



# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2019. 1. 14

## 기업분석팀

철강금속/유ти리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

## 분위기 반전에 성공!

1월 2주차 (1.5 ~ 1.11)

### ◆ 주요지표

철강	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,710	0.5	0.0
중국 철근 유통	CNY	3,999	0.2	-0.7
<b>SHFE 철근 선물</b>	<b>CNY</b>	<b>3,530</b>	<b>1.6</b>	<b>3.0</b>
한국 열연 유통	천원	700	-2.8	-2.8
한국 철근 유통	천원	690	-0.7	-3.5
철광석 현물	USD	74.8	1.1	12.7
DCE 철광석 선물	CNY	507	-0.2	5.3
<b>호주 강점탄 현물</b>	<b>USD</b>	<b>197</b>	<b>-2.7</b>	<b>-14.6</b>
중국 제철용 코크스	CNY	2,330	-4.1	-9.7
<b>DCE 강점탄 선물</b>	<b>CNY</b>	<b>1,234</b>	<b>4.3</b>	<b>-1.3</b>
고철 일본내수	JPY	28,707	0.9	1.3
중국 빌렛	CNY	3,420	1.5	2.7
<b>중국 흑연 전극봉</b>	<b>CNY</b>	<b>49,500</b>	<b>-8.5</b>	<b>-20.8</b>
중국 합금철(FeMn)	CNY	10,200	0.0	-2.9
중국 철강유통재고	천톤	874	4.8	8.2
중국 고로가동률	%	64.4	0.2	-2.1

비철/귀금속	단위			
LME 구리선물	USD	5,942	0.4	-3.7
LME 아연선물	USD	2,492	2.2	-3.8
LME 연(납)선물	USD	2,002	2.7	1.4
<b>LME 니켈선물</b>	<b>USD</b>	<b>11,460</b>	<b>3.2</b>	<b>6.4</b>
금	USD	1,288	0.2	3.6
은	USD	15.6	-0.7	7.1
중국 아연 spot TC	USD	200.0	0.0	37.9
달러인덱스	pt	95.7	-0.5	-1.8
<b>국제유가(WTI)</b>	<b>USD</b>	<b>51.6</b>	<b>7.6</b>	<b>-0.1</b>

주가	단위			
POSCO	원	255,500	6.9	0.8
Baosteel	CNY	6.7	3.5	-2.5
Nippon Steel	JPY	1,935	4.1	-4.0
ArcelorMittal	EUR	19.2	3.8	-1.9
US Steel	USD	21.0	3.4	4.1
BHP	AUD	32.8	-1.8	4.3
Vale	BRL	52.4	0.4	3.5
Glencore	GBP	296	4.0	0.2
<b>Nyrstar</b>	<b>EUR</b>	<b>0.7</b>	<b>7.3</b>	<b>15.4</b>
<b>Tokai Carbon</b>	<b>JPY</b>	<b>1,452</b>	<b>19.1</b>	<b>2.9</b>

### 철강: 중국 철강가격은 무역전쟁 우려완화에 강보합 전환

▶ 중국 철강시황은 무역전쟁 우려 완화와 위안화 강세에 센티멘트가 개선되며 강보합세로 전환. 단, 12월 물가지표 부진에 지속된 경기둔화 우려가 상승폭을 제한함

- 원재료가격은 추가 상승이 제한될 것이라는 주요기관들의 전망에도 철광석이 6주 연속 상승하며 강세. 반면, 호주 강점탄은 4주째 하락하며 4개월만에 \$200이하로 떨어짐

- 글로벌 철강사 주가는 일제히 5% 내외의 반등에 성공했지만 위안화 기준 중국 철강가격 상승폭은 1% 미만으로 미미한 수준이었음. 본격적인 상승을 위해서는 중국 경기모멘텀 회복이 필요할 전망

- 트럼프 대통령이 추진중인 멕시코 국경장벽이 철강재로 건설될 경우 약 300만 솟톤(약 330만톤)이 소요될 것으로 미국철강협회(AISI)가 전망. 이는 미국 연간 소비량 1억톤의 약 3.3%

### 비철/귀금속: 비철은 강세반전, 귀금속은 보합

▶ 주간 LME 비철은 미-중 무역전쟁 우려완화와 파월의 비둘기파적 발언에 따른 달러약세에 힘입어 반등에 성공.

▶ 주간 귀금속은 달러약세에도 주식시장 강세에 따른 위험자산 선호에 보합세에 그침

- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 +0.2%, 아연 +1.3%, 연 +1.3%, 니켈 +1.9%, 금 +0.3%, 은 +0.2%

- 글로벌 금 ETF의 금 보유량이 7개월래 최고치를 기록하며 투기적 매수세가 강화되는 가운데 주요기관들은 일제히 금가격 전망치를 상향

- 2018년 210만톤의 구리를 생산한 세계 2위 인도네시아 Grasberg 광산의 2019년 생산량이 120만톤으로 급감할 전망. 감소량 90만톤은 연간 세계 구리 광산생산량 약 2,000만톤의 4.5%에 달함

### Global Peer 주가동향

▶ 철강: ArcelorMittal +3.8%(시장대비 +2.5%), 신일철 +4.1% (+0.0%), 바오산 +3.5%(+2.0%), US steel +3.4%(+0.9%)

▶ 비철/귀금속: Alcoa +0.7%(시장대비 -1.8%), Nyrstar +7.3% (+4.5%), Glencore +4.0%(+2.8%), ZhuZhou Smelter +4.3% (+2.8%)

- 일본 도카이카본이 1H19 내수 흑연전극봉가격을 1.6만엔으로 2H18대비 4,000엔 인상했다는 소식에 주가는 주간단위 19.1% 급등

#### Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돋기 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

- ▶ 바오산강철, 2월 주요 판재류 출하가격은 동결, 3월은 50위안 인상. 한편 바오산강철은 1월 주요 판재류 출하가격 열연 300위안, 냉연 200위안 인하해 12월에 이어 2개월 연속 인하했음
- ▶ 잇따른 탄광사고로 중국정부가 38개 주요 석탄광산에 대해 안전검사를 위한 가동중지를 요청했다고 Mysteel 보도. 아들 광산의 생산능력은 8,876만톤으로 대부분 원료단 광산으로 알려짐
  - 아직 구체적인 검사기간/방법이 알려지지 않아 검사로 인한 생산감소량은 가늠하기 어려우나 타이트한 수급 기대감에 중국 강점단 선물가격은 4%대 상승하며 2주 연속 강세를 보임
- ▶ 중국 최대 철강생산 도시인 당산시가 대기환경이 악화되면서 1/8~1/14 철강사들의 소결설비 가동률을 30~100% 낮출 것을 긴급 명령. 당산시는 지난 12/20~1/3 동안 동일한 명령을 내렸음
- ▶ 트럼프 대통령이 추진중인 멕시코 국경장벽이 철강재로 건설될 경우 약 300만 솟톤(약 330만톤)이 소요될 것으로 미국철강협회(AISI)가 전망. 이는 미국 연간 소비량 1억톤의 약 3.3%
- ▶ 최정우 POSCO 회장, 철강협회 신년회에서 1) 올해 실적은 조금 줄어들 수 있겠지만 큰 폭의 하락은 없을 것, 매분기 (연결)영업이익 1조원 이상 전망. 2) 신성장 사업으로 바이오 투자 검토 언급
- ▶ 일본의 도카이카본이 1H19 내수 흑연전극봉가격을 1.6만엔으로 2H18대비 4,000엔 인상했다고 나케이 신문이 보도. 도카이카본은 전극봉 판매물량의 15~20%를 침상코크스가격과 연동해 판매할 계획. 도카이카본 주가는 주간단위 19.1% 급등
  - 도카이카본의 가격인상 소식에도 중국의 spot 흑연전극봉가격은 4주 연속 하락하며 High Power Dia. 400mm 가격은 2017년 12월 이후 처음으로 5만위안이 붕괴됨
- ▶ 글로벌 금 ETF의 금 보유량이 7개월래 최고치를 기록하며 금의 투기적 매수세가 강화되는 가운데 골드만삭스는 12개월 금가격 전망치를 기준 \$1,350에서 5년래 최고가인 \$1,425로 상향
  - 골드만삭스는 미국 금리인상우려 완화, 지정학적 불안감, 글로벌 리세션 우려 등에 따른 투자자들의 안전자산 선호가 지속될 것으로 전망
- ▶ 2018년 210만톤의 구리를 생산한 세계 2위 인도네시아 Grasberg 광산이 노천광산(open-pit)에서 지하광산(underground)으로의 전환 작업이 시작됨에 따라 2019년 생산량이 120만톤으로 급감할 전망
  - 감소량 90만톤은 연간 세계 구리 광산생산량 약 2,000만톤의 4.5%에 달해 올해 구리 광산수급은 빽빽해질 전망. Grasberg 광산은 2020년부터 생산량이 다시 증가해 2022년 정상화 계획
  - 한편, 세계 최대 구리 생산국 칠레의 11월 누계 생산량은 533만톤(+6%YoY) 기록. 국영구리협회(Cochilco)는 칠레 구리생산량이 2019년 600만톤 이상, 2025년까지 725만톤으로 증가 예상
- ▶ 고려아연 자회사 켄코(지분율 35%)가 약 100억원을 투자해 현재 연산 2만톤의 온산공장 황산니켈 생산능력을 2020년 5만톤으로 확대 결정. 온산공장은 작년 3월 완공해 11월 풀가동을 시작
  - 현재 한국/일본 소재업체에 납품 중이며 작년 매출액은 약 150억원. 올해는 생산/판매량 2만톤 이상으로 매출액 700~800억 원 예상. 이미 올해 생산량 2만톤 중 90% 이상 판매계약을 완료



# KIWOOM Steel & Metal WEEKLY

## Kiwoom Steel & Metal Weekly (1/5 ~ 1/11)

키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

### 1. 철강 지표

항목	지역	가격(US\$/ton)						* 연속란의 전주대비 상승하락은 현지통화 기준					연속 (현지통화)
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
열연 가격	중국내수(증치세 포함)	549	537	538	614	632	643	2.1	2.1	-10.6	-13.2	-14.7	1주 상승
	중국수출	490	500	495	575	600	580	-2.0	-1.0	-14.8	-18.3	-15.5	1주 하락
	동아시아수입	485	490	488	568	591	582	-1.0	-0.6	-14.6	-17.9	-16.7	2주 하락
	미국내수	793	799	828	922	1,014	739	-0.7	-4.2	-13.9	-21.8	7.3	2주 하락
	한국유동(천원)	700	720	720	740	750	800	-2.8	-2.8	-5.4	-6.7	-12.5	1주 하락
철근 가격	중국내수(증치세 포함)	591	581	584	681	639	642	1.7	1.3	-13.2	-7.5	-7.9	1주 상승
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,530	3,475	3,427	3,811	3,622	NA	1.6	3.0	-7.4	-2.5	NA	2주 상승
	중국 선물-한율(CNY)	-469	-517	-602	-882	-650	NA						2주 상승
	중국수출	475	495	505	575	620	595	-4.0	-5.9	-17.4	-23.4	-20.2	1주 하락
	한국유동(천원)	690	695	715	695	665	685	-0.7	-3.5	-0.7	3.8	0.7	1주 하락
냉연 가격	중국내수(증치세 포함)	624	614	623	703	697	750	1.7	0.3	-11.2	-10.4	-16.7	1주 상승
	중국수출	535	545	540	615	635	625	-1.8	-0.9	-13.0	-15.7	-14.4	1주 하락
냉연률마진	중국내수	76	77	85	89	65	107	-1.3	-11.0	-15.2	16.3	-28.9	1주 하락
(냉연-열연)	중국수출	45	45	45	40	35	45	0.0	0.0	12.5	28.6	0.0	2주 보합
철스크랩 가격	미국내수	324	330	330	313	345	327	-1.7	-1.7	3.4	-6.1	-0.8	1주 하락
	일본내수	265	262	250	310	292	309	0.9	5.9	-14.5	-9.5	-14.3	1주 상승
	한국유동(천원)	358	337	336	387	370	384	6.2	6.9	-7.5	-3.2	-6.8	2주 상승
철근률마진(철근-스크랩)	한국유동(천원)	332	358	379	308	295	301	-7.3	-12.4	7.8	12.5	10.3	1주 하락
철광석 가격	중국 현율 수입(CFR)	75	74	66	71	63	79	1.1	12.7	5.8	18.2	-5.0	6주 상승
	분기 계약(FOB), 62%	61	61	56	56	60	56						
	SGX 선물(CFR)	72	72	67	69	63	68	0.9	7.6	4.9	15.6	6.7	6주 상승
	DCE 선물(CNY)	507	508	481	510	466	NA	-0.2	5.3	-0.7	8.8	NA	1주 하락
제철용 석탄 가격	중국 철광석 재고(만톤)	14,060	14,055	13,620	14,570	15,638	15,283	0.0	3.2	-3.5	-10.1	-8.0	3주 증가
	중국 코크스 내수(CNY)	2,330	2,430	2,580	2,680	2,380	2,530	-4.1	-9.7	-13.1	-2.1	-7.9	3주 하락
	호주 강점탄 spot(FOB)	197	202	230	215	182	259	-2.7	-14.6	-8.4	8.0	-24.1	4주 하락
	분기 강점탄 계약(FOB)	spot avg.	spot avg.	222	222	188	229						
	DCE 강점탄 선물(CNY)	1,234	1,183	1,250	1,286	1,110	NA	4.3	-1.3	-4.0	11.2	NA	2주 상승
발전용 석탄 가격	중국 친화다오(CNY)	588	580	624	639	676	703	1.4	-5.8	-8.0	-13.0	-16.4	1주 상승
	인도네시아(FOB)	68	68	68	72	84	84	0.0	0.2	-6.0	-19.3	-19.3	1주 보합
	호주 뉴캐슬(FOB)	99	101	101	114	118	107	-1.4	-1.5	-12.9	-15.9	-7.1	1주 하락
spot 철강마진	중국열연 - 철광석, 코크스	257	242	244	306	353	323	6.1	5.0	-16.2	-27.2	-20.5	2주 상승
	중국열연 - 철광석, 강점탄	282	267	259	340	394	323	5.3	8.8	-17.2	-28.6	-12.9	2주 상승
	동아시아열연-철광석, 강점탄	228	230	221	305	362	275	-1.1	3.2	-25.3	-37.1	-17.1	1주 하락
중국 내수빌렛 가격	Tanshan Q235(CNY)	3,420	3,370	3,330	3,900	3,690	3,570	1.5	2.7	-12.3	-7.3	-4.2	1주 상승
중국 전극봉가격	Graphite Electrode(CNY)	49,500	54,100	62,500	61,500	71,750	92,250	-8.5	-20.8	-19.5	-31.0	-46.3	1주 하락
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C)(CNY)	10,200	10,200	10,500	11,300	11,300	10,200	0.0	-2.9	-9.7	-9.7	0.0	1주 보합
	Si-Mn(CNY)	7,600	7,750	8,350	8,500	8,000	8,100	-1.9	-9.0	-10.6	-5.0	-6.2	6주 하락
운임지표	Baltic Dry Index	1,169	1,260	1,401	1,579	1,666	1,279	-7.2	-16.6	-26.0	-29.8	-8.6	4주 하락
미국 철강사 가동률	%	80.0	81.0	80.7	79.2	76.0	71.9	-1.2	-0.9	1.0	5.3	11.3	1주 하락
중국 전국 고로가동률	% 표본조사	64.4	64.2	65.8	68.7	70.9	64.1	0.2	-2.1	-6.2	-9.2	0.4	1주 상승
중국 당산지역 고로가동률	% 표본조사	74.9	74.6	75.1	71.1	84.4	59.8	0.4	-0.3	5.3	-11.2	25.2	2주 상승
중국 철강 유통재고	재고량(만톤)	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
		196	192	199	222	207	220	1.9	-1.6	-11.8	-5.5	-10.8	2주 증가
		129	129	130	132	124	126	0.2	-0.7	-2.4	4.1	2.1	2주 증가
		81	81	83	92	66	81	0.1	-2.0	-11.8	22.5	1.1	2주 증가
		338	312	289	414	459	362	8.4	17.0	-18.2	-26.3	-6.6	4주 증가
		129	119	106	145	142	131	8.3	21.8	-11.1	-9.2	-1.2	3주 증가
		874	834	807	1,005	999	919	4.8	8.2	-13.1	-12.5	-5.0	2주 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)	5,942	5,918	6,168	6,242	6,145	7,141	0.4	-3.7	-4.8	-3.3	-16.8	1주 상승
	연(lead)	2,002	1,950	1,975	1,999	2,200	2,549	2.7	1.4	0.2	-9.0	-21.5	1주 상승
	아연(zinc)	2,492	2,438	2,590	2,606	2,563	3,386	2.2	-3.8	-4.4	-2.8	-26.4	1주 상승
SHFE Future (AC)	구리(copper)	47,090	47,580	49,160	50,110	49,290	NA	-1.0	-4.2	-6.0	-4.5	NA	4주 하락
	연(lead)	17,460	17,695	18,035	17,825	17,480	NA	-1.3	-3.2	-2.0	-0.1	NA	2주 하락
	아연(zinc)	20,430	20,465	20,625	21,425	20,290	NA	-0.2	-0.9	-4.6	0.7	NA	6주 하락
	니켈(nickel)	91,980	90,890	89,250	104,430	113,770	NA	1.2	3.1	-11.9	-19.2	NA	2주 상승
SHFE - LME spread	구리(copper)	60	53	-26	-26	159	NA						7주 상승
	아연(zinc)	112	130	-13	52	32	NA						2주 하락
LBMA spot	금(US\$/oz)	1,288	1,285	1,243	1,224	1,242	1,322	0.2	3.6	5.2	3.7	-2.6	4주 상승
	은(US\$/oz)	15.6	15.7	14.6	14.6	15.8	17.0	-0.7	7.1	7.0	-1.3	-8.2	1주 하락
코발트(Cobalt)	LME 3M	42,000	45,000	55,000	61,750	70,250	75,250	-6.7	-23.6	-32.0	-40.2	-44.2	2주 하락
CFTC 비상업적 순매수	금	24.6	24.6	-70.9	-74.4	64.6	87.1						No update
(천건)	구리	-16.1	-16.1	-7.7	-13.7	77.7	77.7						No update
금 ETF 보유량(톤)	금	2,235	2,229	2,153	2,095	2,175	2,132	0.3	3.8	6.7	2.8	4.8	5주 증가
상해 비철 spot 프리미엄	구리	67.5	67.5	62.5	107.5	70.0	76.5	0.0	8.0	-37.2	-3.6	-11.8	1주 보합
	아연	155.0	155.0	150.0	250.0	140.0	165.0	0.0	3.3	-38.0	10.7	-6.1	2주 보합
WTI 국제유가(US\$/bbl)	국제유가(US\$/bbl)	51.6	48.0	51.7	71.0	70.4	63.8	7.6	-0.1	-27.3	-26.7	-19.1	2주 상승
천연가스	NYMEX	3.1	3.0	4.3	3.3	3.0	3.1	1.8	-27.2	-5.4	2.5	1.4	1주 상승
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	91.5	91.5	92.5	90.5	85.5	81.5	0.0	-1.1	1.1	7.0	12.3	2주 보합
	아연(Wind)	200.0	200.0	145.0	75.0	35.0	15.0	0.0	37.9	166.7	471.4	1,233.3	1주 보합
	연(Bloomberg)	25.0	25.0	25.0	22.0	21.0	20.0	0.0	0.0	13.6	19.0	25.0	7주 보합
달러 인덱스		95.7	96.2	97.4	95.0	94.7	91.9	-0.5	-1.8	0.7	1.0	4.2	4주 하락
USD/KRW Currency		1,116	1,124	1,130	1,145	1,120	1,072	-0.7	-1.2	-2.5	-0.3	4.1	1주 하락
거래소 메탈 재고	재고량(톤)	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
LME 재고	구리(copper)	133,700	132,400	121,300	170,100	265,475	201,650	1.0	10.2	-21.4	-49.6	-33.7	4주 증가
	아연(zinc)	126,800	128,450	113,175	191,500	249,200	180,175	-1.3	12.0	-33.8	-49.1	-29.6	3주 감소
	연(lead)	104,525	107,300	104,150	116,375	127,900	142,575	-2.6	0.4	-10.2	-18.3	-26.7	3주 감소
	니켈(nickel)	201,096	205,752	210,258	224,928	263,220	368,292	-2.3	-4.4	-10.6	-23.6	-45.4	24주 감소
SHFE 재고	구리(copper)	97,979	108,890	123,879	111,995	258,678	167,429	-10.0	-20.9	-12.5	-62.1	-41.5	2주 감소
	아연(z												



# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

## 3. 주가동향

	회사명	종가 1/13	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	255,500	-1.2	6.9	0.8	-3.6	-19.3	-1.8	3.7	0.5	0.4	-9.1	
	고려아연	448,000	0.1	-1.2	-1.2	13.7	16.8	-0.5	-4.5	-1.5	17.7	27.0	
	현대제철	48,950	0.1	8.7	7.8	-2.5	0.0	-0.5	5.4	7.5	1.5	10.2	
	영풍	735,000	-0.5	-0.3	-2.3	3.1	1.0	-1.1	-3.5	-2.6	7.1	11.1	
	세아베스틸	16,600	0.3	3.4	3.1	-2.4	-18.8	-0.3	0.2	2.8	1.6	-8.6	
	풍산	29,450	-0.2	11.6	4.4	0.3	-10.5	-0.8	8.3	4.1	4.3	-0.3	
	동국제강	7,740	-1.7	8.1	-0.1	0.4	3.9	-2.2	4.9	-0.4	4.4	14.1	
	세아제강	58,000	0.0	1.6	-4.6	-13.0	NA	-0.6	-1.7	-4.9	-9.1	NA	
	한국철강	5,400	-0.4	3.4	-1.6	-8.8	-24.9	-1.0	0.2	-1.9	-4.8	-14.7	
해외	ArcelorMittal	19.2	-1.2	3.8	-1.9	-22.1	-24.7	-1.4	2.5	-0.3	-18.7	-13.7	
	Nippon Steel	1,934.5	0.5	4.1	-4.0	-13.2	-8.8	-0.4	0.0	0.7	-2.9	1.2	
	JFE	1,820.5	1.3	5.7	-4.7	-26.3	-13.8	0.3	1.6	0.1	-16.0	-3.9	
	Baoshan	6.7	0.9	3.5	-2.5	-9.9	-11.8	0.2	2.0	-0.9	-7.8	-2.0	
	Angang	5.1	1.0	1.6	-6.1	-15.7	-10.0	0.2	-1.0	-5.0	-16.8	9.9	
	China Steel	24.9	0.0	2.9	2.5	1.6	4.2	-0.4	-1.1	2.6	4.5	14.4	
	US Steel	21.0	0.2	3.4	4.1	-26.5	-41.9	0.3	0.9	4.2	-20.3	-34.6	
	Nucor	56.6	0.2	5.1	1.6	-6.9	-11.7	0.2	2.6	1.7	-0.8	-4.4	
철광석	BHP Billiton	32.8	-1.1	-1.8	4.3	1.1	2.6	-0.7	-4.5	1.2	3.1	10.5	
	Vale	52.4	-1.4	0.4	3.5	-7.3	4.1	-1.2	-1.6	-3.6	-20.2	-18.2	
비철	Glencore	295.7	0.2	4.0	0.2	-5.7	-3.1	0.5	2.8	-0.9	-4.6	6.6	
	Alcoa	28.6	-1.5	0.7	-1.9	-20.0	-39.6	-1.5	-1.8	-1.7	-13.8	-32.3	
	Nyrstar	0.7	-2.2	7.3	15.4	-67.7	-84.4	-2.2	4.5	14.6	-65.1	-74.1	
	Zhuzhou Smelter	7.9	0.6	4.3	2.2	18.9	20.5	-0.1	2.8	3.7	21.0	30.4	

## 4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고	
		18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E		
국내	POSCO	22,276	6.6	6.5	0.5	0.4	7.3	7.0	4.1	4.2	8.7	8.2	
	현대제철	6,532	10.3	7.7	0.4	0.4	3.6	4.7	6.2	5.8	5.8	6.9	
	고려아연	8,454	14.3	13.1	1.3	1.2	9.6	9.8	6.2	5.9	11.8	12.7	
	영풍	1,354	12.9	6.5	0.4	0.4	1.9	5.7	22.6	8.2	-3.5	0.7	
	세아베스틸	595	10.6	9.4	0.3	0.3	3.0	3.3	6.4	6.2	3.2	3.4	
	풍산	825	10.4	8.3	0.6	0.6	5.9	7.1	7.9	6.7	4.6	5.8	
	동국제강	739	NA	8.9	0.4	0.3	-8.7	3.9	8.7	8.3	2.7	3.1	
	한국철강	249	17.1	9.5	0.3	0.3	2.0	3.6	-2.9	-2.9	3.3	3.4	
회사명	시총 (mil. US\$)	시장	PER	FY18E	FY19E	PBR	FY18E	FY19E	ROE	FY18E	FY19E	영업이익률	
해외	ArcelorMittal	22,466	12.6	4.1	4.9	0.5	0.5	13.0	9.6	3.3	3.7	9.9	8.6
	POSCO	19,954	9.1	6.6	6.5	0.5	0.4	7.3	7.0	4.1	4.2	8.7	8.2
	신일본제철	16,947	12.1	9.1	7.0	0.6	0.5	6.8	7.9	7.7	7.0	3.9	3.7
	Baoshan	22,192	9.4	7.1	7.2	0.8	0.8	12.1	11.1	4.3	4.6	9.5	9.8
	Nucor	17,765	15.3	7.5	9.1	1.8	1.5	25.1	17.4	5.0	5.8	13.5	11.2
	China Steel	12,722	12.8	16.4	17.1	1.2	1.2	7.4	7.4	9.3	9.4	8.7	8.4
	JFE	10,311	12.1	6.7	6.1	0.5	0.5	8.5	8.7	6.2	6.2	6.4	5.7
	Angang	5,417	12.5	4.8	6.0	0.7	0.6	14.2	10.4	3.8	4.6	10.3	9.3
	US Steel	3,730	15.3	3.9	4.6	0.9	0.8	23.9	16.2	2.7	3.0	8.7	7.5
철광석	BHP Billiton(6월결산)	113,388	14.8	13.9	13.2	2.2	2.4	14.7	18.2	5.3	5.8	35.2	39.1
	Rio Tinto	84,693	11.9	10.0	11.0	1.9	1.8	19.7	17.1	5.4	5.9	34.5	32.6
	VALE	74,537	11.6	9.6	8.1	1.6	1.5	16.5	18.6	5.1	5.0	37.2	34.7
비철	Glencore Xstrata	53,084	11.9	8.2	8.5	1.1	1.0	13.6	12.4	4.9	4.9	4.6	4.3
	Alcoa	5,324	15.3	7.8	8.7	1.0	0.9	10.7	10.0	2.7	3.4	16.8	13.0
	Nyrstar	90	13.3	NA	2.2	0.2	0.2	-20.6	6.9	7.2	3.7	0.2	4.8
귀금속	Barrick Gold	21,802	13.7	30.8	26.8	1.6	1.7	6.4	8.2	9.3	7.9	22.3	23.9

## 5. 차트

