유진투자증권



철강금속

아연도금냉연(CGI) AD관세 효과

철강 김소정_ 02)368-6163_ smalljung@eugenefn.com

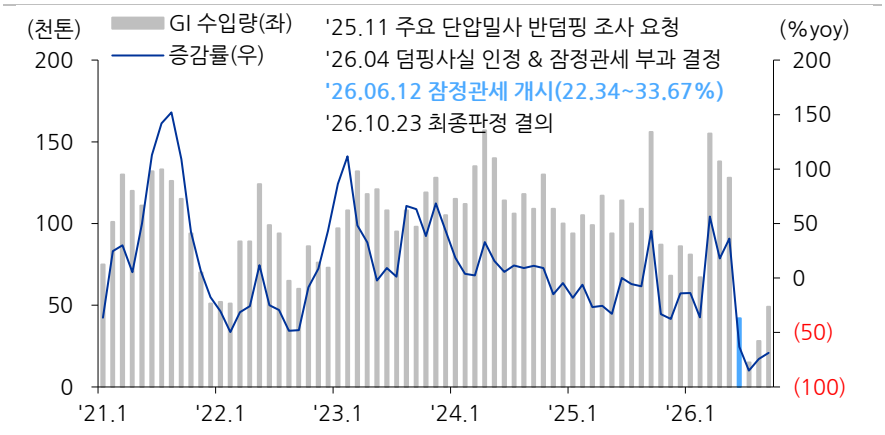
잠정관세 개시 이후 수입량 급감

무역위는 10 월 23 일 중국산 아연도금냉연(CGI)의 덤핑 및 국내산업 피해를 최종 판정하고, 향후 5 년간 22.34~33.67%의 덤핑방지관세 부과와 중국 수출자 10 곳의 가격약속(MIP) 시행을 재정경제부 장관에게 건의하기로 했다. 반덤핑(AD)관세의 효과는 잠정관세 부과 이후 수입지표에서 확인되고 있다. **2025 년 월평균 10 만톤에 달하던 GI 수입량은 6 월 12 일 잠정관세 부과 이후 3 만톤으로 감소하였다.** 최종 조치에서는 가격약속(MIP)를 수락한 10 개사가 수출을 재개하며 일부 물량이 재유입 될 예정이나 그간 시장을 교란해온 저품질 저가 강재가 퇴출되며 GI 유통가격 하방 지지력은 강화될 것이다.

그러나… 대체제 HGI 의 등장은 리스크 요인

일부 시장에서는 **열연 기반의 도금강판(HGI)의 대체 공급이 반덤핑관세 효과를 제한할 수 있다는 우려가 제기되고 있다.** CGI 는 건축자재, 자동차부품 등에 폭넓게 사용되며, 현재 일부 구조관용 물량에서 중국산 HGI 로의 대체 움직임이 확인되고 있다. 중국 일조강철(Rizhao Steel)은 ESP(무한 연속 압연) 기술을 활용해 CGI 의 주요 제품인 박물 규격(0.8~1.2mm)까지 HGI 의 공급 범위를 넓히고 있다. 업계에서는 제품의 품질 검증 필요성을 제기하고 있어 대체 속도와 범위는 수요처의 제품·채택 여부에 따라 달라질 전망이다. 향후 적용 범위가 확대될 경우 국내 냉연도금업체에 위협 요인이 될 수 있다.

Key Chart: 잠정관세 개시 이후 수입량 급감



자료: 한국철강협회, 유진투자증권

국내 주요 표면처리강판 업체

제품군	주요 제조사
아연도금냉연 (CGI)	KG 스틸, 동국씨엠, 아주스틸 포스코스틸리온, 세아씨엠
전기아연도강판 (EGI)	동국씨엠, KG 스틸, 아주스틸
칼라강판	동국씨엠, KG 스틸, 포스코스틸리온, 아주스틸, 세아씨엠, DK 동신, 디씨엠, 영공철강판넬
석도강판	KG 스틸, TCC 스틸, 신화다이나믹스(SHD)

주간 주요 뉴스

中 아연도금강판 반덤핑관세 최종 판정
무역위, 향후 5 년간 10 개 중국 아연도금강판 수출업체에 22.34~33.67% 관세 건의

수입 특수강봉강, 저가 물량 등장에 혼선
10 월 중순 이후 특수강봉강 유통시장에서 중국산 탄소강 봉강 저가 물량 거래 포착 현대제철과 소재 연계 주목

Fortescue, 3 분기 철광석 재고 확대
9 월 분기 철광석 4,680 만톤 출하했으나 실제 판매량은 4,290 만톤에 그친 것으로 집계 이는 중국광물자원그룹(CMRG)와 철광석 가격 및 오프테이크 협상 차질에 기인

시장 지표

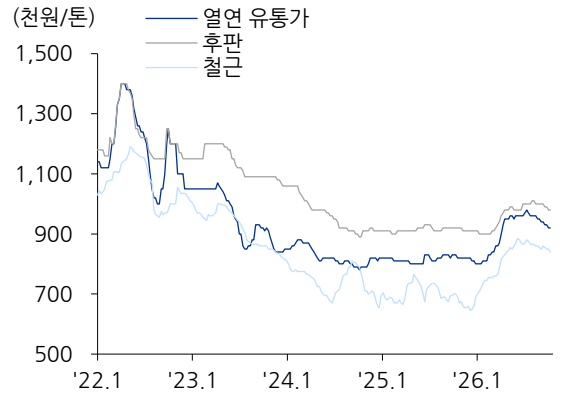
	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	7,623.7	-0.5	+11.4
KOSPI	5,550.3	-2.1	+31.7
KOSPI 철강	880.2	-6.6	-27.4
원달러 환율	1,323.5	-0.8	-8.0
POSCO	275,500	-7.1	-8.3
현대제철	26,850	-5.8	-12.4
바오우철강	5.9	-2.6	-16.6
일본제철	654	+1.6	+5.8
Arcelor Mittal	53.3	-6.2	+37.3
Nucor	258.1	+0.7	+59.6

철강 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
국내 가격	열연 유통	91	91	93	0.0	-2.2	+13.8
(만원/톤)	열연 수입	87	87	88	0.0	-1.1	+17.6
	철근 유통	81	83	85	-1.8	-4.7	+15.7
	철근 수입	78	78	80	-0.6	-2.5	+15.7
중국 내수가격	열연	3,229	3,270	3,310	-1.3	-2.4	-1.3
(위안/톤)	냉연	3,738	3,755	3,781	-0.5	-1.1	-1.7
	철근	3,214	3,213	3,209	+0.0	+0.2	-0.8
	후판	3,450	3,488	3,530	-1.1	-2.3	+2.8
해외 열연가격	미국	1,433	1,389	1,340	+3.2	+7.0	+55.0
(달러/톤)	유럽	840	843	849	-0.3	-1.0	+15.4
	일본	550	550	550	0.0	0.0	+13.4
원재료	철광석	93	92	97	+0.2	-4.7	-14.3
(달러/톤)	원료탄	267	268	275	-0.3	-3.1	+21.4
	일본 스크랩	331	319	309	+3.8	+7.4	+17.9
중국 유통재고	열연	382	379	358	+0.8	+6.9	+28.8
(만톤)	냉연	223	222	211	+0.1	+5.7	+7.1
	철근	369	391	437	-5.5	-15.4	+32.8
	후판	133	132	124	+0.9	+6.9	+11.5

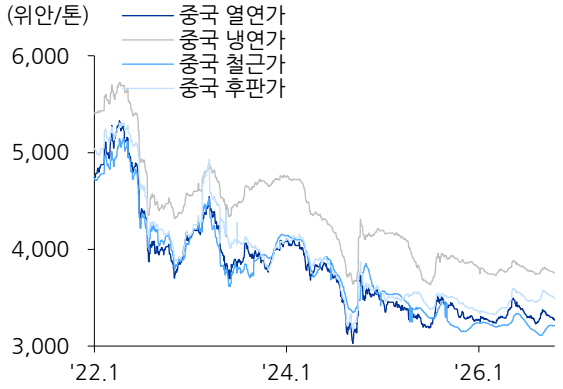
자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

한국 철강 가격



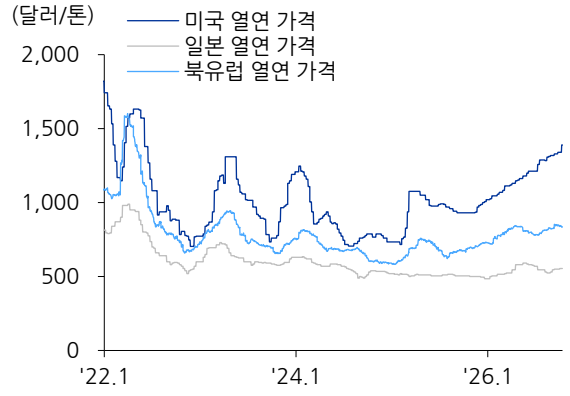
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

중국 철강 가격



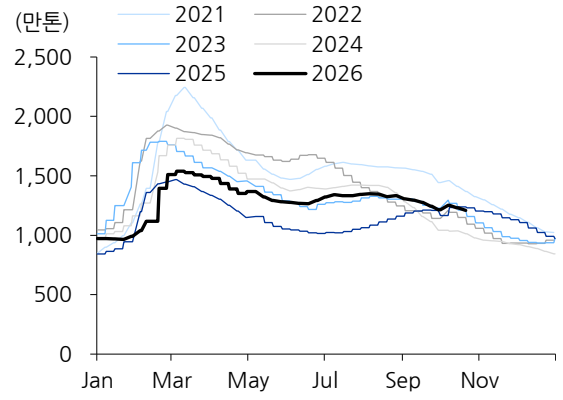
자료: Bloomberg, 유진투자증권

해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철강재 유통재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

철광석 가격



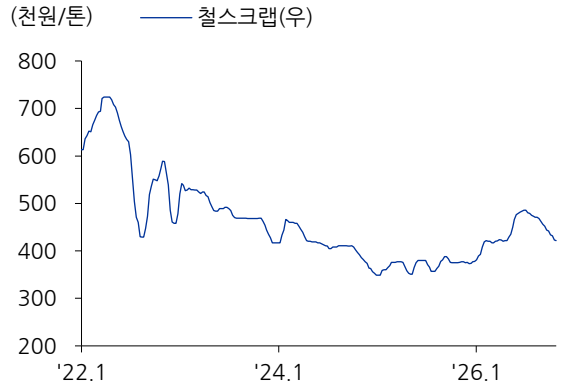
자료: Fastmarkets, 유진투자증권

호주 원료탄 가격



자료: Fastmarkets, 유진투자증권

한국 철스크랩 가격



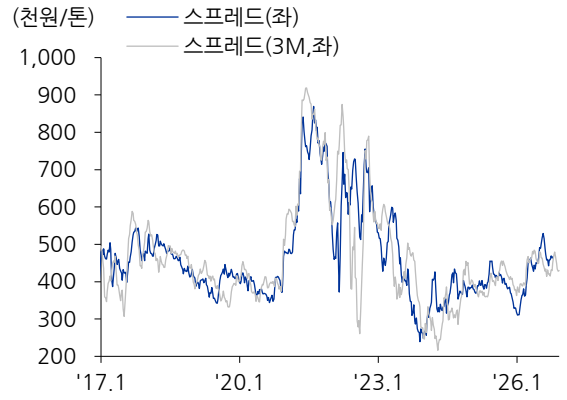
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

해외 철스크랩 가격



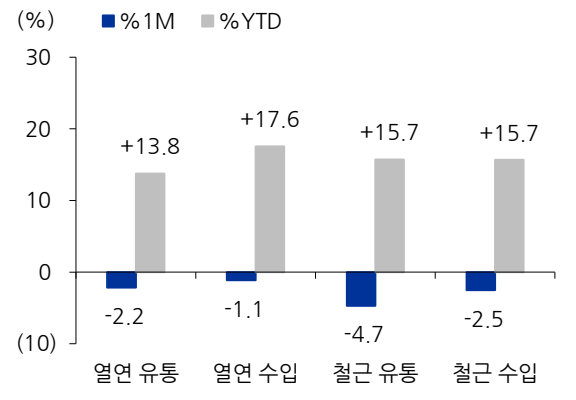
자료: Bloomberg, 유진투자증권

국내 고로 스프레드 추이



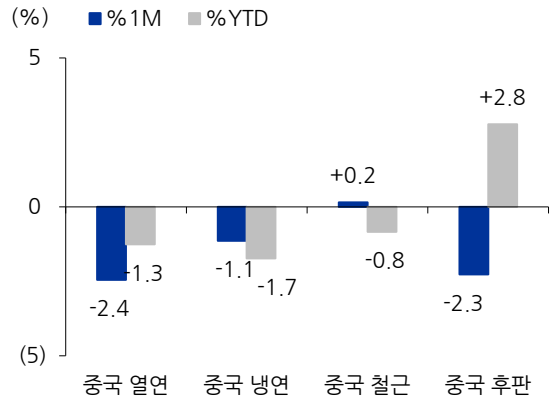
자료: 스틸데일리, Fastmarkets, 유진투자증권

한국 철강재 가격 변동폭



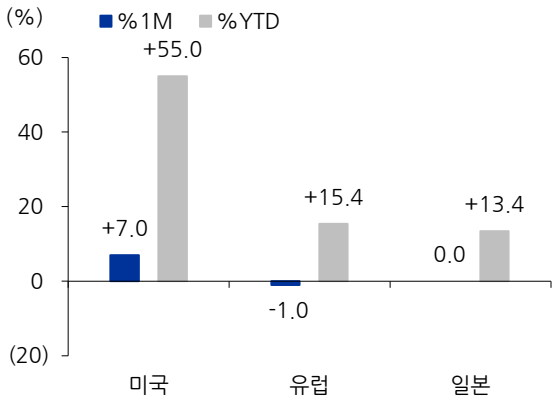
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철강재 가격 변동폭



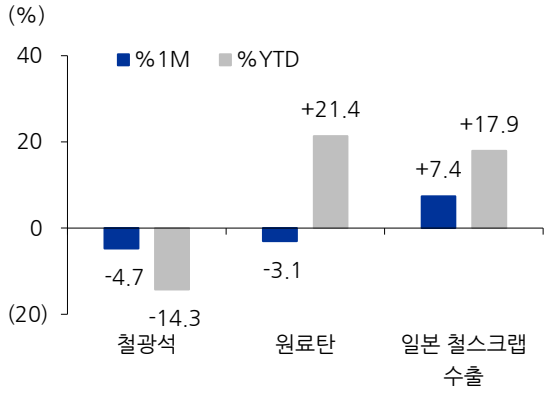
자료: Bloomberg, 유진투자증권

글로벌 철강재 가격 변동폭



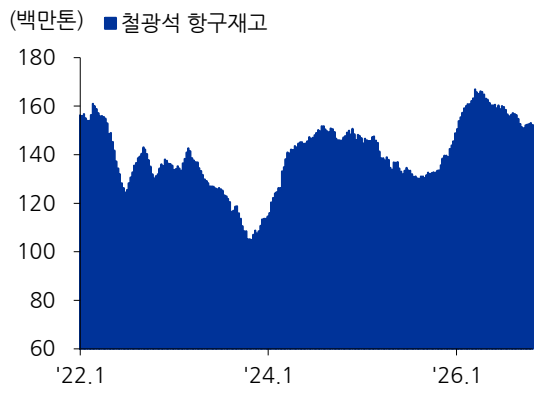
자료: Bloomberg, 유진투자증권

원재료 가격 변동 폭



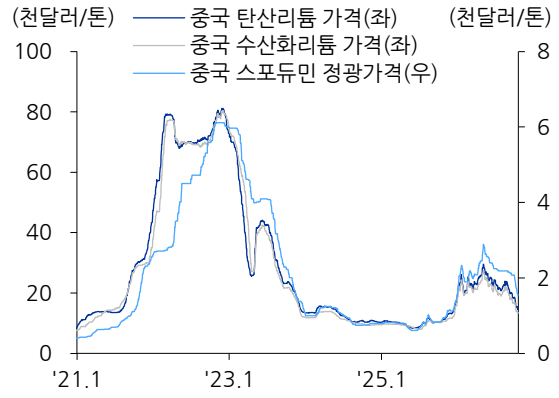
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철광석 항구재고



자료: Bloomberg, 유진투자증권

리튬, 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

스포듀민 정광/수산화 리튬 가격 비율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

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 3 자에게 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)