MIRAE ASSET 미래에셋증권

Market Insight
2026.4.13

[중국/홍콩]
박수진
soojin.park.a@miraeasset.com

China Weekly Issue

중국 3월 물가: PPI 반등과 수요 회복의 온도차

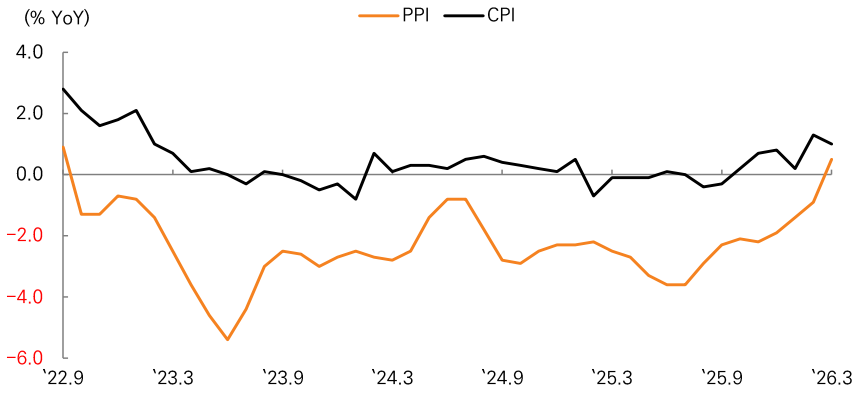
2026년 3월 중국 물가지표에서 PPI는 +0.5% YoY로 41개월 만에 플러스로 전환했다. 전월대비로도 +1.0%로 상승하며 최근 4년 내 가장 높은 상승폭을 기록했다. 반면 CPI는 +1.0% YoY, 전월대비 -0.7%로 예상치를 밑돌았다. 춘절 이후 서비스 수요 둔화와 돼지고기 등 식품 가격 안정 식품 가격 안정이 확인되면서 내수 회복 강도는 여전히 미진한 것으로 보인다. 현재 중국의 물가 흐름은 디플레이션 압력은 완화되고 있으나, 수요 회복이 공급 측면을 따라오지 못하는 불균형적인 회복 구간으로 해석된다.

PPI 반등은 중국 내수보다는 국제 원자재 가격 상승 영향이 크다. 중동 지역 리스크로 유가가 상승하고 비철금속 가격도 반등하면서 생산재 가격을 끌어올리면서 석유·가스, 정유, 화학, 금속 업종 중심으로 상승폭이 확대됐다. 한편 '반내권' 정책 영향으로 일부 산업에서는 수급 개선 흐름도 나타나고 있다. 석탄·전력 가격이 반등하며 에너지 수요 회복이 확인되고 있고, 태양광·배터리 등 일부 제조업 가격도 상승하면서 경쟁 완화를 위한 정책 효과가 점진적으로 반영되는 모습이다. 다만 소비재 가격은 여전히 마이너스 구간에 머물러 있어, 생산자 가격 상승이 소비자 물가로는 아직 충분히 이어지지 못하고 있다. 이로 인해 원재료 가격은 오르나 판매가격은 제한적으로 움직이는 구조가 지속되며, 기업의 마진 부담이 확대될 가능성이 있다.

특히 국제 에너지 가격의 높은 변동성은 비용 부담을 가중시키며, 기업의 생산 전망과 투자 및 전략적 의사결정에도 부정적인 영향을 줄 수 있어 경계가 필요하다. 한편 낮은 수준의 CPI는 수요 측 물가 압력이 아직 제한적임을 시사하며, 이에 따라 정책 스탠스가 급격히 전환될 가능성은 아직 낮다.

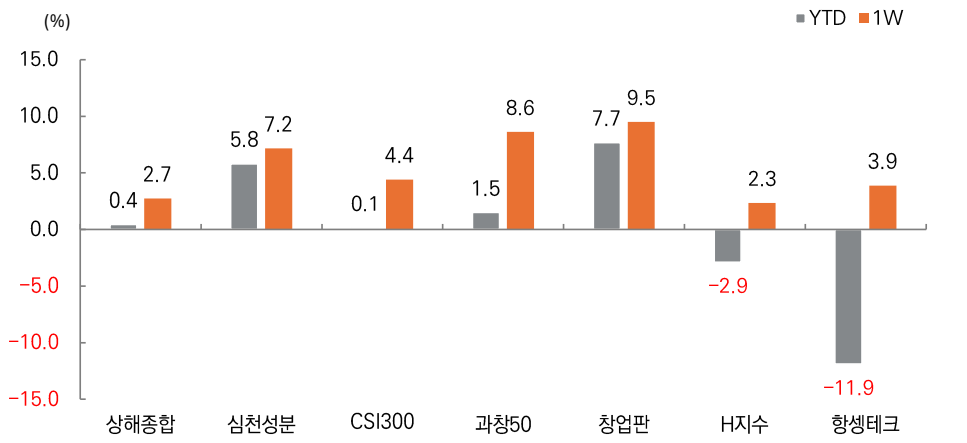
현재 중국 경제는 물가 반등을 통해 디플레이션 우려를 일부 완화하고 있으나, 대외 리스크 장기화에 따른 글로벌 인플레이션 부담에서는 여전히 자유롭지 않다. 향후 관전포인트는 PPI 상승세가 꾸준히 이어질지, 그 흐름이 Core CPI를 견인할지, 또 이에 따라 정책 방향에 변화가 나타날지 지켜볼 필요가 있다.

중국 물가지표 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 중국/홍콩 증시 주요 지수 주간 수익률

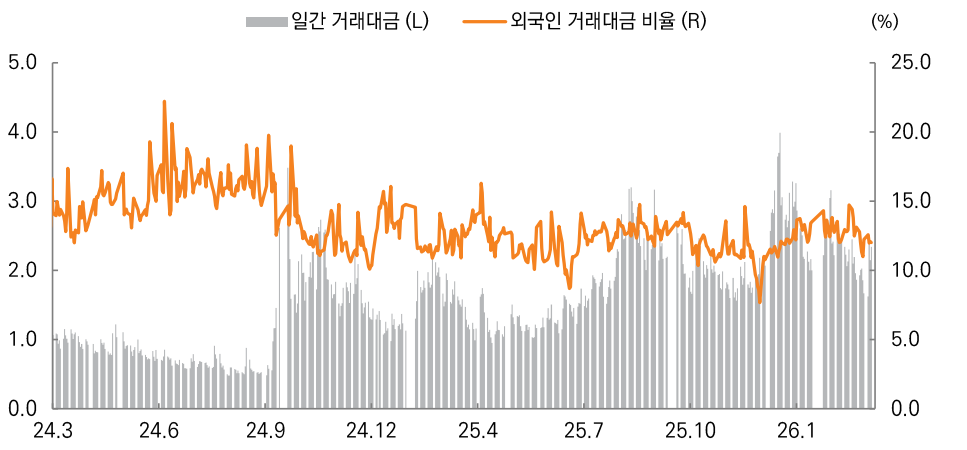


자료: Wind (4/10 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 중국 증시 상승/하락 섹터

자료: Wind (4/10 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중국 증시 일간 거래대금 & 외국인 거래 비율

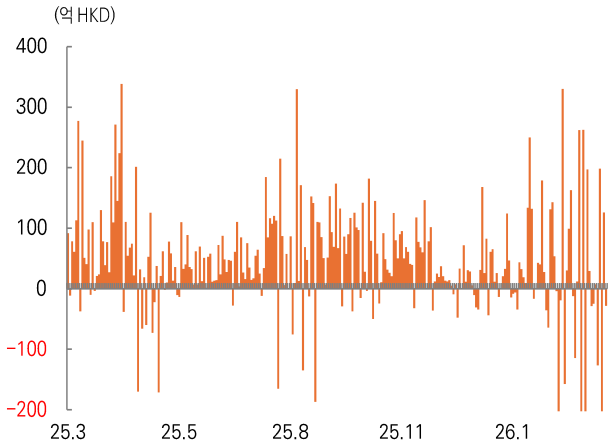


자료: Wind (4/10 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 역외위안화 추이

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 강구통 남하자금 순매수 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 강구통 남하자금 순매수/순매도 상위 종목 (1W 기준)

종목명	종목코드	순매수	종목명	종목코드	순매도
텐센트	0700.HK	25.53	Tracker Fund of HK	2800.HK	-68.92
알리바바그룹홀딩스	9988.HK	18.30	시누크	0883.HK	-59.07
샤오미그룹	1810.HK	7.94	장비광섬유케이블	6869.HK	-31.04
국태군안국제	1788.HK	4.81	CSOP HS Tech Index ETF	3033.HK	-25.29
길리자동차	0175.HK	4.28	메이투안	3690.HK	-12.64
KUAISHOU	1024.HK	2.99	SMIC	0981.HK	-8.36
HSCEI Index ETF	2828.HK	1.20	UBITECH ROTOBICS	9880.HK	-2.36
3SBIO	1530.HK	1.12	POP MART	9992.HK	-2.21
XUNCE	3317.HK	0.79	AKESO	9926.HK	-1.49
DEEPEXI TECH	1384.HK	0.56			

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 주요 경제지표 발표 일정

4/13 (월)	4/14 (화)	4/15 (수)	4/16 (목)	4/17 (금)
3월 금융·통화지표	3월 무역지표		1Q26 GDP 3월 실물지표	
		CATL: 1Q 실적		귀주모태주: 25년 실적

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

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.