



위안화 강세에 반등 시도

9월 3주차 (9.9 ~ 9.15)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,953	0.5	0.6
중국 철근 유통	CNY	3,908	0.4	5.5
SHFE 철근 선물	CNY	3,798	1.7	1.7
한국 열연 유통	천원	920	0.0	5.7
한국 철근 유통	천원	860	-0.6	-0.6
철광석 현물	USD	126.0	7.7	20.6
DCE 철광석 선물	CNY	865	3.3	12.3
호주 강점탄 현물	USD	315	14.2	22.0
중국 제철용 코크스	CNY	2,240	0.0	-4.3
SGX 강점탄 선물	CNY	300	7.0	19.1
고철 일본내수	JPY	46,476	0.0	1.0
중국 빌렛	CNY	3,610	0.3	2.3
중국 흑연 전극봉	CNY	15,650	2.0	2.0
중국 합금철(FeMn)	CNY	10,700	0.0	0.0
중국 철강유통재고	천톤	1,285	-1.7	-3.3

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	8,406	2.0	2.5
LME 아연선물	USD	2,521	3.2	8.9
LME 연(납)선물	USD	2,261	1.5	6.6
LME 니켈선물	USD	19,924	-0.6	0.7
금	USD	1,924	0.3	1.2
은	USD	23.0	0.5	2.3
LME 코발트선물	USD	33,420	0.0	0.0
탄산리튬	CNY	166,500	-13.5	-28.7
중국 아연 spot TC	USD	130.0	-3.7	-13.3
중국 연 spot TC	USD	46.0	-8.0	-19.3
달러인덱스	pt	105.3	0.2	2.0
국제유가(WTI)	USD	90.8	3.7	12.1

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	584,000	0.2	5.6
Baosteel	CNY	6.2	0.0	-0.5
Nippon Steel	JPY	3,646	3.0	11.8
AcelorMittal	EUR	24.4	0.6	1.1
US Steel	USD	30.7	-0.3	-0.1
BHP	AUD	45.7	5.8	6.0
Glencore	GBP	456	7.1	13.9
Freeport MMR	USD	40.4	2.7	1.9
ALCOA	USD	28.9	2.7	-0.9
Albemarle	USD	183.8	-0.3	0.6

철강: 중국 신규대출 급증과 기준을 인하여 지지

▶ 중국 철강시장은 주초 발표된 8월 위안화 신규 대출 급증소식과 인민은행의 기준을 인하여 경기 회복 기대감 살아나며 상품선물 시장이 반등하자 유통가격은 주간 강보합

- 원재료가격은 철광석이 선물시장 강세에 4월초 이후 최고치로 올랐고 호주 강점탄은 BMA의 Peak Down 광산 가동중지 소식에 주간 +14% 급등하며 7주 연속 상승

- 중국정부가 경기 및 위안화 부양에 보다 적극적으로 나서면서 철강시장도 반등에 대한 기대감 점차 높아짐. 중국 정부 노력대로 위안화 강세가 지속될 수 있을지 주목해야 함

◆ POSCO, 9월에 이어 10월에도 실수요형 열연가격 5만원 인상 추진

◆ 중국 바오산강철, 10월 출하가격 열연 50위안, 냉연/도금 100위안 인상해 2개월 연속 인상. 안산강철도 10월 주요 판재류 출하가격 100위안 인상

◆ 중국 8월 조강생산량 8,641만톤(-5%MoM, +3%YoY)으로 올해 최저치. 8월 누계 생산량 +3%YoY 증가해 연말까지 추가 감소 전망

비철/귀금속: 위안화 반등에 비철도 반등

▶ 주간 비철은 중국 8월 신규대출 증가소식과 중국 정부의 위안화 방어 노력에 따른 달러대비 위안화 강세에 반등시도. 중국 탄산리튬은 10주째 하락 지속되며 올해 4월 기록했던 연저점 수준에 근접

▶ 주간 금가격은 미국 8월 CPI 소화하며 강보합. 주간 비트코인도 미국 8월 CPI 발표이후 2.6만불대 회복하며 약 5주만에 주간 상승

- 금요일 가격은 전일대비 구리 -0.1% 아연 -1.9%, 연 +0.7%, 니켈 -2.1%, 금 +0.7%, 은 +1.7%

◆ 고려아연, 4~12일 최윤범 회장 및 특수관계인 15,326주 매입 공시

◆ 영풍, AJ네트웍스와 '이차전지 자원순환 Global Value Chain 전략적 협업에 관한 MOU' 체결하고 이차전지 재활용사업 협력 발표

Global Peer: 2주 연속 종목별 혼조

▶ 철강: POSCO홀딩스 +0.2%(시장대비 -1.9%), ArcelorMittal +0.6%(+0.3%), Nippon Steel +3.0%(+0.1%), Baosteel +0.0%(+0.0%), Angang(HK) -1.9%(-1.8%), US steel -0.3%(-0.1%)

▶ 비철: 고려아연 +3.1%(시장대비 +1.0%), 풍산 +6.4%(+4.3%), Alcoa +2.7%(+2.8%), Freeport MMR +2.7%(+2.9%), Glencore +7.1%(+4.0%), Albemarle -0.3%(-0.2%)

▶ Nippon Steel 주가, 3주 연속 52주 신고가 행진

Compliance Notice

- 당사는 9월 17일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

주요 뉴스

- ▶ 국내 메이커 동향: POSCO, 9월에 이어 10월에도 실수요향 열연가격 5만원 인상 추진
- ▶ 중국 인민은행, 15일부터 기준을 0.25% 인하. 작년 4월과 12월, 올해 3월에 이어 6개월만에 추가 인하하며 경기 부양
- 동시에 인민은행은 위안화 방어를 위해 비공식적 '창구 지침'의 일환으로 은행에 외환(달러) 오픈 포지션을 유지할 것을 주문
- ▶ 중국 8월 신규위안화 대출액이 7월대비 약 3배 증가한 1.36조위안 기록해 컨센서스 1.25조 상회. 8월 사회용자총액(TSF)도 +25%YoY 증가한 3.12조위안으로 예상치 2.69조위안 상회
- ▶ 중국 바오강철, 10월 출하가격 열연 50위안, 냉연/도금 100위안 인상해 2개월 연속 인상. 안강철도 10월 주요 판재류 출하가격 100위안 인상
- ▶ 중국 8월 조강생산량 8,641만톤(-5%MoM, +3%YoY)으로 올해 최저치 기록. 8월 누계 생산량은 7.13억톤으로 +3%YoY 증가해 연말까지 추가 감소 필요
- ▶ 호주 BMA의 Peak Downs 광산에서 발생한 트럭 사고로 주정부 조사와 함께 광산가동이 부분적으로 중단됨. Peak Down 광산은 연간 1,100만톤의 석탄을 생산해 호주 강점탄가격 상승압력 확대 전망
- ▶ 미국 최대 철강사 Nucor, 3Q EPS 전망치 \$4.10~\$4.20호 제시해 컨센서스 \$4.56 하회할 것으로 전망
- ▶ 포스코홀딩스, 호주 Jindalee Resources와 함께 진행중인 미국 mcdermitt caldera 점토 리튬 프로젝트에서 최대 4000만 규모의 리튬 점토층이 있는 것으로 조사
- 이는 기존 매장량 1위로 평가되던 볼리비아 염호의 매장량 약 2,300만을 뛰어넘는 규모. 다만 점토 리튬은 아직 상업생산 사례가 없어 개발 시점은 불투명
- ▶ 포스코홀딩스, 세계 최대 암모니아 생산기업인 CF Industries社와 미국 루이지애나 블루 암모니아 생산을 위한 사업 협력을 추진
- 포스코홀딩스는 향후 개발될 블루 암모니아를 국내로 운송한 뒤 수소로 전환해 수소환원제철 및 수소혼소발전 등에 사용할 계획
- ▶ 현대제철, 강관 및 경량화제품 생산하는 울산 1공장 4시간 부분 파업
- ▶ 포스코인터, 현대차그룹과 구동모터코아 총 353만대 추가 공급계약 체결. 이로써 지난해 11월부터 올해 9월까지 현대차그룹으로부터 총 1038만대 수주. 거래액은 총 2.5조원 규모 추산
- ▶ SK에코플랜트, 경주에 전·후처리 시설을 모두 갖춘 이차전지 리사이클링 공장 투자발표. 연간 1만톤의 블랙매스 처리가 가능한 규모이며 2026년 완공 목표
- SK에코플랜트는 현재 자회사 TES-AMM와 북미 폐배터리 리사이클링 전문기업 Ascend Elements를 통해 23개국 50개 거점에 폐배터리 수거망을 완비
- ▶ 영풍, AJ네트웍스와 '이차전지 자원순환 Global Value Chain 전략적 협업에 관한 MOU' 체결. 향후 유럽에서 발생하는 폐배터리의 재활용에 있어 AJ네트웍스가 운송 및 물류 전반을 담당하고 영풍은 배터리 소재를 생산하는 것이 핵심
- ▶ 고려아연, 4일~12일 최윤범 회장 및 특수관계인 15,326주 추가 매입 공시

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의 사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

Kiwoom Steel&Metal Weekly

리서치센터 기업분석팀 | 철강금속/유틸리티 Analyst 이종형 02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

Kiwoom Steel & Metal Weekly (9/9 ~ 9/15)

키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

1. 철강 지표

(단위: 특별한 언급 없으면 US\$/ton)		가격(US\$/ton)						변동폭(%)					연속	
항목	지역	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	(현지통화)	
열연 가격	중국내수(중치세 포함)	543	536	539	544	651	574	1.4	0.8	-0.1	-16.5	-5.4	1주 상승	
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,867	3,816	3,868	3,796	4,168	N/A	1.3	0.0	1.9	-7.2	N/A	1주 상승	
	동아시아수입	574	536	542	549	648	568	0.2	-0.9	-2.2	-17.1	-5.5	1주 상승	
	미국내수	794	810	871	970	1,279	880	-2.0	-8.9	-18.2	-37.9	-9.8	4주 하락	
	미국 열연 선물(CMX)	773	783	828	970	1,383	881	-1.3	-6.7	-20.3	-44.1	-12.3	1주 하락	
한국유통(전원)	920	920	870	950	1,050	1,100	0.0	5.7	-3.2	-12.4	-16.4	2주 보합		
철근 가격	중국내수(중치세 포함)	537	530	508	534	635	585	1.4	5.7	0.6	-15.4	-8.2	5주 상승	
	중국 SHFE선물(AC, CNY)	3,798	3,733	3,736	3,689	4,059	N/A	1.7	1.7	3.0	-6.4	N/A	1주 상승	
	중국수출	560	560	580	580	635	605	0.0	-3.4	-3.4	-11.8	-7.4	1주 보합	
	한국유통(전원)	860	865	865	955	960	970	-0.6	-0.6	-9.9	-10.4	-11.3	2주 하락	
	냉연 가격	중국내수(중치세 포함)	646	637	633	625	707	637	1.5	2.0	3.3	-8.7	1.4	4주 상승
냉연롤마진 (냉연-열연)	중국수출	635	635	645	635	725	640	0.0	-1.6	0.0	-12.4	-0.8	3주 보합	
	중국내수	103	101	94	81	56	63	1.6	8.9	26.5	81.6	62.6	2주 상승	
	중국수출	85	90	80	75	55	65	-5.6	6.3	13.3	54.5	30.8	1주 하락	
	철스크랩 가격	미국내수	320	320	318	325	380	328	0.0	0.6	-1.4	-15.7	-2.5	3주 보합
	일본내수	314	314	317	318	393	332	0.0	-0.7	-1.2	-20.0	-5.3	1주 보합	
철근롤마진(철근-스크랩)	한국유통(전원)	483	483	484	510	538	528	0.0	-0.2	-5.3	-10.2	-8.5	2주 보합	
	한국유통(전원)	377	382	381	445	422	442	-1.3	-1.0	-15.3	-10.7	-14.7	1주 하락	
	철광석 가격	중국 현물 수입 (CFR)	126	117	105	117	135	104	7.7	20.6	7.7	-6.7	21.7	1주 상승
		SGX 선물 (CFR)	121	114	105	108	124	93	6.6	15.6	11.7	-2.6	30.7	1주 상승
		DCE 선물 (CNY)	865	837	770	735	794	N/A	3.3	12.3	17.7	8.9	N/A	1주 상승
중국 철광석 채고(만톤)	11,360	11,590	11,650	12,620	13,860	14,030	-2.0	-2.5	-10.0	-18.0	-19.0	2주 감소		
제철용 석탄 가격	중국 코크스 내수(CNY)	2,240	2,240	2,340	2,040	2,840	2,840	0.0	-4.3	9.8	-21.1	-21.1	3주 보합	
	호주 강점탄 spot (FOB)	315	276	258	230	341	251	14.2	22.0	36.8	-7.7	25.6	7주 상승	
	SGX 선물 (FOB)	300	280	252	227	301	268	7.0	19.1	32.2	-0.3	N/A	10주 상승	
발전용 석탄 가격	중국 친광다오 (CNY)	659	615	642	596	851	986	7.1	2.5	10.4	-22.6	-33.2	1주 상승	
	호주 뉴캐슬 (FOB)	87	87	88	89	123	191	-0.1	-1.3	-1.7	-28.9	-54.4	5주 하락	
	중국열연 - 철광석, 코크스	188	196	211	214	229	206	-4.2	-11.1	-12.1	-18.0	-8.6	2주 하락	
spot 철강마진	중국열연 - 철광석, 강점탄	106	142	178	184	179	221	-25.5	-40.7	-42.7	-41.0	-52.1	2주 하락	
	동아시아열연-철광석, 강점탄	115	156	194	201	193	227	-26.2	-40.7	-42.7	-40.5	-49.3	7주 하락	
	중국 내수빌렛 가격	Tanshan Q235 (CNY)	3,610	3,600	3,530	3,570	4,120	3,810	0.3	2.3	1.1	-12.4	-5.2	3주 상승
중국 전극봉가격	Graphite Electrode (CNY)	15,650	15,350	15,350	16,950	19,350	18,450	2.0	2.0	-7.7	-19.1	-15.2	3주 상승	
중국 합금철가격	Fe-Mn(low C) (CNY)	10,700	10,700	10,700	10,700	11,300	11,500	0.0	0.0	0.0	-5.3	-7.0	2주 보합	
	Si-Mn (CNY)	6,825	6,775	6,725	6,625	7,300	7,200	0.7	1.5	3.0	-6.5	-5.2	2주 상승	
운임지표	Baltic Dry Index	1,381	1,186	1,237	1,076	1,535	1,553	16.4	11.6	28.3	-10.0	-11.1	2주 상승	
중국 당산 고로가동률	% 표본조사	74.3	74.4	74.1	73.7	74.0	75.1	-0.1	0.2	0.7	0.3	-0.8	1주 하락	
중국 전국 전기로 가동률	% 표본조사	55.8	55.2	54.9	53.1	58.7	52.4	0.6	0.9	2.7	-2.9	3.4	1주 상승	
중국 철강 유통재고	재고량(만톤)						변동폭(%)							
	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y			
열연	321	322	312	276	295	261	-0.3	2.7	16.2	8.6	22.8	1주 감소		
냉연	155	159	165	163	196	168	-2.2	-6.1	-4.9	-21.0	-7.5	2주 감소		
후판	122	120	112	109	127	108	2.1	9.0	11.7	-3.8	12.8	7주 증가		
철근	544	559	580	549	820	488	-2.7	-6.2	-0.9	-33.6	11.5	1주 감소		
선재	142	147	159	171	266	178	-3.2	-10.4	-16.9	-46.5	-20.0	6주 감소		
합계	1,285	1,307	1,329	1,269	1,705	1,203	-1.7	-3.3	1.2	-24.7	6.8	1주 감소		

2. 비철/귀금속 및 기타 상품 지표

가격		가격(US\$/톤)						변동폭(%)					연속	
항목	지역	Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
비철금속(USD/톤)	구리(copper)	8,406	8,243	8,200	8,558	8,505	7,730	2.0	2.5	-1.8	-1.2	8.7	1주 상승	
	LME Future (3m)	2,190	2,184	2,143	2,250	2,277	2,308	0.3	2.2	-2.6	-3.8	-5.1	1주 상승	
	연(lead)	2,261	2,228	2,122	2,131	2,069	1,917	1.5	6.6	6.1	9.3	18.0	1주 상승	
	아연(zinc)	2,521	2,444	2,315	2,481	2,866	3,187	3.2	8.9	1.6	-12.1	-20.9	1주 상승	
	니켈(nickel)	19,924	20,052	19,780	22,993	23,003	23,127	-0.6	0.7	-13.3	N/A	-13.8	2주 하락	
비철금속(CNY/톤)	구리(copper)	69,320	68,590	68,030	67,890	66,400	N/A	1.1	1.9	2.1	4.4	N/A	1주 상승	
	연(lead)	17,120	17,040	16,065	15,435	15,420	N/A	0.5	6.6	10.9	11.0	N/A	6주 상승	
	아연(zinc)	21,705	21,290	19,890	19,970	21,745	N/A	1.9	9.1	8.7	-0.2	N/A	1주 상승	
	니켈(nickel)	160,830	165,560	166,200	166,420	170,110	N/A	-2.9	-3.2	-3.4	-5.5	N/A	2주 하락	
	귀금속(US\$/oz)	금	1,924	1,919	1,902	1,958	1,919	1,665	0.3	1.2	-1.7	0.3	15.5	1주 상승
은		23.0	22.9	22.5	23.9	21.8	19.2	0.5	2.3	-3.5	5.8	20.2	1주 상승	
팔라듐		1,251	1,199	1,239	1,400	1,467	2,141	4.3	0.9	-10.7	-14.7	-41.6	1주 상승	
플래티넘		930	897	893	992	965	908	3.7	4.2	-6.3	-3.6	2.4	1주 상승	
가상화폐	Bitcoin	26,534	25,842	27,642	26,535	26,823	20,080	2.7	-4.0	0.0	-1.1	32.1	1주 상승	
금 ETF보유량(톤)	Bitcoin	2,769	2,776	2,812	2,913	2,868	3,073	-0.3	-1.5	-4.9	-3.5	-9.9	16주 감소	
상해 비철 spot 프리미엄	구리	56.0	62.0	46.0	53.0	65.0	90.0	-9.7	21.7	5.7	-13.8	-37.8	1주 하락	
	아연	115.0	115.0	115.0	140.0	140.0	120.0	0.0	0.0	-17.9	-17.9	-4.2	7주 보합	
중국 탄산리튬(LiCo3) 현물	CNY	166,500	192,500	233,500	305,500	269,500	482,500	-13.5	-28.7	-45.5	-38.2	-65.5	10주 하락	
	미국 수산화리튬(LiOH) 선물	USD	28.52	29.19	40.17	56.00	55.00	N/A	-2.3	-29.0	-49.1	-48.1	N/A	12주 하락
	코발트(Cobalt 3m)	USD	33,420	33,420	33,420	29,525	34,180	51,955	0.0	0.0	13.2	-2.2	-35.7	11주 보합
양극재(NCM622)	CNY	185,500	192,500	222,500	252,500	299,500	342,500	-3.6	-16.6	-26.5	-38.1	-45.8	3주 하락	
WTI	국제유가(US\$/bbl)	90.8	87.5	81.0	70.6	67.6	85.1	3.7	12.1	28.5	34.3	6.7	3주 상승	
천연가스	NYMEX	2.6	2.6	2.8	2.7	3.0	5.8	1.5	-4.9	-2.8	-13.1	-54.5	1주 상승	
중국 비철 spot TC	구리	93.5	92.5	92.5	89.5	82.5	86.5	1.1	1.1	4.5	13.3	8.1	1주 상승	
	아연	130.0	135.0	150.0	185.0	245.0	205.0	-3.7	-13.3	-29.7	-46.9	-36.6	2주 하락	
	연	46.0	50.0	57.0	60.0	70.0	70.0	-8.0	-19.3	-23.3	-34.3	-34.3	2주 하락	
달러 인덱스		105.3	105.1	103.2	102.1	104.6	109.7	0.2	2.0	3.1	0.6	-4.0	9주 상승	
위안화환율		7.28	7.34	7.29	7.12	6.91	6.99	-0.9	-0.2	2.2	5.4	4.0	1주 하락	
원달러환율		1,326	1,333	1,331	1,280	1,304	1,394	-0.5	-0.3	3.6	1.7	-4.9	1주 하락	
거래소 메탈 재고	재고량(톤)						변동폭(%)					연속		
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
	LME 재고	구리(copper)	143,375	134,125	92,200	90,625	74,700	102,000	6.9	55.5	58.2	91.9	40.6	9주 증가
		아연(zinc)	122,625	143,425	106,900	82,725	37,775	76,100	-14.5	14.7	48.2	224.6	61.1	2주 감소
		연(lead)	54,100	52,975	56,100	38,400	25,275	34,975	2.1	-3.6	40.9	114.0	54.7	1주 증가
니켈(nickel)		38,940	37,980	37,182	37,110	43,956	51,882	2.5	4.7	4.9	-11.4	-24.9	3주 증가	
SHFE 재고	구리(copper)	65,146	54,955	52,915	76,473	214,972	36,371	18.5	23.1	-14.8	-69.7	79.1	4주 증가	
	아연(zinc)	46,877	46,579	63,069	47,655	123,894	63,227	0.6	-25.7	-1.6	-62.2	-25.9	3주 증가	

Kiwoom Steel&Metal Weekly

리서치센터 기업분석팀 | 철강금속/유틸리티 Analyst 이종형 02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

3. 주가동향

국가	회사명	종가 9/17	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	584,000	5.6	0.2	5.6	48.6	81.9	4.5	-1.9	1.7	49.5	73.3	
	현대제철	39,450	1.4	1.3	13.7	15.7	17.8	0.3	-0.8	9.8	16.6	9.2	
	세아메스틸지주	23,850	4.4	3.7	4.8	2.8	16.1	3.3	1.6	1.0	3.7	7.5	
	동국제강	11,690	8.1	4.4	15.7	-21.2	N/A	7.0	2.3	11.9	-20.3	N/A	
	세아제강지주	196,700	4.6	2.1	4.7	10.9	41.5	3.5	0.0	0.8	11.9	32.9	
국내	대한제강	13,070	3.3	1.2	7.0	2.0	12.6	2.2	-0.9	3.1	2.9	4.0	
	고려아연	557,000	2.8	3.1	17.9	9.9	5.7	1.7	1.0	14.0	10.8	-2.9	
	영풍	546,000	-0.5	1.5	1.5	-0.5	-1.6	-1.6	-0.6	-2.4	0.4	-10.2	
	풍산	37,250	0.4	6.4	9.7	-10.6	4.3	-0.7	4.3	5.9	-9.6	-4.2	
	철강	ArcelorMittal	24.4	1.5	0.6	1.1	-5.5	-2.6	1.9	0.3	0.2	-1.4	-5.2
Nippon Steel		3,646	0.2	3.0	11.8	22.2	21.5	-0.9	0.1	5.2	22.7	-1.2	
JFE		2,270	-0.9	3.0	4.8	11.4	41.0	-2.0	0.2	-1.8	11.9	18.3	
Baoshan		6.2	-1.0	0.0	-0.5	6.9	-6.0	-0.7	0.0	0.0	11.6	-2.0	
Angang(HK)		2.0	2.5	-1.9	-1.4	-8.5	-16.7	1.8	-1.8	-2.7	0.8	-10.6	
US Steel		30.7	-0.5	-0.3	-0.1	31.1	28.0	0.7	-0.1	-1.9	30.1	14.4	
Nucor		155.4	-6.1	-5.8	-7.4	2.6	7.8	-4.9	-5.6	-9.3	1.7	-5.8	
철광석		BHP	45.7	3.5	5.8	6.0	-1.6	5.3	2.2	4.1	4.1	-2.0	1.2
Vale	69.5	-0.8	4.2	12.3	-0.2	-15.9	-0.3	1.3	9.4	-0.2	-32.4		
비철	Glencore(트레이딩)	456.4	1.3	7.1	13.9	3.3	15.9	0.8	4.0	7.7	2.4	10.8	
	Alcoa(알루미늄)	28.9	-4.4	2.7	-0.9	-19.0	-26.3	-3.2	2.8	-2.7	-19.9	-39.9	
	Freeport MMR(구리광산)	40.4	-0.8	2.7	1.9	1.2	11.4	0.5	2.9	0.0	0.3	-2.2	
리튬	Albemarle	183.8	-0.6	-0.3	0.6	-19.4	-11.8	0.6	-0.2	-1.2	-20.4	-25.4	
	Ganfeng Lithium	7.7	-0.9	-3.1	-6.0	-4.9	-17.1	-0.6	-3.2	-5.5	-0.2	-13.0	

4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

국가	회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고	
			22	23E	22	23E	22	23E	22	23E	22	23E		
국내	POSCO	49,390	6.7	15.2	0.4	0.9	6.1	5.9	7.5	7.3	5.7	5.8		
	현대제철	5,264	4.0	5.6	0.2	0.3	5.6	4.9	4.3	4.6	5.9	5.6		
	고려아연	11,064	13.1	20.2	1.2	1.2	9.4	6.0	8.9	10.6	8.2	6.8		
	영풍	1,006	2.8	N/A	0.3	0.3	10.0	-0.3	7.5	-32.0	1.6	-5.2		
	세아메스틸지주	855	6.3	4.6	0.3	0.4	4.9	9.6	7.6	4.5	2.9	6.0		
	풍산	1,044	5.3	5.4	0.5	0.5	9.9	10.0	5.1	4.5	5.3	6.4		
	세아제강	406	2.3	1.9	0.4	0.4	21.1	22.7	1.9	1.4	11.9	14.1		
	대한제강	322	1.6	3.9	0.3	0.4	18.5	11.3	0.4	0.6	10.1	8.5		
해외	ArcelorMittal	22,136	14.0	2.6	5.0	0.4	0.4	18.2	8.5	2.2	3.6	12.9	7.4	
	POSCO	37,247	14.3	6.7	15.2	0.4	0.9	6.1	5.9	7.5	7.3	5.7	5.8	
	Nippon Steel	23,435	14.8	5.3	8.6	0.8	0.8	17.3	9.3	5.6	6.7	10.8	7.0	
	Baoshan	19,032	11.4	10.2	11.7	0.6	0.7	6.3	5.7	5.1	4.5	3.3	4.5	
	Nucor	38,656	20.1	4.4	8.5	1.8	1.9	46.7	22.2	3.6	5.4	25.1	18.8	
	JFE	28,975	14.8	8.0	9.6	1.6	1.4	22.6	15.1	12.1	13.9	3.5	3.6	
	Angang	3,497	18.5	110.8	57.0	0.3	0.5	0.3	0.5	10.9	9.0	0.0	0.4	
	US Steel	6,841	20.1	2.4	7.6	0.6	0.7	26.3	9.3	2.0	4.0	15.0	6.8	
	철광석	BHP(6월결산)	148,919	15.7	7.1	10.8	3.2	3.4	64.2	31.1	4.1	5.8	52.4	42.7
	Rio Tinto	110,337	11.0	9.1	9.6	2.3	2.0	24.4	20.2	4.6	5.2	35.9	31.4	
상사	Mitsubishi Corp.	74,437	14.8	9.4	11.0	1.4	1.2	16.2	11.7	11.3	11.6	4.8	4.4	
	Marubeni Corp.	28,975	14.8	8.0	9.6	1.6	1.4	22.6	15.1	12.1	13.9	3.5	3.6	
비철	Glencore(트레이딩)	69,841	11.0	5.0	9.4	1.7	1.6	38.8	14.7	2.9	5.1	9.7	5.3	
	Freeport MMR(구리광산)	57,876	20.1	15.9	24.5	3.5	3.4	23.5	13.6	7.7	7.8	30.9	29.2	
	Alcoa(알루미늄)	5,148	20.1	9.7	N/A	1.6	1.1	-2.5	-7.9	5.6	11.9	5.5	-1.6	
리튬	Albemarle	21,573	20.1	9.7	7.0	3.2	2.0	39.5	32.0	8.5	5.9	33.7	27.9	
귀금속	Barrick Gold	29,217	14.6	19.3	18.5	1.3	1.2	1.9	7.3	10.3	6.9	15.8	32.0	

5. 차트

