

iM Steel Weekly

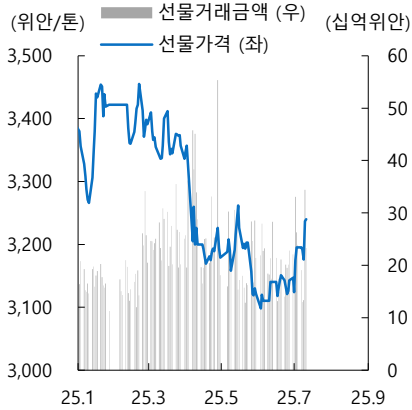
[철강/비철금속] 김운상 2122-9202 yoonsang.kim@imfnsec.com

[RA] 공도연 2122-9199 dykong@imfnsec.com



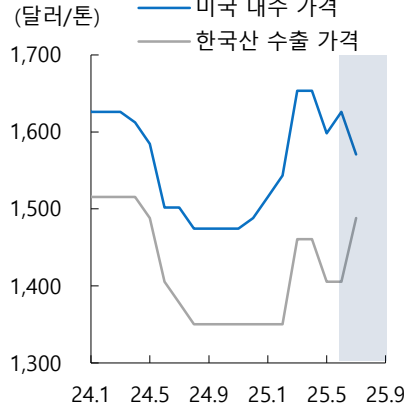
금주의 Key Chart

중국 열연 선물 거래금액 및 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

미국 OCTG 가격 추이



자료: iM 증권 리서치본부

거래소별 전기동 가격 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 모멘텀 없는 글로벌 철강 가격, 그리고 감소 기대감

철강/비철금속 업종 주가, 대체로 양호한 흐름

1) 아시아 철강사 주가, 주 초 하락하다 주 중 중국 선물 가격 반등 영향으로 강세 [페이지 상단 Key Chart 참조]

① 7/14 주 중국 당국이 부동산 부양책을 발표할 것이라는 루머

② 월말 중앙정치국 회의에서 월초 발표되었던 저가 경쟁을 지양하고 노후 생산능력을 축소한다는 공약을 재확인하고, 철강/석탄 부문을 강조할 것이라는 소문

③ 중국 5위 철강 생산지역인 산시성 철강사 25년에 6 백만톤의 생산량을 감축하라는 구두 지시를 받았다는 루머

④ 이에 중국 철강 및 철강 원료 가격 약 1~3%대 반등. 다만 국내 철강업종 주가는 순환매 영향으로 큰 폭 상승

2) 광산업체 주가, 구리 [미국 50% 관세 부과] 및 철광석 [중국 선물 가격 반등] 주력 생산 업체 중심으로 강세

중국 선물 가격, 펀더멘털이 아닌 루머에 의한 반등. 추세적 반등이 아닌 바닥 확인 정도

1) 지금은 감소가 아닌 수익성 개선에 따른 가동률 상승 국면. Roll-Margin은 물론, 중국 철강사 실적 역시 개선세

2) 건설 등 내수 경기와 밀접한 봉형강 가격 대비 수출 등 글로벌 업황 분위기 및センチ멘트에 민감한 판재류 가격 위주로 상승

3) 재고 비축 등 실물 수급 측면에서의 큰 변화는 없음. 선물이 아닌 현물 가격의 유의미한 반등 역시 불투명

중국 기대감에도 동남아 등 타 지역은 약세. 국내 열연가격은 AD 예비 판정 기대감에도 2주 연속 하락

1) 동남 아시아 철강 가격 약보합. 베트남 보합, 인도/터키 수출 가격은 하락

* 베트남 열연가격 6/13 473 달러 → 6/20 484 달러 → 6/27 480 달러 → 7/4 480 달러 → 7/11 480 달러

** 베트남 포모사, 8~9월 열연 가격 전월비 10 달러 인하

2) EU는 약세 지속. 미국은 약세 전환. 특히 미국의 경우에는 관세율이 50% 상향되었음에도 내수 가격이 전혀 이를 반영하고 있지 못하는 상황 [페이지 상단 Key Chart 참조]

① 7월 한국의 미국향 유정관 수출 가격, 전월비 약 80 달러 상승했으나 관세율 상향 감안하면 실질은 하락

② 7월 미국 유정관 내수 가격은 6월 대비 오히려 하락

3) 국내 열연유통가격, 2주 연속 하락. AD 관세 부과에 대한 과도한 기대 지양은 물론, 열연에 대한 AD 예비 판정 지연 가능성도 염두에 둘 필요

4) POSCO. 장가항포항불수강 [연산 110 만톤] 지분 82.5% 약 4 천억원에 중국 청산그룹에 매각

Steel Weekly (7 월 2 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,486	2,370	2,075	1,732	1,842	1,790
(Pt, %)		4.9%	19.8%	43.6%	35.0%	38.9%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,293	3,239	3,217	3,303	3,351	3,471
(위안/톤, %)		1.7%	2.4%	-0.3%	-1.7%	-5.1%
중국 철근 내수가격	3,291	3,289	3,337	3,419	3,552	3,568
(위안/톤, %)		0.1%	-1.4%	-3.7%	-7.3%	-7.8%
국내 수입산 철근 유통가격	702	705	680	715	685	685
(천원/톤, %)		-0.4%	3.2%	-1.8%	2.5%	2.5%
국내 수입산 열연 유통가격	710	720	730	760	760	750
(천원/톤, %)		-1.4%	-2.7%	-6.6%	-6.6%	-5.3%
북미 열연 내수가격	979	1,000	967	1,037	766	786
(달러/톤, %)		-2.0%	1.2%	-5.6%	27.8%	24.5%
유럽 열연 내수가격	638	647	692	742	579	585
(달러/톤, %)		-1.4%	-7.7%	-14.0%	10.3%	9.1%
수산화리튬 가격	58,500	58,500	61,000	67,500	70,500	70,500
(위안/톤, %)		0.0%	-4.1%	-13.3%	-17.0%	-17.0%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	98	95	95	98	97	100
(달러/톤, %)		3.1%	3.6%	0.3%	0.8%	-2.3%
MB 원료탄 가격	180	183	159	185	200	200
(달러/톤, %)		-2.0%	12.6%	-2.9%	-10.0%	-10.3%
동아시아 스크랩 수입가격	287	287	301	305	293	287
(달러/톤, %)		0.0%	-4.7%	-6.1%	-2.1%	-0.2%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	748	748	627	566	521	521
(위안/톤, %)		0.0%	19.3%	32.2%	43.6%	43.6%
흑자 철강사 비중	59.3	59.3	58.9	53.7	50.6	49.7
(%, %p)		0.0%p	0.4%p	5.6%p	8.7%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	1,021	1,024	1,045	1,303	866	844
(만톤, %)		-0.3%	-2.3%	-21.6%	18.0%	21.0%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,133	3,082	2,989	3,126	3,225	3,337
(위안/톤, %)		1.7%	4.8%	0.2%	-2.9%	-6.1%
대련 원료탄 선물가격**	961	934	817	898	1,091	1,157
(위안/톤, %)		2.8%	17.6%	7.0%	-12.0%	-17.0%
대련 철광석 선물가격**	718	693	650	753	754	777
(위안/톤, %)		3.7%	10.5%	-4.6%	-4.8%	-7.6%

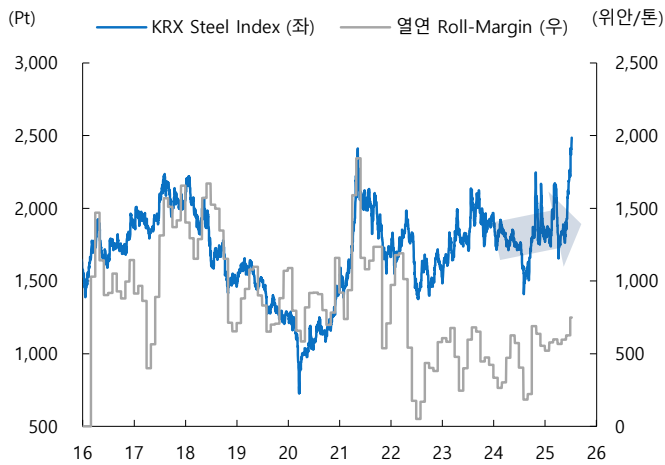
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (7 월 2 주)

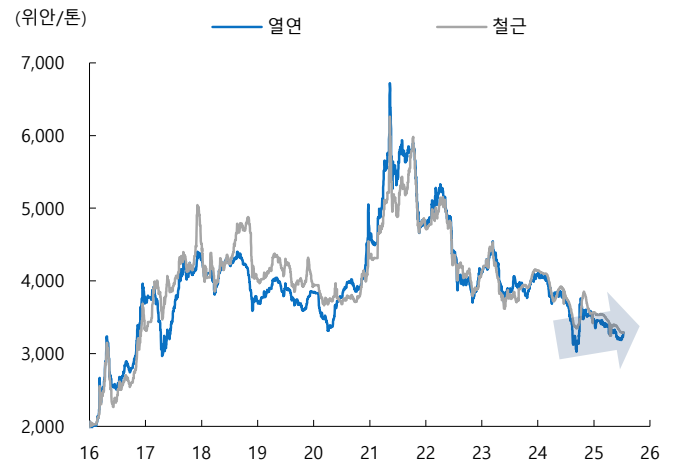


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll - Margin



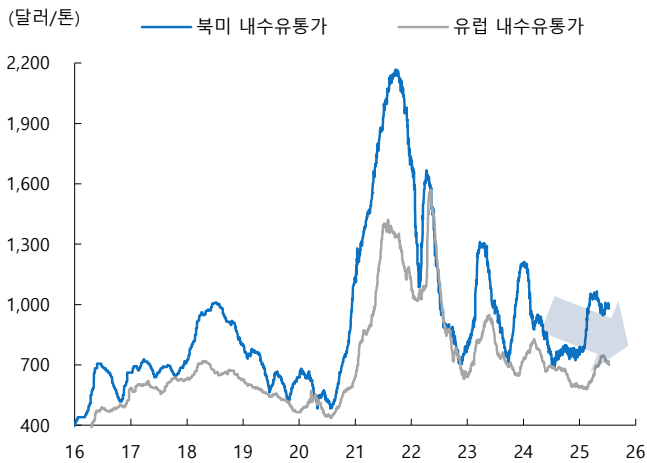
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



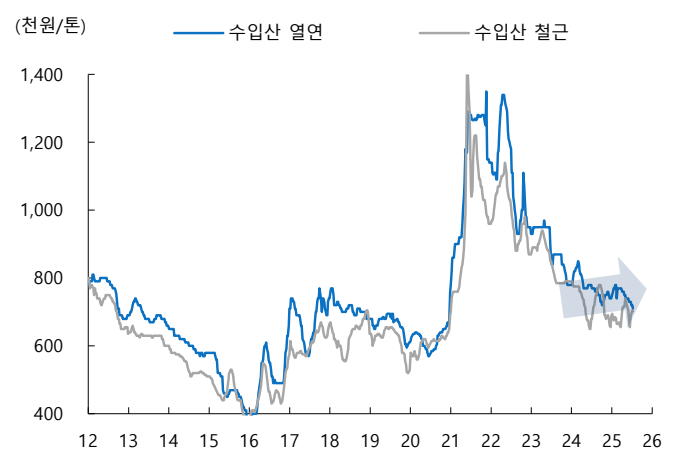
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



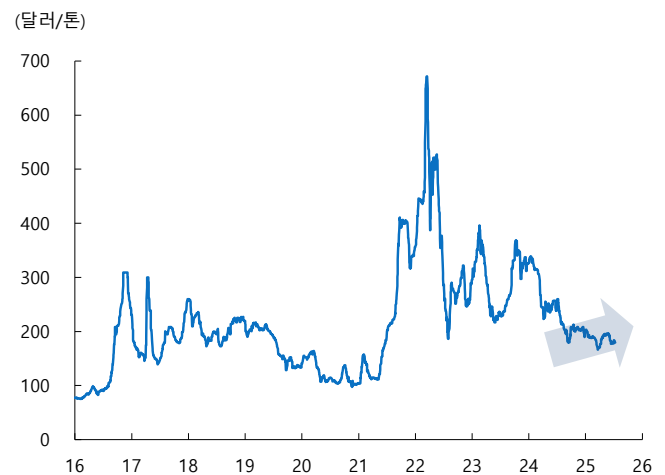
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

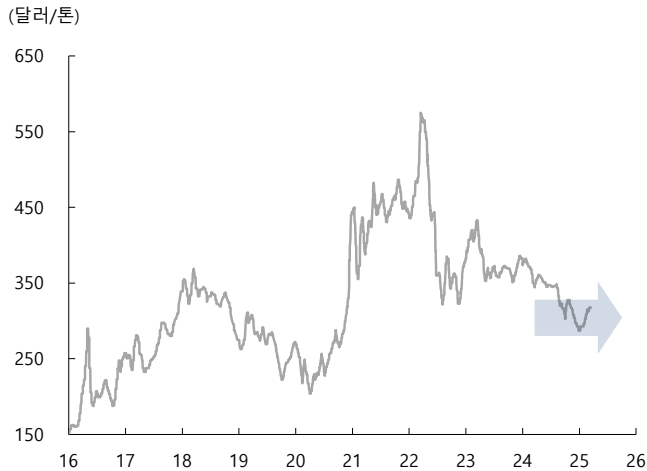


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (7 월 2 주)

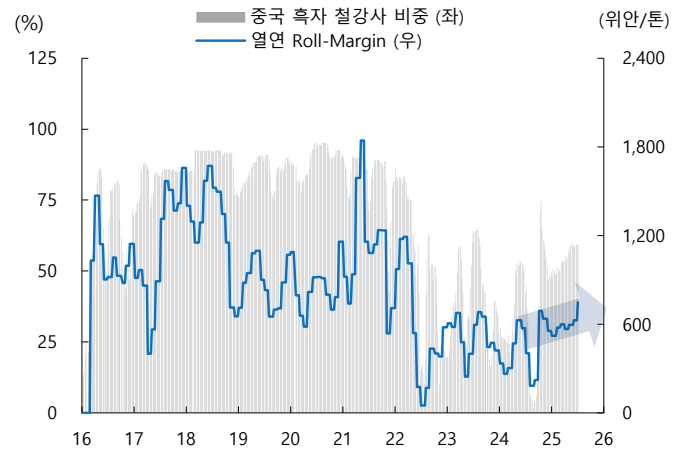


동아시아 스크랩 수입가격



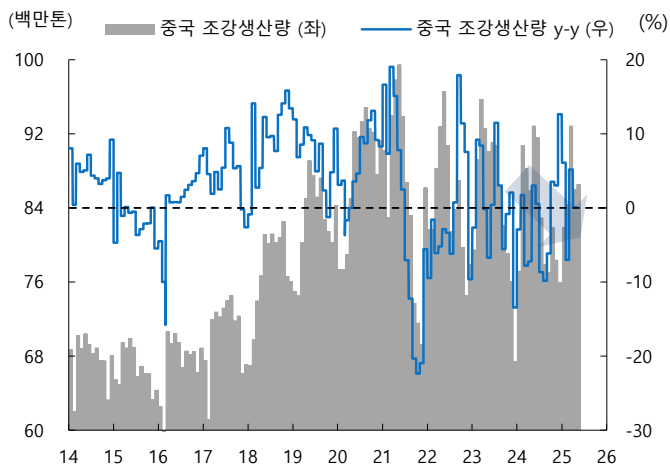
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



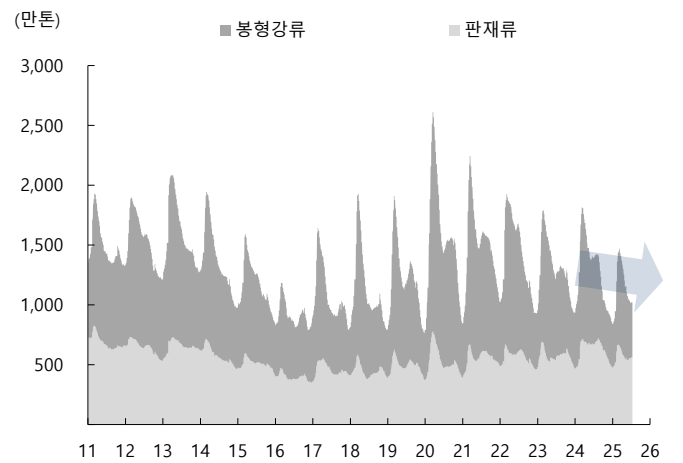
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



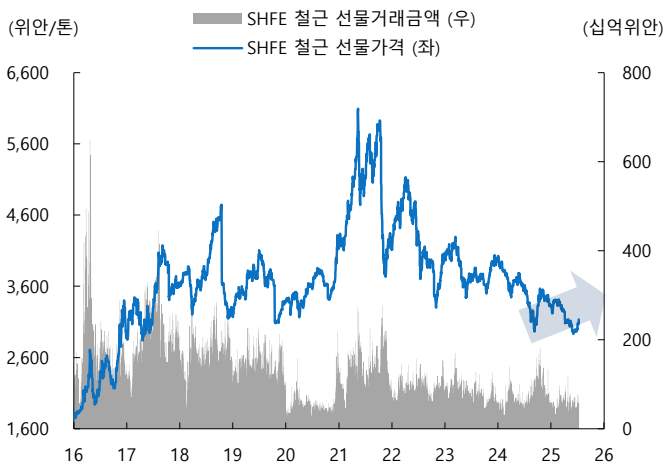
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



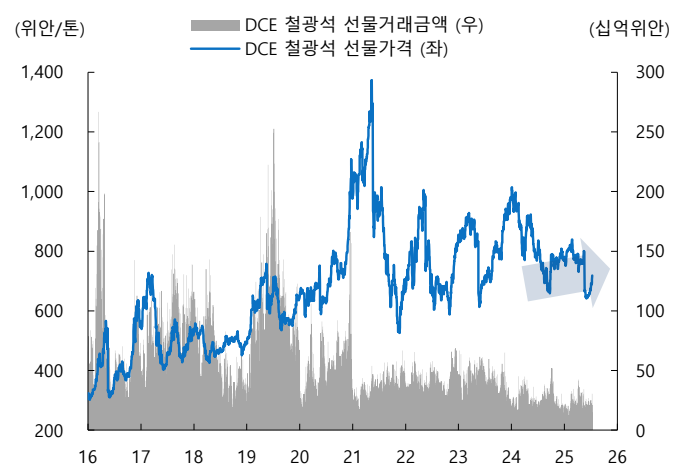
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

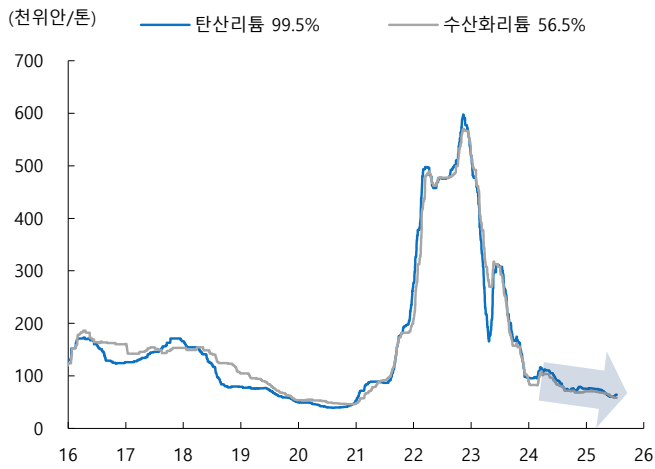


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (7 월 2 주)

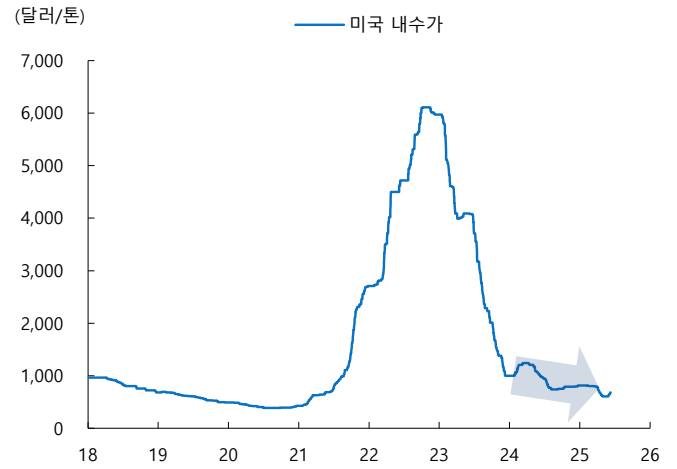


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



[Macro & 비철금속] 그제 수사만은 아닌 관세 노이즈

증시는 상승. 그러나 상품 가격은 하락 압력

1) 증시는 상호 관세 협상 가능성 등에 주목하며 상승을 이어갔으나..

① 시장은 8/1 마감인 연장 및 추가로 연기될 수도 있다는 것을 상호 관세 협상 여지가 있는 것으로 해석

② 엔비디아 신고가 달성 및 FOMC 의사록에서 2 명의 참가자가 다음 회의에서의 금리 인하 가능성을 제기했다는 소식 또한 증시를 지지

2) 그러나 트럼프의 계속되는 관세 위협 등으로 인플레이션 우려 확산. 이에 금리 상승

① 트럼프, 브라질, 캐나다에 각각 50%와 35%의 고율 관세 부과 천명. 타 교역국에 15~20% 수준의 관세를 제시

② 구리에 대한 50%의 관세 및 주 후반 유가 급등 역시 인플레이션을 자극, 14 일 러시아에 대한 중대 성명을 발표하겠다는 트럼프의 발언이 러시아산 원유 제재 가능성으로 해석되었기 때문

③ 미국 신규 실업수당 청구건수 22.7 만건으로 예상치 [23.5 만건] 하회

④ 이에 미국 국채 금리 및 10 년물 BEI 상승

3) 이같은 미국 금리 상승은 달러 강세로 이어짐. 실질 금리 상승 및 달러 상승으로 전반적인 상품 가격은 약세

4) 향후 상품 가격을 둘러싼 환경은 여전히 불투명. 관세 협상 중의 갈등이 외교적 수사에 그칠 것인지 지속적인 불확실성으로 작용할 것인지는 여전히 불확실

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

: 귀금속 가격은 9 월 연준의 금리 인하 시기와 맞물려 탄력을 받을 것

아연 강보합, 연은 관세 갈등 확산으로 약세

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

: LME On Warrant 재고 6/13 7.4 만톤 → 6/20 9.4 만톤 → 6/27 9.1 만톤 → 7/4 8.2 만톤 → 7/11 8.2 만톤

2) 정광 수급은 지속 완화 중. 2 분기 4.2 만톤의 아연 정광을 생산한 콩고 Kipushi 광산의 하반기 생산량은 더 큰 폭으로 증가할 것: 상반기 누적 생산량 [8.5 만톤]은 연간 생산량 가이드선 [18~24 만톤]에 크게 미달

3) 연, 관세 갈등 확산 등으로 약세. 참고로 연은 품목별 관세 [자동차] 및 상호 관세 모두 영향을 받는 품목

전기동, 미국의 관세 부과로 가수요 소멸. LME 가격은 당분간 반등 모멘텀 소멸

1) TC/RC 소폭이지만 2 주 연속 반등

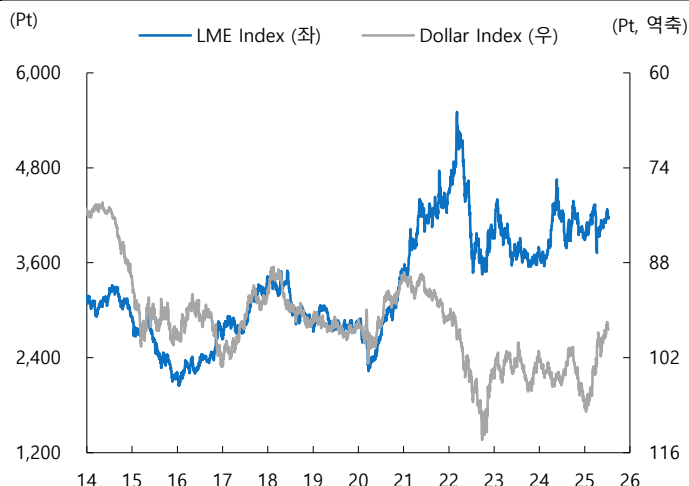
* Spot TC 6/13 -64.0 달러 → 6/20 -64.7 달러 → 6/27 -66.5 달러 → 7/4 -65.8 달러 → 7/11 -65.0 달러

2) 트럼프, 구리에 대해 50% 관세 부과. 그러나 LME 가격은 가수요 소멸로 오히려 하락. 미국 외 지역에서 구리를 구매하여 미국으로 운송하더라도 관세가 발효되는 8/1 이전에 도착할 수 없음. 미리 구매할 이유가 없어졌음

3) 향후 미국 구리 가격 [CME]은 국제 구리 가격 [LME]에 관세를 감안한 수준에서 높게 형성될 것. 단기적으로 가수요 효과 소멸로 LME 전기동 가격은 당분간 약보합 불가피. TC 역시 완만한 下落勢

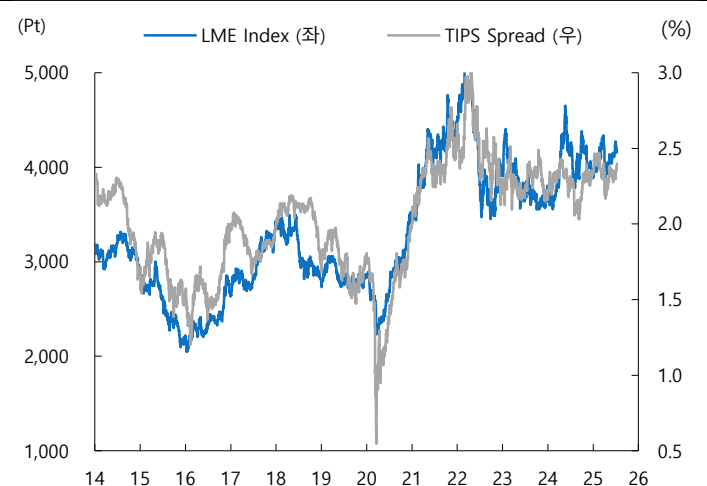
미국 최대 희토류 업체 MP Materials, 7/10 국방부가 최대주주[4 억불 우선주 취득]에 올랐다는 소식에 50% 급등

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 2 주)

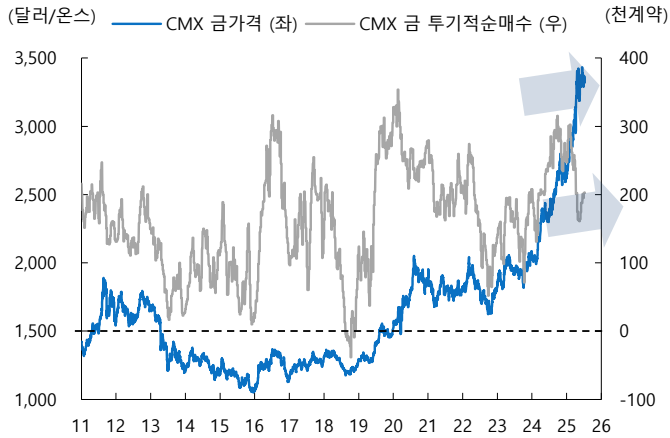


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	97.9	97.2	98.6	100.1	109.7	108.5
[Pt, %]		0.7%	-0.8%	-2.2%	-10.8%	-9.8%
TIPS 스프레드	2.4	2.3	2.3	2.2	2.4	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.1%p	0.2%p	0.0%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,352	3,332	3,330	3,231	2,687	2,609
[USD/lb, %]		0.6%	0.7%	3.8%	24.7%	28.5%
LBMA 은 가격	37.5	36.9	36.2	31.3	30.4	28.9
[USD/lb, %]		1.7%	3.6%	19.9%	23.5%	29.7%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	202,968	201,980	187,481	200,715	254,911	247,279
[계약수, %]		0.5%	8.3%	1.1%	-20.4%	-17.9%
CMX 은 투기적순매수*	58,521	63,400	66,650	46,516	40,948	37,889
[계약수, %]		-7.7%	-12.2%	25.8%	42.9%	54.5%
CMX 전기동 투기적순매수*	39,604	33,690	26,351	24,241	4,270	759
[계약수, %]		17.6%	50.3%	63.4%	-	5117.9%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,738	2,702	2,621	2,636	2,832	2,954
[USD/t, %]		1.3%	4.5%	3.9%	-3.3%	-7.3%
LME 연 현물가격	1,988	2,034	1,959	1,891	1,957	1,925
[USD/t, %]		-2.3%	1.5%	5.1%	1.6%	3.3%
LME 전기동 현물가격	9,639	9,960	9,703	9,192	8,992	8,653
[USD/t, %]		-3.2%	-0.7%	4.9%	7.2%	11.4%
LME 니켈 현물가격	14,996	15,101	14,981	14,867	15,451	15,111
[USD/t, %]		-0.7%	0.1%	0.9%	-2.9%	-0.8%
LME 알루미늄 현물가격	2,602	2,587	2,519	2,359	2,558	2,527
[USD/t, %]		0.6%	3.3%	10.3%	1.7%	3.0%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	155	158	180	183	235	265
[000t, %]		-1.6%	-13.6%	-15.3%	-34.1%	-41.5%
LME/SHFE 연 재고	305	317	321	310	271	296
[000t, %]		-3.8%	-5.3%	-1.8%	12.5%	3.0%
LME/SHFE 전기동 재고	190	180	227	392	343	346
[000t, %]		5.7%	-16.2%	-51.4%	-44.6%	-45.0%
LME/SHFE 니켈 재고	231	227	223	235	198	197
[000t, %]		1.7%	3.6%	-1.6%	16.5%	17.6%
LME/SHFE 알루미늄 재고	503	459	476	648	804	840
[000t, %]		9.8%	5.8%	-22.3%	-37.4%	-40.1%
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	23	23	20	13	13
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	12.5%	80.0%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	35	30	35	85	65	63
[USD/t, %]		16.7%	0.0%	-58.8%	-46.2%	-44.0%
상해 니켈 프리미엄	180	180	180	175	175	175
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	2.9%	2.9%	2.9%
상해 알루미늄 프리미엄	123	123	145	165	200	200
[USD/t, %]		0.0%	-15.5%	-25.8%	-38.8%	-38.8%

Metal Weekly (7 월 2 주)

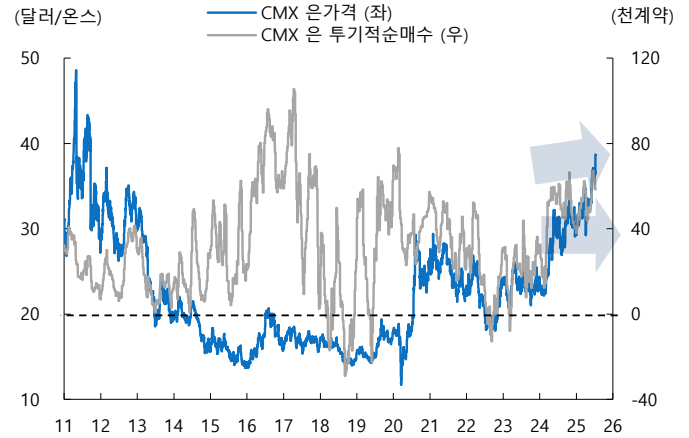


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



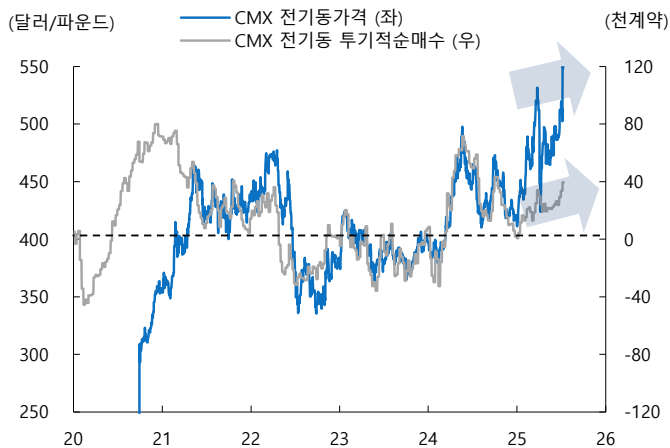
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



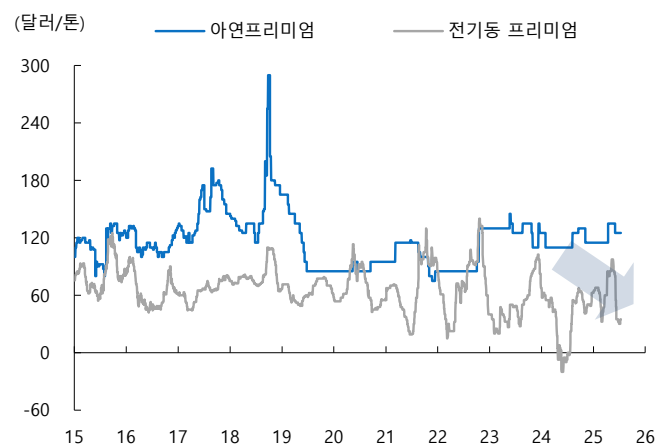
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



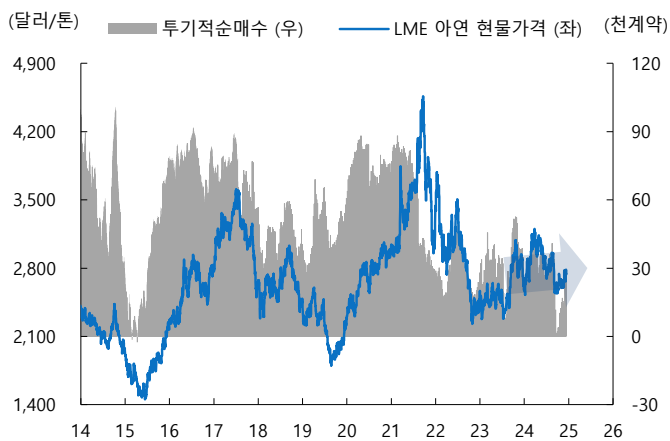
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



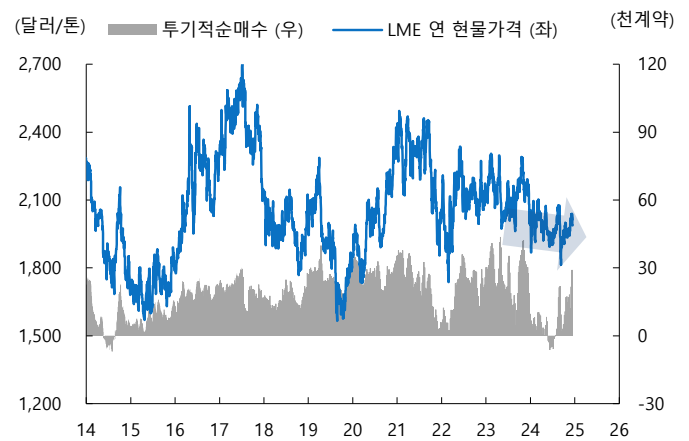
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

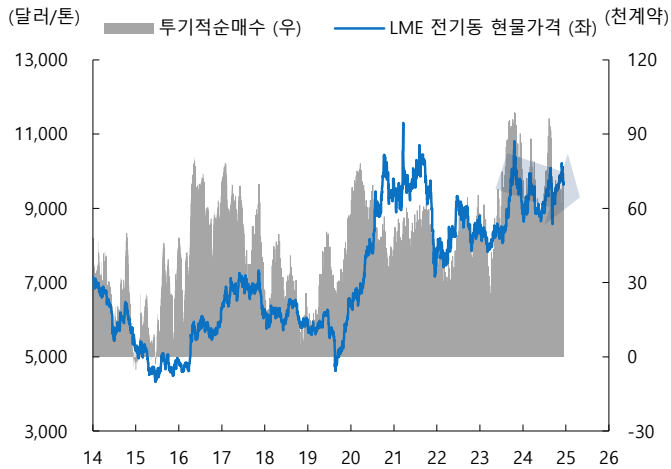


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 2 주)

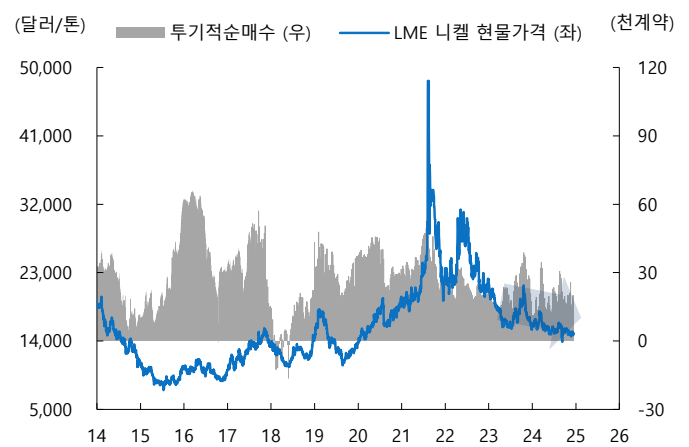


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



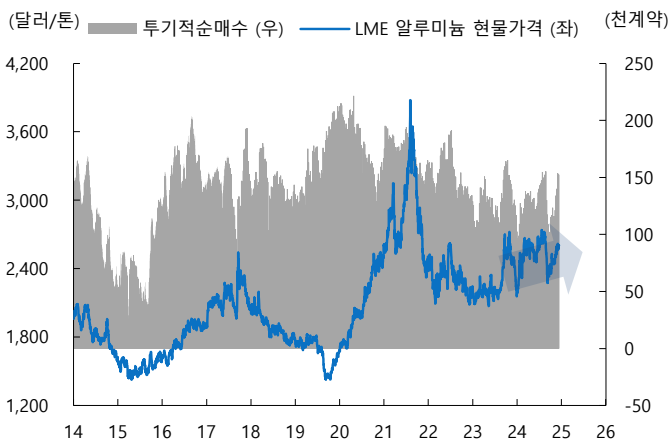
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



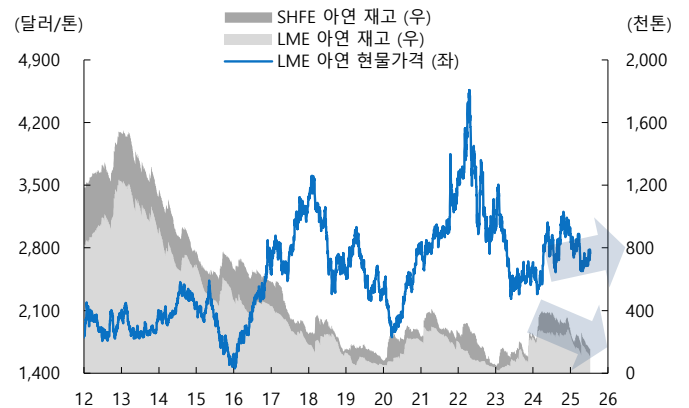
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



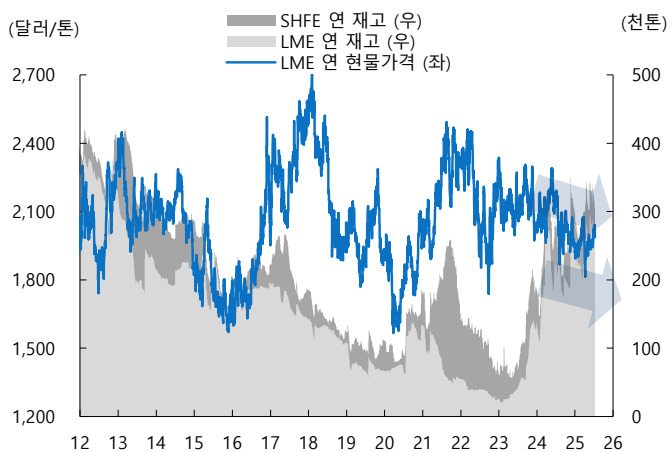
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



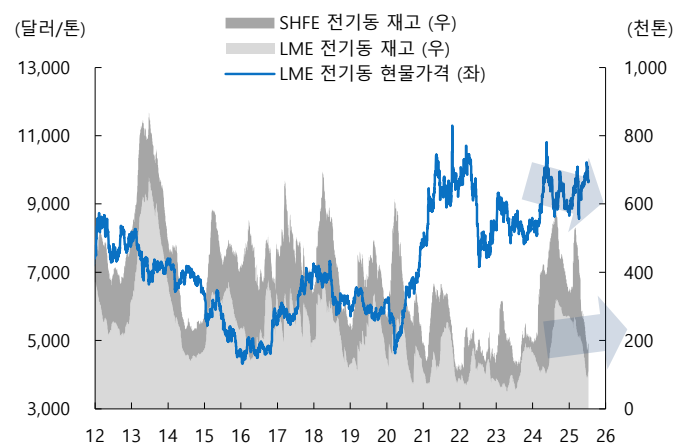
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

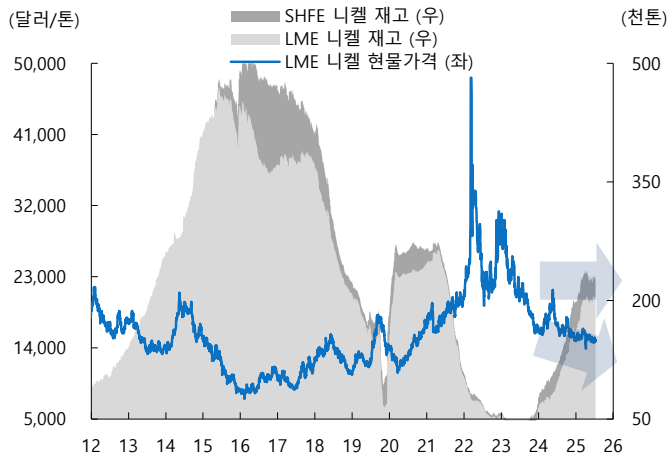


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 2 주)

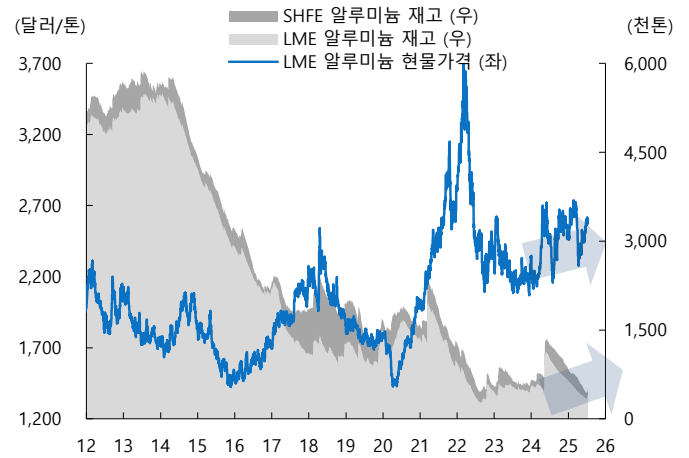


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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 11, 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	26.0	321,000	1.4	20.5	25.9	26.6	22.3	17.5	18.1	13.4	0.7	0.3	0.5	0.5	7.1	6.1	6.4	5.7	3.2	2.0	2.5	3.3
	현대제철	4.7	35,000	0.7	13.3	56.3	66.3	10.4	105.3	37.1	10.3	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.3	5.2	2.4	-0.1	0.7	2.3
	세아베스틸지주	1.1	31,000	0.3	33.0	97.3	56.9	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	0.7	6,640	2.8	3.6	19.4	20.1	3.8	4.1	#N/A	#N/A	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.4	4.2	3.7	13.5	7.1	8.9	10.0
	동국홀딩스	0.3	9,050	6.0	7.7	35.3	22.8	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	0.6	11,190	8.6	13.0	32.6	39.9	#N/A	11.4	18.2	7.9	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	5.7	4.5	#N/A	2.0	1.8	4.1
일본	일본제철	28.7	2,855	2.7	-1.5	-3.1	-10.3	6.1	9.1	11.8	#N/A	0.7	0.6	0.5	#N/A	6.7	7.2	5.1	#N/A	12.3	6.9	5.1	#N/A
	JFE 홀딩스	10.8	1,809	1.0	6.6	8.9	1.6	7.9	12.7	10.8	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	7.2	6.6	#N/A	8.6	3.7	4.4	#N/A
	고베제강	6.1	1,644	1.6	0.3	2.7	4.1	7.4	5.7	6.7	#N/A	0.8	0.6	0.5	#N/A	4.9	5.1	5.5	#N/A	11.1	10.8	8.4	#N/A
중국	허강	4.8	2.4	3.9	9.6	16.5	8.6	23.7	47.8	17.1	15.0	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	29.5	7.0	-1.3	4.6	3.4	0.1	11.0	21.0	14.3	12.7	0.7	0.8	0.7	0.7	5.0	6.2	6.3	5.9	6.0	3.7	5.2	5.7
	산둥 강철	3.0	1.5	6.5	11.4	13.1	1.4	#N/A	#N/A	#N/A	21.0	0.7	0.8	0.8	0.8	16.2	192.3	14.0	11.0	-1.9	-11.3	0.5	3.8
	마안산강철	4.5	1.9	2.6	3.2	16.9	32.0	#N/A	#N/A	#N/A	29.0	0.3	0.5	0.6	0.6	20.1	124.5	12.4	10.3	-4.7	-18.3	1.2	2.5
인도	타타 스틸	32.0	159.8	-1.9	2.2	19.8	16.9	37.3	56.3	15.8	#N/A	2.1	2.1	2.0	#N/A	12.2	10.7	7.8	#N/A	-4.5	3.7	12.9	#N/A
	인도 철강공사	8.9	134.3	-0.3	0.9	24.0	18.9	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	40.4	29.5	8.0	9.5	27.8	31.3	26.1	13.7	8.4	6.9	0.4	0.4	0.5	0.5	5.7	4.2	5.3	4.6	1.7	2.6	6.4	7.2
	티센크루프	11.2	11.2	22.5	33.0	24.1	185.9	42.3	#N/A	22.1	12.5	0.4	0.2	0.7	0.7	2.5	3.1	2.8	2.4	-15.9	-14.1	3.1	5.8
북미	뉴코	45.3	142.4	3.3	21.6	28.0	22.0	9.1	10.8	17.5	13.5	2.0	1.3	1.5	1.4	5.9	7.4	8.7	7.4	22.9	9.8	9.1	10.6
	유나이티드 스테이츠스틸	17.1	54.8	0.0	2.5	36.9	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	8.1	16.7	-0.5	-1.8	13.7	-8.0	5.5	8.3	7.7	7.2	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	8.3	0.5	-2.7	-4.4	-6.9	26.6	#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	17.1	854,000	6.9	12.2	25.0	-15.1	19.1	106.0	25.1	23.0	1.1	2.5	2.2	2.1	9.7	19.4	14.2	13.7	5.7	2.3	8.5	8.6
	풍산	3.8	134,700	17.5	60.0	146.3	169.7	6.8	5.8	16.4	12.4	0.5	0.6	1.6	1.5	4.2	4.5	10.1	8.3	8.2	11.3	10.0	12.2
아프리카	앵글로 아메리칸	49.5	2,258.0	2.5	5.4	17.7	-2.7	109.4	16.2	32.1	16.7	1.2	1.7	1.5	1.4	7.3	18.9	8.0	7.1	1.1	-13.4	6.2	9.7
유럽	베단타	27.8	442.8	-3.6	-5.7	16.5	-0.4	23.8	11.9	10.3	#N/A	3.3	4.4	3.7	#N/A	4.8	5.8	5.0	#N/A	12.1	41.7	37.9	#N/A
	리오 틴토	141.3	4,457.0	4.5	2.4	3.6	-5.6	12.0	8.3	10.0	10.2	2.2	1.7	1.7	1.5	6.3	4.8	5.0	4.9	19.1	21.0	17.7	16.9
	니르스타	0.0	0.1	0.3	-0.3	17.1	-6.7	#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	69.3	312.5	3.2	8.1	23.2	-11.6	17.7	15.9	24.7	13.5	1.7	1.3	1.3	1.2	6.7	7.7	6.2	5.3	9.2	-3.9	5.0	9.6
	BHP 그룹	180.5	1,912.0	3.9	2.2	11.9	-2.0	9.5	9.5	12.2	12.8	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.6	5.6	28.9	17.7	23.7	22.7
	MMG	7.6	3.6	-8.0	3.2	60.5	39.8	295.8	21.5	11.4	9.1	1.2	1.2	1.4	1.2	6.3	5.8	4.7	4.4	0.4	5.8	12.7	13.3
북미	프리포트 맥모란	91.7	46.4	1.2	13.0	39.0	21.7	27.7	22.0	26.8	20.2	3.7	3.1	3.4	2.9	9.2	7.8	7.3	6.3	11.5	11.0	12.9	16.1
	알코아	11.1	31.1	-0.2	8.2	25.6	-17.7	#N/A	19.0	9.3	11.3	1.4	1.9	1.3	1.2	25.3	9.3	5.2	5.3	-14.0	1.3	14.2	10.3
	테크 리소시스	26.0	52.4	-6.4	-1.2	12.2	-10.1	9.9	#N/A	25.9	20.6	1.1	1.1	1.0	1.0	32.4	16.6	6.4	5.3	9.2	1.5	3.8	4.4
	배릭 골드	50.1	29.0	-0.5	5.0	1.1	30.3	21.0	7.5	11.2	9.3	1.4	1.1	1.4	1.2	8.4	5.6	5.2	4.3	5.5	9.0	12.9	14.1
남미	발레	62.9	56.0	1.4	5.3	4.4	2.7	8.4	7.4	5.8	5.6	1.7	1.1	1.1	1.0	4.5	4.2	4.1	3.9	21.1	15.9	19.1	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

종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%