



# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2019. 11. 11

## 기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

## 텐션을 올려라!

11월 2주차 (11.2 ~ 11.8)

### ◆ 주요지표

| 철강           | 단위  | 증가     | -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  | 증가     | -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  | 증가      | -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   |

### 철강: 중국-미국 철강가격 2주째 상승

▶ 중국 철강시장은 미-중 무역협상 기대감에 달러당 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 상황은 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 철강시장을 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 급격히 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 추가동향: ArcelorMittal 강세

▶ 철강: Arcelormittal +10.4%(시장대비 +7.7%), 닛폰스틸 +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 -\$5.39억으로 2분기 연속 적자지속(2Q -\$4.47억)에도 예상보다 양호해 실적발표후 다음날 주가는 6.7% 상승

#### Compliance Notice

- 당사는 11월 10일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식율1% 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.

[1] 키움증권



## 주요 뉴스

- ▶ 중국 인민은행이 5일 1년만기 MLF(중기유동성창구) 입찰금리를 기존 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 전년대비 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 -\$5.39억으로 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 공급이 가격상승을 이끌 것으로 전망
- ▶ 칠레의 반정부 시위와 광산노조의 동맹파업으로 구리 생산량 세계 6위의 칠레 광산업체 Antofagasta는 올해 구리 생산량 가이던스를 기존 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 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, 전사, 배포, 전승, 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

| (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)             | 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        |
|                           | 한국유통(선원)                 | 690          | 690       | 710       | 720    | 730    | 740    | 0.0    | -2.8  | -4.2  | -5.5  | -6.8  | 1주 보합        |
| 철근 가격                     | 중국내수(중치세 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        |
|                           | 한국유통(선원)                 | 595          | 600       | 615       | 670    | 695    | 720    | -0.8   | -3.3  | -11.2 | -14.4 | -17.4 | 1주 하락        |
| 냉연 가격                     | 중국내수(중치세 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        |
| 냉연롤마진<br>(냉연-열연)          | 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        |
| 철스크랩 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        |
|                           | 한국유통(선원)                 | 275          | 284       | 323       | 343    | 347    | 378    | -3.2   | -14.9 | -19.8 | -20.7 | -27.2 | 8주 하락        |
| 철근롤마진(철근-스크랩)             | 한국유통(선원)                 | 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 채고(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                 | 중국열연 - 철광석, 코크스          | 240          | 225       | 210       | 219    | 282    | 246    | 6.8    | 14.3  | 9.9   | -14.7 | NA    | 5주 상승        |
|                           | 중국열연 - 철광석, 강점탄          | 285          | 277       | 252       | 267    | 283    | 290    | 3.1    | 13.1  | 6.6   | 0.7   | NA    | 4주 상승        |
|                           | 동아시아열연-철광석, 강점탄          | 208          | 193       | 197       | 241    | 235    | 254    | 7.6    | 5.4   | -13.8 | -11.8 | NA    | 2주 상승        |
| 중국 내수빌렛 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 전국봉가격                  | 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 | 8주 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 단산지역 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 유통재고                | 재고량(만톤)                  |              |           |           |        |        | 변동폭(%) |        |       |       |       | 연속    |              |
|                           | 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      | 233.1   | 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  |
|                    | 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  | -5.7  | 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   | 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   | 36.9  | 5주 감소  |
|                    | 아연(zinc)       | 50,825     | 54,500  | 63,425  | 77,150  | 94,300  | 133,600 | -6.7   | -19.9 | -34.1 | -46.1 | -62.0 | 6주 감소  |
|                    | 연(lead)        | 69,600     | 70,075  | 69,075  | 84,000  | 74,200  | 111,875 | -0.7   | 0.8   | -17.1 | -6.2  | -37.8 | 1주 감소  |
|                    | 니켈(nickel)     | 66,072     | 66,306  | 117,522 | 142,032 | 171,108 | 217,314 | -0.4   | -43.8 | -53.5 | -61.4 | -69.6 | 6주 감소  |
| SHFE 재고            | 구리(copper)     | 148,687    | 149,911 | 118,108 | 155,971 | 211,630 | 147,542 | -0.8   | 25.9  | -4.7  | -29.7 | 0.8   | 1주 감소  |
|                    | 아연(zinc)       | 63,797     | 61,799  | 64,095  | 75,781  | 72,090  | 44,524  | 3.2    | -0.5  | -15.8 | -11.5 | 43.3  | 3주 증가  |



# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

## 3. 주가동향

|      | 회사명             | 주가<br>11/10 | 절대수익률(%) |      |      |       |       | 시장대비 상대수익률(%) |      |       |       |       | 비고 |
|------|-----------------|-------------|----------|------|------|-------|-------|---------------|------|-------|-------|-------|----|
|      |                 |             | -1D      | -1W  | -1M  | -3M   | -6M   | -1D           | -1W  | -1M   | -3M   | -6M   |    |
| 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 | -1.0  |    |
|      | 현대제철            | 32,950      | 0.8      | 3.5  | -9.1 | -11.7 | -23.7 | 1.1           | 1.7  | -13.6 | -22.0 | -25.1 |    |
|      | 영풍              | 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 | -1.1  |    |
| 해외   | 한국철강            | 4,790       | 0.2      | 2.9  | 3.0  | -3.6  | -17.7 | 0.5           | 1.1  | -1.5  | -13.9 | -19.1 |    |
|      | 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 |    |
| 철광석  | Nucor           | 55.6        | 0.1      | 0.4  | 10.7 | 8.8   | -2.2  | -0.2          | -0.5 | 6.5   | 2.8   | -9.5  |    |
|      | 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<br>(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           |       |  |
|      | 영풍            | 1,148             | NA        | NA           | NA    | NA           | NA    | NA           | 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<br>(mil. US\$) | 시장<br>PER | PER<br>FY19E | FY20E | PBR<br>FY19E | FY20E | ROE<br>FY19E | FY20E     | EV/EBITDA<br>FY19E | FY20E | 영업이익률<br>FY19E | FY20E |  |
| 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

