

# 철강

철강/금속 김소정

6163 / smalljung@eugenefn.com

## 한국산 철근의 미국 수출 증가 배경과 향후 전망

“ 2021년 이후 내수 철근 시장의 수요는 건설경기 부진으로 감소해 왔음. 철근업계 평균 가동률은 2021년 82%에서 2025년 50%로 급감하며 약 500만톤의 유휴 CAPA가 존재하는 구조적 공급과잉 국면에 진입. 내수 부진을 탈피할 신규 수요처로 대미 수출이 부상 중. 한국산 철근의 미국 수출은 작년 연간 9만톤에서 올해 1분기 27만톤으로 대폭 증가함. 이는 1분기 국내 철근 출하량의 15%에 해당하는 규모

“ 미국 수출 급증은 미국 철근 시장의 수급 불균형에서 기인. 수요 측면에서는 민간과 공공 부문 모두 견조한 흐름을 보임. 민간은 대규모 데이터센터 투자와 전력 인프라 capex 확장이 수요를 견인하고 있으며, 공공에서는 미국-멕시코 국경 장벽 프로젝트와 인프라 투자법안(IIJA) 잔여 집행 파이프라인 780억 달러 규모가 2028년까지 순차 진행될 예정. 반면 공급 측면에서는 작년 6월 철강 관세가 25%에서 50%로 인상됨에 따라, 작년 하반기 미국 철근 수입량은 전년 동기 대비 33% 감소하였음. 연말 이후, 공급 부족 영향으로 철근 수입은 반등했으며, 한국산 철근이 수입 증가를 주도

“ 한국산 철근의 대미 수출 확대는 1) 미국 철근 가격 상승에 따른 국산 철근의 수출 채산성 확보와 2) 미국 수입 규제 강화에 따른 철근 시장 내 경쟁 구도 재편의 영향으로 판단. 미국 철근 가격은 작년 6월 860달러/톤에서 1,047달러/톤으로 상승. 관세와 물류비를 포함한 한국산 철근 수출 가격은 863달러/톤으로 추정됨에 따라 국내 제강사는 수출 채산성 확보 구간에 진입. 또한, 미국 철강 수입 규제 강화로 기존 수입 철근 공급국들의 가격 경쟁력은 약화됨. 멕시코와 브라질은 기존 저관세 구조를 기반으로 가격 경쟁력을 확보해왔으나, 중국산 우회 수출 규제 강화 및 관세 체계 변화로 가격 경쟁력이 약화되며 한국산 철근의 상대적 매력도가 높아진 것으로 판단

“ 수출 확대로 국내 철근업계 가동률은 2026년 1~4월 61%로 전년동기 대비 11%p 개선되어, 톤당 고정비 부담이 완화되었음. 내수 공급 축소 등 수급 여건 개선으로 철근 유통 가격은 2025년 말 65만원에서 85만원까지 반등, 원재료인 철스크랩을 차감한 스프레드는 26만원에서 40만원으로 14만원(+54%YTD) 확대된 것으로 추정. 미국향 수출 증가는 제강사 수익성 개선에 기여하며, 스프레드 효과는 내수 철근 제강사의 2분기 실적에 반영될 예정

“ 2026년 한국산 대미 철근 수출은 80만톤(26년 미국 철근 수요의 8%)에 이를 전망(1Q26 27만톤). 미국 철근 제강사(CMC, 뉴코어)는 5월 초 톤당 27달러(+3%)의 가격 인상 단행. 미국 철근 가격 상승이 운임-에너지비용 상승 부담을 상쇄하면서, 한국산 철근의 수출 채산성은 개선될 것으로 판단

“ 국내 철근 제강사 8개사 중 대형 2사(현대제철, 동국제강)는 미국향 수출 채널을 적극 활용 중인 것으로 파악됨. 현대제철의 경우, 1분기 실적발표에서 데이터센터향 판재-봉형강 토탈 패키지 공급 전략을 제시. 향후 철근뿐만 아니라 데이터센터향 강재 전반으로의 수출 제품 포트폴리오 확대 기대

업종투자이견

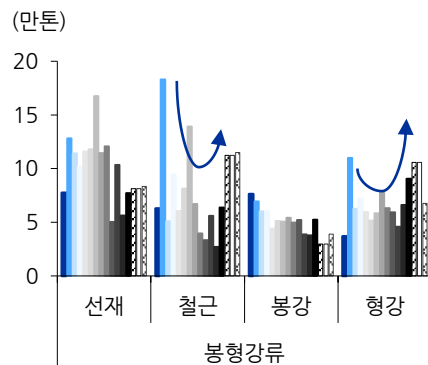
## OVERWEIGHT

### 한국, 미국 주요 봉형강 제조사

국가	제품군	주요 제조사
한국	철근	현대제철, 동국제강, 대한제강, 한국철강, 와이케이시스템, 한국제강, 한영철강, 한국특강
	H형강	현대제철, 동국제강
미국	철근	Nucor, CMC, Hybar(신규진입)
	H형강	Steel Dynamics, Nucor

자료: 유진투자증권

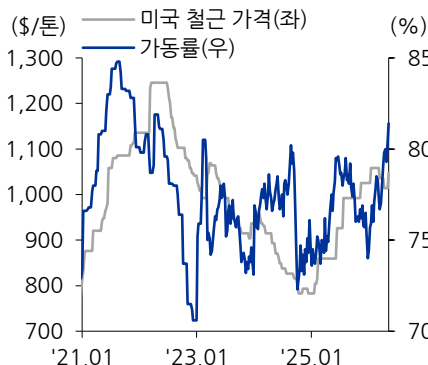
### 2025년 말 이후 반등한 미국의 봉형강 수입



자료: AISI, 유진투자증권

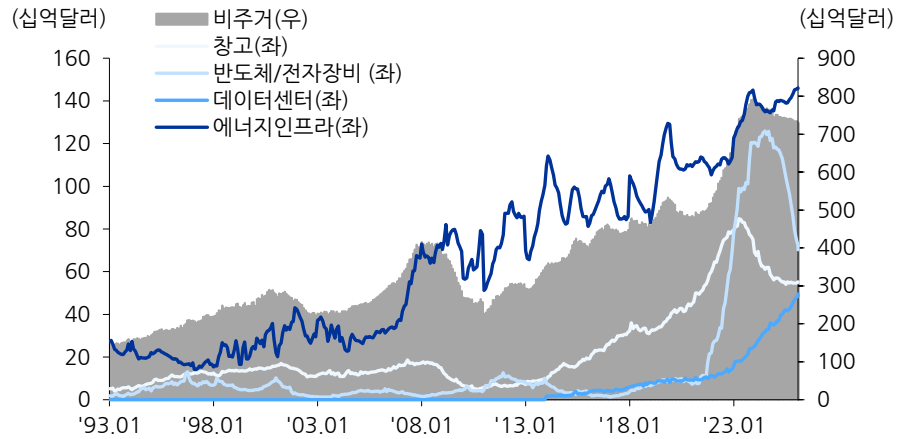
주) 2024.12~2026.03 기간의 제품별 월별 수입량

### 미국 철근 가격과 철강 생산설비 가동률 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

### 미국 민간 비주거 건설지출: 창고에서 AI 인프라로 전환



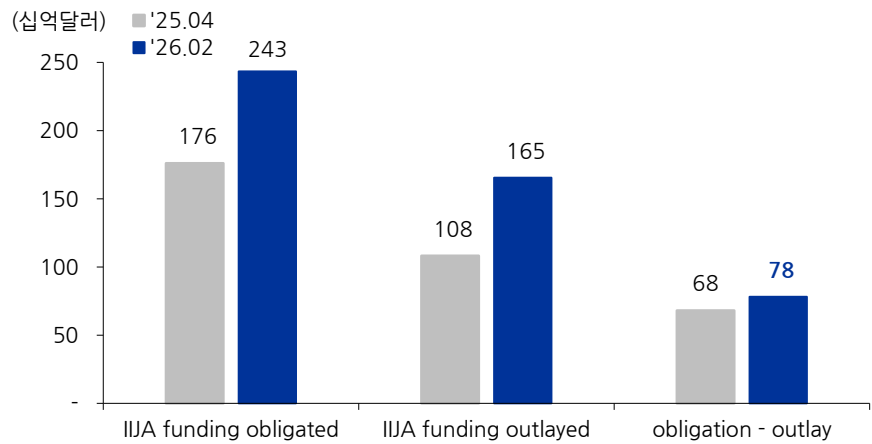
자료: U.S. Census Bureau, 유진투자증권  
 주) 계절조정 연율화(SAAR) 기준, 명목 금액

### 미국-멕시코 국경장벽 프로젝트: 시공 전환 대기 물량 다수



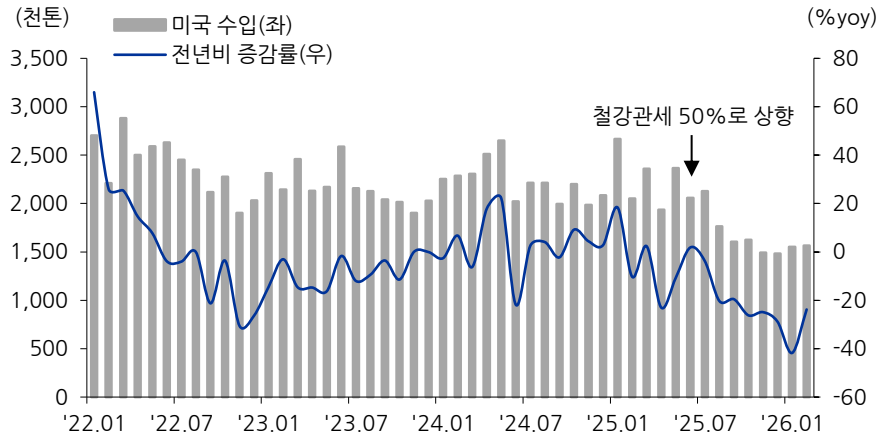
자료: Bloomberg, 유진투자증권  
 주) Other 은 스마트월(카메라, 조명, 센서 등을 포함한 감지기술) 및 계획구간을 포함

### IIJA(미국인프라법안) 잔여 집행 파이프라인의 확대가 건설용 강제 수요 지지



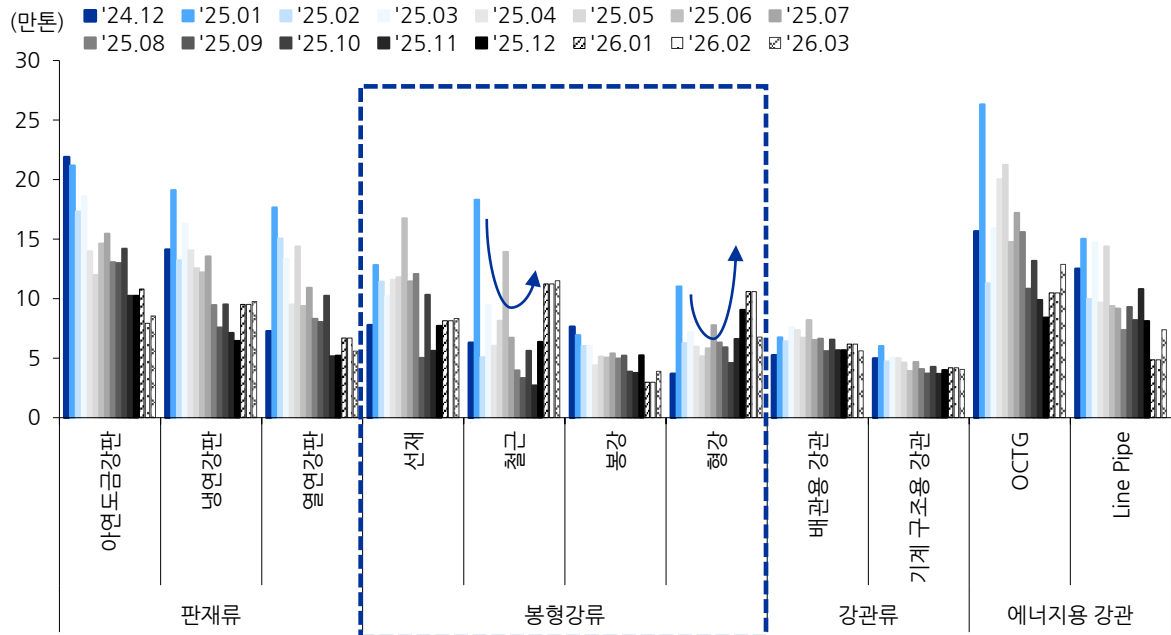
자료: DoT, GAO, 유진투자증권  
 주) Obligation 은 수령기관과 구속력 있는 협약에 따라 지급을 약속한 금액, Outlay 는 그 중 실제 지급된 금액

### 6월 관세 부과 이후 급격히 감소한 미국 철강재 수입



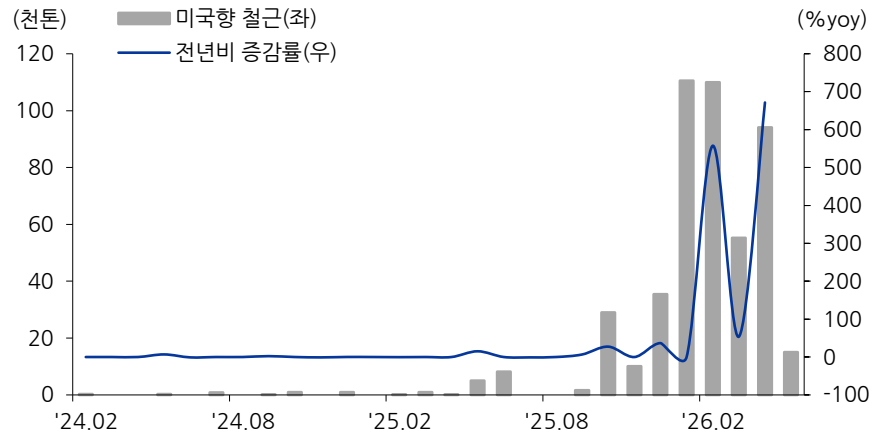
자료: world bureau of metal statistics, 유진투자증권

### 품목별 월간 미국 철강재 수입 추이: 전반적인 수입 감소에도 봉형강은 연말 이후 반등



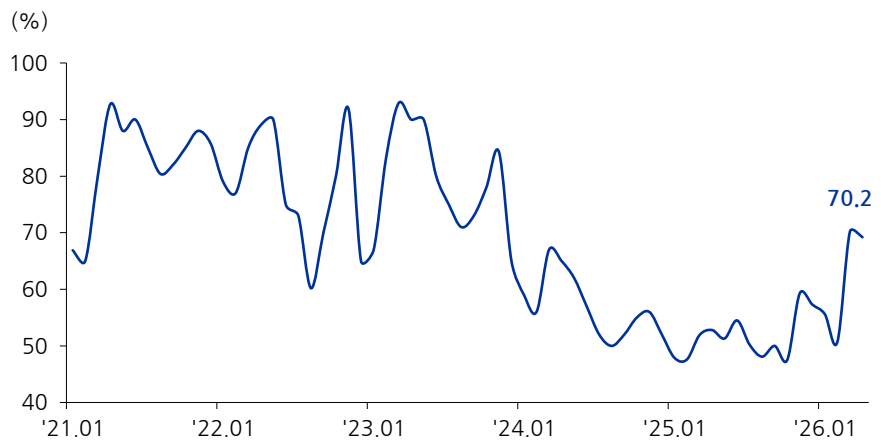
자료: AISI, 유진투자증권

### 한국산 철근 미국향 수출 추이



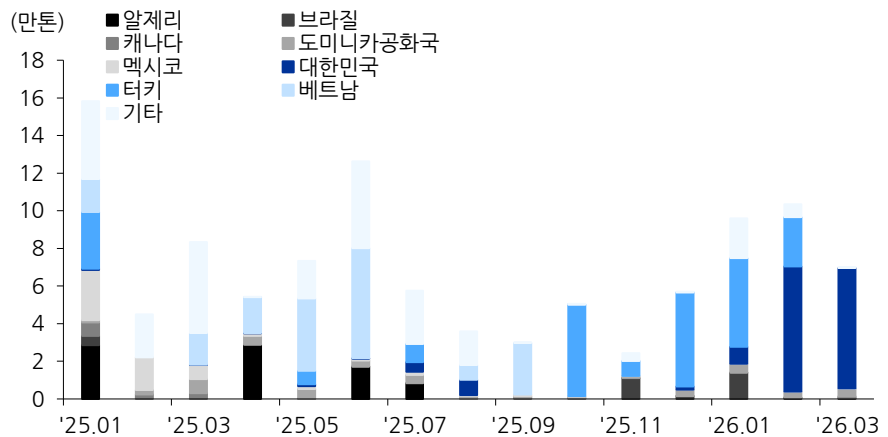
자료: Trass, 유진투자증권  
 주) 2026년 5 월값은 1~10 일까지의 잠정치

### 국내 철근 가공업체 가동률 추이: 2 년만에 70%대 달성



자료: 스틸인, 유진투자증권  
 주) 국내 철근 가공업체 16 개사 평균 가동률

### 미국 국가별 철근 수입량 추이: 25 년 말 이후 한국산 점유 확대



자료: USITC(미국 국제무역위), 유진투자증권

미국 철근 수입 동향: 주요 수입국 월별 물량가격 현황

월	국가	물량(톤)	평균가격(선적기준)
2025.12	도미니카 공화국	3,746	\$644
	포르투갈	12,874	\$575
	스페인	3,079	\$570
	터키	49,881	\$540
	<b>대한민국</b>	<b>10,886</b>	<b>\$530</b>
2026.01	터키	12,636	\$556
	<b>대한민국</b>	<b>9,225</b>	<b>\$530</b>
2026.02	도미니카 공화국	2,948	\$628
	터키	26,213	\$564
	<b>대한민국</b>	<b>66,499</b>	<b>\$531</b>
	포르투갈	3,326	\$525
	스페인	3,845	\$516
2026.03	캐나다	1,177	\$1,003
	도미니카 공화국	3,984	\$605
	<b>대한민국</b>	<b>63,871</b>	<b>\$529</b>
2026.04	말레이시아	4,396	\$627
	<b>대한민국</b>	<b>69,751</b>	<b>\$553</b>
	브라질	9,954	\$553
	말레이시아	16,476	\$487

자료: Bloomberg, 유진투자증권

현대제철, 데이터센터 토탈 패키지 공급 추진

**신수요 확보**

○ 국내외 데이터센터 向 판매 확대 추진

- AI 수요 확대에 하이퍼스케일\* 데이터센터 건설 증가
- 데이터센터 규모별 표준모델, 고객 맞춤형모델 구축 추진
- 개별품목 공급에서 판매-봉형강 토탈 패키지(국내 유일) 공급으로 확장
- 전담조직\*\* 기반 국내시장 선점 및 글로벌 공략 확대

\*IT 부하량 기준 규모 분류: 80MW 이상(하이퍼스케일), 40~80MW(거대) 등  
 \*\*현대제철, <차세대 전력 인프라 판매 확대 TFT> 킷오프(26.03)

자료: 현대제철 1Q26 실적자료, 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)