

## 중국 철강 순수출 8월에도 높은 수준 지속

## Analyst 박현욱

02) 3787-2190  
hwpark@hmcib.com

- 중국 철강 순수출량 8월 304만톤 기록, 최근 중국의 저가수출유인 커져 9월 수출 증가 예상
- 중국 철광석 수입량은 8월에 오히려 증가, 저가 철광석 구매에 나선 것이며 향후 가격 반등 가능성 높아
- 철광석 가격 반등시 철강가격 하락세 멈출 것이나 원가 상승폭 반영여부가 관건

## 중국 철강 순수출량 월 300만톤의 높은 수준 지속

중국의 8월 철강 순수출량은 304만톤을 기록하였다. 전월대비 4% 감소(전년동월대비 7% 증가)하였으나 여전히 300만톤 이상의 높은 수준이 지속되고 있어 아시아 지역의 철강 수급에 부담으로 작용하고 있다.

9월 중국의 철강 순수출량은 8월 대비 증가할 것으로 예상되는데 최근 중국 내수가격의 하락으로 국제가격과의 격차가 확대되고 있어 저가 수출의 유인이 커지고 있기 때문이다. 이는 중국 철강업체들이 시장의 기대와 달리 감산에 소극적이고 철광석 수요는 견조할 수 있다는 의미이다.

중국의 열연 수출가격은 7월 톤당 580달러에서 9월 현재 505달러로 하락하였고 한국향 오퍼 가격도 톤당 515달러로 한국의 내수가격과는 15만원 이상 차이가 나고 있다.

## 저가 구매에 나서면서 철광석 수입량은 오히려 증가

8월 중국의 철광석 수입량은 6,245만톤으로 전월대비 8%, 전년동월대비 6% 증가하였다.

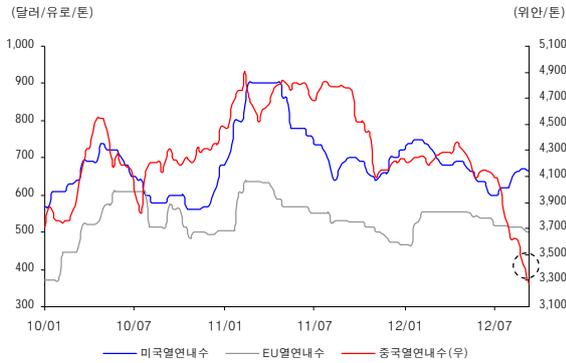
특히 8월 중국 철광석 수입량은 전월에 비해 458만톤 증가하였으나 항구재고의 증가폭은 128만톤에 그친 점을 고려하면 중국 철강업체들이 철광석의 신규 구매 및 재고 축적에 다시 나선 것으로 판단된다. 중국 철강업체들이 저가 철광석에 대한 구매 욕구는 그만큼 크고 반대로 감산의지는 크지 않은 것으로 해석이 된다. 이는 철광석 spot 가격의 반등 가능성이 그만큼 높아지고 있다는 전망을 뒷받침한다.

## 철광석 가격은 향후 반등가능성 높아, 철강가격의 상승폭이 관건

향후에 철광석 가격이 반등을 하면 철강 가격의 하락세는 멈출 것으로 예상이 된다. 다만 관건은 원가 인상폭을 반영하여 철강가격이 상승할 수 있을지 여부이다. 9월에 이미 들어섰으나 기대하는 성수기 수요는 나타나고 있지 않은 상황이다.

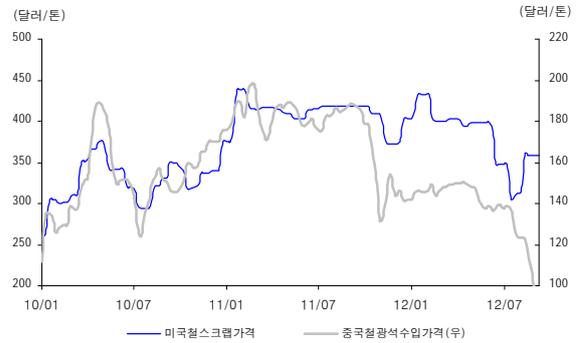
전세계 철강가격은 약세를 보이고 있는데 지난주 중국 열연 유통가격은 그 전주 대비 3.4%, 철근 유통가격은 1.9% 하락하였고 중국 열연 및 철근 유통재고는 각각 0.7%, 0.1% 소폭 증가하였다. 미국과 EU의 열연가격 역시 0.8%, 1.0% 하락하였다.

〈그림1〉 주요 지역 열연 가격 추이



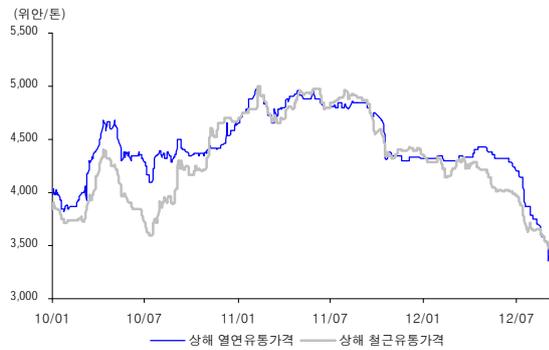
자료 : MetalBulletin, SBB, HMC투자증권

〈그림2〉 철광석 spot 및 미국 철스크랩 가격 추이



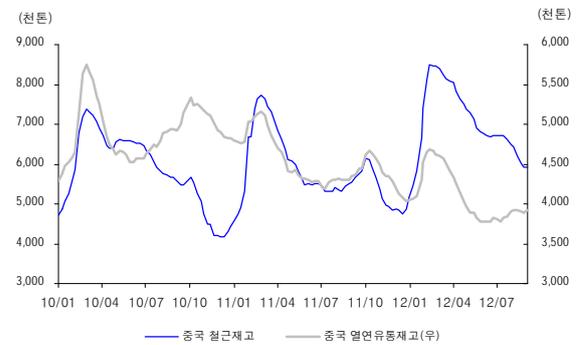
자료 : MetalBulletin, SBB, HMC투자증권

〈그림3〉 중국 상해지역 철강 유통가격 추이



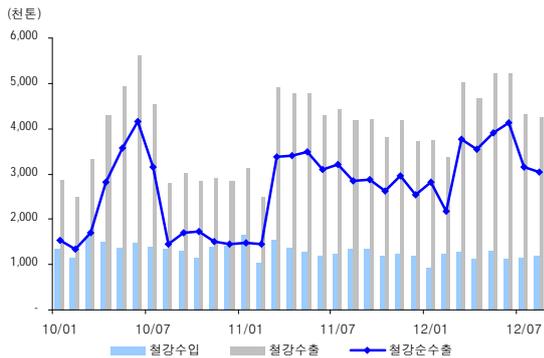
자료 : Mysteel, HMC투자증권

〈그림4〉 중국 22개 지역 철강 유통재고 추이



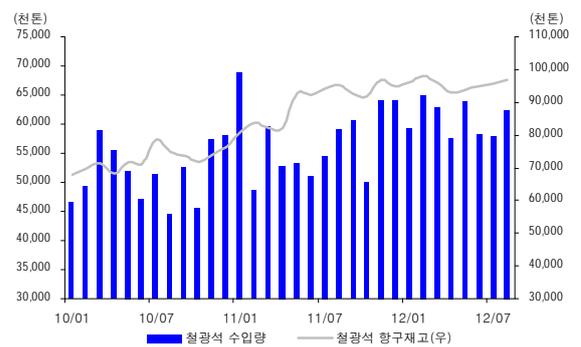
자료 : Mysteel, HMC투자증권

〈그림5〉 중국 철강 월별 수출입량 추이



자료 : Mysteel, HMC투자증권

〈그림6〉 중국 철광석 수입량 및 항구 재고 추이



자료 : 중국철강협회, HMC투자증권

▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 박현욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 HMC 투자증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
  - Overweight : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
  - Neutral : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
  - Underweight : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- ▶ HMC 투자증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
  - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
  - HOLD : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
  - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.