



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2020. 1. 28

기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

◆ 주요지표

철강	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,833	0.0	-0.4
중국 철근 유통	CNY	3,942	0.0	-1.2
SHFE 철근 선물	CNY	3,515	-2.4	-0.5
한국 열연 유통	천원	700	0.0	0.0
한국 철근 유통	천원	585	0.0	7.3
철광석 현물	USD	96.8	0.1	4.1
DCE 철광석 선물	CNY	659	-2.0	2.9
호주 강점탄 현물	USD	153	0.3	12.1
중국 제철용 코크스	CNY	2,180	0.0	2.3
DCE 강점탄 선물	CNY	1,218	-0.5	3.4
고철 일본내수	JPY	23,079	-0.4	0.1
중국 빌렛	CNY	3,380	0.0	-0.6
중국 흑연 전극봉	CNY	11,500	0.0	-4.2
중국 합금철(FeMn)	CNY	7,500	0.0	4.2
중국 철강유통재고	천톤	1,019	0.0	31.4

비철/귀금속 등	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	5,926	-5.5	-4.7
LME 아연선물	USD	2,341	-3.6	2.9
LME 연(납)선물	USD	1,940	-1.8	-0.4
LME 니켈선물	USD	12,950	-6.9	-9.7
금	USD	1,572	0.9	4.8
은	USD	18.1	0.3	1.7
LME 코발트선물	USD	32,500	0.8	-0.8
탄산리튬	CNY	38,500	0.0	-7.2
중국 아연 spot TC	USD	320.0	0.0	0.0
중국 연 spot TC	USD	150.0	3.4	20.0
달러인덱스	pt	97.9	0.3	0.2
국제유가(WTI)	USD	54.1	-7.6	-11.4

주가	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	240,500	-0.4	-1.0
Baosteel	CNY	5.4	-5.1	-3.6
Nippon Steel	JPY	1,623	-5.8	-1.5
ArcelorMittal	EUR	14.1	-3.7	-11.4
US Steel	USD	9.4	-10.5	-17.8
BHP	AUD	40.5	-0.4	3.1
Glencore	GBP	231	-5.2	-1.8
ZhuZhou Smelter	CNY	8.3	3.0	1.2
Tokai Carbon	JPY	1,007	-2.8	-11.0
UMICORE	EUR	42.9	-2.5	-1.6

우한폐렴 확산에 센티멘트 급랭

1월 4주차 (1.18 ~ 1.24)

철강: 중국 철강시황은 춘절연휴로 제한된 거래속에 유통가격 보합

▶ 중국 철강시황은 우한폐렴 확산에 따른 경기둔화 우려로 철근/철광석 등 상품선물가격이 약세를 보인 가운데 유통가격은 춘절연휴로 거래가 제한되며 보합

- 11월 이후 미-중 무역전쟁 및 중국 경기둔화 우려가 완화되며 중국 철강시황은 반등세가 시작되었으나 우한폐렴이라는 악재에 단기 불확실성이 높아짐. 춘절연휴가 끝나고 철강시장이 정상화되는 시기는 2월 첫째주로 다음주까지는 철강가격 움직임이 제한될 전망

◆ 트럼프 대통령이 철강과 알루미늄을 원재료로 한 수입품에 각각 25%, 10%의 관세부과를 결정. 대상 품목은 못, 스테이플러, 전선, 자동차와 트랙터에 들어가는 부품 등. 단, 철강을 원료로 만든 수입품에 대한 관세에서는 한국과 브라질, 아르헨티나, 캐나다, 호주, 멕시코에 면제가 허용되어 우리나라라는 상대적으로 일부 수혜가 예상

비철/귀금속: 비철은 니켈 중심으로 급락, 귀금속 강보합

▶ 주간 비철시황은 중국 우한폐렴 확산으로 센티멘트가 급격히 악화되며 구리와 니켈을 중심으로 급락. 구리는 1.5개월만에 \$6,000대가 붕괴, 니켈은 약 6개월만에 \$13,000대가 붕괴됨

▶ 주간 귀금속은 주식시장 부진에 따른 안전자산 선호로 강보합. 금 가격은 미국-이란의 군사적 충돌이후 최고치로 상승

- 한국 주식시장이 반영하지 못한 목금 이틀간 메탈가격은 구리 -2.9%, 아연 -2.3%, 연 -2.3%, 니켈 -5.1%, 금 +0.8%, 은 +1.5%

◆ 일본 최대 아연제련사 Mitsui Mining & Smelting이 2020년 아시아 고객향 아연 연간계약 프리미엄을 전년대비 5~8% 인하해 4년만에 처음으로 인하, 2019년은 5~10% 인상했음

Global Peer 주가: 철강은 대부분 부진, 비철은 Alcoa 3주째 급락

▶ **철강:** Arcelormittal -3.7%(시장대비 -3.5%), Nippon Steel -5.8%(-4.9%), Baosteel -5.1%(-1.9%), Angang(HK) -10.9%(-7.4%), US steel -10.5%(-9.5%)

▶ **비철:** Alcoa -12.3%(시장대비 -11.3%), Mitsui Mining -5.0%(-4.8%), Glencore -5.2%(-4.0%), ZhuZhou Smelter +3.0%(+6.2%)

- Jefferies, 미국 철강산업에 대해 철강가격 모멘텀이 단기 고점에 도달했다며 투자의견을 Positive에서 Neutral로 하향

Compliance Notice

- 당사는 1월 27일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리로 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.



주요 뉴스

- ▶ **트럼프 대통령이 철강과 알루미늄을 원재료로 한 수입품에 각각 25%, 10%의 관세부과를 결정. 대상 품목은 못, 스테이플러, 전선, 자동차와 트랙터에 들어가는 부품 등**
 - 단, 철강을 원료로 만든 수입품에 대한 관세에서는 한국과 브라질, 아르헨티나, 캐나다, 호주, 멕시코에 면제가 허용되어 우리나라라는 상대적으로 일부 수혜가 예상됨 (알루미늄 제품은 관세 부과)
- ▶ **중국 정부가 철강생산 증가에 대응해 1/24부터 신규 및 교체 목적의 철강설비 프로젝트에 대한 승인을 전면 중단하고 모든 설비 프로젝트에 대한 Review를 계획하고 있다고 로이터가 보도**
- ▶ **중국 국가통계국에 따르면 2019년 철강설비 가동률은 80%를 기록해 2018년대비 2%p 상승. 2019년 조강 생산량 9.96억톤(+8%YoY)을 감안시 2019년 중국 조강생산능력은 12.45억톤으로 추정**
- ▶ **중국 2위 철강사 허베이강철과 세계 1위 철광석업체 Vale가 처음으로 위안화기준 철광석 공급계약에 합의(2억위안). 중국은 원자재시장의 영향력 강화를 위해 위안화 기준 계약을 확대 중에 있음**
- ▶ **세계 3위 철광석 업체인 BHP, FY2Q20 (CY4Q19) 철광석 6,804만톤(-2%QoQ, +4%YoY)으로 예상보다 100~200만톤 부진. 단 FY2020 연간 가이던스 2.73~2.86억톤 유지해 하반기 증산 강조**
- ▶ **일본 최대 전기로 회사 동경제철이 도시개발과 자연재해 복구로 인한 철강 수요증가로 FY19 별도기준 영업이익 가이던스를 기준 140억 엔에서 170억엔으로 21% 상향**
- ▶ **POSCO, 광양제철소 3고로 2/12부터 10일간 개수 예정. 이로 인한 쇳물 생산차질은 약 115만톤으로 개수이후 3고로의 생산능력은 기준 400만톤에서 500만톤으로 확장됨**
 - 한편, 광양4열연(캐파 330만톤) 공장도 2/17 ~ 4/12 (56일) 합리화가 예정되어 있어 이 기간 열연 생산량은 50~60만톤 감소가 예상됨
- ▶ **중국 12월 구리메탈(정련구리) 생산량 93.0만톤(+2%MoM, +12%YoY)으로 3개월 연속 사상 최고치 행진. 2019년 연간 생산량 978.4만톤 (+10%YoY)으로 5년만에 두 자리수 증가율 기록**
 - 12월 아연메탈(정련아연) 생산량 60.7만톤(+2%MoM, +20%YoY)으로 25개월만에 사상 최고치 경신. 2019년 연간 생산량 623.6만톤 (+9%YoY)으로 3년만에 증가반전
- ▶ **일본 최대 아연제련사 Mitsui Mining & Smelting이 2020년 아시아 고객향 아연 연간계약 프리미엄을 전년대비 5~8% 인하해 4년만에 처음으로 인하, 2019년은 5~10% 인상했음**

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

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		
열연 가격	중국내수(증치세 포함)	555	559	549	508	564	547	-0.7	1.0	9.2	-1.6	1.3	1주 보합	
	중국수출	500	500	470	480	520	480	0.0	6.4	4.2	-3.8	4.2	1주 보합	
	동아시아수입	496	496	491	420	516	503	0.0	1.1	18.0	-3.8	-1.3	2주 보합	
	미국내수	665	668	633	524	619	754	-0.3	5.1	27.0	7.4	-11.7	1주 하락	
	한국유동(천원)	700	700	700	700	720	700	0.0	0.0	0.0	-2.8	0.0	6주 보합	
철근 가격	중국내수(증치세 포함)	570	575	569	555	617	590	-0.7	0.2	2.7	-7.5	-3.3	1주 보합	
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,515	3,603	3,534	3,196	3,560	NA	-2.4	-0.5	10.0	-1.3	NA	1주 하락	
	중국 선물-현물(CNY)	-427	-339	-455	-730	-677	NA						1주 하락	
	중국수출	480	480	465	475	510	475	0.0	3.2	1.1	-5.9	1.1	1주 보합	
	한국유동(천원)	585	585	545	600	685	680	0.0	7.3	-2.5	-14.6	-14.0	1주 보합	
냉연 가격	중국내수(증치세 포함)	638	642	629	600	621	622	-0.7	1.3	6.3	2.7	2.5	1주 보합	
	중국수출	540	540	525	520	550	525	0.0	2.9	3.8	-1.8	2.9	3주 보합	
냉연마진	중국내수	83	84	80	92	57	75	-0.7	3.6	-9.8	45.6	10.6	1주 하락	
(냉연-열연)	중국수출	40	40	55	40	30	45	0.0	-27.3	0.0	33.3	-11.1	1주 보합	
철스크립 가격	미국내수	259	259	229	183	228	298	0.0	13.1	42.0	13.6	-13.1	1주 보합	
	일본내수	211	210	211	192	224	255	0.4	0.2	10.0	-5.6	-17.3	1주 하락	
	한국유동(천원)	304	310	293	295	346	365	-1.9	3.8	3.1	-12.1	-16.7	1주 하락	
철근마진(철근-스크립)	한국유동(천원)	281	275	252	305	339	315	2.2	11.5	-7.9	-17.1	-10.8	1주 상승	
철광석 가격	중국 현불 수입 (CFR)	97	97	93	86	120	76	0.1	4.1	13.2	-19.3	27.5	4주 상승	
	SGX 선물 (CFR)	91	95	89	79	95	67	-4.4	1.6	15.5	-4.0	35.8	1주 하락	
	DCE 선물 (CNY)	659	673	641	558	678	NA	-2.0	2.9	18.1	-2.7	NA	1주 하락	
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,180	2,180	2,130	2,180	2,230	2,280	0.0	2.3	0.0	-2.2	-4.4	2주 보합	
	호주 강점탄 spot (FOB)	153	153	137	148	172	199	0.3	12.1	3.4	-10.9	-23.1	1주 상승	
	DCE 강점탄 선물 (CNY)	1,218	1,224	1,178	1,187	1,338	NA	-0.5	3.4	2.6	-9.0	NA	1주 하락	
발전용 석탄 가격	중국 친환경다오 (CNY)	556	556	543	576	595	578	0.0	2.4	-3.5	-6.6	-3.8	1주 보합	
	호주 뉴캐슬 (FOB)	70	75	66	69	75	97	-6.3	6.4	2.7	-5.9	-27.2	1주 하락	
spot 철강마진	중국연영 - 철광석, 코크스	242	245	248	217	210	258	-1.3	-2.6	11.5	15.5	-6.1	4주 하락	
	중국연영 - 철광석, 강점탄	285	290	298	260	243	277	-1.6	-4.4	9.5	17.2	3.1	1주 하락	
	동아시아연영-철광석, 강점탄	234	235	246	180	204	242	-0.2	-5.0	30.1	15.0	-3.2	4주 하락	
중국 내수별렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,380	3,380	3,400	3,360	3,650	3,450	0.0	-0.6	0.6	-7.4	-2.0	1주 보합	
중국 전극봉가격	Graphite Electrode (CNY)	11,500	11,500	12,000	13,500	19,000	43,500	0.0	-4.2	-14.8	-39.5	-73.6	2주 보합	
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	7,500	7,500	7,200	8,100	9,900	10,200	0.0	4.2	-7.4	-24.2	-26.5	2주 보합	
	Si-Mn (CNY)	6,100	6,100	5,900	6,650	7,500	7,600	0.0	3.4	-8.3	-18.7	-19.7	3주 보합	
운임지표	Baltic Dry Index	557	754	1,090	1,801	1,937	905	-26.1	-48.9	-69.1	-71.2	-38.5	7주 하락	
중국 전국 고로가동률	%, 표본조사	76.1	75.4	70.0	63.5	66.7	65.5	1.0	8.7	19.8	14.1	16.2	6주 상승	
중국 당산지역 고로가동률	%, 표본조사	78.8	79.0	76.8	76.8	75.6	75.5	-0.3	2.6	2.6	4.2	4.3	1주 하락	
중국 전국 전기로 가동률	%, 표본조사	35.3	51.3	66.7	68.0	73.1	59.6	-31.2	-47.1	-48.1	-51.8	-40.9	5주 하락	
중국 철강 유동재고	재고량(만톤)						변동폭(%)						연속	
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y			
열연		198	198	179	267	258	202	0.0	10.9	-25.8	-23.3	-2.1	No Update	
냉연		124	124	122	154	157	132	0.0	1.7	-19.6	-20.9	-5.8	No Update	
후판		87	87	85	95	94	81	0.0	2.5	-8.4	-7.5	7.3	No Update	
철근		451	451	295	486	535	365	0.0	52.8	-7.1	-15.7	23.6	No Update	
선재		159	159	95	176	183	137	0.0	67.7	-9.5	-13.1	16.4	No Update	
합계		1,019	1,019	776	1,178	1,227	917	0.0	31.4	-13.4	-16.9	11.2	No Update	

2. 비철/귀금속 및 기타 상품 지표

가격	가격(US\$/톤)						변동폭(%)						연속
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
비철금속(USD/톤)	구리(copper)	5,926	6,273	6,215	5,880	5,999	5,922	-5.5	-4.7	0.8	-1.2	0.1	1주 하락
LME Future (3m)	연(lead)	1,940	1,976	1,947	2,226	2,085	2,075	-1.8	-0.4	-12.8	-7.0	-6.5	1주 하락
	아연(zinc)	2,341	2,430	2,274	2,491	2,459	2,640	-3.6	2.9	-6.0	-4.8	-11.3	1주 하락
	니켈(nickel)	12,950	13,910	14,340	16,860	14,550	11,770	-6.9	-9.7	-23.2	-11.0	10.0	2주 하락
비철금속(CNY/톤)	구리(copper)	48,160	49,060	49,150	47,170	47,630	NA	-1.8	-2.0	2.1	1.1	NA	1주 하락
SHFE Future (AC)	연(lead)	14,995	15,250	14,875	16,650	16,445	NA	-1.7	0.8	-9.9	-8.8	NA	1주 하락
	아연(zinc)	18,165	18,395	18,030	18,925	19,110	NA	-1.3	0.7	-4.0	-4.9	NA	1주 하락
	니켈(nickel)	106,650	108,320	113,110	126,000	113,240	NA	-1.5	-5.7	-15.4	-5.8	NA	2주 하락
귀금속(US\$/oz)	금	1,572	1,557	1,499	1,504	1,426	1,281	0.9	4.8	4.5	10.2	22.7	1주 상승
	은	18.1	18.0	17.8	17.8	16.6	15.3	0.3	1.7	1.6	9.0	18.2	1주 상승
	팔라듐	2,426	2,498	1,886	1,776	1,541	1,324	-2.9	28.7	36.6	57.5	83.2	1주 하락
	플래티늄	1,006	1,023	944	923	877	803	-1.6	6.7	9.0	14.7	25.3	1주 하락
금 ETF보유량(톤)	금	2,551	2,540	2,526	2,550	2,344	2,254	0.4	1.0	0.0	8.8	13.2	2주 증가
상해 비철 spot 프리미엄	구리	45.0	45.0	43.0	78.5	60.5	67.5	0.0	4.7	-42.7	-25.6	-33.3	1주 보합
	아연	80.0	80.0	80.0	95.0	90.0	160.0	0.0	0.0	-15.8	-11.1	-50.0	9주 보합
CFTC 비상업적 순매수	금	259.2	262.3	219.3	219.8	43.8							2주 감소
(천건)	구리	7.3	6.9	7.1	-52.9	-37.3	-45.1						2주 증가
코발트(Cobalt 3m)	USD	32,500	32,250	32,750	36,000	28,000	38,000	0.8	-0.8	-9.7	16.1	-14.5	1주 상승
	CNY	38,500	38,500	41,500	49,500	63,000	67,500	0.0	-7.2	-22.2	-38.9	-43.0	2주 보합
양극재(NCM622)	CNY	129,500	129,500	126,500	152,500	134,500	162,500	0.0	2.4	-15.1	-3.7	-20.3	2주 보합
양극재(NCM523)	CNY	115,500	115,500	112,500	138,500	115,500	147,500	0.0	2.7	-16.6	0.0	-21.7	2주 보합
WTI	국제유가(US\$/bbl)	54.1	58.5	61.1	56.0	55.7	53.0	-7.6	-11.4	-3.4	-2.8	2.2	3주 하락
천연가스	NYMEX	1.9	2.0	2.2	2.5	2.6	3.1	-5.5	-13.4	-25.3	-27.3	NA	2주 하락
중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	61.5	61.5	57.5	61.5	58.5	90.5	0.0	7.0	0.0	5.1	-32.0	2주 보합
	아연(Wind)	320.0	320.0	275.0	275.0	205.0	0.0	0.0	16.4	16.4	56.1	66.1	6주 보합
	연(Bloomberg)	150.0	145.0	125.0	95.0	25.0	25.0	3.4	20.0	57.9	500.0	500.0	1주 상승
달러 인덱스		97.9	97.6	97.7	97.6	97.7	96.6	0.3	0.2	0.2	0.1	NA	3주 상승
USD/KRW Currency		1,167	1,160	1,164	1,173	1,178	1,129	0.7	0.3	-0.5	-0.9	3.4	1주 상승
거래소 메탈 재고	재고량(톤)						변동폭(%)						연속
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
LME 재고	구리(copper)	190,075	125,250	149,075	265,250	295,000	145,675	51.8	27.5	-28.3	-35.6	30.5	1주 증가
	아연(zinc)	50,425	51,450	51,900	59,125	76,775	117,475	-2.0	-2.8	-14.7	-34.3	-57.1	1주 감소
	연(lead)	66,200	66,250	66,725	69,250	57,425	85,200	-0.1	-0.8	-4.4			



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

	회사명	종가 1/26	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	240,500	-0.4	-0.4	-1.0	12.9	3.4	0.5	-0.2	-3.6	5.2	-4.4	
	고려아연	407,000	-1.0	-2.2	-4.8	-8.2	-7.4	0.0	-2.0	-7.4	-15.9	-15.3	
	현대제철	29,550	-1.8	-1.7	-7.4	-14.2	-25.2	-0.9	-1.5	-9.9	-21.9	-33.1	
	영풍	651,000	-2.7	-3.0	3.2	2.5	-7.7	-1.8	-2.8	0.6	-5.2	-15.5	
	세아베스틸	14,150	0.0	1.1	-13.7	-11.8	-15.8	0.9	1.3	-16.3	-19.5	-23.6	
	풍산	23,300	-1.9	-4.7	-1.9	8.6	-6.4	-1.0	-4.5	-4.5	0.9	-14.3	
	동국제강	5,460	0.2	-0.5	-7.6	-7.9	-19.7	1.1	-0.3	-10.2	-15.6	-27.6	
	세아제강	57,000	-0.3	-2.2	-7.9	-10.8	-15.6	0.6	-2.0	-10.5	-18.5	-23.4	
	한국철강	4,515	0.1	-0.8	-7.9	-3.6	-17.9	1.0	-0.6	-10.4	-11.3	-25.8	
해외	ArcelorMittal	14.1	0.8	-3.7	-11.4	0.4	-7.1	-0.6	-3.5	-11.9	-4.9	-13.0	
	Nippon Steel	1,623.0	0.1	-5.8	-1.5	4.4	-6.9	0.0	-4.9	-1.5	-0.1	-16.9	
	JFE	1,432.0	0.9	-4.7	2.1	5.3	-3.0	0.8	-3.8	2.2	0.7	-13.1	
	Baoshan	5.4	-3.0	-5.1	-3.6	-6.7	-13.7	-0.3	-1.9	-3.3	-7.9	-15.5	
	Angang(HK)	2.9	-0.3	-10.9	-3.7	4.8	-9.2	-0.5	-7.4	-2.8	0.0	-7.8	
	China Steel	24.1	0.0	0.0	0.6	2.6	-0.6	-0.2	-0.2	-0.7	-5.8	-12.1	
	US Steel	9.4	-3.0	-10.5	-17.8	-19.7	-38.1	-2.1	-9.5	-19.5	-28.8	-47.0	
	Nucor	50.3	-2.7	-6.5	-11.4	-6.5	-10.4	-1.8	-5.4	-13.1	-15.5	-19.3	
철광석	BHP	40.5	-1.5	-0.4	3.1	13.1	-1.0	-1.6	-0.7	-0.8	7.9	-5.4	
	Vale	53.8	-3.1	-5.6	-1.8	10.8	7.1	-2.1	-5.5	-3.4	0.5	-8.0	
비철	Glencore	230.6	1.1	-5.2	-1.8	-1.6	-12.3	0.0	-4.0	-1.0	-5.1	-12.8	
	Alcoa	15.5	-4.8	-12.3	-27.7	-26.2	-32.9	-3.9	-11.3	-29.4	-35.2	-41.9	
	Mitsui Mining	2,711.0	-0.1	-5.0	-5.6	-10.4	9.0	-0.1	-4.8	-5.4	-15.4	-1.1	
	ZhuZhou Smelter	8.3	4.1	3.0	1.2	-10.8	-4.9	6.9	6.2	1.4	-12.0	-6.8	

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	20,968	9.2	8.2	0.5	0.4	5.0	5.3	4.6	4.5	6.4	6.6	
	현대제철	3,943	33.1	12.2	0.2	0.2	0.6	1.7	6.8	6.3	2.5	3.4	
	고려아연	7,680	11.7	11.2	1.1	1.1	10.0	9.7	4.7	4.5	12.5	13.0	
	영풍	1,199	4.8	4.6	0.4	0.3	7.9	7.7	5.7	5.5	2.9	3.6	
	세아베스틸	507	21.3	13.1	0.3	0.3	1.3	2.1	7.2	6.5	1.6	2.5	
	풍산	653	38.5	12.3	0.5	0.5	1.2	3.8	11.2	8.0	1.7	3.7	
	동국제강	521	NA	12.0	0.3	0.3	-0.7	2.2	7.0	8.0	3.9	3.4	
	한국철강	208	7.0	6.5	0.3	0.3	4.1	4.2	-2.9	-2.4	2.9	4.0	
회사명	시총 (mil. US\$)	시장 PER	FY19E	FY20E	FY19E	FY20E	FY19E	FY20E	FY19E	FY20E	영업이익률		
해외	ArcelorMittal	15,886	16.6	122.4	10.2	0.4	0.4	0.0	3.8	5.5	4.7	2.3	4.2
	POSCO	17,960	12.1	9.2	8.2	0.5	0.4	5.0	5.3	4.6	4.5	6.4	6.6
	Nippon Steel	14,114	14.6	57.0	15.9	0.5	0.5	0.9	2.9	8.4	7.3	1.2	2.1
	Baoshan	17,501	10.8	9.8	9.2	0.7	0.6	6.8	7.0	4.7	4.5	5.8	6.5
	Nucor	15,261	18.9	12.2	12.9	1.5	1.4	12.5	11.5	7.1	7.4	8.3	8.0
	China Steel	12,603	16.3	32.3	31.4	1.2	1.2	3.4	4.1	12.5	11.7	4.2	4.3
	JFE	8,052	14.6	22.9	11.3	0.4	0.4	1.7	3.9	9.2	7.6	1.4	3.2
	Angang	4,024	17.1	11.9	9.8	0.5	0.5	4.5	5.0	5.9	5.6	3.3	3.7
	US Steel	1,598	18.9	NA	NA	0.4	0.4	-2.1	-2.8	6.0	6.3	0.3	0.0
철광석	BHP(6월결산)	130,528	18.8	14.5	13.9	2.9	2.8	18.6	21.2	6.0	6.1	38.5	42.2
	Rio Tinto	98,588	13.5	9.2	10.3	2.2	2.1	23.8	21.8	5.3	5.8	35.6	34.1
	VALE	67,981	14.0	11.5	7.9	1.5	1.3	9.9	18.3	4.7	4.7	33.8	34.9
비철	Glencore	40,156	13.5	17.0	13.6	1.0	1.0	4.2	6.5	6.6	6.0	2.0	3.1
	Alcoa	2,878	18.9	NA	130.3	0.7	0.7	-8.6	-1.6	3.4	4.0	8.6	5.3
	Mitsui Mining	1,421	14.6	20.1	10.5	0.9	0.8	4.9	8.4	7.7	6.5	3.6	5.0
귀금속	Barrick Gold	33,275	15.6	37.7	27.3	1.7	1.7	9.6	7.3	9.6	8.8	25.1	34.1

5. 차트

