

철강/비철 Weekly

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



총평

- ▶ 지난주 중국 철강제품 가격 열연 +0.3%, 냉연 -0.2%, 후판 -0.3%, 철근 +0.9%.
철근 가격 소폭 상승했는데, 생산 증가(+1.7%wow) 대비 재고 감소(-7.2%wow)가 더 빨랐던 영향.
- ▶ 철광석 85달러 -1.7%, 선물 86달러 0%. 당산시 등 중국의 일부 도시에서 긴급 생산 규제가 시행되면서 시장 분위기 냉각.
발레가 21년까지 5천만톤의 생산능력을 재개한다고 밝혔는데, 이중 8백만톤이 19년에 생산 재개될 전망.
바르겐그란드 7백만톤, 알레그리아 1백만톤임.
- ▶ 원료탄 138달러 -4.8%. 중국 남부 항구들에서 수입 쿼터량 소진으로 통관이 중단되면서 수요 감소했음.
- ▶ 주요 뉴스, 중국 징진지 지역에서 대기 악화가 예상되면서 긴급 감산 시행.
당산시, 10/31일 B,C등급 제강밀도에 석회,소결,펠릿 공정 전면 중단 명령. C등급은 고로 50% 생산 제한.
독립된 소결 및 펠릿 플랜트와 재압연밀도에 대해 생산 전면 중단 명령.
- ▶ 9월 세계 조강생산량 1억 5,150만톤(-0.3%yoy)을 기록하며 41개월 만에 감소 전환.
주요 국가별로, 중국 8,277만톤(+2.2%yoy), 인도 896만톤(+1.6%yoy), 일본 805만톤(-4.5%yoy), 한국 569만톤(-2.7%yoy).
- ▶ 국내외 제강사 제품가격 변경 내역. 사강, 11월 상순 내수판매가격 동결.
현대제철, 11월 철근판매가격 실수요향 67만원, 유통향 66만원으로 3.5만원 인하.
- ▶ 금속 가격 아연 2,581달러 +1.1%, 연 2,176달러 -3.1%, 구리 5,797달러 -1.2%, 니켈 16,750달러 -0.8%, 코발트 35,510달러 +0.0%.
중국 국가통계국이 발표한 10월 제조업 PMI(49.3)가 6개월 연속 경기 위축 국면을 보임에 따라 금속 가격은 전반적으로 약세를 보임.
- ▶ 이번주 철강 가격 강보합 전망. 수요 둔화에 맞춰 생산 감소하면서 수급 균형을 이룰 전망.
중국 제강밀들이 수익 부담을 최소화하기 위해 열연 수출 오퍼가격을 전주와 같은 가격인 460달러로 제시.
우리나라 철강사들에게 가격 인하 압력 약해질 전망. 다만, 최근 가격 하락폭이 커, 기업들의 4분기 실적 개선은 쉽지 않은 상황임.

철강 가격 업데이트

단위(가격, %WoW)

- ▶ 열 연: 중국내수: 3,605 위안/톤(+0.3%), 중국수출오퍼: 480 달러/톤(0%), 한국내수: 690 천원/톤(-1.4%), 한국수입: 630 천원/톤(-1.6%)
- ▶ 냉 연: 중국내수: 4,225 위안/톤(-0.2%), 중국수출오퍼: 520 달러/톤(0%), 한국내수: 710 천원/톤(0%), 한국수입: 680 천원/톤(0%)
- ▶ 후 판: 중국내수: 3,703 위안/톤(-0.3%), 중국수출오퍼: 495 달러/톤(0%), 한국내수: 620 천원/톤(-3.1%), 한국수입: 620 천원/톤(-3.1%)
- ▶ 철 근: 중국내수: 3,959 위안/톤(+0.9%), 중국수출오퍼: 473 달러/톤(0%), 한국내수: 610 천원/톤(0%), 한국수입: 580 천원/톤(0%)
- ▶ H형강: 한국내수: 750 천원/톤(-2.6%), 한국수입: 700 천원/톤(-2.8%) ▶ ST열연: 한국내수: 2,850 천원/톤(-1.7%), 수입: 2,350 천원/톤(0%)
- ▶ 철광석: 호주Spot: 85 달러/톤(-1.7%), SGX선물: 86 달러/톤(0%) ▶ 강점탄: 호주Spot: 138 달러/톤(-4.8%)
- ▶ 재 고: 열연: 239 만톤(-3.2%), 냉연: 151 만톤(-1%), 철근: 387 만톤(-6%), 철광석: 11,191 만톤(0%)

비철금속 가격 업데이트

단위(가격, %WoW)

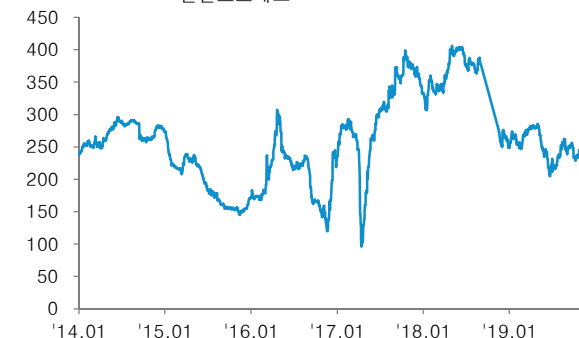
- ▶ 아연: LME가격: 2,581 달러/톤(+1.1%), 재고: 55 천톤(-6.9%) ▶ 연: LME가격: 2,176 달러/톤(-3.1%), 재고: 70 천톤(+1.2%)
- ▶ 구리: LME가격: 5,797 달러/톤(-1.2%), 재고: 255 천톤(-2.3%) ▶ 니켈: LME가격: 16,750 달러/톤(-0.8%), 재고: 66 천톤(-13.6%)
- ▶ 코발트: LME가격: 35,510 달러/톤(+0.0%), 재고: 711 톤(0%)
- ▶ 금: LME가격: 1,514 USD/oz(+0.7%) ▶ 은: LME가격: 18 USD/oz(+0.4%)
- ▶ 환율: 원/달러: 1,166 (-0.6%), 위안/달러: 7.03 (-0.4%), 헤알/달러: 3.99 (-0.4%)

주요 뉴스

- 베트남, 한-중 컬러강판에 반덤핑 관세 부과 (10/29 스틸데일리)
- New round of emergency curbs hit North and East China: 중국 북동부 지역 긴급 생산 규제 시행 (10/30 Mysteel)
- 인도 철강 생산 증가율 1.6%로 5개월래 최저치 기록 (10/31 BusinessToday)
- 中 10월 제조업 PMI 하락...철강업 PMI도 하락 (10/31 스틸데일리)
- Vale informs on resumption of operations in Alegria Mine: 발레, 알레그리아 광산 운영 재개 (11/1 Vale)
- 인니, 니켈 수출 금지 즉각 발효 (10/31 스틸데일리)

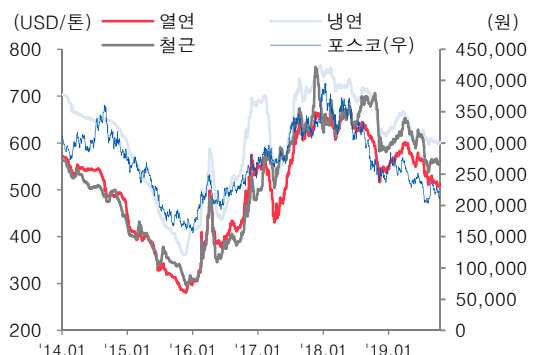
열연 스프레드

(USD/톤) — 열연스프레드



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

중국 열연, 냉연, 철근 내수 가격 및 포스코 주가



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

철강 뉴스

19년 10월 28일	국내외 제강사 제품가격 변경 내역
(출처: 스틸데일리)	-현대제철, 11월 철근 판매가격 실수요향 67만원, 유통향 66만원으로 -3.5만원 인하 -포스코 11월 STS 판매가격 동결, 인니 청산 한국향 STS 오퍼가격 2주 연속 동결, 사강, 11월 상순 봉형강 내수판매가격 동결
19년 10월 28일	제강사 재고 20만톤대... 10월 목표 판매량 근접
(출처: 스틸데일리)	-10/25일 기준 7대 제강사의 철근 보유 재고는 29만톤(전주대비 -4.9만톤)으로 지난 7월 이후 처음으로 20만톤 대까지 감소 -판매량은 65.5만톤으로 10월 목표 판매량(85만톤)의 77% 달성
19년 10월 29일	9월 글로벌 조강생산 감소 전환
(출처: 스틸데일리)	-세계철강협회에 따르면, 9월 세계 조강생산량 1억 5,150만톤(-0.3%yoy). 1~9월 누적 13.9억톤(+3.9%yoy) -국가별로, 중국 8,277만톤(+2.2%yoy), 인도 896만톤(+1.6%yoy), 일본 805만톤(-4.5%yoy), 한국 569만톤(-2.7%yoy).
19년 10월 29일	베트남, 중국 등 4개국 STS냉연 AD 5년 연장
(출처: 스틸데일리)	-베트남, 일몰재심 최종판정 결과 중국, 대만, 말련, 인니 산 STS냉연 반덤핑관세를 5년간 연장한다고 발표 -국가별 반덤핑관세율은 중국산 17.94~31.85%, 대만산 37.29%, 말련산 11.09%~22.69%, 인니산 10.91%~25.06% -이번 조치는 10/26일부터 발효되며 24년까지 지속될 예정
19년 10월 29일	베트남, 한·중 컬러강판에 반덤핑 관세 부과
(출처: 스틸데일리)	-베트남, 한국산 컬러강판에 4.71~19.25%, 중국산 컬러강판에 2.53~34.27%의 반덤핑 관세를 부과하기로 결정 -국내 업체 중에는 포스코강판, 동국제강, 동부제철이 적용 대상이며, 포스코강판에 가장 높은 세율인 19.25%가 적용됨 -한편, 업체에서는 고급재 등 일부 품목이 제외됨에 따라 국내 업체들에 대한 영향이 크지 않을 것으로 예상
19년 10월 29일	India's steel production growth retracts to 5-month low amid auto, infrastructure slowdown
(출처: BusinessToday)	-9월 인도의 조강생산 증가율은 자동차, 건설 등 전방산업 부진 영향으로 1.6%를 기록하며 5개월래 최저 수준 기록 -인도의 철강 소비 증가율은 지난 4월 +6.4%였으나, 8월 +1.7%로 감소에 이어 9월 +0.2%에 그침
19년 10월 30일	中 열연 수출 오퍼價 "지키기 나섰다"
(출처: 스틸데일리)	-이번주 중국 제강밀들의 열연 수출 오퍼가격은 460달러 수준으로 지난주와 같은 가격 제시 -업계에서는 중국 제강밀들이 수익 부담을 최소화하기 위해 오퍼가격 지키기에 나선 것으로 분석
19년 10월 30일	Coal mine accident triggers 2-m safety checks in Shaanxi
(출처: Mysteel)	-최근 석탄 광산에서 인명사고가 발생함에 따라 산서성은 2개월간 석탄 광산들에 대한 안전 점검을 진행할 계획 -한편, 산서성은 중국 3위 석탄 생산 지역으로, 1~9월 동안 4.48억톤의 석탄을 생산한 바 있음
19년 10월 30일	China seen tightening restrictions on coal imports
(출처: Mysteel)	-최근 중국 남부 항구들에서 올해 석탄 수입 할당량을 모두 채워 통관이 중단된 것으로 보아, 석탄 수입 제한이 강화될 전망 -수입 석탄 규제 강화로 내수 석탄에 대한 수요가 증가할 것으로 보이며, 이는 내수 석탄 가격을 상승시킬 전망 -한편, 10/31일 중국 5개 항구의 수입 원료탄 재고는 760만톤(-1%wow)으로, 지난주 3년래 최고치 기록 후 감소
19년 10월 30일	New round of emergency curbs hit North and East China
(출처: Mysteel)	-징진지 지역에서의 대기 악화가 예측됨에 따라 허베이성, 장쑤성, 안휘성 등에서 긴급 감산이 시행될 것으로 예상됨 -당산시, 31일 B,C등급 제강밀들에 석회·소결·펠릿 공정 전면 중단을 명령(C등급은 고로 생산 50% 제한도 해당됨) -또한 독립된 소결 및 펄릿 플랜트들과 재압연밀들에 생산 전면 중단을 명령
19년 10월 31일	세아베스틸, 사업다각화 위해 알루미늄 사업 진출
(출처: 스틸데일리)	-세아베스틸, 사업 포트폴리오 다각화를 위해 알루미늄 압연·압출 사업체 알코닉코리아의 지분을 전량 인수하기로 결정 -현금 760억원을 투입해 오는 12/31일자로 매입할 예정
19년 10월 31일	현대제철 임단협 장기화... 5지회 대표자 천막농성 돌입
(출처: 스틸데일리)	-현대제철 5개 정규직 지회가 28일부터 천막 농성을 시작하는 등 임단협이 장기화되고 있는 상황 -임단협 교섭은 지난 6월부터 시작해 16차례 열렸음에도, 노사간 입장차는 좁혀지지 않고 있음
19년 10월 31일	中 10월 제조업 PMI 하락... 철강업 PMI도 하락
(출처: 스틸데일리)	-10월 중국 제조업 PMI는 49.3을 기록하며 전월대비 0.5p 하락 -철강 PMI는 41.3으로 전월대비 2.9p 하락하며 46개월래 최저 수준 기록
19년 11월 01일	China's rebar price up further, trade thinning
(출처: Mysteel)	-10/31일 중국 내수 철근가격 3,852위안/톤(전주대비 +27위안). 생산량 증가 대비 재고 감소가 더 빠르게 이루어진 영향 -10/24~11/1 철근 생산량은 356만톤(+0.7%wow), 철근 재고는 370만톤(-7.2%wow)
19년 11월 01일	China iron ore port price at new low since May
(출처: Mysteel)	-11/1일 중국 철광석 항구재고가격 674위안/톤(전주대비 -27위안), 수입가격 84.5달러/톤(-3.45달러) -당산시 등 일부 도시에서 긴급 생산 규제가 시행됨에 따라 시장 분위기가 냉각된 영향 -31일 중국 45개 항구 철광석 재고는 1.27억톤(-1.5%wow)으로 4주만에 감소세로 전환
19년 11월 01일	2020년 글로벌 철강 수요, 미중 무역분쟁 등 하방리스크 영향 증가세 둔화 전망
(출처: 산업일보)	-포스코경영연구원, 19년 세계 철강 수요는 중국의 예상외 호조로 17.7억톤(+3.9%yoy)에 이를 것으로 전망 -내년에는 신흥국 수요 회복에도 불구하고 불확실성 증대에 따른 선진국 및 중국의 동반 부진으로 +1.7% 성장에 그칠 것으로 전망
19년 11월 01일	Vale informs on resumption of operations in Alegria Mine
(출처: Vale)	-발레, 브라질 당국으로부터 알레그리아 광산 운영 재개를 승인 받음. 이에 올해 생산량은 100만톤 증가할 전망(판매량은 변동x) -발레가 21년까지 5천만톤의 생산능력을 재개한다고 밝혔는데, 이중 8백만톤이 19년에 생산 재개될 전망. 바르켄그란드 7백만톤, 알레그리아 1백만톤.

비철 뉴스

19년 10월 31일	인니, 니켈 수출 금지 즉각 발효
(출처: 스틸데일리)	-인니 정부, 20년 1월 1일 예정이었던 니켈광 수출금지조치를 즉각 발효한다고 28일 발표 -인니 니켈업체 연합이 수출을 즉각 중단하고 올해 잔여 수출량을 국내 제련소에 공급하는 데 합의 -한편, 인니 정부는 21년 EV 배터리용 니켈 습식제련소 6개가 가동될 계획이라고 밝힘
19년 10월 31일	BHP사, Escondida 구리 광산 생산 차질 발표
(출처: Mining.com)	-BHP 사, 29일부로 시작된 에스콘디다 구리 광산 노조 파업으로 생산 차질이 발생했다고 발표 -한편, 세계 최대 구리 생산국인 칠레에서는 불평등 및 생활비 상승으로 국가 전역에 걸쳐 반정부 시위가 시작됨
19년 11월 01일	페루, Tia Maria 프로젝트 개발 승인
(출처: Mining.com)	-페루 정부, Southern Copper 사의 14억불 규모 티아마리아 프로젝트 개발 재개를 허가 -동 광산의 가행년수는 20년 이상으로 추정되며, 연간 12만톤의 구리를 생산할 것으로 전망

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	690	630	3,605	512	3,341	480	710	680	4,225	601	520	488	
-1W	700	640	3,596	509	3,344	480	710	680	4,233	599	520	488	
-1M	720	660	3,677	514	3,480	480	740	710	4,299	601	520	488	
-3M	720	670	3,753	531	3,478	515	750	730	4,301	609	550	510	
-6M	730	680	3,992	577	3,472	530	750	730	4,332	626	560	550	
-1Y	730	690	3,602	517	n/a	500	790	750	4,217	606	550	530	
-3Y	770	730	3774	548	n/a	500	870	810	4738	688	570	450	
-1W(%)	-1.4	-1.6	0.3	0.7	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.3	0.0	0.0	
-1M(%)	-4.2	-4.5	-2.0	-0.4	-4.0	0.0	-4.1	-4.2	-1.7	-0.1	0.0	0.0	
-3M(%)	-4.2	-6.0	-3.9	-3.6	-3.9	-6.8	-5.3	-6.8	-1.8	-1.4	-5.5	-4.3	
-6M(%)	-5.5	-7.4	-9.7	-11.2	-3.8	-9.4	-5.3	-6.8	-2.5	-4.1	-7.1	-11.3	
-1Y(%)	-5.5	-8.7	0.1	-1.0	n/a	-4.0	-10.1	-9.3	0.2	-0.9	-5.5	-7.9	
-3Y(%)	-10.4	-13.7	-4.5	-6.5	n/a	-4.0	-18.4	-16.0	-10.8	-12.7	-8.8	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	700	620	3,703	526	495	610	580	3,959	563	3,364	473	471	
-1W	710	640	3,714	526	495	610	580	3,925	556	3,320	473	471	
-1M	720	660	3,772	528	495	635	610	3,999	559	3,485	473	471	
-3M	720	660	3,872	548	525	680	645	3,980	564	3,442	510	495	
-6M	740	680	4,050	585	565	695	650	4,285	619	3,498	520	500	
-1Y	765	690	3,697	531	550	725	705	4,072	585	n/a	510	490	
-3Y	620	590	3,507	509	465	615	590	3,434	499	n/a	440	450	
-1W(%)	-1.4	-3.1	-0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.9	1.3	1.3	0.0	0.0	
-1M(%)	-2.8	-6.1	-1.8	-0.2	0.0	-3.9	-4.9	-1.0	0.6	-3.5	0.0	0.0	
-3M(%)	-2.8	-6.1	-4.4	-4.0	-5.7	-10.3	-10.1	-0.5	-0.1	-2.3	-7.3	-4.8	
-6M(%)	-5.4	-8.8	-8.6	-10.1	-12.4	-12.2	-10.8	-7.6	-9.1	-3.8	-9.0	-5.8	
-1Y(%)	-8.5	-10.1	0.2	-0.9	-10.0	-15.9	-17.7	-2.8	-3.8	n/a	-7.3	-3.9	
-3Y(%)	12.9	5.1	5.6	3.3	6.5	-0.8	-1.7	15.3	12.8	n/a	7.5	4.7	
	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	750	700	2,850	2,350	15,300	16,200	239	151	85	387	11,191	2,369	
-1W	770	720	2,900	2,350	15,300	16,200	246	152	85	412	11,191	2,369	
-1M	760	720	2,850	2,300	15,000	16,000	266	154	84	503	10,666	2,120	
-3M	820	770	2,700	2,250	14,650	15,450	289	153	87	614	10,293	2,244	
-6M	800	740	2,600	2,150	13,450	14,500	226	168	83	545	12,032	2,162	
-1Y	880	790	2,300	2,200	14,000	15,550	207	133	92	294	12,812	2,168	
-3Y	745	685	2,900	2,750	n/a	n/a	229	112	81	573	10,657	1,532	
-1W(%)	-2.6	-2.8	-1.7	0.0	0.0	0.0	-3.2	-1.0	0.0	-6.0	0.0	0.0	
-1M(%)	-1.3	-2.8	0.0	2.2	2.0	1.3	-10.3	-1.9	1.7	-23.1	4.9	11.8	
-3M(%)	-8.5	-9.1	5.6	4.4	4.4	4.9	-17.5	-1.3	-2.2	-36.9	8.7	5.6	
-6M(%)	-6.3	-5.4	9.6	9.3	13.8	11.7	5.7	-10.3	2.6	-29.0	-7.0	9.6	
-1Y(%)	-14.8	-11.4	23.9	6.8	9.3	4.2	15.2	13.1	-6.9	31.8	-12.7	9.3	
-3Y(%)	0.7	2.2	-1.7	-14.5	n/a	n/a	4.3	34.3	5.0	-32.5	5.0	54.7	
	스프레드		철광석		강점탄		발전용 석탄		철스크랩				
	열연 (USD/톤)	냉연롤마진 (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	256	88	85	86	138	137	70	570	271	254	232	218	
-1W	245	90	87	86	145	149	70	570	281	265	243	230	
-1M	233	87	94	86	153	146	67	582	321	300	275	262	
-3M	247	78	94	86	158	157	71	585	331	313	286	276	
-6M	250	49	101	95	203	209	83	614	348	326	296	290	
-1Y	254	88	65	63	197	221	97	631	356	319	300	295	
-3Y	280	140	84	81	170	185	84	597	288	270	253	250	
-1W(%)	4.4	-2.2	-1.7	0.0	-4.8	-7.8	0.0	0.0	-3.6	-4.2	-4.5	-5.2	
-1M(%)	9.9	1.3	-9.6	0.0	-10.1	-6.2	5.2	-2.1	-15.6	-15.3	-15.6	-16.8	
-3M(%)	3.8	13.6	-9.1	-0.8	-13.0	-12.7	-1.2	-2.6	-18.1	-18.8	-18.9	-21.0	
-6M(%)	2.4	79.3	-15.4	-10.2	-32.3	-34.4	-15.8	-7.2	-22.1	-22.1	-21.6	-24.8	
-1Y(%)	0.8	-0.2	31.0	36.0	-30.2	-38.1	-27.9	-9.7	-23.9	-20.4	-22.7	-26.1	
-3Y(%)	-8.5	-37.1	1.8	5.4	-19.0	-26.0	-16.5	-4.5	-5.9	-5.9	-8.3	-12.8	

*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+0.7원료탄+0.064철스크랩)

**중국수출오퍼가격: 상하이(FOB), 일주일 지연돼 업데이트

**STS중국유통가: 중국 무역시 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	5,797	5,850	255	2,176	2,163	70	2,581	2,520	55	16,750	16,775	66
-1W	5,868	5,925	261	2,245	2,224	69	2,554	2,510	59	16,890	16,775	77
-1M	5,599	5,643	288	2,148	2,160	69	2,337	2,300	65	17,905	17,790	133
-3M	5,744	5,755	272	2,086	2,067	83	2,225	2,234	77	15,620	15,550	144
-6M	6,025	6,056	191	1,809	1,827	73	2,751	2,600	105	12,025	12,013	164
-1Y	6,238	6,199	136	1,957	1,971	105	2,655	2,542	118	11,020	11,200	214
-3Y	5,847	5,899	264	2,365	2,288	193	2,742	2,749	401	9,380	9,475	382
-1W(%)	-1.2	-1.3	-2.3	-3.1	-2.7	1.2	1.1	0.4	-6.9	-0.8	0.0	-13.6
-1M(%)	3.5	3.7	-11.6	1.3	0.1	1.3	10.5	9.6	-16.3	-6.5	-5.7	-50.2
-3M(%)	0.9	1.7	-6.1	4.3	4.6	-15.9	16.0	12.8	-29.0	7.2	7.9	-54.0
-6M(%)	-3.8	-3.4	33.8	20.3	18.4	-4.5	-6.2	-3.1	-48.2	39.3	39.6	-59.7
-1Y(%)	-7.1	-5.6	87.3	11.2	9.7	-33.4	-2.8	-0.9	-53.6	52.0	49.8	-69.0
-3Y(%)	-0.9	-0.8	-3.3	-8.0	-5.5	-63.6	-5.9	-8.3	-86.4	78.6	77.0	-82.6
	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	35,510	36,000	711	1,514	82,211	8,381	18	624,517	314,934	1,165.55	7.03	3.99
-1W	35,500	36,000	711	1,505	82,110	8,188	18	625,180	314,960	1,172.97	7.07	4.01
-1M	34,000	34,500	823	1,505	81,342	8,188	18	629,067	315,116	1,196.56	7.15	4.06
-3M	28,019	28,500	840	1,492	77,185	7,782	17	606,769	311,184	1,210.05	7.06	3.94
-6M	34,500	34,500	893	1,278	70,553	7,702	14	522,284	305,264	1,195.55	6.92	4.10
-1Y	55,000	55,000	742	1,223	68,898	8,021	14	537,879	295,168	1,120.75	6.96	3.87
-3Y	37,000	37,000	704	1,191	61,569	8,995	17	524,982	179,718	1,171.07	6.88	3.14
-1W(%)	0.0	0.0	0.0	0.7	0.1	2.4	0.4	-0.1	-0.0	-0.6	-0.4	-0.4
-1M(%)	4.4	4.3	-13.6	0.6	1.1	2.4	3.2	-0.7	-0.1	-2.6	-1.6	-1.6
-3M(%)	26.7	26.3	-15.4	1.5	6.5	7.7	6.8	2.9	1.2	-3.7	-0.4	1.2
-6M(%)	2.9	4.3	-20.4	18.5	16.5	8.8	25.7	19.6	3.2	-2.5	1.7	-2.6
-1Y(%)	-35.4	-34.5	-4.2	23.9	19.3	4.5	27.7	16.1	6.7	4.0	1.1	3.2
-3Y(%)	-4.0	-2.7	1.0	27.1	33.5	-6.8	5.6	19.0	75.2	-0.5	2.2	27.1

제품가격 인상 내역 및 계획

		3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월
포스코	열연	+3 만원	+3 만원	+2 만원				+3 만원		
	냉연							+2 만원		
	냉연도금재	+3 만원			+2 만원				+3 만원	
	냉연(자동차향)								+3 만원	
	후판	+3 만원		+2 만원		+3 만원			+3 만원	
현대제철	STS300계	+10 만원			-10 만원		+10 만원		+10 만원	
	STS400계									
	열연	+3 만원	+3 만원							
	냉연									
	냉연도금재		+3 만원			+2 만원				
동국제강	냉연(현대, 기아차향)									
	철근	+1.5 만원	+1 만원		-1 만원	+1 만원	-2 만원	+0.5 만원	-0.5 만원	-3.5 만원
	후판	+3 만원		+2 만원			+3 만원			
	냉연도금재	+5 만원			+4 만원			+3 만원		
	철근	+1.5 만원		+2 만원						
사강강철	H형강									
	열연									
	후판									
	철근	+100 위안	+150 위안		-280 위안	+200 위안	-200 위안	-150 위안	-70 위안	
	선재	+90 위안	+60 위안		-130 위안	+150 위안	-150 위안	-60 위안	+60 위안	
바오강	열연	+50 위안	+300 위안			-100 위안	+100 위안	+50 위안	-100 위안	+100 위안
	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	
안산강철	열연	+150 위안	+50 위안	+100 위안		-100 위안	+200 위안			
	냉연	+150 위안	+50 위안	+100 위안		-100 위안	+100 위안			
	후판									
	선재	+100 위안				-100 위안				

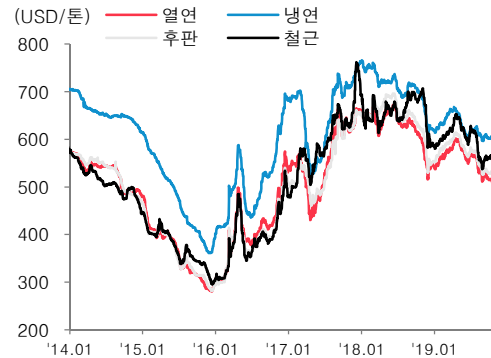
Key Chart

그림 1. 열연 스프레드



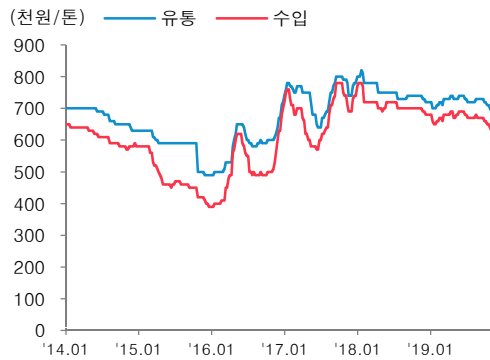
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 2. 중국 철강제품 내수가격



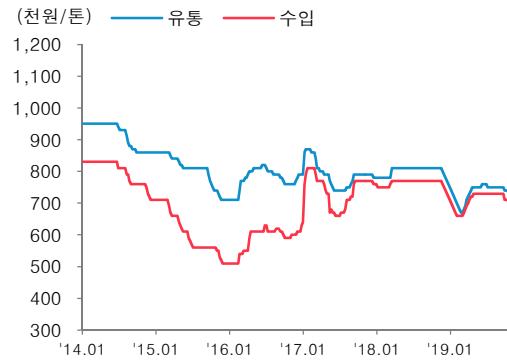
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 3. 국내 열연 유통, 수입가격



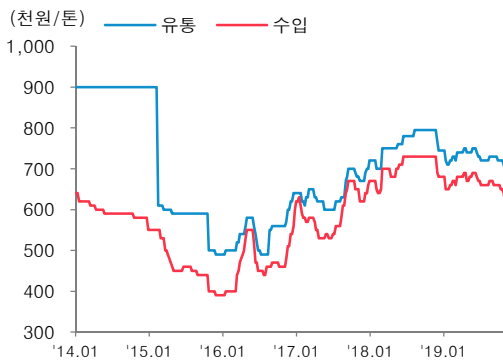
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 4. 국내 냉연 유통, 수입가격



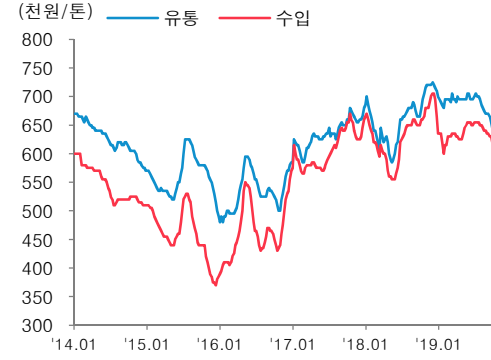
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 5. 국내 후판 유통, 수입가격



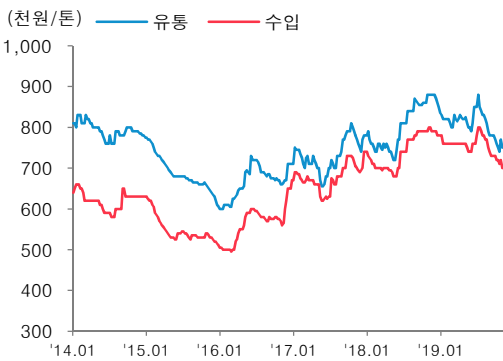
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 6. 국내 철근 유통, 수입가격



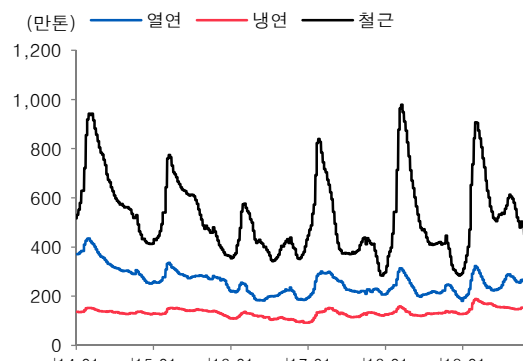
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 7. 국내 H형강 유통, 수입가격



자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

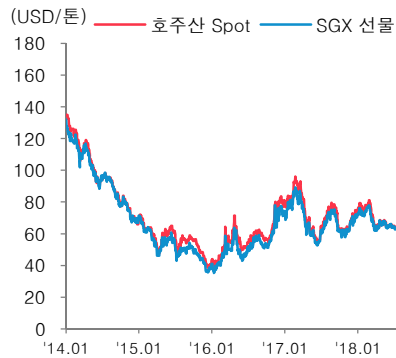
그림 8. 중국 열연, 냉연, 철근 재고 추이



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

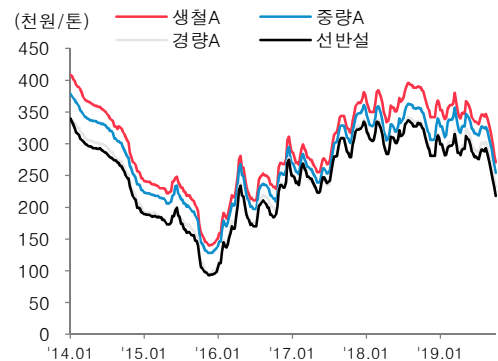
Key Chart

그림 9. 철광석 (Iron Ore)



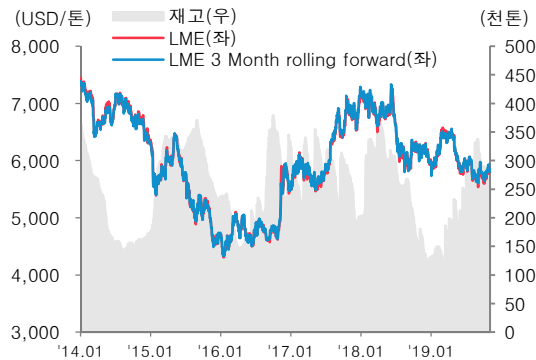
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 11. 국내 철스크랩 유통가격



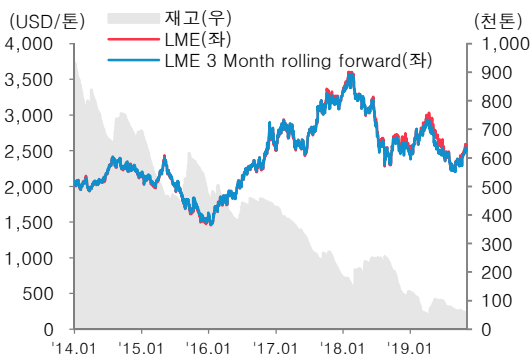
자료: 스틸데일리, 케이프투자증권

그림 13. 구리 가격 및 재고



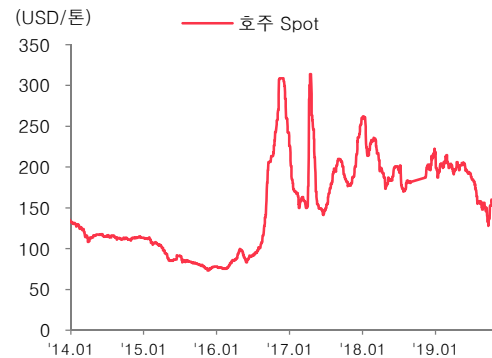
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 15. 아연 가격 및 재고



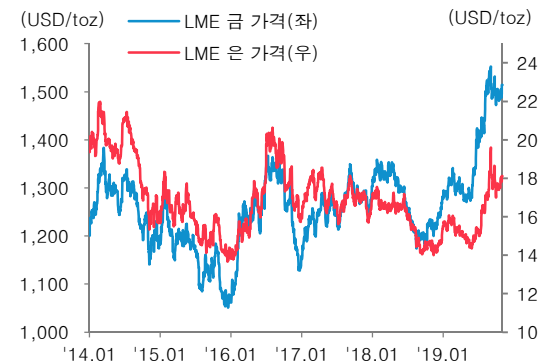
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 10. 강점탄 (Hard Coking Coal)



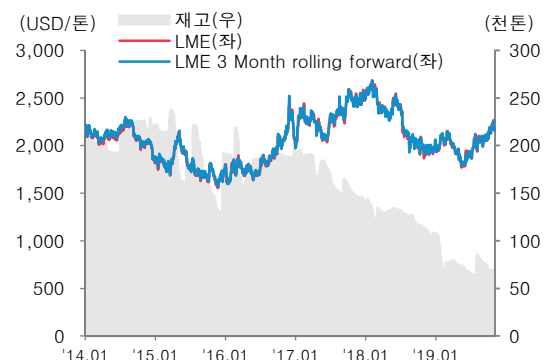
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 12. 금, 은 가격



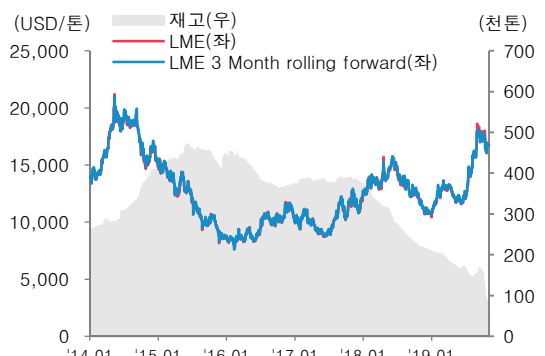
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 14. 연 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

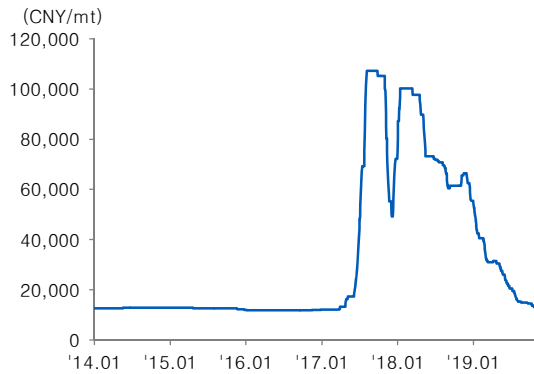
그림 16. 니켈 가격 및 재고



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

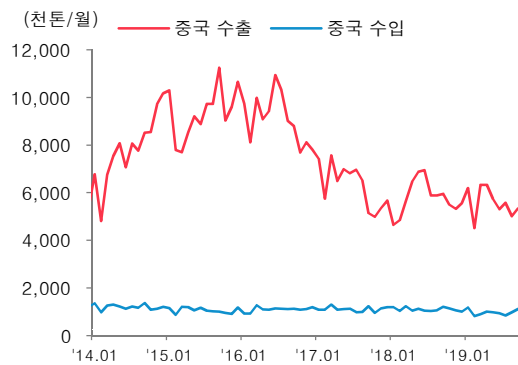
Key Chart

그림 17. 중국 흑연전극봉 가격(HP400 기준)



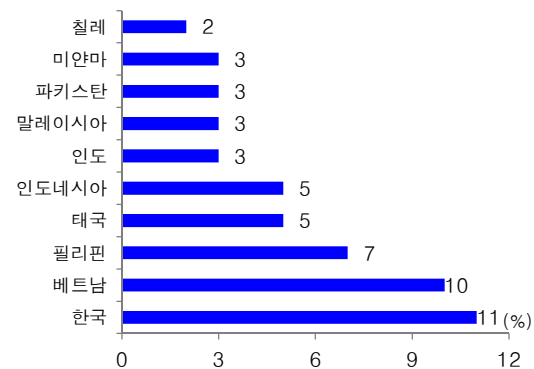
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 19. 중국 철강제품 수출, 수입



자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 21. 중국 철강제품 국가별 수출 비중('18년 기준)



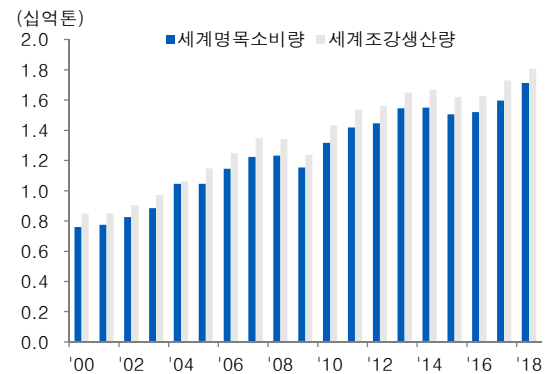
자료: IHS Markit, 미국 상무부, 케이프투자증권

그림 23. 위안/달러 환율



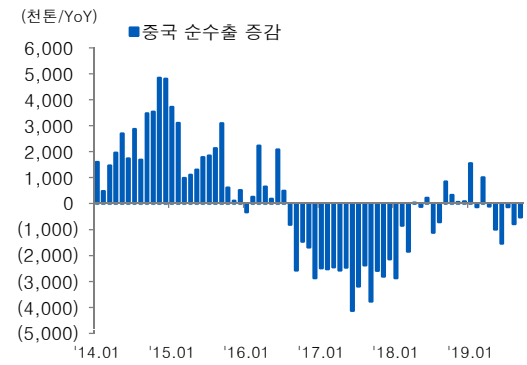
자료: Bloomberg, 케이프투자증권

그림 18. 세계 철강 소비량 및 생산량



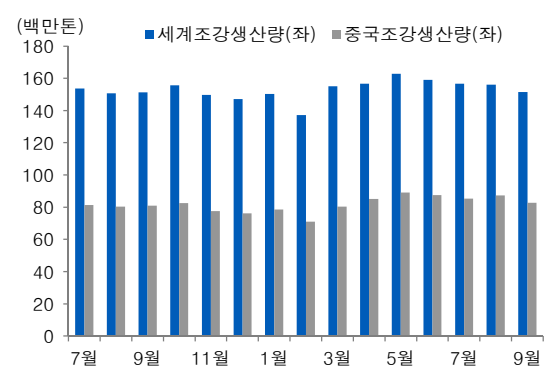
자료: CEIC, WSA, 케이프투자증권

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	송유관	세아제강 넥스틸 현대제철 기타(휴스틸 등)	26.47% 59.09% 41.53% 41.53%	2019-02-07 (예비판정)
미국	반덤핑	규제중	냉간압연강판	포스코 현대제철 기타업체	기존 2.78% 기존 36.59% 기존 11.68%	2.68% 36.59% 11.60% 2019-05-21
미국	상계관세	규제중	냉간압연강판	포스코 현대제철 기타업체	기존 1.73% 기존 0.65% 기존 0.57%	0.55% 0.58% 0.57% 2019-05-21
미국	반덤핑	규제중	열연강판	포스코 현대제철 기타업체	기존 7.67% 기존 3.95% 기존 5.55%	10.11% 5.44% 7.78% 2019-06-25
미국	상계관세	규제중	열연강판	포스코 현대제철 기타업체	기존 41.57% 기존 3.89% 기존 3.89%	0.55% 0.58% 0.56% 2019-06-14
미국	반덤핑	규제중	유정용 강관	세아제강 넥스틸 현대제철 기타	기존 2.76% 기존 29.76% 기존 6.49% 기존 16.26%	3.31% 3.63% 3.47% 2019-04-03
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	19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E
한국	포스코	SK	16.0	213,500	183	0.2	-3.0	-1.6	-12.1	7.6	7.1	0.40	0.39	5.4	5.6	4.2	4.1
	현대제철	SK	3.6	31,850	27	-7.5	-15.2	-15.6	-29.6	19.6	11.2	0.25	0.24	1.2	2.1	6.4	6.2
	동국제강	SK	0.5	5,900	5	-0.5	-8.7	-5.9	-18.4	13.3	8.5	0.29	0.28	2.2	3.3	7.1	7.3
중국	바오신 철강	CH	18.4	5.8	0.8	-0.3	-1.9	-6.1	-10.8	10.0	9.4	0.72	0.69	7.0	7.2	4.9	4.6
	허스틸	CH	3.8	2.5	0.4	-1.2	-1.2	-7.1	-12.3	12.0	11.6	0.50	0.49	4.0	4.0	8.3	8.0
	마안산강철	CH	2.9	2.7	0.4	-1.5	-1.1	-7.6	-23.1	8.1	7.6	0.71	0.66	8.7	9.1	6.4	6.1
	베이징 서우강	CH	2.6	3.5	0.5	3.2	4.8	2.0	-6.2	11.7	9.3	0.72	0.68	5.8	7.0	n/a	n/a
	팡다 특수 철강	CH	1.7	8.2	1.2	-2.4	-1.8	-7.8	-18.4	5.8	5.4	1.71	1.46	27.3	26.2	3.8	3.3
일본	신일본제철	JN	14.0	1,592	15	2.3	7.4	2.8	-15.9	19.9	12.8	0.45	0.44	1.7	3.5	7.2	7.0
	JFE홀딩스	JN	7.7	1,350	12	-0.8	5.1	1.5	-23.2	9.3	7.9	0.40	0.38	4.2	5.0	7.4	6.9
	고베제강	JN	2.0	581	5	0.7	0.9	-11.8	-24.0	48.7	11.8	0.28	0.27	0.6	2.1	6.7	5.4
인도	타타 스틸	IN	6.4	400	5.7	10.3	17.6	-2.3	-23.3	8.3	6.6	0.65	0.60	8.0	9.0	6.2	5.7
	JSW 스틸	IN	8.1	238	3.4	9.3	7.2	5.5	-22.5	13.9	10.9	1.49	1.34	11.5	13.2	6.7	5.3
	인도 철강공사	IN	2.3	39	0.6	11.6	23.8	-4.8	-30.9	9	5.8	0.40	0.38	4.0	6.0	6.5	5.6
	진달 철강 & 전력	IN	1.8	123	1.7	17.6	28.6	3.3	-25.2	n/a	21.8	0.38	0.38	-0.6	1.6	6.2	5.8
	부산 스틸	IN	0.4	25	0.4	10.8	17.6	-0.6	-36.8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Uttam Galva Steels	IN	0.0	9	0.1	46.3	27.3	8.6	-17.7	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
베트남	Vietnam Steel Corp	VN	0.2	6,600	0.3	0.0	0.0	-5.7	-26.7	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	뽀미나 철강	VN	0.1	5,900	0.3	-3.3	-5.6	-5.6	-28.8	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	0.0	2.4	-1.2	-15.4	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	2.7	-20.2	-26.0	3.4	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	0.0	0.0	-27.5	-24.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
아메리카	뉴코	US	16.8	55	55	2.8	12.2	5.3	6.8	12.5	14.0	1.59	1.50	13.3	11.7	7.2	7.7
	유나이티드 스테이츠 스틸	US	2.2	13	13	12.8	20.7	-0.5	-27.6	65.4	n/a	0.58	0.62	0.9	-0.3	6.0	6.3
	AK 스틸 홀딩	US	0.8	3	3	-0.4	18.6	-6.6	13.3	7.8	17.6	7.61	8.70	40	25	7.3	8.6
	스틸 다이내믹스	US	6.8	32	32	3.1	12.6	6.6	5.2	10.4	12.1	1.69	1.62	17.1	14.4	6.1	6.8
	제르다우	BZ	5.7	14	3.5	5.1	10.4	2.5	-6.1	13.7	10.7	0.87	0.83	6.7	8.3	5.9	5.6
유럽	티센크루프	GE	9.3	13	15	-0.1	8.6	20.6	-11.0	n/a	19.2	4.26	3.38	0.9	21.3	8.1	6.2
	아르셀로미탈	LX	16.0	15.7	16	-0.2	19.0	5.1	-22.7	23.6	8.6	0.38	0.36	1.7	4.5	5.2	4.4
	비스트알피네	AS	4.6	23	26	1.2	15.5	2.0	-11.0	16.1	11.1	0.67	0.64	4.3	6.0	6.5	5.6
	SSAB	SW	2.7	27	2.8	-2.3	8.1	3.1	-11.2	12.1	11.1	0.46	0.45	3.7	4.1	5.0	5.0
	잘츠기터	GE	1.1	17	19	4.5	13.4	-10.2	-33.6	9.2	8.9	0.29	0.29	1.5	3.4	3.5	2.8
	블루스코프 스틸	AU	4.7	13	9.2	3.0	14.8	8.0	21.1	15.2	11.4	0.94	0.87	6.3	8.0	6.0	5.1
기타	NSL	SI	0.3	1.0	0.7	-0.5	0.5	-4.9	-12.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	노볼리페츠크 스틸	RU	11.8	20	20	1.9	-5.7	-11.8	-13.9	7.2	7.5	2.07	2.01	27.7	26.6	4.9	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	432,000	371	-2.6	-0.7	0.5	-0.1	12.4	11.8	1.21	1.14	10.0	9.9	5.3	5.0
	풍산	SK	0.5	20,450	18	-4.7	-6.4	-9.5	-25.2	23.4	10.4	0.41	0.40	1.8	3.9	9.8	7.5
중국	Shaanxi Coal Industry	CH	12.0	8.5	1.2	-1.3	-3.0	-9.3	13.8	7.5	7.4	1.45	1.28	19.6	17.9	4.5	4.3
	주저우 제련그룹	CH	0.7	9	1.3	-0.6	2.1	4.2	22.7	17.1	6.3	n/a	n/a	69.4	60.1	13.0	10.1
인도	힌두스탄 징크	IN	12.4	207	2.9	-1.9	-1.2	-2.2	-25.7	11.0	9.8	2.29	1.95	23.1	23.9	6.3	5.5
	베단타	IN	8.1	153	2.2	7.6	6.0	7.0	-24.3	7.8	6.5	0.89	0.86	11.2	13.0	4.1	3.7
유럽	글렌코어	SZ	41.8	3.1	3.1	2.9	3.5	2.9	-12.4	16.8	12.2	1.02	0.98	5.2	8.2	6.6	5.8
	볼리덴	SW	7.5	261	27	1.3	20.0	24.7	38.4	12.1	10.8	1.71	1.59	14.6	15.4	6.0	5.5
	아세리녹스	SP	2.6	9	10	3.0	16.7	18.3	5.6	15.1	12.2	1.14	1.10	7.3	9.6	7.9	6.9
	에이프렘	LX	2.2	24	27	4.2	15.5	17.1	3.8	14.5	10.6	0.81	0.80	5.6	7.4	6.6	5.4
	니르스타	BE	0.0	0.2	0.2	-1	-3.9	-0.26	-66.9	1	1.4	0.05	0.04	-12.0	-4.3	4.9	5.5
	리오 틴토	GB	90.8	54	54	1.2	4.0	-3.8	18.1	8.6	9.9	2.06	1.94	24.0	21.3	4.8	5.4
	오토콤푸	FI	1.2	2.6	2.9	-2.3	13.9	7.7	-17.7	n/a	18.5	0.41	0.40	-1.6	2.3	9.4	6.5
아메리카	알코아	US	4.1	22	22	4.0	13.3	5.6	-17.7	n/a	20.7	0.93	0.92	-8.5	2.0	4.3	4.2
	바릭 골드	CA	30.2	17	17	-1.1	-2.1	0.6	25.6	35.3	22.2	1.89	1.81	6.8	8.1	8.8	7.0
	테크 리소시스	CA	8.9	21	16	-3.4	6.4	-13.1	-25.2	6.9	7.1	0.50	0.47	7.6	7.4	3.5	3.6
	발레 두 히우 도시	BZ	64.3	48	12.1	-0.2	7.4	1.3	-5.0	9.0	7.2	1.29	1.17	14.4	18.1	4.3	4.2
기타	BHP 빌리턴	AU	118.4	22	22	1.0	0.5	-9.3	6.3	10.8	12.1	2.26	2.14	20.9	17.9	5.6	6.0

자료: Bloomberg, 케이프투자증권

Compliance Notice

본 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.