

철강/금속 (Overweight)

Living in a material world

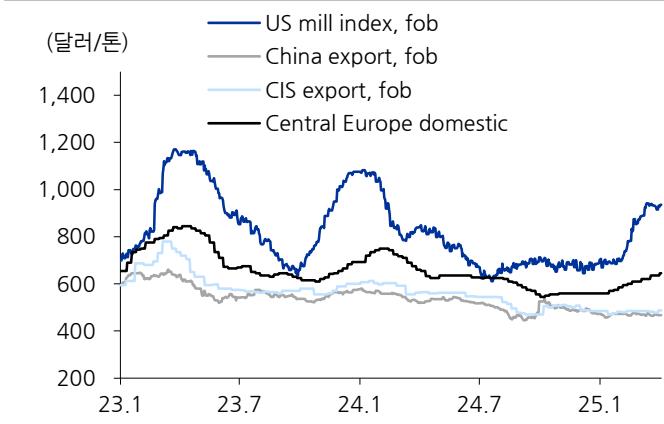
철강금속 포인트

전세계가 다시 소재, 산업재의 중요성을 깨닫고 있는 만큼, 기초 소재인 철강/금속 섹터의 전략적 중요성도 높아지고 있음. 업스트림 광물 자산에 투자를 했거나, 성장 시장에 미리 진입한 업체들이 수혜를 볼 수 있을 것이라 전망

철강/금속 이유진 02)368-6141_eugenelee@

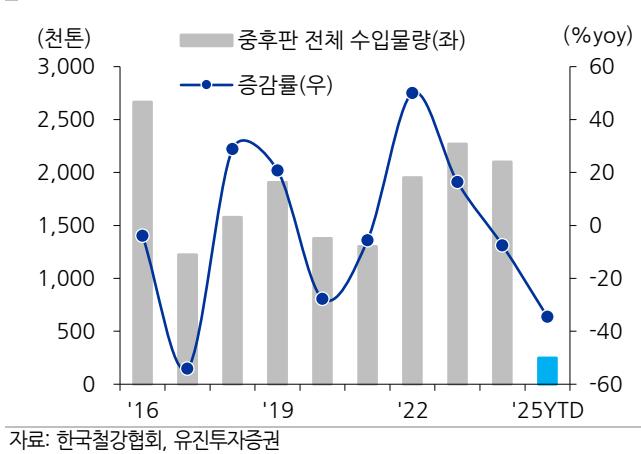
- 미국의 상호관세:** 철강, 알루미늄, 기타 중요 광물 제품은 상호관세 부과되지 않고 기존 관세 적용 유지. 미국향 수출이 늘어난 제품은 강관, 석도강판, 기타 도금강판 제품 등. 미국 통계와 한국 통계가 매우 달라 한국의 수혜 여부는 기업들의 실적을 통해 지켜보아야 할 것
- 중국과 미국의 금속 전쟁:** 희소 금속, 희토류, 전략적 중요 광물은 반도체, 전기전자, 방위, 에너지 산업에 필수적. 미국이 관세로 패권을 유지하려 들자 금속 공급망을 확보하고 있는 중국은 금속을 통해 반격 중
- 한국의 반덤핑 관세 부과:** 잠정 관세 부과로 중국산 후판 수입량이 -43.4% 줄어듦. 중국산/일본산 열연에 대한 조사가 개시되었고, 상반기 중으로 형강, 칼라강판, 도금 강판 등 조사 요청이 있을 것이라 기대되기 때문에 국내 업체들의 내수 가격결정력은 올라갈 것이라 전망
- 중국의 감산:** 중국의 실제 감산 명령은 아직까지 미약하지만(신장 지구만 시행 중; 일일 10% 감축), 올해 중으로 초저배출, 에너지 설비 효율 규제로 인한 생산능력 감소는 유효. 장기적으로 탄소를 줄이고자 하는 정책을 지속 내고 있기도 함(철강 산업을 탄소배출권 거래 제도에 포함)
- 전세계 감산 행렬:** 유럽 내 생산이 중단된 CAPA는 900만톤 이상으로 추정되며, 일본 또한 JFE 스틸이 400만톤의 고로 1기를 휴동하기로 결정. 한국 또한 전기로 업체들 중심으로 휴동률을 높이고 있음
- 결론:** 업스트림에 투자했거나, 성장 시장에 들어간 업체에 대한 관심은 매우 유효. POSCO홀딩스에 대한 Top-Pick 의견 유지. 현대제철 또한 투자 규모가 밝혀지면 투자 매력도 상승할 것

지역별 열연 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

한국 중후판 수입량(-34.6%ytd)



자료: 한국철강협회, 유진투자증권

I. 미국의 상호관세

철강·알루미늄·구리, 에너지·일부 광물은 적용 X

미국은 4/2(수) 무역적자 확대에 따른 국가비상사태를 선언하며 국제경제 비상권한법(IEEPA)과 국가비상사태법(NEA) 등에 근거하여, 모든 국가에 대해 10%의 기본관세를 부과하고 부속서 I에 명시된 주요 국가(57 개국)에 대해 상호관세를 부과했다. 기본관세와 상호관세는 중복 부과되지 않는다. 우리나라는 25%의 관세(10% 기본관세+15% 상호관세)를 부과 받을 예정이다. 행정명령 4 조에는 상대국의 대응 조치에 따라 관세의 범위와 규모를 수정, 조정할 권한도 남겨 두어 협상의 여지를 남겼다.

이번 행정명령으로 부과된 관세 조치는 기존에 관세가 부과되어 있거나, 미국이 생각하기에 중요한 제품에는 적용되지 않는다. 해당 제품들은 다음과 같다. 무역확장법 232 조에 따라 관세의 대상이 되는 ▲철강·알루미늄과 그 파생제품, ▲자동차·자동차 부품, ▲232 조에 따라 추가 관세 부과 대상이 될 수 있는 모든 품목, 그리고 부속서 II에 명시된 기타 품목으로서 ▲구리, 의약품, 반도체, 목재 제품, 특정 주요 광물, 에너지 및 에너지 관련 제품이다.

미국의 철강 수입이 가장 많은 캐나다와 멕시코는 이번 관세조치 적용대상에서는 제외되었다. 그러나 이미 미국은 모든 국가에 대해 3/12부터 철강·알루미늄 제품을 무역확장법 232 조로 25% 관세를 적용하고 있다.

미국의 철강 유통 가격은 연초 대비 +40% 상승했고, 수입량은 1, 2 월 합산 +5.8% 증가했다. 미국에서 주로 수입이 증가한 품목은 OCTG, 송유관, 주석 도금 강판, 기타 도금 강판, 아연 도금 강판, 냉연 강판 등인데, 이는 관세 부과 이전 재고를 확충하려는 수요로 보인다. 우리나라의 대미 수출량은 미국 통계와 한국 통계가 많이 다르다. 미국 Census Bureau의 통계에 따르면 YTD(1, 2 월)로 한국산 철강재 수입량은 +36.3% 증가했다고 나오지만, 한국철강협회의 통계에 따르면 YTD(1, 2 월)로 미국향 철강재 수출량은 -16.3% 감소했다고 나온다. 이는 주요 기업 실적을 통해 확인해보아야 할 것으로 판단한다.

도표 1. 상호관세에서 제외된 주요 광물

구분	금속	HTS 코드	전략적 중요성
배터리 금속	Cobalt	26050000, 81052030, 81052060, 81052090, 81053000, 81059000	이차전지에 사용; 콩고 채굴 비중(78%), 중국 제련 비중(72%)
	Lithium	28252000, 28369100	이차전지에 사용; 호주 채굴 비중(60%), 중국 제련 비중(60%)
	Graphite	25041050, 25049000	이차전지, 연료전지에 사용; 중국 생산 비중(68%)
	Nickel	Listed in Annex II	이차전지, STS 제조에 사용; 인도네시아 채굴 비중(26%)
	Manganese	81110047, 81110049, 26020000, 28201000	철강 제조 및 이차전지에 사용
전기전자 기술 관련 금속	Tantalum	26159030, 26159060, 81032000, 81033000, 81039100, 81039900	전자 부품에 사용, 미국 핵심 광물에 포함
	Titanium	26140030, 26140060, 81082000, 81083000, 81089030, 81089060	하얀색 염료 또는 합금 소재로 이용
	Gallium	81129210	집적회로, 광학장치에 사용; 중국이 주로 생산
	Germanium	81129260, 81129265, 81129910	광섬유, 나이트 비전 제품에 사용
	Indium	81129230	액정 디스플레이에 사용
	Bismuth	81061000, 81069000	의학 및 원자력 연구에 사용
	Niobium	72029340, 72029380, 81129240, 81129991, 28259015	철강 제조 및 합금용으로 사용; 브라질이 주로 생산
희토류	Rare-earth metals, scandium and yttrium	28053000	영구자석, 촉매, 이차전지, 전기전자, 방위산업에 주로 사용
	Mixtures of rare-earth oxides or chlorides	28469020	연마 화합물, 촉매, 유리 첨가제에 사용
	Yttrium materials and compounds	28469040	LED 용 형광체, 세라믹, 레이저 소재에 사용
	Other rare-earth compounds	28469080	재생 에너지 및 방위산업 기술을 포함한 첨단 기술 분야에 사용
백금족	Platinum	71101100, 71101900	촉매 변환 장치에 사용; 남아프리카공화국에서 주로 생산
	Palladium	71102100, 71102900	촉매 변환 장치에 사용; 러시아에서 주로 생산
	Rhodium	71103100, 71103900	촉매 변환 장치와 전기전자 부품에 주로 사용
	Iridium, Osmium, Ruthenium	71104100, 71104900	촉매로 주로 사용; 이리듐은 전기화학 공정의 코팅 재료로 사용
기초 금속	Copper	26030000, 74010000-74199050	행정 명령에서 특별 언급된 구리
	Aluminum	26060000, 28182000, 28183000	중국과 호주가 주요 생산자
	Zinc	26080000, 79011100-79070060	철강제품을 도금할 때 사용; 중국이 주요 생산자
	Magnesium	25191000, 25199010, 25199020, 81041100-81049000	합금 제조 및 금속 환원에 사용; 중국이 주로 생산
	Chromium	26100000, 81122100, 81122200, 81122900	STS 생산 및 기타 합금에 사용; 남아프리카공화국에서 주로 생산
기타 금속	Antimony	26171000, 28258000, 81101000, 81102000, 81109000	납축전지와 화염방지에 주로 사용; 중국이 주로 생산
	Tungsten	26110030, 26110060, 72028000, 81011000, 81019700, 28499030	내마모성 금속을 제조하는데 사용; 중국이 주로 생산
	Barium & Strontium compounds	25111010, 25111050, 28164010, etc.	다양한 산업에서 사용됨
	Fluorspar	25292100, 25292200	알루미늄 제조, 냉매, 불산, 배터리 전해질에 사용

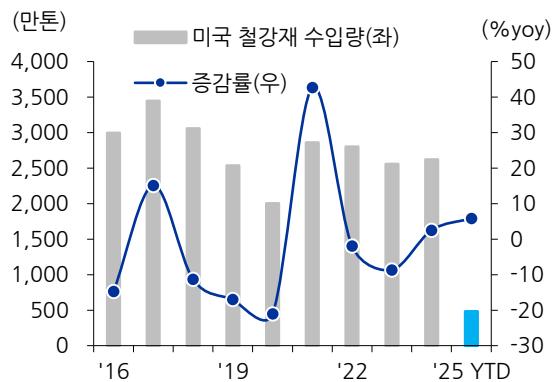
자료: USGS, 백악관, 유진투자증권

도표 2. 국가별 상호관세 부과 현황

국가	상호관세(%)	국가	상호관세(%)
Algeria	30	Malawi	17
Angola	32	Malaysia	24
Bangladesh	37	Mauritius	40
Bosnia and Herzegovina	35	Moldova	31
Botswana	37	Mozambique	16
Brunei	24	Myanmar (Burma)	44
Cambodia	49	Namibia	21
Cameroon	11	Nauru	30
Chad	13	Nicaragua	18
China	34	Nigeria	14
Côte d'Ivoire	21	North Macedonia	33
Democratic Republic of the Congo	11	Norway	15
Equatorial Guinea	13	Pakistan	29
European Union	20	Philippines	17
Falkland Islands	41	Serbia	37
Fiji	32	South Africa	30
Guyana	38	South Korea	25
India	26	Sri Lanka	44
Indonesia	32	Switzerland	31
Iraq	39	Syria	41
Israel	17	Taiwan	32
Japan	24	Thailand	36
Jordan	20	Tunisia	28
Kazakhstan	27	Vanuatu	22
Laos	48	Venezuela	15
Lesotho	50	Vietnam	46
Libya	31	Zambia	17
Liechtenstein	37	Zimbabwe	18
Madagascar	47		

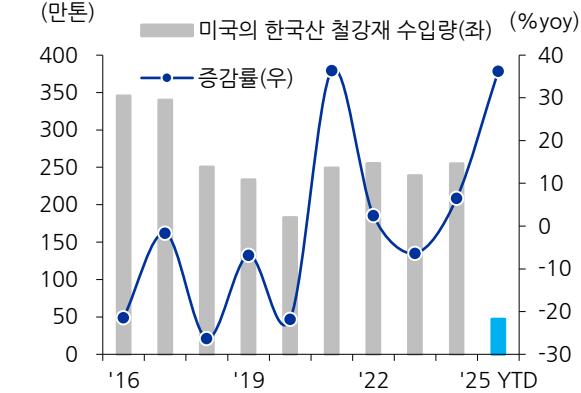
자료: 백악관, 유진투자증권

도표 3. 미국 철강재 수입량



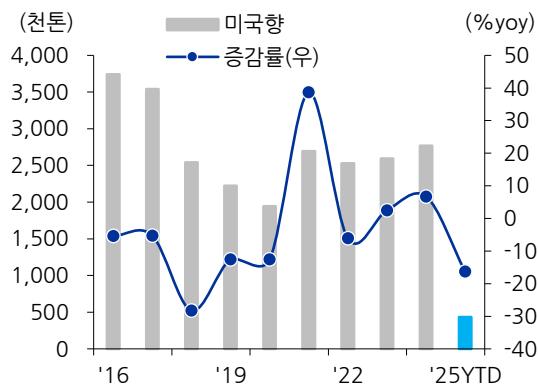
자료: US Census Bureau, 유진투자증권

도표 4. 한국의 미국 철강재 수출량(vs 도표 5)



자료: US Census Bureau, 유진투자증권

도표 5. 한국의 미국 철강재 수출량(vs 도표 4)



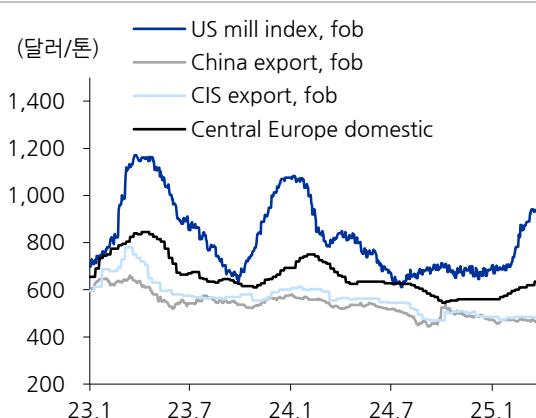
자료: 한국철강협회, 유진투자증권

도표 7. 미국 철강협회가 밝힌 주요 수입 제품

Steel Mill Product	U.S. IMPORTS OF FINISHED STEEL MILL PRODUCTS 3 MONTHS ROLLING AVERAGE (thousands of net tons)			% Change
	Preliminary 3 Mos. Rolling Avg. Feb. '25 - Dec. '24	Final 3 Mos. Rolling Avg. Nov. '24 - Sep. '24	Current 3 Months vs. 3 Months Prior	
			%	
Sheets & Strip Galv. Hot Dipped	189	239	-21.3%	
Sheets Hot Rolled	183	154	19.1%	
Oil Country Goods	165	103	60.6%	
Sheets Cold Rolled	160	154	4.0%	
Plates in Coils	120	91	30.7%	
Tin Plate	116	91	27.8%	
Wire Rods	111	77	44.8%	
Line Pipe	110	87	26.9%	
Bars - Reinforcing	99	71	40.1%	
Sheets & Strip All Other Met. Ctd.	86	101	-14.6%	
Standard Pipe	78	67	16.3%	
Bars - Hot Rolled	70	72	-2.9%	
Structural Shapes Heavy	69	62	12.0%	
Wire Drawn	56	51	11.1%	
Mechanical Tubing	53	50	6.8%	
Plates Cut Lengths	48	47	2.7%	
All Other	204	194	4.8%	
TOTAL Finished Imports	1,918	1,710	12.2%	

자료: AISI, 유진투자증권

도표 8. 지역별 열연 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

II. 중국과 미국의 금속 전쟁

중국, 금속/금속 생산 기술 수출 통제로 대응

중국은 2023년 8월부터 민간, 군용 이중 용도로 사용될 수 있는 핵심 광물(갈륨, 게르마늄)에 대한 수출 통제를 시행해왔고, 2023년 12월에는 흑연 관련 제품, 2024년 9월부터는 안티모니를 수출 규제 품목에 등록하며 점차 규제 품목을 추가했다. 당시 중국은 미국을 견제하기 위한 조치라고 언급하지 않았다. (수출 통제를 위한 근거 법안: <수출통제법>, <대외무역법>, <해관법>, <이중용도 품목 수출통제조례>)

그러나 2024년 12월부터 미국의 중국에 대한 반도체 및 관련 장비 수출 통제가 시행되자 중국은 2024년 12월 3일 미군, 미국을 구체적으로 언급하며 이중용도 품목에 대해 대미 수출을 원칙적으로 금지한다고 밝혔다. 나아가 중국은 2025년 1월에는 “국가의 안보와 이익을 수호하기 위해” 25개 미국 기업(주로 방산 기업)에 이중 용도 품목 수출 금지와 더불어 10개 기업에 대해서는 중국 내 신규 투자 금지, 기타 조치(입국 금지 등)를 부과했다. 한편, 주요 금속 소재/배터리 생산 기술 또한 수출 금지 목록에 포함되었다.

2/1, 트럼프가 중국에 10% 추가 관세를 부과한다고 하자 중국은 2/4 애수출 통제 품목을 텅스텐, 텔루륨, 비스무트, 몰리브덴, 인듐 등으로 확대했고 추가로 3/4에는 수출 관제 목록에 15개 미국 기업을 등재했다.

4/2, 미국의 보편관세와 상호관세 부과로 인해 중국은 4/4 곧바로 사마륨, 가돌리늄, 터븀, 디스프로슘, 루테튬, 스칸듐, 이트륨을 이중용도 품목 수출 통제 대상에 포함했고, 추가로 16개 미국 기업을 수출 관제 대상에, 11개 기업을 신뢰할 수 없는 기업에 추가했다.

특히 이번에 중국이 수출을 통제한 제품은 미국이 관세를 부여하지 않겠다고 이야기한 스칸듐, 이트륨 등의 중희토류 금속이 포함된다. 이에 따라 중국과 미국은 방위, 반도체, 전기전자 등 산업에 들어가는 중요 금속 확보에 더욱 매진할 것으로 보인다.

도표 9. 중국의 목록 기반 통제 현황

구분	수입업자 및 최종사용자 규제 명단	신뢰할 수 없는 기업 목록	반제목록	감시목록	관제목록
법적 근거	수출통제법(2020)	신뢰할 수 없는 기업 목록 규정 (상무부령, 2020)	반외국제제법(2021)	이중용도 품목 수출통제 조례(행정규칙, 2024)	
등재 사유	▲ 최종사용자 또는 최종용도 관리 요구사항 위반, ▲국가안전과 이익 위협 우려, ▲통제품목을 테러 목적으로 사용	▲ 중국 주권, 안보 및 발전이익 해치는 행위, ▲중국 기업, 조직, 개인과의 정상적 거래 중단, ▲차별적 조치로 합법적 권익을 심각하게 훼손하였을 경우	▲ 국제법과 국제관계의 기본 규범 위반, ▲중국 국민 및 조직에 대한 차별적 제한조치를 취하고, 내정에 간섭하는 경우	▲ 수입자 및 최종사용자, 최종용도 검증 비협조, ▲ 최종용도 증빙자료 미제출	① 최종사용(자) 관련 위반, ② 국가안보와 이익 위태 우려, ③ 테러 목적으로 이중용도 품목을 사용하는 행위, ④ 감시목록 등재자가 1~3 번에 해당하는 경우
담당 기관	상무부	상무부	외교부	상무부	
대상	수입자, 최종사용자	외국 기업, 기타 단체 또는 기업	외국 국가의 개인 또는 단체	수입자, 최종사용자	
제재 조치	통제품목 거래 금지/제한, 수출중지 명령, 기타 필요한 조치 등	대중국 무역 제한/금지, 대중국 투자 제한/금지, 관계자의 중국 입국 제한/금지, 관계자의 중국 내 영업허가, 체류, 거주자격 제한, 벌금 부과, 기타 필요한 조치	비자발급 거부, 입국금지, 비자말소 또는 추방, 중국 내 재산 차압, 압류, 동결, 중국 내 단체, 개인과 거래, 협력 금지 및 제한	등재자에게 수출시 허가 간소화방식 불가, 개별 허가 신청시 서약 필요	수출자는 관제 목록에 등재된 자와 거래금지, 제한, 중지 명령 등 조치 부과

자료: 무역안보관리원, 유진투자증권

도표 10. 중요 금속 생산 비중이 한 국가에 >50% 이상 쏠려 있는 경우

금속	주요 생산자	비중(%)	금속	주요 생산자	비중(%)
Dysprosium	China	100	Praseodymium	China	85
Erbium	China	100	Samarium	China	85
Europium	China	100	Germanium	China	83
Gadolinium	China	100	Rhodium	South Africa	81
Holmium	China	100	Phosphorus	China	79
Lutetium	China	100	Silicon metal	China	76
Terbium	China	100	Platinum	South Africa	71
Thulium	China	100	Bismuth	China	70
Ytterbium	China	100	Beryllium	USA	67
Yttrium	China	100	Natural graphite	China	67
Gallium	China	94	Scandium	China	67
Ruthenium	South Africa	94	Cobalt	DRC	63
Iridium	South Africa	93	Vanadium	China	62
Niobium	Brazil	92	Antimony	China	56
Magnesium	China	91	Fluorspar	China	56
Tungsten	China	86	Helium	USA	56
Cerium	China	85	Lithium	China	56
Lanthanum	China	85	Coking coal	China	53
Neodymium	China	85			

자료: EU, 유진투자증권, 주: 음영 표시 금속은 중국이 수출 통제하는 금속

도표 11. 중국의 수출 통제 금속

품목	세부내용
갈륨	갈륨금속, 질화갈륨, 산화갈륨, 갈륨 인화물, 갈륨 비소, 인듐 갈륨 비소, 셀렌화 갈륨, 안티몬화 갈륨
게르마늄	게르마늄 금속, 정제 게르마늄 주괴, 인화아연게르마늄, 애피택셜 성장 게르마늄 기판, 이산화 게르마늄, 사염화 게르마늄
안티모니	안티몬광, 금속안티몬, 산화안티몬, 트리메틸안티몬, 수소화안티몬, 안티몬화인듐, 안티몬 금 제련/분리 기술
초경질 소재	6 면프레스, 6 면프레스 전용 핵심부품, 마이크로웨이브 플라즈마 화학기상증착 설비, 다이아몬드 윈도우 재료, 6 면 프레스 제조 기술
텅스텐	중텅스텐산암모늄, 산화텅스텐, 기타 탄화텅스텐, 고체 텅스텐(합금), 생산기술 및 자료
텔루륨	금속 텔루륨, 텔루륨 화합물, 생산기술 및 자료
비스무트	금속 비스무트, 게르만산 비스무트, 트리페닐비스무트, 트리비스무트, 생산기술 및 자료
몰리브덴	몰리브덴 분말(미사일 부품 제조에 사용 가능한 것), 생산기술 및 자료
인듐	인듐 포스파이드, 트리메틸 인듐, 트리에틸 인듐, 생산기술 및 자료
사마륨	금속 사마륨, 사마륨 합금, 영구자석 재료, 산화 사마륨, 사마륨 화합물 및 혼합물
가돌리늄	금속 가돌리늄, 가돌리늄 합금, 산화 가돌리늄, 가돌리늄 화합물 및 혼합물
터븀	금속 터븀, 터븀 합금, 영구자석 재료, 산화 터븀, 터븀 화합물 및 혼합물
디스프로슘	금속 디스프로슘, 디스프로슘 합금, 영구자석 재료, 산화 디스프로슘, 디스프로슘 화합물 및 혼합물
루테튬	금속 루테튬, 산화 루테튬, 루테튬 화합물 및 혼합물
스칸듐	금속 스칸듐, 스칸듐 합금, 산화 스칸듐, 스칸듐 화합물 및 혼합물
이트륨	금속 이트륨, 이트륨 합금, 산화 이트륨, 이트륨 화합물 및 혼합물

자료: 중국 상무부, 유진투자증권

III. 한국의 반덤핑 관세

실제로 줄어들고 있는 수입량

현대제철은 작년 7 월 중국산 후판의 저가 수입으로 인한 피해가 있다며, 산업통상자원부 무역위원회에 반덤핑 조사를 요청했고, 무역위원회는 같은 해 10 월 조사에 착수했다. 2/20 일 무역위원회는 중국산 후판에 대한 예비조사 결과, 중국산 후판의 덤팡으로 국내 산업의 실질적 피해 가능성 이 충분하다는 예비판정을 내리고 잠정 덤팡 관세 27.91%~38.02%를 건의했고, 기획재정부는 4/4 일자로 4 개월간 잠정 덤팡 관세를 부과하는 행정 예고를 공고했다. 이후 확정 시 확정 관세가 부과된다.

추가로 현대제철은 작년 12 월 중국산, 일본산 열연강판에 대해서도 반덤핑 조사를 신청한 바 있고, 이에 대해 올해 3 월 무역위원회는 해당 제품에 대해 조사를 결정했다. 상반기 중 일본산 형강, 중국산 도금강판, 중국산 컬러강판 반덤핑 제소도 기대되는 상황이다.

도표 12. 후판 잠정 덤팡 관세 부과

가. 부과 대상 공급국 : 중국																
나. 부과 대상 물품 : 두께가 4.75mm 이상이고 폭이 600mm 이상인 철이나 비합금강 및 그 밖의 합금강의 평판압연제품 (flat-rolled products of iron, non-alloy steel or other alloy steel)																
○ 관세품목분류(HSK) : 7208.51.1000, 7208.51.9000, 7208.52.1000, 7208.52.9000, 7225.40.9010, 7225.40.9091, 7225.40.9099																
○ 단, 다음의 물품은 제외한다.																
① 열간 압연 코일(Coil) 형태 제품																
② '냉간 압연을 한 것																
다. 잠정 덤팡방지관세 부과대상 공급자 및 잠정 덤팡방지관세율																
<table border="1"> <thead> <tr> <th>공급국</th> <th>공급자(수출자, 생산자)</th> <th>잠정 덤팡방지 관세율(%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="6">중국</td> <td>1. Baoshan Iron & Steel Co., Ltd. 및 그 관계사 (바오스틸 및 그 관계사)</td> <td>27.91%</td> </tr> <tr> <td>2. Jiangsu Shagang Steel Co., Ltd. 및 그 관계사 (경수강 및 그 관계사)</td> <td>29.62%</td> </tr> <tr> <td>3. Nanyang Vastarqian Iron and Steel Co., Ltd. 및 그 관계사 (나이노스틸 및 그 관계사)</td> <td>38.02%</td> </tr> <tr> <td>4. Sino Commoditys International Pte. Ltd (사이노 커미디티즈 인터내셔널)</td> <td>38.02%</td> </tr> <tr> <td>5. Xiamen ITG AI Cloud Solutions Co. Ltd (사이먼 아이티지)</td> <td>38.02%</td> </tr> <tr> <td>6. 그 밖의 공급자</td> <td>31.69%</td> </tr> </tbody> </table>	공급국	공급자(수출자, 생산자)	잠정 덤팡방지 관세율(%)	중국	1. Baoshan Iron & Steel Co., Ltd. 및 그 관계사 (바오스틸 및 그 관계사)	27.91%	2. Jiangsu Shagang Steel Co., Ltd. 및 그 관계사 (경수강 및 그 관계사)	29.62%	3. Nanyang Vastarqian Iron and Steel Co., Ltd. 및 그 관계사 (나이노스틸 및 그 관계사)	38.02%	4. Sino Commoditys International Pte. Ltd (사이노 커미디티즈 인터내셔널)	38.02%	5. Xiamen ITG AI Cloud Solutions Co. Ltd (사이먼 아이티지)	38.02%	6. 그 밖의 공급자	31.69%
공급국	공급자(수출자, 생산자)	잠정 덤팡방지 관세율(%)														
중국	1. Baoshan Iron & Steel Co., Ltd. 및 그 관계사 (바오스틸 및 그 관계사)	27.91%														
	2. Jiangsu Shagang Steel Co., Ltd. 및 그 관계사 (경수강 및 그 관계사)	29.62%														
	3. Nanyang Vastarqian Iron and Steel Co., Ltd. 및 그 관계사 (나이노스틸 및 그 관계사)	38.02%														
	4. Sino Commoditys International Pte. Ltd (사이노 커미디티즈 인터내셔널)	38.02%														
	5. Xiamen ITG AI Cloud Solutions Co. Ltd (사이먼 아이티지)	38.02%														
	6. 그 밖의 공급자	31.69%														

자료: 기획재정부, 유진투자증권

도표 13. 열연 무역위원회 조사 개시결정

●무역위원회공고 제2025-2호

무역위원회는 관세법 시행령 제60조제3항에 따라 일본 및 중국산 탄소강 및 그 밖의 합금강 열간압연제품에 대한 덤팡사실 및 국내산업피해 유무 조사를 개시하기로 결정하였음을 공고합니다.

2025년 03월 04일

무역위원회 위원장

일본 및 중국산 탄소강 및 그 밖의 합금강 열간압연제품의 덤팡사실 및 국내산업피해 유무 조사개시결정 공고

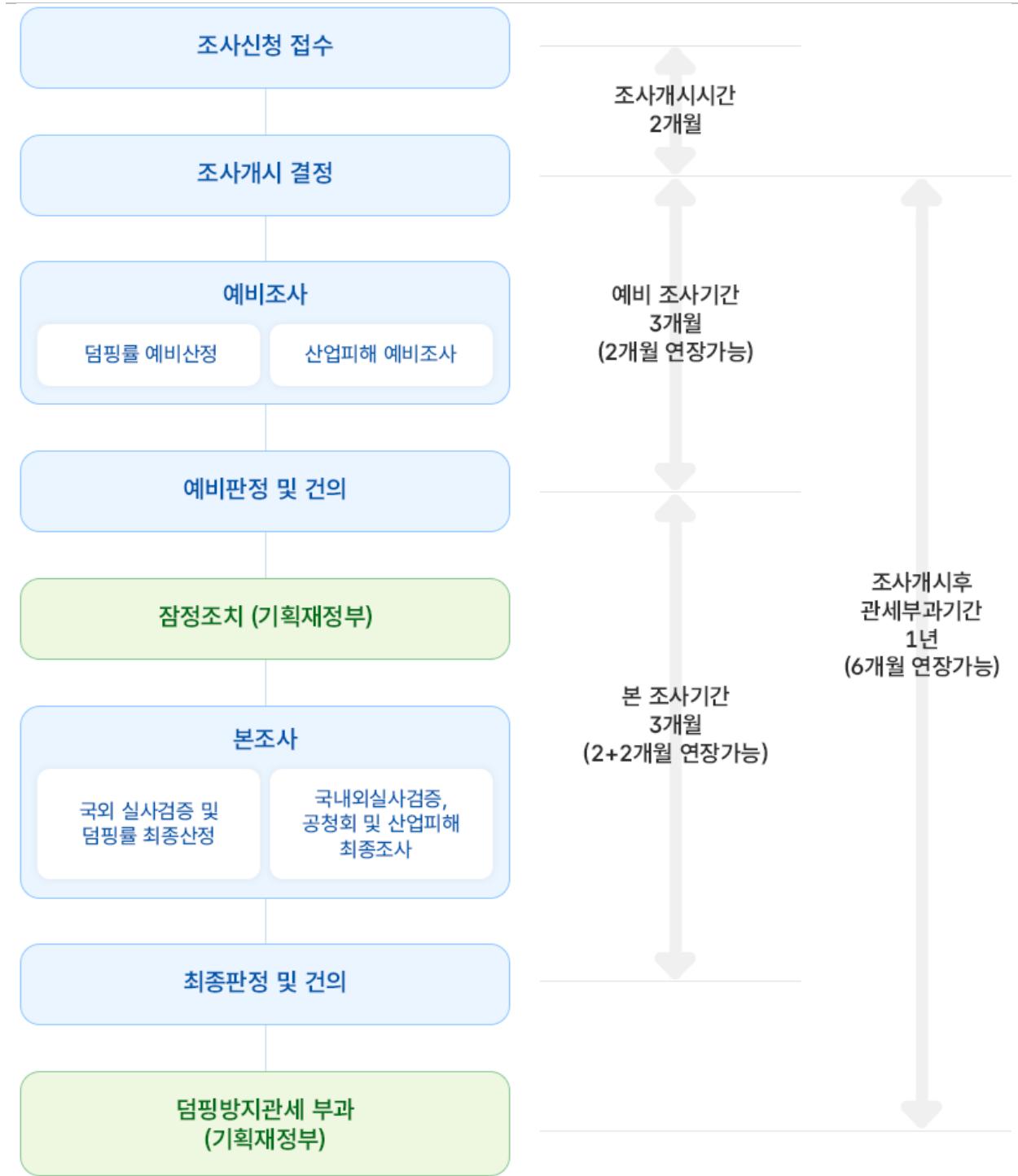
1. 신청인 및 신청일자

가. 신청인 : 현대제철 주식회사

나. 신청일자 : 2024년 12월 19일

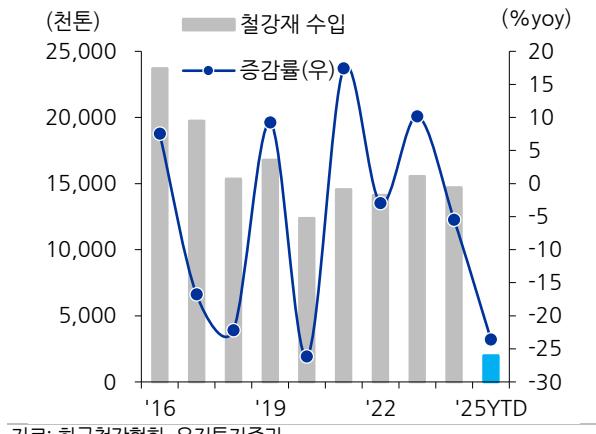
자료: 무역위원회, 유진투자증권

도표 14. 덤핑방지관세 조사절차



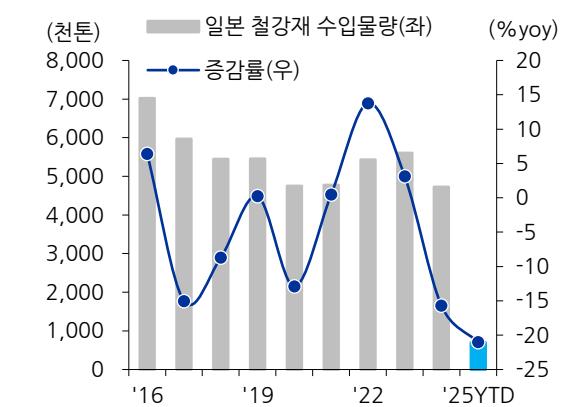
자료: 무역위원회, 유진투자증권

도표 15. 철강재 수입량(-23.6%)



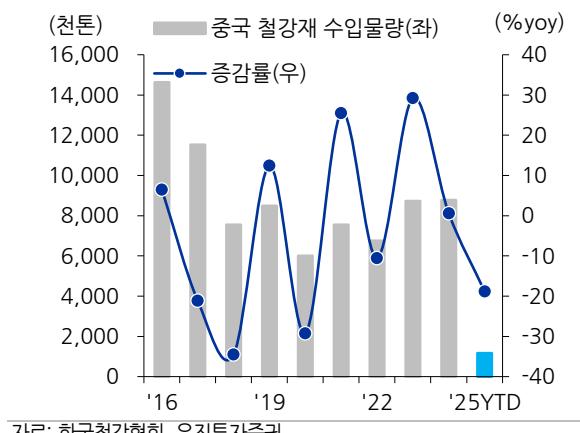
자료: 한국철강협회, 유진투자증권

도표 16. 일본산 철강재 수입량(-21.0%)



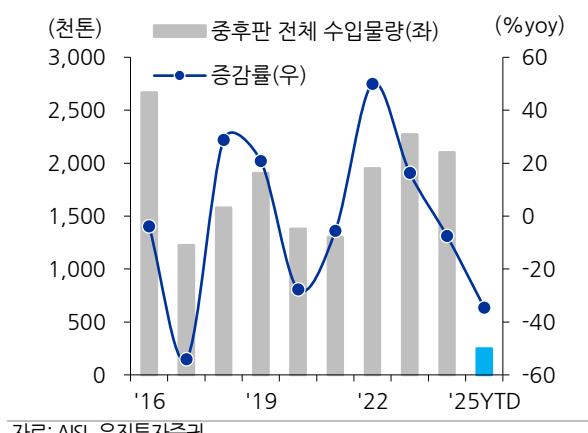
자료: US Census Bureau, 유진투자증권

도표 17. 중국산 철강재 수입량(-18.8%)



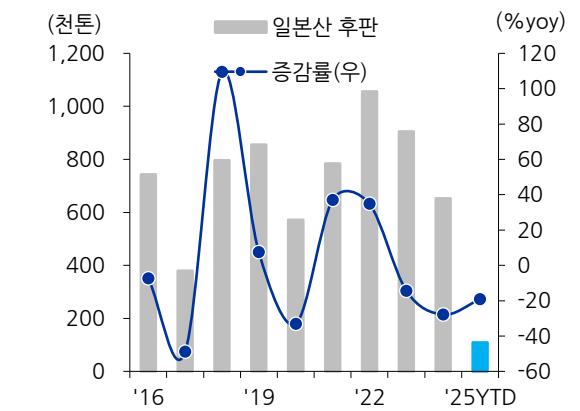
자료: 한국철강협회, 유진투자증권

도표 18. 중후판 수입량(-34.6%)



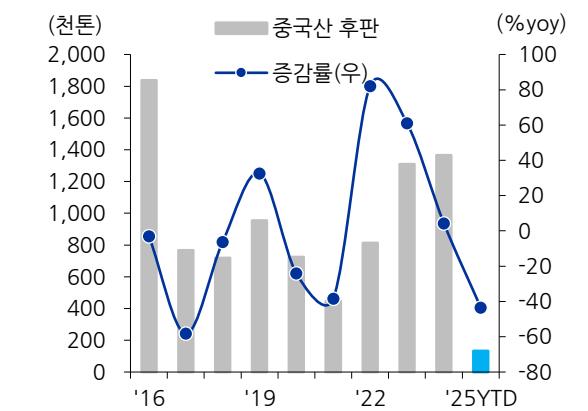
자료: AISI, 유진투자증권

도표 19. 일본산 후판 수입량(-19.2%)



자료: AISI, 유진투자증권

도표 20. 중국산 후판 수입량(-43.4%)



자료: 연합인포맥스, 유진투자증권

IV. 중국의 감산

14차 5개년 계획의 끝 = 2025년

중국은 3월부터 철강 산업에 대한 생산 관리와 감산을 준비하고 있다는 뉴스가 나왔다. 3/13 국가발전개혁위원회는 2024년 시행 상황 보고서와 2025년 국가경제사회발전계획초안에서 철강 등 산업의 생산 능력 교체에 대해서 낙후되고 비효율적인 생산 능력을 퇴출하고, 조강 생산량 통제를 지속적으로 실시하며 철강 산업의 축소와 재편을 추진할 것이라 밝혔다.

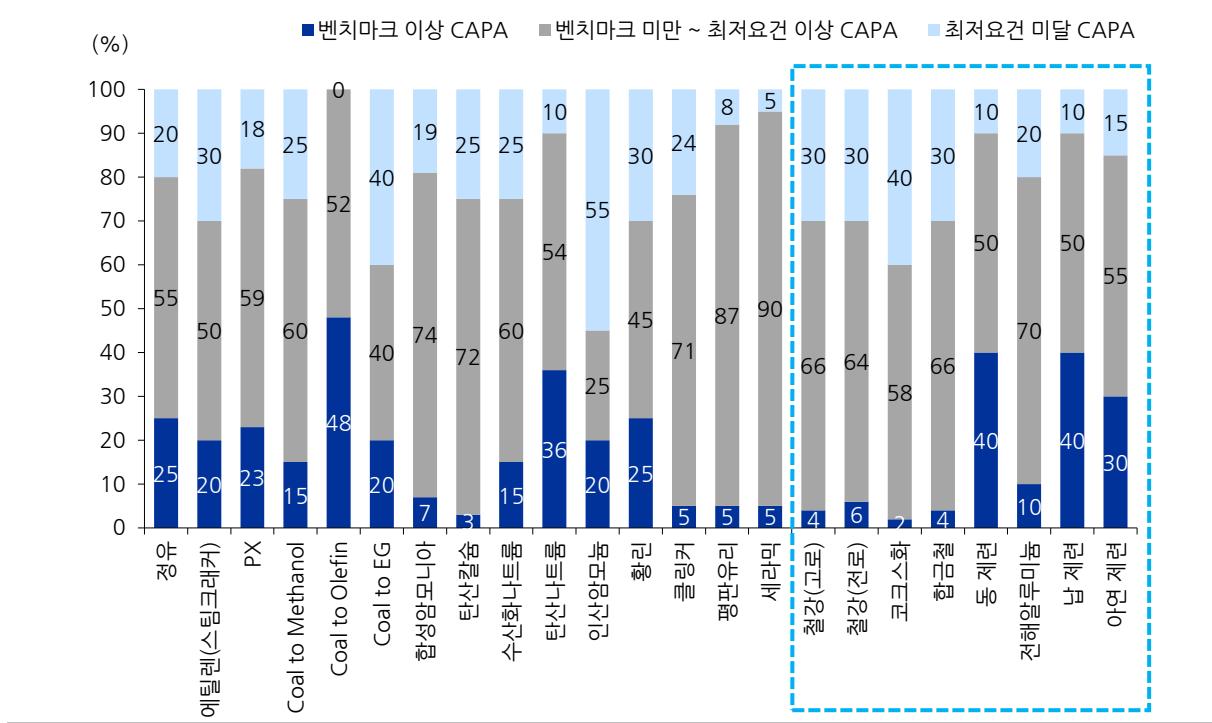
아직 구체적인 전국 철강 생산 감축 계획 내용은 발표되지 않았으나 2025년 석탄을 2,000만톤 절약하고, 이산화탄소 배출량은 5,300만톤 축소를 발표한 것을 바탕으로 시장에서는 올해 철강 감산량을 대략 1,500만톤 ~5,000만톤 사이를 예상 중이다.

3월 말 신장지구 제철소들(신장 바강, 쿤룬, 쿤위, 민신)은 국가발전개혁위원회의 요구에 따라 조강 생산량 통제를 실시할 것이라 이야기 했고, 이에 따라 일일 조강 생산량은 10% 감소할 것이라 예상되고 주로 건축용 철강 제품에 한정된다. 신장 지구의 작년 생산량은 1,290만톤이며 올해 생산량을 10% 줄이면 1,161만톤으로 예상된다. 신장으로 시작하여 규제의 효과를 보려고 하는 것이라고 추정된다(철강 생산 상위성: 허베이, 장쑤, 산둥, 래오닝, 산시).

중국은 철강 산업의 낙후 생산능력을 에너지설비 효율 규제로 퇴출시키고자 했고, 현재 대략 7억톤이 초저배출 개조를 완료한 상황이다. 아직까지 4.2억톤 정도가 초저배출로 개조하지 못했기 때문에 낙후된 설비가 올해 내로 퇴출될 가능성이 높다.

한편, 중국은 3/26 철강, 시멘트, 알루미늄 제련 산업을 탄소 배출권 거래 대상에 포함시킨다고 밝혔고, 이에 따라 2025, 2026년에는 배출량의 상한과 하한을 설정할 것이고 이후부터는 감축 목표가 들어갈 예정이다.

도표 21. 중국 주요 산업 영역의 에너지효율 구간별 CAPA 비중 (2020년 말 기준)



자료: NDRC, 유진투자증권

도표 22. 2021년 '에너지 다(多)소비 산업 에너지효율 벤치마크' 발표

업종	중점 영역	지표	단위	벤치마크(권장)	최저 요건 (미충족 시 퇴출)
철금속 제련 및 압연 가공 업	제철	단위제품당 에너지 소모 량	kgce/톤	361	435
	제강	단위제품당 에너지 소모 량	kgce/톤	(전로) -30 (전기 아크로) 61~67 *	(전로) -10 (전기 아크로) 72~86 *
	합금철 제련	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	(페로실리콘) 1,770 (Si-Mn 합금) 860 (고탄소 페로크롬) 710	(페로실리콘) 1,900 (Si-Mn 합금) 950 (고탄소 페로크 롬) 800
비철금속 제 련 및 압연 가공업	동 제련	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	85~260 *	110~380 *
	납 제련	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	100~330 *	120~300 *
	아연 제련	단위제품당 종합 에너지 소모량	kgce/톤	800~1,800 *	950~2,020 *
	알루미늄 제련	전해알루미늄액체의 교류 전력 소모량	kWh/톤	13,000	13,350

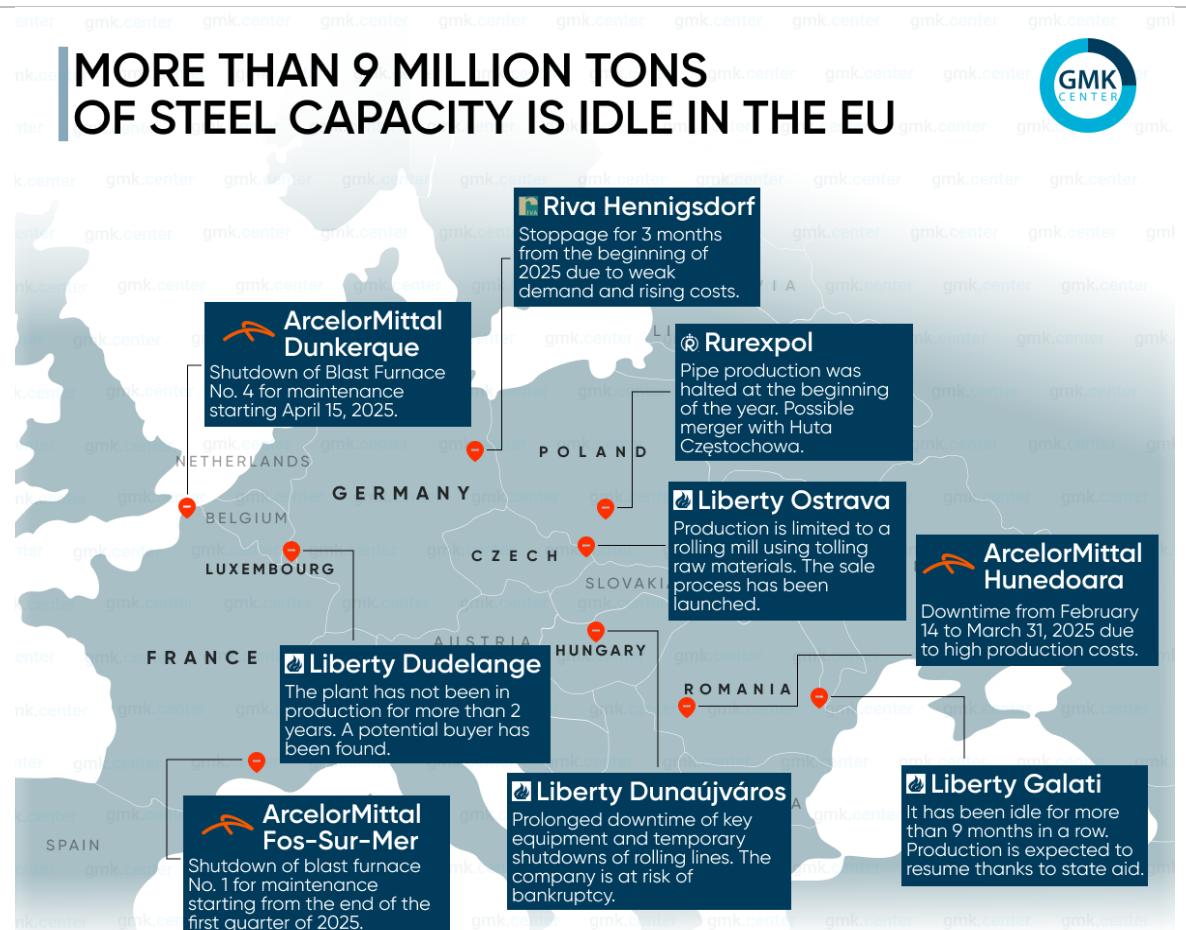
자료: NDRC, 유진투자증권

V. 전세계 감산 행렬

수요 앞에 장사 없다...

유럽의 철강 산업은 코로나, 러-우 전쟁의 여파로 인해 높은 에너지 가격, 약한 철강 수요, 기업들의 재정적 어려움이 겹쳐 아직도 그 여파에서 빠져 나오지 못하고 있다. 2025/4/1 기준으로 생산이 중단된 유럽의 생산능력은 대략 900 만톤을 초과하는 것으로 추산된다. 사진에는 포함되지 않은 티센그룹 또한 철강 생산 능력을 1,150만톤에서 870~900만톤으로 축소 할 것이라 밝혔다.

도표 23. 2025/4/1 부로 중단된 EU의 철강 생산능력



자료: GMK Center, 유진투자증권

일본 JFE 스틸은 쿠라시키 제철소 고로 1 기(제 3 고로; 400 만톤)의 가동을 5 월 중순부터 중단할 것이며 재가동 시점은 미정이라고 밝혔다. 이에 따라 JFE 스틸의 연간 조강 생산능력은 2,600 만톤에서 2,200 만톤으로 준다. 이미 일본제철은 2020년부터 일본 내 고로를 15 기에서 10 기로 줄이고 해외에 투자 중이었다.

우리나라도 마찬가지인데, 건설 업황 둔화로 인해 전기로 업계의 감산이 올해부터 본격적으로 이뤄지고 있다. 성수기가 도래하고 있음에도 불구하고 현대제철은 인천 철근 압연 공장을 4 월 내내 셧다운 하고, 동국제강과 대한제강 또한 3 월 말 공장을 휴동했고, 한국철강, 환영철강은 4 월 중 공장 15 일간 가동을 중단한다고 밝혔다. 4 월 전기로 업체들의 휴동률은 44.4%로 추산된다.

도표 24. 철근 공장 비가동률 추이



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3자에게 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 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)