

철강

동절기 감산 영향으로 롤마진 견조할 전망

중국 동절기 감산 영향, 고로 가동률 급락

중국 고로 가동률 12년 이후 최저치 기록함. 이는 중국 정부의 동절기 감산 정책 영향 때문. 동절기 감산 정책은 중국 조강 생산량의 약 30%를 담당하는 화북지역 중심으로 이루어짐. 겨울철 스모그로 인한 대기질 악화를 방지하기 위해, 11월 15일부터 내년 3월 15일까지 고로 가동률을 50% 수준으로 낮춰야 함. 실제로 지난 주 중국 탕산 지역 고로 가동률은 49.7%로 전주비 24.2%p 급락하였음.

감산 효과 약 12% 수준 추정, 가격 상승 요인으로 작용할 것이나

동절기 감산 효과는 약 4,000만톤 수준이 될 것으로 예상. 이는 동기간 중국 전체 조강 생산량의 약 12% 수준이며 철강 가격 상승 요인으로 작용할 것으로 전망됨. 특히 감산 기간이 중국 철강 유통업체들의 재고 비축 시기와 겹치는 점을 감안하면 감산에 따른 철강 가격 상승효과는 예상보다 클 가능성도 있음. 일반적으로 중국 철강 유통업체들은 12월부터 3월까지 재고를 비축함. 상술한 바대로 동절기 감산 정책은 11월 15일부터 내년 3월 15일까지임.

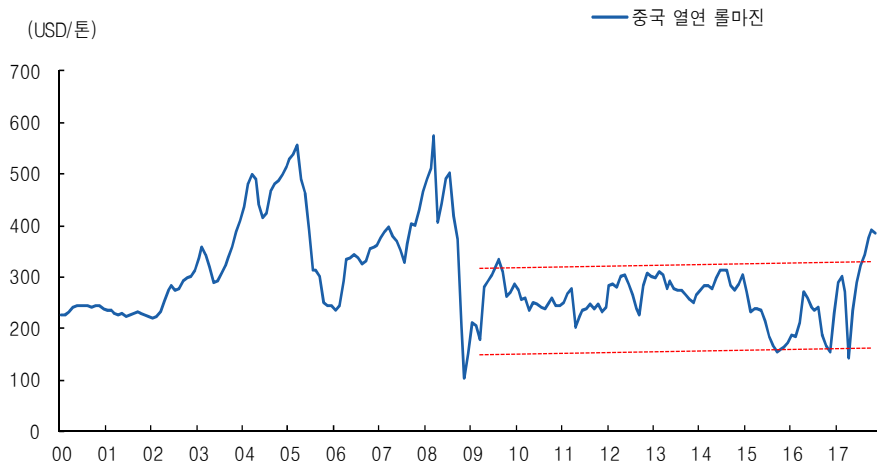
원재료 가격 안정화로 철강사 롤마진 견조할 전망

동절기 감산이 원재료 가격에 미치는 영향은 복합적임. 직관적으로는 가격 하락 요인으로 작용함. 감산은 곧 원재료 수요 감소로 이어지기 때문임. 하지만 우리는 1)고품질의 수입산 원재료 수요 증가와 2)철강제품 가격 상승이 원재료 가격을 지지해 줄 것으로 예상함. 따라서 롤마진(제품가격-원가)은 현재의 견조한 수준이 유지될 수 있을 것으로 봄.

롤마진 견조 및 중국산 수입 감소로 국내 철강사에 긍정적 영향 기대

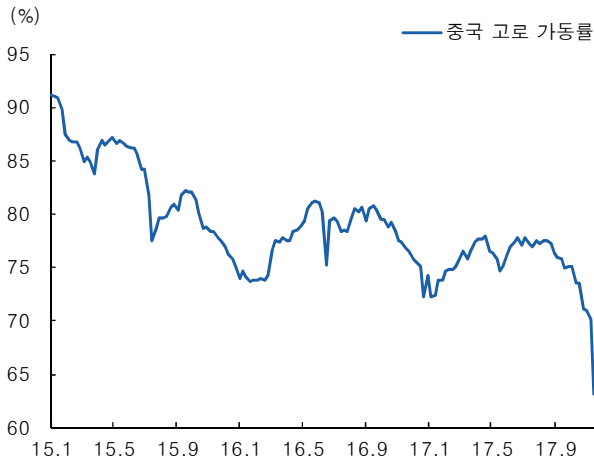
결론적으로 중국의 동절기 감산 정책은 국내 철강사에 긍정적 영향을 미칠 것으로 예상함. 상술한 바대로 제품 가격은 상승, 원재료 가격은 안정화될 가능성이 높아 수익성은 견조할 것으로 보이기 때문. 뿐만 아니라 중국 철강 공급 감소는 중국산 철강 수입 감소(국내 철강사들의 내수 시장점유율 상승)로 이어져 국내 철강사들의 수익성에 긍정적 영향 미칠 것으로 기대됨.

중국 동절기 감산 정책으로 현재의 견조한 롤마진 유지 가능할 전망



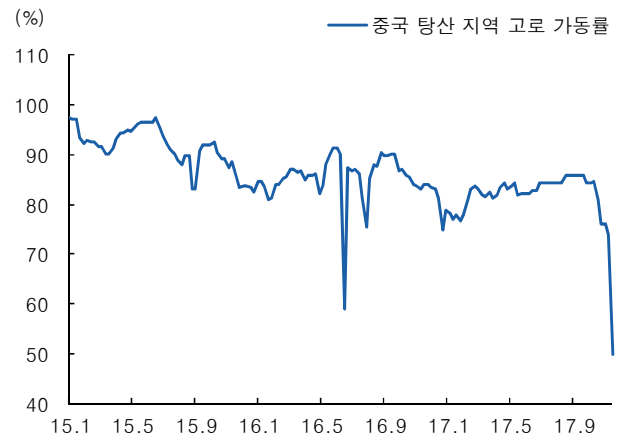
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 중국 전국 고로 가동률



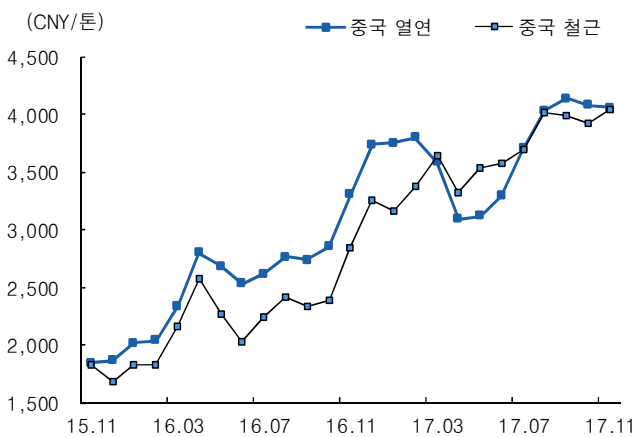
자료: Mysteel, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 중국 탕산 지역 고로 가동률



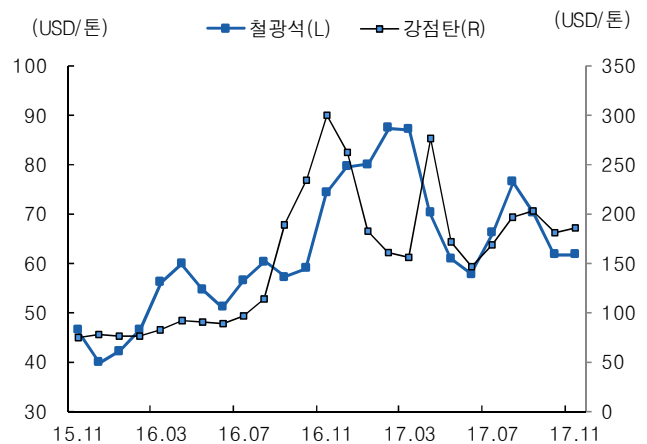
자료: Mysteel, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 중국 철강 가격



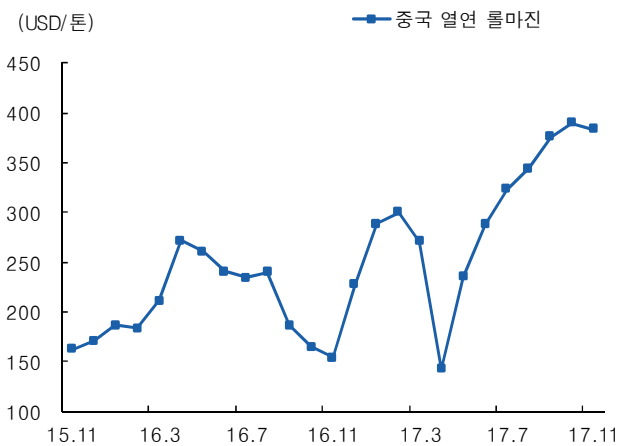
자료: Platts, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 주요 원재료 가격



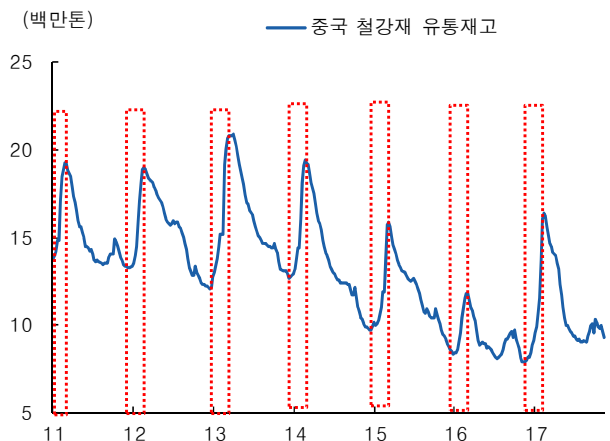
자료: Platts, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 중국 열연 롤마진



자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 중국 철강재 유통재고



자료: Mysteel, 미래에셋대우 리서치센터

철강

동절기 감산 영향으로 롤마진 건조할 전망

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.