

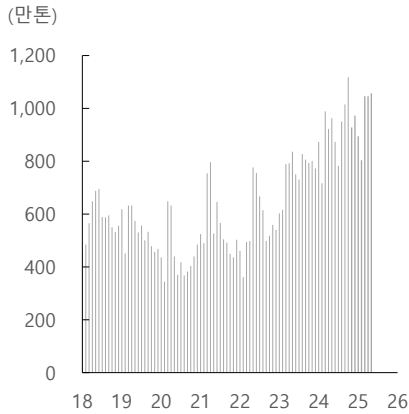
iM Steel Weekly

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



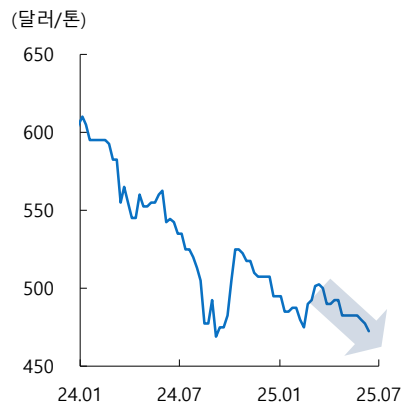
금주의 Key Chart

중국 철강재 수출량 추이



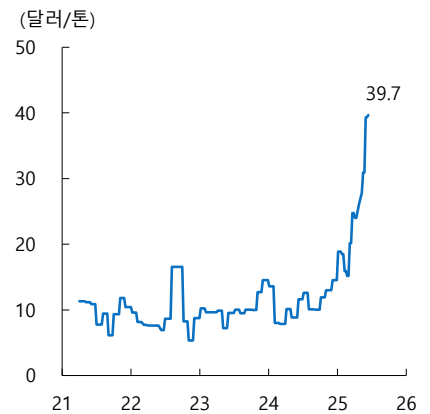
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

베트남 열연 가격 추이



자료: iM 증권 리서치본부

제련업체/트레이더 전기동 정광 TC 격차



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 관세 효과 종료. 글로벌 철강 가격 약세 전환

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 부진. 한국/중국 철강사 주가 강세

- 1) 한국 철강사 주가 강세는 신정부 출범에 따른 정책 기대감에 따른 저 PBR 종목의 전반적 호조 때문
- 2) 중국 철강사 강세는 미중 런던 협상 타결에 기인. 이 외에 금 광산 주가가 전반적 강세를 보임

중국 철강 가격 약세 지속. 내수 수급 악화 및 저가 수출 기조 지속 [\[페이지 상단 key Chart 참조\]](#)

- 1) 가동률은 소폭 둔화되고 있으나..

* 중국 Survey 가동률 5/9 84.6% → 5/16 84.1% → 5/23 83.7% → 5/30 83.9% → 6/6 83.5% → **6/13 83.4%**

- 2) 재고 변화는 미미. 비수기 진입 및 수요 둔화 때문

① 5월 중국 CPI -0.1%로 3/4월 수지와 동일. 전망치 [-0.2%] 대비는 양호했으나 4개월 연속 하락 기조

② 5월 PPI 역시 -3.3%로 22년 12월 이후 32개월 연속 하락. 전월 [-2.7%] 및 시장 예상치 [-3.2%] 대비 모두 하회

3) 내수 수급 부진에 따른 저가 수출 기조 지속. 5월 중국 철강재 수출량 1,058 만톤으로 3개월 연속 천만톤 상회

: [스틸데일리] 중국 전자신고 의무화에도 "마이단" 불법 수출 다시 고개 들어

4) 당분간 수급 개선은 어려움. 수요 부진은 물론 철강사 수익성이 원료비 하락으로 대체로 양호하기 때문

: 최근 철광석/원료탄 동반 약세. 제품 가격도 하락하고 있으나 원가 역시 하락하고 있어 중국 철강사 수익성은 나쁘지 않은 상황 [흑자 철강사 비중 58.4%]

관세율 상향 및 가전제품 사용 철강 관세 부과 발표에도 미국 열연 가격은 약보합, 강관 가격은 보합

- 1) 관세율 상향 등으로 6/10 Nucor는 10주만에 열연 가격을 20달러 인상했으나, 미국 열연 가격은 오히려 약보합

2) 6월 미국 강관 가격은 내수 OCTG 가격만 소폭 반등했으나 나머지 Line Pipe 등 가격은 전월과 동일. **늘어난 관세 부담을 감안하면**

미국향 수출 마진이 축소되고 있음을 시사

- 2) 미국 Rig Count는 7주 연속 감소. 시추 장비 수는 555개로 21년 12월 이후 최저치

- 3) 유럽 철강 가격 역시 약보합 지속

기타 지역 철강 가격 약세. 국내 철근 가격 5주 연속 큰 폭 하락 중

- 1) 동남 아시아 철강 가격 일제히 약세. 베트남 열연가격 4주 연속 하락. 인도/터키도 약세 [\[페이지 상단 key Chart 참조\]](#)

* 베트남 열연가격 5/16 483달러 → 5/23 483달러 → 5/30 480달러 → 6/6 478달러 → **6/13 473달러**

** 인도 내수 가격 역시 러시아산 철강재 유입 등으로 약세

2) 국내 철근 유통 가격 전주 대비 25~30천원 하락. 반면 스크랩 가격은 동일. 수익성 급격히 악화 중

: 한국특강, 6/12~6월 말까지 유통항 일반 철근 출하 중단 발표

- 3) 다만 국내 열연 유통 가격은 반등. 7월 말 중국/일본산 열연에 대한 AD 예비판정 결과 기대감

Steel Weekly (6 월 3 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,120	1,927	1,851	2,118	1,928	1,790
(Pt, %)		10.0%	14.6%	0.1%	10.0%	18.5%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,194	3,222	3,322	3,419	3,542	3,471
(위안/톤, %)		-0.9%	-3.9%	-6.6%	-9.8%	-8.0%
중국 철근 내수가격	3,327	3,348	3,384	3,503	3,548	3,568
(위안/톤, %)		-0.6%	-1.7%	-5.0%	-6.2%	-6.8%
국내 수입산 철근 유통가격	655	680	730	660	660	685
(천원/톤, %)		-3.7%	-10.3%	-0.8%	-0.8%	-4.4%
국내 수입산 열연 유통가격	730	730	740	770	740	750
(천원/톤, %)		0.0%	-1.4%	-5.2%	-1.4%	-2.7%
북미 열연 내수가격	953	959	992	1,054	739	786
(달러/톤, %)		-0.7%	-3.9%	-9.6%	29.0%	21.1%
유럽 열연 내수가격	685	691	723	691	591	585
(달러/톤, %)		-0.8%	-5.1%	-0.8%	16.0%	17.2%
수산화리튬 가격	60,500	61,500	65,500	69,500	69,500	70,500
(위안/톤, %)		-1.6%	-7.6%	-12.9%	-12.9%	-14.2%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	94	95	103	105	105	100
(달러/톤, %)		-1.3%	-8.8%	-11.0%	-10.6%	-6.7%
MB 원료탄 가격	177	183	170	174	209	200
(달러/톤, %)		-3.4%	4.1%	1.5%	-15.1%	-11.6%
동아시아 스크랩 수입가격	295	301	287	318	296	287
(달러/톤, %)		-1.8%	3.0%	-7.2%	-0.3%	2.8%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	626	626	596	599	555	521
(위안/톤, %)		0.0%	5.0%	4.5%	12.8%	20.2%
흑자 철강사 비중	58.4	58.9	58.9	53.3	48.0	49.7
(%, %p)		-0.4%p	-0.5%p	5.2%p	10.4%p	8.8%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	86	86	86	93	76	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-7.3%	13.2%	5.0%
중국 철강재 유통재고	1,034	1,045	1,159	1,431	888	844
(만톤, %)		-1.1%	-10.8%	-27.8%	16.5%	22.5%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	2,961	2,982	3,106	3,332	3,421	3,337
(위안/톤, %)		-0.7%	-4.7%	-11.1%	-13.4%	-11.3%
대련 원료탄 선물가격**	811	819	850	1,082	1,252	1,157
(위안/톤, %)		-1.0%	-4.6%	-25.1%	-35.3%	-29.9%
대련 철광석 선물가격**	652	651	799	788	799	777
(위안/톤, %)		0.1%	-18.4%	-17.3%	-18.4%	-16.2%

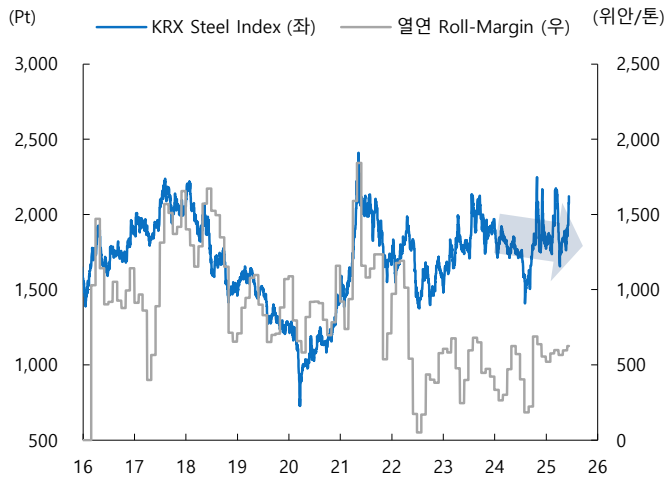
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (6 월 3 주)

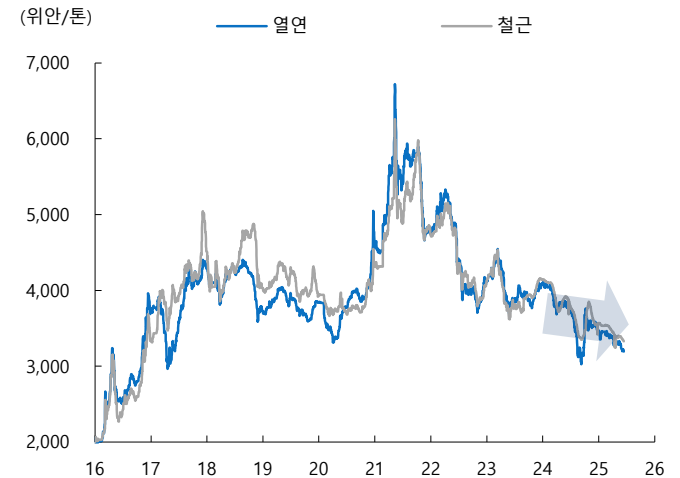


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll - Margin



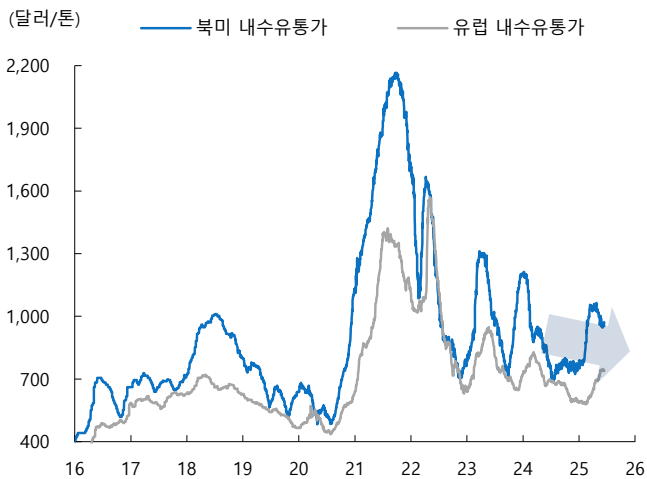
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



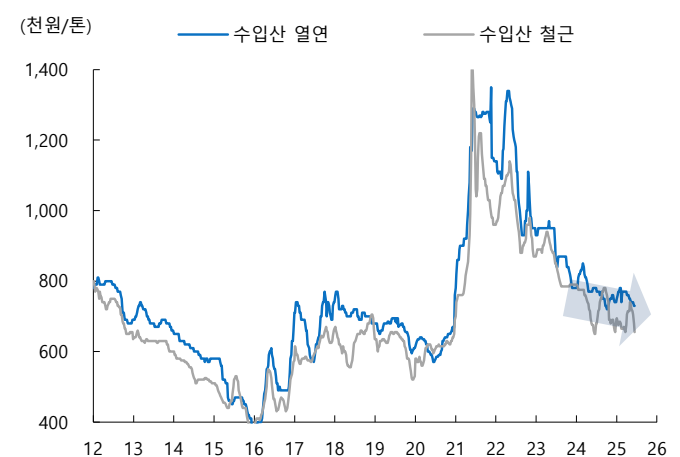
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



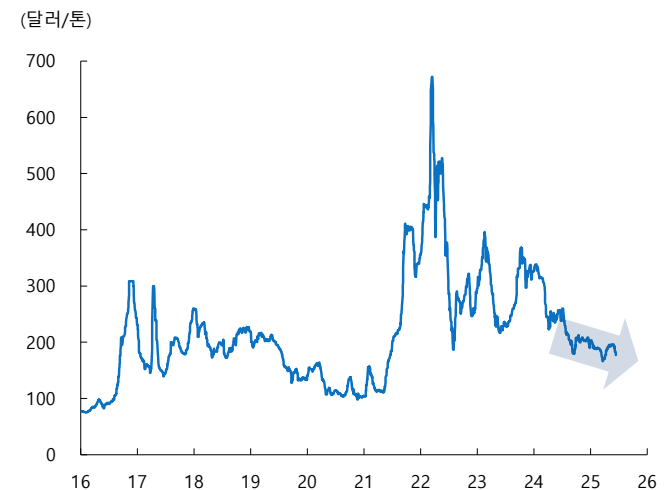
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격



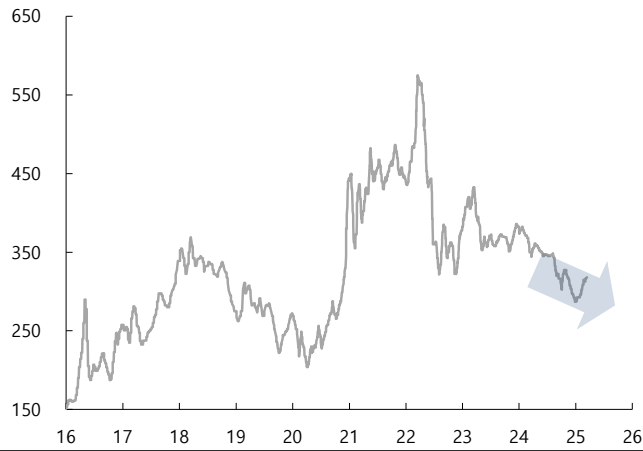
자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (6 월 3 주)



동아시아 스크랩 수입가격

(달러/톤)



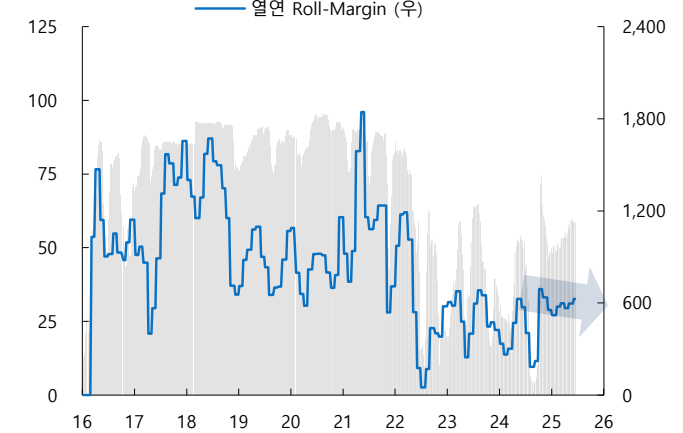
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중

(%)

■ 중국 흑자 철강사 비중 (좌)
— 열연 Roll-Margin (우)

(위안/톤)

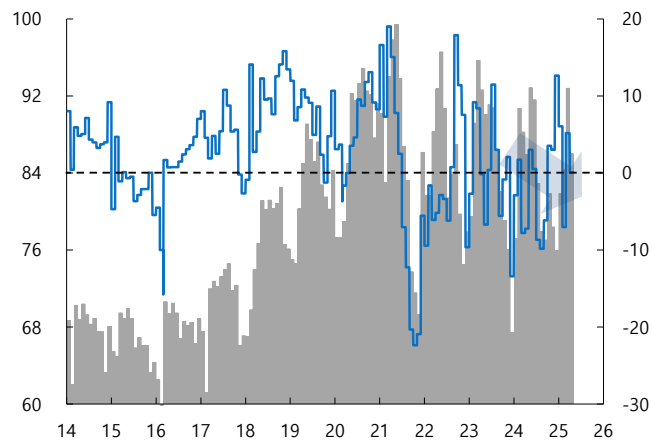


자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y

(백만톤)

■ 중국 조강생산량 (좌) — 중국 조강생산량 y-y (우) (%)

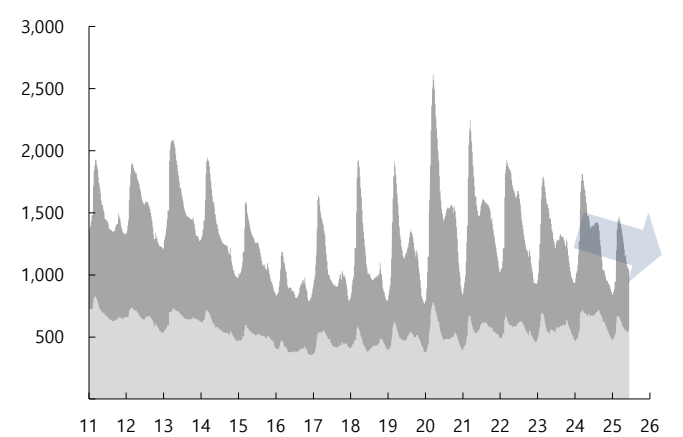


자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고

(만톤)

■ 봉형강류 ■ 판재류



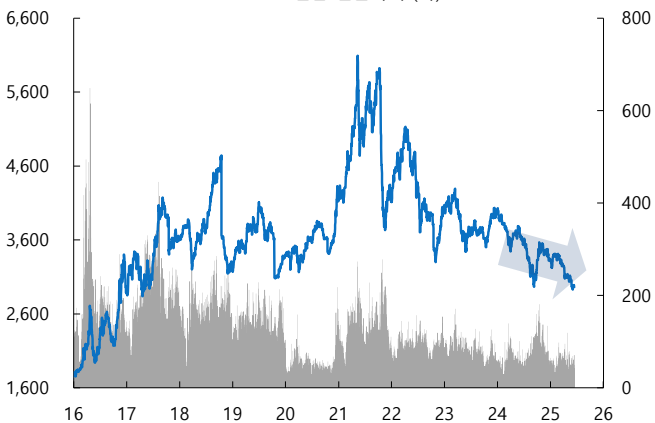
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

■ SHFE 철근 선물거래금액 (우)
— SHFE 철근 선물가격 (좌)

(십억위안)



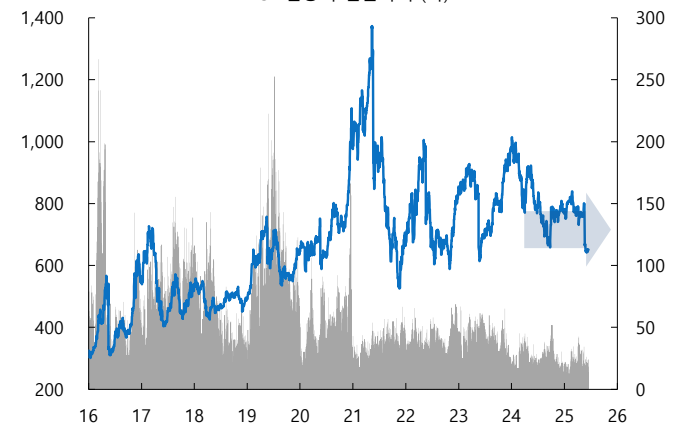
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

■ DCE 철광석 선물거래금액 (우)
— DCE 철광석 선물가격 (좌)

(십억위안)

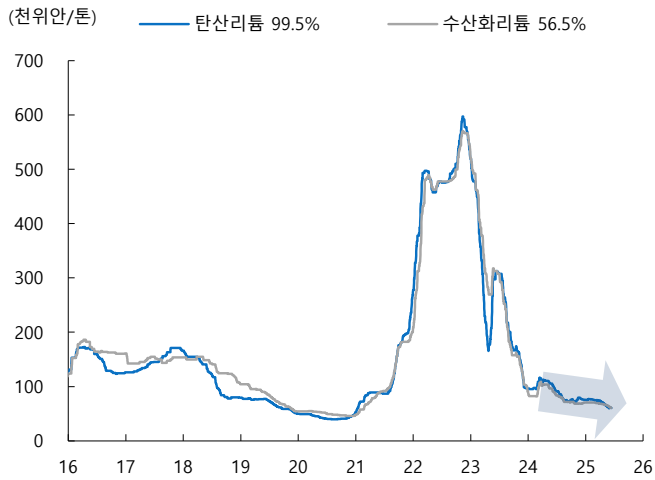


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (6 월 3 주)

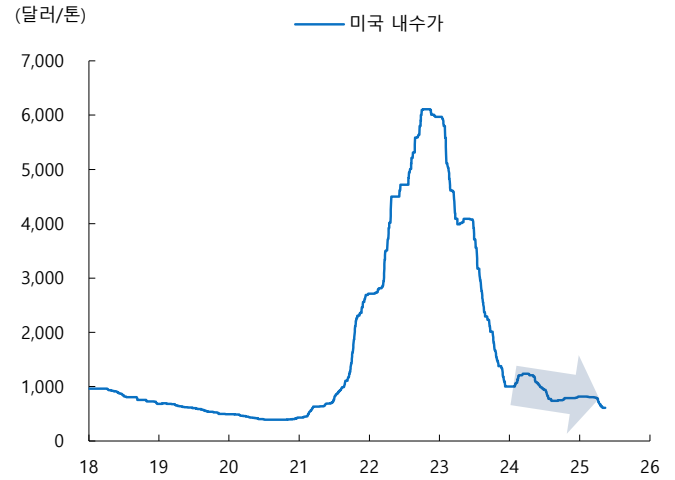


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 3 주)



[Macro & 비철금속] 물가 우려 완화에도 지정학적 리스크 확대에 따른 안전 자산 선호 확산

인플레이션 우려 둔화에도 중동전쟁으로 안전 자산 선호 확산. 비철금속 가격은 혼조

1) 물가가 기대치를 하회하며 인플레이션 우려는 일부 완화되었고...

- ① 5월 CPI [+2.4% y-y, +0.1% m-m]은 예상치 [+2.4% y-y, +0.2% m-m] 하회. 전월 [+2.3% y-y, +0.2% m-m]
- ② 5월 근원 CPI [+2.8% y-y, +0.1% m-m] 예상치 [+2.9% y-y, +0.3% m-m] 하회. 전월 [+2.8% y-y, +0.2% m-m]
- ③ 5월 PPI +0.1% m-m. 시장 기대치 [+0.3% m-m] 하회
- ④ 미시간대 1년 기대 인플레이션은 5.1%로 전월비 1.5%p 하락. 5년 인플레이션 역시 4.1%로 전월비 1.0%p 하락

2) 미중 런던 무역협상 역시 무난하게 타결되었으나...

: 미국의 대중 관세는 55%, 중국의 대미 관세는 10%. 중국은 미국에 희토류를 안정적으로 수출하고 미국은 중국에 반도체 기술 등 일부 품목 제재 완화 [이후 희토류 가격 급락]

3) 중동 전쟁 발발로 유가 급등 + 안전 자산 [금, 달러] 선호 현상 확산

- ① 호르무즈 해협 봉쇄 우려 및 확전 우려로 WTI 11% 급등. 금 역시 안전 자산 선호로 강세
- ② 지난 주 중반 [6/12] 3년 내 최저치를 기록했던 달러 인덱스도 안전 자산 선호로 주 후반 반등
- ③ 인플레이션 우려 완화로 하락했던 미국 국채 금리는 유가 급등에 따른 인플레이션 우려로 주 후반 상승

4) 상품 가격을 둘러싼 Macro 환경은 여전히 불확실

- ① 5월 말 현재 연속 실업수당 청구건수는 195.6천건. 전주 대비 5.4만건 증가하며 21년 11월 이후 최고치
- ② 트럼프 관세 정책 불확실성 여전. 냉장고/세탁기 추가 관세 부과는 물론, 자동차 관세 추가 인상 시사. 상호 관세는 협상을 통해 내려갈 수 있으나 품목별 관세는 추가 인상할 수도 있다는 의사로 추정
- ③ 전쟁 발발에 따른 유가 급등, 인플레이션 리스크 확대에 금리 인하 시점 지연 가능성

5) 상품 가격은 유가 급등 vs 안전 자산 선호로 전반적 혼조. 추세적 반등은 여전히 어려운 구간

안전 자산 선호로 금은 큰 폭 반등. 은은 약보합, 고점 수준에 재차 근접했으나 지속 강세 전망

아연 약세 / 연 보합. 아연 수급 완화 국면

- 1) 아연, LME On Warrant 재고 전주와 유사. SHFE 재고는 전주 대비 감소. 투기적 수요 이탈 영향
: LME On Warrant 재고 5/16 7.8만톤 → 5/23 8.0만톤 → 5/30 7.9만톤 → 6/6 7.5만톤 → 6/13 7.4만톤
- 2) 재고 감소에도 아연 수급은 점진적 완화 중. 6/13 아연 Spot TC 45~70달러로 이전 [5/30 40~60달러] 대비 상승
- 3) 연 보합. 주요 부산물인 희소 금속 가격 강세가 수급 지지. 안티모니/인동 강보합. 비스무스는 최근 재차 반등

전기동 보합, 경기 둔화에도 타이트한 공급 상황 지속 [이전 페이지 Key Chart 참조]

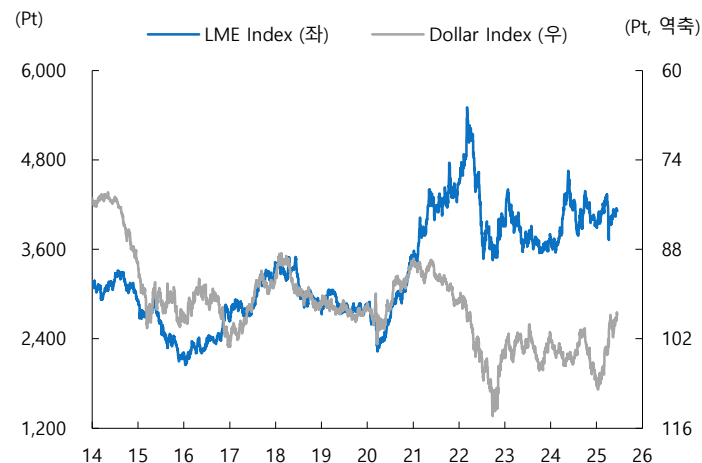
1) TC/RC 전주 대비 하락. 역대 최저치 재차 경신

* Spot TC 5/16 -59.1달러 → 5/23 -60.9달러 → 5/30 -62.0달러 → 6/6 -62.9달러 → 6/13 -64.0달러

2) 실물 경기 부진에도 다음의 두 요인이 타이트한 정광 수급을 견인하고 있음

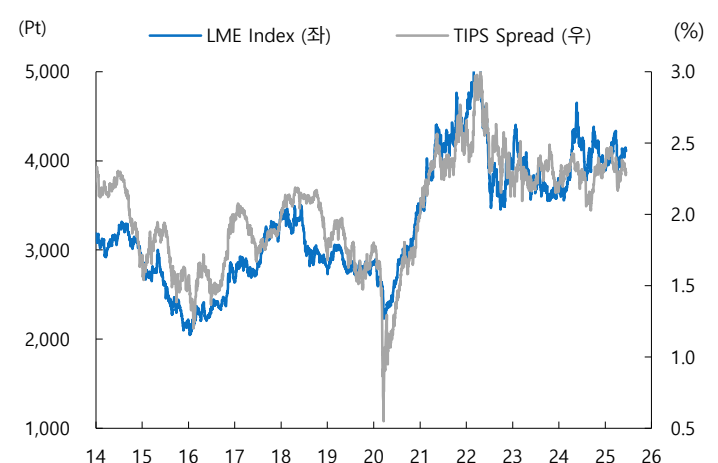
- ① 실물 수요가 아닌 트레이더의 공격적 구매 영향. 제련업체/트레이더간 구매 정광 TC 격차는 역대 최고치
- ② 콩고 Kakula 광산 지진 발생에 따른 정광 생산량 축소 [기존 52~58만톤 → 37~42만톤]

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 3 주)

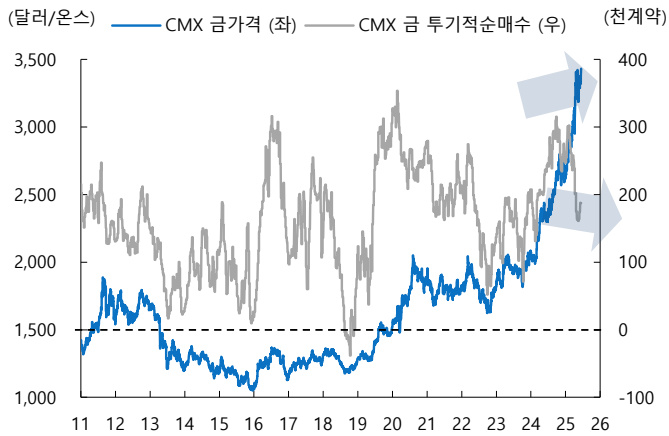


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	98.2	99.2	101.0	103.7	107.0	108.5
[Pt, %]		-1.0%	-2.8%	-5.3%	-8.2%	-9.5%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.4	2.3	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	-0.1%p	0.0%p	0.0%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,435	3,340	3,192	2,978	2,659	2,609
[USD/lb, %]		2.9%	7.6%	15.4%	29.2%	31.7%
LBMA 은 가격	36.1	36.2	32.9	33.9	30.7	28.9
[USD/lb, %]		-0.3%	9.7%	6.4%	17.4%	24.8%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	187,481	187,905	161,209	236,100	275,586	247,279
[계약수, %]		-0.2%	16.3%	-20.6%	-32.0%	-24.2%
CMX 은 투기적순매수*	66,650	60,770	47,754	59,526	41,165	37,889
[계약수, %]		9.7%	39.6%	12.0%	61.9%	75.9%
CMX 전기동 투기적순매수*	26,351	24,094	21,522	18,598	10,959	759
[계약수, %]		9.4%	22.4%	41.7%	-	3371.8%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,600	2,630	2,743	2,957	3,071	2,954
[USD/t, %]		-1.2%	-5.2%	-12.1%	-15.3%	-12.0%
LME 연 현물가격	1,965	1,952	1,990	2,050	1,980	1,925
[USD/t, %]		0.7%	-1.3%	-4.2%	-0.8%	2.1%
LME 전기동 현물가격	9,718	9,763	9,621	9,732	8,941	8,653
[USD/t, %]		-0.5%	1.0%	-0.1%	8.7%	12.3%
LME 니켈 현물가격	14,936	15,307	15,675	16,250	15,633	15,111
[USD/t, %]		-2.4%	-4.7%	-8.1%	-4.5%	-1.2%
LME 알루미늄 현물가격	2,503	2,446	2,530	2,702	2,566	2,527
[USD/t, %]		2.3%	-1.1%	-7.4%	-2.5%	-1.0%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	176	184	214	239	319	265
[000t, %]		-4.1%	-17.6%	-26.0%	-44.7%	-33.4%
LME/SHFE 연 재고	315	329	300	270	313	296
[000t, %]		-4.4%	5.0%	16.5%	0.6%	6.5%
LME/SHFE 전기동 재고	216	240	266	489	357	346
[000t, %]		-9.8%	-18.7%	-55.8%	-39.4%	-37.4%
LME/SHFE 니켈 재고	223	226	226	232	199	197
[000t, %]		-1.1%	-1.3%	-3.8%	12.1%	13.5%
LME/SHFE 알루미늄 재고	463	482	569	720	890	840
[000t, %]		-3.9%	-18.6%	-35.7%	-47.9%	-44.9%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	125	125	135	115	115	115
[USD/t, %]		0.0%	-7.4%	8.7%	8.7%	8.7%
동아시아 연 프리미엄	23	23	20	23	13	13
[USD/t, %]		0.0%	12.5%	0.0%	80.0%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	35	55	98	48	49	63
[USD/t, %]		-36.4%	-64.1%	-26.3%	-28.6%	-44.0%
상해 니켈 프리미엄	180	190	190	175	175	175
[USD/t, %]		-5.3%	-5.3%	2.9%	2.9%	2.9%
상해 알루미늄 프리미엄	145	145	160	195	185	200
[USD/t, %]		0.0%	-9.4%	-25.6%	-21.6%	-27.5%

Metal Weekly (6 월 3 주)

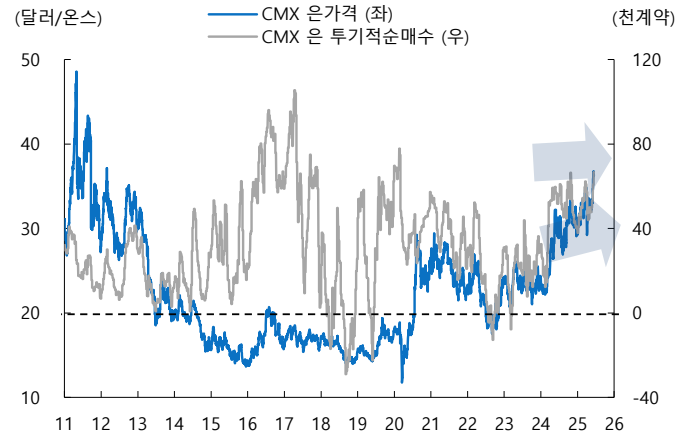


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



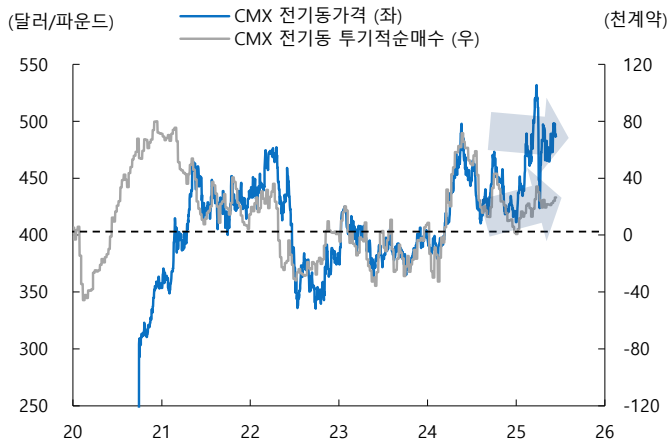
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



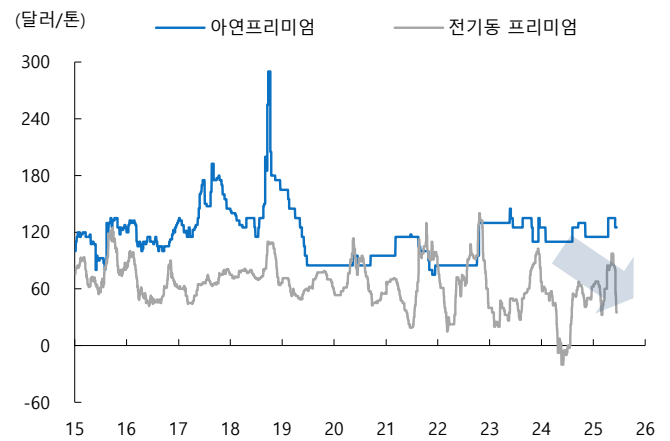
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



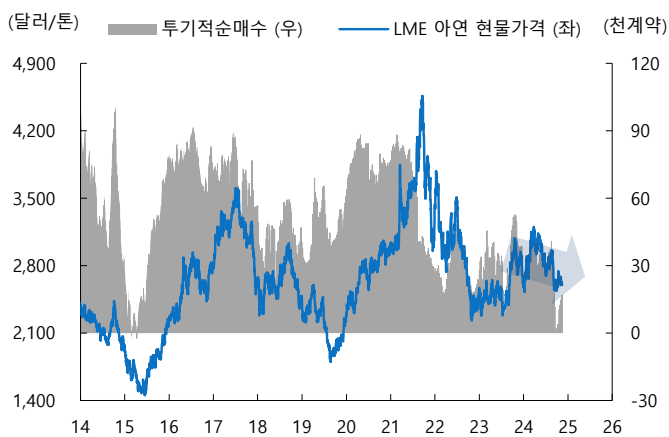
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



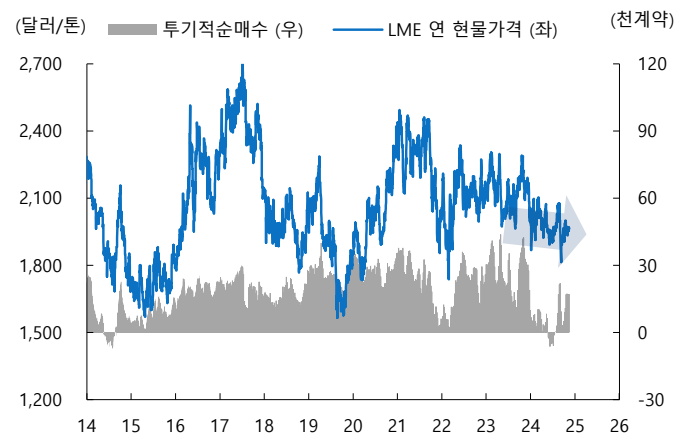
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

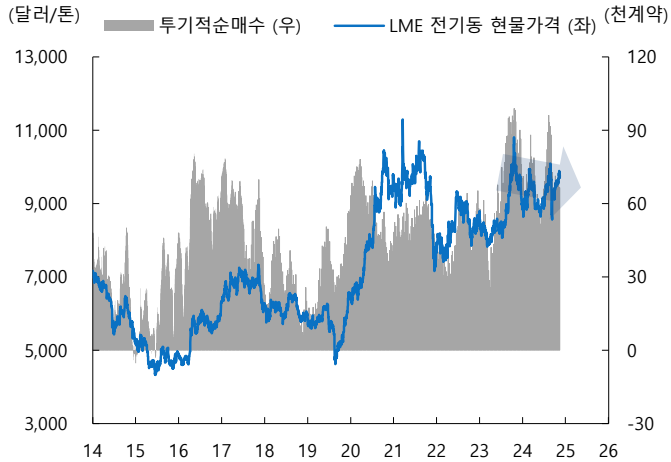


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 3 주)

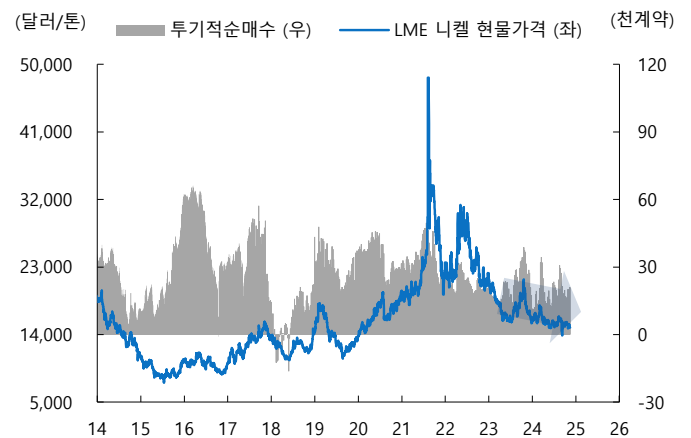


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



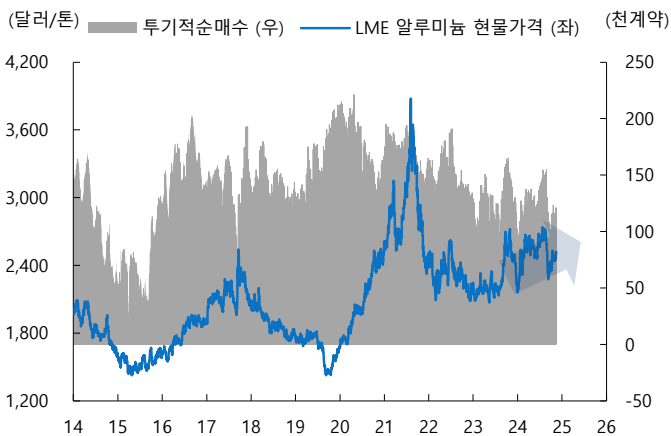
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



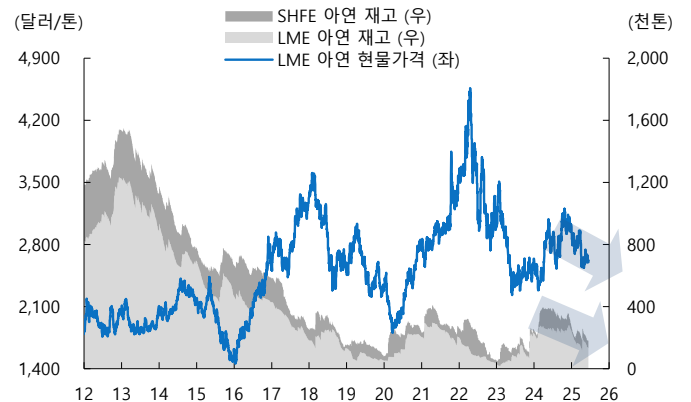
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



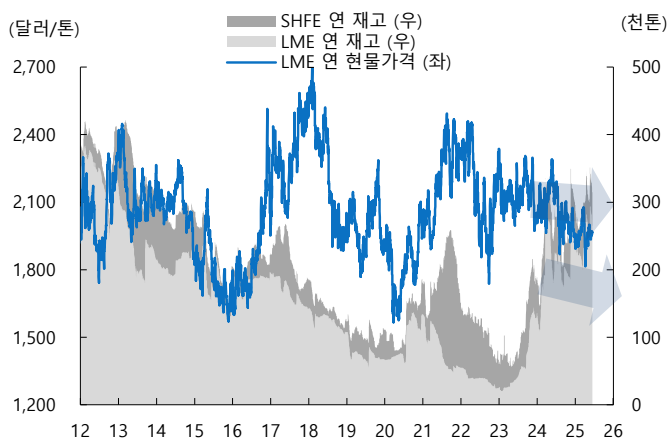
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



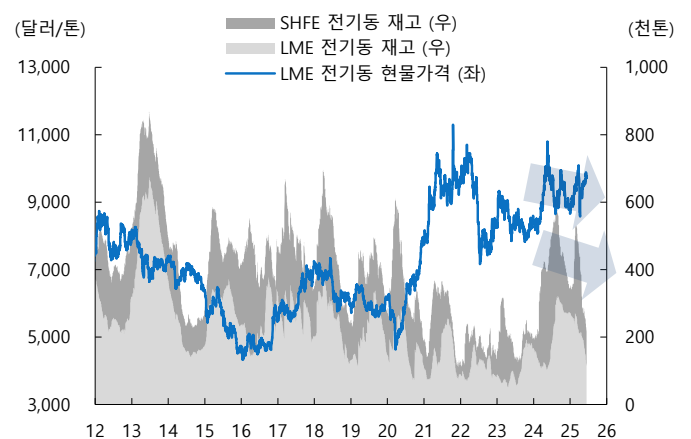
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

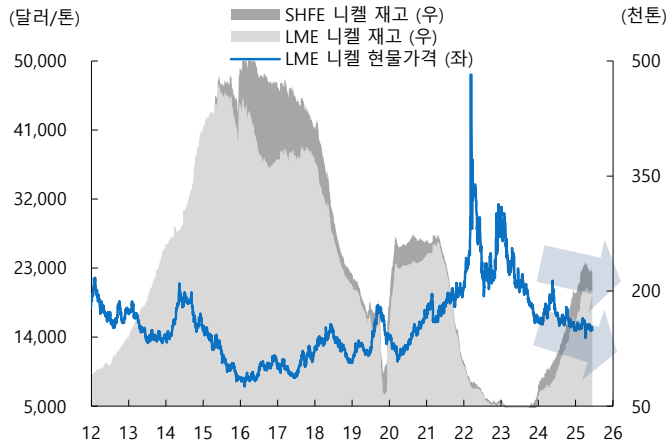


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 3 주)

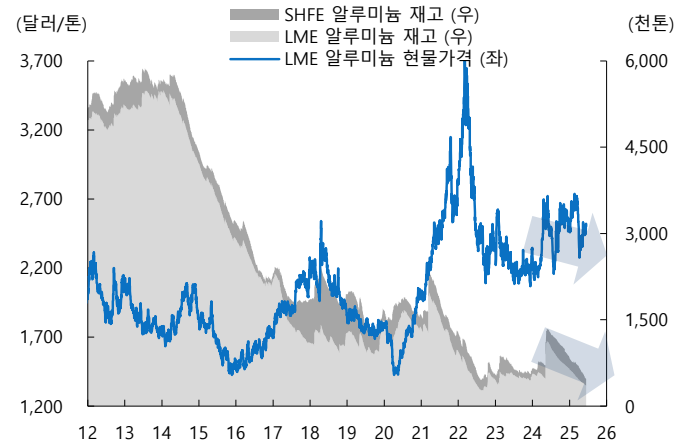


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																							
[Fri] Jun 13, 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	21.4	264,000	2.7	4.8	-13.3	4.1	22.3	17.5	14.7	11.4	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	5.7	5.1	3.2	2.0	2.6	3.3
	현대제철	3.9	29,350	4.3	15.1	1.9	39.4	10.4	88.3	24.5	9.0	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.2	5.3	2.4	-0.1	0.8	2.2
	세아베스틸지주	0.8	22,850	-1.5	24.1	14.0	15.6	6.9	35.0	12.0	8.3	0.5	0.4	0.4	0.4	5.9	9.3	7.3	6.2	6.7	1.0	3.5	4.9
	케이지스틸	0.6	6,240	0.0	5.6	-7.4	12.8	3.8	4.1	#N/A	#N/A	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.4	4.1	3.5	13.5	7.1	8.9	10.0
	동국홀딩스	0.3	8,170	-1.0	8.2	7.2	10.9	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	9,550	6.9	1.4	-1.1	19.4	#N/A	11.4	19.5	7.9	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	5.3	4.4	#N/A	2.0	1.4	3.5
일본	일본제철	28.8	2,829	-2.4	-2.3	-17.3	-11.1	6.1	9.1	6.4	#N/A	0.7	0.6	0.5	#N/A	6.7	7.0	4.7	#N/A	12.3	6.9	9.7	#N/A
	JFE 홀딩스	10.2	1,682	-1.0	-2.0	-13.9	-5.5	7.9	12.7	7.8	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	7.2	5.7	#N/A	8.6	3.7	5.7	#N/A
	고베제강	6.0	1,591	-1.8	-3.1	-13.1	0.8	7.4	5.7	6.3	#N/A	0.8	0.6	0.5	#N/A	4.9	5.1	5.2	#N/A	11.1	10.8	9.0	#N/A
중국	허강	4.2	2.2	0.0	-3.1	-4.4	-2.3	23.7	47.8	15.4	13.5	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	13.6	10.1	9.4	2.1	1.4	2.4	2.7
	바오산 강철	28.0	6.7	1.2	-4.0	-9.7	-3.9	11.0	20.6	13.6	12.0	0.7	0.8	0.7	0.7	5.0	6.2	6.1	5.7	6.0	3.7	5.2	5.7
	산둥 강철	2.6	1.3	-1.5	-3.0	-7.8	-10.3	#N/A	#N/A	#N/A	18.6	0.7	0.8	0.7	0.7	16.2	192.3	13.5	10.5	-1.9	-11.3	0.5	3.8
	마안산강철	4.4	1.8	4.6	13.0	-1.6	24.5	#N/A	#N/A	#N/A	13.6	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	124.5	12.2	9.5	-4.7	-18.3	1.9	4.4
인도	타타 스틸	30.1	152.1	-3.4	-2.0	0.8	11.3	35.5	56.3	14.8	#N/A	2.1	2.1	1.9	#N/A	12.2	10.7	7.6	#N/A	-4.5	3.7	12.9	#N/A
	인도 철강공사	8.5	129.4	-4.2	5.4	22.2	14.5	18.1	20.1	12.8	#N/A	1.0	0.8	0.9	#N/A	8.2	7.8	7.3	#N/A	5.5	4.1	6.6	#N/A
유럽	아르셀로미탈	35.0	26.1	-2.0	-7.1	-11.9	16.3	26.1	13.7	7.3	6.0	0.4	0.4	0.4	0.4	5.7	4.2	4.8	4.2	1.7	2.6	6.2	7.3
	티센크루프	8.2	8.4	-1.4	-11.2	-3.0	114.1	31.7	#N/A	15.8	9.0	0.4	0.2	0.5	0.5	1.4	1.7	1.6	1.4	-15.9	-14.1	3.2	5.7
북미	뉴코	38.4	121.9	0.3	4.1	-7.7	4.5	9.1	10.8	16.4	11.8	2.0	1.3	1.3	1.2	5.9	7.4	8.1	6.6	22.9	9.8	8.2	10.7
	유나이티드 스테이츠 스틸	16.1	52.2	-2.3	25.2	33.8	53.5	10.5	16.6	29.2	16.6	1.0	0.7	1.0	0.9	7.0	8.8	9.5	7.6	8.4	3.4	3.6	5.4
남미	제르다우	8.0	16.8	0.4	7.6	-0.9	-7.6	5.5	8.3	7.5	7.1	0.8	0.6	0.6	0.6	3.8	4.3	4.0	3.7	15.8	8.5	7.2	7.9
	시데루르지가 나시오나우	2.6	7.9	-3.5	-14.5	-22.3	-10.4	25.6	#N/A	89.2	37.5	1.5	1.0	0.9	1.0	6.8	6.3	4.4	4.3	-1.7	-17.4	-6.1	1.6
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	16.3	788,000	4.0	-6.1	-13.7	-21.7	19.1	106.0	23.4	21.5	1.1	2.5	2.0	2.0	9.7	19.4	13.7	13.4	5.7	2.3	8.2	8.2
	풍산	3.0	107,000	64.9	81.7	65.4	114.2	6.8	5.8	13.5	10.3	0.5	0.6	1.3	1.2	4.2	4.5	8.5	7.1	8.2	11.3	9.7	11.7
아프리카	앵글로 아메리칸	42.3	2,113.5	-4.7	-2.2	-7.0	-9.0	109.4	17.3	23.3	15.9	1.2	1.7	1.5	1.4	7.3	18.9	6.8	6.2	1.1	-13.4	7.0	10.0
유럽	베단타	28.4	458.1	2.2	3.5	3.4	3.1	23.8	12.1	10.7	#N/A	3.3	4.4	3.9	#N/A	4.8	5.9	5.1	#N/A	12.1	41.7	38.2	#N/A
	리오 틴토	134.7	4,288.5	-1.5	-8.4	-11.0	-9.2	12.0	8.3	9.5	9.6	2.2	1.7	1.6	1.5	6.3	4.8	4.8	4.7	19.1	21.0	17.8	16.9
	니르스타	0.0	0.1	1.0	5.3	-12.9	-12.2	#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	64.5	291.7	1.2	6.6	-9.1	-17.5	17.7	15.0	19.4	11.9	1.7	1.3	1.2	1.1	6.7	7.7	5.7	5.0	9.2	-3.9	5.4	9.9
	BHP 그룹	168.6	1,792.0	-2.1	-5.4	-6.1	-8.2	9.0	9.0	11.3	11.5	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.3	5.3	28.9	17.7	23.1	21.6
북미	MMG	7.4	3.5	6.4	36.2	21.5	36.7	295.8	21.5	12.4	9.3	1.2	1.2	1.4	1.2	6.3	5.8	5.0	4.6	0.4	5.8	11.7	13.1
	프리포트 맥모란	80.2	40.9	-1.3	4.8	5.4	7.5	27.7	22.0	25.3	19.0	3.7	3.1	3.1	2.7	9.2	7.8	7.0	6.0	11.5	11.0	11.9	14.3
	알코아	10.0	28.4	1.2	-4.3	-15.4	-25.0	#N/A	19.0	7.8	10.6	1.4	1.9	1.2	1.1	25.3	9.3	4.7	4.9	-14.0	1.3	15.7	10.5
	테크 리소시스	26.2	52.5	-0.7	1.2	-13.3	-10.0	9.9	#N/A	26.0	21.1	1.1	1.1	1.0	1.0	32.4	16.6	6.4	5.3	9.2	1.5	3.6	4.4
	배릭 골드	50.6	29.3	8.0	19.0	8.6	31.5	21.0	7.5	12.1	9.7	1.4	1.1	1.4	1.2	8.4	5.6	5.5	4.5	5.5	9.0	11.8	13.8
남미	발레	58.2	52.1	-1.6	-5.0	-7.4	-4.4	8.4	7.4	5.2	5.1	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	3.8	3.6	21.1	15.9	19.3	17.7

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 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%