

철강금속 (Overweight)

공급과 불확실성 둘 다 축소 중

철강금속 산업 포인트

국가별로 미국과 협상 진행 중, 7/9 는 보편관세 유예가 끝나는 날. 주요국들은 지속적으로 철강 관세를 피하기 위해 쿼터 도입을 요구 중. 이외에도 중국, 주요 업체들의 감산이 시작되고 있으며 우리나라 또한 주요 철강재에 반덤핑 조사 지속 중이라 공급 축소로 인한 업황 반등 기대

철강/금속 이유진_02)368-6141_eugenelee@

■ 미국 관세: 철강은 의외로 no TACO

- **영국:** 5/8, 영국은 미국과 무역 협정의 일반 원칙(EPD)에 합의. 영국산 자동차에 10만대까지 관세를 10%로 인하했으나 철강 세부 사항에 대해선 협상 중. 7/9까지 협상이 타결되지 않으면 유예된 50% 관세 부과될 가능성. 미국은 철강에 “용해 및 주조(melted and poured)”를 면제 조건으로 내세움. 현재 영국 철강 업체 Tata Steel의 포트벨벳의 고로는 중단되었고(24/9~), British Steel 또한 중국 Jingye 그룹에 인수되었고 영국 정부가 비상 입법을 통해 회사 경영에 개입했지만 지속 적자 확대 중이라 공장 폐쇄 계획이 발표(25/3~)됨. 이처럼 영국 철강사들은 상공정 부문이 없거나 중단 예정되어 있어 철강 부문에 있어 관세 줄어들어도 실제 효과는 적을 것. 2024년 기준 영국은 미국에 18만톤 수출(4.92억달러)
- **멕시코:** 멕시코는 철강에 쿼터 기반 관세 면제를 요구했고 협상이 진행 중이라는 보도가 6월 초 있었음. 미국은 원산지 조건 충족 시 면제 가능하다는 입장을 고수. 미국은 중국산 철강이 멕시코를 거쳐 우회 수출되었다고 우려해왔기 때문
- **캐나다:** 6/16, 캐나다는 미국과 30일 이내 새로운 경제·안보 협정을 체결하기 위해 노력해야한다는 데에 합의. 미국과의 협상 진전에 맞추어 7/21부터 美 철강·알루미늄 제품에 대한 상계관세를 조정할 것(現: 미국산 철강 수입 25%). 한편 캐나다와 FTA를 맺지 않은 국가의 철강 수입량을 2024년의 100%를 기준으로 신규 관세 할당할 것(한국은 FTA국)

■ 닛폰스틸의 US Steel 인수: 철강은 이제 국가 안보 산업

- **황금주:** 미국은 닛폰스틸의 US Steel 인수(총 141.89억 달러) 승인을 조건으로 6/13 NSA 체결. 미국 정부는 1주의 황금주(Golden Share)를 통해 닛폰스틸이 US Steel에 대해 자본 투자 축소(28년까지 110억 달러), 본사 이전/이름 변경, 해외 재등록, 미국 내 경쟁 기업 인수, 미국 내 생산설비 폐쇄 등에 대한 사안에 거부권을 행사할 수 있도록 함

■ 한국 반덤핑 조사 일정: 내수 철강 수요 감소에 대응하는 방법

- **한국도 AD 확대 중:** H형강(중국), STS 열연 및 냉연강판(중국, 인니, 대만)에 대해서는 이미 규제 중이며, 후판(중국)에 대해서는 잠정 반덤핑관세 부과되어 있고, 열연(중국, 일본)은 7월 말 조사 결과가 나올 예정. 이외에도 도금 및 컬러강판, 특수강에 대해서는 국내 업체들의 반덤핑 제소가 예정되어 있음

■ 중국 철강 감산: 5월 조강생산량 8,655만톤(-6.9%yoy), 1~5월 누적 조강생산량 4억 3,163만톤(-1.7%yoy)

- **성(省) 정부들의 점진적 생산량 감축 목표 준비:** 중국 여러 성이 조강생산량 감축을 위한 사전 준비에 들어갔다고 추정됨. 안후이성의 한 국유 철강사는 2025년 생산량을 2024년 대비 100만톤 감축하라는 구두 통보를 받았으며, 장쑤성 또한 2025년 생산량을 5% 감축할 계획이라는 보도가 있었음. 산둥성의 7개 제철소가 자발적으로 올해 연간 생산량을 2024년 대비 350만톤 감축하겠다는 목표도 발표함. 아직까지 공식적으로 정부가 발표한 구체적 목표는 없으나, 감산 목표 제시 시 생산 규모, 성 단위, 국유 회사 중심으로 이루어질 가능성이 높음(국유 기업 비중 60~70%)
- **중국 철강 생산 주요 5개 성(省)과 1~5월 누적 조강생산량:** 1) 허베이성(9,283만톤), 2) 장쑤성(5,249만톤), 3) 산둥성(3,033만톤), 4) 랴오닝성(2,929만톤), 5) 산시성(2,606만톤)

■ 주요 회사 감산: 살기 위한 업체들의 감산

- Arcelor Mittal Canada 해밀턴 공장 영구 폐쇄 결정(25/6~), 현대제철 포항 2공장 무기한 가동 중단(25/6~), Cleveland Cliffs 3개 공장(레일, 판재 등) 생산 무기한 중단(25/6~), Liberty Steel 고로 2기(24/7~) 등이 가동을 중단한 상황. 이는 철강 수요의 감소와 미국 관세 부과로 인한 공급망 이슈에 기인

- **결론:** 7/9일부로 상호 관세가 구체화될 가능성이 높아지고 있으며, 중국 내 감산이 현실화되고 있는 시점이기에 공급과 불확실성이 모두 축소되는 국면이라 판단. 세아베스틸지주, 현대제철에 대한 관심 유호

도표 1. 미국 철강재 월간 수입 물량 감소 중

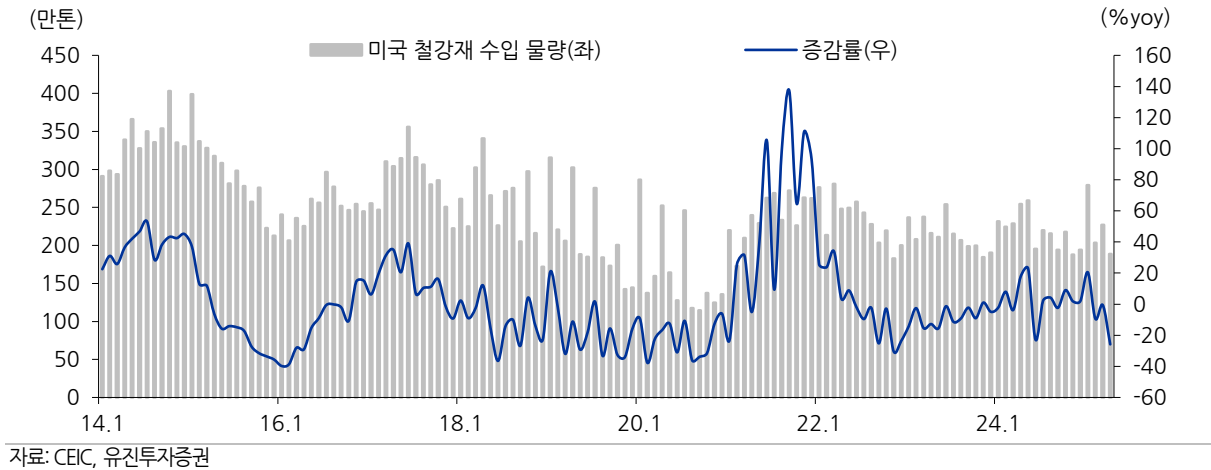


도표 2. US Steel 거버넌스: 미국 정부에 황금주 발행

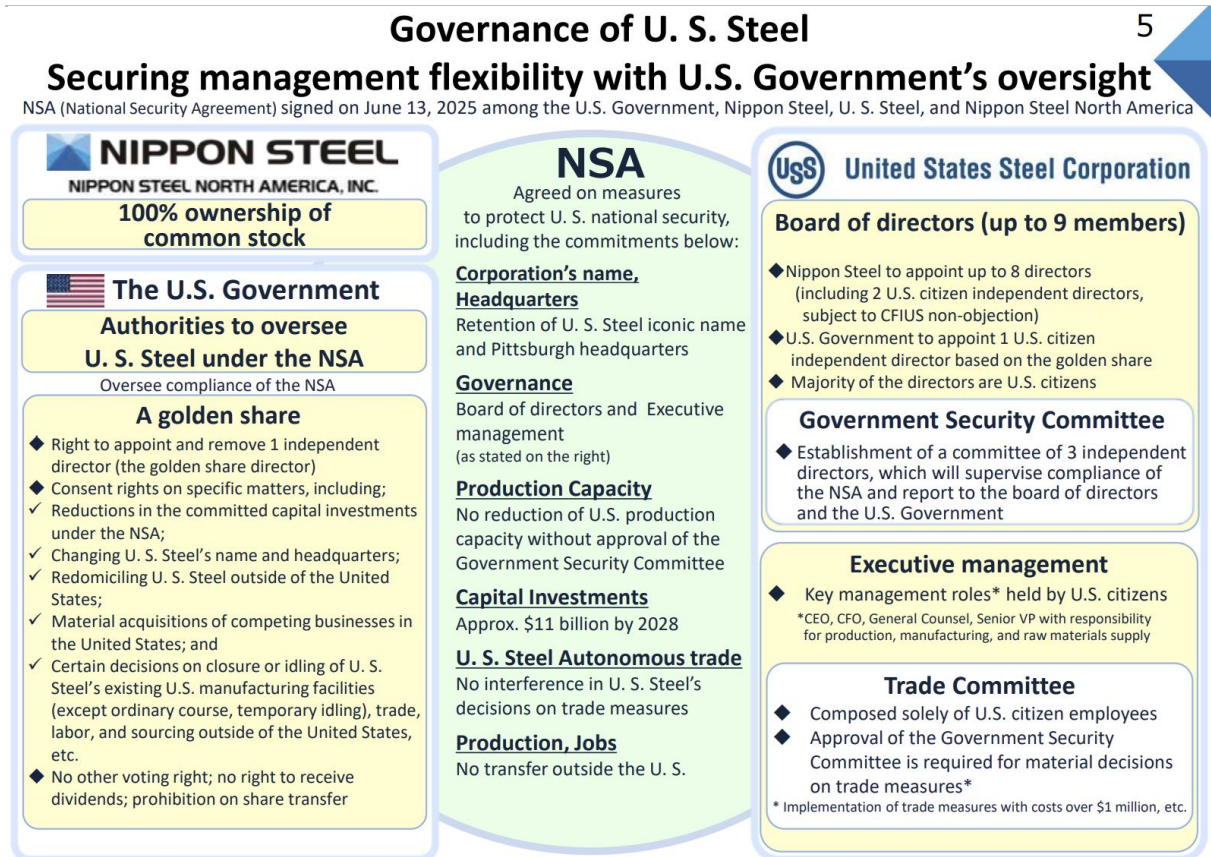


도표 3. 2025 년 반덤핑조사 수행 현황

2. '25년 반덤핑조사 수행 현황: 10건(10개 품목, 4개 국가)

연번	대상품목명 (피제소국)	제조사	제품	구분	조 사 및 판 정 현 황
1	스테인리스스틸 후판 (중국)	(주)디케이씨	철강 · 비철 금속	원심	· '24.01.16. 예비판정
2	탄소강 및 그밖의 합금강 열간압연 후판 (중국)	현대제철(주)	철강 · 비철 금속	원심	· '25.02.20. 예비판정
3	차아황산소다 (중국)	한솔케미칼	화학	원심	· 조사중
4	파티클보드 (태국)	(사)한국합판보드협회	종이 · 목재	원심	· 조사중
5	탄소강 및 그밖의 합금강 열간압연제품 (일본, 중국)	현대제철(주)	철강 · 비철 금속	원심	· 조사중
6	광섬유 (중국)	LS전선	기타	원심	· 조사중
7	PET 필름 (중국)	코오롱인더스트리, 에스케이마이크로웍스, 효성화학, 화승케미칼	화학	중간 재심	· 조사중
8	산업용 로봇 (일본, 중국)	HD현대로보틱스	기계 · 전자	원심	· 조사중
9	섬유판 (태국)	유니드비티플러스	종이 · 목재	원심	· 조사중
10	부틸글리콜에테르 (사우디아라비아)	롯데케미칼	화학	1차 재심	· 조사중

자료: 산업자원통상부 무역위원회, 유진투자증권

도표 4. 열연 및 후판 반덤핑 조치 예상 타임라인

열연 및 후판 반덤핑 조치 예상 타임라인 (최장 기준)				S&S 스틸앤스틸
24년 / 7월 - 현대제철 중국산 후판 반덤핑 제소 신청 - 10월 무역위 조사 개시	25년 / 2월 - 중국산 후판 예비 판정(26~38%) - 무역위, 기재부에 잠정 덤핑방지 관세 부과 건의	3월 - 일본 및 중국산 열연 조사 개시 - 덤핑 산정율 / 일본산 열연 28.7%, 중국산 열연 33.1% - 중국산 후판 본조사(3개월)	4월 - 기재부 중국산 후판에 4개월간 잠정 덤핑방지관세 부과(4월 24 일~8월 23일)	
12월 - 현대제철 일본 및 중국산 열연 반덤핑 제소 신청		- 일본 및 중국산 열연 예비조사(3개월)		
5월 - 중국산 후판 반덤핑 관련 공청 회	6월 - 중국산 후판 본조사 연장(+2개월)	7월 - 중국산 후판 반덤핑 최종 판정 및 건의	8월 - 일본 및 중국산 열연 예비 판정 - 무역위, 기재부에 잠정 덤핑방지 관세 부과 건의(미정)	
	- 일본 및 중국산 열연 예비조사 연장(+2개월)			
9월 - 기재부 일본 및 중국산 열연에 잠정 덤핑방지관세 부과(미정) - 일본 및 중국산 열연 본조사 (+3개월)	10월	11월	12월 - 일본 및 중국산 열연 최종 판정 및 건의 - 일본 및 중국산 본조사 연장(+2개월)	

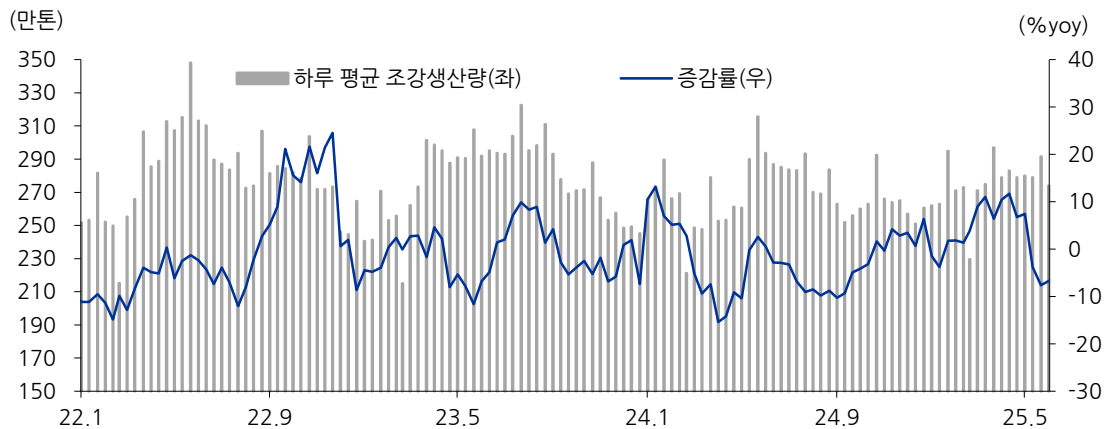
자료: 스틸앤스틸, 유진투자증권

도표 5. 산동성 제철소들의 2025 년 계획 조강 생산량: 작년 대비 350 만톤 축소

산동성 제철소	2024 년 생산량 (만톤)	2025 년 계획 생산량 (만톤)	예상 감축량 (만톤)
A	1,000	940	60
B	834	800	34
C	585	550	35
D	1,850	1,720	130
E	360	330	30
F	920	883	37
G	335	310	25
합계	5,884	5,533	351

자료: Mysteel, 유진투자증권

도표 6. 중국 일일 조강 생산량 추이: 감소 추세 뚜렷



자료: CEIC, 유진투자증권

도표 7. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M		%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	83	83	80		0.0	+3.8	+1.2
	열연 수입	72	73	74		-1.4	-2.7	-5.3
	철근 유통	72	68	74		+5.9	-2.7	+2.9
	철근 수입	69	66	72		+5.3	-3.5	+0.7
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	3,205	3,194	3,301		+0.3	-2.9	-7.7
	냉연	3,653	3,663	3,788		-0.3	-3.6	-13.0
	철근	3,304	3,327	3,393		-0.7	-2.6	-7.4
	후판	3,410	3,431	3,537		-0.6	-3.6	-3.9
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	885	885	925		0.0	-4.3	+33.1
	유럽	703	704	745		-0.2	-5.6	+19.6
	일본	505	505	510		0.0	-1.0	-2.9
원재료 (달러/톤)	철광석	92.7	93.7	99.6		-1.0	-6.9	-7.7
	원료탄	180.0	176.9	195.0		+1.7	-7.7	-10.1
	일본 스크랩	281	285	281		-1.2	+0.1	+9.6
중국 유통재고 (만톤)	열연	83	83	80		0.0	+3.8	+1.2
	냉연	72	73	74		-1.4	-2.7	-5.3
	철근	72	68	74		+5.9	-2.7	+2.9
	후판	69	66	72		+5.3	-3.5	+0.7

자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표 8. 한국 철강 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 9. 중국 철강 가격



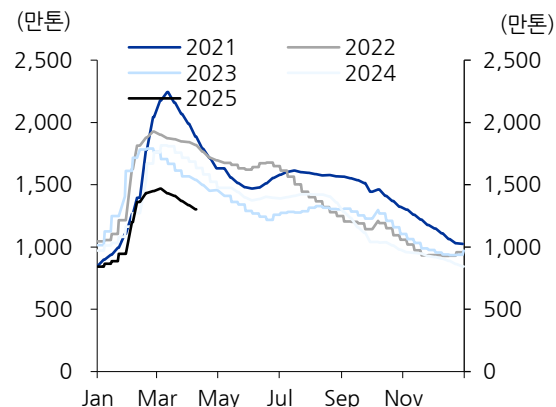
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 중국 철강재 유통재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. 철광석 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 호주 원료탄 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 한국 철스크랩 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 15. 해외 철스크랩 가격



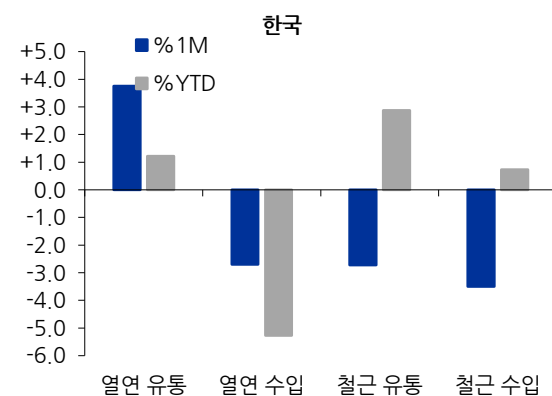
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 중국 고로 마진 추이



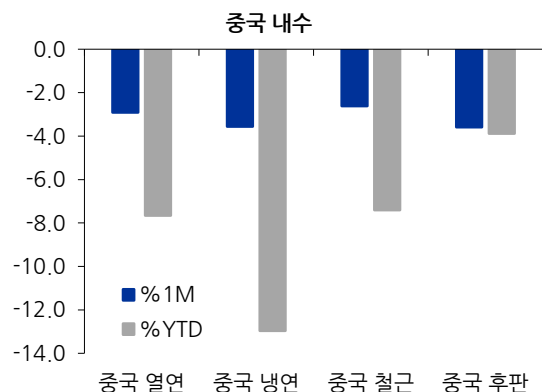
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 한국 철강재 가격 변동폭



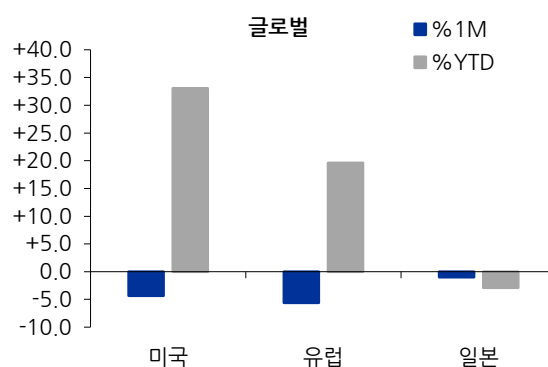
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 중국 철강재 가격 변동폭



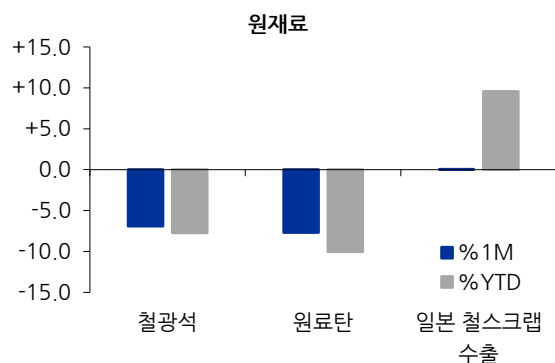
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 글로벌 철강재 가격 변동폭



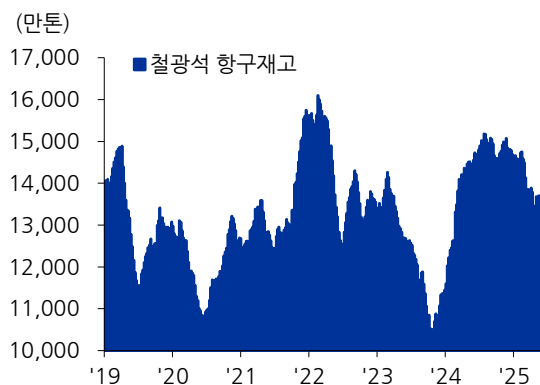
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 원재료 가격 변동 폭



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 21. 중국 철광석 항구재고



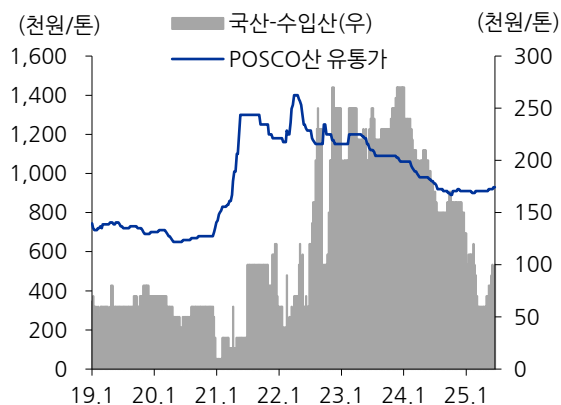
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 22. 철근 유통가격 및 철스크랩 구매가



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 23. 후판 국내산과 수입산 가격 차이



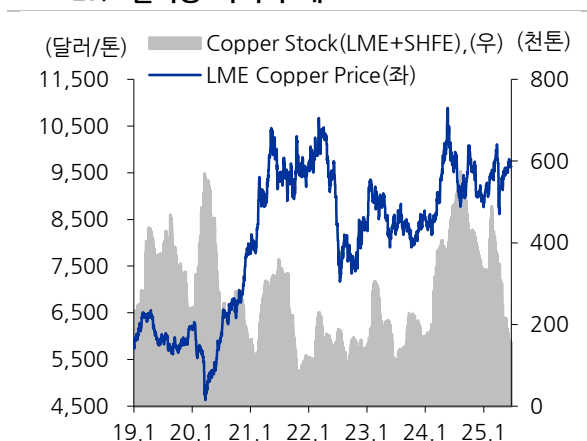
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 24. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	9,634	9,645	9,610	-0.1	+0.2	+9.9
	Zinc	2,631	2,623	2,702	+0.3	-2.6	-11.7
	Lead	1,992	1,991	1,991	+0.1	+0.1	+2.0
	Nickel	15,011	15,128	15,594	-0.8	-3.7	-2.1
	Aluminium	2,550	2,503	2,464	+1.9	+3.5	-0.1
	Cobalt	33,335	33,335	33,700	0.0	-1.1	+37.2
	Tin	32,683	32,694	32,819	-0.0	-0.4	+12.4
LME Inventory (천톤)	Copper	54	51	93	+7.0	-41.3	-78.4
	Zinc	94	74	80	+27.8	+17.2	-44.8
	Lead	212	187	234	+13.8	-9.1	+4.6
	Nickel	190	172	179	+10.6	+6.4	+28.0
	Tin	1	2	2	-14.7	-35.0	-67.9
SHFE Inventory (천톤)	Copper	101	102	99	-1.1	+2.2	+35.9
	Zinc	43	45	44	-5.7	-2.7	+41.8
	Lead	51	50	48	+3.0	+5.9	-1.0
	Nickel	22	22	22	-0.4	-3.3	-24.9
	Tin	7	7	8	-2.0	-17.5	+3.6
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	3,368	3,432	3,358	-1.9	+0.3	+28.3
	Silver	36.0	36.3	33.5	-0.8	+7.6	+24.6
	Gold ETF 보유량	950	940	922	+1.0	+3.0	+8.9
Lithium (달러/톤)	스프듀민 정광	605	605	779	0.0	-22.3	-26.7
	탄산리튬(99.5%)	8,411	8,444	8,780	-0.4	-4.2	-18.2
	수산화리튬(56.5%)	8,219	8,395	9,013	-2.1	-8.8	-13.8

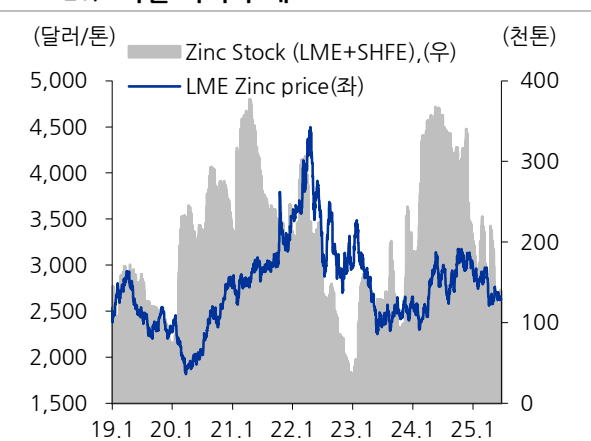
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 25. 전기동 가격과 재고



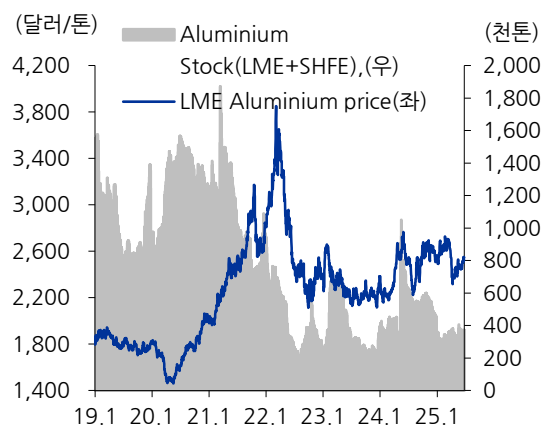
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 26. 아연 가격과 재고



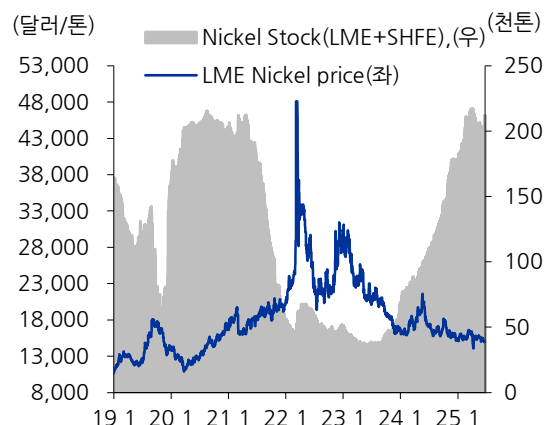
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 27. 알루미늄 가격과 재고



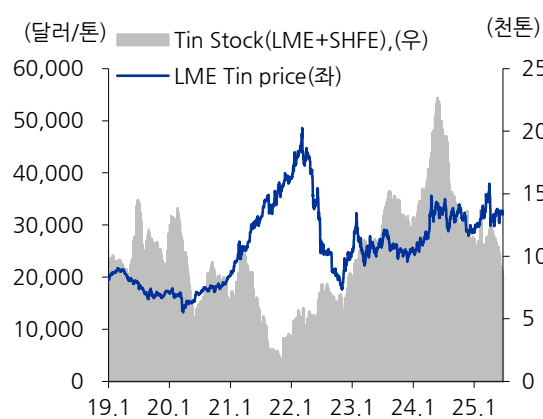
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 28. 니켈 가격과 재고



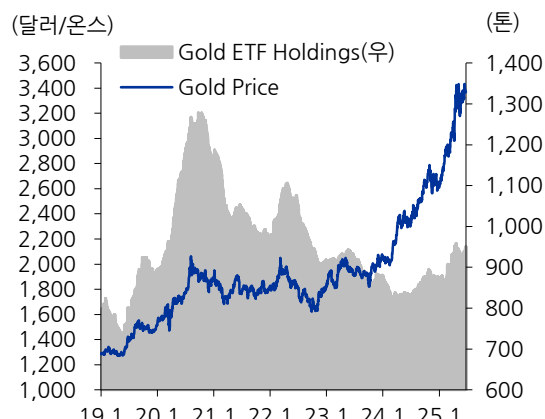
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 29. 주석 가격과 재고



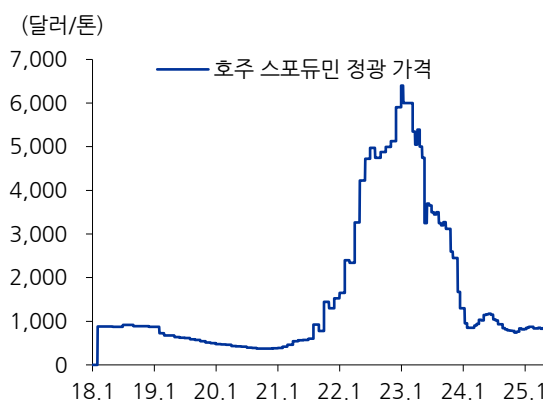
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 30. 금 가격과 ETF 보유량



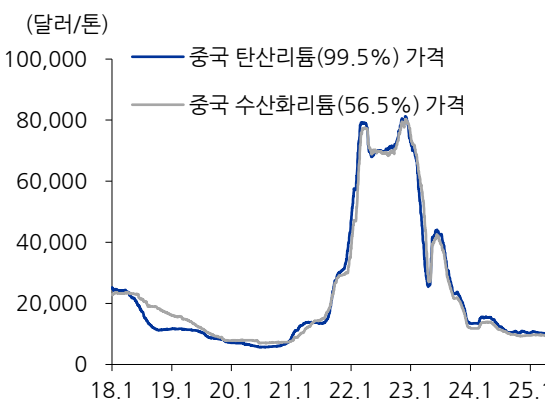
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 31. 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 32. 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 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 당사에 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: 12개월 (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)