



기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

## 중국 PMI 호조에도 철강가격 약세

4월 1주차 (3.28 ~ 4.3)

◆ 주요지표

| 철강                  | 단위         | 증가            | -1W(%)      | -1M(%)       |
|---------------------|------------|---------------|-------------|--------------|
| 중국 열연 유통            | CNY        | 3,318         | -3.0        | -5.0         |
| 중국 철근 유통            | CNY        | 3,686         | -1.5        | -0.1         |
| <b>SHFE 철근 선물</b>   | <b>CNY</b> | <b>3,203</b>  | <b>-4.2</b> | <b>-8.2</b>  |
| 한국 열연 유통            | 천원         | 690           | 0.0         | -2.8         |
| <b>한국 철근 유통</b>     | <b>천원</b>  | <b>640</b>    | <b>3.2</b>  | <b>10.3</b>  |
| <b>철광석 현물</b>       | <b>USD</b> | <b>83.0</b>   | <b>-4.6</b> | <b>-6.7</b>  |
| DCE 철광석 선물          | CNY        | 569           | -3.9        | -10.0        |
| <b>호주 강점탄 현물</b>    | <b>USD</b> | <b>138</b>    | <b>-8.0</b> | <b>-13.5</b> |
| 중국 제철용 코크스          | CNY        | 1,930         | 0.0         | -7.2         |
| DCE 강점탄 선물          | CNY        | 1,092         | -5.4        | -10.3        |
| 고철 일본내수             | JPY        | 18,184        | -1.9        | -1.8         |
| 중국 빌렛               | CNY        | 3,130         | -2.2        | 0.3          |
| <b>중국 흑연 전극봉</b>    | <b>CNY</b> | <b>11,500</b> | <b>-4.2</b> | <b>-4.2</b>  |
| <b>중국 합금철(FeMn)</b> | <b>CNY</b> | <b>8,400</b>  | <b>6.3</b>  | <b>2.4</b>   |
| <b>중국 철강유통재고</b>    | <b>천톤</b>  | <b>2,375</b>  | <b>-4.6</b> | <b>0.5</b>   |

| 비철/귀금속 등             | 단위         | 증가           | -1W(%)      | -1M(%)       |
|----------------------|------------|--------------|-------------|--------------|
| <b>LME 구리선물</b>      | <b>USD</b> | <b>4,840</b> | <b>1.0</b>  | <b>-14.6</b> |
| LME 아연선물             | USD        | 1,882        | 0.2         | -4.7         |
| LME 연(납)선물           | USD        | 1,657        | -2.8        | -10.0        |
| LME 니켈선물             | USD        | 11,239       | -1.0        | -11.4        |
| 금                    | USD        | 1,621        | -0.5        | -1.2         |
| 은                    | USD        | 14.4         | -0.6        | -16.4        |
| LME 코발트선물            | USD        | 30,000       | 0.0         | -10.4        |
| 탄산리튬                 | CNY        | 39,500       | -1.3        | -1.3         |
| <b>중국 아연 spot TC</b> | <b>USD</b> | <b>275.0</b> | <b>-8.3</b> | <b>-14.1</b> |
| <b>중국 연 spot TC</b>  | <b>USD</b> | <b>150.0</b> | <b>-3.2</b> | <b>-3.2</b>  |
| <b>달러인덱스</b>         | <b>pt</b>  | <b>100.6</b> | <b>2.2</b>  | <b>3.5</b>   |
| <b>국제유가(WTI)</b>     | <b>USD</b> | <b>28.3</b>  | <b>31.8</b> | <b>-39.9</b> |

| 주가                  | 단위         | 증가          | -1W(%)       | -1M(%)       |
|---------------------|------------|-------------|--------------|--------------|
| POSCO               | 원          | 157,000     | -4.0         | -20.3        |
| Baosteel            | CNY        | 4.8         | 0.4          | -12.9        |
| <b>Nippon Steel</b> | <b>JPY</b> | <b>856</b>  | <b>-13.8</b> | <b>-27.3</b> |
| ArcelorMittal       | EUR        | 7.8         | -5.9         | -35.7        |
| <b>US Steel</b>     | <b>USD</b> | <b>6.0</b>  | <b>3.1</b>   | <b>-19.9</b> |
| <b>BHP</b>          | <b>AUD</b> | <b>30.3</b> | <b>4.5</b>   | <b>-9.2</b>  |
| Glencore            | GBP        | 120         | -3.2         | -35.7        |
| ZhuZhou Smelter     | CNY        | 5.7         | -2.9         | -21.9        |
| Tokai Carbon        | JPY        | 885         | -3.5         | -8.8         |
| <b>UMICORE</b>      | <b>EUR</b> | <b>33.0</b> | <b>5.2</b>   | <b>-14.8</b> |

### 철강: 중국 철강가격 2주째 약세

▶ 중국 철강유통가격은 트럼프의 2조달러 인프라투자, 중국 3월 제조업 PMI의 깜작 반등 등에도 코로나19 확산에 따른 글로벌 경기침체 우려에 선물가격이 하락하자 2주째 약세 지속

- 원재료가격도 중국 상품선물가격 약세에 3주 연속 하락. 철광석은 \$80대 초반으로 하락하며 2개월래 최저치, 2주 연속 급락한 강점탄은 \$130대로 후퇴하며 작년말 이후 최저치 기록

- 철강시황은 예상대로 1분기 중국 GDP가 확인되기 전까지는 뚜렷한 방향성을 잡지 못하고 있음. 1Q GDP 발표로 경기지표 바닥이 확인된 이후 철강가격 상승압력 높아질 것으로 예상

◆ 트럼프 미 대통령이 경기부양을 위해 2조달러 규모의 인프라투자 정책을 추진. 국내 철강업체는 실제 철강수요 증가보다는 외국인 수급 유입과 같은 센티먼트 측면에서 긍정적 접근 필요. 인프라투자제 미국산 철강재만 사용할 것을 규정했기 때문

### 비철/귀금속: 비철금속은 혼조, 귀금속은 약보합

▶ 주간 비철은 중국 3월 제조업 PMI 호조에 구리가 주간기준 6주만에 반등에 성공했지만 미국의 고용지표 악화에 상승폭이 제한되며 품목별 혼조세

▶ 주간 귀금속은 전주 급등에 따른 차익실현과 달러강세에 하락했지만 꾸준히 유입되고 있는 ETF 수요에 지지되며 낙폭은 제한됨

- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -1.2% 아연 -0.3% 연 -2.5% 니켈 -0.7% 금 +0.4%, 은 -0.7%

- 중국 spot 제련수수료(TC): 구리 \$63.5(-7.3%, 2주 하락), 아연 \$275(-8.3%, 2주 하락), 연 \$150(-3.2%, 1주 하락), 코로나19에 따른 광산업체들의 감산으로 spot TC 약세

◆ 2020년 연 계약 제련수수료(TC)는 정광에 포함된 은 함량에 따라 고탍량 \$182.5(은 RC \$1.5), 저타입량 \$175(은 RC \$1.5)에 타결. 작년 \$98(은 RC \$0.6)대비 대폭 상승해 예상 상회

### Global Peer 주가: 일본 급락, 미국 견조

▶ 철강: Arcelormittal -5.9%(시장대비 -7.3%), Nippon Steel -13.8%(-5.8%), Baosteel +0.4%(+0.7%), Angang(HK) -2.4%(-1.4%), US steel +3.1%(+5.2%)

▶ 비철: Alcoa -8.9%(시장대비 -6.8%), Mitsui Mining -9.5%(-0.3%), Glencore -3.2%(-1.5%), ZhuZhou Smelter -2.9%(-2.6%)

Compliance Notice

- 당사는 4월 5일 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

- ▶ **트럼프 미 대통령이 경기부양을 위해 2조달러 규모의 인프라투자 정책을 추진. 국내 철강업체는 실제 철강수요 증가보다는 외국인 수급 유입과 같은センチメント 측면에서 긍정적 접근 필요**
  - 16년 대선공약이었던 1조달러 인프라투자 계획도 결국 구체적인 실행내역이 부재했고, 또 인프라투자에 미국산 철강재만 사용할 것을 규정했기 때문. 다만, 상품시장의センチ 측면에서는 긍정적
- ▶ **코로나19 확산에 따라 유럽/미국/남미 등 중국을 제외한 세계 전지역의 철강사들의 감산 동참이 확대됨. 감산은 철강가격 상승반전보다는 추가하락을 제한시키는 정도의 역할을 기대**
- ▶ **코로나19 확산에 따른 철강수요부진으로 유럽 철강사들이 현재 수입산 철강재에 대한 연간 쿼터를 기존의 75%로 축소할 것을 EC에 요구하고 있다고 언론 보도**
- ▶ **일본 최대 철강사 일본제철이 약 3만명의 비노조 근로자에 대해 임시 휴직을 실시할 것이라고 언론 보도. 단, 구체적인 기간은 알려지지 않음**
- ▶ **현대제철, 2분기 철근 기준가격 66.3만원으로 1분기보다 0.3만원 인상. 4월 유통사향 가격은 65만원으로 3월대비 1만원 인상. 3월말 기준 철근 생산자 재고는 20만톤 수준으로 안정권에 진입**
- ▶ **현대제철, 저수익 사업 구조조정 일환으로 당진 전기로 열연라인 매각 또는 감산 및 가동중단을 검토 중. 단조사업 분할과 강관사업 매각 검토 등 올해부터 중장기 구조조정 시작**
  - 한편 무디스는 현대제철의 신용등급을 기준 Baa2에서 Baa3로 한단계 하향하고 등급전망은 기존과 동일하게 부정적으로 유지해 추가하향 가능성을 열어 둠
- ▶ **세계 3위 아연 광산국 페루에 이어 7위 볼리비아도 코로나19 확산에 따라 주요 광산 조업이 중단되면서 단기적으로 아연 spot 제련수수의 하방압력이 높아지는 중**
  - 한편, 2020년 연 계약 제련수수료(TC)는 정광에 포함된 은 함량에 따라 고탍량 \$182.5(은 RC \$1.5), 저타입량 \$175(은 RC \$1.5)에 타결. 작년 \$98(은 RC \$0.6)대비 대폭 상승해 예상 상회
- ▶ **인도네시아 광산협회(APNI)가 코로나19 확산으로 인한 경제적 충격을 완화시키기 위해 올해부터 시행중인 니켈 정광수출 금지를 해제해야 한다고 정부에 압력을 넣는 중**
  - 인도네시아는 광산업체들의 제련소 투자를 독려하기 위해 2022년 예정이었던 니켈정광 수출금지 정책을 예정보다 2년 앞당겨 올해부터 실시 중에 있음
- ▶ **영풍, 지배구조 개선을 위해 대주주 일가 3세들로부터 계열사 테라닉스 주식 41.6%를 504억원에 매입하고 테라닉스에 계열사 인터플렉스 지분 11.1%를 230억에 매각**
  - 처분후 테라닉스 지분율은 코리아씨키트 50.1%, 영풍 41.6%, 장형진 회장 0.5%으로 바뀌고 인터플렉스 지분율은 코리아씨키트 30.6%, 테라닉스 11.1%, 고려아연 6.0%
  - 현금을 확보하게 된 대주주 일가 3세들이 향후 계열사 중 어떤 회사의 지분을 매입하게 될 지 주목할 필요

### 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 (3/28 ~ 4/3)

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)             | 468            | 482    | 501    | 552    | 514    | 586    | -3.0   | -6.6  | -15.2 | -9.0  | -20.1 | 2주 하락  |
|                           | 중국수출                     | 445            | 445    | 460    | 485    | 480    | 540    | 0.0    | -3.3  | -8.2  | -7.3  | -17.6 | 1주 보합  |
|                           | 동아시아수입                   | 405            | 410    | 457    | 494    | 455    | 538    | -1.2   | -11.4 | -17.9 | -10.9 | -24.7 | 6주 하락  |
|                           | 미국내수                     | 581            | 614    | 643    | 634    | 579    | 764    | -5.3   | -9.6  | -8.3  | 0.4   | -23.9 | 3주 하락  |
|                           | 한국유통(선원)                 | 690            | 690    | 710    | 700    | 720    | 730    | 0.0    | -2.8  | -1.4  | -4.2  | -5.5  | 1주 보합  |
| 철근 가격                     | 중국내수(중치세 포함)             | 520            | 527    | 530    | 567    | 559    | 627    | -1.4   | -1.9  | -8.3  | -7.1  | -17.1 | 2주 하락  |
|                           | 중국 SHFE선물(AC, CNY)       | 3,203          | 3,342  | 3,490  | 3,390  | N/A    | N/A    | -4.2   | -8.2  | -5.5  | N/A   | N/A   | 3주 하락  |
|                           | 중국 선물-현물(CNY)            | -483           | -400   | -201   | -559   | N/A    | N/A    |        |       |       |       |       | 3주 하락  |
|                           | 중국수출                     | 435            | 445    | 440    | 475    | 475    | 530    | -2.2   | -1.1  | -8.4  | -8.4  | -17.9 | 2주 하락  |
|                           | 한국유통(선원)                 | 640            | 620    | 580    | 600    | 625    | 700    | 3.2    | 10.3  | 6.7   | 2.4   | -8.6  | 4주 상승  |
| 냉연 가격                     | 중국내수(중치세 포함)             | 542            | 569    | 601    | 633    | 601    | 660    | -4.8   | -9.8  | -14.4 | -9.9  | -17.9 | 9주 하락  |
|                           | 중국수출                     | 510            | 510    | 520    | 535    | 520    | 565    | 0.0    | -1.9  | -4.7  | -1.9  | -9.7  | 1주 보합  |
| 냉연롤마진 (냉연-열연)             | 중국내수                     | 74             | 87     | 99     | 81     | 87     | 74     | -14.9  | -25.6 | -8.7  | -14.9 | -0.4  | 5주 하락  |
|                           | 중국수출                     | 65             | 65     | 60     | 50     | 40     | 25     | 0.0    | 8.3   | 30.0  | 62.5  | 160.0 | 1주 보합  |
| 철스크랩 가격                   | 미국내수                     | 233            | 233    | 233    | 229    | 218    | 318    | 0.0    | 0.0   | 1.5   | 6.6   | -26.9 | 6주 보합  |
|                           | 일본내수                     | 168            | 172    | 176    | 213    | 204    | 289    | -2.4   | -4.7  | -21.5 | -18.1 | -42.0 | 1주 하락  |
|                           | 한국유통(선원)                 | 272            | 273    | 281    | 293    | 330    | 372    | -0.4   | -3.2  | -7.2  | -17.6 | -26.9 | 3주 하락  |
| 철근롤마진(철근-스크랩)             | 한국유통(선원)                 | 368            | 347    | 299    | 307    | 295    | 328    | 6.1    | 23.1  | 19.9  | 24.7  | 12.2  | 4주 상승  |
|                           | 철광석 가격                   | 중국 현물 수입 (CFR) | 83     | 87     | 89     | 95     | 94     | 92     | -4.6  | -6.7  | -12.2 | -11.7 | -9.3   |
| 재철용 석탄 가격                 | SGX 선물 (CFR)             | 79             | 79     | 86     | 89     | 76     | 77     | -0.1   | -7.9  | -11.3 | 3.6   | 2.7   | 3주 하락  |
|                           | DCE 선물 (CNY)             | 569            | 592    | 633    | 611    | 527    | N/A    | -3.9   | -10.0 | -6.9  | 8.0   | N/A   | 2주 하락  |
|                           | 중국 철광석 채고(만톤)            | 11,865         | 12,115 | 12,695 | 12,975 | 12,555 | 14,890 | -2.1   | -6.5  | -8.6  | -5.5  | -20.3 | 3주 감소  |
|                           | 중국 코크스 내수(CNY)           | 1,930          | 1,930  | 2,080  | 2,130  | 2,230  | 2,130  | 0.0    | -7.2  | -9.4  | -13.5 | -9.4  | 2주 보합  |
|                           | 중국 강철탄 spot (FOB)        | 138            | 150    | 160    | 143    | 147    | 203    | -8.0   | -13.5 | -3.5  | -6.1  | -31.9 | 3주 하락  |
| 발전용 석탄 가격                 | DCE 강철탄 선물 (CNY)         | 1,092          | 1,154  | 1,218  | 1,153  | 1,159  | N/A    | -5.4   | -10.3 | -5.3  | -5.8  | N/A   | 3주 하락  |
|                           | 중국 친황다오 (CNY)            | 533            | 541    | 570    | 550    | 582    | 619    | -1.5   | -6.5  | -3.1  | -8.4  | -13.9 | 6주 하락  |
| spot 철강마진                 | 호주 뉴캐슬 (FOB)             | 69             | 67     | 67     | 65     | 67     | 90     | 4.4    | 3.8   | 7.0   | 4.1   | -22.6 | 3주 상승  |
|                           | 중국열연 - 철광석, 코크스          | 199            | 207    | 210    | 248    | 208    | 281    | -3.9   | -5.0  | -19.7 | -4.3  | -29.1 | 2주 하락  |
| 중국 내수빌렛 가격                | 중국열연 - 철광석, 강철탄          | 232            | 231    | 239    | 294    | 254    | 287    | 0.5    | -3.2  | -21.1 | -8.7  | -19.4 | 2주 상승  |
|                           | 동아시아열연-철광석, 강철탄          | 176            | 166    | 203    | 242    | 202    | 250    | 6.0    | -13.6 | -27.5 | -12.9 | -29.8 | 1주 상승  |
| 중국 합금빌렛 가격                | Tanshan Q235 (CNY)       | 3,130          | 3,200  | 3,120  | 3,370  | 3,400  | 3,570  | -2.2   | 0.3   | -7.1  | -7.9  | -12.3 | 2주 하락  |
| 중국 전극봉가격                  | Graphite Electrode (CNY) | 11,500         | 12,000 | 12,000 | 12,000 | 14,500 | 31,000 | -4.2   | -4.2  | -4.2  | -20.7 | -62.9 | 2주 하락  |
| 중국 합금철가격                  | Fe-Mn(low C) (CNY)       | 8,400          | 7,900  | 8,200  | 7,300  | 8,400  | 10,700 | 6.3    | 2.4   | 15.1  | 0.0   | -21.5 | 1주 상승  |
| 운임지표                      | Si-Mn (CNY)              | 6,100          | 5,800  | 6,150  | 6,100  | 7,050  | 7,550  | 5.2    | -0.8  | 0.0   | -13.5 | -19.2 | 3주 상승  |
|                           | Baltic Dry Index         | 616            | 556    | 617    | 844    | 1,767  | 711    | 10.8   | -0.2  | -27.0 | -65.1 | -13.4 | 1주 상승  |
| 중국 전국 고로가동률               | % , 표본조사                 | 72.5           | 70.3   | 65.2   | 73.2   | 56.2   | 67.6   | 3.1    | 11.1  | -1.0  | 28.9  | 7.1   | 5주 상승  |
| 중국 당산지역 고로가동률             | % , 표본조사                 | 74.4           | 73.7   | 72.9   | 77.4   | 63.8   | 76.7   | 0.9    | 2.1   | -3.9  | 16.7  | -3.0  | 3주 상승  |
| 중국 전국 전기로 가동률             | % , 표본조사                 | 49.4           | 41.7   | 29.5   | 64.7   | 66.0   | 70.5   | 18.5   | 67.4  | -23.8 | -25.2 | -30.0 | 5주 상승  |
| 중국 철강 유통재고                | 재고량(만톤)                  |                |        |        |        |        | 변동폭(%) |        |       |       |       | 연속    |        |
|                           | Last                     | -1W            | -1M    | -3M    | -6M    | -1Y    | -1W    | -1M    | -3M   | -6M   | -1Y   |       |        |
| 열연                        | 419                      | 433            | 418    | 175    | 255    | 266    | -3.3   | 0.3    | 139.0 | 64.1  | 57.4  | 1주 감소 |        |
| 냉연                        | 182                      | 186            | 175    | 118    | 149    | 172    | -2.1   | 4.3    | 54.6  | 22.3  | 6.0   | 1주 감소 |        |
| 후판                        | 122                      | 136            | 140    | 84     | 91     | 94     | -10.5  | -13.0  | 45.0  | 33.3  | 29.8  | 1주 감소 |        |
| 철근                        | 1,176                    | 1,239          | 1,152  | 310    | 479    | 762    | -5.0   | 2.1    | 280.0 | 145.6 | 54.4  | 3주 감소 |        |
| 선재                        | 476                      | 497            | 479    | 105    | 171    | 273    | -4.2   | -0.6   | 354.9 | 178.6 | 74.6  | 3주 감소 |        |
| 합계                        | 2,375                    | 2,490          | 2,363  | 791    | 1,145  | 1,566  | -4.6   | 0.5    | 200.2 | 107.4 | 51.6  | 3주 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   |        |       |
| 비철금속(USD/톤)        | 구리(copper)      | 4,840          | 4,791   | 5,667   | 6,130   | 5,662   | 6,492   | 1.0     | -14.6 | -21.0 | -14.5 | -25.5 | 1주 상승  |       |
|                    | LME Future (3m) | 연(lead)        | 1,657   | 1,705   | 1,842   | 1,919   | 2,129   | 2,012   | -2.8  | -10.0 | -13.7 | -22.2 | -17.7  | 1주 하락 |
|                    | 아연(zinc)        | 1,882          | 1,878   | 1,976   | 2,306   | 2,295   | 2,930   | 0.2     | -4.7  | -18.4 | -18.0 | -35.8 | 2주 상승  |       |
|                    | 니켈(nickel)      | 11,239         | 11,355  | 12,685  | 13,755  | 17,625  | 13,329  | -1.0    | -11.4 | -18.3 | -36.2 | -15.7 | 1주 하락  |       |
|                    | 비철금속(CNY/톤)     | 구리(copper)     | 39,730  | 39,040  | 45,780  | 49,170  | 47,370  | N/A     | 1.8   | -13.2 | -19.2 | -16.1 | N/A    | 2주 상승 |
| SHFE Future (AC)   | 연(lead)         | 13,745         | 13,800  | 14,635  | 14,845  | 16,600  | N/A     | -0.4    | -6.1  | -7.4  | -17.2 | N/A   | 1주 하락  |       |
|                    | 아연(zinc)        | 15,420         | 15,165  | 16,240  | 17,850  | 18,660  | N/A     | 1.7     | -5.0  | -13.6 | -17.4 | N/A   | 2주 상승  |       |
|                    | 니켈(nickel)      | 92,500         | 92,600  | 103,300 | 110,300 | 135,780 | N/A     | -0.1    | -10.5 | -16.1 | -31.9 | N/A   | 4주 하락  |       |
| 귀금속(US\$/oz)       | 금               | 1,621          | 1,628   | 1,641   | 1,552   | 1,505   | 1,290   | -0.5    | -1.2  | 4.4   | 7.7   | 25.7  | 1주 하락  |       |
|                    | 은               | 14.4           | 14.5    | 17.2    | 18.1    | 17.6    | 15.1    | -0.6    | -16.4 | -20.3 | -18.1 | -4.9  | 1주 하락  |       |
|                    | 팔라듐             | 2,164          | 2,265   | 2,503   | 1,990   | 1,659   | 1,409   | -4.5    | -13.5 | 8.8   | 30.5  | 53.6  | 1주 하락  |       |
|                    | 플래티넘            | 725            | 745     | 880     | 982     | 889     | 869     | -2.6    | -17.6 | -26.2 | -18.4 | -16.6 | 1주 하락  |       |
| 금 ETF보유량(톤)        | 금               | 2,838          | 2,791   | 2,716   | 2,584   | 2,507   | 2,212   | 1.7     | 4.5   | 9.8   | 13.2  | 28.3  | 12주 증가 |       |
| 상해 비철 spot 프리미엄    | 구리              | 66.0           | 62.0    | 55.0    | 43.0    | 74.5    | 50.0    | 6.5     | 20.0  | 53.5  | -11.4 | 32.0  | 2주 상승  |       |
|                    | 아연              | 70.0           | 70.0    | 80.0    | 80.0    | 95.0    | 140.0   | 0.0     | -12.5 | -12.5 | -26.3 | -50.0 | 2주 보합  |       |
| CFCT 비상업적 순매수 (천톤) | 금               | 178.1          | 199.7   | 285.0   | 263.2   | 292.1   | 79.8    |         |       |       |       |       | 1주 감소  |       |
|                    | 구리              | -24.2          | -26.6   | -54.1   | 10.3    | -52.7   | -5.8    |         |       |       |       |       | 7주 증가  |       |
| 코발트(Cobalt 3m)     | USD             | 30,000         | 30,000  | 33,500  | 32,250  | 36,000  | 31,500  | 0.0     | -10.4 | -7.0  | -16.7 | -4.8  | 2주 보합  |       |
|                    | 탄산리튬(LiCo3)     | CNY            | 39,500  | 40,000  | 40,000  | 39,500  | 49,500  | 65,000  | -1.3  | -1.3  | 0.0   | -20.2 | -39.2  | 1주 하락 |
|                    | 양극재(NCM622)     | CNY            | 124,500 | 126,500 | 132,500 | 126,500 | 152,500 | 161,500 | -1.6  | -6.0  | -1.6  | -18.4 | -22.9  | 5주 하락 |
|                    | 양극재(NCM523)     | CNY            | 110,500 | 112,500 | 119,500 | 112,500 | 138,500 | 137,500 | -1.8  | -7.5  | -1.8  | -20.2 | -19.6  | 5주 하락 |
|                    | WTI             | 국제유가(US\$/bbl) | 28.3    | 21.5    | 47.2    | 63.1    | 52.5    | 62.5    | 31.8  | -39.9 | -55.1 | -46.0 | -54.6  | 1주 상승 |
| 천연가스               | NYMEX           | 1.6            | 1.7     | 1.8     | 2.2     | 2.3     | 2.6     | -3.0    | -11.8 | -24.8 | -29.0 | -37.5 | 1주 하락  |       |
| 중국 비철 spot TC      | 구리(Bloomberg)   | 63.5           | 68.5    | 71.5    | 59.5    | 56.0    | 70.5    | -7.3    | -11.2 | 6.7   | 13.4  | -9.9  | 2주 하락  |       |
|                    | 아연(Wind)        | 275.0          | 300.0   | 320.0   | 320.0   | 275.0   | 255.0   | -8.3    | -14.1 | -14.1 | 0.0   | 7.8   | 2주 하락  |       |
|                    | 연(Bloomberg)    | 150.0          | 155.0   | 155.0   | 145.0   | 55.0    | 25.0    | -3.2    | -3.2  | 3.4   | 172.7 | 500.0 | 1주 하락  |       |
| 달러 인덱스             |                 | 100.6          | 98.4    | 97.2    | 96.8    | 98.9    | 97.1    | 2.2     | 3.5   | 3.9   | 1.7   | 3.6   | 1주 상승  |       |
| USD/KRW Currency   |                 | 1,231          | 1,211   | 1,195   | 1,167   | 1,206   | 1,134   | 1.7     | 3.0   | 5.5   | 2.1   | 8.5   | 1주 상승  |       |
| 거래소 메탈 재고          | 재고량(톤)          |                |         |         |         |         | 변동폭(%)  |         |       |       |       | 연속    |        |       |
|                    | Last            | -1W            | -1M     | -3M     | -6M     | -1Y     | -1W     | -1M     | -3M   | -6M   | -1Y   |       |        |       |
| LME 재고             | 구리(copper)      | 218,525        | 223,725 | 211,225 | 144,525 | 290,250 | 167,950 | -2.3    | 3.5   | 51.2  | -24.7 | 30.1  | 2주 감소  |       |
|                    | 아연(zinc)        | 76,250         | 73,350  | 75,025  | 51,125  | 65,700  | 50,900  | 4.0     | 1.6   | 49.1  | 16.1  | 49.8  | 2주 증가  |       |
|                    | 연(lead)         | 71,425         | 71,125  | 68,575  | 66,100  | 69,225  | 78,750  | 0.4     | 4.2   | 8.1   | 3.2   | -9.3  | 7주 증가  |       |
|                    | 니켈(nickel)      | 228,768        | 229,488 | 235,254 | 156,378 | 140,904 | 181,644 | -0.3    | -2.8  | 46.3  | 62.4  | 25.9  | 4주 감소  |       |
| SHFE 재고            | 구리(copper)      | 332,435        | 364,040 | 310,760 | 141,317 | 118,108 | 261,412 | -8.7    | 7.0   | 135.2 | 181.5 | 27.2  | 3주 감소  |       |
|                    | 아연(zinc)        | 158,139        | 160,006 | 160,011 | 30,806  | 64,095  | 109,804 | -1.2    | -1.2  | 413.3 | 146.7 | 44.0  | 3주 감소  |       |



# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

### 3. 주가동향

|      | 회사명             | 종가<br>4/5 | 절대수익률(%) |       |       |       |       | 시장대비 상대수익률(%) |      |       |       |       | 비고 |
|------|-----------------|-----------|----------|-------|-------|-------|-------|---------------|------|-------|-------|-------|----|
|      |                 |           | -1D      | -1W   | -1M   | -3M   | -6M   | -1D           | -1W  | -1M   | -3M   | -6M   |    |
| 국내   | POSCO           | 157,000   | 0.6      | -4.0  | -20.3 | -33.8 | -28.0 | 0.6           | -4.4 | -4.9  | -13.8 | -13.4 |    |
|      | 고려아연            | 371,000   | 1.5      | 2.6   | -11.4 | -12.8 | -14.8 | 1.5           | 2.2  | 4.1   | 7.1   | -0.2  |    |
|      | 현대제철            | 17,200    | 0.0      | -3.6  | -32.1 | -44.2 | -53.4 | 0.0           | -4.1 | -16.7 | -24.2 | -38.8 |    |
|      | 영풍              | 472,500   | 1.9      | 2.2   | -18.5 | -28.2 | -18.3 | 1.9           | 1.7  | -3.1  | -8.3  | -3.6  |    |
|      | 세아베스틸           | 7,930     | 1.0      | 10.3  | -27.9 | -46.8 | -50.7 | 1.0           | 9.8  | -12.5 | -26.8 | -36.1 |    |
|      | 풍산              | 18,250    | 0.3      | 5.2   | -13.3 | -23.2 | -15.9 | 0.2           | 4.7  | 2.1   | -3.2  | -1.3  |    |
|      | 동국제강            | 3,535     | -1.5     | -2.5  | -24.5 | -40.1 | -45.1 | -1.6          | -2.9 | -9.1  | -20.1 | -30.5 |    |
|      | 세아제강            | 36,500    | 0.0      | 7.0   | -24.6 | -39.6 | -41.5 | 0.0           | 6.6  | -9.2  | -19.6 | -26.9 |    |
| 한국철강 | 3,300           | 2.2       | 4.3      | -19.0 | -30.5 | -31.5 | 2.1   | 3.8           | -3.6 | -10.6 | -16.9 |       |    |
| 해외   | ArcelorMittal   | 7.8       | -2.8     | -5.9  | -35.7 | -48.6 | -33.7 | -1.4          | -7.3 | -24.5 | -26.2 | -17.2 |    |
|      | Nippon Steel    | 856.2     | -2.4     | -13.8 | -27.3 | -48.2 | -42.1 | -2.5          | -5.8 | -13.2 | -25.0 | -25.4 |    |
|      | JFE             | 659.0     | -3.1     | -15.6 | -31.2 | -53.3 | -48.6 | -3.1          | -7.5 | -17.1 | -30.1 | -31.8 |    |
|      | Baoshan         | 4.8       | -0.4     | 0.4   | -12.9 | -17.4 | -19.0 | 0.2           | 0.7  | -4.0  | -7.1  | -14.1 |    |
|      | Angang(HK)      | 2.0       | -1.0     | -2.4  | -25.8 | -36.6 | -27.2 | -0.8          | -1.4 | -16.5 | -23.0 | -19.1 |    |
|      | China Steel     | 18.8      | -0.8     | -3.1  | -19.3 | -22.0 | -17.7 | -0.3          | -3.3 | -5.8  | -1.9  | -6.0  |    |
|      | US Steel        | 6.0       | -2.9     | 3.1   | -19.9 | -44.5 | -44.7 | -1.4          | 5.2  | -3.6  | -21.2 | -29.0 |    |
|      | Nucor           | 35.7      | -0.8     | 6.9   | -12.6 | -34.5 | -28.8 | 0.7           | 8.9  | 3.7   | -11.1 | -13.1 |    |
| 철광석  | BHP             | 30.3      | 1.6      | 4.5   | -9.2  | -22.5 | -14.1 | 3.3           | -0.2 | 9.2   | 2.2   | 8.2   |    |
|      | Vale            | 40.5      | -5.3     | 1.0   | -13.6 | -24.9 | -13.1 | -1.6          | 6.3  | 15.5  | 15.6  | 19.1  |    |
| 비철   | Glencore        | 120.0     | -5.4     | -3.2  | -35.7 | -50.3 | -47.1 | -4.2          | -1.5 | -19.5 | -21.8 | -22.7 |    |
|      | Alcoa           | 6.0       | -1.8     | -8.9  | -49.8 | -72.2 | -69.3 | -0.3          | -6.8 | -33.5 | -48.9 | -53.6 |    |
|      | Mitsui Mining   | 1,709.0   | 1.0      | -9.5  | -29.8 | -41.6 | -32.5 | 1.4           | -0.3 | -19.8 | -19.6 | -16.8 |    |
|      | ZhuZhou Smelter | 5.7       | 0.7      | -2.9  | -21.9 | -30.9 | -36.6 | 1.3           | -2.6 | -13.0 | -20.6 | -31.8 |    |

### 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         | 13,688      | 6.0    | 7.1  | 0.3  | 0.3 | 4.9  | 4.1  | 3.5       | 3.8  | 6.4   | 5.4  |      |
|           | 현대제철          | 2,295       | 19.3   | 17.3 | 0.1  | 0.1 | 0.6  | 0.8  | 5.9       | 6.2  | 2.5   | 2.3  |      |
|           | 고려아연          | 7,001       | 10.6   | 11.0 | 1.0  | 1.0 | 9.9  | 9.0  | 4.1       | 4.1  | 12.5  | 12.2 |      |
|           | 영풍            | 870         | 3.5    | N/A  | 0.3  | N/A | 7.9  | N/A  | 4.0       | N/A  | 2.9   | N/A  |      |
|           | 세아베스틸         | 284         | 12.2   | 13.1 | 0.2  | 0.2 | 1.2  | 1.2  | 6.0       | 5.5  | 1.6   | 1.9  |      |
|           | 풍산            | 511         | 29.9   | 12.7 | 0.4  | 0.4 | 1.2  | 2.9  | 9.4       | 7.4  | 1.6   | 2.8  |      |
|           | 동국제강          | 337         | N/A    | N/A  | 0.2  | 0.2 | -0.7 | -1.9 | 6.1       | 7.4  | 3.9   | 2.6  |      |
|           | 한국철강          | 152         | 5.1    | 4.2  | 0.2  | 0.2 | 4.1  | 4.9  | -5.5      | -4.2 | 2.9   | 5.3  |      |
| 해외        | ArcelorMittal | 8,659       | 15.6   | 22.6 | 10.4 | 0.2 | 0.2  | -0.2 | 2.2       | 3.9  | 3.9   | 3.1  | 3.1  |
|           | POSCO         | 11,117      | 10.5   | 6.0  | 7.1  | 0.3 | 0.3  | 4.9  | 4.1       | 3.5  | 3.8   | 6.4  | 5.4  |
|           | Nippon Steel  | 7,496       | 11.3   | N/A  | 28.3 | 0.3 | 0.3  | -9.8 | 1.9       | 17.2 | 7.4   | -5.2 | 2.4  |
|           | Baoshan       | 15,044      | 10.5   | 8.8  | 8.5  | 0.6 | 0.6  | 6.7  | 6.5       | 4.4  | 4.4   | 5.9  | 5.9  |
|           | Nucor         | 10,731      | 16.3   | 8.7  | 18.2 | 1.0 | 1.0  | 12.5 | 8.9       | 5.4  | 7.3   | 8.3  | 5.6  |
|           | China Steel   | 9,772       | 13.9   | 28.9 | 33.0 | 0.9 | 0.9  | 3.1  | 3.0       | 11.1 | 10.4  | 3.7  | 3.0  |
|           | JFE           | 3,730       | 11.3   | N/A  | 17.9 | 0.2 | 0.2  | 0.0  | 2.1       | 8.4  | 7.6   | 0.0  | 0.5  |
|           | Angang        | 3,376       | 16.8   | 13.1 | 12.7 | 0.5 | 0.5  | 3.9  | 3.6       | 5.6  | 6.0   | 2.5  | 2.2  |
|           | US Steel      | 1,015       | 16.3   | N/A  | N/A  | 0.3 | 0.3  | -2.1 | -12.1     | 6.2  | 22.3  | 0.3  | -4.5 |
|           | 철광석           | BHP(6월결산)   | 85,760 | 14.7 | 9.6  | 9.6 | 1.9  | 1.9  | 18.6      | 20.0 | 4.3   | 4.5  | 38.5 |
| Rio Tinto |               | 77,311      | 11.9   | 7.3  | 8.8  | 1.8 | 1.7  | 23.5 | 20.2      | 4.1  | 4.8   | 35.4 | 33.6 |
| VALE      |               | 39,990      | 9.8    | 10.5 | 5.8  | 1.1 | 0.9  | 6.8  | 17.1      | 3.5  | 3.3   | 30.8 | 36.2 |
| 비철        | Glencore      | 19,614      | 11.9   | 8.6  | 11.8 | 0.5 | 0.5  | 4.0  | 2.2       | 4.9  | 5.0   | 1.9  | 2.3  |
|           | Alcoa         | 1,110       | 16.3   | N/A  | N/A  | 0.3 | 0.3  | -8.6 | -5.9      | 2.4  | 3.8   | 8.6  | 3.5  |
|           | Mitsui Mining | 902         | 11.3   | 16.2 | 7.7  | 0.6 | 0.5  | 3.9  | 6.6       | 6.8  | 5.9   | 3.4  | 4.5  |
|           | Barrick Gold  | 35,359      | 14.3   | 41.2 | 26.0 | 1.8 | 1.7  | 9.5  | 8.4       | 9.8  | 8.7   | 25.1 | 35.3 |

### 5. 차트

