

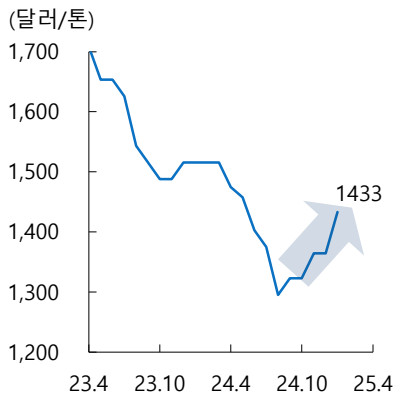
iM Steel Weekly

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



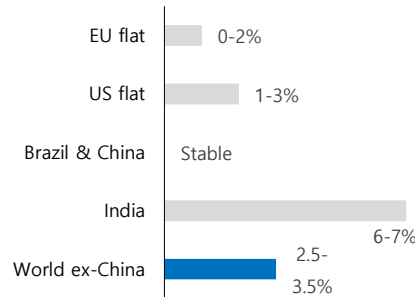
금주의 Key Chart

미국 송유관 가격 추이



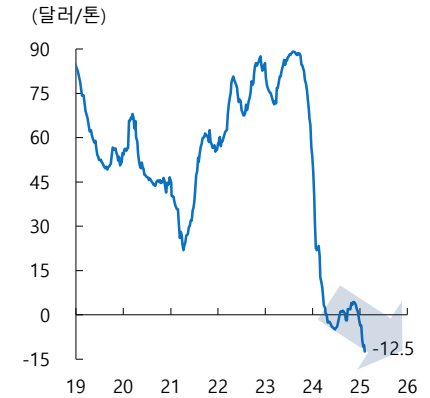
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Arcelormittal: 25년 철강 수요 전망



자료: Arcelormittal, iM 증권 리서치본부

전기동 Spot TC 추이



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

[철강] 미국 철강 가격, 나홀로 강세

글로벌 철강업체 주가 혼조. 비철금속 업체는 상품 가격 강세로 호조

: Arcelormittal, 24.4Q 판매량 호조로 실적이 시장 예상치를 상회하면서 큰 폭 상승

중국, 연휴 영향으로 가격은 큰 변화 없음. 수급은 둔화

1) 중국, 여전히 낮은 가동률 유지 중이다.

: 서버이 가동률 12/27 78.7% → 1/3 78.1% → 1/10 77.2% → 1/17 77.2% → 1/28 78.0% → 2/7 78.0%

2) 춘절 연휴 영향 및 동절기 비수기 등으로 유통 재고는 큰 폭 증가. 다만 평년 대비 높지 않은 수준

3) 연휴 이후 단기 업황은 미국과의 관세 협상 및 [미중 갈등 영향을 감안한] 양 회 경기 부양 규모에 달려 있음. 추세적 업황 반등은 여전히 쉽지 않음

트럼프, 이시다 시게루 총리 회담 : US steel과 LNG 수출을 위한 알래스카 라인파이프 프로젝트

1) 일본제철, US Steel의 완전한 인수가 아닌 대규모 '투자'로 전환

2) 미국, 알래스카의 새로운 파이프라인 건설을 통해 일본으로 LNG 수출. 이를 위해 약 807 마일 길이의 파이프라인을 건설, 북부 알래스카와 Nikiski를 연결할 것

① 42인치 송유관에 표준 0.5인치 wall을 가정하면 약 50만톤 내외의 송유관이 소요될 것으로 전망 [약 6억달러]

② 미국 송유관 가격은 바닥에서 소폭 반등 중 [페이지 상단 Key Chart 참조]

미국 강관 가격 전망 : 단기 강보합. 중장기 불투명

1) 단기 강세 전망: 미국 관세 장벽 강화 기대감에 따른 내수 가격 강세. 전통 에너지 개발 장려에 따른 수요 기대감

2) 중장기 불확실 : ① 미국 전통 에너지 개발 확대 목적은 에너지 가격 안정화. 트럼프 "원자재 가격을 낮추기 위해 미국의 원유 생산을 늘리겠다." 이같은 에너지 가격 약세 구간에서 투자 지속성 여부는 불확실, ② 투자에 신중한 미국 석유 기업, ③ 정제 용량의 한계

타 지역 업황 : 동남아 약보합, 미국/유럽 강세

1) 동남아 철강가격 약세

* 베트남 열연가격 1/10 485달러 → 1/17 485달러 → 1/24 488달러 → 1/31 488달러 → 2/7 480달러

** 인도 철강사. 2월 열연강판 가격 1,500 루피 [17달러] 인상했으나 현물 가격에는 미반영

2) 미국 철강 가격, 관세 기대감으로 반등. 유럽 지역도 강보합 [페이지 상단 Key Chart 참조]

* Arcelormittal 중국 제외한 타 지역 수요 성장률 2.5~3.5% 전망. 유럽의 수요 증가 배경으로 낮은 재고 수준을 제시

Steel Weekly (2 월 2 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,766	1,834	1,834	1,989	1,505	1,790
(Pt, %)		-3.7%	-3.7%	-11.2%	17.3%	-1.3%

현물시장

I. 제품

중국 열연 내수가격	3,453	3,453	3,382	3,603	3,396	3,471
(위안/톤, %)		0.0%	2.1%	-4.2%	1.7%	-0.5%
중국 철근 내수가격	3,533	3,533	3,563	3,779	3,545	3,568
(위안/톤, %)		0.0%	-0.8%	-6.5%	-0.3%	-1.0%
국내 수입산 철근 유통가격	680	685	695	680	750	685
(천원/톤, %)		-0.7%	-2.2%	0.0%	-9.3%	-0.7%
국내 수입산 열연 유통가격	780	780	760	750	760	750
(천원/톤, %)		0.0%	2.6%	4.0%	2.6%	4.0%
북미 열연 내수가격	827	780	786	740	743	786
(달러/톤, %)		6.0%	5.2%	11.7%	11.3%	5.1%
유럽 열연 내수가격	619	610	584	599	675	585
(달러/톤, %)		1.4%	5.9%	3.3%	-8.4%	5.8%
수산화리튬 가격	70,500	70,500	70,500	68,500	77,500	70,500
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	2.9%	-9.0%	0.0%

II. 원재료

MB 철광석 가격	107	106	97	103	99	100
(달러/톤, %)		0.9%	9.9%	3.4%	7.3%	6.0%
MB 원료탄 가격	189	189	194	208	214	200
(달러/톤, %)		0.1%	-2.6%	-9.2%	-11.5%	-5.5%
동아시아 스크랩 수입가격	303	296	293	318	345	287
(달러/톤, %)		2.2%	3.4%	-4.7%	-12.2%	5.4%

III. 수익성

중국 열연 Roll-Margin*	519	519	519	637	184	519
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	-18.5%	181.7%	0.0%
흑자 철강사 비중	51.5	48.9	48.0	59.7	5.2	49.7
(%, %p)		2.6%p	3.5%p	-8.2%p	46.3%p	1.8%p

IV. 기타

중국 월간 조강량*	76	76	76	78	78	76
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-3.1%	-2.5%	0.0%
중국 철강재 유통재고	1,199	946	843	953	1,420	844
(만톤, %)		26.8%	42.3%	25.8%	-15.5%	42.2%

선물시장

상해 철근 선물가격**	3,399	3,409	3,244	3,543	3,286	3,337
(위안/톤, %)		-0.3%	4.8%	-4.1%	3.4%	1.9%
대련 원료탄 선물가격**	1,146	1,135	1,114	1,423	1,459	1,157
(위안/톤, %)		1.0%	2.9%	-19.5%	-21.5%	-1.0%
대련 철광석 선물가격**	820	809	751	777	732	777
(위안/톤, %)		1.4%	9.3%	5.5%	12.1%	5.5%

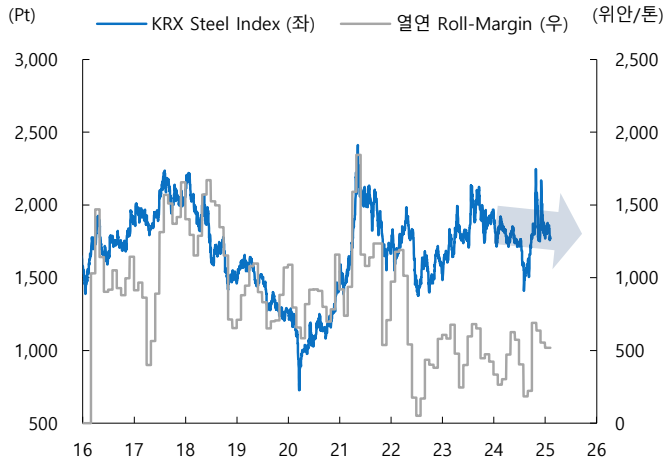
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (2월 2주)

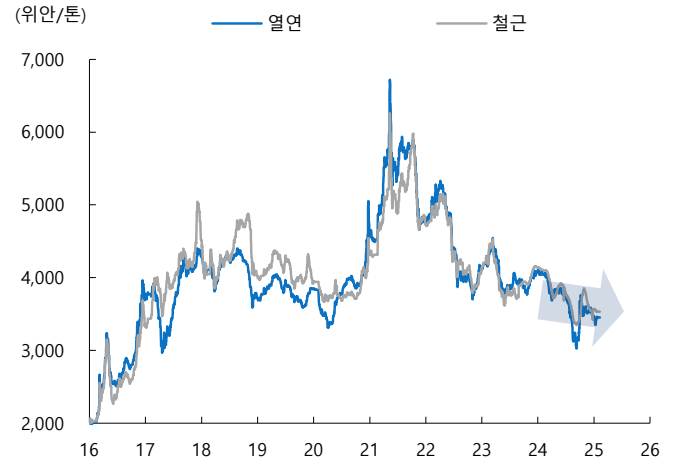


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



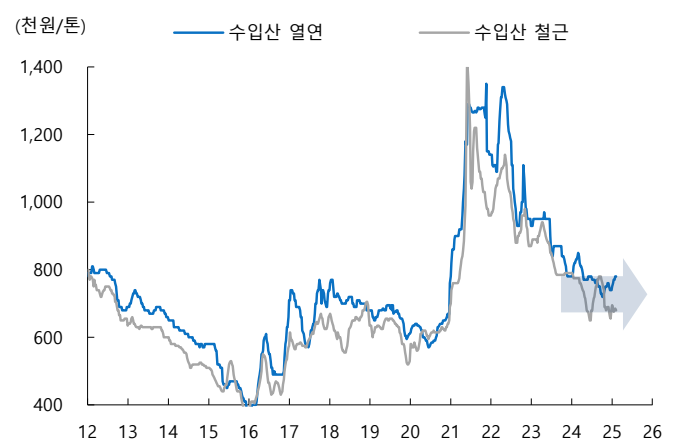
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

열연 북미/유럽 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



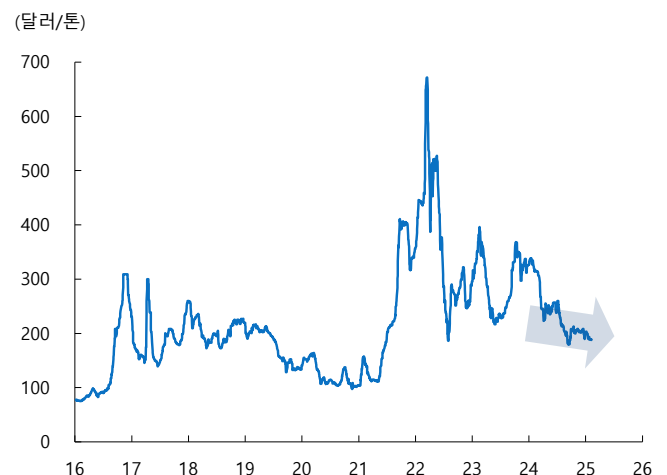
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

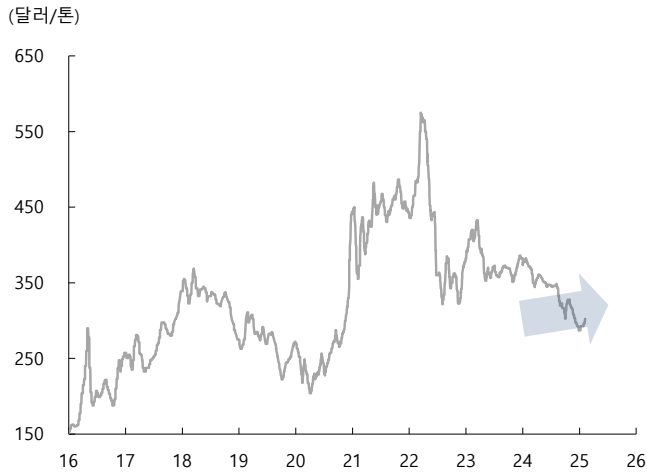


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (2월 2주)

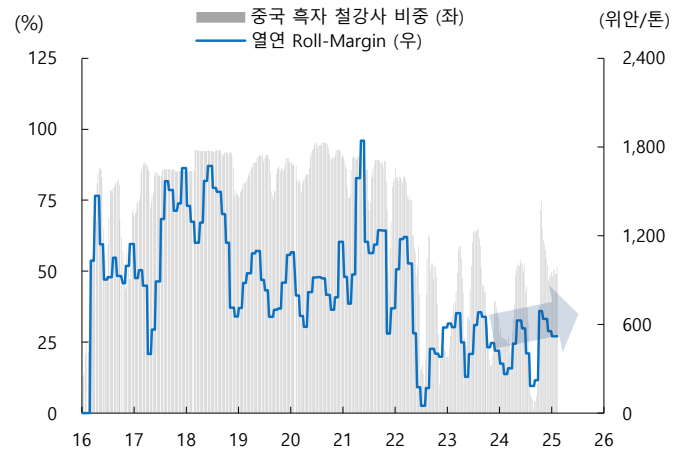


동아시아 스크랩 수입가격



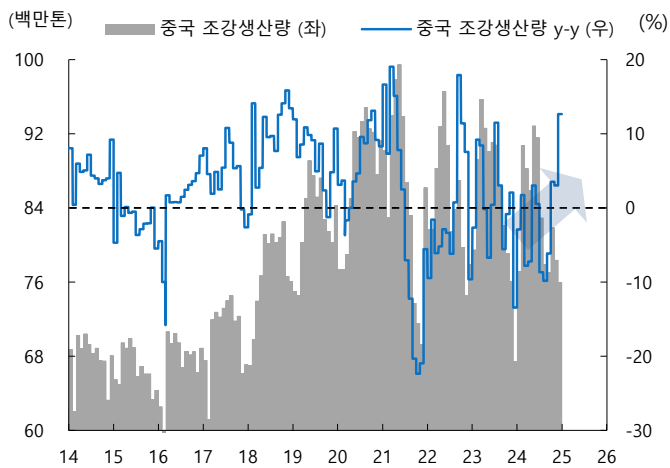
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



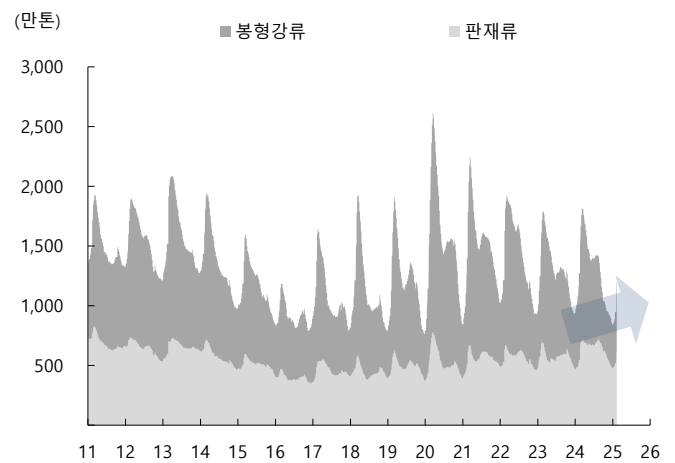
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



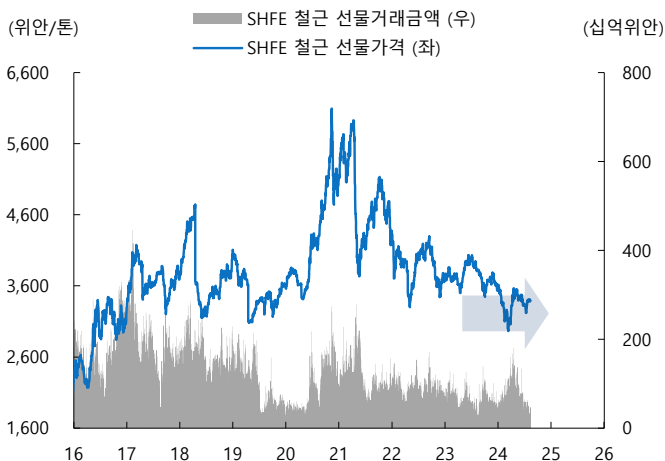
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



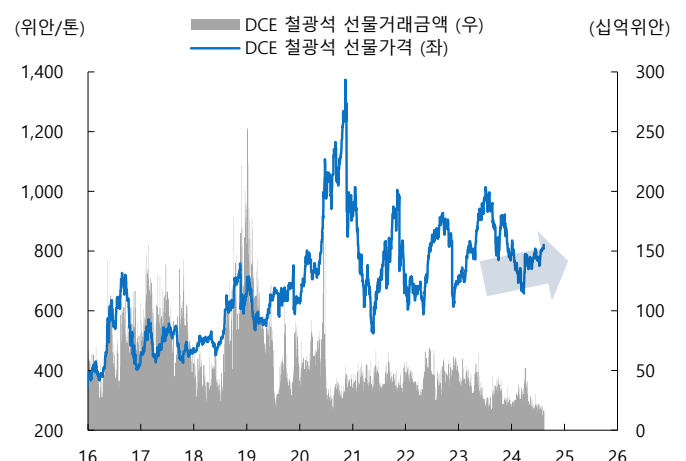
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

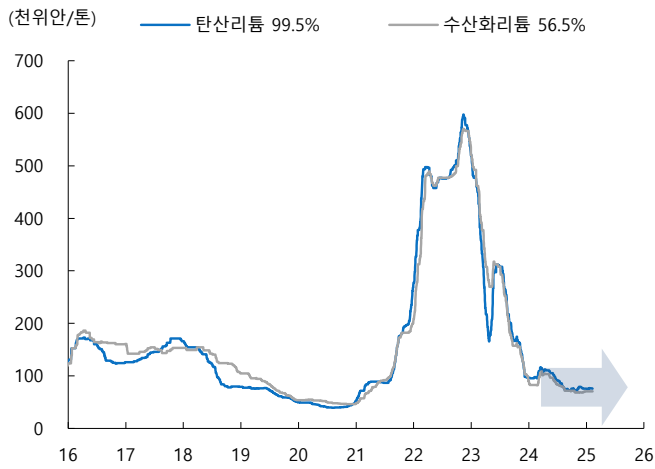


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (2 월 2 주)

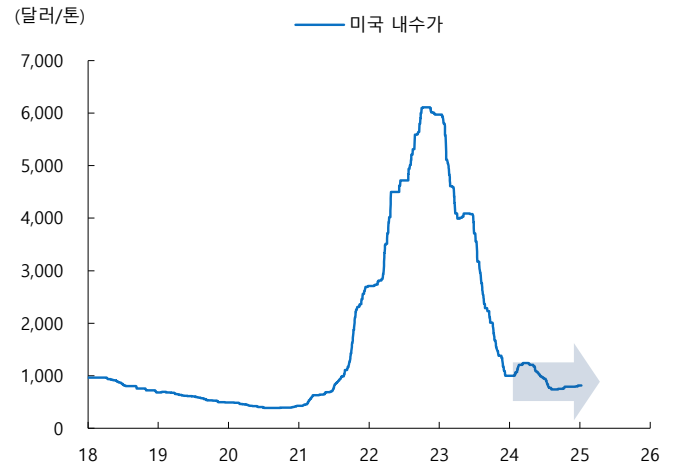


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2 월 2 주)



[Macro & 비철금속] 상품 가격 큰 폭 반등: 관세 유예 + 기대 인플레이션 상승

상품 가격 큰 폭 반등: 관세 유예+기대 인플레이션 상승

- 1) 주 초 멕시코, 캐나다 관세 부과 1 달 유예. 그리고, 중국 제품에 대한 미국 관세 부과, 중국의 보복 관세에도 미중 협상 기대감이 높아지면서 10 년물 국채 금리는 큰 폭 하락
- 2) 예상치에 부합한 미국 분기 국채 발행 계획 역시 금리 안정화에 기여
- 3) 금리가 안정화되고 기대 인플레이션이 큰 폭으로 상승하면서 상품 가격은 큰 폭 반등
 - ① 미시간대 2 월 1 년 기대 인플레이션은 4.3%. 전월 [3.3%] 대비 1%p 급등. 23 년 11 월 이후 최고치
 - ② 고용 지표 호조. 1 월 비농업 고용은 예상치 대비 부진했으나 이전 2 개월치가 10 만명 상향 조정. 실업률 역시 4.0%로 예상치 [4.1%] 하회
 - ③ 1 월 시간당 평균임금은 [+0.5% m-m]은 예상치 [+0.3% m-m] 상회. 24 년 8 월 이후 최고치
- 4) 금주 반등에도 상품 가격을 둘러싼 Macro 환경은 여전히 불투명
 - ① 무역 전쟁 리스크. 트럼프 '상호 관세'(reciprocal tariffs) 부과 계획 발표
 - ② 고물가 지속에 따른 고금리 기조 당분간 지속. 굴스비 시카고 연은 총재 "정책 불확실성으로 환경이 모호해졌고. 이에 금리 인하 속도를 늦추는 것이 합리적"
 - ③ 전반적 강달러 환경. 베센트 장관은 인터뷰에서 강한 달러를 선호한다고 언급

귀금속, 강세 지속. 인플레이션 헤지 및 매크로 불확실성에 따른 안전 자산 선호 현상 지속

2/4 중국 상무부, 텅스텐/몰리브덴/인듐/비스무스/텔루륨 등 5 개 품목 수출 통제 품목으로 지정

* 춘절 연휴 영향으로 Spot 가격은 큰 변화 없음

아연, 연 모두 강세

- 1) 아연, LME 재고 전주 대비 감소. SHFE 는 (연휴 영향으로) 큰 폭 증가
: LME On Warrant 1/10 16.2 만톤 → 1/17 14.2 만톤 → 1/24 14.1 만톤 → 1/31 13.9 만톤 → 2/7 13.4 만톤
- 2) [현재 유예 중이나] 캐나다/멕시코 관세 부과에 따른 비철금속 영향. 전기동 및 연에 대해서는 25% 수입 관세가 부과되나, 필수 광물로 분류한 알루미늄, 주석, 아연, 니켈에 대해서는 10% 관세 부과
- 3) TC 하락 등 제련소 수익성 악화에 따른 감산이 단기 가격 지지. 고려아연 실적에도 TC 하락이 큰 영향을 미쳤음
- 4) 연 강세. 관세, 전기차 정책 등 최근 첨예한 이슈에서도 상대적으로 영향을 덜 받는 금속

전기동, 관세 리스크 완화로 큰 폭 강세. SHFE 재고는 춘절 연휴로 큰 폭 증가

- 1) TC/RC 전주 대비 하락. 역대 최저치 경신 [\[페이지 상단 Key Chart 참조\]](#)
* Spot TC 1/10 - 3.7 달러 → 1/17 - 8.3 달러 → 1/24 - 10.7 달러 → 1/31 - 10.3 달러 → 2/7 - 12.5 달러
- 2) AI 向 수요 감소 우려에도 불구하고 제련소/트레이더의 Spot 시장에서의 구매 경쟁 가속화 국면

니켈 강세. 캐나다 관세 부과는 북미 배터리 밸류체인에 불확실성 확대시킬 것

Metal Weekly (2 월 2 주)

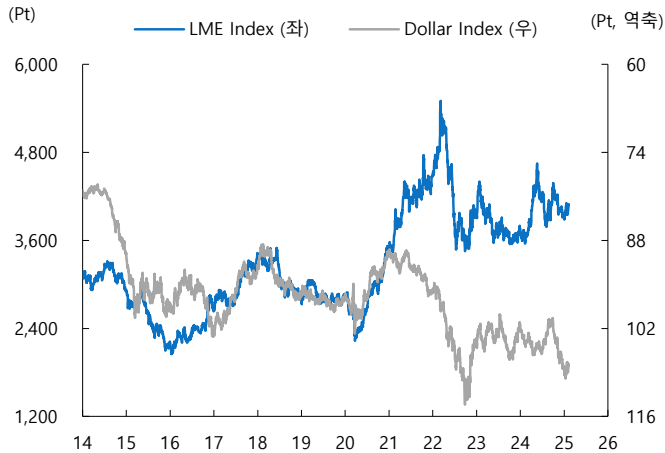


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	108.0	108.4	109.1	105.0	103.1	108.5
(Pt, %)		-0.3%	-1.0%	2.9%	4.8%	-0.4%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.4	2.4	2.1	2.3
(%, %p)		0.0%p	0.0%p	0.1%p	0.3%p	0.1%p
귀금속						
I. 제품						
LBMA 금 가격	2,875	2,812	2,660	2,691	2,427	2,609
(달러/파운드, %)		2.2%	8.1%	6.8%	18.4%	10.2%
LBMA 은 가격	32.3	31.6	30.1	31.6	27.6	28.9
(달러/파운드, %)		2.1%	7.1%	2.3%	17.0%	11.7%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	302,508	299,409	254,911	255,329	238,749	247,279
(계약수, %)		1.0%	18.7%	18.5%	26.7%	22.3%
CMX 은 투기적순매수*	50,361	44,368	40,948	53,346	49,081	37,889
(계약수, %)		13.5%	23.0%	-5.6%	2.6%	32.9%
CMX 전기동 투기적순매수*	15,421	13,045	4,270	23,670	19,598	759
(계약수, %)		18.2%	261.1%	-34.9%	-	1931.8%
비철금속						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,792	2,692	2,789	2,955	2,698	2,954
(달러/톤, %)		3.7%	0.1%	-5.5%	3.5%	-5.5%
LME 연 현물가격	1,958	1,913	1,905	1,986	1,998	1,925
(달러/톤, %)		2.4%	2.8%	-1.4%	-2.0%	1.7%
LME 전기동 현물가격	9,288	8,928	8,917	9,302	8,747	8,653
(달러/톤, %)		4.0%	4.2%	-0.2%	6.2%	7.3%
LME 니켈 현물가격	15,538	15,003	15,227	16,155	15,895	15,111
(달러/톤, %)		3.6%	2.0%	-3.8%	-2.2%	2.8%
LME 알루미늄 현물가격	2,633	2,592	2,468	2,584	2,250	2,527
(달러/톤, %)		1.6%	6.7%	1.9%	17.0%	4.2%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	210	203	244	318	336	265
(000 톤, %)		3.7%	-14.1%	-33.9%	-37.6%	-20.8%
LME/SHFE 연 재고	262	261	279	255	252	296
(000 톤, %)		0.3%	-6.2%	2.8%	3.8%	-11.4%
LME/SHFE 전기동 재고	432	358	349	412	583	346
(000 톤, %)		20.8%	24.0%	4.9%	-25.8%	25.1%
LME/SHFE 니켈 재고	211	208	200	182	131	197
(000 톤, %)		1.2%	5.5%	16.2%	61.0%	7.3%
LME/SHFE 알루미늄 재고	776	764	815	1,001	1,186	840
(000 톤, %)		1.6%	-4.8%	-22.5%	-34.6%	-7.7%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	115	115	115	115	125	115
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	0.0%	-8.0%	0.0%
동아시아 연 프리미엄	20	20	13	13	30	13
(달러/톤, %)		0.0%	60.0%	60.0%	-33.3%	60.0%
상해 전기동 프리미엄	64	68	65	42	55	63
(달러/톤, %)		-5.9%	-1.5%	54.2%	16.4%	2.4%
상해 니켈 프리미엄	175	175	175	200	200	175
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	-12.5%	-12.5%	0.0%
상해 알루미늄 프리미엄	205	205	200	160	165	200
(달러/톤, %)		0.0%	2.5%	28.1%	24.2%	2.5%

Metal Weekly (2월 2주)

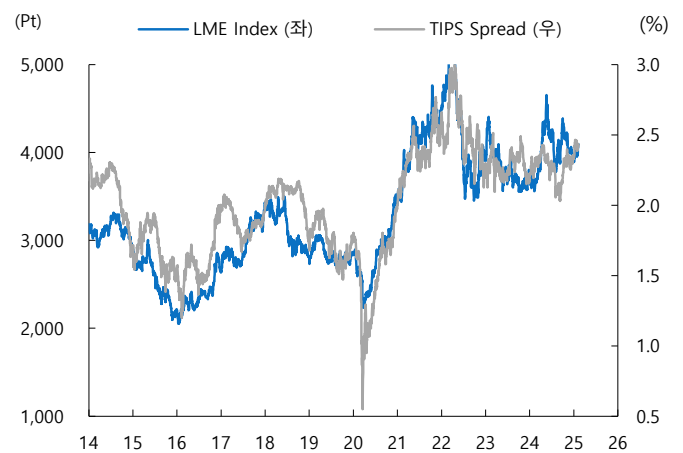


LME Index 와 Dollar Index



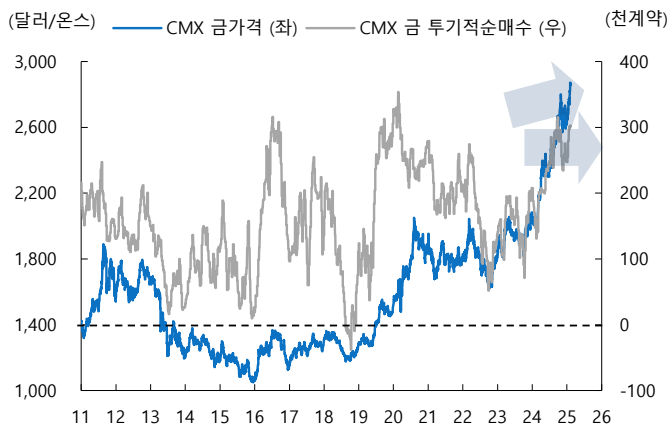
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



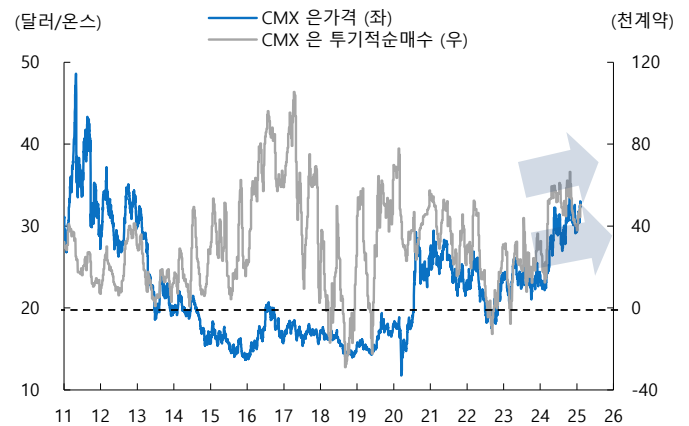
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



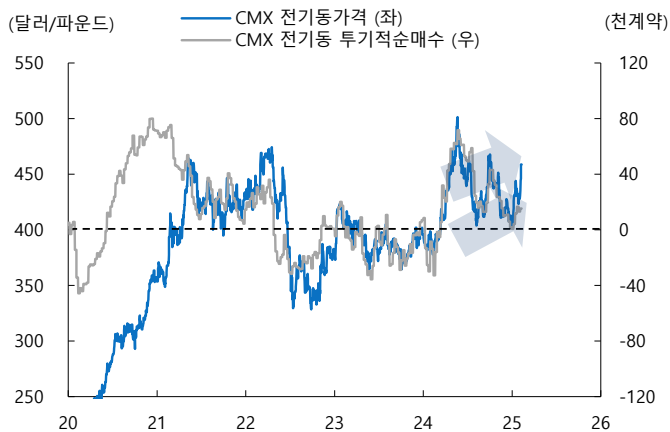
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



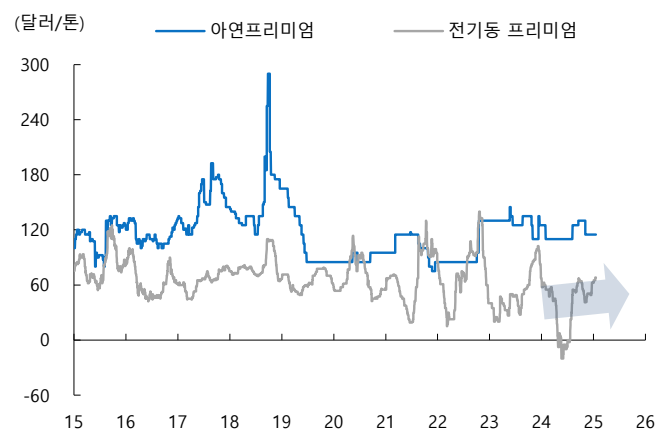
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄

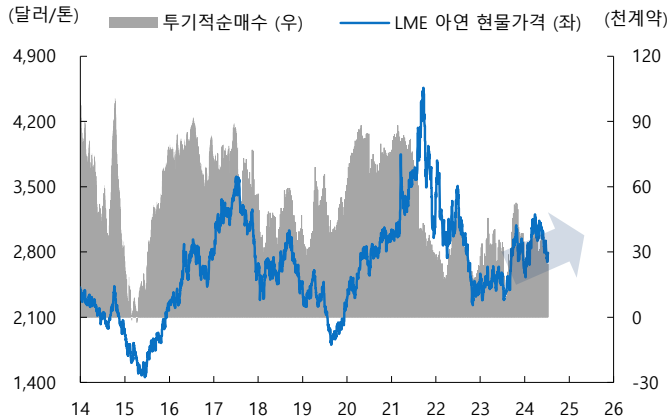


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2월 2주)

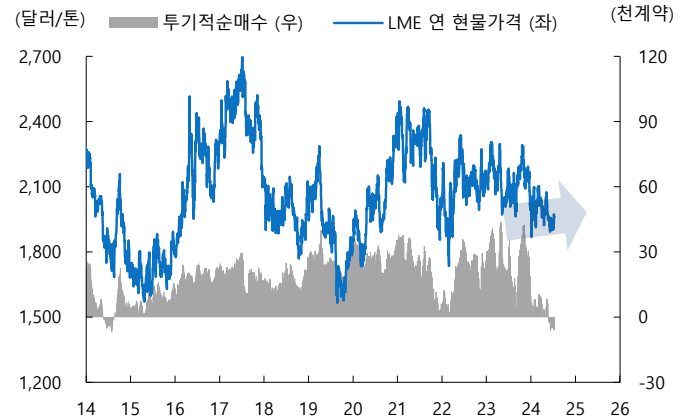


LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



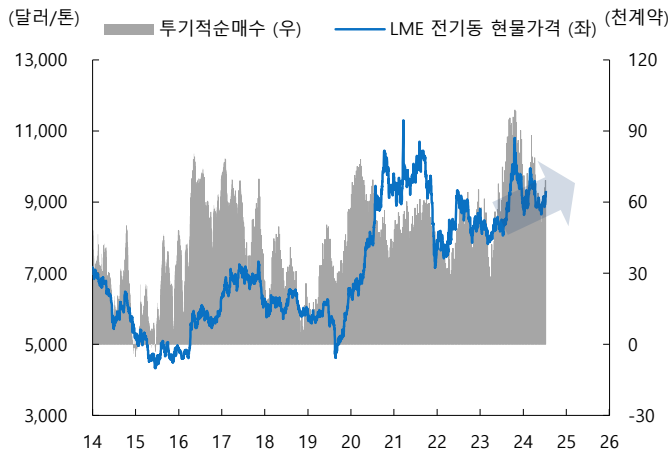
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



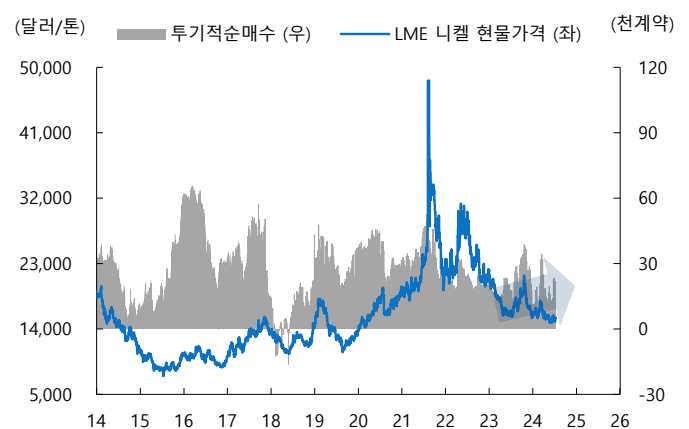
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



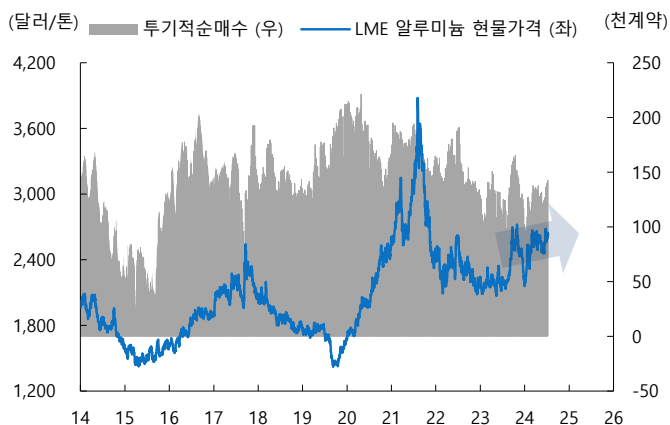
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



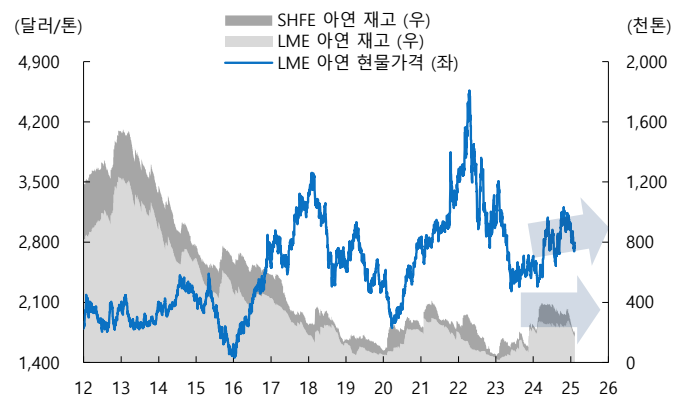
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

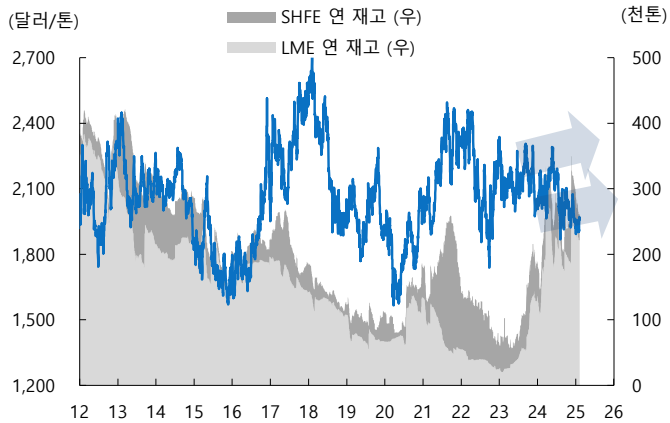


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2월 2주)

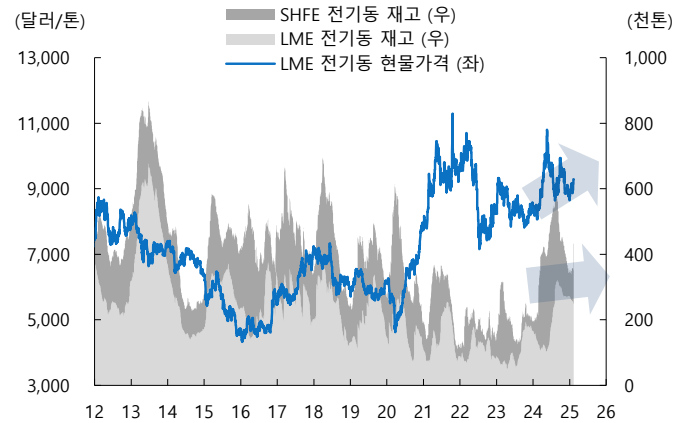


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



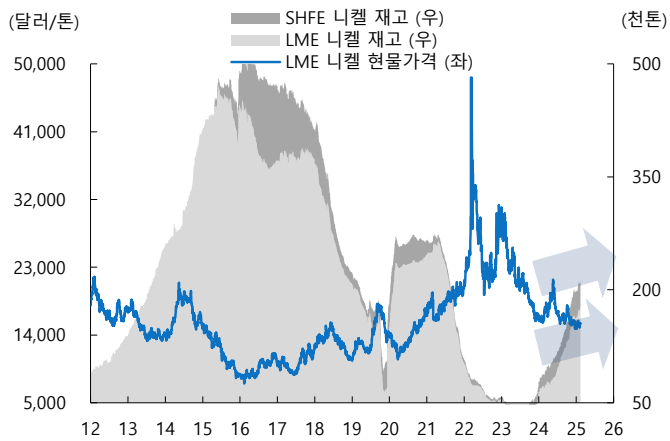
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



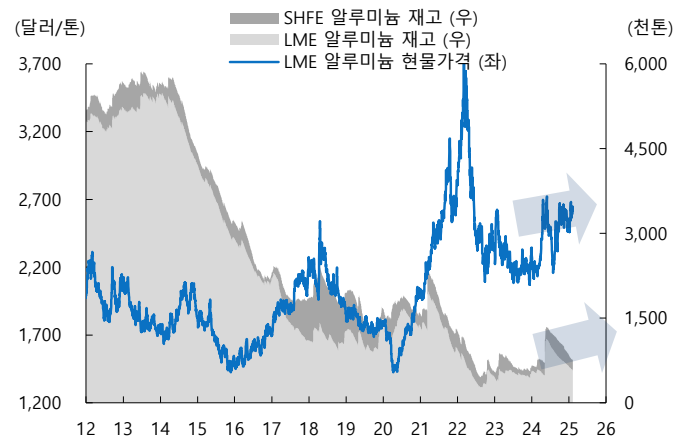
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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] Feb 10, 2025		Stock Price						P/E (X)				P/B (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	시총(조원)	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	22	23	24	25	22	23	24	25	22	23	24	25	22	23	24	25
한국	포스코 홀딩스	19.7	239,000	-8.3	-9.3	-25.3	-5.7	22.3	19.5	10.6	8.3	0.7	0.3	0.3	0.3	7.1	5.3	5.0	4.3	3.2	3.3	3.2	4.0
	현대제철	3.0	22,150	-4.3	1.8	-8.1	5.2	10.4	27.4	11.7	6.8	0.3	0.2	0.2	0.2	4.9	6.2	5.5	4.9	2.4	0.1	1.2	2.3
	세아베스틸지주	0.7	18,870	-2.1	-0.9	-21.2	-4.5	6.9	7.0	6.0	4.9	0.5	0.3	0.3	0.3	5.9	6.1	5.3	4.9	6.7	4.8	5.6	6.5
	동국홀딩스	0.6	6,030	1.9	2.0	-11.7	9.0	3.8	4.7	3.7	3.2	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.4	4.2	3.7	13.5	6.7	7.9	8.8
	동국제강	0.2	7,190	-1.0	-3.4	-8.9	-2.4	1.0	#N/A	#N/A	#N/A	0.2	#N/A	#N/A	#N/A	2.4	#N/A	#N/A	#N/A	9.6	#N/A	#N/A	#N/A
일본	일본제철	0.4	8,220	-7.2	-2.0	-7.5	2.8	#N/A	7.0	5.3	3.9	0.3	0.2	0.2	0.2	#N/A	4.1	3.9	3.4	#N/A	3.4	4.4	5.8
	JFE 홀딩스	34.6	3,358	4.0	7.1	4.7	5.5	6.1	10.5	6.9	#N/A	0.7	0.7	0.6	#N/A	6.7	6.2	5.3	#N/A	12.3	6.3	9.9	#N/A
	고베제강	10.8	1,767	-1.8	-0.6	-2.8	-0.7	7.9	8.1	6.9	#N/A	0.7	0.4	0.4	#N/A	6.8	6.9	5.8	#N/A	8.6	5.2	6.3	#N/A
중국	허강	6.8	1,775	7.0	12.8	4.6	12.4	7.4	6.2	7.2	#N/A	0.8	0.6	0.6	#N/A	4.9	5.7	5.6	#N/A	11.1	10.4	8.8	#N/A
	바오산 강철	4.5	2.2	2.3	3.8	-6.4	-0.5	23.7	18.3	16.9	#N/A	0.4	#N/A	#N/A	#N/A	11.8	#N/A	#N/A	#N/A	2.1	#N/A	#N/A	#N/A
	산둥 강철	30.4	7.0	-0.9	3.4	1.8	-0.7	11.0	16.5	14.2	12.8	0.7	0.8	0.7	0.7	5.0	6.9	6.2	5.9	6.0	4.6	5.2	5.5
	마안산강철	3.1	1.4	1.4	3.6	-14.4	-1.4	#N/A	#N/A	#N/A	23.8	0.7	#N/A	#N/A	#N/A	16.2	#N/A	33.6	8.0	-1.9	-9.7	-3.1	3.1
인도	타타 스틸	4.5	1.7	0.0	6.7	33.8	18.4	#N/A	#N/A	#N/A	15.1	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	59.5	12.0	10.8	-4.7	-9.9	-0.8	4.3
	인도 철강공사	28.6	138.3	2.7	4.3	-6.3	1.1	32.3	35.4	13.2	#N/A	2.1	1.8	1.7	#N/A	12.2	10.5	7.3	#N/A	-4.5	5.0	12.8	#N/A
유럽	아르셀로미탈	7.6	110.3	2.7	0.5	-6.7	-2.3	18.1	17.6	11.6	#N/A	1.0	0.8	0.7	#N/A	8.2	8.7	7.7	#N/A	5.5	4.3	6.0	#N/A
	티센크루프	35.1	27.4	13.2	29.4	13.3	22.0	26.1	13.7	7.0	5.7	0.4	0.4	0.4	0.4	5.7	4.3	4.3	3.8	1.7	2.6	5.9	7.0
북미	뉴코	4.3	4.6	-5.2	19.3	34.7	16.6	17.2	#N/A	7.2	5.3	0.4	0.2	0.3	0.3	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	-15.9	-14.1	4.5	5.9
	유나이티드 스테이츠 스틸	44.5	130.3	1.4	10.2	-18.0	11.6	9.1	10.8	17.8	12.3	2.0	1.4	1.5	1.4	5.9	7.5	8.8	6.9	22.9	9.8	7.6	10.9
남미	제르다우	12.1	37.0	0.4	12.8	-10.4	8.8	10.5	16.6	19.9	11.3	1.0	0.7	0.7	0.7	7.0	8.8	7.9	5.7	8.4	3.4	3.3	7.1
	시데루르지가 나시오나우	8.5	16.7	-3.0	-5.1	-18.4	-7.9	5.5	6.4	6.4	6.6	0.8	0.6	0.6	0.6	3.8	3.5	3.4	3.2	15.8	10.0	9.2	8.6
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	16.2	784,000	-4.9	-13.1	-31.6	-22.1	19.1	97.6	25.9	22.3	1.1	1.9	1.9	1.8	9.7	14.6	13.2	11.7	5.7	6.5	6.9	8.3
	풍산	1.5	55,000	3.8	6.2	-13.7	10.1	6.8	5.8	6.1	5.1	0.5	0.7	0.6	0.6	4.2	4.2	4.4	3.8	8.2	12.8	11.1	11.8
아프리카	앵글로 아메리칸	54.6	2,469.0	3.7	4.6	4.1	4.4	109.4	17.9	17.1	12.2	1.2	1.5	1.4	1.4	7.3	6.3	6.2	5.6	1.1	7.9	8.7	11.2
유럽	베단타	29.6	455.8	3.3	2.1	-0.5	2.6	23.8	12.0	9.3	#N/A	3.3	4.9	4.0	#N/A	4.8	5.7	4.7	#N/A	12.1	41.4	46.6	#N/A
	리오 틴토	154.4	5,015.0	2.5	6.2	1.4	6.2	12.0	9.1	9.1	9.1	2.2	1.7	1.6	1.5	6.3	4.9	4.7	4.7	19.1	19.4	18.5	16.7
	니르스타	0.0	0.1	-2.6	-26.5	-17.6	4.2	#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	79.0	358.6	2.3	-1.5	-9.2	1.5	17.7	15.6	11.4	10.3	1.7	1.3	1.2	1.2	6.7	5.2	4.6	4.4	9.2	8.1	11.6	13.0
	BHP 그룹	186.9	2,040.0	2.1	3.8	-4.4	4.5	9.3	9.4	11.3	11.1	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.3	5.3	28.9	17.7	23.2	22.5
북미	MMG	6.1	2.7	5.5	7.2	-5.3	5.1	295.8	20.3	7.7	5.7	1.2	0.9	0.8	0.7	6.3	6.6	4.6	4.2	0.4	6.0	12.6	15.8
	프리포트 맥모란	79.9	38.2	6.6	-3.8	-17.6	0.4	27.7	22.0	23.2	17.3	3.7	3.1	2.6	2.3	9.2	7.8	6.8	5.8	11.5	11.0	13.4	16.1
	알코아	13.6	36.1	2.3	0.3	-19.3	-4.4	#N/A	19.0	9.0	11.2	1.4	1.9	1.4	1.3	25.3	9.5	4.4	5.1	-14.0	1.2	19.4	12.9
	테크 리소시스	31.7	61.5	3.6	3.2	-9.3	5.5	11.6	26.6	27.8	22.1	1.1	1.3	1.3	1.2	5.9	5.9	7.0	5.9	9.2	4.9	4.3	6.1
	배릭 골드	42.8	24.3	2.4	6.6	-5.0	9.2	21.0	13.9	10.2	9.7	1.4	1.2	1.1	1.1	8.4	6.3	5.0	4.8	5.5	8.5	11.2	11.2
남미	발레	62.7	54.8	1.2	6.4	-9.6	0.5	8.4	4.7	5.0	4.9	1.7	1.0	0.9	0.8	4.5	3.4	3.3	3.2	21.1	21.2	17.7	16.7

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 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%