

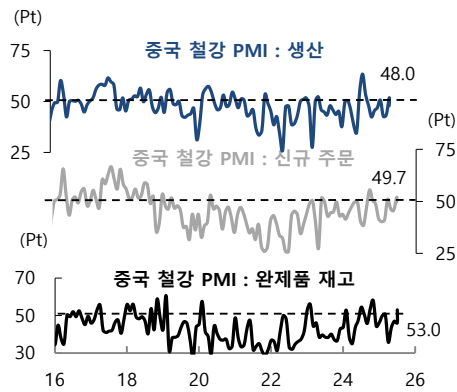
iM Steel Weekly

[철강/비철금속] 김윤상 2122-9202 yoonsang.kim@ifnsec.com
[RA] 공도연 2122-9199 dykong@ifnsec.com



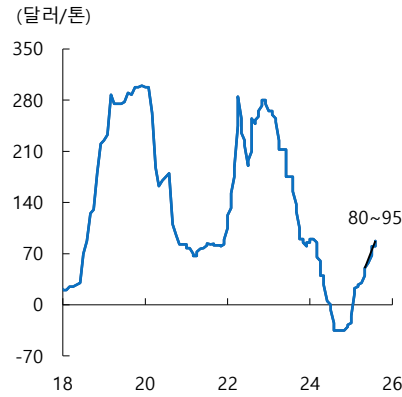
금주의 Key Chart

중국 철강 PMI: 세부내역 추이



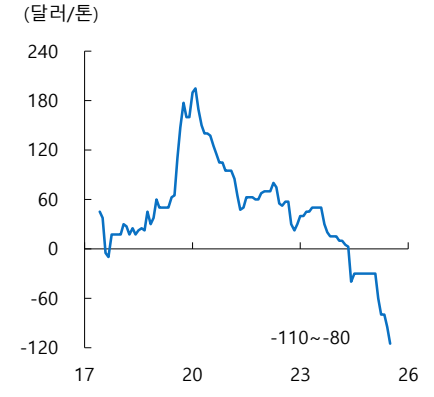
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

아연 Spot TC 추이



자료: iM 증권 리서치본부

연 Spot TC 추이 [high silver]



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 중국 완전한 수급 둔화 국면. 그러나 9월 정책 기대감은 아직은 유효

글로벌 철강/비철금속 업종 특별한 방향성 부재

- 1) 철강 업종 중에서는 일본 철강사 주가만 호조.. 일본 증시 전반적 호조 때문
- 2) 비철금속 업종은 전반적 강보합. 펀더멘털과는 무관한 요인이기는 하지만 금리 하락 및 달러 약세 등 우호적 Macro 환경 때문. 지속 가능 여부 불투명

중국 수급 둔화 국면 지속. 9월 부동산 부양책 발표가 전망되나...

- 1) 최근 흑자 철강사 비중 등 수익성 지표 소폭 둔화되었으나 전반적으로 수익성은 양호한 수준
- 2) 이에 높은 가동률 지속. 유통 재고 역시 최근 1달간 10% 증가하는 등 수급 역시 둔화 국면

* 중국 Survey 가동률 7/25 83.5% → 8/1 83.5% → 8/8 83.8% → 8/15 83.6% → 8/22 83.3% → 8/29 83.2%

3) 8월 철강 PMI도 수급 둔화를 시사 [페이지 상단 key Chart 참조]

① 8월 철강 PMI [49.8]는 전월 [7월 50.5] 대비 둔화

② 생산 [생산 부문 수치 7월 51.9 → 8월 48.0]이 큰 폭으로 감소하였으나, 수요 [신규 주문 수치 7월 51.9 → 8월 49.7]도 부진하면서, 재고 [완제품 재고 수치 7월 46.0 → 8월 53.0]가 9개월만의 최고치 기록

4) 9월 이후 중앙 정부 차원의 추가 부동산 부양책 발표가 전망되나 실제 효과 여부는 지켜봐야..

- ① 추가 부양 배경은 1선 도시에서 조차 외곽 지역에 주택 재고가 급증하고, 신규 주택 매매도 급감하고 있기 때문
- ② 이에 베이징, 상하이 등 1선 도시에서도 외곽 지역에서의 주택 구매 수량 완화 등 시행. 참고로 상해 전체 주택 재고의 70%는 외곽순환도로 밖의 신축 주택 재고. 중고 주택의 경우에도 재고의 40% 이상이 도시 외곽에 위치

타 지역 철강 업황: 대부분 지역 보합, 한국 열연 유통 가격은 강세를 보였으나..

- 1) 동남아 철강 가격 보합. 베트남 휴일 및 중국 마이단 수출 단속 소식 등으로 수출 시장 관망세 확산

* 베트남 열연가격 8/1 495 달러 → 8/8 508 달러 → 8/15 515 달러 → 8/22 500 달러 → 8/29 500 달러

- 2) 미국 철강 가격 약보합 지속. 그러나 가동률은 여전히 고점 수준 유지. EU는 보합

3) [스틸데일리] 열연 유통 가격 전반적인 강세. 7월 이후 국내산은 10~20천원. 수입산은 40~50천원 가격 상승. 그러나 열연 하공정 제품 [냉연, GI, 칼라] 유통 가격 상승 폭은 미미. 이는 열연 가격 상승 폭 제한 요인

- 4) 중국산 후판, 9개 대형업체에 대해서는 연간 쿼터와 최저 가격 약속을 조건으로 관세 유예. 이 외의 업체에 대해서는 34.1% 관세 부과

Steel Weekly (8 월 5 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,237	2,279	2,579	1,898	1,928	1,790
(Pt, %)		-1.8%	-13.3%	17.9%	16.0%	25.0%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,443	3,435	3,532	3,225	3,417	3,471
(위안/톤, %)		0.2%	-2.5%	6.8%	0.8%	-0.8%
중국 철근 내수가격	3,433	3,456	3,377	3,366	3,534	3,568
(위안/톤, %)		-0.7%	1.7%	2.0%	-2.9%	-3.8%
국내 수입산 철근 유통가격	680	680	700	705	665	685
(천원/톤, %)		0.0%	-2.9%	-3.5%	2.3%	-0.7%
국내 수입산 열연 유통가격	730	730	700	740	770	750
(천원/톤, %)		0.0%	4.3%	-1.4%	-5.2%	-2.7%
북미 열연 내수가격	906	913	966	958	977	786
(달러/톤, %)		-0.8%	-6.2%	-5.4%	-7.3%	15.2%
유럽 열연 내수가격	675	672	639	713	650	585
(달러/톤, %)		0.5%	5.8%	-5.3%	3.9%	15.5%
수산화리튬 가격	76,500	78,500	64,500	62,500	70,500	70,500
(위안/톤, %)		-2.5%	18.6%	22.4%	8.5%	8.5%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	103	100	101	96	104	100
(달러/톤, %)		3.0%	2.2%	7.1%	-0.6%	2.8%
MB 원료탄 가격	189	191	178	193	188	200
(달러/톤, %)		-0.8%	6.5%	-2.2%	0.3%	-5.6%
동아시아 스크랩 수입가격	305	306	292	303	313	287
(달러/톤, %)		-0.2%	4.5%	0.8%	-2.4%	6.3%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	957	957	834	596	599	521
(위안/톤, %)		0.0%	14.7%	60.6%	59.8%	83.7%
흑자 철강사 비중	63.6	64.9	63.7	58.9	50.2	49.7
(%, %p)		-1.3%p	0.0%p	4.8%p	13.4%p	13.9%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	71	71	71	87	93	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-18.2%	-23.7%	-13.6%
중국 철강재 유통재고	1,160	1,136	1,050	1,052	1,448	844
(만톤, %)		2.2%	10.5%	10.2%	-19.9%	37.5%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,107	3,116	3,345	2,963	3,383	3,337
(위안/톤, %)		-0.3%	-7.1%	4.9%	-8.2%	-6.9%
대련 원료탄 선물가격**	1,200	1,186	1,265	787	1,094	1,157
(위안/톤, %)		1.2%	-5.1%	52.4%	9.7%	3.7%
대련 철광석 선물가격**	764	746	753	649	802	777
(위안/톤, %)		2.3%	1.4%	17.7%	-4.8%	-1.7%

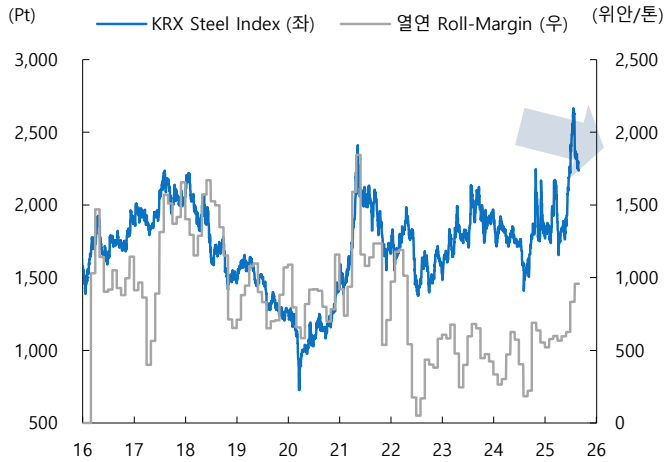
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (8 월 5 주)

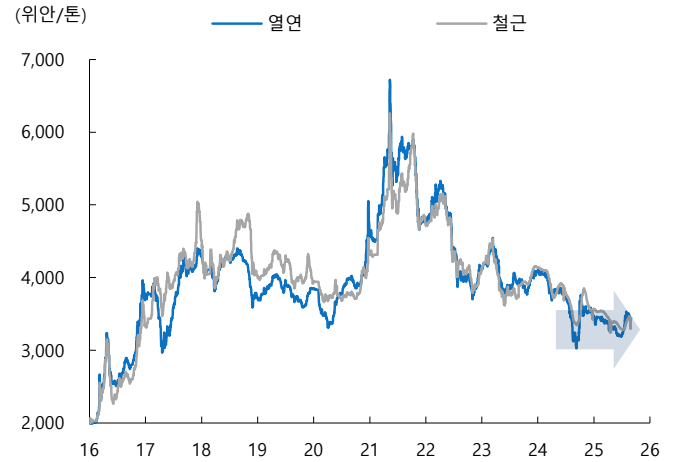


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



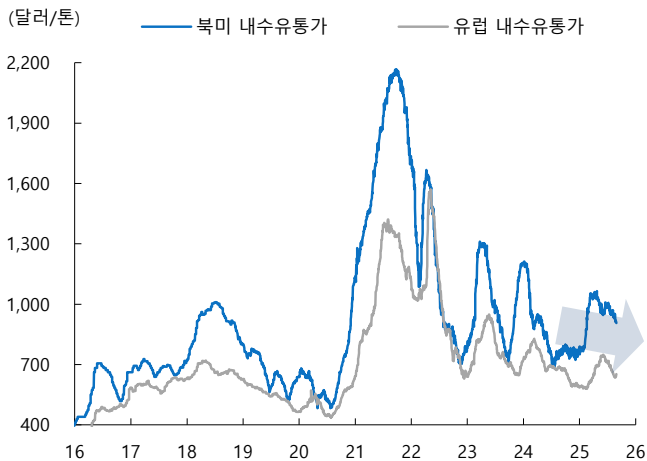
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



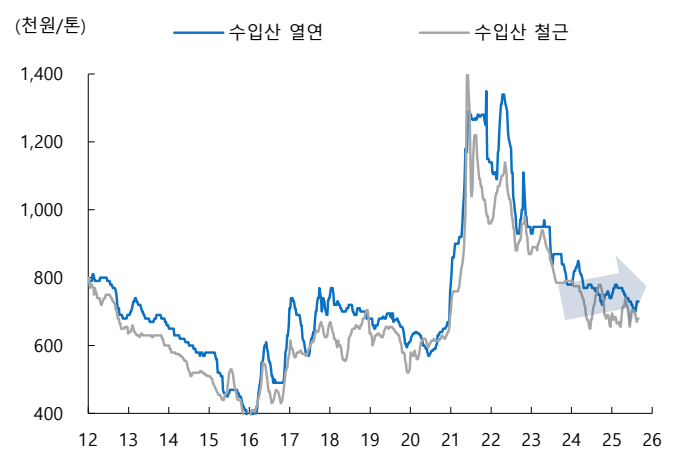
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



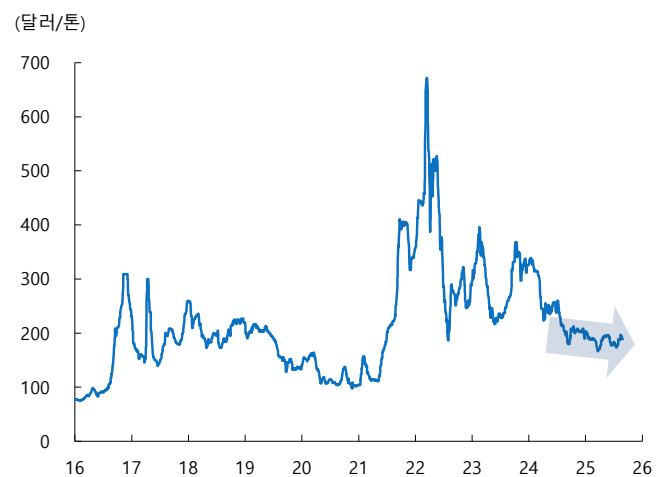
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

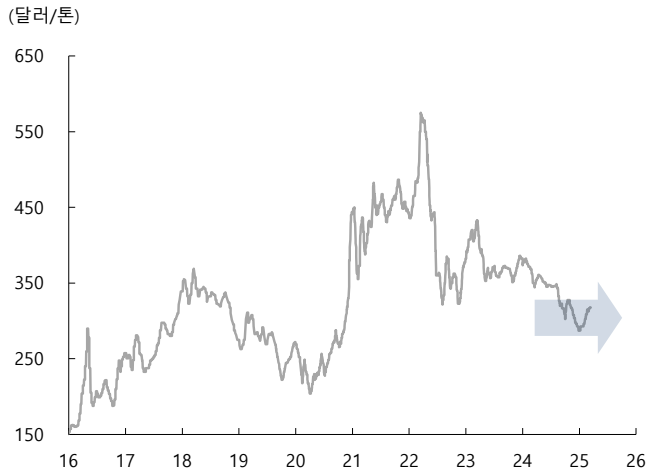


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (8 월 5 주)

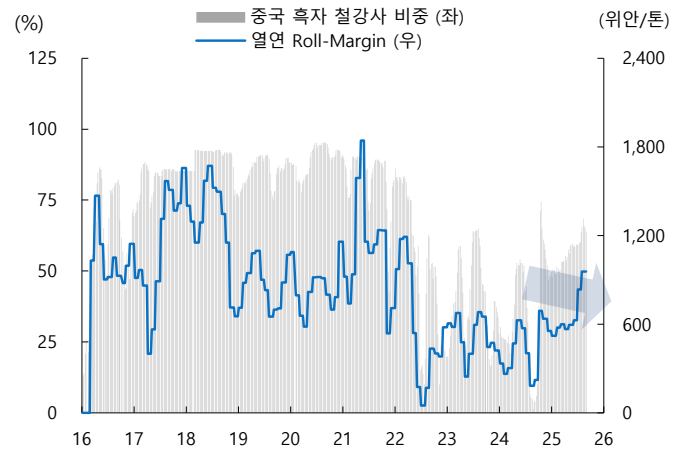


동아시아 스크랩 수입가격



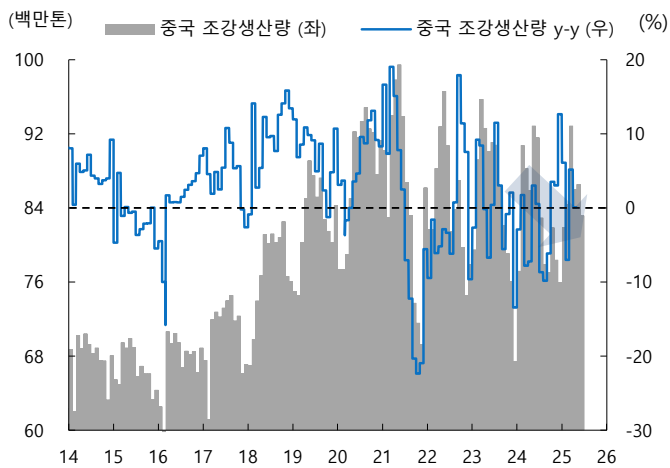
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



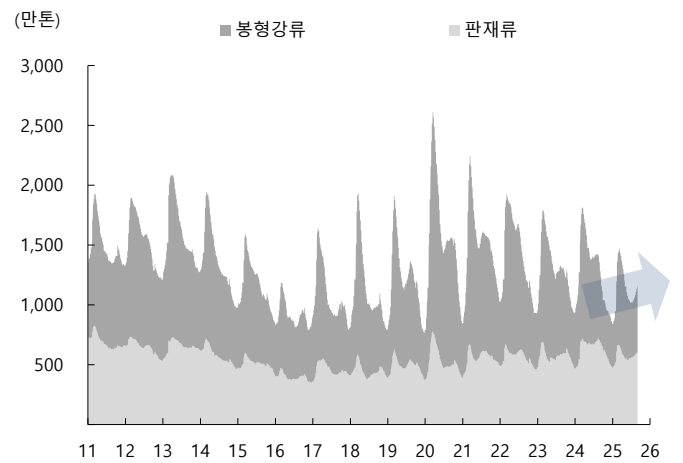
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



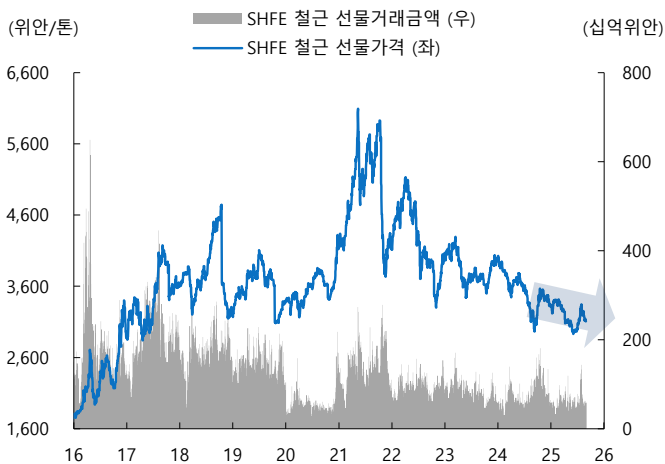
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



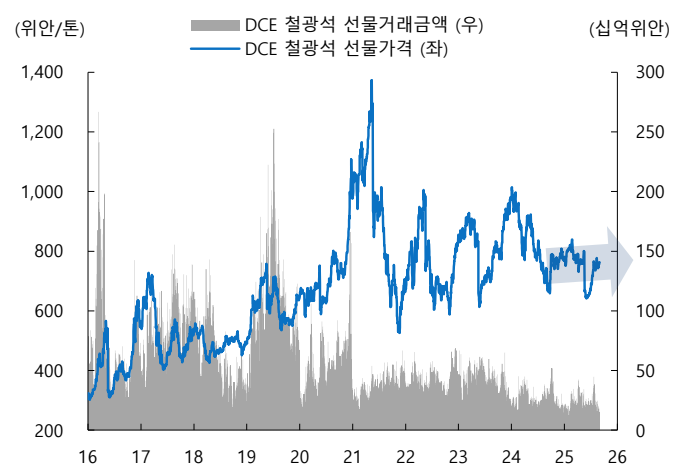
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

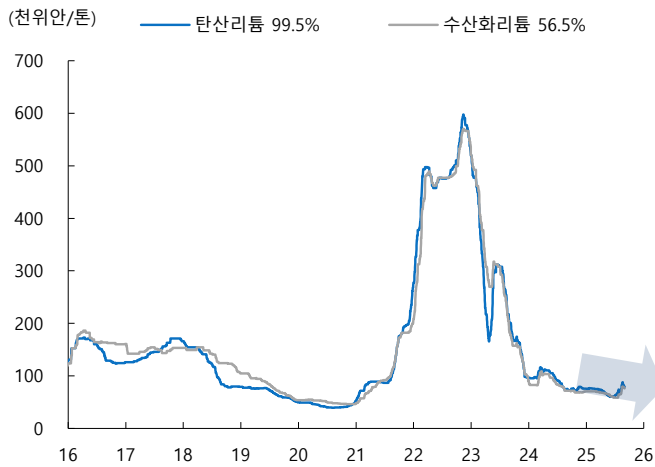


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (8 월 5 주)

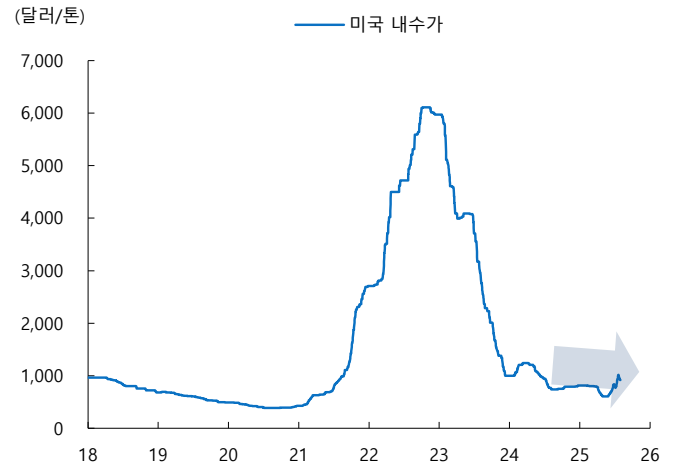


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 5 주)



[Macro & 비철금속] 펀더멘털 요인과는 무관한 상품 가격 반등

방향성 없는 Macro: 추세성 없는 상품 가격 반등

1) 금리 및 달러는 상품 가격에 우호적인 방향으로 움직였으나 핵심 배경은 펀더멘털과는 무관한 쿡 이사 해임

- ① 금리 하락 및 달러 약세의 핵심 이유는 트럼프의 리사 쿡 이사 해임
- ② 쿡 이사 해임으로 금리 인하 가능성이 높아졌고, 연준의 독립성 침해 우려가 더해지면서 달러는 약세.
- ③ 달러는 주 초 프랑스 정국 불안에 따른 유로화 약세로 급등했으나 이후 4거래일 연속 약세

2) 상품/주식 등 위험 자산을 둘러싼 Macro 환경은 불확실성 확대

- ① AI 거품론 및 알리바바의 자체 AI 칩 생산 및 시험. 중국 정부는 공공 데이터센터의 컴퓨팅 칩 절반 이상을 중국업체로부터 공급받도록 요구
- ② 러/우 정상 회담 불발. 희박해진 종전 가능성
- ③ 경기 및 소비 둔화 우려. 미시간대 8월 소비자 심리지수 확정치 58.2. 예비치 [58.6] 및 전월치 [61.7] 모두 하회

3) 가장 큰 문제는 연준 목표치를 큰 폭으로 상회하는 인플레이션 우려

- ① 7월 근원 PCE [+2.9% y-y, +0.3% m-m], 전월[+2.8% y-y, +0.3% m-m] 상회, 예상치[+2.9% y-y, +0.3% m-m] 부합
- ② 7월 헤드라인 PCE [+2.6% y-y, +0.2% m-m], 전월[+2.6% y-y, +0.3% m-m] 하회, 예상치[+2.5% y-y, +0.2% m-m] 부합

귀금속 강세. 연준 독립성 훼손 우려 등에 따른 안전 자산 선호 현상 강화

아연, 연 보합: 수급은 차별화 [이전 페이지 Key Chart 참조]

1) 아연, LME On Warrant 재고 전주 대비 증가. SHFE 재고는 큰 폭 증가 증가

: LME On Warrant 재고 8/1 5.7만톤 → 8/8 4.6만톤 → 8/15 4.5만톤 → 8/22 4.2만톤 → 8/29 4.4만톤

2) 8/29 아연 Spot TC 80~95 달러 [이전 8/8 70~90 달러]로 큰 폭 상승. 완전한 정광 수급 완화 국면. 중국의 7월 아연 정광 수입량은 50.1만톤 [+33.6% y-y]으로 역사적 최고치 시현

3) 반면 연 정광 수급은 여전히 타이트 8월 연 Spot TC는 -130~-100 달러로 역사적 최저치 경신. 안티모니/비스무스/구리 등 부산물 가격이 급등하면서 이를 함유한 정광 수급 역 타이트. 글로벌 아연/연 광산업체 실적 역시 호조 지속

전기동 강세. TC는 2주 연속 하락

1) TC/RC는 2주 연속 하락. 트레이더/제련업체 모두 교착 상태. 단기 정광 수급은 여전히 타이트

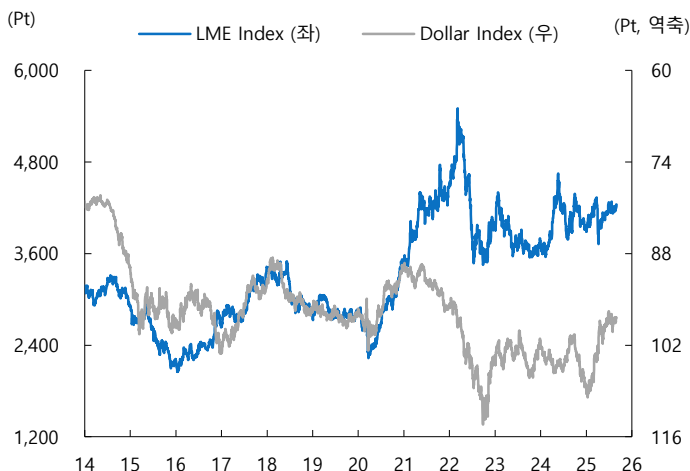
* Spot TC 8/1 -62.2 달러 → 8/8 -60.1 달러 → 8/15 -59.6 달러 → 8/22 -61.9 달러 → 8/29 -62.1 달러

2) 아시아 메탈 수급도 인도네시아 PT Smelting 간디 생산 중단으로 타이트. 중국 프리미엄도 강세

3) 그러나 [타이트한 정광 수급과는 달리] 구리 메탈 수급은 여유있는 상황. 황산 등 부산물 가격 강세 및 중국 증설 등으로 제련업체 생산량은 큰 문제가 없기 때문

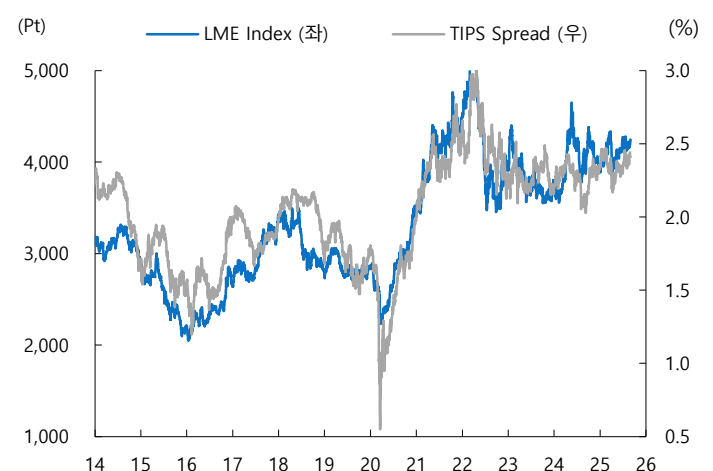
리튬 급등 후 조정 국면. 중국 선/현물 가격 모두 약보합

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 5 주)

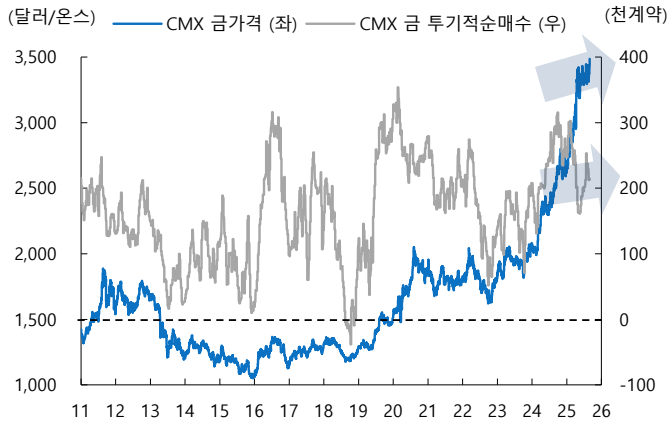


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	97.8	97.7	99.8	99.3	107.6	108.5
[Pt, %]		0.1%	-2.0%	-1.6%	-9.1%	-9.9%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.4	2.3	2.4	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.0%p	0.1%p	0.0%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,429	3,334	3,304	3,278	2,835	2,609
[USD/lb, %]		2.8%	3.8%	4.6%	21.0%	31.4%
LBMA 은 가격	38.8	38.0	37.9	33.1	31.1	28.9
[USD/lb, %]		2.1%	2.3%	17.3%	24.6%	34.2%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	214,311	212,590	223,596	174,184	261,625	247,279
[계약수, %]		0.8%	-4.2%	23.0%	-18.1%	-13.3%
CMX 은 투기적순매수*	46,466	46,549	59,407	53,012	52,862	37,889
[계약수, %]		-0.2%	-21.8%	-12.3%	-12.1%	22.6%
CMX 전기동 투기적순매수*	26,230	26,032	37,347	22,581	19,022	759
[계약수, %]		0.8%	-29.8%	16.2%	-	3355.9%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,825	2,815	2,783	2,597	2,763	2,954
[USD/t, %]		0.4%	1.5%	8.8%	2.3%	-4.4%
LME 연 현물가격	1,950	1,961	1,956	1,934	1,967	1,925
[USD/t, %]		-0.6%	-0.3%	0.8%	-0.9%	1.3%
LME 전기동 현물가격	9,822	9,718	9,652	9,548	9,338	8,653
[USD/t, %]		1.1%	1.8%	2.9%	5.2%	13.5%
LME 니켈 현물가격	15,247	14,924	14,813	15,041	15,267	15,111
[USD/t, %]		2.2%	2.9%	1.4%	-0.1%	0.9%
LME 알루미늄 현물가격	2,618	2,627	2,597	2,438	2,621	2,527
[USD/t, %]		-0.3%	0.8%	7.4%	-0.1%	3.6%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	142	146	168	181	244	265
[000t, %]		-2.4%	-15.4%	-21.5%	-41.6%	-46.3%
LME/SHFE 연 재고	326	337	340	333	274	296
[000t, %]		-3.3%	-4.1%	-2.1%	18.9%	10.2%
LME/SHFE 전기동 재고	239	238	210	256	530	346
[000t, %]		0.4%	13.5%	-6.7%	-55.0%	-30.9%
LME/SHFE 니켈 재고	236	237	234	226	226	197
[000t, %]		-0.3%	1.0%	4.2%	4.5%	20.0%
LME/SHFE 알루미늄 재고	607	603	576	497	756	840
[000t, %]		0.5%	5.3%	22.1%	-19.7%	-27.8%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	125	125	125	135	115	115
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-7.4%	8.7%	8.7%
동아시아 연 프리미엄	23	23	23	25	25	13
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-10.0%	-10.0%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	55	48	40	83	33	63
[USD/t, %]		15.8%	37.5%	-33.3%	69.2%	-12.0%
상해 니켈 프리미엄	180	180	180	190	175	175
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-5.3%	2.9%	2.9%
상해 알루미늄 프리미엄	103	108	104	160	195	200
[USD/t, %]		-4.2%	-1.0%	-35.6%	-47.2%	-48.5%

Metal Weekly (8 월 5 주)

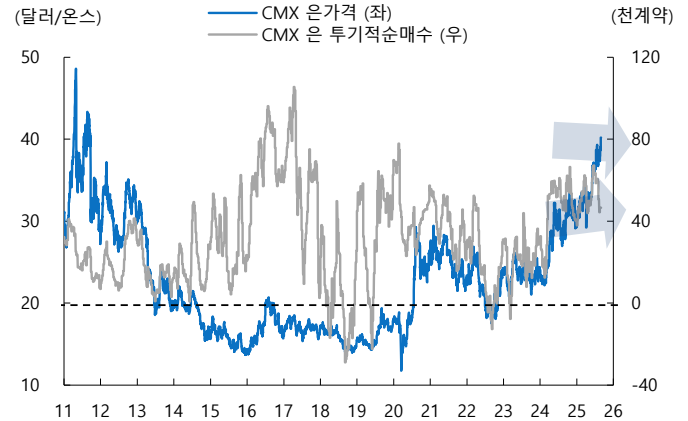


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



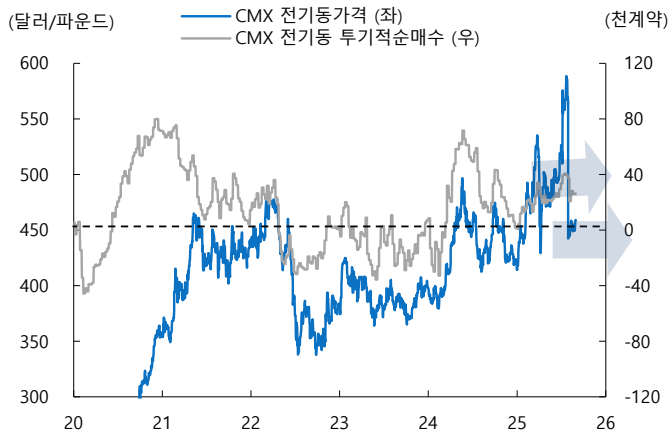
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



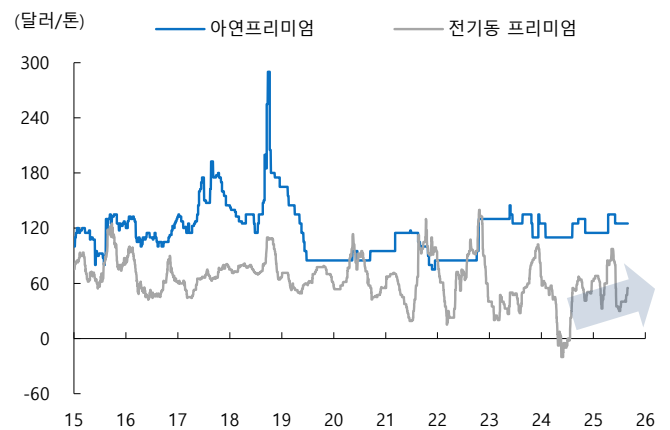
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



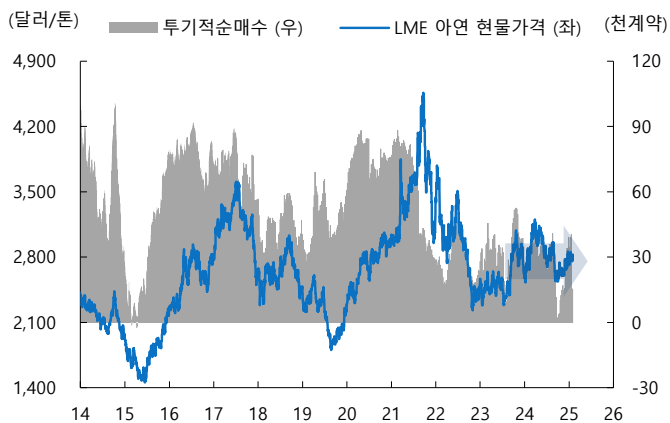
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



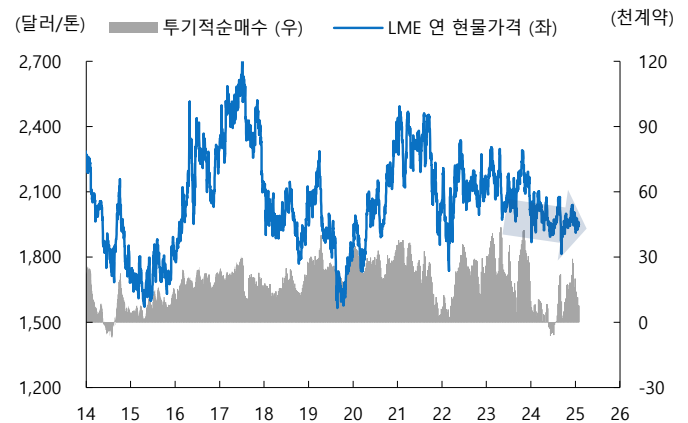
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

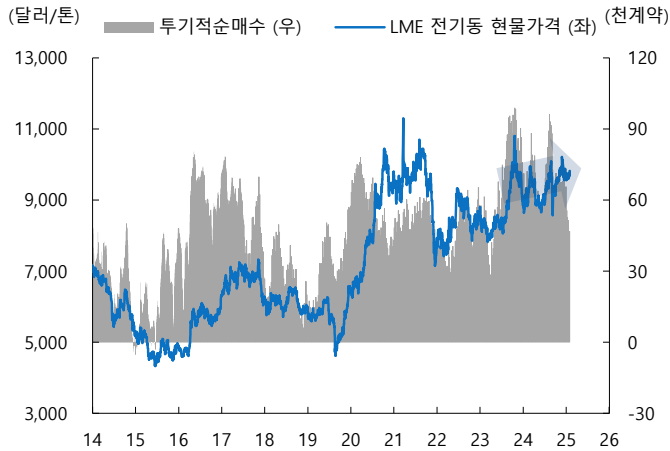


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 5 주)

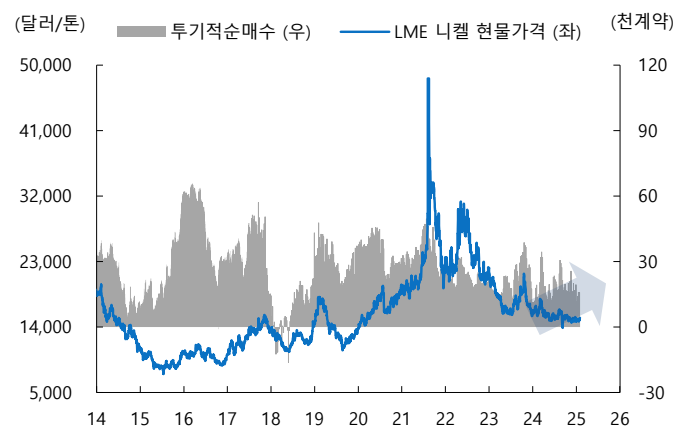


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



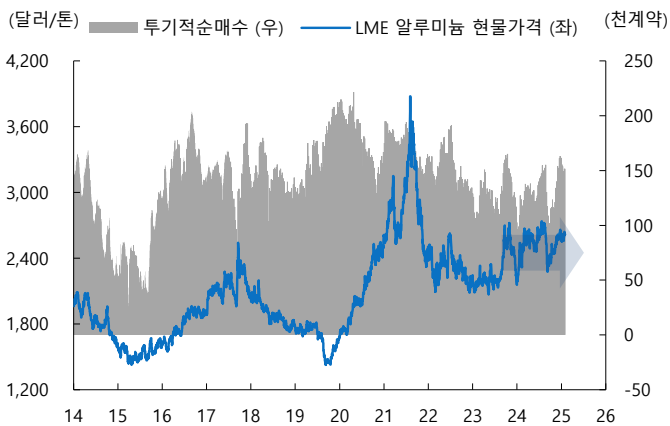
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



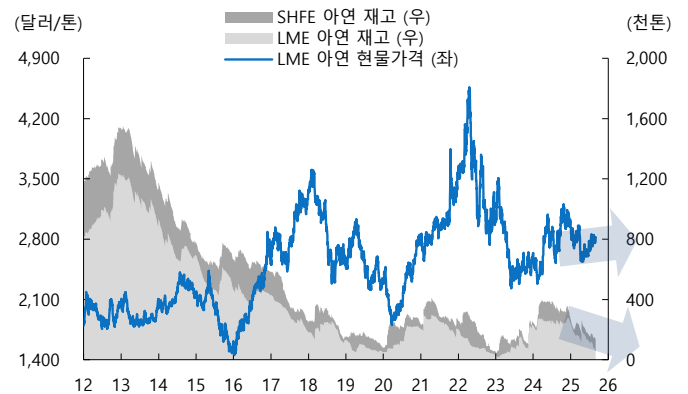
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



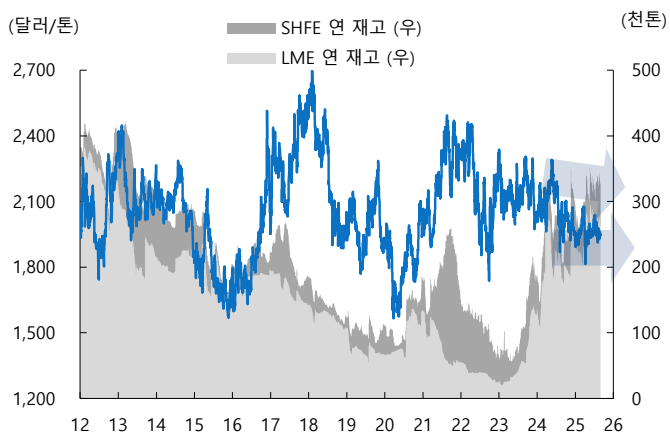
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



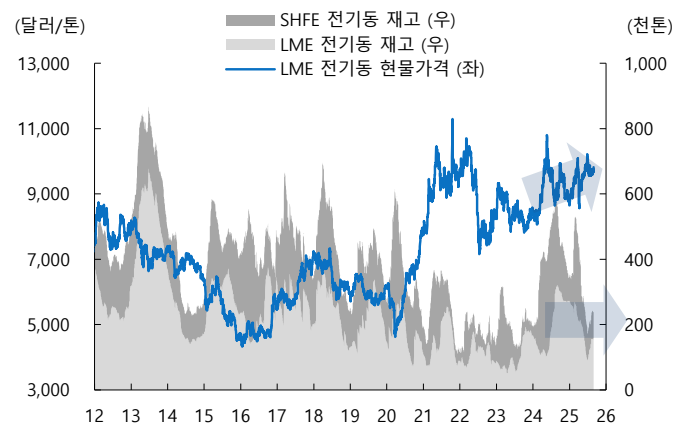
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

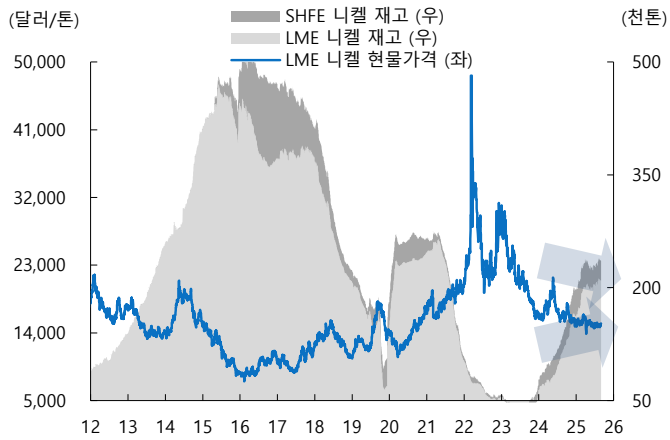


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 5 주)

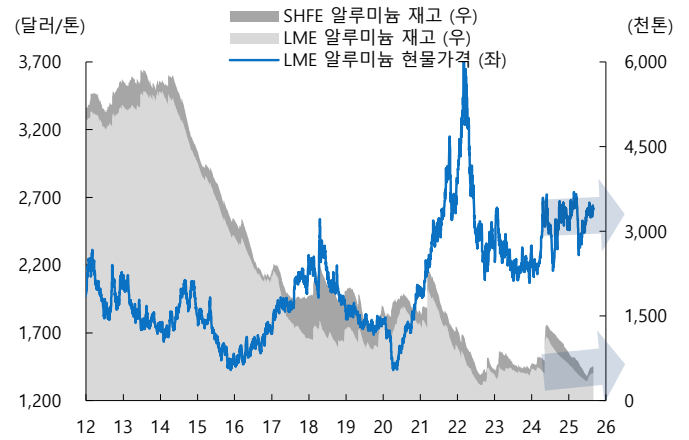


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers

[Fri] Aug29, 2025		Stock Price						P/E (X)				P/B (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	시총(조원)	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E
한국	포스코 홀딩스	23.1	285,500	-4.8	-8.8	14.2	12.6	22.3	17.5	17.8	11.6	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	6.0	5.1	3.2	2.0	2.3	3.4
	현대제철	4.3	32,100	-1.5	-10.3	13.8	52.5	10.4	96.6	33.3	8.5	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.0	4.8	2.4	-0.1	0.7	2.6
	세아베스틸지주	1.0	27,900	2.2	-10.9	19.2	41.2	6.9	35.0	15.5	11.0	0.5	0.4	0.5	0.5	5.9	9.3	7.4	6.5	6.7	1.0	3.3	4.6
	케이시스틸	0.5	5,330	-4.0	-13.2	-15.8	-3.6	3.8	4.1	3.2	2.7	0.5	0.3	#N/A	#N/A	4.8	4.4	4.9	4.3	13.5	7.1	8.2	9.1
	동국홀딩스	0.2	7,480	-0.4	-10.7	-6.5	1.5	1.0	19.5	#N/A	#N/A	0.2	0.1	#N/A	#N/A	2.4	3.8	#N/A	#N/A	9.6	0.7	#N/A	#N/A
	동국제강	0.5	9,310	-1.9	-12.9	1.7	16.4	#N/A	11.4	14.8	5.9	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	5.1	4.0	#N/A	2.0	1.8	4.5
일본	일본제철	31.7	3,115	0.9	7.2	7.1	-2.1	6.1	9.1	16.3	#N/A	0.7	0.6	0.6	#N/A	6.7	7.2	8.4	#N/A	12.3	6.9	3.5	#N/A
	JFE 홀딩스	11.1	1,839	0.5	5.0	7.4	3.3	7.9	12.7	14.1	#N/A	0.7	0.5	0.5	#N/A	6.8	7.2	7.5	#N/A	8.6	3.7	3.3	#N/A
	고베제강	6.8	1,815	1.0	9.2	9.1	14.9	7.4	5.7	7.4	#N/A	0.8	0.6	0.6	#N/A	4.9	5.1	5.8	#N/A	11.1	10.8	8.1	#N/A
중국	허강	5.0	2.5	2.9	-2.0	12.8	11.8	23.7	47.8	17.6	15.4	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	13.6	10.2	9.5	2.1	1.4	2.4	2.7
	바오산 강철	29.4	6.9	-3.1	-8.2	2.8	-1.0	11.0	21.0	14.1	12.4	0.7	0.8	0.7	0.7	5.0	6.2	5.6	5.3	6.0	3.7	5.1	5.7
	산둥 강철	3.1	1.5	-2.6	-3.8	14.4	4.1	#N/A	#N/A	#N/A	20.1	0.7	0.8	0.9	0.8	16.2	192.3	12.9	9.7	-1.9	-11.3	0.8	5.5
	마안산강철	5.0	2.4	3.0	3.0	36.9	63.9	#N/A	#N/A	441.0	15.1	0.3	0.5	0.7	0.7	20.1	124.5	12.1	9.2	-4.7	-18.3	-0.5	4.7
인도	타타 스틸	30.4	154.5	-2.6	-4.3	-4.1	13.0	36.1	56.3	15.6	#N/A	2.1	2.1	2.0	#N/A	12.2	10.9	7.7	#N/A	-4.5	3.7	12.8	#N/A
	인도 철강공사	7.7	118.7	-2.7	-4.4	-8.1	5.1	18.1	20.1	12.5	#N/A	1.0	0.8	0.8	#N/A	8.2	7.8	6.9	#N/A	5.5	4.1	6.2	#N/A
유럽	아르셀로미탈	39.5	28.5	-2.4	0.7	6.5	26.9	26.1	13.7	7.9	7.2	0.4	0.4	0.5	0.4	5.7	4.2	5.7	4.9	1.7	2.6	6.1	6.4
	티센크루프	9.2	9.0	3.0	-12.6	5.1	130.5	34.1	#N/A	27.4	10.9	0.4	0.2	0.6	0.6	1.8	2.2	2.2	1.7	-15.9	-14.1	1.6	5.6
북미	뉴코	47.4	148.7	0.5	4.0	36.0	27.4	9.1	10.8	17.7	13.7	2.0	1.3	1.6	1.5	5.9	7.4	8.9	7.7	22.9	9.8	9.5	11.0
	유나이티드 스테이스스틸	17.1	54.8	0.0	0.0	1.9	61.3	10.5	16.6	#N/A	#N/A	1.0	0.7	#N/A	#N/A	7.0	8.8	#N/A	#N/A	8.4	3.4	3.6	5.4
남미	제르다우	8.3	16.7	1.8	-1.9	9.2	-8.2	5.5	8.3	8.7	7.2	0.8	0.6	0.6	0.6	3.8	4.3	4.1	3.6	15.8	8.5	6.6	7.8
	시데루르지가 나시오나우	2.6	7.6	6.3	-4.2	-7.8	-14.1	24.5	#N/A	#N/A	#N/A	1.5	1.0	0.8	0.8	6.8	6.3	4.4	4.4	-1.7	-17.4	-5.6	-0.7

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	16.4	821,000	1.2	-1.4	12.3	-18.4	19.1	106.0	21.4	21.8	1.1	2.5	2.1	2.0	9.7	19.4	13.9	13.5	5.7	2.3	10.4	9.4
	풍산	3.3	118,800	-0.3	-25.6	91.6	137.8	6.8	5.8	13.8	11.6	0.5	0.6	1.4	1.3	4.2	4.5	9.0	7.8	8.2	11.3	10.4	11.4
아프리카	앵글로 아메리칸	50.4	2,278.0	3.5	2.1	5.2	-1.9	109.4	16.3	39.1	18.7	1.2	1.7	1.7	1.6	7.3	18.9	8.1	7.1	1.1	-13.4	4.3	9.4
유럽	베단타	25.9	420.7	-5.3	-3.2	-3.4	-5.4	23.8	11.9	9.7	#N/A	3.3	4.4	3.5	#N/A	4.8	5.8	4.8	#N/A	12.1	41.7	38.5	#N/A
	리오 틴토	148.3	4,642.0	0.9	1.2	5.5	-1.7	12.0	8.3	10.5	10.6	2.2	1.7	1.7	1.6	6.3	4.8	5.6	5.6	19.1	21.0	16.3	15.5
	니르스타	0.0	0.1	19.4	15.3	27.0	11.1	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	글렌코어	65.2	292.2	-0.7	-6.3	3.1	-17.3	17.7	14.9	27.2	13.1	1.7	1.3	1.3	1.2	6.7	7.7	6.5	5.4	9.2	-3.9	3.6	8.8
	BHP 그룹	196.7	2,063.0	0.3	6.3	14.0	5.7	10.3	10.3	13.6	14.3	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.5	6.1	28.9	17.7	19.5	21.6
북미	MMG	11.2	5.2	7.3	29.0	77.3	101.6	295.8	21.5	13.2	10.7	1.2	1.2	2.0	1.7	6.3	5.8	5.3	4.9	0.4	5.8	15.6	15.6
	프리포트 맥모란	88.6	44.4	2.6	13.4	15.4	16.6	27.7	22.0	24.6	17.1	3.7	3.1	3.3	2.7	9.2	7.8	7.3	5.8	11.5	11.0	14.5	18.8
	알코아	11.6	32.2	1.6	6.9	20.2	-14.8	#N/A	19.0	9.9	13.0	1.4	1.9	1.3	1.2	25.3	9.3	5.2	5.6	-14.0	1.3	14.5	9.3
	테크 리소시스	23.2	46.9	0.9	5.4	-7.6	-19.5	8.9	#N/A	23.6	19.0	1.1	1.1	0.9	0.9	32.4	16.6	6.3	5.0	9.2	1.5	3.6	4.5
	배릭 골드	63.2	36.6	1.0	25.5	39.1	64.3	21.0	7.5	13.2	10.6	1.4	1.1	1.7	1.5	8.4	5.6	5.9	4.8	5.5	9.0	13.0	14.1
남미	발레	64.6	55.6	1.4	3.2	6.6	1.9	8.4	7.4	5.8	5.7	1.7	1.1	1.0	1.0	4.5	4.2	4.1	3.8	21.1	15.9	18.9	17.4

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral (중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	· Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%