

# 철강/비철 Weekly

Analyst 김미송 6923-7336, misongkim@capefn.com  
 RA 김충현 6923-7314, chungyun333@capefn.com



## 총평

- ▶ 지난주 중국 철강제품 가격 열연 -1.5%, 냉연 -0.6%, 후판 -0.7%, 철근 -0.7%. 주 초반 상승세를 보였으나, 건설 현장들의 공사 중단 예정 소식 등 국경절을 앞두고 수요 둔화 우려 부각되며 가격 하락. 또한 목요일 발표된 동절기 규제 초안에서 철강 산업 규제에 대한 구체적인 언급이 없었던 점도 영향을 미침.
- ▶ 철광석 93달러 0%, 선물 85달러 -8.2%. 중국 경기부양 효과에 대한 의구심이 다시 불거지면서 하락.
- ▶ 원료탄 133달러 -11.3%. 과잉 공급 및 수입 원료탄에 대한 중국의 수입 통관 지연 등이 영향을 미치며 가격 급락.
- ▶ 주요 뉴스, 중국 환경생태부는 올해 동절기 규제 초안을 발표. PM2.5 농도 등에 대한 정확한 수치는 제공되지 않았으나, 지난해 농도가 높았던 지역에 대해 더 강도 높은 규제를 시행할 것이라고 발표.
- ▶ 미중 실무진 협상 후 중국측 대표단은 당초 예정된 미국 농장 방문을 돌연 취소함. 미국 트럼프 대통령은 기자회견에서 "중국과 부분협약이 아닌 완전한 무역합의를 원하며, 내년 대선 전 합의할 필요는 없다고 생각한다"라고 발언.
- ▶ 환경부는 2028년을 목표로 추진했던 2만여km 지방상수도 현대화 사업을 2024년까지 4년 앞당겨 완료할 계획. 이에 따라 내년 노후 수도관 정비사업 예산(정부안)을 올해(2359억원) 대비 2배 수준인 4680억원으로 증액.
- ▶ 금속 가격 아연 2,312달러 -3%, 연 2,107달러 +0.6%, 구리 5,778달러 -1.6%, 니켈 17,960달러 +0.8%, 코발트 36,481달러 +1.4%. 8월 중국 경기지표 부진, 주중 미중 무역협상 기대 등이 상존하며 혼조세를 보임.
- ▶ 이번주 철강 가격 약세 전망. 일주일 앞으로 다가온 국경절(10/1~7) 연휴 영향으로 수요 감소하고, 유지보수를 마친 제강밀들이 수요 회복에 따라 생산량을 증가시키기 때문. 미중 무역협상 난항 영향도 있음.

## 철강 가격 업데이트

단위(가격, %WoW)

- ▶ 열 연: 중국내수: 3,671 위안/톤(-1.5%), 중국수출오피: 480 달러/톤(0%), 한국내수: 730 천원/톤(0%), 한국수입: 670 천원/톤(0%)
- ▶ 냉 연: 중국내수: 4,287 위안/톤(-0.6%), 중국수출오피: 520 달러/톤(0%), 한국내수: 750 천원/톤(0%), 한국수입: 730 천원/톤(0%)
- ▶ 후 판: 중국내수: 3,773 위안/톤(-0.7%), 중국수출오피: 495 달러/톤(0%), 한국내수: 660 천원/톤(0%), 한국수입: 660 천원/톤(0%)
- ▶ 철 근: 중국내수: 3,951 위안/톤(-0.7%), 중국수출오피: 473 달러/톤(-0.4%), 한국내수: 655 천원/톤(-1.5%), 한국수입: 630 천원/톤(0%)
- ▶ H형강: 한국내수: 780 천원/톤(0%), 한국수입: 730 천원/톤(0%) ▶ ST열연: 한국내수: 천원/톤(-100%), 수입: 천원/톤(-100%)
- ▶ 철광석: 호주Spot: 93 달러/톤(0%), SGX선물: 85 달러/톤(-8.2%) ▶ 강점탄: 호주Spot: 133 달러/톤(-11.3%)
- ▶ 재고: 열연: 258 만톤(+0.2%), 냉연: 148 만톤(+0.7%), 철근: 506 만톤(-2.8%), 철광석: 10,489 만톤(0%)

## 비철금속 가격 업데이트

단위(가격, %WoW)

- ▶ 아연: LME가격: 2,312 달러/톤(-3%), 재고: 63 천톤(+0.6%) ▶ 연: LME가격: 2,107 달러/톤(+0.6%), 재고: 74 천톤(-2.2%)
- ▶ 구리: LME가격: 5,778 달러/톤(-1.6%), 재고: 287 천톤(-3.2%) ▶ 니켈: LME가격: 17,960 달러/톤(+0.8%), 재고: 155 천톤(-7.3%)
- ▶ 코발트: LME가격: 36,481 달러/톤(+1.4%), 재고: 834 톤(0%)
- ▶ 금: LME가격: 1,517 USD/oz(+1.9%) ▶ 은: LME가격: 18 USD/oz(+3.2%)
- ▶ 환율: 원/달러: 1,188 (+1%), 위안/달러: 7.09 (+0.2%), 헤알/달러: 4.15 (+1.5%)

## 주요 뉴스

- Mysteel: Sept finished steel output to reverse up: 마이스틸, 9월 철강재 생산량 반등 전망 (9/18 Mysteel)
- China to accelerate special railway lines construction: 중국, 상품 운송용 등 특수 철도 건설 가속화 (9/19 Mysteel)
- North China long steel demand seen impacted to year's end: 중국 북부 봉형강 수요 감소 예상 (9/19 Mysteel)
- Iron ore price plunges, "panic" selling of coking coal: 철광석 및 원료탄 가격 하락 (9/19 Mining.com)
- China rebar price down on speculated loosening winter curb: 중국 동절기 규제 완화 예상으로 철근 가격 하락 (9/20 Mysteel)
- 美中 또 '파열음'... '스몰딜' 건너차고, 약속 취소까지 (9/22 머니투데이)

## 열연 스프레드



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

## 중국 열연, 냉연, 철근 내수 가격 및 포스코 주가



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

## 철강 뉴스

<b>19년 09월 16일</b>	<b>중국 8월 철강산업 관련 지표</b>
(출처: Mysteel)	-1~8월 중국 고정자산투자 40.1조위안(+5.5%yoy), 부동산 투자 8.5조위안(+10.5%yoy), 인프라 투자 +4.2%yoy -8월 철강업 성장률 +10.4%yoy, 1~8월 성장률 +10.2%yoy -8월 조강생산량 8,725만톤(+2.4%mom, +9.3%yoy), 1~8월 누적 6.65억톤(+9.1%yoy), 8월 일평균 생산량 282만톤(+2.4%mom) -8월 철광석 생산량 7,430만톤(+0.4%mom, +6.5%yoy), 1~8월 누적 5.58억톤(+6.1%yoy)
<b>19년 09월 16일</b>	<b>Hebei begins province-wide safety checks on coal mines</b>
(출처: Mysteel)	-허베이성, 국경절 행사에 대비해 9/10일~10/2일 석탄 광산들에 대해 안전 검사를 실시 -2018년 허베이성은 5,500만톤의 석탄(중국 전체 생산량의 1.6%)을 생산한 바 있음 -한편, 산둥성도 국경절 행사를 대비해 9/20일~10/8일 20일간 광산업체들의 폭발물 사용을 금지함
<b>19년 09월 16일</b>	<b>철강협회, 내년 對美 쿼터, 본격 논의한다</b>
(출처: 스틸데일리)	-한국철강협회, 미국향 철강재 쿼터 관련 논의를 추석 이후부터 10월 중순까지 진행할 예정 -해당 논의는 철강 전 품목이 대상이며, 2018년 2개년 쿼터를 운영하면서 참여 중인 품목별 분과위원 등이 참여해 진행될 예정
<b>19년 09월 16일</b>	<b>동국제강, 철근 수요 감소에 추가 감산 발표</b>
(출처: 스틸데일리)	-동국제강, 수요 감소하는 상황에서 수익성 위주의 기조를 유지하기 위해 9월 철근 생산계획을 조정해 추가 감산하기로 결정 -이번 생산 계획 변동으로 1.5만톤 이상의 감산 효과가 예상됨(당초 9월 생산계획은 18만톤) -한편, 현대제철도 10월에 감산을 확대할 예정
<b>19년 09월 18일</b>	<b>Mysteel: Sept finished steel output to reverse up</b>
(출처: Mysteel)	-마이스틸, 9월 주요 탄소강(철근, 선재, 열연, 냉연, 중후판) 생산량 179만톤으로 전월 대비 2.2% 증가할 것으로 전망 -일부 제강밀들이 단기 유지보수를 완료했고, 수요 회복 신호가 보이면서 제강밀들이 생산량을 증가시키기 때문
<b>19년 09월 18일</b>	<b>8월 철강재, 수출은 줄고 수입은 유지</b>
(출처: 스틸데일리)	-8월 국내 철강재 수출 255.2만톤(-1.3%mom, -5.5%yoy), 1~8월 누적 2,032만톤(-3.3%yoy) -품목별로, 봉형강류 수출 26.2만톤(-5.8%mom, -15.8%yoy), 판재류 204.9만톤(+1.6%mom, -3.3%yoy) -8월 철강재 수입 123.4만톤(-7.3%mom, +0.2%yoy), 1~8월 누적 1,163만톤(+14.4%yoy) -품목별로, 봉형강류 28.6만톤(-10.8%mom, +4.9%yoy), 판재류 69.4만톤(-7.2%mom, +2.2%yoy)
<b>19년 09월 18일</b>	<b>中 SHFE, STS 선물거래 출시 예정</b>
(출처: 스틸데일리)	-9/25일 중국 상하이선물거래소에서 처음으로 STS 선물이 출시될 예정 -중국은 글로벌 1위 STS 생산국이므로, STS 선물 거래가 시장에 투명하고 공정한 거래를 가져올 것으로 기대
<b>19년 09월 19일</b>	<b>2만km 노후 수도관 개량사업... '2배속'으로 2024년 조기완료</b>
(출처: 건설경제신문)	-환경부, 2028년을 목표로 추진했던 2만여km 지방상수도 현대화 사업을 2024년까지 4년 앞당겨 완료할 계획 -이에 따라 내년 노후 수도관 정비사업 예산(정부안)을 올해(2359억원) 대비 2배 수준인 4680억원으로 증액
<b>19년 09월 19일</b>	<b>China to accelerate special railway lines construction</b>
(출처: Mysteel)	-중국은 주요 항구에서의 상품 운송 수단을 기존 트럭에서 철도로 전환하기 위해 속도를 내는 중 -이에 따라 19~20년 중국에서 127개의 특수 철도 프로젝트(총길이 1,586km)가 진행 중이거나 진행될 예정 -한편, 베이징 당국은 20년 철도를 통한 운송량이 11억톤으로 17년 대비 30% 증가할 것으로 전망
<b>19년 09월 19일</b>	<b>North China long steel demand seen impacted to year's end</b>
(출처: Mysteel)	-중국 징진지 지역 건설 프로젝트 진행률은 대기오염 통제 등으로 인해 19년 목표치를 채우지 못할 전망 -일례로, 31개 중 19개 건설업체들이 국경절 연휴 기간 작업을 중단 -이는 봉형강 수요에도 영향을 미칠 전망으로, 9월 31개 건설업체의 봉형강 구매 계획 물량은 105만톤(+2.1%mom)에 그침
<b>19년 09월 19일</b>	<b>Iron ore price plunges, "panic" selling of coking coal</b>
(출처: Mining.com)	-마이스틸에 따르면, 20일 중국 철광석 항구재고가격 745위안(전주대비 -27위안), 수입가격 91.25달러(전주대비 -6.6달러) -수입 철광석 가격은 중국의 경기부양 효과에 대한 의구심이 다시 불거지면서 하락 -수입 원료탄 가격은 과잉 공급과 통관 지연 등 원료탄 수입 제한 영향으로 급락 -패스트마켓, 저품질 원료탄의 풍부한 재고 가용성, 길고 불확실한 수입 통관 절차가 상인들의 공황 판매를 야기했다고 언급
<b>19년 09월 20일</b>	<b>China rebar price down on speculated loosening winter curb</b>
(출처: Mysteel)	-20일 중국 내수 철근 가격 3,844위안(전주대비 -40위안) -중국 정부가 동절기 규제 초안을 발표했으나, 철강 산업 규제에 대한 구체적 언급이 없었던 영향으로 가격 하락
<b>19년 09월 20일</b>	<b>China to set stricter targets for polluting cities in heating season</b>
(출처: REUTERS)	-중국 환경생태부, 올해 동절기 규제 초안 발표. 지난해 농도가 높은 지역에 대해 더 강도 높은 규제를 시행할 것이라고 발표 -정확한 수치가 공개되지는 않았으나, 베이징 제외 27개 도시는 평균 PM2.5 농도 수치를 평균 5.5% 감축시킬 것으로 예상됨 -한편, 중국 정부는 중공업에 대한 전체 생산량 제한을 설정하지 않고, 지역 정부의 재량에 맡길 것이라고 지난 7월 밝힌 바 있음
<b>19년 09월 22일</b>	<b>美中 또 '파열음'... '스몰딜' 건너치고, 약속 취소까지</b>
(출처: 머니투데이)	-중국측 대표단은 당초 예정했던 미국 농장 방문을 일방적으로 취소하고 조기 귀국 -미국 트럼프 대통령은 중국과 완전한 무역합의를 원하며, 내년 대선 전 반드시 무역합의를 해야 하는 건 아니라고 언급 -이번 실무협상 난항으로 고위급 무역협상 개최 여부도 불투명해질 전망

## 비철 뉴스

<b>19년 09월 16일</b>	<b>First Cobalt사, 정련소 재가동 추진 가속화</b>
(출처: Mining.com)	-캐나다 퍼스트코발트사, 2015년 이후 가동 중단 상태인 정련소 재가동의 빠른 추진을 위해 다음 주 정련소 상태를 점검할 예정 -재가동 여부는 내년 1분기 중에 결정되며, 초기 목표 생산량은 일간 12톤 -추가 타당성 연구 및 허가 여부에 따라 일간 생산량 55톤, 연간 생산량 5,000톤으로 증산시킬 수 있을 것으로 전망
<b>19년 09월 19일</b>	<b>Fitch : 아연 가격 전망 하향 조정</b>
(출처: Mining.com)	-Fitch Solutions사, 2019년 아연 가격 전망치를 2,600불에서 2,500불로 하향 조정하여 발표 -중국의 경기부양책이 철강 및 아연 수요를 촉진하나, 중국산 정련 아연 공급 증가로 가격 상승이 상쇄될 것으로 전망 -향후 아연 가격이 완만한 하향곡선을 그릴 것으로 보고 2023년 아연의 평균 가격이 톤당 2,350불을 기록할 것으로 전망
<b>19년 09월 20일</b>	<b>필리핀 남부, 니켈 채굴 무기한 중단</b>
(출처: 스틸데일리)	-필리핀 무슬림 민다나오 방사로로 자치지역 정부는 감사결과에 따라 니켈 생산업체 4개의 니켈 채굴 활동을 무기한 유예 -이번 결정으로 올해 필리핀의 니켈 생산량은 약 17% 감소할 것으로 추정. 18년 생산량은 1,895만톤 수준 -일부 니켈 광산업체들은 채굴 확대 계획을 내세우기도 했으나, 여전히 필리핀 정부의 환경 규제가 변수로 작용할 것으로 예상

철강 가격 동향

단위(가격, %)

열연(중국수출오퍼가격: 열연코일HRC)							냉연(중국수출오퍼가격: 냉연코일CRC)					선재
	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	중국내수 (CNY/톤)	중국내수 (USD/톤)	SHFE 선물 (CNY/톤)	중국수출오퍼 (USD/톤)**	한국유통 (천원/톤)	한국수입 (천원/톤)	중국내수 (CNY/톤)	중국내수 (USD/톤)	중국수출오퍼 (USD/톤)**	중국수출오퍼 (USD/톤)**
Price	730	670	3,671	518	3,407	480	750	730	4,287	605	520	488
-1W	730	670	3,728	527	3,522	480	750	730	4,312	609	520	488
-1M	730	670	3,744	528	3,514	500	750	730	4,294	605	535	500
-3M	730	680	3,905	569	3,721	505	760	730	4,239	617	545	510
-6M	730	680	3,947	588	3,377	540	730	710	4,432	661	565	540
-1Y	740	700	4,191	605	n/a	570	810	770	4,828	697	610	580
-3Y	710	680	3918	563	n/a	500	790	610	4801	690	590	450
-1W(%)	0.0	0.0	-1.5	-1.7	-3.3	0.0	0.0	0.0	-0.6	-0.8	0.0	0.0
-1M(%)	0.0	0.0	-1.9	-1.9	-3.0	-4.0	0.0	0.0	-0.2	-0.1	-2.8	-2.4
-3M(%)	0.0	-1.5	-6.0	-9.0	-8.4	-5.0	-1.3	0.0	1.1	-2.1	-4.6	-4.3
-6M(%)	0.0	-1.5	-7.0	-12.0	0.9	-11.1	2.7	2.8	-3.3	-8.5	-8.0	-9.6
-1Y(%)	-1.4	-4.3	-12.4	-14.4	n/a	-15.8	-7.4	-5.2	-11.2	-13.2	-14.8	-15.9
-3Y(%)	2.8	-1.5	-6.3	-8.0	n/a	-4.0	-5.1	19.7	-10.7	-12.3	-11.9	8.4
후판						철근						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)	SHFE 선물 (CNY/톤)	중국수출오퍼 (USD/톤)**	중국수출오퍼 (USD/톤)**
Price	730	660	3,773	532	495	655	630	3,951	557	3,388	473	471
-1W	730	660	3,798	537	495	665	630	3,980	562	3,502	475	471
-1M	730	670	3,822	539	510	670	640	3,927	553	3,437	500	482
-3M	730	670	3,941	574	565	700	655	4,212	613	3,752	495	495
-6M	740	680	4,041	602	565	700	630	4,220	629	3,395	530	490
-1Y	795	730	4,323	624	610	705	665	4,785	691	n/a	575	530
-3Y	640	560	3,709	533	480	580	555	3,633	522	n/a	430	415
-1W(%)	0.0	0.0	-0.7	-0.8	0.0	-1.5	0.0	-0.7	-0.9	-3.3	-0.4	0.0
-1M(%)	0.0	-1.5	-1.3	-1.2	-2.9	-2.2	-1.6	0.6	0.7	-1.4	-5.4	-2.3
-3M(%)	0.0	-1.5	-4.3	-7.3	-12.4	-6.4	-3.8	-6.2	-9.2	-9.7	-4.4	-4.8
-6M(%)	-1.4	-2.9	-6.6	-11.7	-12.4	-6.4	0.0	-6.4	-11.4	-0.2	-10.8	-3.9
-1Y(%)	-8.2	-9.6	-12.7	-14.7	-18.9	-7.1	-5.3	-17.4	-19.3	n/a	-17.7	-11.1
-3Y(%)	14.1	17.9	1.7	-0.1	3.1	12.9	13.5	8.8	6.8	n/a	10.0	13.5
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)	석탄 (만톤)
Price	780	730	0	0	14,800	15,750	258	148	84	506	10,489	2,148
-1W	780	730	2,850	2,300	14,850	15,750	257	147	84	520	10,489	2,148
-1M	790	750	2,700	2,300	14,450	15,450	280	149	86	596	10,147	2,283
-3M	850	780	2,550	2,100	13,650	14,450	234	155	84	531	10,537	1,983
-6M	830	760	2,650	2,200	14,050	14,900	266	172	88	762	13,169	2,042
-1Y	860	790	2,400	2,250	14,900	15,950	247	138	102	417	12,717	1,906
-3Y	710	650	2,800	2,700	n/a	n/a	187	92	72	403	10,147	1,795
-1W(%)	0.0	0.0	-100.0	-100.0	-0.3	0.0	0.2	0.7	0.0	-2.8	0.0	0.0
-1M(%)	-1.3	-2.7	-100.0	-100.0	2.4	1.9	-7.9	-0.9	-2.7	-15.2	3.4	-5.9
-3M(%)	-8.2	-6.4	-100.0	-100.0	8.4	9.0	10.3	-4.2	0.1	-4.8	-0.5	8.3
-6M(%)	-6.0	-3.9	-100.0	-100.0	5.3	5.7	-3.2	-13.8	-4.2	-33.6	-20.4	5.2
-1Y(%)	-9.3	-7.6	-100.0	-100.0	-0.7	-1.3	4.2	7.3	-17.4	21.2	-17.5	12.7
-3Y(%)	9.9	12.3	-100.0	-100.0	n/a	n/a	38.1	61.3	16.1	25.6	3.4	19.7
스프레드		철광석		강점탄		발전용 석탄		철스크랩				
	열연 (USD/톤)	냉연롤라진 (USD/톤)	호주 Spot (USD/톤)	SGX 선물 (USD/톤)	호주 Spot (USD/톤)	SGX 선물 (USD/톤)	호주 Spot (USD/톤)	중국 Spot (CNY/톤)	생철A (천원/톤)	중량A (천원/톤)	경량A (천원/톤)	선반설 (천원/톤)
Price	252	87	93	85	133	144	68	581	340	320	296	284
-1W	248	83	93	93	150	148	66	581	347	326	303	293
-1M	262	78	87	84	148	154	62	577	346	327	302	291
-3M	222	49	118	108	188	196	72	597	353	334	309	298
-6M	279	72	93	89	195	200	83	617	363	342	307	300
-1Y	324	92	74	70	197	216	108	663	389	356	335	331
-3Y	235	127	81	75	259	271	84	640	268	251	234	231
-1W(%)	1.3	5.3	0.0	-8.2	-11.3	-2.7	3.9	0.0	-2.0	-1.8	-2.3	-3.1
-1M(%)	-3.8	12.1	7.5	0.9	-10.1	-6.5	9.4	0.7	-1.7	-2.1	-2.0	-2.4
-3M(%)	13.2	78.6	-21.3	-21.1	-29.3	-26.7	-5.7	-2.7	-3.7	-4.2	-4.2	-4.7
-6M(%)	-9.8	20.2	0.0	-4.2	-31.8	-28.0	-17.9	-5.8	-6.3	-6.4	-3.6	-5.3
-1Y(%)	-22.4	-5.5	25.8	20.7	-32.5	-33.4	-36.8	-12.4	-12.6	-10.1	-11.6	-14.2
-3Y(%)	6.9	-31.5	14.8	13.1	-48.6	-46.8	-19.1	-9.2	26.9	27.5	26.5	22.9

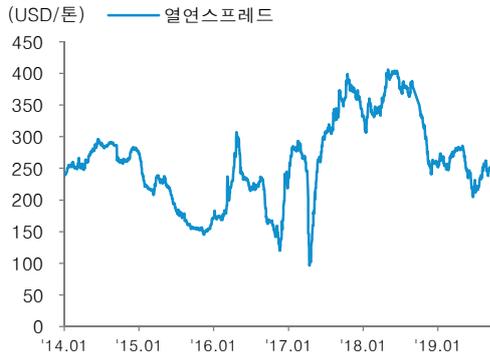
\*철광석: 철광석 현물가격지수(62% 수입 분철, 중국 CIF), \*강점탄: 강점탄 호주 수출가격(FOB 동부항구)  
 \*열연중국내수: 열연강판 3mm 중국 평균가격, \*냉연중국내수: 냉연강판 1mm 중국 평균가격, \*철근중국내수: 철근 25mm 중국 평균가격  
 \*열연스프레드: 열연가격-(1.6철광석+0.7원로탄+0.064철스크랩)  
 \*\*중국수출오퍼가격: 상하이(FOB), 일주일 지연돼 업데이트  
 \*\*STS중국유통가: 중국 무석시 STS 유통가, 일주일 지연돼 업데이트

비철 가격 동향 <span style="float: right;">단위(가격, %)</span>												
	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	5,778	5,798	287	2,107	2,120	74	2,312	2,305	63	17,960	17,455	155
-1W	5,870	5,975	297	2,094	2,106	76	2,384	2,385	63	17,820	17,750	167
-1M	5,675	5,633	332	2,083	2,068	79	2,253	2,254	70	15,755	15,660	150
-3M	5,972	5,993	241	1,914	1,932	66	2,565	2,495	97	12,665	12,690	165
-6M	6,419	6,401	198	1,973	1,986	79	2,981	2,922	50	13,090	13,071	181
-1Y	6,192	6,220	154	1,966	1,992	115	2,677	2,626	171	12,470	12,450	220
-3Y	5,649	5,636	307	2,263	2,245	187	2,711	2,730	431	11,130	11,170	371
-1W(%)	-1.6	-3.0	-3.2	0.6	0.7	-2.2	-3.0	-3.4	0.6	0.8	-1.7	-7.3
-1M(%)	1.8	2.9	-13.5	1.2	2.5	-6.2	2.6	2.3	-10.6	14.0	11.5	3.0
-3M(%)	-3.3	-3.3	19.0	10.1	9.7	11.7	-9.9	-7.6	-35.1	41.8	37.5	-6.2
-6M(%)	-10.0	-9.4	44.8	6.8	6.8	-6.1	-22.4	-21.1	24.8	37.2	33.5	-14.4
-1Y(%)	-6.7	-6.8	86.5	7.2	6.4	-35.8	-13.6	-12.2	-63.3	44.0	40.2	-29.7
-3Y(%)	2.3	2.9	-6.5	-6.9	-5.6	-60.5	-14.7	-15.6	-85.4	61.4	56.3	-58.4
	코발트			금			은			환율		
	LME가격 (USD/톤)	3개월 선물 (USD/톤)	재고 (톤)	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	36,481	37,000	834	1,517	79,709	8,098	18	620,763	317,197	1,188.18	7.09	4.15
-1W	35,977	36,500	834	1,489	78,842	8,096	17	625,012	316,189	1,176.82	7.08	4.09
-1M	32,145	32,600	836	1,527	78,031	8,040	17	632,613	313,110	1,210.69	7.10	4.12
-3M	28,600	29,000	859	1,409	74,163	7,697	15	533,207	306,314	1,154.80	6.87	3.85
-6M	32,000	32,000	927	1,292	71,888	8,039	15	517,522	305,451	1,136.13	6.71	3.87
-1Y	60,418	60,000	738	1,227	67,881	8,101	15	544,370	288,745	1,132.09	6.93	3.71
-3Y	32,164	32,200	673	1,135	61,805	9,215	16	528,673	182,099	1,183.77	6.96	3.39
-1W(%)	1.4	1.4	0.0	1.9	1.1	0.0	3.2	-0.7	0.3	1.0	0.2	1.5
-1M(%)	13.5	13.5	-0.2	-0.7	2.1	0.7	3.3	-1.9	1.3	-1.9	-0.1	0.6
-3M(%)	27.6	27.6	-2.9	7.6	7.5	5.2	17.5	16.4	3.6	2.9	3.3	7.7
-6M(%)	14.0	15.6	-10.0	17.4	10.9	0.7	19.1	19.9	3.8	4.6	5.7	7.1
-1Y(%)	-39.6	-38.3	13.0	23.6	17.4	-0.0	23.5	14.0	9.9	5.0	2.3	11.8
-3Y(%)	13.4	14.9	23.9	33.7	29.0	-12.1	11.8	17.4	74.2	0.4	1.9	22.4

제품가격 인상 내역 및 계획										
		2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월
포스코	열연		+3 만원	+3 만원	+2 만원				+3 만원	
	냉연								+2 만원	
	냉연도금재		+3 만원			+2 만원				+3 만원
	냉연(자동차향) 후판		+3 만원		+2 만원		+3 만원			
	STS300계	+10 만원	+10 만원			-10 만원		+10 만원		
	STS400계									
현대제철	열연		+3 만원	+3 만원						
	냉연								+2 만원	
	냉연도금재			+3 만원						
	냉연(현대, 기아차향) 철근	-4 만원	+1.5 만원	+1 만원		-1 만원	+1 만원	-2 만원		
	후판	+3 만원	+3 만원		+2 만원			+3 만원		
동국제강	냉연도금재		+5 만원			+4 만원			+3 만원	
	철근	-4 만원	+1.5 만원							
	후판				+2 만원					
	H형강									
사강강철	열연	+40 위안								
	후판	+80 위안								
	철근	+70 위안	+100 위안	+150 위안		-280 위안	+200 위안	-200 위안	-150 위안	
	선재	+70 위안	+90 위안	+60 위안		-130 위안	+150 위안	-150 위안	-60 위안	
	열연		+50 위안	+300 위안			-100 위안	+100 위안	+50 위안	-100 위안
바오강	냉연			+300 위안				+100 위안	+150 위안	+100 위안
	냉연(자동차향) 석도강판								+150 위안	+100 위안
	후판			+300 위안	+80 위안			+100 위안		-100 위안
	열연	+50 위안	+150 위안	+50 위안	+100 위안		-100 위안	+200 위안		
	냉연 후판	+50 위안	+150 위안	+50 위안	+100 위안		-100 위안	+100 위안		
안산강철	선재		+100 위안							

Key Chart

그림 1. 열연 스프레드



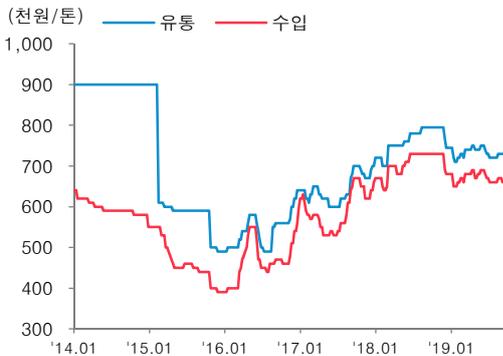
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 3. 국내 열연 유통, 수입가격



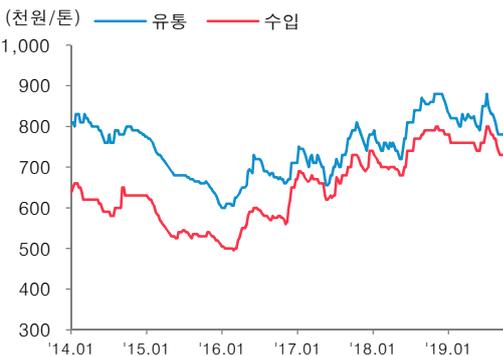
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 5. 국내 후판 유통, 수입가격



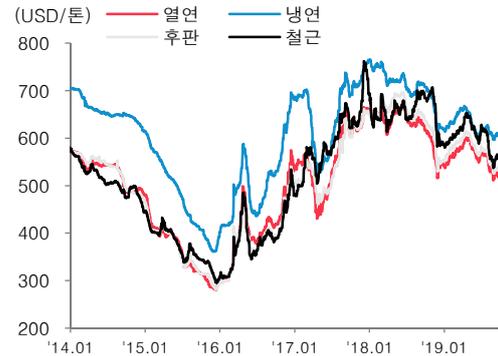
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 7. 국내 H형강 유통, 수입가격



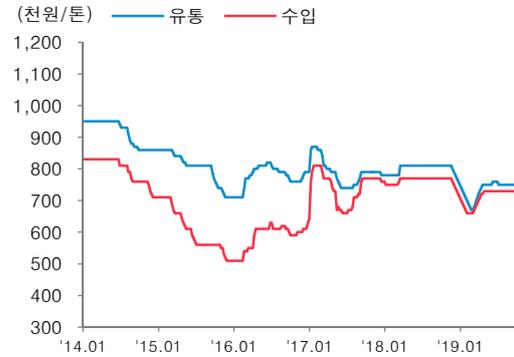
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 2. 중국 철강제품 내수가격



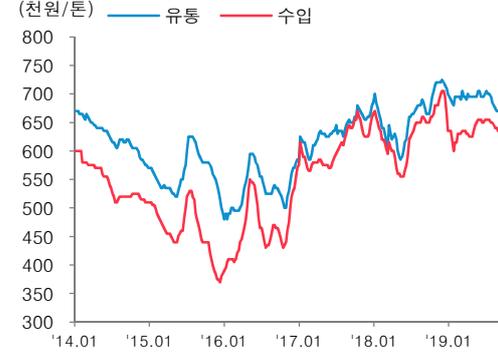
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 4. 국내 냉연 유통, 수입가격



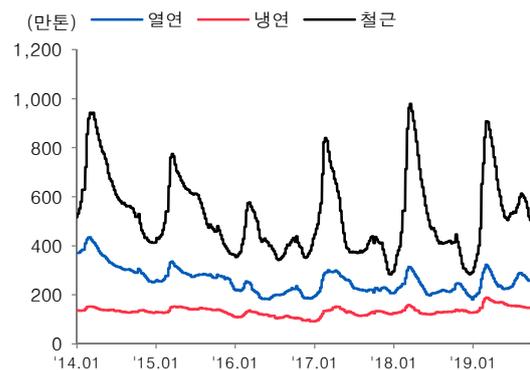
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 6. 국내 철근 유통, 수입가격



자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 8. 중국 열연, 냉연, 철근 재고 추이



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

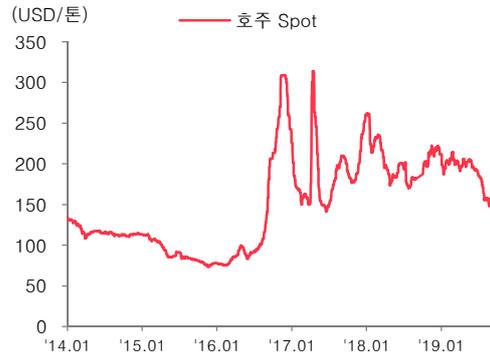
Key Chart

그림 9. 철광석 (Iron Ore)



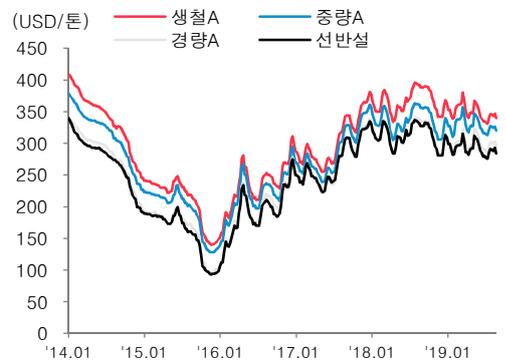
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 10. 강점탄 (Hard Coking Coal)



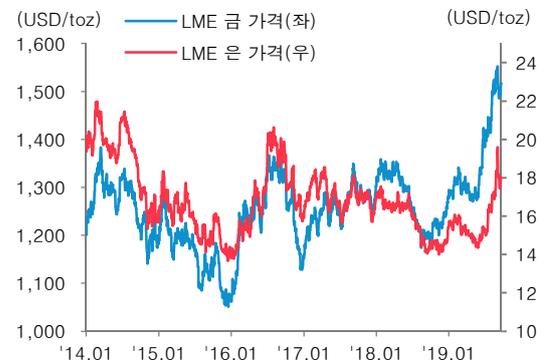
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 11. 국내 철스크랩 유통가격



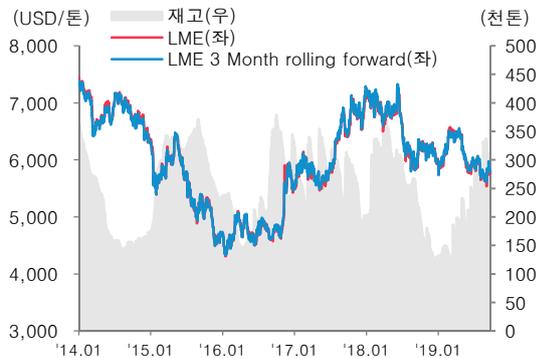
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 12. 금, 은 가격



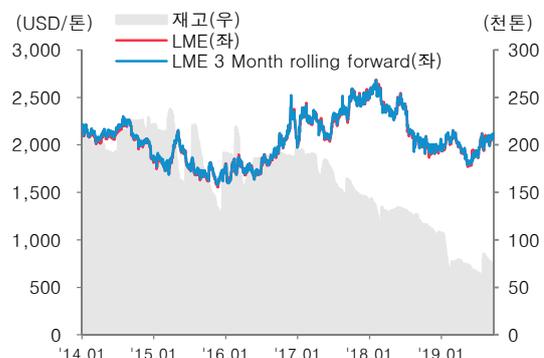
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 13. 구리 가격 및 재고



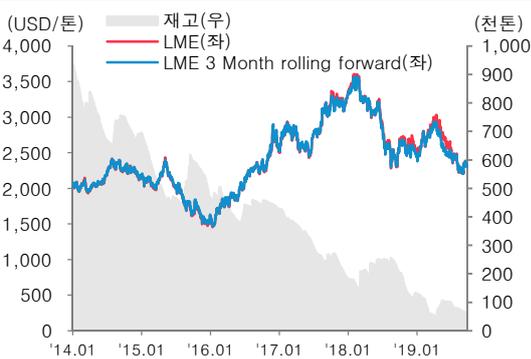
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 14. 연 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 15. 아연 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

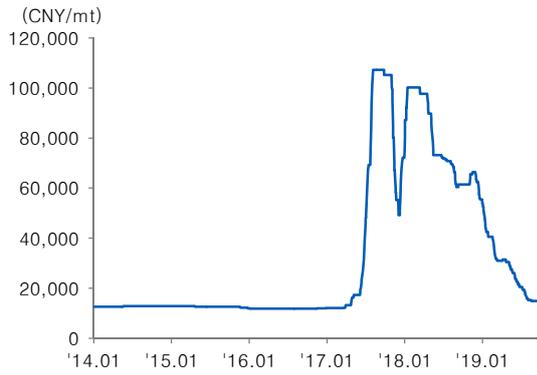
그림 16. 니켈 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

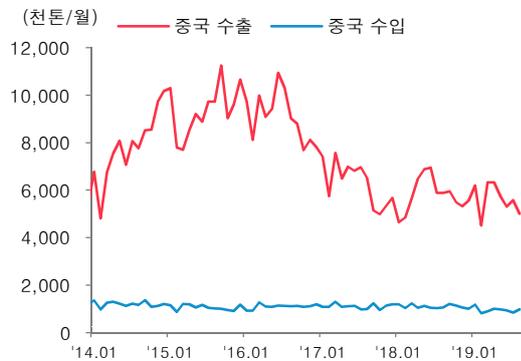
Key Chart

그림 17. 중국 흑연전극봉 가격(HP400 기준)



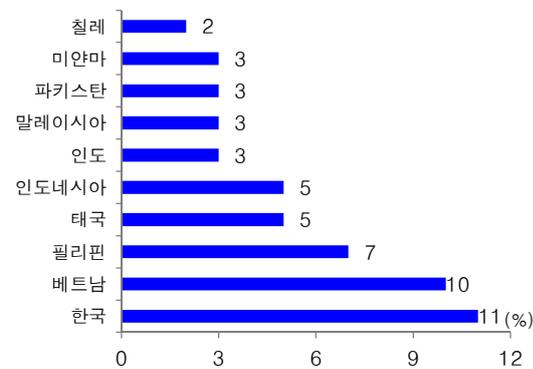
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 19. 중국 철강제품 수출, 수입



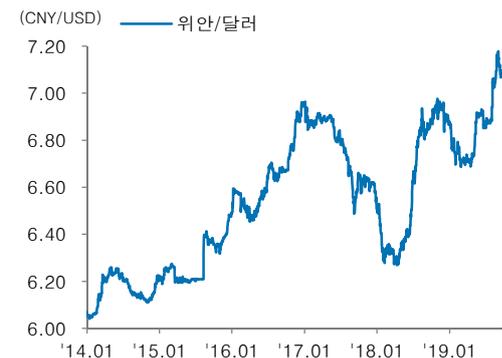
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 21. 중국 철강제품 국가별 수출 비중('18년 기준)



자료: IHS Markit, 미국 상무부, 케이프투자증권

그림 23. 위안/달러 환율



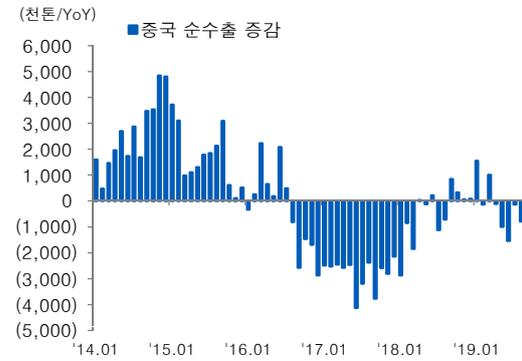
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 18. 세계 철강 소비량 및 생산량



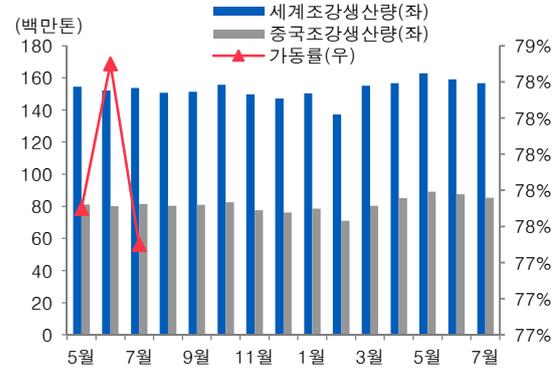
자료: CEIC, WSA, 케이프투자증권

그림 20. 중국 철강제품 순수출 증감



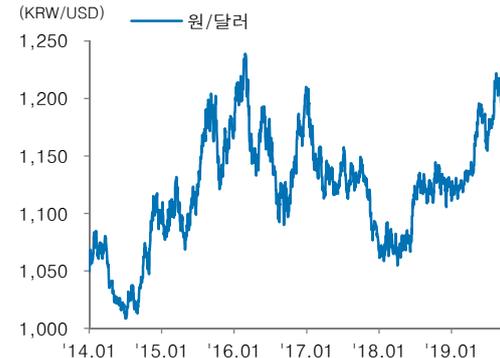
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 22. 세계조강생산량, 가동률 및 중국 조강생산량



자료: WSA, 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	승유관	세아제강	26.47%	2019-02-07 (예비판정)
				넥스틸	59.09%	
				현대제철	41.53%	
				기타(휴스틸 등)	41.53%	
미국	반덤핑	규제중	냉간압연강판	포스코	기존 2.78%	2019-05-21
				현대제철	기존 36.59%	
				기타업체	기존 11.68%	
미국	상계관세	규제중	냉간압연강판	포스코	기존 1.73%	2019-05-21
				현대제철	기존 0.65%	
				기타업체	기존 0.57%	
미국	반덤핑	규제중	열연강판	포스코	기존 7.67%	2019-06-25
				현대제철	기존 3.95%	
				기타업체	기존 5.55%	
미국	상계관세	규제중	열연강판	포스코	기존 41.57%	2019-06-14
				현대제철	기존 3.89%	
				기타업체	기존 3.89%	
미국	반덤핑	규제중	유정용 강관	세아제강	기존 2.76%	2019-04-03
				넥스틸	기존 29.76%	
				현대제철	기존 6.49%	
				기타	기존 16.26%	
미국	상계관세	규제중	철강후판	동국제강	1.39%	2017-04-06
				기타	1.39%	
미국	반덤핑	규제중	철강후판	현대제철	2.05%	2017-09-26
				동국제강	1.84%	
				부국철강공업, 삼성C&T, 성진 등	2.03%	
미국	반덤핑	조사중	철강후판	현대제철 동국제강	11.64% 0.90%(미소마진)	예비판정
미국	상계관세	규제중	대형구경강관	현대제철	18.77%	2018-07-18
				세아제강	14.39%	
				휴스틸, 아주베스틸	18.30%	

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	19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E
한국	포스코	SK	17.1	234,000	196	-0.8	12.0	-3.9	-3.7	7.8	7.2	0.44	0.42	5.7	6.0	4.3	4.2
	현대제철	SK	4.5	39,950	33	-0.1	7.8	-4.2	-11.7	11.6	8.6	0.31	0.30	2.6	3.5	6.1	5.8
	동국제강	SK	0.5	6,850	6	2.4	10.0	0.0	-5.3	13.8	9.2	0.33	0.32	2.4	3.5	7.4	7.7
중국	바오신 철강	CH	19.4	6.2	0.9	-1.3	4.8	-5.7	-5.1	10.6	9.6	0.76	0.73	7.1	7.6	5.8	5.4
	허스틸	CH	3.9	2.6	0.4	-2.3	0.8	-14.2	-8.5	12.8	12.4	0.54	0.50	4.8	4.8	9.0	8.6
	마안산강철	CH	3.0	2.8	0.4	-1.1	3.0	-19.2	-19.9	7.1	7.0	0.73	0.68	9.6	9.9	5.8	5.6
	베이징 서우강	CH	2.6	3.5	0.5	-2.0	1.2	-4.7	-7.5	11.1	8.6	0.71	0.66	6.0	7.4	9.2	7.4
	팡다 특수 철강	CH	1.8	8.7	1.2	-5.7	2.8	-5.1	-12.7	6.0	5.6	1.77	1.49	27.4	26.0	4.2	3.8
일본	신일본제철	JN	13.3	1,505	14	-4.1	4.4	-18.2	-20.5	14.1	12.0	0.42	0.41	3.4	3.3	7.3	6.9
	JFE홀딩스	JN	7.4	1,300	12	-5.5	7.0	-15.6	-26.0	8.0	7.3	0.38	0.36	5.2	5.2	7.0	6.6
	고베제강	JN	2.0	582	5	-4.0	7.0	-16.3	-23.8	38.9	10.5	0.28	0.27	0.6	2.9	6.7	5.3
인도	타타 스틸	IN	5.9	369	5.2	0.3	10.4	-25.9	-29.3	7.5	6.0	0.60	0.55	8.1	9.2	5.9	5.4
	JSW 스틸	IN	8.1	238	3.3	5.3	9.7	-10.9	-22.4	11.6	9.7	1.48	1.37	13.7	15.3	5.5	4.7
	인도 철강공사	IN	2.0	34	0.5	1.8	14.5	-31.3	-39.0	6	4.5	0.35	0.33	4.3	5.1	6.3	5.6
	진달 철강 & 전력	IN	1.6	109	1.5	-0.3	12.1	-25.8	-34.1	378.6	15.5	0.34	0.33	0.5	2.3	6.0	5.5
	부산 스틸	IN	0.4	23	0.3	0.0	12.7	-21.4	-42.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Uttam Galva Steels	IN	0.0	8	0.1	0.0	8.3	2.0	-27.4	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
베트남	Vietnam Steel Corp	VN	0.2	6,800	0.3	-4.2	-2.9	-10.5	-24.4	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	뽀미나 철강	VN	0.1	6,300	0.3	-1.6	7.7	-2.9	-24.0	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	-1.6	11.6	-16.4	-9.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Southern Steel Bhd	MA	0.1	0.9	0.2	-5.5	-2.6	1.1	26.8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Tata Steel Thailand PCL	TH	0.1	0.5	0.0	-1.9	0.0	-30.7	-21.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
아메리카	뉴코	US	16.0	53	53	-1.8	7.5	-2.4	1.6	11.3	11.9	1.50	1.41	13.9	12.6	6.9	7.2
	유나이티드 스테이츠 스틸	US	1.8	11	11	-17.5	-8.4	-26.3	-40.7	29.1	56.6	0.46	0.48	2.6	4.8	4.8	4.5
	AK 스틸 홀딩	US	0.8	2	2	-13.2	5.2	8.5	8.0	6.4	12.3	7.25	6.60	53	29	6.8	8.1
	스틸 다이내믹스	US	6.7	30	30	-4.0	10.5	4.1	1.0	9.8	10.6	1.58	1.43	17.3	15.4	6.0	6.3
	제르다우	BZ	5.1	13	3.2	-2.3	5.1	-12.9	-10.6	10.5	9.3	0.83	0.79	8.4	9.0	5.6	5.2
유럽	티센크루프	GE	8.7	13	14	-3.4	19.8	5.5	-15.5	150.8	16.9	3.47	3.05	-2.3	18.6	7.8	6.0
	아르셀로미탈	LX	15.6	15.2	15	-11.4	10.8	-9.3	-23.7	10.8	6.0	0.36	0.34	3.3	5.5	4.6	4.0
	비스탈알피네	AS	4.4	22	25	-5.5	10.6	-12.4	-14.0	12.9	9.6	0.63	0.60	5.2	6.4	5.9	5.3
	SSAB	SW	2.8	29	3.0	-5.5	13.9	-9.7	-4.6	10.2	9.6	0.49	0.47	4.8	4.9	4.9	5.0
	찰츠기터	GE	1.2	18	19	-6.9	9.7	-27.0	-31.0	8.6	7.3	0.29	0.28	3.3	4.1	2.9	2.7
기타	블루스콧 스틸	AU	4.2	12	8.2	-5.2	-2.2	0.8	10.9	13.5	10.1	0.86	0.80	6.3	8.1	5.4	4.6
	NSL	SI	0.3	1.0	0.7	1.0	-1.0	-7.4	-10.7	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
기타	노볼리페츠크 스틸	RU	13.4	22	22	-2.5	4.6	-15.9	-2.1	7.9	7.8	2.36	2.22	28.8	28.0	5.2	5.3

자료: Bloomberg, 케이프투자증권

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	19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E
한국	고려야연	SK	7.0	439,000	368	-1.0	0.5	-7.4	1.5	12.4	12.0	1.22	1.15	10.1	9.8	5.4	5.2
	풍산	SK	0.6	23,450	20	1.5	4.2	-12.7	-14.3	14.6	10.0	0.47	0.45	3.2	4.5	8.7	7.5
중국	Shaaxni Coal Industry	CH	12.7	9.0	1.3	-1.6	-0.2	-0.1	21.0	8.0	7.9	1.54	1.35	19.6	17.7	4.7	4.5
	주저우 제련그룹	CH	0.7	9	1.3	-5.9	11.1	-5.0	22.4	43.9	20.0	n/a	n/a	69.4	60.1	12.7	9.9
인도	힌두스탄 징크	IN	12.9	218	3.1	-0.1	9.1	-5.7	-21.9	11.4	10.8	2.67	2.47	24.0	24.6	6.7	6.2
	베단타	IN	8.3	159	2.2	6.5	23.2	-7.8	-21.4	8.3	7.0	0.92	0.89	11.0	12.9	4.1	3.8
유럽	글렌코어	SZ	43.3	3.2	3.2	-1.8	16.0	-5.3	-6.7	15.4	11.5	1.02	0.99	6.4	9.3	6.3	5.6
	볼리덴	SW	6.9	244	25	-3.6	22.7	3.4	29.5	11.6	11.0	1.62	1.52	14.2	14.4	5.6	5.4
	아세리녹스	SP	2.4	8	9	-3.9	10.1	-5.0	0.2	13.8	10.6	1.08	1.04	7.6	9.9	7.4	6.4
	에이프램	LX	2.2	24	27	-6.3	15.1	-1.4	4.5	12.9	9.6	0.81	0.80	6.1	7.7	6.2	5.1
	니르스타	BE	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-12.0	-4.3	n/a	n/a
	리오 틴토	GB	89.6	53	53	-4.3	7.3	-8.6	20.0	8.2	9.2	2.03	1.91	24.5	21.2	4.7	5.1
아메리카	오토컴푸	FI	1.3	2.8	3.1	-8.6	4.5	-5.2	-11.4	n/a	10.4	0.43	0.42	1.1	4.5	7.3	5.5
	알코아	US	4.0	22	22	-5.2	20.2	-4.0	-18.4	n/a	14.2	0.88	0.87	-6.2	4.0	4.1	3.8
	바릭 골드	CA	32.8	18	18	7.0	-1.7	18.1	36.1	37.4	26.7	2.03	1.96	7.2	5.0	9.6	8.3
	테크 리소시스	CA	9.7	23	17	-9.2	6.1	-23.2	-19.5	6.5	7.0	0.54	0.50	9.2	8.0	3.4	3.7
	발레 두 히우 도시	BZ	61.4	48	11.7	-2.8	10.3	-7.7	-5.1	8.1	7.1	1.24	1.11	15.6	16.4	4.2	4.4
기타	BHP 빌리던	AU	122.5	22	22	-2.6	5.3	-9.0	13.6	10.3	11.6	2.32	2.19	22.1	18.6	5.5	6.0

자료: Bloomberg, 케이프투자증권

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(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.