

iM Steel Weekly

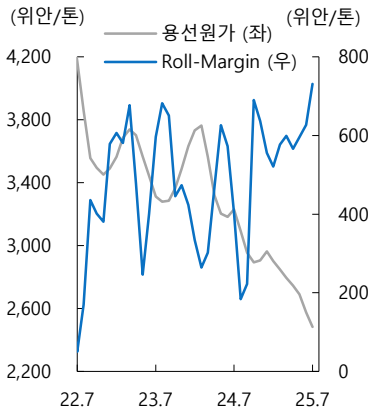
[철강/비철금속] 김운상 2122-9202 yoonsang.kim@imfnsec.com

[RA] 공도연 2122-9199 dykong@imfnsec.com



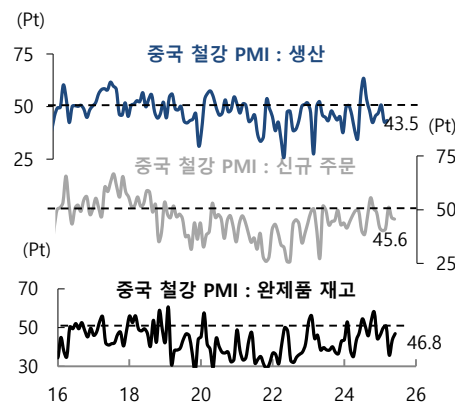
금주의 Key Chart

중국 열연 Roll-Margin, 용선원가



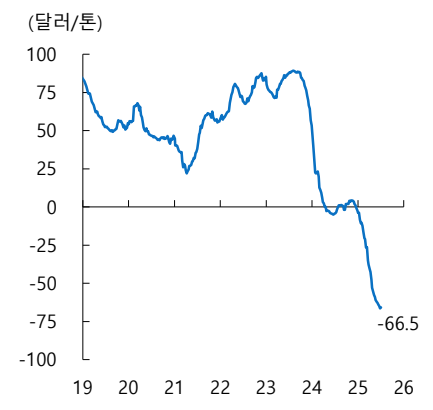
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 철강 PMI 부문별 수치



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

전기동 TC/RC 추이



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 무역 협상 및 감산 기대감이 견인한 주가 반등

글로벌 철강/비철금속 업종 주가, 전반적 강세

- 1) 철강/비철금속 가격의 큰 변화가 없었음에도 주가는 좋은 흐름을 보임
- 2) 주가 상승 이유는 먼저 미국/베트남 무역 협상 타결에 따른 관세 전쟁 우려 완화 기대감. 철강은 실질 영향과는 무관하게 관세 갈등에 가장 민감한 품목. 7/3 주가 급등 전일에 미국/베트남 협상 타결
- 3) 중국 감산 기대감. 이에 선물 및 원료 가격 약 3~4% 내외 반등
: 7/1 중국 중앙재경위원회 6 차 회의에서 내부 출혈경쟁 방지 및 전국 통일적 대시장으로 만들어 기업의 저가 및 무질서한 경쟁을 지양할 것을 강조. 특히 태양광, 시멘트, 철강을 언급. 또한 당산 7월 중 30% 감산 루머

기대감에 따른 주가 반등에도 감산 실질 시행 및 실효성 여부는 여전히 불투명

- 1) 내수 시장에만 운영/공급되는 태양광, 시멘트와는 달리 철강은 수출을 통해 내수 부진을 타개 중. 이는 경기 둔화 국면에서 구조 조정 필요성이 태양광 등 대비 크지 않다는 의미. 또한 태양광 공급 과잉은 철강 대비 훨씬 심각
- 2) 중국 철강사는 현재 수익성 개선 국면. 흑자 철강사 비중은 50%를 상회하고, 최근 원료가 하락으로 Roll-Margin 반등 중. 이는 구조 조정 필요성이 '단기적'으로는 크지 않다는 의미 [\[페이지 상단 key Chart 참조\]](#)
- 3) 원료적 지침과는 별도로 '강제성' 있는 단속/집행이 중요한데, 무역 전쟁 중인 지금이 구조 조정을 강하게 시행해야 할 만큼 절박한 상황이나에 대해서는 고민할 필요. [중국 선/현물 가격 반등 폭도 애매한 수준](#)

중국 철강 가격, 감산 기대감으로 강보합

- 1) 가동률은 전주 대비 소폭 하락했으나..

* 중국 Survey 가동률 5/30 83.9% → 6/6 83.5% → 6/13 83.4% → 6/20 83.8% → 6/27 83.8% → 7/4 83.4%

- 2) 유통 재고 등 수급 큰 변화 없음. 비수기 등 영향으로 수급은 전반적으로 둔화 국면

① 6월 철강 PMI [45.9]는 전월[6월 46.4] 대비 둔화 [\[페이지 상단 key Chart 참조\]](#)

② 생산은 유사하였으나 [생산부문 5월 42.8 → 6월 43.5], 수요 [신규 주문 수치 5월 46.4 → 6월 45.6]가 부진하면서 재고 [완제품 재고 5월 43.3 → 6월 46.8]는 소폭 증가

기타 지역은 약보합, 미국만 강보합. 국내 열연유통가격 AD 예비 판정 임박했음에도 약세 전환

- 1) 동남 아시아 철강 가격 보합. 인도/터키 수출 가격은 약세

* 베트남 열연가격 6/6 478 달러 → 6/13 473 달러 → 6/20 484 달러 → 6/27 480 달러 → 7/4 480 달러

- 2) 유럽은 약세 지속. 미국은 강보합 전환했으나 50% 관세율 인상 효과를 반영하기에는 역부족

- 3) 국내 열연유통가격, AD 관세 예비판정이 임박했음에도 하락. AD 관세 부과에 대한 과도한 기대 지양할 필요

Steel Weekly (7 월 1 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,370	2,255	1,901	1,816	1,818	1,790
(Pt, %)		5.1%	24.7%	30.5%	30.4%	32.4%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,239	3,198	3,207	3,384	3,441	3,471
(위안/톤, %)		1.3%	1.0%	-4.3%	-5.9%	-6.7%
중국 철근 내수가격	3,289	3,290	3,358	3,446	3,567	3,568
(위안/톤, %)		0.0%	-2.1%	-4.6%	-7.8%	-7.8%
국내 수입산 철근 유통가격	705	695	705	705	695	685
(천원/톤, %)		1.4%	0.0%	0.0%	1.4%	2.9%
국내 수입산 열연 유통가격	720	720	730	770	750	750
(천원/톤, %)		0.0%	-1.4%	-6.5%	-4.0%	-4.0%
북미 열연 내수가격	1,000	981	953	1,031	750	786
(달러/톤, %)		1.9%	4.8%	-3.0%	33.2%	27.1%
유럽 열연 내수가격	647	662	700	714	582	585
(달러/톤, %)		-2.2%	-7.5%	-9.3%	11.2%	10.7%
수산화리튬 가격	58,500	58,500	61,500	68,500	70,500	70,500
(위안/톤, %)		0.0%	-4.9%	-14.6%	-17.0%	-17.0%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	95	94	95	103	98	100
(달러/톤, %)		1.4%	0.3%	-7.2%	-3.3%	-5.3%
MB 원료탄 가격	183	178	161	177	203	200
(달러/톤, %)		3.0%	14.1%	3.7%	-9.9%	-8.5%
동아시아 스크랩 수입가격	287	292	303	313	287	287
(달러/톤, %)		-1.7%	-5.3%	-8.3%	-0.2%	-0.2%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	731	731	731	566	521	521
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	29.2%	40.3%	40.3%
흑자 철강사 비중	59.3	59.3	58.9	55.4	48.0	49.7
(%, %p)		0.0%p	0.4%p	3.9%p	11.3%p	9.6%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	87	87	87	86	82	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	0.6%	5.7%	5.7%
중국 철강재 유통재고	1,024	1,015	1,052	1,336	843	844
(만톤, %)		0.9%	-2.7%	-23.3%	21.5%	21.4%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,082	2,990	2,955	3,235	3,307	3,337
(위안/톤, %)		3.1%	4.3%	-4.7%	-6.8%	-7.6%
대련 원료탄 선물가격**	934	899	789	998	1,153	1,157
(위안/톤, %)		3.9%	18.5%	-6.4%	-19.0%	-19.3%
대련 철광석 선물가격**	693	670	645	789	769	777
(위안/톤, %)		3.4%	7.4%	-12.2%	-9.9%	-10.9%

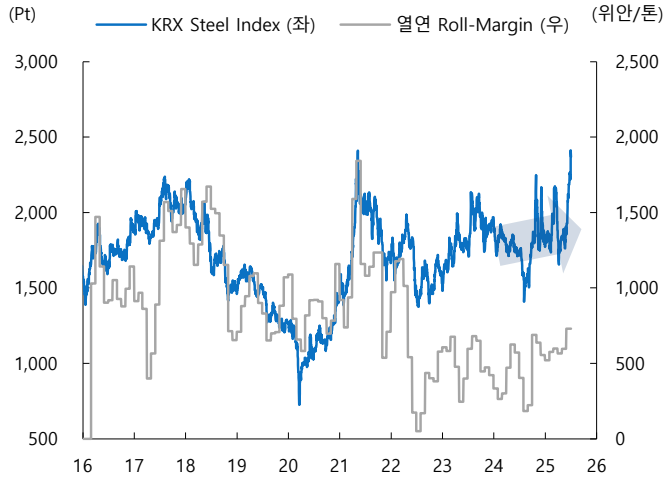
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (7 월 1 주)

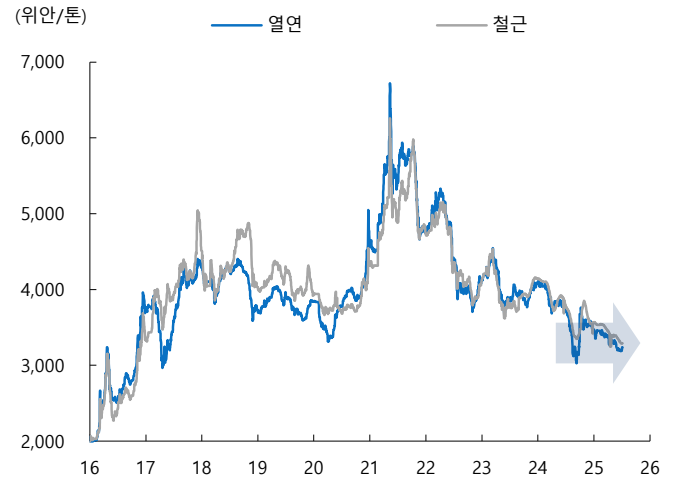


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



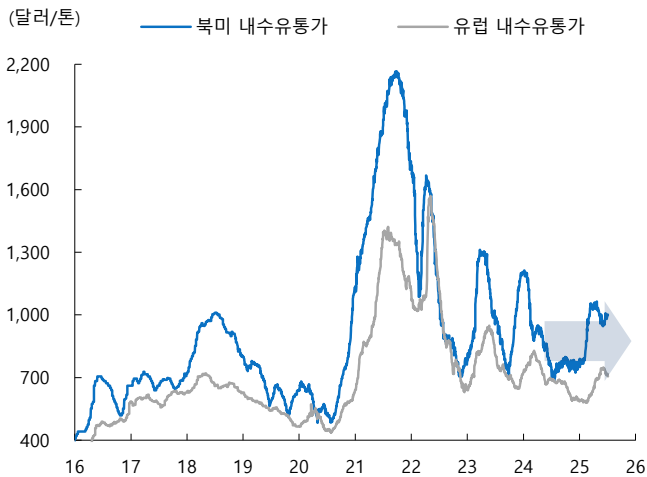
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



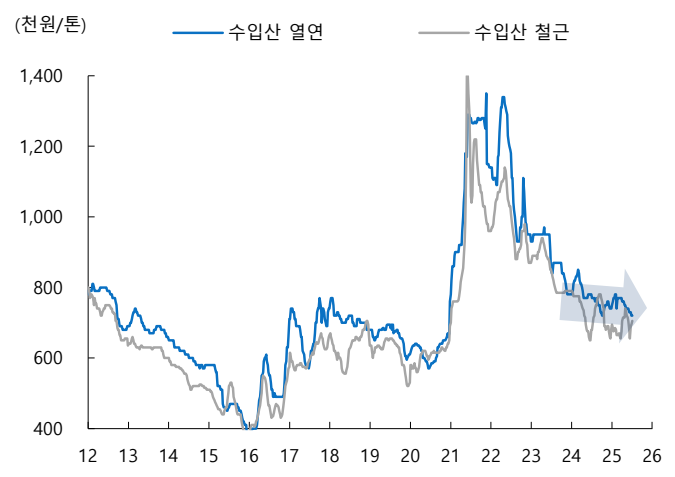
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



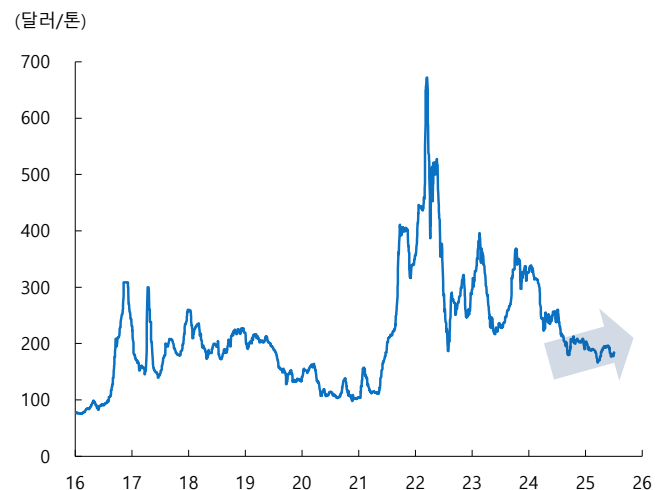
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

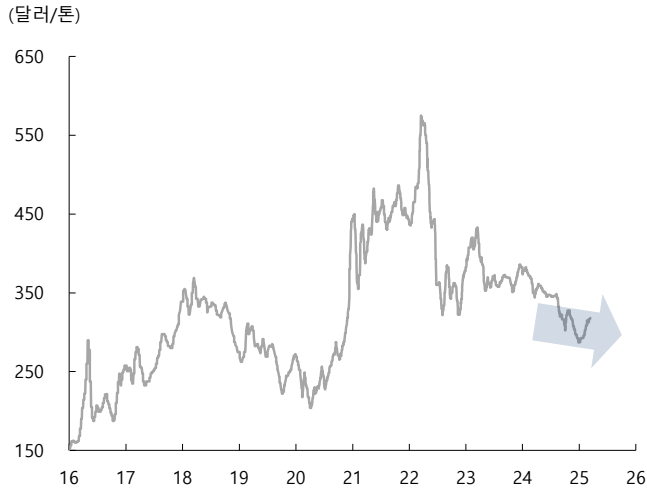


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (7 월 1 주)

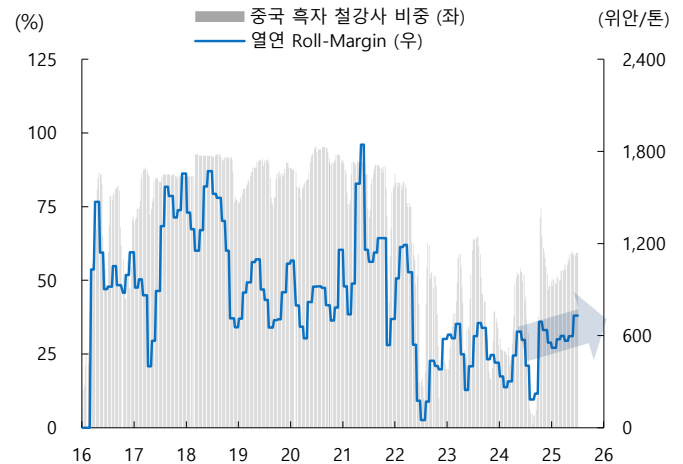


동아시아 스크랩 수입가격



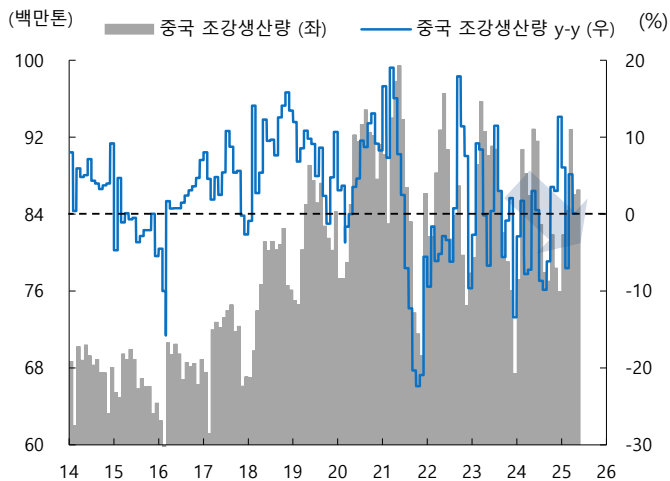
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



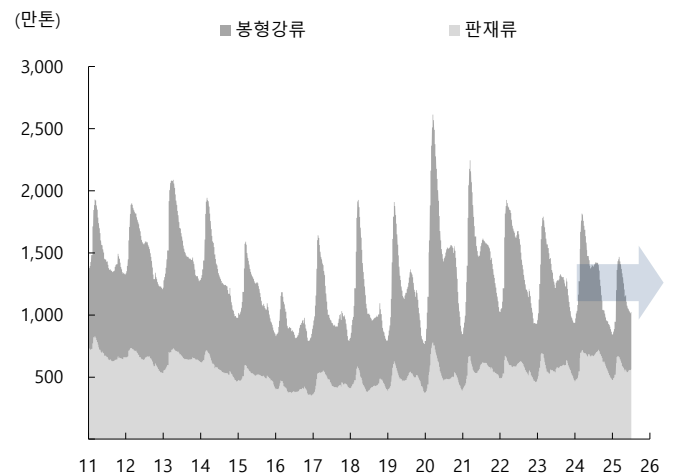
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



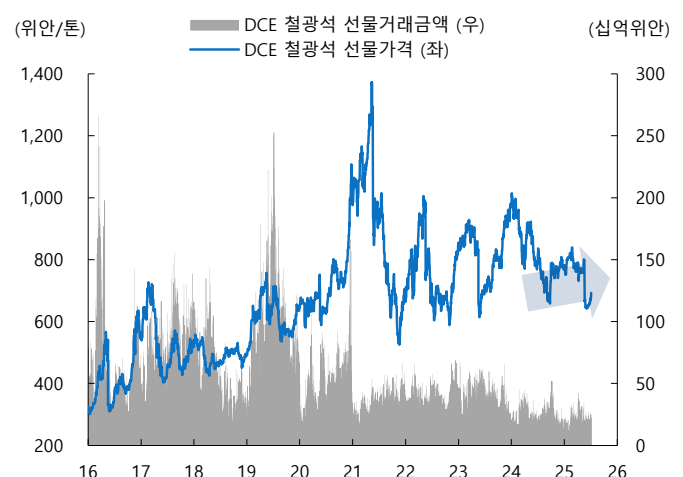
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

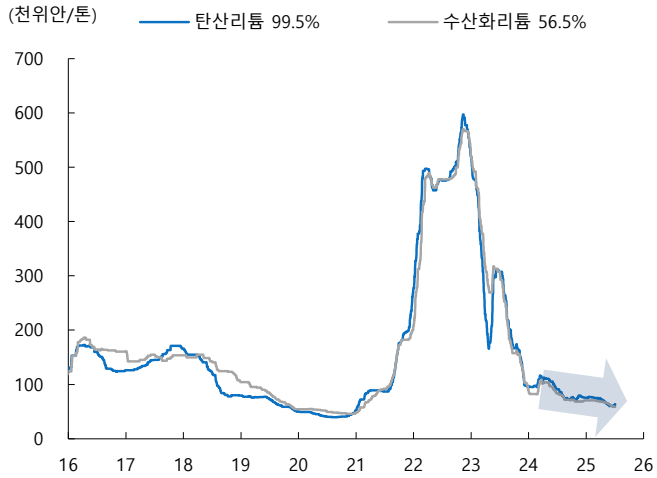


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (7 월 1 주)

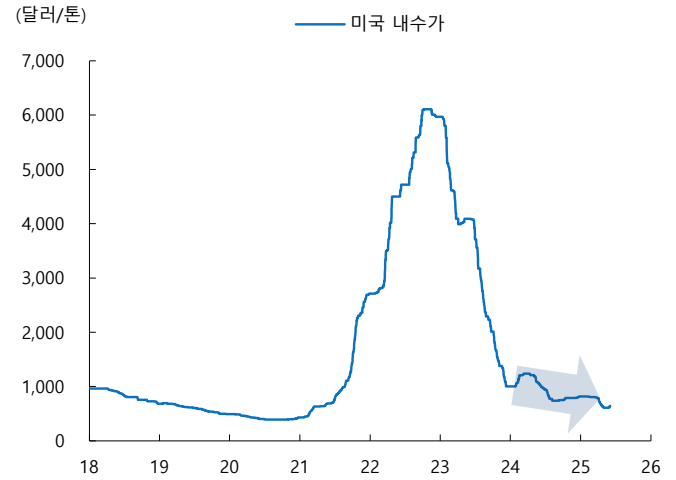


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 1 주)



[Macro & 비철금속] 애매해진 Macro 환경: 낮아진 금리 인하 기대감 vs 달러 약세

상품 가격 보합. Macro 환경은 여전히 혼조

1) 미국/베트남 상호 관세 타결로 무역 협상 타결 기대감이 높아지면서 상품 가격 반등을 이끌었으나...

2) 금리 인하 기대감이 낮아지면서 상품 가격에 부정적으로 작용

① 당초 ADP 6 월 민간 고용 [-3.3 만명 m-m]이 시장 예상치 [+9.5 만명 m-m]를 하회하고, 23 년 5 월 이후 처음으로 감소세로 전환하면서 금리 인하 기대감이 높아졌으나..

② 주 후반 6 월 비농업부문 고용 [+14.7 만명 m-m]이 예상치 [+11 만명] 및 전월치 [+14.4 만명]를 상회. 또한 6 월 실업률 [4.1%] 역시 예상치 [4.3%]를 하회. 이같은 고용 지표 호조로 7 월 금리 동결 가능성 90% 상회

③ 여기에 경기 지표도 호조를 보이면서 미국 국채 금리는 반등

: 6 월 ISM 제조업 지수 49.0 로 50 을 하회했으나 예상치 [48.8] 및 전월치 [48.5] 상회

: 6 월 ISM 서비스업 지수 50.8 로 예상치 [50.5] 및 전월치 [49.9] 상회

3) 달러 약세, 경기 지표 호조 등 강세 요인에도 감세안 통과에 따른 재정 적자 우려로 재차 약세 전환

4) 향후 상품 가격을 둘러싼 환경은 여전히 불확실

① 미국의 조기 금리 인하 가능성은 여전히 불투명. 관세 협정 타결 여부가 관건

② 트럼프 감세안 통과가 상품 가격에 미치는 영향은 중립적. 달러 약세는 긍정적이나 국채 가격 하락 [Term premium 상승]은 부정적

실질 금리 반등에도 관세 협상 등 여전한 불확실성에 따른 안전 자산 선호로 귀금속 가격 강세

: 트럼프 "4 일 10~12 개 국가에 관세율을 담은 서한을 보낼 것. 관세율은 60~70%에서 10~20%까지 다양할 것",

아연 약세, 연 보합. 25 년 연 benchmark TC 타결

1) 아연, LME On Warrant 재고 전주 대비 감소. SHFE 재고는 전주 대비 소폭 증가

: LME On Warrant 재고 6/6 7.5 만톤 → 6/13 7.4 만톤 → 6/20 9.4 만톤 → 6/27 9.1 만톤 → 7/4 8.2 만톤

2) 정광 수급은 완화. 이에 아연 가격은 타 품목 대비 부진한 흐름을 보일 전망. 1~5 월 중국의 아연 정광 수입량은 2.2 백만톤으로 전년대비 52.5% 증가. 해외 광산의 생산능력 확대가 중국의 아연 정광 수입 증가로 이어지고 있으며, 현재 중국 아연 제련소의 정광 재고는 풍부한 상황

3) 25 년 연 benchmark TC [high silver 기준 30 달러, low silver 기준 45 달러]에 타결, Spot TC 대비 높은 수준

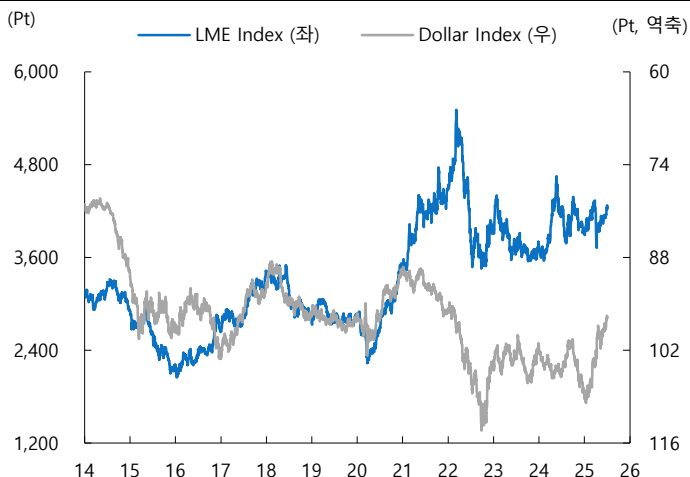
전기동 약세, 부담스러운 가격 대 진입

1) TC/RC 전주 대비 반등. 역사적 최저치를 경신한 이후 16 주만의 반등 [이전 페이지 key Chart 참조]

* Spot TC 6/6 -62.9 달러 → 6/13 -64.0 달러 → 6/20 -64.7 달러 → 6/27 -66.5 달러 → 7/4 -65.8 달러

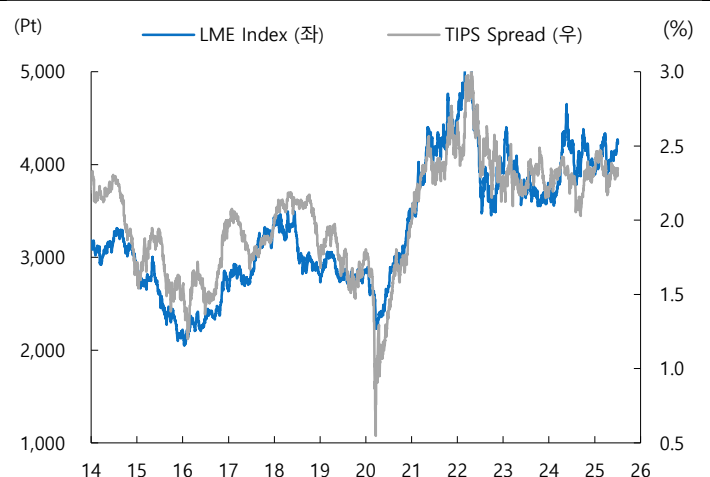
2) 앵글로 아메리칸, 베단타. 퍼스트 퀴텀 등 주요 구리 광산업체는 2040 년까지 구리 수요가 40% 증가할 것이라고 주장. 다만 이는 연평균 4.65% 성장을 가정한 것으로 지나치게 낙관적. 에너지/AI 향 수요는 가파르게 성장할 것이나, 기존 산업향 수요는 성장세가 불가피하기 때문. 참고로 과거 연평균 성장률은 3% 미만

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 1 주)

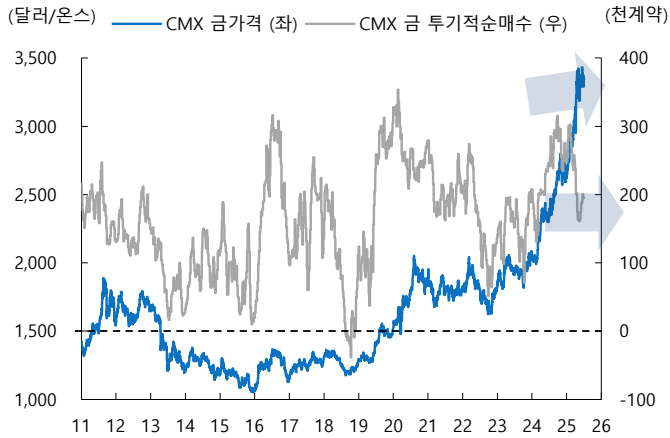


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	97.2	97.4	98.8	103.0	109.0	108.5
[Pt, %]		-0.2%	-1.6%	-5.7%	-10.8%	-10.4%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.3	2.2	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.0%p	0.2%p	0.0%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,332	3,272	3,365	3,055	2,647	2,609
[USD/lb, %]		1.8%	-1.0%	9.1%	25.9%	27.7%
LBMA 은 가격	36.9	36.0	34.4	31.3	29.8	28.9
[USD/lb, %]		2.5%	7.4%	17.7%	23.7%	27.6%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	195,004	195,004	187,905	238,434	247,279	247,279
[계약수, %]		0.0%	3.8%	-18.2%	-21.1%	-21.1%
CMX 은 투기적순매수*	62,947	62,947	60,770	57,258	37,889	37,889
[계약수, %]		0.0%	3.6%	9.9%	66.1%	66.1%
CMX 전기동 투기적순매수*	29,433	29,433	24,094	30,025	759	759
[계약수, %]		0.0%	22.2%	-2.0%	-	3777.9%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,702	2,779	2,672	2,645	2,860	2,954
[USD/t, %]		-2.7%	1.1%	2.2%	-5.5%	-8.5%
LME 연 현물가격	2,034	2,022	1,969	1,874	1,893	1,925
[USD/t, %]		0.6%	3.3%	8.5%	7.4%	5.7%
LME 전기동 현물가격	9,960	10,119	9,670	8,717	8,768	8,653
[USD/t, %]		-1.6%	3.0%	14.3%	13.6%	15.1%
LME 니켈 현물가격	15,101	15,060	15,206	14,537	14,887	15,111
[USD/t, %]		0.3%	-0.7%	3.9%	1.4%	-0.1%
LME 알루미늄 현물가격	2,587	2,595	2,475	2,346	2,465	2,527
[USD/t, %]		-0.3%	4.5%	10.3%	4.9%	2.4%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	158	163	179	199	254	265
[000t, %]		-3.2%	-11.7%	-20.7%	-38.0%	-40.5%
LME/SHFE 연 재고	317	325	328	301	287	296
[000t, %]		-2.7%	-3.5%	5.2%	10.4%	7.1%
LME/SHFE 전기동 재고	180	173	247	437	353	346
[000t, %]		4.1%	-27.2%	-58.8%	-49.0%	-48.0%
LME/SHFE 니켈 재고	227	229	229	234	199	197
[000t, %]		-0.7%	-0.6%	-2.7%	14.4%	15.6%
LME/SHFE 알루미늄 재고	459	439	492	672	823	840
[000t, %]		4.3%	-6.9%	-31.7%	-44.3%	-45.4%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	125	125	125	115	115	115
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	8.7%	8.7%	8.7%
동아시아 연 프리미엄	23	25	23	23	13	13
[USD/t, %]		-10.0%	0.0%	0.0%	80.0%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	30	33	80	60	65	63
[USD/t, %]		-7.7%	-62.5%	-50.0%	-53.8%	-52.0%
상해 니켈 프리미엄	180	180	190	175	175	175
[USD/t, %]		0.0%	-5.3%	2.9%	2.9%	2.9%
상해 알루미늄 프리미엄	123	140	145	195	200	200
[USD/t, %]		-12.5%	-15.5%	-37.2%	-38.8%	-38.8%

Metal Weekly (7 월 1 주)

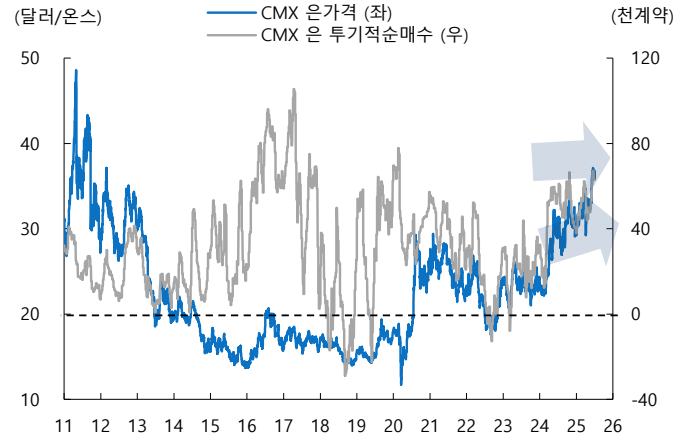


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



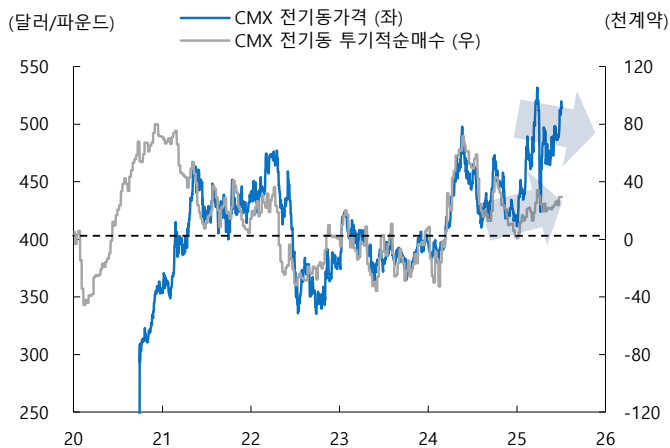
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



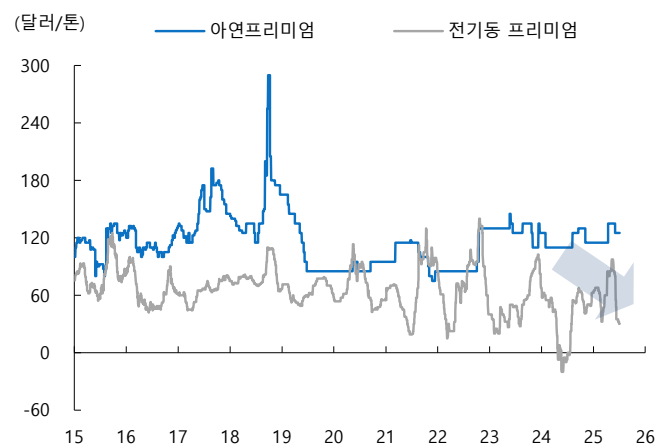
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



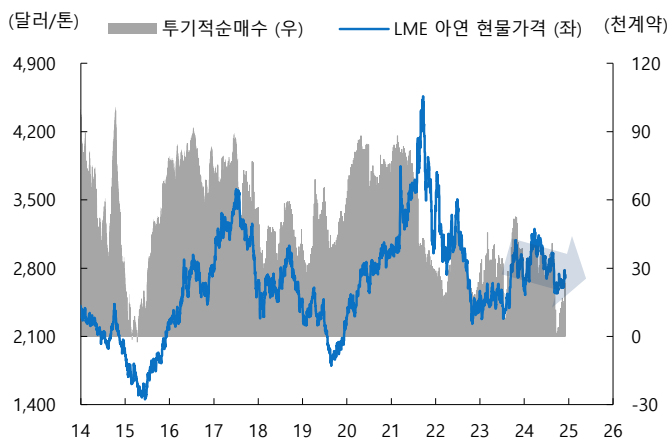
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



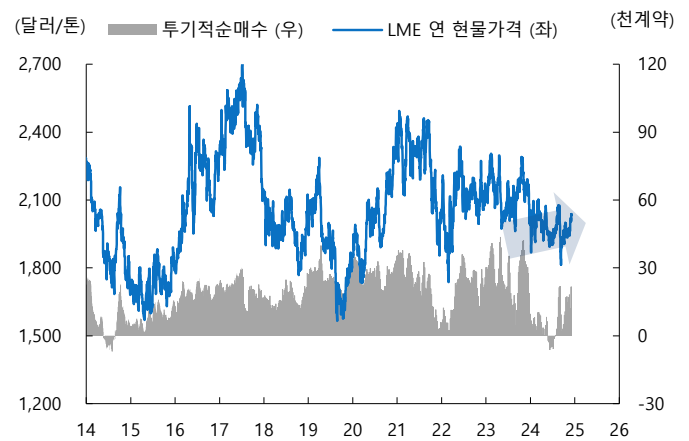
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

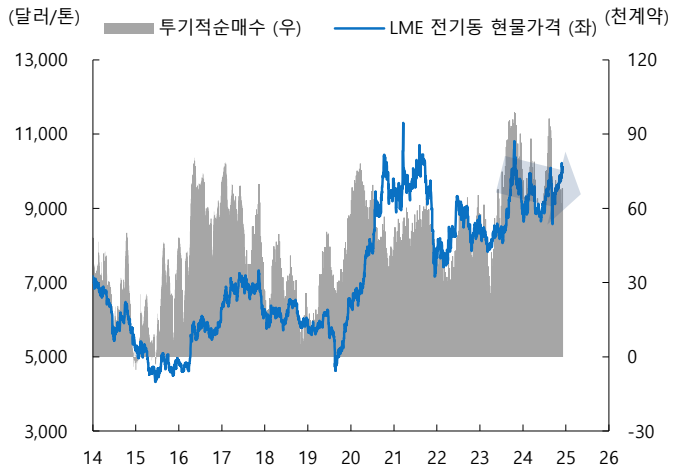


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 1 주)

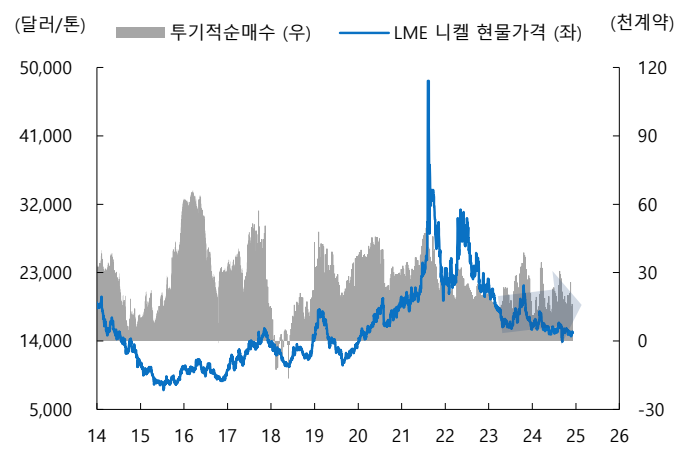


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



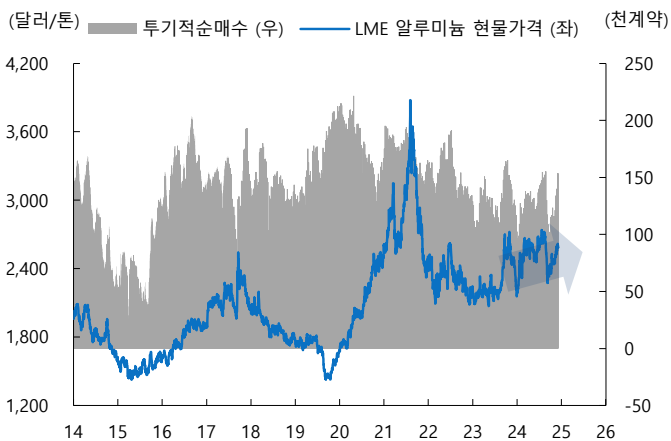
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



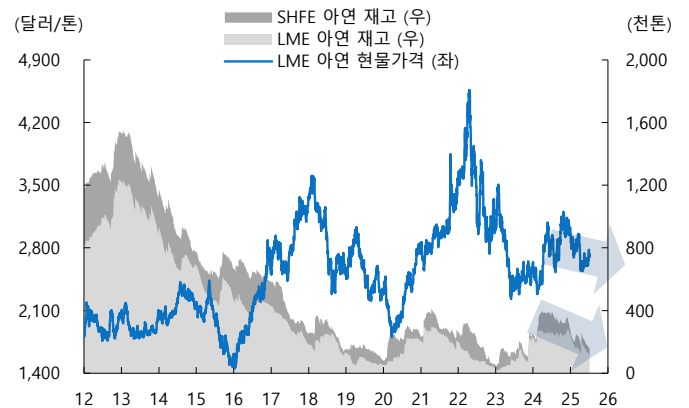
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



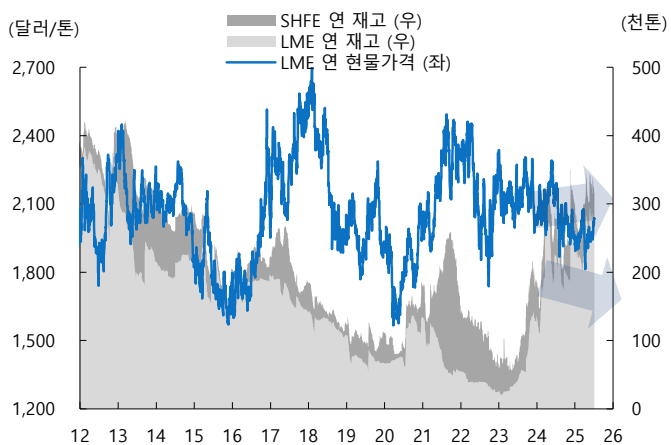
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



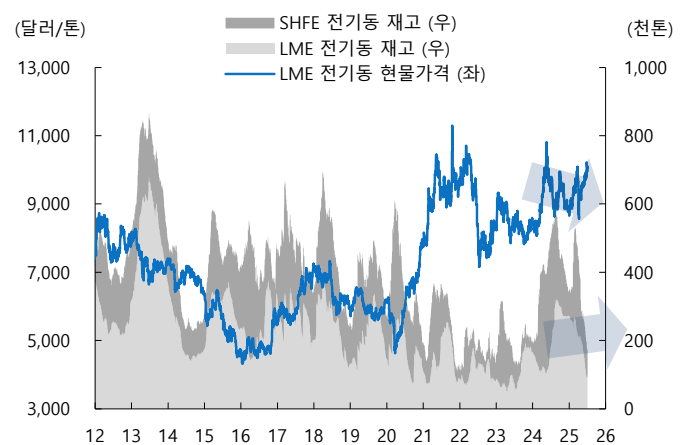
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

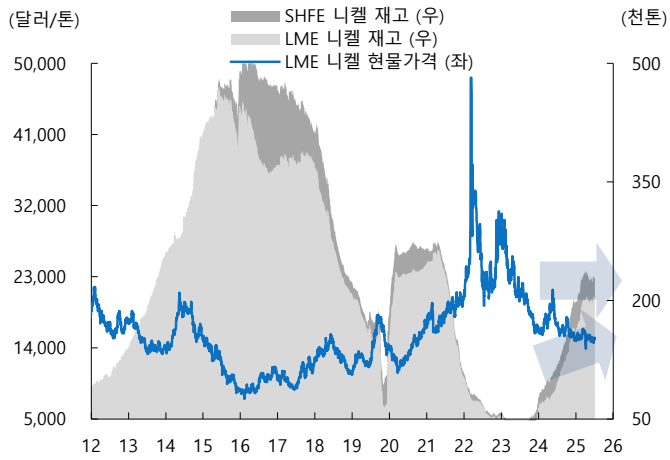


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 1 주)

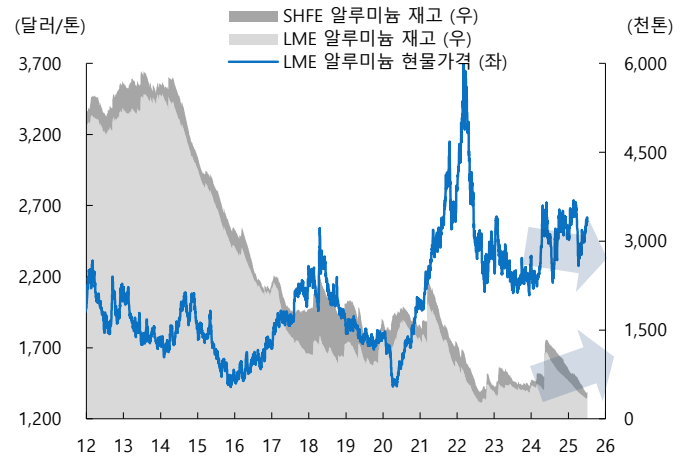


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers

[Fri] Jul 4, 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	25.6	316,500	21.7	28.9	15.9	24.9	22.3	17.5	17.8	13.4	0.7	0.3	0.5	0.4	7.1	6.1	6.4	5.6	3.2	2.0	2.5	3.2
	현대제철	4.6	34,750	15.1	25.7	43.9	65.1	10.4	104.6	33.0	10.5	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.6	5.5	2.4	-0.1	0.7	2.2
	세아베스틸지주	1.1	30,900	-2.4	33.5	82.8	56.4	6.9	35.0	16.8	11.3	0.5	0.4	0.6	0.6	5.9	9.3	8.0	6.7	6.7	1.0	3.4	5.0
	케이시스틸	0.6	6,460	6.1	3.9	15.6	16.8	3.8	4.1	#N/A	#N/A	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.4	4.1	3.6	13.5	7.1	8.9	10.0
	동국홀딩스	0.3	8,540	7.7	0.7	24.3	15.9	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	10,300	9.1	14.3	11.7	28.8	#N/A	11.4	21.0	8.5	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	5.5	4.5	#N/A	2.0	1.4	3.5
일본	일본제철	28.2	2,781	2.1	-3.4	-5.8	-12.6	6.1	9.1	10.4	#N/A	0.7	0.6	0.5	#N/A	6.7	7.2	5.0	#N/A	12.3	6.9	5.8	#N/A
	JFE 홀딩스	10.8	1,790	7.4	5.4	4.8	0.6	7.9	12.7	10.2	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	7.2	6.4	#N/A	8.6	3.7	4.4	#N/A
	고베제강	6.0	1,619	2.7	-1.1	0.3	2.5	7.4	5.7	6.6	#N/A	0.8	0.6	0.5	#N/A	4.9	5.1	5.5	#N/A	11.1	10.8	8.3	#N/A
중국	허강	4.5	2.3	6.9	6.0	2.7	4.5	23.7	47.8	16.5	14.4	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	29.6	7.1	8.1	6.3	-2.2	1.4	11.0	21.0	14.5	12.8	0.7	0.8	0.8	0.7	5.0	6.2	6.3	6.0	6.0	3.7	5.2	5.7
	산둥 강철	2.8	1.4	5.3	5.3	1.5	-4.8	#N/A	#N/A	#N/A	19.7	0.7	0.8	0.8	0.7	16.2	192.3	13.8	10.7	-1.9	-11.3	0.5	3.8
	마안산강철	4.5	1.9	-5.0	10.5	5.0	28.6	#N/A	#N/A	#N/A	28.3	0.3	0.5	0.6	0.5	20.1	124.5	12.4	10.3	-4.7	-18.3	1.2	2.5
인도	타타 스틸	32.4	163.0	1.0	3.1	16.1	19.2	38.1	56.3	16.0	#N/A	2.1	2.1	2.0	#N/A	12.2	10.7	7.9	#N/A	-4.5	3.7	13.0	#N/A
	인도 철강공사	8.9	134.7	2.3	2.2	19.6	19.3	18.1	20.1	12.2	#N/A	1.0	0.8	0.9	#N/A	8.2	7.8	7.5	#N/A	5.5	4.1	6.6	#N/A
유럽	아르셀로미탈	37.3	27.3	1.3	2.0	19.9	21.6	26.1	13.7	8.0	6.4	0.4	0.4	0.5	0.4	5.7	4.2	5.0	4.4	1.7	2.6	6.5	7.3
	티센크루프	9.1	9.2	1.3	4.7	14.6	133.4	34.5	#N/A	18.0	10.2	0.4	0.2	0.6	0.5	1.7	2.1	1.9	1.6	-15.9	-14.1	3.1	5.8
북미	뉴코	43.4	137.9	4.9	13.1	33.6	18.1	9.1	10.8	17.0	13.0	2.0	1.3	1.5	1.4	5.9	7.4	8.5	7.2	22.9	9.8	9.1	10.6
	유나이티드 스테이츠스틸	17.1	54.8	0.0	2.0	43.2	61.3	10.5	16.6	34.6	19.1	1.0	0.7	1.1	1.0	7.0	8.8	10.0	8.1	8.4	3.4	3.6	5.4
남미	제르다우	8.3	16.8	5.5	4.0	10.8	-7.5	5.5	8.3	7.6	7.1	0.8	0.6	0.6	0.6	3.8	4.3	4.0	3.7	15.8	8.5	7.1	7.8
	시데루르지가 나시오나우	2.7	8.2	9.5	-1.4	-0.2	-7.3	26.5	#N/A	#N/A	#N/A	1.5	1.0	0.9	1.0	6.8	6.3	4.4	4.3	-1.7	-17.4	-6.8	0.3
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	16.0	799,000	-5.3	3.8	13.3	-20.6	19.1	106.0	23.7	21.8	1.1	2.5	2.1	2.0	9.7	19.4	13.5	13.2	5.7	2.3	8.2	8.2
	풍산	3.2	114,600	-16.0	75.5	101.1	129.4	6.8	5.8	14.1	10.7	0.5	0.6	1.4	1.2	4.2	4.5	8.9	7.3	8.2	11.3	9.9	12.0
아프리카	앵글로 아메리칸	48.2	2,202.0	2.4	-1.4	22.4	-5.2	109.4	16.0	26.4	16.6	1.2	1.7	1.5	1.4	7.3	18.9	7.6	6.9	1.1	-13.4	6.8	10.1
유럽	베단타	28.6	459.1	-1.0	5.1	14.3	3.3	23.8	11.9	10.6	#N/A	3.3	4.4	3.9	#N/A	4.8	5.8	5.1	#N/A	12.1	41.7	38.2	#N/A
	리오 틴토	135.6	4,266.5	-0.4	-1.7	0.6	-9.7	12.0	8.3	9.6	9.7	2.2	1.7	1.6	1.5	6.3	4.8	4.8	4.7	19.1	21.0	17.7	16.9
	니르스타	0.0	0.1	-4.3	2.8	19.6	-6.9	#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	67.2	302.9	5.6	5.0	27.8	-14.3	17.7	15.6	22.2	12.6	1.7	1.3	1.2	1.2	6.7	7.7	6.1	5.2	9.2	-3.9	5.4	10.0
	BHP 그룹	173.7	1,840.5	4.0	1.3	11.4	-5.7	9.3	9.3	11.8	12.4	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.5	5.4	28.9	17.7	23.8	22.8
	MMG	8.2	3.9	1.8	22.3	53.8	52.0	295.8	21.5	12.7	9.9	1.2	1.2	1.5	1.3	6.3	5.8	4.9	4.6	0.4	5.8	12.7	13.1
북미	프리포트 맥모란	89.8	45.8	4.4	12.1	57.1	20.3	27.7	22.0	27.5	20.7	3.7	3.1	3.4	3.0	9.2	7.8	7.4	6.4	11.5	11.0	12.1	14.6
	알코아	11.0	31.2	9.4	13.8	25.6	-17.5	#N/A	19.0	9.4	10.8	1.4	1.9	1.3	1.2	25.3	9.3	5.2	5.3	-14.0	1.3	14.6	11.6
	테크 리소시스	27.7	56.0	0.8	9.8	31.4	-3.9	10.6	#N/A	28.2	22.1	1.1	1.1	1.1	1.0	32.4	16.6	6.9	5.6	9.2	1.5	3.9	4.6
	배릭 골드	50.1	29.2	4.1	5.8	16.2	30.9	21.0	7.5	11.5	9.5	1.4	1.1	1.4	1.2	8.4	5.6	5.3	4.3	5.5	9.0	12.8	14.1
남미	발레	63.1	55.2	4.2	4.6	4.8	1.2	8.4	7.4	5.6	5.4	1.7	1.1	1.1	1.0	4.5	4.2	4.0	3.8	21.1	15.9	19.2	17.9

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%