



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2020. 1. 28

기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

우한폐렴 확산에センチメント 급랭

1월 4주차 (1.18 ~ 1.24)

◆ 주요지표

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

철강: 중국 철강시황은 춘절연휴로 제한된 거래속에 유통 가격 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, 스테인플러, 전선, 자동차와 트랙터에 들어가는 부품 등. 단, 철강을 원료로 만든 수입품에 대한 관세에서는 한국과 브라질, 아르헨티나, 캐나다, 호주, 멕시코에 면제가 허용되어 우리나라는 상대적으로 일부 손해가 예상

비철/귀금속: 비철은 니켈 중심으로 급락, 귀금속 강보합

▶ 주간 비철시황은 중국 우한폐렴 확산으로センチメント가 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 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

- ▶ **트럼프 대통령이 철강과 알루미늄을 원재료로 한 수입품에 각각 25%, 10%의 관세부과를 결정. 대상 품목은 못, 스테인플러, 전선, 자동차와 트랙터에 들어가는 부품 등**
 - 단, 철강을 원료로 만든 수입품에 대한 관세에서는 한국과 브라질, 아르헨티나, 캐나다, 호주, 멕시코에 면제가 허용되어 우리나라는 상대적으로 일부 손해가 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 가이드선 2.73~2.86억톤 유지해 하반기 증산 강조**
- ▶ **일본 최대 전기로 회사 동경제철이 도시개발과 자연재해 복구로 인한 철강 수요증가로 FY19 별도기준 영업이익의 가이드선을 기존 140억엔에서 170억엔으로 21% 상향**
- ▶ **POSCO, 광양제철소 3고로 2/12부터 10일간 개수 예정. 이로 인한 쇳물 생산차질은 약 115만톤으로 개수이후 3고로의 생산능력은 기존 400만톤에서 500만톤으로 확장될**
 - 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 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, 전승, 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 (현시통화) |
|---------------------------|--------------------------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| 항목 | 지역 | Last | -1W | -1M | -3M | -6M | -1Y | -1W | -1M | -3M | -6M | -1Y | |
| 열연 가격 | 중국내수(중지세 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 |
| | 한국유통(현원) | 700 | 700 | 700 | 700 | 720 | 700 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -2.8 | 0.0 | 6주 보합 |
| 철근 가격 | 중국내수(중지세 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 |
| | 한국유통(현원) | 585 | 585 | 545 | 600 | 685 | 680 | 0.0 | 7.3 | -2.5 | -14.6 | -14.0 | 1주 보합 |
| 냉연 가격 | 중국내수(중지세 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 |
| 냉연롤마진 | 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 |
| 철스크랩 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 |
| | 한국유통(현원) | 304 | 310 | 293 | 295 | 346 | 365 | -1.9 | 3.8 | 3.1 | -12.1 | -16.7 | 1주 하락 |
| 철근롤마진(철근-스크랩) | 한국유통(현원) | 281 | 275 | 252 | 305 | 339 | 315 | 2.2 | 11.5 | -7.9 | -17.1 | -10.8 | 1주 상승 |
| 철광석 가격 | 중국 현물 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 |
| | 중국 철광석 채고(만톤) | 12,735 | 12,735 | 12,760 | 12,995 | 11,535 | 14,090 | 0.0 | -0.2 | -2.0 | 10.4 | -9.6 | No Update |
| 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 |
| | 중국 친환경다오 (CNY) | 556 | 556 | 543 | 576 | 595 | 578 | 0.0 | 2.4 | -3.5 | -6.6 | -3.8 | 1주 보합 |
| spot 철강마진 | 호주 뉴캐슬 (FOB) | 70 | 75 | 66 | 69 | 75 | 97 | -6.3 | 6.4 | 2.7 | -5.9 | -27.2 | 1주 하락 |
| | 중국열연 - 철광석, 강점탄 | 242 | 245 | 248 | 217 | 210 | 258 | -1.3 | -2.6 | 11.5 | 15.5 | -6.1 | 4주 하락 |
| | 중국열연 - 철광석, 강점탄 | 285 | 290 | 298 | 260 | 243 | 277 | -1.6 | -4.4 | 9.5 | 17.2 | 3.1 | 1주 하락 |
| | 동아시아열연-철광석, 강점탄 | 234 | 235 | 246 | 180 | 204 | 242 | -0.2 | -5.0 | 30.1 | 15.0 | -3.2 | 4주 하락 |
| 중국 내수빌렛 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 전국봉가격 | 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 유통재고 | | | | | | | | | | | | | |
| | | 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) | 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) | 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 |
| | 플래티넘 | 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 | 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 (천원) | 259.2 | 262.3 | 219.3 | 219.8 | 219.9 | 43.8 | | | | | | 2주 감소 |
| 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) | 129,500 | 129,500 | 126,500 | 152,500 | 134,500 | 162,500 | 0.0 | 2.4 | -15.1 | -3.7 | -20.3 | 2주 보합 |
| | 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 | 320.0 | 275.0 | 275.0 | 205.0 | 0.0 | 0.0 | 16.4 | 16.4 | 56.1 | 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 | | | | | | | | | | | | | |
| | | 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 | -35.1 | 1주 감소 |
| | 연(lead) | 66,200 | 66,250 | 66,725 | 69,250 | 57,425 | 85,200 | -0.1 | -0.8 | -4.4 | 15.3 | -22.3 | 2주 감소 |
| | 니켈(nickel) | 192,762 | 182,934 | 143,190 | 79,800 | 145,056 | 203,088 | 5.4 | 34.6 | 141.6 | 32.9 | -5.1 | 10주 증가 |
| SHFE 재고 | 구리(copper) | 155,839 | 134,812 | 129,069 | 152,499 | 154,520 | 100,878 | 15.6 | 20.7 | 2.2 | 0.9 | 54.5 | 2주 증가 |
| | 아연(zinc) | 49,273 | 40,433 | 32,641 | 68,560 | 75,519 | 29,434 | 21.9 | 51.0 | -28.1 | -34.8 | 67.4 | 4주 증가 |



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 | -2.3 | -2.2 | -7.9 | -10.8 | -15.6 | 0.6 | -2.0 | -10.5 | -18.5 | -23.4 | |
| 해외 | 한국철강 | 4,515 | 0.1 | -0.8 | -7.9 | -3.6 | -17.9 | 1.0 | -0.6 | -10.4 | -11.3 | -25.8 | |
| | 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 | -15 | 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 | |
| 철광석 | Nucor | 50.3 | -2.7 | -6.5 | -11.4 | -6.5 | -10.4 | -1.8 | -5.4 | -13.1 | -15.5 | -19.3 | |
| | BHP | 40.5 | -1.5 | -0.4 | 3.1 | 13.1 | -1.0 | -1.6 | -0.7 | -0.8 | 7.9 | -5.4 | |
| 비철 | Vale | 53.8 | -3.1 | -5.6 | -1.8 | 10.8 | 7.1 | -2.1 | -5.5 | -3.4 | 0.5 | -8.0 | |
| | 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 | PER | | PBR | | ROE | | EV/EBITDA | | 영업이익률 | | | |
| | | | FY19E | FY20E | FY19E | FY20E | FY19E | FY20E | FY19E | FY20E | FY19E | FY20E | | |
| 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

