

중국 10월 철강 순수출, 높은 수준 지속

Analyst 박현욱

02) 3787-2190

hwpark@hmcib.com

- 10월 중국 철강 순수출 381만 톤, 월초의 국경절 연휴에도 전월과 비슷한 수준 기록
- 최근 중국, 미국 등 주요 지역 철강가격은 철광석, 철스크랩 등 Cost push로 철강가격 상승
- 철강업체 주가상승 모멘텀 아직까지 약하지만 내년 2분기 투입될 1분기 철광석 계약 가격 하락 등 긍정적

10월 중국 철강 순수출 381만 톤, 월초 연휴에도 전월과 비슷한 수준 기록

중국의 10월 철강 순수출량은 381만 톤으로 전년동월대비 46% 증가하였고 전월 395만 톤과 비슷한 수준을 기록하였다. 특히 10월 초 중국 연휴가 있었던 점을 고려하면 순수출 물량은 상당히 높은 수준이다. 10월 철강 수출량은 484만 톤으로 전월대비 6% 감소하였으나, 전년동월대비 27% 증가하였고, 철강 수입량은 102만 톤으로 전월대비, 전년동월대비 각각 14% 감소하였다.

중국의 높은 수준의 순수출이 지속되고 있어 아시아를 포함한 전세계에 공급부담으로 작용하고 있다. 10월 중국의 철강가격은 상승하였는데 철광석 가격 상승이라는 Cost push외에 잉여물량이 수출로 해소되었기 때문으로 추정이 되고 그에 비해 미국 철강가격은 약보합세를 기록하였고 특히 미국 철강업체들의 가동률은 9월초 75%에서 10월말 67%까지 하락하였다.

최근 주요 지역 철강가격, Cost push로 가격 상승

한편 11월 둘째주 주요 지역의 철강가격은 강보합세를 기록하였다. 이는 수요 보다는 철광석, 철스크랩 등 원재료 가격의 상승이 배경이라고 판단된다. 중국 철광석 수입가격은 122.5달러로 전주대비 0.8%, 미국 철스크랩 내수가격은 345.8달러로 전주대비 14% 상승하였다.

중국 열연유통가격은 톤당 3,930위안으로 전주대비 3% 상승하였고 철근가격은 톤당 4,130위안으로 0.5% 상승하였다.

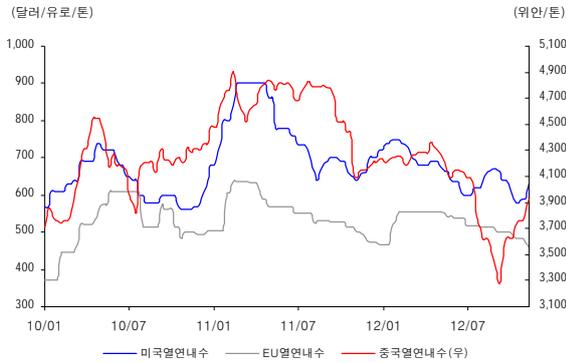
미국 열연내수가격은 톤당 630달러로 전주대비 6.7% 상승하였고, 미국 철근수입가격은 톤당 650달러로 전주와 동일하였다.

철강업체 주가상승 모멘텀 아직까지 약하지만 개선 요인도 있어

중국 철강가격은 9월부터 상승하고 있지만 철강업체들의 주가는 약세를 보이고 있다. 이는 수요가 전반적으로 약한 상황에서 가격 상승이 cost push의 성격이 강하고, 높은 수준의 중국 철강 생산량과 수출량이 공급부담으로 작용하고 있어 12월 비수기에 접어들면 가격이 약세로 전환될 것이라는 우려가 작용하고 있기 때문이다. 특히 4분기 철강업체들의 실적이 부진한 한편, 실적 가시성이 낮은 점도 부담 요인이다.

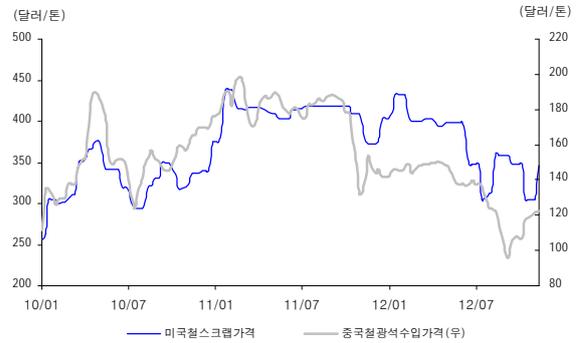
그러나 9월 ~ 11월 철광석 spot 가격의 평균이 112달러(CFR 기준)로 6월 ~ 8월 평균 128달러 보다 13% 낮아 내년 1분기 철광석 계약가격이 하락할 것으로 예상되고, 2분기가 계절적 성수기인 점을 고려하면 실적개선에 긍정적인 영향을 끼칠 것으로 판단된다.

〈그림1〉 주요 지역 열연 가격 추이



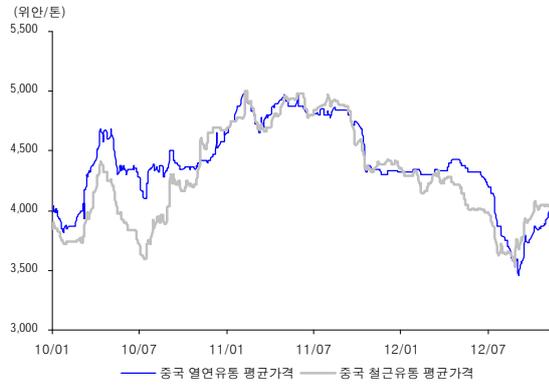
자료 : MetalBulletin, SBB, HMC투자증권

〈그림2〉 철광석 spot 및 미국 철스크랩 가격 추이



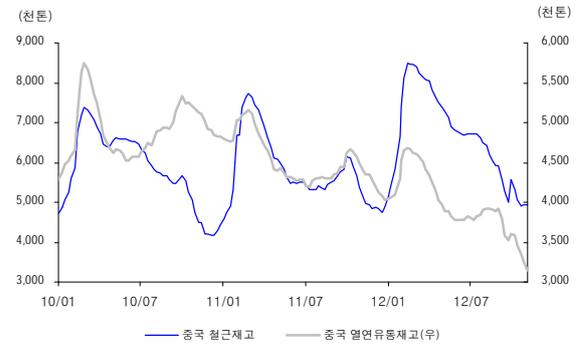
자료 : MetalBulletin, SBB, HMC투자증권

〈그림3〉 중국 상해지역 철강 유통가격 추이



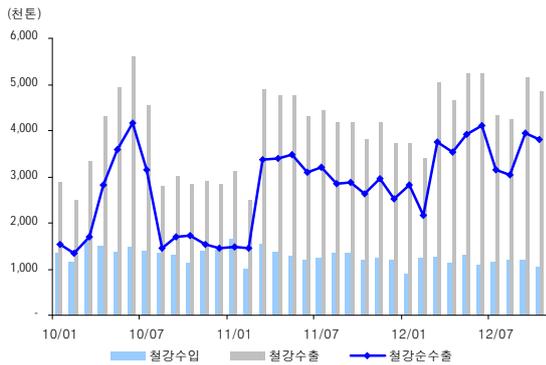
자료 : Mysteel, HMC투자증권

〈그림4〉 중국 22개 지역 철강 유통재고 추이



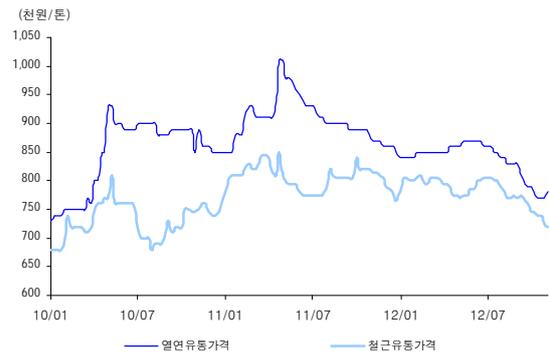
자료 : Mysteel, HMC투자증권

〈그림5〉 중국 철강 월별 수출입량 추이



자료 : 중국철강협회, HMC투자증권

〈그림6〉 한국 철강 유통가격 추이



자료 : 한국철강신문, 스틸데일리, 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 업종 투자 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 종목 투자 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.