



# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2019. 11. 11

## 기업분석팀

철강금속/유ти리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

## ◆ 주요지표

철강	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,625	0.6	-1.8
중국 철근 유통	CNY	4,004	1.1	-0.9
SHFE 철근 선물	CNY	3,362	-0.4	-1.0
한국 열연 유통	천원	690	0.0	-2.8
한국 철근 유통	천원	595	-0.8	-3.3
철광석 현물	USD	83.0	-2.4	-11.7
DCE 철광석 선물	CNY	595	-3.8	-9.1
호주 강점탄 현물	USD	134	0.6	-12.2
중국 제철용 코크스	CNY	2,030	-4.7	-9.0
DCE 강점탄 선물	CNY	1,230	1.0	-1.4
고철 일본내수	JPY	20,737	0.0	-3.1
중국 빌렛	CNY	3,400	0.3	-1.4
중국 흑연 전극봉	CNY	12,700	-2.3	-12.4
중국 합금철(FeMn)	CNY	7,300	-7.6	-12.0
중국 철강유통재고	천톤	958	-5.6	-20.1

비철/귀금속 등	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	5,924	1.3	4.4
LME 아연선물	USD	2,482	-1.5	8.0
LME 연(납)선물	USD	2,107	-2.6	-1.8
LME 니켈선물	USD	16,190	-3.5	-7.9
금	USD	1,459	-3.7	-3.1
은	USD	16.8	-7.3	-5.3
LME 코발트선물	USD	36,000	0.0	4.3
탄산리튬	CNY	48,500	0.0	-2.0
중국 아연 spot TC	USD	275.0	0.0	0.0
중국 연 spot TC	USD	115.0	0.0	76.9
달러인덱스	pt	98.4	1.1	-0.8
국제유가(WTI)	USD	57.2	1.9	8.8

주가	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	224,000	4.9	1.6
Baosteel	CNY	5.6	-3.3	-5.2
Nippon Steel	JPY	1,617	1.6	9.0
ArcelorMittal	EUR	15.5	10.4	21.8
US Steel	USD	13.6	2.7	33.8
BHP	AUD	37.3	4.5	6.4
Glencore	GBP	254	5.6	9.7
ZhuZhou Smelter	CNY	9.1	-1.1	1.8
Tokai Carbon	JPY	1,067	-2.6	-0.7
UMICORE	EUR	39.3	0.6	11.2

## 텐션을 올려라!

11월 2주차 (11.2 ~ 11.8)

### 철강: 중국-미국 철강가격 2주째 상승

- ▶ 중국 철강시황은 미-중 무역협상 기대감에 달려당 위안화가 약 2개월만에 7위안 아래로 떨어지며 매크로 우려가 완화된 가운데 유통가격도 철근을 중심으로 상승폭이 확대되며 2주 연속 상승
  - 원재료가격은 철광석이 공급부담 우려지속에 약보합세, 반면 전주 급락했던 강점탄은 강보합세. 원재료가격 하향 안정과 철강가격 상승으로 중국 spot 열연마진은 6개월래 최고치로 반등
  - 중국 철강가격 상승으로 동아시아 철강가격도 상승세가 확대되었고 미국 철강사들이 2주만에 출하가격을 또 다시 인상하면서 미국 유통가격도 2주 연속 상승세를 이어가며 글로벌 시황은 분위기 반전 중
  - 비록 금요일 1단계 관세철폐를 둘러싼 미-중 이견으로 불확실성이 부각되기도 했지만 금요일 미 증시가 상승세를 이어간 점을 감안하면 매크로 우려완화 기조는 중국 철강시황을 지지해 줄 전망
- ◆ Nucor를 필두로 US Steel 등 미국 철강사들이 2주만에 톤당 \$40 이상의 추가가격 인상

### 비철/귀금속: 비철은 구리만 반등, 귀금속은 분위기 급랭

- ▶ 주간 비철은 미-중 무역분쟁 긴장감 완화에 구리는 반등했지만, 다른 금속들은 약세를 보이며 엇갈림. 구리는 \$6000대 돌파를 목전에 두고 약 2개월래 최고치로 상승
- ▶ 주간 귀금속은 미국 증시가 사상최고치를 돌파하자 안전자산 선호가 급격이 약해지며 3개월래 저점으로 하락. 은은 \$16대로 후퇴하며 주간 -7%대 급락
  - 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -0.8%, 아연 -0.1%, 연 -0.3%, 니켈 -0.1%, 금 -0.7%, 은 -1.7%
- ◆ 10/28~11/1 개최된 올해 LME week에서 글로벌 금속시장 참여자들은 2020년 금속시장의 가장 중요한 리스크로 무역분쟁을 꼽았고 가격상승이 기대되는 품목으로 니켈>금>구리를 꼽음

### Global Peer 주가동향: ArcelorMittal 강세

- ▶ 철강: Arcelormittal +10.4%(시장대비 +7.7%), 빛풀스틸 +1.6%(-0.6%), 바오산 -3.3%(-3.5%), US steel +2.7%(+1.9%)
- ▶ 비철: Alcoa +3.0%(시장대비 +2.2%), Mitsui Mining +7.7%(+5.6%), Glencore +5.6%(+4.8%), ZhuZhou Smelter -1.1%(-1.3%)
- ArcelorMittal, 3Q 순이익 -\$5.39억로 2분기 연속 적자지속(2Q -\$4.47억)에도 예상보다 양호해 실적발표후 다음날 주가는 6.7% 상승

#### Compliance Notice

- 당사는 11월 10일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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 간접없이 작성되었음을 확인합니다.



## 주요 뉴스

▶ 중국 인민은행이 5일 1년만기 MLF(증기유동성창구) 입찰금리를 기준 3.3%에서 2.25%로 인하. 이번 인하는 2016년초 이후 첫 인하로 경기부양기조 강화를 위한 조치로 풀이되나 인하폭은 다소 아쉬움

▶ Nucor를 필두로 US Steel 등 미국 철강사들이 2주만에 톤당 \$40 이상의 추가가격 인상을 발표

▶ 중국 10월 철강 수출 478만톤(-10%MoM, -13%YoY)으로 8개월래 최저치. 10월 누계 수출량은 5,509만톤(-6%YoY)으로 전년비 감소세 유지

- 10월 철광석 수입 9,286만톤(-7%MoM, +5%YoY)으로 4개월째 YoY 증가세 유지. 10월 누계 수입량은 0.88억톤(-2%YoY)으로 상반기 부진했지만 하반기 회복 중

▶ 세계 최대 철강사 ArcelorMittal, 3Q 순이익 -\$5.39억로 2분기 연속 적자지속(2Q -\$4.47억). 단, EBITDA는 \$10.6억(-32%QoQ, -61%YoY)으로 부진했지만 컨센서스 \$9.43억 상회해 실적발표후 다음날 주가는 6.7% 상승

- 한편, Mittal은 작년 11월 인수한 이탈리아 600만톤 철강사 Ilva 인수계약을 취소. 이는 이탈리아 의회가 인수시 약속했던 환경문제관련 면책기간 제공을 철회하고 생산능력 축소를 명령했기 때문

▶ 10/28~11/1 개최된 올해 LME week에서 글로벌 금속시장 참여자들은 2020년 금속시장의 가장 중요한 리스크로 무역분쟁을 꼽았고 가격상승이 기대되는 품목으로 니켈(금)구리를 꼽음

- 올해 비철금속 중 최고의 상승률을 보여준 니켈은 전기차 수요증가와 인도네시아 정광수출 금지로 내년에도 타이트한 수급이 가격상승을 이끌 것으로 전망

▶ 칠레의 반정부 시위와 광산노조의 동맹파업으로 구리 생산량 세계 6위의 칠레 광산업체 Antofagasta는 올해 구리 생산량 가이던스를 기준 75~79만톤에서 75~77만톤으로 하향

- Codelco, BHP 등 칠레에 광산을 운영중인 상위 구리광산업체들도 공식적인 가이던스 하향조정은 아직 없었지만 최근 간헐적 파업으로 생산량은 당초 계획보다 축소될 전망

- 한편, 칠레 광산/항만/건설/소매/교육/의료 노조 대표들은 11/12 24시간 파업을 지지하겠다고 발표

▶ 인도네시아, 내년 1/1 니켈정광수출 금지를 앞두고 10월이후 수출량이 급증하면서 10/28 조사와 함께 한시적으로 실시했던 니켈정광 수출금지를 다시 재개. 내년 1/1부터 공식적으로 금지

▶ ILZSG(International Lead & Zinc Study Group), 2020년 세계 아연 및 연 수급 전망

- 아연: 광산생산 1,364만톤(+4.7%YoY), 메탈생산 1,399만톤(+7.1%YoY), 메탈소비 1,380만톤(+0.9%YoY). 중국 정련아연 생산증가로 2020년 메탈수급은 19.2만톤의 초과공급을 전망(2019년 17.8만톤 초과수요)

- 연: 광산생산 494만톤(+3.9%YoY), 메탈생산 1,196만톤(+1.7%YoY), 메탈소비 1,190만톤(+0.8%YoY). 2020년 메탈수급은 5.5만톤 초과공급 전망(2019년 4.6만톤 초과수요)

▶ ICSG(International Copper Study Group), 2020년 세계 구리 전망

- 아연: 광산생산 1,364만톤(+4.7%YoY), 메탈생산 1,399만톤(+7.1%YoY), 메탈소비 1,380만톤(+0.9%YoY). 중국 정련아연 생산증가로 2020년 메탈수급은 19.2만톤의 초과공급을 전망(2019년 17.8만톤 초과수요)

## 고지사항

• 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당시 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당시는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 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 (11/1 ~ 11/8)

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)	518	512	517	539	595	579	1.1	0.3	-3.8	-13.0	-10.5	2주 상승
	중국수출	450	480	480	520	540	550	-6.3	-6.3	-13.5	-16.7	-18.2	1주 하락
	동아시아수입	434	422	454	504	537	532	2.8	-4.4	-13.9	-19.2	-18.4	2주 상승
	미국내수	550	537	559	659	709	910	2.5	-1.5	-16.5	-22.3	-39.6	2주 상승
	한국유동(천원)	690	690	710	720	730	740	0.0	-2.8	-4.2	-5.5	-6.8	1주 보합
철근 가격	중국내수(증치세 포함)	572	563	565	572	642	690	1.7	1.2	0.1	-10.8	-17.0	2주 상승
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,362	3,375	3,397	3,442	3,468	NA	-0.4	-1.0	-2.3	-3.1	NA	1주 하락
	중국 선물-현물(CNY)	-642	-584	-643	-585	-884	NA						2주 하락
	중국수출	460	475	475	510	520	555	-3.2	-3.2	-9.8	-11.5	-17.1	1주 하락
	한국유동(천원)	595	600	615	670	695	720	-0.8	-3.3	-11.2	-14.4	-17.4	1주 하락
냉연 가격	중국내수(증치세 포함)	603	600	601	611	648	677	0.5	0.3	-1.3	-6.9	-10.9	1주 상승
	중국수출	505	520	520	550	570	595	-2.9	-2.9	-8.2	-11.4	-15.1	1주 하락
냉연율마진	중국내수	85	88	85	73	53	98	-3.3	0.6	17.5	61.4	-13.5	3주 하락
	중국수출	55	40	40	30	30	45	37.5	37.5	83.3	83.3	22.2	1주 상승
철스크립 가격	미국내수	183	183	206	228	295	332	0.0	-11.3	-20.0	-38.1	-45.0	3주 보합
	일본내수	190	192	198	231	266	297	-1.0	-4.0	-17.9	-28.6	-36.2	1주 보합
	한국유동(천원)	275	284	323	343	347	378	-3.2	-14.9	-19.8	-20.7	-27.2	8주 하락
철근풀마진(철근-스크립)	한국유동(천원)	320	316	292	327	348	342	1.3	9.6	-2.1	-8.0	-6.4	3주 상승
철광석 가격	중국 현물 수입(CFR)	83	85	94	95	96	76	-2.4	-11.7	-12.2	-13.1	NA	2주 하락
	분기 계약(FOB), 62%	98	98	86	86	73	56						
	SGX 선물(CFR)	78	82	85	84	81	65	-4.7	-8.8	-6.8	-4.1	19.9	2주 하락
	DCE 선물(CNY)	595	618	654	646	590	NA	-3.8	-9.1	-7.9	0.8	NA	2주 하락
	중국 철광석 재고(만톤)	13,175	13,165	12,555	12,105	13,360	14,065	0.1	4.9	8.8	-1.4	-6.3	1주 증가
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,030	2,130	2,230	2,380	2,180	2,930	-4.7	-9.0	-14.7	-6.9	-30.7	3주 하락
	호주 강점탄 spot(FOB)	134	133	152	160	213	223	0.6	-12.2	-16.4	-37.1	-40.0	1주 상승
	분기 강점탄 계약(FOB)	spot avg.	spot avg.	spot avg.	161	203	222						
	DCE 강점탄 선물(CNY)	1,230	1,218	1,248	1,318	1,317	NA	1.0	-1.4	-6.6	-6.6	NA	1주 상승
발전용 석탄 가격	중국 친화다오(CNY)	550	570	582	588	616	642	-3.5	-5.5	-6.5	-10.7	-14.3	1주 하락
	인도네시아(FOB)	61	60	60	64	72	72	0.1	0.9	-4.7	-15.4	-16.2	3주 상승
	호주 뉴캐슬(FOB)	63	64	63	65	83	104	-1.7	-0.6	-3.6	-24.3	-39.2	3주 하락
spot 철강마진	중국연연 - 철광석, 코크스	240	225	210	219	282	246	6.8	14.3	9.9	-14.7	NA	5주 상승
	중국연연 - 철광석, 강점탄	285	277	252	267	283	290	3.1	13.1	6.6	0.7	NA	4주 상승
	동아시아연연-철광석, 강점탄	208	193	197	241	235	254	7.6	5.4	-13.8	-11.8	NA	2주 상승
중국 내수밸렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,400	3,390	3,450	3,560	3,630	3,880	0.3	-1.4	-4.5	-6.3	NA	2주 상승
중국 전극봉가격	Graphite Electrode (CNY)	12,700	13,000	14,500	15,200	30,500	65,500	-2.3	-12.4	-16.4	-58.4	-80.6	1주 하락
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	7,300	7,900	8,300	9,700	10,200	11,300	-7.6	-12.0	-24.7	-28.4	-35.4	2주 하락
	Si-Mn (CNY)	5,750	6,150	6,950	7,450	7,200	8,600	-6.5	-17.3	-22.8	-20.1	-33.1	1주 하락
운임지표	Baltic Dry Index	1,378	1,697	1,924	1,748	1,013	1,147	-18.8	-28.4	-21.2	36.0	20.1	4주 하락
중국 전국 고로가동률	%, 표본조사	64.2	64.9	64.4	69.5	68.8	67.7	-1.1	-0.2	-7.6	-6.6	-5.1	1주 하락
중국 당산지역 고로가동률	%, 표본조사	74.4	76.3	63.8	76.5	80.7	73.5	-2.6	16.7	-2.7	-7.9	1.2	1주 하락
중국 철강 유동재고	재고량(만톤)						변동폭(%)						
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
	열연	227	239	266	289	238	234	-4.9	-14.7	-21.4	-4.7	-3.0	4주 감소
	냉연	150	151	154	154	170	137	-0.9	-2.8	-3.0	-12.2	8.8	4주 감소
	후판	90	91	96	98	81	95	-0.9	-6.2	-8.3	10.3	-5.8	5주 감소
	철근	351	387	503	599	601	327	-9.3	-30.2	-41.4	-41.6	7.3	5주 감소
	선재	141	148	180	204	190	103	-5.0	-22.1	-31.2	-26.1	36.6	5주 감소
	합계	958	1,015	1,199	1,344	1,281	897	-5.6	-20.1	-28.7	-25.2	6.8	5주 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)	5,924	5,850	5,676	5,798	6,148	6,155	1.3	4.4	2.2	-3.6	-3.8	1주 상승
	연(lead)	2,107	2,163	2,145	2,069	1,882	2,004	-2.6	-1.8	1.8	12.0	5.1	2주 하락
	아연(zinc)	2,482	2,520	2,298	2,304	2,649	2,523	-1.5	8.0	7.7	-6.3	-1.6	1주 하락
	니켈(nickel)	16,190	16,775	17,570	15,880	11,944	11,780	-3.5	-7.9	2.0	35.5	37.4	1주 하락
SHFE Future (AC)	구리(copper)	47,260	47,070	46,960	46,760	47,880	NA	0.4	0.6	1.1	-1.3	NA	1주 상승
	연(lead)	15,985	16,455	16,850	16,840	16,085	NA	-2.9	-5.1	-5.1	-0.6	NA	3주 하락
	아연(zinc)	18,665	19,005	18,970	18,500	20,170	NA	-1.8	-1.6	0.9	-7.5	NA	1주 하락
	니켈(nickel)	131,200	133,880	136,530	126,310	95,600	NA	-2.0	-3.9	3.9	37.2	NA	1주 하락
LBMA spot	금(US\$/oz)	1,459	1,514	1,506	1,501	1,281	1,224	-3.7	-3.1	-2.8	13.9	19.2	1주 하락
	은(US\$/oz)	16.8	18.1	17.7	16.9	14.8	14.4	-7.3	-5.3	-0.9	13.2	16.3	1주 하락
금 ETF보유량(톤)	금	2,541	2,557	2,538	2,399	2,190	2,133	-0.6	0.1	5.9	16.0	19.1	1주 감소
상해 비철 spot 프리미엄	구리	71.5	78.5	78.5	65.0	45.0	97.5	-8.9	-8.9	10.0	58.9	-26.7	1주 하락
	아연	75.0	95.0	95.0	90.0	140.0	180.0	-21.1	-21.1	-16.7	-46.4	-58.3	1주 하락
CFTC 비상업적 순매수 (천건)	금	230.5	231.1	235.2	231.4	10.4	-37.5						1주 감소
	구리	-17.8	-20.4	-62.7	-40.4	-9.8	-2.2						5주 증가
코발트(Cobalt 3m)	USD	36,000	36,000	34,500	28,500	34,500	55,000	0.0	4.3	26.3	4.3	-34.5	4주 보합
탄산리튬(LiCo3)	CNY	48,500	48,500	49,500	58,500	66,000	70,000	0.0	-2.0	-17.1	-26.5	-30.7	1주 보합
양극재(NCM622)	CNY	146,500	149,500	152,500	136,500	165,500	197,500	-2.0	-3.9	7.3	-11.5	-25.8	3주 하락
양극재(NCM523)	CNY	132,500	135,500	138,500	117,500	141,500	171,500	-2.2	-4.3	12.8	-6.4	-22.7	3주 하락
WTI	국제유가(US\$/bbl)	57.2	56.2	52.6	52.5	62.1	60.7	1.9	8.8	8.9	-7.9	-5.1	1주 상승
천연가스	NYMEX	2.8	2.7	2.5	2.4	2.9	3.0	2.8	12.0	15.3	-4.8	-6.0	2주 상승
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	59.5	60.5	56.5	57.5	66.5	91.5	-1.7	5.3	3.5	-10.5	-35.0	2주 하락
	아연(Wind)	275.0	275.0	275.0	275.0	290.0	140.0	0.0	0.0	0.0	-5.2	96.4	16주 보합
	연(Bloomberg)	115.0	115.0	65.0	25.0	27.0	22.0	0.0	76.9	360.0	325.9	422.7	1주 보합
달러 인덱스	98.4	97.2	99.1	97.6	97.6	96.7	1.1	-0.8	0.8	0.7	1.7	1.7	1주 상승
USD/KRW Currency	1,157	1,166	1,193	1,209	1,170	1,117	-0.7	-3.0	-4.3	-1.0	3.6	6주 하락	
거래소 메탈 재고	재고량(톤)						변동폭(%)					연속	
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
LME 재고	구리(copper)	235,950	255,025	283,350	274,525	227,200	172,325	-7.5	-16.7	-14.1	3.9		



# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

## 3. 주가동향

	회사명	종가 11/10	절대수익률(%)						시장대비 상대수익률(%)						비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	
국내	POSCO	224,000	3.0	4.9	1.6	7.4	-7.1	3.3	3.2	-2.9	-2.9	-8.4			
	고려아연	434,500	0.1	0.6	0.2	-2.1	0.3	0.4	-1.2	-4.3	-12.4	-10.0			
	현대제철	32,950	0.8	3.5	-9.1	-11.7	-23.7	1.1	1.7	-13.6	-22.0	-25.1			
	영종	623,000	-1.6	2.1	10.1	2.3	-14.1	-1.3	0.4	5.5	-8.0	-15.5			
	세아베스틸	16,650	0.9	2.5	7.8	5.4	-11.7	1.2	0.7	3.2	-4.9	-13.1			
	풍산	22,750	2.9	11.2	6.6	6.1	-11.8	3.3	9.5	2.0	-4.2	-13.2			
	동국제강	6,200	2.5	5.1	-2.2	2.0	-10.5	2.8	3.3	-6.7	-8.3	-11.9			
	세아제강	62,100	0.8	-0.3	0.2	-3.0	0.3	1.1	-2.1	-4.4	-13.3	-11.1			
	한국철강	4,790	0.2	2.9	3.0	-3.6	-17.7	0.5	1.1	-1.5	-13.9	-19.1			
해외	ArcelorMittal	15.5	-0.1	10.4	21.8	28.6	-4.7	0.0	7.7	18.5	18.6	-13.0			
	Nippon Steel	1,616.5	1.4	1.6	9.0	7.9	-13.4	1.1	-0.6	1.7	-5.2	-23.0			
	JFE	1,403.0	1.4	3.9	8.7	8.4	-21.0	1.1	1.7	1.4	-4.7	-30.6			
	Baoshan	5.6	-1.1	-3.3	-5.2	-4.8	-18.3	-0.6	-3.5	-4.9	-11.6	-19.2			
	Angang	3.0	-0.3	-0.7	-4.2	-5.1	-24.5	0.2	-1.4	-4.9	-14.8	-28.2			
	China Steel	23.8	0.2	1.1	3.9	1.7	-3.1	0.4	-0.5	-2.4	-8.6	-11.1			
	US Steel	13.6	0.1	2.7	33.8	12.6	-13.3	-0.2	1.9	29.7	6.6	-20.7			
	Nucor	55.6	0.1	0.4	10.7	8.8	-2.2	-0.2	-0.5	6.5	2.8	-9.5			
철광석	BHP	37.3	-0.1	4.5	6.4	0.0	1.4	-0.1	3.7	4.6	-2.1	-5.2			
	Vale	49.2	-1.9	1.5	4.1	8.1	-0.6	-0.1	2.1	0.4	4.6	-14.8			
비철	Glencore	254.4	-1.7	5.6	9.7	13.9	-6.3	-1.0	4.8	8.1	12.4	-8.4			
	Alcoa	22.5	-0.1	3.0	20.5	17.3	-10.0	-0.4	2.2	16.4	11.3	-17.4			
	Mitsui Mining	3,270.0	2.0	7.7	28.2	46.1	25.4	1.8	5.6	21.5	32.9	15.5			
	ZhuZhou Smelter	9.1	0.1	-1.1	1.8	6.4	13.1	0.6	-1.3	2.1	-0.4	12.2			

## 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	19,530	8.0	7.5	0.4	0.4	5.3	5.6	4.3	4.3	6.6	6.7	
	현대제철	4,397	23.4	12.4	0.3	0.3	1.1	2.0	6.6	6.4	3.1	3.7	
	고려아연	8,199	12.5	11.9	1.2	1.1	10.0	9.8	5.4	5.1	12.5	13.0	
	영종	1,148	NA	NA	NA	NA							
	세아베스틸	597	22.5	14.4	0.3	0.3	1.4	2.2	7.7	6.9	1.7	2.6	
	풍산	638	28.7	11.8	0.5	0.4	1.6	3.8	10.7	8.0	2.0	3.8	
	동국제강	592	14.0	8.9	0.3	0.3	2.2	3.3	7.2	7.4	4.0	3.8	
	한국철강	221	7.4	6.6	0.3	0.3	4.1	4.4	-0.3	-0.2	3.1	4.4	
회사명	시총 (mil, US\$)	시장 PER	PER FY19E	PER FY20E	PBR FY19E	PBR FY20E	ROE FY19E	ROE FY20E	EV/EBITDA FY19E	EV/EBITDA FY20E	영업이익률 FY19E	FY20E	비고
해외	ArcelorMittal	17,432	17.5	29.7	9.9	0.4	0.4	0.8	4.0	5.6	4.9	2.9	4.6
	POSCO	16,874	14.8	8.0	7.5	0.4	0.4	5.3	5.6	4.3	4.3	6.6	6.7
	Nippon Steel	14,060	14.1	18.3	14.2	0.5	0.4	2.5	3.2	7.5	7.1	1.8	2.3
	Baoshan	17,862	11.8	9.8	9.2	0.7	0.7	7.0	7.2	4.7	4.5	5.9	6.4
	Nucor	16,847	18.8	12.6	14.2	1.6	1.5	13.2	11.5	7.3	7.8	8.8	8.2
	China Steel	12,318	17.8	30.2	28.7	1.2	1.2	3.8	4.4	12.3	11.1	4.6	5.1
	JFE	7,890	14.1	9.7	8.2	0.4	0.4	4.2	5.0	7.5	6.9	3.2	3.9
	Angang	3,899	19.7	9.6	8.7	0.5	0.5	5.1	5.5	5.7	5.4	3.8	4.3
	US Steel	2,307	18.8	106.9	NA	0.6	0.6	1.0	0.9	6.1	6.4	1.3	1.0
철광석	BHP(6월결산)	121,985	17.6	13.5	12.9	2.7	2.7	18.6	20.9	5.7	5.8	38.5	42.4
	Rio Tinto	91,544	13.4	8.5	9.9	2.1	1.9	24.0	21.2	4.8	5.5	37.9	35.6
	VALE	62,360	14.7	9.6	7.1	1.3	1.2	12.9	16.8	4.4	4.3	34.2	34.1
비철	Glencore	43,521	13.4	17.6	12.7	1.1	1.0	5.2	8.2	6.8	5.9	2.0	3.4
	Alcoa	4,181	18.8	NA	20.5	1.0	0.9	-8.4	2.4	4.4	4.3	7.3	8.2
	Mitsui Mining	1,715	14.1	16.2	11.6	1.0	1.0	6.1	8.9	8.2	7.0	4.0	5.2
귀금속	Barrick Gold	29,056	15.7	32.8	20.7	1.6	1.5	5.8	10.2	9.8	7.8	24.5	35.8

## 5. 차트

