



# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2019. 8. 19

## 기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

## 중국 열연가격 7 주만에 반등

8월 3주차 (8.10 ~ 8.16)

### ◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,770	0.5	-3.3
중국 철근 유통	CNY	3,952	-0.7	-6.8
SHFE 철근 선물	CNY	3,711	4.2	-6.5
한국 열연 유통	천원	730	1.4	1.4
한국 철근 유통	천원	665	-0.7	-3.6
철광석 현물	USD	91.5	-2.1	-25.6
DCE 철광석 선물	CNY	627	0.9	-19.6
호주 강점탄 현물	USD	155	-3.1	-12.9
중국 제철용 코크스	CNY	2,380	0.0	6.7
DCE 강점탄 선물	CNY	1,414	-0.1	0.5
고철 일본내수	JPY	24,434	0.0	0.5
중국 빌렛	CNY	3,470	-2.0	-4.9
중국 흑연 전극봉	CNY	15,200	0.0	-22.1
중국 합금철(FeMn)	CNY	9,700	0.0	-2.0
중국 철강유통재고	천톤	1,343	-1.7	9.4
중국 고로가동률	%	68.1	-2.0	2.1

비철/귀금속	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	5,744	-0.2	-4.5
LME 아연선물	USD	2,261	1.2	-8.9
LME 연(납)선물	USD	2,040	-1.3	2.8
LME 니켈선물	USD	16,200	4.2	15.1
금	USD	1,513	1.4	7.6
은	USD	17.1	0.9	10.0
LME 코발트선물	USD	32,600	14.4	16.4
중국 아연 spot TC	USD	275.0	0.0	0.0
달러인덱스	pt	98.1	0.7	0.8
국제유가(WTI)	USD	54.9	0.7	-4.8

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	205,000	-1.7	-12.4
Baosteel	CNY	5.8	-0.8	-6.1
Nippon Steel	JPY	1,456	-2.8	-17.9
ArcelorMittal	EUR	11.8	-2.2	-19.9
US Steel	USD	11.3	-6.4	-23.2
BHP	AUD	36.2	-3.0	-12.0
Vale	BRL	43.7	-4.0	-16.9
Glencore	GBP	224	-2.9	-16.8
Mitsui Mining	JPY	2,182.0	-2.5	-12.9
Tokai Carbon	JPY	978	-4.0	-6.6

### 철강: 중국 철강/철광석가격 안정 시그널

▶ 중국 철강시황은 미국의 대중 추가관세 연기 결정에 무역긴장감이 완화되며 철근선물가격이 4주만에 상승반전하자 유통가격도 열연이 7주만에 소폭 상승반전하는 등 안정을 찾음

- 급락했던 철광석가격도 \$90대 초반에서 추가하락이 제한됨. 반면, 지난주 안정을 찾은 듯했던 호주 강점탄가격은 \$150대로 추가하락하며 약 2년래 최저치로 후퇴

- 주중 발표된 중국 7월 고정자산투자, 산업생산 등 경제지표가 예상보다 부진했지만 철강선물가격은 크게 반응을 보이지 않아 경기부진 우려는 상당부분 반영된 것으로 보여짐

◆ 중국 7월누계 부동산 착공 +9.5%YoY, 3개월 연속 둔화되며 5개월만에 한 자리수대 증가율로 후퇴(6월누계 +10.1%). 7월누계 인프라투자 +3.8%YoY, 7개월래 최저치(6월누계 +4.1%) 기록하는 등 철강수요지표는 부진

### 비철/귀금속: 니켈/코발트 상승 지속. 금 \$1,500대 안착

▶ 주간 비철은 전반적인 보험세 속에 인도네시아 광석수출금지 이슈가 있는 니켈은 2014년말 이후 최고치를 기록하며 3주 연속 상승, 코발트도 주간 14% 상승하며 2주 연속 급등

▶ 주간 귀금속은 주 후반 미국 증시강세에 최근 상승세가 주춤했지만 주간 상승세는 지속. 금은 \$1,500대 안착, 은은 \$17대 지지됨

◆ 인도네시아 조코위 대통령이 금요일 의회 연설에서 니켈, 보크사이트 등 광물자원의 단순 수출보다 현지가공을 통한 부가가치 증대를 강조해 현재 논의중인 원광수출금지 조기도입에 힘을 실어 줌

◆ Nyrstar, 설비문제로 2개월간 가동이 중단된 후 7월말 재가동에 들어간 호주 Port Pirie 연 제련소에 원인불명의 문제가 발생해 재가동 2주만에 다시 불가항력 선언. 재가동 일정은 미정

◆ 코발트가격 하락으로 중국 최대 코발트 생산업체인 화유코발트가 콩고에 추진중이었던 6,630만불 광산투자 계획을 철회

### Global Peer 주가동향: 북미와 일본 부진

▶ 철강: Arcelormittal -2.2%(시장대비 -2.1%), 닛폰스틸 -2.8%(-1.6%), 바오산 -0.8%(-2.6%), US steel -6.4%(-5.4%)

▶ 비철: Alcoa -8.8%(시장대비 -7.8%), Mitsui Mining -2.5%(-1.3%), Glencore -2.9%(-1.0%), ZhuZhou Smelter +0.3%(-1.4%)

#### Compliance Notice

- 당사는 8월 18일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.



## 주요 뉴스

- ▶ 중국 7월누계 부동산 착공 +9.5%YoY, 3개월 연속 둔화되며 5개월만에 한 자리수대 증가율로 후퇴(6월누계 +10.1%). 7월누계 인프라투자 +3.8%YoY, 7개월래 최저치(6월누계 +4.1%)
- ▶ 중국 7월 조강생산량 8,522만톤(+5%YoY)으로 2개월 연속 MoM 감소, YoY 증가율은 11개월래 최저치로 감소했으나 여전히 역대 3번째 높은 수준. 7월누계 +9.0%YoY (6월누계 +9.9%)
- ▶ 중국 7월 철강 수출량 557만톤(+5% MoM, -5% YoY), 4개월 연속 YoY 감소 지속. 7월 누계 3,997만톤(-3% YoY). 올해 상반기 +10% YoY의 철강 생산량 급증에도 수출량은 안정
- ▶ 8일 가동이 중단되었던 철근 상공정, 동국제강 인천공장 120톤 전기로(캐파 120만톤)와 YK스틸 부산공장 전기로(캐파 90만톤) 중 동국제강은 13일 가동을 재개, YK스틸은 재가동 미정  
- 국내 철근 유통가격은 비수기 영향으로 7월 중순이후 약보합세로 전환됨. 단, 롤마진은 전년동기대비 상승. YK스틸의 철근 생산차질은 철근 롤마진에 플러스 요인이 될 전망
- ▶ 중국 7월 정련구리(구리메탈) 생산량 80.1만톤(-0%MoM, +5%YoY), 올해 최고치였던 6월에 이어 두번째로 고점. 7월누계 535.1만톤(+6%YoY)
- ▶ 중국 7월 정련아연(아연메탈) 생산량 51.2만톤(-0%MoM, +17%YoY), YoY 증가율은 4.5년래 최고치. 7월누계 343.8만톤(+6%YoY)으로 증가폭 확대  
- 아연 제련수수료 상승으로 중국 아연제련사들의 수익성이 개선되면서 생산량이 증가하고 있는 것으로 추정
- ▶ 인도네시아 조코위 대통령이 금요일 의회 연설에서 니켈, 보크사이트 등 광물자원의 단순 수출보다 현지가공을 통한 부가가치 증대를 강조해 현재 논의중인 원광수출금지 조기도입에 힘을 실어 줌  
- 한편, 인도네시아에 이어 2위 니켈 광석 수출국인 필리핀의 SR Languyan Mining社は Tawi-Tawi 지역의 광산이 올해 말 고갈이 확실시되면서 연간 니켈광석 수출량이 30~40만톤 감소 전망
- ▶ Nyrstar, 설비문제로 2개월간 가동이 중단된 후 7월말 재가동에 들어간 호주 Port Pirie 연 제련소에 원인불명의 문제가 발생해 재가동 2주만에 다시 불가항력 선언. 재가동 일정은 미정  
- Port Pirie 연 제련소는 3년간의 대규모 보수투자를 마치고 작년 가동을 시작했지만 계획했던 만큼 가동이 원활하지 않음. 연간 연(납) 생산 능력은 16~17만톤으로 세계 공급의 1.4% 차지
- ▶ 코발트가격 하락으로 중국 최대 코발트 생산업체인 화유코발트가 콩고에 추진중이었던 6,630만불 광산투자 계획을 철회. 최근 Glencore의 감산 발표에 이어 코발트가격 바닥 시그널

## 고지사항

•본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. •조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다. • 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.





# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

Kiwoom Steel & Metal Weekly (8/10 ~ 8/16)

키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

## 1. 철강 지표

(단위: 특별한 언급 없으면 US\$/ton)		가격(US\$/ton)						변동폭(%)					연속
항목	지역	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	(현지통화)
열연 가격	중국내수(중치세 포함)	535	531	567	579	561	627	0.7	-5.6	-7.5	-4.5	-14.6	1주 상승
	중국수출	510	515	520	540	495	580	-1.0	-1.9	-5.6	3.0	-12.1	2주 하락
	동아시아수입	490	504	516	528	520	580	-2.8	-5.0	-7.2	-5.8	-15.5	3주 하락
	미국내수	660	659	614	689	748	987	0.2	7.5	-4.2	-11.6	-33.1	1주 상승
	한국유통(전원)	730	720	720	730	720	730	1.4	1.4	0.0	1.4	0.0	1주 상승
철근 가격	중국내수(중치세 포함)	561	564	617	619	605	675	-0.4	-9.0	-9.4	-7.3	-16.9	6주 하락
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,711	3,562	3,970	3,772	3,471	NA	4.2	-6.5	-1.6	6.9	NA	1주 상승
	중국 선물-현물(CNY)	-241	-418	-271	-492	-625	NA						1주 상승
	중국수출	505	510	510	520	485	545	-1.0	-1.0	-2.9	4.1	-7.3	1주 하락
	한국유통(전원)	665	670	690	695	695	680	-0.7	-3.6	-4.3	-4.3	-2.2	4주 하락
냉연 가격	중국내수(중치세 포함)	611	609	620	629	632	697	0.3	-1.5	-2.9	-3.3	-12.3	1주 상승
	중국수출	545	550	550	570	535	620	-0.9	-0.9	-4.4	1.9	-12.1	1주 하락
냉연롤마진 (냉연-열연)	중국내수	76	78	54	50	71	70	-2.3	41.7	50.8	6.2	7.9	1주 하락
	중국수출	35	35	30	30	40	40	0.0	16.7	16.7	-12.5	-12.5	1주 보합
철스크랩 가격	미국내수	228	228	228	263	298	325	0.0	0.0	-13.3	-23.5	-29.8	5주 보합
	일본내수	230	231	226	261	253	300	-0.6	1.7	-12.1	-9.4	-23.4	2주 보합
	한국유통(전원)	352	343	346	356	349	389	2.6	1.7	-1.1	0.9	-9.5	1주 상승
철근롤마진(철근-스크랩)	한국유통(전원)	313	327	344	339	346	291	-4.3	-9.0	-7.7	-9.5	7.6	4주 하락
철광석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	92	94	123	98	88	67	-2.1	-25.6	-6.2	4.2	37.6	4주 하락
	분기 계약 (FOB), 62%	61	61	61	56	60	56						
	SGX 선물 (CFR)	87	85	112	90	77	66	1.7	-22.5	-4.1	12.6	30.9	1주 상승
	DCE 선물 (CNY)	627	622	780	639	564	NA	0.9	-19.6	-1.9	11.2	NA	1주 상승
	중국 철광석 채고(만톤)	12,315	12,250	11,535	13,335	14,360	15,280	0.5	6.8	-7.6	-14.2	-19.4	5주 증가
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,380	2,380	2,230	2,280	2,280	2,580	0.0	6.7	4.4	4.4	-7.8	2주 보합
	호주 강철탄 spot (FOB)	155	160	178	210	209	184	-3.1	-12.9	-26.0	-25.7	-15.6	1주 하락
	분기 강철탄 계약 (FOB)	spot avg.	spot avg.	spot avg.	203	206	188						
	DCE 강철탄 선물 (CNY)	1,414	1,416	1,407	1,382	1,345	NA	-0.1	0.5	2.3	5.1	NA	1주 하락
	중국 친환경다오 (CNY)	576	585	607	616	582	593	-1.5	-5.1	-6.5	-1.0	-2.9	2주 하락
발전용 석탄 가격	인도네시아 (FOB)	62	64	67	70	71	79	-3.1	-7.6	-11.7	-13.6	-22.1	11주 하락
	호주 뉴캐슬 (FOB)	65	65	75	82	96	119	-0.6	-13.1	-20.4	-31.9	-45.1	4주 하락
	중국열연 - 철광석, 코크스	220	213	208	257	252	333	3.1	5.8	-14.5	-12.6	-33.9	2주 상승
spot 철강마진	중국열연 - 철광석, 강철탄	273	262	237	266	264	382	4.1	15.2	2.6	3.3	-28.7	6주 상승
	동아시아열연-철광석, 강철탄	235	242	195	225	234	345	-3.0	20.8	4.3	0.7	-31.9	1주 하락
	중국 내수빌렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,470	3,540	3,650	3,600	3,470	4,020	-2.0	-4.9	-3.6	0.0	-13.7
중국 전극봉가격	Graphite Electrode (CNY)	15,200	15,200	19,500	28,000	40,500	69,500	0.0	-22.1	-45.7	-62.5	-78.1	1주 보합
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	9,700	9,700	9,900	10,200	10,100	11,600	0.0	-2.0	-4.9	-4.0	-16.4	2주 보합
	Si-Mn (CNY)	7,450	7,450	7,500	7,200	7,550	8,550	0.0	-0.7	3.5	-1.3	-12.9	2주 보합
운임지표	Baltic Dry Index	2,088	1,748	2,170	1,040	635	1,723	19.5	-3.8	100.8	228.8	21.2	1주 상승
미국 철강사 가동률	%	80.2	81.5	79.4	82.3	81.5	78.8	-1.6	1.0	-2.6	-1.6	1.8	1주 하락
중국 전국 고로가동률	%, 표본조사	68.1	69.5	66.7	69.1	65.6	66.2	-2.0	2.1	-1.4	3.8	2.9	1주 하락
중국 당산지역 고로가동률	%, 표본조사	77.9	76.9	76.2	80.3	75.8	66.3	1.3	2.2	-3.0	2.8	17.5	3주 상승
중국 철강 유통재고	재고량(만톤)							변동폭(%)					
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
열연		281	289	258	233	292	218	-2.7	8.8	20.7	-3.7	28.9	1주 감소
	냉연	151	153	157	170	172	130	-1.2	-3.6	-11.3	-12.4	16.4	3주 감소
후판		100	101	94	82	109	81	-1.2	5.9	21.7	-9.0	22.3	1주 감소
철근		605	614	535	565	737	411	-1.4	13.0	7.0	-17.9	47.1	1주 감소
선재		206	210	183	180	302	131	-1.8	12.6	14.5	-31.8	57.4	1주 감소
합계		1,343	1,366	1,227	1,230	1,613	971	-1.7	9.4	9.2	-16.8	38.2	1주 감소

## 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)	5,744	5,755	6,012	6,100	6,188	5,938	-0.2	-4.5	-5.8	-7.2	-3.3	1주 하락
	연(lead)	2,040	2,067	1,985	1,837	2,078	2,040	-1.3	2.8	11.1	-1.8	0.0	1주 하락
	아연(zinc)	2,261	2,234	2,482	2,637	2,653	2,392	1.2	-8.9	-14.3	-14.8	-5.5	1주 상승
	니켈(nickel)	16,200	15,550	14,070	12,176	12,400	13,325	4.2	15.1	33.0	30.6	21.6	3주 상승
SHFE Future (AC)	구리(copper)	46,460	46,670	47,570	47,920	49,170	NA	-0.4	-2.3	-3.0	-5.5	NA	1주 하락
	연(lead)	16,665	16,735	16,605	16,155	16,815	NA	-0.4	0.4	3.2	-0.9	NA	1주 하락
	아연(zinc)	18,615	18,380	19,485	20,485	20,305	NA	1.3	-4.5	-9.1	-8.3	NA	1주 상승
	니켈(nickel)	126,240	125,440	117,900	97,720	98,120	NA	0.6	7.1	29.2	28.7	NA	3주 상승
SHFE - LME spread	구리(copper)	-57	-58	-48	-150	23	NA						1주 상승
	아연(zinc)	18	10	-39	-94	-88	NA						1주 상승
LBMA spot	금(US\$/oz)	1,513	1,492	1,406	1,287	1,322	1,174	1.4	7.6	17.6	14.5	28.9	3주 상승
	은(US\$/oz)	17.1	17.0	15.6	14.6	15.8	14.7	0.9	10.0	17.6	8.4	16.8	2주 상승
코발트(Cobalt)	LME 3M	32,600	28,500	28,000	34,500	31,000	64,250	14.4	16.4	-5.5	5.2	-49.3	2주 상승
	CFTC 비상업적 순매수	278.0	285.1	217.1	19.7	64.5	-77.3						1주 감소
(천톤)	구리	-68.5	-74.6	-56.0	-26.8	-5.1	-29.5						1주 증가
	금 ETF보유량(톤)	2,413	2,401	2,312	2,190	2,257	2,122	0.5	4.4	10.1	6.9	13.7	3주 증가
상해 비철 spot 프리미엄	구리	65.0	65.0	60.5	48.0	62.5	82.5	0.0	7.4	35.4	4.0	-21.2	1주 보합
	아연	90.0	90.0	90.0	140.0	150.0	150.0	0.0	0.0	-35.7	-40.0	-40.0	5주 보합
WTI	국제유가(US\$/bbl)	54.9	54.5	57.6	62.9	55.6	65.5	0.7	-4.8	-12.7	-1.3	-16.2	1주 상승
	NYMEX	2.2	2.1	2.3	2.7	2.8	2.7	3.8	-3.8	-18.0	-21.1	-18.7	1주 상승
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	57.0	57.5	58.5	65.5	84.5	87.5	-0.9	-2.6	-13.0	-32.5	-34.9	1주 하락
	아연(Wind)	275.0	275.0	275.0	290.0	210.0	55.0	0.0	0.0	-5.2	31.0	400.0	4주 보합
	연(Bloomberg)	25.0	25.0	25.0	27.0	25.0	22.0	0.0	0.0	-7.4	0.0	13.6	9주 보합
달러 인덱스		98.1	97.5	97.4	97.9	96.9	96.6	0.7	0.8	0.3	1.3	1.5	1주 상승
	USD/KRW Currency	1,211	1,210	1,178	1,191	1,126	1,130	0.1	2.9	1.7	7.6	7.2	4주 상승
거래소 메탈 재고	재고량(톤)							변동폭(%)					연속
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
LME 재고	구리(copper)	331,975	271,725	292,925	191,725	143,175	257,400	22.2	13.3	73.2	131.9	29.0	1주 증가
	아연(zinc)	73,300	76,775	80,750	104,875	93,450	252,250	-4.5	-9.2	-30.1	-21.6	-70.9	2주 감소
	연(lead)	81,325	83,275	63,675	73,500	67,300	125,400	-2.3	27.7	10.6	20.8	-35.1	2주 감소
	니켈(nickel)	145,134	144,156	149,322	165,474	200,562	247,548	0.7	-2.8	-12.3	-27.6	-41.4	2주 증가
SHFE 재고	구리(copper)	162,830	156,367	145,279	194,208	207,118	171,107	4.1	12.1	-16.2	-21.4	-4.8	3주 증가
	아연(zinc)	73,857	79,442	74,065	69,788	86,447	49,243	-7.0	-0.3	5.8	-14.6	50.0	1주 감소



# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

## 3. 주가동향

	회사명	주가 8/18	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	205,000	-0.5	-1.7	-12.4	-12.6	-21.9	0.1	-1.1	-4.4	-6.3	-9.3	
	고려아연	440,000	0.3	-0.9	-2.5	4.4	1.3	0.9	-0.4	5.4	10.6	13.9	
	현대제철	36,550	-0.1	-2.0	-6.3	-12.4	-26.8	0.4	-1.5	1.7	-6.1	-14.1	
	영풍	597,000	0.3	-2.0	-17.1	-15.0	-22.0	0.9	-1.4	-9.1	-8.7	-9.3	
	세아베스틸	15,550	-0.3	-1.6	-7.7	-15.5	-14.8	0.3	-1.0	0.3	-9.2	-2.2	
	풍산	21,200	-1.4	-1.2	-12.8	-16.4	-27.1	-0.8	-0.6	-4.8	-10.1	-14.5	
	동국제강	6,080	1.8	0.0	-12.9	-9.8	-27.9	2.4	0.5	-4.9	-3.5	-15.3	
	세아제강	63,300	1.0	-1.1	-9.3	-9.2	-5.7	1.5	-0.5	-1.3	-2.9	7.0	
해외	한국철강	4,865	-1.0	-2.1	-15.4	-24.9	-14.9	-0.4	-1.6	-7.4	-18.7	-2.3	
	ArcelorMittal	11.8	2.9	-2.2	-19.9	-19.5	-41.2	1.6	-2.1	-14.7	-16.6	-41.9	
	Nippon Steel	1,456.0	0.2	-2.8	-17.9	-21.3	-29.3	0.1	-1.6	-13.0	-17.4	-25.1	
	JFE	1,212.0	0.5	-6.4	-18.7	-25.8	-37.7	0.4	-5.1	-13.9	-21.9	-33.5	
	Baoshan	5.8	-0.2	-0.8	-6.1	-13.6	-18.1	-0.5	-2.6	-2.7	-11.6	-20.6	
	Angang	3.1	0.3	0.0	-11.8	-19.0	-24.4	0.0	-3.0	-9.8	-18.6	-28.5	
	China Steel	23.1	0.2	-1.3	-6.5	-3.8	-8.2	-0.7	-0.6	-2.3	-4.1	-10.8	
	US Steel	11.3	3.4	-6.4	-23.2	-22.7	-50.8	1.9	-5.4	-20.2	-23.7	-54.7	
철광석	Nucor	48.8	2.2	-4.5	-10.8	-8.5	-18.1	0.8	-3.5	-7.9	-9.5	-22.0	
	BHP	36.2	-0.6	-3.0	-12.0	-6.0	-2.2	-0.6	-0.3	-7.6	-6.6	-7.1	
Vale		43.7	-0.5	-4.0	-16.9	-8.4	-3.4	-1.2	0.1	-13.4	-19.3	-5.6	
비철	Glencore	224.4	1.0	-2.9	-16.8	-18.9	-24.2	0.3	-1.0	-11.6	-15.8	-23.4	
	Alcoa	17.5	3.5	-8.8	-25.2	-28.5	-38.0	2.1	-7.8	-22.2	-29.5	-41.9	
	Mitsui Mining	2,182.0	0.4	-2.5	-12.9	-14.6	-17.9	0.3	-1.3	-7.9	-10.2	-10.4	
	ZhuZhou Smelter	8.6	-0.9	0.3	-9.5	9.5	3.9	-1.2	-1.4	-6.0	11.5	1.3	

## 4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

회사명		시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고		
			19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E			
국내	POSCO	17,873	6.7	6.2	0.4	0.4	5.9	6.1	4.0	3.8	6.8	7.0			
	현대제철	4,877	10.0	7.6	0.3	0.3	2.8	3.6	5.9	5.5	4.5	5.3			
	고려아연	8,303	12.5	12.0	1.2	1.1	10.1	9.8	5.4	5.2	13.0	13.3			
	영풍	1,100	6.1	4.5	0.3	0.3	5.8	7.5	7.2	5.4	1.0	3.0			
	세아베스틸	558	11.3	9.3	0.3	0.3	2.6	3.2	6.2	6.0	2.8	3.2			
	풍산	594	13.3	9.2	0.4	0.4	3.2	4.4	9.1	7.7	3.3	4.3			
	동국제강	580	10.5	6.7	0.3	0.3	2.8	4.3	7.2	7.5	3.8	3.6			
한국철강	224	6.1	5.9	0.3	0.3	5.0	5.0	-1.0	-1.0	4.7	5.2				
회사명		시총 (mil. US\$)	시장 PER	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률			
				FY19E	FY20E	FY19E	FY20E	FY19E	FY20E	FY19E	FY20E	FY19E	FY20E		
해외	ArcelorMittal	13,350	15.2	8.4	4.9	0.3	0.3	3.6	5.7	4.1	3.6	4.5	6.1		
	POSCO	14,754	12.3	6.7	6.2	0.4	0.4	5.9	6.1	4.0	3.8	6.8	7.0		
	Nippon Steel	13,007	12.0	7.9	7.6	0.4	0.4	5.6	5.5	6.4	6.1	3.8	4.1		
	Baoshan	18,472	11.1	9.0	8.2	0.7	0.7	8.2	8.5	4.5	4.3	6.7	7.1		
	Nucor	14,782	17.5	9.9	10.6	1.4	1.3	14.9	12.7	6.1	6.6	9.3	8.2		
	China Steel	11,590	15.6	22.9	21.3	1.1	1.1	4.8	5.4	10.8	9.9	5.5	5.8		
	JFE	7,000	12.0	6.3	5.8	0.3	0.3	6.0	6.0	6.6	6.2	4.0	4.3		
	Angang	4,046	16.1	7.8	7.5	0.6	0.5	7.4	7.2	4.6	4.5	5.9	6.3		
	US Steel	1,926	17.5	12.0	15.3	0.5	0.5	4.7	6.8	4.3	4.1	2.7	2.8		
철광석	BHP(6월결산)	117,278	15.9	12.8	10.7	2.6	2.4	18.7	23.0	5.5	5.0	38.5	41.3		
	Rio Tinto	82,427	12.3	7.3	8.2	1.8	1.7	24.9	21.7	4.3	4.7	36.8	34.2		
	VALE	57,635	12.8	6.7	6.2	1.2	1.0	16.3	17.1	3.9	4.1	37.9	35.2		
비철	Glencore	37,021	12.3	12.3	9.4	0.9	0.8	6.5	9.3	5.7	5.1	3.3	3.9		
	Alcoa	3,251	17.5	#N/A	N/A	11.7	0.7	0.7	-5.9	4.0	3.7	3.4	8.7	10.1	
	Mitsui Mining	1,175	12.0	8.3	6.8	0.7	0.6	8.4	10.1	6.2	5.6	5.0	5.6		
귀금속	Barrick Gold	32,190	14.8	37.9	28.0	2.1	2.0	7.3	9.6	9.8	8.7	24.9	28.4		

## 5. 차트

