

철강

철강 가격 추이는?

2013. 10. 10

철강/비철금속
Analyst 강태현
02.3779-8978
thkang@etrade.co.kr

국경절 연휴 이후 철강 가격 약세

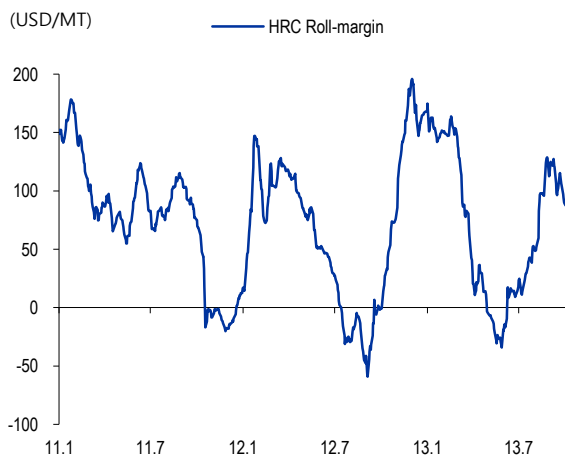
중국 국경절 연휴가 종료되었다. 연휴 직후 중국 철광석 현물 수입가격 및 유통 가격은 하락하여 마감했다. 중국 철강 경기 개선에 대한 긍정적인 소식이 부족한 상황에서 철강 트레이더들은 가격을 올려 계약할 이유가 없었기 때문이다. 다만 연휴 이후의 가격 추이에 대한 관심이 높아지고 있으며 연말까지 철강 가격은 약세가 지속될 것으로 전망된다.

연말까지 약세 지속 예상

중국 철강 유통 재고량은 8월 이후 증가세로 전환되었으며 현재 저점 대비 약 +4% 증가한 수준이다. 더욱이 중국 조강생산량이 매월 최고 기록을 경신함에 따라 이러한 재고량 증가 추이는 지속될 것으로 보인다. 그러나 이를 소비할 실수요는 뚜렷한 개선세가 관찰되고 있지 않다. 따라서 현재 증가된 철강재 공급 물량이 소비되어 적정 수준으로 감소되기까지는 다소 시간이 걸릴 것으로 판단된다. 또한 최근의 철강 수출 가격 약세에도 불구하고 중국 철강사 및 유통업체는 물량 해소를 위해 밀어내기식 수출을 하고 있어 가격 추이에 대한 우려가 더욱 커지고 있다. 실제로 중국의 철강 순수출량은 7월을 저점으로 다시 증가세로 전환된 바 있으며 이러한 추이는 지속될 것으로 보인다. 이에 따른 가격 약세는 지속되어 교역권내 철강사에 공통적으로 영향을 끼칠 것으로 판단한다.

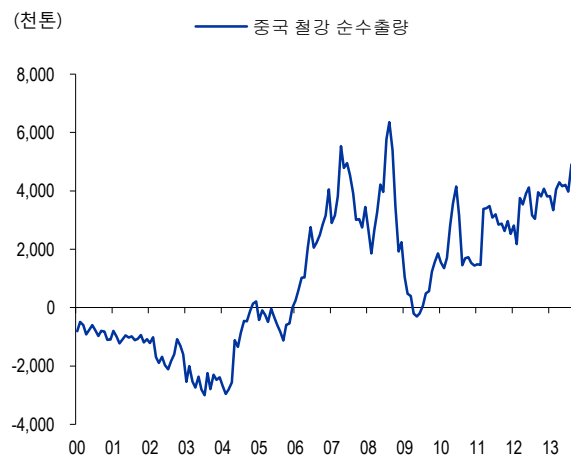
이에 따라 교역권내 각국 업체의 경쟁력 유무는 시장 점유율 추이로 판가름 날 것으로 보여 개별 업체의 점유율 확보 경쟁이 예상된다. 이를 결정지을 요소는 제품 포트폴리오 다양화, 기술력, 수익성 증가 및 수요처 확보 등으로 판단한다. 이 중 수요처 확보에 의한 판매량 증가가 시장 점유율 및 이익 증가를 기대할 수 있는 가장 설득력 있는 요인으로 판단한다.

[그림1] 중국 열연 롤마진 감소 중



자료: Bloomberg, 이트레이드증권 리서치본부

[그림2] 중국 철강 순수출량은 다시 증가 전환



자료: Bloomberg, 이트레이드증권 리서치본부

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 강태현)
본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)
업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)
2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류