



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2020. 2. 10

기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

철강가격 하락, 구리가격 반등

2월 1주차 (2.1 ~ 2.7)

◆ 주요지표

철강	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,630	-5.3	-5.6
중국 철근 유통	CNY	3,861	-2.1	-2.0
SHFE 철근 선물	CNY	3,309	-5.9	-7.3
한국 열연 유통	천원	710	1.4	1.4
한국 철근 유통	천원	605	2.5	1.7
철광석 현물	USD	83.0	-14.3	-13.1
DCE 철광석 선물	CNY	586	-11.2	-12.0
호주 강점탄 현물	USD	151	0.3	-1.0
중국 제철용 코크스	CNY	2,180	0.0	2.3
DCE 강점탄 선물	CNY	1,228	0.8	3.2
고철 일본내수	JPY	21,621	-4.8	-6.7
중국 빌렛	CNY	3,150	-6.8	-7.1
중국 흑연 전극봉	CNY	11,500	0.0	-1.7
중국 합금철(FeMn)	CNY	7,500	0.0	1.4
중국 철강유통재고	천톤	1,019	0.0	31.4

비철/귀금속 등	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	5,663	1.7	-7.9
LME 아연선물	USD	2,145	-2.5	-8.6
LME 연(납)선물	USD	1,817	-3.3	-4.7
LME 니켈선물	USD	12,770	-0.6	-8.4
금	USD	1,570	-1.2	-0.2
은	USD	17.7	-1.9	-3.8
LME 코발트선물	USD	34,500	-1.4	7.8
탄산리튬	CNY	38,500	0.0	-2.5
중국 아연 spot TC	USD	320.0	0.0	0.0
중국 연 spot TC	USD	150.0	0.0	3.4
달러인덱스	pt	98.7	1.3	1.7
국제유가(WTI)	USD	50.3	-2.4	-19.7

주가	단위	종가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	223,000	0.9	-4.7
Baosteel	CNY	5.2	-3.9	-10.0
Nippon Steel	JPY	1,552	1.1	-6.4
ArcelorMittal	EUR	16.4	22.4	7.6
US Steel	USD	9.1	-0.1	-16.5
BHP	AUD	38.8	-1.6	-3.1
Glencore	GBP	233	4.8	-2.2
ZhuZhou Smelter	CNY	7.3	-11.9	-10.6
Tokai Carbon	JPY	1,027	1.7	-1.7
UMICORE	EUR	42.1	1.2	-2.4

철강: 중국 철강가격 약세 출발 후 주 후반 낙폭 축소

▶ 춘절 연휴에서 월요일 복귀한 중국 철강시장은 개장과 함께 철강선물가격이 하한가로 출발하자 유통가격도 열연을 중심으로 약세. 단, 정부의 공격적 경기부양 기대감에 주중반이후 철강 선물가격은 안정을 보이면서 유통가격도 주 후반 낙폭이 축소됨

- 철광석은 월요일 개장과 동시에 -13% 급락한 \$84로 출발했으나 이후 중국 경기부양 기대감과 호주 사이클론 발생에 따른 공급차질 기대감에 추가하락이 제한됨. 강점탄은 \$150 근처에서 보합

- 단기적으로 중국 철강시장은 우한폐렴 확산에 따른 수요부진과 정부의 경기부양 기대감의 힘겨루기 속에서 보합세가 예상되며 폐렴이슈 진정시 수요회복과 함께 상승시도에 나설 전망

◆ 우한폐렴 확산에 따른 수요부진과 원재료 공급차질로 중국 철강/비철 기업들의 감산이 확산됨. 폐렴이슈가 진정된 이후 수요회복시 철강/비철가격 상승폭이 커질 수 있음에 유의

비철/귀금속: 비철은 구리만 반등, 귀금속 약보합

▶ 주간 비철시장은 우한폐렴 확산에 따른 중국 경기둔화 우려속에 전반적 약세였지만 대장격인 구리는 경기부양 기대감에 상승반전에 성공해 향후 반등기대감 높아짐

▶ 주간 귀금속은 미 주식시장 강세와 달러강세에 약보합

- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -1.3%, 아연 -2.8%, 연 -1.5%, 니켈 -2.2%, 금 +0.2%, 은 -0.7%

◆ 중국 2위 구리제련사 Tongling Nonferrous Metals Group(캐파 140만톤)이 정광공급 차질과 제품 재고조정을 위해 약 20% 감산을 실시 중. 아연/연 등 다른 비철제련사들도 감산 움직임

Global Peer 추가: ArcelorMittal, Alcoa 급등

▶ 철강: Arcelormittal +22.4%(시장대비 +17.8%), Nippon Steel +1.1%(-1.6%), Baosteel -3.9%(-0.5%), Angang(HK) +1.5%(-2.5%), US steel -0.1%(-3.3%)

▶ 비철: Alcoa +11.5%(시장대비 +8.3%), Mitsui Mining +2.1%(-0.7%), Glencore +4.8%(+2.3%), ZhuZhou Smelter -11.9%(-8.6%)
- Arcelormittal, 4Q EBITDA \$9.25(-13%QoQ)역으로 컨센서스 9% 상회. 영업이익은 -\$15.4억으로 3Q \$3.0억에서 적자전환. 주요 시장의 재고조정 완료로 2020년은 수요/실적회복을 전망

Compliance Notice

- 당사는 2월 9일 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

- ▶ 우한폐렴 확산에 따른 수요부진과 원재료 공급차질로 중국 철강/비철 기업들의 감산이 확산됨. 폐렴이슈가 진정된 이후 수요회복시 철강/비철가격 상승폭이 커질 수 있음에 유의
- ▶ 싸이클론 Damien의 서호주 상륙으로 Port Hedland를 포함한 주요 철광석 수출항구가 일시적으로 폐쇄됨. 장기화될 경우 철광석가격 상승압력 높아질 전망
- ▶ 일본제철, FY3Q19 3,524억엔의 손상차손 반영해 당기순손실 -3,961억엔 기록. 내수부진과 공급과잉에 대응해 2024년까지 고로가동을 기존 15기에서 11기로 축소계획 (생산능력 약 10%)
- ▶ Arcelormittal, 4Q EBITDA \$9.25(-13%QoQ)억으로 컨센서스 9% 상회. 영업이익은 -\$15.4억으로 3Q \$3.0억에서 적자전환. 주요 시장의 재고조정 완료로 2020년은 수요/실적회복을 전망. 실적발표이후 목/금 주가 14% 급등
- ▶ 세아특수강, 2019년 실적감소에도 주당 배당금 900원 유지. 2/7 종가대비 시가배당률은 7.4%
- ▶ 중국 2위 구리제련사 Tongling Nonferrous Metals Group(캐파 140만톤)이 정광공급 차질과 제품 재고조정을 위해 약 20% 감산을 실시 중. 아연/연 등 다른 비철제련사들도 감산 움직임
- ▶ Glencore, 4Q19 생산량 구리 35.5만톤(-9%YoY), 아연 26.8만톤(-5%YoY), 코발트 11,900톤(-13%YoY)으로 부진. 19년 연간 생산량 구리 137만톤(-6%YoY), 아연 108만톤(+1%YoY), 코발트 46,000톤(+9%YoY)
- 2020년 생산량 가이드스 구리 125~135만톤, 아연 124~130만톤, 코발트 25,000~33,000톤 제시해 작년 12월 제시했던 가이드스 유지

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.



키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

* 연속란의 전주대비 상승하락은 현지통화 기준

가 격		가 격(US\$/톤)						변 동 폭(%)					연 속
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
비철금속(USD/톤) LME Future (3m)	구리(copper)	5,663	5,567	6,149	5,974	5,705	6,246	1.7	-7.9	-5.2	-0.7	-9.3	1주 상승
	연(lead)	1,817	1,879	1,906	2,113	2,002	2,080	-3.3	-4.7	-14.0	-9.2	-12.6	3주 하락
	아연(zinc)	2,145	2,200	2,346	2,485	2,261	2,731	-2.5	-8.6	-13.7	-5.1	-21.5	3주 하락
	니켈(nickel)	12,770	12,850	13,935	16,200	14,810	12,985	-0.6	-8.4	-21.2	-13.8	-1.7	4주 하락
비철금속(CNY/톤) SHFE Future (AC)	구리(copper)	45,850	48,160	48,970	47,460	46,410	NA	-4.8	-6.4	-3.4	-1.2	NA	1주 하락
	연(lead)	14,110	14,995	14,815	16,050	16,395	NA	-5.9	-4.8	-12.1	-13.9	NA	1주 하락
	아연(zinc)	17,310	18,165	18,090	18,740	18,745	NA	-4.7	-4.3	-7.6	-7.7	NA	1주 하락
	니켈(nickel)	105,090	106,650	108,200	125,720	118,670	NA	-1.5	-2.9	-16.4	-11.4	NA	1주 하락
귀금속(US\$/oz)	금	1,570	1,589	1,574	1,468	1,501	1,310	-1.2	-0.2	6.9	4.6	19.9	1주 하락
	은	17.7	18.0	18.4	17.1	17.1	15.7	-1.9	-3.8	3.5	3.5	12.5	2주 하락
	팔라듐	2,321	2,288	2,055	1,802	1,418	1,386	1.4	12.9	28.8	63.6	67.4	1주 상승
	플라티넘	968	961	972	910	865	798	0.7	-0.4	6.4	11.9	21.2	1주 상승
금 ETF보유량(톤)	금	2,586	2,572	2,545	2,554	2,394	2,264	0.5	1.6	1.2	8.0	14.2	4주 증가
상해 비철 spot 프리미엄	구리	45.0	45.0	43.0	71.5	65.0	67.5	0.0	4.7	-37.1	-30.8	-13.3	3주 보합
	아연	80.0	80.0	80.0	75.0	90.0	160.0	0.0	0.0	6.7	-11.1	-50.0	11주 보합
CFTC 비산업적 손매수 (천전)	금	211.5	257.6	263.2	233.1	231.4	55.8						4주 감소
	구리	-46.5	-20.2	10.3	-20.4	-40.4	-40.3						2주 감소
코발트(Cobalt 3m) 탄산리튬(LiCo3) 양극재(NCM622) 양극재(NCM523)	USD	34,500	35,000	32,000	36,000	28,300	33,000	-1.4	7.8	-4.2	21.9	4.5	1주 하락
	CNY	38,500	38,500	39,500	48,500	58,500	67,500	0.0	-2.5	-20.6	-34.2	-43.0	4주 보합
	CNY	129,500	129,500	129,500	147,500	134,500	162,500	0.0	0.0	-12.2	-3.7	-20.3	4주 보합
	CNY	115,500	115,500	115,500	133,500	115,500	147,500	0.0	0.0	-13.5	0.0	-21.7	4주 보합
WTI	국제유가(US\$/bbl)	50.3	51.6	62.7	57.2	51.1	52.6	-2.4	-19.7	-12.0	-1.5	-4.4	5주 하락
천연가스	NYMEX	1.9	1.8	2.2	2.7	2.4	2.9	0.9	-13.7	-30.0	-23.4	NA	1주 상승
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	4주 보합
	아연(Wind)	320.0	320.0	320.0	275.0	275.0	210.0	0.0	0.0	16.4	16.4	52.4	8주 보합
	연(Bloomberg)	150.0	150.0	145.0	115.0	25.0	25.0	0.0	3.4	30.4	500.0	500.0	2주 보합
달러 인덱스		98.7	97.4	97.0	98.1	97.5	96.5	1.3	1.7	0.6	1.2	NA	1주 상승
USD/KRW Currency		1,187	1,192	1,166	1,159	1,215	1,124	-0.4	1.7	2.3	-2.3	5.6	1주 하락
거래소 메탈 채고		재고량(톤)						변 동 폭(%)					연 속
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	
LME 채고	구리(copper)	171,525	180,725	140,925	238,550	275,950	149,400	-5.1	21.7	-28.1	-37.8	14.8	2주 감소
	아연(zinc)	62,675	49,775	50,500	51,875	77,500	111,275	25.9	24.1	20.8	-19.1	-43.7	1주 증가
	연(lead)	66,800	66,800	66,525	69,950	84,775	69,700	0.0	0.4	-4.5	-21.2	-4.2	1주 보합
	니켈(nickel)	203,946	195,942	161,436	66,474	141,906	200,754	4.1	26.3	206.8	43.7	1.6	12주 증가
SHFE 채고	구리(copper)	206,254	155,839	141,317	149,911	155,971	142,727	32.4	46.0	37.6	32.2	44.5	1주 증가
	아연(zinc)	97,922	49,273	30,806	61,799	75,781	46,931	98.7	217.9	58.5	29.2	108.7	1주 증가



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

	회사명	주가 2/9	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	223,000	-0.4	0.9	-4.7	-0.4	7.0	0.3	-3.5	-5.0	-3.9	-7.2	
	고려아연	433,000	3.0	13.9	1.3	-0.3	-2.5	3.7	9.6	1.0	-3.8	-16.6	
	현대제철	29,450	-0.5	4.1	4.2	-10.6	-21.0	0.2	-0.3	4.0	-14.1	-35.2	
	영풍	622,000	-0.5	-0.6	-5.6	-0.2	2.1	0.2	-5.0	-5.9	-3.7	-12.0	
	세아베스틸	12,850	-0.8	-0.4	-7.2	-22.8	-18.7	-0.1	-4.8	-7.5	-26.3	-32.8	
	풍산	22,950	-0.2	11.7	0.0	0.9	7.0	0.5	7.3	-0.3	-2.6	-7.2	
	동국제강	5,400	1.3	9.8	-1.6	-12.9	-11.2	2.0	5.4	-1.9	-16.4	-25.3	
	세아제강	54,200	1.7	3.0	-5.2	-12.7	-15.3	2.4	-1.3	-5.5	-16.2	-29.5	
해외	한국철강	4,350	-0.8	-0.2	-0.7	-9.2	-12.5	-0.1	-4.6	-0.9	-12.7	-26.6	
	ArcelorMittal	16.4	2.8	22.4	7.6	5.6	35.8	3.1	17.8	6.6	2.3	22.1	
	Nippon Steel	1,552.0	-0.7	1.1	-6.4	-4.0	3.6	-0.5	-1.6	-6.3	-5.9	-11.6	
	JFE	1,348.0	-0.8	2.5	-6.7	-3.9	4.1	-0.6	-0.2	-6.6	-5.8	-11.1	
	Baoshan	5.2	0.4	-3.9	-10.0	-7.0	-11.4	0.1	-0.5	-3.0	-4.0	-15.1	
	Angang(HK)	2.7	-1.8	1.5	-14.4	-2.6	-3.6	-1.5	-2.5	-10.6	-1.7	-8.8	
	China Steel	23.3	-0.2	0.9	-1.9	-2.1	-0.4	1.0	-0.2	1.5	-2.4	-11.1	
	US Steel	9.1	-3.9	-0.1	-16.5	-33.2	-24.8	-3.4	-3.3	-18.4	-40.8	-38.8	
철광석	Nucor	47.9	-2.3	0.9	-10.4	-13.8	-6.1	-1.8	-2.3	-12.3	-21.3	-20.2	
	BHP	38.8	-1.9	-1.6	-3.1	3.9	4.0	-1.6	-1.7	-4.5	-0.5	-2.7	
Vale		52.1	-2.2	3.6	-2.3	5.9	14.5	-1.0	3.6	-0.8	0.2	5.1	
비철	Glencore	233.2	-2.4	4.8	-2.2	-8.3	4.4	-1.9	2.3	-0.6	-9.8	1.5	
	Alcoa	15.6	-2.3	11.5	-21.5	-31.0	-19.1	-1.8	8.3	-23.4	-38.6	-33.1	
	Mitsui Mining	2,689.0	-0.3	2.1	-7.0	-17.8	20.2	-0.1	-0.7	-6.8	-19.5	5.0	
	ZhuZhou Smelter	7.3	-3.9	-11.9	-10.6	-20.0	-14.9	-4.3	-8.6	-3.7	-17.1	-18.6	

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	19,443	8.5	8.2	0.4	0.4	5.0	5.0	4.4	4.5	6.4	6.3		
	현대제철	3,930	33.0	15.8	0.2	0.2	0.6	1.4	6.7	6.6	2.5	3.0		
	고려아연	8,171	12.4	12.3	1.2	1.1	10.0	9.4	5.2	5.0	12.5	12.6		
	영풍	1,146	4.6	4.4	0.4	0.3	7.9	7.7	5.5	5.3	2.9	3.6		
	세아베스틸	461	19.3	11.9	0.2	0.2	1.3	2.1	7.0	6.3	1.6	2.5		
	풍산	643	37.7	12.2	0.5	0.4	1.2	3.7	11.2	8.1	1.6	3.6		
	동국제강	515	NA	11.9	0.3	0.3	-0.7	2.2	7.0	8.0	3.9	3.4		
한국철강	200	6.8	6.3	0.3	0.3	4.1	4.2	-3.1	-2.6	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	18,288	16.8	47.8	11.7	0.4	0.4	-0.2	3.9	5.7	5.0	3.1	4.1	
	POSCO	16,387	12.1	8.5	8.2	0.4	0.4	5.0	5.0	4.4	4.5	6.4	6.3	
	Nippon Steel	13,439	14.7	54.5	15.2	0.4	0.4	0.6	2.9	8.8	7.6	1.4	2.4	
	Baoshan	16,604	10.5	9.4	8.9	0.6	0.6	6.8	6.8	4.6	4.5	5.8	6.5	
	Nucor	14,530	19.1	11.7	12.6	1.4	1.3	12.5	10.9	6.8	7.1	8.3	7.8	
	China Steel	12,175	15.6	32.6	30.4	1.2	1.1	3.4	4.1	12.3	11.5	4.2	4.3	
	JFE	7,547	14.7	21.6	10.7	0.4	0.4	1.7	3.9	9.1	7.4	2.0	3.4	
	Angang	3,659	17.0	10.9	9.0	0.5	0.5	4.7	5.1	5.6	5.3	3.3	3.7	
	US Steel	1,541	19.1	NA	NA	0.4	0.4	-2.1	-4.5	6.9	8.1	0.3	-0.4	
철광석	BHP(6월결산)	121,800	18.6	13.6	12.9	2.7	2.6	18.6	21.2	5.7	5.7	38.5	42.2	
	Rio Tinto	91,663	13.4	8.7	9.6	2.1	2.0	23.7	21.8	4.9	5.4	35.5	33.9	
	VALE	63,769	13.5	12.0	7.6	1.5	1.3	9.1	18.5	4.6	4.5	32.3	34.8	
비철	Glencore	40,036	13.4	17.9	13.6	1.0	1.0	4.2	6.5	6.6	6.1	2.0	3.0	
	Alcoa	2,886	19.1	NA	NA	0.7	0.7	-8.6	-1.9	3.4	4.2	8.6	5.2	
	Mitsui Mining	1,404	14.7	20.0	10.5	0.9	0.8	3.0	7.8	7.9	6.5	3.4	5.0	
귀금속	Barrick Gold	32,344	15.7	36.9	26.4	1.6	1.6	9.5	7.5	9.3	8.5	25.0	36.3	

5. 차트

