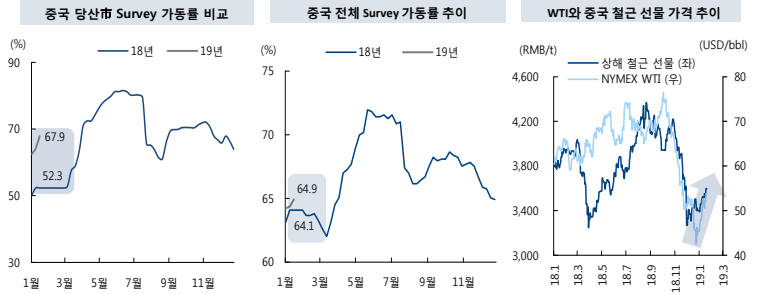


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,557	1,553	1,543	1,533	1,585	1,482
[Pt, %]		0.3%	0.9%	1.6%	-1.7%	5.1%
[현물시장]						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,696	3,710	3,779	4,191	4,250	3,726
[RMB/t, %]		-0.4%	-2.2%	-11.8%	-13.0%	-0.8%
중국 철근 내수가격	3,988	3,999	4,071	4,785	4,349	4,031
[RMB/t, %]		-0.3%	-2.0%	-16.7%	-8.3%	-1.1%
국내 수입산 철근 유통가격	620	635	695	665	645	635
[천원/t, %]		-2.4%	-10.8%	-6.8%	-3.9%	-2.4%
국내 수입산 열연 유통가격	680	680	680	700	720	680
[천원/t, %]		0.0%	0.0%	-2.9%	-5.6%	0.0%
북미 열연 내수가격	772	793	817	923	1,009	816
[USD/t, %]		-2.7%	-5.5%	-16.4%	-23.5%	-5.4%
유럽 열연 내수가격	591	602	589	636	654	593
[USD/t, %]		-1.8%	0.4%	-7.1%	-9.6%	-0.3%
II. 원재료						
Platts 철광석 가격	76	75	70	73	65	73
[USD/t, %]		1.7%	7.9%	3.4%	17.2%	4.5%
Platts 원료탄 가격	196	201	208	216	185	201
[USD/t, %]		-2.5%	-5.8%	-9.5%	5.5%	-2.6%
북미 스크랩 내수가격	324	324	355	336	362	355
[USD/t, %]		0.0%	-8.9%	-3.7%	-10.5%	-8.9%
동아시아 스크랩 수입가격	301	310	323	356	355	314
[USD/t, %]		-2.9%	-6.7%	-15.3%	-15.2%	-4.0%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	893	893	848	1,266	1,712	893
[RMB/t, %]		0.0%	5.4%	-29.5%	-47.8%	0.0%
흑자 철강사 비중	72.4	71.2	71.2	83.4	84.1	69.9
[%, %p]		1.2%p	1.2%p	-11.1%p	-11.7%p	2.5%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	77	77	77	83	81	77
[백만톤, %]		0.0%	0.0%	-7.2%	-5.6%	0.0%
중국 철강재 유통재고	917	874	794	1,045	969	793
[만톤, %]		5.0%	15.4%	-12.2%	-5.4%	15.6%
[선물시장]						
상해 철근 선물가격**	3,596	3,518	3,431	3,780	3,553	3,400
[RMB/t, %]		2.2%	4.8%	-4.9%	1.2%	5.8%
대련 원료탄 선물가격**	1,237	1,212	1,203	1,287	1,129	1,175
[RMB/t, %]		2.1%	2.8%	-3.8%	9.6%	5.3%
대련 철광석 선물가격**	522	508	488	506	469	493
[RMB/t, %]		2.7%	7.0%	3.2%	11.3%	5.9%

* Monthly Data
** 활황물 기준

금주의 Key Chart



업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

수급 둔화 국면, 글로벌 철강 가격은 약보합세를 유지하였으나...

- 동절기 진입에 따른 유통 재고 증가세 지속
 - ① 1/18 중국 유통 재고 [917만톤] 전주 대비 5.0% 증가. 봉형강 재고 [467만톤, 7.4% w-w] 증가가 핵심 원인
 - ② 판재류 유통 재고 [415만톤, 2.2% w-w] 역시 증가
- 당산시 가동률 급등으로 중국 전체 가동률 상승 국면
 - ① 1/18 중국 당산시 가동률 [67.87%, +3.74%p, w-w] 큰 폭 상승 [상단 Key Chart 참고]
 - ② 이에 중국 전체 가동률 [64.9%, +0.6%p, w-w] 역시 상승 [상단 Key Chart 참고]
- 전술한 수급 요인으로 중국 철강 가격 약보합 흐름
- 미국 철강 가격 약보합 지속. 가격 약세 및 동절기 영향으로 가동률 또한 하락
 - ① 1/18 현재 미국 가동률은 79.8% [-0.2%p, w-w]. 18년 11월 리먼 사태 이후 최고점(82.7%) 도달 이후 지속 하락 중

단기 수급 개선 요인 부재, 그러나 철강 가격은 바닥을 다지고 있는 상황, 글로벌 동종 업체 추가 역시 반동

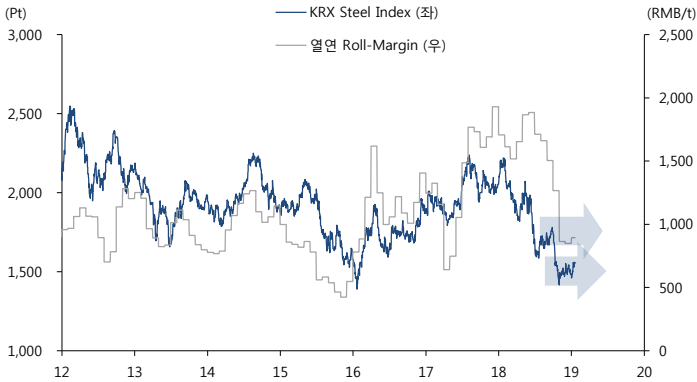
- 수급 둔화 국면에서의 중국의 생산량 조절 움직임
 - ① 중국 당산시, 1/17~19 긴급 감산 발표
 - ② [Mysteel, Losses lead China EAF mills to plan early holiday halt] 중국 전기로, 손익 악화로 조기 가동 중단
- 중국 철강 유통 재고 전년비 부담 없는 수준
 - : 중국 유통 재고 19년 1/18 현재 917만톤 vs 18년 1/18 현재 191만톤
- Macro 환경의 우호적 변화. 선물 가격은 연초 이후 반등세 지속 [상단 Key Chart 참고]
 - ① 연초 이후 중국 철근 선물 가격 강세 기조 유지. 달러 약세 + 유가 반등 + 미중 무역 분쟁 완화 기대 때문
 - ② 1/18 중국의 미국 제품 1조달러 구매 제한 타진 소식에 중국 철강 선물 가격은 큰 폭 상승
 - ③ 러시아를 제외한 대부분 지역의 철강사 추가 강세 지속

철광석 가격 Macro 여파로 강세, 그러나 원료탄은 하락세 지속

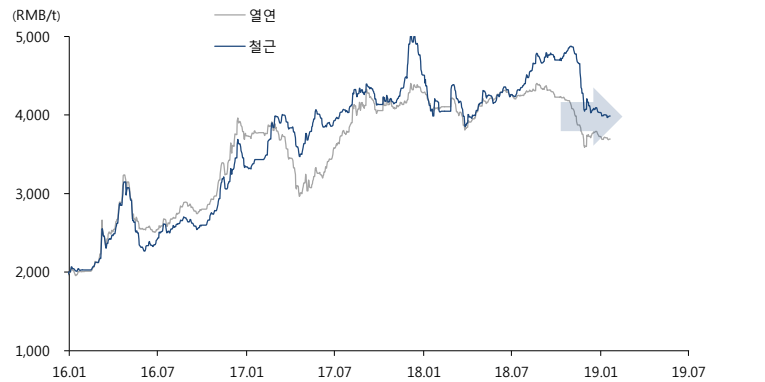
- 주 중 큰 변동 없었던 철광석 가격, 1/18 무역분쟁 완화 가능성 타진 소식에 동반 급등
- 중국의 준철 전 저품위 철광석 비축 수요 지속 중
 - : FMG는 주력 품목인 2월 Super Special Fines [56.7%] 할인 폭 축소 [1월 37% → 2월 33%]
- 원료탄은 수급 완화로 하락 기조 지속. 이에 고로업체 원가 압력은 크지 않은 상황

국내 열연 유통 가격, 2주 연속 하락. 연초 이후 3만원 하락 중

KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



중국 주요 철강 제품 내수 가격



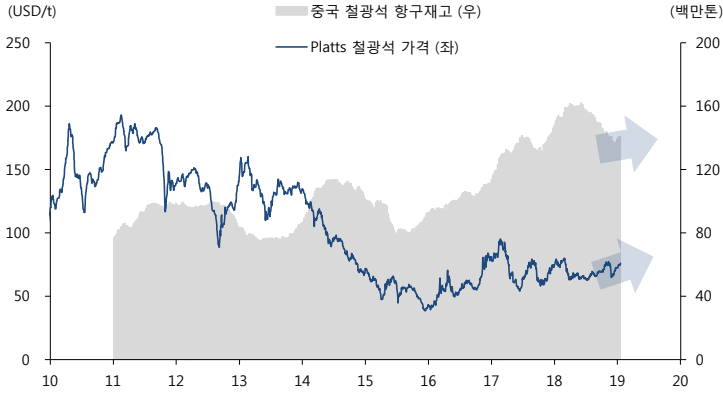
열연 북미 / 유럽 내수가격



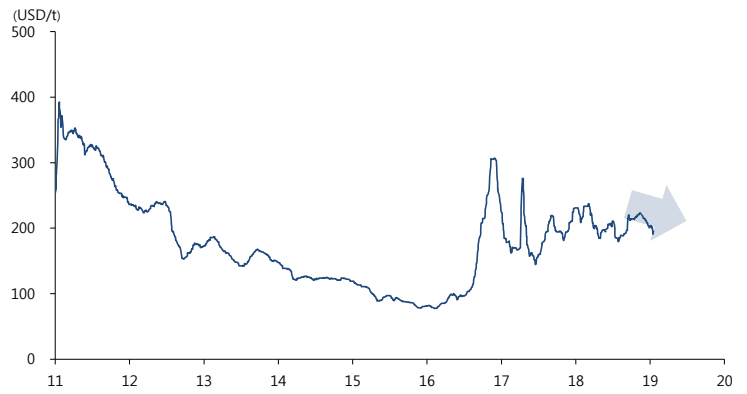
수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격



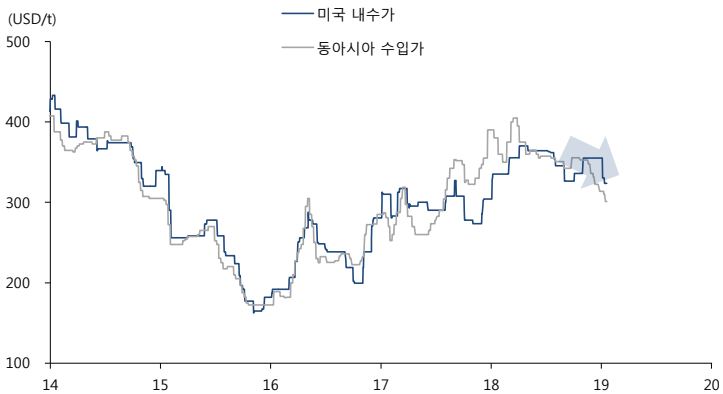
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



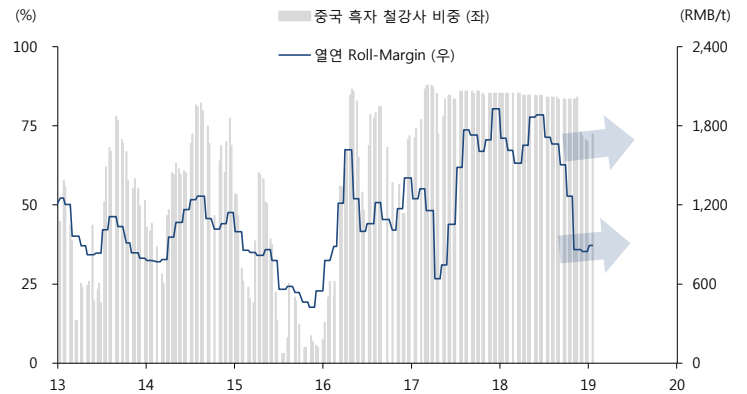
Platts 원료탄 가격



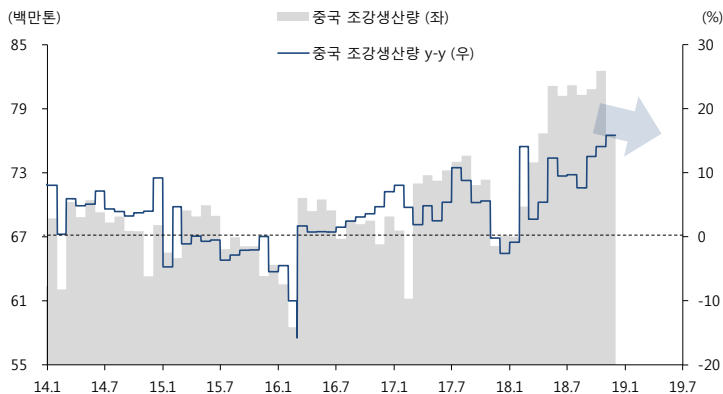
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



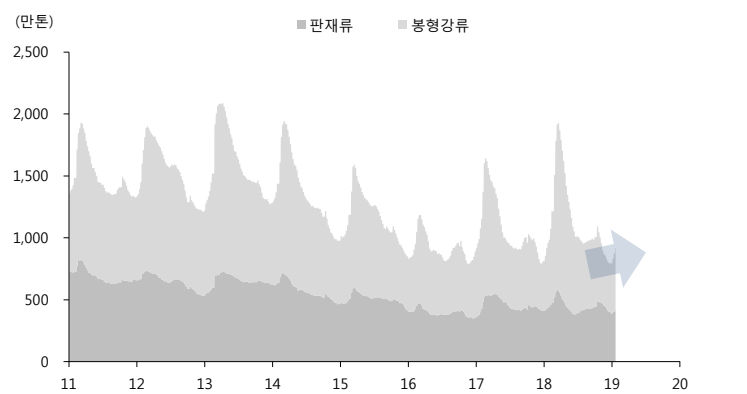
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



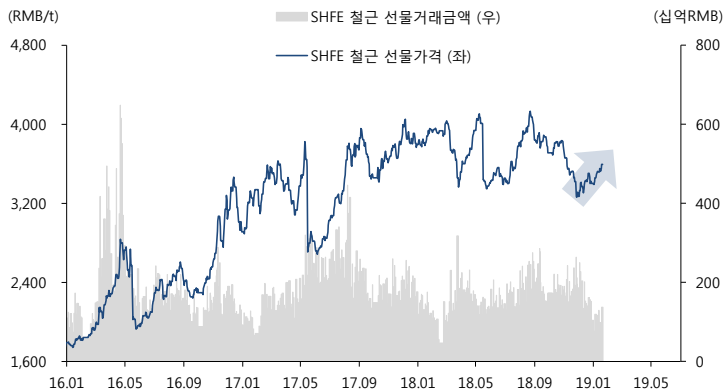
중국 월별 조강생산량 및 y-y



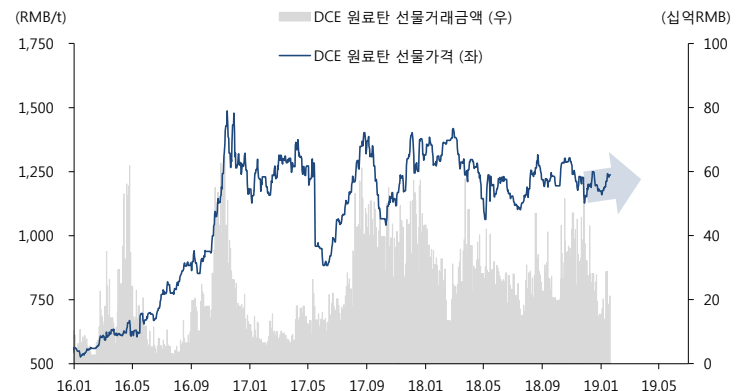
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



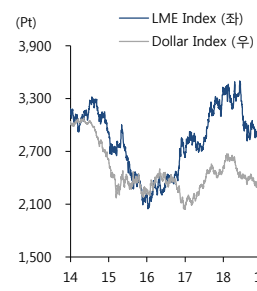
대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



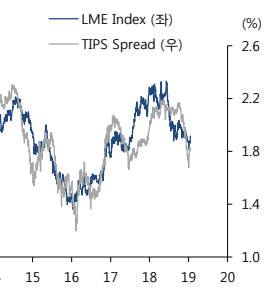
Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	96.3	95.7	97.0	95.7	94.5	96.1
TIPS 스프레드	1.8	1.8	1.8	2.1	2.1	1.7
[Pt, %]						
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	-0.3%p	-0.3%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	1,284	1,289	1,255	1,228	1,229	1,279
[USD/lb, %]		-0.4%	2.3%	4.6%	4.5%	0.4%
LBMA 은 가격	15.5	15.7	14.6	14.6	15.4	15.5
[USD/lb, %]		-1.3%	5.6%	5.9%	0.7%	0.0%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	75,960	75,960	75,960	17,667	57,841	75,960
[계약수, %]		0.0%	0.0%	330.0%	31.3%	0.0%
CMX 은 투기적순매수*	19,831	19,831	19,831	-14,827	8,882	19,831
[계약수, %]		0.0%	0.0%	N/A	123.3%	0.0%
CMX 전기동 투기적순매수*	-2,678	-2,678	-2,678	8,918	9,113	-2,678
[계약수, %]		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,591	2,498	2,605	2,677	2,618	2,519
[USD/t, %]		3.7%	-0.5%	-3.2%	-1.1%	2.9%
LME 연 현물가격	1,989	1,989	1,960	1,975	2,116	2,007
[USD/t, %]		0.0%	1.5%	0.7%	-6.0%	-0.9%
LME 전기동 현물가격	6,030	5,920	5,991	6,228	6,123	5,949
[USD/t, %]		1.8%	0.7%	-3.2%	-1.5%	1.4%
LME 니켈 현물가격	11,772	11,414	10,868	12,372	13,437	10,605
[USD/t, %]		3.1%	8.3%	-4.9%	-12.4%	11.0%
LME 알루미늄 현물가격	1,862	1,813	1,928	1,996	2,079	1,863
[USD/t, %]		2.7%	-3.4%	-6.7%	-10.4%	0.0%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	151	154	156	225	287	149
[000t, %]		-1.7%	-2.9%	-32.8%	-47.4%	1.1%
LME/SHFE 연 재고	125	134	125	126	143	123
[000t, %]		-6.9%	-0.7%	-1.3%	-12.7%	1.1%
LME/SHFE 전기동 재고	236	232	251	295	467	251
[000t, %]		1.9%	-5.8%	-19.9%	-49.4%	-5.9%
LME/SHFE 니켈 재고	215	216	224	235	281	223
[000t, %]		-0.2%	-4.0%	-8.5%	-23.3%	-3.4%
LME/SHFE 알루미늄 재고	1,991	1,977	1,945	1,887	2,120	1,943
[000t, %]		0.7%	2.4%	5.5%	-6.1%	2.5%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	165	165	165	180	125	165
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-8.3%	32.0%	0.0%
동아시아 연 프리미엄	20	20	20	20	15	20
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	0.0%
상해 전기동 프리미엄	72	72	64	108	71	67
[USD/t, %]		0.0%	11.7%	-33.8%	1.4%	7.5%
상해 니켈 프리미엄	195	195	195	205	155	195
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-4.9%	25.8%	0.0%
상해 알루미늄 프리미엄	100	100	100	100	99	100
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	0.0%

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



Comment

비철금속, 달러 강세 기조에도 주 후반 미중 무역분쟁 우려 완화로 반등

- 1) 달러 강세 : 브렉시트 선거 및 EU 경제 지표 부진 영향
- 2) 미중 무역 분쟁 우려 완화 : 중국의 미국산 제품 수입 증가 및 미국의 중국산 제품 관세 일부 제거 방안

귀금속, 달러 강세 기조로 약보합 시현. CMX 투기적 순매수 position 미 정부 섣다운 여파로 미집계

아연, 무역분쟁 우려 완화 소식에 큰 폭 상승

- 1) 아연은 무역 분쟁 뉴스에 가장 민감하게 반응하는 품목. 232조 관세 부과의 핵심인 철강을 도금하는데 가장 많이 사용되기 때문
- 2) 주 후반 무역 분쟁 우려 완화 소식에 큰 폭 상승. LME On-Warrant 재고 역시 감소 : LME On Warrant 재고는 1/4 11.7만톤 → 1/11 10.9만톤 → 1/18 10.2만톤
- 3) 이에 둔화되던 수급 지표 역시 개선되는 흐름
 - ① [현물 - 3개월 물 선물] 여전히 Backwardation 소폭 확대
 - ② Backwardation 수치는 1/4 72달러 → 1/11 6달러 → 1/18 20달러
- 4) 다만 중국의 큰 수급 상황은 큰 변화 없음
 - ① SHFE 재고는 1/4 2.7만톤 → 1/11 2.6만톤 → 1/18 2.9만톤
 - ② 중국 상해 premium 역시 동일한 수준 유지

연, 긍정적인 Macro 뉴스에도 투기적 수요는 여전히 관망 중

- 1) SHFE 연 재고 증가세 지속. 1/4 1.7만톤 → 1/11 2.8만톤 → 1/18 3.2만톤
- 2) 향후 수요에 대한 우려가 여전히 상향

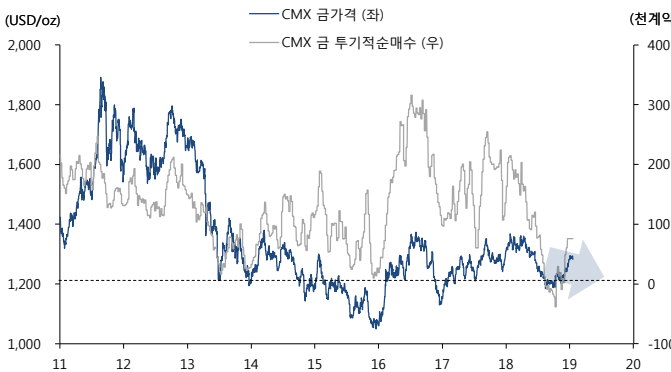
전기동, 투기적 수요 관망세 지속. 단기 공급 증가 소식에 기인

- 1) 긍정적 뉴스에도 LME On-Warrant / SHFE 재고 소폭 증가 : SHFE 재고는 1/4 10.9만톤 → 1/11 9.8만톤 → 1/18 10.8만톤
- 2) 이는 단기 공급 증가 이슈 때문으로 판단됨. 지난주 Vedanta 자회사 Sterlite Coppers의 Tuticorin smelter [연산 40만톤]의 재가동 소식 이후 인도네시아 Gresik 제련소 [연산 30만톤] 역시 부분 재가동 실시 : Gresik 제련소는 18년 11월 Oxygen plant 문제로 가동 중단

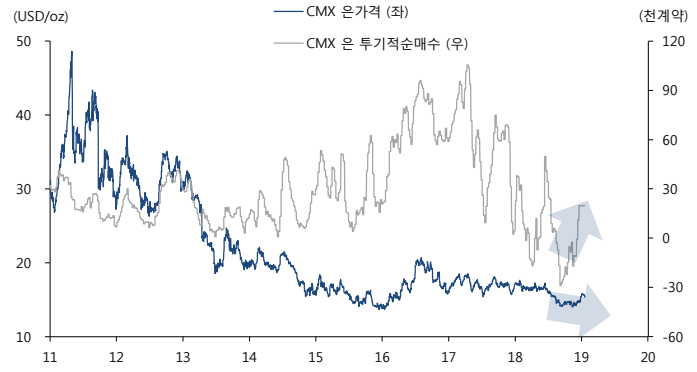
니켈, 2주 연속 강한 반등세 시현

- 1) 주요 전방산업인 STS 수급의 소폭 개선 움직임
 - ① 인도네시아 PT Tsingshan, 대만항 수출량 감소는 물론 전반적 감소 움직임
 - ② 이에 지난 6개월간 하락했던 STS 열연 및 냉연 가격 안정화 국면 진입
- 2) 그러나 강한 투기적 수요의 유입은 관찰되지 않는 상황

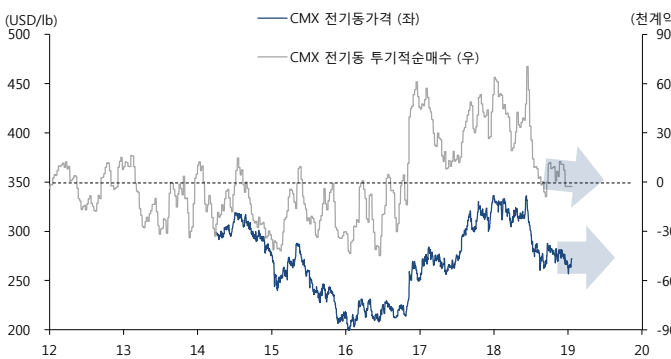
CMX 금 가격 및 투기적 순매수



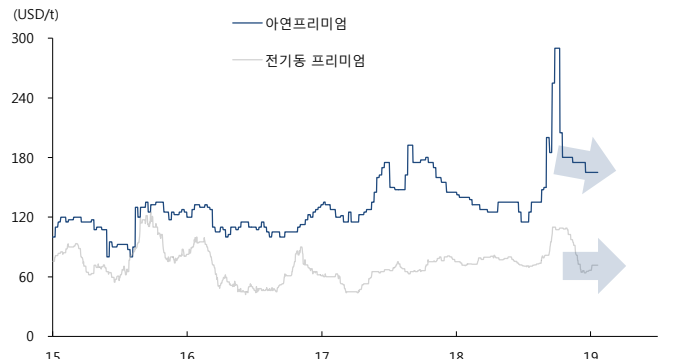
CMX 은 가격 및 투기적 순매수



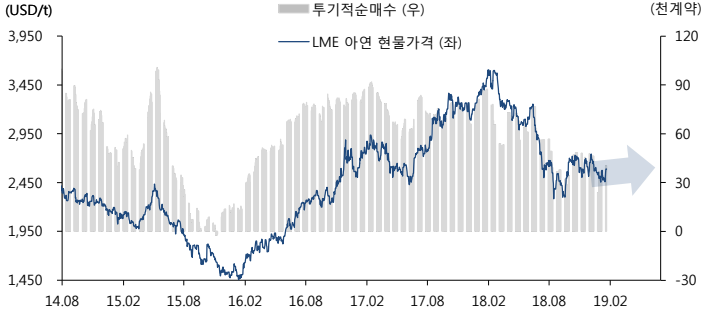
CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



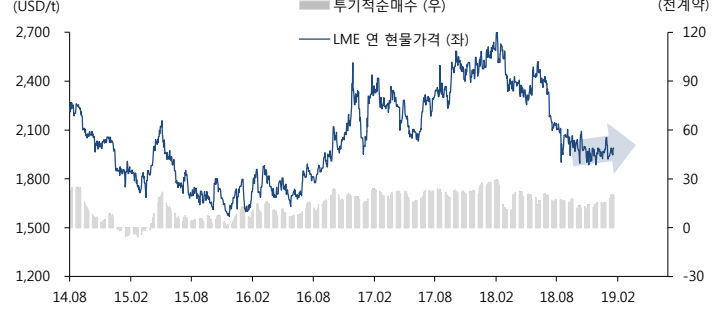
아연 / 연 / 전기동 / 니켈 / 알루미늄 프리미엄



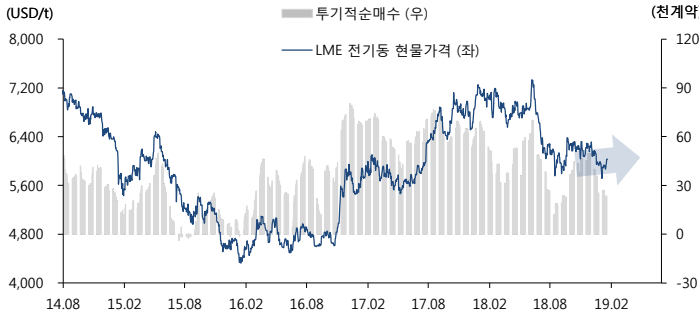
LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



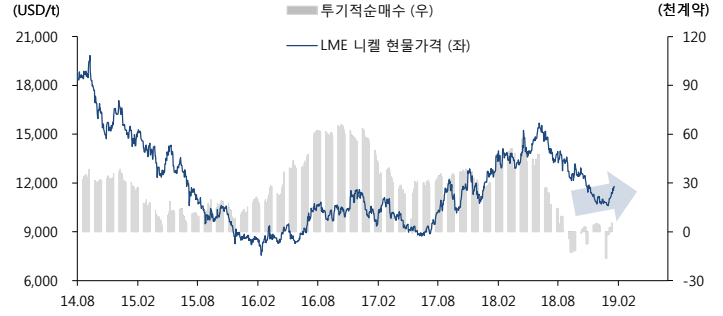
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



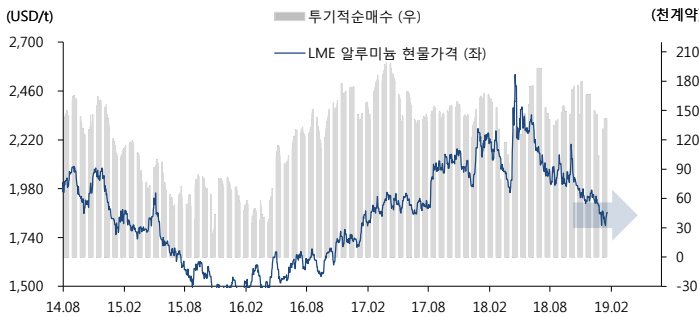
LME 전기동 현물 가격 및 투기적 순매수



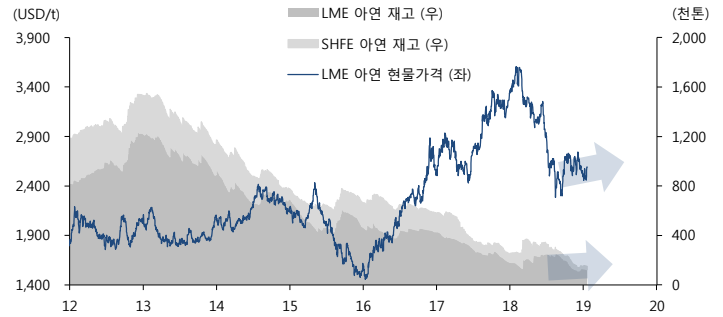
LME 니켈 현물 가격 및 투기적 순매수



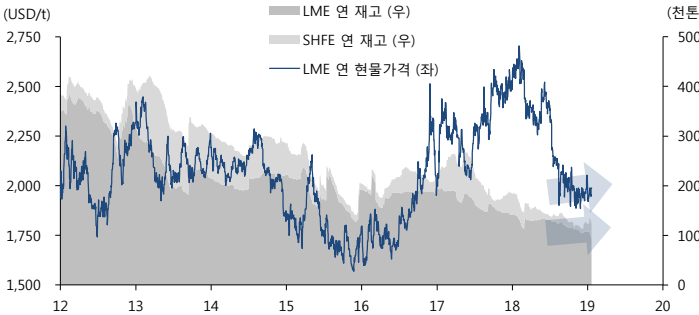
LME 알루미늄 현물 가격 및 투기적 순매수



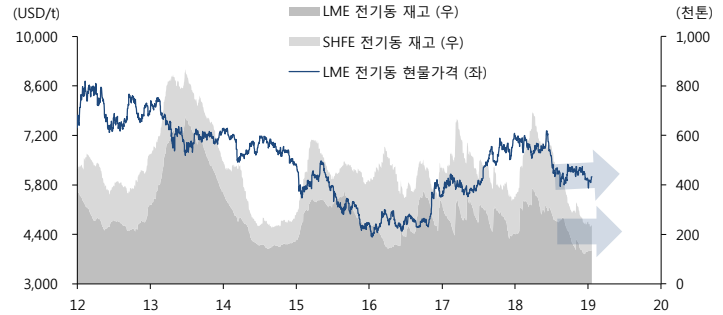
LME 아연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



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

