

최진영's China/Commodity Trends

수급은 철광석 가격의 안정을 가리키고 있다



China / Commodity
최진영
02 3779 8689
jychoi@ebestsec.co.kr

철광석 가격의 상승세가 둔화되기 시작했다. 중국의 건설/인프라 수요 + 브라질 내 코로나19로 인한 철광석 조업차질은 철광석 가격을 단기간 톤당 100달러대로 상승시킨 바 있다. 그러나 다음과 같은 이유로 하반기 철광석 가격의 안정화(80~100달러)를 예상한다.

①더딘 Ex-China向 수요: 중국의 철강 수요는 분명 긍정적이다. 노후 주거단지 재건축 사업이 +105%yoy 확대되면서 건설/인프라向 철강 수요는 +4.7%yoy로 반등 했다. 그러나 계절성 측면에서 7~8월은 건설/인프라 착공 비수기로 속도조절이 필요한 시기이다. 특히, 중국 이외 지역의 수요는 여전히 켈스천이다. 미국은 자동차/기계向 철강 수요가 반등했지만, 락다운 우려가 다시 커지고 있다. 유럽의 자동차向 철강 수요는 3개월 연속 -50%yoy대를 유지하고 있다. 연초보다 수요의 안정화 가능성은 유효하지만, 회복속도는 기대하기 어렵다.

②철강 가동률의 한계성: 중국의 철강 가동률이 상승하면서 철광석 항구재고 역시 빠르게 감소했다. 그러나 생산비용 측면에서 가동률의 추가 상승이 제한될 수 있다. 또한 6월 12일 발개위(NDRC) 측에서 연말까지 공급 사이드 개혁(감산)을 재추진하겠다고 전한 점을 감안하면 철광석 재고의 감소속도는 둔화될 수 있다.

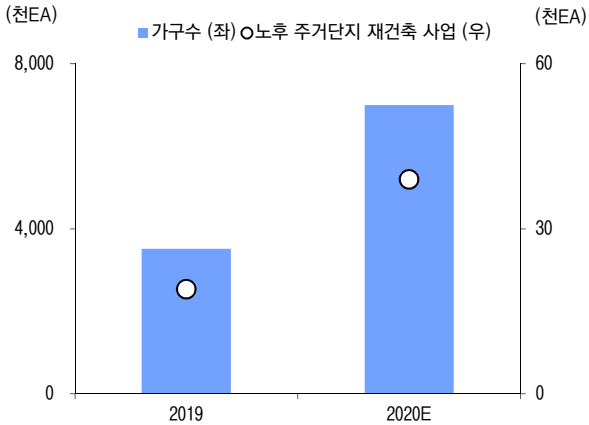
③인도 물량: 철광석 항구재고가 감소했지만, 이 같은 수요 덕에 중국向 선적량은 빠르게 확대되고 있다. 브라질 내 코로나19는 여전히 현재 진행형이지만, 선적량은 코로나19 이전 수준을 회복하기 시작했다. Vale 측은 생산 가이던스를 3.1~3.3억톤으로 하향 조정했지만, 4/4분기 이전까지 가동 정상화를 천명했다는 점에서 공급 안정화가 예상되는 부분이다.

코로나19 자체는 변수이다. 이는 브라질 내 철광석 조업차질을 연장시킬 수 있다. 그러나 여타 금속의 전례를 보면 4~5월과 같은 최악의 시기는 분명 지나고 있다. 더딘 회복세를 보이는 수요 + 광산 조업 재개로 가격은 연말까지 안정화로 나아갈 것이라 예상된다.

철광석 가격 추이

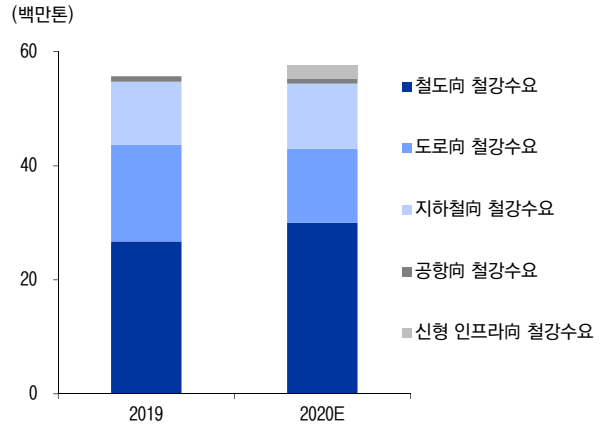


그림1 중국 노후 주거단지 재건축 사업 계획



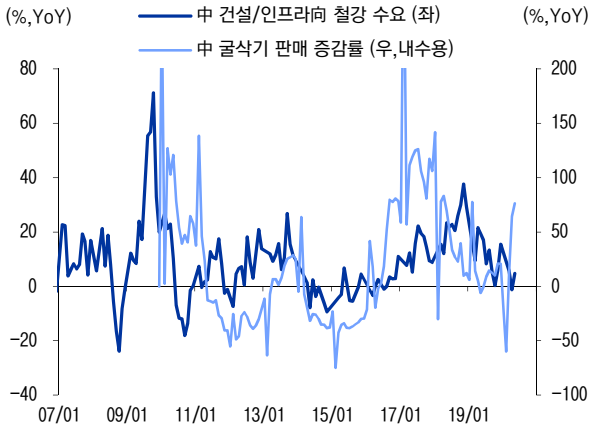
자료: 중국 주택건설부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 중국 인프라向 철강 수요 전망치



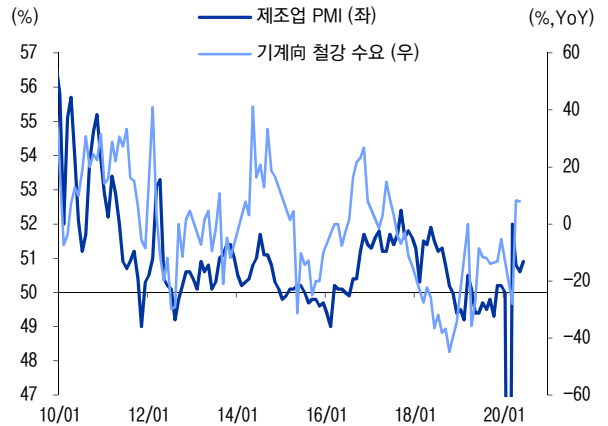
자료: Wind, SMM, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 중국 건설/인프라向 철강 수요 증감률



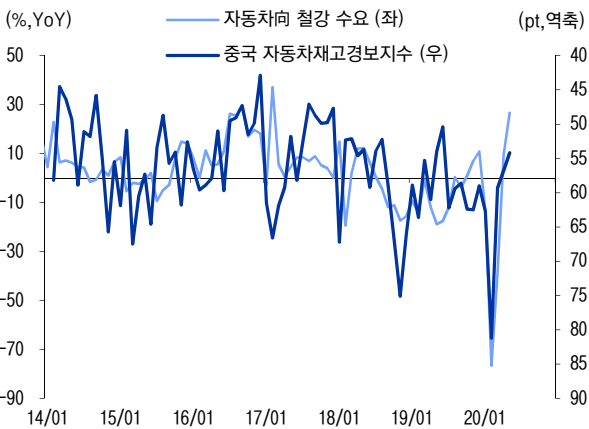
자료: Wind, CCMA, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 중국 기계向 철강 수요 증감률



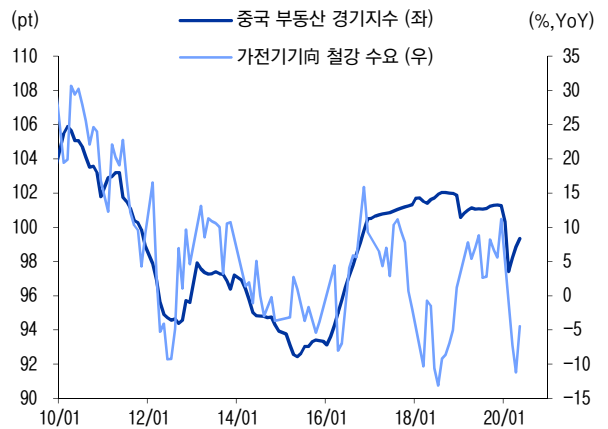
자료: Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 중국 자동차向 철강 수요 증감률



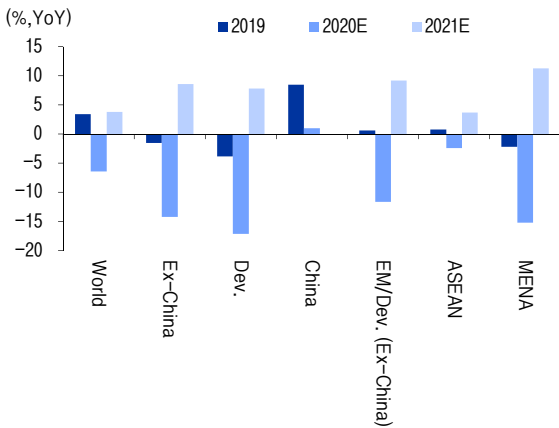
자료: Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 중국 가전기기向 철강 수요 증감률



자료: Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 글로벌 주요 지역별 철강 수요 증감률 전망치



자료: WSA, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 Ex-China 철강 수요 증감률



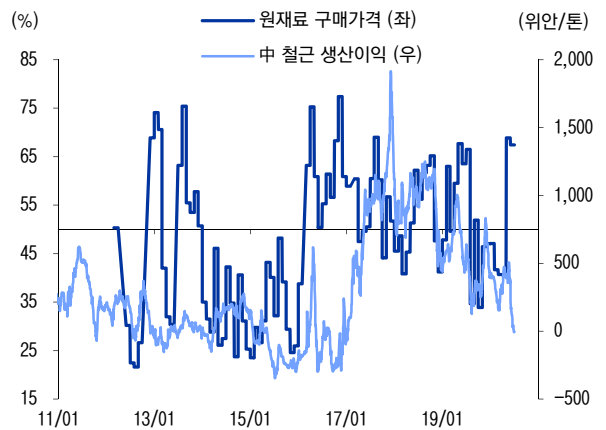
자료: Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 중국 철광석 채고 및 철강 가동률 추이



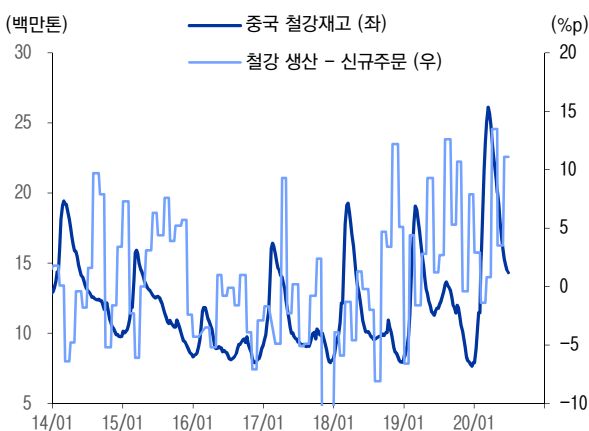
자료: Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 중국 철근 생산이익 추이



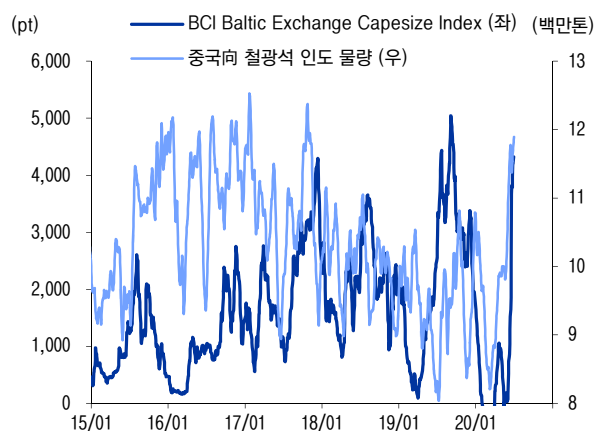
자료: Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 중국 철강 재고



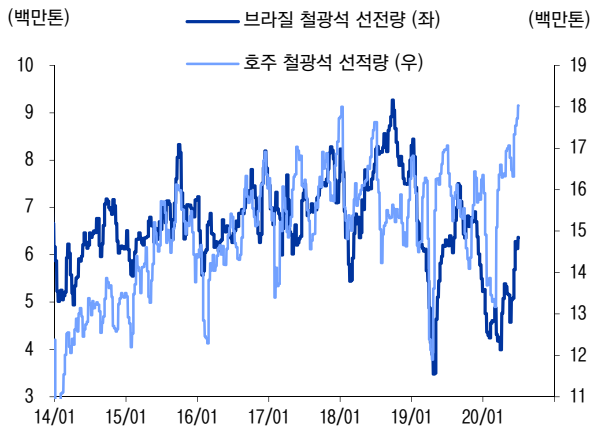
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림12 중국向 철광석 인도 물량



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림13 호주 + 브라질 철광석 선적량



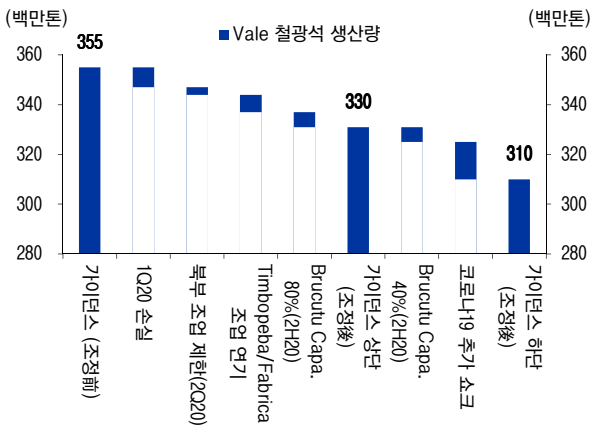
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림14 Vale 철광석 선적량



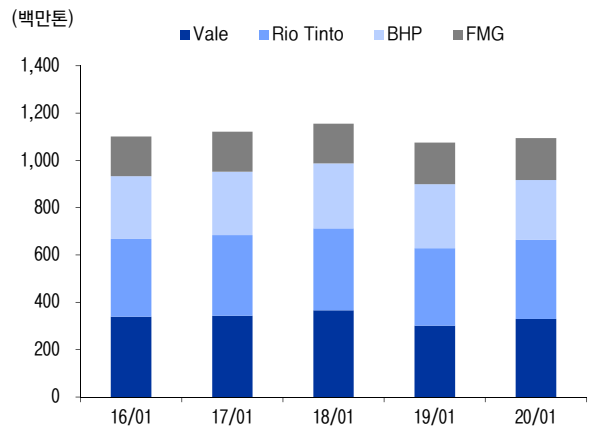
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림15 Vale 철광석 생산 가이드선스



자료: Vale, 이베스트투자증권 리서치센터

그림16 주요 4대 광산기업 철광석 생산 가이드선스



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 최진영).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.