

철강 (비중확대/Maintain)

WSA, 철강 수요 전망치 상향 조정

- 세계철강협회, 올해 철강 수요 전망치 상향 조정
- 이는 중국 철강 수요 전망 상황이 가장 큰 원인으로 판단
- 최악의 상황은 지났으나, 강한 상승 동력은 부재

세계철강협회, 올해 철강 수요 전망치 상향 조정

4월 21일, 세계철강협회는 올해 글로벌 철강 수요가 1.3% 증가한 15억 3,500만톤으로 전망하였다. 이는 직전(2016년 10월) 전망보다 상향된 수치인데, 직전 전망에서는 2017년 글로벌 철강 수요가 15억 1,000만톤, 0.5% 증가할 것으로 전망했었다. 2016년 철강 수요도 직전 전망이었던 15억톤을 1,500만톤 상회하였다.

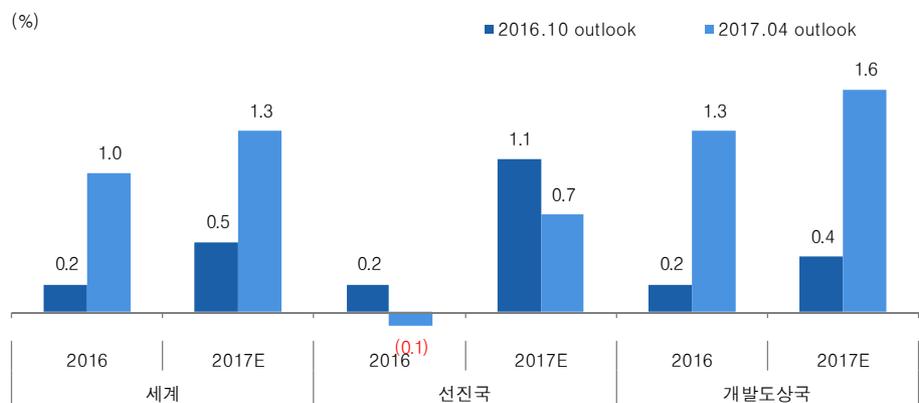
이는 중국 철강 수요 전망 상황이 가장 큰 원인으로 판단

예상치 상향의 가장 큰 원인은 중국의 2016년 철강수요가 예상보다 좋았고, 2017년 철강 수요도 당초 예상보다 좋을 것으로 예상되기 때문이다. 세계철강협회는 직전 전망에서 2016년 중국 철강 수요가 6.66억톤으로 1.0% 감소할 것으로 예상했으나, 실제 철강 수요는 6.81억톤으로 1.3% 증가했다. 2017년 중국 철강 수요 전망도 직전 전망에서는 6.52억톤으로 2.0% 감소할 것으로 예상했으나 이번 전망에서는 6.81억톤으로 전년과 유사할 것으로 예상하였다.

최악의 상황은 지났으나, 강한 상승 동력은 부재

철강 수요가 소폭이긴 하지만 증가하는 것, 그리고 당초 예상을 상회하는 것은 긍정적이다. 하지만 GDP 성장률 대비 철강 수요 탄성치가 둔화되는 점은 아쉬운 점이다. 즉, 최악의 상황은 지난 것 같지만, 하지만 강한 상승 동력은 부족하다는 점이다. 4월 22일, IMF는 2017년 글로벌 GDP가 3.5% 증가할 것으로 예상하였다. 즉, GDP가 1% 증가할 때 철강 수요는 0.4% 증가할 것으로 예상된다는 것이다. 이는 글로벌 경제 회복이 투자 주도가 아닌 소비 주도 때문으로 판단된다. 과거(00~13년) 투자 주도의 시기에는 GDP가 1% 증가할 때 철강 수요는 1.5% 증가하였다.

그림 1. 철강 수요 전망 비교



자료: WSA, 미래에셋대우 리서치센터

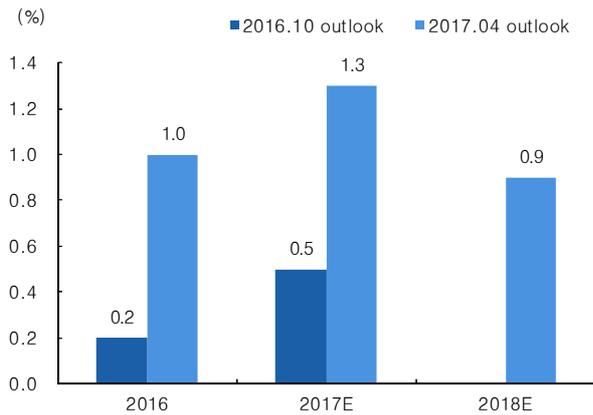
표 1. 세계철강협회 철강 수요 전망

(백만톤,%)

(백만톤, %)	철강 수요			YoY(%)		
	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E
EU(28)	157	158	160	2.3	0.5	1.4
Other Europe	41	42	43	0.6	2.6	3.5
CIS	49	50	52	(4.1)	3.2	3.4
NAFTA	132	135	139	(1.5)	2.2	2.4
Central and South America	39	41	43	(13.6)	3.5	4.7
Africa	38	38	40	(2.1)	1.5	4.1
Middle East	53	55	57	(1.3)	3.1	3.7
Asia and Oceania	1,006	1,016	1,015	2.3	1.0	(0.1)
World	1,515	1,535	1,549	1.0	1.3	0.9
Developed Economics	399	402	406	(0.1)	0.7	1.2
Emerging and Developing Economies	1,116	1,134	1,142	1.3	1.6	0.8
China	681	681	667	1.3	0.0	(2.0)
MENA	73	74	77	(0.5)	2.5	3.8
World excl China	834	854	881	0.7	2.4	3.1

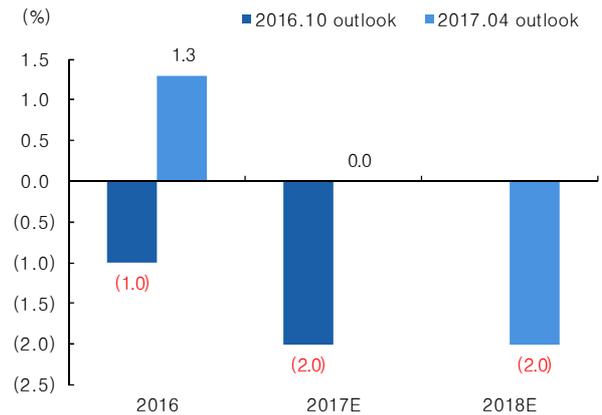
자료: WSA, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 글로벌 철강 수요 전망 변화



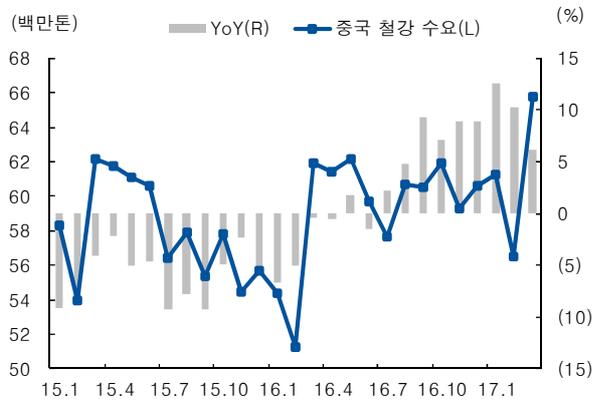
주: 16년 10월 전망에 18년 전망치는 없었음
자료: WSA, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 중국 철강 수요 전망 변화



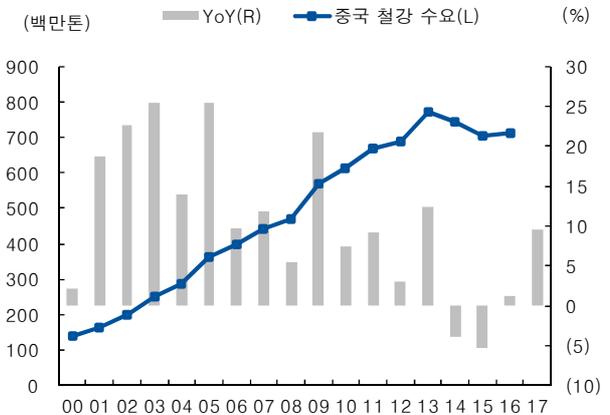
주: 16년 10월 전망에 18년 전망치는 없었음
자료: WSA, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 월별 중국 철강 수요



주: 17년 3월은 중국 국가통계국의 3월 조강생산량 발표로 계산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 연도별 중국 철강 수요



주: 17년은 1~3월 누적치를 전년동기와 비교한 수치
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.