NH투자증권

중국 3월 원자재 수입(잠정)

대부분(원유, 철광석, 구리, 대두 등) 두 자릿수 증가율 기록

Spot Comment | 2021. 4. 14

Commodity Analyst 황병진 02)768-7146, vincent.hwang@nhqv.com

- 지난 3월 중국 무역수지는 시장 예상(525.5억달러 흑자)을 하회한 138억달러 흑자를 기록. 세부적으로 **전년 대비 수출 규모가 30.6% 증가했으나 예상(+40% y-y)을 하회. 반면 동 기간 수입은 38.1% 증가, 시장 예상(+25% y-y)을 큰 폭 상회**해 무역수지 흑자가 1년래 최저치까지 축소

- **대부분 원자재(상품)들에서 3월 수입 규모(물량)가 두 자릿수 증가율을 나타냄**. 3월 각각 4,966만톤과 873만톤으로 집계된 원유와 천연가스 수입은 전년 대비 20.82%와 26.1% 증가. 금속 부문의 철광석과 구리(비가공구리/제품) 수입도 동 기간 각각 1억 211만톤(+18.85% y-y)과 552,317톤(+24.98% y-y)으로 잠정 집계. 농산물 부문에서는 대두(콩) 수입이 약 780만톤을 기록해 전년 대비 81.63% 급증. 3월 약 80만톤으로 집계된 식용유(Edible Oil) 수입도 전년 대비 66.04% 확대

- 코로나19 재확산 속에서 지난 1~2월 제한된 해상 물류(운송)능력이 개선되고 호주, 브라질 등의 기상 이슈로 지연된 철광석, 석탄 수입도 3월부터 정상화. **게다가 전 세계적인 코로나19 대유행이 선언된 지난해 3월 대비 단위당 원자재 가격이 큰 폭 상승한 것도 수입 총액(달러 기준) 확대에 기여**

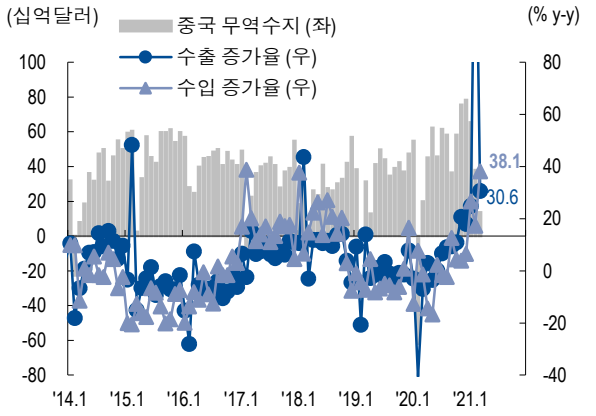
- 한편 구리를 비롯한 산업금속은 연초 계절적 리스토킹(Restocking) 이후에도 SHFE(상해선물거래소) 재고가 예년 평균 대비 낮은 수준을 나타냄. 허베이성(탕산시 등) 환경 규제 속 조강 생산량 축소 이슈가 잔존하는 철광석도 여타 지역의 성수기 재고 비축 노력이 예상됨. **최소 2분기까지는 지난해 코로나19 대유행에 따른 기저 효과와 계절적 성수기 수요 증가세가 맞물려 주요 원자재들을 중심으로 중국 수입 증가세가 지속될 전망**

중국 원자재 수입 지표(잠정): 원유와 철광석, 구리, 대두 등 대부분 원자재들에서 전년 대비 두 자릿수 증가율 기록

	원자재	수입 물량 (Quantity)				증감률 (%)		
		2021.3	2021.2	2021 (누적)	2020 (누적)	m-m	y-y	y-y (누적)
에너지 (백만톤)	원유	49.7	45.0	139.2	127.2	10.40	20.82	9.47
	정유제품	2.1	2.1	6.1	7.1	0.10	-3.10	-14.45
	석탄	27.3	20.8	68.4	95.8	31.58	-1.81	11.63
금속 (천톤)	철광석	102,109	90,500	283,609	262,562.6	12.83	18.85	8.02
	철강제품	1,322	1,080	3,712	3,177.4	22.41	16.23	16.82
	비가공구리/제품	552.3	410.0	1,436.3	1,286.6	34.70	24.98	11.63
	동정광	2,171.0	1,800.0	5,971.0	5,529.0	20.61	22.03	7.99
농산물 (백만톤)	대두	7.8	5.6	21.2	17.8	39.75	81.63	19.01
	식용유(Edible Oil)	0.8	0.8	2.8	1.7	-1.39	66.04	66.89

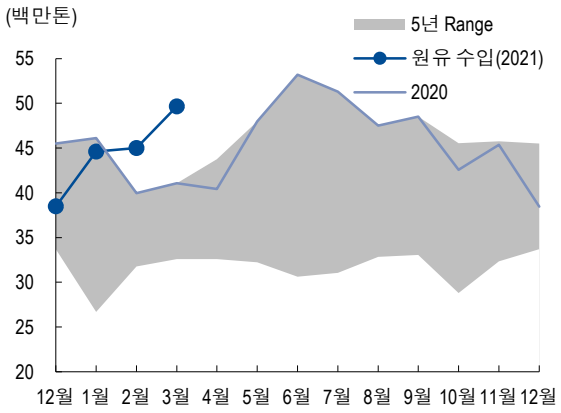
자료: 중국 해관총서(China Customs), CEIC, NH투자증권 리서치본부

그림 1. 중국 3 월 수출·입 각각 +30.6% y-y, +38.1% y-y



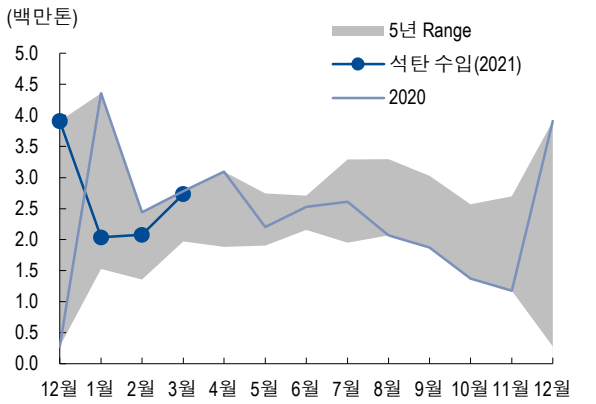
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림 2. 3 월 원유 수입, 전년 대비 20.82% 증가



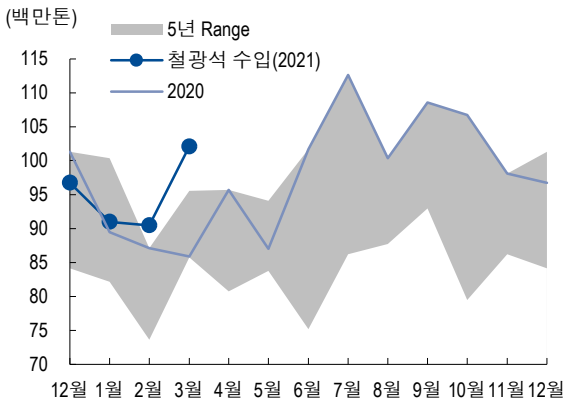
자료: 중국 해관총서(China Customs), CEIC, NH투자증권 리서치본부

그림 3. 석탄 수입은 1.81% y-y 감소 (전월 대비는 31.6%↑)



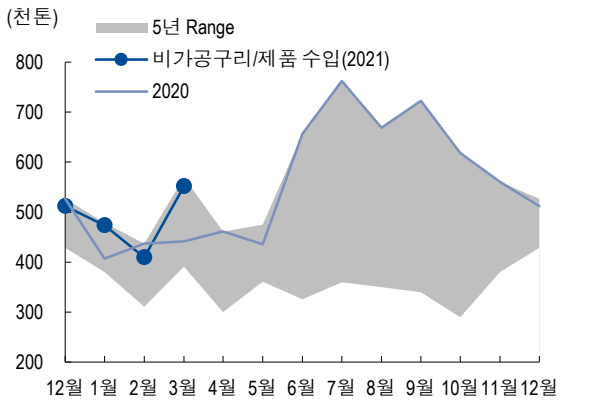
자료: 중국 해관총서(China Customs), CEIC, NH투자증권 리서치본부

그림 4. 3 월 철광석 수입도 18.85% y-y 증가(월간 +12.83%)



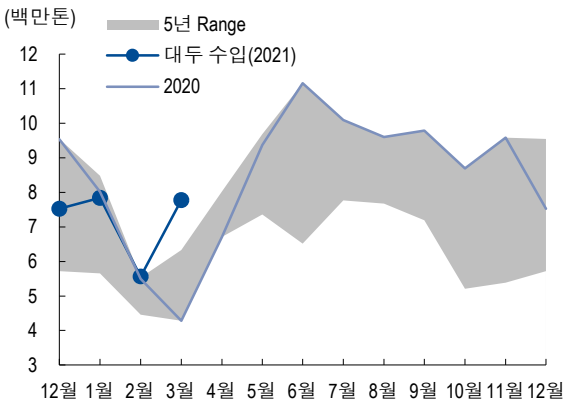
자료: 중국 해관총서(China Customs), CEIC, NH투자증권 리서치본부

그림 5. 동 기간 구리(비가공구리/제품) 수입도 +24.98% y-y



자료: 중국 해관총서(China Customs), CEIC, NH투자증권 리서치본부

그림 6. 중국 3 월 대두(콩) 수입은 전년 대비 80% 이상 급증



자료: 중국 해관총서(China Customs), CEIC, NH투자증권 리서치본부

NH투자증권 Commodity Weekly 발간 목록

작성일	종류	작성자	제목
2021-04-12	Weekly Update	황병진	에너지 섹터 반락 속 여타 원자재 섹터 상승 시도
2021-03-29	Weekly Update	황병진	수에즈 운하 마비 사태와 맞물린 제15차 OPEC+ 회동
2021-03-22	Weekly Update	황병진	에너지(국제 유가) 섹터 중심의 단기 가격 하방 위험 잔존
2021-03-15	Weekly Update	황병진	인플레이션 공포보다 기대를 선호하는 원자재 시장
2021-03-08	Weekly Update	황병진	에너지와 여타 섹터 간 디커플링. 인플레 헤지 재개 여부를 주목!
2021-03-02	Weekly Update	황병진	단기 석유시장의 꽃샘추위를 경계 (OPEC+ 3월 회의를 주목)
2021-02-22	Weekly Update	황병진	구리 가격의 이유 있는 급등세
2021-02-15	Weekly Update	황병진	유가 강세 지속. 단기 석유시장은 미국의 대 중동 정책 변화를 주목

NH투자증권 Commodity 보고서(Strategy, Issue 등) 발간 목록

작성일	종류	작성자	제목
2021-04-12	Spot Comment	황병진	농산물(4월 WASDE): 옥수수와 소맥 가격 강세 모멘텀 유지. 반면 대두는 레벨 부담 부각
2021-04-07	**Quarterly Strategy**	**황병진**	**2021년 2분기, 하반기 방향성 탐색 위한 숨 고르기**
2021-04-02	Spot Comment	황병진	OPEC+ 회의: 5월부터 단계적 증산 합의. 유가 안정화(45~65달러) 계기 마련
2021-04-01	Spot Comment	황병진	농산물: USDA, 시장 예상을 하회한 올해 곡물파종 면적 확대를 전망
2021-03-10	Spot Comment	황병진	농산물: 3월 WASDE, 남미(브라질 등) 수확 지연 여파를 미반영. 4월 기대 잔존
2021-03-05	Spot Comment	황병진	OPEC+ 회의: 4월 산유량 '거의' 동결 합의. 3월 꽃샘추위도 4월로 Roll-Over!
2021-02-22	**Navigator**	**황병진**	**구리(Copper): 타이트한 실물 수급을 바탕으로 다시 역대 최고가를 겨냥!**
2021-02-10	Spot Comment	황병진	농산물: USDA 2월 WASDE(전 세계 농산물 수급 전망) 리뷰. 상반기 강세 전망은 유효
2021-02-08	**Strategy**	**황병진**	**석유시장에 찾아온 봄(春). 꽃샘추위는 주의!**
2021-01-13	Spot Comment	황병진	농산물: USDA 1월 WASDE(전 세계 농산물 수급전망) 공개 직후 곡물價 급등
2021-01-07	Spot Comment	황병진	Blue Wave, 원자재 시장 강세의 또 다른 원동력
2021-01-06	Spot Comment	황병진	제13차 OPEC+ 회의: 사우디 희생으로 공조체제 유지. 다만 불확실성도 잔존
2021-01-05	**Strategy**	**황병진**	**경기 회복기에는 구리(Copper)가 최고! 톤당 9,000달러로 목표가 상향**
2020-12-11	Spot Comment	황병진	농산물: USDA 12월 전 세계 농산물 수급 전망(WASDE)
2020-12-04	Spot Comment	황병진	OPEC/ OPE+ 회의: 2021년 1월부터 하루 50만 배럴 증산을 합의
2020-11-18	**Annual Outlook**	**황병진**	**2021년 전망: 경기 회복기, 원자재 시장은 구조적 강세 시도**
2020-10-16	Strategy	황병진	농산물 섹터 강세를 이끄는 공급 변수들
2020-10-12	**Quarterly Strategy**	**황병진**	**2020년 4분기, 인플레이션 헤지(Inflation Hedge)는 계속된다**
2020-09-24	Spot Comment	황병진	귀금속 섹터 변동성 확대: Short-Term Pain for Long-Term Gain
2020-08-31	Strategy	황병진, 전성훈	연준의 고압 경제 용인, 귀금속 섹터 강세는 지속된다
2020-08-18	Strategy	황병진, 전성훈	석유시장, 다소 느리지만 정주행(正走行) 중
2020-08-12	Spot Comment	황병진	금, 은 가격 급락 코멘트: 장기 피크아웃(Peakout)보다 단기 차익실현
2020-08-07	Strategy	황병진, 전성훈	경기 사이클(Business Cycle)과 금, 은, 동 투자
2020-08-04	Spot Comment	전성훈	천연가스(HH) 가격 급등에도 재고 부담은 여전

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 리서치센터의 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. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.