



# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2018. 12. 23

## 기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

## 아연 제련수수료 추가 상승

12월 3주차 (12.15 ~ 12.21)

### ◆ 주요지표

| 철강           | 단위  | 종가     | -1W(%) | -1M(%) |
|--------------|-----|--------|--------|--------|
| 중국 열연 유통     | CNY | 3,782  | 0.4    | -1.4   |
| 중국 철근 유통     | CNY | 4,075  | 0.3    | -8.7   |
| SHFE 철근 선물   | CNY | 3,450  | -0.3   | 0.9    |
| 한국 열연 유통     | 천원  | 720    | 0.0    | -1.4   |
| 한국 철근 유통     | 천원  | 710    | -0.7   | -1.4   |
| 철광석 현물       | USD | 71.5   | 5.1    | -3.9   |
| DCE 철광석 선물   | CNY | 488    | -0.7   | 2.0    |
| 호주 강점탄 현물    | USD | 226    | -1.8   | 2.6    |
| 중국 제철용 코크스   | CNY | 2,580  | 0.0    | -11.9  |
| DCE 강점탄 선물   | CNY | 1,197  | -4.5   | -2.4   |
| 고철 일본내수      | JPY | 28,373 | 0.1    | -7.5   |
| 중국 빌렛        | CNY | 3,520  | 3.5    | -0.8   |
| 중국 흑연 전극봉    | CNY | 55,800 | -10.7  | -16.1  |
| 중국 합금철(FeMn) | CNY | 10,500 | 0.0    | -5.4   |
| 중국 철강유통재고    | 천톤  | 795    | 0.1    | -8.2   |
| 중국 고로가동률     | %   | 65.1   | -1.0   | -3.7   |

| 비철/귀금속        | 단위  |        |       |       |
|---------------|-----|--------|-------|-------|
| LME 구리선물      | USD | 5,991  | -2.3  | -3.9  |
| LME 아연선물      | USD | 2,502  | -1.6  | -2.6  |
| LME 연(납)선물    | USD | 1,965  | 0.8   | -2.0  |
| LME 니켈선물      | USD | 10,875 | -1.9  | -1.3  |
| 금             | USD | 1,256  | 1.4   | 2.4   |
| 은             | USD | 14.6   | 0.4   | 0.9   |
| 중국 아연 spot TC | USD | 160.0  | 10.3  | 14.3  |
| 달러인덱스         | pt  | 97.0   | -0.5  | 0.3   |
| 국제유가(WTI)     | USD | 45.4   | -11.3 | -16.6 |

| 주가            | 단위  |         |      |       |
|---------------|-----|---------|------|-------|
| POSCO         | 원   | 244,500 | -3.7 | -1.0  |
| Baosteel      | CNY | 6.6     | -2.2 | -6.9  |
| Nippon Steel  | JPY | 1,886   | -5.6 | -9.7  |
| ArcelorMittal | EUR | 18.5    | -5.0 | -7.5  |
| US Steel      | USD | 18.2    | -9.1 | -29.3 |
| BHP           | AUD | 33.4    | 3.0  | 5.7   |
| Vale          | BRL | 50.9    | 0.0  | 1.0   |
| Glencore      | GBP | 287     | -0.8 | 2.4   |
| Nyrstar       | EUR | 0.6     | -1.8 | -20.3 |
| Tokai Carbon  | JPY | 1,293   | -8.9 | -19.2 |

### 철강: 중국 철강가격은 열연을 중심으로 강보합, 철광석가격은 한 달만에 \$70대 회복

▶ 중국 철강시황은 약 2년만의 부동산 규제완화 시그널 등 경기부양 기대감과 미-중 무역분쟁 협상 기대감, 철광석가격 상승 등에 힘입어 열연을 중심으로 3주째 강보합세

- 단, 18일 개혁개방 40주년 기념 시진핑 연설에서 기대했던 경기부양 내용이 없었고 유가급락과 글로벌 주식시장의 급락세로 인한 경계감에 철근 선물가격은 약보합세에 그침

- 원재료가격은 철광석이 3주 연속 상승해 약 한달만에 \$70대를 회복했지만 호주 강점탄은 4주만에 약세 전환해 엇갈림. 급락했던 일본 고철가격은 8주만에 소폭반등해 바닥을 다짐

- 중국 흑연전극봉 spot 가격이 이번주 10.7% 하락. 12월 들어 16.1% 하락하는 약세를 보이고 있어 향후 추가하락 여부를 주목

### 비철/귀금속: 글로벌 경기둔화 우려에 비철은 약세, 금가격은 6개월래 최고치

▶ 주간 비철금속은 FOMC 이후 파월 발언, 미국정부 섀다운 우려와 유가 하락 등 글로벌 경기둔화우려가 지속되며 구리를 중심으로 전반적 약세. 구리는 약 3개월만에 \$6,000대 붕괴. 주간 귀금속은 금융시장 불안에 따른 안전자산 선호로 강세

- 금가격이 약 7개월만에 200일 이평선을 회복하며 6개월래 최고치로 상승해 향후 추가 상승 기대감 높아짐

- Wind에서 제공하는 중국 Spot 아연제련수수료가 \$160(+10.3%)로 2주 연속 상승해 올해 연간 벤치마크 \$147 넘어섬. Bloomberg 기준은 \$165까지 상승해 향후 추가상승 기대감 높아질 전망

### Global Peer 추가동향

▶ 철강: Arcelormittal -5.0%(시장대비 -0.7%), 신일철 -5.6%(+0.1%), 바오산 -2.2%(+0.8%), US steel -9.1%(-2.1%)

▶ 비철/귀금속: Alcoa -7.8%(시장대비 -0.7%), Nyrstar -1.8%(+2.4%), Glencore -0.8%(+1.0%), ZhuZhou Smelter +1.9%(+4.9%)

- 무디스가 Nyrstar의 선순위무담보채권 등급을 Caa2로 한단계 하향하고 전체 신용등급하향을 검토할 예정 (default 발표 주목)

#### Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여 될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용할 수 없습니다.



## 주요 뉴스

▶ 중국 산둥성 허쩌시를 필두로 광저우시 등이 부동산 거래규제를 완화하고 선전시가 부동산 대출 금리를 인하하는 등 중국의 부동산 정책이 약 2년만에 규제에서 완화로 전환될 조짐

- 부동산 규제완화는 단기적으로는 상품선물시장의センチメント 개선, 중기적으로는 중국 경기둔화 우려완화 및 철강수요 확대로 연결되어 철강가격 상승압력을 높일 것으로 예상

▶ 중국 2위 철강사 하베이강철이 필리핀 철강사 Steel Asia Manufacturing과 합작해 필리핀 남부 Mindanao에 연산 800만톤급 일관제철소를 건설할 계획. 예상 투자비는 44억달러

▶ 전극봉 등 중국의 탄소산업(Carbon Industry)이 수익성 급등에 따른 가파른 증설로 2020년 하반기 이후 심각한 공급과잉 국면에 진입할 수 있다고 중국탄소산업협회(CCIA)가 우려를 표함

- CCIA는 최근 전기로 생산호조로 수요가 급성장하고 있는 흑연전극봉의 경우 생산능력이 2017년 90만톤에서 2020년 150만톤으로 확대되지만 수요는 2020년 80만톤이하에 그칠 것으로 전망

▶ 언론보도에 따르면 POSCO와 강관/냉연업체와의 열연가격 협상에서 수요가들은 톤당 5만원 수준의 가격인하를 요구. POSCO의 연말 인사이동 이후 1분기부터 출하가격 인하 본격화 전망

▶ 일본 2위 고로사 JFE의 차바지구 6고로가 시스템문제로 13일 가동이 일시 중단됨. 지난 10월 구라사키지구 2고로 가동 중단과 함께 하반기(10월~3월) 생산차질은 약 90만톤 예상

▶ 중국 11월 구리메탈(Refined copper) 생산량 76.8만톤(+4.3%MoM, +7.6%YoY)으로 5개월래 최고치 기록. 11월 누계 생산량은 817.0만톤(+10.7%YoY)으로 사상 최고치를 기록 중

- 11월 아연메탈 생산량은 52.0만톤(+3.8%MoM, -7.6%YoY)으로 작년 12월 이후 최고치를 기록했지만 6개월 연속 YoY 감소세는 유지. 11월 누계 517.7만톤(-3.3%YoY)으로 2년 연속 감소 중

▶ 최근 알루미늄가격이 2년래 저점으로 하락하자 중국비철금속산업협회(CNIA)의 소집아래 20개 알루미늄 제련사들이 약 80만톤의 감산에 합의. 80만톤은 전체 중국 캐파의 약 9% 수준

- 2015년말에도 알루미늄가격 부진으로 중국 업체들이 50만톤 감산을 발표한바 있음. 경기둔화와 미국의 러시아 Rusal에 대한 제재 해제로 알루미늄가격은 약 2년래 최저수준으로 하락함

▶ 무디스가 아연제련사 Nyrstar의 선순위무담보채권(senior unsecured note) 등급을 Caa2로 한단계 하향하고 향후 Capital Structure Review후 Corporate Family Rating(CFR), Probability of Default Rating(PDR) 평가와 default 여부를 발표할 예정





# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

Kiwoom Steel & Metal Weekly (12/15 ~ 12/21)

키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

## 1. 철강 지표

| (단위: 특별한 언급 없으면 US\$/ton) |                    | 가격(US\$/ton) |           |           |        |        |        | 변동폭(%) |       |       |       |       | 연속<br>(현지통화) |
|---------------------------|--------------------|--------------|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| 항목                        | 지역                 | Last         | -1W       | -1M       | -3M    | -6M    | -1Y    | -1W    | -1M   | -3M   | -6M   | -1Y   |              |
| 열연 가격                     | 중국내수(중치세 포함)       | 548          | 545       | 554       | 627    | 660    | 661    | 0.4    | -1.1  | -12.7 | -17.1 | -17.2 | 3주 상승        |
|                           | 중국수출               | 490          | 495       | 545       | 580    | 605    | 580    | -1.0   | -10.1 | -15.5 | -19.0 | -15.5 | 1주 하락        |
|                           | 동아시아수입             | 486          | 488       | 504       | 578    | 607    | 581    | -0.4   | -3.6  | -15.9 | -19.9 | -16.4 | 10주 하락       |
|                           | 미국내수               | 816          | 823       | 858       | 935    | 1,004  | 711    | -0.9   | -5.0  | -12.8 | -18.7 | -14.7 | 9주 하락        |
|                           | 한국유통(현원)           | 720          | 720       | 730       | 740    | 750    | 780    | 0.0    | -1.4  | -2.7  | -4.0  | -7.7  | 2주 보합        |
| 철근 가격                     | 중국내수(중치세 포함)       | 590          | 588       | 644       | 697    | 665    | 731    | 0.3    | -8.4  | -15.3 | -11.3 | -19.3 | 1주 상승        |
|                           | 중국 SHFE선물(AC, CNY) | 3,450        | 3,461     | 3,419     | 3,873  | 3,475  | NA     | -0.3   | 0.9   | -10.9 | -0.7  | NA    | 1주 하락        |
|                           | 중국 선물-현물(CNY)      | -625         | -602      | -1,042    | -905   | -844   | NA     |        |       |       |       |       | 1주 하락        |
|                           | 중국수출               | 490          | 505       | 550       | 580    | 620    | 635    | -3.0   | -10.9 | -15.5 | -21.0 | -22.8 | 1주 하락        |
|                           | 한국유통(현원)           | 710          | 715       | 720       | 665    | 660    | 680    | -0.7   | -1.4  | 6.8   | 7.6   | 4.4   | 3주 하락        |
| 냉연 가격                     | 중국내수(중치세 포함)       | 620          | 621       | 650       | 714    | 724    | 759    | -0.1   | -4.5  | -13.1 | -14.3 | -18.2 | 2주 하락        |
|                           | 중국수출               | 540          | 540       | 595       | 615    | 635    | 620    | 0.0    | -9.2  | -12.2 | -15.0 | -12.9 | 2주 보합        |
| 냉연롤마진                     | 중국내수               | 73           | 76        | 96        | 86     | 63     | 97     | -3.6   | -24.0 | -15.8 | 14.8  | -25.2 | 7주 하락        |
| (냉연-열연)                   | 중국수출               | 50           | 45        | 50        | 35     | 30     | 40     | 11.1   | 0.0   | 42.9  | 66.7  | 25.0  | 1주 상승        |
| 철스크랩 가격                   | 미국내수               | 330          | 330       | 333       | 300    | 339    | 297    | 0.0    | -1.0  | 9.8   | -2.5  | 11.1  | 1주 보합        |
|                           | 일본내수               | 255          | 250       | 272       | 302    | 303    | 302    | 2.1    | -6.1  | -15.5 | -15.7 | -15.5 | 1주 상승        |
|                           | 한국유통(현원)           | 336          | 336       | 359       | 386    | 349    | 378    | 0.0    | -6.4  | -13.0 | -3.7  | -11.1 | 1주 보합        |
|                           | 한국유통(철근-스크랩)       | 374          | 379       | 361       | 279    | 311    | 302    | -1.3   | 3.6   | 34.1  | 20.3  | 23.8  | 1주 하락        |
| 철광석 가격                    | 중국 현물 수입 (CFR)     | 72           | 68        | 74        | 70     | 65     | 74     | 5.1    | -3.9  | 2.9   | 10.9  | -3.2  | 3주 상승        |
|                           | 분기 계약 (FOB), 62%   | 56           | 56        | 60        | 60     | 56     | 60     |        |       |       |       |       |              |
|                           | SGX 선물 (CFR)       | 69           | 68        | 66        | 68     | 64     | 66     | 1.8    | 5.2   | 1.3   | 8.3   | 5.2   | 3주 상승        |
|                           | DCE 선물 (CNY)       | 488          | 491       | 478       | 507    | 462    | NA     | -0.7   | 2.0   | -3.8  | 5.5   | NA    | 3주 하락        |
|                           | 중국 철광석 재고(만톤)      | 13,690       | 13,710    | 14,060    | 14,910 | 15,868 | 14,623 | -0.1   | -2.6  | -8.2  | -13.7 | -6.4  | 1주 감소        |
| 제철용 석탄 가격                 | 중국 코크스 내수(CNY)     | 2,580        | 2,580     | 2,930     | 2,780  | 2,480  | 2,480  | 0.0    | -11.9 | -7.2  | 4.0   | 4.0   | 2주 보합        |
|                           | 호주 강철탄 spot (FOB)  | 226          | 230       | 220       | 205    | 200    | 257    | -1.8   | 2.6   | 10.0  | 12.9  | -12.2 | 1주 하락        |
|                           | 분기 강철탄 계약 (FOB)    | spot avg.    | spot avg. | spot avg. | 188    | 190    | 192    |        |       |       |       |       |              |
|                           | DCE 강철탄 선물 (CNY)   | 1,197        | 1,253     | 1,227     | 1,232  | 1,163  | NA     | -4.5   | -2.4  | -2.8  | 2.9   | NA    | 1주 하락        |
| 발전용 석탄 가격                 | 중국 친화다오 (CNY)      | 606          | 616       | 636       | 627    | 696    | 686    | -1.6   | -4.7  | -3.3  | -12.9 | -11.7 | 3주 하락        |
|                           | 인도네시아 (FOB)        | 68           | 68        | 69        | 73     | 84     | 83     | 0.3    | -1.9  | -7.2  | -18.6 | -17.8 | 2주 상승        |
|                           | 호주 뉴캐슬 (FOB)       | 100          | 101       | 101       | 116    | 118    | 103    | -0.4   | -0.3  | -13.3 | -14.8 | -2.6  | 2주 하락        |
|                           | 중국열연 - 철광석, 코크스    | 246          | 250       | 223       | 313    | 366    | 355    | -1.4   | 10.4  | -21.4 | -32.7 | -30.5 | 2주 하락        |
| spot 철강마진                 | 중국열연 - 철광석, 강철탄    | 264          | 264       | 270       | 362    | 407    | 350    | -0.1   | -2.2  | -27.2 | -35.2 | -24.7 | 2주 하락        |
|                           | 동아시아열연-철광석, 강철탄    | 214          | 218       | 231       | 323    | 364    | 283    | -2.1   | -7.5  | -33.9 | -41.3 | -24.5 | 16주 하락       |
|                           | 중국 내수빌렛 가격         | 3,520        | 3,400     | 3,550     | 4,050  | 3,700  | 3,870  | 3.5    | -0.8  | -13.1 | -4.9  | -9.0  | 3주 상승        |
|                           | 중국 전극봉가격           | 55,800       | 62,500    | 66,500    | 61,500 | 73,250 | 68,250 | -10.7  | -16.1 | -9.3  | -23.8 | -18.2 | 1주 하락        |
| 중국 합금철가격                  | Fe-Mn(low C) (CNY) | 10,500       | 10,500    | 11,100    | 11,300 | 10,000 | 10,300 | 0.0    | -5.4  | -7.1  | 5.0   | 1.9   | 2주 보합        |
|                           | Si-Mn (CNY)        | 8,000        | 8,250     | 8,550     | 8,600  | 7,650  | 8,900  | -3.0   | -6.4  | -7.0  | 4.6   | -10.1 | 3주 하락        |
| 운임지표                      | Baltic Dry Index   | 1,279        | 1,401     | 1,093     | 1,434  | 1,341  | 1,366  | -8.7   | 17.0  | -10.8 | -4.6  | -6.4  | 1주 하락        |
| 미국 철강사 가동률                | %                  | 80.6         | 80.0      | 81.7      | 79.4   | 74.8   | 71.9   | 0.7    | -1.3  | 1.5   | 7.8   | 12.1  | 1주 상승        |
| 중국 전국 고로가동률               | %                  | 65.1         | 65.8      | 67.5      | 68.0   | 71.6   | 62.2   | -1.0   | -3.7  | -4.3  | -9.1  | 4.7   | 4주 하락        |
| 중국 당산지역 고로가동률             | %                  | 74.6         | 74.6      | 73.5      | 67.7   | 82.6   | 58.1   | 0.0    | 1.5   | 10.2  | -9.7  | 28.5  | 1주 보합        |
| 중국 철강 유통재고                |                    | 재고량(만톤)      |           |           |        |        |        | 변동폭(%) |       |       |       |       | 연속           |
|                           |                    | Last         | -1W       | -1M       | -3M    | -6M    | -1Y    | -1W    | -1M   | -3M   | -6M   | -1Y   |              |
| 열연                        | 열연                 | 189          | 194       | 224       | 217    | 198    | 207    | -2.2   | -15.4 | -12.5 | -4.4  | -8.6  | 9주 감소        |
|                           | 냉연                 | 128          | 127       | 135       | 131    | 120    | 123    | 0.4    | -5.1  | -2.2  | 6.3   | 4.1   | 1주 증가        |
|                           | 후판                 | 82           | 81        | 93        | 90     | 63     | 83     | 1.4    | -11.6 | -8.5  | 30.7  | -1.0  | 1주 증가        |
|                           | 철근                 | 289          | 284       | 308       | 409    | 477    | 293    | 1.8    | -6.3  | -29.4 | -39.4 | -1.4  | 1주 증가        |
| 선재                        | 선재                 | 106          | 108       | 106       | 137    | 150    | 101    | -1.5   | 0.4   | -22.4 | -29.2 | 5.6   | 1주 감소        |
|                           | 합계                 | 795          | 794       | 866       | 984    | 1,009  | 807    | 0.1    | -8.2  | -19.2 | -21.2 | -1.5  | 1주 증가        |

## 2. 비철/귀금속 및 기타 상품 지표

| 가격                 |                | 가격(US\$/톤) |         |         |         |         |         | 변동폭(%) |       |       |       |       | 연속     |
|--------------------|----------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
|                    |                | Last       | -1W     | -1M     | -3M     | -6M     | -1Y     | -1W    | -1M   | -3M   | -6M   | -1Y   |        |
| LME Future (3m)    | 구리(copper)     | 5,991      | 6,132   | 6,235   | 6,363   | 6,786   | 7,086   | -2.3   | -3.9  | -5.8  | -11.7 | -15.5 | 4주 하락  |
|                    | 연(lead)        | 1,965      | 1,949   | 2,006   | 2,039   | 2,376   | 2,505   | 0.8    | -2.0  | -3.6  | -17.3 | -21.6 | 1주 상승  |
|                    | 아연(zinc)       | 2,502      | 2,543   | 2,568   | 2,496   | 2,918   | 3,242   | -1.6   | -2.6  | 0.2   | -14.3 | -22.8 | 2주 하락  |
|                    | 니켈(nickel)     | 10,875     | 11,080  | 11,020  | 13,250  | 14,990  | 12,070  | -1.9   | -1.3  | -17.9 | -27.5 | -9.9  | 1주 하락  |
| SHFE Future (AC)   | 구리(copper)     | 48,210     | 49,210  | 49,590  | 49,170  | 52,770  | NA      | -2.0   | -2.8  | -2.0  | -8.6  | NA    | 1주 하락  |
|                    | 연(lead)        | 17,960     | 18,400  | 18,140  | 17,685  | 18,630  | NA      | -2.4   | -1.0  | 1.6   | -3.6  | NA    | 2주 하락  |
|                    | 아연(zinc)       | 20,790     | 20,845  | 20,805  | 20,415  | 22,560  | NA      | -0.3   | -0.1  | 1.8   | -7.8  | NA    | 3주 하락  |
|                    | 니켈(nickel)     | 90,070     | 90,510  | 89,180  | 104,490 | 116,050 | NA      | -0.5   | 1.0   | -13.8 | -22.4 | NA    | 1주 하락  |
| SHFE - LME spread  | 구리(copper)     | 27         | 10      | -63     | -234    | 160     | NA      |        |       |       |       |       | 4주 상승  |
|                    | 아연(zinc)       | 93         | 58      | 21      | 49      | 52      | NA      |        |       |       |       |       | 2주 상승  |
| LBMA spot          | 금(US\$/oz)     | 1,256      | 1,238   | 1,226   | 1,199   | 1,267   | 1,267   | 1.4    | 2.4   | 4.8   | -0.9  | -0.8  | 1주 상승  |
|                    | 은(US\$/oz)     | 14.6       | 14.6    | 14.5    | 14.3    | 16.3    | 16.1    | 0.4    | 0.9   | 2.4   | -10.3 | -9.3  | 1주 상승  |
| 코발트(Cobalt)        | LME 3M         | 55,000     | 55,000  | 55,000  | 62,250  | 80,000  | 75,250  | 0.0    | 0.0   | -11.6 | -31.3 | -26.9 | 5주 보합  |
| CFTC 비상업적 순매수 (천만) | 금              | 24.6       | 10.3    | -70.9   | -74.4   | 64.6    | 87.1    |        |       |       |       |       | 3주 증가  |
|                    | 구리             | -16.1      | -0.9    | -7.7    | -13.7   | 77.7    | 77.7    |        |       |       |       |       | 4주 감소  |
| 금 ETF보유량(톤)        | 금              | 2,184      | 2,164   | 2,141   | 2,107   | 2,201   | 2,128   | 0.9    | 2.0   | 3.7   | -0.8  | 2.6   | 2주 증가  |
|                    | 구리             | 62.5       | 62.5    | 85.0    | 122.5   | 76.0    | 80.0    | 0.0    | -26.5 | -49.0 | -17.8 | -21.9 | 1주 보합  |
| 상해 비철 spot 프리미엄    | 아연             | 150.0      | 150.0   | 160.0   | 335.0   | 140.0   | 165.0   | 0.0    | -6.3  | -55.2 | 7.1   | -9.1  | 2주 보합  |
|                    | 구리             | 45.4       | 51.2    | 54.4    | 71.8    | 65.8    | 58.3    | -11.3  | -16.6 | -36.8 | -31.1 | -22.2 | 2주 하락  |
| WTI                | 국제유가(US\$/bbl) | 3.8        | 3.8     | 4.5     | 3.1     | 3.2     | 2.9     | -0.3   | -14.8 | 21.9  | 19.7  | 30.4  | 3주 하락  |
| 중국 비철 spot TC      | 구리(Bloomberg)  | 92.5       | 92.5    | 90.5    | 89.5    | 81.5    | 86.5    | 0.0    | 2.2   | 3.4   | 13.5  | 6.9   | 1주 보합  |
|                    | 아연(Wind)       | 160.0      | 145.0   | 140.0   | 75.0    | 30.0    | 15.0    | 10.3   | 14.3  | 113.3 | 433.3 | 966.7 | 2주 상승  |
|                    | 연(Bloomberg)   | 25.0       | 25.0    | 25.0    | 22.0    | 21.0    | 20.0    | 0.0    | 0.0   | 13.6  | 19.0  | 25.0  | 4주 보합  |
| 달러 인덱스             |                | 97.0       | 97.4    | 96.7    | 94.2    | 94.9    | 93.3    | -0.5   | 0.3   | 2.9   | 2.2   | 3.9   | 1주 하락  |
| USD/KRW Currency   |                | 1,123      | 1,131   | 1,131   | 1,116   | 1,112   | 1,083   | -0.7   | -0.7  | 0.6   | 0.9   | 3.7   | 1주 하락  |
| 거래소 메탈 재고          |                | 재고량(톤)     |         |         |         |         |         | 변동폭(%) |       |       |       |       | 연속     |
|                    |                | Last       | -1W     | -1M     | -3M     | -6M     | -1Y     | -1W    | -1M   | -3M   | -6M   | -1Y   |        |
| LME 재고             | 구리(copper)     | 129,725    | 121,225 | 143,275 | 216,600 | 307,675 | 201,650 | 7.0    | -9.5  | -40.1 | -57.8 | -35.7 | 1주 증가  |
|                    | 아연(zinc)       | 130,375    | 119,000 | 123,275 | 210,100 | 247,450 | 188,225 | 9.6    | 5.8   | -37.9 | -47.3 | -30.7 | 2주 증가  |
|                    | 연(lead)        | 107,625    | 106,800 | 109,425 | 117,025 | 132,500 | 141,875 | 0.8    | -1.6  | -8.0  | -18.8 | -24.1 | 2주 증가  |
|                    | 니켈(nickel)     | 209,052    | 209,688 | 215,322 | 231,024 | 275,544 | 373,410 | -0.3   | -2.9  | -9.5  | -24.1 | -44.0 | 21주 감소 |
| SHFE 재고            | 구리(copper)     | 110,702    | 122,222 | 134,744 | 111,029 | 253,017 | 140,211 | -9.4   | -17.8 | -0.3  | -56.2 | -21.0 | 8주 감소  |
|                    | 아연(zinc)       | 21,520     | 24,879  | 39,675  | 33,819  | 96,957  | 70,436  | -13.5  | -45.8 | -36.4 | -77.8 | -69.4 | 2주 감소  |



# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

## 3. 주가동향

|      | 회사명             | 종가<br>12/23 | 절대수익률(%) |      |       |       |       | 시장대비 상대수익률(%) |      |       |       |       | 비고 |
|------|-----------------|-------------|----------|------|-------|-------|-------|---------------|------|-------|-------|-------|----|
|      |                 |             | -1D      | -1W  | -1M   | -3M   | -6M   | -1D           | -1W  | -1M   | -3M   | -6M   |    |
| 국내   | POSCO           | 244,500     | -2.4     | -3.7 | -1.0  | -19.7 | -28.8 | -2.5          | -3.4 | -1.2  | -7.8  | -16.3 |    |
|      | 고려아연            | 437,500     | -2.7     | -2.5 | -0.3  | 2.8   | 15.7  | -2.7          | -2.1 | -0.5  | 14.7  | 28.3  |    |
|      | 현대제철            | 46,350      | -3.7     | 1.1  | 8.5   | -19.1 | -15.9 | -3.8          | 1.5  | 8.4   | -7.2  | -3.3  |    |
|      | 영풍              | 744,000     | -0.3     | -1.7 | 2.2   | -1.5  | -6.1  | -0.3          | -1.3 | 2.0   | 10.4  | 6.5   |    |
|      | 세아베스틸           | 18,300      | -0.5     | 5.2  | 14.7  | -4.2  | -16.8 | -0.6          | 5.6  | 14.5  | 7.7   | -4.3  |    |
|      | 풍산              | 27,500      | -2.5     | -2.8 | 2.4   | -14.9 | -17.0 | -2.5          | -2.4 | 2.2   | -3.0  | -4.5  |    |
|      | 동국제강            | 7,280       | -5.1     | -5.7 | -1.6  | -23.0 | -18.4 | -5.2          | -5.3 | -1.8  | -11.1 | -5.8  |    |
|      | 세아제강            | 56,700      | -1.9     | -5.5 | -2.6  | NA    | NA    | -2.0          | -5.1 | -2.8  | NA    | NA    |    |
| 해외   | 한국철강            | 5,480       | -0.7     | 1.1  | 0.9   | -15.7 | -29.9 | -0.8          | 1.5  | 0.7   | -3.8  | -17.4 |    |
|      | ArcelorMittal   | 18.5        | -0.8     | -5.0 | -7.5  | -32.9 | -32.5 | -0.6          | -0.7 | -1.8  | -21.3 | -19.1 |    |
|      | Nippon Steel    | 1,885.5     | -2.0     | -5.6 | -9.7  | -20.7 | -13.1 | -0.9          | 0.1  | -2.8  | -5.1  | -2.6  |    |
|      | JFE             | 1,770.5     | -3.0     | -6.1 | -13.2 | -32.7 | -17.1 | -1.9          | -0.5 | -6.4  | -17.2 | -6.6  |    |
|      | Baoshan         | 6.6         | 0.6      | -2.2 | -6.9  | -16.7 | -23.8 | 1.4           | 0.8  | -4.4  | -6.7  | -10.9 |    |
|      | Angang          | 5.1         | -1.0     | -4.5 | -9.2  | -16.9 | -20.4 | -0.2          | -1.3 | -5.7  | -6.5  | -1.0  |    |
|      | China Steel     | 24.1        | -0.6     | 0.0  | 0.8   | -4.8  | 1.5   | -0.3          | 1.4  | 1.1   | 7.3   | 13.0  |    |
|      | US Steel        | 18.2        | -1.6     | -9.1 | -29.3 | -37.6 | -50.7 | 0.5           | -2.1 | -21.1 | -20.3 | -38.4 |    |
| 철광석  | Nucor           | 51.9        | -0.6     | -7.9 | -12.6 | -19.3 | -21.6 | 1.4           | -0.9 | -4.4  | -2.1  | -9.3  |    |
|      | BHP Billiton    | 33.4        | 2.3      | 3.0  | 5.7   | -0.7  | 2.6   | 3.0           | 5.4  | 10.1  | 11.0  | 14.8  |    |
| Vale |                 | 50.9        | 2.1      | 0.0  | 1.0   | -16.6 | 5.9   | 1.6           | 2.0  | 1.6   | -26.5 | -15.4 |    |
| 비철   | Glencore        | 287.2       | 0.9      | -0.8 | 2.4   | -14.7 | -23.9 | 0.7           | 1.0  | 5.7   | -4.8  | -11.4 |    |
|      | Alcoa           | 26.4        | -3.4     | -7.8 | -18.3 | -39.7 | -42.1 | -1.4          | -0.7 | -10.1 | -22.5 | -29.8 |    |
|      | Nyrstar         | 0.6         | -0.2     | -1.8 | -20.3 | -79.6 | -87.3 | 0.0           | 2.4  | -14.5 | -66.1 | -73.4 |    |
|      | ZhuZhou Smelter | 7.6         | -0.3     | 1.9  | -1.9  | 22.2  | 21.1  | 0.5           | 4.9  | 0.5   | 32.3  | 34.0  |    |
|      |                 |             |          |      |       |       |       |               |      |       |       |       |    |

## 4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

| 회사명  |                    | 시총<br>(십억원) | PER   |       | PBR   |       | ROE   |       | EV/EBITDA |       | 영업이익률 |       | 비고   |  |
|------|--------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|------|--|
|      |                    |             | 18E   | 19E   | 18E   | 19E   | 18E   | 19E   | 18E       | 19E   | 18E   | 19E   |      |  |
| 국내   | POSCO              | 21,317      | 6.2   | 6.1   | 0.5   | 0.4   | 7.4   | 7.1   | 4.0       | 4.0   | 8.7   | 8.4   |      |  |
|      | 현대제철               | 6,185       | 9.2   | 7.1   | 0.4   | 0.3   | 3.9   | 4.9   | 5.5       | 5.2   | 6.2   | 7.0   |      |  |
|      | 고려아연               | 8,256       | 13.8  | 12.6  | 1.3   | 1.2   | 9.6   | 9.9   | 6.0       | 5.7   | 11.8  | 12.7  |      |  |
|      | 영풍                 | 1,370       | 12.3  | 6.3   | 0.4   | 0.4   | 1.6   | 5.8   | 36.0      | 10.4  | -4.2  | 0.2   |      |  |
|      | 세아베스틸              | 656         | 10.8  | 9.2   | 0.3   | 0.3   | 3.2   | 3.7   | 6.3       | 6.1   | 3.4   | 3.7   |      |  |
|      | 풍산                 | 771         | 9.8   | 7.7   | 0.6   | 0.5   | 5.9   | 7.2   | 7.6       | 6.5   | 4.6   | 5.9   |      |  |
|      | 동국제강               | 695         | NA    | 6.7   | 0.3   | 0.3   | -8.8  | 4.6   | 8.5       | 7.4   | 2.7   | 3.6   |      |  |
|      | 한국철강               | 252         | 17.4  | 9.8   | 0.3   | 0.3   | 2.0   | 3.6   | -2.5      | -2.6  | 3.4   | 3.2   |      |  |
| 회사명  | 시총<br>(mil. US\$)  | 시장<br>PER   | PER   |       | PBR   |       | ROE   |       | EV/EBITDA |       | 영업이익률 |       |      |  |
|      |                    |             | FY18E | FY19E | FY18E | FY19E | FY18E | FY19E | FY18E     | FY19E | FY18E | FY19E |      |  |
| 해외   | ArcelorMittal      | 21,447      | 12.9  | 3.9   | 4.4   | 0.5   | 0.4   | 12.6  | 10.1      | 3.2   | 3.5   | 10.0  | 9.0  |  |
|      | POSCO              | 18,984      | 8.8   | 6.2   | 6.1   | 0.5   | 0.4   | 7.4   | 7.1       | 4.0   | 4.0   | 8.7   | 8.4  |  |
|      | 신일본제철              | 16,111      | 11.8  | 8.8   | 6.8   | 0.6   | 0.5   | 6.8   | 8.0       | 7.6   | 6.9   | 3.9   | 3.8  |  |
|      | Baoshan            | 21,344      | 10.4  | 6.9   | 6.9   | 0.8   | 0.8   | 12.1  | 11.3      | NA    | NA    | 9.5   | 9.8  |  |
|      | Nucor              | 16,303      | 14.8  | 6.9   | 8.2   | 1.6   | 1.4   | 24.7  | 17.6      | 4.6   | 5.3   | 13.5  | 11.4 |  |
|      | China Steel        | 12,305      | 12.6  | 15.8  | 16.3  | 1.2   | 1.2   | 7.4   | 7.4       | 9.1   | 9.2   | 8.7   | 8.5  |  |
|      | JFE                | 9,781       | 11.8  | 6.5   | 5.8   | 0.5   | 0.5   | 8.5   | 8.9       | 6.1   | 6.0   | 6.4   | 5.8  |  |
|      | Angang             | 5,315       | 14.8  | 4.9   | 5.9   | 0.7   | 0.6   | 14.0  | 10.9      | 4.9   | 5.9   | 10.0  | 9.3  |  |
| 철광석  | US Steel           | 3,225       | 14.8  | 3.4   | 3.6   | 0.8   | 0.6   | 24.2  | 17.4      | 2.4   | 2.5   | 8.7   | 8.1  |  |
|      | BHP Billiton(6월결산) | 113,206     | 14.0  | 13.8  | 13.0  | 2.1   | 2.4   | 14.7  | 17.6      | 5.3   | 5.7   | 35.2  | 38.1 |  |
|      | Rio Tinto          | 81,167      | 11.8  | 9.7   | 10.7  | 1.9   | 1.8   | 19.7  | 17.2      | 5.2   | 5.6   | 34.5  | 32.7 |  |
| Vale |                    | 68,940      | 13.0  | 9.2   | 7.8   | 1.6   | 1.5   | 16.1  | 18.4      | 4.9   | 4.9   | 37.1  | 35.0 |  |
|      | Glencore Xstrata   | 50,830      | 11.8  | 7.6   | 7.8   | 1.1   | 1.0   | 14.1  | 13.3      | 4.8   | 4.7   | 4.7   | 4.3  |  |
|      | Alcoa              | 4,922       | 14.8  | 7.1   | 7.6   | 0.9   | 0.8   | 10.9  | 11.6      | 2.5   | 3.1   | 16.7  | 14.0 |  |
| 비철   | Nyrstar            | 74          | 13.3  | NA    | 1.8   | 0.1   | 0.1   | -16.4 | 6.9       | 6.9   | 3.6   | 0.4   | 5.0  |  |
|      | Barrick Gold       | 15,322      | 13.2  | 32.0  | 28.0  | 1.7   | 1.7   | 6.5   | 7.8       | 7.2   | 6.1   | 22.5  | 23.4 |  |

## 5. 차트

