

철강산업

중국 철근 선물 규제책 발표

■ 중국, 최근 철강 가격 급등에 대한 우려 표명 및 선물 시장 규제 발표

8/12 철강금속업종 주가는 큰 폭으로 하락했다. 북한 위협 등 매크로 요인과는 별도로, 과열 국면에 접어든 철강 가격에 대한 중국 정부의 규제 우려가 확산되었기 때문이다.

중국철강협회[CISA]는 8/10 (수) 주요 철강/선물사 관계자들이 참석한 회의를 주관했는데, 참석자들은 『최근 철강 가격 급등은 수급 [수요 증가 / 공급 감소]적 요인이 아닌, 중국 정부의 설비 감축 및 오염 규제 효과를 오독 / 확대 해석한 투기적 움직임 때문』 이라는데 의견을 같이 했다. 또한 8/12 (금) 상해선물거래소는 장 종료 직후 8/15부터 (거래량이 가장 많은) 17년 10월물 / 18년 1월물 철근 선물에 대한 非선물사 회원의 거래 수량을 제한[日 8,000개]하는 조치를 발표했다.

Analyst 김윤상

(2122-9205)

yoonsang.kim@hi-ib.com

Analyst 원민석

(2122-9193)

ethan.won@hi-ib.com

■ 금번 조치로 일정 업황 조정은 불가피

16년 이후 철강 선물 시장에 대한 규제책은 16년 4월과 11월 두 차례 있었다. <그림1,2,3>

Roll-Margin과 거래 금액이 역사적 최고치를 잇달아 경신했던 16년 4월에는 규제책 발표 후 업황은 조정 국면에 진입했다. 반면 공급 차질로 폭등한 원료탄 외 주요 지표가 평소 수준이었던 16년 11월에는 규제책 발표 후에도 업황은 큰 영향을 받지 않았다. 지금은 주요 업황 지표가 과열권에 진입했다는 측면에서 16년 4월의 상황과 유사하다. <그림1,2,3>

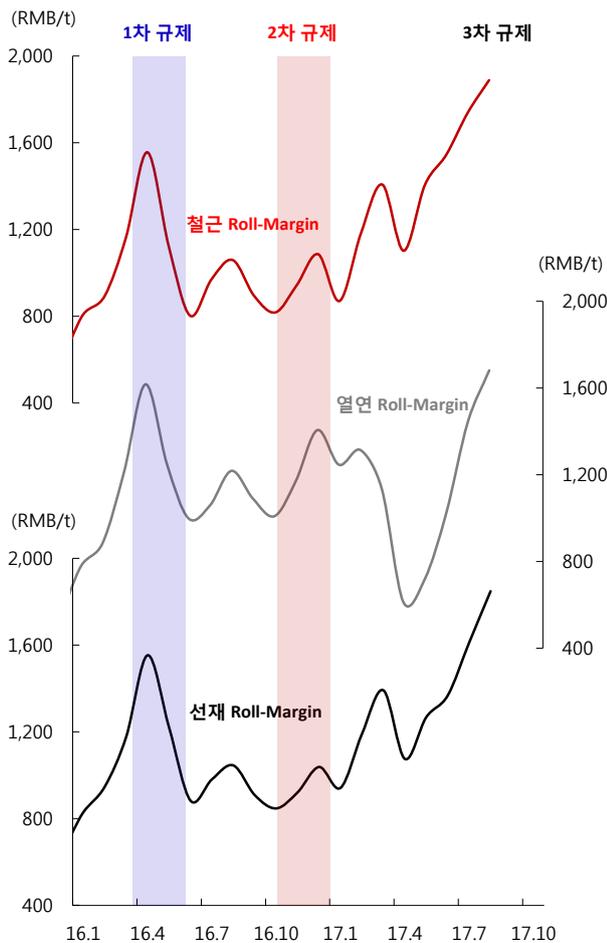
또한 과거 규제는 대련 상품거래소의 『철광석 / 원료탄 선물』에 대한 규제였다. 그러나 이번 규제 대상은 철강 선물 거래 금액의 절반을 차지하는 철근 선물이다. <그림4> 과거 대비 파급 효과는 클 수 밖에 없다.

결론적으로 금번 조치로 일정 업황 조정은 불가피해 보인다.

■ 철강업종 포트폴리오: 대형 판재류 업체 중심으로 축약

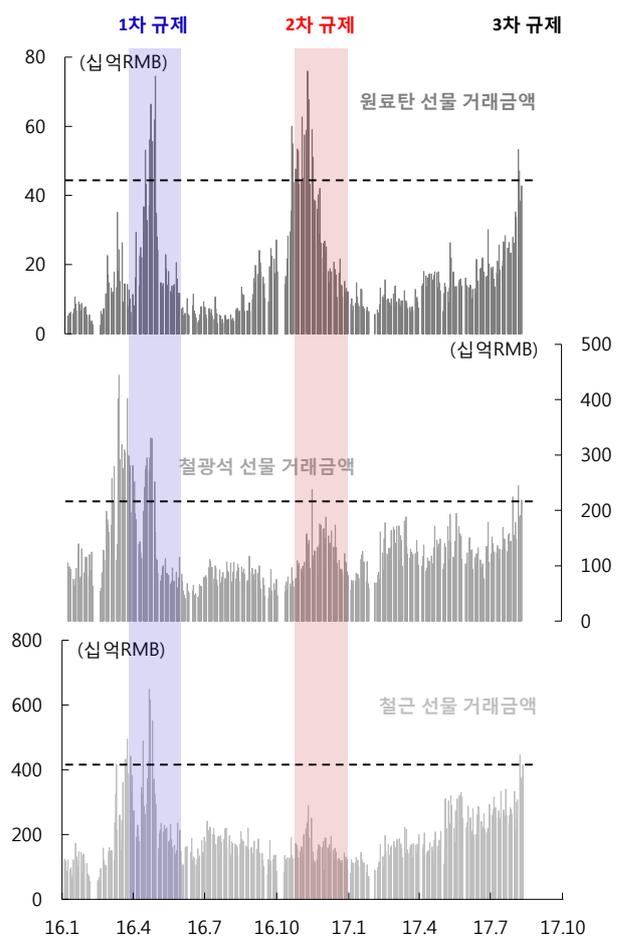
업황 조정 국면에서는 종목의 확산보다는 POSCO와 같은 대형주 중심으로 포트폴리오를 축약할 필요가 있다. 또한 현 시점에서는 봉형강류 업체보다는 판재류 업체가 상대적으로 낫다. 7~8월 업황 급등으로 주요 판재류 내수 가격이 8월부터 본격적으로 상승하면서, 하반기 실적 개선 기대감이 여전히 남아있기 때문이다. 봉형강 업체는 타이트한 수급에도 불구하고, 원료인 스크랩 가격 급등 및 전력비 등 부대 비용 상승으로 단기 실적 모멘텀 측면에서 매력이 떨어진다.

<그림 1> 선물 시장 규제책 발표 시점에서의 철강 주요 제품 Roll-Margin 추이 : 과열 국면이었던 1차 규제 시기에는 업황은 조정 국면에 진입했다. 다만 2차 규제 시기에는 조정 폭이 미미했다.



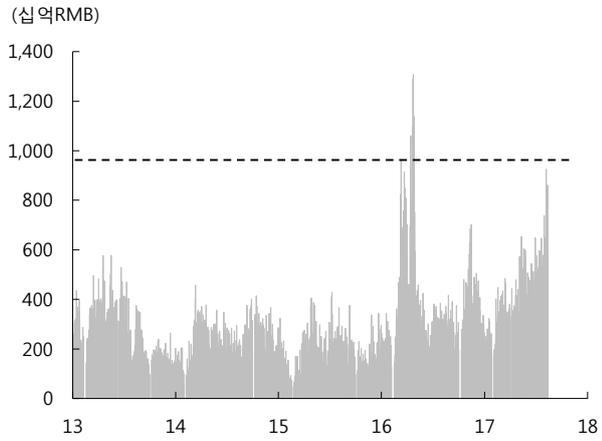
자료: 하이투자증권 리서치

<그림 2> 2차 규제 시기에는 원료탄을 제외한 타 품목의 거래 금액은 통상 수준에서 크게 벗어나지 않았다.



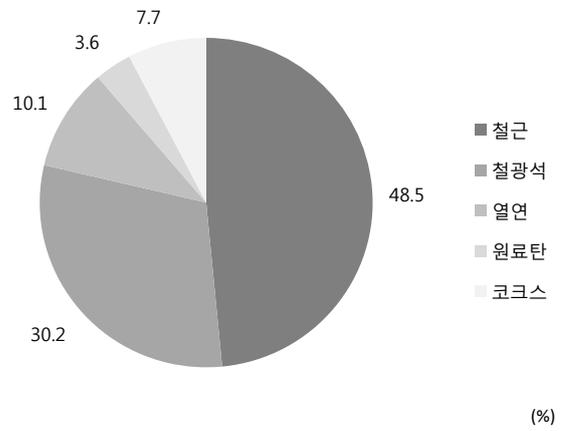
자료: 하이투자증권 리서치

<그림 3> 중국 철강 관련 선물 거래 금액 추이 : 역사적 최고치였던 16년 4월 수준에 거의 근접한 상황



주 : 상해 철근/열연, 대련 철광석/원료탄/코크스 거래 금액 합산
 자료: 하이투자증권 리서치

<그림 4> 중국 철강 관련 선물 거래 금액 중 철근 비중이 압도적으로 높다



자료: 하이투자증권 리서치

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자 : 김윤상, 원민석\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)
 - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2 %	10.8 %	-