

철강산업

중국 철강산업 가격지표 약세

Industry Comment | 2018. 11. 28

중국에서 내수와 수출 철강가격이 동반 하락하고 있고, 최근에는 철광석 가격이 급락하는 등 가격 지표 약세. 2018-2019 가을-겨울 철강 감산은 약하고, 비수기를 앞둔 상황. 긴 호흡으로 기회를 찾는 전략 권고

경기 우려로 중국 철강제품과 철광석 가격 동반 하락세 이어져

중국 철강 유통시장에서 열연가격은 올해 고점인 톤당 4,476위안(8월22일) 대비 15.6% 하락했고, 연초대비로도 14.4% 하락하며 약세. 11월초까지 강세를 보이던 철근가격도 11월 1일 연중 최고가인 톤당 4,917위안에서 4,256위안으로 13.4% 하락. 후판과 냉연의 가격도 연중 고점대비 각각 15.3%, 11.4% 하락

중국의 철강재 수출가격 하락. 열연 수출가격은 톤당 495달러로, 지난 7월 17일 이후 처음으로 500달러 아래로 떨어졌으며 10월말의 톤당 560달러 대비 11.6% 하락. 철근 수출가격은 톤당 505달러로 2017년 7월 17일 이후 최저이고, 이는 최근 한달 동안 9.8% 하락한 것

철광석 가격도 동반 약세. 전일 중국 수입 철광석(호주산, CFR) 가격은 톤당 63.4달러를 기록하며 6.9% 급락. 지난 7월 22일 이후 가장 낮은 가격이며, 일간 하락률은 2017년 4월 18일 -7.3% 이후 최대. 철강가격 조정에도 철광석 가격은 지난주까지 톤당 70달러 이상을 유지하며 상대적으로 견고했으나, 겨울 철강수요 비수기와 경기 우려를 반영하며 동반 하락

중국 철강산업에서 가을-겨울철 감산은 아직 소폭에 그쳐

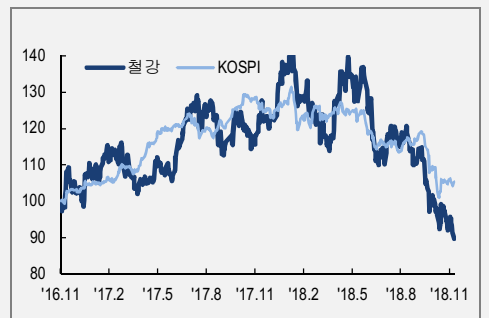
중국의 전국 고로 가동률은 11월 23일 기준 83.8%(생산능력 조정 기준)로 2018-2019년 감산기(10.1~ 3.31) 직전인 9월 28일의 85.2%대비 소폭 하락에 그쳐. 또한, 11월 16일 기준 전국과 허베이성의 고로 가동률은 각각 67.8%, 66.7%로 9월 28일의 68.1%, 64.8%대비 전국은 소폭 하락, 허베이성은 소폭 상승. 11월 상순 중국 중점철강기업의 일평균 조강생산량은 191.6만톤(+6.4% y-y)으로 9월하순 대비 3.4% 감소

2016~ 2018년 중국에서 약 3억톤에 이르는 철강생산 능력을 도태시켰기 때문에 철강가격의 바닥은 분명 과거보다 높아질 것으로 예상. 다만, 여전히 중·미간 무역전쟁에 따른 경기 불확실성이 남아 있는 상황에서 철강 수요 비수기에 진입하고 있어 철강가격의 빠른 반등을 기대하기는 어려워. 중국에서 1)춘철을 전후한 재고 비축 수요와 2)내년 상반기로 예상되는 인프라 투자 확대 등을 기대하나, 철강산업에 대한 투자는 보다 긴 호흡에서 접근하는 것이 바람직하다고 판단

Neutral (유지)

	PER(배)	PBR(배)
KOSPI	8.9	0.9
Sector	7.1	0.4

Sector Index



업종 시가총액 32,759십억원 (Market 비중 2.0%)
주: KRX업종 분류 기준



Analyst 변종만
02)768-7597, will.byun@nhqv.com

그림1. 중국 열연 유통가격 연중 최고가에서 15.6% 하락



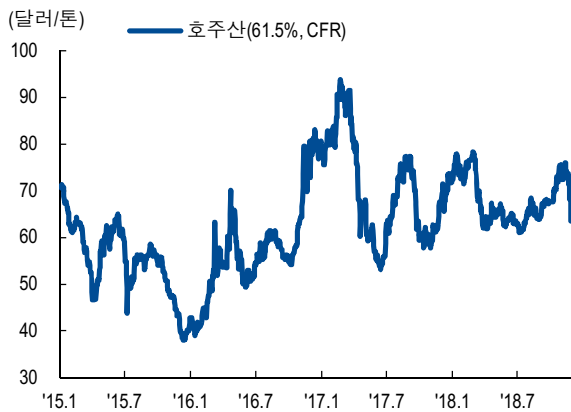
자료: 중국 언론, NH투자증권 리서치본부

그림2. 중국 열연 수출가격 한달새 11.6% 하락



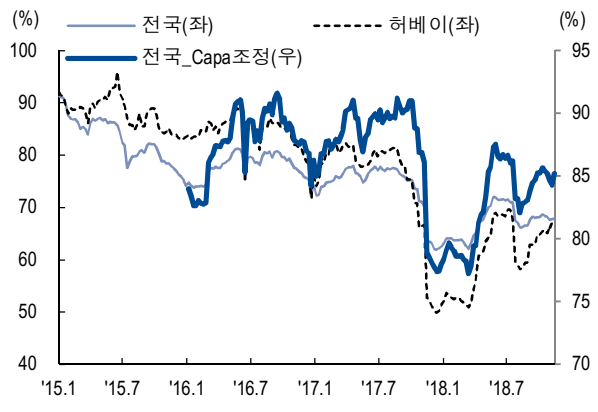
자료: Mysteel, NH투자증권 리서치본부

그림3. 철광석 가격 11월 26일 6.9% 급락



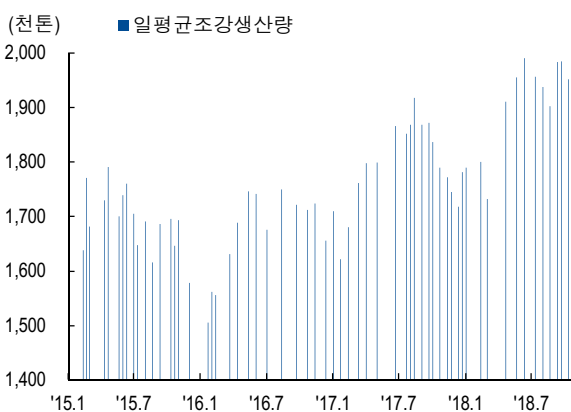
자료: Mysteel, NH투자증권 리서치본부

그림4. 중국 감산기에도 고로가동률 소폭에 그쳐



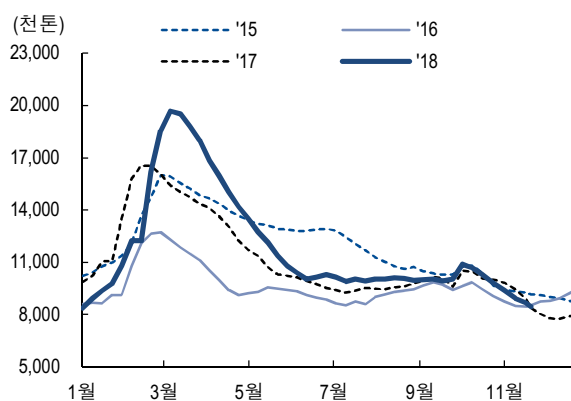
자료: Mysteel, NH투자증권 리서치본부

그림5. 중국 중점기업 일평균 조강생산량 190만톤 상회



자료: Mysteel, NH투자증권 리서치본부

그림6. 중국 철강 유통재고 연초 급증 후 예년 수준으로 감소



자료: Mysteel, NH투자증권 리서치본부

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
-

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
