

철강금속

중국산 특수강봉강 반덤핑(AD)관세 효과

철강 김소정_02)368-6163_smalljung@eugenefn.com

세아베스틸, 중국산 수입대체로 가동률 상승 전망

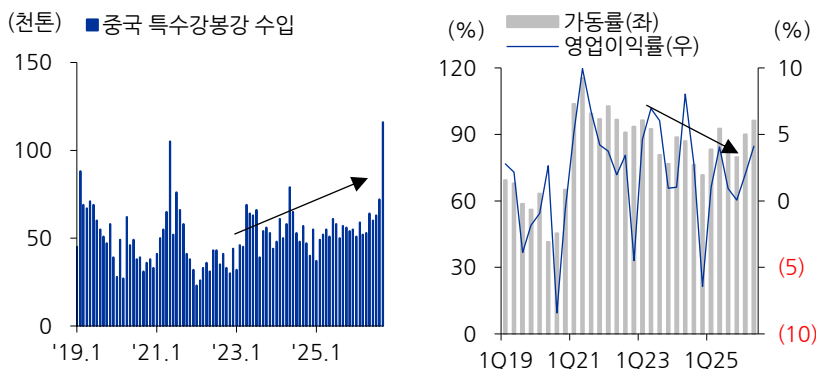
2026년 9월 17일 무역위원회는 중국산 탄소·합금강 봉강에 25.08~27.96%의 잠정관세 부과를 재경부에 건의했다. 잠정관세는 11월부터 부과될 것으로 예상하며 관세 시행 전 유입된 선수요 물량이 연말까지 소진되고 난 이후, **2027년부터 실질적 수입대체 효과가 본격화될 것이다.**

지난해 국내 특수강봉강 수요는 275 만톤을 기록했으며 세아베스틸이 160 만톤, 중국산 수입재가 65 만톤, 그 외 물량은 현대제철과 세아창원특수강이 공급했다. 중국산 비중은 24%로 국내 수요의 상당부분 차지하고 있어 반덤핑(AD)관세로 인한 수입 감소가 국내 특수강봉강 수급에 미치는 영향을 클 것이다.

다만, 국내산 봉강의 중국산 수입물량 대체 가능성은 전방산업별로 차이가 있다. 자동차·플랜트·정밀기계 분야는 소재 승인과 품질 인증 요건이 엄격해 국내산 소재 사용 비중이 높았던 반면 건설중장비·농기계·일반기계용 소재는 가격 민감도가 높아 중국산 사용 비중이 높았다. 따라서 반덤핑(AD)관세 부과와 수입대체 효과도 중국산 노출도가 높은 전방을 중심으로 나타날 가능성이 크다.

세아베스틸은 모든 전방산업의 제품을 취급하기에 중국산 수입물량을 즉시 대체할 수 있어 AD 관세 도입의 수혜를 온전히 누릴 수 있다. 반면 현대제철은 자동차 캡티브 수요를 중심으로 특수강봉강을 공급하고 있어 직접적인 물량 효과는 제한적이나, 중국산 유통물량 감소에 따른 판가상승의 간접수혜는 기대된다.

Key Chart: '23~'25 중국 특수강봉강 수입 증가에 따라 세아베스틸 가동률 하락



자료: 한국철강협회, 유진투자증권

자료: 회사자료, 유진투자증권

한주 간 주요 뉴스

무역위, 中 H형강 반덤핑 5년 연장건의 봉강엔 최대 27.96% 잠정관세 부과
중국산 저가철강재 유입에 따른 국내 철강업계 부담으로 무역구제 조치 확대

중국철강협회, 40개 업체 공동감산 선언
생산량과 재고를 동시에 줄이는 '자율 생산조절 및 재고축소 이니셔티브' 발표
핵심원칙으로 삼정삼불요 제시

대미투자 1호 텍사스 가스발전 ... 원전·알래스카는 추가논의
실제 총 투자 집행액이 2,000 억달러를 넘어설 경우 추가 투자하지 않을 것
텍사스에 223 억달러 집행 결정, 원전 투자에 1,200 억달러 투자 예상

현대제철, 10월 열연·냉연·후판가 인상
원료탄과 에너지 가격 상승에 따른 제조 원가 부담을 반영해 제품 가격을 톤당 4만원 인상키로 결정

포스코노조, 120시간 2차부분파업 종료
노조위원장 선거 변수 ... 내달 2일 새 집행부 선출 뒤 임금협상 재개 전망

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	7,773.5	+2.5	+13.6
KOSPI	7,017.9	+5.9	+66.5
KOSPI 철강	1,114.5	-0.5	-8.0
원달러 환율	1,356.8	-0.5	-5.7
POSCO	317,500	-4.4	+5.7
현대제철	35,600	+1.3	+16.1
바오우철강	5.7	-0.3	-18.8
일본제철	695	+2.5	+10.5
Arcelor Mittal	63.7	+0.7	+64.1
Nucor	244.6	-5.5	+50.8

국내 특수강봉강 수급 현황

구분		단위	2021	2022	2023	2024	2025	26,07 YTD	25,07 YTD
시장 규모	특수강 조강생산	천톤	8,108	6,999	7,798	7,615	7,242	4,569	4,337
	특수강봉강 생산	천톤	3,207	2,855	2,657	2,534	2,632	1,781	1,571
	특수강봉강 비중	%	40	41	34	33	36	39	36
공급 변화	특수강봉강 내수판매	천톤	2,485	2,355	2,525	2,220	2,038	1,364	1,191
	특수강봉강 수입	천톤	799	554	746	721	716	466	413
	중국산 특수강봉강 수입	천톤	662	427	647	650	649	423	376
	중국 특수강봉강 수입 비중	%	83	77	87	90	91	91	91
수요 비중	국내 특수강봉강 수요	천톤	3,284	2,909	3,271	2,941	2,754	1,830	1,604
	국내사 내수판매 / 국내 특수강봉강 수요	%	76	81	77	75	74	75	74
	중국 특수강봉강 수입 / 국내 특수강봉강 수요	%	20	15	20	22	24	23	23
가격	국산 탄소강 가격	천원/톤	1,232	1,306	1,159	1,058	1,032	1,230	1,013
	중국산 탄소강 가격	천원/톤	1,156	1,207	1,042	936	896	1,040	873
	국산 합금강 가격	천원/톤	1,449	1,573	1,551	1,461	1,460	1,740	1,443
	중국산 합금강 가격	천원/톤	1,306	1,390	1,329	1,230	1,184	1,340	1,153

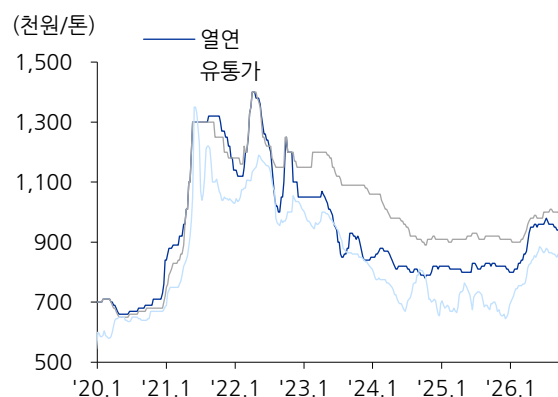
자료: 한국철강협회, 스틸데일리, 유진투자증권

철강 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	93	94	95	-1.1	-2.1	+16.3
	열연 수입	88	89	91	-1.1	-3.3	+18.9
	철근 유통	86	86	86	-0.6	-0.6	+22.1
	철근 수입	80	81	82	-0.6	-2.4	+19.4
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	3,317	3,321	3,286	-0.1	+0.9	-4.4
	냉연	3,785	3,794	3,755	-0.2	+0.8	-9.8
	철근	3,204	3,181	3,111	+0.7	+3.0	-10.2
	후판	3,534	3,546	3,482	-0.3	+1.5	-0.4
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	1,205	1,205	1,190	0.0	+1.3	+81.2
	유럽	847	848	829	-0.1	+2.2	+44.2
	일본	550	550	525	0.0	+4.8	+5.8
원재료 (달러/톤)	철광석	97	97	98	+0.7	-0.3	-3.0
	원료탄	276	284	251	-2.6	+10.0	+38.1
	일본 스크랩	309	316	308	-2.0	+0.4	+20.5
중국 유통재고 (만톤)	열연	360	364	372	-1.2	-3.3	+64.0
	냉연	211	209	212	+0.8	-0.8	+35.4
	철근	461	475	491	-3.0	-6.0	+61.1
	후판	122	121	122	+0.7	-0.0	+19.0

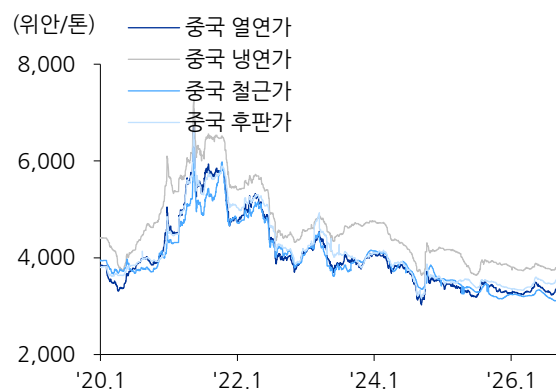
자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

한국 철강 가격



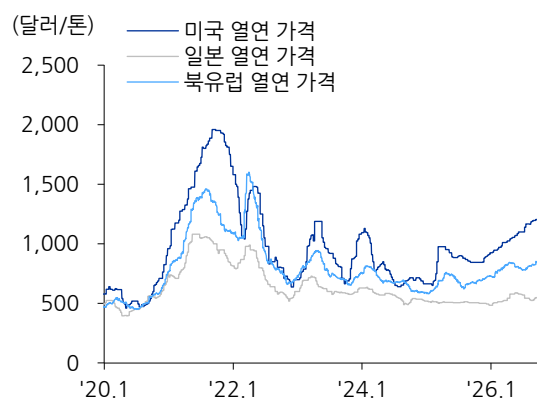
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

중국 철강 가격



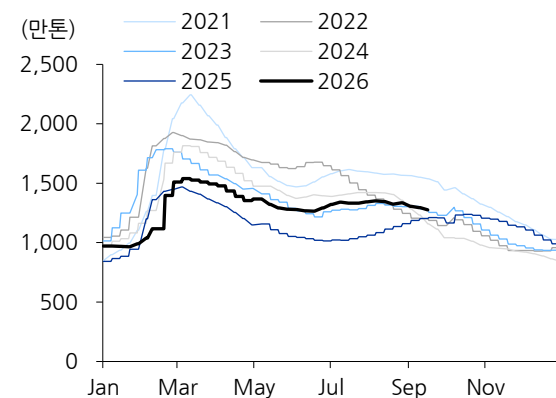
자료: Bloomberg, 유진투자증권

해외 철강 가격



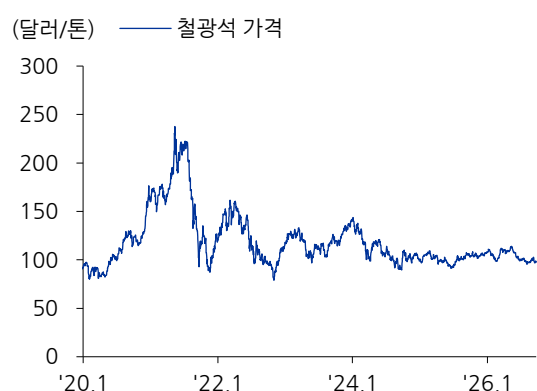
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철강재 유통재고 추이



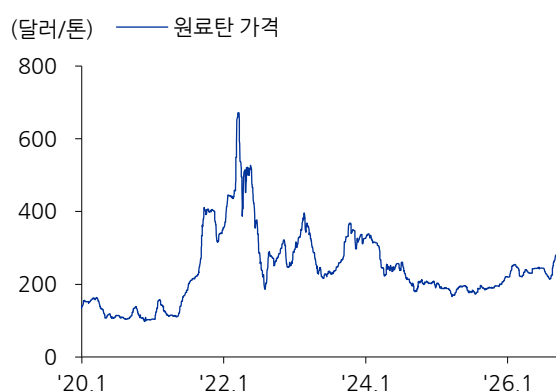
자료: Bloomberg, 유진투자증권

철광석 가격



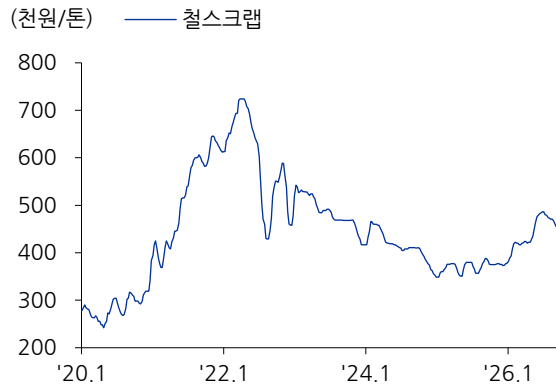
자료: Fastmarkets, 유진투자증권

호주 원료탄 가격



자료: Fastmarkets, 유진투자증권

한국 철스크랩 가격



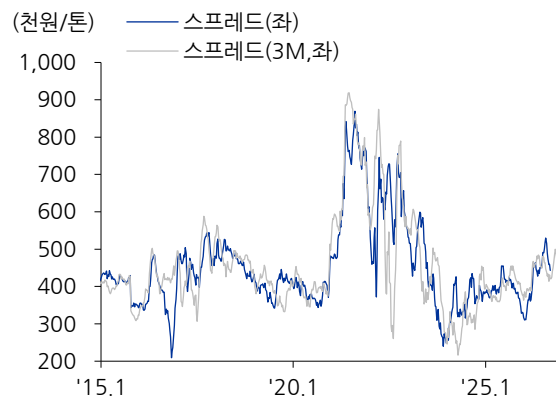
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

해외 철스크랩 가격



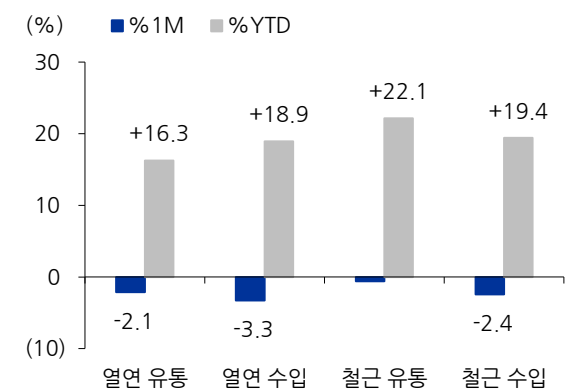
자료: Bloomberg, 유진투자증권

국내 고로 스프레드 추이



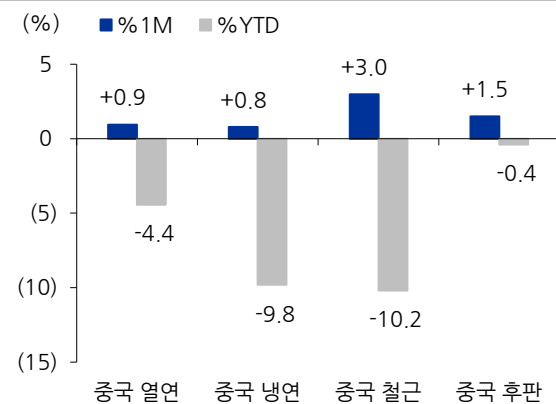
자료: 스틸데일리, Fastmarkets, 유진투자증권

한국 철강재 가격 변동폭



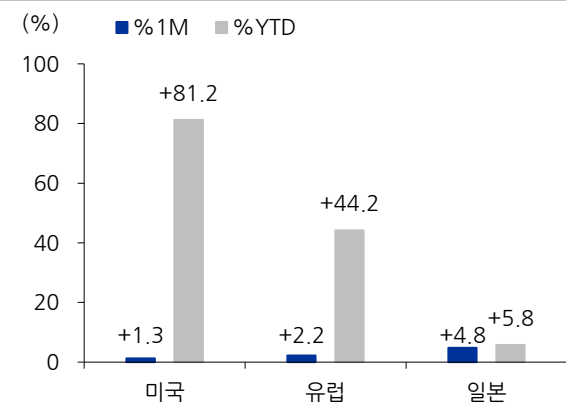
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철강재 가격 변동폭



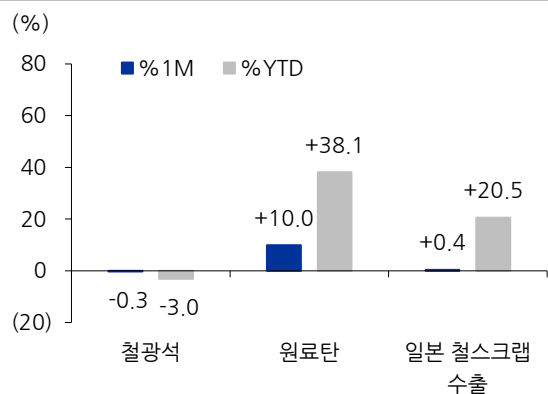
자료: Bloomberg, 유진투자증권

글로벌 철강재 가격 변동폭



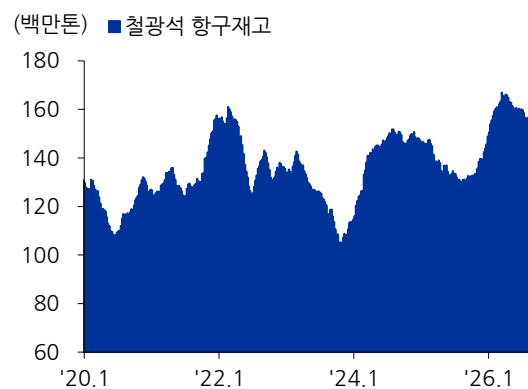
자료: Bloomberg, 유진투자증권

원재료 가격 변동 폭



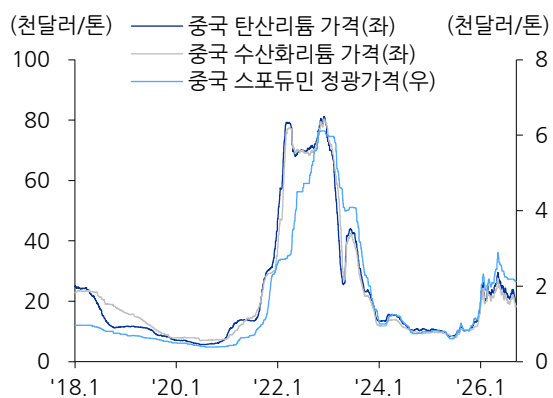
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철광석 항구재고



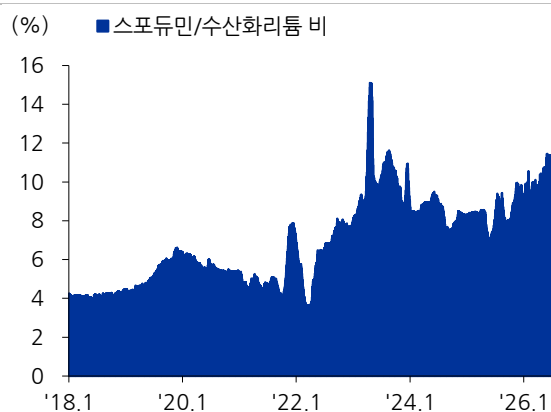
자료: Bloomberg, 유진투자증권

리튬, 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

스포듀민 정광/수산화 리튬 가격 비율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 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 저작물로서 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: 12개월 (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%

(2026.06.30 기준)