

7월 전세계 조강생산 2.7% 증가, 8월부터 개선기대

Analyst 박현욱

02) 3787-2190

hwpark@hmcib.com

- 7월 조강생산 2.7% 증가, 8월부터 기저효과로 의미 있는 반등 기대
- 중국의 조강생산 증가율은 둔화, 미국의 증가율은 (+)로 개선
- 원료가격 안정 주가 하방경직성 강화, 일부 가격 인상으로 투자심리 개선기대

7월 조강생산 2.7% 증가, 8월부터 기저효과로 의미 있는 반등 기대

전세계 7월 조강생산량은 1억 3,232만 톤을 기록하여 전년동월대비 2.7% 증가하였다. 전년동월대비 증가율은 올해 1월 4.3%를 기록한 이후 1~2%대에서 머물고 있다. 하지만 2012년 8월부터 12월까지 전세계 조강생산량이 1.2억톤 초반에 머물렀던 점을 고려한다면 기저효과로 8월부터는 전년동월대비 증가율이 개선될 것으로 전망된다. 증가율 둔화는 7월에도 지속되었지만 8월부터는 기저효과로 인하여 증가율이 개선될 것으로 예상된다. 따라서 전세계 조강생산증가율이 업황의 동행지표로 판단할 수 있기 때문에 철강업종 주가의 흐름은 하반기에 견조할 것으로 예상된다.

중국의 조강생산 증가율은 둔화, 미국의 증가율은 (+)로 개선

한편 주요 지역별로 7월 생산증가율을 살펴보면 중국의 조강생산량은 6,547만 톤으로 전년동월대비 6% 증가하였다. 높은 수준이지만 1월 증가율 11%보다는 낮은 수준이다.

북미의 조강생산량은 1,002만 톤으로 전년동월대비 0.1% 증가하였다. 북미 지역의 수요가 부진하여 생산량은 상반기 역성장을 기록하였으나 7월에는 (+)로 전환되었다. 최근 비수기에도 북미 철강업체들이 가격인상을 하는 배경은 수요의 개선도 배경으로 판단이 되고 철강수요는 상저하고로 하반기에 점진적으로 호전될 것으로 예상된다.

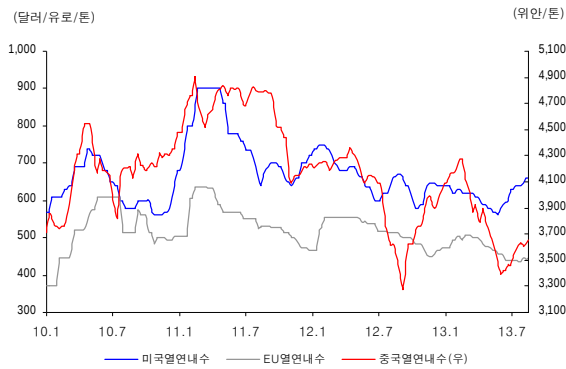
EU의 조강생산량은 1,341만 톤으로 전년동월대비 6% 감소하여 22개월 연속 (-)를 기록중이다. 한편 한국과 일본의 조강생산량은 각각 555만 톤, 929만 톤으로 전년동월대비 -5.8%, +0.5%를 기록하였다.

원료가격 안정 주가 하방경직성 강화, 일부 가격 인상으로 투자심리 개선기대

최근 중국, 일본 등 주요 지역의 철강가격은 강보합세가 지속되고 있다. 이는 Cost push가 배경이며 소 Cycle의 상승국면으로 판단하고 있다.

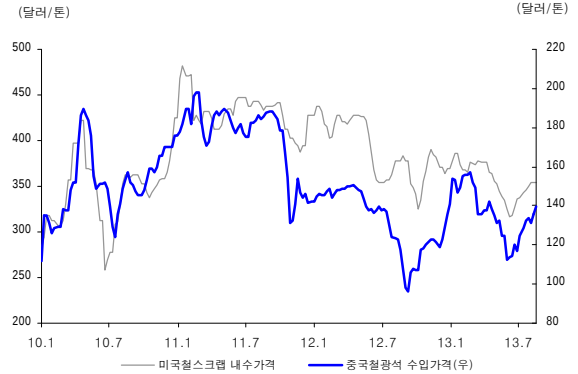
추세적인 상승 Cycle로 진입하기 위해서는 글로벌 철강 수요가 개선이 되거나 과잉 설비 해소 가 필요한 상황이다. 하지만 올해 하반기부터 글로벌 공급 증가로 원료 가격은 안정될 것으로 예상되어 장기 철강 Cycle의 저점은 확인하였다고 판단된다. 철광석 가격은 110~130달러에서 안정적인 등락을 보일 것으로 예상된다. 원료가격이 안정되고, 최근 철강 일부 품목의 내수가격이 인상될 것으로 전망되어 철강업종에 대한 투자심리는 긍정적으로 기대된다.

〈그림1〉 주요 지역 열연 가격 추이



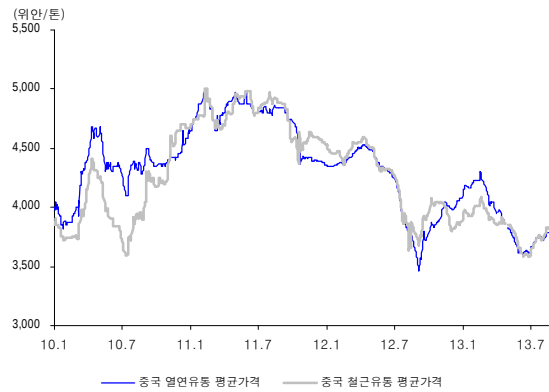
자료 : MetalBulletin, SBB, HMC투자증권

〈그림2〉 철광석 spot 및 미국 철스크랩 가격 추이



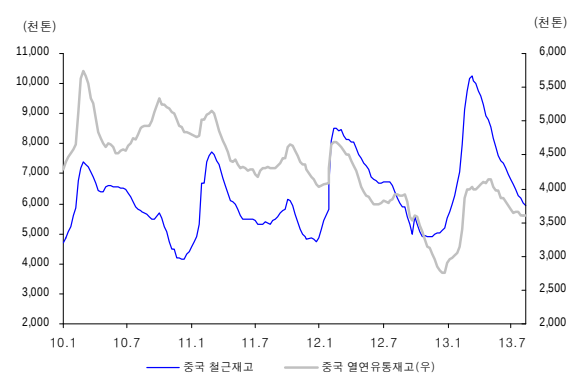
자료 : MetalBulletin, SBB, HMC투자증권

〈그림3〉 중국 22개 지역 철강 유통가격 추이



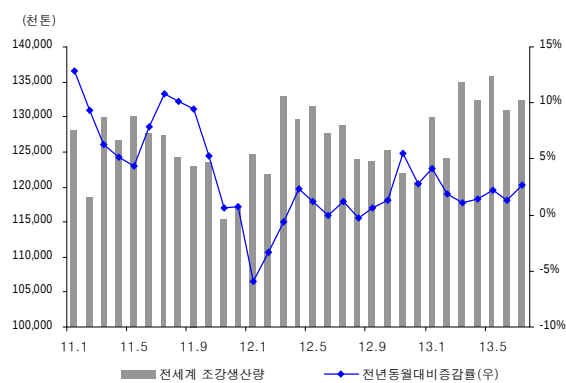
자료 : Mysteel, HMC투자증권

〈그림4〉 중국 22개 지역 철강 유통재고 추이



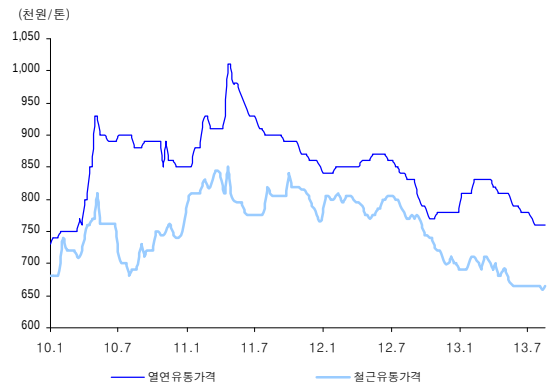
자료 : Mysteel, HMC투자증권

〈그림5〉 전세계 조강생산 및 증감률 추이



자료 : 세계철강협회, 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 HMC투자증권의 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
- ▶ HMC투자증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사자료는 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.