

철강산업

7월 중국 철강 PMI 큰 폭 상승: 양호한 수급 확인

■ 중국 18년 7월 철강 PMI, 큰 폭 개선: 신규 주문 큰 폭 증가

18년 7월 중국 국가통계국 철강 PMI는 54.8로 6월 [51.6] 대비 큰 폭으로 상승했다. 동절기 감산을 발표했던 17년 8월 [57.2] 이후 최고 수치이다. 생산 [6월 52.5 → 7월 56.7] 증가에도, 재고 [6월 49.3 → 7월 46.9]는 오히려 줄었다. 신규 주문 [6월 52.7 → 7월 58.7] 이 크게 늘어났기 때문이다. <그림>

전방 산업 상황도 대체로 양호하나, 7월 중순 시행된 철강사 감산에 따른 재고 비축 수요가 신규 주문 증가의 핵심 이유이다. 중국 최대 철강 생산지역인 당산시(唐山市)는 이산화황 배출량 감축을 위해 지역 내 철강사에 7/20~8/31 약 33% 규모의 감산을 명령했고, 당산시 철강 Survey 가동률은 7월 중순 이후 2주간 무려 16.4%p 하락했다. <그림> 선물 시장도 이에 반응, SHFE 철근 선물 가격은 연일 연중 최고치를 경신하고 있다. <그림>

■ 철강, 비철금속 업종에 대한 긍정적 접근 필요

지금은 철강 / 비철금속 업종에 대한 긍정적 접근이 유효하다.

첫째, 이전 보고서에서도 여러 번 언급했지만, 최근 거래소 재고 감소와 같은 Commodity 전반에 대한 투기적 수요의 긍정적 접근이 관찰되고 있다. 7/31 아연의 LME Canceled Warrant 재고는 4,150톤 증가했다. Canceled Warrant 재고 증가 향후 재고 감소가 지속될 것임을 시사하며, 이는 단기 가격 상승 요인이다.

둘째, 중국 철강 수급은 당분간 양호할 것이다. 환경 규제 강화는 물론, 11월 동절기 감산을 대비한 재고 비축 수요가 9월부터는 본격화 될 것이기 때문이다. 중국 정부의 재정 정책 확대 기조에 따른 하반기 인프라 투자 증가 가능성은 덤이다.

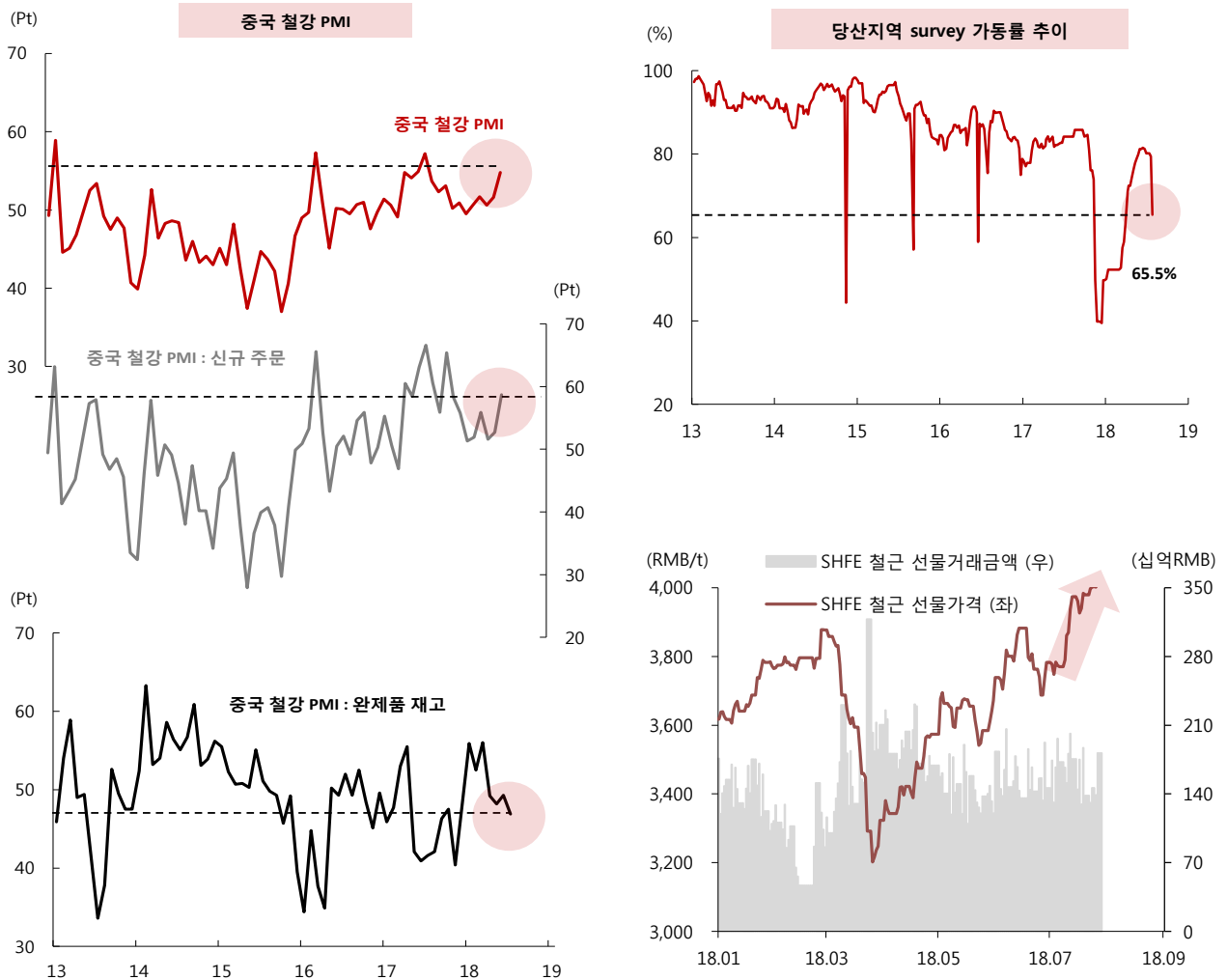
POSCO, 하반기 양호한 실적이 예상되는 현대제철, 그리고 최근 제련 수수료 상승 등 호재가 있는 고려아연에 주목해야 한다.

Analyst 김윤상

(2122-9205)

yoonsang.kim@hi-ib.com

<그림> 7월 중국 철강 PMI는 큰 폭으로 상승했다. 생산량 증가에도 신규 주문이 그 이상 늘어나면서 재고는 오히려 줄었다. 이는 7월 중순부터 철강사 감산으로 재고 비축 수요가 증가했기 때문이다. 중국 철강 수급 상황은 1) 9월 부터의 동절기 감산 전 재고 비축 수요, 2) 하반기 인프라 투자 증가 가능성 등으로 당분간 양호할 것이다.



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 기관투자가 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6 개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자 : 김윤상\)](#)

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 3 등급) 종목투자 의견은 향후 12 개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017 년 7 월 1 일부터 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 2018-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율(%)	93.9 %	6.1 %	-