



### 기업분석팀

철강분석/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

## 중국내 코로나 재확산 우려에 조정

### 1월 2주차 (1.9 ~ 1.15)

#### ◆ 주요지표

| 철강           | 단위  | 증가     | -1W(%) | -1M(%) |
|--------------|-----|--------|--------|--------|
| 중국 열연 유통     | CNY | 4,542  | -2.3   | 1.5    |
| 중국 철근 유통     | CNY | 4,294  | -1.8   | 5.3    |
| SHFE 철근 선물   | CNY | 4,345  | -0.7   | 2.3    |
| 한국 열연 유통     | 천원  | 880    | 2.3    | 15.8   |
| 한국 철근 유통     | 천원  | 740    | 1.4    | 9.6    |
| 철광석 현물       | USD | 173.5  | 0.6    | 10.9   |
| DCE 철광석 선물   | CNY | 1,048  | 1.2    | 0.4    |
| 호주 강점탄 현물    | USD | 123    | 20.6   | 23.0   |
| 중국 제철용 코크스   | CNY | 2,930  | 8.1    | 16.7   |
| DCE 강점탄 선물   | CNY | 1,741  | -1.6   | 8.8    |
| 고철 일본내수      | JPY | 38,893 | 0.0    | 13.8   |
| 중국 빌렛        | CNY | 3,900  | -0.8   | 2.6    |
| 중국 흑연 전극봉    | CNY | 13,450 | 0.7    | 5.5    |
| 중국 합금철(FeMn) | CNY | 10,800 | 3.8    | 29.3   |
| 중국 철강유통재고    | 천톤  | 937    | 4.2    | 2.5    |

| 비철/귀금속 등      | 단위  | 증가     | -1W(%) | -1M(%) |
|---------------|-----|--------|--------|--------|
| LME 구리선물      | USD | 7,949  | -2.2   | 2.1    |
| LME 아연선물      | USD | 2,699  | -4.1   | -4.1   |
| LME 연(납)선물    | USD | 1,998  | -0.2   | -2.7   |
| LME 니켈선물      | USD | 18,007 | 1.9    | 2.4    |
| 금             | USD | 1,828  | -1.1   | -1.4   |
| 은             | USD | 24.8   | -2.6   | 1.1    |
| LME 코발트선물     | USD | 37,510 | 2.8    | 17.2   |
| 탄산리튬          | CNY | 57,000 | 8.6    | 29.5   |
| 중국 아연 spot TC | USD | 85.0   | 0.0    | 0.0    |
| 중국 연 spot TC  | USD | 100.0  | 0.0    | -4.8   |
| 달러인덱스         | pt  | 90.8   | 0.7    | 0.3    |
| 국제유가(WTI)     | USD | 52.4   | 0.2    | 10.0   |

| 주가              | 단위  | 증가      | -1W(%) | -1M(%) |
|-----------------|-----|---------|--------|--------|
| POSCO           | 원   | 275,000 | -6.6   | 2.6    |
| Baosteel        | CNY | 6.4     | -3.2   | 3.8    |
| Nippon Steel    | JPY | 1,389   | -4.7   | 6.0    |
| ArcelorMittal   | EUR | 19.7    | -2.9   | 2.4    |
| US Steel        | USD | 20.9    | -6.3   | 12.5   |
| BHP             | AUD | 46.8    | 0.3    | 8.1    |
| Glencore        | GBP | 280     | 1.2    | 15.8   |
| ZhuZhou Smelter | CNY | 6.2     | -8.1   | -13.9  |
| Tokai Carbon    | JPY | 1,438   | 7.2    | 18.2   |
| UMICORE         | EUR | 45.4    | 3.0    | 15.8   |

#### 철강: 코로나 재확산 우려에 중국 철강가격 약세반전

▶ 중국 철강시황은 허베이성을 중심으로 중국내 코로나19가 재확산 조짐을 보이자 한주만에 다시 약세 반전. 단 14일 발표된 12월 수출 입지표 호조이후 주 후반 낙폭은 축소

- 전주 급등했던 철광석가격은 강보합. 한편, 10월 중국의 호주산 석탄수입 금지로 약세보이던 호주 강점탄가격은 한주만에 21% 급등해 3개월만에 \$120대 회복

- 중국내 코로나 재확산 이슈는 단기적으로 철강/비철가격 방향성에 가장 중요한 이슈. 향후 전국적 확산여부를 지켜볼 필요

◆ 호주 강점탄가격이 지난주 증반이후 급반등하며 철광석에 이어 철강사 원가부담 가중. 호주산 석탄 금지이후 중국내 코로나 확산에 따른 석탄공급 차질과 계절적 난방수요, 12월 중국 석탄수입 급증에 따른 수급우려로 중국내 석탄가격은 급등

◆ 중국 2020년 철광석 수입량 11.7억톤(+10%YoY)으로 역대 최고치 경신. 2020년 철강 수출량은 5,367만톤(-17%YoY)으로 5년 연속 감소, 철강 수입량은 2,023만톤(+64%YoY)으로 15년래 최고치로 급증

◆ Nippon Steel, 2월부터 유통향 열연/냉연/도금강판 등 주요 판재류 제품가격 15,000엔(\$144) 인상

◆ POSCO, 2월 주문투입분부터 실수요향 열연가격 톤당 10만원 인상해 1월 5만원 인상에 이어 2개월 연속 인상

#### 비철/귀금속: 비철은 품목별 혼조, 귀금속 약보합

▶ 주간 비철은 중국 코로나 재확산 우려에 전반적 약세. 단, 최근 이차전지 소재가격 급등에 따라 니켈/코발트가격은 2주 연속 상승하며 다른 비철과 차별화

▶ 주간 귀금속은 미 국채금리 상승과 달러강세에 2주 연속 약보합  
- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -1.2%, 아연 -2.1%, 연 -1.6%, 니켈 -1.5%, 금 -1.0%, 은 -2.9%

#### Global Peer 주가: Glencore를 제외하고 일제히 약세

▶ 철강: Arcelormittal -2.9%(시장대비 -3.9%), Nippon Steel -4.7%(-4.8%), Baosteel -3.2%(-3.1%), Angang(HK) -8.7%(-10.9%), US steel -6.3%(-4.9%)

▶ 비철: Alcoa -6.8%(시장대비 -5.4%), Mitsui Mining -3.5%(-3.5%), Glencore +1.2%(+3.2%), ZhuZhou Smelter -8.1%(-8.0%)

#### Compliance Notice

- 당사는 1월 17일 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

- ▶ **지난 10월 중국의 호주산 석탄수입금지 조치이후 약세를 보이던 호주 강점단가격이 지난주 중반이후 급반등하며 철광석에 이어 철강사 원가부담 가중**
  - 호주산 석탄 금지이후 중국내 코로나 확산에 따른 석탄공급 차질과 계절적 난방수요, 12월 중국 석탄수입 급증에 따른 수급우려로 중국내 석탄가격은 급등
  - 중국 12월 석탄 수입량은 3,908만톤(+232%MoM, +1301%YoY)으로 10개월래 최고치로 급증, 2020년 연간 수입량은 3.04억톤(+2%YoY)으로 5년 연속 증가세
  - 한편 중국은 선박들의 혼잡을 완화하기 위해 현재 오갈데 없어진 일부 호주산 석탄화물에 대해 수입을 허용하는 것에 대해 검토 중에 있다고 언론 보도. 단, 호주산 석탄수입 금지 조치는 지속
  
- ▶ **중국 12월 철광석 수입량 9,675만톤(-1%MoM, -4%YoY)으로 3개월 연속 MoM 감소했지만 견조한 수준은 유지. 2020년 연간 수입량 11.7억 톤(+10%YoY)으로 역대 최고치 경신**
  
- ▶ **중국 12월 철강 수출량 485만톤(+10%MoM, +4%YoY)으로 4개월 연속 MoM 증가하며 8개월만에 YoY도 증가반전. 2020년 연간 수출량은 5,367만톤(-17%YoY)으로 5년 연속 감소**
  - 중국 12월 철강 수입량 138만톤(-26%MoM, -7%YoY)으로 3개월 연속 MoM 감소하며 13개월만에 YoY도 감소반전. 2020년 연간 수입량은 2,023만톤(+64%YoY)으로 15년래 최고치로 급증
  
- ▶ **중국 2020년 굴삭기 판매량이 1~2월 급감에도 불구하고 32.8만톤(+39%YoY)으로 역대 최고치 경신. 내수는 29.3만톤(+40%YoY), 수출은 3.5만톤(+31%YoY) 기록**
  
- ▶ **Nippon Steel, 2월부터 유통항 열연/냉연/도금강판 등 주요 판재류 제품가격 15,000엔(\$144) 인상**
  
- ▶ **POSCO, 2월 주문투입분부터 실수요항 열연가격 톤당 10만원 인상해 1월 5만원 인상에 이어 2개월 연속 인상. 현대제철도 동일 수준의 가격 인상**
  
- ▶ **동국제강, 2015년부터 추진중이던 포항2후판 설비를 작년말 국내 강구조물해체 업체에 매각한 것으로 언론보도. 부지를 제외한 설비만 매각되며 매각대금은 비공개**
  
- ▶ **현대제철, 임단협 결렬로 13일 오전 7시부터 48시간 총파업. 사측은 계획 휴지 및 보수 일정 조정해 생산 차질을 최소화 할 계획**

### 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 (1/9~ 1/15)

키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

## 1. 철강 지표

\* 연속란의 전주대비 상승하락은 현지통화 기준

| 항목               | 지역                       | 가격(US\$/ton) |        |        |        |        |        | 변동폭(%) |        |       |       |       | 연속<br>(현지통화) |
|------------------|--------------------------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------------|
|                  |                          | Last         | -1W    | -1M    | -3M    | -6M    | -1Y    | -1W    | -1M    | -3M   | -6M   | -1Y   |              |
| 열연 가격            | 중국내수(중치세 포함)             | 701          | 718    | 684    | 579    | 556    | 557    | -2.4   | 2.4    | 21.0  | 26.1  | 25.9  | 1주 하락        |
|                  | 중국수출                     | 660          | 670    | 685    | 510    | 445    | 490    | -1.5   | -3.6   | 29.4  | 48.3  | 34.7  | 2주 하락        |
|                  | 동아시아수입                   | 649          | 660    | 668    | 519    | 459    | 496    | -1.7   | -2.8   | 25.1  | 41.3  | 30.8  | 1주 하락        |
|                  | 미국내수                     | 1,170        | 1,127  | 1,034  | 718    | 507    | 668    | 3.8    | 13.1   | 63.0  | 130.9 | 75.3  | 23주 상승       |
|                  | 한국유통(천원)                 | 880          | 860    | 760    | 710    | 670    | 700    | 2.3    | 15.8   | 23.9  | 31.3  | 25.7  | 2주 상승        |
| 철근 가격            | 중국내수(중치세 포함)             | 663          | 675    | 623    | 561    | 537    | 572    | -1.9   | 6.3    | 18.2  | 23.4  | 15.9  | 1주 하락        |
|                  | 중국 SHFE선물(AC, CNY)       | 4,345        | 4,377  | 4,248  | 3,504  | 3,461  | N/A    | -0.7   | 2.3    | 24.0  | 25.5  | N/A   | 1주 하락        |
|                  | 중국 선물-현물(CNY)            | 51           | 5      | 171    | -267   | -292   | N/A    |        |        |       |       |       | 2주 상승        |
|                  | 중국수출                     | 640          | 650    | 530    | 480    | 440    | 460    | -1.5   | 20.8   | 33.3  | 45.5  | 39.1  | 2주 하락        |
|                  | 한국유통(천원)                 | 740          | 730    | 675    | 670    | 650    | 585    | 1.4    | 9.6    | 10.4  | 13.8  | 26.5  | 5주 상승        |
| 냉연 가격            | 중국내수(중치세 포함)             | 848          | 872    | 839    | 702    | 619    | 640    | -2.8   | 1.0    | 20.8  | 37.0  | 32.5  | 1주 하락        |
|                  | 중국수출                     | 760          | 755    | 665    | 590    | 490    | 540    | 0.7    | 14.3   | 28.8  | 55.1  | 40.7  | 1주 상승        |
| 냉연롤마진<br>(냉연-열연) | 중국내수                     | 147          | 154    | 155    | 123    | 63     | 83     | -4.6   | -5.3   | 19.6  | 133.6 | 76.8  | 3주 하락        |
|                  | 중국수출                     | 100          | 85     | -20    | 80     | 45     | 50     | 17.6   | -600.0 | 25.0  | 122.2 | 100.0 | 3주 상승        |
| 철스크랩 가격          | 미국내수                     | 413          | 317    | 317    | 244    | 193    | 259    | 30.5   | 30.5   | 69.2  | 113.8 | 59.4  | 1주 상승        |
|                  | 일본내수                     | 375          | 374    | 331    | 233    | 191    | 210    | 0.1    | 13.2   | 60.5  | 96.0  | 78.1  | 1주 보합        |
|                  | 한국유통(천원)                 | 448          | 438    | 359    | 319    | 295    | 310    | 2.3    | 24.8   | 40.4  | 51.9  | 44.5  | 5주 상승        |
| 철근롤마진(철근-스크랩)    | 한국유통(천원)                 | 292          | 292    | 316    | 351    | 355    | 275    | 0.0    | -7.6   | -16.8 | -17.7 | 6.2   | 1주 보합        |
| 철광석 가격           | 중국 현물 수입 (CFR)           | 174          | 173    | 157    | 120    | 113    | 97     | 0.6    | 10.9   | 45.2  | 54.2  | 79.8  | 2주 상승        |
|                  | SGX 선물 (CFR)             | 169          | 166    | 160    | 106    | 92     | 80     | 1.5    | 5.4    | 59.0  | 83.2  | 109.8 | 2주 상승        |
|                  | DCE 선물 (CNY)             | 1,048        | 1,036  | 1,044  | 726    | 683    | N/A    | 1.2    | 0.4    | 44.3  | 53.4  | N/A   | 2주 상승        |
|                  | 중국 철광석 채고(만톤)            | 12,480       | 12,425 | 12,585 | 12,360 | 11,005 | 12,735 | 0.4    | -0.8   | 1.0   | 13.4  | -2.0  | 1주 증가        |
| 재철용 석탄 가격        | 중국 코크스 내수(CNY)           | 2,930        | 2,710  | 2,510  | 2,280  | 2,180  | 2,180  | 8.1    | 16.7   | 28.5  | 34.4  | 34.4  | 1주 상승        |
|                  | 호주 강점탄 spot (FOB)        | 123          | 102    | 100    | 118    | 107    | 153    | 20.6   | 23.0   | 4.2   | 15.0  | -19.3 | 1주 상승        |
|                  | DCE 강점탄 선물 (CNY)         | 1,741        | 1,768  | 1,599  | 1,249  | 1,129  | N/A    | -1.6   | 8.8    | 39.4  | 54.2  | N/A   | 1주 하락        |
| 발전용 석탄 가격        | 중국 친황다오 (CNY)            | 782          | 782    | 630    | 599    | 565    | 550    | 0.0    | 24.1   | 30.6  | 38.4  | 42.2  | 1주 보합        |
|                  | 호주 뉴캐슬 (FOB)             | 85           | 82     | 77     | 58     | 52     | 66     | 4.0    | 11.7   | 47.8  | 63.4  | 29.5  | 1주 상승        |
| spot 철강마진        | 중국열연 - 철광석, 코크스          | 197          | 233    | 242    | 218    | 220    | 244    | -15.3  | -18.6  | -9.7  | -10.3 | -19.2 | 3주 하락        |
|                  | 중국열연 - 철광석, 강점탄          | 331          | 366    | 359    | 299    | 296    | 288    | -9.5   | -7.8   | 10.6  | 12.0  | 15.5  | 3주 하락        |
|                  | 동아시아열연-철광석, 강점탄          | 285          | 319    | 347    | 245    | 205    | 235    | -10.5  | -17.9  | 16.5  | 39.5  | 21.0  | 2주 하락        |
| 중국 내수빌렛 가격       | Tanshan Q235 (CNY)       | 3,900        | 3,930  | 3,800  | 3,590  | 3,490  | 3,380  | -0.8   | 2.6    | 8.6   | 11.7  | 15.4  | 1주 하락        |
| 중국 전국봉가격         | Graphite Electrode (CNY) | 13,450       | 13,350 | 12,750 | 10,650 | 10,500 | 11,500 | 0.7    | 5.5    | 26.3  | 28.1  | 17.0  | 4주 상승        |
| 중국 합금철가격         | Fe-Mn(low C) (CNY)       | 10,800       | 10,400 | 8,350  | 8,100  | 7,900  | 7,500  | 3.8    | 29.3   | 33.3  | 36.7  | 44.0  | 8주 상승        |
|                  | Si-Mn (CNY)              | 7,000        | 6,800  | 6,200  | 5,950  | 6,300  | 6,100  | 2.9    | 12.9   | 17.6  | 11.1  | 14.8  | 7주 상승        |
| 운임지표             | Baltic Dry Index         | 1,754        | 1,606  | 1,325  | 1,477  | 1,710  | 754    | 9.2    | 32.4   | 18.8  | 2.6   | 132.6 | 2주 상승        |
| 중국 전국 고로가동률      | % 표본조사                   | 73.0         | 73.8   | 75.4   | 81.8   | 83.3   | 75.4   | -1.1   | -3.2   | -10.7 | -12.4 | -3.1  | 2주 하락        |
| 중국 전국 전기로 가동률    | % 표본조사                   | 65.4         | 65.4   | 67.3   | 64.7   | 68.6   | 51.3   | 0.0    | -2.9   | 1.0   | -4.7  | 27.5  | 1주 보합        |
| 중국 철강 유통재고       | 재고량(만톤)                  |              |        |        |        |        | 변동폭(%) |        |        |       |       |       |              |
|                  | Last                     | -1W          | -1M    | -3M    | -6M    | -1Y    | -1W    | -1M    | -3M    | -6M   | -1Y   |       |              |
|                  | 열연                       | 207          | 204    | 205    | 300    | 255    | 185    | 1.5    | 1.1    | -31.0 | -18.7 | 12.2  | 3주 증가        |
|                  | 냉연                       | 129          | 125    | 121    | 136    | 136    | 120    | 2.9    | 7.0    | -5.2  | -5.2  | 7.7   | 5주 증가        |
|                  | 후판                       | 90           | 86     | 88     | 104    | 89     | 85     | 4.2    | 1.4    | -14.0 | 0.4   | 5.6   | 3주 증가        |
|                  | 철근                       | 380          | 357    | 379    | 766    | 735    | 376    | 6.4    | 0.1    | -50.4 | -48.3 | 1.1   | 2주 증가        |
|                  | 선재                       | 131          | 126    | 121    | 250    | 256    | 124    | 3.6    | 8.4    | -47.6 | -48.9 | 6.0   | 2주 증가        |
|                  | 합계                       | 937          | 899    | 915    | 1,557  | 1,472  | 889    | 4.2    | 2.5    | -39.8 | -36.3 | 5.4   | 3주 증가        |

## 2. 비철/귀금속 및 기타 상품 지표

| 항목                    | 지역               | 가격(US\$/톤) |         |         |         |         |         | 변동폭(%) |       |       |       |        | 연속     |
|-----------------------|------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|
|                       |                  | Last       | -1W     | -1M     | -3M     | -6M     | -1Y     | -1W    | -1M   | -3M   | -6M   | -1Y    |        |
| 비철금속(USD/톤)           | 구리(copper)       | 7,949      | 8,131   | 7,783   | 6,749   | 6,386   | 6,287   | -2.2   | 2.1   | 17.8  | 24.5  | 26.4   | 1주 하락  |
|                       | LME Future (3m)  | 1,991      | 2,022   | 2,030   | 1,852   | 1,684   | 1,801   | -1.5   | -1.9  | 7.5   | 18.3  | 10.5   | 1주 하락  |
|                       | 연(lead)          | 1,998      | 2,002   | 2,052   | 1,773   | 1,845   | 1,999   | -0.2   | -2.7  | 12.7  | 8.3   | -0.1   | 1주 하락  |
|                       | 아연(zinc)         | 2,699      | 2,814   | 2,815   | 2,426   | 2,201   | 2,385   | -4.1   | -4.1  | 11.3  | 22.7  | 13.2   | 1주 하락  |
|                       | 니켈(nickel)       | 18,007     | 17,667  | 17,577  | 15,422  | 13,528  | 14,340  | 1.9    | 2.4   | 16.8  | 33.1  | 25.6   | 2주 상승  |
| 비철금속(CNY/톤)           | 구리(copper)       | 58,560     | 59,680  | 59,160  | 51,620  | 51,130  | N/A     | -1.9   | -1.0  | 13.4  | 14.5  | N/A    | 1주 하락  |
|                       | 연(lead)          | 14,935     | 14,670  | 15,000  | 14,350  | 14,760  | N/A     | 1.8    | -0.4  | 4.1   | 1.2   | N/A    | 1주 상승  |
|                       | 아연(zinc)         | 20,225     | 21,060  | 21,830  | 18,795  | 17,655  | N/A     | -4.0   | -7.4  | 7.6   | 14.6  | N/A    | 1주 하락  |
|                       | 니켈(nickel)       | 132,820    | 129,940 | 130,730 | 118,620 | 107,210 | N/A     | 2.2    | 1.6   | 12.0  | 23.9  | N/A    | 2주 상승  |
| 귀금속(US\$/oz)          | 금                | 1,828      | 1,849   | 1,854   | 1,909   | 1,810   | 1,556   | -1.1   | -1.4  | -4.2  | 1.0   | 17.5   | 2주 하락  |
|                       | 은                | 24.8       | 25.4    | 24.5    | 24.3    | 19.4    | 18.0    | -2.6   | 1.1   | 1.9   | 27.6  | 37.6   | 2주 하락  |
|                       | 팔라듐              | 2,390      | 2,377   | 2,321   | 2,362   | 1,979   | 2,266   | 0.5    | 3.0   | 1.2   | 20.8  | 5.4    | 1주 상승  |
|                       | 플래티넘             | 1,075      | 1,069   | 1,041   | 867     | 833     | 1,022   | 0.6    | 3.3   | 24.1  | 29.1  | 5.2    | 1주 상승  |
| 가상화폐                  | Bitcoin          | 36,262     | 40,041  | 19,424  | 11,545  | 9,214   | 8,822   | -9.4   | 86.7  | 214.1 | 293.6 | 311.0  | 1주 하락  |
|                       | 금 ETF보유량(톤)      | 3,335      | 3,339   | 3,316   | 3,460   | 3,259   | 2,573   | -0.1   | 0.6   | -3.6  | 2.3   | 29.6   | 1주 감소  |
| 상해 비철 spot 프리미엄       | 구리               | 62.0       | 60.0    | 51.0    | 45.0    | 90.0    | 45.0    | 3.3    | 21.6  | 37.8  | -31.1 | 37.8   | 2주 상승  |
|                       | 아연               | 100.0      | 100.0   | 90.0    | 95.0    | 85.0    | 80.0    | 0.0    | 11.1  | 5.3   | 17.6  | 25.0   | 3주 보합  |
| CFTC 비상업적 순매수<br>(천원) | 금                | 105.3      | 152.1   | 126.7   | 131.0   | 181.5   | 262.3   |        |       |       |       |        | 1주 감소  |
|                       | 구리               | 76.4       | 80.8    | 90.4    | 69.8    | 31.5    | 6.9     |        |       |       |       |        | 4주 감소  |
| 코발트(Cobalt 3m)        | USD              | 37,510     | 36,500  | 32,000  | 33,305  | 28,500  | 32,750  | 2.8    | 17.2  | 12.6  | 31.6  | 14.5   | 2주 상승  |
|                       | 탄산리튬(LiCo3)      | 57,000     | 52,500  | 44,000  | 35,000  | 34,500  | 38,500  | 8.6    | 29.5  | 62.9  | 65.2  | 48.1   | 7주 상승  |
|                       | CNY              | 137,500    | 134,500 | 124,500 | 120,500 | 114,500 | 129,500 | 2.2    | 10.4  | 14.1  | 20.1  | 6.2    | 3주 상승  |
| WTI                   | 국제유가(US\$/bbl)   | 52.4       | 52.2    | 47.6    | 41.0    | 41.2    | 57.8    | 0.2    | 10.0  | 27.8  | 27.1  | -9.4   | 3주 상승  |
|                       | NYMEX            | 2.7        | 2.7     | 2.7     | 3.4     | 2.9     | 2.7     | 1.4    | 2.1   | -18.4 | -4.0  | 3.0    | 3주 상승  |
| 중국 비철 spot TC         | 구리(Bloomberg)    | 48.5       | 50.5    | 50.5    | 51.5    | 54.5    | 61.5    | -4.0   | -4.0  | -5.8  | -11.0 | -21.1  | 1주 하락  |
|                       | 아연(Wind)         | 85.0       | 85.0    | 85.0    | 115.0   | 145.0   | 320.0   | 0.0    | 0.0   | -26.1 | -41.4 | -73.4  | 5주 보합  |
|                       | 연(Bloomberg)     | 100.0      | 100.0   | 105.0   | 125.0   | 150.0   | 145.0   | 0.0    | -4.8  | -20.0 | -33.3 | -31.0  | 4주 보합  |
| 달러 인덱스                | USD/KRW Currency | 90.8       | 90.1    | 90.5    | 93.9    | 96.1    | 97.2    | 0.7    | 0.3   | -3.3  | -5.5  | -6.6   | 2주 상승  |
|                       | 가래스 메탈 채고        | 1,099      | 1,090   | 1,093   | 1,143   | 1,201   | 1,157   | 0.9    | 0.6   | -3.8  | -8.4  | -5.0   | 2주 상승  |
| LME 채고                | 재고량(톤)           |            |         |         |         |         | 변동폭(%)  |        |       |       |       | 연속     |        |
|                       | Last             | -1W        | -1M     | -3M     | -6M     | -1Y     | -1W     | -1M    | -3M   | -6M   | -1Y   |        |        |
|                       | 구리(copper)       | 99,950     | 102,425 | 141,900 | 168,875 | 166,450 | 128,050 | -2.4   | -29.6 | -40.8 | -40.0 | -21.9  | 10주 감소 |
|                       | 아연(zinc)         | 198,700    | 201,375 | 213,425 | 218,825 | 122,975 | 51,650  | -1.3   | -6.9  | -9.2  | 61.6  | 284.7  | 8주 감소  |
|                       | 연(lead)          | 129,800    | 131,975 | 120,000 | 130,475 | 63,075  | 66,450  | -1.6   | 8.2   | -0.5  | 105.8 | 95.3   | 3주 감소  |
| 니켈(nickel)            | 249,306          | 249,018    | 244,236 | 237,306 | 234,780 | 178,584 | 0.1     | 2.1    | 5.1   | 6.2   | 39.6  | 10주 증가 |        |
| SHFE 채고               | 구리(copper)       | 73,685     | 82,342  | 82,092  | 156,454 | 137,336 | 133,745 | -10.5  | -10.2 | -52.9 | -46.3 | -44.9  | 2주 감소  |
|                       | 아연(zinc)         | 43,177     | 35,008  | 46,681  | 49,370  | 91,307  | 31,767  | 23.3   | -7.5  | -12.5 | -52.7 | 35.9   | 2주 증가  |



# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

### 3. 주가동향

| 국가   | 회사명             | 종가<br>1/17 | 절대수익률(%) |      |       |       |       | 시장대비 상대수익률(%) |       |       |       |       | 비고 |
|------|-----------------|------------|----------|------|-------|-------|-------|---------------|-------|-------|-------|-------|----|
|      |                 |            | -1D      | -1W  | -1M   | -3M   | -6M   | -1D           | -1W   | -1M   | -3M   | -6M   |    |
| 국내   | POSCO           | 275,000    | -2.5     | -6.6 | 2.6   | 36.1  | 47.5  | -0.4          | -4.5  | -8.7  | 4.3   | 7.3   |    |
|      | 고려아연            | 412,500    | -1.9     | -6.1 | 1.4   | 10.6  | 12.1  | 0.1           | -4.0  | -10.0 | -21.2 | -28.1 |    |
|      | 현대제철            | 43,300     | -1.4     | -7.4 | 11.3  | 40.4  | 81.2  | 0.7           | -5.3  | 0.0   | 8.6   | 41.0  |    |
|      | 영풍              | 544,000    | 0.2      | -5.1 | 2.3   | 11.6  | 11.1  | 2.2           | -3.0  | -9.1  | -20.2 | -29.1 |    |
|      | 세아베스틸           | 12,000     | 0.0      | 0.0  | 13.7  | 22.1  | 14.8  | 2.0           | 2.1   | 2.4   | -9.7  | -25.4 |    |
|      | 풍산              | 29,800     | -1.3     | -4.6 | 6.2   | 17.6  | 32.2  | 0.7           | -2.5  | -5.1  | -14.2 | -8.0  |    |
|      | 동국제강            | 8,850      | -3.1     | -4.5 | 9.9   | 35.1  | 52.3  | -1.0          | -2.4  | -1.4  | 3.3   | 12.1  |    |
|      | 세아제강            | 99,000     | -0.9     | -1.5 | 10.6  | 25.3  | 90.4  | 1.1           | 0.6   | -0.7  | -6.5  | 50.2  |    |
| 한국철강 | 7,210           | 0.7        | 4.5      | 7.3  | 53.9  | 63.1  | 2.7   | 6.6           | -4.0  | 22.1  | 22.9  |       |    |
| 해외   | ArcelorMittal   | 19.7       | -2.7     | -2.9 | 2.4   | 61.3  | 93.7  | -1.9          | -3.9  | -1.9  | 46.6  | 80.1  |    |
|      | Nippon Steel    | 1,389.0    | -3.6     | -4.7 | 6.0   | 30.3  | 32.5  | -3.0          | -4.8  | -0.6  | 8.5   | 6.9   |    |
|      | JFE             | 1,021.0    | -1.4     | -6.7 | -0.7  | 34.3  | 25.1  | -0.7          | -6.6  | -7.2  | 12.5  | -0.5  |    |
|      | Baoshan         | 6.4        | -7.2     | -3.2 | 3.8   | 21.9  | 29.9  | -7.2          | -3.1  | -1.3  | 15.0  | 18.9  |    |
|      | Angang(HK)      | 3.4        | -1.2     | -8.7 | 1.5   | 50.9  | 57.3  | -1.5          | -10.9 | -5.9  | 28.8  | 38.1  |    |
|      | China Steel     | 24.9       | -1.6     | -4.2 | 2.0   | 21.8  | 19.1  | -1.0          | -5.2  | -7.5  | -0.7  | -9.1  |    |
|      | US Steel        | 20.9       | -5.7     | -6.3 | 12.5  | 133.0 | 171.2 | -5.0          | -4.9  | 10.9  | 124.9 | 154.3 |    |
|      | Nucor           | 55.5       | -2.1     | -1.0 | 0.0   | 12.4  | 34.4  | -1.4          | 0.5   | -1.6  | 4.3   | 17.6  |    |
| 철광석  | BHP             | 46.8       | 1.7      | 0.3  | 8.1   | 29.2  | 23.5  | 1.6           | 0.9   | 7.5   | 20.4  | 12.2  |    |
|      | Vale            | 93.6       | -4.3     | -8.3 | 7.3   | 50.3  | 53.3  | -1.8          | -4.5  | 5.3   | 27.9  | 36.3  |    |
| 비철   | Glencore        | 279.9      | -1.8     | 1.2  | 15.8  | 71.1  | 52.3  | -0.8          | 3.2   | 12.6  | 57.3  | 45.2  |    |
|      | Alcoa           | 23.3       | -7.2     | -6.8 | 5.0   | 84.5  | 78.3  | -6.5          | -5.4  | 3.4   | 76.3  | 61.4  |    |
|      | Mitsui Mining   | 3,945.0    | -2.6     | -3.5 | 5.6   | 59.8  | 68.6  | -1.7          | -3.5  | 2.1   | 45.0  | 50.6  |    |
|      | ZhuZhou Smelter | 6.2        | 1.5      | -8.1 | -13.9 | -11.0 | -24.2 | 1.5           | -8.0  | -18.9 | -17.9 | -35.1 |    |

### 4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

| 국가        | 회사명           | 시총<br>(십억원) | PER     |       | PBR  |      | ROE  |       | EV/EBITDA |       | 영업이익률 |       | 비고   |
|-----------|---------------|-------------|---------|-------|------|------|------|-------|-----------|-------|-------|-------|------|
|           |               |             | 20E     | 21E   | 20E  | 21E  | 20E  | 21E   | 20E       | 21E   | 20E   | 21E   |      |
| 국내        | POSCO         | 23,976      | 16.9    | 10.3  | 0.5  | 0.5  | 3.1  | 5.0   | 5.8       | 4.7   | 4.1   | 6.1   |      |
|           | 현대제철          | 5,778       | N/A     | 22.9  | 0.3  | 0.3  | -0.9 | 1.5   | 9.6       | 7.6   | 0.6   | 3.0   |      |
|           | 고려아연          | 7,784       | 12.5    | 11.4  | 1.1  | 1.0  | 8.8  | 9.2   | 5.0       | 4.8   | 12.1  | 11.8  |      |
|           | 영풍            | 1,002       | N/A     | N/A   | N/A  | N/A  | N/A  | N/A   | N/A       | N/A   | N/A   | N/A   |      |
|           | 세아베스틸         | 430         | 59.3    | 9.6   | 0.2  | 0.2  | 0.4  | 2.4   | 6.5       | 4.9   | 0.9   | 2.9   |      |
|           | 풍산            | 835         | 11.5    | 8.7   | 0.6  | 0.6  | 5.1  | 6.5   | 7.2       | 6.4   | 4.7   | 5.2   |      |
|           | 동국제강          | 845         | 85.4    | 8.1   | 0.4  | 0.4  | 0.5  | 5.3   | 5.5       | 5.8   | 5.9   | 4.8   |      |
|           | 한국철강          | 332         | 6.8     | 6.5   | 0.4  | 0.4  | 6.6  | 6.5   | -1.5      | -1.3  | 7.2   | 7.9   |      |
| 해외        | ArcelorMittal | 26,246      | 20.1    | N/A   | 10.1 | 0.7  | 0.7  | -2.9  | 6.5       | 9.1   | 5.1   | 1.6   | 7.0  |
|           | POSCO         | 21,808      | 15.0    | 16.9  | 10.3 | 0.5  | 0.5  | 3.1   | 5.0       | 5.8   | 4.7   | 4.1   | 6.1  |
|           | Nippon Steel  | 12,711      | 22.9    | N/A   | 11.3 | 0.5  | 0.5  | -5.4  | 4.6       | 15.7  | 8.3   | -2.0  | 3.4  |
|           | Baoshan       | 21,820      | 13.9    | 12.8  | 10.7 | 0.8  | 0.7  | 6.2   | 6.8       | 5.4   | 4.8   | 5.5   | 6.6  |
|           | Nucor         | 16,748      | 22.9    | 19.2  | 15.9 | 1.6  | 1.5  | 8.2   | 10.5      | 8.5   | 7.7   | 7.6   | 7.7  |
|           | China Steel   | 13,876      | 18.1    | 922.2 | 21.4 | 1.3  | 1.2  | 0.2   | 5.9       | 16.7  | 10.0  | 0.6   | 6.5  |
|           | JFE           | 6,041       | 22.9    | N/A   | 9.3  | 0.4  | 0.4  | -5.4  | 3.9       | 15.9  | 7.7   | -2.2  | 3.5  |
|           | Angang        | 4,359       | 23.4    | 14.8  | 9.7  | 0.5  | 0.5  | 3.7   | 5.0       | 5.9   | 5.1   | 3.4   | 4.7  |
|           | US Steel      | 4,602       | 22.9    | N/A   | 62.5 | 1.2  | 1.4  | -32.0 | 3.8       | -40.9 | 6.7   | -10.0 | 3.3  |
|           | 철광석           | BHP(6월결산)   | 167,522 | 20.9  | 19.9 | 14.5 | 3.7  | 3.5   | 18.3      | 25.2  | 8.3   | 6.4   | 40.0 |
| Rio Tinto |               | 135,156     | 15.4    | 11.3  | 9.8  | 2.9  | 2.7  | 25.9  | 27.3      | 6.4   | 5.6   | 40.2  | 44.3 |
| VALE      |               | 93,271      | 13.1    | 9.5   | 6.1  | 2.3  | 2.0  | 23.8  | 32.0      | 5.0   | 4.0   | 46.2  | 51.9 |
| 비철        | Glencore      | 50,665      | 15.4    | 74.7  | 12.2 | 1.3  | 1.3  | -0.7  | 9.3       | 8.1   | 6.0   | 2.4   | 3.3  |
|           | Alcoa         | 4,328       | 22.9    | N/A   | 23.7 | 1.3  | 1.2  | -6.3  | 4.2       | 6.5   | 4.0   | 4.1   | 11.2 |
|           | Mitsui Mining | 2,177       | 22.9    | 17.2  | 12.9 | 1.3  | 1.2  | 8.0   | 9.9       | 8.0   | 7.5   | 5.6   | 5.4  |
|           | Barrick Gold  | 41,143      | 17.2    | 20.2  | 16.4 | 1.8  | 1.7  | 12.0  | 12.8      | 7.6   | 6.6   | 39.1  | 45.0 |

### 5. 차트

