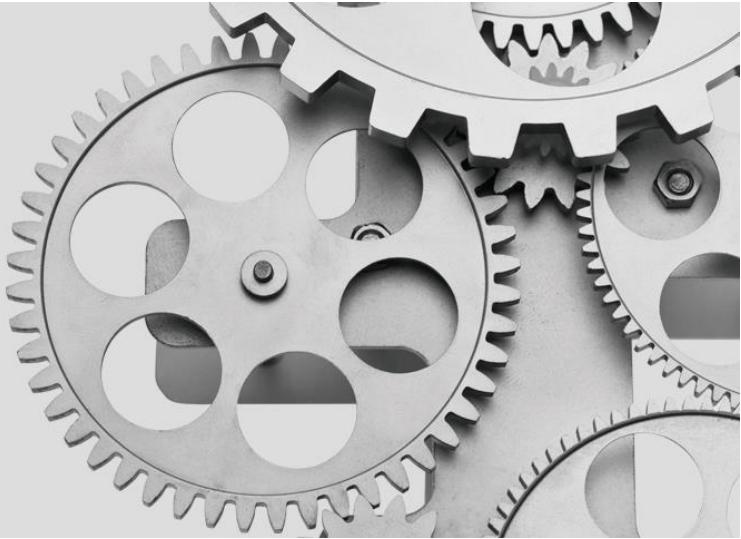


철강금속

철강재 반덤핑 제소 움직임

철강/금속 이유진_02)368-6141_eugenelee@eugenefn.com



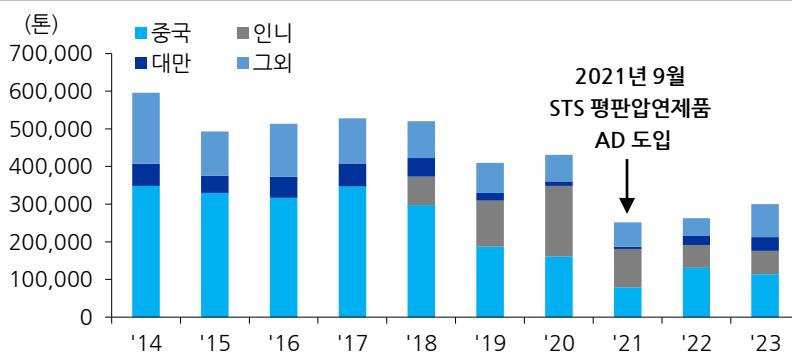
STS, 후판, 그리고 열연강판까지

우리나라는 중국과 2015년 FTA를 체결한 이후, 철강 수입에 비교적 개방적이었다. 다만, 중국의 공급 과잉이 심해지며 우리나라 업체들의 수익성이 구조적으로 악화되었다. 이후 포스코는 2020년 7월 STS 강에 반덤핑 제소를 나섰고, 2021년 9월부터 3년간 중국, 인도네시아, 대만에 대 반덤핑 관세가 3년간 도입되었다. 올해 7월, 현대제철은 산업자원통상부에 중국업체들의 후판 반덤핑 제소 검토를 요청했다. 최근에는 열연강판과 형강에까지 제소 검토를 요청하는 움직임이 나타나고 있다. 올해 8월까지 철강재 수입은 1,014만톤으로 전년 대비 -5.4% ytd 감소했지만, 여전히 중국 수입량은 609만톤으로 +1.7% ytd 늘어나고 있고, 특히 중국산 후판 수입은 전년 대비 +9.1% ytd 증가한 96만톤이다. 우리나라 뿐만 아니라 중남미(멕시코, 브라질, 칠레, 콜롬비아) 국가들과 유럽, 캐나다는 중국산 철강재에 대해 관세를 인상하거나 반덤핑 관세를 부과하고 있다.

과연 반덤핑 관세 도입 시 영향은?

2021년 스테인리스 평판 압연제품에 대해 반덤핑 관세가 도입된 이후, 2021년 전체 STS 수입은 전년 대비 -41% 감소했고, 중국, 인니, 대만에서 각각 -51%, -41%, -46% 감소했다. 2021년 이전 8년간 연간 STS 열연 평균 수입량은 50만톤이었으나, 2021년 25만톤, 2022년 26만톤, 2023년 30만톤으로 수입량이 AD 도입 이전 보다 감소한 추세를 유지하고 있다. 반덤핑 제소 요청에서 도입까지는 1년 정도의 시간이 걸렸다.

Key Chart: 한국의 STS 열연 수입량 추이



자료: 한국철강협회, 유진투자증권

한주 간 주요 뉴스

미국-아르헨티나, 광물 MOU 체결

미국과 아르헨티나는 리튬과 구리 공급망 개발에 MOU 체결. 아르헨티나가 IRA 적격국에 포함될지 여부는 아직 밝혀지지 않음

中 8월 철강 PMI 40.4로 하락

중국 철강 PMI는 40.4%pt로 전월 대비 2.1%pt 하락. 신규 주문 지수는 38.5%로 전월 대비 1.8%pt 하락

日, ETS 거래제 제도 설계 시작

일본은 2026년부터 이산화탄소 배출량 거래제도를 본격 시행하기 위한 제도 설계에 돌입

일본제철, CCS 협력

일본제철은 INPEX와 Kanto Natural Gas와 CCS 벤류체인 프로젝트 진행

현대제철, 당진 박판열연 가동 보류

현대제철은 저탄소 제품 생산을 위해 당진제철소의 박판 열연공장 전기로를 올해 3분기부터 재가동하기로 했지만, 이를 연기하고 판매류 수출확대와 美 조지아 가공 법인에 집중

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	5,408.4	-4.2	+13.4
KOSPI	2,544.3	-4.9	-4.2
KOSPI 철강	708.0	-3.4	-21.6
월달러 환율	1,338.2	+0.1	+3.4
POSCO	330,000	-2.9	-32.7
현대제철	24,450	-3.7	-30.9
비오우철강	5.8	-2.5	+0.9
일본제철	3,082	-6.9	-2.4
Arcelor Mittal	20.0	-5.5	-21.3
US Steel	31.3	-17.5	-35.5
Nucor	138.8	-8.6	-19.8

도표 1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	80	80	81	0.0	-1.2	-5.9
	열연 수입	76	76	77	0.0	-1.3	-3.8
	철근 유통	81	79	77	+2.5	+5.9	0.0
	철근 수입	78	77	75	+1.3	+4.0	-1.3
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	3,060	3,232	3,427	-5.3	-10.7	-25.0
	냉연	3,666	3,750	3,896	-2.2	-5.9	-22.8
	철근	3,357	3,379	3,557	-0.7	-5.6	-18.9
	후판	3,189	3,292	3,472	-3.1	-8.2	-22.1
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	690	690	640	0.0	+7.8	-37.0
	유럽	676	674	682	+0.3	-0.9	-10.6
	일본	490	490	540	0.0	-9.3	-22.2
원재료 (달러/톤)	철광석	91.3	100.7	99.3	-9.3	-8.0	-35.2
	원료탄	181.8	200.1	213.6	-9.2	-14.9	-44.3
	일본 스크랩	318	318	337	0.0	-5.8	-14.0
중국 유통재고 (만톤)	열연	354	356	357	-0.6	-0.9	+70.3
	냉연	202	204	216	-0.7	-6.3	+34.1
	철근	436	475	569	-8.4	-23.4	+18.4
	후판	126	127	138	-1.1	-8.6	+20.3

자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표 2. 한국 철강 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 가격



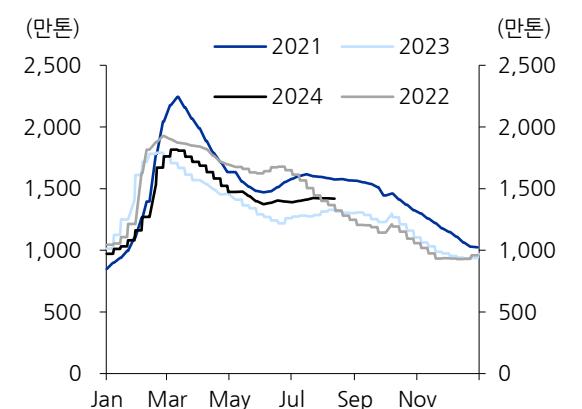
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 중국 철강재 유통재고 추이



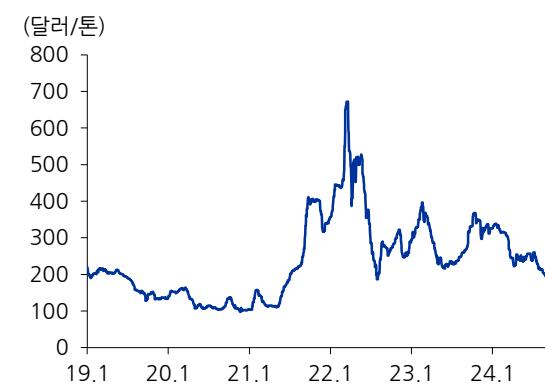
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 철광석 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 호주 원료탄 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 한국 철스크랩 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 9. 해외 철스크랩 가격



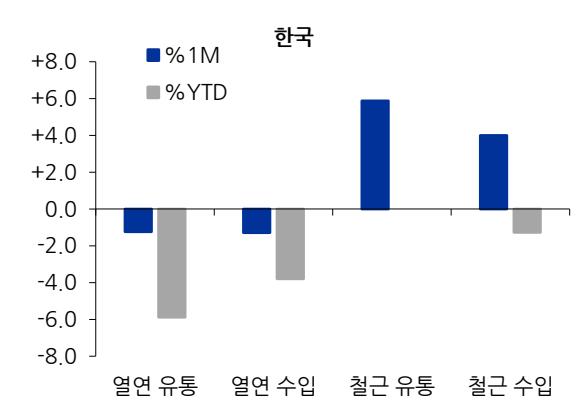
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 중국 고로 마진 추이



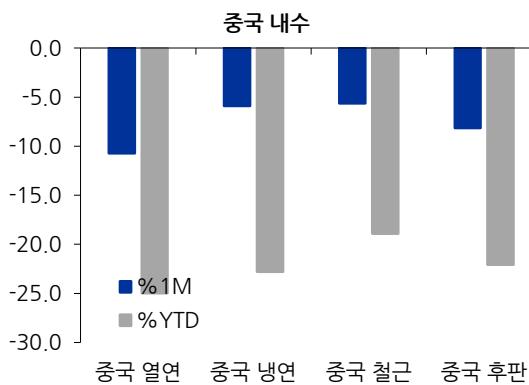
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 한국 철강재 가격 변동폭



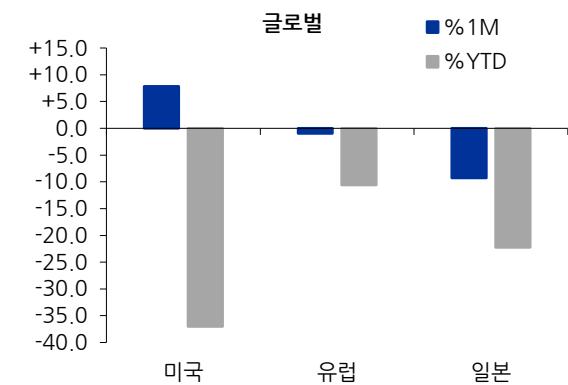
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. 중국 철강재 가격 변동폭



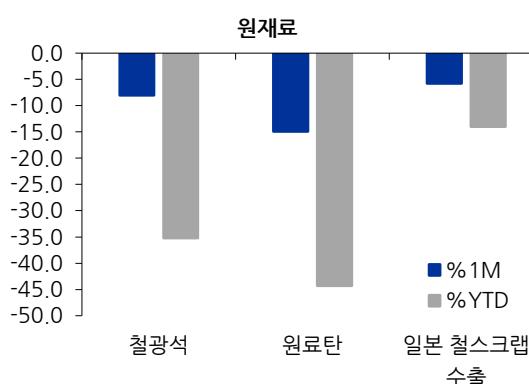
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 글로벌 철강재 가격 변동폭



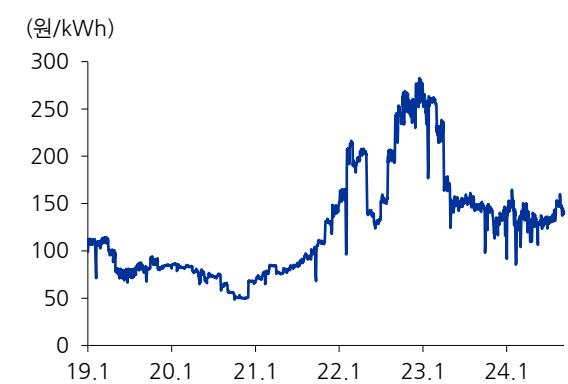
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 원재료 가격 변동 폭



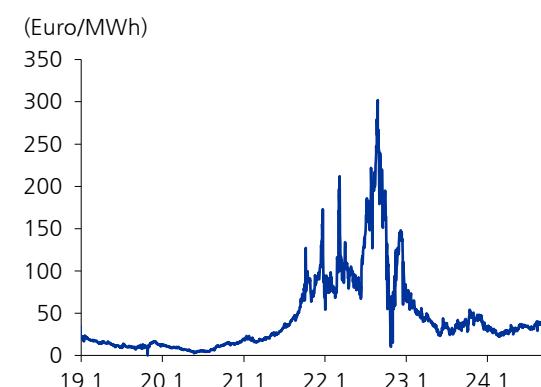
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 한국 SMP



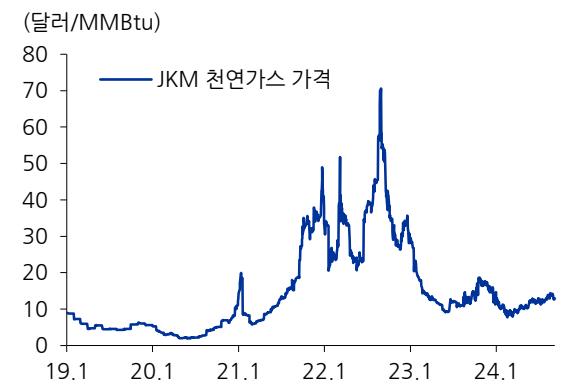
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 유럽 가스 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. JKM 가스 가격



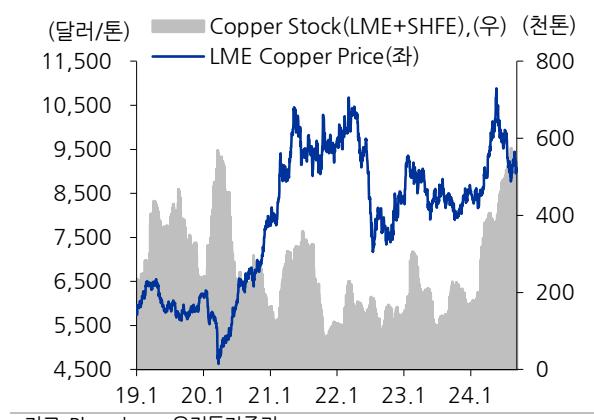
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	8,996	9,235	8,795	-2.6	+2.3	+5.1
	Zinc	2,718	2,897	2,646	-6.2	+2.7	+2.2
	Lead	1,963	2,053	1,965	-4.4	-0.1	-5.1
	Nickel	15,893	16,766	16,143	-5.2	-1.5	-4.3
	Aluminium	2,342	2,447	2,274	-4.3	+3.0	-1.8
	Cobalt	24,300	24,300	26,500	0.0	-8.3	-16.6
	Tin	31,024	32,346	30,494	-4.1	+1.7	+22.1
LME Inventory (천톤)	Copper	290	296	279	-1.9	+3.9	+106.8
	Zinc	209	220	223	-5.1	-6.1	+26.3
	Lead	163	164	165	-0.6	-1.4	+94.6
	Nickel	113	111	104	+1.5	+8.5	+95.0
	Tin	4	4	4	-0.1	-0.6	-40.6
SHFE Inventory (천톤)	Copper	215	242	295	-10.9	-27.0	+596.9
	Zinc	84	85	105	-0.1	-19.9	+298.2
	Lead	31	26	35	+18.1	-11.6	-42.3
	Nickel	18	19	17	-2.1	+9.9	+60.5
	Tin	10	11	12	-9.4	-15.8	+54.3
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	2,497	2,503	2,428	-0.2	+2.9	+15.6
	Silver	27.9	28.9	27.5	-3.2	+1.4	+11.7
	Gold ETF 보유량	863	863	847	0.0	+1.9	-1.9
Lithium (달러/톤)	스포류민 정광	845	845	930	0.0	-9.1	-35.0
	탄산리튬(99.5%)	10,229	10,520	11,183	-2.8	-8.5	-25.0
	수산화리튬(56.5%)	10,011	10,132	10,744	-1.2	-6.8	-17.6

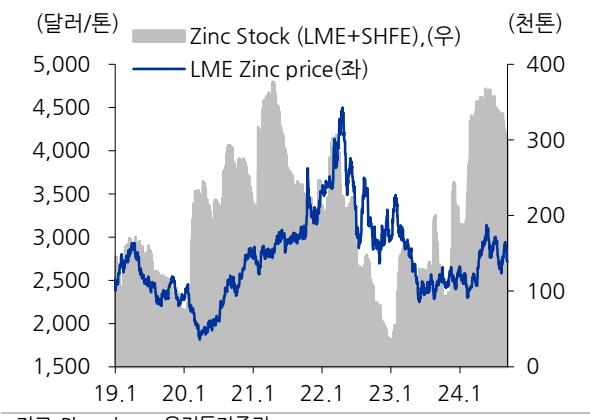
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 전기동 가격과 재고



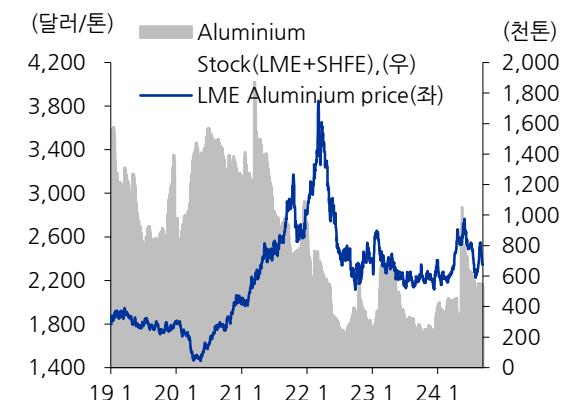
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 아연 가격과 재고



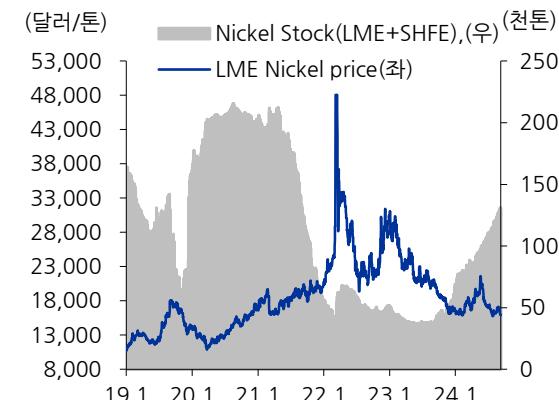
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 21. 알루미늄 가격과 재고



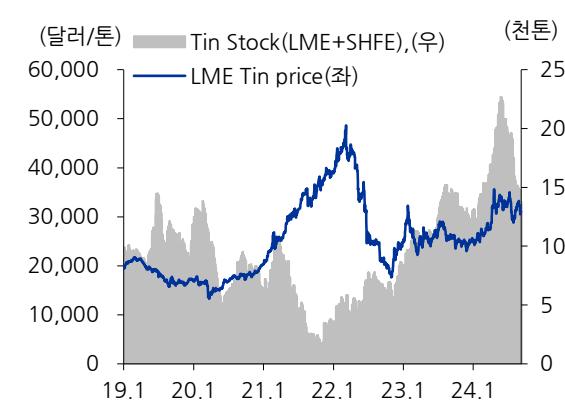
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 22. 니켈 가격과 재고



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 23. 주석 가격과 재고



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 24. 금 가격과 ETF 보유량



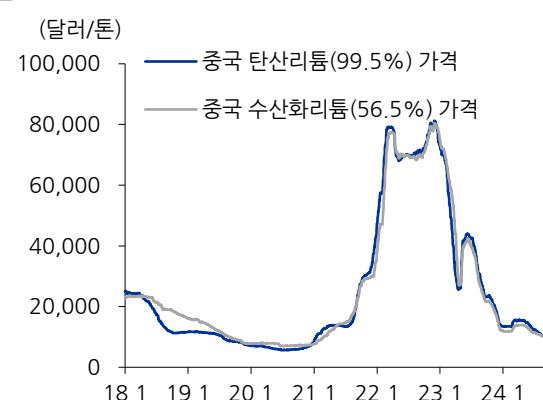
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 25. 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 26. 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 입증추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)