



기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

중국 철강가격 상승폭 확대

5월 4주차 (5.16 ~ 5.22)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,670	4.3	9.2
중국 철근 유통	CNY	3,969	4.8	6.4
SHFE 철근 선물	CNY	3,513	1.2	5.4
한국 열연 유통	천원	670	1.5	1.5
한국 철근 유통	천원	650	0.0	0.0
철광석 현물	USD	98.5	7.4	15.2
DCE 철광석 선물	CNY	722	8.0	18.9
호주 강점탄 현물	USD	116	-1.7	-2.1
중국 제철용 코크스	CNY	1,980	2.6	5.3
DCE 강점탄 선물	CNY	1,161	2.9	6.2
고철 일본내수	JPY	17,632	0.0	-1.1
중국 빌렛	CNY	3,350	3.1	7.0
중국 흑연 전극봉	CNY	10,900	0.0	-2.7
중국 합금철(FeMn)	CNY	8,700	0.0	1.2
중국 철강유통재고	천톤	1,677	-6.6	-22.9

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	5,289	2.1	3.1
LME 아연선물	USD	1,986	1.2	4.7
LME 연(납)선물	USD	1,646	2.8	-1.3
LME 니켈선물	USD	12,250	3.3	2.0
금	USD	1,735	-0.5	1.2
은	USD	17.2	3.6	14.0
LME 코발트선물	USD	30,000	0.0	0.0
탄산리튬	CNY	36,000	-1.4	-6.5
중국 아연 spot TC	USD	145.0	-6.5	-32.6
중국 연 spot TC	USD	145.0	0.0	-3.3
달러인덱스	pt	99.9	-0.5	-0.5
국제유가(WTI)	USD	33.6	14.0	173.2

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	172,000	2.4	-0.6
Baosteel	CNY	4.7	-1.3	-2.1
Nippon Steel	JPY	914	2.9	12.1
ArcelorMittal	EUR	8.2	3.8	-8.2
US Steel	USD	7.4	2.8	8.1
BHP	AUD	34.3	8.4	12.4
Glencore	GBP	148	4.8	6.3
ZhuZhou Smelter	CNY	5.9	-1.8	4.4
Tokai Carbon	JPY	900	1.2	2.7
UMICORE	EUR	39.7	8.6	1.4

철강: 중국 철강가격 상승폭 확대, 철근가격 5개월래 고점

▶ 중국 철강시황은 경기회복 기대감에 상승폭 확대. 철근은 5개월래 최고치를 기록하며 코로나19 이전수준으로 회복, 열연도 4주째 상승하며 2월초 이후 최고치로 올라섬

- 철광석은 브라질의 코로나19 확산에 따른 생산차질 우려가 확대되며 선물가격 급등세가 지속되자 현물가격은 \$100에 근접하며 작년 8월이후 최고치로 반등. 강점탄은 약보합

- 미-중 무역갈등이 다시 고조되고 금요일 중국 양회의 경기부양책이 시장에 기대에 미치지 못했음에도 금요일 중국 철강가격은 상승세가 지속. 예전과는 차별화된 모습에 주목

◆ 4월말 \$50~60의 판매료 가격인상을 발표했던 미국 철강사들이 한 달도 안되어 \$40~50의 추가가격 인상을 발표

◆ POSCO, 지난주 자사주 5만주 매입(지지난주는 9만주 매입)해 1조 원 자사주 매입 발표 이후 총 14만주(약 241억원) 매입

비철/귀금속: 경기회복 기대감에 비철 반등, 은 3주째 상승하며 200일 이평선 돌파

▶ 주간 비철은 중국 경기지표 호조와 미국 경제재개 기대감에 상승 반전. 단, 주중반 이후 미-중 갈등고조와 중국 양회 실망감에 일부 상승폭 반납. 구리는 주중반때 \$5,400대까지 돌파하며 2개월래 최고치

▶ 주간 귀금속은 금은 약보합, 반면 3주 연속 상승세를 이어간 은가격은 2.5개월만에 \$17대 회복하며 200일 이동평균선 위로 올라섬

- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -1.9%, 아연 +0.1%, 연 -0.6%, 니켈 -4.1%, 금 +0.4%, 은 +0.6%

◆ 중국 4월 정련구리(구리메탈) 생산량 81.9만톤(+9%YoY)으로 1개월만에 YoY 증가반전. 정련아연(아연메탈) 생산량은 51.7만톤(+7%YoY)으로 12개월째 YoY 증가세 지속

Global Peer 추가: 전주 급락한 Alcoa 급반등

▶ 철강: Arcelormittal +3.8%(시장대비 -1.0%), Nippon Steel +2.9%(+1.2%), Baosteel -1.3%(+0.7%), Angang(HK) -3.2%(+0.5%), US steel +2.8%(-0.4%)

▶ 비철: Alcoa +23.3%(시장대비 +20.1%), Mitsui Mining +5.1%(+3.5%), Glencore +4.8%(+1.5%), ZhuZhou Smelter -1.8%(+0.1%)

Compliance Notice

- 당사는 5월 24일 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 양회에서 특별국채 1조위안을 포함한 총 6조 3,500억위안(약 1,100조원)의 경기부양책이 제시되었지만 최대 3조위안의 특별국채 발행을 기대했던 시장을 만족시키지 못함**
 - 올해 성장률 목표치 생략을 포함해 시장이 기대했던 강력한 재정정책이 발표되지 않은 만큼 향후 통화정책을 통한 중국의 경기부양 강화에 주목할 필요
- ▶ **4월말 \$50~60의 판매류 가격인상을 발표했던 미국 철강사들이 한달도 안되어 \$40~50의 추가가격 인상을 발표**
- ▶ **POSCO, 지난주 자사주 5만주 매입(지난주는 9만주 매입)해 1조원 자사주 매입 발표 이후 총 14만주(약 241억원) 매입**
- ▶ **중국 4월 정련구리(구리메탈) 생산량 81.9만톤(+9%YoY)으로 1개월만에 YoY 증가반전. 4월 누계 생산량은 311만톤(+3%YoY)으로 작년 연간 증가율 +7% 대비 둔화**
 - 4월 정련아연(아연메탈) 생산량 51.7만톤(+7%YoY)으로 12개월째 YoY 증가세 지속. 4월 누계 생산량은 201만톤(+11%YoY)으로 작년 연간 증가율 +9%보다 증가폭 확대
 - 4월 정련연(연메탈) 생산량 48.9만톤(+6%YoY)으로 2개월째 YoY 증가세 지속. 4월 누계 생산량은 168만톤(-3%YoY)으로 작년 연간 증가율 +15%대비 감소반전

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

3. 주가동향

	회사명	종가 5/24	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	172,000	-2.8	2.4	-0.6	-15.5	-21.8	-1.4	0.2	-4.9	-9.1	-14.6	
	고려아연	374,000	-1.8	1.5	-4.1	-12.2	-9.4	-0.4	-0.7	-8.4	-5.9	-2.2	
	현대제철	19,900	-2.9	2.8	5.3	-21.8	-36.0	-1.5	0.6	1.0	-15.5	-28.8	
	영풍	509,000	-1.9	-1.7	1.8	-16.7	-18.2	-0.5	-4.0	-2.5	-10.3	-10.9	
	세아베스틸	9,380	-2.8	0.3	9.1	-15.5	-41.4	-1.4	-1.9	4.8	-9.2	-34.2	
	풍산	20,500	-3.1	7.9	-6.8	0.7	-4.4	-1.7	5.7	-11.1	7.1	2.8	
	동국제강	4,015	-3.1	2.2	1.0	-13.8	-30.3	-1.7	-0.1	-3.3	-7.5	-23.1	
해외	세아제강	46,000	0.3	10.2	20.3	-6.8	-22.9	1.7	8.0	16.0	-0.4	-15.7	
	한국철강	4,405	0.3	4.9	16.7	8.2	-11.7	1.8	2.7	12.4	14.6	-4.5	
해외	ArcelorMittal	8.2	-1.6	3.8	-8.2	-41.3	-46.7	-1.9	-1.0	-12.1	-31.3	-34.5	
	Nippon Steel	914.3	-3.0	2.9	12.1	-32.2	-42.8	-2.2	1.2	6.3	-22.4	-30.4	
	JFE	703.0	-4.7	1.0	6.2	-36.4	-45.4	-3.9	-0.7	0.3	-26.6	-32.9	
	Baoshan	4.7	-1.0	-1.3	-2.1	-11.6	-14.2	0.8	0.7	-2.3	-5.0	-11.0	
	Angang(HK)	1.8	-6.2	-3.2	-4.2	-31.5	-39.4	-0.6	0.5	-0.4	-19.6	-28.7	
	China Steel	19.6	-1.5	0.3	2.3	-14.8	-16.4	0.3	0.3	-2.1	-8.5	-9.9	
	US Steel	7.4	-1.5	2.8	8.1	-19.4	-45.2	-1.7	-0.4	3.9	-13.8	-39.6	
	Nucor	39.5	-1.3	3.7	4.3	-16.5	-28.5	-1.5	0.5	0.1	-11.0	-22.8	
	철광석	BHP	34.3	-0.6	8.4	12.4	-7.5	-7.7	0.4	6.7	7.5	12.5	10.6
Vale		50.3	-1.7	4.6	14.9	0.3	0.5	-0.7	-1.3	5.8	28.0	24.7	
비철	Glencore	148.1	-1.6	4.8	6.3	-30.0	-40.0	-1.2	1.5	2.2	-15.4	-21.0	
	Alcoa	8.2	-0.8	23.3	14.8	-46.5	-60.1	-1.1	20.1	10.6	-41.0	-54.4	
	Mitsui Mining	2,130.0	-1.4	5.1	13.8	-28.8	-21.4	-0.5	3.5	9.8	-20.1	-8.2	
	ZhuZhou Smelter	5.9	-3.4	-1.8	4.4	-19.0	-31.1	-1.6	0.1	4.2	-12.4	-28.0	

4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

	회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고
			20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E	
국내	POSCO	14,996	10.9	6.9	0.3	0.3	3.0	4.6	4.6	3.9	4.4	5.9	
	현대제철	2,656	N/A	11.2	0.2	0.2	-0.3	1.5	7.8	6.5	0.9	2.7	
	고려아연	7,057	11.3	10.7	1.0	0.9	8.9	9.0	4.5	4.3	12.5	12.7	
	영풍	938	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
	세아베스틸	336	13.9	7.5	0.2	0.2	1.3	2.4	6.2	5.3	1.5	2.9	
	풍산	574	17.1	10.1	0.4	0.4	2.4	4.0	8.4	7.0	2.5	3.7	
	동국제강	383	N/A	334.2	0.2	0.2	-2.4	0.0	6.6	6.6	3.4	3.5	
한국철강	203	5.6	5.5	0.3	0.3	4.9	-3.2	-3.2	5.3	5.5			
해외	ArcelorMittal	9,877	20.9	N/A	7.9	0.3	0.2	-3.4	3.0	6.4	4.0	-0.3	3.8
	POSCO	12,123	13.8	10.9	6.9	0.3	0.3	3.0	4.6	4.6	3.9	4.4	5.9
	Nippon Steel	8,072	15.0	N/A	8.1	0.3	0.3	-1.8	3.5	9.0	6.6	0.0	2.4
	Baoshan	14,730	11.5	10.8	9.1	0.6	0.6	5.1	5.6	4.8	4.4	4.7	5.6
	Nucor	11,889	23.7	27.5	14.1	1.2	1.1	4.5	9.5	9.6	7.1	4.5	6.8
	China Steel	10,283	16.6	78.4	32.9	1.0	1.0	0.6	2.7	14.2	10.8	0.9	3.4
	JFE	4,013	15.0	N/A	8.6	0.2	0.2	-1.4	2.8	10.9	7.6	0.6	2.4
	Angang	3,111	18.9	14.7	10.7	0.4	0.4	2.8	3.6	6.9	6.4	1.7	2.4
	US Steel	1,256	23.7	N/A	N/A	0.4	0.4	-21.9	-0.6	-35.5	7.9	-8.5	-0.1
	철광석	BHP(6월결산)	105,937	19.2	12.5	15.1	2.3	2.2	17.5	14.3	5.6	6.3	37.9
Rio Tinto		86,786	17.4	10.7	11.8	2.0	1.9	20.0	16.6	5.5	5.9	32.9	30.1
VALE		48,020	18.7	7.2	6.3	1.2	1.1	15.9	16.1	3.7	3.5	34.9	33.6
비철	Glencore	24,007	17.4	38.4	12.6	0.6	0.6	1.6	3.2	6.5	5.3	1.7	2.3
	Alcoa	1,526	23.7	N/A	N/A	0.4	0.4	-4.8	-2.2	4.8	3.5	2.1	5.8
	Mitsui Mining	1,134	15.0	11.9	8.5	0.7	0.6	5.5	7.6	6.6	5.8	4.0	5.0
	Barrick Gold	46,761	23.9	32.5	26.5	2.1	2.0	8.7	12.1	10.3	9.5	31.9	37.0

5. 차트

