

철강/비철 Weekly

Analyst 김미송 6923-7336, misongkim@capefn.com
 RA 김충현 6923-7314, chunghyun333@capefn.com



총평

- ▶ 지난주 중국 철강 제품 가격 보합을 보임. 열연 +0.4%, 냉연 -0.1%, 후판 +0.4%, 철근 +0.3%. 가격 움직임 폭이 적어졌는데, 수요 둔화 우려가 반영되어 제품 가격이 낮아진 가운데, 당산시의 대기오염을 막기 위한 소결기 가동 중단에 따른 생산 감소 영향이 반영. 장저우시에서는 공사를 중단하게 하면서 철강, 건자재 등 관련 수요산업 생산 및 운수에 차질 발생하기도 함.
- ▶ 철광석 70달러 +1%, 선물 69달러 +3.1%. 트레이더들이 향후 재고비축 사이클에 대비해 오피 가격을 낮추기를 원하지 않아 거래량이 줄어들었고, 가격은 상승.
- ▶ 원료탄 219달러 -1.4%. 강세를 보이던 가격이 하락했는데, 호주의 카라벨라리소스사가 블러프 탄전지대를 개발해 원료탄 개발에 착수했고, 19년 1월부터 생산 개시 예정. 이에 따라 2028년까지 10년간 총 1,200만톤의 저휘발분 PCI탄이 생산될 것으로 기대.
- ▶ 주요뉴스, 중국의 철강 전문가들은 수급 측면에서 19년 중국 철강 수요 둔화 영향이 더 커 제품 가격이 올해 대비 낮아질 것으로 전망. 인프라 투자는 확대되나, 가전, 자동차, 기계 부문에서는 수요가 약화되기 때문.
- ▶ 금속 가격 아연 2,554달러 -0.6%, 연 1,958달러 +1.6%, 구리 5,987달러 -1.9%, 니켈 10,785달러 +0.4%, 코발트 55,000달러 0%. 금속 가격도 미중 무역전쟁과 중국 경제 우려가 지속되면서 반등을 못하고 있는 상황.
- ▶ 이번주 철강 가격 보합을 예상함. 아직까지 수요 개선에 대한 확신이 없고, 중국의 대기오염을 막기위한 정책이 지속되고 있기 때문.

철강 가격 업데이트

단위(가격, %WoW)

- ▶ 열 연: 중국내수: 3,782 위안/톤(+0.4%), 중국수출오피: 490 달러/톤(-1%), 한국내수: 720 천원/톤(0%), 한국수입: 680 천원/톤(0%)
- ▶ 냉 연: 중국내수: 4,285 위안/톤(-0.1%), 중국수출오피: 540 달러/톤(0%), 한국내수: 770 천원/톤(0%), 한국수입: 730 천원/톤(0%)
- ▶ 후 판: 중국내수: 3,803 위안/톤(+0.4%), 중국수출오피: 520 천원/톤(-3.7%), 한국내수: 680 천원/톤(0%), 한국수입: 680 천원/톤(0%)
- ▶ 철 근: 중국내수: 4,075 위안/톤(+0.3%), 중국수출오피: 490 달러/톤(-3%), 한국내수: 710 천원/톤(-0.7%), 한국수입: 665 천원/톤(-4.3%)
- ▶ H형강: 한국내수: 850 달러/톤(-1.2%), 한국수입: 780 달러/톤(0%) ▶ ST열연: 한국내수: 2,300 위안/톤(0%), 수입: 2,150 달러/톤(0%)
- ▶ 철광석: 호주Spot: 70 달러/톤(+1%), SGX선물: 69 달러/톤(+3.1%) ▶ 강점탄: 호주Spot: 219 달러/톤(-1.4%)
- ▶ 재 고: 열연: 189 만톤(-2.2%), 냉연: 128 만톤(+0.4%), 철근: 289 만톤(+1.8%), 철광석: 12,393 만톤(0%)

비철금속 가격 업데이트

단위(가격, %WoW)

- ▶ 아연: LME가격: 2,554 달러/톤(-0.6%), 재고: 130 천톤(+9.6%) ▶ 연: LME가격: 1,958 달러/톤(+1.6%), 재고: 108 천톤(+0.8%)
- ▶ 구리: LME가격: 5,987 달러/톤(-1.9%), 재고: 130 천톤(+7%) ▶ 니켈: LME가격: 10,785 달러/톤(+0.4%), 재고: 209 천톤(-0.3%)
- ▶ 코발트: LME가격: 55,000 달러/톤(0%), 재고: 802 천톤(-0.6%)
- ▶ 금: LME가격: 1,256 USD/oz(+1.4%) ▶ 은: LME가격: 15 USD/oz(+0.4%)
- ▶ 환율: 원/달러: 1,123 (-0.7%), 위안/달러: 6.91 (0%), 헤알/달러: 3.9 (-0.4%)

주요 뉴스

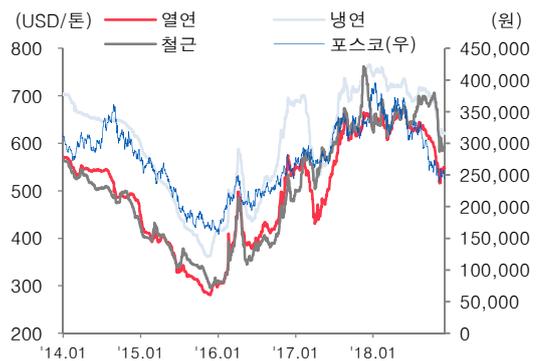
- CONF: Small climb seen in China's 2019 crude steel output: 마이스틸, 내년 중국 조강생산량 소폭 증가 전망 (12/17 Mysteel)
- 호주 Carabella Resources사, Bluff 탄전지대 개발 착수 (12/18 KOMIS)
- HBIS to build 8 million t/y steel mill in Philippines: 허베이 그룹, 필리핀에 8백만톤 규모 제강밀 건설 (12/19 Mysteel)
- Heavy smog prompts Tangshan to order all sintering halted: 당산시, 스모그로 인해 소결기 전면 중단(12/21 Mysteel)
- Shagang cuts late Dec long steel sales prices by \$12/t: 사강, 12월 하순 내수 판매가격 인하 (12/21 Mysteel)
- SHFE rebar price up third day on Tangshan sintering curb: 당산시 소결기 규제에 인한 철근 선물가격 상승 (12/21 Mysteel)
- China's iron ore prices steady on thin sales: 중국 철광석 가격 전일과 비슷한 수준 (12/21 Mysteel)

열연 스프레드



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

중국 열연, 냉연, 철근 내수 가격 및 포스코 주가



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

철강 뉴스

18년 12월 17일	CONF: Small climb seen in China's 2019 crude steel output
(출처: Mysteel)	-마이스틸 선임연구원, 2019 중국 철강시장 전망 컨퍼런스에서 2019년 중국 조강 생산량 942.56백만톤으로 올해 잠정치 대비 1.16% 증가 전망 -또한 내년 인프라 투자 증가가 철강 수요를 견인하는 반면 부동산, 가전, 자동차 및 기계 부문에서는 철강 수요 약화될 전망 -내년 상하이 평균 철근 가격은 3,700위안/톤으로 올해 대비 10.2% 하락 예상되는데, 이는 소비 증가가 공급 증가보다 훨씬 둔화됨에 따라 철강재 가격을 하락시킬 것이기 때문 -한편, 이러한 전망은 내년 조강 생산량이 2.5% 감소할 것이라는 MPI와 상반됨
18년 12월 17일	美 법원 "후판 관세 재검토하라"... 포스코, 미국향 수출 회복 기대
(출처: 뉴데일리)	-미국 국제무역법원 CIT, 미국 상무부에 포스코산 후판과 관련된 전기 보조금 항목을 수정할 것을 요청했으며, 이에 따라 냉연, 열연에 이어 후판마저 관세 조정 가능성이 커짐 -CIT는 상무부가 불리한 가용정보(AFA)를 적용해 최대 관세율을 매긴 것에 대해 재검토해야 하며, 연구개발 보조금에 대한 상계관세 부과도 다시 살펴봐야 한다고 판결 -이에 따라 상무부는 90일 이내에 새로운 결과를 국제무역법원에 다시 제출해야함
18년 12월 17일	`이중고` 겪는 한국 철강...내년에도 '암울'
(출처: 한국경제)	-포스코경영연구원, 통상 환경 악화 및 국내 산업 위축에 따라 내년 국내 철강 생산량 7,648만톤으로 올해 대비 1.2% 증가한 수준에 그칠 전망이며, 수출은 3,106만톤으로 0.9%, 내수는 5,331만톤으로 0.3% 증가할 것으로 예상 -EU, 캐나다, 인도, 터키 등이 미국의 철강 및 알루미늄 관세 부과에 보복 관세를 부과하려는 움직임을 보이는 등 보호무역주의가 확산됨에 따라 통상 환경 악화될 전망 -주요 수요 산업인 자동차의 내년 생산량은 388만톤으로 올해보다 소폭 감소, 내년 국내 건설 투자는 230조원으로 올해 대비 4.5% 감소가 예상됨에 따라 국내 산업 위축될 전망
18년 12월 18일	호주 Carabella Resources사, Bluff 탄전지대 개발 착수
(출처: KOMIS)	-호주 Carabella Resources사, Bluff 원료탄 프로젝트 개발 작업에 착수했으며, 2019년 1분기 석탄 생산 개시 예정 -이에 따라 2028년까지 10년간 총 1,200만톤의 저휘발분 PCI탄이 생산될 것으로 기대
18년 12월 19일	HBIS to build 8 million t/y steel mill in Philippines
(출처: Mysteel)	-허베이 그룹, 현지 업체 Steel Asia Manufacturing과 함께 필리핀에 연간 8백만톤 규모의 통합밀 지을 계획 -통합밀 건설은 ①연간 60만톤의 슬래브 및 4.5백만톤의 열연코일 생산시설 설치, ②연간 8백만톤 규모까지 생산능력 증가 두 단계로 나누어짐 -전체 공사 기간은 3~5년 정도로 추정되며, 아직 고로 방식인지 전기로 방식인지에 대한 발표는 없음 -통합밀 완공 시 허베이 그룹의 해외 연간 철강 생산능력은 1,300만톤, 총 생산능력은 연간 5,800만톤으로 증가할 전망
18년 12월 19일	올 중국산 철강재 수입 35% 감소 전망
(출처: 스틸데일리)	-올해 중국산 철강재 수입은 전년 대비 35% 감소한 750만톤 수준 예상되며, 11월까지 수입량은 전년대비 36.6% 감소한 691.6만톤 수준 -업계 관계자, 중국 내 철강 수요 증가 및 중국 철강업체들의 가격 인상 영향으로 저가 수입이 주춤했으며, 국내 철강업체들의 수입 대응책 출시, 국내 철강 수요 둔화에 따라 심화된 국내산 제품 간 수요 경쟁이 수입 감소의 주요 요인 -한편, 연말을 앞두고 중국산 철강재의 수입 오퍼 가격이 급락했던 만큼 내년 초까지는 다시 수입 증가로 전환될 가능성 높아 보이며, 내년에는 올해보다 가격은 낮아지고 수입량은 증가할 전망
18년 12월 21일	China's blast furnace capacity use down to 77.8%
(출처: Mysteel)	-12/20 중국 247개 제강소 용광로 가동률 77.79%로 3주 연속 감소했으며, 8개월 최저치 기록 -가동률 감소의 주요 이유로는, 12월 중순 이후 생산량 감축에 대한 베이징시의 감독 강화, 일부 용광로들의 예정된 연말 유지보수, 12/20-31 당산시의 모든 제강밀에 대한 소결기 가동 중단 명령 등이 있음
18년 12월 21일	China's iron ore port stocks hover at 139 mln t
(출처: Mysteel)	-12/20 중국 45개 항구 철광석 재고량 139백만톤으로 전주대비 0.4% 소폭 감소 -북부지역 일부 항구에서 상대적으로 적은 철광석을 인도받았으며, 동부지역에서는 안개로 인해 선박 도착이 지연됨 -12/14-20 45개 항구 철광석 일 평균 분출량은 전주대비 1.6% 증가한 2.7백만톤이며, 특히 18일 트럭 통제가 해제된 Caofeidian 항구의 일 평균 분출량은 25만톤으로 전주대비 25% 증가함
18년 12월 21일	Heavy smog prompts Tangshan to order all sintering halted
(출처: Mysteel)	-당산시, 공기 질 개선을 위해 모든 제강밀에 12/20-31까지 소결기 가동 전면 중단할 것을 명령 -이번 중단 명령은 지난번 12/20-24 기간 동안 내려졌던 중단 명령이 해제된 후 불과 이틀만에 다시 내려짐 -추가적으로, 올해 처음 대기오염 적생경보를 발동한 정저우시는 진행 중인 모든 공사들에 전면 중단 명령을 내려 철강, 건자재 등 관련 수요산업 생산 및 운수에 차질이 있을 것으로 예상
18년 12월 21일	Second fire at Cangzhou Zhongtie fuels HRC supply fears
(출처: Mysteel)	-중국 철강사 Cangzhou Zhongtie, 지난 5일 화재에 이어 19일 다시 화재가 발생했으며, 정상적인 용선 생산은 다음달부터 가능할 것으로 예상 -한편, 연말에 많은 열연코일 생산자들이 유지보수 등 생산 중단 계획을 발표해 온 가운데, Cangzhou Zhongtie사의 화재는 열연코일 공급 우려를 악화시킴 -참고로 Cangzhou Zhongtie는 연간 7.5백만톤의 열연코일 생산능력을 갖추고 있음
18년 12월 21일	Shagang cuts late Dec long steel sales prices by \$12/t
(출처: Mysteel)	-사강, 12/21-31 내수 판매가격 철근, 코일철근, 고장력 선재 모두 80위안/톤 인하 -12월 초 가격을 대폭 인하했던 사강이 이번엔 가격을 인상할 것이라고 예상했던 시장은 이에 대해 놀란 반응 -한편, 여전히 손해를 보고 있는 일부 트레이더들은 사강의 가격 인하가 합리적이라고 주장
18년 12월 21일	SHFE rebar price up third day on Tangshan sintering curb
(출처: Mysteel)	-상하이선물거래소, 12/21 5월 인도 철근 가격 전일대비 3,508위안/톤(+53위안 전일대비)으로 3일 연속 상승 -이는 모든 제강밀에 대해 소결기 가동 중단 명령을 내린 당산시의 규제와 단계적으로 개선된 시장センチ먼트에 기인
18년 12월 21일	China's iron ore prices steady on thin sales
(출처: Mysteel)	-12/21 중국 철광석 항구재고 가격 561위안/톤(+2위안 전일대비), 수입 가격 72.05달러/톤(+0.1달러 전일대비)으로 전일과 비슷한 수준 유지 -수요 측면에서 당산시의 제강밀들은 소결기 가동 중단 명령으로 인해 철광석에 적은 관심을 보였으며, 북동부지역에서는 많은 제강밀들이 불과 며칠 전 유지보수를 완료한 영향으로 수요 감소 -반면 이러한 수요 감소에도 불구하고 트레이더들은 향후 제강밀들이 재입고 할 것이라고 예상하면서 오퍼가격 인하를 꺼림

비철 뉴스

18년 12월 17일	쿠바, 올해 니켈 생산량 5만톤 예상
(출처: 스틸데일리)	-쿠바 국영 Cubaniquel사, 올해 쿠바의 니켈 생산량이 코발트를 포함하여 5만톤 수준에 이를 것이라고 발표 -2017년 니켈 생산량은 5만 4,500톤 수준이었으며, 올해의 경우 코발트 생산량이 포함된 것을 감안하면 전년대비 약 8천톤 정도 감소할 것으로 예상 -한편, 올해 니켈 평균 판매가격은 1.33만달러/톤 수준일 것으로 추정되며, 최근 가격 하락에도 불구하고 작년보다 양호한 수준이라고 설명

철강 가격 동향 단위(가격, %)

열연(중국수출오퍼가격: 열연코일HRC)							냉연(중국수출오퍼가격: 냉연코일CRC)					
	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	중국내수 (CNY/톤)	중국내수 (USD/톤)	상하이 (USD/톤)	중국수출오퍼 (USD/톤)**	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	중국내수 (CNY/톤)	중국내수 (USD/톤)	상하이 (USD/톤)	중국수출오퍼 (USD/톤)**
Price	720	680	3,782	548	3,790	490	770	730	4,285	620	4,220	540
-1W	720	680	3,768	545	3,760	495	770	730	4,290	621	4,210	540
-1M	730	690	3,757	541	3,720	525	800	760	4,390	632	4,210	575
-3M	740	700	4,230	616	4,200	580	810	770	4,858	707	4,820	615
-6M	750	720	4,207	633	4,170	605	810	770	4,653	700	4,640	640
-1Y	820	780	4,052	633	4,060	580	780	750	4,745	741	4,670	625
-3Y	530	450	2421	374	2340	300	780	550	3158	488	n/a	375
-1W(%)	0.0	0.0	0.4	0.4	0.8	-1.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.2	0.0
-1M(%)	-1.4	-1.4	0.7	1.3	1.9	-6.7	-3.8	-3.9	-2.4	-1.8	0.2	-6.1
-3M(%)	-2.7	-2.9	-10.6	-11.1	-9.8	-15.5	-4.9	-5.2	-11.8	-12.3	-12.4	-12.2
-6M(%)	-4.0	-5.6	-10.1	-13.5	-9.1	-19.0	-4.9	-5.2	-7.9	-11.4	-9.1	-15.6
-1Y(%)	-12.2	-12.8	-6.7	-13.5	-6.7	-15.5	-1.3	-2.7	-9.7	-16.3	-9.6	-13.6
-3Y(%)	35.8	51.1	56.2	46.4	62.0	63.3	-1.3	32.7	35.7	27.1	n/a	44.0

	후판					철근					선재	빌릿
	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	중국내수 (CNY/톤)	중국내수 (USD/톤)	중국수출오퍼 (USD/톤)**	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	중국내수 (CNY/톤)	중국내수 (USD/톤)	중국수출오퍼 (USD/톤)**	중국수출오퍼 (USD/톤)**	중국수출오퍼 (USD/톤)**
Price	745	680	3,803	551	520	710	665	4,075	590	490	500	470
-1W	745	680	3,787	548	540	715	695	4,063	588	505	520	490
-1M	795	730	3,869	557	565	720	700	4,278	616	540	565	520
-3M	795	730	4,364	635	610	665	650	4,699	684	575	580	530
-6M	780	730	4,338	653	635	665	630	4,235	638	620	570	555
-1Y	720	670	4,037	630	565	675	650	3,987	623	585	555	530
-3Y	520	450	2,506	387	295	500	440	2,365	365	285	310	265
-1W(%)	0.0	0.0	0.4	0.4	-3.7	-0.7	-4.3	0.3	0.3	-3.0	-3.8	-4.1
-1M(%)	-6.3	-6.8	-1.7	-1.1	-8.0	-1.4	-5.0	-4.7	-4.2	-9.3	-11.5	-9.6
-3M(%)	-6.3	-6.8	-12.9	-13.3	-14.8	6.8	2.3	-13.3	-13.8	-14.8	-13.8	-11.3
-6M(%)	-4.5	-6.8	-12.3	-15.7	-18.1	6.8	5.6	-3.8	-7.5	-21.0	-12.3	-15.3
-1Y(%)	3.5	1.5	-5.8	-12.7	-8.0	5.2	2.3	2.2	-5.2	-16.2	-9.9	-11.3
-3Y(%)	43.3	51.1	51.8	42.2	76.3	42.0	51.1	72.3	61.5	71.9	61.3	77.4

	H형강		STS HR		STS 중국유통가		재고					
	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	STS열연304 (위안/톤)**	STS냉연304 (위안/톤)**	열연 (만톤)	냉연 (만톤)	후판 (만톤)	철근 (만톤)	철광석 (만톤)	원료탄 (만톤)
Price	850	780	2,300	2,150	13,500	14,900	189	128	84	289	12,393	14,482
-1W	860	780	2,300	2,150	13,600	15,050	194	127	87	284	12,393	14,482
-1M	880	790	2,350	2,200	14,400	15,750	220	136	93	306	12,736	14,482
-3M	855	790	2,400	2,250	15,050	15,950	222	132	93	414	13,175	14,482
-6M	810	740	2,550	2,350	14,600	15,550	207	124	77	459	13,949	14,482
-1Y	760	720	2,500	2,250	13,650	15,400	228	129	88	381	13,947	14,482
-3Y	630	520	2,150	2,050	n/a	n/a	221	130	74	546	8,900	13,363
-1W(%)	-1.2	0.0	0.0	0.0	-0.7	-1.0	-2.2	0.4	-3.7	1.8	0.0	0.0
-1M(%)	-3.4	-1.3	-2.1	-2.3	-6.3	-5.4	-13.7	-6.3	-9.3	-5.5	-2.7	0.0
-3M(%)	-0.6	-1.3	-4.2	-4.4	-10.3	-6.6	-14.7	-3.3	-9.1	-30.1	-5.9	0.0
-6M(%)	4.9	5.4	-9.8	-8.5	-7.5	-4.2	-8.6	3.2	9.1	-37.1	-11.2	0.0
-1Y(%)	11.8	8.3	-8.0	-4.4	-1.1	-3.2	-16.9	-1.1	-3.9	-24.1	-11.1	0.0
-3Y(%)	34.9	50.0	7.0	4.9	n/a	n/a	-14.3	-1.3	14.2	-47.1	39.2	8.4

	스프레드		철광석		강점탄		발전용 석탄		철스크랩			
	열연	냉연롤마진 (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	259	73	70	69	219	187	100	606	342	306	284	281
-1W	257	76	69	67	222	187	102	616	342	306	284	281
-1M	254	91	72	66	212	187	99	624	365	329	308	304
-3M	344	91	66	68	202	187	114	631	388	356	335	327
-6M	386	67	58	63	185	187	117	676	360	327	309	307
-1Y	334	108	74	74	224	235	107	731	381	361	339	335
-3Y	213	114	56	53	85	81	53	376	188	176	148	142
-1W(%)	0.8	-3.6	1.0	3.1	-1.4	0.0	-1.4	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0
-1M(%)	1.8	-20.1	-2.6	5.2	3.3	0.0	1.8	-2.9	-6.3	-7.0	-7.8	-7.6
-3M(%)	-24.7	-20.3	5.5	2.3	8.4	0.0	-11.6	-4.0	-11.9	-14.0	-15.2	-14.1
-6M(%)	-33.0	8.5	19.1	10.3	18.4	0.0	-14.0	-10.4	-5.0	-6.4	-8.1	-8.5
-1Y(%)	-22.4	-32.7	-5.8	-6.6	-2.2	-20.4	-6.0	-17.1	-10.2	-15.2	-16.2	-16.1
-3Y(%)	21.8	-36.0	23.5	29.8	158.3	130.9	91.0	61.2	81.9	73.9	91.9	97.9

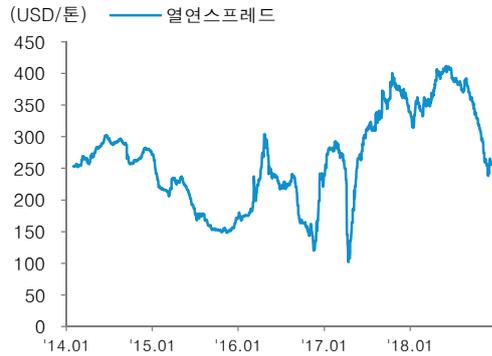
*철광석: 철광석 현물가격지수(62% 수입 분철), *강점탄: 강점탄 호주 수출가격(FOB 동부항구)
 *열연중국내수: 열연강판 3mm 중국 평균가격, *냉연중국내수: 냉연강판 1mm 중국 평균가격, *철근중국내수: 철근 25mm 중국 평균가격
 *열연스프레드: 열연가격-(1.6철광석+0.7원료탄+0.064철스크랩)
 **중국수출오퍼가격: 상하이(FOB), 일주일 지연돼 업데이트
 **STS중국유통가: 중국 무석시 STS 유통가, 일주일 지연돼 업데이트

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	5,987	5,991	130	1,958	1,965	108	2,554	2,502	130	10,785	10,875	209
-1W	6,104	6,132	121	1,927	1,949	107	2,569	2,543	119	10,740	11,080	210
-1M	6,210	6,207	140	1,936	1,968	108	2,614	2,519	122	10,710	10,915	214
-3M	6,180	6,258	202	2,002	2,036	116	2,659	2,612	203	12,480	12,600	229
-6M	6,326	6,282	275	2,321	2,332	131	2,763	2,735	249	13,760	13,945	267
-1Y	7,079	7,041	212	2,608	2,581	139	3,440	3,417	180	12,595	12,720	362
-3Y	5,103	5,042	158	1,821	1,808	165	1,838	1,843	447	8,855	8,660	435
-1W(%)	-1.9	-2.3	7.0	1.6	0.8	0.8	-0.6	-1.6	9.6	0.4	-1.9	-0.3
-1M(%)	-3.6	-3.5	-7.0	1.1	-0.2	-0.5	-2.3	-0.7	7.3	0.7	-0.4	-2.4
-3M(%)	-3.1	-4.3	-35.9	-2.2	-3.5	-7.3	-3.9	-4.2	-35.9	-13.6	-13.7	-8.5
-6M(%)	-5.4	-4.6	-52.9	-15.6	-15.7	-17.9	-7.6	-8.5	-47.6	-21.6	-22.0	-21.7
-1Y(%)	-15.4	-14.9	-38.7	-24.9	-23.9	-22.7	-25.8	-26.8	-27.6	-14.4	-14.5	-42.2
-3Y(%)	17.3	18.8	-18.0	7.6	8.7	-34.7	38.9	35.8	-70.8	21.8	25.6	-51.9
	코발트			금			은			환율		
	LME가격 (USD/톤)	3개월 선물 (USD/톤)	LME재고	LME가격 (USD/oz)	ETF보유 (천 oz)	재고 (천 oz)	LME가격 (USD/oz)	ETF보유 (천 oz)	재고 ('000 oz)	원/달러	위안/달러	헤알/달러
Price	55,000	55,000	802	1,256	70,209	8,339	15	516,242	293,566	1,122.90	6.91	3.90
-1W	55,000	55,000	807	1,238	69,582	8,339	15	523,401	297,943	1,130.75	6.91	3.91
-1M	55,000	55,000	742	1,223	68,867	8,016	14	532,038	293,064	1,130.45	6.95	3.83
-3M	62,250	61,874	723	1,193	67,554	8,332	15	535,880	289,681	1,109.30	6.87	4.05
-6M	73,000	73,000	641	1,255	69,932	8,755	16	526,489	278,801	1,115.86	6.64	3.86
-1Y	79,750	79,370	554	1,332	69,324	9,321	17	520,689	246,810	1,065.90	6.40	3.20
-3Y	23,175	23,018	637	1,255	55,769	6,857	16	501,640	155,075	1,162.44	6.47	3.62
-1W(%)	0.0	0.0	-0.6	1.4	0.9	-0.0	0.4	-1.4	-1.5	-0.7	-0.0	-0.4
-1M(%)	0.0	0.0	8.1	2.7	1.9	4.0	2.4	-3.0	0.2	-0.7	-0.6	1.8
-3M(%)	-11.6	-11.1	10.9	5.3	3.9	0.1	-0.5	-3.7	1.3	1.2	0.5	-3.7
-6M(%)	-24.7	-24.7	25.1	0.1	0.4	-4.8	-8.8	-1.9	5.3	0.6	4.0	0.9
-1Y(%)	-31.0	-30.7	44.8	-5.7	1.3	-10.5	-14.5	-0.9	18.9	5.3	7.8	22.0
-3Y(%)	137.3	138.9	25.9	0.1	25.9	21.6	-7.4	2.9	89.3	-3.4	6.7	7.6

제품가격 인상 내역 및 계획										
		5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월
포스코	열연			+1.5 만원						
	냉연			+3 만원						
	냉연도금재									
	냉연(자동차향)									
	후판		+3 만원	+2 만원						
	STS300계	+10 만원		+10 만원						
STS400계	+5 만원		+10 만원							
현대제철	열연									
	냉연									
	냉연도금재					+3 만원				
	냉연(현대, 기아차향)	+2 만원								
	철근	+3 만원	+1.5 만원	+2 만원	+1 만원		+3.5 만원			
후판		+3 만원	+2 만원							
동국제강	냉연도금재				+5 만원	+3 만원				
	철근	+1 만원	+1 만원	+3 만원			+3.5 만원			
	후판		+3 만원							
	H형강	+3 만원		+4 만원			+3 만원			
사강강철	열연	+130 위안	+100 위안		+50 위안	+50 위안	-150 위안	-100 위안	-400 위안	
	후판				+50 위안	+50 위안		-50 위안	-500 위안	
	철근	+200 위안	+160 위안	-50 위안	+100 위안	+80 위안		-130 위안	-580 위안	
	선재	+250 위안	+180 위안	-100 위안	+50 위안			-150 위안	-580 위안	
바오강	열연					+50 위안			-200 위안	-300 위안
	냉연					+50 위안			-150 위안	-200 위안
	냉연(자동차향)									
	석도강판									
후판								-200 위안	-300 위안	
안산강철	열연			+100 위안					-200 위안	-150 위안
	냉연								-200 위안	-200 위안
	후판									-300 위안
	선재	-100 위안	-200 위안		+80 위안					-450 위안

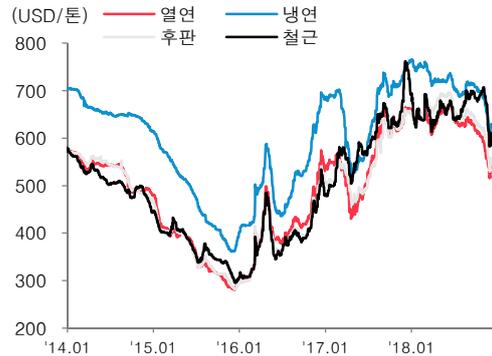
Key Chart

그림 1. 열연 스프레드



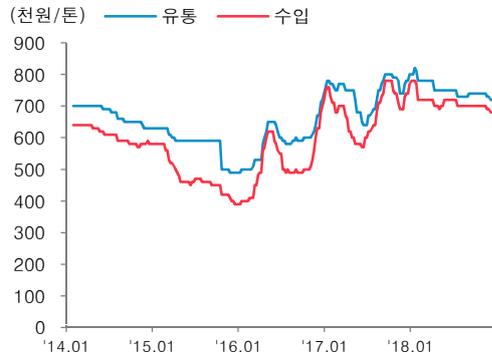
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 2. 중국 철강제품 내수가격



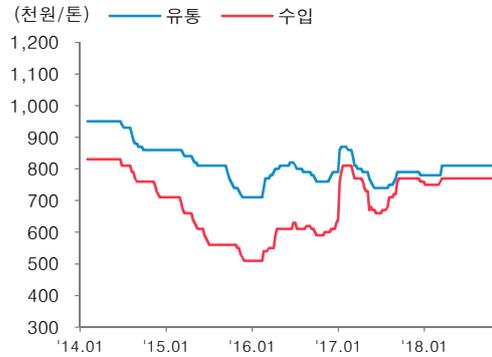
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 3. 국내 열연 유통, 수입가격



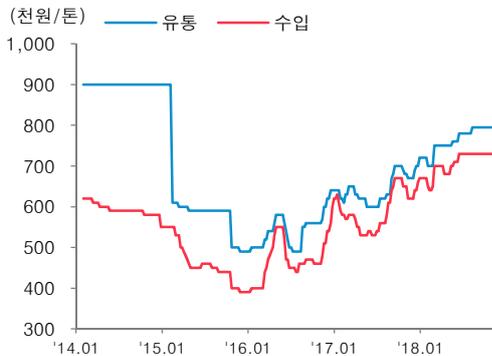
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 4. 국내 냉연 유통, 수입가격



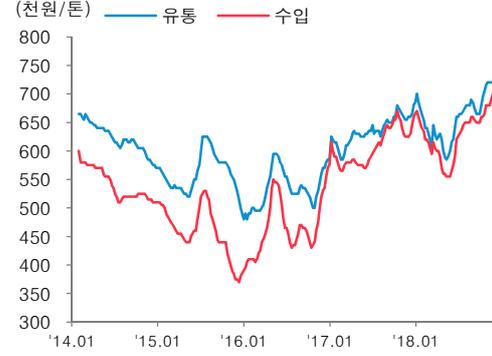
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 5. 국내 후판 유통, 수입가격



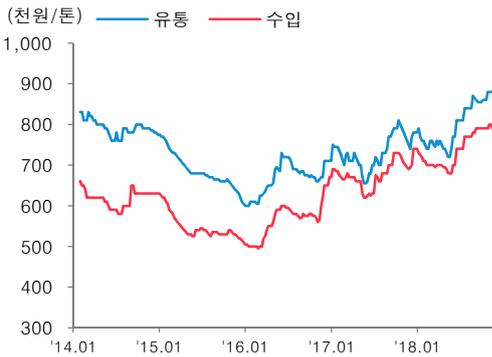
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 6. 국내 철근 유통, 수입가격



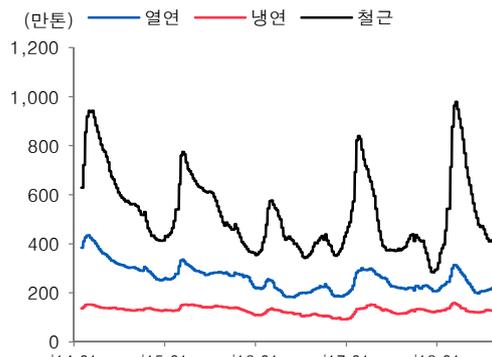
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 7. 국내 H형강 유통, 수입가격



자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 8. 중국 열연, 냉연 재고 추이



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

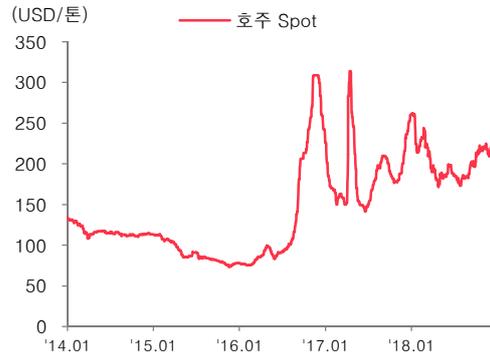
Key Chart

그림 9. 철광석 (Iron Ore)



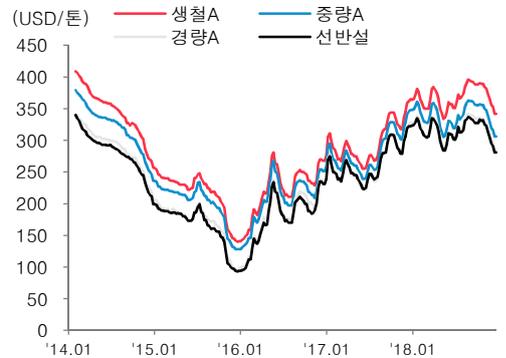
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 10. 강점탄 (Hard Coking Coal)



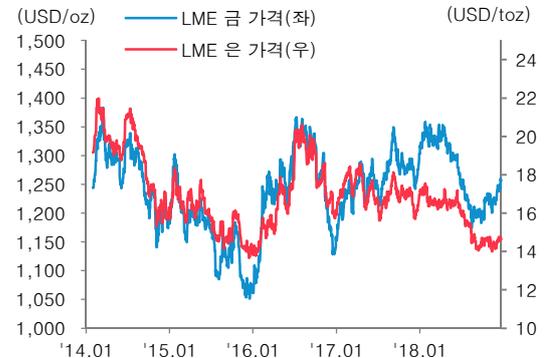
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 11. 국내 철스크랩 유통가격



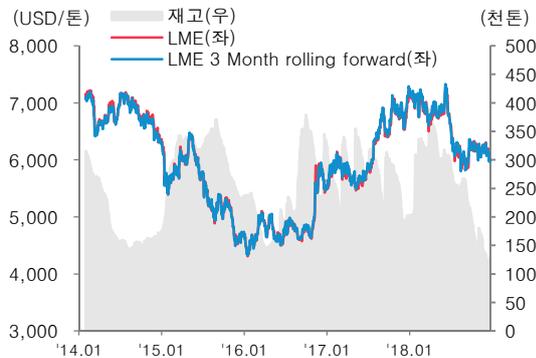
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 12. 금, 은 가격



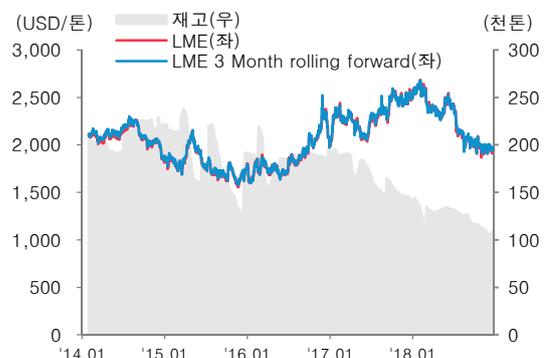
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 13. 구리 가격 및 재고



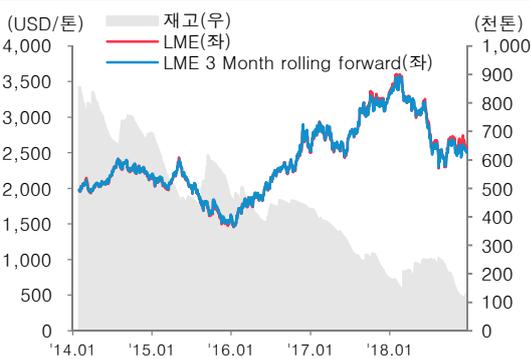
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 14. 연 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 15. 아연 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

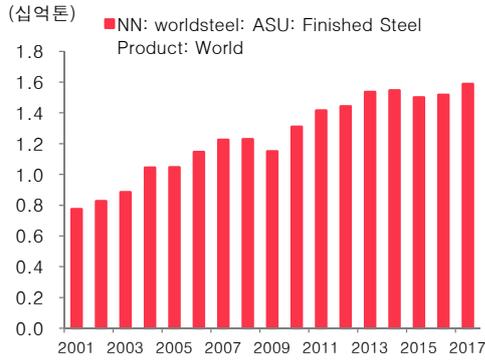
그림 16. 니켈 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

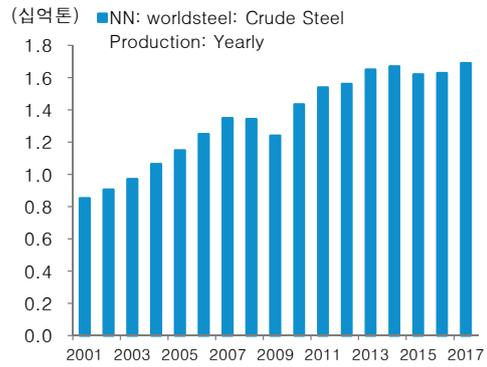
Key Chart

그림 17. 세계 철강 명목 소비량



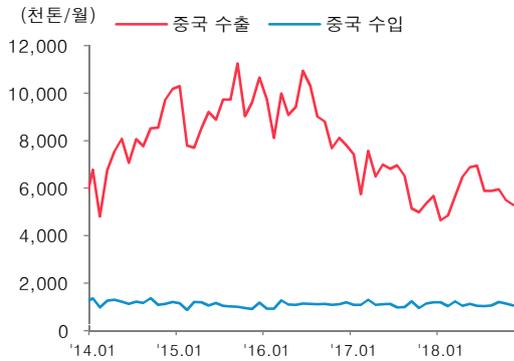
자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 18. 세계 철강 생산량



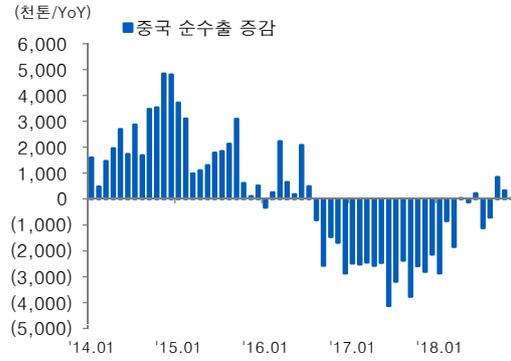
자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 19. 중국 철강제품 수출, 수입



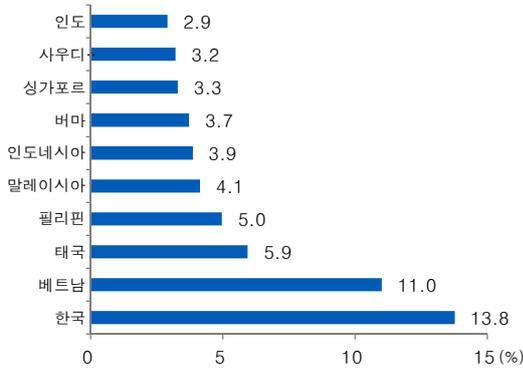
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 20. 중국 철강제품 순수출 증감



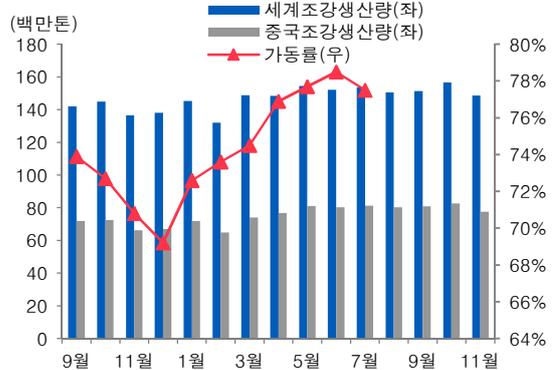
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 21. 중국 철강제품 국가별 수출 비중('18년 3월 기준)



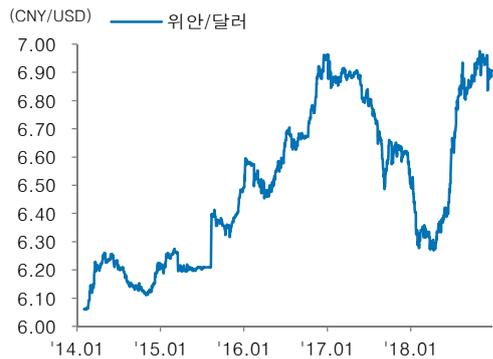
자료: CEIC, 케이프투자증권

그림 22. 세계조강생산량, 가동률 및 중국 조강생산량



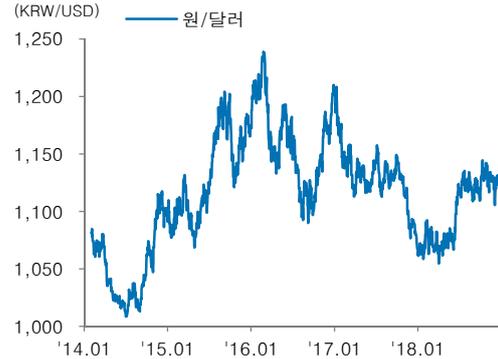
자료: WSA, 케이프투자증권

그림 23. 위안/달러 환율



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 24. 원/달러 환율



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

주요 이슈 정리

미국 수출 익스포저: 제품별, 기업별 정리

한국의 미국향 수출 추이 (단위: 천톤)

(천톤)	2014년	2015년	2016년	2017년
한국의 총수출	32,270	31,551	30,969	31,668
미국 수출	5,892	4,178	3,919	3,712
미국 수출 비중	18%	13%	13%	12%
강관	2,700	1,100	1,200	2,000
열연	1,207	1,156	909	272
중후판	356	281	373	194
냉연	192	184	142	73
아연도	262	243	198	159
기타	1,175	1,214	1,097	1,014

미국 수출 제품별 비중	2014년	2015년	2016년	2017년
강관	46%	26%	31%	54%
열연	20%	28%	23%	7%
중후판	6%	7%	10%	5%
냉연	3%	4%	4%	2%
아연도	4%	6%	5%	4%
기타	20%	29%	28%	27%

대미 수출 익스포저 (단위: 만톤)

기업별	대미수출	17년 생산량	대미 비중
포스코	19	3,500	1%
현대제철	102	2,200	5%
세아제강	50	200	25%
동국제강	21	690	3%

EU 수출 익스포저 (단위: 만톤)

기업별	EU수출	비중
포스코	100	3%
현대제철	97	4%
세아제강		
동국제강(냉연10, 후판3)	13	2%

*포스코: 직접수출은 총 19.3만톤. 미국에 등록되었으면 미국향으로 잡혀 26만톤. 선재 3만톤, 전자용 판재 3만톤, 에너지 조선용 후판 4만톤, 슬라브+ 포스맥 11만톤, STS 2만톤

*현대제철: 총 102만톤. 강관 40만톤, 열연 20만톤, 냉연 18만톤, 후판 12만톤, 봉형강 12만톤

*동국제강: 총 21만톤, 냉연 20만톤, 형강과 후판은 미미. 매출 비중 4% 수준

*세아제강: 총 50만톤. 수출 70만톤 중에서 70-80% 수준. 이익 기준으로 반정도 됨

한국 철강제에 대한 미국의 무역 규제

국가	구분	상태	제품	기업	관세율	최종판정일
미국	반덤핑	규제중	송유관	세아제강 현대제철 기타(휴스틸 등)	2.30% 19.42% 10.86%	2015-12-01
미국	반덤핑	규제중	냉간압연강판	포스코 현대제철 기타업체	기존 6.32% 기존 34.33% 기존 20.33%	2.78% 예비판정 36.59% (2019년 4월 이전 11.68% 최종판정 예정)
미국	상계관세	규제중	냉간압연강판	포스코 현대제철 기타업체	기존 58.72% 기존 3.91% 기존 3.92%	1.73% 예비판정 0.65% (2019년 4월 이전 1.21% 최종판정 예정)
미국	반덤핑	규제중	열연강판	포스코 현대제철 기타업체	기존 4.61% 기존 9.49% 기존 5.55%	7.67% 예비판정 3.95% (2019년 상반기 최종판정 예정)
미국	상계관세	규제중	열연강판	포스코 현대제철 기타업체	기존 58.68% 기존 3.89% 기존 3.89%	1.73% 예비판정 0.65% (2019년 상반기 최종판정 예정)
미국	반덤핑	규제중	유정용 강관	세아제강 넥스틸 현대제철 기타	6.66% 46.37% 6.49% 19.68%	2016-08-12
미국	상계관세	규제중	철강후판	동국제강 기타	1.39% 1.39%	2017-04-06
미국	반덤핑	규제중	철강후판	현대제철 동국제강 부국철강공업, 삼성C&T, 성진 등	2.05% 1.84% 2.03%	2017-09-26
미국	반덤핑	조사중	철강후판	현대제철 동국제강	11.64% 0.90%(미소마진)	예비판정
미국	상계관세	규제중	대형구경강관	현대제철 세아제강 휴스틸, 아주베스틸	18.77% 14.39% 18.30%	2018-07-18

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	18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E
한국	포스코	SK	18.9	244,500	217	-3.7	-1.0	-19.7	-26.5	6.2	6.1	0.45	0.43	7.4	7.1	4.0	4.0
	현대제철	SK	5.5	46,350	41	1.1	8.5	-19.1	-20.9	9.2	7.1	0.36	0.35	3.9	4.9	5.5	5.2
	동국제강	SK	0.6	7,280	6	-5.7	-1.6	-23.0	-33.8	n/a	6.7	0.34	0.32	-8.8	4.6	8.5	7.4
중국	바오산 철강	CH	21.3	6.6	1.0	-2.2	-6.9	-16.7	-23.4	6.9	6.9	0.83	0.78	12.1	11.3	4.2	4.4
	허스틸	CH	4.4	2.9	0.4	-1.4	-4.0	-8.8	-25.9	7.5	6.5	0.63	0.59	7.9	8.5	5.5	5.3
	마안산강철	CH	3.7	3.5	0.5	-4.2	-9.2	-14.0	-16.5	4.1	4.6	0.91	0.79	23.3	18.3	3.0	3.2
	베이징 서우강	CH	2.8	3.7	0.5	-1.6	-3.9	-13.5	-37.8	7.0	6.1	0.71	0.64	10.2	10.4	n/a	n/a
	팡다 특수 철강	CH	2.2	10.5	1.5	1.3	6.0	-4.7	-17.1	4.7	4.6	2.11	1.60	45.5	36.5	n/a	n/a
일본	신일본제철	JN	16.1	1,886	17	-5.6	-9.7	-20.7	-34.8	6.8	7.1	0.51	0.49	8.0	6.9	6.9	6.6
	JFE홀딩스	JN	9.8	1,771	16	-6.1	-13.2	-32.7	-34.6	5.8	5.9	0.49	0.47	8.9	8.0	6.0	5.8
	고베제강	JN	2.5	769	7	-8.9	-15.3	-22.2	-26.4	7.1	8.1	0.36	0.35	4.8	3.9	5.6	4.8
인도	타타 스틸	IN	8.5	520	7.4	1.3	-3.6	-16.8	-24.6	6.1	6.2	0.86	0.77	15.1	12.9	5.5	5.7
	JSW 스틸	IN	10.6	308	4.4	5.1	-3.7	-24.5	14.2	9.1	9.8	2.15	1.81	25.5	19.3	6.0	6.1
	인도 철강공사	IN	3.1	53	0.8	3.2	-12.6	-30.4	-42.6	6	5.3	0.55	0.51	7.7	8.6	5.7	5.3
	진달 철강 & 전력	IN	2.3	165	2.3	4.3	-2.3	-29.9	-19.7	17.5	10.0	0.51	0.49	2.7	5.2	6.0	5.5
	부산 스틸	IN	0.1	40	0.6	2.9	46.5	55.5	-42.4	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Uttam Galva Steels	IN	0.0	11	0.2	-1.4	1.4	0.5	-50.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
베트남	Vietnam Steel Corp	VN	0.3	9,800	0.4	0.0	12.6	1.0	22.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	뽀미나 철강	VN	0.1	8,700	0.4	-2.2	-14.7	-25.6	-29.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
동남아	크리카타우 스틸 페르세로	ID	0.5	0.0	0.0	-2.0	6.3	0.5	-5.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Southern Steel Bhd	MA	0.1	0.8	0.2	0.6	-27.6	-46.2	-65.6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Tata Steel Thailand PCL	TH	0.2	0.7	0.0	-2.9	-5.7	-13.2	-34.7	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
아메리카	뉴코	US	16.3	52	52	-7.9	-12.6	-19.3	-18.3	6.9	8.2	1.59	1.39	24.7	17.6	4.6	5.3
	유나이티드 스테이츠 스틸	US	3.2	18	18	-9.1	-29.3	-37.6	-48.3	3.4	3.6	0.76	0.64	24.2	17.4	2.4	2.5
	AK 스틸 홀딩	US	0.7	2	2	-10.1	-32.0	-51.1	-59.0	3.9	3.1	3.58	1.68	431	57	5.3	4.8
	스틸 다이내믹스	US	6.9	30	30	-6.5	-19.6	-33.9	-30.2	5.5	6.5	1.67	1.38	34.0	22.4	3.9	4.5
	제르다우	BZ	6.0	15	3.8	-2.8	-1.4	-13.5	18.8	10.3	8.9	0.97	0.90	9.6	10.4	5.8	5.6
유럽	티센크루프	GE	10.8	15	17	-2.0	-6.1	-25.4	-37.0	11.1	9.0	2.16	1.78	20.5	20.1	6.1	5.3
	아르셀로미탈	LX	21.5	21.0	21	-5.0	-7.5	-32.9	-31.9	3.9	4.4	0.50	0.45	12.6	10.1	3.2	3.5
	비스트알피네	AS	5.4	27	30	1.0	-8.8	-31.0	-46.2	7.5	6.7	0.73	0.68	9.9	10.2	5.1	4.7
	SSAB	SW	3.1	31	3.5	-1.8	-4.1	-30.0	-30.3	8.0	7.4	0.56	0.54	7.0	7.3	4.1	4.0
	찰츠기터	GE	1.8	26	29	-6.1	-12.6	-39.0	-46.0	5.8	6.7	0.44	0.42	7.8	5.7	2.2	2.4
기타	블루스콧 스틸	AU	4.0	11	7.5	-9.8	-14.8	-34.4	-30.2	5.5	6.9	0.81	0.74	16.1	11.4	3.2	3.8
	NSL	SI	0.3	1.1	0.8	-3.5	-4.3	-5.1	-20.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	노볼리페츠크 스틸	RU	13.3	22	22	-2.1	-10.2	-16.4	-12.8	6.3	7.8	2.10	2.13	33.5	26.2	4.1	5.1

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	18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E
한국	고려아연	SK	7.3	437,500	388	-2.5	-0.3	2.8	-11.3	13.8	12.6	1.29	1.20	9.6	9.9	6.0	5.7
	풍산	SK	0.7	27,500	24	-2.8	2.4	-14.9	-42.1	9.8	7.7	0.57	0.54	5.9	7.2	7.6	6.5
중국	Shaanxi Coal Industry	CH	11.0	7.6	1.1	-1.9	-1.8	-13.4	-6.6	6.6	6.4	1.48	1.29	22.5	20.9	4.1	3.7
	주저우 제련그룹	CH	0.6	8	1.1	1.9	-1.9	22.2	-10.4	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
인도	힌두스탄 징크	IN	16.5	274	3.9	1.9	4.3	-0.7	-4.5	13.9	12.2	3.71	3.49	24.6	25.7	8.9	8.1
	베단타	IN	10.6	200	2.8	-0.8	0.2	-13.2	-39.4	8.5	6.4	1.15	1.05	13.6	16.8	4.1	3.5
유럽	글렌코어	SZ	50.8	3.6	3.6	-0.8	2.4	-14.7	-23.0	7.6	7.8	1.05	0.99	14.1	13.3	4.8	4.7
	볼리덴	SW	5.8	190	21	-5.7	-4.1	-22.4	-31.0	7.6	8.8	1.36	1.29	18.8	15.6	3.9	4.3
	아세리녹스	SP	2.7	9	10	-0.8	-3.9	-30.1	-28.2	9.5	9.9	1.14	1.08	12.1	11.3	6.2	6.1
	에이프램	LX	2.1	22	25	-6.9	-12.6	-44.4	-48.7	7.2	6.8	0.73	0.70	10.5	10.6	3.9	3.7
	니르스타	BE	0.1	0.6	0.7	-1.8	-20.3	-79.6	-91.2	n/a	1.8	0.12	0.12	-16.4	6.9	6.9	3.6
	리오 틴토	GB	81.2	48	48	3.4	4.3	-3.1	-3.6	9.7	10.7	1.86	1.75	19.7	17.2	5.2	5.6
아메리카	오토콤푸	FI	1.6	3.3	3.7	-7.7	-13.5	-38.0	-57.6	11.1	7.0	0.49	0.47	5.9	7.8	5.1	4.7
	알코아	US	4.9	26	26	-7.8	-18.3	-39.7	-51.0	7.1	7.6	0.93	0.84	10.9	11.6	2.5	3.1
	바릭 골드	CA	15.3	13	13	-4.0	0.2	25.3	-9.3	31.9	27.9	1.67	1.67	6.5	7.8	7.2	6.1
	테크 리소시스	CA	11.9	28	21	-6.6	3.3	-18.4	-20.3	6.3	7.2	0.72	0.64	12.7	10.1	3.5	3.8
	발레 두 히우 도시	BZ	69.1	51	13.0	-0.0	1.0	-16.6	26.3	9.2	7.8	1.57	1.47	16.1	18.4	4.9	4.9
기타	BHP 빌리던	AU	119.5	21	21	2.1	8.6	-1.7	8.4	11.5	12.4	2.09	2.02	17.6	16.5	6.0	6.3

자료: Bloomberg

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