



비철금속 가격상승과 중국경제

이 현 복

한국지질자원연구원 정책협력부

급속한 경제발전으로 원유, 철광석, 비철금속 등 원자재에 대한 중국의 수요 급증으로 2004년부터 가격이 급증하였으나, 2008년 하반기 미국 발 금융위기의 여파로 세계경제가 침체되면서

LME의 Base metal을 포함한 모든 원자재 가격들이 2008년부터 급락하였다. 하지만 올해 1-7월 거시경제 회복신호와 함께 동, 연, 아연, 알루미늄, 주석, 니켈 등 비철금속 가격이 상승세

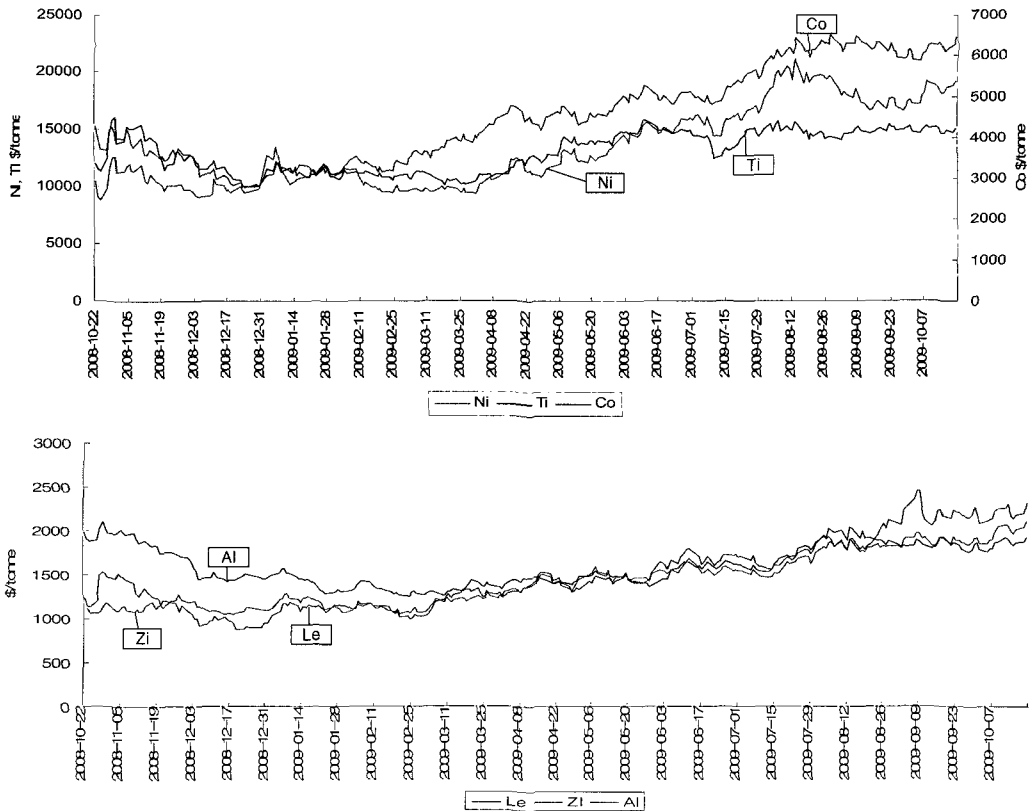


그림 1. Base Metals가격 추이 (자료 : Metal Bulletin ; www.metalbulletin.com)

를 보여, 1월 초 저점대비 현 가격(10월20일 기준)은 동 110%, 연 122%, 아연 87%, 니켈 51% 상승하였다.

금융위기 발생 시 비철금속을 포함한 모든 원자재 시장전망에 대하여 불확실성으로 인한 부정적 전망이 많았으나, '09년 1/4분기 이후 비철금속 가격이 상승세를 기록한 원인은 다음과 같다.

첫째 골드만삭스, 인텔 등 미국 굴지의 기업들이 개선된 실적을 잇달아 발표함에 따라 경기회복에 대한 기대감이 커지면서 미 증시가 상승하고, 미국의 산업생산 및 제조업 지수 역시 개선된 것이다.

둘째, 미달러화/파운드화 환율이 '08년 1월 1.99, '09년 4월 1.48로 25.7% 하락하는 등 결제통화인 달러화 약세에 따른 보상심리가 원자재 판매자 측에 있기 때문이다.

셋째, 중국의 경기회복으로 인한 중국수요 증가 및 중국 국가물자비축국(SRB)이 매입이 상반기 동안 지속되었기 때문이다. 가격상승 원인 중 가장 주목 받는 것은 중국의 수요증가이다. 이는 원자재 블랙홀로서 지난 몇 년간 원자재 가격의 급상승을 이끌어 온 중국이 경기회복으로 다시 국제시장의 큰손 역할을 할 경우 가격상승 랠리가 지속될 수 있다는 기대감 때문이다. 사실 글

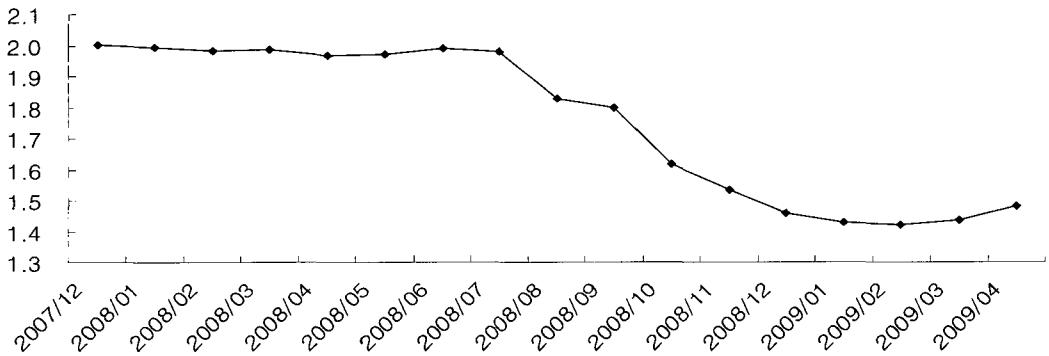


그림 2. 미달러화/영파운드화 환율 추이 (자료 : 한국은행 경제통계시스템).

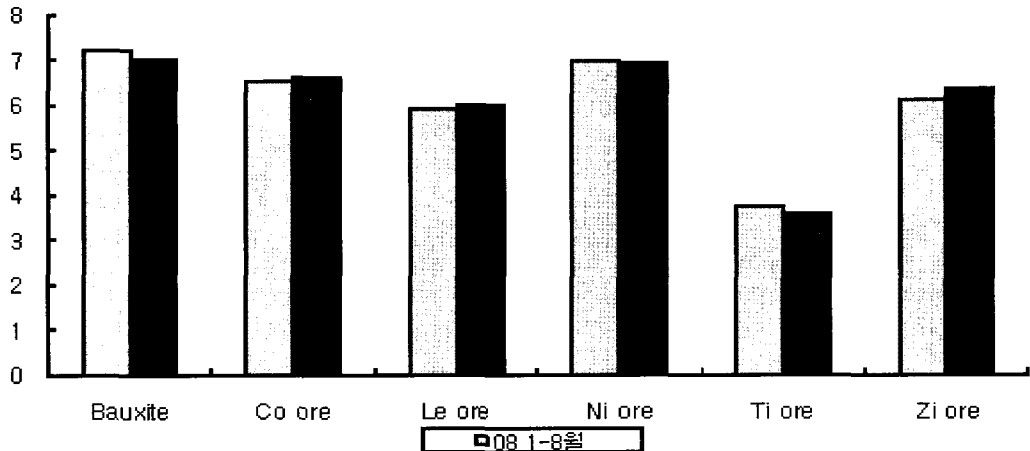


그림 3. 전년동기대비 '09년 1-8월 중국의 Base metal's ore 수입 비교 (주 : 비교를 용이하게 하기 위하여 실제 수입값에 log취함, 자료 : World Metal Statistics 2009, Sep, WBMS).

로벌 금융위기에도 불구하고 중국의 '09년 1-8월 비철금속 광석 수입은 전년동기대비 동 19%, 연광 21%, 아연 68% 증가하였다.

금융위기 이후 중국의 경기부양

미국발 금융위기는 세계 최대 경제국 미국이 세계경제에 차지하는 비중만큼 전 세계경제에 파장을 몰고와 금융부문은 물론 실물부문까지 침체속으로 빠뜨렸다. 이에 미국, 유럽 등 선진각국과 아시아 지역의 신흥산업국가들은 G20회의를 통해 신속한 경기회복을 위한 대규모 경기부양책 실시 합의를 도출한 후, 적극적으로 경기부양책을 시행했다. 이에 미국, 유럽 등 선진국 경제성장률은 2/4분기까지 마이너스를 기록하였으나 3/4분기에 들어서 플러스 성장률로 전환되었다.

금융위기 이후 세계 경제를 이끄는 G2로 부상

한 중국 역시 미국발 금융위기로 2008년 하반기에 성장률이 하락하였으나, 2008년 11월 4조위안(약 5,860억달러)의 경기부양책을 실시했다. 그리고 중국정부의 적극적 재정정책에 힘입어 2009년 상반기 자동차, 부동산, 농촌지역 가전제품 판매량이 증가되는 등 중국내 소비가 증가되었다. 중국의 2009년 분기별 경제성장률은 1/4분기 6.1%, 2/4분기 7.9%, 3/4분기 8.9% 성장을 기록했고 4/4분기에는 9%이상 성장률이 전망되어, 2009년 성장률은 8%이상 달성될 것으로 전망된다.

그리고 중국정부가 경기부양을 위해 시장에 투입한 막대한 자금은 인프라 구축 사업, 국영기업의 설비능력 강화 등 주로 고정자산투자에 집중되었다. '올해 5월말까지 2009년 중앙정부 공공투자 집행금액은 5620억 위안으로 올해 배정예산에 61.9%를 집행하여, 1~5월 기준으로 전년동기대비 1차 산업 투자증가율은 79.7%, 철도운송투자

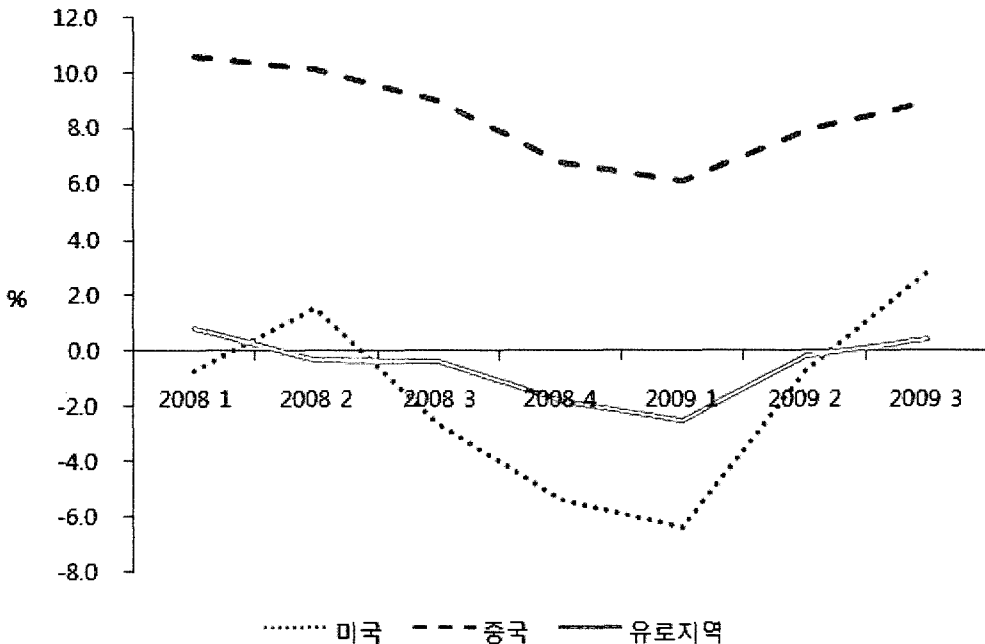


그림 4. 미,일,중 분기별 경제성장률 추이 (자료: 한국은행 경제통계시스템: ecos.bok.or.kr).

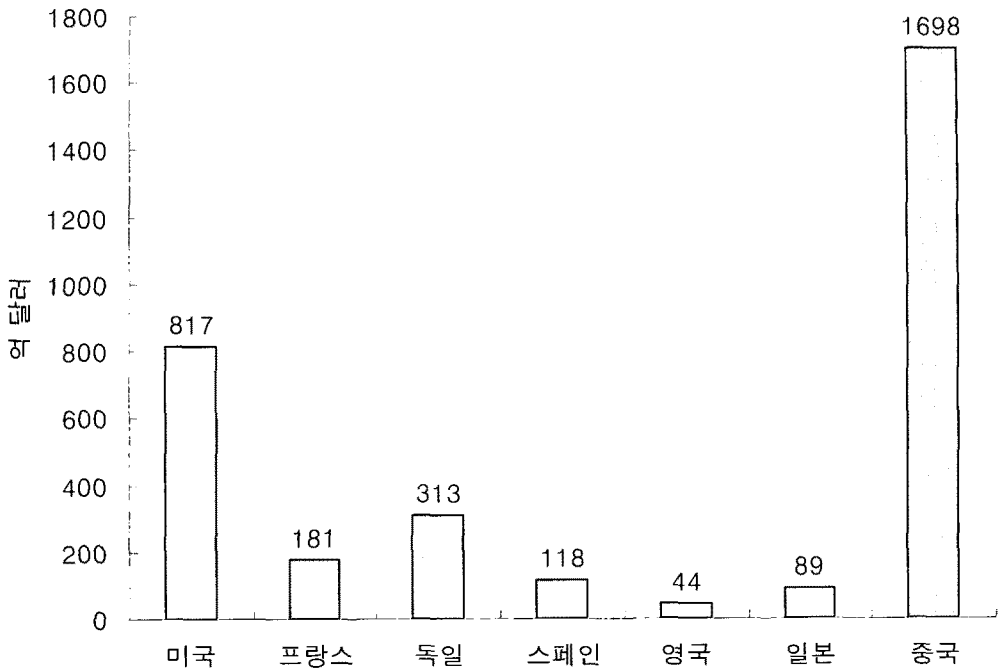


그림 5. 주요국의 경기부양재정지출 중 SOC 투자금액 (자료 : SERI, '2010 중국경제전망').

110.9%, 도로운송투자는 52% 증가했다¹⁾).

또한 '중국정부는 내수확대, 경제성장 유지 정책 시행에 따라, 중서부 지역에 정책지원 및 투자를 확대했다. 이 정책효과에 힘입어 대외무역 의존도가 높은 동부연안지역이 글로벌 금융위기로 큰 타격을 받았으나, 내수형 경제구조를 기반으로 한 중서부 지역은 2009년 전국평균 수준보다 높은 경제성장률을 달성하였다²⁾).

중국정부의 경제정책에 힘입어 각 산업부문의 생산이 빠르게 증가하였으나, 생산과잉 문제 그리고 제품 제조를 위한 원자재 생산 및 수입이 증가되어 공급과잉 문제가 부각되고 있다. 사례를 보면, '2009년 중국 철강 수요량 4.7억톤 대비 중국내 생산량이 6.6억톤으로 25%내외의 생

산과잉 현상이 발생했고, 시멘트는 수요 대비 생산량이 3억톤의 잉여량이 발생하는 등 철강, 시멘트 등 기반산업은 생산과잉 문제가 심각하고, 수입 원자재 수요가 많은 조선, 자동차 산업 역시 생산물량이 수요를 크게 상회함에 따라 생산과잉이 우려되고 있는 실정이다³⁾.

중국의 비철금속 소비 현황

인프라 산업 구축 사업 등 고정자산에 대한 투자가 많아, 비철금속의 소비 역시 크게 증가하였으나, WBMS의 통계에 따르면 철강, 시멘트 등의 원자재와는 달리 비철금속 특히 중국내 Base

1) SERI, '2010 중국경제전망' 2page 참조
 2) KIEP, '중국 지역발전의 최근 변화와 전략' 2009.12.2
 3) SERI, '2010 중국경제전망' 15~16page 인용

표 1. '09년 1-8월 중국 Base Metal 소비현황

단위 : 천톤

	AL	Co	Le	Ni	Ti	Zi
'09년1-8월	9143.5	4835.7	2540.7	391.8	89.7	3265.8
'08년1-8월	8364.5	3295.9	2048.6	209.2	81.3	2660.0
증감율(%)	9.3	46.7	24	87.3	10.3	22.8

자료 : World Metal Statistics 2009, WBMS

Metal 시장에서 수요 강세로 공급과잉 문제는 심각하지 않았다.

건축과 산업생산에 많이 소요되는 동과 철강 산업부문에서 주로 소요되는 니켈은 전년동기 대비 각각 46.7%와 87.3% 증가하여, LME 시장에서 두 금속의 가격이 다른 Base Metal들의 가격보다 더 큰 상승을 한 주요 원인들 중 하나를 제공하였다. 또한 알루미늄을 제외한 연과 주석 역시 두 자리 수 증가율을 기록하였다.

특히 동(정련) 수급 추이와 월별 공급과잉 추이를 보면, 소비는 '08년 4/4분기와 '09년 1월 금융위기의 영향으로 감소하였으나, 이후 중국정부의 경기확장정책에 힘입어 계속 상승세를 보였

다. 그리고 7월과 8월에는 여름휴가시즌의 비수기, 재고문제 등으로 인해 소비가 둔화되었으나, 3/4분기에 들어서 '10년에도 경제 성장이 지속될 것이라는 전망으로 소비는 다시 증가세를 보였다. 생산은 큰 증감 없이 월간 약 30만톤을 기록하였으나, 수요증가에 발맞춘 수입 물량의 증가로, '09년 3/4분기부터 과잉 재고물량 문제가 부각되었다. '08년까지 중국내 비철금속시장은 수요대비 공급부족으로 인한 수급불균형이 지속되었으나, '09년에는 물자비축을 담당하는 정부기관인 SRB와 민간 기업들이 상반기에 재고축적에 나서, '09년 1-9월까지 수요대비 공급과잉 물량은 전년 동기대비 733%증가한 약 8만톤을 기록

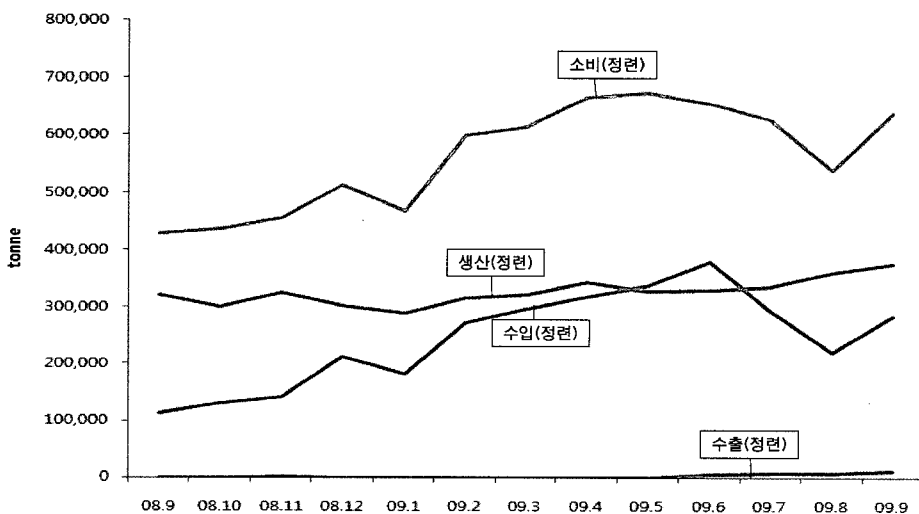


그림 6. 중국 동(정련) 수급 추이 (자료 : World Metal Statistics Monthly 각호, WBMS).

기술정보 (이론편)

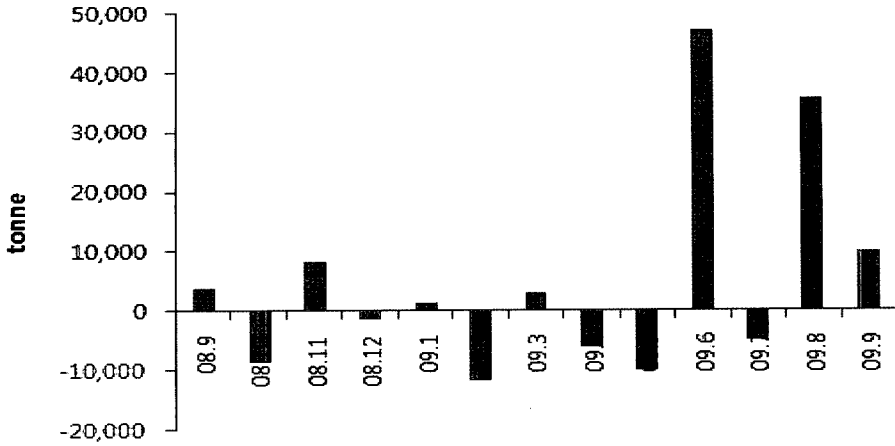


그림 7. 중국 시장내 동 수요 대비 공급추이 (주 : +는 잉여공급물량, 자료 : World Metal Statistics Monthly 각호, WBMS).

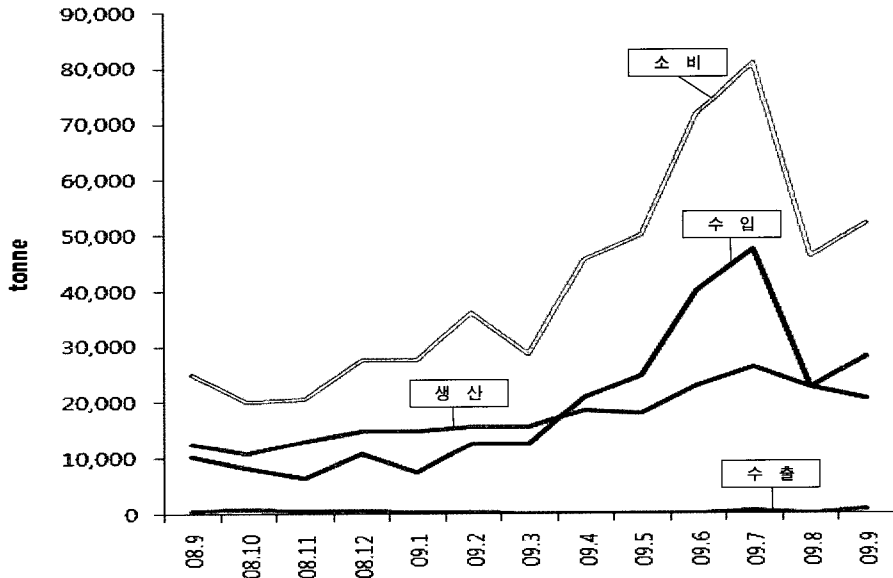


그림 8. 중국 니켈(정련) 수급 추이 (자료 : World Metal Statistics Monthly 각호, WBMS).

하였다. 그러나 8만 톤이라는 물량 자체를 보면 수급밸런스에 큰 영향을 주지 않는 미미한 물량이기 때문에 의미가 없다.

‘철강산업이 인프라 건설 등 중국 정부의 재정 투입에 따른 호혜로 2/4분기부터 회복되었고, 2009년 상반기 동안 철강소비는 전년동기대비

비철금속 가격상승과 중국경제

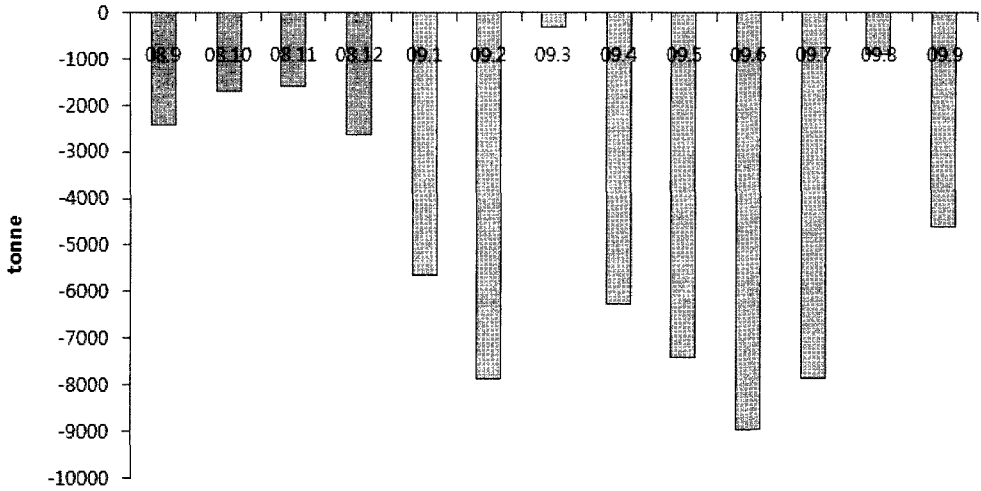


그림 9. 중국내 니켈 수요대비 공급 추이 (주 : - 는 공급부족물량, 자료 : World Metal Statistics Monthly 각호, WBMS).

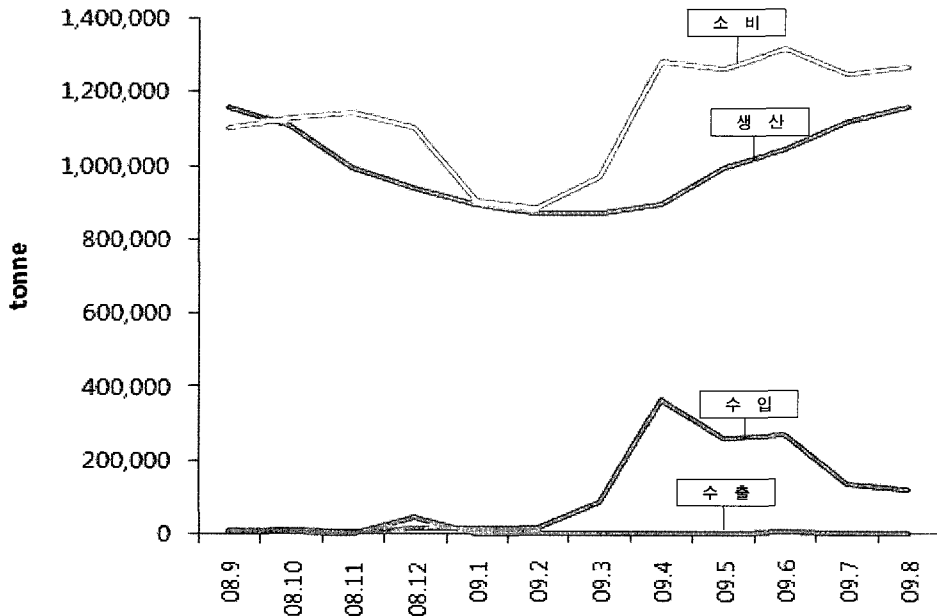


그림 10. 중국 알루미늄(Primary) 수급 추이 (자료 : World Metal Statistics Monthly 각호, WBMS).

10%상승을 기록하여⁴⁾, 스테인리스강의 원료로 사용되는 니켈 소비는 '08년 10월 약 43만톤을

4) POSRI CEO Report, '불황이후 중국철강산업의 향방과 그 영향', 2009.7.28

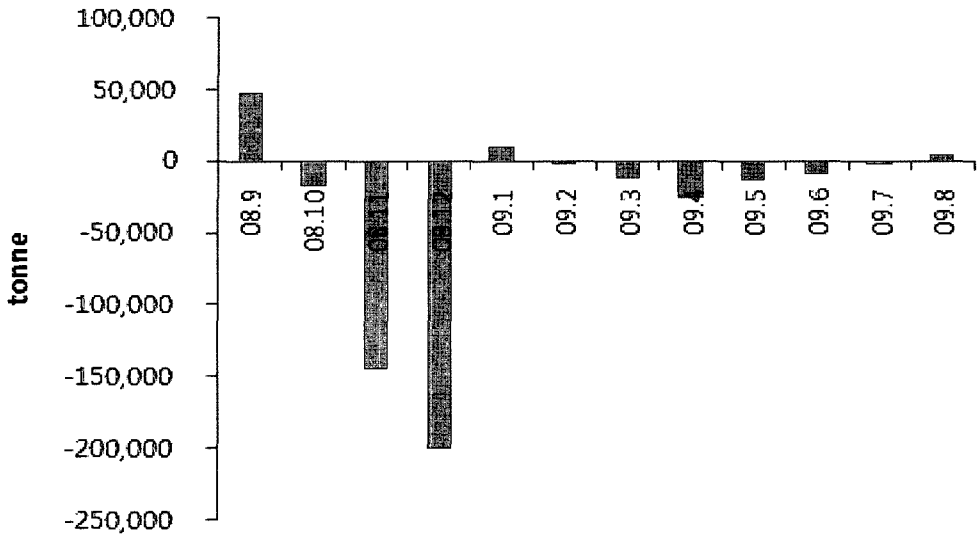


그림 11. 중국내 알루미늄(Primary) 수요대비 공급(부족) 추이 (자료 : World Metal Statistics Monthly 각 호, WBMS).

저점으로 '09년 6월 약 71만톤을 기록하며 증가세를 보였다. 그리고 '09년 8월 소비가 한시적으로 감소하였으나, 긍정적인 4/4분기와 2010년 경제전망으로 소비는 다시 증가세로 반등했다. 2000년 이후 지속된 수요대비 공급부족 구조가 '09년에도 지속되어, 철강경기 활황에도 불구하고 '09년 1-9월 공급부족량은 전년동기대비 204% 증가한 5.6만톤을 기록하였다.

알루미늄 소비 추세도 동, 니켈과 같이 금융위기의 영향으로 '08년 4/4분기와 '09년 1/4분기 하락하였으나, 이후 재정확대정책에 힘입어 대체적으로 상승세를 보였다. 공급을 보면, '09년 1-8월 알루미늄 생산은 전년동기대비 11.6% 감소하였으나, 동기간 수입물량이 전년동기대비 1,349% 증가한 125만톤을 기록하여 생산감소를 일정 상쇄하였다. 하지만 동기간 수요우세 기저가 지속되어, 전년동기 약 55만톤이 잉여물량이 발생하였으나, '09년 1-8월에는 수요대비 공급이 약 5만톤 부족했다.

선진국 경제회복과 비철금속 소비 및 가격 상승

Citygroup 등 투자은행들은 2010년 달러약세와 중국경제의 발전에 따른 비철금속 소비 증가로 비철금속 가격의 강세를 전망했다. 하지만 중국의 경제구조를 놓고 보면, 미국, 유럽 등 선진국 경제의 성장이 확실하게 가시화되기 전까지 중국의 비철금속 소비증가와 비철금속 가격상승세 지속을 전망하기 어렵다.

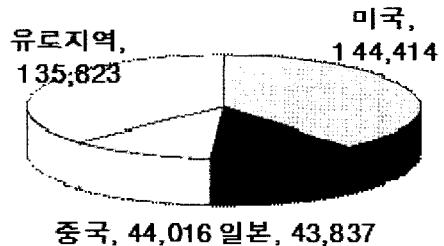


그림 12. '08년 주요국 GDP 비교 (단위 : 억달러, 자료: 한국은행 경제통계시스템 ; ecos.bok.or.kr).

비철금속 가격상승과 중국경제

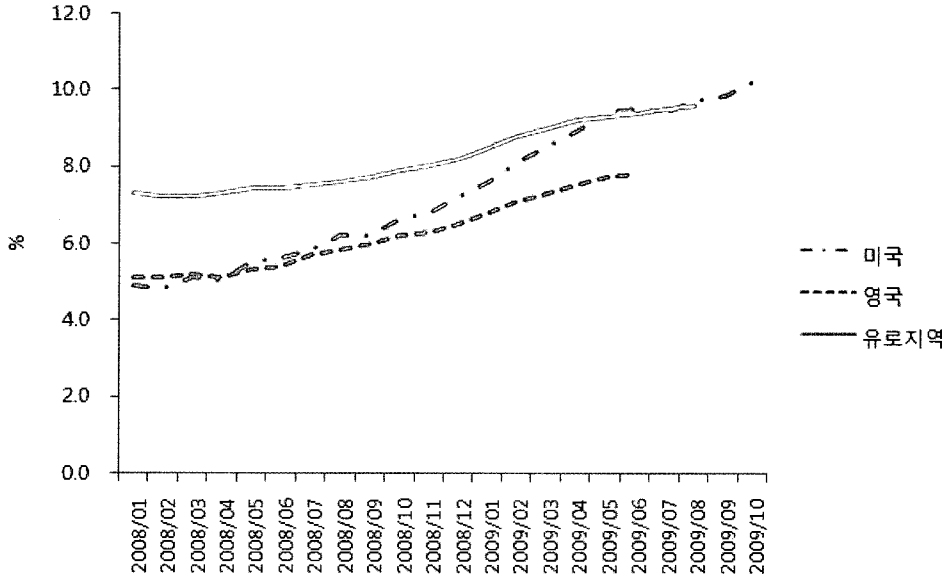


그림 13. 미국, 영국, 유로지역 실업률 추이 (자료 : 한국은행 경제통계시스템 ; ecos.bok.or.kr).

이는 세계 경기 침체로 인한 수출감소 극복을 위해 중국 정부의 내수 육성 정책을 시행하고 있으나, 중국의 대외무역의존도가 69%(2008년 기준)로 중국 내수시장이 선진국의 수요를 대체하기 아직 어렵기 때문이다. 사실, GDP 규모로만 봐도 중국은 미국 경제의 2분의 1 수준이고, 중국 국내 소비 시장은 2008년 달러 기준으로 미국의 6분의 1 수준이다.

삼성경제연구소의 전망에 따르면, 2010년 선진국 경제는 1% 중반의 회복세가 전망된다. 글로벌 금융위기의 진앙지인 미국의 경제는 최근 경기회복에도 불구하고 2010년에도 소비와 투자 등 민간부문의 회복세가 미흡하여 2.1% 성장에 그칠 전망이다. EU경제 역시 3/4분기 이후 회복세가 보이나, 내수회복 지연과 수출 환경 악화로 2010년에 1% 수준의 경제성장률을 기록할 것으로 전망된다.

사실 경제가 회복되기 위해서는 생산과 고용이 증가되어 소비가 증가되어야 하나, 미국, 유럽

국가들의 실업률은 계속 상승하는 추세를 보이기 때문에, 금융위기 이전과 같이 미국, 유럽 등 선진국들의 경제가 아시아 국가들의 수출품을 다량 소비할 수 있는 수준으로 단기간에 회복되기 어려울 것으로 전망된다.

따라서 원자재시장에서 투기자본이라는 영향요인을 제외하면, 미국, 유럽 등 선진국 경제의 본격적인 회복 없이 중국경제만으로는 비철금속의 소비증가 및 가격 상승밸리 지속은 어려울 것으로 전망된다.

참고문헌

- 대외경제정책연구원 (2009) 중국 지역발전의 최근변화와 전략.
- 삼성경제연구소 (2009) 2010년 중국경제전망.
- 삼성경제연구소 (2009) 2010년 세계경제 및 한국경제 반기별 전망.

기술정보 (이현복)

포스코경영연구소 (2009) 불황이후 중국철강산
업의 향방과 그영향.

한국은행 경제통계시스템 (<http://ecos.bok.or.kr>)

IMF (2009) World Economic outlook.

Korea Center for International Finance

(2009) 금융위기 불구, 중국의 원자재 무
역적자 급증 배경과 전망.

WBMS, World Metal Statistics Monthly
(2009) 각호.

Metal Bulletin (2009) www.metalbulletin.com.