1차금속산업

25년 중국 철강 생산 감소에도 최대 수출, 26년 개선 기대

NEUTRAL

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

작년 중국 철강 수출 사상 최대 규모 기록

중국 2025년 12월 조강생산량은 전년동월대비 10% 감소하여 5월부터 8개월 연속 감소. 2025년 연간 조강생산량도 전년대비 4% 감소하였으며 2021년부터 중국은 연간 조강생산량 기준 감산이 꾸준히 이루어지고 있음

중국 12월 철강 수출은 1,130만톤을 기록하여 전년동월대비 16% 증가, 전월대비 13% 증가하였으며 월 규모로는 사상 최대 수준임. 2025년 연간 중국 철강 수출은 1억 1,902만톤으로 집계되어 전년대비 7% 증가하였으며 연간 규모로도 2015년의 1억 1,240만톤을 넘어서면서 사상 최대 기록을 갱신하였음. 결국 공급과잉 측면에서 중국의 철강 수출이 증가하면서 중국 내 감산은 의미와 효과 둘 다 없었음

부동산향 철강 수요 부진. 큰 폭의 감산에도 중국 철강 가격은 보합 수준에서 횡보

중국 철강 감산에도 수출이 크게 증가한 것은 그만큼 중국 수요가 부진하였기 때문으로 판단됨

중국 철강 수요의 최대 수요 산업이고 부동산향 철강 수요와 동행하는 부동산 착공면적은 12월에 전년동월대비 19% 감소하였고 2025년 연간으로도 전년대비 20% 감소하여 사상 최저 수준을 기록함. 다만 철강 수요에서 건설 다음으로 비중이 높은 기계와 자동차 생산은 2025년에 각각 17%, 10% 증가하여 제조업 분야는 견조하였음

중국 열연 가격은 작년 하반기부터 톤당 400달러 중후반에서 등락. 수요 부진에도 가격이 지지되는 배경은 잉여물량의 수출 해소와 함께 원가 측면에서도 가격을 추가 인하하기가 어렵기 때문임. 중국 철강업체들의 약 30%가 적자를 시현하고 있는 것으로 파악되며 중국 1위 철강업체 바오스틸도 주력 제품 내수 가격을 1월 톤당 100위안 인상한 바 있음

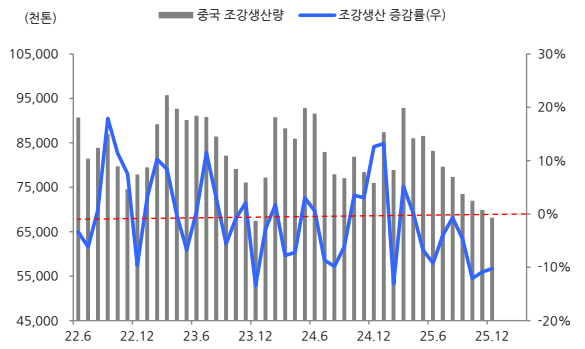
올해 중국 철강 생산과 수출 동반 감소로 공급 과잉 완화 기대. 국내 철강업체들 실적 개선 예상

향후 완만하지만 중국 철강 수급 상황은 개선될 가능성이 높다고 예상됨

작년 12월에 철강 수출이 급증한 배경은 올해 1월부터 시행되는 중국 정부의 철강 수출 허가제의 영향도 일부 작용한 것으로 해석이 되고, 중국의 철강 감산 기조는 올해도 지속될 것으로 전망되기 때문임. 또한 중국의 착공면적도 작년에 5.8억㎡를 기록하였는데 중국 내에서는 15차 5개년 경제계획 기간 동안 연간 7~8억㎡를 예상하고 있어 부동산향 철강 수요도 추가적으로 감소할 가능성은 제한적으로 판단됨

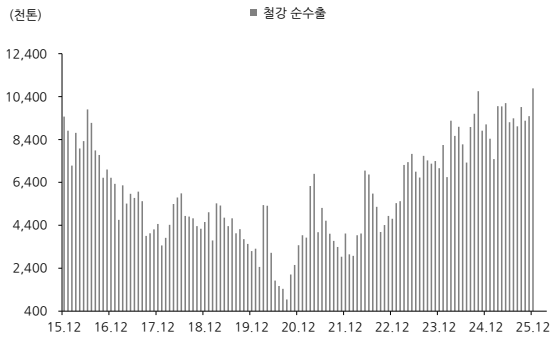
한국 철강업체들 입장에서는 수입산 철강재에 대한 덤핑방지관세 효과가 가시화되면서 내수 시장 점유율이 확대될 것으로 예상됨. 한국 정부는 작년 7월에 중국과 일본산 열연강판에 대하여 30% 수준의 덤핑방지관세 부과를 결정한 바 있으며 중국의 저가 수출이 완화되면서 내수 가격을 인상하기 위한 노력도 있을 것으로 기대됨

<그림1> 중국 조강생산량 추이



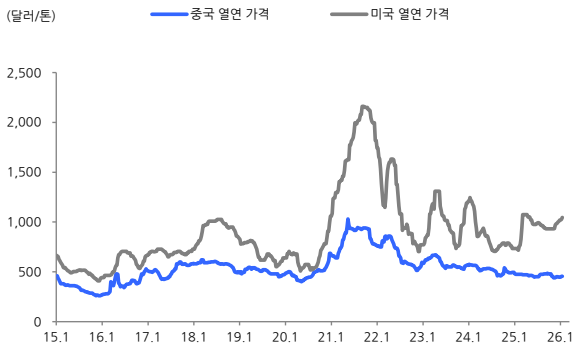
자료: 중국통계청, 현대차증권

<그림2> 중국 철강 순수출 추이



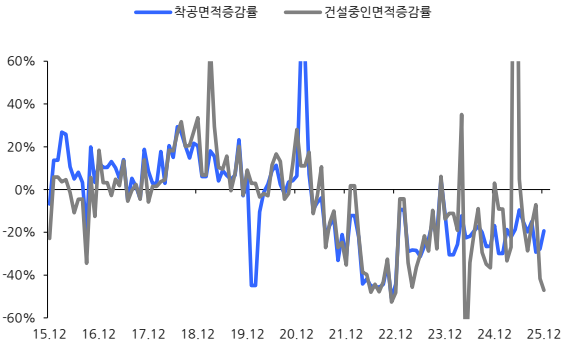
자료: 중국통계청, 현대차증권

<그림3> 중국 및 미국 열연강판 가격 추이



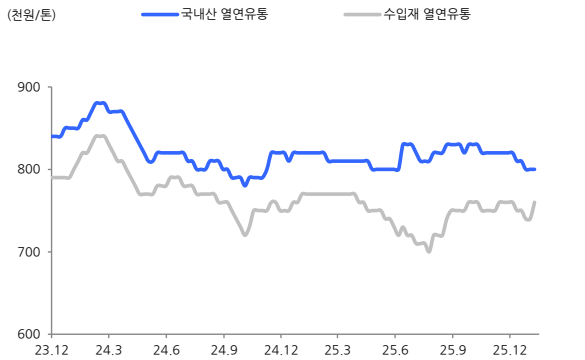
자료: MB, 현대차증권

<그림4> 중국 부동산 착공면적 증감률 추이



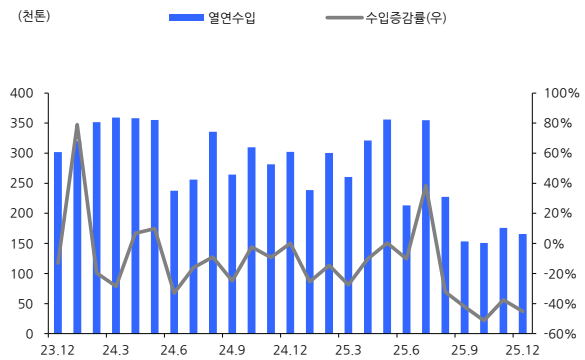
자료: 중국통계청, 현대차증권

<그림5> 한국의 열연강판 가격 추이



자료: 스틸데일리, 철강금속신문, 현대차증권

<그림6> 한국의 열연강판 수입 추이



자료: 한국철강협회, 현대차증권

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 박현욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.