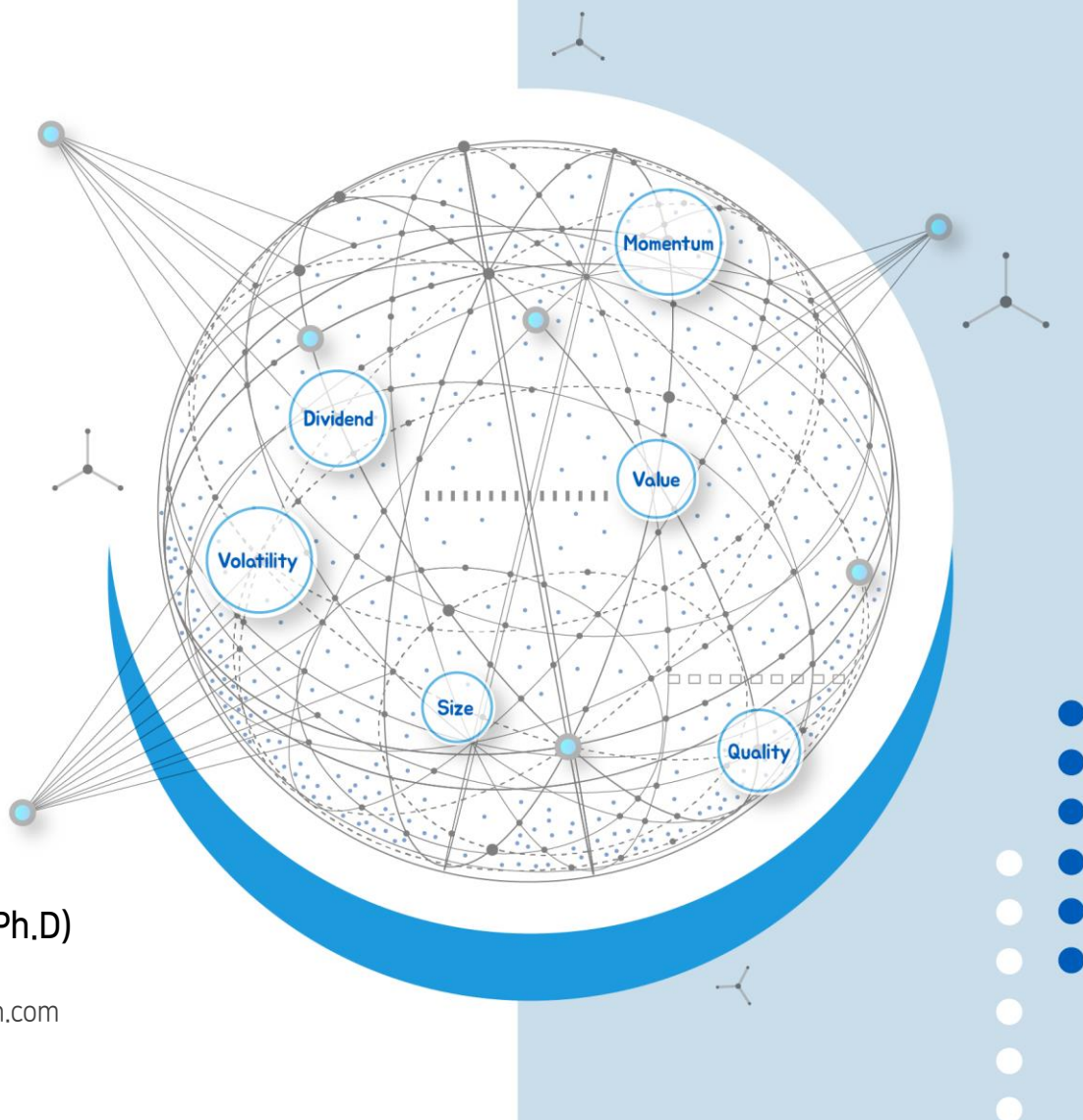


품목별 수출단가지수와 업종 지수

03 | 수출경기확산지수

06 | 품목별 수출단가지수와 업종지수



Quant 방인성(Ph.D)

02)6923-7334

antonio81@capefn.com

퀀트 Quant

품목별 수출단가지수와 업종 지수

Quant 방인성(Ph.D) · 02)6923-7334 · antonio81@capefn.com

소규모 개방경제국가의 특성상 수출은 국내 경제의 가장 핵심적인 요인

스타일 로테이션을 활용하기 위해서 먼저 한국 경제의 구조적 특성 및 주식시장과의 관계를 확인할 필요가 있습니다.

한국 경제구조는 소규모 개방경제(small open economy)로 무역의존도가 높으며, 특히 수출은 국내총생산(GDP) 뿐만 아니라 국내 상장사의 실적 및 주가지수와 높은 상관관계를 나타내고 있습니다.

또한 한국 수출은 글로벌 경기선행지수의 구성지표로도 활용되고 있으며, 빠른 주기와 업데이트를 제공하고 있어 시장참여자들로 하여금 우수한 접근성 및 신뢰도를 보여주고 있습니다.

수출경기확산지수는 수출증가율에 5개월 선행, 상관계수 0.74

무역경기확산지수는 관세청 통관기준 수출입 품목별 달러화 금액을 사용하여 지수를 구성하며 매 월말에 공표되고 있으며, 무역 경기의 흐름을 파악하고 수출입 경기의 순환국면 변화를 단기적으로 전망하는데 우수한 예측력을 나타내고 있습니다.

수출경기확산지수는 수출증가율에 5개월 정도 선행하며 상관계수는 0.74로 측정되었습니다.

수출단가지수는 매 월 총 8개 품목에 대한 단가지수를 제공

수출단가지수는 수출입 통관자료를 토대로 중량 단위당 수출입 가격 변동을 파악할 수 대표적인 가격지수입니다. 매 월 단위로 반도체, 승용자동차 제품 등을 포함한 총 8개 품목별 단가지수를 작성, 공표하고 있습니다.

품목별 수출단가지수는 업종 주가지수와 동행

품목별 수출단가지수는 업종별 주가지수와 동일한 방향성을 나타내고 있기 때문에 업종 주가를 예측하는데 유용하게 사용할 수 있습니다.

수출단가지수는 수출증가율과 동행, 상관계수 0.87

수출경기확산지수는 수출단가지수와 수출증가율에 5개월 선행하는 것으로 판단되며, 높은 상관성을 보여줍니다. 또한 수출단가지수와 수출증가율은 0.87의 높은 상관계수를 나타내고 있습니다.

수출경기확산지수 -> 수출단가지수, 수출증가율에 5개월 선행

수출경기확산지수가 추세적으로 회복되고 있기 때문에 수출단가가 상승하면서, 수출증가율은 회복될 것으로 전망합니다.

수출경기확산지수

"가격(P)"의 중요성

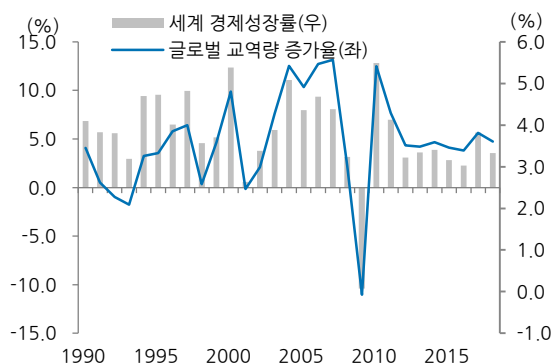
세계 경제성장률은 10년 단위로 살펴볼 때 추세적으로 우하향하는 것을 확인할 수 있다. 또한 보호무역주의의 강화로 글로벌 교역량 역시 하락하는 추세이다. 따라서 향후 가격(P)과 물량(Q) 가운데 가격(P)의 진폭과 방향성이 중요하다고 판단된다.

수출가격지수와 수출물량지수의 변동폭을 살펴보더라도 수출금액의 진폭이 수출물량보다 역사적으로 큰 것을 확인할 수 있다.

수출경기확산지수

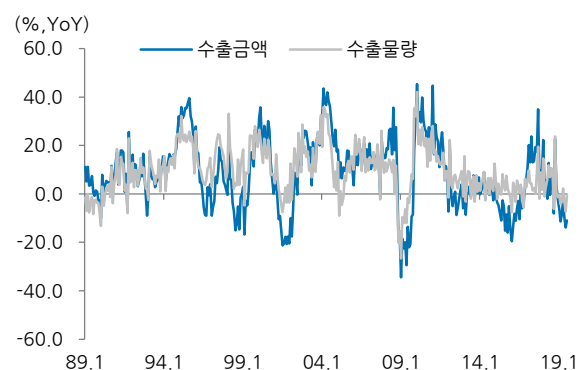
무역경기확산지수는 관세청 통관기준 수출입 품목별 달러화 금액(수출 FOB, 수입 CIF)의 확정치를 사용하여 지수를 작성하며 매 월말 공표한다.

그림1. 글로벌 성장률과 교역량은 추세적으로 우하향



자료: IMF, 케이프투자증권 리서치본부

그림2. 수출가격지수와 수출물량지수



자료: 한국은행, 케이프투자증권 리서치본부

지수의 기대효과

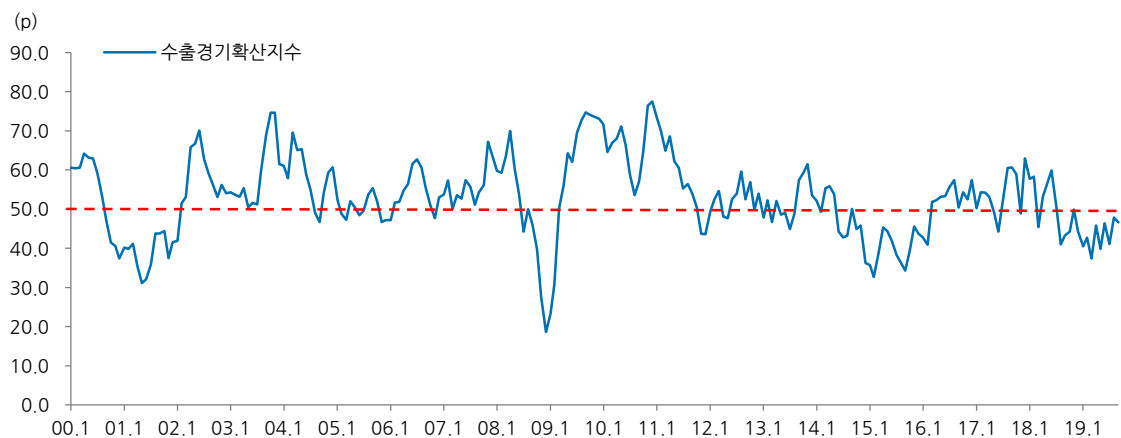
한국무역통계진흥원(TRASS)에서는 무역의존도가 높은 국내 경제 특성을 인식하고 무역 경기의 국면을 식별, 예측하는 통계로 무역경기확산지수를 작성하고 있다.

무역경기확산지수(Trade Business Diffusion Index 이하 TBDI)는 무역경기의 흐름을 파악하고 수출입 경기의 순환국면 변화를 단기적으로 전망하는데 활용할 수 있다.

무역경기확산지수는 크게 수출경기확산지수와 수입경기확산지수로 구성되어 있다.

무역경기확산지수의 대상 품목은 관세청 통관기준 무역통계의 “성질별 분류체계” 소분류 품목 중 1988년 1월 이후 지속적으로 수출입된 품목을 대상으로 선정하며, 수출은 총 151개 품목 중 135개 품목, 수입은 총 181개 품목 중 167개 품목을 선정하여 지수화하고 있다.

그림3. 수출경기확산지수 추이



자료: 한국무역통계진흥원, 케이프투자증권 리서치본부

기초자료

무역경기확산지수의 기초자료로는 관세청 통관기준 수출입 품목별 달러화 금액(수출 FOB, 수입 CIF)을 사용한다. 무역경기확산지수는 월 확정치 기준으로 작성되며, 산업별 무역경기확산지수는 월 잠정치 기준으로 작성된다.

지수 구성

무역경기확산지수는 수출입 경기를 전망하기 위한 확산지수로 구성된다.

수출경기확산지수는 식료 및 직접소비재산업, 원료 및 연료산업, 경공업, 중화학공업의 4개의 산업별 확산지수로 구성되며, 수입경기확산지수는 소비재산업, 원자재산업, 자본재산업으로 구성된다.

작성 방법론

대상품목별 금액(달러 기준)을 이용하여 금액지수(2010년 기준)를 산출한 후, 대상품목별 금액지수의 계절, 불규칙조정 계열을 산출한다. 계절변동요인 조정을 위해 X-12 ARIMA방법을, 불규칙변동요인을 조정하기 위해 3개월 말항 이동평균(MA)을 적용한다.

선정된 대상품목 중 전월(전기)에 비해 금액이 증가한 품목의 수를 백분비로 산출하여 작성한다.

$$\text{확산지수} = \frac{\text{증가품목 수} + (\text{보합품목 수} \times 0.5)}{\text{전체품목 수}} \times 100$$

(여기서 보합 : $-0.05\% < \text{증가율} < 0.05\%$)

확산지수가 50을 기준으로 50보다 크면 경기 상승(확장)국면, 작으면 경기 하락(수축)국면, 50일 때는 경기 전환점으로 해석할 수 있다.

표1. 수출경기, 수출경기확산지수의 선행시차

구분	92.01 (정점)	94.01 (저점)	95.08 (정점)	98.10 (저점)	00.09 (정점)	02.01 (저점)	04.03 (정점)	06.02 (저점)	08.07 (정점)	09.02 (저점)	11.03 (정점)	평균시차		
												정점	저점	전체
시차	-1	-14	-16	-9	-10	-8	-5	-2	-7	-1	-3	-7.0	-6.8	-6.9

자료: 한국무역통계진흥원, 케이프투자증권 리서치본부

주: “-”는 수출경기확산지수의 선행을, “+”는 후행을 의미함

수출경기확산지수의
선행성

수출경기확산지수의 확산모습을 두드러지게 보기 위해 3개월 중심향 이동평균(MA)과 경기지표를 비교해보면 수출경기확산지수는 선행성을 나타낸다.

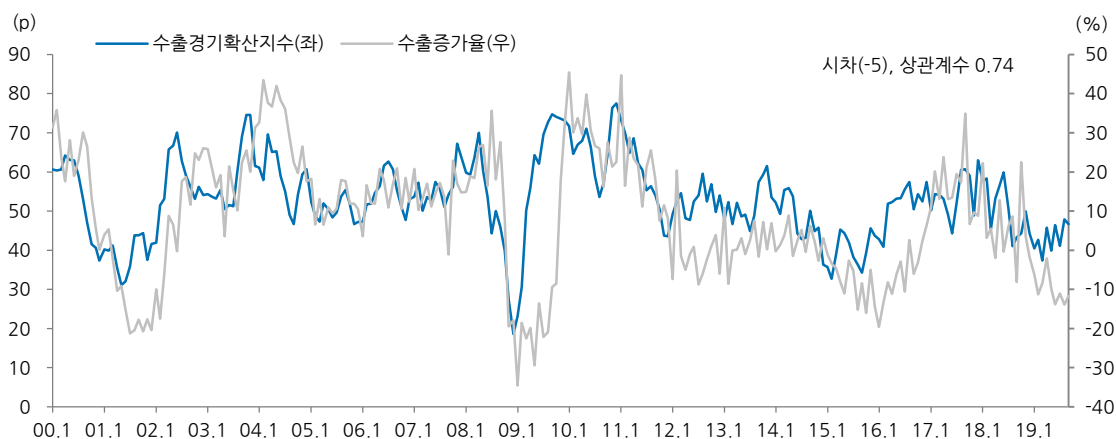
경기종합지수의 기준순환일로 보면 평균적으로 6.9개월 정도 선행성을 갖으며, **한국의 월간 수출증가율(yoy)**은 5개월 정도 선행하는 것으로 나타났으며, 상관계수는 0.74로 측정되었다.

2019년 10월
무역경기확산지수 수출은
44.4p
수입은 30.2p

2019년 10월 무역경기확산지수는 수출 44.4p, 수입 30.2p로 측정되었다.

10월 수출경기확산지수는 전월대비 8.9p 하락한 44.4p, 수입경기확산지수는 전월대비 20.7p 하락한 30.2p로 공표되었다.

그림4. 수출경기확산지수와 수출증가율



자료: 한국무역통계진흥원, 케이프투자증권 리서치본부

품목별 수출단가지수와 업종 지수

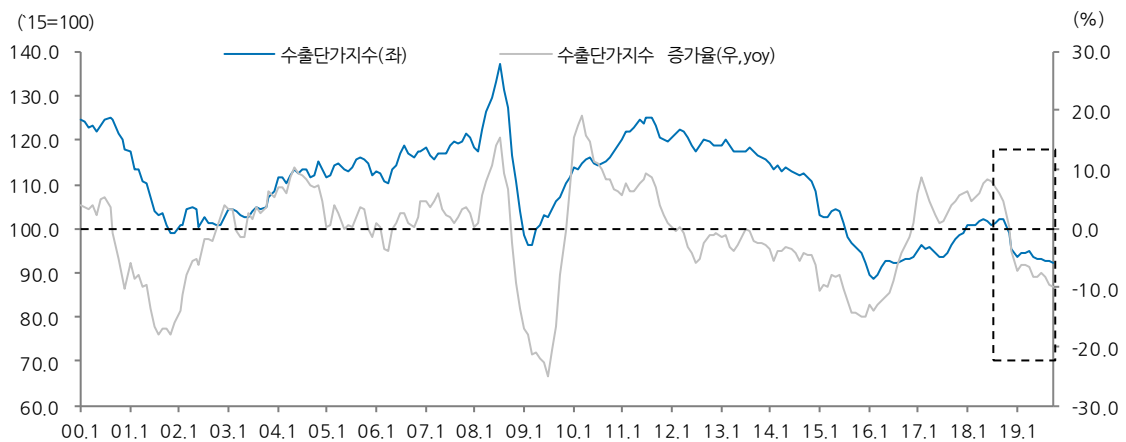
수출(입)단가지수

‘수출(입)단가지수’는 수출입 통관자료를 토대로 중량 단위당 수출입 가격의 변동을 파악할 수 있는 객관적인 지표이다. 매 월 관세청의 ‘수출(입) 통관자료’(수출 FOB, 수입 CIF 달러기준)로 작성, 공표된다.

작성절차

- 1) 품목선정
- 2) 선정된 품목의 개별단가 작성
- 3) 연쇄파워식을 이용하여 각 개별단가의 지수 산출

그림5. 수출단가지수와 수출단가지수 증가율



자료: 한국무역통계진흥원, 케이프투자증권 리서치본부

수출단가지수는 수출증가율과 동행

2015년 기준의 수출단가지수는 현재(11월 말 발표) 92.2로 측정되었으며, 전년 대비 증가율은 -9.7%로 하락하고 있는 추세이다. 즉, 중량 단위당으로 측정된 수출단가는 아직 까지 바닥에서 회복하지 못하고 있다.

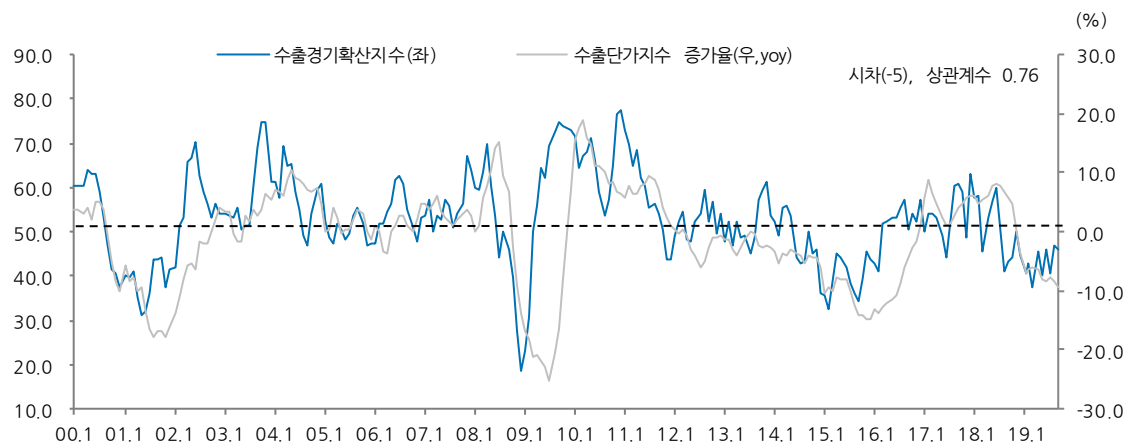
수출경기확산지수는 수출단가지수와 수출증가율을 선행한다

수출경기확산지수는 수출단가지수에 5개월 정도 시차를 가지고 선행한다고 판단한다(상관계수 0.76).

지속적으로 수출된 품목들의 가격 확산정도를 나타내는 수출경기확산지수는 저점에서 추세적으로 상승하고 있다.

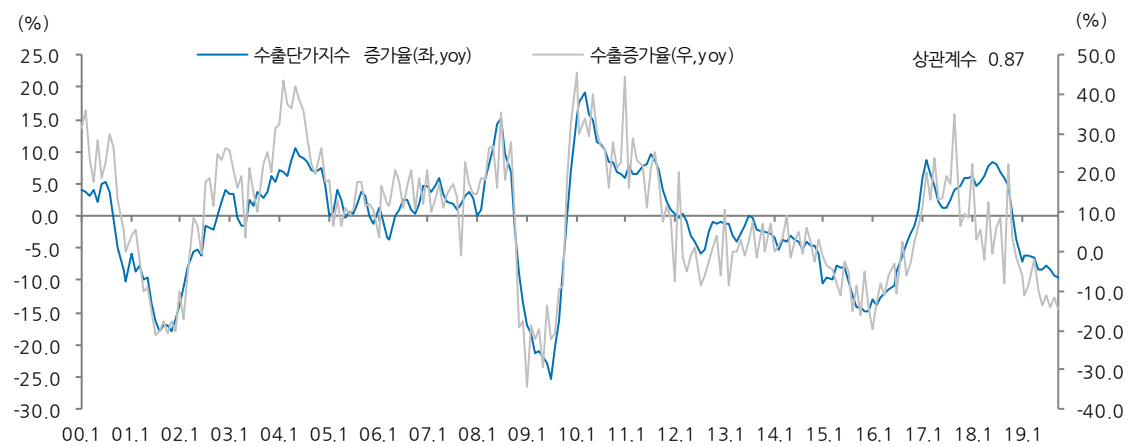
따라서 수출 품목들의 가격 증가로 인해 가격이 확산되고, 수출단가가 상승하면서 수출이 회복될 것으로 판단한다.

그림6. 수출경기확산지수와 수출단가지수 증가율



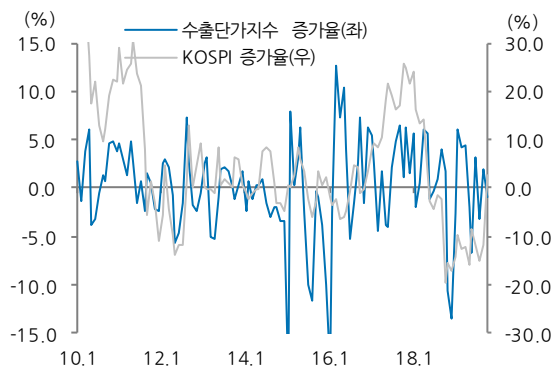
자료: 한국무역통계진흥원, 케이프투자증권 리서치본부

그림7. 수출단가지수 증가율과 수출증가율



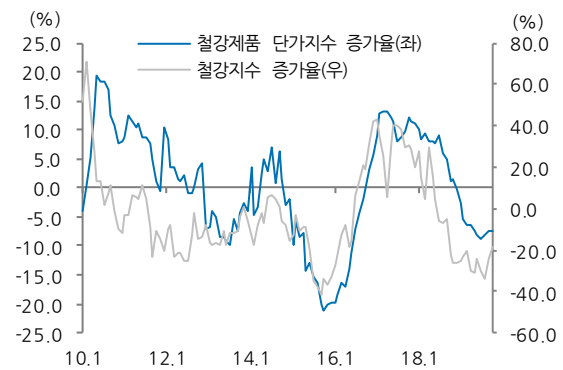
자료: 한국무역통계진흥원, 케이프투자증권 리서치본부

그림8. 수출단가지수와 KOSPI 증가율



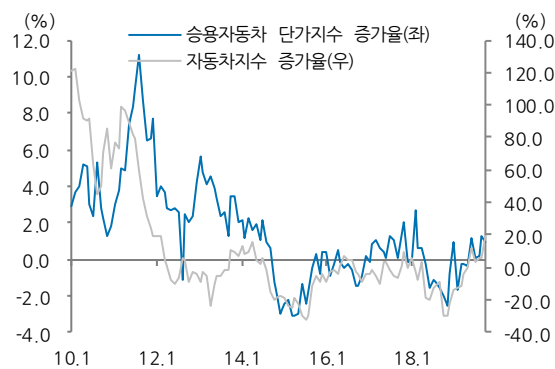
자료: 한국무역통계진흥원, WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

그림9. 철강단가지수와 철강 업종지수



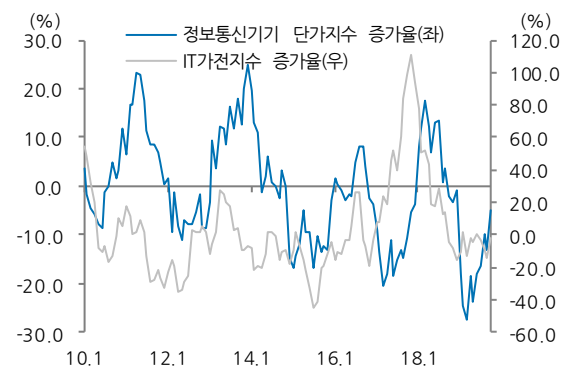
자료: 한국무역통계진흥원, WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

그림10. 승용자동차단가지수와 자동차 업종지수



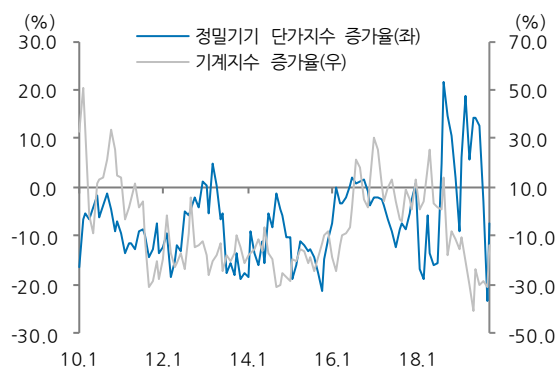
자료: 한국무역통계진흥원, WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

그림11. 정보통신기기 단가지수와 IT가전 업종지수



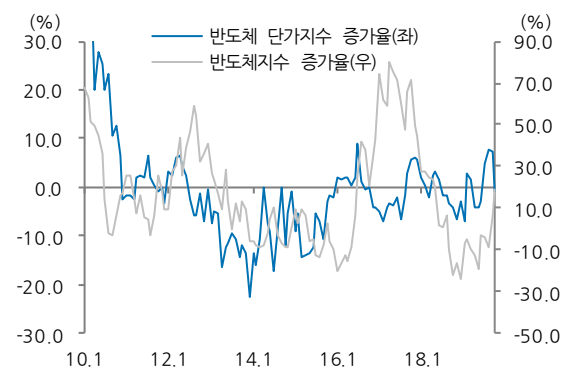
자료: 한국무역통계진흥원, WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

그림12. 정밀기기 단가지수와 기계 업종지수



자료: 한국무역통계진흥원, WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

그림13. 반도체 단가지수와 반도체 업종지수



자료: 한국무역통계진흥원, WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부



이 페이지는 편집상 공백입니다.



이 페이지는 편집상 공백입니다.

리서치본부장
김유겸/이코노미스트

02)6923-7332
yukyum@capefn.com

투자전략팀	Analyst	직위	내선번호	E-Mail
투자전략	윤영교	팀장	6923-7352	skyhum00@capefn.com
퀀트	방인성	연구위원	6923-7334	antonio81@capefn.com
시황	한지영	책임연구원	6923-7349	hedge0301@capefn.com
글로벌 투자전략	김윤보	전임연구원	6923-7331	younbokim@capefn.com
기업분석1팀	Analyst	직위	내선번호	E-Mail
철강/금속/건설(총괄)	김미송	팀장	6923-7336	misongkim@capefn.com
화장품/음식료	김혜미	책임연구원	6923-7337	consumer@capefn.com
은행/보험/증권	김도하	선임연구원	6923-7342	doha.kim@capefn.com
정유/화학	전유진	전임연구원	6923-7354	yujinjn@capefn.com
운송	홍준기	전임연구원	6923-7315	joonkih00@capefn.com
RA	김충현	전임연구원	6923-7314	chunghyun333@capefn.com
기업분석2팀	Analyst	직위	내선번호	E-Mail
스몰캡(총괄)	김인필	팀장	6923-7351	ipkim01@capefn.com
Tech	박성순	연구위원	6923-7333	sspark@capefn.com
지주/엔터/레저/미들캡	심원섭	연구위원	6923-7317	shim47@capefn.com
인터넷/게임	이경일	책임연구원	6923-7321	ki.lee@capefn.com
스몰캡	김광진	전임연구원	6923-7339	kwangjin.kim@capefn.com
RA	박형민	전임연구원	6923-7345	phm@capefn.com

Compliance

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.