐름을 보임

[무역 전쟁 우려 확대 당시 LME 재고 급증]

: 아연의 최대 수요처가 도금강판이기 때문

연, 가격 약세. 그러나 재고는 지속 감소

1) SHFE 연 재고, 감소세 지속. 중국 환경 규제에 따른 생산량 감소 우려 때문

2) 투기적 수요 축면 아연 대비 우위에 있는 상황

: 아연과 연 가격 격차 큰 폭으로 확대된 상황. 아연 대비 연이 저평가되었다는 인식 확산 중

니켈, 수급 기대감은 여전. 그러나 지난주 중국 STS 가격은 약세 전환

1) 연과 함께 중국 환경 규제에 대한 기대감은 여전. SHFE 니켈 재고 지난주 5% 감소

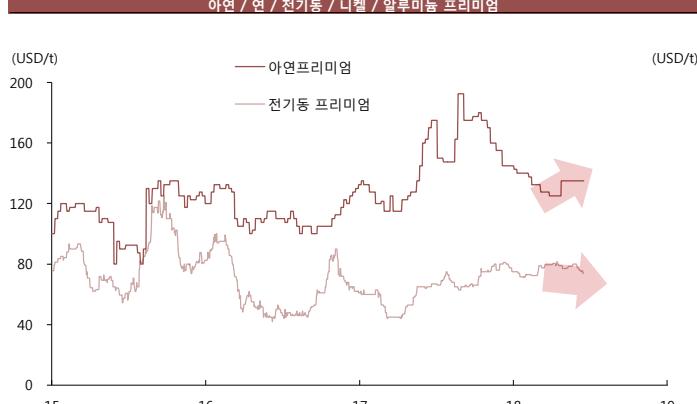
2) 그러나 지난주 중국 STS 가격은 약세 전환. 중국 STS 판매는 기본적으로 공급 과잉 시장

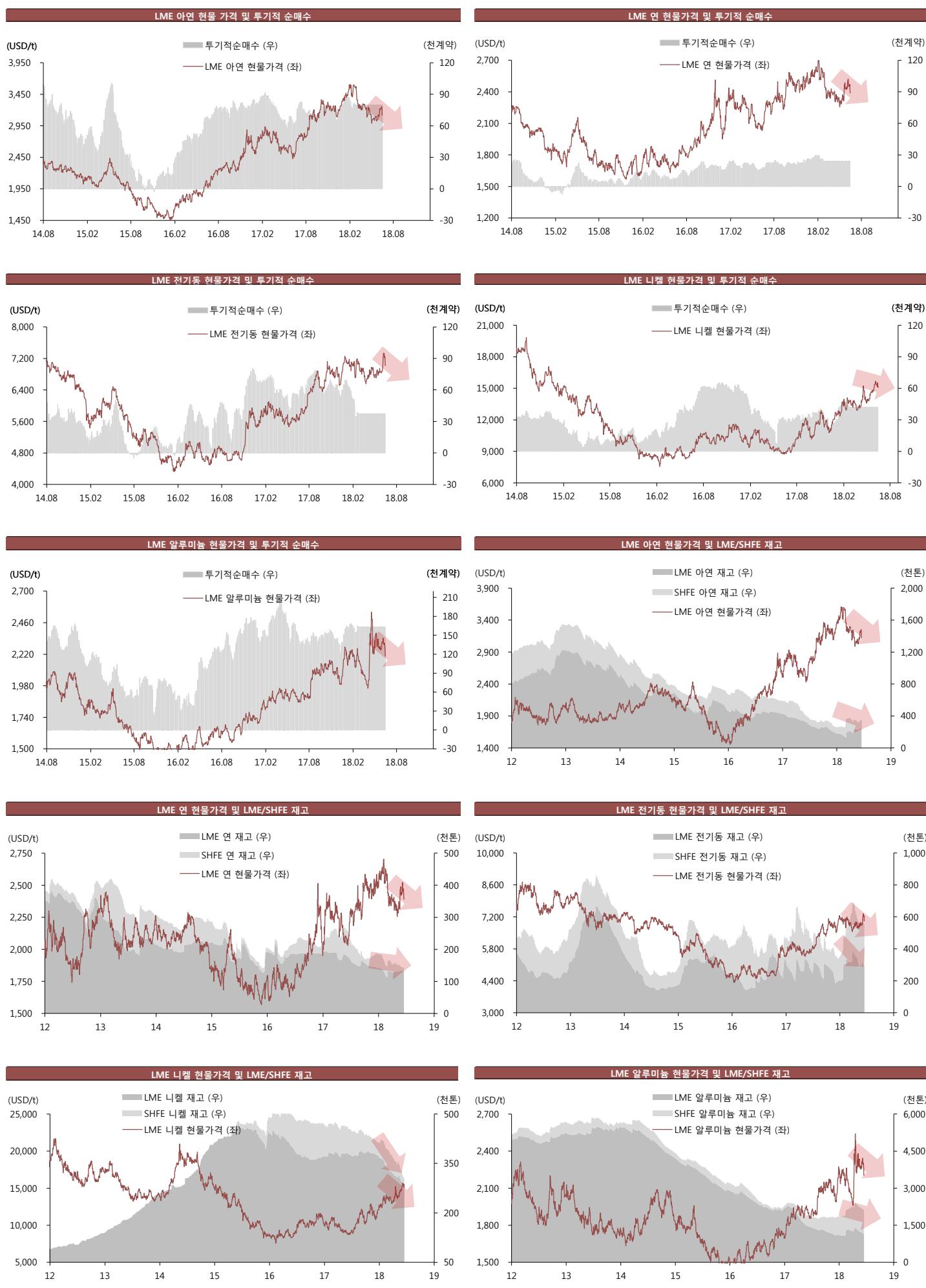
: 중국 STS 가격은 연초 니켈 가격 강세에도 4월 까지 보합. 내수 수급이 좋지 않기 때문

알루미늄, 무역 전쟁 우려 및 중국 수급 우려로 급락

: 중국, 미국발 관세 부과에도 5월 누계 알루미늄 생산량 전년비 1.5% 증가

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] Jun 15, 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	POSCO	SK	KRW	31.8	365,000	1.4	0.6	6.7	9.8	15.5	9.6	9.1	8.7	0.5	0.6	0.7	0.6	6.1	5.1	5.0	4.9	3.2	6.4	7.5	7.4
	Hyundai Steel Co	SK	KRW	7.6	57,300	-5.8	-9.0	13.0	-2.2	8.8	10.7	9.0	8.4	0.5	0.5	0.4	0.4	6.1	6.0	6.1	5.9	5.4	4.4	5.0	5.1
	Donguk Steel Mill Co Ltd	SK	KRW	1.0	9,990	-4.4	-3.5	-0.1	-9.2	15.6	224.5	66.7	11.0	0.5	0.5	0.4	0.4	7.2	8.0	8.6	8.0	2.9	0.2	0.6	3.8
일본	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp	JN	JPY	21.4	2,255	-1.7	-9.2	-5.3	-22.0	17.3	10.6	9.1	8.6	0.8	0.7	0.6	0.6	10.9	8.3	7.4	6.9	4.6	6.4	7.1	7.1
	JFE Holdings Inc	JN	JPY	14.0	2,281	-0.6	-7.2	4.0	-15.7	16.2	8.5	8.4	7.5	0.6	0.6	0.6	0.6	8.9	6.3	6.5	6.2	3.7	7.6	8.1	8.0
	Kobe Steel Ltd	JN	JPY	4.2	1,142	1.8	-4.1	9.0	9.3	#N/A	6.1	8.3	9.0	0.5	0.5	0.5	0.5	10.2	5.3	5.8	5.2	8.9	6.1	4.9	4.9
중국	Hesteel Co Ltd	CH	CNY	5.9	3.2	3.9	-2.1	-15.1	-17.7	22.3	22.9	13.6	12.8	0.8	0.9	0.7	0.7	13.7	12.2	8.8	8.4	3.5	4.0	4.9	5.0
	Baoshan Iron & Steel Co Ltd	CH	CNY	34.3	9.0	3.0	1.2	-4.7	3.8	11.5	9.4	9.0	8.3	0.7	1.2	1.1	1.0	6.5	6.4	5.9	5.7	6.9	12.2	12.7	12.6
	Shandong Iron and Steel Co Ltd	CH	CNY	3.7	2.0	0.0	0.0	-5.2	-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	Maanshan Iron & Steel Co Ltd	CH	HKD	5.0	4.1	-0.2	2.5	8.8	10.8	12.7	5.7	5.7	5.7	0.8	1.0	0.9	0.8	9.1	5.1	5.0	5.0	6.4	18.9	17.5	15.9
	Tata Steel Ltd	IN	INR	10.5	566.0	-5.7	-8.9	-5.7	-16.8	29.0	4.5	7.8	7.5	1.2	1.1	1.1	1.0	7.1	6.0	5.5	5.4	-10.8	27.2	13.8	12.9
	Steel Authority of India Ltd	IN	INR	5.7	85.6	2.0	15.9	17.4	-7.7	#N/A	#N/A	13.7	8.9	0.7	1.0	0.9	0.8	954.1	15.2	7.8	7.0	-7.1	-1.7	7.0	8.0
유럽	ArcelorMittal	LX	EUR	36.6	28.0	-0.1	-8.2	5.1	3.3	11.9	7.3	7.0	7.4	0.8	0.9	0.8	0.7	5.0	5.6	4.6	4.8	6.4	13.3	11.5	9.7
	thyssenkrupp AG	GE	EUR	18.5	23.3	-0.6	8.0	6.5	-3.9	40.8	67.6	16.2	12.9	5.7	5.4	3.7	3.0	6.8	8.2	6.2	5.9	11.2	-26.0	25.8	25.5
	오세아니아	BlueScope Steel Ltd	AU	AUD	8.4	18.7	1.4	4.9	19.9	21.7	6.5	10.8	13.7	11.5	0.8	1.5	1.8	1.6	4.2	5.8	6.9	6.3	8.1	15.0	15.8
아프리카	Ezz Steel	EG	EGP	0.9	27.8	6.5	0.0	8.7	33.9	59.2	#N/A	39.5	13.1	1.3	2.0	2.8	2.2	12.9	7.8	5.6	5.0	3.1	-25.0	7.3	23.3
	Nucor Corp	US	USD	23.5	66.9	0.0	2.9	0.4	5.1	24.0	17.7	10.2	11.0	2.4	2.3	2.1	1.9	10.2	9.0	6.6	7.0	10.3	15.8	21.9	17.6
	United States Steel Corp	US	USD	7.0	36.1	-3.0	-3.9	-9.8	2.4	#N/A	17.0	6.7	6.1	2.5	1.9	1.5	1.2	21.2	6.6	4.4	4.3	-18.7	13.8	23.3	18.5
북미	AK Steel Holding Corp	US	USD	1.6	4.7	-0.6	-0.8	-9.0	-17.5	28.8	23.1	6.4	5.3	#N/A	#N/A	9.5	3.3	11.2	8.9	6.6	6.2	-9.9	72.9	-135.6	64.9
	Gerdau SA	BZ	BRL	6.6	14.0	-2.0	-23.1	-9.1	13.4	212.7	30.9	13.2	10.1	0.8	0.9	0.9	0.9	36.4	10.7	6.6	6.1	-10.4	-1.5	6.6	7.5
	Cia Siderurgica Nacional SA	BZ	BRL	3.2	7.9	-3.3	-18.0	-7.6	-6.2	#N/A	1,107.1	10.0	9.2	2.4	1.6	1.4	1.1	12.7	8.8	7.0	6.8	-15.4	0.2	16.6	12.0
러시아	Novolipetsk Steel PJSC	RU	RUB	17.7	168.6	-0.2	4.4	10.2	14.5	12.0	10.6	9.1	11.3	1.8	2.3	2.4	2.3	6.2	6.0	6.0	6.8	16.4	22.4	25.6	20.9
	Evraz PLC	RU	GBp	11.2	529.6	6.0	6.3	25.8	55.8	34.7	9.4	6.9	10.3	8.4	3.9	4.2	4.0	8.6	4.2	4.9	6.3	-68.6	61.5	65.0	36.9
	Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	RU	RUB	9.4	48.2	-0.3	9.1	7.1	15.2	5.5	6.9	8.4	10.5	1.3	1.5	1.4	1.4	3.2	4.1	4.2	4.9	27.8	23.3	20.0	15.7
남미	Severstal PJSC	RU	RUB	15.2	1,039.4	2.4	4.5	14.6	17.1	7.7	9.2	7.8	9.5	4.1	3.7	3.8	3.6	7.1	5.3	5.5	6.2	61.4	42.3	47.8	38.2

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	Korea Zinc Co Ltd	SK	KRW	7.7	407,500	-4.9	-8.7	-15.1	-17.3	14.2	13.9	11.5	10.6	1.5	1.5	1.2	1.1	6.7	5.8	5.3	4.9	11.2	11.0	10.6	10.8
	Poongsan Corp	SK	KRW	1.1	38,400	-4.8	-4.6	-7.0	-19.2	8.2	8.8	7.3	7.1	0.9	1.0	0.8	0.7	6.8	6.6	6.6	6.3	11.8	11.9	10.9	10.3
	Anglo American PLC	GB	GBP	32.5	1,717.4	-7.1	-9.2	-2.9	10.8	11.5	8.4	9.1	10.7	1.0	1.2	1.2	1.1	8.1	4.6	4.6	5.1	9.0	15.1	13.4	10.6
아프리카	Vedanta Resources PLC	IN	GBP	2.8	692.6	-3.0	-13.7	-12.0	-13.9	14.8	11.7	7.4	4.9	#N/A	17.4	2.6	6.3	5.6	4.0	4.2	3.9	#N/A	392.9	74.8	
	Rio Tinto PLC	GB	GBP	110.5	4,219.5	-4.5	-3.0	13.0	7.0	15.2	10.9	11.5	12.9	1.8	2.1	2.1	2.0	7.4	5.6	6.0	6.5	12.0	20.9	18.7	15.8
	Nyrstar NV	BE	EUR	0.6	4.5	-6.3	-14.6	-27.8	-32.7	#N/A	67.1	88.5	7.4	1.3	1.1	0.7	0.7	23.1	5.4	5.0	3.9	-69.7	7.7	1.2	10.1
유럽	Glencore PLC	SZ	GBP	80.6	381.3	-0.7	-3.0	-1.1	-2.2	43.7	12.9	10.2	10.6	1.1	1.5	1.4	1.3	10.2	9.0	5.8	5.8	3.2	12.3	13.3	12.0
	BHP Billiton PLC	AU	GBP	140.2	1,670.0	-5.3	-4.3	15.7	9.7	108.2	13.8	13.2	14.0	1.2	1.4	2.0	1.9	22.5	5.2	6.1	6.3	-10.7	10.6	14.4	13.6
	MMG Ltd	AU	HKD	7.0	6.2	-4.0	6.0	19.5	59.5	262.9	26.8	11.1	9.9	2.0	3.3	3.3	2.5	14.2	6.2	6.6	6.4	-18.0	13.1	34.5	38.7
북미	Freeport-McMoRan Inc	US	USD	27.0	16.9	-6.3	1.5	-8.0	-10.9	7.5	16.5	8.5	14.4	3.1	3.4	2.2	1.9	7.3	7.4	4.7	6.9	-59.9	25.9	29.3	13.0
	Alcoa Corp	US	USD	9.3	45.3	-6.6	-9.7	-4.0	-15.8	#N/A	19.0	10.1	10.4	0.9	2.2	1.5	1.3	10.9	6.3	3.4	3.9	-5.3	4.3	14.6	12.4
	Teck Resources Ltd	CA	CAD	17.0	35.4	-7.3	-3.5	-1.5	7.8	13.9	7.6	7.9	9.6	0.9	1.0	0.9	0.8	7.3	4.2	4.6	5.2	6.1	13.6	13.0	9.5
남미	Barrick Gold Corp	CA	CAD	16.5	16.9	0.2	-0.1	4.8	-7.0	30.9	17.2	17.1	17.5	2.3	1.8	1.5	1.4	6.2	4.5	5.6	5.8	8.7	16.7	9.7	9.0
	Vale SA	BZ	BRL	76.5	49.1	-3.5	-12.1	16.1	22.0	7.6	10.3	9.4	10.2	1.0	1.5	1.5	1.4	6.1	5.9	5.7	5.9	10.3	13.0	15.7	14.2

Compliance Notice
</div