

철강금속

2021.08.18

철강 가격을 지지하는 중국 공급 조정

Commodity/Logistics 방민진_02)368-6179_mj.bang@eugenefn.com

기대치를 하회한 중국 7월 전방산업 지표

중국의 7월 고정자산투자 데이터가 산업생산, 소매판매 등의 경제 지표와 함께 시장 기대치를 하회함. 7월 누계 고정자산투자(FAI)는 전년동기비 10.3%(전월 누계 12.6%) 성장에 그쳤으며 인프라투자는 4.6%(7.8%), 부동산투자는 12.7%(15.0%)를 기록함. 특히 7월 부동산 신규 착공면적은 전년동기비 -21.5%를 기록함. 이들 지표 둔화는 중국의 긴축적인 정책 기조와 부동산 시장 규제 여파로 판단함.

하반기 중국의 철강 수요 모멘텀은 방향보다 속도가 관건인 상황임. 중국이 코로나 19 재확산과 수출 모멘텀 둔화 등으로 하반기 경기 방어 필요성이 커진다면 재차 유동성 공급과 인프라 투자 등을 통해 긴축 속도 조절에 나설 가능성은 있음.

본격화된 중국의 철강 감산

중국의 7월 조강생산량은 8,679 만톤으로 전년동기비 8.4% 감소함. 일평균 조강생산량은 2.8백만톤으로 전월비 10.5% 감소함. 이와 같은 낙폭은 2008년 금융위기 이후 처음 관찰된 수준임.

7월 부진한 수요 지표도 있었으나 이는 정책적으로 감산을 유도한 효과로 판단함. 6월 말부터 중앙 정부가 파견한 팀에 의해 전국단위 철강 생산능력 및 생산량 감축 계획의 실행, 노후 설비 폐쇄 여부 등에 대한 전수 조사가 있었음. 이에 7월부터 철강사들에 대한 지방정부들의 압박이 본격화된 것으로 파악됨. 지난주에도 중국철강협회(CISA)는 하반기 중국 철강산업의 중점 과제가 조강생산 및 철강 생산능력 감축에 있음을 분명히 함. 따라서 이와 같은 감산 기조는 유지될 가능성이 큼.

결국 하반기 중국 내 철강 수급은 감산과 수요 둔화의 상대적 강도에 의해 결정될 것임.

전주비 주요 가격 변동

	가격	등락률(%)
LME 전기동	9,442	-0.8
LME 아연	3,031	+1.0
LME 니켈	19,510	+2.9
금 현물	1,786	+3.3
중국 열연	5,749	+0.1
중국 철근	5,276	+0.1
철광석	160.8	-1.0

중국 일평균 조강생산량 추이



도표 1. 철강 및 원재료 가격 동향

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
철강재 중국내수 (위안/톤)	열연(HR)	5,749	5,741	5,804	0.1	-0.9	25.7
	냉연(CR)	6,487	6,492	6,449	-0.1	0.6	14.5
	철근	5,276	5,270	5,233	0.1	0.8	22.3
	후판	5,685	5,677	5,615	0.1	1.2	26.1
철강 원재료 (달러/톤)	철광석	160.8	162.4	221.4	-1.0	-27.4	0.2
	원료탄	222.4	221.1	210.7	0.6	5.6	113.1
	철스크랩	415	426	436	-2.7	-4.8	1.9
중국 유통재고 (만톤)	열연(HR)	333	335	330	-0.6	0.7	69.6
	냉연(CR)	165	166	164	-0.5	0.3	34.7
	철근	712	718	738	-0.9	-3.6	111.3
	후판	116	115	122	1.3	-4.9	39.7

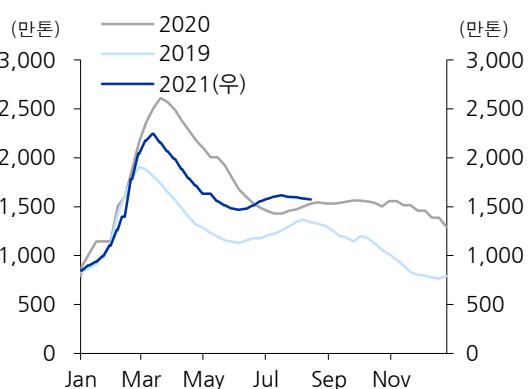
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 2. 중국 열연 및 철광석 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강재 유통재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 중국 열연 - 철광석 스팟가격 스프레드 추이

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 철광석 투입시차 감안

도표 5. 국내 철강재 유통가격 추이

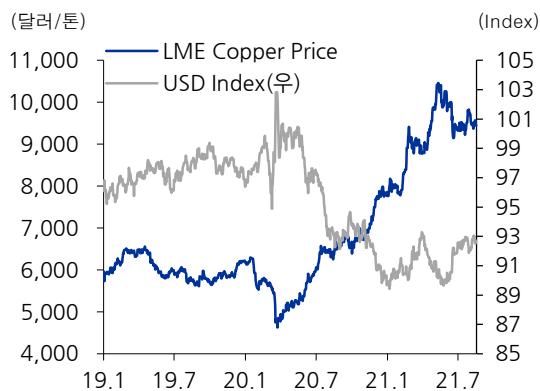
자료: 스틸데일리, 유진투자증권
주: 판재는 POSCO 유통가 기준

도표 6. 비철금속 및 귀금속 가격 동향

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M Price (달러/톤)	전기동(Copper)	9,442	9,521	9,427	-0.8	0.2	21.6
	아연(Zinc)	3,031	3,000	3,003	1.0	0.9	10.2
	연(Lead)	2,312	2,289	2,320	1.0	-0.4	15.9
	니켈	19,510	18,952	19,070	2.9	2.3	17.4
	알루미늄	2,602	2,575	2,489	1.1	4.6	31.4
	코발트	52,500	52,500	52,500	0.0	0.0	63.1
LME 재고 (천톤)	전기동	222	222	210	0.1	5.9	192.0
	아연	172	200	224	-13.7	-23.1	-5.8
	연	39	39	49	0.3	-19.1	-59.0
	니켈	145	153	169	-5.2	-14.0	-22.2
SHFE 재고 (천톤)	전기동	93	99	114	-6.5	-18.1	7.3
	아연	45	40	30	13.2	50.6	58.3
Precious Spot (달러/온스)	금	1,786	1,730	1,812	3.3	-1.4	-6.5
	은	23.7	23.3	25.7	1.4	-7.8	-11.2
	금 ETF 보유량*(톤)	1,021	1,024	1,029	-0.3	-0.8	-12.8

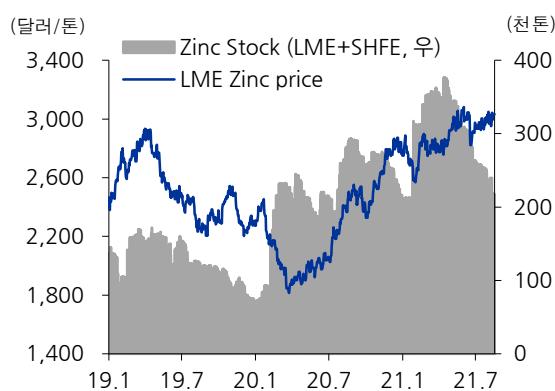
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 전기동 가격 및 달러화 지수 추이



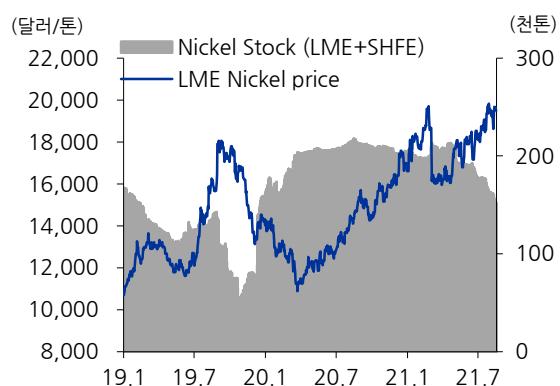
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 아연 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 9. 니켈 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 금 및 은 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.6.30 기준)