

음식료

미국의 중국산 라이신 대상 확정관세 판결 영향 전망

이다연

음식료/통신 | dayeonlee@daolfn.com

1. 잠정관세보다 높게 설정된 확정관세

지난 7월 21일 미국의 중국산 라이신에 대한 확정관세 최종판결이 진행됨. 이에 중국산 라이신에 대해 부과되는 관세는 상계관세 제외 73.37-139.65% 수준. 지난 3월 부과된 잠정관세(41.22-72.18%) 높아진 Range에서 결정됨.

2. '25년 EU의 대중국 관세 사례 분석

'25년 1월 EU의 중국산 라이신 반덤핑 잠정관세(58.3-84.8%) 발표 직후 유럽 내 라이신 가격 급등. 관세 부과를 앞두고 중국산 라이신 가격 급등이 예상되자 재고 확보 경쟁이 심화됐기 때문. 반면 같은 기간 중국 라이신 가격은 27% 하락했는데, 기존 유럽으로 수출하던 물량이 중국 내수에 풀리며 공급 과잉이 심화됐기 때문. 이러한 상황은 '25년 7월 확정관세(47.7-58.2%) 시행과 함께 반전. 1월 잠정관세 부과 후 중국 내수 치킨 게임이 심화되며 중국 라이신 가격이 급락한 가운데, 낮아진 관세를 하에서 중국 업체들은 관세를 감안해도 유럽에 파는 것이 유리해졌기 때문. 이에 7월 확정관세 시행 직후 중국산 저가 물량이 다시 유럽으로 유입됐고, 유럽 라이신 가격은 1Q25 2.3유로/kg→2Q25 1.7유로/kg→3Q25 1.4유로/kg로 점차 하락

3. '26년 미국이 부과한 관세의 실질적 효과를 파악하는 방법

대중국 관세의 실질적 효과는 아래 세 가지 지표를 통해 확인 가능. 1) 미국의 중국산 라이신 수입 감소 여부, 2) 미국 라이신 가격 상승 여부, 3) 중국 라이신 가격 하락 여부. 잠정관세 부과를 기점으로 미국의 중국산 라이신 수입은 감소함 (1-2월 2,600-2,800MT, 3월 829MT, 4월 654MT, 5월 518MT). 미국 라이신 가격은 실시간 확인이 어렵고, 중국 라이신 가격은 중동 사태 여파로 3-4월 급등 후 점차 하락해 8월 현재 급등 전 레벨로 회귀. 급락이 나타나지 않았기에, 기존 수출 물량이 아직 중국 역내로 공급되지 않았다고 해석 가능

4. 국내 기업의 실질적 수혜 강도는?

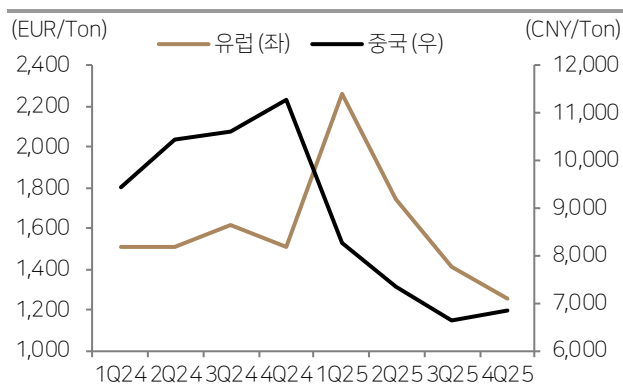
관세 부과 이후 실제 미국의 중국산 라이신 수입이 감소한 것은 사실이나, 수입 감소가 실제 미국 내 라이신 가격 상승으로 이어지고 있는지에 대해서는 아직 정확한 확인이 어려움. 그러나 확정관세가 잠정관세보다 높다는 점, EU가 부과한 것보다 높은 수준에서 관세가 확정됐다는 점을 고려하면, 유럽의 사례처럼 관세 부과 이후 오히려 가격이 낮아지는 현상은 발생하지 않을 가능성이 높음. 미국 현지 생산공장을 보유하고 있는 CJ제일제당의 입장에서 최상의 시나리오는 고율 관세 장벽으로 중국산 라이신 유입이 완전히 차단되고, 미국 내 라이신 공급 부족 상태가 유지돼 상당 기간 동안 고단가가 지속되는 것.

‘25년 유럽의 중국산 라이신에 대한 반덤핑 관세 부과 사례

‘25년 1월 EU의 중국산 라이신 반덤핑 잠정관세(58.3~84.8%) 발표 직후 유럽 내 라이신 가격이 급등했다. 중국산 라이신은 유럽 물량의 절반 가량을 차지하는데, 관세 부과를 앞두고 중국산 라이신 가격 급등이 예상되자 재고 확보 경쟁이 심화됐기 때문이다. 실제로 당시 유럽 라이신 가격은 1개 분기 만에 약 50% 상승했다(4Q24 1.5유로/kg→ 1Q25 2.3유로/kg). 반면 같은 기간 중국 라이신 가격은 -27% 하락했는데, 기존 유럽으로 수출하던 물량이 중국 내수에 풀리며 공급 과잉이 심화됐기 때문이다.

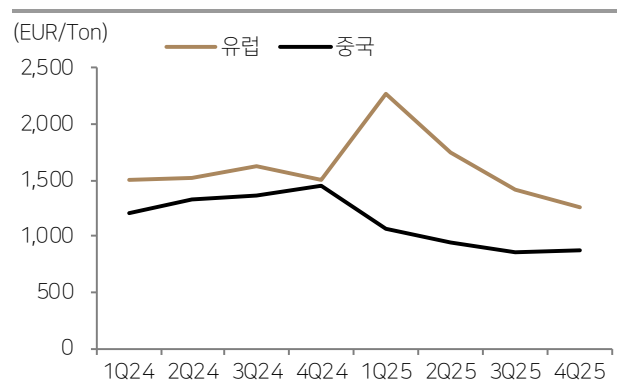
이러한 상황은 ‘25년 7월 EU의 확정관세(47.7~58.2%) 시행과 함께 반전됐다. 기존 잠정관세 (58.3~84.8%) 대비 관세율이 낮아졌기 때문이다. 1월 잠정관세 부과 후 중국 내수 치킨게임이 심화되며 중국 라이신 가격이 급락한 가운데, 낮아진 관세율 하에서 중국 업체들은 관세를 감안해도 유럽에 파는 것이 상대적으로 유리한 상황이 됐다. 이에 7월 확정관세 시행 직후 중국산 저가 물량이 다시 유럽으로 유입됐고, 이미 재고를 충분히 확보한 바이어들의 추가 구매 수요가 급감하며 유럽 라이신 가격은 1Q25 2.3유로/kg→ 2Q25 1.7유로/kg→ 3Q25 1.4유로/kg로 점차 하락했다.

Fig. 1: EU 관세 부과 당시 라이신 가격 추이



Source: CJ제일제당, Wind, 다올투자증권

Fig. 2: EU 관세 부과 당시 라이신 가격 추이 (통화 통일)



Source: CJ제일제당, Wind, 다올투자증권

Fig. 3: EU의 중국산 라이신에 대한 잠정관세 판결 ('25.01)
⇒ Range: 58.3%-84.8%

Document 32025R0074

Commission Implementing Regulation (EU) 2025/74 of 13 January 2025 imposing a provisional anti-dumping duty on imports of lysine originating in the People's Republic of China

Company	Provisional anti-dumping duty (%)	TARIC additional code
Meihua Group:	84.8	89IE
—Jilin Meihua Amino Acid Co., Ltd		
—Xinjiang Meihua Amino Acid Co., Ltd		
—Meihua Holdings Group., Ltd		
—Meihua International Trading (Hong Kong) Limited		
Eppen Group:	58.3	89IF
—Heilongjiang Eppen Biotech Co., Ltd		
—Eppen Asia Pte. Ltd.		
Other cooperating companies listed in the Annex	71.6	
All other imports originating in the People's Republic of China	84.8	8999

Source: Commission Implementing Regulation (EU), 다올투자증권

Fig. 4: EU의 중국산 라이신에 대한 확정관세 판결 ('25.07)
⇒ Range: 47.7%-58.2%

Document 32025R1330

Commission Implementing Regulation (EU) 2025/1330 of 10 July 2025 imposing a definitive anti-dumping duty and definitively collecting the provisional duty imposed on imports of lysine originating in the People's Republic of China

Company	Definitive anti-dumping duty (%)	TARIC additional code
Meihua Group:	47.7	89IE
—Jilin Meihua Amino Acid Co., Ltd		
—Xinjiang Meihua Amino Acid Co., Ltd		
Heilongjiang Eppen Biotech Co., Ltd	58.2	89IF
Other cooperating companies listed in the Annex	53.1	
All other imports originating in the People's Republic of China	58.2	8999

Source: Commission Implementing Regulation (EU), 다올투자증권

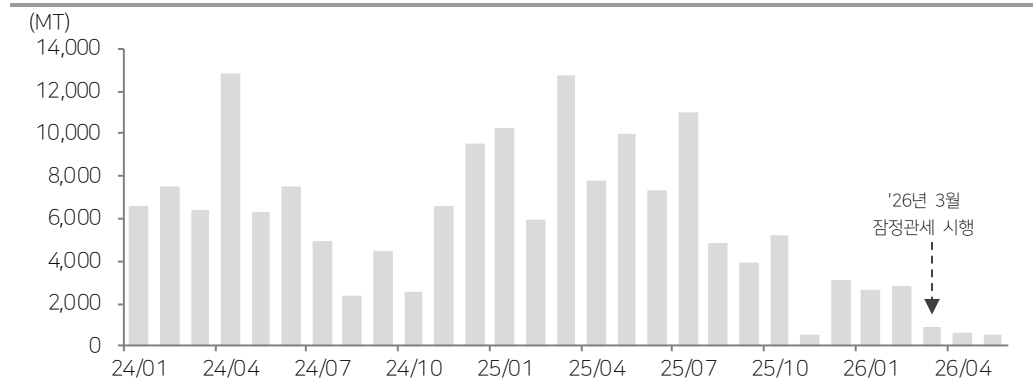
'26년 미국의 중국산 라이신 대상 반덤핑 관세 영향 전망

'26년 미국이 중국산 라이신에 대해 부과한 관세(*상계관세 제외)는 잠정관세(3월) 41.22~72.18% (특정되지 않은 업체 142.59%), 확정관세(7월) 73.37~139.65%(특정되지 않은 업체 139.65%)다. EU의 사례와 달리 잠정관세 대비 확정관세 관세율이 더 높아졌다.

대중국 관세의 실질적 효과는 아래 세 가지 지표를 통해 확인 가능하다. 1) 미국의 중국산 라이신 수입이 감소하는지, 2) 미국 라이신 가격이 상승하는지, 3) 중국 라이신 가격이 하락하는지 (기존 미국 내에서 소화하던 물량이 중국 내수에 풀릴 경우) 여부다. 우선 미국의 중국 라이신 수입 데이터를 살펴보면, 잠정관세 부과를 기점으로 중국산 라이신의 유입이 감소했음을 확인할 수 있다 (1-2월 2,600~2,800MT, 3월 829MT, 4월 654MT, 5월 518MT, 6-7월 데이터는 미발표). 미국 라이신 가격은 실시간 확인이 어렵고, 중국 라이신 가격은 중동 사태 여파로 3-4월 급등 후 점차 하락해 현재는 급등 전 레벨로 회귀했다. 급락이 나타나지 않았기에, 기존 수출 물량이 아직 중국 역내로 공급되지 않았다고 해석할 수 있다.

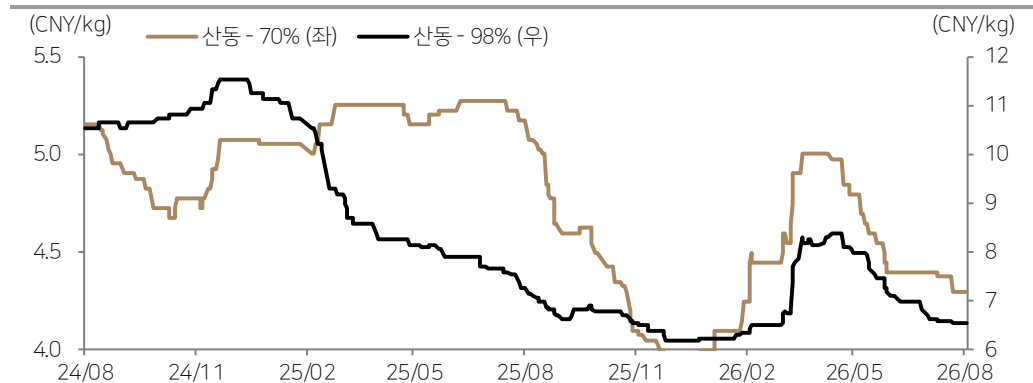
결론적으로, 관세 부과 이후 실제 미국의 중국산 라이신 수입량이 감소한 것은 사실이나, 수입량 감소가 실제 미국 내 라이신 가격 상승으로 이어지고 있는지에 대해서는 아직까지 정확한 확인이 어렵다. 그러나 확정관세가 잠정관세보다 높다는 점, EU가 부과한 것보다 더 높은 수준에서 관세가 확정됐다는 점을 고려하면, 유럽의 사례처럼 관세 부과 후 오히려 가격이 낮아지는 현상은 발생하지 않을 가능성이 높다. 미국 현지 공장을 보유하고 있는 CJ제일제당의 입장에서 최상의 시나리오는 고율 관세 장벽으로 중국산 라이신 유입이 완전히 차단되고, 미국 시장 내 라이신 공급 부족 상태가 유지돼 상당 기간 동안 고단가가 지속되는 것이다.

Fig. 5: 미국의 중국산 라이신 수입량 추이



Source: United States International Trade Commission, 다올투자증권

Fig. 6: 중국 라이신 가격 추이



Source: CAAA, 다올투자증권

Fig. 7: 미국의 중국산 라이신에 대한 확정관세 결정 ('26.07.21)

⇒ 1) 반덤핑 관세 Min 73.55% / Median 73.55% / Max 139.83%

⇒ 2) 상계 관세 Min 48.21% / Median 65.16% / Max 82.11% (일부 업체 대상)

Producer	Exporter	Weighted-Average Dumping Margin (percent)	Cash Deposit Rate (Adjusted for subsidy offsets) (percent)
Anhui BBKA Biochemical Co., Ltd.	Zhengzhou Longgu Trading Co., Ltd.	139.83	139.65
Eppen Asia Pte. Ltd./ Heilongjiang Eppen Biotech Co., Ltd./ Inner Mongolia Eppen Biotech Co., Ltd./ Ningxia Eppen Biotech Co., Ltd.	Zhengzhou Longgu Trading Co., Ltd.	139.83	139.65
Shouguang Golden Corn Biotechnological Co., Ltd.	Zhengzhou Longgu Trading Co., Ltd.	139.83	139.65
Shouguang Golden Corn Biotechnological Co., Ltd.,	Zhengzhou Heshu Stockbreeding Development Co., Ltd.	139.83	139.65
Eppen Asia Pte. Ltd./ Heilongjiang Eppen Biotech Co., Ltd./ Inner Mongolia Eppen Biotech Co., Ltd./ Ningxia Eppen Biotech Co., Ltd.	Zhengzhou Heshu Stockbreeding Development Co., Ltd.	139.83	139.65
Anhui BBKA Biochemical Co., Ltd.	Agromate Sg Pte. Ltd.	73.55	73.37
Heilongjiang Wanlirunda Biotechnology Co., Ltd.	Agromate Sg Pte. Ltd.	73.55	73.37
Eppen Asia Pte. Ltd./ Heilongjiang Eppen Biotech Co., Ltd./ Inner Mongolia Eppen Biotech Co., Ltd./ Ningxia Eppen Biotech Co., Ltd.	Agromate Sg Pte. Ltd.	73.55	73.37
Shouguang Golden Corn Biotechnological Co., Ltd.	Ainore (Tianjin) Trading Co., Ltd.	73.55	73.37
Heilongjiang Wanlirunda Biotechnology Co., Ltd.	Ainore (Tianjin) Trading Co., Ltd.	73.55	73.37
Anhui BBKA Biochemical Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	73.55	73.37
Changchun Dahe Bio Technology Development Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	73.55	73.37
Eppen Asia Pte. Ltd./ Heilongjiang Eppen Biotech Co., Ltd./ Inner Mongolia Eppen Biotech Co., Ltd./ Ningxia Eppen Biotech Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	73.55	73.37
Heilongjiang Wanlirunda Biotechnology Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	73.55	73.37
Henan Jinyufeng Biotechnology Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	73.55	73.37
Jilin Meihua Amino Acid Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	73.55	73.37
Qiqihar Longjiang Fufeng Biotechnologies Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	73.55	73.37
Shouguang Golden Corn Biotechnological Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	73.55	73.37
Zhucheng Dongxiao Biotechnology Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	73.55	73.37
Eppen Asia Pte. Ltd./ Heilongjiang Eppen Biotech Co., Ltd./ Inner Mongolia Eppen Biotech Co., Ltd./ Ningxia Eppen Biotech Co., Ltd.	Pegasus Ltd.	73.55	73.37
Shandong Shouguang Juneng Golden Corn Development Co., Ltd.	Pegasus Ltd.	73.55	73.37
Qiqihar Longjiang Fufeng Biotechnologies Co., Ltd.	Pegasus Ltd.	73.55	73.37
Qiqihar Longjiang Fufeng Biotechnologies Co., Ltd.	Qiqihar Longjiang Fufeng Biotechnologies Co., Ltd.	73.55	73.37
Shouguang Golden Corn Biotechnological Co., Ltd.	Shouguang Golden Corn Biotechnological Co., Ltd.	73.55	73.37
China-wide		139.83	139.65

Source: 미국 상무부, 다올투자증권

Fig. 8: 미국의 중국산 라이신에 대한 잠정관세 결정 ('26.03.03)
 ⇒ Min 41.22% / Median 64.54% / Max 72.18%

Producer	Exporter	Weighted-Average Dumping Margin (percent)	Cash Deposit Rate (Adjusted for subsidy offsets) (percent)
Eppen Asia Pte. Ltd./ Heilongjiang Eppen Biotech Co., Ltd./ Inner Mongolia Eppen Biotech Co., Ltd./ Ningxia Eppen Biotech Co., Ltd.	Eppen Asia Pte. Ltd./ Heilongjiang Eppen Biotech Co., Ltd./ Inner Mongolia Eppen Biotech Co., Ltd./ Ningxia Eppen Biotech Co., Ltd.	72.18	Not Applicable
Anhui BBKA Biochemical Co., Ltd.	Zhengzhou Longgu Trading Co., Ltd.	41.22	Not Applicable
Eppen Asia Pte. Ltd./ Heilongjiang Eppen Biotech Co., Ltd./ Inner Mongolia Eppen Biotech Co., Ltd./ Ningxia Eppen Biotech Co., Ltd.	Zhengzhou Longgu Trading Co., Ltd.	41.22	Not Applicable
Shouguang Golden Corn Biotechnological Co., Ltd.	Zhengzhou Longgu Trading Co., Ltd.	41.22	Not Applicable
Anhui BBKA Biochemical Co., Ltd.	Agromate Sg Pte. Ltd.	64.54	Not Applicable
Heilongjiang Wanlirunda Biotechnology Co., Ltd.	Agromate Sg Pte. Ltd.	64.54	Not Applicable
Eppen Asia Pte. Ltd./ Heilongjiang Eppen Biotech Co., Ltd./ Inner Mongolia Eppen Biotech Co., Ltd./ Ningxia Eppen Biotech Co., Ltd.	Agromate Sg Pte. Ltd.	64.54	Not Applicable
Shouguang Golden Corn Biotechnological Co., Ltd.	Ainore (Tianjin) Trading Co., Ltd.	64.54	Not Applicable
Heilongjiang Wanlirunda Biotechnology Co., Ltd.	Ainore (Tianjin) Trading Co., Ltd.	64.54	Not Applicable
Anhui BBKA Biochemical Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	64.54	Not Applicable
Changchun Dahe Bio Technology Development Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	64.54	Not Applicable
Eppen Asia Pte. Ltd./ Heilongjiang Eppen Biotech Co., Ltd./ Inner Mongolia Eppen Biotech Co., Ltd./ Ningxia Eppen Biotech Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	64.54	Not Applicable
Heilongjiang Wanlirunda Biotechnology Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	64.54	Not Applicable
Henan Jinyufeng Biotechnology Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	64.54	Not Applicable
Jilin Meihua Amino Acid Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	64.54	Not Applicable
Qiqihar Longjiang Fufeng Biotechnologies Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	64.54	Not Applicable
Shouguang Golden Corn Biotechnological Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	64.54	Not Applicable
Zhucheng Dongxiao Biotechnology Co., Ltd.	Aollen Biotech Co., Ltd.	64.54	Not Applicable
Eppen Asia Pte. Ltd./ Heilongjiang Eppen Biotech Co., Ltd./ Inner Mongolia Eppen Biotech Co., Ltd./ Ningxia Eppen Biotech Co., Ltd.	Pegasus Ltd.	64.54	Not Applicable
Shandong Shouguang Juneng Golden Corn Development Co., Ltd.	Pegasus Ltd.	64.54	Not Applicable
Qiqihar Longjiang Fufeng Biotechnologies Co., Ltd.	Pegasus Ltd.	64.54	Not Applicable
Qiqihar Longjiang Fufeng Biotechnologies Co., Ltd.	Qiqihar Longjiang Fufeng Biotechnologies Co., Ltd.	64.54	Not Applicable
Shouguang Golden Corn Biotechnological Co., Ltd.	Shouguang Golden Corn Biotechnological Co., Ltd.	64.54	Not Applicable
Shouguang Golden Corn Biotechnological Co., Ltd.,	Zhengzhou Heshu Stockbreeding Development Co., Ltd.	64.54	Not Applicable
Eppen Asia Pte. Ltd./ Heilongjiang Eppen Biotech Co., Ltd./ Inner Mongolia Eppen Biotech Co., Ltd./ Ningxia Eppen Biotech Co., Ltd.	Zhengzhou Heshu Stockbreeding Development Co., Ltd.	64.54	Not Applicable
China-wide		142.59	Not Applicable

Source: 미국 상무부, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%
-------------	--------------	-------------

투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치