

철강/비철 Weekly

Analyst 김미송 6923-7336, misongkim@capefn.com
 RA 홍준기 6923-7315, joonkih00@capefn.com



총평

중국 철강 전 제품 가격은 5주연속 상승했습니다. 상승폭은 둔화되었는데, 주중 이후 제품가격이 하락했기 때문입니다. 제품 가격 하락은 철광석 가격 하락이 이끌었습니다. 철광석 가격은 2.5% 하락한 67달러이고, 선물 가격도 하락했습니다. 다만, 금요일 중국 철광석 내수 가격은 보합을 보였는데, 중국 밀들이 상대적으로 높은 수익성을 유지하고 있어, 철강 제품 생산을 극대화하며 원재료 재고 보충이 필요하다는 인식이 확산되었기 때문입니다. 참고로, 업계에서 철광석 가격은 중국의 철강 생산 감소 영향을 받아 50-60달러 수준으로 예상합니다. 원료탄 가격은 지속 강세를 보이고 있습니다. 전주 대비 9.5% 상승하면서 철강과 더불어 겨울철 감소 효과를 누리고 있습니다.

제품 재고는 지속 감소 중입니다. 지지난주에 이어 지난 주에도 철근 재고 감소폭이 가장 컸습니다.

주요 뉴스로는 중국의 강소성도 대기오염의 심각성을 인지하고 긴급경보를 발령했다는 점입니다. 화력발전, 철강, 석유화학 등의 감산이 불가피합니다. 이번주에도 철강 재고 감소는 지속될 전망입니다.

이번 제품 가격 반등이 언제까지 지속될 것인지에 고민해 보았습니다. 우리는 가격 상승과 추가 강세는 추운 겨울동안 지속될 것으로 전망합니다. 대기오염 경보로 제품 생산이 중단될 것이고, 이 영향으로 재고는 지속 감소하면서 제품 가격 강세를 이끌 것이기 때문입니다.

원가 측면에서는 원료탄 가격 상승과 더불어 고품질 제품 생산에 따른 고품위 철광석 수요 증가가 제품 가격 상승을 뒷받침할 전망입니다.

철강주에 대해 비확확대를 유지합니다. 현대제철을 단기 탐픽으로 제시합니다. 그 이유는, 철근 공급 부족 효과를 누리면서 4분기 수익성이 대폭 개선될 전망이고, 포스코(18년 PBR 0.59) 대비 18년 PBR이 0.44로 0.15포인트 차이가 나면서 과도하게 저평가되었기 때문입니다.

기말 배당 관점에서 매력적입니다. 금요일 증가 기준 배당수익률은 포스코 1.1%, 현대제철 1.3%로 예상합니다. 포스코가 분기별 배당을 이미 실시한 영향입니다. 현대제철에 대해 투자이견 BUY와 목표주가 8만원을 유지합니다. 목표 PBR은 18년 기준 0.6배를 적용했습니다.

철강 가격 업데이트

단위(가격, %WoW)

- ▶ 열 연: 중국내수: 4,321 위안/톤(+0.8%), 북미내수: 680 달러/톤(0%), 한국내수: 770 천원/톤(+4.1%), 한국수입: 730 천원/톤(+5.8%)
- ▶ 냉 연: 중국내수: 4,958 위안/톤(+1.3%), 한국내수: 790 천원/톤(0%), 한국수입: 770 천원/톤(0%)
- ▶ 후 판: 중국내수: 4,314 위안/톤(+0.7%), 북미내수: 690 천원/톤(+3%), 한국내수: 640 천원/톤(+3.2%)
- ▶ 철 근: 중국내수: 4,931 위안/톤(+0.5%), 한국내수: 660 천원/톤(0%), 한국수입: 630 천원/톤(+0.8%)
- ▶ H형강: 북미내수: 661 달러/톤(0%), 한국내수: 740 달러/톤(0%), 한국수입: 695 달러/톤(0%)
- ▶ 철광석: 호주Spot: 67 달러/톤(-2.5%), SGX선물: 67 달러/톤(-3%) ▶ 강점탄: 호주Spot: 236 달러/톤(+9.5%)
- ▶ 재고: 열연: 216 만톤(-2%), 냉연: 123 만톤(-1%), 철근: 285 만톤(-6.2%), 철광석: 12,732 만톤(0%), 원료탄: 14,482 만톤(0%)

비철금속 가격 업데이트

단위(가격, %WoW)

- ▶ 아연: LME가격: 3,090 달러/톤(-5.4%), 재고: 201 천톤(-4.9%) ▶ 연: LME가격: 2,428 달러/톤(-3.1%), 재고: 145 천톤(+0.2%)
- ▶ 구리: LME가격: 6,539 달러/톤(-2.9%), 재고: 195 천톤(+6.3%) ▶ 니켈: LME가격: 10,990 달러/톤(-0.5%), 재고: 377 천톤(-0.8%)
- ▶ 금: LME가격: 1,249 USD/oz(-2.5%) ▶ 은: LME가격: 16 USD/oz(-3.6%)
- ▶ 환율: 원/달러: 1,093 (+0.6%), 위안/달러: 6.62 (+0.1%), 엔/달러: 113.5 (+1.2%), 헤알/달러: 3.29 (+1.1%)

주요 뉴스

- 中 강소성도 대기오염 긴급경보 발령 (12/4 스틸데일리)
- 中 석탄시장, 장기단가계약 협상 중: 전년비 同價 전망 (12/4 스틸데일리)
- "철광석價 하방압력 커진다", 골드만삭스 (12/6 스틸데일리)
- China's GDP to grow 6.7% for 2018: 중국 2018 GDP 성장률 6.7% 전망 (12/7 마이스틸)
- IO price up, traders refusing to lower offerings: 철광석 가격 상승, 오피가 하락 거부 (12/8 마이스틸)
- Chinese mills' imported fines inventories rise: 중국 밀, 철광석 수입 정광 재고 상승 (12/8 마이스틸)
- China's Nov finished steel exports up 7.4% on month: 중국 11월 철강제품 수출 전월대비 7.4% 증가 (12/8 마이스틸)

열연 스프레드



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

중국 열연, 냉연, 철근 내수 가격 및 포스코 주가



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

주간 뉴스 정리 (12월 4일 ~ 12월 10일)

17년 12월 04일	中 감소성도 대기오염 긴급경보 발령
(출처: 스틸데일리)	-중국 감소성 환경 당국, 12/3 대기오염긴급경보 발령: 4일 오전 13개 조사팀 급파돼 환경보호 관련 조치 수행 여부 확인 -강소성 내 화력발전, 철강, 석유화학 등 관련 업계 감산 불가피 -4일 오전 선물시장, 개장 직후 가격 상승했음
17년 12월 04일	中 석탄시장, 장기단가계약 협상 중: 전년비 同價 전망
(출처: 스틸데일리)	-중국 석탄업계, 2018년 중장기 단가 계약 관련 협상 진행 중. 무연탄 내년도 기준 가격 535위안/톤(현지언론) -올해 기준과 동일한 수준, 석탄 업계 구조조정이 안정화되면서 가격도 안정을 찾고 있는 중이란 평가 -베이스 단가를 포함한 세부 품목별 최종 계약 단가는 오는 12월 중순 경 발표 예정
17년 12월 05일	미국, 한국산 철강에 40% 반덤핑 관세
(출처: 조선비즈)	-미국 한국산 탄소, 합금강 선재에 매겼던 10%의 반덤핑 예비관세, 한달여만에 40%로 높임 -미국 상무부, 관세율 계산 과정에서 실수로 원화 표기 금액을 미국 달러로 환산하지 않았다고 설명 -정정된 반덤핑 관세율, 미국 철강업체들이 요구한 33.96%~43.25% 부합하는 수준. 2018년 1월 최종 결정 공표 예정
17년 12월 06일	수입 철근, 12월 오퍼價 "말도 안돼"
(출처: 스틸데일리)	-12/5 중국 승덕강철 톤당 670달러 신규오퍼. 현재 유통가격 13만원 웃도는 수준(11월 중국산 철근 오퍼가 552달러) -12/11 주 초 쯤 사상 오퍼 가격 예상. 낮은 가격 기대 어려움. 12월 철근 수입시장, 원산지 불문 계약불가 상황 가능성 높음
17년 12월 06일	"철광석價 하방압력 커진다", 골드만삭스
(출처: 스틸데일리)	-골드만삭스, 광산기업들이 생산량 늘리고 있고, 중국 철강재 생산량 감소할 전망. 내년 철광석 가격 50달러까지 하락 전망 -철광석 공급과잉 한층 심화될 것으로 예상되며 이에 국제 가격도 3개월 안에 60달러, 12개월 안에 50달러 하락 가능성 제기 -포스코, 현대제철 등 국내 고로업체들도 내년도 철광석 연간 평균가격 톤당 55~60달러로 예측
17년 12월 07일	China's Dec coking coal demand up on rising coke price
(출처: 마이스틸)	-중국 코크스 발전소와 철강 밀들이 원료탄 가격 상승과 12월부터의 좋은 철강 수익성으로 원료탄 재고 확보 재개함 -12/6 기준, 중국 원료탄 가격 1,813위안/톤(+6.3% WoW) -코크스 발전소와 철강밀들의 원료탄 수요는 중국 동절기 감산 영향으로 생산능력 제한되며 성장에 한계 있음
17년 12월 07일	Daily: China's IO traders cutting prices for sales
(출처: 마이스틸)	-12/7 기준, 중국 철광석 트레이더, 철광석 재고에 대한 오퍼가격 전일대비 15위안/톤(2.3달러/톤) 수준 인하 제시 -중국 철강 제품 내수 가격 하락 영향. 베이징 철근가격 전일대비 60위안/톤 하락해 4,530위안/톤 기록 -철광석 오퍼가격 낮아지며 몇몇 철강밀들이 철광석 재고 새로 조달하며 거래량은 전일대비 상승함
17년 12월 07일	China's GDP to grow 6.7% for 2018
(출처: 마이스틸)	-중국 2018년 GDP 예상 성장률 6.7%(중국 2017년 GDP 예상 성장률 6.8%). 12/7 중국강철협회 발표 -2017년 1-9월 중국 GDP성장률 6.9%. 3차산업 기여도 58.8%, 2차산업 기여도 37.2%(중국통계청)
17년 12월 08일	Daily: Rebar price retreats, sentiment softening
(출처: 마이스틸)	-중국 철강가격, 상승동력 잃으며 지난 5일 6개월 최고가격 기록 후 이를 연속 하락. 중국 철근 가격 전일대비 -52위안/톤 -대부분 실수요자들은, 단기적으로 철강 가격 하락 예상하며 구매 망설이고, 트레이더들은 오퍼가격 인하하며 수익 확보 의지 -철근유통사, 12/7 기준 재고 3백만톤(-3.4%WoW). 중국 동절기 감산으로 재고 수준 낮게 유지되며 13년 1월 이후 최저 수준 -중국 열연가격, 4,388위안/톤(-37위안/톤 DoD)
17년 12월 08일	Daily: IO price up, traders refusing to lower offerings
(출처: 마이스틸)	-12/8 항구 철광석 가격 509위안/톤(+7위안/톤 DoD). 철광석 트레이더, 다음주 가격 회복 기대감에 오퍼가 낮추지 않음 -중국 철강 밀, 이틀간 철강 가격 하락했으나 상대적으로 높은 수익성으로 철강 제품 생산 최대화하며 원재료 재고 보충 필요 -12/8 중국 철근 가격 4,810위안/톤(-30위안/톤 DoD)
17년 12월 08일	Weekly: Chinese mills' imported fines inventories rise
(출처: 마이스틸)	-12/6 기준, 64개 중국 철강 밀, 수입 철광석 정광 재고 18.4백만톤(+5.3%WoW) -철강 밀 인터뷰에 따르면, 철강가격이 이를연속 하락했으나 아직 높은 수준으로 12월 철강 시장에 대해 긍정적인 관점 유지 하며 철광석 재고 보충함 -중국 동절기 감산 영향 받는 철강 밀들도 낮은 철광석 재고 수준으로 수입 철광석 정광 조달함
17년 12월 08일	China's Nov finished steel exports up 7.4% on month
(출처: 마이스틸)	-11월 중국 철강제품 수출량 5.35백만톤(+7.4% MoM, -34.1%YoY). 1-11월 누적 수출량 69.83백만톤(-30.7%YoY) -11월 중국 철강제품 수입량 1.14백만톤(+20% MoM, +2.7% YoY). 1-11월 누적 수입량 12.1백만톤(+0.7%YoY)

철강 가격 동향

단위(가격, %)

	열연						냉연					
	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	중국내수 (CNY/톤)	중국내수 (USD/톤)	중국수출 (USD/톤)	북미내수 (USD/톤)	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	중국내수 (CNY/톤)	중국내수 (USD/톤)	중국수출 (USD/톤)	북미내수 (USD/톤)
Price	770	730	4,321	653	541	680	790	770	4,958	749	590	n/a
-1W	740	690	4,286	648	541	680	790	770	4,896	740	590	882
-1M	780	710	4,121	621	541	680	790	770	4,736	713	590	871
-3M	800	780	4,205	642	542	689	790	770	4,716	720	590	915
-6M	640	600	3,439	503	499	662	740	660	3,891	569	477	871
-1Y	760	750	3,727	538	548	645	860	760	4,711	680	575	904
-3Y	630	560	2,533	404	402	538	860	690	3,514	561	n/a	683
-1W(%)	4.1	5.8	0.8	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	1.2	0.0	n/a
-1M(%)	-1.3	2.8	4.9	5.2	0.0	0.0	0.0	0.0	4.7	5.0	0.0	n/a
-3M(%)	-3.8	-6.4	2.8	1.7	-0.2	-1.3	0.0	0.0	5.1	4.0	0.0	n/a
-6M(%)	20.3	21.7	25.6	29.7	8.3	2.7	6.8	16.7	27.4	31.6	23.7	n/a
-1Y(%)	1.3	-2.7	15.9	21.2	-1.4	5.5	-8.1	1.3	5.2	10.1	2.6	n/a
-3Y(%)	22.2	30.4	70.6	61.4	34.5	26.4	-8.1	11.6	41.1	33.5	n/a	n/a
	후판					철근					슬래브	
	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	중국내수 (CNY/톤)	중국내수 (USD/톤)	중국수출 (USD/톤)	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	중국내수 (CNY/톤)	중국내수 (USD/톤)	북미내수 (USD/톤)	CIS수출 (USD/톤)	남미수출 (USD/톤)
Price	690	640	4,314	652	n/a	660	630	4,931	745	n/a	n/a	n/a
-1W	670	620	4,284	647	535	660	625	4,905	741	606	465	375
-1M	670	620	4,120	620	530	660	630	4,242	639	615	488	375
-3M	700	670	4,132	631	560	650	640	4,335	662	642	490	375
-6M	600	530	3,378	494	445	635	590	3,859	564	584	388	375
-1Y	640	620	3,496	505	453	625	615	3,325	480	584	420	425
-3Y	610	530	2,526	403	385	535	470	2,483	396	661	330	330
-1W(%)	3.0	3.2	0.7	0.6	n/a	0.0	0.8	0.5	0.5	n/a	n/a	n/a
-1M(%)	3.0	3.2	4.7	5.0	n/a	0.0	0.0	16.2	16.6	n/a	n/a	n/a
-3M(%)	-1.4	-4.5	4.4	3.3	n/a	1.5	-1.6	13.7	12.6	n/a	n/a	n/a
-6M(%)	15.0	20.8	27.7	31.9	n/a	3.9	6.8	27.8	31.9	n/a	n/a	n/a
-1Y(%)	7.8	3.2	23.4	29.0	n/a	5.6	2.4	48.3	55.1	n/a	n/a	n/a
-3Y(%)	13.1	20.8	70.8	61.6	n/a	23.4	34.0	98.6	87.9	n/a	n/a	n/a
	H형강						재고					
	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	중국내수 (CNY/톤)	중국내수 (USD/톤)	중국수출 (USD/톤)	북미내수 (USD/톤)	열연 (만톤)	냉연 (만톤)	후판 (만톤)	철근 (만톤)	철광석 (만톤)	원료탄 (만톤)
Price	740	695	n/a	n/a	938	661	216	123	91	285	12,732	14,482
-1W	740	695	4,115	622	938	661	220	124	91	303	12,732	14,482
-1M	770	700	3,905	588	938	661	229	130	91	385	12,576	14,482
-3M	780	700	4,160	635	496	683	221	128	90	434	12,146	14,482
-6M	700	630	3,390	496	1,243	540	235	126	87	376	13,188	14,482
-1Y	750	690	3,135	453	2,485	634	200	95	76	470	10,486	15,252
-3Y	730	570	2,375	379	1,709	529	332	148	94	760	9,254	22,078
-1W(%)	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0	-2.0	-1.0	0.0	-6.2	0.0	0.0
-1M(%)	-3.9	-0.7	n/a	n/a	0.0	0.0	-5.9	-6.0	-0.7	-26.2	1.2	0.0
-3M(%)	-5.1	-0.7	n/a	n/a	88.9	-3.2	-2.5	-4.3	0.9	-34.5	4.8	0.0
-6M(%)	5.7	10.3	n/a	n/a	-24.5	22.4	-8.1	-3.1	4.5	-24.3	-3.5	0.0
-1Y(%)	-1.3	0.7	n/a	n/a	-62.3	4.3	8.0	29.7	19.4	-39.5	21.4	-5.0
-3Y(%)	1.4	21.9	n/a	n/a	-45.1	25.0	-35.0	-17.1	-3.4	-62.6	37.6	-34.4
	스프레드		철광석		강점탄		발전용 석탄		철스크랩			
	열연	냉연/롤마진 (USD/톤)	호주 Spot (USD/톤)	SGX 선물 (USD/톤)	호주 Spot (USD/톤)	호주계약 (USD/톤)	호주 Spot (USD/톤)	중국 Spot (USD/톤)	생철A (천원/톤)	중량A (천원/톤)	경량A (천원/톤)	선반설 (천원/톤)
Price	380	96	67	67	236	192	97	685	359	341	321	319
-1W	387	92	69	69	216	192	97	673	345	328	308	306
-1M	392	93	61	62	188	192	99	684	318	302	281	279
-3M	378	78	74	68	207	170	99	643	331	316	296	296
-6M	312	66	55	55	147	194	84	577	266	250	233	237
-1Y	272	142	78	70	201	285	87	609	305	289	272	269
-3Y	231	157	62	56	106	117	74	475	237	220	189	186
-1W(%)	-1.7	4.4	-2.5	-3.0	9.5	0.0	0.0	1.8	4.1	4.0	4.2	4.2
-1M(%)	-3.0	3.9	10.1	7.5	25.9	0.0	-1.8	0.1	12.9	12.9	14.2	14.3
-3M(%)	0.6	23.4	-9.7	-1.0	13.9	12.9	-2.6	6.5	8.5	7.9	8.4	7.8
-6M(%)	21.8	45.5	22.2	21.5	60.2	-1.0	15.0	18.7	35.0	36.4	37.8	34.6
-1Y(%)	39.8	-32.3	-14.5	-3.7	17.3	-32.6	11.7	12.5	17.7	18.0	18.0	18.6
-3Y(%)	64.6	-38.6	7.9	19.9	122.7	64.1	31.4	44.2	51.5	55.0	69.8	71.5

비철 가격 동향

단위(가격, %)

	구리			연			아연			니켈		
	LME가격 (USD/톤)	3개월 선물 (USD/톤)	재고 (천톤)	LME가격 (USD/톤)	3개월 선물 (USD/톤)	재고 (천톤)	LME가격 (USD/톤)	3개월 선물 (USD/톤)	재고 (천톤)	LME가격 (USD/톤)	3개월 선물 (USD/톤)	재고 (천톤)
Price	6,539	6,571	195	2,428	2,447	145	3,090	3,083	201	10,990	10,950	377
-1W	6,734	6,833	184	2,505	2,545	145	3,267	3,249	212	11,050	11,290	380
-1M	6,797	6,786	260	2,547	2,519	147	3,267	3,219	235	12,285	12,110	383
-3M	6,457	6,507	304	2,317	2,359	163	3,043	3,031	264	11,005	11,090	384
-6M	5,774	5,801	259	2,187	2,230	171	2,704	2,704	302	9,170	9,080	376
-1Y	5,547	5,590	295	2,041	2,056	194	2,601	2,619	428	10,185	10,245	371
-3Y	5,827	5,745	323	1,805	1,819	214	2,001	2,020	547	14,085	14,370	432
-1W(%)	-2.9	-3.8	6.3	-3.1	-3.9	0.2	-5.4	-5.1	-4.9	-0.5	-3.0	-0.8
-1M(%)	-3.8	-3.2	-25.0	-4.7	-2.9	-1.0	-5.4	-4.2	-14.5	-10.5	-9.6	-1.5
-3M(%)	1.3	1.0	-35.9	4.8	3.7	-10.9	1.6	1.7	-23.7	-0.1	-1.3	-1.9
-6M(%)	13.2	13.3	-24.6	11.0	9.8	-15.2	14.3	14.0	-33.4	19.8	20.6	0.3
-1Y(%)	17.9	17.5	-33.9	19.0	19.0	-25.0	18.8	17.7	-53.0	7.9	6.9	1.6
-3Y(%)	12.2	14.4	-39.6	34.5	34.5	-32.1	54.5	52.6	-63.2	-22.0	-23.8	-12.7
	금			은			환율					
	LME가격 (USD/oz)	ETF보유 (천 oz)	재고 (천 oz)	LME가격 (USD/oz)	ETF보유 (천 oz)	재고 ('000 oz)	원/달러	위안/달러	엔/달러	헤알/달러	유로/달러	원/엔
Price	1,249	71,738	8,977	16	653,309	239,904	1,092.50	6.62	113.48	3.29	0.85	9.63
-1W	1,281	71,937	8,913	16	644,598	237,082	1,086.38	6.62	112.17	3.26	0.84	9.67
-1M	1,275	71,199	8,721	17	649,112	229,957	1,116.99	6.64	113.53	3.28	0.86	9.84
-3M	1,320	70,552	8,696	18	653,722	218,246	1,131.76	6.55	110.83	3.11	0.84	10.22
-6M	1,257	69,371	8,628	17	666,872	205,767	1,138.85	6.84	111.28	3.34	0.89	10.22
-1Y	1,173	64,172	9,110	16	652,397	180,685	1,193.00	6.92	117.02	3.22	0.95	10.20
-3Y	1,167	54,663	8,386	16	628,261	178,586	1,098.81	6.26	120.83	3.06	0.92	9.10
-1W(%)	-2.5	-0.3	0.7	-3.6	1.4	1.2	0.6	0.1	1.2	1.1	1.0	-0.4
-1M(%)	-2.1	0.8	2.9	-6.1	0.6	4.3	-2.2	-0.3	-0.0	0.3	-0.9	-2.1
-3M(%)	-5.4	1.7	3.2	-9.8	-0.1	9.9	-3.5	1.0	2.4	5.9	1.5	-5.8
-6M(%)	-0.7	3.4	4.0	-5.1	-2.0	16.6	-4.1	-3.2	2.0	-1.5	-4.9	-5.7
-1Y(%)	6.5	11.8	-1.5	-3.8	0.1	32.8	-8.4	-4.4	-3.0	2.2	-10.5	-5.6
-3Y(%)	7.0	31.2	7.0	-0.3	4.0	34.3	-0.6	5.7	-6.1	7.5	-7.9	5.9

제품가격 인상 내역 및 계획

		4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
포스코	열연					+5 만원		+10 만원		
	냉연									
	냉연도금재					+5 만원	+5 만원			
	냉연(자동차향)				+6 만원					
	후판				+3 만원					
	STS300계							+30 만원	+10 만원	+10 만원
현대제철	열연					+5 만원		+5 만원		
	냉연					+5 만원		+5 만원		
	냉연도금재						+5 만원	+7 만원	+3 만원	
	냉연(현대, 기아차향)									
	철근						+3 만원	+4 만원		
	후판				+3 만원	+3 만원	+3 만원	+3 만원		
동국제강	냉연				+2 만원	+5 만원	+7 만원			
	철근							+4.5 만원		
	후판				+3 만원					
	H형강						+6 만원	+3 만원		
바오강	열연		-120 위안	-100 위안		+120 위안	+350 위안	+200 위안		
	냉연		-300 위안	-260 위안		+150 위안	+300 위안	+150 위안		
	냉연(자동차향)		-120 위안	-150 위안	-80 위안	+100 위안		+500 위안		
	석도강판					+150 위안	+300 위안	+300 위안		
	후판			-200 위안		+100 위안	+400 위안	+300 위안		
안산강철	열연					+350 위안	+400 위안	+200 위안		+100 위안
	냉연					+400 위안	+400 위안	+100 위안		+150 위안
	후판				-50 위안	+300 위안		+150 위안		+100 위안
	선재					+250 위안		+150 위안		+100 위안
우한강철	열연		-300 위안			+350 위안	+400 위안	+200 위안		
	냉연		-120 위안		-80 위안	+300 위안	+500 위안			
	후판		-100 위안			+300 위안	+350 위안	+200 위안		

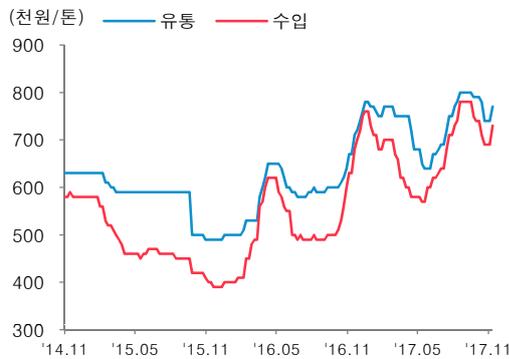
Key Chart

그림 1. 열연 스프레드



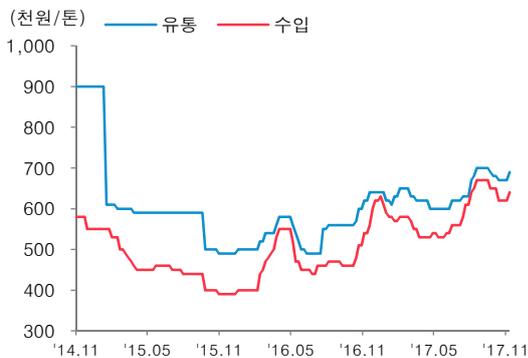
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 3. 국내 열연 유통, 수입가격



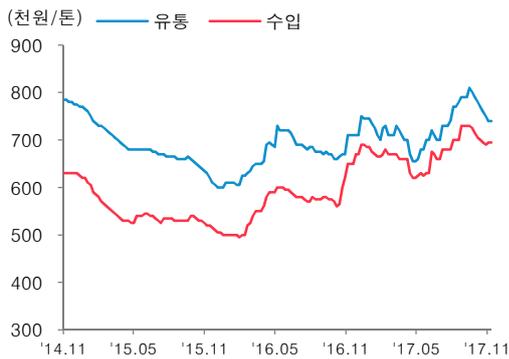
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 5. 국내 후판 유통, 수입가격



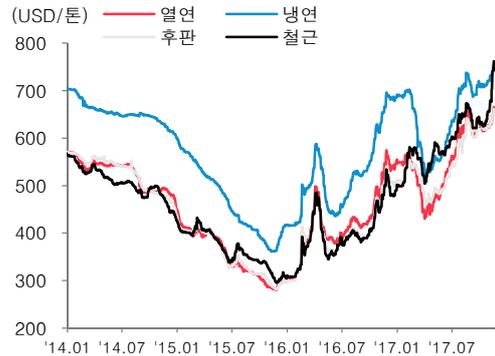
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 7. 국내 H형강 유통, 수입가격



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 2. 중국 철강제품 내수가격



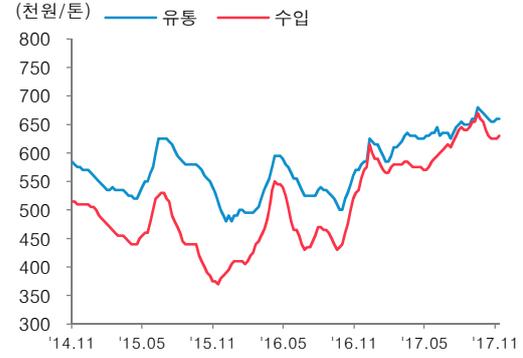
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 4. 국내 냉연 유통, 수입가격



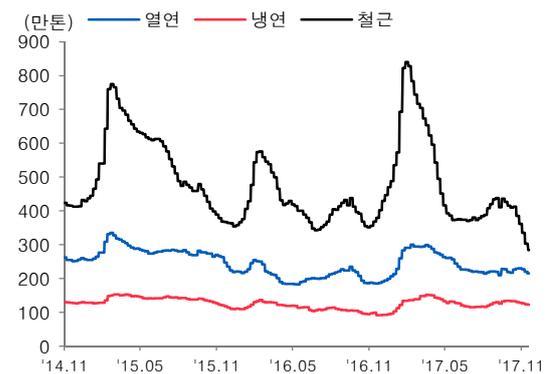
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 6. 국내 철근 유통, 수입가격



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 8. 중국 열연, 냉연 재고 추이



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

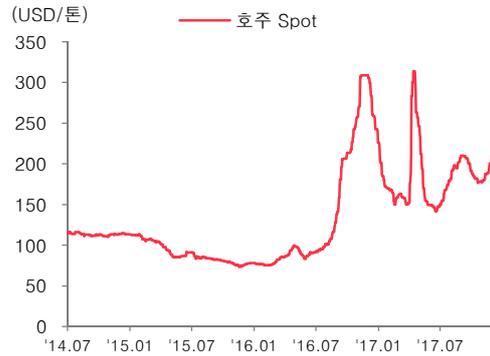
Key Chart

그림 9. 철광석 (Iron Ore)



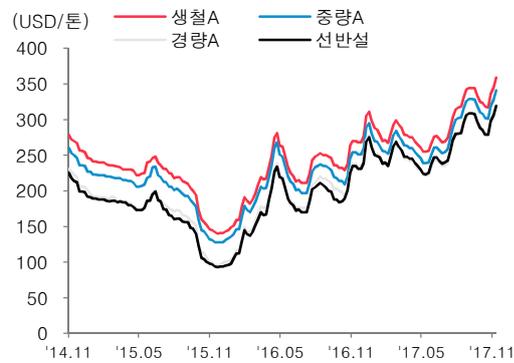
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 10. 강점탄 (Hard Coking Coal)



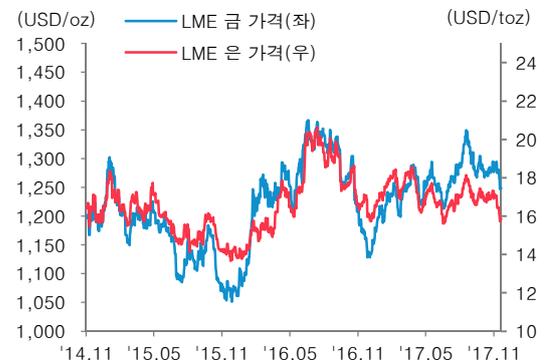
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 11. 국내 철스크랩 유통가격



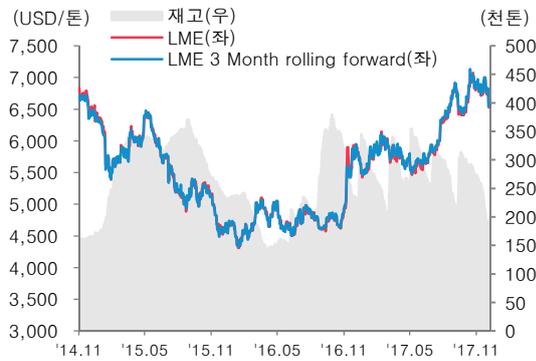
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 12. 금, 은 가격



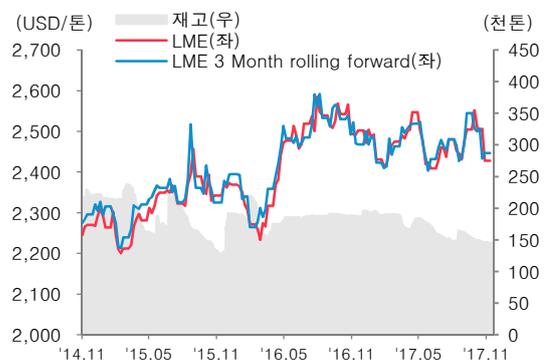
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 13. 구리 가격 및 재고



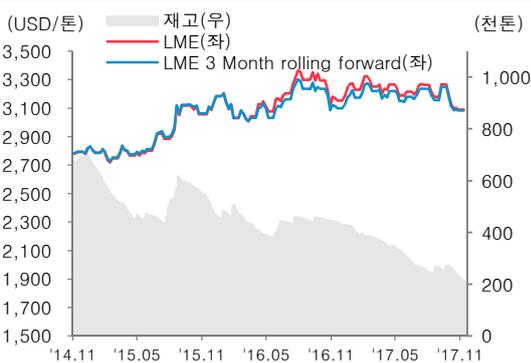
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 14. 연 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 15. 아연 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 16. 니켈 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

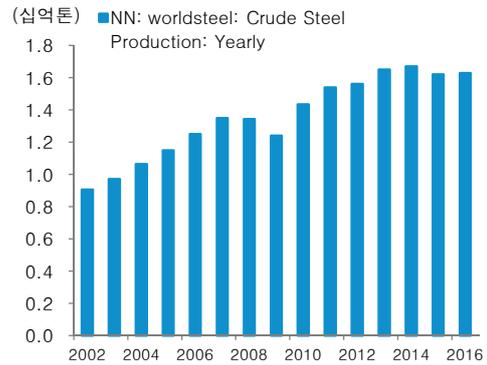
Key Chart

그림 17. 세계 철강 명목 소비량



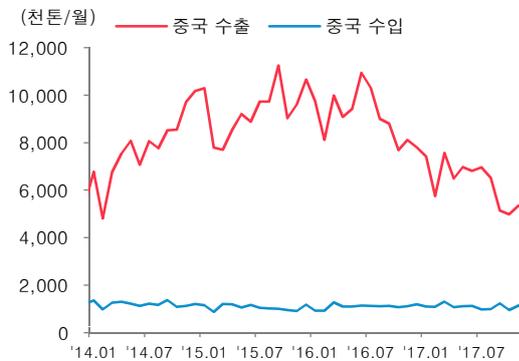
자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 18. 세계 철강 생산량



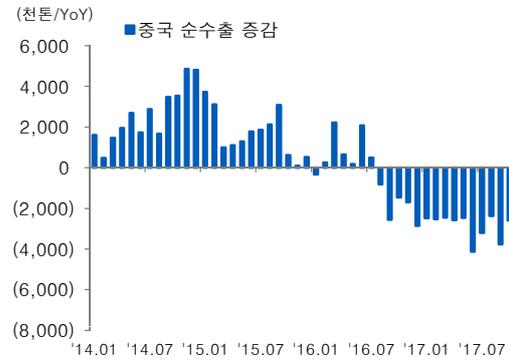
자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 19. 중국 철강제품 수출, 수입



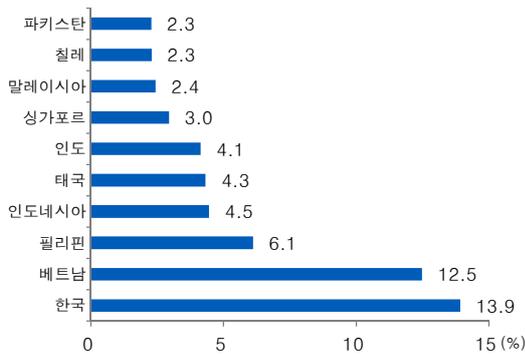
자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 20. 중국 철강제품 순수출 증감



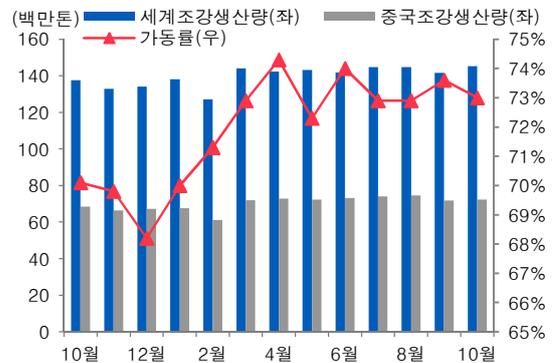
자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 21. 중국 철강제품 국가별 수출 비중



자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 22. 세계조강생산량, 가동률 및 중국 조강생산량



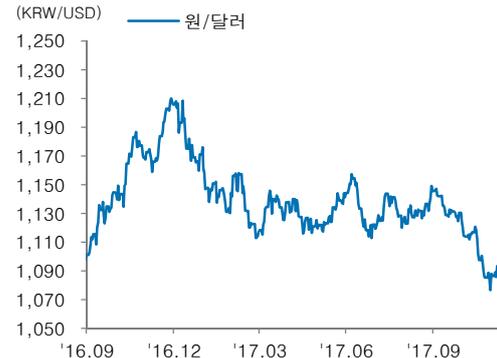
자료: WSA, 케이프투자증권

그림 23. 위안/달러 환율



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 24. 원/달러 환율



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

글로벌 철강업종 주가 및 밸류에이션 동향

철강	Company	국가	시가총액 (bn USD)	주가		주가상승률(%)				P/E(x)		P/B(x)		ROE(%)		EV/EBITDA(x)	
				(각국통화)	(USD)	1W	1M	3M	YTD	17E	18E	17E	18E	17E	18E	17E	18E
한국	포스코	SK	26.4	330,500	302	0.6	2.3	-1.8	28.3	9.7	9.3	0.6	0.6	6.7	6.6	5.6	5.5
	현대제철	SK	7.2	58,900	54	-0.8	2.8	8.1	3.3	8.5	7.9	0.5	0.4	5.6	5.7	6.2	6.0
	동국제강	SK	1.0	11,050	10	0.0	1.8	-6.8	0.0	93.4	10.1	0.5	0.4	0.5	4.6	7.5	7.4
	세아제강	SK	0.5	96,200	88	0.8	5.1	4.6	3.9	7.0	6.0	0.4	0.4	6.4	7.0	5.3	4.8
중국	바오신 철강	CH	28.1	8.4	1.3	-7.8	0.7	4.7	32.3	11.4	10.2	1.2	1.1	11.4	11.1	7.2	6.7
	허스틸	CH	6.5	4.0	0.6	-2.7	-3.6	-15.9	20.4	14.9	13.7	0.9	0.9	6.2	6.5	10.8	10.2
	마안산강철	CH	4.7	4.4	0.7	-6.8	4.6	-14.3	54.1	8.5	8.6	1.4	1.2	17.5	14.7	5.5	5.5
	산둥 강철	CH	3.7	2.2	0.3	-1.3	-2.2	-9.7	16.0	13.1	12.4	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	베이징 서우강	CH	5.0	6.2	0.9	-2.2	-2.1	-15.4	-6.5	13.5	12.1	1.2	1.1	9.6	9.6	7.2	6.9
	팡다 특수 철강	CH	2.9	14.4	2.2	-12.3	7.8	-2.7	113.1	8.6	8.2	4.2	2.9	49.3	36.6	6.5	6.0
일본	신일본제철	JN	23.7	2,830	25	1.4	3.6	8.8	8.5	12.3	11.1	0.8	0.8	7.2	7.4	8.5	8.0
	JFE홀딩스	JN	14.8	2,732	24	1.7	6.9	22.7	56.1	10.0	10.0	0.8	0.7	8.5	8.2	7.5	7.1
	고베제강	JN	3.4	1,047	9	0.0	-5.4	-20.9	-6.3	20.9	9.6	0.6	0.5	-0.4	5.3	5.4	5.0
인도	타타 스틸	IN	10.5	698	10.8	2.5	-0.6	6.5	78.4	11.8	9.6	1.8	1.5	15.7	16.7	7.1	6.6
	JSW 스틸	IN	9.5	252	3.9	0.2	-6.8	-4.2	55.1	15.1	11.4	2.3	2.0	16.2	18.0	7.6	6.6
	인도 철강공사	IN	5.2	82	1.3	4.4	0.6	29.5	65.7	624	20.4	0.9	0.9	0.3	4.5	15.2	9.6
	진달 철강 & 전력	IN	2.3	165	2.6	-1.8	-0.2	16.4	138.7	n/a	20.3	0.6	0.6	-3.2	3.1	8.1	6.3
	부산 스틸	IN	0.2	66	1.0	-4.3	-7.5	-3.4	63.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Electrosteel Steels	IN	0.2	5.4	0.1	1.9	-6.1	28.6	40.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Uttam Galva Steels	IN	0.1	24	0.4	-3.6	-11.1	-7.2	-11.8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
베트남	Vietnam Steel Corp	VN	0.2	7,800	0.3	4.0	6.8	4.0	6.8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	뽀미나 철강	VN	0.1	16,800	0.7	2.8	4.0	15.1	107.4	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
동남아	크라카타우 스틸 페르세로	ID	0.5	0.0	0.0	-16.7	-24.1	-29.3	-50.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Southern Steel Bhd	MA	0.2	2.0	0.5	-9.5	-14.5	-13.0	65.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Tata Steel Thailand PCL	TH	0.3	1.0	0.0	0.0	-2.0	-4.0	-1.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
아메리카	뉴코	US	19.1	60	60	5.0	7.8	10.3	1.1	16.2	13.9	2.3	2.0	14.4	15.0	8.1	7.3
	유나이티드 스테이트스 스틸	US	5.8	33	33	13.4	21.0	23.3	0.7	18.7	14.0	2.1	1.7	12.4	12.5	6.4	5.6
	AK 스틸 홀딩	US	1.7	5	5	9.0	26.0	-9.2	-47.8	21.6	8.8	n/a	n/a	82.8	57	10.2	6.6
	스틸 다이내믹스	US	9.6	41	41	6.2	9.3	19.0	14.4	15.3	13.9	3.0	2.6	20.8	20.0	7.8	7.2
	제르다우	BZ	5.8	12	3.6	5.9	13.8	-4.3	8.3	23.1	16.3	0.8	0.8	4.2	5.1	7.9	6.5
유럽	티센크루프	GE	16.7	23	27	1.6	1.2	-12.3	0.6	13.9	12.1	3.6	2.9	29.2	26.8	5.7	5.5
	아르셀로미탈	LX	31.8	31.1	31	3.7	5.2	18.7	25.7	7.9	9.4	0.9	0.8	11.8	9.0	5.6	5.5
	비스트알피네	AS	10.0	48	57	-1.6	-0.6	12.0	29.1	11.6	11.4	1.4	1.3	12.4	12.1	6.6	6.4
	SSAB	SW	4.3	41	4.8	4.3	-0.5	-1.6	17.6	16.6	14.6	0.8	0.7	4.7	5.1	6.7	6.3
	잘츠기터	GE	3.1	43	51	0.7	4.7	14.2	29.0	14.9	13.2	0.8	0.8	5.5	5.9	4.5	4.3
	블루스콧 스틸	AU	5.9	14	10.6	1.6	5.6	28.3	51.5	13.6	13.3	1.4	1.3	10.6	10.1	6.2	6.3
기타	NSL	SI	0.4	1.4	1.0	-2.9	-2.2	-3.2	-3.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	노볼리페츠크 스틸	RU	14.1	24	24	5.1	5.6	2.7	26.6	9.4	9.8	2.1	2.0	22.8	20.8	5.7	6.0

자료: Bloomberg

글로벌 비철업종 주가 및 밸류에이션 동향

비철	Company	국가	시가총액 (bn USD)	주가		주가상승률(%)				P/E(x)		P/B(x)		ROE(%)		EV/EBITDA(x)	
				(각국통화)	(USD)	1W	1M	3M	YTD	17E	18E	17E	18E	17E	18E	17E	18E
한국	고려아연	SK	8.0	464,000	425	-3.3	-10.9	-11.5	-2.3	12.6	10.7	1.4	1.3	11.9	12.7	5.6	5.1
	풍산	SK	1.1	42,100	39	-5.5	-11.6	-23.5	4.0	7.0	6.6	0.9	0.8	12.9	12.2	6.0	6.0
중국	Shaanxi Coal Industry	CH	12.1	8.0	1.2	-5.3	-0.6	-8.6	64.9	7.9	7.9	1.9	1.7	24.9	21.3	4.9	5.6
	주저우 제련그룹	CH	0.7	8	1.2	-5.0	-11.4	-23.0	-26.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
인도	힌두스탄 징크	IN	19.1	292	4.5	-1.5	-6.6	-4.0	24.9	12.6	11.2	n/a	n/a	31.3	29.0	n/a	n/a
	베단타	IN	2.3	9	9	-8.5	-24.0	-24.8	-27.4	9.9	7.3	n/a	n/a	7.0	2.5	4.2	3.8
유럽	글렌코어	SZ	66.6	4.6	4.6	2.0	-4.7	-4.8	26.7	12.2	12.5	1.4	1.3	11.6	11.0	6.4	6.0
	볼리덴	SW	8.4	261	31	-0.5	-11.1	-6.3	9.9	11.2	11.0	2.1	1.9	20.7	18.9	6.0	5.9
	아세리눅스	SP	3.7	11	13	3.4	-0.4	-5.3	-9.2	15.5	13.7	1.5	1.4	9.9	10.6	7.7	7.0
	에이프렘	LX	4.3	50	50	0.8	-3.7	-5.6	-2.5	13.3	12.1	1.5	1.4	11.6	11.5	7.3	6.9
	니르스타	BE	0.7	5.7	6.7	-6.1	-21.7	-7.5	-27.1	n/a	25.6	1.0	1.1	-7.5	3.3	6.9	4.6
	리오 틴토	GB	83.9	46	46	-1.0	-6.1	-3.7	9.8	9.8	11.3	1.9	1.8	19.6	15.3	5.3	6.0
아메리카	오토콤푸	FI	3.6	7.3	8.6	1.0	-5.0	-18.5	-13.8	10.5	9.5	1.1	1.0	12.5	13.2	5.8	5.7
	알코아	US	7.7	41	41	-0.6	-3.7	-2.8	47.4	12.6	11.5	1.3	1.2	9.5	9.7	4.3	4.3
	바릭 골드	CA	15.9	14	14	-3.0	-2.4	-23.4	-14.6	18.0	16.8	1.6	1.5	8.7	9.8	5.5	5.8
	테크 리소시스	CA	13.3	30	23	-1.3	6.8	-1.0	14.8	6.9	9.0	0.9	0.8	13.3	9.4	4.0	4.9
	발레 두 히우 도시	BZ	56.8	33	10.1	n/a	9.4	4.8	42.9	8.2	8.9	1.2	1.1	15.4	12.0	5.4	5.8
기타	BHP 빌리던	AU	103.5	18	18	-0.4	-5.8	-4.3	2.7	12.4	14.7	1.6	1.6	12.7	10.8	5.8	6.2
	유나이티드 컴퍼니 루살	RU	9.5	0.6	0.6	3.2	-10.3	-13.7	49.4	7.1	5.6	2.1	1.6	33.7	31.3	8.4	7.6

자료: Bloomberg

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.