

## Overweight 유지



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

## 유럽 철강제품 가격 점진적 상승 전망

### EU 국가별 철강 세이프가드 TRQ 발표, 주요 수출국 대비 감소 폭 적어

- EU 집행위는 역내 철강산업 보호를 위해 수입 철강제품의 무관세 TRQ(Tariff-Rate Quota)를 3,382만톤에서 1,835만톤(-47%)으로 축소, 초과 물량에 대한 관세를 25%에서 50%로 인상. 지난 30일 “Commission Implementing Regulation”를 통해 국가 및 제품별 쿼터를 공개

- 한국의 TRQ는 207만톤으로 정해짐. 이는 기존 258만톤 대비 19.1% 감소

- 전반적으로 주요 제품의 무관세 할당 물량 감소 폭이 두드러짐. 제품별 TRQ는 열연 46만톤(-28.6% YoY), 냉연 25만톤(-33%), 전기강판 6만톤(-56.1%), 자동차용 도금강판 10만톤(-30.7%), 일반 도금강판 44만톤(-33.7%)으로 확정. 석도 강판의 경우 5만톤 수준으로 가장 적은 감소를 보임

- 이 외 합금 및 비합금 후판(32만톤), 스테인리스 열연(2만톤) 등 기존 한국 쿼터에 포함되지 않았던 제품의 할당량이 신규 추가되며 전체 TRQ 감소 폭을 상쇄

- TRQ 전체 물량 기준으로는 우려 대비 선방했다는 판단. 다만 벨류체인에 따라 실적 영향은 차별화될 전망. 국내 대형 철강업체는 제품군 대체에 따라 악영향 상쇄 가능. 반면 도금 및 컬러강판을 주로 수출하던 후가공업계에는 부정적

- 제품별 CSQ(Country-Specific Quota) 소진 후 잔여물량 124만톤, FTA 협정국가로서 CSQ 미할당 제품 잔여물량 23만톤 추가 활용 가능. 이는 CSQ 적용 국가 또는 FTA 협정국 간 선착순 적용

- 기존 100만톤 이상의 할당량을 적용받았던 주요 수출국들의 TRQ 감소폭은 한국 대비 컸음. 영국의 경우 기존 물량 대비 67.9% 감소, 중국 전년 대비 65.9% 축소

### EU 현지 제강사 가동률 확대, 철강제품 가격 점진적 상승 전망.

- 전년 기준 EU 철강 수요는 1억 3,770만톤, 공급은 1억 2,480만톤으로 추정됨. 참고로 1,066~1,488만톤 규모의 철강재 순수입국임

- 현지 수입 철강재 세이프가드 축소에 따라 유럽 내 철강제품 가격의 점진적 상승을 전망함. 기본적으로 기대할 수 있는 요인은 저가 수입재 물량 유입 감소임

- 유럽 철강업계의 본질적인 문제가 낮은 비용 효율성에 기인한다는 점도 주목. (1) 다른 지역 대비 전력비 및 에너지 비용이 높은 편임. (2) EUROFER는 역내 수요 부진을 감안하면 현지 가동률은 73~75%까지 개선 가능하다고 언급. 이는 현재 65~67% 대비 높지만, 고정비 상쇄를 위해서는 최소 80% 이상의 가동률을 유지해야 함. (3) CBAM에 도입 및 EU ETS 무상할당 축소 역시 가격 상승 압력으로 작용

표 1. Commission Implementing Regulation (EU) 2026/1457, 한국 철강제품별 TRQ 할당량

Product	Product category	기존 CSQ	신규 킬터	증감	증감률
1.A	Hot Rolled Sheets and Strips	646,993	461,830	-185,163	-28.6%
2	Cold Rolled Sheets	379,784	254,611	-125,173	-33.0%
3.B	Electrical Sheets (other than GOES)	141,248	61,982	-79,267	-56.1%
4.A	Metallic Coated Sheets	150,656	104,480	-46,176	-30.7%
4.B	Metallic Coated Sheets	668,126	442,795	-225,330	-33.7%
5	Organic Coated Sheets	285,179	167,313	-117,866	-41.3%
6	Tin Mill products	64,663	55,522	-9,141	-14.1%
7	Non Alloy and Other Alloy Quarto Plates	-	319,670	-	-
8	Stainless Hot Rolled Sheets and Strips	-	20,735	-	-
9	Stainless Cold Rolled Sheets and Strips	199,290	101,884	-97,406	-48.9%
10	Stainless Hot Rolled Quarto Plates	-	2,061	-	-
12	Non Alloy and Other Alloy Merchant Bars and Light Sections	-	56,172	-	-
15	Stainless Wire Rod	9,539	5,212	-4,327	-45.4%
16	Non Alloy and Other Alloy Wire Rod	-	11,335	-	-
17	Angles, Shapes and Sections of Iron or Non Alloy Steel	-	5,007	-	-
22	Seamless Stainless Tubes and Pipes	4,647	2,392	-2,255	-48.5%
	<b>Total TRQ</b>	<b>2,550,125</b>	<b>2,073,001</b>	<b>477,124</b>	<b>-18.7%</b>

자료: 상상인증권 추정치

표 2. Commission Implementing Regulation (EU) 2026/1457, 한국 TRQ 외 제품별 잔여물량

구분	제품명	Korea applicable residual tonnes
FTA Quota (CSQ tonnes)	Non Alloy and Other Alloy Hot Rolled Sheets and Strips Non Alloy and Other Alloy Cold Rolled Sheets Electrical Sheets (other than GOES) Metallic Coated Sheets Organic Coated Sheets Tin Mill products Non Alloy and Other Alloy Quarto Plates Stainless Hot Rolled Sheets and Strips Stainless Cold Rolled Sheets and Strips Stainless Hot Rolled Quarto Plates Stainless Wire Rod Non Alloy and Other Alloy Wire Rod Angles, Shapes and Sections of Iron or Non Alloy Steel Seamless Stainless Tubes and Pipes	<b>1,247,250</b>
FTA Quota (Other countries tonnes)	Non Alloy and Other Alloy Hot Rolled Sheets and Strips Electrical Sheets (other than GOES) Non Alloy and Other Alloy Merchant Bars and Light Sections Rebars Stainless Bars and Light Sections Sheet Piling Railway Material Gas Pipes Hollow Sections Other Seamless Tubes Large welded tubes Other Welded Pipes Non-alloy and other alloy cold finished bars Non Alloy Wire	<b>234,411</b>
	<b>Total</b>	<b>1,481,662</b>

자료: 상상인증권 추정치

주석: FTA Quota (CSQ tonnes)는 CSQ 소진 이후 적용 가능한 잔여 킬터, FTA Quota (Other countries tonnes)는 FTA 협정국 중 CSQ 비할당 제품에 적용하는 잔여 킬터

표 3. 국가별 TRQ 할당량 및 비중 변화

(단위: 톤)	기존 (Jul-2025 to Jun-2026)	신규 (Jul-2026 to Jun-2027)	증감	증감률	기존 비중 (Jul-2025 to Jun-2026)	신규 비중 (Jul-2026 to Jun-2027)
United Kingdom	3,130,499.44	1,004,877.65	-2,125,621.79	-67.9%	15.0%	6.7%
<b>China</b>	<b>2,340,913.83</b>	<b>799,219.64</b>	<b>-1,541,694.19</b>	<b>-65.9%</b>	<b>11.3%</b>	<b>5.3%</b>
Ukraine	2,556,364.23	1,049,959.99	-1,506,404.24	-58.9%	12.3%	7.0%
<b>Türkiye</b>	<b>3,903,630.94</b>	<b>2,860,614.64</b>	<b>-1,043,016.30</b>	<b>-26.7%</b>	<b>18.8%</b>	<b>19.1%</b>
India	2,785,819.19	1,943,526.60	-842,292.59	-30.2%	13.4%	13.0%
Switzerland	1,179,173.96	383,037.81	-796,136.15	-67.5%	5.7%	2.6%
Serbia	826,368.93	318,938.83	-507,430.10	-61.4%	4.0%	2.1%
<b>Korea</b>	<b>2,562,747.38</b>	<b>2,073,000.69</b>	<b>-489,746.69</b>	<b>-19.1%</b>	<b>12.3%</b>	<b>13.8%</b>
Moldova	350,916.68	135,558.36	-215,358.32	-61.4%	1.7%	0.9%
Bosnia and Herzegovina	136,349.63	0.00	-136,349.63	-100.0%	0.7%	0.0%
United States	133,448.70	509.37	-132,939.33	-99.6%	0.6%	0.0%
United Kingdom (NI route)	87,243.24	0.00	-87,243.24	-100.0%	0.4%	0.0%
South Africa	113,214.95	79,272.29	-33,942.66	-30.0%	0.5%	0.5%
Iran	666.28	0.00	-666.28	-100.0%	0.0%	0.0%
Singapore	0.00	654.17	654.17	-	0.0%	0.0%
Israel	0.00	3,336.97	3,336.97	-	0.0%	0.0%
Argentina	0.00	5,032.39	5,032.39	-	0.0%	0.0%
United Arab Emirates	13,907.44	19,663.60	5,756.16	41.4%	0.1%	0.1%
Kazakhstan	0.00	9,510.68	9,510.68	-	0.0%	0.1%
Malaysia	51,966.17	86,683.40	34,717.23	66.8%	0.2%	0.6%
Saudi Arabia	0.00	38,180.30	38,180.30	-	0.0%	0.3%
Australia	0.00	47,320.20	47,320.20	-	0.0%	0.3%
Algeria	0.00	66,100.41	66,100.41	-	0.0%	0.4%
North Macedonia	133,445.06	216,991.82	83,546.76	62.6%	0.6%	1.4%
Taiwan	485,588.04	674,023.36	188,435.32	38.8%	2.3%	4.5%
Brazil	0.00	227,399.14	227,399.14	-	0.0%	1.5%
Indonesia	0.00	375,790.96	375,790.96	-	0.0%	2.5%
Egypt	0.00	670,690.46	670,690.46	-	0.0%	4.5%
Japan	13,441.17	797,627.56	784,186.39	5834.2%	0.1%	5.3%
Viet Nam	0.00	1,104,025.10	1,104,025.10	-	0.0%	7.4%
Total country-specific	20,805,705.26	14,991,546.39	-5,814,158.87	-27.9%	100.0%	100.0%

자료: Commission Implementing Regulation (EU) 2026/1457, 상상인증권

표 4. 제품별 TRQ 할당량 변화

Product	Product category	기존 TRQ	신규 TRQ	증감	증감률
1.A	Hot Rolled Sheets and Strips	7,719,250	5,198,754	-2,520,496	-32.7%
1.B	Hot Rolled Sheets and Strips	6,970	4,581	-2,389	-34.3%
2	Cold Rolled Sheets	3,185,012	1,544,759	-1,640,253	-51.5%
3.A	Electrical Sheets	7,319	612	-6,707	-91.6%
3.B	Electrical Sheets	397,255	199,079	-198,176	-49.9%
4.A	Metallic Coated Sheets	2,403,235	1,620,686	-782,550	-32.6%
4.B	Metallic Coated Sheets	2,053,047	1,238,995	-814,052	-39.7%
5	Organic Coated Sheets	1,067,323	627,871	-439,451	-41.2%
6	Tin Mill products	964,587	542,840	-421,747	-43.7%
7	Quarto Plates	3,249,469	1,196,903	-2,052,567	-63.2%
8	Stainless Hot Rolled Sheets and Strips	440,487	153,186	-287,301	-65.2%
9	Stainless Cold Rolled Sheets and Strips	1,064,842	496,342	-568,501	-53.4%
10	Stainless Hot Rolled Quarto Plates	44,669	17,025	-27,643	-61.9%
12	Merchant Bars and Light Sections	1,976,288	881,735	-1,094,554	-55.4%
13	Rebars	1,367,847	844,526	-523,322	-38.3%
14	Stainless Bars and Light Sections	199,188	133,595	-65,594	-32.9%
15	Stainless Wire Rod	89,729	40,462	-49,267	-54.9%
16	Wire Rod	2,601,105	1,569,532	-1,031,573	-39.7%
17	Angles, Shapes and Sections	453,104	184,607	-268,497	-59.3%
18	Sheet Piling	46,966	31,263	-15,703	-33.4%
19	Railway Material	35,974	16,472	-19,501	-54.2%
20	Gas Pipes	374,493	222,413	-152,079	-40.6%
21	Hollow Sections	850,890	499,493	-351,397	-41.3%
22	Seamless Stainless Tubes and Pipes	69,364	32,967	-36,396	-52.5%
24	Other Seamless Tubes	489,819	268,901	-220,918	-45.1%
25.A	Large welded tubes	482,899	28,749	-454,149	-94.0%
25.B	Large welded tubes	156,190	83,616	-72,575	-46.5%
26	Other Welded Pipes	541,704	250,757	-290,947	-53.7%
27	Cold finished bars	628,090	97,315	-530,775	-84.5%
28	Non Alloy Wire	877,993	317,886	-560,107	-63.8%
	Total	33,845,109	18,345,922	-15,499,186	-45.8%

자료: Commission Implementing Regulation (EU) 2026/1457, 상상인증권

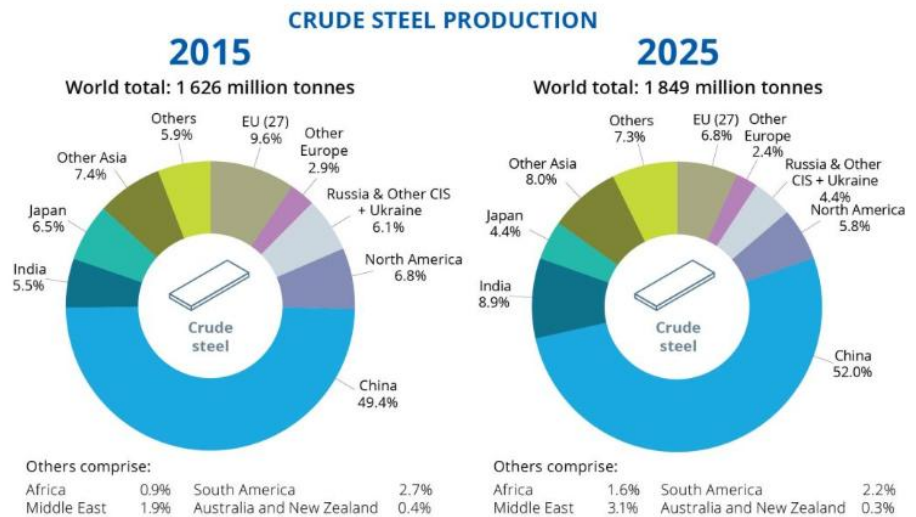
표 5. 글로벌 철강 단기 수요 전망(2025~2027E)

(단위: 백만톤)	2025	2026 (f)	2027 (f)	2025	2026 (f)	2027 (f)
<b>European Union (27) &amp; United Kingdom</b>	<b>144.9</b>	<b>146.7</b>	<b>151.2</b>	<b>3.8%</b>	<b>1.3%</b>	<b>3.0%</b>
Other Europe	46.8	48.8	49.1	3.3%	4.4%	0.5%
Russia & other CIS + Ukraine	53.6	53.5	54.5	-9.5%	-0.1%	1.7%
USMCA	128.4	131.1	134.1	-1.0%	2.1%	2.2%
Central and South America	50.5	49.8	50.8	7.8%	-1.3%	2.0%
Africa	45	46.7	48.8	10.4%	3.8%	4.6%
Middle East	61.8	57.3	62.2	3.8%	-7.4%	8.6%
Asia and Oceania	1,187.20	1,190.10	1,211.40	-3.5%	0.2%	1.8%
<b>World</b>	<b>1,718.20</b>	<b>1,724.10</b>	<b>1,762.00</b>	<b>-1.9%</b>	<b>0.3%</b>	<b>2.2%</b>
World excl. China	922.2	940.1	977.9	3.1%	1.9%	4.0%
Developed Economies	348.8	352.5	360.5	0.2%	1.0%	2.3%
China	796	784.1	784.1	-7.1%	-1.5%	0.0%
India	159.8	171.6	187.4	8.0%	7.4%	9.2%
Em. and Dev. Economies excl. China & India	413.6	415.9	430	3.8%	0.6%	3.4%
ASEAN (5)	86.5	87.7	89.8	10.2%	1.3%	2.4%
MENA	80.2	76.6	82.4	5.2%	-4.5%	7.7%

자료: WSA, 상상인증권

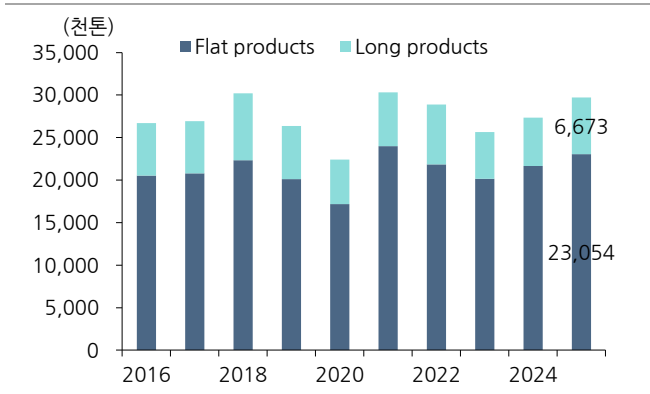
주석: ASEAN은 Indonesia, Malaysia, Philippines, Thailand, Viet Nam / MENA는 Middle East, North Africa 포함

그림 1. 글로벌 철강 공급물량 및 국가별 비중 (2015 vs 2025)



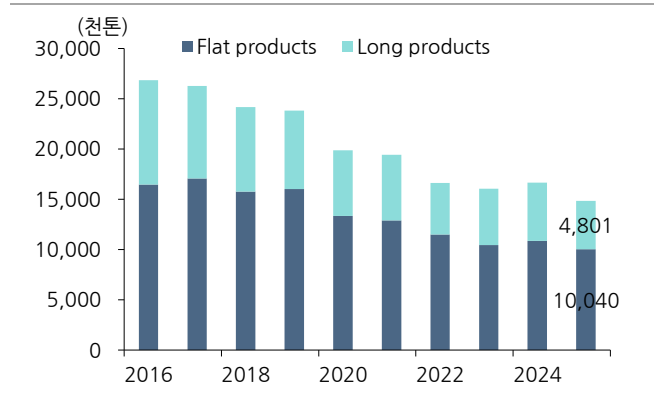
자료: WSA

그림 2. 연도별 EU 철강제품 수입물량



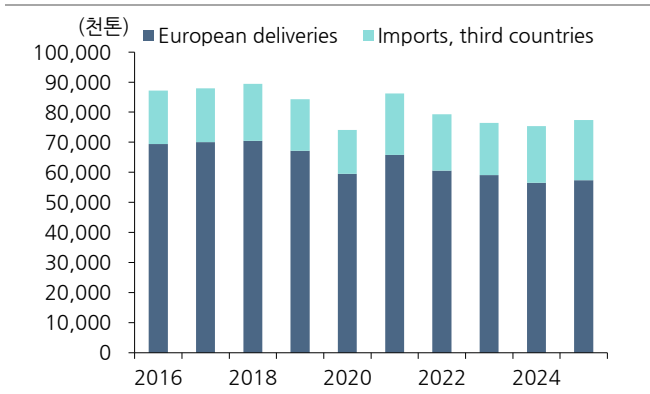
자료: EUROFER, 상상인증권

그림 3. 연도별 EU 철강제품 수출물량



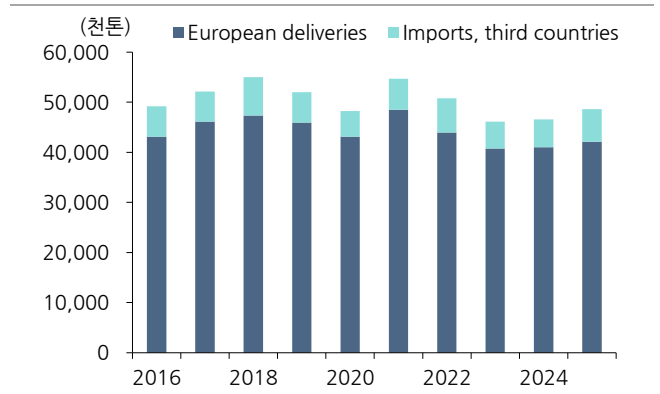
자료: EUROFER, 상상인증권

그림 4. 연도별 EU 판재류 조달 물량: 전체 시장 중 수입 의존도 25.9%



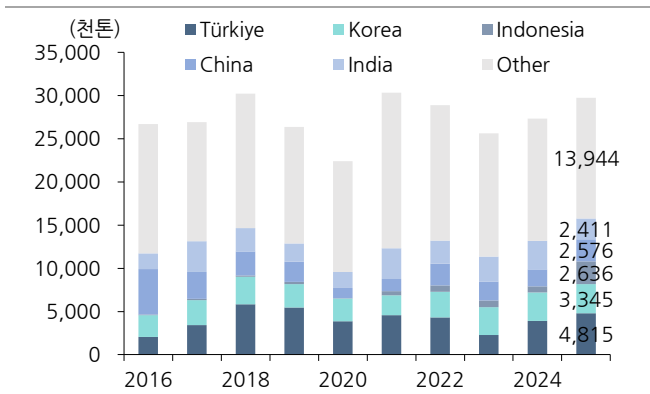
자료: EUROFER, 상상인증권

그림 5. 연도별 EU 봉형강 조달 물량: 수입 의존도 13.4%



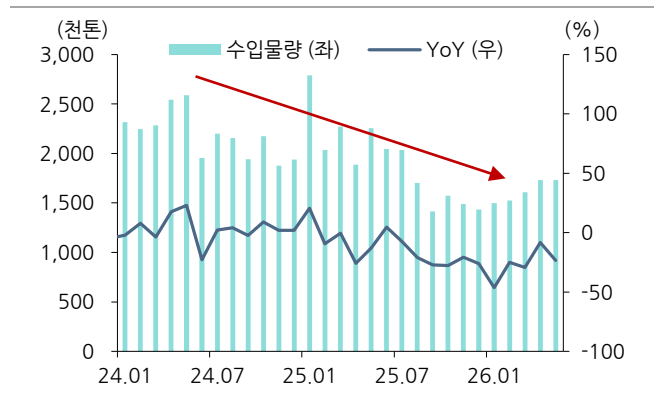
자료: EUROFER, 상상인증권

그림 6. EU 연도별 수입 철강제품 국가별 물량



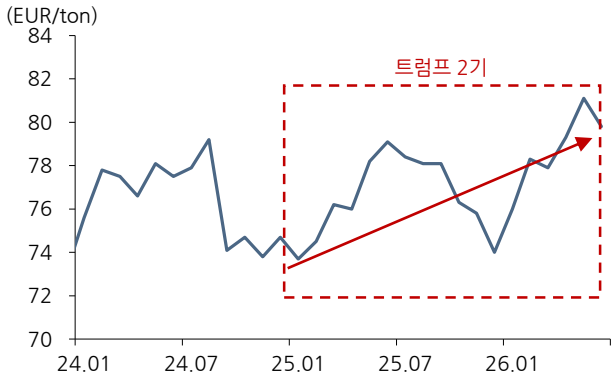
자료: EUROFER, 상상인증권

그림 7. 월별 미국 철강제품 수입물량: 관세 부과에 따른 수입물량 감소



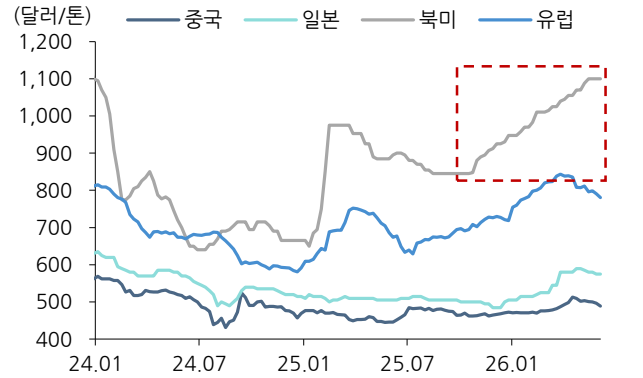
자료: EUROFER, 상상인증권

그림 6. 미국 철강업계 가동률 추이



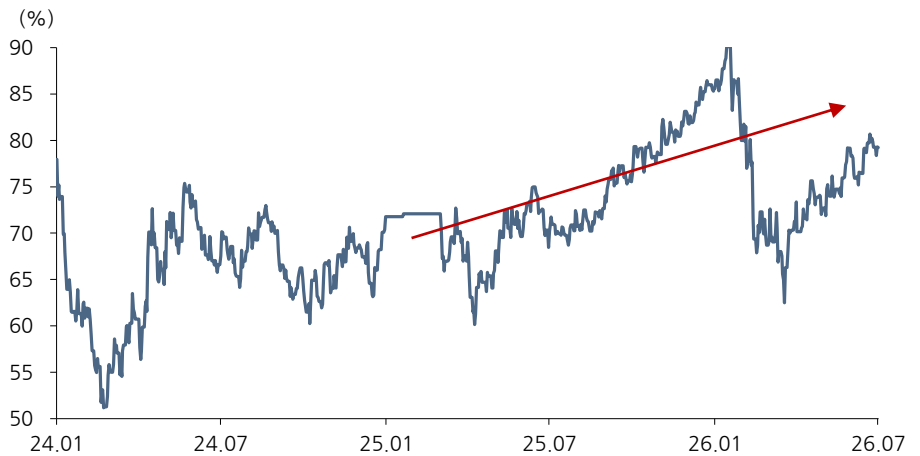
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 7. 지역별 열연 Spot 가격 추이



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 8. European CO2 Emission EU ETS Price



자료: Bloomberg, 상상인증권

표 6. 미국 vs EU 에너지 가격 비교: EU의 에너지 가격 부담은 상당히 높은 편

구분	지역	가격	환율 조정
산업용/비가정용 전력	EU	€183.7/MWh	\$214.1/MWh
산업용 전력	미국	8.84¢/kWh	\$88.4/MWh
Dutch TTF	EU	€60.5/MWh	\$70.5/MWh
Henry Hub Natural Gas	미국	\$4.96/Mcf	\$16.3/MWh

자료: 상상인증권

**Compliance Notice**

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김진범)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급**

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		