



멈추지 않는 구리의 행진

4월 4주차 (4.20 ~ 4.26)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,828	-0.4	0.2
중국 철근 유통	CNY	3,766	0.8	-2.8
SHFE 철근 선물	CNY	3,667	-0.1	5.5
한국 열연 유통	천원	820	-1.2	-5.7
한국 철근 유통	천원	725	-2.0	-5.2
철광석 현물	USD	119.5	2.6	11.7
DCE 철광석 선물	CNY	874	0.5	16.8
호주 강점탄 현물	USD	245	-3.4	-0.2
중국 제철용 코크스	CNY	2,140	10.3	4.9
SGX 강점탄 선물	CNY	267	-1.5	5.7
고철 일본내수	JPY	50,750	-1.9	-1.9
중국 빌렛	CNY	3,540	-0.8	2.0
중국 흑연 전극봉	CNY	13,850	-0.7	-2.8
중국 합금철(FeMn)	CNY	9,700	0.0	-4.9
중국 철강유통재고	천톤	1,522	-3.8	-13.4

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	9,966	0.9	12.5
LME 아연선물	USD	2,844	-0.3	16.5
LME 연(납)선물	USD	2,208	-0.5	9.3
LME 니켈선물	USD	19,100	-1.2	14.8
금	USD	2,338	-2.3	7.3
은	USD	27.2	-5.2	11.2
LME 코발트선물	USD	27,830	0.0	-2.5
GFEX 탄산리튬 선물	CNY	109,900	2.0	-3.9
중국 아연 spot TC	USD	59.0	-11.9	-28.0
중국 연 spot TC	USD	30.0	0.0	-11.8
달러인덱스	pt	105.9	-0.2	1.6
국제유가(WTI)	USD	83.9	0.9	2.7

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	394,500	2.1	-6.3
Baosteel	CNY	7.1	-3.7	9.6
Nippon Steel	JPY	3,444	0.9	-5.1
ArcelorMittal	EUR	23.8	-0.3	-6.7
US Steel	USD	37.4	-3.0	-8.2
BHP	AUD	43.2	-3.3	-2.5
Glencore	GBP	470	-1.0	7.9
Freeport MMR	USD	50.5	1.8	7.4
ALCOA	USD	36.9	3.8	9.1
Albemarle	USD	116.9	4.2	-11.3

철강: 중국 철강가격 상승세 주춤

▶ 중국 철강시장은 LPR 금리동결에 따른 경기부양 기대감 후퇴에 선 물가격이 약보합세 보이며 최근 상승세(3주)가 주춤. 유통가격은 열 연은 약보합, 철근은 강보합

- 원재료 가격은 철광석이 호주 Fortescue의 1Q 생산 부진에 지지되며 3주째 상승, 반면 전주 13% 급등했던 호주 강점탄은 하락반전
- 3월 통계청 제조업 PMI가 6개월만에 50을 상회하자 4월들어 중국 철강가격이 강세를 보였음을 감안하면 이번주 발표되는 4월 통계청 제조업 PMI를 주목

◆ 중국 인민은행, 기준금리 역할을 하고 있는 1년 및 5년 만기 LPR을 동결. 추가 부양에 대한 기대감 약화

비철/귀금속: 구리 2년래 최고, 금 6주만에 하락

▶ 주간 금요일 발표될 미국 3월 PCE 물가 발표를 경계하며 제한된 범위에서 품목별 혼조. 한편, 구리 2위 BHP가 6위 Anglo American에 인수를 제한하자 타이트한 공급우려에 구리는 금요일 한때 \$10,000을 돌파하며 2년래 최고치 행진을 지속. 주간 중국 탄 산리튬 선물은 강보합

▶ 주간 귀금속은 중동의 지정학적 긴장감 완화에 금은 6주만에, 은은 5주만에 하락반전. 주간 비트코인은 반감기 완료와 차익실현에 따른 ETF 유출 지속되며 주중반이후 6.3만불대로 후퇴

- 금요일 가격은 전일대비 구리 +1.0% 아연 -0.1%, 연 +0.0%, 니켈 -0.3%, 금 +0.2%, 은 -0.8%

◆ 세계 최대 광산기업 BHP, 영국 구리 광산회사 Anglo American에 합병 제안했으나 밸류가 낮다며 거부. 주주들에게 제시한 인수 조건은 주당 약 25.08파운드, 총 311억 파운드(약 53조 4천억 원)

◆ 세계 구리광산 1위 Codelco, 1Q 구리 생산량 29.5만톤(-10%YoY)으로 부진. 칠레 국영구리협회 Cochilco는 올해 칠레 구리 생산량 전망을 551만톤으로 1월에 제시했던 563만톤에서 하향

Global Peer: 회사별 혼조

▶ 철강: POSCO홀딩스 +2.1%(시장대비 -0.4%), ArcelorMittal -0.3% (-3.0%), Nippon Steel +0.9%(-1.4%), Baosteel -3.7%(-4.4%), Angang(HK) +4.7%(-3.8%), US steel -3.0%(-5.7%)

▶ 비철: 고려아연 -3.7%(시장대비 -6.2%), 풍산 +3.5%(+1.0%), Alcoa +3.8%(+1.1%), Freeport MMR +1.8%(-0.9%), Glencore -1.0%(-4.1%), Albemarle +4.2%(+1.5%)

Compliance Notice

- 당사는 4월 28일 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 인민은행, 기준금리 역할을 하고 있는 1년 및 5년 만기 LPR을 동결. 추가 부양에 대한 기대감 약화
- ▶ 세계 4위 철광석 업체 Fortescue, 차량 탈선과 날씨 문제로 CY1Q 철광석 출하량 4,330만톤(-6%YoY)으로 부진, 연간 가이던스는 1.92~1.97억톤 유지했지만 하단으로 전망
- ▶ 중국 바오산강철, 1Q 매출액 3,445억위안 (-6%YoY)으로 컨센서스 3,539억위안 하회했지만 당기순이익은 119.4억위안 (-2%YoY)으로 컨센서스 111.6억위안 상회
- ▶ 동국제강, 1Q 영업이익 525억원(영업이익률 5.7%)으로 작년 4Q 영업이익 786억원(영업이익률 7.0%)대비 수익성 악화
- 동국씨엠, 1Q 영업이익 238억원(영업이익률 4.3%)로 작년 4Q 영업이익 -102억원(영업이익률 -0.8%)에서 턴어라운드 성공
- ▶ 미국 최대 철강업체 Nucor, 1Q EPS \$3.46로 컨센서스 \$3.60 하회. 회사는 철강업황 부진으로 2Q 실적이 1Q보다 감소할 것으로 전망해 실적발표 후 주가는 부진
- ▶ 세계 최대 광산기업 BHP, 영국 구리 광산회사 Anglo American에 합병 제안했으나 밸류가 낮다며 거부. 주주들에게 제시한 인수 조건은 주당 약 25.08파운드, 총 311억 파운드(약 53조 4천억 원)
- 연간 120만톤의 BHP와 80만톤의 Anglo American의 합산 구리 생산량은 200만톤으로 양사가 합병시 Codelco (135만톤)를 제치고 구리 1위 업체로 등극하게 됨
- 23년 기준 세계 구리광산 생산량은 2,250만톤 수준이나 칠레 Codelco의 생산량 감소와 23년말 Cobre Panama 광산(캐파 40만톤) 폐쇄 등의 이슈로 중장기 공급이 부족 우려가 심화되고 있음
- ▶ 세계 구리광산 1위 Codelco, 1Q 구리 생산량 29.5만톤(-10%YoY)으로 부진. 칠레 국영구리협회 Cochilco는 1Q 생산량을 반영해 올해 칠레 구리 생산량 전망을 551만톤으로 1월에 제시했던 563만톤에서 하향
- ▶ INSG(세계니켈연구그룹), 24년 글로벌 니켈 수급은 생산 355.4만톤(+5.9%YoY) 소비 344.5만톤(+7.9%YoY)으로 10.9만톤의 초과공급 전망(23년 16.3만톤 초과공급)
- ▶ 니켈 1위 러시아 NorNickel, 1Q 니켈 생산량 4.2만톤(-10%YoY)으로 감소. 연간 가이던스 18.4~19.4만톤 (23년 20.9만톤) 제시해 공급 과잉 완화 기대감 높아지며 니켈가격 상승
- ▶ 고려아연, 호주 맥킨타이어 풍력발전소에 총 7.53억 호주달러(약 6,700억원)를 투자해 지분 30%를 확보. 풍력터빈 162대가 설치되는 맥킨타이어 풍력발전소는 세계에서 가장 큰 규모
- 22년 3월 착공에 들어가 현재 공정률이 80%를 넘었고, 내년 8월에 상업운전 예정. 아크에너지는 맥킨타이어 풍력발전소 923.4MW의 발전 용량 중 30%를 확보
- 한편, 아크에너지는 현재 호주 3개 주에서 약 8GW급 재생에너지 자산을 개발 중. 지난 2월에는 풍력 터빈 54개가 설치되는 335MW급 발전사업인 보우먼스 발전소에 대한 호주 허가를 획득

고지사항

- 본 분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 사결정은 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

리서치센터 | 철강금속/유틸리티 Analyst 이종형 leejh@kiwoom.com

Kiwoom Steel & Metal Weekly (4/20 ~ 4/26)

키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

1. 철강 지표

(단위: 특별한 언급 없으면 US\$/ton)		가격(US\$/ton)							변동폭(%)					연속 (현지통화)
항목	지역	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
* 연속란의 전주대비 상승하락은 현지통화 기준														
열연 가격	중국내수(중치세 포함)	528	531	530	569	521	575	-0.5	-0.3	-7.2	1.3	-8.2	1주 하락	
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,818	3,825	3,619	4,043	3,725	N/A	-0.2	5.5	-5.6	2.5	N/A	1주 하락	
	동아시아수입	540	520	528	563	522	579	3.8	2.3	-4.1	3.4	-6.7	3주 상승	
	미국내수	920	909	893	1,202	838	1,290	1.2	3.1	-23.4	9.9	-28.6	2주 상승	
	미국 열연 선물(CMX)	905	893	953	1,039	942	1,183	1.4	-5.1	-12.9	-4.0	-23.5	1주 상승	
	한국유통(전원)	820	830	870	860	910	1,050	-1.2	-5.7	-4.7	-9.9	-21.9	5주 하락	
철근 가격	중국내수(중치세 포함)	520	516	537	573	534	552	0.7	-3.2	-9.3	-2.6	-5.9	2주 상승	
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,667	3,672	3,475	3,944	3,653	N/A	-0.1	5.5	-7.0	0.4	N/A	1주 하락	
	중국수출	520	510	520	565	540	600	2.0	0.0	-8.0	-3.7	-13.3	1주 상승	
	한국유통(전원)	725	740	765	775	850	1,000	-2.0	-5.2	-6.5	-14.7	-27.5	5주 하락	
냉연 가격	중국내수(중치세 포함)	602	606	619	658	636	655	-0.6	-2.7	-8.5	-5.3	-8.1	1주 하락	
	중국수출	605	605	620	660	630	660	0.0	-2.4	-8.3	-4.0	-8.3	3주 보합	
냉연롤마진	중국내수	74	75	90	89	115	80	-1.4	-17.2	-17.0	-35.3	-7.5	4주 하락	
(냉연-열연)	중국수출	75	80	90	90	100	60	-6.3	-16.7	-16.7	-25.0	25.0	2주 하락	
철스크랩 가격	미국내수	330	330	345	365	325	365	0.0	-4.3	-9.6	1.5	-9.6	4주 보합	
	일본내수	321	335	342	353	340	376	-4.2	-6.2	-9.1	-5.8	-14.8	1주 하락	
	한국유통(전원), 중량A	397	399	424	426	453	493	-0.5	-6.4	-6.8	-12.4	-19.5	7주 하락	
	한국유통(전원)	328	341	341	349	397	507	-3.8	-3.8	-6.0	-17.4	-35.3	2주 하락	
철근롤마진(철근-스크랩)														
철광석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	120	117	107	137	121	108	2.6	11.7	-12.8	-1.2	10.6	3주 상승	
	SGX 선물 (CFR)	117	116	99	132	108	89	0.5	17.6	-11.9	7.8	31.6	3주 상승	
	DCE 선물 (CNY)	874	870	749	922	766	N/A	0.5	16.8	-5.2	14.1	N/A	4주 상승	
	중국 철광석 채고(만톤)	14,460	14,310	14,050	12,400	10,515	12,980	1.0	2.9	16.6	37.5	11.4	1주 증가	
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,140	1,940	2,040	2,440	2,440	2,490	10.3	4.9	-12.3	-12.3	-14.1	2주 상승	
	중국 강점탄 spot (FOB)	245	253	245	333	343	258	-3.4	-0.2	-26.6	-28.6	-5.2	1주 하락	
	SGX 선물 (FOB)	267	271	253	284	294	273	-1.5	5.7	-6.0	-9.2	N/A	1주 하락	
발전용 석탄 가격	중국 친황다오 (CNY)	629	626	675	703	765	769	0.5	-6.8	-10.5	-17.8	-18.2	1주 상승	
	호주 뉴캐슬 (FOB)	88	88	98	95	108	122	0.8	-10.0	-6.7	-17.8	-27.3	1주 상승	
spot 철강마진	중국열연 - 철광석, 코크스	189	210	217	180	161	223	-9.9	-12.7	5.2	17.6	-15.0	3주 하락	
	중국열연 - 철광석, 강점탄	154	155	175	100	71	209	-0.6	-12.0	53.4	116.7	-26.4	3주 하락	
	동아시아열연-철광석, 강점탄	178	157	185	111	89	226	13.5	-4.1	60.5	100.4	-21.3	1주 상승	
중국 내수빌렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,540	3,570	3,470	3,730	3,540	3,600	-0.8	2.0	-5.1	0.0	-1.7	1주 하락	
중국 전극봉가격	Graphite Electrode (CNY)	13,850	13,950	14,250	14,550	16,250	18,150	-0.7	-2.8	-4.8	-14.8	-23.7	2주 하락	
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	9,700	9,700	10,200	10,300	10,300	10,900	0.0	-4.9	-5.8	-5.8	-11.0	3주 보합	
	Si-Mn (CNY)	6,800	6,000	5,925	6,225	6,675	7,075	13.3	14.8	9.2	1.9	-3.9	3주 상승	
운임지표	Baltic Dry Index	1,721	1,919	1,821	1,460	1,563	1,576	-10.3	-5.5	17.9	10.1	9.2	1주 하락	
중국 당산 고로가동률	% 표본조사	73.9	73.8	73.1	73.0	74.0	73.9	0.1	0.8	0.9	-0.1	0.0	5주 상승	
중국 전국 전기로 가동률	% 표본조사	51.1	51.7	51.6	60.0	53.7	60.4	-0.6	-0.6	-8.9	-2.6	-9.3	3주 하락	
중국 철강 유통재고														
		재고량(만톤)							변동폭(%)					
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
열연		316	319	327	218	317	251	-1.1	-3.5	45.1	-0.2	25.9	2주 감소	
냉연		216	219	217	162	158	174	-1.1	-0.5	33.2	36.7	23.9	1주 감소	
후판		141	144	154	114	139	103	-2.3	-8.4	24.2	1.2	37.5	3주 감소	
철근		677	714	813	452	467	691	-5.1	-16.6	49.9	44.9	-2.0	7주 감소	
선재		172	186	247	135	129	232	-7.6	-30.4	27.1	32.8	-25.9	7주 감소	
합계		1,522	1,582	1,758	1,081	1,211	1,451	-3.8	-13.4	40.9	25.7	4.9	7주 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)	9,966	9,876	8,862	8,546	7,986	8,553	0.9	12.5	16.6	24.8	16.5	4주 상승	
LME Future (3m)	알루미늄(Aluminium)	2,570	2,669	2,304	2,275	2,198	2,327	-3.7	11.5	13.0	16.9	10.4	1주 하락	
	연(lead)	2,208	2,219	2,020	2,164	2,094	2,105	-0.5	9.3	2.0	5.4	4.9	1주 하락	
	아연(zinc)	2,844	2,852	2,442	2,578	2,435	2,645	-0.3	16.5	10.3	16.8	7.5	1주 하락	
	니켈(nickel)	19,100	19,326	16,640	16,785	18,079	23,646	-1.2	14.8	13.8	N/A	-19.2	1주 하락	
비철금속(CNY/톤)	구리(copper)	80,580	80,080	72,440	68,860	66,430	N/A	0.6	11.2	17.0	21.3	N/A	5주 상승	
SHFE Future (AC)	연(lead)	17,270	17,450	16,605	16,175	16,195	N/A	-1.0	4.0	6.8	6.6	N/A	1주 하락	
	아연(zinc)	22,780	22,805	20,890	21,310	20,685	N/A	-0.1	9.0	6.9	10.1	N/A	2주 하락	
	니켈(nickel)	142,180	144,640	130,720	129,840	144,570	N/A	-1.7	8.8	9.5	-1.7	N/A	1주 하락	
귀금속(US\$/oz)	금	2,338	2,392	2,179	2,019	1,985	1,989	-2.3	7.3	15.8	17.8	17.5	1주 하락	
	은	27.2	28.7	24.5	22.8	22.8	24.9	-5.2	11.2	19.3	19.3	9.3	1주 하락	
	팔라듐	958	1,031	998	960	1,134	1,510	-7.1	-4.0	-0.2	-15.5	-36.6	2주 하락	
	플래티늄	917	936	905	916	906	1,091	-2.0	1.3	0.1	1.2	-15.9	2주 하락	
가상화폐	Bitcoin	63,794	65,120	70,713	41,972	34,135	29,355	-2.0	-9.8	52.0	86.9	117.3	1주 하락	
	금 ETF보유량(톤)	2,524	2,527	2,558	2,618	2,667	2,912	-0.1	-1.3	-3.6	-5.4	-13.3	3주 감소	
상해 비철 spot 프리미엄	구리	-8.0	20.0	47.0	62.0	84.0	40.0	-140.0	-117.0	-112.9	-109.5	-120.0	3주 하락	
	아연	110.0	110.0	100.0	90.0	115.0	140.0	0.0	10.0	22.2	-4.3	-21.4	3주 보합	
중국 탄산리튬 현물	CNY	109,500	109,500	105,500	86,500	157,500	154,500	0.0	3.8	26.6	-30.5	-29.1	2주 보합	
중국 GFEX 탄산리튬 선물	CNY	109,900	107,700	114,350	100,650	154,050	0	2.0	-3.9	9.2	-28.7	N/A	1주 상승	
코발트(Cobalt 3m)	USD	27,830	27,830	28,550	29,135	33,420	34,930	0.0	-2.5	-4.5	-16.7	-20.3	2주 보합	
양극재(NCM622)	CNY	140,500	140,500	135,500	128,500	173,500	207,500	0.0	3.7	9.3	-19.0	-32.3	1주 보합	
WTI	국제유가(US\$/bbl)	83.9	83.1	81.6	78.0	83.2	74.3	0.9	2.7	7.5	0.8	12.9	1주 상승	
천연가스	NYMEX	1.9	1.8	2.0	2.5	3.3	3.3	9.8	-4.6	-21.8	-40.9	-41.6	1주 상승	
중국 비철 spot TC	구리	36.5	41.5	54.5	80.5	93.5	81.5	-12.0	-33.0	-54.7	-61.0	-55.2	9주 하락	
	아연	59.0	67.0	82.0	85.0	105.0	225.0	-11.9	-28.0	-30.6	-43.8	-73.8	3주 하락	
	연	30.0	30.0	34.0	33.0	40.0	65.0	0.0	-11.8	-9.1	-25.0	-53.8	1주 보합	
달러 인덱스		105.9	106.2	104.3	103.4	106.6	101.5	-0.2	1.6	2.4	-0.6	4.4	1주 하락	
원인환율		7.25	7.24	7.22	7.18	7.32	6.93	0.1	0.4	1.0	-1.0	4.6	4주 상승	
원달러환율		1,375	1,382	1,340	1,336	1,360	1,336	-0.5	2.7	2.9	1.1	2.9	1주 하락	
거래소 메탈 재고														
		재고량(톤)							변동폭(%)					
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
LME 재고	구리(copper)	118,550	122,125	112,475	150,350	180,600	64,550	-2.9	5.4	-21.2	-34.4	83.7	2주 감소	
	아연(zinc)	254,450	256,200	266,000	191,600	78,375	53,350	-0.7	-4.3	32.8	224.7	376.9	5주 감소	
	연(lead)	269,650	271,475	267,850	110,675	123,375	32,000	-0.7	0.7	143.6	118.6	742.7	3주 감소	
	니켈(nickel)	77,784	73,758	77,076	69,276	45,564	40,836	5.5	0.9	12.3	70.7	90.5	1주 증가	
SHFE 재고	구리(copper)	287,498	300,045	285,090	50,532	58,223	146,016	-4.2	0.8	468.9	393.8	96.9	1주 감소	

Kiwoom Steel&Metal Weekly

리서치센터 | 철강금속/유틸리티 Analyst 이종형 leejh@kiwoom.com

3. 주가동향

국가	회사명	종가 4/28	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	394,500	0.5	2.1	-6.3	-4.4	-6.7	-0.5	-0.4	-3.0	-10.6	-22.1	
	현대제철	31,500	0.2	0.0	-0.9	-5.7	1.6	-0.9	-2.5	2.3	-11.9	-13.7	
	세아베스틸지주	21,300	-1.6	3.6	-6.0	0.9	-0.7	-2.7	1.2	-2.7	-5.3	-16.1	
	동국제강	11,280	-2.4	2.7	-2.1	-3.4	8.6	-3.5	0.2	1.2	-9.7	-6.8	
	세아제강지주	225,500	1.6	6.4	-2.6	6.9	16.1	0.5	3.9	0.7	0.6	0.7	
	대한제강	14,020	0.9	2.0	4.9	12.3	7.4	-0.2	-0.4	8.2	6.1	-8.0	
국내	고려아연	454,500	0.4	-3.7	0.0	-1.6	-2.5	-0.6	-6.2	3.3	-7.8	-17.8	
	영풍	396,000	1.9	3.7	-17.0	-17.1	-19.0	0.9	1.2	-13.7	-23.3	-34.4	
	풍산	62,900	4.3	3.5	25.0	63.0	84.7	3.3	1.0	28.3	56.7	69.4	
	ArcelorMittal	23.8	0.9	-0.3	-6.7	-6.4	12.7	-0.5	-3.0	-6.8	-14.1	-10.9	
철강	Nippon Steel	3,444	0.4	0.9	-5.1	-0.7	5.9	-0.4	-1.4	0.9	-6.0	-16.5	
	JFE	2,337	0.8	-0.5	-6.5	2.2	11.7	-0.1	-2.8	-0.5	-3.1	-10.7	
	Baoshan	7.1	-0.3	-3.7	9.6	14.2	12.9	-1.5	-4.4	8.0	7.1	10.6	
	Angang(HK)	1.4	4.7	4.7	3.8	-1.5	-23.3	2.5	-3.8	-2.7	-10.2	-24.4	
	US Steel	37.4	0.7	-3.0	-8.2	-22.5	11.4	-0.3	-5.7	-5.3	-26.0	-12.5	
	Nucor	175.4	-0.3	-8.3	-11.4	0.2	18.4	-1.3	-11.0	-8.4	-3.3	-5.4	
	BHP	43.2	-4.6	-3.3	-2.5	-9.2	-4.2	-3.2	-3.5	1.5	-9.2	-15.2	
	Vale	62.7	0.8	-1.0	3.1	-9.7	-7.1	-0.7	-2.1	4.4	-8.2	-18.8	
비철	Glencore(트레이딩)	469.5	0.2	-1.0	7.9	11.1	5.4	-0.6	-4.1	5.5	4.4	-6.2	
	Alcoa(알루미늄)	36.9	2.6	3.8	9.1	20.5	56.9	1.6	1.1	12.1	17.0	33.0	
	Freeport MMR(구리광산)	50.5	2.2	1.8	7.4	27.6	50.0	1.2	-0.9	10.3	24.1	26.1	
리튬	Albemarle	116.9	1.7	4.2	-11.3	-2.5	-13.1	0.6	1.5	-8.3	-6.0	-36.9	
	Ganfeng Lithium	6.0	1.5	3.3	-14.2	-6.3	-16.9	0.4	2.5	-15.8	-13.4	-19.3	

4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

국가	회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고
			24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	
국내	POSCO	33,363	15.4	12.1	0.6	0.6	3.8	4.7	6.1	5.3	4.7	5.7	
	현대제철	4,204	8.2	6.1	0.2	0.2	2.7	3.5	4.5	4.1	3.6	4.4	
	고려아연	9,503	15.5	13.6	1.0	0.9	6.3	7.0	7.7	6.9	7.6	8.2	
	영풍	729	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
	세아베스틸지주	764	8.2	6.8	0.4	0.4	4.6	5.4	6.6	5.9	4.0	4.5	
	풍산	1,763	9.0	8.6	0.8	0.8	9.4	9.1	5.4	5.2	6.3	6.1	
	세아제강	387	2.8	2.5	0.4	0.3	13.4	13.1	1.8	1.6	9.9	10.9	
대한제강	328	8.7	6.6	0.4	0.4	5.0	6.2	0.5	0.4	5.2	6.0		
해외	ArcelorMittal	21,658	16.0	6.0	5.1	0.4	0.3	6.0	7.3	3.6	3.3	6.8	7.7
	POSCO	24,259	10.8	15.4	12.1	0.6	0.6	3.8	4.7	6.1	5.3	4.7	5.7
	Nippon Steel	20,676	15.7	6.5	5.7	0.6	0.6	10.3	11.1	5.7	5.1	8.6	8.8
	Baoshan	21,642	11.1	11.9	10.5	0.8	0.7	6.4	6.9	5.9	5.5	4.8	5.4
	Nucor	42,097	20.9	13.5	13.7	1.9	1.7	14.7	12.9	7.8	7.8	14.3	14.5
	JFE	28,649	15.7	9.5	9.1	1.3	1.2	14.1	13.4	13.4	13.2	4.1	4.2
	Angang	2,939	15.8	N/A	41.5	0.4	0.4	-1.1	0.5	14.4	9.0	-0.8	0.8
	US Steel	8,413	20.9	12.1	11.1	0.8	0.7	6.5	7.2	5.3	4.8	5.7	6.5
	BHP(6월결산)	142,974	16.7	10.6	10.7	3.2	2.8	30.1	28.4	5.6	5.5	39.5	42.2
	Rio Tinto	117,052	11.8	9.3	9.4	1.9	1.7	20.7	19.0	5.0	4.9	34.2	33.5
	Mitsubishi Corp.	93,146	15.7	13.3	14.6	1.5	1.4	11.7	9.9	13.7	14.3	4.5	4.2
	Marubeni Corp.	28,649	15.7	9.5	9.1	1.3	1.2	14.1	13.4	13.4	13.2	4.1	4.2
비철	Glencore(트레이딩)	71,558	11.8	14.5	12.2	1.6	1.5	11.4	12.4	6.1	5.6	4.2	4.5
	Freeport MMR(구리광산)	72,438	20.9	33.6	24.9	4.0	3.5	12.7	15.6	8.8	7.8	31.1	34.6
Alcoa(알루미늄)	6,622	20.9	N/A	16.3	1.6	1.5	-0.4	9.5	8.6	5.8	3.6	9.5	
리튬	Albemarle	13,736	20.9	28.0	12.9	1.3	1.2	4.6	10.3	14.1	8.7	7.0	13.3
귀금속	Barrick Gold	29,998	14.9	17.5	13.3	1.2	1.2	7.3	9.1	6.8	5.6	29.7	34.7

5. 차트

