



정유/화학, 철강/금속 함형도

Weekly Commodity | 정유 | 화학 | 철강 | 금속 |

02) 6915-5471
hdham@ibks.com

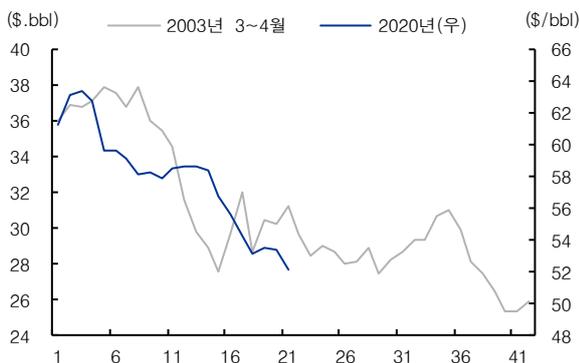
코로나로 유가 급락, OPEC에 거는 기대감

미국의 폭격으로 급등하고 출발한 WTI는 코로나 바이러스 영향으로 1월 고점대비 18% 하락했다. 미중 무역분쟁 해소와 경기 지표 개선으로 상승하던 에너지, 산업금속 가격은 바이러스로 인해 경기 성장률이 둔화될 수 있다는 불안감이 반영되며 상승분을 모두 반납했다. 코로나 바이러스는 2003년 중국에서 발병한 SARS와 매우 유사한 성격을 가지고 있다. 당시 WTI 가격은 27% 급락했고 다시 30달러대를 회복하기까지 3개월 가량의 시간이 소요됐다.

급변 코로나 바이러스의 확산 속도와 치사율을 지켜봐야 하겠지만 대외 이벤트만 놓고 보면 국제유가는 SARS때와는 달리 하락폭을 빠르게 회복할 전망이다. 3월 OPEC 회의에서 추가 감산에 대해 논의할 것이기 때문이다. 작년 12월 OPEC+ 국가들은 기존 120만 배럴 감산에서 50만 배럴 감산량을 늘렸으며 사우디는 자발적으로 40만 배럴 추가 감산을 약속했다. 11월 산유량 기준 120만 배럴의 감산 이행률은 OPEC 154%, Non-OPEC 63%이며 총합 125%를 달성했다. 총 감산량은 150만 배럴로 신규 감산 목표치인 210만 배럴 달성을 위해선 모든 참여국들의 협조가 필요하다. 12월은 사우디의 추가 감산이 있었던 것으로 발표됐으나 목표치인 210만 배럴엔 미달할 것으로 추정된다.

3월 OPEC 회의 결과에 대해선 시장 영향은 크지 않을 것으로 전망되나 기대감으로 인한 가격 회복이 예상된다. 1월 중동 리스크 부각에 급등했던 유가는 OPEC 외 국가들의 공급량 증가와 경기에 대한 불안감이 작용하며 빠르게 하향안정화 됐다. 이미 OPEC의 감산량에 대해 시장의 영향력이 크게 반영되지 않는 상황이며 러시아를 비롯한 Non-OPEC 국가들의 이행률이 저조하다. 다만 현재 코로나 바이러스로 인해 유가가 급락하자 OPEC+ 국가들의 감산 필요성에 동의하는 발표가 이어지고 있어 기대감이 반영될 전망이다.

그림 1. 2003년 중국 SARS 당시 유가



출처: Bloomberg, IBK투자증권

그림 2. OPEC + 감산 이행률 - 120만 배럴 기준

(백만b/d)	10월 공급	11월 공급	감산량	감산이행률
사우디	10,20	9,90	0,73	228%
OPEC	25,95	25,59	1,26	154%
러시아	11,57	11,58	0,17	73%
Non-OPEC	18,40	18,57	0,24	63%
OPEC+	44,35	44,16	1,50	125%

출처: IEA, IBK투자증권

주간 Review

- ▲ 상승: 에틸렌, 금
- ▼ 하락: WTI, 천연가스, 나프타, 구리, 니켈

- 정유: 코로나 바이러스 영향으로 유가 급락
- 화학: 연휴로 거래 부진한 가운데 코로나 바이러스에 대한 우려감 커지는 중
- 철강: 거래 관망세 지속되며 제품가격 보합
- 태양광: 원자재 시장 변동성을 피해가는 중

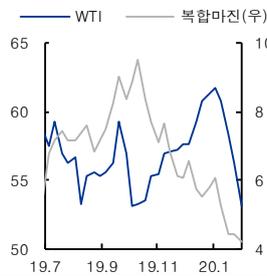
소재산업 제품 가격 Summary

구분 (\$/bbl, \$/MT, 백만bbl)	수익률 (%)						Monthly Avg			Quarterly Avg		
	현재가	WoW	MoM	QoQ	YoY	YTD	20.1월	19.12월	19.1월	1Q20	4Q19	1Q19
[Index]												
S&P GSCI	2,372.6	-4.0	-9.0	-3.3	-1.2	7.8						
L 에너지	437.1	-4.9	-13.0	-4.8	0.1	14.4						
L 산업금속	1,840.5	0.4	2.4	4.0	18.1	21.7						
L 귀금속	1,149.3	-4.8	-6.0	-6.5	-7.2	-3.8						
L 농산물	344.0	-1.6	-0.9	3.1	-3.8	-2.1						
Dollar Index	98.0	0.3	1.3	0.4	2.4	1.4						
[에너지]												
WTI	53.0	-5.7	-14.1	-4.2	-1.3	18.7	58.1	59.6	51.7	58.1	56.7	54.9
Dubai	58.6	-8.1	-12.8	-3.5	-3.5	12.1	64.9	64.6	59.1	64.9	61.9	63.4
천연가스	1.9	-2.0	-12.5	-27.9	-33.9	-45.9	2.1	2.3	3.1	2.1	2.4	2.9
북합 마진	4.2	-5.1	-30.6	-40.7	10.0	10.0	4.9	5.9	4.3	4.9	7.1	4.9
휘발유 마진	6.6	-0.5	-18.2	-36.2	-3,619.5	172.9	7.0	10.1	2.0	7.0	13.1	3.7
경유 마진	10.2	-7.2	-30.3	-33.4	-13.2	7.7	12.0	13.2	12.0	12.0	14.4	12.8
HSFO 마진	-10.8	-9.5	-39.3	-17.6	1,187.2	375.2	-13.0	-21.9	-1.3	-14.8	-19.3	-1.6
[석유화학]												
나프타	510	-6.7	-10.6	-2.6	2.6	9.2	552	566	490	552	538	521
에틸렌	737	2.1	10.0	-4.3	-30.8	-13.3	703	700	863	703	763	997
벤젠	673	-7.9	-8.8	8.4	18.1	19.2	721	715	558	721	670	587
PE	883	0.0	2.9	-1.5	-14.0	-13.9	874	843	1,021	874	874	1,030
PVC	860	0.0	1.2	0.0	-4.2	-2.8	858	828	890	858	862	885
ABS	1,420	0.0	1.4	3.6	-4.7	0.0	1,412	1,376	1,455	1,412	1,385	1,501
PX	748	-6.1	-9.6	-1.0	-29.1	-26.7	796	800	1,012	796	776	1,054
PET	860	-4.4	1.2	0.0	-21.1	-20.4	882	838	1,050	882	857	1,086
[철강]												
철광석	97.1	0.0	3.8	13.0	16.8	34.9	95.8	92.6	74.7	95.8	89.1	82.7
강점탄	149.0	0.0	7.1	2.1	-25.2	-34.4	147.4	137.1	199.0	147.4	140.5	205.6
중국 열연	557.0	0.0	0.9	9.0	-0.7	2.2	555.4	546.0	545.0	555.4	527.1	562.5
중국 냉연	641.0	0.0	1.3	7.0	1.3	3.4	638.0	626.5	621.0	638.0	610.8	637.8
한국 열연	800	0.0	0.0	0.0	-1.2	-3.6	800	798	810	800	802	818
한국 냉연	710	0.0	2.9	0.0	1.4	-5.3	698	690	725	698	705	701
한국 후판	715	0.0	0.0	0.0	-4.0	-7.7	715	713	748	715	717	753
한국 철근	660	0.0	0.0	-1.5	-5.7	-10.8	660	650	740	660	675	718
한국 STS CR	2,800	0.0	-1.8	-5.1	14.3	16.7	2,813	2,900	2,400	2,813	2,938	2,585
[비철]												
아연	2,240	-7.2	-3.0	-12.9	-17.4	-11.3	2,350	2,272	2,538	2,350	2,388	2,701
연	1,886	-4.0	-1.4	-15.1	-9.4	-6.7	1,925	1,900	1,980	1,925	2,043	2,033
구리	5,668	-6.4	-7.9	-3.2	-6.8	-4.9	6,056	6,078	5,909	6,056	5,888	6,211
니켈	12,488	-7.1	-10.9	-25.5	2.2	16.6	13,561	13,843	11,321	13,561	15,458	12,341
[귀금속]												
금	1,575	0.8	3.2	5.0	19.8	23.8	1,556	1,479	1,287	1,556	1,482	1,303
은	18	-1.0	-1.1	-1.2	11.4	18.0	18	17	16	18	17	16
팔라듐	2,201	-4.4	14.8	24.1	68.8	79.8	2,123	1,871	1,272	2,123	1,766	1,395

자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, Steel&Steel, IBK투자증권

산업별 주간 리뷰

에너지



- 코로나 바이러스 영향으로 유가 급락
- 경기 둔화에 대한 우려감 반영
- 등경유 마진 하락하며 정제마진 하락. OSP 또한 부담으로 작용하며 정유업체 마진 악화

자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, IBK투자증권

석유화학



- 중국 연휴로 거래 부진한 가운데 코로나 바이러스에 대한 우려감 커지는 중
- 연휴 이후 리스타킹 수요가 일어날 것으로 봤으나 바이러스로 인해 불확실한 상황
- 업체 가동 조정도 이루어지고 있어 시장 물동량은 부족해질 전망
- 금번 사태 진정 시 리스타킹 수요 크게 일어나며 스프레드 개선 전망

자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, IBK투자증권

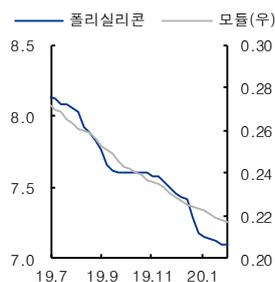
철강



- 불확실성 확산되며 작년 말부터 이어지던 산업금속 상승폭 반납
- 다만 철강제품은 연휴로 인해 거래 관망세 지속되며 제품가격 보합
- 철광석과 강점탄 가격 하락폭 감안하면 연휴 이후 철강제품 가격 조정 있을 전망

자료: Bloomberg, Steel&Steel, IBK투자증권

태양광



- Solar ETF는 주 초반 하락분을 만회
- 원자재 시장에서의 변동성을 피해가는 중
- 중국 위주의 시장에서 수요 저변이 확대된 것을 금번 가격이 반증하고 있다고 판단

자료: Bloomberg, PVInsights, PVInfoLink, EnergyTrend, IBK투자증권

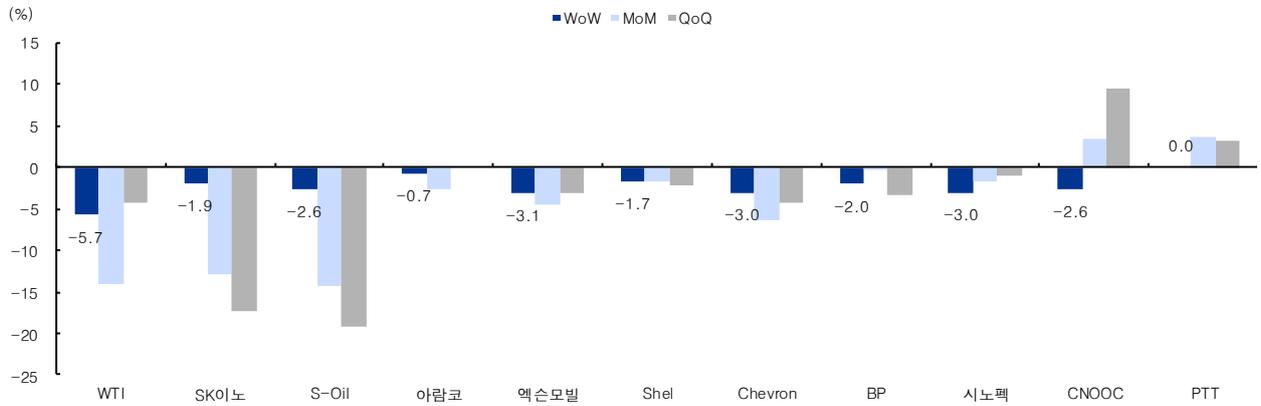
소재산업 기업 주가

구분 (\$/bbl, \$/MT, 백만bbl)	거래소	시가총액	현재가	WoW	수익률 (%)			
					MoM	QoQ	YoY	YTD
[Index]								
S&P GSCI			2,372.6	-4.0	-9.0	-3.3	-1.2	7.8
MSCI ACWI			566.3	-1.8	0.0	5.8	16.4	24.4
MSCI DM			2,367.4	-1.7	0.2	5.8	17.8	25.8
MSCI EM			1,100.7	-2.5	-1.7	5.4	6.0	14.3
[정유]								
WTI			58.2	-4.4	-4.3	8.7	11.5	30.2
복합 마진			7.1	-46.5	-36.4	-512.5	50.9	-183.8
천연가스			2.1	-0.9	-7.3	-7.4	-38.4	-38.6
SK이노베이션	Korea SE	11,558	125,000	-3.8	-14.7	-22.1	-33.7	-22.3
S-Oil	Korea SE	8,534	75,800	-6.3	-17.5	-25.3	-27.5	-12.1
Saudi Aramco	Saudi Arabia	2,171,700	34	-0.7	-2.5			
Exxon Mobil	New York	326,823	67	-3.1	-4.4	-3.2	-6.4	-1.3
Shel	EN Amsterdam	250,612	26	-1.7	-1.8	-2.3	-1.0	3.3
Chevron	New York	251,217	113	-3.0	-6.3	-4.2	0.2	5.8
BP	London	147,781	487	-2.0	-0.1	-3.4	-5.1	-1.9
[석유화학]								
나프타			563	-2	0	7	13	21
에틸렌 마진			139	27	21	-47	-64	-64
PE 마진			315	6	11	-18	-40	-44
LG화학	Korea SE	24,248	343,500	-1.4	9.4	11.7	-6.7	1.9
롯데케미칼	Korea SE	6,684	195,000	-6.7	-10.8	-14.1	-35.0	-29.1
한화케미칼	Korea SE	2,810	17,400	-9.1	-5.9	6.4	-22.5	-12.1
금호석유	Korea SE	2,163	71,000	-6.7	-6.6	1.4	-21.1	-15.9
효성화학	Korea SE	386	121,000	-4.3	-16.3	-26.9	-14.2	-16.3
코오롱인더	Korea SE	1,164	43,150	-6.6	-12.7	-8.7	-27.2	-23.8
Sinopec	Korea SE		5	-2.1	-0.5	0.2	-8.0	-8.5
BASF	Xetra	75,323	64	-1.0	-5.2	-6.2	-0.3	6.6
SABIC	Saudi Arabia	83,466	92	-0.7	-0.8	1.9	-24.4	-21.5
LYONDELLBASEL	New York	33,219	87	-5.2	-8.0	-2.1	2.0	6.6
[철강]								
철광석			96.0	0.7	1.4	7.5	27.9	33.3
중국 열연			565	0.0	2.7	10.4	3.5	3.7
중국 냉연			620	0.2	-1.6	3.0	-0.6	0.0
POSCO	Korea SE	19,573	224,500	-6.7	-4.9	6.1	-18.1	-5.3
현대제철	Korea SE	3,837	28,750	-2.7	-7.9	-9.6	-43.8	-34.7
고려아연	Korea SE	7,340	389,000	-4.4	-8.3	-10.5	-11.7	-8.3
풍산	Korea SE	586	20,900	-10.3	-10.3	3.7	-31.5	-21.3
ArcelorMittal	EN Amsterdam	18,306	14	-4.3	-10.2	4.4	-26.3	-20.6
Baoshan	Shanghai		6	-1.8	-0.5	-3.7	-19.5	-13.3
Nucor	New York	17,623	52	-3.7	-9.0	-2.4	-10.2	-0.1
Nippon Steel	Tokyo	15,923	1,666	-1.6	0.1	7.3	-16.3	-9.9
JFE Holdings	Tokyo	8,827	1,461	-1.8	3.6	7.9	-22.7	-14.6
Tata Steel	Natl India	8,491	497	3.8	12.3	41.5	5.2	-5.2

자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, Steel&Steel, IBK투자증권

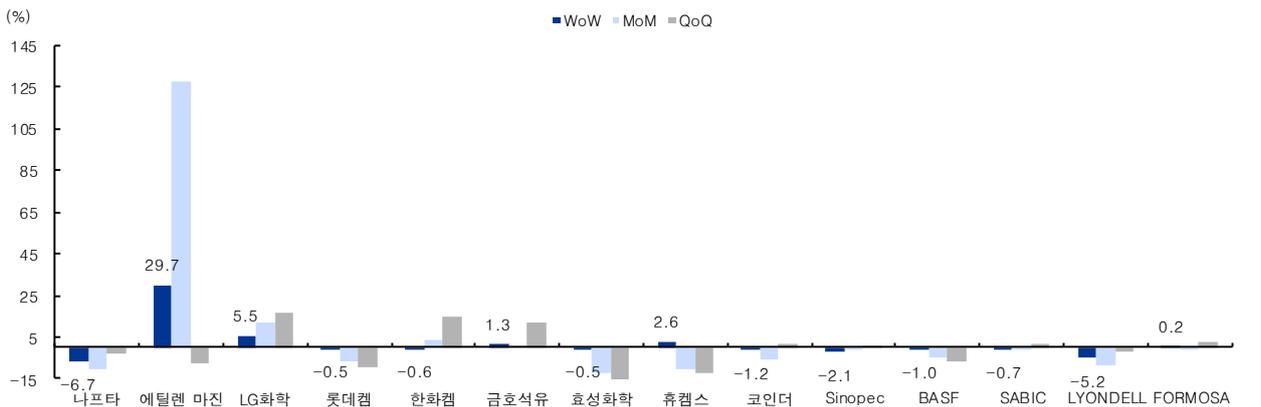
주가 그래프

그림 3. 정유산업 주간 수익률



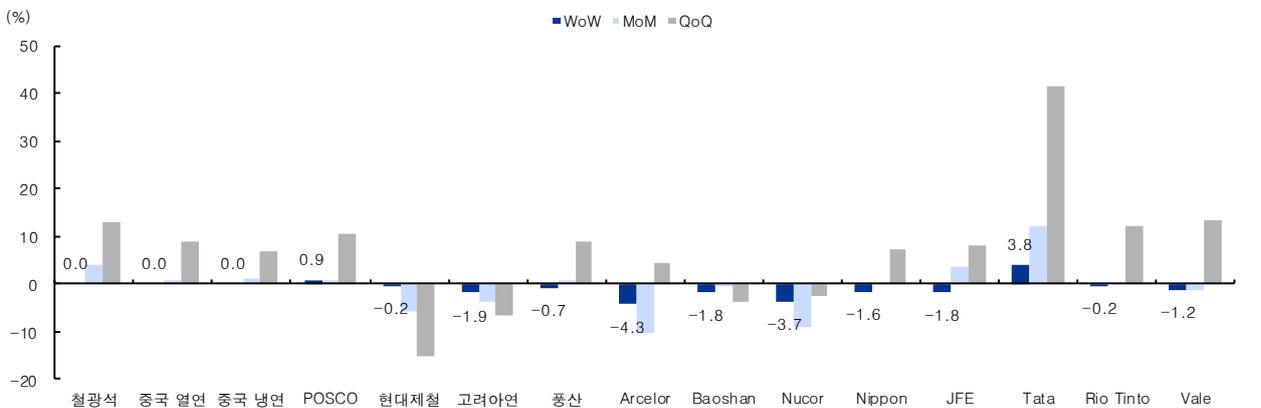
자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, Steel&Steel, IBK투자증권

그림 4. 화학산업 주간 수익률



자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, Steel&Steel, IBK투자증권

그림 5. 철강산업 주간 수익률



자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, Steel&Steel, IBK투자증권

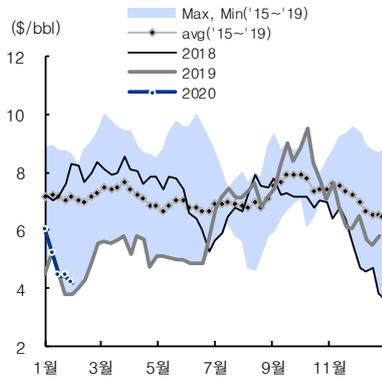
정유산업 제품 가격 및 지표

구분 (\$/bbl, \$/MT, 백만bbl)	수익률 (%)						Monthly Avg			Quarterly Avg		
	현재가	WoW	MoM	QoQ	YoY	YTD	20.1월	19.12월	19.1월	1Q20	4Q19	1Q19
[석유제품]												
WTI	58.2	-4.4	-4.3	8.7	11.5	30.2	60.3	59.6	51.7	60.3	56.7	54.9
Dubai	65.0	-4.3	-1.8	9.3	8.7	24.3	66.7	64.6	59.1	66.7	61.9	63.4
Brent	64.3	-3.4	-2.6	8.4	5.5	22.9	66.1	65.0	60.2	66.1	62.3	63.8
휘발유	71.9	-3.9	-2.7	-4.1	16.1	31.5	74.0	74.7	61.0	74.0	75.0	67.1
등유	75.7	-5.4	-4.7	1.1	4.1	17.1	79.0	77.4	71.8	79.0	75.9	76.4
경유	76.1	-6.2	-4.3	1.1	6.0	23.3	79.8	77.9	71.1	79.8	76.2	76.2
B-C유	52.4	-6.4	15.1	13.4	-9.2	3.9	52.8	42.8	57.8	52.8	43.3	62.5
나프타	62.1	-0.7	-2.5	7.1	18.2	30.9	62.7	63.5	51.7	62.7	59.7	55.9
천연가스(\$/MMbtu)	2.1	-0.9	-7.3	-7.4	-38.4	-38.6	2.2	2.3	3.1	2.2	2.4	2.9
에탄(cts/gallon)	15.8	1.2	-9.4	-13.9	-47.9	-44.8	15.8	17.4	31.1	15.8	18.6	30.0
프로판(cts/gallon)	43.8	-4.4	-13.6	-5.7	-35.6	-32.3	44.6	50.6	66.7	44.6	50.1	67.0
[제품마진]												
복합마진	4.5	-13.4	-18.2	-45.9	2.7	18.3	5.3	5.9	4.3	5.3	7.1	4.9
휘발유	7.0	0.3	-10.5	-55.2	218.5	186.8	7.3	10.1	2.0	7.3	13.1	3.7
등유	10.7	-11.8	-19.1	-30.5	-17.0	-13.5	12.3	12.8	12.7	12.3	14.0	12.9
경유	11.1	-16.1	-17.0	-29.7	-7.2	17.7	13.0	13.2	12.0	13.0	14.4	12.8
B-C유	-12.6	5.9	-39.1	-5.0	470.0	454.0	-13.9	-21.9	-1.3	-16.0	-19.3	-1.6
나프타	-2.8	-46.7	17.1	96.5	-60.9	-41.2	-4.0	-1.1	-7.4	-4.0	-2.1	-7.5
[1mth lagging 마진]												
복합마진	7.1	-46.5	-36.4	-512.5	50.9	-183.8	11.5	8.6	5.6	11.5	5.8	8.0
휘발유	-1.5	-203.8	-384.3	-192.4	-87.1	-92.1	0.7	1.4	-12.3	0.7	1.6	-6.3
등유	2.3	-65.2	-61.6	53.7	-450.8	-126.6	5.6	4.0	-1.6	5.6	2.5	3.0
경유	2.7	-65.2	-56.2	43.2	-265.0	-123.0	6.4	4.5	-2.3	6.4	2.8	2.8
B-C유	-23.4	15.9	-20.4	-16.3	48.2	0.1	-22.6	-31.9	-15.7	-22.6	-30.8	-11.5
나프타	-11.2	4.2	16.5	-26.9	-46.0	-56.6	-10.6	-9.9	-21.7	-10.6	-13.6	-17.4
[기타 지표]												
미국 원유 생산량							12,833.3	11,850.0		9,919.0	9,782.0	9,561.0
미국 가동률	92.2	0.0	-1.2	8.2	-0.8	-5.1	92.6	92.3	93.4	91.8	94.7	83.5
미국 원유 재고	428.5	0.0	-2.9	-1.1	-3.7	-2.9	429.8	441.5	441.9	415.5	436.8	467.9
미국 휘발유 재고	258.3	0.0	8.0	15.8	-0.5	7.6	254.9	238.4	255.2	241.1	227.4	219.5
미국 중간유분 재고	187.7	0.0	14.2	16.4	2.2	10.3	183.4	165.9	182.7	181.2	171.3	181.8
중국 티팟 가동률	64.8	0.0	-7.1	0.7	1.6	0.5	65.3	69.2	64.1	65.2	65.7	60.9

자료: Bloomberg, Platts, Ciscem, Petronet, IBK투자증권

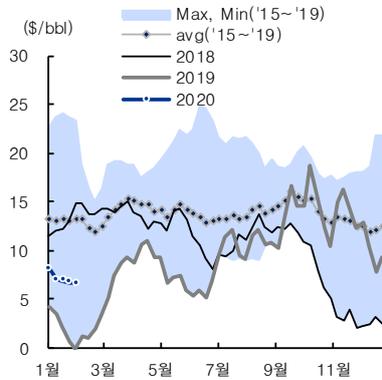
정유산업 Chart

그림 6. 복합 마진



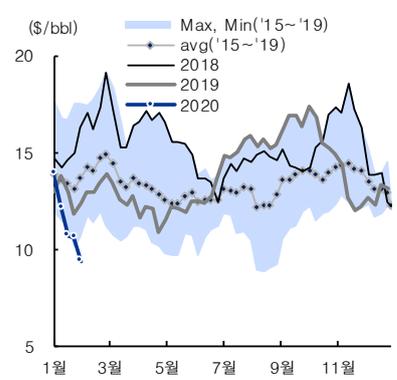
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 7. 휘발유 마진



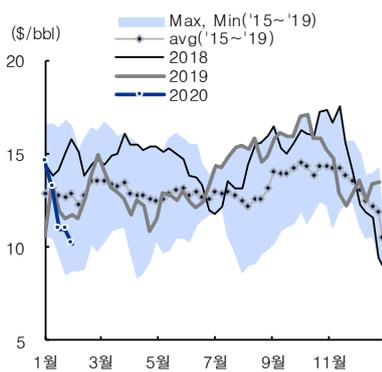
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 8. 등유 마진



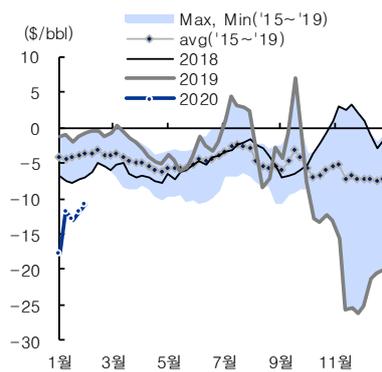
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 9. 경유 마진



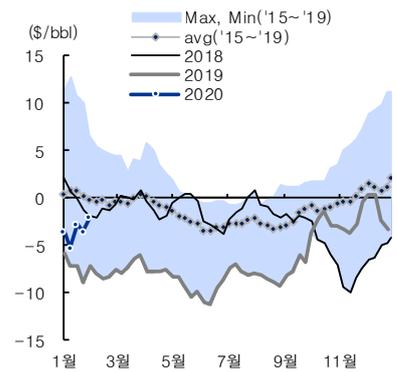
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 10. B-C유 마진



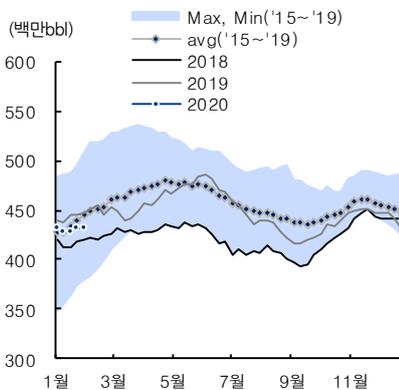
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 11. 나프타 마진



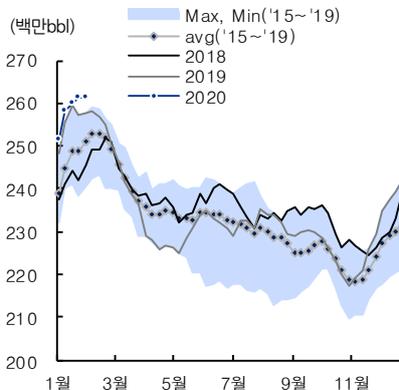
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 12. 미국 원유재고



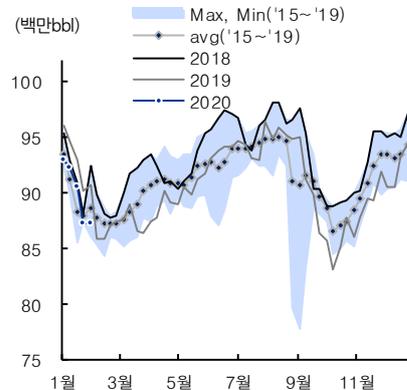
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 13. 미국 휘발유 재고



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 14. 미국 정제소 가동률



자료: Bloomberg, IBK투자증권

화학산업 제품 가격

구분 (\$/bbl, \$/MT, 백만bbl)	수익률 (%)						Monthly Avg			Quarterly Avg			
	현재가	WoW	MoM	QoQ	YoY	YTD	20.1월	19.12월	19.1월	1Q20	4Q19	1Q19	
[제품가격]													
피드	나프타	510	-6.7	-10.6	-2.6	2.6	9.2	552	566	490	552	538	521
	에탄	13.8	-1.3	-15.5	-27.8	-60.5	-50.6	15.1	17.5	30.8	15.1	18.6	29.6
	프로판	39.8	-2.8	-8.2	-19.2	-43.1	-36.8	42.7	50.4	67.5	42.7	50.0	67.1
기초 유분	에틸렌	737	2.1	10.0	-4.3	-30.8	-13.3	703	700	863	703	763	997
	프로필렌	880	0.3	11.7	-0.7	-0.6	0.6	844	782	916	844	845	891
	부타디엔	930	0.4	1.1	-7.2	-15.5	-20.9	923	906	1,174	923	972	1,124
	벤젠	673	-7.9	-8.8	8.4	18.1	19.2	721	715	558	721	670	587
	톨루엔	646	-4.7	-6.1	3.7	7.1	20.7	679	677	571	679	658	613
	자일렌	660	-3.2	-4.8	-2.6	2.3	1.9	687	692	660	687	688	671
합성 수지	PE	883	0.0	2.9	-1.5	-14.0	-13.9	874	843	1,021	874	874	1,030
	HDPE	860	0.0	1.8	-2.3	-17.9	-18.7	855	830	1,054	855	864	1,052
	LDPE	860	0.0	1.8	-2.3	-17.9	-18.7	855	830	1,054	855	864	1,052
	LLDPE	930	0.0	3.3	-1.1	-9.0	-7.7	919	895	1,010	919	915	1,029
	PP	860	0.0	3.6	-1.1	-15.1	-15.1	849	805	999	849	843	1,009
	EDC	330	0.0	10.0	-53.5	-19.5	-17.5	320	295	400	320	605	412
	VCM	790	0.0	6.8	11.3	9.0	12.9	762	724	709	762	737	720
	PVC	860	0.0	1.2	0.0	-4.2	-2.8	858	828	890	858	862	885
	SM	867	-3.9	0.4	12.4	-14.0	-10.2	880	859	946	880	799	1,004
	ABS	1,420	0.0	1.4	3.6	-4.7	0.0	1,412	1,376	1,455	1,412	1,385	1,501
화 섬	PX	748	-6.1	-9.6	-1.0	-29.1	-26.7	796	800	1,012	796	776	1,054
	TPA	625	0.0	-1.7	0.2	-25.1	-25.6	629	619	808	629	625	836
	MEG	587	-0.1	2.8	8.4	-6.1	-14.3	590	572	619	590	560	626
	PET	860	-4.4	1.2	0.0	-21.1	-20.4	882	838	1,050	882	857	1,086
솔 벤 트	페놀	890	-1.1	2.3	-10.1	-14.0	-18.5	888	850	1,026	888	930	1,087
	BPA	1,295	0.0	15.1	13.6	2.4	4.0	990	1,099	1,255	990	1,130	1,388
기타	아세톤	620	3.3	8.8	13.8	42.5	45.0	584	575	424	584	558	434
	SBR	1,400	0.7	0.7	2.9	-3.4	0.4	1,114	1,390	1,481	1,114	1,367	1,451
	TDI	1,680	2.9	6.5	-6.8	-15.8	-29.6	1,308	1,561	1,998	1,308	1,673	1,968
	가성소다	300	0.0	-3.2	-4.8	0.3	0.0	302	313	288	302	315	322
[스프레드]													
기초 유분	에틸렌												
	프로필렌	227	29.7	127.8	-7.9	-60.0	-40.7	151	134	373	151	225	476
	부타디엔	370	12.1	70.4	2.0	-4.6	-9.3	291	216	426	291	307	370
	벤젠	420	10.8	20.1	-12.3	-30.3	-40.7	371	340	684	371	434	603
	톨루엔	163	-11.3	-2.7	67.4	123.9	66.8	168	149	68	168	131	66
	자일렌	136	4.0	15.4	37.2	28.4	99.3	127	110	81	127	119	92
합성 수지	PE	150	11.3	22.0	-2.8	1.1	-17.1	135	125	170	135	150	150
	PP	373	10.9	29.6	0.0	-29.6	-33.2	322	277	531	322	336	509
	PVC	460	8.7	18.1	-7.4	-22.8	-23.4	416	389	579	416	453	562
	ABS-SM	350	11.7	25.2	4.0	-12.6	-16.3	306	261	400	306	324	364
화 섬	PX	554	6.8	3.0	-7.6	14.7	21.6	532	517	509	532	586	497
	TPA-PX	238	-4.6	-7.5	2.6	-57.4	-57.1	244	233	522	244	238	533
	MEG-에틸렌	124	35.2	52.3	5.3	-3.1	-20.7	95	83	130	95	105	130
	PET-TPA	108	-8.7	-20.5	161.7	-260.5	-18.5	133	116	59	133	64	-22
기타	페놀-BZ	235	-14.5	9.7	-0.5	-7.8	-2.1	253	219	243	253	233	250
	BPA-페놀	217	28.2	64.5	-41.3	-53.4	-58.9	167	135	469	167	261	500
	SBR-BD	395	0.0	43.6	154.8	64.6	159.0	102	249	229	102	199	302
	TDI-TL	474	0.9	0.9	58.0	58.0	115.5	191	484	308	191	395	327

주: 일부 제품 원단위 고려한 스프레드 적용
 자료: Bloomberg, Platts, Ciscem, Petronet, IBK투자증권

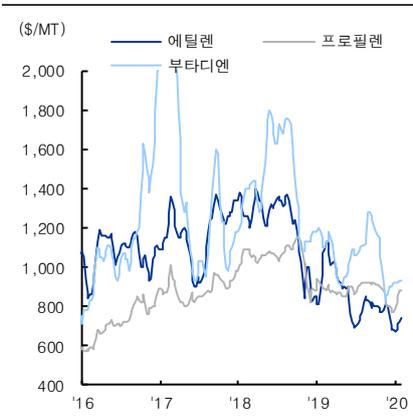
화학산업 Chart

그림 15. Feedstock 가격 추이



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 16. Olefins 가격 추이



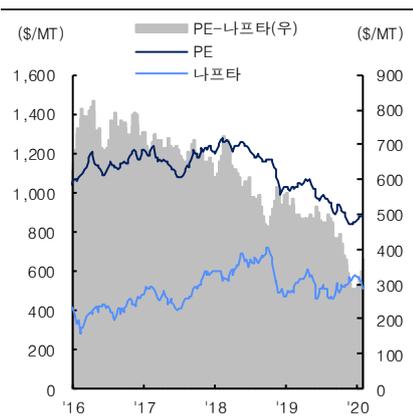
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 17. Aromatics 가격 추이



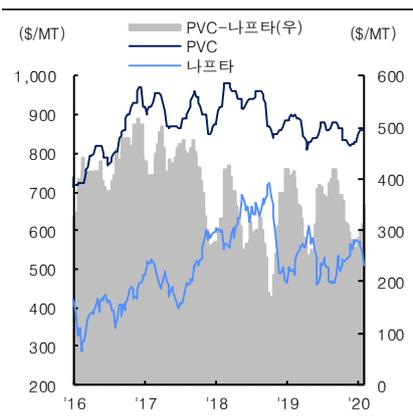
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 18. PE-납사 스프레드



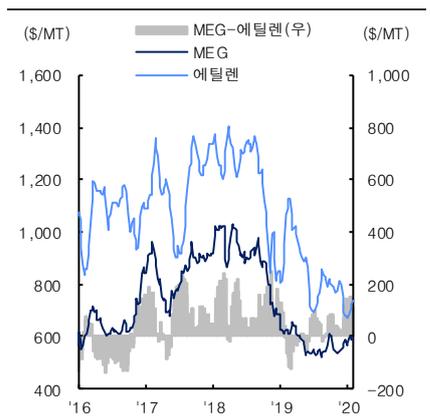
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 19. PVC-납사 스프레드



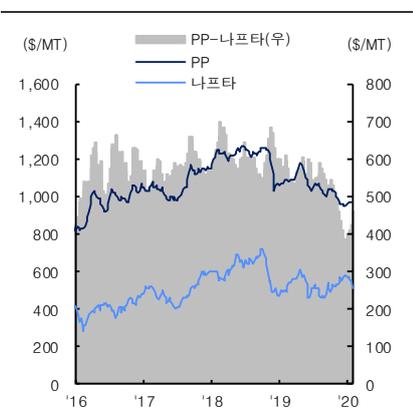
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 20. MEG-에틸렌 스프레드



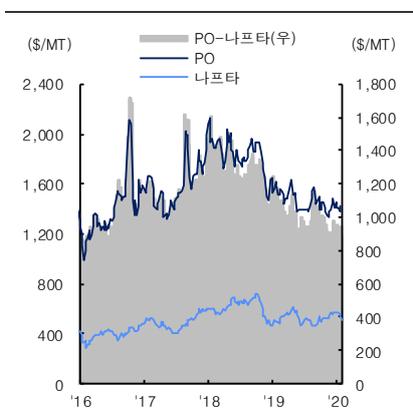
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 21. PP-납사 스프레드



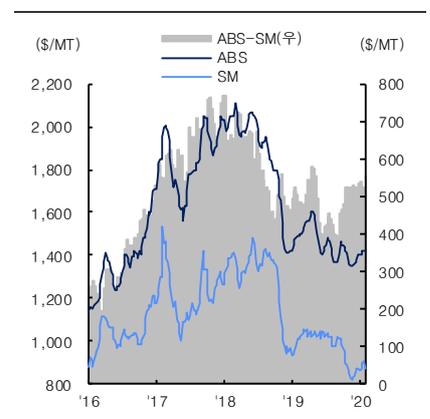
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 22. PO-납사 스프레드



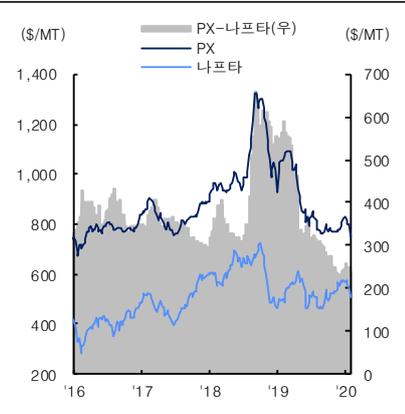
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 23. ABS-SM 스프레드



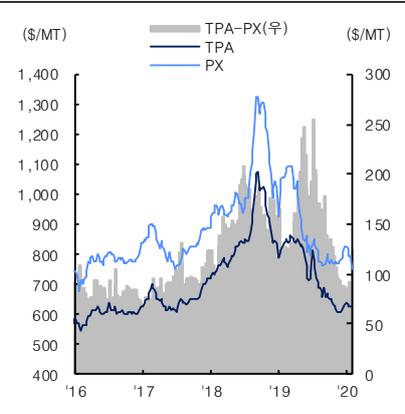
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 24. PX-납사 스프레드



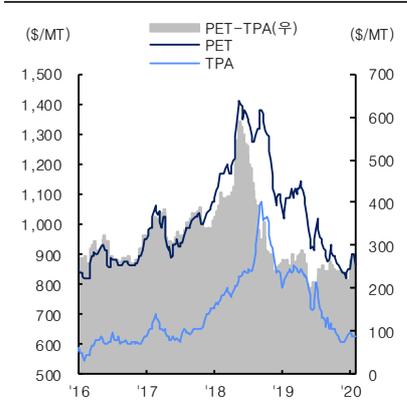
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 25. TPA-PX 스프레드



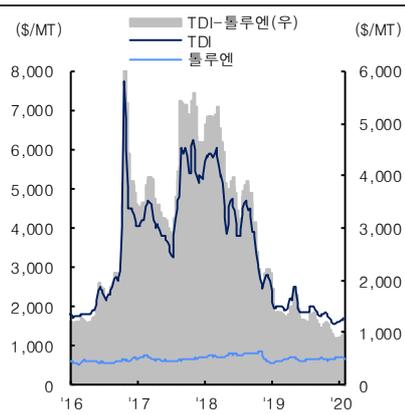
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 26. PET-TPA 스프레드



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 27. TDI-톨루엔 스프레드



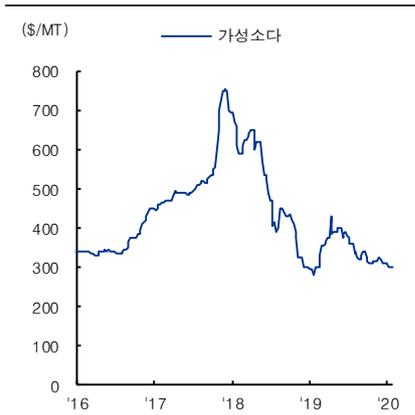
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 28. BPA-페놀 스프레드



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 29. 가성소다



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

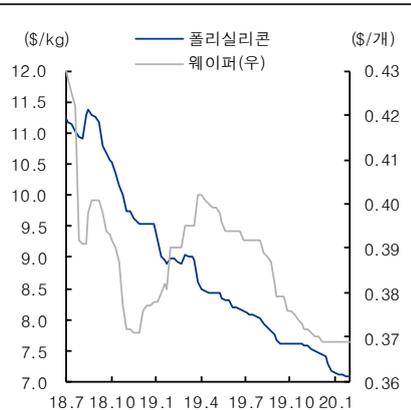
태양광산업 제품 가격

구분 (\$/kg, cts/piece, cts/KWh)	수익률 (%)						Monthly Avg			Quarterly Avg		
	현재가	WoW	MoM	QoQ	YoY	YTD	20.1월	19.12월	19.1월	1Q20	4Q19	1Q19
[제품가격]												
폴리 PV Grade	7.10	0.0	-0.7	-6.3	-20.9	-25.5	7.12	7.33	9.03	7.120	7.492	8.962
폴리 2nd Grade	4.83	0.0	-1.0	-12.5	-30.1	-34.7	4.85	5.19	6.97	4.852	5.408	6.877
폴리 프리미엄	2.27	0.0	0.0	10.2	9.7	6.6	2.27	2.14	2.06	2.268	2.083	2.085
웨이퍼 Mono	0.369	0.0	0.0	-0.8	-5.4	-2.4	0.369	0.369	0.380	0.369	0.371	0.389
웨이퍼 Multi	0.160	0.0	-10.1	-29.8	-41.6	-41.6	0.167	0.190	0.272	0.167	0.214	0.274
웨이퍼 프리미엄	0.209	0.0	9.4	45.1	80.2	101.0	0.202	0.179	0.109	0.202	0.157	0.116
셀 Mono	0.119	0.0	-2.5	2.6	-23.2	-21.7	0.120	0.123	0.153	0.120	0.119	0.152
셀 Multi	0.071	0.0	-4.1	-22.0	-34.3	-32.4	0.072	0.077	0.106	0.072	0.087	0.108
셀 프리미엄	0.048	0.0	0.0	92.0	2.1	2.1	0.047	0.046	0.048	0.047	0.032	0.044
모듈 Mono	0.217	-0.5	-2.3	-8.1	-20.2	-20.5	0.219	0.225	0.273	0.219	0.232	0.274
모듈 Multi	0.186	-0.5	-2.1	-5.6	-14.3	-15.1	0.188	0.192	0.219	0.188	0.195	0.216
모듈 프리미엄	0.031	0.0	-3.1	-20.5	-43.6	-42.6	0.031	0.033	0.054	0.031	0.037	0.057

자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

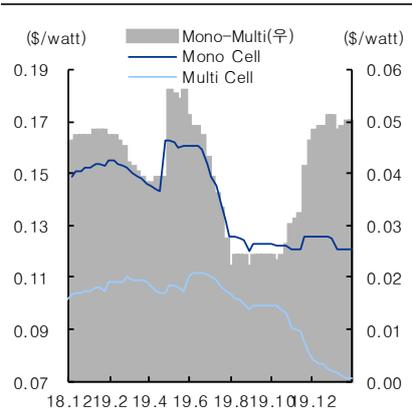
태양광산업 Chart

그림 30. 폴리실리콘, 웨이퍼 가격 추이



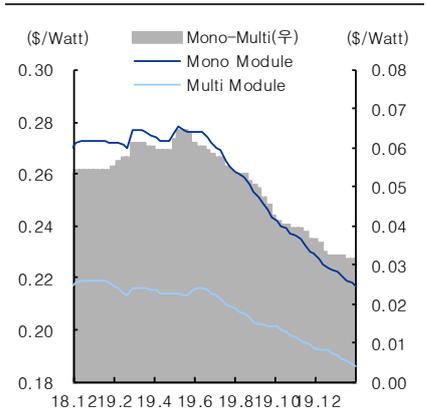
자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

그림 31. 셀 - Mono, Multi



자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

그림 32. 모듈 - Mono, Multi



자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

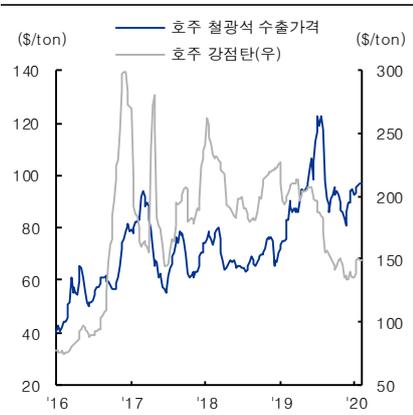
철강산업 제품 가격

구분 (\$/ton)	수익률 (%)						Monthly Avg			Quarterly Avg		
	현재가	WoW	MoM	QoQ	YoY	YTD	20.1월	19.12월	19.1월	1Q20	4Q19	1Q19
[원재료]												
철광석	97.1	0.0	3.8	13.0	16.8	34.9	95.8	92.6	74.7	95.8	89.1	82.7
강점탄	149.0	0.0	7.1	2.1	-25.2	-34.4	147.4	137.1	199.0	147.4	140.5	205.6
철스크랩	386.0	0.0	1.0	1.8	-0.5	3.8	384.6	380.3	380.3	384.6	381.4	385.2
[중국 유통가격]												
열연	557	0.0	0.9	9.0	-0.7	2.2	555.4	546.0	545.0	555.4	527.1	562.5
냉연	641	0.0	1.3	7.0	1.3	3.4	638.0	626.5	621.0	638.0	610.8	637.8
후판	555	0.0	1.8	5.5	-4.0	0.4	551.4	539.8	562.3	551.4	532.2	579.9
철근	573	0.0	1.4	2.5	-4.3	-2.6	570.4	580.8	587.0	570.4	574.9	602.4
선재	577	0.0	1.8	0.7	-3.7	-2.4	574.0	581.3	590.3	574.0	584.1	604.8
STS	1,882	0.0	0.6	-9.7	-5.5	-3.0	1,876.0	1,864.0	1,958.5	1,876.0	1,999.2	2,033.2
[중국 수출가격]												
열연	500	0.0	2.0	11.1	1.0	2.0	496.0	473.8	491.3	496.0	467.3	515.4
냉연	540	0.0	0.0	6.9	0.9	0.9	540.0	527.5	532.5	540.0	517.3	550.0
철근	480	0.0	2.1	4.3	-1.0	1.1	474.0	470.0	477.5	474.0	469.2	506.2
[한국 제품가격]												
열연	800	0.0	0.0	0.0	-1.2	-3.6	800.0	797.5	810.0	800.0	801.5	817.7
냉연	710	0.0	2.9	0.0	1.4	-5.3	697.5	690.0	725.0	697.5	704.6	700.8
후판	715	0.0	0.0	0.0	-4.0	-7.7	715.0	712.5	747.5	715.0	717.3	753.5
철근	660	0.0	0.0	-1.5	-5.7	-10.8	660.0	650.0	740.0	660.0	674.6	718.1
STS HR	2,700	0.0	-1.8	-5.3	14.9	17.4	2,712.5	2,800.0	2,300.0	2,712.5	2,838.5	2,484.6
STS CR	2,800	0.0	-1.8	-5.1	14.3	16.7	2,812.5	2,900.0	2,400.0	2,812.5	2,938.5	2,584.6
[비철/귀금속]												
아연	2,240	-7.2	-3.0	-12.9	-17.4	-11.3	2,350.3	2,272.4	2,538.3	2,350.3	2,387.7	2,700.7
연	1,886	-4.0	-1.4	-15.1	-9.4	-6.7	1,924.8	1,900.4	1,979.7	1,924.8	2,043.3	2,032.7
구리	5,668	-6.4	-7.9	-3.2	-6.8	-4.9	6,056.0	6,077.7	5,908.6	6,056.0	5,888.1	6,210.7
니켈	12,488	-7.1	-10.9	-25.5	2.2	16.6	13,560.6	13,843.0	11,320.9	13,560.6	15,457.7	12,341.2
코발트	32,388	1.4	0.7	-8.8	-9.3	-41.1	32,124.2	33,548.3	42,725.0	32,124.2	34,818.5	35,369.2
망간	1,565	0.0	4.0	-4.0	-21.9	-20.6	1,540.9	1,532.5	2,004.0	1,540.9	1,595.8	1,999.6
리튬	5,597	0.0	-1.2	-18.8	-44.2	-43.8	5,623.0	6,029.3	9,993.8	5,623.0	6,618.6	9,974.3
금	1,575	0.8	3.2	5.0	19.8	23.8	1,555.6	1,479.5	1,287.1	1,555.6	1,481.9	1,303.1
은	18	-1.0	-1.1	-1.2	11.4	18.0	17.9	17.1	15.5	17.9	17.3	15.6
바나듐	2,201	-4.4	14.8	24.1	68.8	79.8	2,123.4	1,871.2	1,272.1	2,123.4	1,766.1	1,395.0
[중국 재고]												
열연	198	0.0	13.0	-16.9	-13.3	9.4	190.9	179.8	199.8	190.9	218.9	262.4
냉연	124	0.0	5.2	-17.8	-15.8	-2.5	121.9	121.4	131.4	121.9	139.1	160.5
철광석	12,735	0.0	-1.8	-3.3	-7.6	-8.4	12,794.0	12,932.5	14,053.8	12,794.0	12,998.5	14,371.9
[기타]												
중국 아연TC	305	0.0	0.0	7.0	68.5	84.8	0.0	0.0	170.0	305.0	290.3	205.3
중국 조강생산								0.0	76.1	0.0	53.9	77.5
중국 철강재생산								0.0	93.7	0.0	68.9	95.1

자료: Bloomberg, Steel&Steel, IBK투자증권

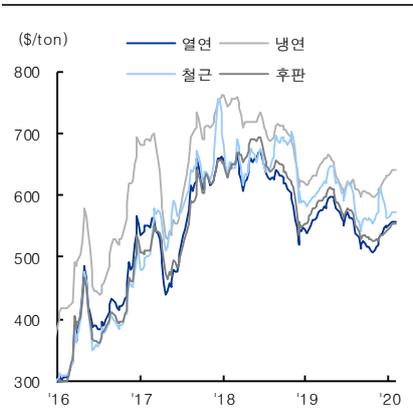
철강산업 Chart

그림 33. 원재료 가격 추이



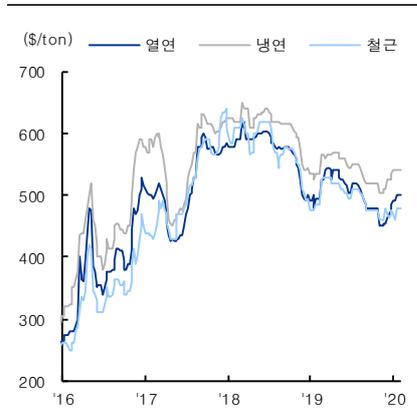
자료: Bloomberg, Steel&Steel, IBK투자증권

그림 34. 중국 제품 가격



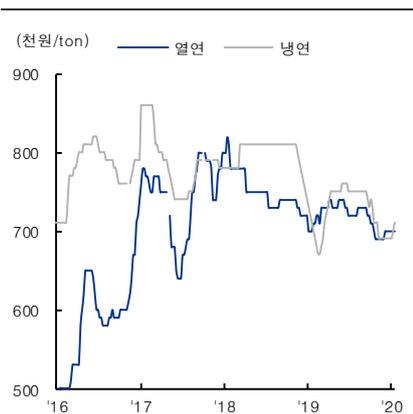
자료: Bloomberg, Steel&Steel, IBK투자증권

그림 35. 중국 수출 가격



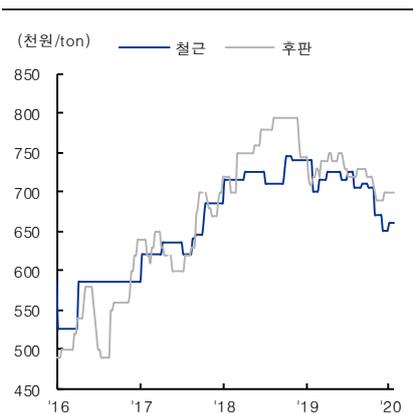
자료: Bloomberg, Steel&Steel, IBK투자증권

그림 36. 한국 제품가격 - 열연, 냉연



자료: Bloomberg, Steel&Steel, IBK투자증권

그림 37. 한국 제품가격 - 철근, 후판



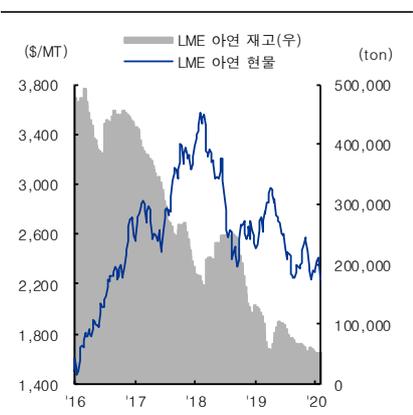
자료: Bloomberg, Steel&Steel, IBK투자증권

그림 38. 한국 제품가격 - STS, 니켈



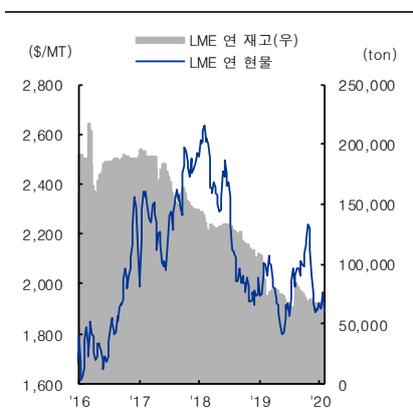
자료: Bloomberg, Steel&Steel, IBK투자증권

그림 39. 아연 가격 & 재고



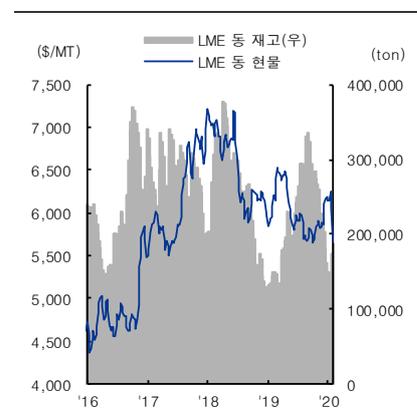
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 40. 연 가격 & 재고



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 41. 구리 가격 & 재고



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 42. 니켈 가격 & 재고



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 43. 금 가격 & 재고



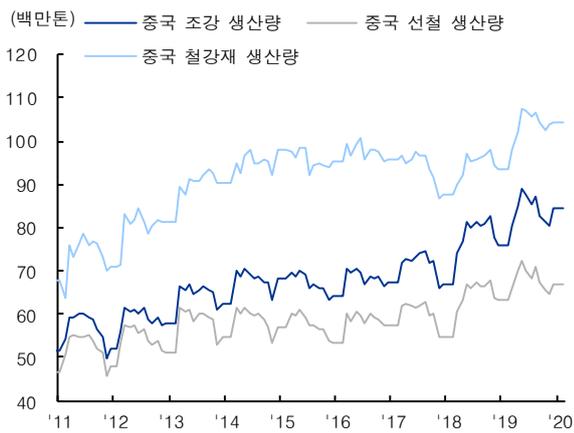
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 44. 은 가격 & 재고



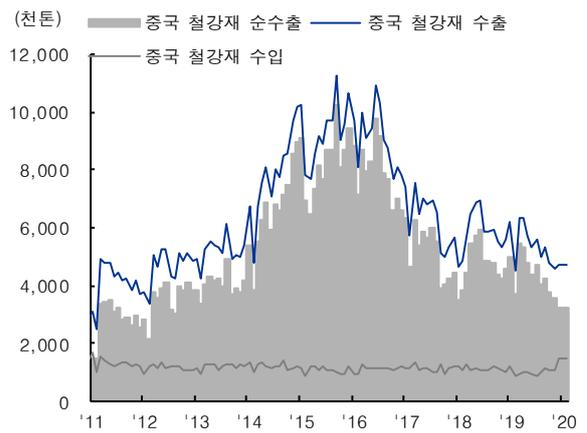
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 45. 중국 철강 생산량



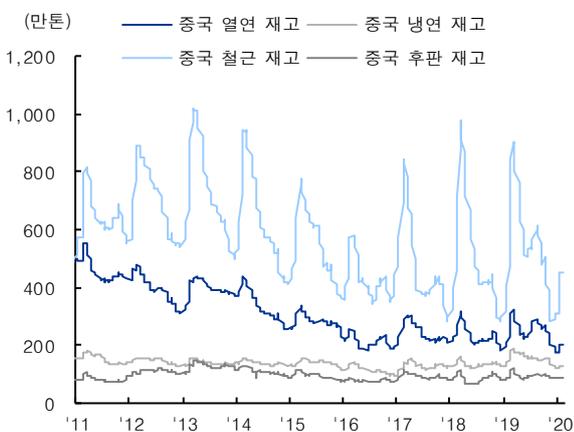
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 46. 중국 철강재 순수출



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 47. 중국 철강 재고



자료: Bloomberg, IBK투자증권

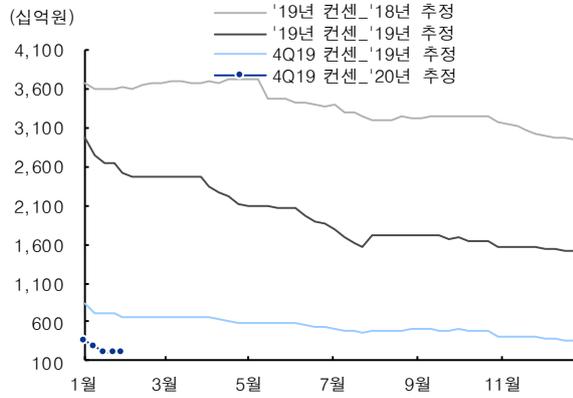
그림 48. 중국 제품 가격



자료: Bloomberg, IBK투자증권

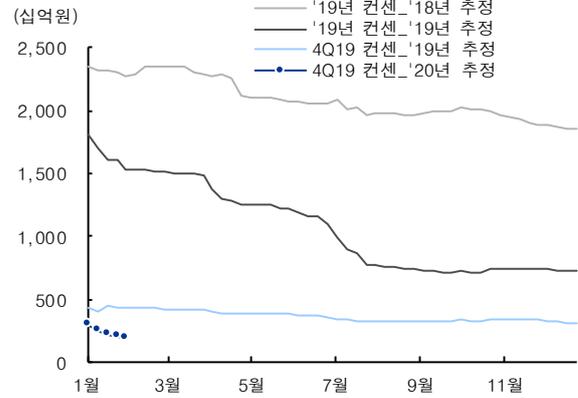
커버리지 기업 영업이익 컨센서스 추이

그림 49. SK이노베이션



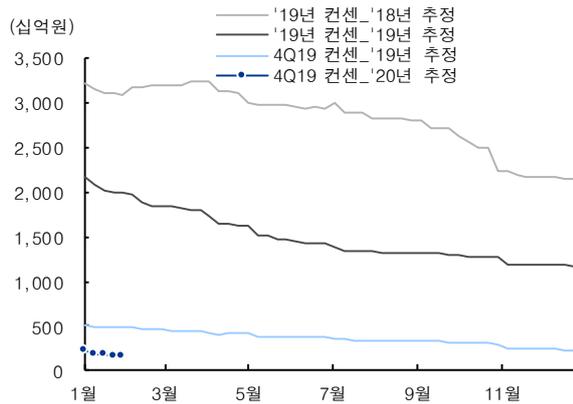
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 50. S-Oil



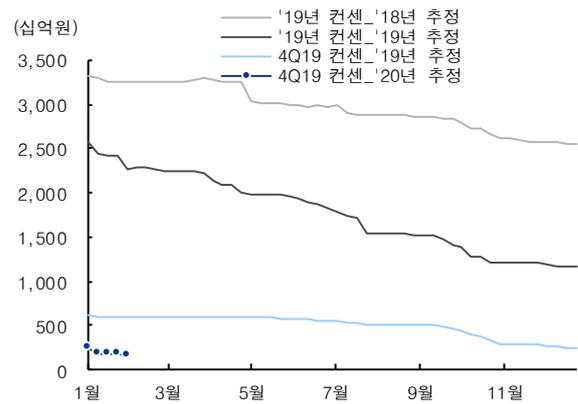
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 51. 롯데케미칼



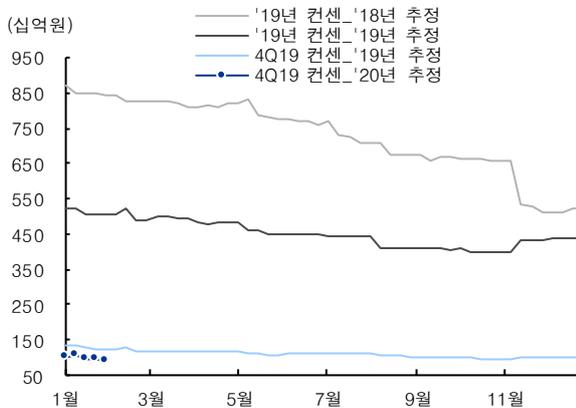
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 52. LG화학



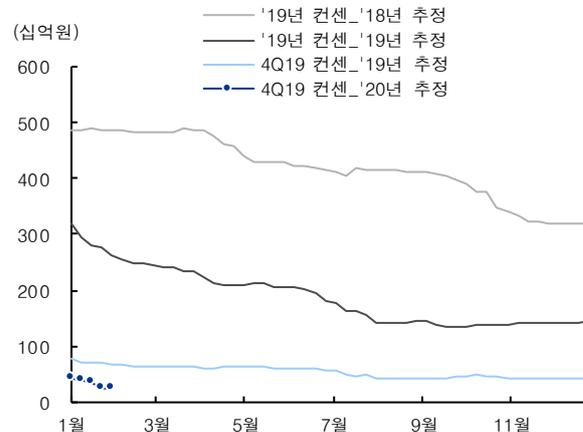
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 53. 한화케미칼



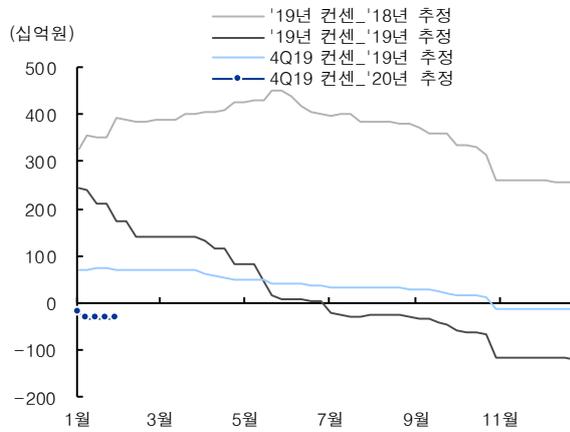
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 54. 대한유화



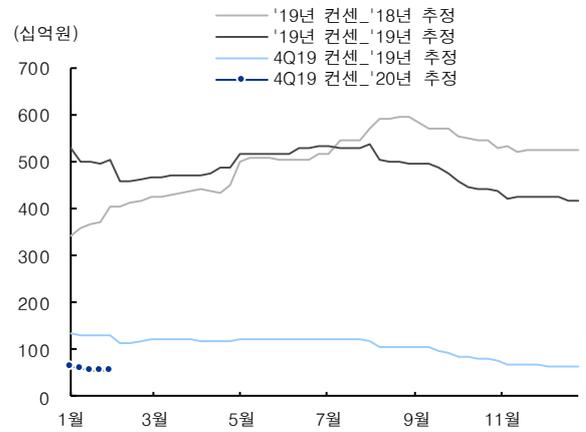
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 55. OCI



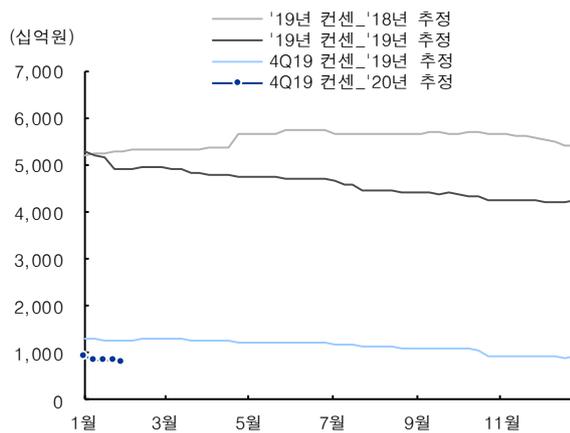
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 56. 금호석유



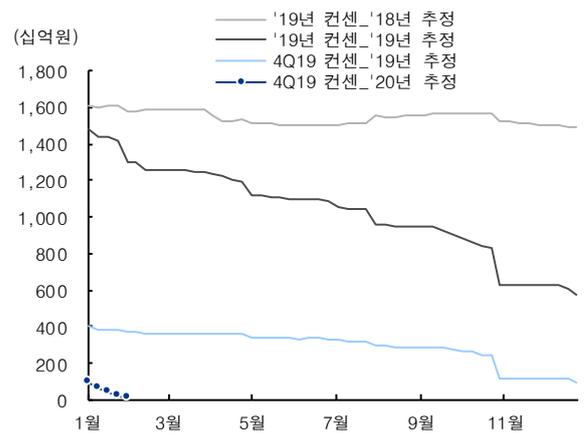
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 57. POSCO



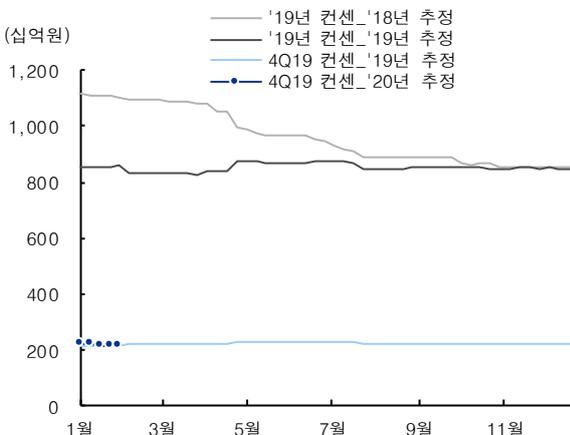
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 58. 현대제철



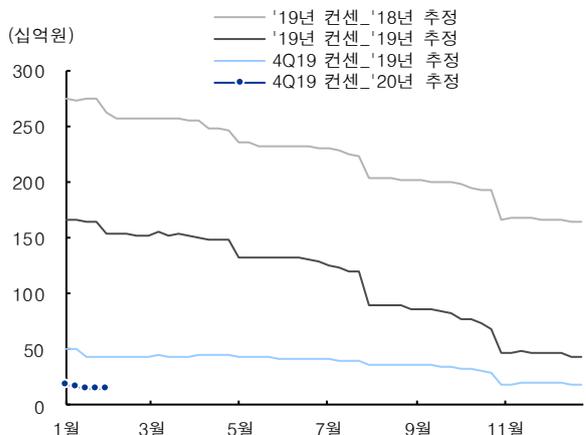
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 59. 고려아연



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 60. 풍산



자료: Quantwise, IBK투자증권

Peer Valuation – 정유

(십억원, %, 배)		시가총액	매출액	영업이익	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
SK이노베이션	'18		54,511	2,118	9.0	9.9	0.9	6.6
	'19F	11,558	50,541	1,384	3.6	17.3	0.6	7.3
	'20F		50,726	1,901	6.6	8.8	0.6	6.1
S-Oil	'18		25,463	639	3.8	44.1	1.7	16.8
	'19F	8,534	24,304	613	3.2	40.0	1.3	12.3
	'20F		25,347	1,355	13.6	8.7	1.2	7.1
GS	'18		17,744	2,210	10.9	7.1	0.6	5.1
	'19F	4,311	17,905	2,073	8.2	6.0	0.5	5.8
	'20F		18,619	2,234	9.7	4.7	0.4	5.4
현대중공업지주	'18		27,257	861	3.5	18.8	0.7	10.5
	'19F	4,601	26,699	823	4.3	14.7	0.6	10.3
	'20F		26,729	1,318	8.5	8.2	0.5	7.5
사우디아람코	'18		346,689	234,151	45.5	-	-	-
	'19F	2,163,962	373,896	214,077	32.9	19.7	6.4	9.4
	'20F		419,075	236,312	34.1	17.7	5.7	8.5
엑슨모빌	'18		307,417	22,934	11.0	13.8	1.5	8.3
	'19F	325,658	310,334	21,435	5.3	27.6	1.4	8.8
	'20F		320,092	28,753	7.6	18.9	1.4	7.5
셸	'18		427,428	34,325	11.9	10.4	1.2	5.5
	'19F	249,662	415,087	38,354	10.4	10.5	1.1	4.7
	'20F		431,486	39,853	11.0	9.7	1.1	4.5
쉐브론	'18		174,879	15,898	9.8	13.0	1.3	6.9
	'19F	250,300	173,850	22,721	7.8	17.7	1.4	6.6
	'20F		181,727	24,816	8.6	15.8	1.4	5.9
BP	'18		328,794	16,345	9.5	13.5	1.3	5.7
	'19F	147,220	327,646	21,643	9.8	12.8	1.3	4.9
	'20F		328,290	23,321	10.3	11.3	1.2	4.3
CNOOC	'18		470,064	13,685	8.5	9.6	0.8	3.6
	'19F	97,713	505,990	14,531	7.9	8.0	0.6	3.6
	'20F		522,024	14,934	8.1	7.5	0.6	3.3
PTT	'18		37,757	13,216	13.2	9.0	1.1	3.5
	'19F	82,006	39,339	13,876	13.2	8.3	1.1	3.5
	'20F		41,438	14,444	12.9	7.9	1.0	3.6
발레로 에너지	'18		79,548	7,239	14.1	11.0	1.5	5.6
	'19F	47,511	85,180	7,324	11.0	11.5	1.3	5.7
	'20F		86,685	8,125	10.9	10.8	1.3	5.1
인디언 오일	'18		122,608	5,032	14.3	10.2	1.4	5.8
	'19F	43,142	135,938	6,602	18.2	9.4	1.7	5.8
	'20F		137,431	5,735	15.8	10.4	1.6	6.4
바라트 석유공사	'18		71,104	5,848	20.5	7.5	1.5	5.5
	'19F	18,338	84,661	3,873	11.9	7.7	0.9	6.8
	'20F		89,327	4,863	14.8	6.0	0.9	5.5
타이 오일	'18		40,511	2,137	26.7	9.3	2.5	8.2
	'19F	16,939	48,474	1,735	19.0	12.4	2.2	10.1
	'20F		52,123	2,232	20.4	9.8	2.0	8.7
솔럼버거	'18		13,257	441	8.3	13.3	1.1	6.9
	'19F	4,076	12,861	385	5.4	16.3	0.9	8.3
	'20F		13,014	610	9.1	9.3	0.8	7.8

자료: Bloomberg, IBK투자증권

Peer Valuation – 화학

(십억원, %, 배)		시가총액	매출액	영업이익	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
LG화학	'18		28,183	2,246	8.0	18.1	1.4	7.2
	'19F	24,248	28,992	1,052	2.8	54.9	1.5	11.2
	'20F		35,015	1,717	6.1	23.1	1.4	8.7
롯데케미칼	'18		16,545	1,967	13.0	6.0	0.7	3.9
	'19F	6,684	15,359	1,137	6.6	7.9	0.5	4.2
	'20F		15,634	1,071	6.8	7.6	0.5	4.0
한화케미칼	'18		9,046	354	3.1	17.8	0.5	9.9
	'19F	2,810	9,491	443	4.5	9.9	0.5	8.5
	'20F		10,135	521	6.3	6.9	0.4	7.7
금호석유	'18		5,585	555	21.0	5.0	0.9	4.3
	'19F	2,163	5,064	375	10.6	7.3	0.8	5.2
	'20F		5,250	431	11.2	6.4	0.7	4.4
효성화학	'18		1,117	65	-	12.8	1.2	9.8
	'19F	386	1,842	165	23.3	3.9	0.9	4.8
	'20F		2,115	171	17.3	4.3	0.7	4.8
휴켄스	'18		763	139	17.0	8.9	1.5	4.0
	'19F	803	651	114	12.5	9.6	1.2	3.4
	'20F		657	104	11.1	10.3	1.1	3.6
코오롱인더스트리	'18		4,753	145	2.8	25.4	0.7	10.8
	'19F	1,164	4,489	221	6.3	9.2	0.6	6.9
	'20F		4,685	239	8.3	6.7	0.6	6.4
Sinopec	'18		470,064	13,685	8.5	9.6	0.8	3.6
	'19F	97,713	501,804	15,727	8.0	10.3	0.8	3.8
	'20F		518,582	17,125	8.2	9.6	0.8	3.5
BASF SE	'18		81,417	7,211	13.7	14.1	1.6	8.0
	'19F	75,014	79,656	5,891	13.5	16.2	1.5	9.3
	'20F		80,870	6,798	9.3	14.6	1.4	8.4
SABIC	'18		49,601	10,635	12.8	16.2	2.0	7.6
	'19F	83,168	46,026	7,325	7.2	21.0	1.5	8.1
	'20F		48,461	8,396	8.9	17.1	1.4	7.1
LYONDELLBASELL	'18		42,926	5,757	48.9	7.4	3.0	6.1
	'19F	33,101	41,195	5,215	37.1	8.4	3.5	6.8
	'20F		42,386	5,635	41.2	7.4	2.8	6.3
FORMOSA PLASTICS	'18		8,410	925	14.1	13.0	1.8	18.2
	'19F	22,897	8,496	969	12.1	13.3	1.6	17.5
	'20F		8,784	1,067	11.4	13.1	1.5	16.2
SASOL	'18		15,538	1,397	4.0	18.3	1.4	12.7
	'19F	12,932	16,924	2,571	7.4	9.0	0.7	5.9
	'20F		18,516	3,281	9.5	6.9	0.6	4.7
PETRONAS CHEM	'18		5,339	1,421	17.3	14.9	2.5	9.5
	'19F	15,010	4,884	1,035	10.8	15.4	1.6	7.8
	'20F		5,784	1,115	11.2	14.2	1.5	6.9
MITSUBISHI CHEM	'18		37,326	3,298	17.8	7.0	1.2	6.3
	'19F	13,033	40,235	2,602	9.5	8.7	0.8	8.4
	'20F		40,570	2,643	9.5	8.8	0.8	8.1
WESTLAKE CHEM	'18		9,503	1,550	18.9	8.3	1.5	5.3
	'19F	9,750	9,604	898	8.3	17.1	1.3	7.4
	'20F		9,817	1,032	8.1	14.6	1.3	6.6
PTT GLOBAL CHEM	'18		17,661	1,306	14.0	8.0	1.1	6.5
	'19F	8,492	15,907	468	4.7	16.4	0.7	8.9
	'20F		16,480	765	6.7	12.4	0.8	7.6

자료: Bloomberg, IBK투자증권

Peer Valuation – 태양광

(십억원, %, 배)		시가총액	매출액	영업이익	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
한화케미칼	'18		9,046	354	3.1	17.8	0.5	9.9
	'19F	2,810	9,491	443	4.5	9.9	0.5	8.5
	'20F		10,135	521	6.3	6.9	0.4	7.7
신성이엔지	'18		425	-4	10.9	-	1.3	21.8
	'19F	160	-	-	-	-	-	-
	'20F		-	-	-	-	-	-
에스에너지	'18		166	-2	-12.4	-	0.7	20.5
	'19F	50	-	-	-	-	-	-
	'20F		-	-	-	-	-	-
LONGi Green Energy Tech	'18		3,658	390	16.7	18.8	3.0	16.9
	'19F	18,847	5,212	966	21.3	21.9	4.4	15.9
	'20F		7,995	1,210	21.3	17.8	3.6	13.2
JinkoSolar	'18		4,166	107	5.6	5.4	0.3	10.5
	'19F	1,034	4,817	269	9.4	7.0	0.7	5.7
	'20F		5,919	336	9.9	4.9	0.5	4.2
Canadian Solar	'18		4,121	401	21.0	4.2	0.7	4.5
	'19F	1,449	3,677	220	9.3	11.4	0.9	8.7
	'20F		4,710	363	13.7	7.0	0.8	5.4
Sunpower	'18		1,900	-934	-	-	-	-
	'19F	1,740	2,310	12	45.8	-	-	20.1
	'20F		2,431	102	16.0	55.9	10.8	13.8
테진 중환 반도체	'18		2,288	174	5.4	30.9	1.6	16.1
	'19F	7,512	2,940	258	7.8	38.4	2.9	13.2
	'20F		4,008	389	10.5	25.9	2.6	11.4
First Solar	'18		2,470	44	2.8	20.9	0.9	13.9
	'19F	6,364	4,069	368	4.6	21.2	1.0	8.2
	'20F		3,938	505	7.2	14.4	0.9	5.6
OCI	'18		3,112	159	3.1	24.4	0.7	6.8
	'19F	1,369	2,655	-144	-5.0	-	0.4	11.9
	'20F		2,880	55	0.2	247.9	0.4	6.4
Wacker Chemie AG	'18		6,468	281	7.9	16.0	1.3	6.1
	'19F	4,540	6,576	357	5.4	25.7	1.3	6.1
	'20F		6,792	462	8.7	17.1	1.3	5.1
GCL-POLY ENERGY HOLDINGS LTD	'18		3,421	500	-3.1	-	0.3	9.1
	'19F	941	3,489	495	-1.9	-	0.2	7.8
	'20F		3,566	680	2.4	10.2	0.2	6.7
Daqo New Energy	'18		332	90	8.3	4.9	0.6	3.9
	'19F	823	414	54	5.0	29.7	1.3	11.3
	'20F		782	183	18.6	7.0	1.1	4.2
REC SILICON ASA	'18		243	-448	-123.0	-	1.6	-
	'19F	181	189	-97	-135.4	-	10.7	-
	'20F		139	-49	-104.7	-	10.9	29.0

자료: Bloomberg, IBK투자증권

Peer Valuation – 철강

(십억원, %, 배)		시가총액	매출액	영업이익	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
POSCO	'18		64,978	5,543	3.8	11.6	0.4	3.7
	'19F	19,573	64,569	4,134	5.0	8.6	0.4	4.5
	'20F		64,780	4,254	5.3	7.6	0.4	4.2
현대제철	'18		20,780	1,026	2.4	14.9	0.4	5.9
	'19F	3,837	20,418	641	1.6	13.4	0.2	6.3
	'20F		20,625	773	2.2	9.7	0.2	5.7
고려아연	'18		6,883	765	8.6	14.5	1.2	5.4
	'19F	7,340	6,768	845	10.0	11.1	1.1	4.9
	'20F		6,911	897	9.7	10.7	1.0	4.4
풍산	'18		2,774	108	4.6	12.4	0.6	8.2
	'19F	586	2,422	40	1.2	34.2	0.4	10.8
	'20F		2,551	94	3.8	10.8	0.4	7.8
세아베스틸	'18		3,278	56	1.1	30.0	0.3	8.3
	'19F	475	3,000	48	1.3	19.9	0.3	7.5
	'20F		2,997	76	2.1	12.3	0.3	6.5
ArcelorMittal	'18		83,678	7,196	12.7	4.1	0.5	3.6
	'19F	18,231	83,820	1,924	-0.3	441.4	0.4	5.3
	'20F		81,271	3,350	3.7	10.2	0.4	4.5
Baoshan	'18		50,773	4,729	12.6	6.7	0.8	4.6
	'19F	20,804	49,084	2,840	6.8	9.8	0.7	4.3
	'20F		49,329	3,184	7.0	9.2	0.6	4.0
Nucor	'18		27,588	3,659	25.4	6.7	1.6	4.7
	'19F	17,562	25,499	1,999	10.9	12.8	1.3	7.5
	'20F		26,038	1,886	10.1	13.0	1.2	7.7
Nippon Steel	'18		57,255	2,096	5.9	11.4	0.7	7.7
	'19F	15,816	65,504	780	0.6	53.6	0.4	6.0
	'20F		64,976	1,462	2.9	14.9	0.4	5.2
JFE Holdings	'18		36,352	1,980	5.2	12.7	0.7	6.9
	'19F	8,768	40,380	800	1.7	20.9	0.4	8.9
	'20F		39,581	1,342	3.9	10.3	0.4	6.8
Tata Steel	'18		21,155	2,705	27.3	4.5	1.1	6.4
	'19F	8,474	24,651	1,873	7.7	10.8	0.7	7.2
	'20F		25,510	2,577	8.7	7.8	0.7	5.9
Shougang	'18		518	217	7.0	7.7	0.5	2.8
	'19F	1,274	589	246	7.5	6.8	0.5	-
	'20F		619	241	7.4	6.7	0.5	-
Rio Tinto	'18		44,596	19,527	30.9	6.0	1.8	3.9
	'19F	110,331	50,411	17,889	23.7	8.8	2.1	5.0
	'20F		47,674	16,164	21.8	9.7	2.0	5.5
Vale	'18		40,692	13,274	16.3	-	-	5.4
	'19F	75,411	43,179	14,634	9.9	11.3	1.4	4.3
	'20F		43,380	15,166	18.3	7.5	1.3	4.1
Teck Resource	'18		10,668	4,062	14.5	7.2	0.7	3.3
	'19F	8,844	10,637	2,457	7.2	6.1	0.4	3.0
	'20F		10,171	2,255	6.5	6.9	0.4	3.4

자료: Bloomberg, IBK투자증권

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.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.