

중국발 철강 공급과잉, 추가부담은 제한적

Analyst 박현욱

02) 3787-2190

hwpark@hmcib.com

- 중국 7월 철강 순수출 전월대비 감소, 추가적인 공급과잉 부담은 제한적
- 중국의 저가 매수로 철광석 수입량 크게 증가, 철광석 가격은 안정적
- 원료가격 안정, 국내 일부 내수품목 인상 예상되어 투자심리 개선에 긍정적

중국 7월 철강 순수출 전월대비 감소, 추가적인 공급과잉 부담은 제한적

중국의 7월 철강 순수출량은 397만 톤을 기록하였다. 이는 전년동월대비 26% 증가하였으나 전월대비 보다는 6% 감소한 수치이다. 중국의 철강 순수출량은 지난 3월부터 월 400만톤을 상회하였으나 7월에는 400만 톤을 소폭 하회한 것이다. 즉 중국에 의한 공급과잉 부담은 추가적으로 확대되고 있지는 않다고 판단된다.

철강 수출량은 515만 톤으로 전년동월대비 19% 증가, 전월대비 3% 감소를 기록하였고 수입량은 전년동월대비 2%, 전월대비 9% 증가하였다.

중국의 저가 매수로 철광석 수입량 크게 증가, 철광석 가격은 안정적

한편 중국의 철광석 수입량은 7월 7,314만 톤으로 전년동월대비 26%, 전월대비 17% 증가하였다. 이는 철광석 가격이 6월 110달러, 7월 120달러 수준으로 낮아진 데 따른 저가 매수가 배경으로 판단된다.

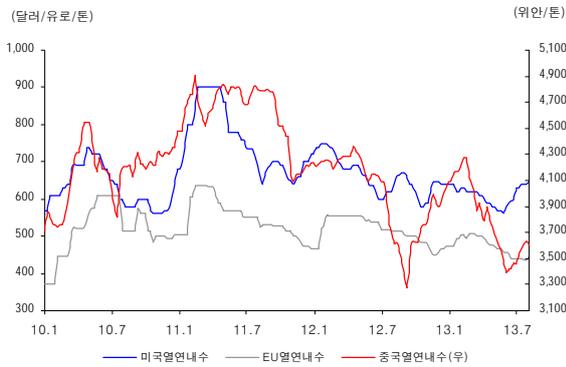
철광석 가격은 5월 말 톤당 112달러에서 7월 말 134달러까지 상승한 후 현재 132달러로 소폭 하락하였다. 중국의 철광석 생산량 증가, 글로벌 신규 광산의 가동 등을 고려하였을 때 하반기 철광석 가격은 110~130달러에서 안정적인 등락을 보일 것으로 예상되고 국내 고로업체들도 하반기에는 원가부담이 크게 경감될 것으로 전망된다.

원료가격 안정, 국내 일부 내수품목 인상 예상되어 투자심리 개선에 긍정적

중국 철강유통가격은 지난주 약보합세에서 금주 들어 다시 강보합세를 보이고 있다. 원가 상승 요인으로 비수기에 반등을 하였기 때문에 최근에도 철광석과 철강가격의 움직임은 동행을 하고 있다. 하반기 중국 철강가격 또한 철광석과 유사하게 현재 수준에서 안정될 것으로 전망된다.

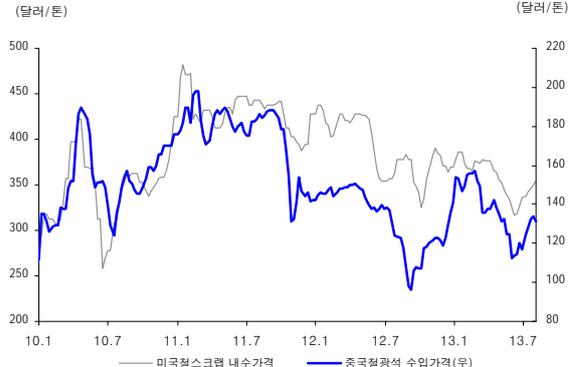
국내 고로업체들 주가의 하방경직성은 크게 확보되어 있다고 판단된다. 원료가격이 안정되면서 주가의 de-rating 요인은 해소가 되었기 때문이다. 또한 3분기 중에 일부 품목의 내수가격이 이 인상될 가능성이 있다고 예상되어 투자심리 개선에 긍정적이다.

〈그림1〉 주요 지역 열연 가격 추이



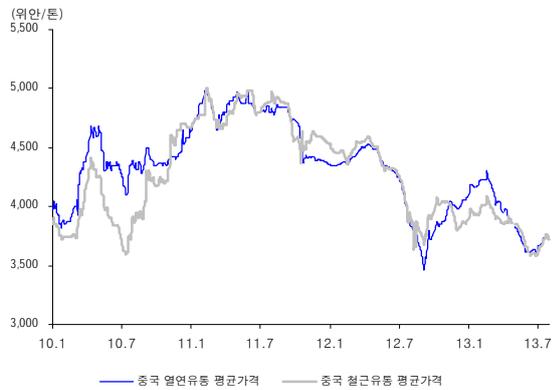
자료 : MetalBulletin, SBB, HMC투자증권

〈그림2〉 철광석 spot 및 미국 철스크랩 가격 추이



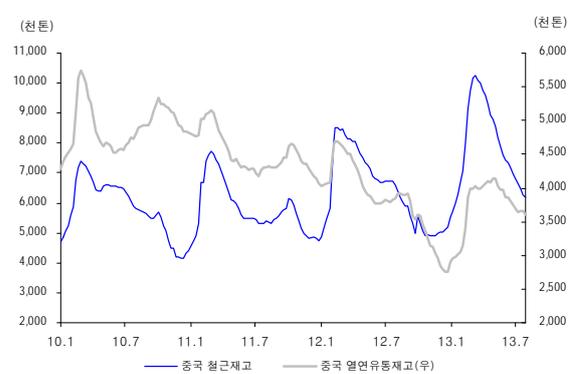
자료 : MetalBulletin, SBB, HMC투자증권

〈그림3〉 중국 22개 지역 철강 유통가격 추이



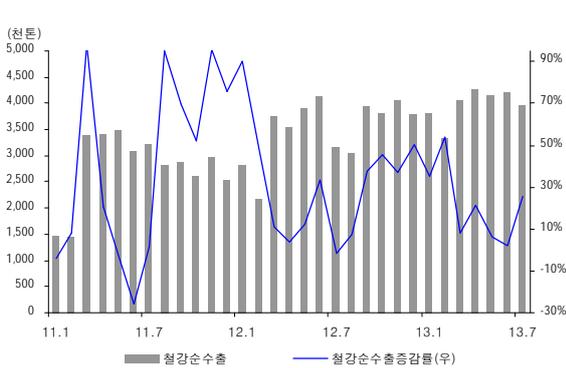
자료 : Mysteel, HMC투자증권

〈그림4〉 중국 22개 지역 철강 유통재고 추이



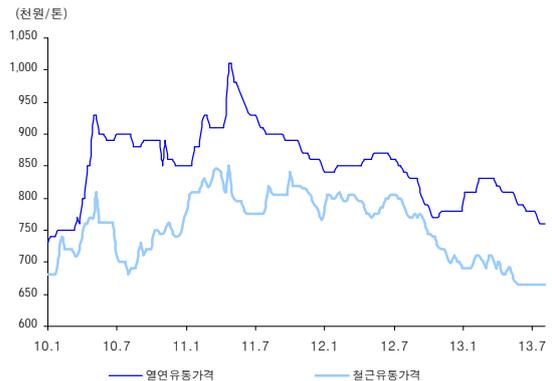
자료 : Mysteel, HMC투자증권

〈그림5〉 중국 철강 순수출 추이



자료 : 중국철강협회, HMC투자증권

〈그림6〉 한국산 철강 국내 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.