

철강금속산업

중국 철강 재고에 대한 이해

Industry Comment | 2019. 12. 5

중국 철강시장 유통재고 전년 대비 8% 감소. 철강가격을 지지하는 단기적 요인이나 과거 철강가격 하락 시기에 유통재고가 감소되는 경향 보여

중국 철강 유통재고 전년 대비 7.9% 감소

중국 철강시장 유통재고는 지난 11월 28일 기준 7,577만톤으로 1년 전 대비 7.9% 감소. 10월 초부터 8주 연속 전주 대비 감소했고, 10월의 첫 번째 주를 제외하면 8월 15일부터 매주 전주 대비 감소한 것. 품목별 재고는 선재가 전년 대비 9.9% 낮은 수준이고, 열연과 냉연, 후판, 철근이 각각 9.3%, 8.0%, 6.9%, 4.0% 낮아

중국 철강시장 유통재고가 지난해보다 낮아진 데는 1)건설 부문의 양호한 수요와 2)동절기 감산에 대한 수요산업의 대응, 3)철강가격 약세를 우려한 유통상의 재고관리 등이 영향을 미친 것으로 판단

중국 철강 유통재고는 철강가격이 하락할 때 감소

예년보다 낮아진 재고는 철강가격을 지지하는 요인으로 작용. 재고가 감소하면 단기적으로는 철강가격에 긍정적이거나, 과거 유통재고는 철강가격의 하락이 진행 중일 때 감소했었다는 점을 기억해야 할 것

2011~2015년 철강가격의 하락이 지속되었고([그림1] ③번의 하락 구간), 중국 철강재 유통재고는 2016년까지 전년 대비 감소를 지속([그림 3]). 철강가격 하락을 경험한 유통상들이 손실 회피와 이익 극대화를 위해 재고 수준을 낮게 관리한 것. 반면, 2016~2018년의 철강가격 상승기([그림1] ④번의 상승 구간)에는 재고 수준 높아져([그림2]). 따라서, 매년 유통재고가 정점을 기록하는 춘절 직후의 재고 수준이 중요한 지표가 될 것

중국 철강가격 반등세, 비수기 길어지면 하락세로 전환할 것

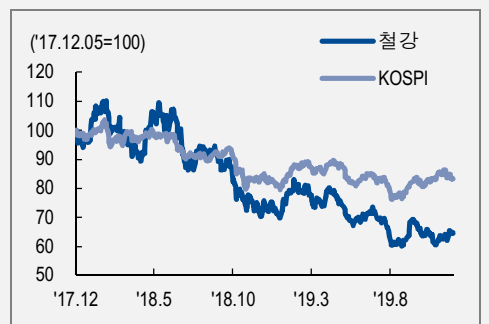
중국 유통시장에서 철근과 열연 가격은 한달 전에 비해 각각 6.7%, 4.5% 상승. 인민은행의 대출우대금리(LPR: Loan Prime Rate) 인하와 동절기 철강 감산에 대한 기대감이 작용한 것으로 판단. 철광석 가격도 한달 동안 4.1% 상승하며 철강가격 반등을 지지

기온이 낮아지면 건설향 철강재 수요가 감소하는 데다, 동절기 철강 감산의 효과도 크지 않을 것으로 보이는 바, 중국 철강가격의 약세 전환 예상. 철광석 가격은 Vale의 공급차질이 해소되는 정도에 따라 점진적으로 하락할 것. 따라서, 중국 철강시장 내 유통가격의 완만한 하락세 전망

Neutral (유지)

	PER(배)	PBR(배)
KOSPI	14.3	0.9
Sector	10.0	0.4

Sector Index

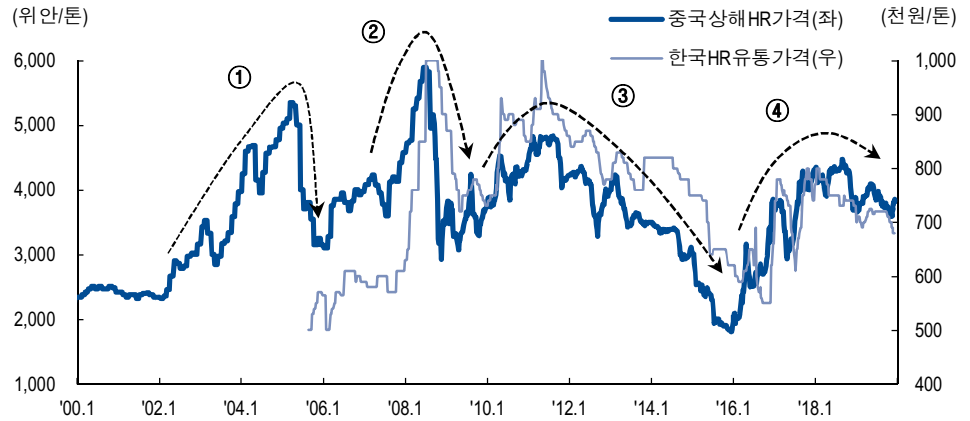


업종 시가총액 30,593십억원 (Market 비중 1.9%)
주: KRX업종 분류 기준



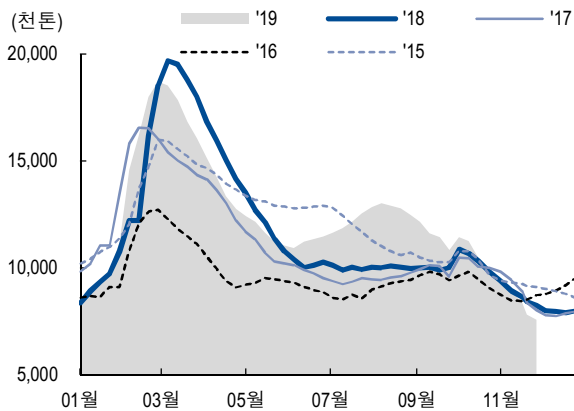
Analyst 변종만
02)768-7597, will.byun@nhqv.com

그림1. 중국 철강 가격은 2016~2018년에 2000년 이후 네 번째 하락 사이클 진행 중



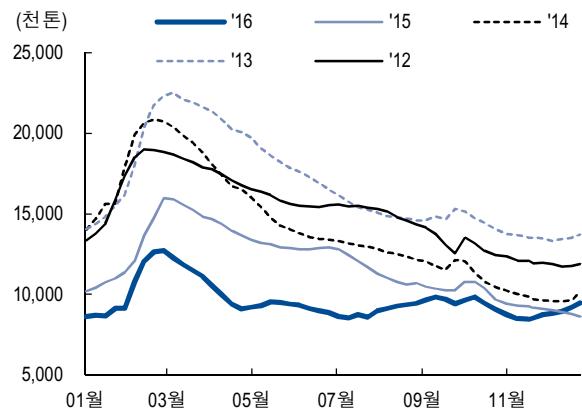
자료: Mysteel, SMN, NH투자증권 리서치본부

그림2. 2019년 11월 말 재고는 전년 대비 7.9% 낮아



자료: Mysteel, NH투자증권 리서치본부

그림3. 2012~2016년 철강가격 하락기에 유통재고 감소 경험



자료: Mysteel, NH투자증권 리서치본부

그림4. 중국 열연 유통가격 전월 대비 4.5% 상승



자료: Mysteel, NH투자증권 리서치본부

그림5. 중국 철근 유통가격 전월 대비 6.7% 상승



자료: Mysteel, NH투자증권 리서치본부

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.
