Steel Weekly

12/03 12월
12/07 1주차

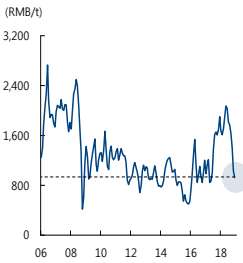
하이투자증권
철강/금속 김윤상
02-2122-9205
yoonsang.kim@hi-ib.com

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,498	1,492	1,463	1,694	1,930	2,053
[Pt, %]		0.4%	2.4%	-11.6%	-22.4%	-27.0%
[현물시장]						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,751	3,602	4,045	4,357	4,295	4,286
[RMB/t, %]		4.1%	-7.3%	-13.9%	-12.7%	-12.5%
중국 철근 내수가격	4,163	4,072	4,804	4,738	4,288	4,511
[RMB/t, %]		2.2%	-13.3%	-12.1%	-2.9%	-7.7%
국내 수입산 철근 유통가격	705	705	680	655	575	665
[천원/t, %]		0.0%	3.7%	7.6%	22.6%	6.0%
국내 수입산 열연 유통가격	680	680	700	710	710	760
[천원/t, %]		0.0%	-2.9%	-4.2%	-4.2%	-10.5%
북미 열연 내수가격	838	852	909	960	992	713
[USD/t, %]		-1.7%	-7.8%	-12.7%	-15.5%	17.5%
유럽 열연 내수가격	607	615	633	661	666	638
[USD/t, %]		-1.3%	-4.1%	-8.2%	-8.8%	-4.9%
II. 원재료						
Platts 철광석 가격	67	65	75	69	65	74
[USD/t, %]		2.3%	-10.1%	-2.8%	2.8%	-10.0%
Platts 원료탄 가격	212	215	221	197	206	231
[USD/t, %]		-1.4%	-3.9%	7.8%	2.9%	-8.2%
북미 스크랩 내수가격	355	355	355	326	364	304
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	8.8%	-2.5%	16.7%
동아시아 스크랩 수입가격	332	336	353	343	355	390
[USD/t, %]		-1.3%	-6.0%	-3.2%	-6.6%	-15.0%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	848	862	862	1,504	1,883	1,706
[RMB/t, %]		-1.6%	-1.6%	-43.6%	-55.0%	-50.3%
흑자 철강사 비중	71.8	73.0	83.4	82.8	84.7	85.3
[%. %p]		-1.2%p	-11.7%p	-11.0%p	-12.9%p	-13.5%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	83	83	83	81	80	67
[백만톤, %]		0.0%	0.0%	2.1%	2.9%	23.2%
중국 철강재 유통재고	807	831	955	985	1,052	815
[만톤, %]		-2.9%	-15.5%	-18.1%	-23.3%	-1.0%
[선물시장]						
상해 철근 선물가격**	3,717	3,591	3,939	4,210	3,627	4,215
[RMB/t, %]		3.5%	-5.6%	-11.7%	2.5%	-11.8%
대련 원료탄 선물가격**	1,438	1,333	1,357	1,282	1,249	1,307
[RMB/t, %]		7.9%	6.0%	12.2%	15.1%	10.1%
대련 철광석 선물가격**	510	479	509	501	461	488
[RMB/t, %]		6.4%	0.1%	1.7%	10.5%	4.4%

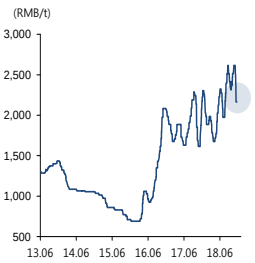
* Monthly Data
** 활황물 기준

금주의 Key Chart

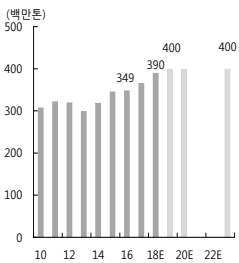
중국 중후판 Roll-Margin 추이



중국 내수 Cokes 가격 추이



Vale 철광석 생산량 guidance 추이



업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

기대감으로 중국 철강 가격 상승. 그러나 아무 것도 변한 것은 없는 상황
1) 선물 가격 폭등이 현물 가격 강세를 견인
① 미중 무역 갈등 해소 우려
② 중국 동절기 감산 강화 기대감
: 시장은 12/3 열린 당산市 주최 대기 오염 관련 회의에서 동절기 감산을 강화하는 지침이 나올 것으로 기대
2) 그러나 전술한 요인은 여전히 불확실한 상황. 당산市 회의 내용 역시 전혀 알려진 바가 없음

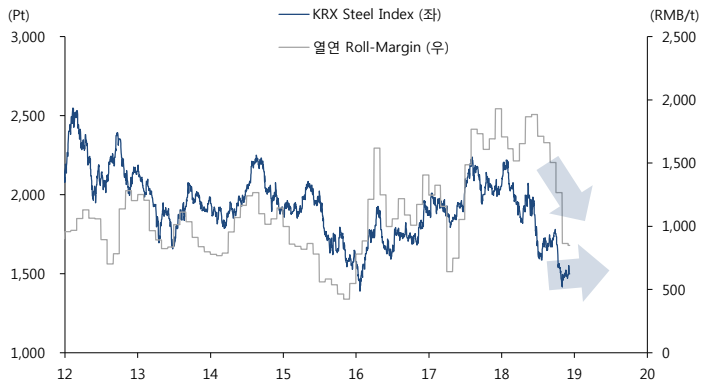
글로벌 철강 가격 약세 지속 : 미국, 유럽, 브라질 슬래브 수출 가격 모두 동반 하락

단기 중국 업황 전망 : 1) 횡보 또는 약보합. 최근 급락에도 상승 동력 미미, 2) 판재류 우위의 시기
1) 현재 Roll-Margin 수준 감안시 가격 급락 가능성은 낮음. 특히 중후판 등 판재류가 부진 **[상단 Key Chart 참고]**
2) 다만 제품 및 원료 수급 측면에서 의미있는 개선을 기대하기 어려움
① 중국 흑자 철강사 비중 여전히 70% 상회. 자발적 감산이 나타나기는 어려운 상황
② 동절기 감산 기간에서의 철광석 가격 상승 가능성은 크지 않음
: 최근 철광석 항구 재고 감소는 원단 [12/31~1/1] 및 춘절 [2/4~2/10] 전 재고 비축 수요 때문
: 동절기 철강 제품 수급 상황 감안시 철광석 가격을 끌어올릴 정도로 철광석 재고 비축 수요가 늘어나기는 어려움
③ 최근 중국 내수 Cokes 가격 약세. **[상단 Key Chart 참고]** 『환경 규제 완화 → 높은 Cokes 공장 가동률』 때문
3) 지금부터는 봉형강류 대비 판재류 가격이 상대적으로 견조할 것
① 12~2월 동절기 비수기에는 판재류 [자동차, 가전, 조선] 보다 봉형강류 [건설]가 더 큰 타격
② 그럼에도 12~2월 봉형강류 생산량은 여전히 많음 1) 스크랩 투입량 확대, 2) 봉형강류 마진 > 판재류 마진

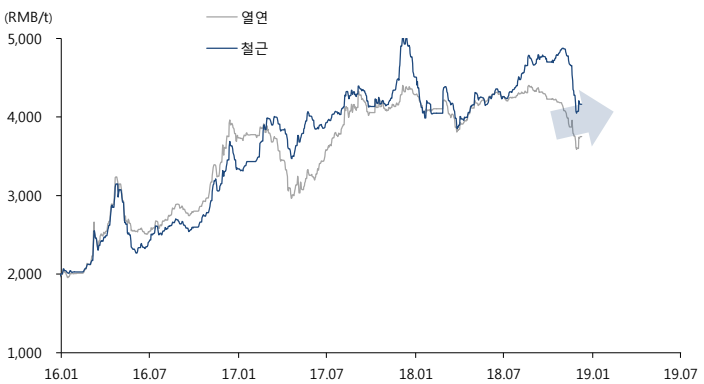
국내 철강 유통 가격 역시 일제히 하락
1) 열연강판[72만원, -1만원 w-w], GI [85만원, -1만원 w-w] 등 주요 판재류 일제히 하락
2) 철근[72만원, -5천원 w-w]은 9월 중순 이후 최초로 하락세 전환
① 중국 업황 부진 및 철스크랩 가격 하락이 주된 이유. 국내 스크랩 가격 [중량A]은 현재 8주 연속 하락 중
② 그러나 제강사 보유 철근 재고는 여전히 타이트

Vale, 12/6 컨퍼런스에서 수익성 위주의 철광석 판매 원칙 재확인. 23년까지 철광석 판매량 가이던스 불변
: 23년까지 연 4억톤 수준 유지. 생산능력은 4.5억톤 **[상단 Key Chart 참고]**

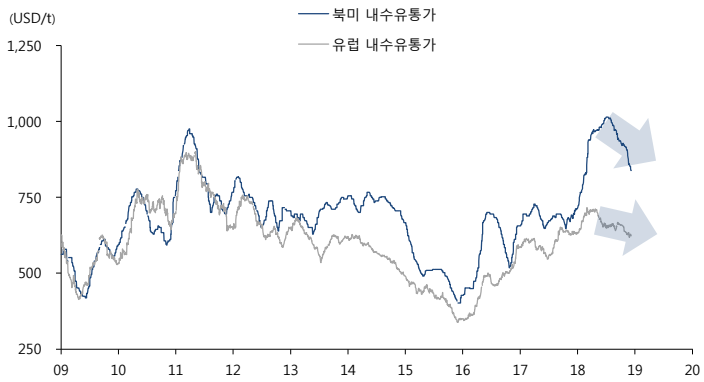
KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



중국 주요 철강 제품 내수 가격



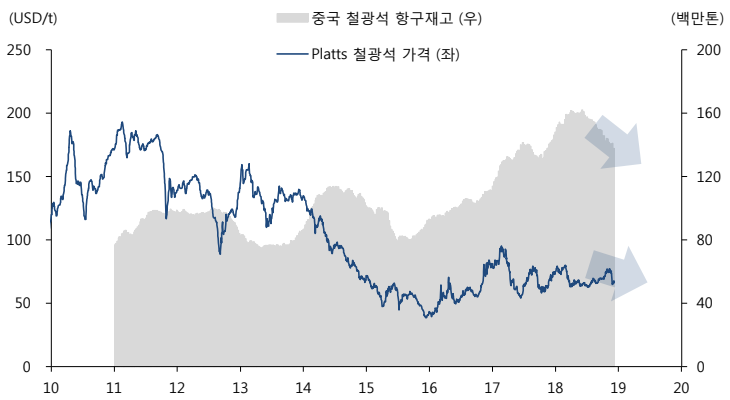
열연 북미 / 유럽 내수가격



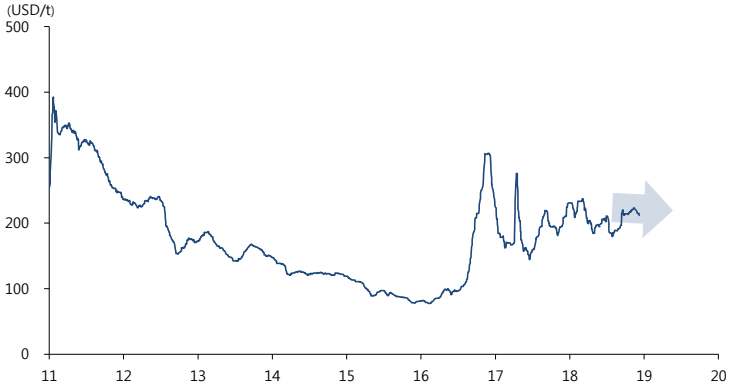
수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격

하이투자증권
철강/금속 김윤상
02-2122-9205
yoonsang.kim@hi-ib.com

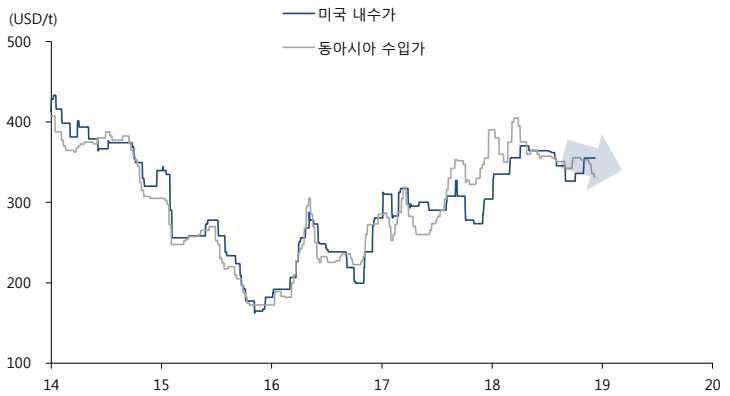
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



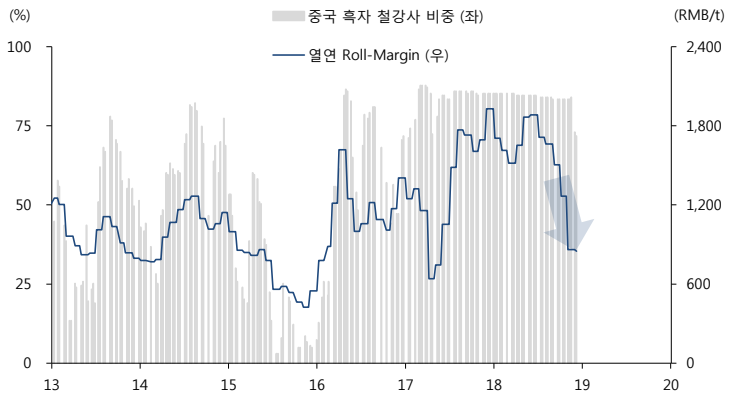
Platts 원료탄 가격



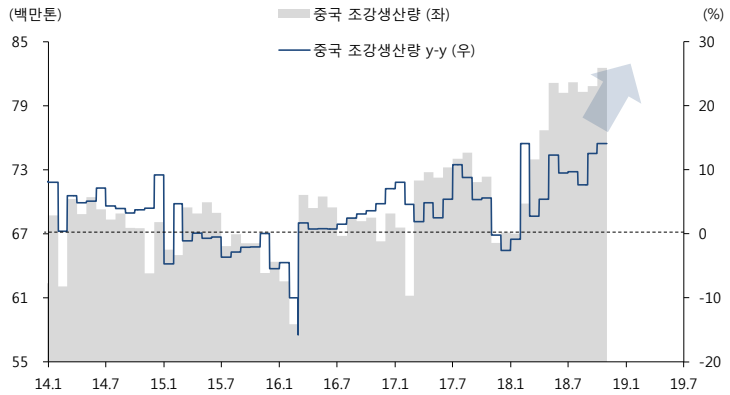
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



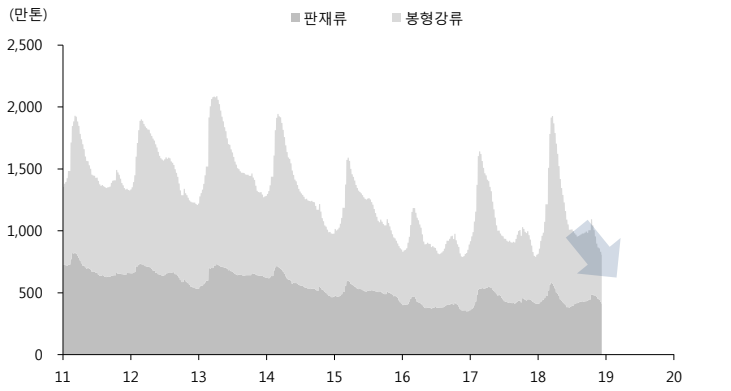
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



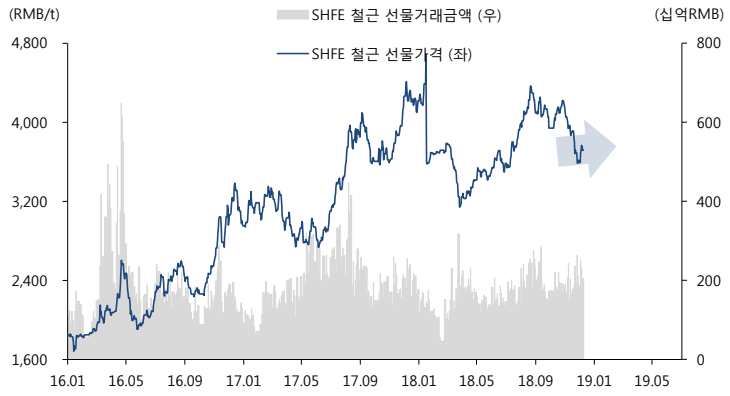
중국 월별 조강생산량 및 y-y



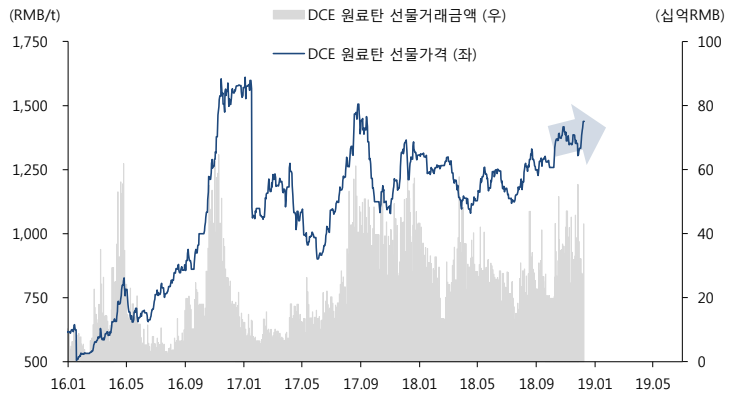
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 원료탄 선물가격 및 거래금액

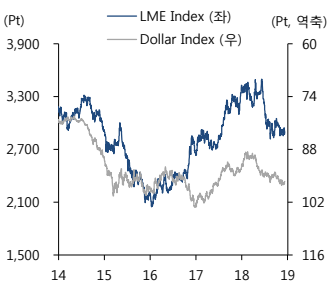


하이투자증권
철강/금속 김윤상
02-2122-9205
yoonsang.kim@hi-ib.com

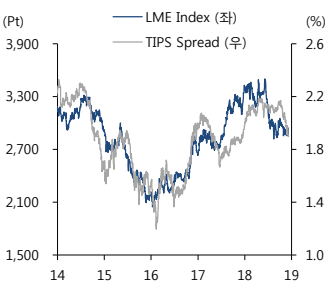
Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	96.5	97.3	96.0	95.4	93.5	92.2
[Pt, %]		-0.8%	0.5%	1.2%	3.2%	4.6%
TIPS 스프레드	1.9	2.0	2.1	2.1	2.1	2.0
[%, %p]		-0.1%p	-0.2%p	-0.2%p	-0.2%p	-0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	1,243	1,218	1,230	1,199	1,298	1,291
[USD/lb, %]		2.1%	1.1%	3.7%	-4.2%	-3.7%
LBMA 은 가격	14.5	14.2	14.7	14.2	16.7	16.9
[USD/lb, %]		1.8%	-1.3%	2.1%	-13.4%	-14.1%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	1,871	1,871	19,026	-13,497	111,416	135,948
[계약수, %]		0.0%	-90.2%	N/A	-98.3%	-98.6%
CMX 은 투기적순매수*	-10,966	-10,966	-2,470	-28,974	19,434	4,648
[계약수, %]		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CMX 전기동 투기적순매수*	10,692	10,692	6,386	-5,977	47,707	53,269
[계약수, %]		0.0%	67.4%	N/A	-77.6%	-79.9%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,681	2,655	2,503	2,423	3,226	3,338
[USD/t, %]		1.0%	7.1%	10.6%	-16.9%	-19.7%
LME 연 현물가격	1,983	1,961	1,905	2,058	2,452	2,485
[USD/t, %]		1.1%	4.1%	-3.6%	-19.1%	-20.2%
LME 전기동 현물가격	6,149	6,227	6,171	5,915	7,324	7,207
[USD/t, %]		-1.3%	-0.4%	4.0%	-16.0%	-14.7%
LME 니켈 현물가격	10,846	11,136	11,744	12,271	15,355	12,706
[USD/t, %]		-2.6%	-7.6%	-11.6%	-29.4%	-14.6%
LME 알루미늄 현물가격	1,951	1,957	1,971	2,031	2,296	2,256
[USD/t, %]		-0.3%	-1.0%	-4.0%	-15.0%	-13.5%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	140	144	179	267	340	251
[000t, %]		-3.0%	-21.7%	-47.6%	-58.8%	-44.2%
LME/SHFE 연 재고	114	113	120	138	143	184
[000t, %]		0.6%	-5.0%	-17.5%	-20.3%	-38.1%
LME/SHFE 전기동 재고	248	267	322	382	563	352
[000t, %]		-7.1%	-22.8%	-35.0%	-55.9%	-29.5%
LME/SHFE 니켈 재고	226	229	231	252	310	412
[000t, %]		-1.3%	-2.2%	-10.4%	-27.1%	-45.2%
LME/SHFE 알루미늄 재고	1,756	1,784	1,855	1,935	2,142	1,856
[000t, %]		-1.5%	-5.3%	-9.2%	-18.0%	-5.4%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	175	175	180	200	135	145
[USD/t, %]		0.0%	-2.8%	-12.5%	29.6%	20.7%
동아시아 연 프리미엄	20	20	20	15	15	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	33.3%	33.3%	14.3%
상해 전기동 프리미엄	65	73	103	82	76	75
[USD/t, %]		-11.0%	-37.1%	-20.9%	-14.6%	-14.0%
상해 니켈 프리미엄	200	215	210	185	150	290
[USD/t, %]		-7.0%	-4.8%	8.1%	33.3%	-31.0%
상해 알루미늄 프리미엄	100	100	100	100	99	95
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	5.3%

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



Comment

Macro 불확실성 확대, 안전 자산 선호↑. 비철금속은 품목별 차별화 흐름

1) 지난주말 미중 무역 갈등 우려 완화로 상승. 그러나 주 중반 미중 갈등 확산 우려 [화웨이 CFO 체포] 및 미국 장단기 금리차 역전에 따른 경기 침체 우려로 하락
2) 주 후반 중국/캐나다 우려 확산 등에 따른 미 증시 급락에도 『달러 약세』로 비철금속 가격은 반등
① 미국 11월 고용지표 부진. 11월 비농업부문 취업자수 15.5만명 기록. 10월 [23.7만명] 및 시장 전망치 [19만명] 모두 하회. 이에 따른 미국 경기 둔화 우려로 달러 약세 시현
② 그러나 실업률 및 11월 시간당 평균 임금 상승률 [+3.1% y-y]로 여전히 견조

귀금속, 안전 자산 선호 현상으로 강세. 금 가격은 7/10 이후 최고치 기록

아연, 나홀로 강세 시현 중. 타이트한 수급이 강세 배경

1) 타이트한 현물 수급 상황 지속
① [현물 - 3개월 물 선물] Backwardation 12/7 현재 94달러. 역사적 최고치 수준 유지
② 거래소 재고 역시 감소세 지속
: SHFE 재고는 지난 주와 유사한 2.7만톤 수준. 그러나 LME 재고는 감소 [11.7만톤 → 11.3만톤]
③ Import arbitrage (-) 전환에도 premium은 견조한 상황 [전기동과의 차이점]
2) 최근 TC 급등 배경은 중국 제련업체 생산 차질에 따른 정광 수요 급감
① Hanzhong Zinc Smelting [연간 생산량 36만톤], Slag 적체량 증가로 지방 정부로부터 감산 명령
② Zhuzhou Smelter [중국 최대 제련소, 연간 생산량 45만톤]. 공장 이전 일정 지연이 원인
: 기존 Zhuzhou 공장 [45만톤]을 Shuikoushan [30만톤]으로 이전. 기존 공장은 당초 18년 말 폐쇄 계획

연, 아연과 더불어 동반 강세

: 세계 3위 연 제련업체 Recylex [프랑스] Weser Metall 공장 적자 규모 확대로 부채 상환 유예 협상 중

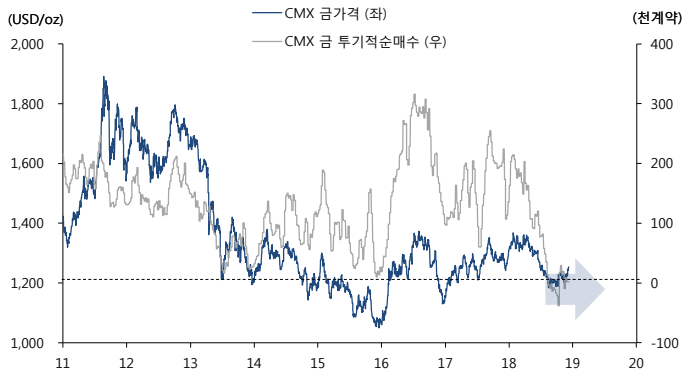
전기동, premium 급락. 중기 수급은 양호하나 단기 수급 완화 움직임

1) 메탈 수급, 일정 완화되는 모습
① [현물 - 3개월 물 선물] 여전히 Backwardation 상태이나 최근 지속 하락 중
② premium 급락. Import arbitrage (-) 전환에 따른 매물 출회 영향으로 보임
2) 정광 수급 역시 소폭 완화. 전기동 정광 TC/RC 지속 상승 중
① PT Smelting [연산 30만톤 제련소] 등 주요 제련소의 설비 문제에 따른 가동 중단 때문
② 이에 최근 전기동 정광 TC/RC 역시 상승
3) 그러나 중장기적 수급은 여전히 견조

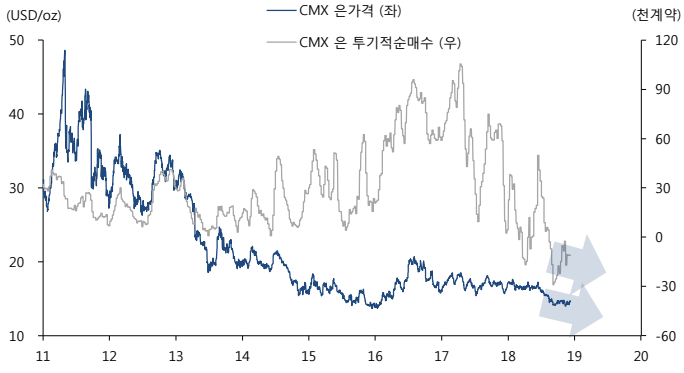
Vale, 뉴칼레도니아 니켈 광산에 5억 달러 투자 발표

: 동사의 니켈 생산량 가이던스 : 24.4만톤 [19년] → 32만톤 [23년]

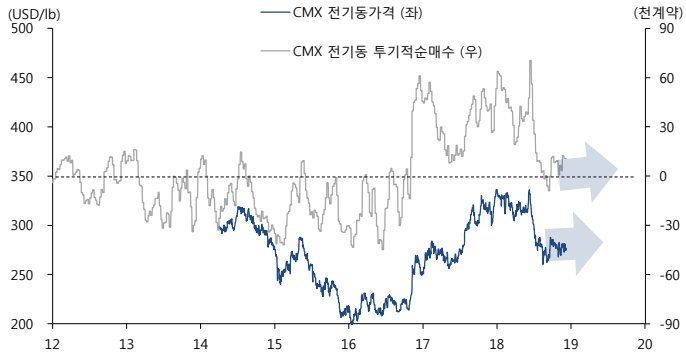
CMX 금 가격 및 투기적 순매수



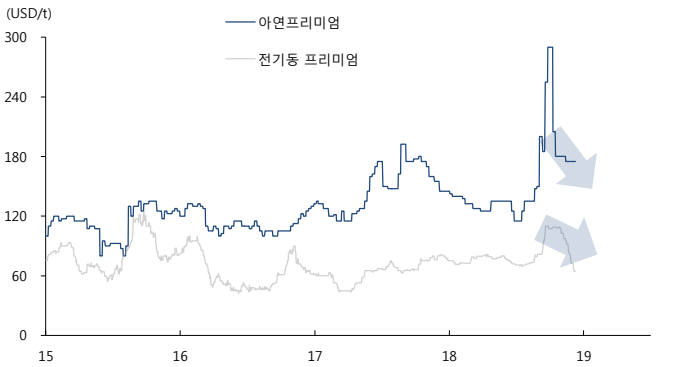
CMX 은 가격 및 투기적 순매수



CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수

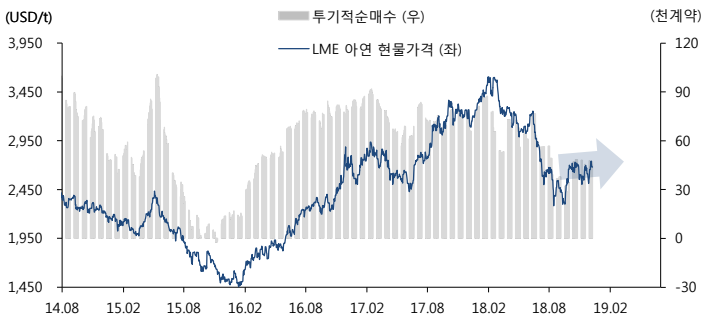


아연 / 연 / 전기동 / 니켈 / 알루미늄 프리미엄

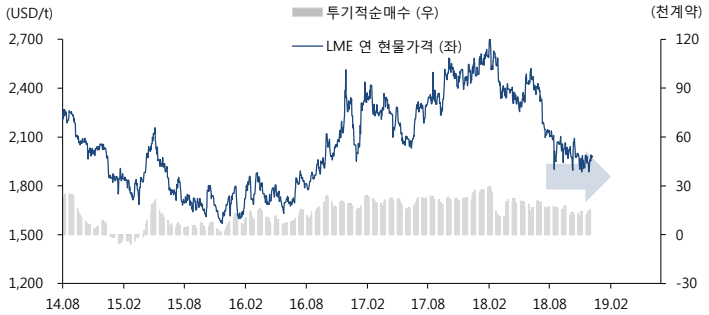


하이투자증권
철강/금속 김윤상
02-2122-9205
yoonsang.kim@hi-ib.com

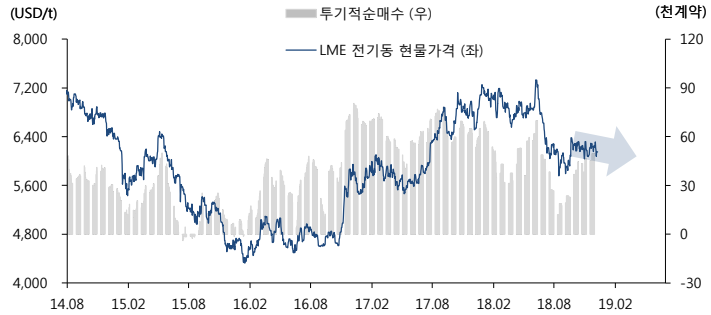
LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



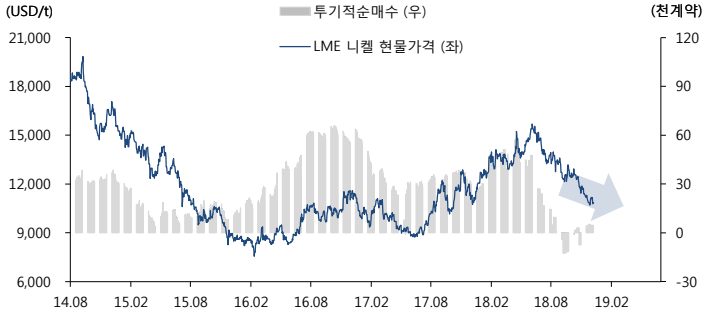
LME 연 현물가격 및 투기적 순매수



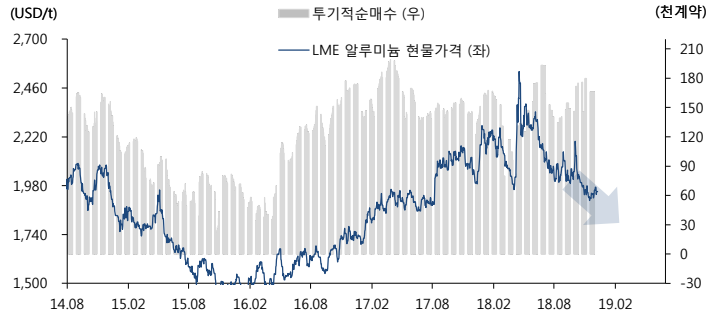
LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



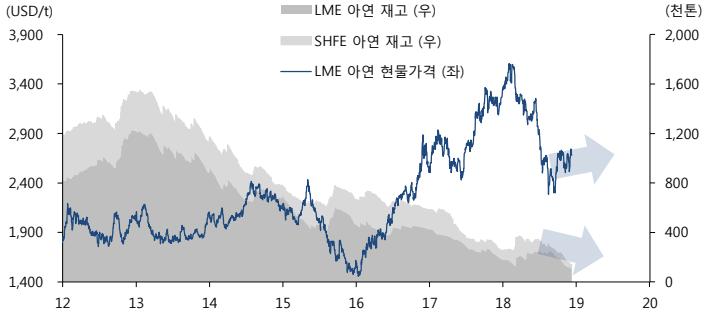
LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



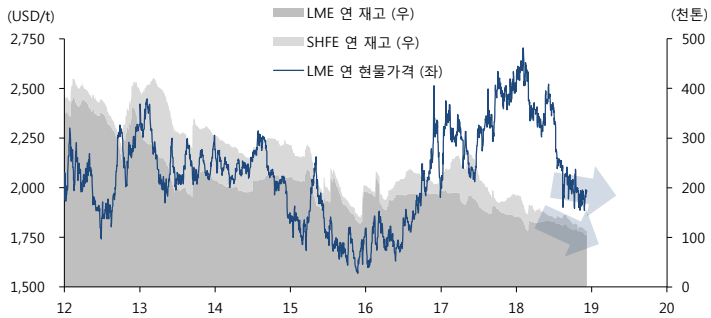
LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



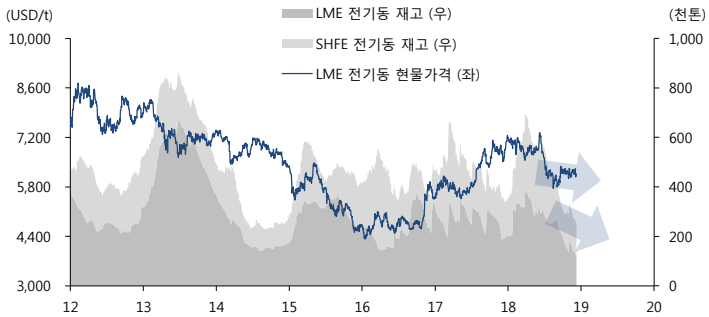
LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

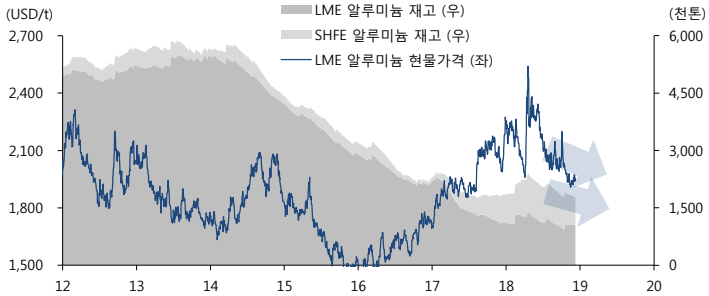


LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



Global Peers [Steel & Metal]

하이투자증권
김윤상
+82-2-2122-9205
yoonsang.kim@hi-ib.com

Steel Global Peers

[Fri] Dec 07, 2018				Stock Price						PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	국가	통화	시총(조원)	**종가**	1W%	1M%	3M%	YTD%	16	17	18	19	16	17	18	19	16	17	18	19	16	17	18	19
한국	포스코	SK	KRW	21.8	**249,500**	0.8	-6.9	-19.0	-25.0	15.5	9.6	6.3	6.1	0.5	0.6	0.5	0.4	6.1	5.1	4.0	4.0	3.2	6.4	7.5	7.2
	현대제철	SK	KRW	6.0	**44,750**	3.8	3.8	-17.6	-23.6	8.8	10.7	8.7	6.7	0.5	0.5	0.3	0.3	6.1	6.0	5.4	5.1	5.4	4.4	4.0	5.0
	동국제강	SK	KRW	0.7	**7,400**	-0.7	-2.4	-21.1	-32.7	15.6	224.5	#N/A	6.8	0.5	0.5	0.3	0.3	7.2	8.0	8.6	7.4	2.9	0.2	-8.8	4.6
일본	신일본제철 스미토모금속	JN	JPY	18.8	**1,986**	-4.4	-8.3	-7.7	-31.3	17.3	10.6	7.2	7.5	0.8	0.7	0.5	0.5	10.9	8.3	7.2	6.8	4.6	6.4	8.0	6.9
	JFE홀딩스	JN	JPY	11.8	**1,925**	-3.8	-11.8	-18.6	-28.9	16.2	8.5	6.3	6.2	0.6	0.6	0.5	0.5	8.9	6.3	6.2	6.0	3.7	7.6	9.1	8.3
	고베제강	JN	JPY	3.2	**876**	-6.2	-11.4	-2.4	-16.2	#N/A	6.1	7.9	9.2	0.5	0.5	0.4	0.4	10.2	5.7	5.8	4.9		8.9	4.6	3.9
중국	허강	CH	CNY	5.2	**3.0**	2.0	-3.8	2.4	-23.1	22.3	22.9	7.8	6.7	0.8	0.9	0.7	0.6	13.7	12.2	5.6	5.4	3.5	4.0	7.9	8.5
	바오산 강철	CH	CNY	25.2	**6.9**	3.0	-8.3	-8.5	-19.9	11.5	9.4	7.1	6.7	0.7	1.2	0.9	0.8	6.5	6.4	4.3	4.3	6.9	12.2	12.5	12.1
	산둥 강철	CH	CNY	3.0	**1.7**	1.2	-1.2	-5.6	-22.0	#N/A	12.2	#N/A	#N/A	1.3	1.3	#N/A	#N/A	28.5	13.9	#N/A	#N/A	-3.7	11.3	#N/A	#N/A
	마안산강철	CH	HKD	4.5	**3.6**	-0.6	-17.1	-15.4	-3.0	12.7	5.7	3.7	4.2	0.8	1.0	0.8	0.7	9.1	5.7	3.1	3.3	6.4	18.9	24.2	18.8
인도	타타 스틸	IN	INR	9.2	**509.3**	-3.8	-12.2	-17.7	-25.2	26.1	4.5	5.9	6.1	1.2	1.1	0.8	0.8	7.1	6.3	5.5	5.6	-10.8	26.9	15.1	12.9
	인도 철강공사	IN	INR	3.3	**51.0**	-7.8	-23.4	-34.7	-45.0	#N/A	#N/A	6.2	5.1	0.7	0.8	0.5	0.5	954.1	15.3	5.7	5.2	-7.1	-0.8	7.7	8.6
유럽	아르셀로미탈	LX	EUR	25.3	**19.3**	-3.6	-14.8	-22.4	-28.8	11.9	7.3	4.1	4.6	0.8	0.9	0.5	0.5	5.0	5.6	3.3	3.6	6.4	13.3	12.8	10.1
	티센크루프	GE	EUR	12.6	**15.8**	-4.2	-18.1	-15.8	-34.6	40.8	15.5	31.0	10.2	5.7	5.4	4.8	2.4	6.8	13.6	14.4	5.9	11.2	-26.0	0.3	23.2
오세아니아	블루스코프 스틸	AU	AUD	5.2	**12.0**	7.0	-14.2	-29.3	-21.8	6.5	10.4	6.0	6.1	0.8	1.5	1.5	0.9	4.2	5.8	5.4	3.6	8.1	15.0	27.4	16.2
아프리카	에즈 스틸	EG	EGP	0.6	**17.8**	-7.4	-5.9	-32.2	-14.5	59.2	#N/A	#N/A	9.8	1.3	2.0	2.8	2.2	12.9	7.8	5.0	4.5	3.1	-25.0	-1.5	24.3
북미	뉴코	US	USD	20.3	**57.5**	-4.8	-10.4	-9.1	-9.5	24.0	17.7	7.6	9.0	2.4	2.3	1.8	1.5	10.2	9.0	5.0	5.8	10.3	15.8	24.7	17.4
	유나이티드 스테이츠 스틸	US	USD	4.3	**21.3**	-7.6	-27.4	-26.7	-39.4	#N/A	17.0	3.9	3.9	2.5	1.9	0.9	0.7	21.2	6.6	2.7	2.7	-18.7	13.8	24.2	17.4
	AK 스틸 홀딩	US	USD	1.0	**2.8**	-7.8	-27.4	-32.2	-49.8	28.8	23.1	4.6	3.7	#N/A	#N/A	4.2	2.0	11.2	8.9	5.6	5.1	-9.9	72.9	431.1	57.5
남미	제르다우	BZ	BRL	7.3	**15.7**	1.2	-5.0	-1.2	26.6	237.4	34.4	11.0	9.9	0.8	0.9	1.1	1.0	36.4	10.7	6.1	5.9	-10.4	-1.5	10.3	10.4
	시데루르지카 나시오나우	BZ	BRL	3.5	**8.7**	-2.0	-11.5	4.1	3.7	#N/A	1,107.1	4.2	8.7	2.4	1.6	1.6	1.2	12.7	8.8	6.6	6.7	-15.4	0.2	41.1	15.3
러시아	노볼리페츠크 스틸	RU	RUB	16.1	**158.4**	0.0	0.5	-4.6	7.6	12.0	10.6	6.8	8.4	1.8	2.3	2.3	2.3	6.2	6.0	4.4	5.5	16.4	22.4	33.5	26.2
	예브라즈	RU	GBp	10.0	**481.6**	6.1	-15.7	0.1	41.6	30.2	9.4	4.7	6.2	8.4	3.9	4.2	3.7	8.6	4.2	3.7	4.7	-68.6	61.5	87.0	52.6
	마그니토고르스크 아이언 & 스틸 워크스	RU	RUB	8.9	**47.0**	0.4	0.2	-4.1	12.3	5.5	6.9	5.8	9.1	1.3	1.5	1.4	1.3	3.2	4.1	3.2	3.8	27.8	23.3	24.1	18.2
	세베르스탈	RU	RUB	13.6	**955.1**	-4.7	-8.4	-9.6	7.6	7.7	9.2	5.9	7.3	4.1	3.7	3.5	3.4	7.1	5.3	4.1	4.9	61.4	42.3	62.0	47.9

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	SK	KRW	8.2	**433,500**	1.9	9.3	5.6	-12.1	14.2	13.9	13.6	12.5	1.5	1.5	1.3	1.2	6.7	5.8	5.6	5.3	11.2	11.0	9.6	9.9
	풍산	SK	KRW	0.8	**27,400**	-2.7	7.5	-15.2	-42.3	8.2	8.8	9.7	7.6	0.9	1.0	0.6	0.5	6.8	6.6	7.6	6.4	11.8	11.9	5.9	7.2
아프리카	앵글로 아메리칸	GB	GBp	29.8	**1,607.8**	2.7	-7.2	9.0	3.8	11.5	8.4	8.7	8.5	1.0	1.2	1.1	1.0	8.1	4.6	4.1	4.2	9.0	15.1	12.8	12.7
유럽	베단타	IN	INR	11.5	**195.7**	-0.1	-6.7	-15.0	-39.9	11.7	9.8	8.3	6.2	1.7	1.6	1.1	1.0	5.6	5.3	4.0	3.4	13.3	16.7	13.6	16.9
	리오 틴토	GB	GBp	87.6	**3,584.5**	0.7	-8.8	2.1	-9.1	15.2	10.9	9.2	10.1	1.8	2.1	1.8	1.7	7.4	5.6	5.2	5.5	12.0	20.9	19.6	17.0
	니르스타	BE	EUR	0.1	**0.7**	-10.4	-50.4	-84.8	-90.0	#N/A	67.1	#N/A	2.1	1.3	1.1	0.1	0.1	23.1	5.4	7.0	3.6	-69.7	7.7	-16.2	6.9
	글렌코어	SZ	GBp	56.2	**279.4**	-3.7	-11.6	-5.6	-28.4	30.7	12.9	7.4	7.4	1.1	1.5	1.0	1.0	10.2	9.0	4.7	4.6	3.2	12.3	14.2	13.5
	BHP 그룹	AU	GBp	127.7	**1,534.6**	2.2	-5.6	1.0	0.8	95.3	12.8	18.0	10.6	1.2	1.4	2.2	1.9	14.6	5.4	6.2	5.7	-10.7	10.6	6.6	17.5
	MMG	AU	HKD	4.2	**3.6**	-6.2	5.8	-4.0	-6.2	155.3	26.8	13.3	9.3	2.0	3.3	2.5	2.3	14.2	6.2	7.0	5.9	-18.0	13.1	19.7	26.2
북미	프리포트 맥모란	US	USD	17.8	**10.9**	-8.5	-11.4	-17.1	-42.4	7.5	16.5	6.6	12.8	3.1	3.4	1.5	1.4	5.3	7.4	3.8	5.9	-59.9	25.9	24.9	11.0
	알코아	US	USD	6.0	**28.8**	-9.4	-21.7	-29.7	-46.5	#N/A	19.0	7.7	7.4	0.9	2.2	1.0	0.9	10.9	6.3	2.6	2.9	-5.3	4.3	11.2	12.7
	테크 리소시스	CA	CAD	13.9	**28.6**	6.1	0.1	-1.2	-13.1	13.9	7.6	6.4	7.3	0.9	1.0	0.7	0.7	7.3	4.2	3.5	3.8	6.1	13.6	12.7	9.9
	바릭 골드	CA	CAD	18.0	**18.2**	7.6	7.2	37.2	0.2	30.9	17.2	33.2	29.5	2.3	1.8	1.7	1.7	6.2	4.5	7.3	6.3	8.7	16.7	6.5	7.8
남미	발레 두 히우 도시	BZ	BRL	78.7	**51.3**	-2.9	-10.9	-4.1	27.4	7.6	10.3	9.4	7.9	1.0	1.5	1.6	1.5	6.1	5.9	5.1	5.0	10.3	13.0	16.1	18.8

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김윤상)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일부터 적용)
- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.10%	9.90%	-