



스틸컷: 이번 주 철강 한장면 #10(11월 2주차)

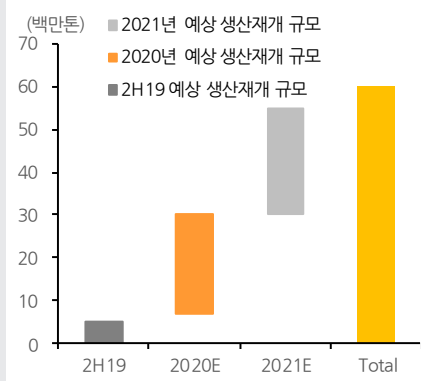
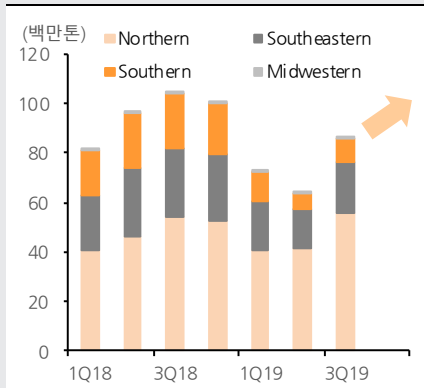
Vale 철광석 생산량 회복세 지속 전망

▶ Analyst 김유혁 yuhyuk.kim@hanwha.com 3772-7638

▶ Coverage 종목 추가 동향

	증가	WoW	MoM
KOSPI	2,137.2	+2.6	+4.4
KOSDAQ	664.6	+0.9	+4.6
KRX 철강금속	1,284.7	+4.0	-0.8
POSCO	224,000	+5.9	+1.1
현대제철	32,950	+3.6	-10.6
고려아연	434,500	+0.0	+0.2
풍산	22,750	+12.9	+3.6

▶ 주간 Key Chart



자료: Vale, 한화투자증권 리서치센터

철강

- ▶ 국내 가격: 열연 69만원(+0.0%, 이하 WoW), 냉연 71만원(+0.0%), 후판 69만원(-10.0%), 철근 60.5만원(-5.0%)
- ▶ 해외 가격: 중국 열연 3,625위안(+0.6%), 중국 냉연 4,221위안(-0.1%), 중국 후판 3,701위안(-0.1%), 중국 철근 4,004위안(+1.1%), 미국 열연 515달러(+0.0%),
- ▶ 중국 재고: 열연 22.7만톤(-4.9%), 냉연 15.0만톤(-0.9%), 후판 9.0만톤(-0.9%), 철근 35.1만톤(-9.3%), 유통전체 95.8만톤(-5.6%), 항구 철광석 1.17억톤(-1.7%)
- ▶ 원료 가격: 철광석(호주산, Fe 62%) 83.0달러/톤(-2.4%), DCE 철광석 산물 86.6달러(-2.1%), 원료탄 133.0달러(-10.1%), 스크랩 381.3달러(+1.4%)

비철금속

- ▶ 금속 가격: 아연 2,524달러(-2.2%), 전기동 5,911달러(+1.4%), 연 2,112달러(-2.7%), 니켈 16,189달러(-3.6%), 금 1,462.4달러(-3.1%), 은 16.9달러(-6.5%), 아연 TC 285달러(+0.0%), 구리 TC 60.5달러(+0.0%), 연 TC 115.0달러(+0.0%)
- ▶ 금속 재고: 아연 11.5만톤(-1.4%), 전기동 38.5만톤(-5.0%), 연 9.8만톤(+7.6%), 니켈 6.6만톤(-0.4%)

Review & Outlook

- 지난 1월 광미매 붕괴사고 이후 급감했던 Vale의 철광석 생산량은 이번 3분기에 8,670만톤(+35.7% QoQ, -17.4% YoY)을 기록하며 일부 회복에 성공했다. 지난 6월과 7월에 각각 Brucutu 광산(30Mt/y)과 Vargem Grande 생산단지의 건식(dry) 채굴 광산 일부(5Mt/y)가 가동을 재개한 영향 때문이다. 지난 11월 1일에는 Alegria 광산(10Mt/y)의 생산도 재개되었고 현재 신규 광구인 S11D의 ramp-up도 계속 진행중이기 때문에 4분기에도 생산량 회복세는 이어질 전망이다.
- Vale는 향후 2년간 약 5,500만톤('20년 3,000만톤, '21년 2,500톤) 규모의 생산을 재개하겠다고 가이드를 제시했다. Vale의 광구는 크게 4개 구역(북부, 남부, 중부, 동남부)로 나뉘는데 대부분 증산 계획은 생산차질이 발생한 남부(Southern)와 동남부(Southeastern) 지역 광구에 집중되어있다. Vale의 생산량 회복은 타이탄의 원금을 완화시켜 가격 하향안정화로 이어질 것으로 판단하며, 내년도 코르사들의 원재료 부담을 덜어줄 전망이다.

주간 철강/비철금속 News

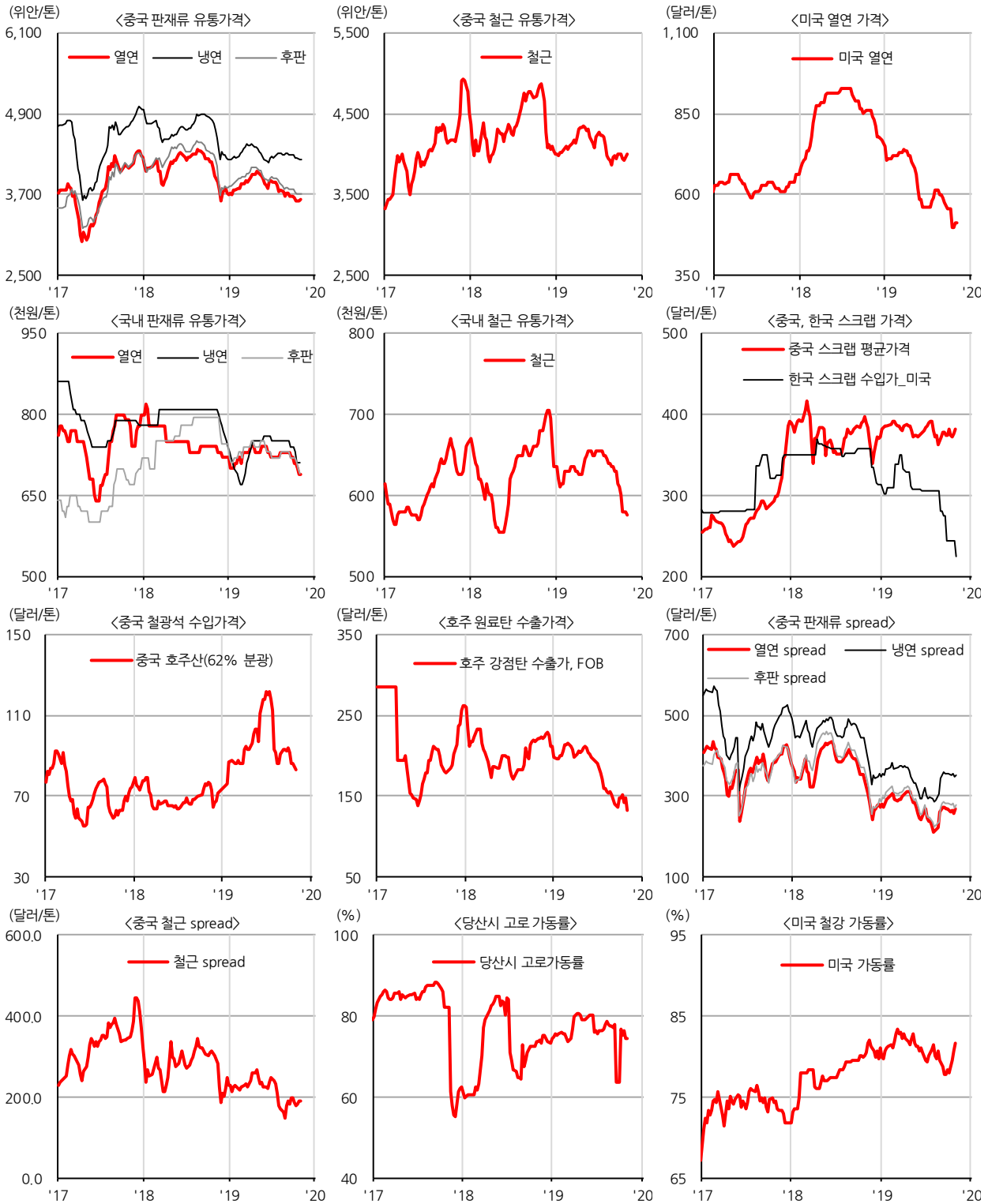
일자	뉴스 내용	출처
11/4	[세계 조강생산, 중국 영향 증가세 주춤] - 세계 조강생산 증가세가 하반기 이후 주춤한 모습을 보이며 증가율도 둔화. 4%를 크게 웃도는 증가세를 유지해온 세계 조강생산량은 최근 중국 생산감소 영향으로 3%대로 하락	철강금속신문
11/4	[열연 시장호가 하락에 속수무책] - 열연 시장은 주춤해진 수요와 이에 따라 심화된 수주경쟁, 그리고 낮아진 시장가격 영향이 당분간 이어질 기세. 시장 일부에선 추가적인 하락은 업체들에게 상당히 부담일 것으로 우려하지만 회복되지 못하고 있는 수요가 만만치 않아 보인다는 평가	스틸데일리
11/5	[포스코 '베트남 자회사' 대수술한다] - 포스코가 심각한 경영악화로 자본감식에 빠진 베트남 자회사 'SS VINA'의 구조조정 윤곽을 확정. 철근라인은 현지 기업에 매각하고 H형강라인은 일본 기업과 공동운영하는 방안으로 가닥	서울경제
11/5	[포스코, 현대제철, 동국제강, 후판 '내년 걱정 크다'] - 올해 하반기 철강사와 조선사의 후판 가격 협상이 소폭 인상으로 마무리된 가운데 내년 수요와 수익성에 대해 우려가 오히려 확산되는 모습. 조선업체들의 구매 전략 변화와 현대-대우의 합병, 그리고 조선 후판수요 확대 기대감 축소 등 때문	스틸데일리
11/5	[中 철광석 가격, 톤당 80 달러 중반 보합] - 10 월 마지막 주 중국내 철광석 수입가격이 톤당 85 달러 내외 수준을 기록한 것으로 나타남. 부두재고가 감소했지만 중국내 감산 기조에 따른 조강생산량 감소와 철강재 재고소진 등 시장변화에 따라 보합세를 보인 것으로 해석	스틸데일리
11/5	[포스코, 수입산 내연도금재 공세 대응] - 포스코가 내연도금재 가격을 인하하기로 결정. 국내산 제품보다 비교적 저렴한 중국산 수입재를 견제하기 위함	스틸데일리
11/6	[10월 중국산 열연 수입, 올 최저 수준 기록] - 지난 10 월 중국산 열연강판 수입통관실적은 9 만 512 톤을 기록해 전월대비 22.4% 급감. 열연 수입가 하락과 국내 수요산업 회복 지연으로 수요업체들의 관망기조 심화에 따른 영향으로 해석	스틸데일리
11/6	[무디스, 현대제철 신용등급 전망 '부정적'으로 하향조정] - 글로벌 신용평가사 무디스는 현대제철의 기업신용등급을 'Baa2'로 유지하고 신용등급 전망을 중견의 '안정적'에서 '부정적'으로 하향조정했다고 1 일 밝혔	파이낸셜뉴스
11/6	[중국의 연료탄 수입 제한으로 아시아 연료탄 가격 하락] - 중국 정부의 연료탄 수입 제한에 대한 불확실성이 확산함에 따라 해상교역 연료탄 가격이 하락. 중국 광저우 및 푸저우 항구의 수입세관이 중단한 데 이어 다른 항구들도 수입을 중단한 것으로 알려지자 중국 바이어들이 구매를 꺼렸기 때문. 중국의 한 트레이더는 세관 관계자로부터 지역 최종소비자용 연료탄 수입만 가능하다는 말을 들었다고 밝혔으나, 연료탄 수입 제한에 대한 중국 정부의 공식 발표는 없었음.	ICT
11/6	[Vale 사, Alegria 광산 운영 재개] - Vale 에 따르면, 브라질 국영 광업규제기관(National Mining Agency)이 Alegria 광산의 운영 재개를 허가한 것으로 발표함. Alegria 광산은 안정성 보장을 위한 "스트레스 테스트(stress test)"에 실패하면서 지난 3 월 이후 가동이 중단되었음. 이를 통해 지난 1 월 Brumadinho 광미대 붕괴 이후 발생한 생산량 손실 5,000 만 톤 중 800 만 톤을 복구할 수 있을 것으로 당사는 전망.	Mining.com
11/7	[철광석 가격 하락 불구... 스프레드 제자리] - 11 월 철광석과 강철탄 등 원부자재 가격 하락세가 이어지고 있음에도 열연가격 역시 하락하면서 스프레드 개선이 어려운 것으로 나타남. 환경규제에 따른 감산효과가 생각보다 적고, 동절기 비수기 수주경쟁 심화로 가격이 동반하락한 것으로 해석	스틸데일리
11/8	[현대제철 임단협 교섭 불발] - 7 일 업계에 따르면 현대제철 노사는 이날 오후 2 시 충남 당진제철소에서 제 18 차 임금 교섭을 진행했지만 타결에 실패하며 협상이 장기화될 가능성	메트로신문
11/8	[포스코 열연 수출가, 아시아지역 시장 하락 주도] - 포스코가 최근 아시아 지역 열연 수출 가격 오퍼를 톤당 380 달러(FOB) 수준에 제시했으며 베트남에는 410 달러(CFR)로 공급하는 등 중국, 인도, 러시아 등 보다 오히려 낮은 가격을 제시하고 있다고 밝혔	스틸데일리

자료: 언론보도 정리, 한화투자증권 리서치센터

일자	뉴스 내용	출처
비철금속		
11/4	[페루, Tia Maria 프로젝트 개발 승인] - 페루 정부는 지난 30 일, Southern Copper 사의 14 억 불 규모인 Tia Maria 프로젝트 개발 재개를 허가함. 세계 5 위 동 생산업체인 Southern 사는 지역사 회의 반대에 부딪혀 페루 당국의 허가 유예로 지난 8 월 개발 작업을 중단해야 했음. 해당 광산은 연간 12 만 톤의 동을 20년 이상 생산할 것으로 전망	Mining.com
11/5	[전기동 가격, 中 제조업 경기 둔화에 반등동력 상실] - 지난 31 일 발표된 중국 10 월 제조업 PMI가 6개월 연속 50 선을 밑도는 등 부진한 모습을 보임면서 전기동 가격이 다시 하락	철강금속신문
11/6	[Antofagasta 사, 칠레 시위로 동 추가 감소] - 칠레 동 생산업체 Antofagasta Plc 사는 반정부 시위로 2019 년 동 생산량 전망을 75 만~77 만톤으로 하향 조정한다고 발표함. 대규모 파업을 동반한 칠레 반정부 시위가 장기화되는 가운데, 당사는 칠레 소재 4 개 동 광산의 가동이 정상화되었음에도 불구하고, Los Pelambres 플래그십 동 광산에서의 생산 차질 및 설비 손상으로 금년 동 생산량 감소가 당초 5,000 톤에서 10,000 톤에 이를 것으로 전망함. 칠레 국영 동 생산업체 Codelco 사와 메이저 광산업체 BHP 사 등도 동 생산량 전망을 하향 조정함. 한편, 칠레는 에콰도르, 페루, 아르헨티나에 이어 반정부 시위를 벌이는 4 번째 라틴아메리카 국가임	Miningweekly
11/7	[인니, 니켈원광 불법수출 조사결과 발표 임박] - 인도네시아 광업부가 자체적으로 니켈원광 불법 수출에 대해 조사팀을 꾸려 실태를 파악하고 있는 가운데, 빠르면 이번 주 조사결과를 발표할 예정. 광업부 장관은 편법 수출 중 하나가 제련소 건설진도에 따라 부여하는 니켈광의 수출 쿼터를 초과하여 수출하는 것이라고 밝힘	철강금속신문
11/7	[전기동 가격 상승 이어가...中 유동성 공급 적극 나서] - 전기동 가격이 중국의 유동성 공급확대와 미국 경기 관련 지표 호조로 인해 상승을 이어가며 3 개월물 가격 기준 톤당 5,900달러선을 다시 회복	철강금속신문
11/7	[올해 3분기 세계 금 생산량 감소] - 세계 금 협회(World Gold Council)는 올해 3 분기 세계 금 광산 생산량이 감소했다고 밝힘. 미국 Freeport McMoran 사가 운영 중인 인도네시아의 Grasberg 동금 광산 생산량이 전년 동기 대비 41% 급감한 것이 주 요인. 이는 노천 광산의 고품위 광석이 고갈됨에 따라 갭내 광산 전환으로 인한 과도기 현상 때문으로 분석. 반면, 멕시코의 경우, 지역사회와의 봉쇄로 가동이 중단되었던 Penasquito 광산의 생산 재개 이후 작년 3 분기 대비 생산량이 11% 증가. 또한, 호주 및 가나의 3 분기 생산량은 각각 7%, 4% 증가한 양상을 보임	Mining.com
11/8	[中 진환그룹, 황산니켈 증산 예정] - 중국의 진환 그룹이 11 월 말까지 간쑤성 공장에서 2.5 만톤 황산니켈을 추가 증산할 예정이라고 밝힘. 현재 진환그룹은 8 만톤의 배터리용 황산니켈을 생산하고 있어 총 생산능력이 10.5 만톤으로 늘어나게 될 전망. 중국 황산니켈 수요는 올해 54.5만톤에서 내년엔 10% 늘어난 60만톤에 이를것으로 전망	철강금속신문
11/8	[인니, 니켈원광 잠정 금수조치 해제] - 인도네시아 정부가 지난 주 내렸던 니켈원광에 대한 잠정적인 금수 조치를 철회. 이에 따라 내년 1 월 1 일 전면 금수조치를 앞두고 다시 니켈원광 수출이 급증할 것으로 예상. 인도네시아 부패척결위원회는 향후에도 이번 금수조치의 배경이 되었던 광산업체들의 수출 허가 전제조건인 니켈제련소 건설 투자 진행에 대한 법규 위반을 지속적으로 모니터링 할 계획이라고 밝힘.	철강금속신문
11/8	[전기동 가격, 미중 관세 철회 합의 소식에 상승 이어가] 7 일 LME 전기동 현물가격은 전일대비 27.5 달러 상승한 톤당 5,941 달러를, 3개월물 가격은 17 달러 상승한 5,949 달러를 각각 기록하며 4 거래일 연속 가격 상승세 지속. 미국과 중국의 무역협상이 잘 되어가고 있다는 중국 정부의 발표 영향으로 해석	철강금속신문
11/8	[잠비아 정부, 국립공원 내 동 광산개발 철회] - 잠비아 정부는 로우어 잠베지 국립공원(Lower Zambezi National Park) 내 위치한 Kanggaluwi 동 프로젝트의 개발 계획을 철회한다고 11 월 6 일 발표함. 앞서 잠비아 고등법원이 Mwembeshi Resources 사의 Kanggaluwi 광산개발을 허용한다고 판결했으나, 잠비아 초대 대통령 Kenneth Kaunda 의 개발 반대 성명과 환경단체 및 지역민의 극렬한 반대로 개발이 무산됨. 문화관광부 장관(Ministry of Tourism and Arts)은 환경 당국이 프로젝트 환경영향평가를 완료할 때까지 광산개발은 없을 것이라고 밝힘. 로우어 잠베지 국립공원은 코끼리, 하마, 표범, 사자 등의 서식지이자 유네스코 세계유산으로 지정되어 있음.	Mining.com

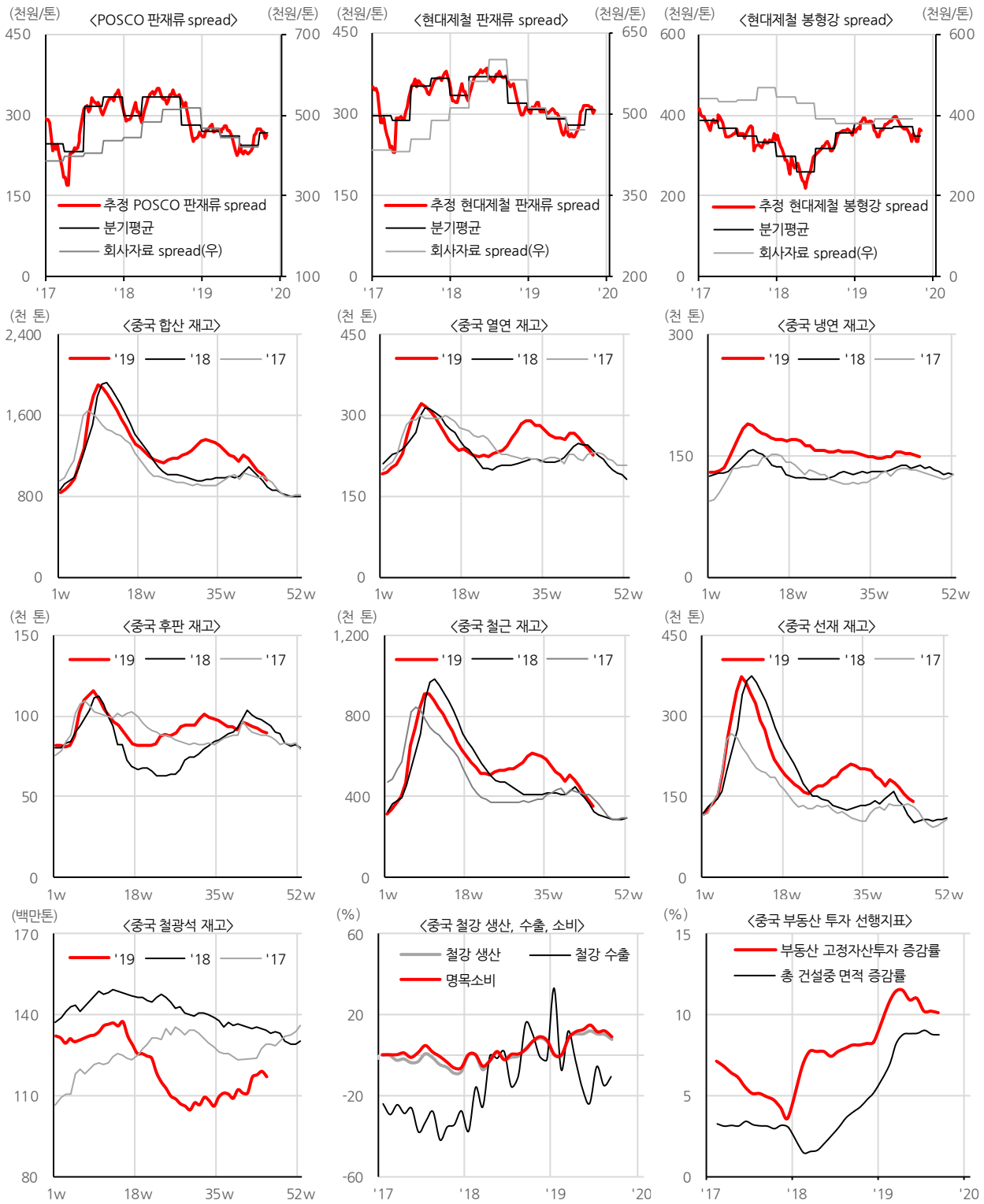
자료: 언론보도 정리, 한화투자증권 리서치센터

철강 Key Charts



자료: Bloomberg, CEIC, 한국철강협회, Steeldaily, NBS, 한화투자증권 리서치센터

철강 Key Charts



자료: Bloomberg, CEIC, 한국철강협회, Steeldaily, NBS, 한화투자증권 리서치센터

철강 주요지표_Weekly

구분	단위	11/08	11/01	1W	10/11	1M	월평균			분기평균		
							19.09	19.10	19.11	2Q19	3Q19	4Q19
중국 철강 가격												
중국 열연 유통	위안/톤	3,625	3,605	0.6	3,651	-0.7	3,698	3,631	3,615	3,949	3,778	3,626
중국 냉연 유통	위안/톤	4,221	4,225	-0.1	4,294	-1.7	4,301	4,269	4,223	4,323	4,291	4,253
중국 후판 유통	위안/톤	3,701	3,703	-0.1	3,768	-1.8	3,784	3,747	3,702	4,024	3,861	3,732
중국 철근 유통	위안/톤	4,004	3,959	1.1	4,005	-0.0	3,971	3,966	3,982	4,253	4,052	3,971
중국 열연 수출오퍼가	위안/톤	3,167	3,392	-6.6	3,419	-7.4	3,529	3,529	3,529	3,572	3,508	3,356
중국 냉연 수출오퍼가	위안/톤	3,554	3,674	-3.3	3,704	-4.0	3,776	3,776	3,776	3,814	3,754	3,660
중국 철근 수출오퍼가	위안/톤	3,237	3,356	-3.5	3,383	-4.3	3,515	3,515	3,515	3,481	3,470	3,341
중국 열연 유통	달러/톤	518	512	1.2	515	0.6	521	512	515	579	538	513
중국 냉연 유통	달러/톤	603	600	0.5	606	-0.5	606	602	602	634	612	602
중국 후판 유통	달러/톤	529	526	0.6	532	-0.6	533	529	528	590	550	528
중국 철근 유통	달러/톤	572	563	1.6	565	1.2	559	560	568	623	578	562
중국 열연 수출오퍼가	달러/톤	450	480	-6.3	480	-6.3	500	500	500	523	500	474
중국 냉연 수출오퍼가	달러/톤	505	520	-2.9	520	-2.9	535	535	535	558	535	517
중국 철근 수출오퍼가	달러/톤	460	475	-3.2	475	-3.2	498	498	498	510	495	472
미국 열연가	달러/톤	515	515	0.0	555	-7.2	580	528	515	648	586	523
원재료 가격												
중국 호주산(62% 분광)	달러/톤	83.0	85.0	-2.4	91.5	-9.3	92.4	89.6	84.0	101.3	101.6	87.8
DCE 철광석 선물	위안/톤	86.6	88.5	-2.1	92.3	-6.1	90.9	89.6	87.5	93.3	97.0	88.9
호주 강점탄 수출가	달러/톤	133.0	148.0	-10.1	147.0	-9.5	143.7	147.2	140.5	203.4	160.2	144.9
중국 스크랩 평균가격	달러/톤	381.3	376.1	1.4	382.4	-0.3	375.9	375.4	378.7	379.3	379.6	376.5
철강 spread												
중국 열연 spread	달러/톤	269	259	3.9	264	1.7	268	265	264	283	243	264
중국 냉연 spread	달러/톤	354	347	2.0	355	-0.4	353	355	350	338	316	353
중국 후판 spread	달러/톤	280	273	2.6	281	-0.5	280	282	276	294	255	280
중국 철근 spread	달러/톤	190	190	0.0	187	1.6	187	186	190	241	198	187
중국 철강 재고												
중국 철근 유통 재고	천톤	351	387	-9.3	486	-27.7	515	463	369	586	558	431
중국 열연 유통 재고	천톤	227	239	-4.9	267	-15.1	259	259	233	236	269	250
중국 냉연 유통 재고	천톤	150	151	-0.9	154	-3.0	148	153	150	164	151	152
중국 후판 유통 재고	천톤	90	91	-0.9	95	-5.3	93	94	90	86	96	93
중국 선재 유통 재고	천톤	141	148	-5.0	176	-20.1	184	170	144	189	193	161
중국 유통재고 합산	천톤	958	1,015	-5.6	1,178	-18.7	1,199	1,139	986	1,261	1,267	1,088
중국 항구 철광석 재고	백만톤	117	119	-1.7	111	5.5	110	114	118	123	108	115
해외 가동률												
당산시 고로가동률	%, %p	74.4	74.4	0.0	76.8	-2.4	74.0	73.1	74.4	79.6	76.1	73.5
미국 가동률	%, %p	81.6	80.7	0.9	78.0	3.6	78.5	78.7	81.2	81.7	79.7	79.5
국내 철강 가격												
국내 열연 유통	천원/톤	690	690	0.0	710	-20.0	728	710	690	735	725	703
국내 냉연 유통	천원/톤	710	710	0.0	740	-30.0	748	730	710	751	749	723
국내 후판 유통	천원/톤	690	700	-10.0	720	-30.0	728	718	695	742	725	710
국내 철근 유통	천원/톤	605	610	-5.0	625	-20.0	658	620	608	697	678	616
국내 STS_HR 유통	천원/톤	2,850	2,850	0.0	2,900	-50.0	2,850	2,888	2,850	2,592	2,696	2,875
국내 STS_CR 유통	천원/톤	2,950	2,950	0.0	3,000	-50.0	2,950	2,988	2,950	2,692	2,796	2,975

주: 지연발표 되는 자료들은 최근일자 기준

자료: Bloomberg, CEIC, 한국철강협회, Steeldaily, NBS, 한화투자증권 리서치센터

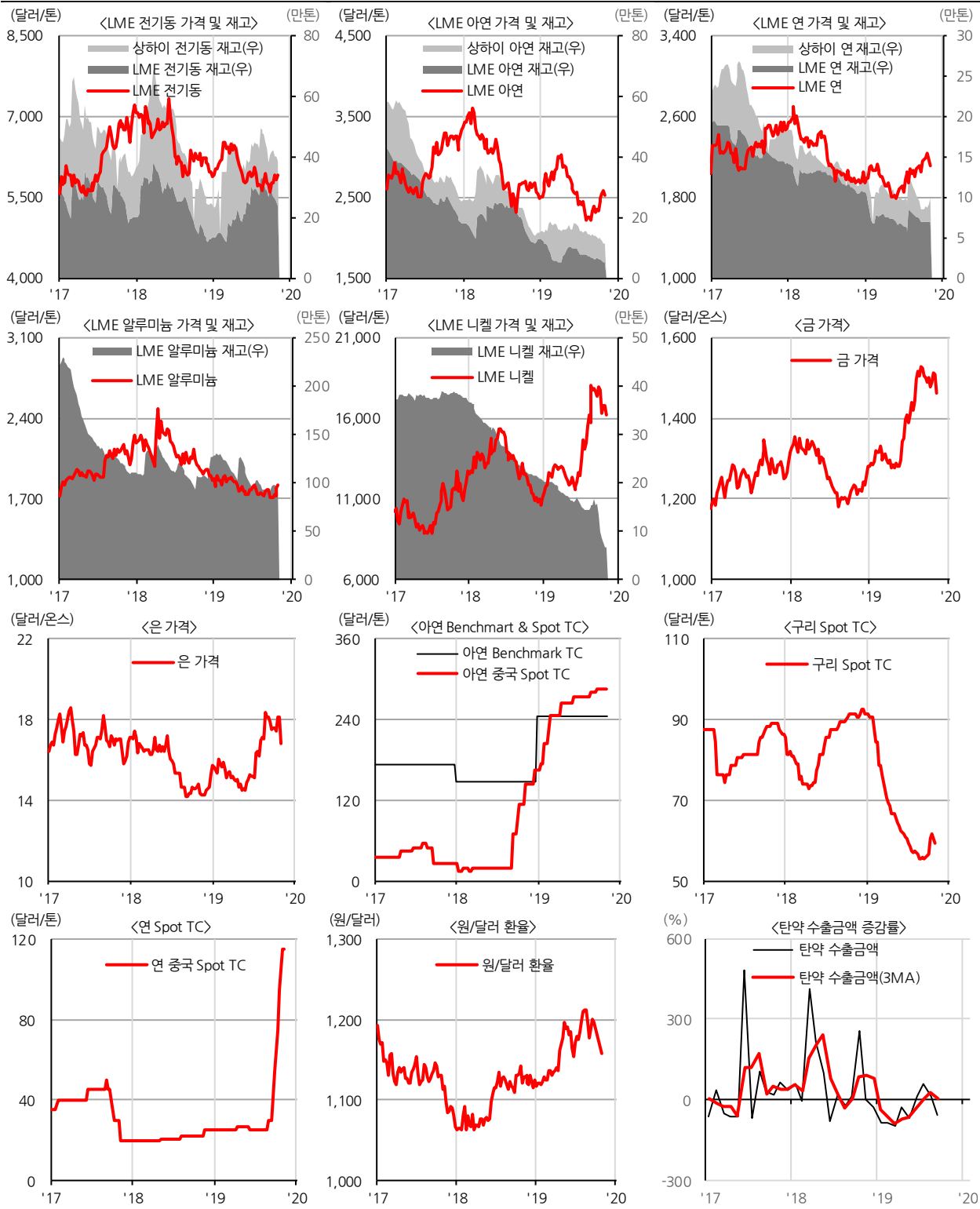
철강 주요지표_Monthly

구분	단위	19.09	18.09	YoY	19.08	MoM	19.07	19.06	누적 19.09	18.09	YoY
글로벌 조강생산											
전세계 조강생산	백만톤	151	152	-0.1	156	-2.9	157	159	1,391	1,337	4.0
중국 조강생산	백만톤	83	81	2.4	87	-5.1	85	88	747	688	8.5
한국 조강생산	백만톤	6	6	-2.7	6	-4.2	6	6	54	54	-0.1
중국 철강 수요											
중국 철강 생산	천톤	104	97	7.9	106	-1.9	106	107	731	663	10.2
중국 철강 수입	천톤	1,110	1,204	-7.8	974	14.0	840	940	8,746	9,951	-12.1
중국 철강 수출	천톤	5,330	5,950	-10.4	5,010	6.4	5,570	5,306	50,319	53,170	-5.4
중국 철강 명목소비	천톤	100,150	92,004	8.9	102,354	-2.2	101,090	102,734	698,127	627,501	11.3
철강 선행지표											
부동산 FAI 증감률	%, %p	10.1	8.1	2.0	10.2	-0.1	10	11	10.7	7.6	3.1
건설 FAI 증감률	%, %p	-31.0	-8.4	-22.6	-20.0	-11.0	-16	-18	-15.3	-6.2	-9.1
철도 FAI 증감률	%, %p	9.8	-10.5	20.3	11.0	-1.2	13	14	13.6	-6.5	20.1
고속도로 FAI 증감률	%, %p	7.9	8.9	-1.0	7.7	0.2	7	8	8.4	14.4	-6.0
총 건설중인 면적	백만평방미터	8,342	7,672	8.7	8131.6	2.6	7,942	7,723	60,561	55,811	8.5
자동차 판매량	천대	2,271	2,394	-5.2	1,958	16.0	1,808	2,056	18,355	20,450	-10.2
중국 철광석 재고일수	일	6.6	9.2	-2.6	6.1	0.5	5.8	5.8	7.3	11.2	-3.9
한국 수요지표											
조선 수주량	천 CGT	322	2,320	-86.1	820	-60.7	556	613	5,275	10,373	-49.1
조선 인도량	천 CGT	766	311	146.6	549	39.5	1,182	854	7,616	6,241	22.0
건설 수주액	십억원	8,999	10,568	-14.8	10,329	-12.9	12,893	11,138	91,410	94,528	-3.3
건설 기성액	십억원	8,488	9,114	-6.9	8,550	-0.7	10,291	8,974	69,541	75,295	-7.6
자동차 생산량	천대	278	292	-4.8	249	11.5	360	332.8	2,915	2,900	0.5
자동차 수출량	천대	168	180	-6.6	162	3.7	205	211.6	1,777	1,759	1.0
한국 철강 수출입											
한국 철강 수입	천톤	1,883	1,878	0.2	1,852	1.6	2,150	2,109	20,058	18,171	10.4
봉형강류 수입	천톤	239	238	0.4	281	-14.9	315	300	3,010	2,412	24.8
판재류 수입	천톤	769	624	23.3	694	10.9	748	698	7,095	6,346	11.8
중국 수입	천톤	714	635	12.5	747	-4.4	780	739	7,619	6,375	19.5
중국산 점유율	%, %p	37.9	33.8	4.1	40.3	-2.4	36.3	35.1	38.0	35.1	2.9
중국 대기오염 지표											
Beijing-Tianjin-Hebei	mcg/Cub m	37	36	1.0	27	10.0	34	36	55	38	16.3
Changjiang River Delta	mcg/Cub m	27	30	-3.0	21	6.0	23	27	39	28	11.4
Fenhe-Weihe Plain	mcg/Cub m	29	29	0.0	26	3.0	25	28	52	35	17.1

주: 지연발표 되는 자료들은 최근월 기준

자료: Bloomberg, CEIC, 한국철강협회, 통계청, Clarkson, KAMA, Steeldaily, NBS, 한화투자증권 리서치센터

비철금속 Key Charts



자료: Bloomberg, KITA, 한화투자증권 리서치센터

비철금속 주요지표

구분	단위	11/08	11/01	1W	10/11	1M	월평균			분기평균		
							19.09	19.10	19.11	2Q19	3Q19	4Q19
비철금속 가격												
LME 아연	달러/톤	2,524	2,581	-2.2	2,456	2.7	2,345	2,459	2,552	2,755	2,336	2,490
LME 구리	달러/톤	5,911	5,827	1.4	5,764	2.6	5,816	5,766	5,869	6,102	5,808	5,800
LME 연	달러/톤	2,112	2,170	-2.7	2,177	-3.0	2,087	2,194	2,141	1,876	2,033	2,176
LME 알루미늄	달러/톤	1,817	1,791	1.5	1,718	5.8	1,758	1,721	1,804	1,790	1,764	1,748
LME 니켈	달러/톤	16,189	16,799	-3.6	17,737	-8.7	17,638	17,181	16,494	12,245	15,772	16,952
LME 주석	달러/톤	16,686	16,485	1.2	16,491	1.2	16,680	16,624	16,586	19,705	17,034	16,611
LME 코발트	달러/톤	35,521	35,510	0.0	35,500	0.1	35,989	35,127	35,516	32,123	30,957	35,256
귀금속 가격												
LME 금	달러/톤	1,462.4	1,509.1	-3.1	1,484	-1.5	1,502	1,496	1,486	1,313	1,474	1,493
LME 은	달러/톤	16.9	18.1	-6.5	18	-3.6	18	18	17	15	17	18
제련수수료												
아연 Benchmark TC	달러/톤	245.0	245.0	0.0	245	0.0	245	245	245	245	245	245
아연 중국 Spot TC	달러/톤	285.0	285.0	0.0	285	0.0	281	285	285	264	277	285
구리 Spot TC	달러/톤	59.5	60.5	-1.7	57	5.3	56	60	60	65	57	60
연 Spot TC	달러/톤	115.0	115.0	0.0	75	53.3	36	92	115	26	28	101
비철금속 재고												
LME 아연 재고	천톤	51	55	-6.7	62	-18.6	65	62	53	88	73	59
상하이 아연 재고	천톤	64	62	3.2	70	-9.1	76	67	63	78	76	65
아연 합산 재고	천톤	115	116	-1.4	133	-13.6	140	128	115	166	149	124
LME 전기동 재고	천톤	236	255	-7.5	282	-16.4	291	275	245	212	300	265
상하이 전기동 재고	천톤	149	150	-0.8	135	10.5	143	137	149	189	149	141
전기동 합산 재고	천톤	385	405	-5.0	417	-7.7	434	412	395	401	450	406
LME 연 재고	천톤	70	70	-0.7	69	1.0	74	69	70	72	73	69
상하이 연 재고	천톤	29	21	34.7	16	84.7	22	17	25	32	31	20
연 합산 재고	천톤	98	91	7.6	85	16.4	96	86	95	104	104	89
LME 알루미늄 재고	천톤	943	956	-1.4	974	-3.2	912	971	950	1,121	953	964
LME 니켈 재고	천톤	66	66	-0.4	99	-33.0	159	99	66	169	152	88
LME 주석 재고	천톤	7	6	5.9	7	-0.8	7	7	6	2	6	7
LME 코발트 재고	천톤	1	1	0.0	1	-9.9	1	1	1	1	1	1
매크로 지표												
원/달러 환율	원	1,157.3	1,165.6	-0.7	1,188.8	-2.6	1,190.5	1,184.9	1,161.4	1,167.7	1,193.2	1,177.1
원/엔 환율	원	10.6	10.8	-1.5	10.9	-3.0	11.1	10.9	10.7	10.6	11.1	10.9
위안/달러 환율	위안	7.0	7.0	-0.6	7.1	-1.4	7.1	7.1	7.0	6.8	7.0	7.1
달러인덱스	pt	98.4	97.2	1.1	98.3	0.1	98.6	98.1	97.8	97.3	98.0	98.0
기타지표												
KOSPI 지수	Pt	2,137.2	2,100.2	37.0	2,044.6	92.6	2,049.9	2,053.5	2,118.7	2,131.5	2,025.9	2,075.2
KOSPI 철강	Pt	689.9	663.6	26.3	698.5	-8.6	722.7	694.0	676.8	793.7	726.0	688.3
S&P500	Pt	3,093.1	3,066.9	26.2	2,970.3	122.8	2,985.0	2,982.8	3,080.0	2,889.4	2,958.4	3,015.2
S&P 철강	pt	129.7	129.2	0.5	123.0	6.7	120.4	121.5	129.4	127.8	121.7	124.2
Monthly												
구분	단위	19.09	18.09	YoY	19.08	MoM	19.07	19.06	19.05	19.09	18.09	YoY
중국 제련소 가동률												
아연 제련소 가동률	%, %p	84.8	72.5	12.3	82.1	2.7	80.7	81.6	78.9	77.6	71.5	6.2
아연 광산 가동률	%, %p	78.3	84.1	-5.8	78.7	-0.4	78.1	76.0	76.7	70.1	72.6	-2.5
구리 제련소 가동률	%, %p	90.8	86.7	4.1	90.8	0.0	90.8	90.8	90.8	90.5	88.9	1.6
탄약 수출 금액	백만달러	16.9	36.5	-53.7	28.2	-40.1	28.5	27.5	7.3	142.5	299.8	-52.5

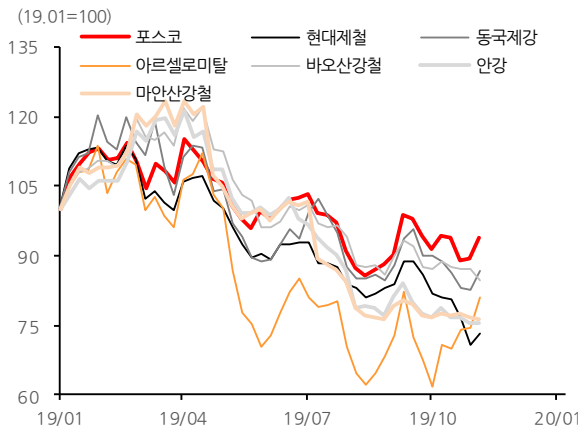
자료: Bloomberg, KITA, 한화투자증권 리서치센터

글로벌 철강/비철금속 Valuation Table

기업명	국가	시가총액 (십억원, 백만불)	주가 (원, 달러)	상대수익률(%)					P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE	
				1W	1M	3M	6M	1Y	19	20	19	20	19	20	19	20
포스코	SK	19,530	224,000	4.9	-0.7	7.4	-7.1	-15.6	8.0	7.5	0.4	0.4	4.3	4.3	5.3	5.5
현대제철	SK	4,397	32,950	3.5	-9.6	-11.7	-23.7	-24.9	23.4	12.4	0.3	0.3	6.6	6.4	1.1	2.0
동국제강	SK	592	6,200	5.1	-2.5	2.0	-10.5	-20.3	14.0	8.9	0.3	0.3	7.2	7.4	2.2	3.3
아르셀로미탈	LX	17,394	17.0	8.7	14.3	24.8	-6.7	-32.5	29.7	9.9	0.4	0.4	5.6	4.8	0.8	4.0
바오산 강철	CH	17,861	0.8	-2.7	-4.6	-3.9	-20.3	-25.3	9.8	9.2	0.7	0.7	4.7	4.5	7.0	7.2
안강	CH	3,899	0.4	-0.1	-4.2	-4.2	-26.3	-33.5	9.6	8.7	0.5	0.5	5.7	5.4	5.1	5.5
마안산강철	CH	2,892	0.4	-0.9	-1.7	-3.5	-24.4	-35.5	8.3	7.8	0.7	0.7	6.3	6.1	8.3	8.8
신일본제철	JP	14,069	14.8	0.7	6.7	4.3	-13.1	-23.5	18.3	14.2	0.5	0.4	7.5	7.1	2.5	3.2
JFE 홀딩스	JP	7,895	12.8	3.0	5.1	4.8	-20.7	-33.0	9.7	8.2	0.4	0.4	7.5	6.9	4.2	5.0
타타 스틸	IN	6,333	5.7	0.0	18.4	11.0	-18.6	-28.1	5.0	8.8	0.7	0.6	5.1	6.8	14.4	7.5
US 스틸	US	2,307	13.6	2.7	19.7	12.6	-13.3	-51.0	106.9	n/a	0.6	0.6	6.1	6.4	1.0	0.9
뉴코	US	16,847	55.6	0.4	5.5	8.8	-2.2	-11.5	12.6	14.2	1.6	1.5	7.3	7.8	13.2	11.5
Peer Avg									23.3	10.1	0.7	0.6	6.2	6.2	6.3	6.0
고려아연	SK	8,199	434,500	0.6	-2.0	-2.1	0.3	7.4	12.5	11.9	1.2	1.1	5.4	5.1	10.0	9.8
풍산	SK	638	22,750	11.2	5.1	6.1	-11.8	-14.5	28.7	11.8	0.5	0.4	10.7	8.0	1.6	3.8
블리덴	SW	7,667	28.0	2.8	11.4	32.0	13.2	26.6	12.6	11.2	1.8	1.7	6.2	5.7	14.7	15.5
알코아	US	4,181	22.5	3.0	16.9	17.3	-10.0	-34.4	n/a	20.5	1.0	0.9	4.4	4.3	-8.4	2.4
글렌코어	SW	43,512	3.2	4.2	8.0	16.4	-11.2	-17.6	17.6	12.7	1.1	1.0	6.8	5.9	5.2	8.2
테크 리소시스	CA	9,409	17.0	5.3	1.1	0.9	-22.5	-18.4	7.4	7.8	0.5	0.5	3.6	3.8	7.4	6.9
BHP 그룹	AU	121,926	25.6	3.6	4.9	0.9	-0.8	5.9	13.5	12.9	2.7	2.7	5.7	5.8	18.6	20.9
리오 틴토	AU	91,473	53.7	-0.4	0.7	9.7	-6.5	7.5	8.5	9.9	2.1	1.9	4.8	5.5	24.0	21.2
발레	BZ	62,618	11.8	-2.6	-0.3	2.7	-5.1	-18.9	9.6	7.2	1.3	1.2	4.4	4.3	12.9	16.8
Peer Avg									11.5	11.8	1.5	1.4	5.1	5.0	10.6	13.2

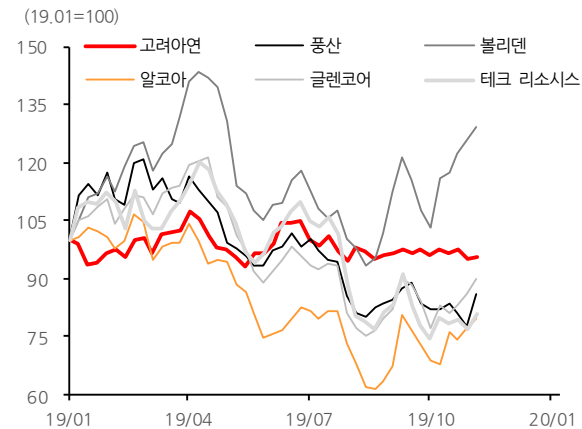
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 주요철강업체 증가 추이



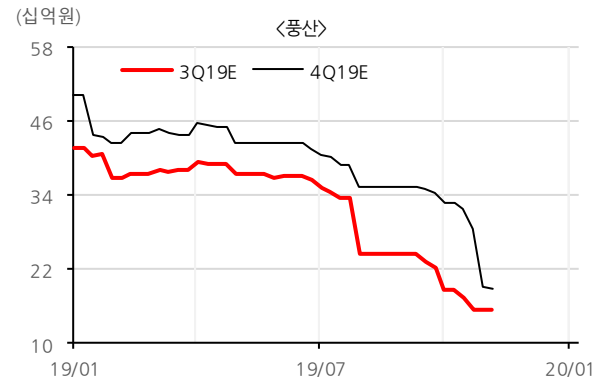
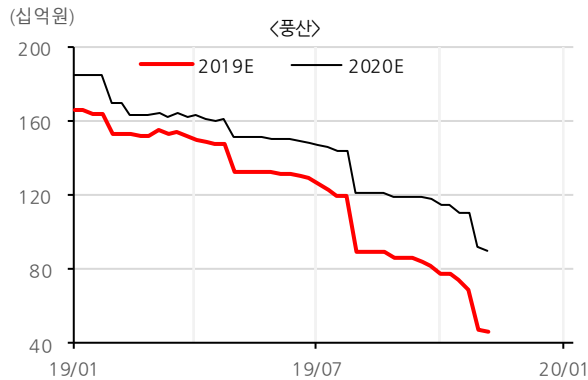
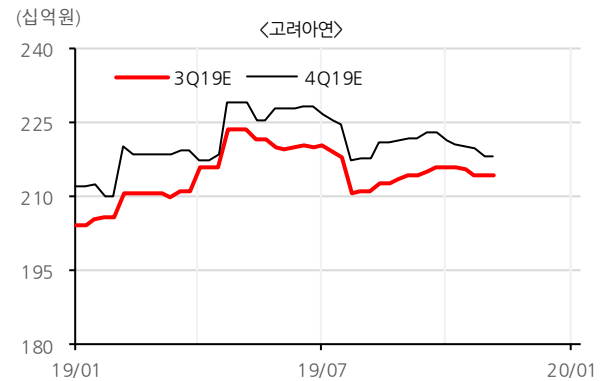
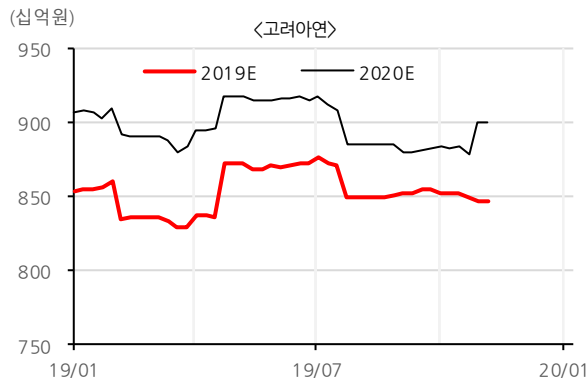
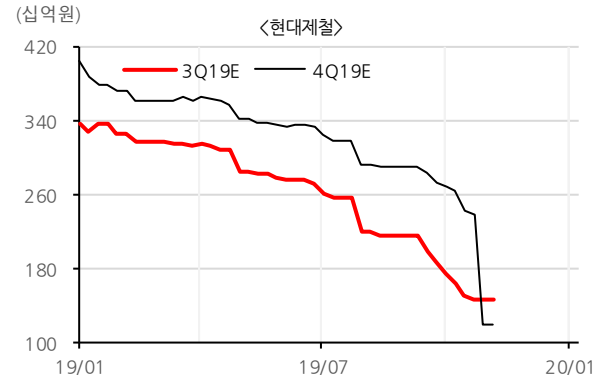
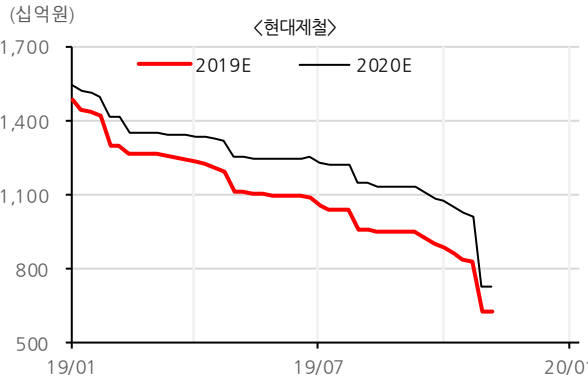
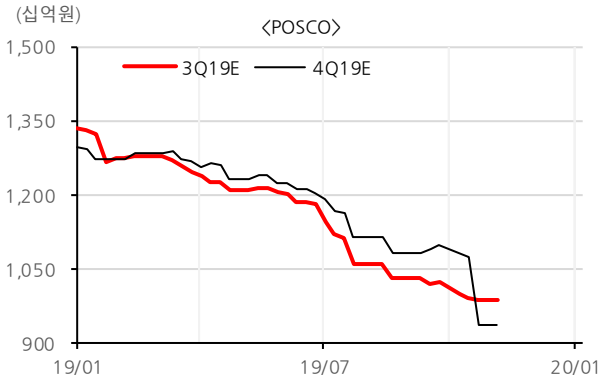
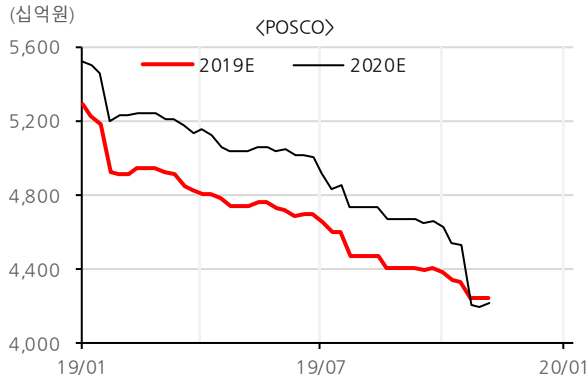
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 주요 비철금속업체 증가 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

철강/비철금속 Coverage 컨센서스 추이



자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2019년 11월 11일)

이 자료는 조사분석 담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성됐음을 확인합니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김유혁)
 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2019년 09월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	88.6%	11.4%	0.0%	100.0%