유진투자증권



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

미국 철강 가격 강세 지속될 전망(ft. 미국 철강사 3Q26 Review)

2025 년 6 월 50%로 인상된 철강 관세와 제조업 리쇼어링 정책으로, 미국 현지 철강가격은 가파르게 상승하며 미국 철강사의 실적 호조가 3 분기에도 이어졌다. 업계에선 해당 기조가 내년에도 이어질 것을 전망하며 주요 철강사의 가이던스도 상향되고 있다. 일본제철은 US steel의 FY2026 실질사업이익 전망치를 2,300억엔으로 27% 상향했으며, Cleveland-Cliffs는 2027년 조정 EBITDA 가이던스를 올해 예상 실적 대비 163% 증가한 45억 달러로 제시했다.

2026 년 진행된 미국 중간선거 결과로 제 120 대 의회는 민주당이 상·하원 다수당을 확보하며 의회 구도가 재편될 예정이다. 그럼에도 주요 철강제품에 대한 50% 관세는 유지될 전망이다. 민주당 역시 자국 철강산업 보호 기조를 공유할 뿐만 아니라, 철강관세의 근거인 무역확장법 232 조는 대통령이 무역 제한 조치를 취할 수 있는 법률이기 때문이다. 50% 관세 유지는 국내 철강업계의 대미 수출에 부담이나, 일부 업체에겐 유리하게 작용할 수 있다. 미국 현지에 송유관 및 유정용 강관을 수출해 판가인상 효과를 누릴 수 있는 세아제강과 현지 생산 거점을 보유한 세아제강지주의 상대적인 수혜가 예상된다.

Key Chart: 미국 철강 판매 업체 CY 3Q26 실적발표 주요 내용 정리

기업	최근 분기 실적 미국 철강 판매 관련 지표	실적발표 주요 내용
Nucor	(철강)세전이익: 17.88 억 달러 (+14.9% qoq) (철강)ASP: 1,233 달러/숏톤 (+7.7% qoq) 가격과 출하량 상승이 철강 부문 증익을 견인	4Q26 전망: 전 제품군에서 평균 판매가 추가 상승 예상. 다만 계절적 출하 감소와 비용 증가로 이익은 전분기와 유사할 전망
Steel Dynamics	(철강) 영업이익: 10 억 달러 (+43% qoq) (철강) ASP: 1,400 달러/숏톤 (+7.9% qoq) 역대 최대 철강 출하와 판매가격 상승, 철스크랩 가격 하락. 스프레드 확대가 증익을 견인	4Q26 ~ FY2027 전망: 판재 가격 상승과 고부가 판재 스프레드 확대. 경영진은 2027 년에도 높은 철강가격 환경 전망
Cleveland-Cliffs	조정 EBITDA: 6.12 억 달러 (+114.0% qoq) (철강) ASP: 1,177 달러/숏톤 (+4.7% qoq). 미국과 캐나다 가격 상승, 판매량 증가 및 단위비용 하락이 실적 개선에 기여	4Q26 전망: 조정 EBITDA $ 7.15 억로 증가 전망. FY 2027 전망: 고객사와의 계약 협상이 양호하게 진행 중. 조정 EBITDA $45 억로 가이던스 대폭 상향
U.S. Steel	실질 사업이익: 668 억 엔 (+107.5% qoq) 미국 철강가격 상승과 가동률 개선에 기인	FY2026 전망(26/04/01~27/03/31) : 우호적인 수급과 시황을 반영해 연간 실질 사업이익 2,300 억 엔 이상으로 가이던스 +27% 상향
Tenaris	북미 강관 매출: 16.52 억 달러 (+12.3% qoq) 연결 영업이익: 5.98 억 달러 (+21.1% qoq) OCTG 와 라인파이프 판매 증가가 실적견인	4Q26 전망: 미국 OCTG 가격지표 Pipe Logix 3 분기 8~9%, 10 월 추가 6% 상승. 낮은 재고, 열연 원가 상승, 반덤핑관세 등을 근거로 실적 상승 전망

자료: 회사자료, 유진투자증권

주간 주요 뉴스

철근 유통, 11 월 출발부터 사이드카 '경고등'
국내산 철근 1 차 유통가격 79 만원/톤까지 하락. 7 개월 만에 80 만원/톤선 하회
11 월 철근 수요에 대한 불안감 증폭되며 선제적인 매출 확보 심리가 최저가 경쟁을 부추겼다는 업계의 판단

韓 강관사, 美 OCTG 반덤핑 산정 쟁점 구체화...장기전 예고
미국의 OCTG 반덤핑 관세에 불복해 업체별 법적대응 진행 중

전기로 제강사, 철스크랩 매입가 인하
10 일 가격 인하와 함께 주요 공장의 입고 제한도 예정

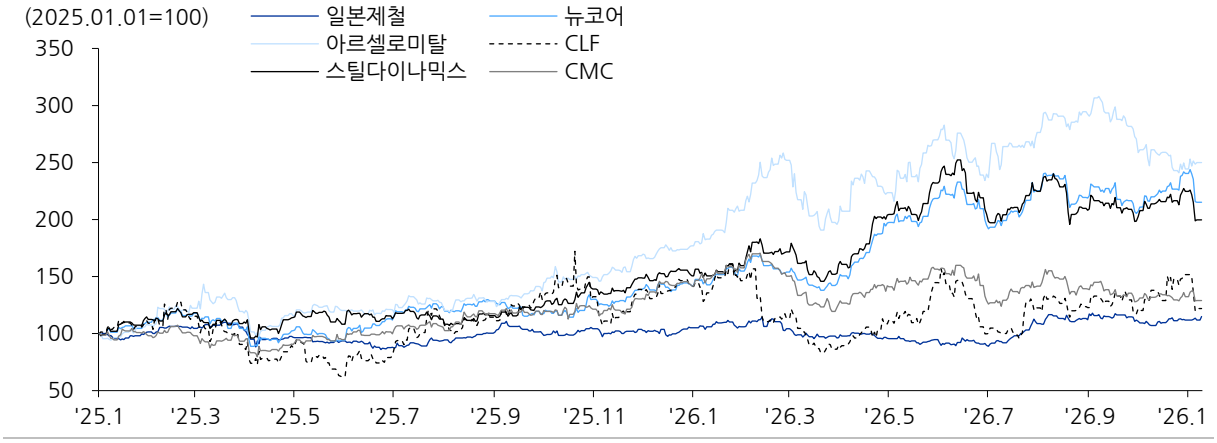
일본제철, 실질 사업이익 7,700 억엔 전망
미국 US스틸의 실적 개선 및 원료사업 호조가 실적 상향의 주요 원인. 반면, 일본 내수 제철 사업이익은 부진

GFEX, 수산화리튬 선물 거래 추가
중국 증권감독관리위원회, 11 월 6 일부로 광저우 선물거래소에 수산화리튬 선물옵션 등록 승인

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	7,376.9	-2.7	+7.8
KOSPI	5,059.7	-11.7	+20.1
KOSPI 철강	868.9	+1.1	-28.3
원달러 환율	1,365.3	+2.3	-5.1
POSCO	265,000	-3.1	-11.8
현대제철	28,150	+8.9	-8.2
바오우철강	6.1	+1.3	-13.4
일본제철	657	0	+6.2
Arcelor Mittal	54.8	+2.3	+41.2
Nucor	245.0	-10.6	+51.4

주요 미국 철강사 상대주가 추이



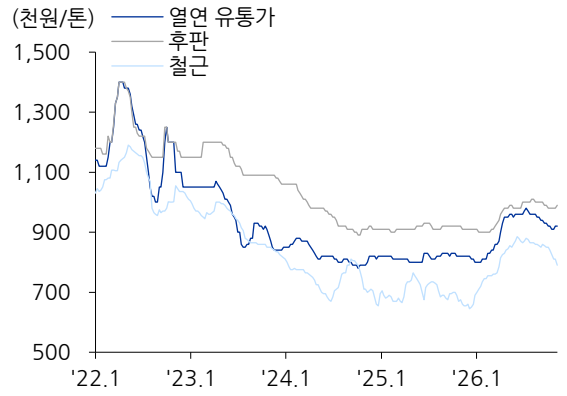
자료: Bloomberg, 유진투자증권

철강 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
국내 가격	열연 유통	92	92	92	0.0	0.0	+15.0
(만원/톤)	열연 수입	87	87	87	0.0	0.0	+17.6
	철근 유통	79	81	84	-2.5	-6.0	+12.9
	철근 수입	75	77	79	-2.6	-5.1	+11.9
중국 내수가격	열연	3,201	3,204	3,281	-0.1	-2.4	-2.1
(위안/톤)	냉연	3,713	3,720	3,764	-0.2	-1.4	-2.4
	철근	3,202	3,209	3,210	-0.2	-0.2	-1.2
	후판	3,375	3,405	3,510	-0.9	-3.8	+0.5
해외 열연가격	미국	1,510	1,455	1,389	+3.8	+8.7	+63.3
(달러/톤)	유럽	847	837	834	+1.2	+1.5	+16.3
	일본	550	550	555	0.0	-0.9	+13.4
원재료	철광석	95	93	92	+2.3	+3.5	-11.6
(달러/톤)	원료탄	262	265	270	-1.2	-2.9	+19.2
	일본 스크랩	330	330	310	0.0	+6.7	+17.5
중국 유통재고	열연	371	372	374	-0.4	-0.9	+24.8
(만톤)	냉연	220	221	219	-0.5	+0.2	+5.8
	철근	342	353	420	-3.0	-18.5	+23.0
	후판	135	134	130	+0.4	+3.1	+13.1

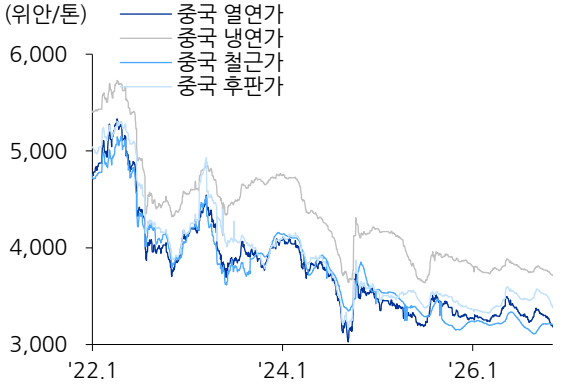
자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

한국 철강 가격



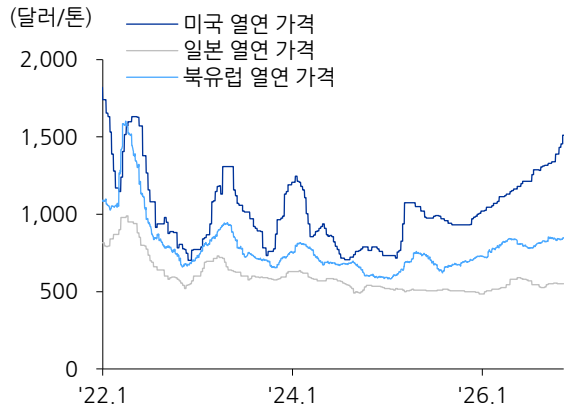
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

중국 철강 가격



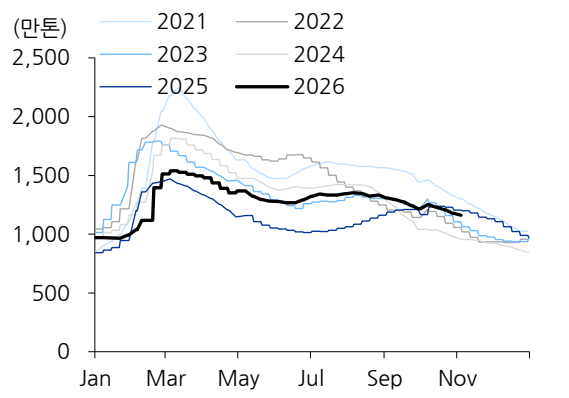
자료: Bloomberg, 유진투자증권

해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철강재 유통재고 추이



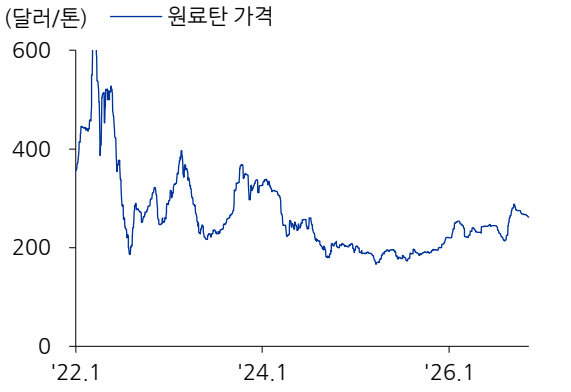
자료: Bloomberg, 유진투자증권

철광석 가격



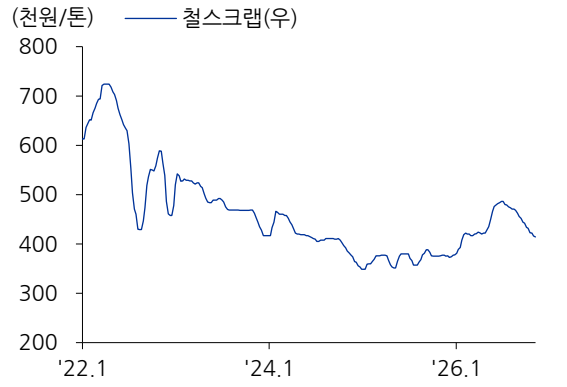
자료: Fastmarkets, 유진투자증권

호주 원료탄 가격



자료: Fastmarkets, 유진투자증권

한국 철스크랩 가격



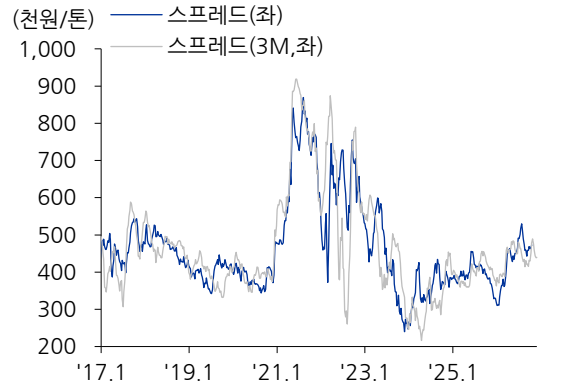
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

해외 철스크랩 가격



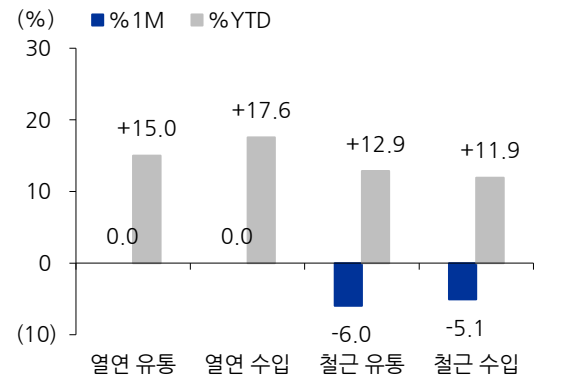
자료: Bloomberg, 유진투자증권

국내 고로 스프레드 추이



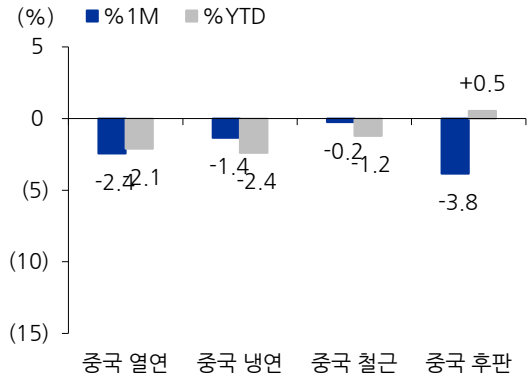
자료: 스틸데일리, Fastmarkets, 유진투자증권

한국 철강재 가격 변동폭



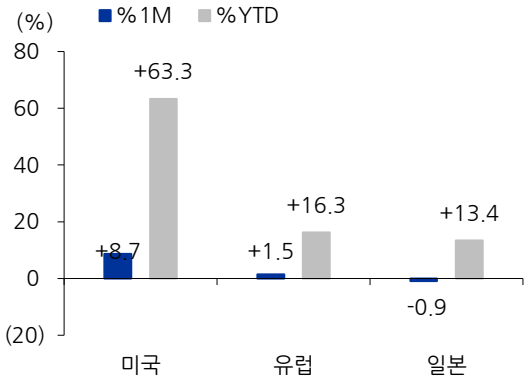
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철강재 가격 변동폭



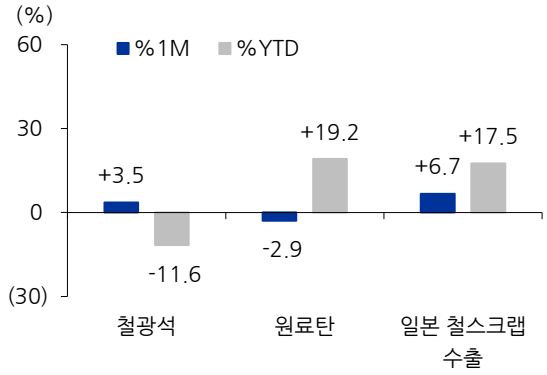
자료: Bloomberg, 유진투자증권

글로벌 철강재 가격 변동폭



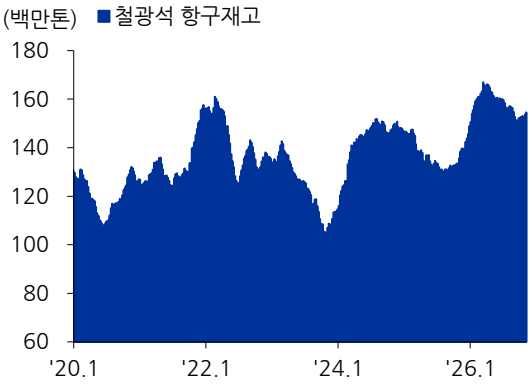
자료: Bloomberg, 유진투자증권

원재료 가격 변동 폭



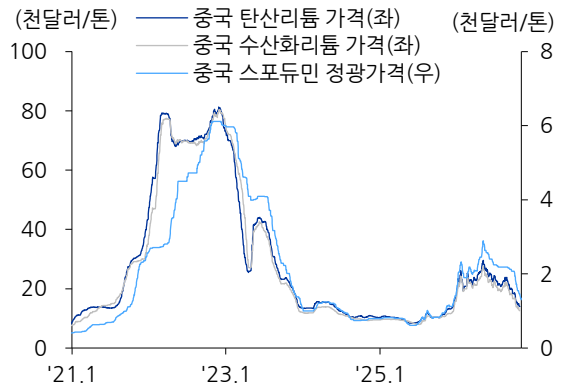
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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)