



## 기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

## 중국 철강가격 주중반 보합전환

11월 5주차 (11.23 ~ 11.29)

### ◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
<b>중국 열연 유통</b>	CNY	<b>3,781</b>	<b>0.8</b>	<b>5.0</b>
중국 철근 유통	CNY	4,283	0.0	8.8
<b>SHFE 철근 선물</b>	CNY	<b>3,572</b>	<b>-2.3</b>	<b>6.2</b>
한국 열연 유통	천원	690	0.0	0.0
한국 철근 유통	천원	545	-1.8	-9.2
철광석 현물	USD	89.0	2.3	2.3
DCE 철광석 선물	CNY	633	-3.0	1.7
<b>호주 강점탄 현물</b>	USD	<b>138</b>	<b>3.0</b>	<b>3.6</b>
중국 제철용 코크스	CNY	2,080	2.5	-4.6
DCE 강점탄 선물	CNY	1,230	-1.6	-0.5
<b>고철 일본내수</b>	JPY	<b>21,773</b>	<b>2.5</b>	<b>5.0</b>
중국 빌렛	CNY	3,530	1.1	4.4
중국 흑연 전극봉	CNY	12,500	0.0	-3.8
중국 합금철(FeMn)	CNY	7,000	0.0	-13.6
<b>중국 철강유통재고</b>	천톤	<b>804</b>	<b>-3.3</b>	<b>-23.9</b>

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
<b>LME 구리선물</b>	USD	<b>5,864</b>	<b>0.2</b>	<b>-1.1</b>
LME 아연선물	USD	2,274	-1.4	-10.6
LME 연(납)선물	USD	1,937	-1.5	-14.5
<b>LME 니켈선물</b>	USD	<b>13,670</b>	<b>-6.6</b>	<b>-18.8</b>
금	USD	1,464	0.1	-1.6
은	USD	17.0	0.0	-4.4
LME 코발트선물	USD	35,750	-0.7	-0.7
탄산리튬	CNY	46,000	-2.1	-5.2
중국 아연 spot TC	USD	285.0	0.0	3.6
중국 연 spot TC	USD	115.0	0.0	9.5
달러인덱스	pt	98.3	0.0	0.6
<b>국제유가(WTI)</b>	USD	<b>55.2</b>	<b>-4.4</b>	<b>-0.7</b>

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
<b>POSCO</b>	원	<b>230,500</b>	<b>4.8</b>	<b>8.0</b>
Baosteel	CNY	5.5	-0.5	-5.7
Nippon Steel	JPY	1,606	0.4	0.9
ArcelorMittal	EUR	15.5	0.8	10.7
<b>US Steel</b>	USD	<b>13.1</b>	<b>-2.5</b>	<b>-0.7</b>
BHP	AUD	38.2	2.8	7.1
Glencore	GBP	244	-1.2	1.2
ZhuZhou Smelter	CNY	8.4	-1.4	-8.9
Tokai Carbon	JPY	1,076	2.6	-1.8
UMICORE	EUR	39.0	2.0	-0.3

### 철강: 중국 철강가격 주 후반 상승세 주춤

▶ 중국 철강시황은 주 초반 전주의 상승세가 이어졌지만 트럼프 홍콩 인권법 서명 이후 미-중 무역협상 불확실성이 가중되며 철강선물이 약세반전하자 유통가격도 보합 전환. 단 주간으로 5주째 상승세는 유지  
- 원재료가격은 철광석이 선물가격 하락에도 현물가격은 3주 연속 상승했고 호주 뉴캐슬 연료탄가격이 6주만에 상승반전해 가운데 호주 강점탄도 상승반전해 석탄가격이 바닥을 다지는 모습

- 미국 열연 유통가격은 5주 연속 상승세를 이어갔고 POSCO도 국내 유통용 후판가격을 3만원 인상 발표하며 글로벌 시황반전에 대응하기 시작. 전주 4개월만에 반등한 일본 내수 고철가격도 2주 연속 상승  
- 한편, 토요일 발표된 11월 중국 제조업 PMI는 50.2(컨센서스 49.5)로 10월 49.3보다 개선되며 7개월만에 50을 회복해 향후 중국 경기안정에 대한 기대감이 철강/비철가격 상승압력 강화시킬 전망

◆ 현대제철 12월 철근 출하가격 65만원으로 전월대비 2만원 인하여 3개월 연속해 총 6만원 인하. 당초 시장 예상치 2.5만원~3만원 인하보다는 선방했지만 현재 유통가격은 50만원 중반까지 급락

### 비철/귀금속: 비철은 구리 제외하고 약세, 귀금속 강보합

▶ 주간 비철시황은 트럼프의 홍콩인권법 서명 이후 미-중 무역협상 경계감에 구리를 제외하고 약세 지속. 인도네시아 정광수출 조기도입 발표로 9월초 \$18,000대까지 급등했던 니켈은 차익 실현 집중되며 4.5개월만에 \$14,000대 붕괴

▶ 주간 귀금속은 제한된 범위에서 등락. 미국 주식시장 강세에 따른 안전자산 선호도 감소에도 미-중 무역협상 불확실성이 가격 지지  
- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -0.5%, 아연 -0.2%, 연 -0.4%, 니켈 -2.4%, 금 +0.5%, 은 +0.7%

### Global Peer 주가동향: 제한된 범위 등락

▶ 철강: Arcelormittal +0.8%(시장대비 +0.1%), 닛폰스틸 +0.4%(-0.4%), 바오산 -0.5%(-0.1%), US steel -2.5%(-3.5%)

▶ 비철: Alcoa -1.0%(시장대비 -2.0%), Mitsui Mining +1.5%(+1.0%), Glencore -1.2%(-1.5%), ZhuZhou Smelter -1.4%(-1.0%)

- US Steel, Gary Works의 수도권 파열에 따른 범람으로 금요일 고로 가동이 중단됨. 금요일 주가는 -5.8% 급락

- Nyrstar, 1H19 손실실 -2.07억유로로 전년동기보다 적자폭 약 4배 확대. 메탈 생산량은 아연 48.0만톤(-9%YoY), 연 5.1만톤(-51%YoY)

### Compliance Notice

- 당사는 12월 1일 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 재정부**가 각 지방정부에 2020년 특수목적 채권발행 배정액 1조위안(약 170조원)을 사전배정하고 조기발행을 통한 적극적인 예산사용을 지시해 인프라투자 확대 기대감 높아짐. 이는 올해 전체 특수목적채권 발행액 2.15조의 47% 규모
  - 중국 정부는 통상 3월 전인대이후 지방정부에 특수목적채권 발행규모를 할당했으나 경기둔화 우려가 커지자 작년말에도 1.39조위안 규모의 2019년치 특수목적채권을 미리 각 지방정부에 배정해 조기투입 독려
  - 한편 이와 동시에 중국 재정부는 사상 최대 외화채권 규모인 60억달러의 달러채권을 발행해 경기부양의 재원을 확보. 이는 작년 30억달러의 두배 규모임
  
- ▶ **Vale, 라이선스 문제로 8월부터 가동이 중단되었던 Minas Gerais주의 Viga 선광공장 재가동 발표**(연간 생산능력은 400만톤). 단, 재가동 발표에도 올해 철광석/펠렛 출하량 가이던스는 유지
  
- ▶ **US Steel, Gary Works의 수도권 파열에 따른 범람으로 금요일 고로 가동이 중단됨.** Gary Works는 연간 750만톤의 생산능력을 보유한 US Steel의 최대 생산공장. 금요일 US Steel 주가는 -5.8% 급락
  
- ▶ **현대제철 12월 철근 출하가격 65만원으로 전월대비 2만원 인하해 3개월 연속해 총 6만원 인하.** 당초 시장 예상치 2.5만원~3만원 인하보다는 선방했지만 현재 유통가격은 50만원 중반까지 급락
  
- ▶ **Glencore, 황산부족으로 세계 1위 코발트 광산인 콩고 Mutanda 광산의 조업을 당초 예정보다 1개월 앞당겨 종료.** Glencore는 지난 8월 코발트가격 하락과 콩고 광업법 개정으로 연말부터 2년동안 폐쇄 결정
  - Mutanda 광산은 2018년 세계 코발트 생산량의 20%를 차지해 내년부터 코발트수급 타이트해질 전망. 코발트가격 상승압력 강화로 이어질 전망
  
- ▶ **Nyrstar, 1H19 순손실 -2.07억유로로 전년동기 -0.49억유로보다 적자폭 약 4배 확대.** 유동성 부족에 따른 생산차질, 구조조정 비용, 아연/연 가격하락, 호주 Port Pirie 연 제련소 가동중단 등이 실적부진의 주요원인
  - 1H19 매출액은 15.87억유로(-18%YoY), EBITDA 3백만유로(전년동기 1.20억유로)로 EBITDA 마진율은 0%에 그침(전년동기 6%). 1H19 메탈 생산량은 아연 48.0만톤(-9%YoY), 연 5.1만톤(-51%YoY)으로 감소
  
- ▶ **세계 1위 구리 광산업체인 칠레 Codelco, 9월 누계 구리 생산량이 112만톤(-7%YoY)에 그치고 낮은 구리가격, 폭우, Chuquicamata 광산의 파업 등으로 9월누계 세전이익이 -57%YoY 감소. 증장기 CAPEX계획 20% 축소발표**

### 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 (11/23 ~ 11/29)

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)	538	533	510	514	572	520	0.9	5.5	4.6	-6.0	3.4	5주 상승	
	중국수출	455	450	480	490	525	495	1.1	-5.2	-7.1	-13.3	-8.1	1주 상승	
	동아시아수입	453	449	422	478	512	491	0.9	7.3	-5.3	-11.6	-7.8	5주 상승	
	미국내수	590	580	537	651	644	855	1.7	9.9	-9.4	-8.4	-31.0	5주 상승	
	한국유통(선원)	690	690	690	730	740	730	0.0	0.0	-5.5	-6.8	-5.5	4주 보합	
철근 가격	중국내수(중치세 포함)	609	608	557	539	614	585	0.1	9.3	13.0	-0.9	4.0	5주 상승	
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,572	3,657	3,364	3,369	3,511	NA	-2.3	6.2	6.0	1.7	NA	1주 하락	
	중국 선물-현물(CNY)	-711	-625	-574	-483	-737	NA						2주 하락	
	중국수출	480	460	475	490	510	505	4.3	1.1	-2.0	-5.9	-5.0	1주 상승	
	한국유통(선원)	545	555	600	660	695	725	-1.8	-9.2	-17.4	-21.6	-24.8	4주 하락	
냉연 가격	중국내수(중치세 포함)	615	610	598	599	619	610	0.8	2.8	2.8	-0.7	0.8	4주 상승	
	중국수출	510	505	520	525	560	540	1.0	-1.9	-2.9	-8.9	-5.6	1주 상승	
냉연롤마진 (냉연-열연)	중국내수	77	77	88	85	47	90	0.1	-12.4	-8.3	63.9	-14.3	1주 상승	
	중국수출	55	55	40	35	35	45	0.0	37.5	57.1	57.1	22.2	3주 보합	
철스크랩 가격	미국내수	203	203	183	248	263	339	0.0	11.0	-18.4	-23.0	-40.1	2주 보합	
	일본내수	199	196	192	230	262	265	1.7	3.7	-13.4	-24.1	-24.9	2주 상승	
	한국유통(선원)	273	271	284	356	357	349	0.7	-3.9	-23.3	-23.5	-21.8	2주 상승	
	한국유통(선원)	272	284	316	304	338	376	-4.2	-13.9	-10.5	-19.5	-27.7	3주 하락	
	철광석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	89	87	87	85	106	65	2.3	2.3	4.7	-16.0	NA	3주 상승
제철용 석탄 가격	분기 계약 (FOB), 62%	98	98	86	86	73	56							
	SGX 선물 (CFR)	84	87	80	81	87	60	-2.7	6.1	4.4	-2.6	40.0	1주 하락	
	DCE 선물 (CNY)	633	653	623	618	672	NA	-3.0	1.7	2.4	-5.7	NA	1주 하락	
	중국 철광석 채고(만톤)	12,940	12,950	13,410	12,465	12,780	13,785	-0.1	-3.5	3.8	1.3	-6.1	3주 감소	
	중국 코크스 내수(CNY)	2,080	2,030	2,180	2,280	2,380	2,730	2.5	-4.6	-8.8	-12.6	-23.8	1주 상승	
발전용 석탄 가격	호주 강점탄 spot (FOB)	138	134	133	156	204	225	3.0	3.6	-11.8	-32.3	-38.6	1주 상승	
	분기 강점탄 계약 (FOB)	spot avg.	spot avg.	spot avg.	161	203	222							
	DCE 강점탄 선물 (CNY)	1,230	1,251	1,237	1,310	1,363	NA	-1.6	-0.5	-6.1	-9.7	NA	1주 하락	
	중국 친황다오 (CNY)	544	545	570	577	613	624	-0.2	-4.6	-5.7	-11.3	-12.8	1주 하락	
	인도네시아 (FOB)	60	60	61	70	68	68	-0.7	-0.7	-1.5	-14.1	-12.4	3주 하락	
spot 철강마진	호주 뉴캐슬 (FOB)	66	63	64	60	76	96	4.1	2.1	9.2	-14.2	-31.5	1주 상승	
	중국열연 - 철광석, 코크스	247	250	216	219	230	220	-0.9	14.4	13.2	7.4	NA	1주 하락	
	중국열연 - 철광석, 강점탄	292	293	271	261	250	248	-0.5	7.8	11.9	16.8	NA	1주 하락	
	동아시아열연-철광석, 강점탄	214	216	190	233	200	230	-0.8	12.8	-8.0	7.0	NA	1주 하락	
	중국 내수빌렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,530	3,490	3,380	3,360	3,590	3,200	1.1	4.4	5.1	-1.7	NA	5주 상승
운임지표	중국 전국 봉가동률	12,500	12,500	13,000	14,900	26,000	66,500	0.0	-3.8	-16.1	-51.9	-81.2	2주 보합	
	중국 철강합금가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	7,000	7,000	8,100	9,350	10,200	11,100	0.0	-13.6	-25.1	-31.4	-36.9	2주 보합
	Si-Mn (CNY)	5,800	5,650	6,350	7,350	7,200	8,550	2.7	-8.7	-21.1	-19.4	-32.2	2주 상승	
	Baltic Dry Index	1,528	1,284	1,697	2,442	1,096	1,231	19.0	-10.0	-37.4	39.4	24.1	1주 상승	
	중국 담산지역 고로가동률	%	65.9	65.3	64.9	68.0	71.7	66.7	0.8	1.5	-3.1	-8.1	-1.2	1주 상승
중국 철강 유통재고	%	76.9	77.6	75.4	78.5	79.0	73.5	-0.9	2.0	-2.1	-2.6	4.6	1주 하락	
재고량(만톤)							변동폭(%)							
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y			
	열연	204	206	246	280	224	207	-1.3	-17.4	-27.3	-8.9	-1.7	7주 감소	
	냉연	132	134	152	149	163	133	-2.1	-13.6	-11.9	-19.3	-1.4	7주 감소	
	후판	88	88	92	98	82	89	0.1	-4.5	-10.1	7.9	-0.7	1주 증가	
	철근	282	295	412	596	518	294	-4.5	-31.6	-52.7	-45.7	-4.1	8주 감소	
	선재	99	108	155	203	167	108	-8.3	-35.7	-51.0	-40.3	-8.3	8주 감소	
	합계	804	832	1,057	1,326	1,153	831	-3.3	-23.9	-39.3	-30.3	-3.2	8주 감소	

## 2. 비철/귀금속 및 기타 상품 지표

가격		가격(US\$/톤)						변동폭(%)					연속
항목	지역	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
LME Future (3m)	구리(copper)	5,864	5,855	5,928	5,727	5,883	6,212	0.2	-1.1	2.4	-0.3	-5.6	2주 상승
	연(lead)	1,937	1,966	2,265	2,060	1,833	1,931	-1.5	-14.5	-6.0	5.6	0.3	5주 하락
	아연(zinc)	2,274	2,305	2,544	2,269	2,541	2,470	-1.4	-10.6	0.2	-10.5	-8.0	4주 하락
	니켈(nickel)	13,670	14,635	16,830	16,450	12,050	11,055	-6.6	-18.8	-16.9	13.4	23.7	4주 하락
SHFE Future (AC)	구리(copper)	47,170	47,100	47,100	46,740	46,560	NA	0.1	0.1	0.9	1.3	NA	2주 상승
	연(lead)	15,305	15,575	16,515	17,020	15,840	NA	-1.7	-7.3	-10.1	-3.4	NA	6주 하락
	아연(zinc)	17,915	18,035	18,955	18,435	19,590	NA	-0.7	-5.5	-2.8	-8.6	NA	4주 하락
	니켈(nickel)	108,080	114,810	129,340	136,590	98,190	NA	-5.9	-16.4	-20.9	10.1	NA	4주 하락
Bloomberg spot	금(US\$/oz)	1,464	1,462	1,488	1,528	1,280	1,224	0.1	-1.6	-4.2	14.4	19.6	1주 상승
	은(US\$/oz)	17.0	17.0	17.8	18.3	14.4	14.3	0.0	-4.4	-6.8	18.1	19.0	3주 상승
금 ETF보유량(톤)	금	2,529	2,520	2,554	2,453	2,195	2,143	0.4	-1.0	3.1	15.2	18.0	2주 증가
	상해 비철 spot 프리미엄	62.5	62.5	78.5	71.0	57.5	70.0	0.0	-20.4	-12.0	8.7	-10.7	1주 보합
CFTC 비상업적 순매수 (천건)	구리	80.0	80.0	95.0	90.0	140.0	160.0	0.0	-15.8	-11.1	-42.9	-50.0	1주 보합
	금	225.7	225.7	219.8	278.0	65.9	-43.4						No update
코발트(Cobalt 3m)	USD	35,750	36,000	36,000	32,600	33,500	55,000	-0.7	-0.7	9.7	6.7	-35.0	1주 하락
	CNY	46,000	47,000	48,500	53,000	66,500	70,000	-2.1	-5.2	-13.2	-30.8	-34.3	3주 하락
탄산리튬(LiCo3)	USD	138,500	139,500	150,500	145,500	161,500	184,500	-0.7	-8.0	-4.8	-14.2	-24.9	6주 하락
	CNY	124,500	125,500	136,500	128,500	132,500	160,500	-0.8	-8.8	-3.1	-6.0	-22.4	6주 하락
WTI	국제유가(US\$/bbl)	55.2	57.7	55.5	56.7	58.8	51.5	-4.4	-0.7	-2.7	-6.2	7.2	1주 하락
	NYMEX	2.3	2.7	2.7	2.6	3.0	3.1	-14.4	-16.3	-12.8	-23.7	NA	3주 하락
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	59.5	59.5	61.5	55.5	63.5	90.5	0.0	-3.3	7.2	-6.3	-34.3	3주 보합
	아연(Wind)	285.0	285.0	275.0	275.0	290.0	140.0	0.0	3.6	3.6	-1.7	103.6	2주 보합
	연(Bloomberg)	115.0	115.0	105.0	25.0	27.0	25.0	0.0	9.5	360.0	325.9	360.0	4주 보합
달러 인덱스	USD/KRW Currency	98.3	98.3	97.7	98.5	98.1	96.8	0.0	0.6	-0.2	0.1	NA	1주 보합
	가레스 메탈 재고	1,181	1,179	1,163	1,216	1,194	1,119	0.2	1.6	-2.9	-1.1	5.5	3주 상승
LME 재고							변동폭(%)					연속	
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
	구리(copper)	208,625	218,925	250,750	336,575	185,000	136,250	-4.7	-16.8	-38.0	12.8	53.1	8주 감소
	아연(zinc)	59,350	59,875	57,050	67,825	101,300	119,200	-0.9	4.0	-12.5	-41.4	-50.2	1주 감소
	연(lead)	67,150	67,125	69,800	78,225	70,850	105,600	0.0	-3.8	-14.2	-5.2	-36.4	2주 증가
SHFE 재고	니켈(nickel)	68,280	66,750	69,162	150,708	163,104	213,720	2.3	-1.3	-54.7	-58.1	-68.1	2주 증가
	구리(copper)	120,192	135,037	143,010	156,573	172,266	133,163	-11.0	-16.0	-23.2	-30.2	-9.7	4주 감소
아연(zinc)	45,772	49,710	64,075	75,211	56,320	35,452	-7.9	-28.6	-39.1	-18.7	29.1	3주 감소	



# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

### 3. 주가동향

	회사명	종가 12/1	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	230,500	-0.9	4.8	8.0	9.2	-2.9	0.6	5.4	8.5	3.2	-5.2	
	고려아연	406,000	-1.5	-1.7	-6.0	-6.7	-7.1	0.0	-1.0	-5.4	-12.7	-9.4	
	현대제철	31,750	-1.7	2.1	-0.3	-14.9	-22.2	-0.3	2.8	0.3	-20.9	-24.4	
	영풍	631,000	-0.8	1.4	3.4	12.1	-10.4	0.7	2.1	4.0	6.0	-12.6	
	세아베스틸	15,850	-3.4	-0.9	-2.5	-1.9	-7.6	-1.9	-0.3	-1.9	-7.9	-9.8	
	풍산	21,250	-1.2	-0.9	3.9	-3.4	-14.0	0.3	-0.3	4.5	-9.4	-16.2	
	동국제강	5,960	-2.8	3.5	1.0	-1.7	-6.3	-1.3	4.1	1.6	-7.7	-8.6	
해외	세아제강	60,700	-0.5	1.7	-2.6	-0.2	-5.7	1.0	2.3	-2.0	-6.2	-8.0	
	한국철강	4,865	-1.3	-2.5	4.5	-1.4	-22.4	0.1	-1.8	5.1	-7.4	-24.7	
해외	ArcelorMittal	15.5	-0.5	0.8	10.7	18.6	17.1	-0.4	0.1	7.9	11.9	6.6	
	Nippon Steel	1,605.5	-1.1	0.4	0.9	8.0	-11.1	-0.6	-0.4	-1.1	-4.9	-24.2	
	JFE	1,395.0	-0.4	8.3	3.3	12.2	-7.5	0.1	7.5	1.4	-0.8	-20.6	
	Baoshan	5.5	-0.5	-0.5	-5.7	-5.9	-13.2	0.1	-0.1	-2.8	-4.1	-12.3	
	Angang	3.2	0.3	1.3	5.0	1.0	-19.5	0.9	2.2	7.9	2.3	-22.7	
	China Steel	23.4	-1.3	-0.2	-0.6	1.1	-3.7	-0.2	0.5	-1.4	-7.0	-13.1	
	US Steel	13.1	-5.8	-2.5	-0.7	18.5	11.0	-5.4	-3.5	-3.1	11.2	-3.1	
	Nucor	56.4	-0.1	2.0	1.8	15.1	17.4	0.3	1.0	-0.6	7.7	3.3	
철광석	BHP	38.2	-0.7	2.8	7.1	5.3	1.2	-0.4	0.8	4.4	1.3	-5.8	
	Vale	50.0	-0.8	-0.1	3.2	9.7	2.0	-0.7	0.3	3.1	2.1	-9.5	
비철	Glencore	243.9	-1.6	-1.2	1.2	6.5	-0.9	-0.7	-1.5	0.6	5.6	-3.5	
	Alcoa	20.4	-1.2	-1.0	-7.0	13.5	-4.0	-0.8	-2.0	-9.4	6.2	-18.1	
	Mitsui Mining	2,751.0	-0.8	1.5	-9.4	23.4	19.6	-0.3	1.0	-11.3	10.5	7.2	
	ZhuZhou Smelter	8.4	0.8	-1.4	-8.9	1.8	-7.2	1.4	-1.0	-6.0	3.6	-6.3	

### 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	20,097	8.4	7.7	0.4	0.4	5.3	5.5	4.4	4.3	6.6	6.7	
	현대제철	4,237	23.0	12.2	0.2	0.2	1.0	1.9	6.6	6.3	3.0	3.7	
	고려아연	7,661	11.6	11.1	1.1	1.1	10.0	9.8	4.7	4.4	12.5	12.9	
	영풍	1,162	4.7	4.5	0.4	0.3	7.9	7.7	5.5	5.4	2.9	3.6	
	세아베스틸	568	23.2	13.7	0.3	0.3	1.3	2.2	7.5	6.6	1.6	2.6	
	풍산	596	27.4	11.1	0.4	0.4	1.6	3.8	10.3	7.8	2.0	3.8	
	동국제강	569	NA	12.5	0.3	0.3	-1.2	2.4	7.0	7.5	4.0	3.6	
한국철강	224	7.6	7.0	0.3	0.3	4.1	4.2	-2.5	-2.1	2.9	4.0		
회사명	시총 (mil. US\$)	시장 PER	PER FY19E	FY20E	PBR FY19E	FY20E	ROE FY19E	FY20E	EV/EBITDA FY19E	FY20E	영업이익률 FY19E	FY20E	비고
해외	ArcelorMittal	17,484	17.7	81.1	10.2	0.4	0.4	0.7	4.4	5.6	4.8	2.8	4.6
	POSCO	17,010	14.7	8.4	7.7	0.4	0.4	5.3	5.5	4.4	4.3	6.6	6.7
	Nippon Steel	13,935	14.3	20.6	14.4	0.5	0.4	2.2	3.4	7.6	7.1	1.8	2.4
	Baoshan	17,326	11.5	9.6	9.0	0.7	0.7	7.0	7.2	4.7	4.4	5.9	6.6
	Nucor	17,089	19.2	12.8	14.5	1.6	1.5	13.2	11.5	7.4	7.9	8.8	8.3
	China Steel	12,070	17.5	30.8	28.7	1.2	1.1	3.5	4.2	12.7	11.5	4.3	4.6
	JFE	7,828	14.3	18.1	10.0	0.4	0.4	1.8	4.6	8.9	7.3	1.7	3.4
	Angang	4,116	19.2	10.9	9.9	0.5	0.5	4.8	5.2	5.9	5.6	3.5	4.0
US Steel	2,231	19.2	118.2	NA	0.6	0.6	0.6	-1.1	6.0	6.6	1.1	0.7	
철광석	BHP(6월결산)	122,833	18.0	13.6	12.8	2.7	2.7	18.6	21.0	5.7	5.9	38.5	42.1
	Rio Tinto	92,311	13.5	8.5	10.0	2.1	2.0	24.0	21.2	4.9	5.6	37.7	35.4
	VALE	62,333	14.9	10.2	7.3	1.3	1.2	12.7	18.2	4.5	4.4	33.8	33.8
비철	Glencore	42,087	13.5	19.1	12.5	1.0	1.0	5.0	8.2	6.8	5.8	1.9	2.9
	Alcoa	3,776	19.2	NA	24.1	0.9	0.8	-8.4	1.3	4.1	4.1	8.5	8.4
	Mitsui Mining	1,440	14.3	16.1	10.3	0.9	0.8	5.2	8.6	7.6	6.5	3.8	5.1
	Barrick Gold	29,688	15.8	33.2	23.1	1.5	1.5	7.0	9.2	9.1	8.0	26.0	35.4

### 5. 차트

