

철강금속

트럼프 관세 2.0

철강/금속 이유진_02)368-6141_eugenelee@

트럼프, 관세 부과 행정명령 서명

2/1, 트럼프는 불법 체류 외국인 및 펜타닐이 경제 위협이 된다고 캐나다와 멕시코에 추가 25%(캐나다산 에너지는 10%), 중국에 10% 추가 관세를 부과하는 행정명령에 서명했다. 미국 철강 수입은 2018년 3월부터 무역확장법 232조(25% 관세, 또는 쿼터, TRQ)가 도입되어 있고, 캐나다와 멕시코에는 철강/알루미늄에 고율관세를 철폐하면서 USMCA에 서명한 바 있다. 참고로 우리나라는 쿼터제에 속한다. 2/1 추가 관세에 대응하여 캐나다와 멕시코도 보복관세를 부과한다고 발표했다. 미국은 과거 232 조를 캐나다와 멕시코에도 부과했으나 2019년 철폐했고 이후 USMCA에 서명하고 철강에 대해서는 원산지 규정(melted and poured) 등을 강화했다.

미국, 2024년 철강 수입 +2.5%yoy 증가

미국의 2024년 전철강 수입량은 2,618만톤(+2.5%yoy), 완제품 수입량은 2,041만톤(+3.7%yoy)으로 증가했다. 2024년 미국 전철강 수입은 캐나다(595만톤, 22.7%), 브라질(408만톤, 15.6%), 멕시코(319만톤, 12.2%), 한국(255만톤, 9.7%), 베트남(124만톤, 4.7%), 일본(107만톤, 4.1%) 독일(97만톤, 3.7%) 순이었다(참고: 중국 46만톤, 1.8%). 2024년에는 캐나다와 멕시코에서의 수입량이 -4.8%yoy, -15.9%yoy 줄어든 반면, 브라질, 베트남, 대만 등에서 수입량이 증가했다. 캐나다와 멕시코의 미국 수출 물량은 1,000만톤 내외이나 이번 캐나다, 멕시코에 관세를 부여한다고 하더라도, 232조가 도입되어 있어 타국의 수입이 급증하기는 어렵다.

Key Chart: 2024년 미국 국가별 철강 수입량

(만톤, %)	2024년	2023년	전년비
캐나다	594.9	624.6	-4.8
브라질	408.1	357.6	14.1
멕시코	319.1	379.6	-15.9
한국	254.8	239.2	6.5
베트남	123.7	50.8	143.5
일본	107.0	107.9	-0.8
독일	97.4	94.5	3.1
대만	91.7	52.5	74.7
네덜란드	55.7	46.1	20.8
중국	46.1	54.3	-15.1
전체	2,618.0	2,555.3	2.5

자료: AISI, 유진투자증권

한주 간 주요 뉴스

US Steel, 4분기 순손실 기록

US Steel은 4분기 순손실 8,900만 달러 기록. 2024년 연간으로는 3.8억 달러(-57.1%yoy)의 순이익 기록

Nucor, "US Steel 인수에 관심있어"

Nucor는 4분기 실적 설명회에서 문화, 기술적으로 부합하고 주주에게 가치 환원할 수 있다고 확인하면 M&A를 실행하겠다고 답변

IGO, Kwinana 리튬공장 조업중지

IGO는 Tianqi와 JV로 운영하는 Kwinana 수산화리튬 공장에서 손상이 발생했다고 조업 정지 발표. 명목 생산능력은 2.4만톤

Fortescue, Baowu와 MOU 체결

Fortescue와 Baowu는 그린스틸 제철에 관한 MOU를 체결

Glencore, 원료탄 생산량 2배 증가

Glencore의 2024년 석탄 생산량은 1.2억톤(+5.2%yoy), 원료탄 생산량은 1,990만톤으로 EVR 인수 효과 반영

시장 지표

	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	6,040.5	-1.0	+2.7
KOSPI	2,517.4	-0.8	+4.9
KOSPI 철강	890.4	-1.8	+3.4
원달러 환율	1,457.5	+1.9	-1.3
POSCO	260,500	-0.4	+2.8
현대제철	23,150	-1.3	+10.0
바오우철강	7.0	+2.8	+0.1
일본제철	3,229	+3.4	+1.5
Arcelor Mittal	24.2	+1.9	+7.8
US Steel	36.9	-1.5	+8.4
Nucor	128.4	+5.1	+10.0

도표 1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M		%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	82	82	82		0.0	0.0	0.0
	열연 수입	77	77	77		0.0	0.0	+1.3
	철근 유통	69	69	71		+0.7	-2.1	-0.7
	철근 수입	69	68	70		+0.7	-1.4	0.0
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	3,453	3,453	3,467		0.0	-0.4	-0.5
	냉연	4,167	4,167	4,194		0.0	-0.6	-0.7
	철근	3,533	3,533	3,569		0.0	-1.0	-1.0
	후판	3,507	3,507	3,545		0.0	-1.1	-1.2
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	650	665	665		-2.3	-2.3	-2.3
	유럽	606	609	583		-0.4	+4.1	+3.2
	일본	510	510	520		0.0	-1.9	-1.9
원재료 (달러/톤)	철광석	105.6	105.1	100.9		+0.4	+4.6	+5.1
	원료탄	188.8	188.2	203.3		+0.4	-7.1	-5.6
	일본 스크랩	260	260	257		0.0	+1.3	+1.3
중국 유통재고 (만톤)	열연	248	248	217		0.0	+14.5	+13.1
	냉연	165	165	156		0.0	+5.7	+5.9
	철근	338	338	288		0.0	+17.1	+17.9
	후판	106	106	103		0.0	+2.7	+2.8

자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표 2. 한국 철강 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 3. 중국 철강 가격



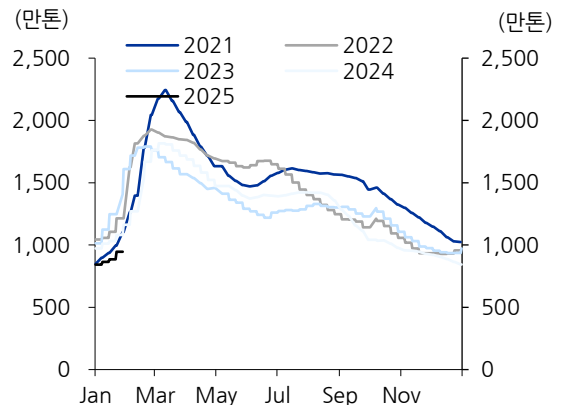
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 중국 철강재 유통재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 철광석 가격



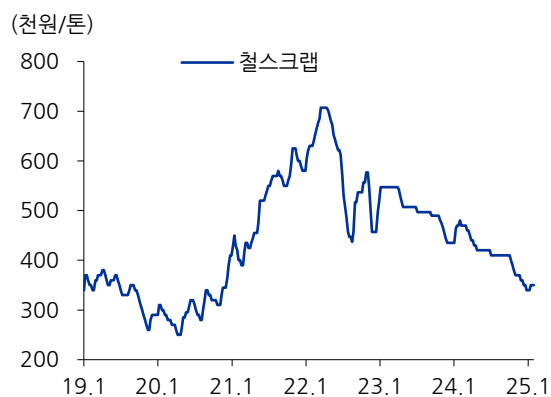
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 호주 원료탄 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 한국 철스크랩 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 9. 해외 철스크랩 가격



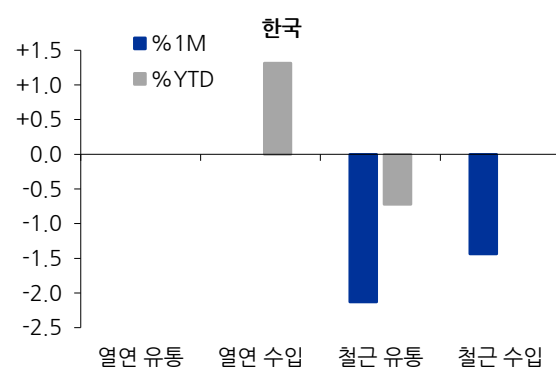
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 중국 고로 마진 추이



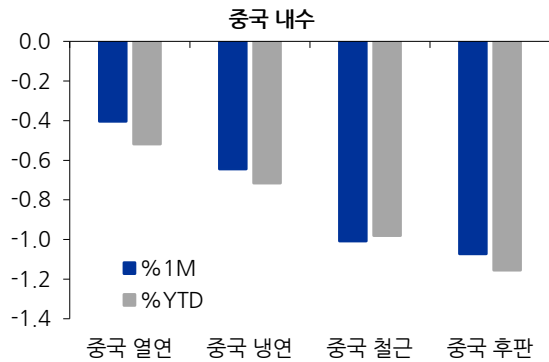
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 한국 철강재 가격 변동폭



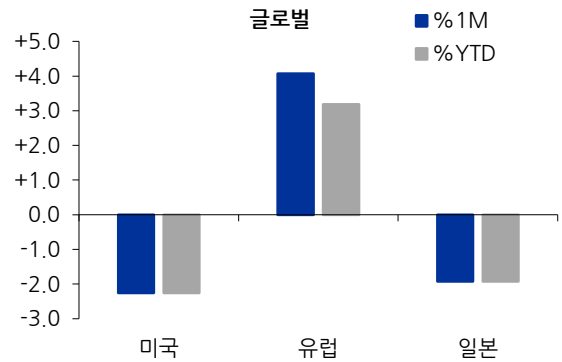
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. 중국 철강재 가격 변동폭



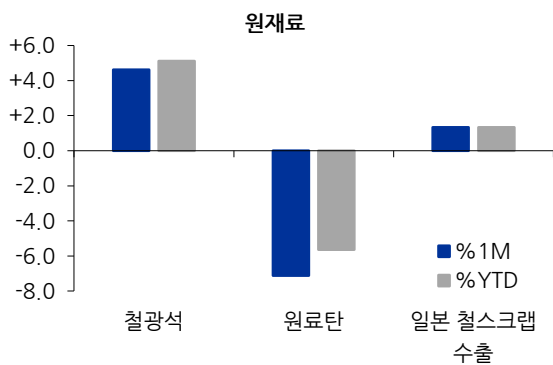
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 글로벌 철강재 가격 변동폭



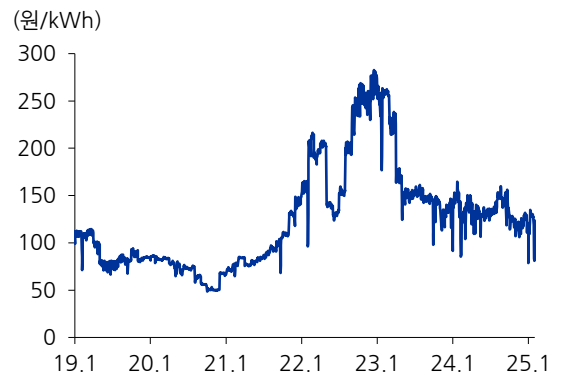
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 원재료 가격 변동 폭



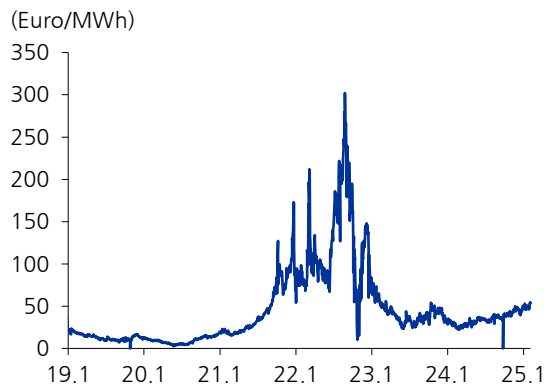
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 한국 SMP



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 유럽 가스 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 유럽 ETS 가격



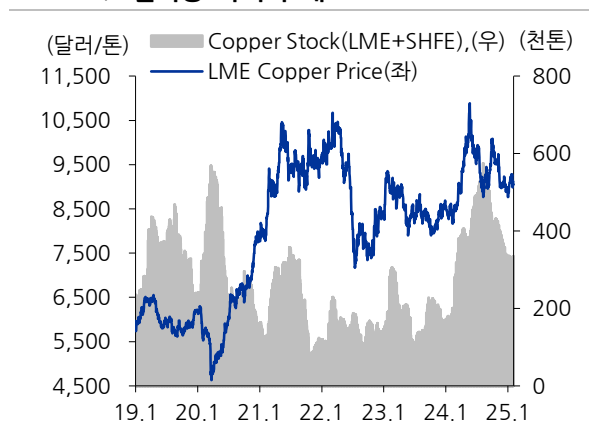
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	9,048	2,828	2,927	-3.0	-6.3	-7.9
	Zinc	2,742	1,939	1,935	+0.5	+0.8	-0.1
	Lead	1,950	15,668	15,078	-2.9	+0.9	-0.8
	Nickel	15,210	2,641	2,529	-1.8	+2.6	+1.7
	Aluminium	2,594	24,300	24,300	-11.3	-11.3	-11.3
	Cobalt	21,550	30,156	28,557	-0.2	+5.4	+3.5
LME Inventory (천톤)	Copper	30,102	231	252	+0.5	-7.8	-7.8
	Zinc	232	142	171	-1.6	-18.6	-18.0
	Lead	139	206	203	-6.8	-5.0	-5.2
	Nickel	192	162	151	+0.0	+7.6	+9.1
SHFE Inventory (천톤)	Copper	162	4	5	-3.5	-13.6	-13.6
	Zinc	4	98	74	+3.9	+37.3	+37.3
	Lead	102	20	30	+6.3	-28.0	-28.0
	Nickel	22	39	52	0.0	-24.0	-24.0
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	39	28	29	-0.2	-2.0	-2.0
	Silver	28	7	7	0.0	+4.7	+4.7
	Gold ETF 보유량	7	2,771	2,658	+1.0	+5.3	+6.6
Lithium (달러/톤)	스파듀민 정광	2,798	30.6	29.6	+2.4	+5.9	+8.3
	탄산리튬(99.5%)	31.3	860	873	+0.5	-1.0	-1.0
	수산화리튬(56.5%)	864	870	825	0.0	+5.5	+5.5

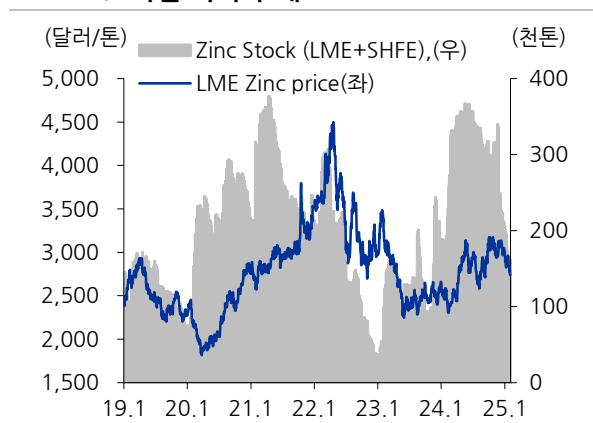
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 전기동 가격과 재고



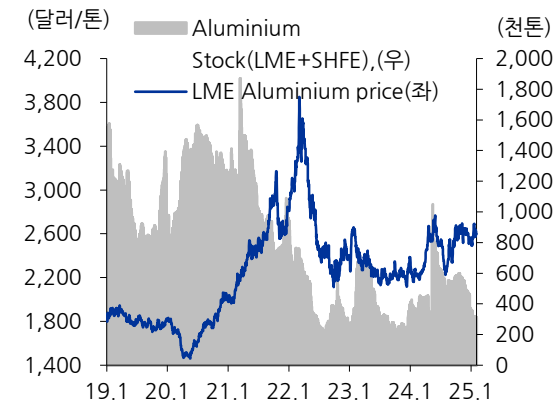
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 아연 가격과 재고



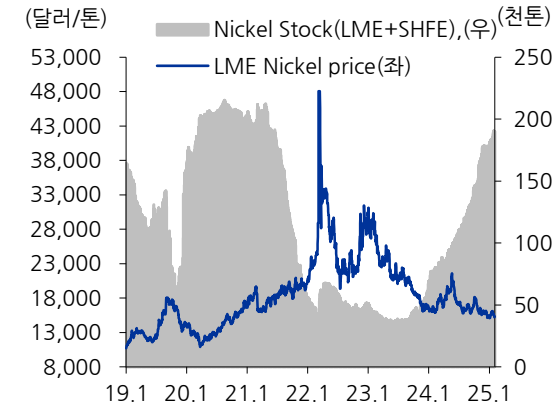
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 21. 알루미늄 가격과 재고



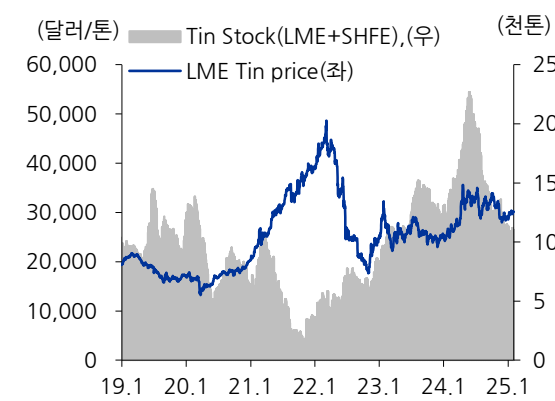
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 22. 니켈 가격과 재고



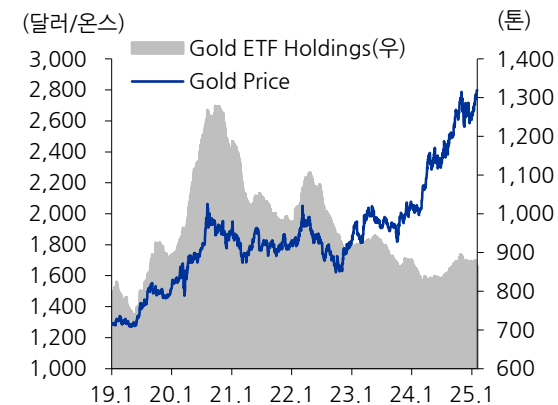
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 23. 주석 가격과 재고



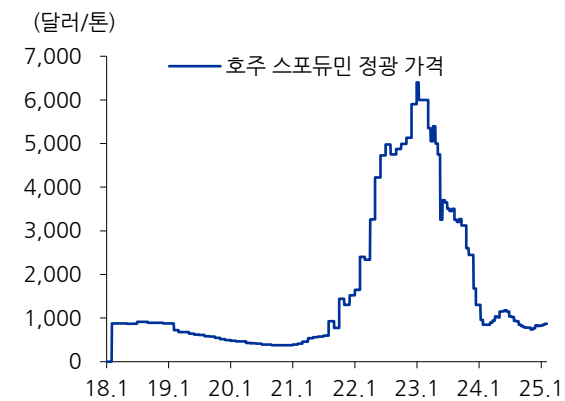
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 24. 금 가격과 ETF 보유량



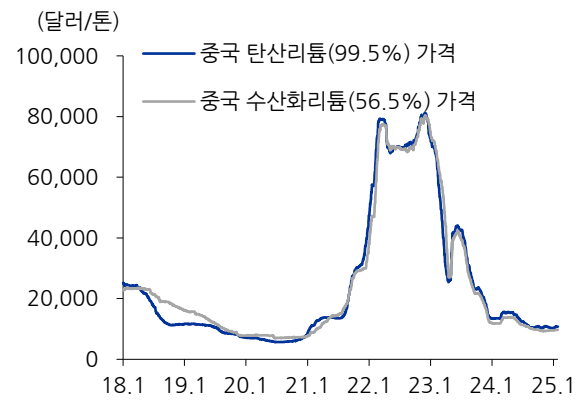
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 25. 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 26. 리튬 가격 추이



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	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)