



기업분석팀

철강분석/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

## 중국 열연가격 9년래 최고치로 급등

12월 2주차 (12.5 ~ 12.11)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	4,514	7.1	12.0
중국 철근 유통	CNY	4,098	2.6	0.1
SHFE 철근 선물	CNY	4,064	4.1	11.6
한국 열연 유통	천원	730	2.8	2.8
한국 철근 유통	천원	670	0.0	0.0
철광석 현물	USD	159.5	15.2	29.7
DCE 철광석 선물	CNY	999	14.0	32.0
호주 강철탄 현물	USD	102	0.5	2.5
중국 제철용 코크스	CNY	2,460	0.0	3.4
DCE 강철탄 선물	CNY	1,530	0.0	12.1
고철 일본내수	JPY	31,171	7.1	21.4
중국 빌렛	CNY	3,850	2.9	3.8
중국 흑연 전극봉	CNY	12,750	0.0	1.6
중국 합금철(FeMn)	CNY	8,350	0.6	3.1
중국 철강유통재고	천톤	915	-7.1	-29.2

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	7,773	0.2	12.9
LME 아연선물	USD	2,795	1.4	6.5
LME 연(납)선물	USD	2,063	1.7	10.0
LME 니켈선물	USD	17,284	5.4	8.2
금	USD	1,840	0.1	-1.4
은	USD	24.0	-1.0	-1.3
LME 코발트선물	USD	32,000	-1.2	-2.5
탄산리튬	CNY	43,000	4.9	17.8
중국 아연 spot TC	USD	85.0	-10.5	-10.5
중국 연 spot TC	USD	105.0	0.0	0.0
달러인덱스	pt	91.0	0.3	-2.2
국제유가(WTI)	USD	46.6	0.7	12.4

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	279,500	5.3	18.4
Baosteel	CNY	6.1	0.7	-3.8
Nippon Steel	JPY	1,350	-3.0	14.4
ArcelorMittal	EUR	17.2	-1.6	27.4
US Steel	USD	18.3	9.7	73.1
BHP	AUD	42.8	3.2	19.7
Glencore	GBP	237	-0.2	25.2
ZhuZhou Smelter	CNY	7.2	-7.4	-5.7
Tokai Carbon	JPY	1,187	5.9	-0.8
UMICORE	EUR	36.6	-1.1	4.9

### 철강: 선물시장 투기적 매수에 중국 철광석/철강가격 급등

▶ 중국 철강시황은 연이은 경제지표 호조에 상품선물시장의 투기적 수요가 유입되며 선물가격이 급등하자 유통가격도 9년래 최고치로 급등한 열연을 중심으로 상승폭이 확대됨. 철근도 상승반전

- 철광석은 지난주 Vale의 가이던스 하향에 이어 호주도 싸이클론과 유적지 파괴문제로 생산차질 가능성이 제기되자 선물가격 급등과 연동해 현물가격도 15% 급등(최근 한달간 30% 폭등)

- 중국 선물시장 과열이 다소 우려스럽긴 하지만 중국 경기지표 호조와 풍부한 유동성을 바탕으로 최근 철광석/고철/열연 등 철강업 전반에 걸쳐 가격 상승세가 확산되고 있어 철강업종 주가도 추가상승 가능성을 열어 둘 필요

◆ 지난주 철광석 1위 Vale의 생산 가이던스 하향에 이어 2위 호주 Rio Tinto가 필라라지역 고대 유적지 파괴 문제로 내년 생산차질 가능성이 제기되는 가운데 Cyclone 상륙으로 호주 최대 철광석 수출항 Port Hedland도 대피명령 떨어져 철광석 공급차질 우려가 심화됨

◆ 중국 바오산 강철, 내년 1월 주요 판재류 출하가격 대폭 인상해 2개월 연속 인상. 제품별 인상폭은 후판 300위안(\$46), 열연 400위안(\$61), 냉연/도금 500위안(\$76) 등

### 비철/귀금속: 비철은 니켈 중심으로 상승, 귀금속은 보합

▶ 주간 비철은 중국 지표호조와 백신 기대감에 상승세를 이어갔지만 Brexit 우려와 미국 추가부양책 불확실성이 상승폭을 제한. 니켈은 5% 상승하며 14개월만에 \$17,000대 회복

▶ 주간 귀금속은 미국 추가부양책 불확실성과 주춤해진 달러약세에 보합

- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -1.3%, 아연 -2.5%, 연 -1.2%, 니켈 -0.8%, 금 +0.2%, 은 +0.0%

### Global Peer 주가: 지역별 혼조

▶ 철강: Arcelormittal -1.6%(시장대비 -1.4%), Nippon Steel -3.0%(-2.6%), Baosteel +0.7%(+3.5%), Angang(HK) -1.8%(-0.6%), US steel +9.7%(+10.7%)

▶ 비철: Alcoa -3.8%(시장대비 -2.8%), Mitsui Mining +11.7%(+11.4%), Glencore -0.2%(-0.1%), ZhuZhou Smelter -7.4%(-4.6%)

- US Steel, 미국 전기로 제강사 Big River Steel의 잔여지분 50.1%를 7.74억 달러에 인수 발표. 이에 8일 US Steel 주가 13% 급등

Compliance Notice

- 당사는 12월 13일 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

▶ **철광석 2위 호주 Rio Tinto가 서호주 철광석 주요산지인 필라라지역 고대 유적지 파괴 문제로 내년 생산차질 가능성이 제기되는 가운데 Cyclone 상륙으로 호주 최대 철광석 수출항 Port Hedland도 대피명령 떨어져 철광석 공급차질 우려가 심화됨**

- 지난주 철광석 1위 Vale는 올해 철광석 생산 가이드언스를 3.0~3.05억톤으로 0.1~0.25억톤으로 하향하고 내년 가이드언스도 3.15~3.35억톤으로 기존보다 0.6억톤 하향(19년 3.02억톤, 18년 3.85억톤)

- 중국의 견조한 철광석수요가 유지되고 있지만 통상 12월~3월은 호주의 우기로 인해 생산차질이 종종 발생하고 있어 내년 1분기까지 철광석가격은 강세가 이어질 전망

- 철광석가격은 철강가격과 직접적인 관계는 약해졌지만 Cost push 효과를 감안시 간접적으로 철강가격 상승압력으로 작용할 수 있어 철강사 주가에는 긍정적으로 접근할 필요

▶ **2015년 안전사고로 가동이 중단된 브라질의 철광석 펠렛 광산 Samarco가 12월 말 재가동 계획. Samarco는 Vale와 BHP가 50:50으로 합작했으며 연간 펠렛 생산능력은 3,000만톤**

▶ **중국 바오산 강철, 내년 1월 주요 판재류 출하가격 대폭 인상해 2개월 연속 인상. 제품별 인상폭은 후판 300위안(\$46), 열연 400위안(\$61), 냉연/도금 500위안(\$76) 등**

- 12월에는 열연/냉연/도금강판 100위안, 후판 50위안 인상했음. 11월은 열연 100위안 인하, 냉연강판/후판은 동결, 도금강판은 100위안 인상했음

▶ **중국 11월 철강 수출 440만톤 (+9% MoM, -4% YoY), 3개월 연속 MoM 증가했지만 여전히 전년대비 낮은 수준. 11월 누계 4,883만톤 (-18%YoY)**

- 11월 철강 수입 185만톤(-4%MoM, +78%YoY), 2개월 연속 MoM 감소했지만 전년대비 높은 수준 유지. 11월 누계 1,886만톤(+74%YoY)

- 6월부터 철강 순수입국으로 전환되었던 중국은 10월부터 다시 순수출국으로 전환. 중국외 지역의 철강수요 회복으로 향후 중국 철강수출은 완만한 증가 예상되나 과거대비 낮은 수준은 유지될 전망

- 한편, 11월 철광석 수입 0.98억톤 (-8% MoM, +8% YoY), 6개월만에 1억톤대 이하로 떨어졌지만 여전히 전년대비 안정적 증가세. 11월 누계 10.7억톤 (+11%YoY)

▶ **US Steel, 미국 전기로 제강사 Big River Steel의 지분 50.1%를 7.74억 달러에 인수한다고 발표. 2019년 지분 49.9%를 7.0억 달러에 인수이후 이번 인수로 100% 자회사로 편입**

- Big River Steel은 최신에 전기로 설비를 바탕으로 연간 330만톤의 생산능력을 보유. 인수 발표이후 US Steel 주가는 8일 약 13% 급등해 시장에서는 긍정적으로 평가함

▶ **Nippon Steel, 4월부터 가동 중지되었던 카시마 1고로를 내년 1월부터 재가동. 11월말 무로란 2고로와 기미쓰 2고로 재가동이후 카시마 1고로 가동으로 고로 14개 중 12기가 가동될 전망**

▶ **포스코메탈, 미국 GM와 LG에너지솔루션(전 LG화학 전자사업부문)간 합작사 '얼티엄셀즈'에 전기차 배터리용 양극재를 공급계약. 업계에서는 3~4년간 연간 NCMA 5~6만톤 규모로 추정**

- 얼티엄셀즈는 현재 미국 오하이오주 로즈타운에 공장이 건설 중인데, 양사는 총 2조7000억원을 투자해 30GWh(기가와트시) 이상의 생산 능력을 확보한다는 계획

▶ **고려아연, 3세 최윤범 사장이 부회장으로 승진. 작년 대표이사 사장으로 승진한 이후 1년만에 부회장 승진**

▶ **영풍, 석포제련소 조업정지관련 행정협의 조정위원회는 조업정지 기간을 4개월에서 2개월로 감경을 권고. 영풍은 향후 경북도의 행정처분 조치를 지켜보고 대응하겠다는 입장**

### 고지사항

\*본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이며, 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, 전사, 배포, 전승, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.





# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

### 3. 주가동향

회사명	종가 12/13	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
		-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
<b>국내</b>												
POSCO	279,500	2.8	5.3	18.4	50.7	49.9	1.9	3.9	7.4	36.6	20.0	
고려아연	392,000	0.6	-1.5	1.8	-2.0	7.0	-0.2	-2.9	-9.3	-16.1	-23.0	
현대제철	41,100	1.2	8.7	28.4	65.4	80.7	0.4	7.3	17.4	51.3	50.7	
영풍	533,000	2.5	1.1	3.9	10.4	6.2	1.6	-0.3	-7.2	-3.7	-23.7	
세아베스틸	10,700	3.4	0.9	7.0	6.5	-4.0	2.5	-0.5	-4.1	-7.6	-33.9	
풍산	29,300	1.4	1.7	13.1	23.1	36.9	0.5	0.3	2.1	9.0	7.0	
동국제강	7,970	1.3	2.6	19.0	31.7	14.3	0.4	1.2	7.9	17.6	-15.6	
세아제강	86,500	0.5	-3.7	-3.8	-6.8	73.7	-0.4	-5.1	-14.9	-20.9	43.8	
한국철강	6,800	4.0	6.3	39.5	38.6	56.5	3.1	4.8	28.4	24.5	26.6	
<b>해외</b>												
ArcelorMittal	17.2	-1.4	-1.6	27.4	59.8	80.5	-0.8	-1.4	24.4	48.6	67.8	
Nippon Steel	1,349.5	1.1	-3.0	14.4	16.4	32.8	1.5	-2.6	9.4	3.3	13.3	
JFE	1,065.0	-0.6	2.0	22.1	21.7	29.2	-0.2	2.4	17.1	8.6	9.8	
Baoshan	6.1	-0.8	0.7	-3.8	21.5	33.7	0.0	3.5	-4.9	19.4	19.1	
Angang(HK)	3.3	0.0	-1.8	28.3	50.9	73.4	-0.4	-0.6	26.7	40.3	59.0	
China Steel	24.0	1.3	2.4	10.9	14.3	16.0	1.2	1.4	3.4	2.8	-8.8	
US Steel	18.3	-2.9	9.7	73.1	154.3	98.4	-2.7	10.7	70.9	146.0	77.9	
Nucor	56.6	-0.8	0.4	9.6	23.3	37.5	-0.7	1.4	7.5	15.0	17.0	
<b>철광석</b>												
BHP	42.8	0.8	3.2	19.7	17.2	19.0	1.4	3.1	16.0	4.6	5.4	
Vale	84.9	-0.2	3.5	34.2	37.0	58.9	-0.2	2.3	24.2	22.2	34.8	
<b>비철</b>												
Glencore	237.3	-0.8	-0.2	25.2	30.4	37.7	0.1	-0.1	21.5	21.7	30.4	
Alcoa	22.8	-4.9	-3.8	37.8	63.4	98.1	-4.7	-2.8	35.7	55.1	77.6	
Mitsui Mining	3,520.0	-0.4	11.7	19.6	28.3	56.7	-0.8	11.4	15.0	20.4	43.2	
ZhuZhou Smelter	7.2	-1.8	-7.4	-5.7	-3.6	24.7	-1.0	-4.6	-6.9	-5.7	10.1	

### 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	
<b>국내</b>												
POSCO	24,369	17.3	10.8	0.5	0.5	3.1	4.7	5.8	4.9	4.1	5.8	
현대제철	5,485	N/A	24.2	0.3	0.3	-0.9	1.3	9.4	7.7	0.6	2.8	
고려아연	7,397	11.9	11.0	1.0	1.0	8.9	9.1	4.7	4.6	12.1	11.7	
영풍	982	4.4	3.8	0.3	0.3	6.6	7.2	4.1	3.4	3.0	4.0	
세아베스틸	384	24.4	9.1	0.2	0.2	0.8	2.2	5.7	4.8	1.5	2.8	
풍산	821	12.4	9.6	0.6	0.5	4.7	5.8	7.4	6.8	4.4	4.8	
동국제강	761	N/A	13.5	0.4	0.4	-1.4	2.6	5.9	6.7	5.4	4.3	
한국철강	313	6.3	6.1	0.4	0.4	6.7	6.5	-1.7	-1.5	7.3	8.3	
<b>해외</b>												
ArcelorMittal	22,973	23.5	N/A	14.1	0.6	0.6	-3.1	3.9	8.4	5.3	1.1	4.8
POSCO	22,355	19.8	17.3	10.8	0.5	0.5	3.1	4.7	5.8	4.9	4.1	5.8
Nippon Steel	12,327	23.1	N/A	11.9	0.5	0.5	-5.4	4.1	15.5	8.5	-1.9	2.8
Baoshan	20,786	15.1	12.8	10.9	0.7	0.7	5.9	6.3	5.5	5.0	5.2	5.9
Nucor	17,101	26.0	19.7	17.0	1.6	1.5	7.7	9.4	8.8	8.2	7.4	7.5
China Steel	13,315	19.9	2,993.8	24.9	1.2	1.2	0.1	4.8	16.6	10.4	0.5	5.9
JFE	6,290	23.1	N/A	11.1	0.4	0.4	-5.5	3.1	16.6	8.2	-3.2	2.5
Angang	4,465	25.9	16.8	12.2	0.6	0.5	3.3	4.1	6.3	5.5	3.0	3.9
US Steel	4,036	26.0	N/A	N/A	1.1	1.3	-31.7	-4.7	-42.2	8.7	-10.3	0.7
<b>철광석</b>												
BHP(6월결산)	150,617	22.2	17.7	14.7	3.3	3.1	18.3	21.7	7.6	6.6	40.0	41.9
Rio Tinto	123,873	21.5	10.8	10.6	2.7	2.5	25.0	24.4	6.1	5.8	39.1	41.6
VALE	88,635	54.9	8.8	6.6	2.2	1.9	23.1	29.3	4.6	4.1	44.0	46.6
<b>비철</b>												
Glencore	41,804	21.5	45.5	13.7	1.1	1.1	-1.0	7.7	7.4	6.2	2.4	3.1
Alcoa	4,247	26.0	N/A	44.6	1.3	1.3	-6.2	1.0	6.1	4.3	4.7	10.7
Mitsui Mining	1,939	23.1	15.2	12.1	1.2	1.1	8.2	9.4	7.3	7.1	5.3	5.4
<b>귀금속</b>												
Barrick Gold	40,704	23.5	20.0	16.2	1.8	1.7	12.4	12.7	7.6	6.7	36.4	40.1

### 5. 차트

