

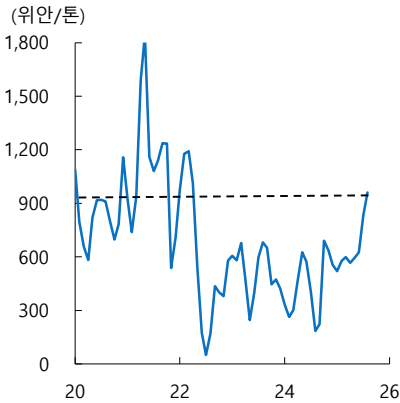
iM Steel Weekly

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



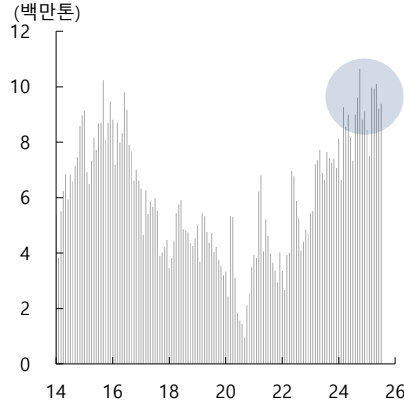
금주의 Key Chart

중국 내수 열연강판 Roll-Margin



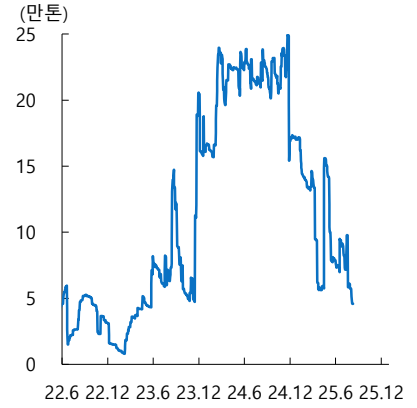
자료: iM 증권 리서치본부

중국 철강재 월별 순수출량 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

아연 LME On Warrant 재고 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 중국, 정책 기대감 vs 실물 수급 둔화

글로벌 철강/비철금속 업종 증가, 우호적 Macro 환경 등으로 전반적 강세

: 우호적 Macro 환경에 따른 상품 가격 강세 및 원료 가격 급등 [Cokes, 중국] 이 배경. 다만 한국 철강사 주가는 부진

중국, 수급 측면에서의 개선 요인은 없으나...

1) 최근 가격 상승 등으로 철강사 실적은 점차 좋아지고 있고...[\[페이지 상단 key Chart 참조\]](#)

: 8/7 현재 중국 흑자 철강사 비중 68.4%까지 상승. 주요 제품 수익성도 최근 2달간 큰 폭으로 개선

2) 이에 가동률도 지속 상승 중

* 중국 Survey 가동률 7/4 83.4% → 7/11 83.1% → 7/18 83.5% → 7/25 83.5% → 8/1 83.5% → **8/8 83.7%**

3) 이같은 높은 가동률은 유통 재고 증가 및 지속적인 수출량 증가로 이어지고 있음

① 중국 유통 재고도 높은 가동률 및 흑서기 비수기 영향으로 최근 증가

② 수출량도 줄어들지 않고 있음. 7월 수출량은 984 만톤 [+1.7% m-m, +25.6% m-m]. 1~7월 누계 수출량은 6,798 만톤으로 전년대비 11.4% 증가

철강 선/현물 가격은 지지 중. 리튬은 강세 지속. 정책 기대감 때문 [\[페이지 상단 key Chart 참조\]](#)

1) 상승 폭은 둔화되었으나 중국 내수 철강 가격은 지난 주 수준에서 지지. 중국 Cokes 선물 가격이 과잉 생산에 대한 조사/감독 루머로 급등했기 때문. 중국 북부의 한 석탄 업체는 276일 근무제 정책을 재도입. 이 정책은 과잉 생산을 억제하기 위해 15년에 도입된 생산 규제 매커니즘. **중국 리튬 선물 가격도 상승세 지속**

3) 중국 철강 수급 개선 [자발적 감산 및 수요 회복]은 쉽지 않겠지만, 10월 4중 전회까지는 정책 기대감에 따른 가격 반등 가능성도 어느 정도는 열어 둘 필요

타 지역 철강 업황: 중국 반등으로 미국을 제외한 대부분의 지역 강보합

1) 동남아 철강 가격 강보합

* 베트남 열연가격 7/11 480 달러 → 7/18 480 달러 → 7/25 495 달러 → 8/1 495 달러 → **8/8 508 달러**

**** 중국 철강사의 오퍼 가격 인상과 더불어 베트남 호아팟 역시 9월적 13~14달러 가격 인상**

2) 미국은 약세. EU는 역내 생산자의 가격 인상 등으로 강보합세 지속. 일각에서는 25년 4분기 CBAM 시행으로 수입재보다는 EU 역내 철강재에 대한 선호도가 높아질 것으로 전망

3) [스틸데일리] POSCO, 현대제철 열연 유통 가격 3만원 내외 인상 추진. 포스코는 9월 주문 투입분부터, 현대제철은 8월 출하분부터 시행 전망. 참고로 지난주 열연 유통가격은 동일한 수준 유지

Steel Weekly (8 월 2 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,318	2,362	2,419	1,859	1,766	1,790
(Pt, %)		-1.9%	-4.2%	24.7%	31.3%	29.5%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,469	3,469	3,228	3,284	3,453	3,471
(위안/톤, %)		0.0%	7.5%	5.6%	0.5%	-0.1%
중국 철근 내수가격	3,428	3,393	3,289	3,400	3,532	3,568
(위안/톤, %)		1.0%	4.2%	0.8%	-2.9%	-3.9%
국내 수입산 철근 유통가격	680	695	705	730	680	685
(천원/톤, %)		-2.2%	-3.5%	-6.8%	0.0%	-0.7%
국내 수입산 열연 유통가격	710	700	710	740	780	750
(천원/톤, %)		1.4%	0.0%	-4.1%	-9.0%	-5.3%
북미 열연 내수가격	936	951	991	997	827	786
(달러/톤, %)		-1.6%	-5.5%	-6.1%	13.2%	19.0%
유럽 열연 내수가격	670	649	639	733	619	585
(달러/톤, %)		3.2%	4.7%	-8.6%	8.3%	14.5%
수산화리튬 가격	66,500	64,500	58,500	66,000	70,500	70,500
(위안/톤, %)		3.1%	13.7%	0.8%	-5.7%	-5.7%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	101	99	95	98	107	100
(달러/톤, %)		1.9%	6.3%	2.9%	-5.2%	0.5%
MB 원료탄 가격	188	188	159	193	189	200
(달러/톤, %)		-0.5%	18.0%	-2.7%	-0.8%	-6.3%
동아시아 스크랩 수입가격	299	293	287	286	303	287
(달러/톤, %)		2.2%	4.4%	4.5%	-1.2%	4.2%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	961	961	834	596	577	521
(위안/톤, %)		0.0%	15.2%	61.2%	66.6%	84.5%
흑자 철강사 비중	68.4	65.4	59.3	58.9	51.5	49.7
(%, %p)		3.0%p	9.1%p	9.5%p	16.9%p	18.7%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	83	83	83	87	84	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-3.9%	-1.4%	1.6%
중국 철강재 유통재고	1,084	1,064	1,024	1,159	1,199	844
(만톤, %)		1.9%	5.9%	-6.4%	-9.6%	28.5%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,215	3,213	3,065	3,036	3,399	3,337
(위안/톤, %)		0.1%	4.9%	5.9%	-5.4%	-3.7%
대련 원료탄 선물가격**	1,255	1,142	933	866	1,146	1,157
(위안/톤, %)		9.9%	34.6%	44.9%	9.6%	8.5%
대련 철광석 선물가격**	752	736	693	758	820	777
(위안/톤, %)		2.2%	8.4%	-0.8%	-8.4%	-3.3%

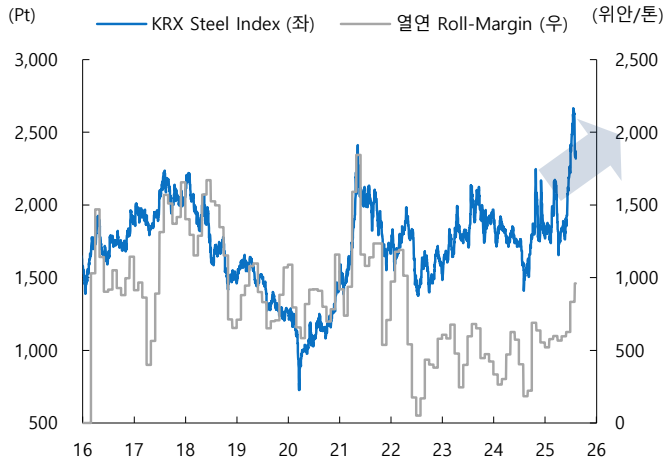
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (8 월 2 주)

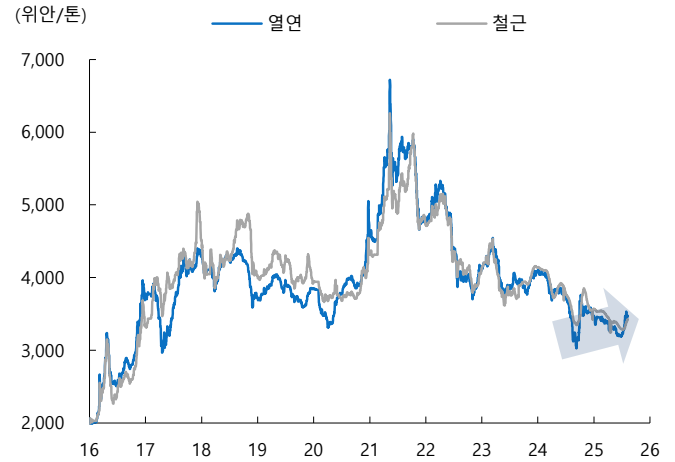


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



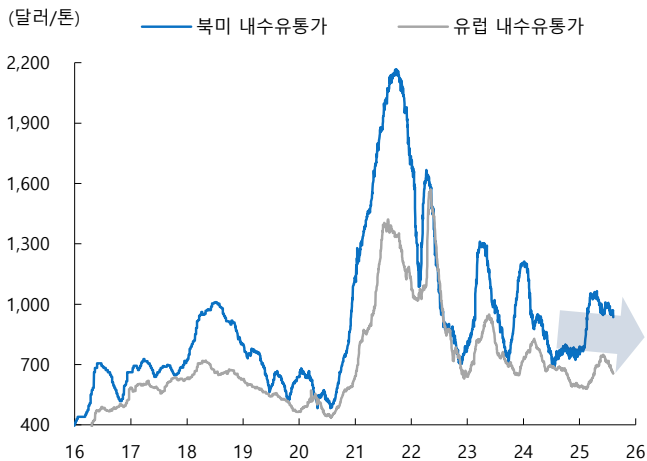
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



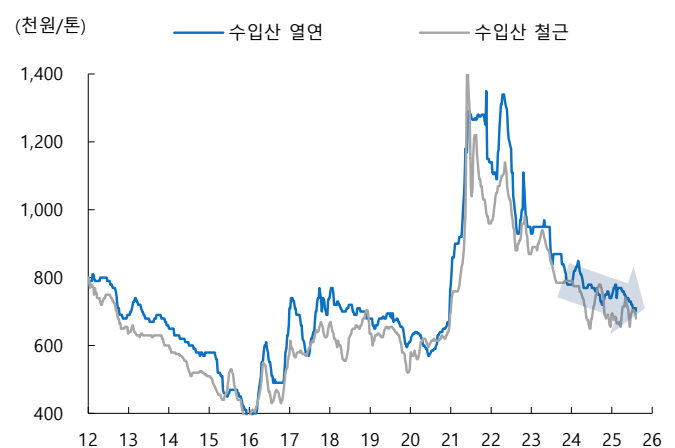
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



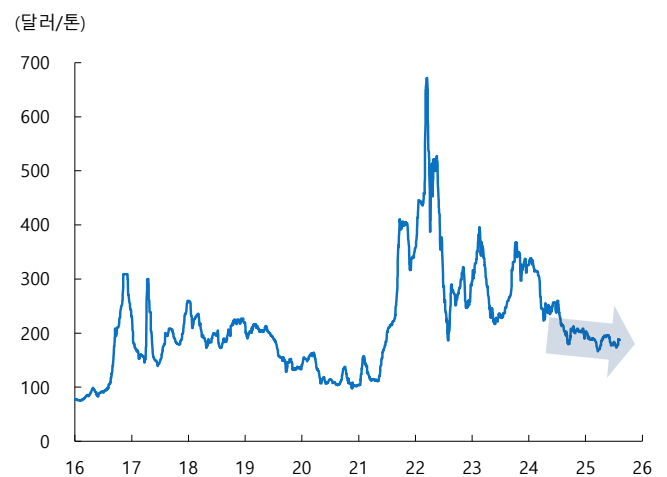
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

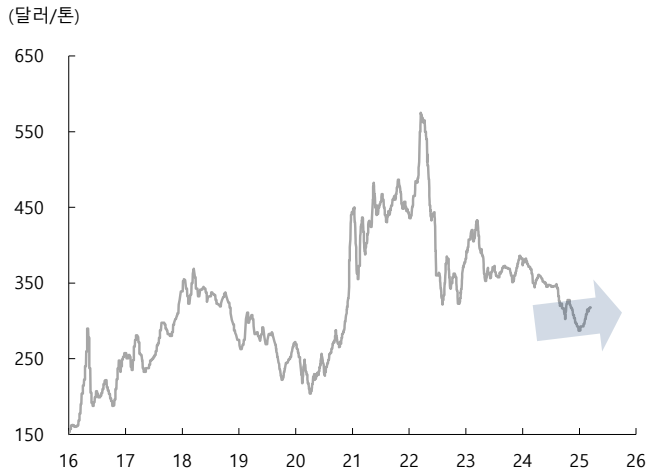


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (8 월 2 주)

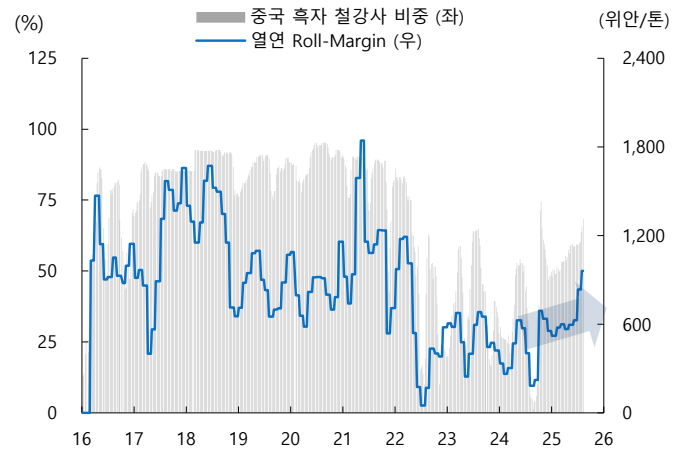


동아시아 스크랩 수입가격



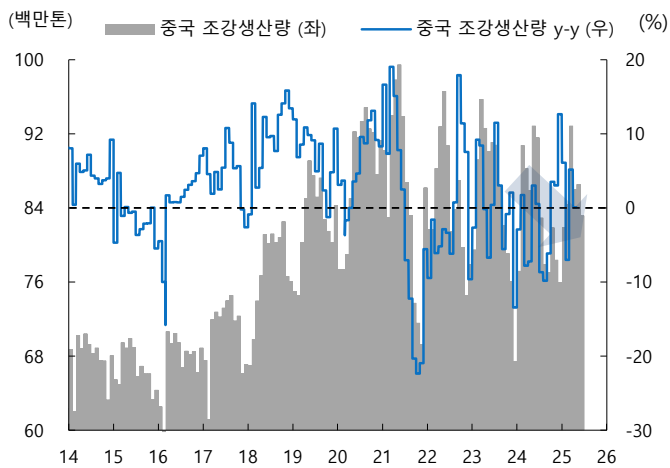
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



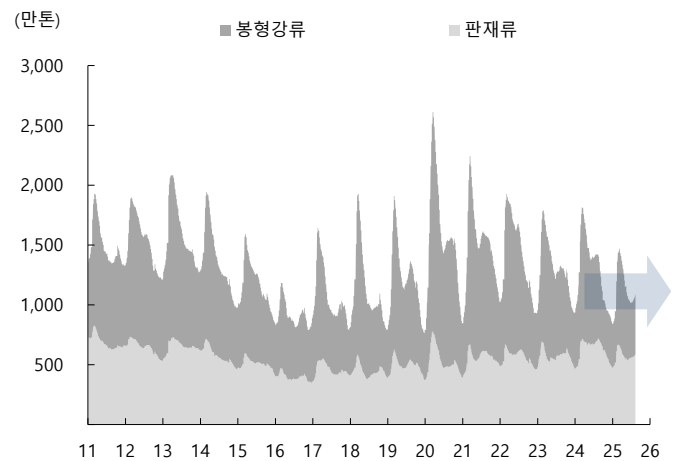
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



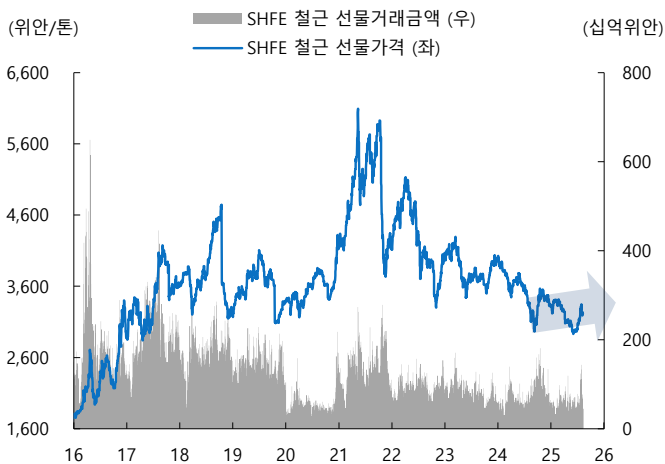
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



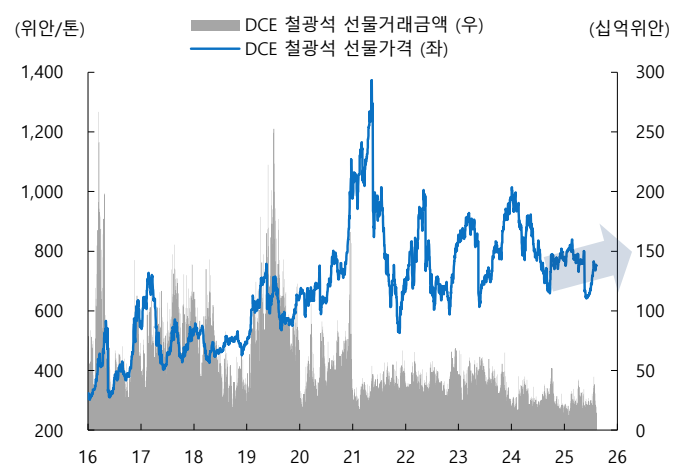
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

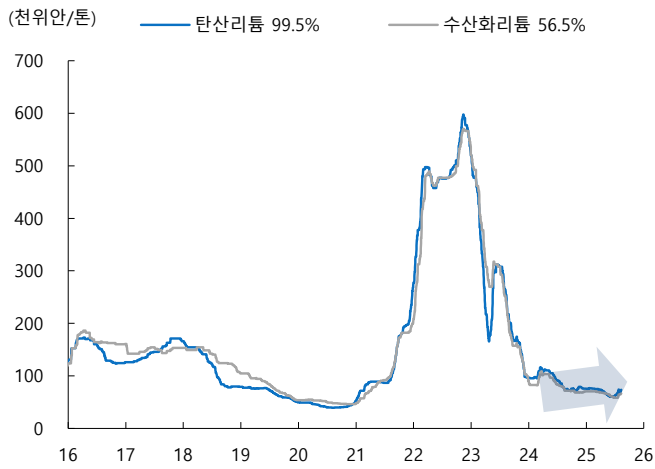


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (8 월 2 주)

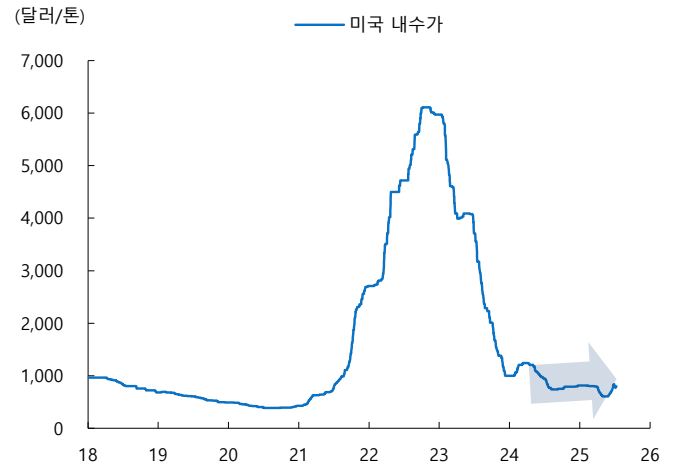


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 2 주)



[Macro & 비철금속] 금리 인하 기대감 확산으로 주요 상품 가격 강세. 그러나 불확실성은 여전

오랜만의 우호적 Macro 분위기: 높아진 9월 금리 인하 기대감 + 러/우 전쟁 종전 기대감

1) 9월 25bp 금리 인하 기정 사실화. 연 내 3번 금리 인하 기대감도 있음

① 지난주 미국 비농업 고용 지표 부진 이후 연준 관계자의 비둘기파적 발언 확산

: 쿡 연준 이사, 콜린스 보스턴 연은 총재 모두 7월 비농업 고용 보고서가 우려할 만한 신호를 보냈다고 언급

: 현재 12명 중 6명이 9월 인하를 지지하는 상황

② 7월 ISM 미국 서비스업 지수 50.1. 전월 [50.8] 및 예상치 [51.5] 모두 하회

: 다만 PMI 하위 지수 중 가격 지수가 69.9로 22년 10월의 70.7 이후 가장 높았던 점이 스태그플레이션 우려 자극

③ 8/7 Fedwatch 금리선물시장에서의 9월 기준 금리 25bp 인하 확률은 80% 후반. 또한 연내 금리 인하폭은 58bp로 2번의 금리 인하는 확실하고, 3번의 금리 인하 가능성도 보고 있음

2) 금리 하락으로 달려도 약세

: 러/우 종전 기대감에 따른 유로화 강세, 구글러 이사 후임으로 측근인 미런 위원장 선임 [금리 인하 속도가 빨라질 수 있다는 기대감] 등도 달러 약세 배경

3) 여기에 러/우 종전 기대감에 따른 위험 자산 선호가 더해지면서 상품 가격 전반적 반등

4) 그러나 상황은 여전히 불확실. 전술한 ISM '가격' 지수 등 관세 부과 이후 인플레이션 우려 여전한 상황

금 강세, 미국이 세계 최대 금 가공국인 스위스 골드바에 대해서도 39% 관세를 부과했기 때문. 온도 급등

아연, 연 모두 강세. 연 정광은 타이트한 수급 지속

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

: LME On Warrant 재고 7/11 8.2 만톤 → 7/18 9.8 만톤 → 7/25 6.1 만 → 8/1 5.7 만톤 → 8/8 4.5 만톤

2) 이같은 LME 재고 급감이 가격 반등 배경 [이전 페이지 KeyChart 참조]

3) 7/25 현재 연 Spot TC -110~-80달러. 이전 수치 [-90~-70달러] 대비 큰 폭 하락. 전방 산업 [내연기관 자동차] 부진에도 가격 강세에 따른 귀금속 및 희소금속 등 주요 부산물 수요 급증이 타이트한 정광 수급을 견인

전기동 강세. 다만 단기 재고 부담 구간

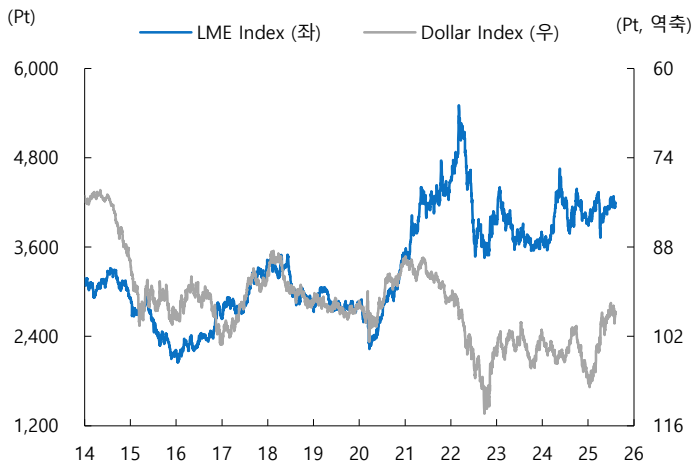
1) TC/RC 미미하지만 6주 연속 반등, 단기적으로 인도네시아 Grasberg 광산에서 생산된 정광이 하공정 [PT Smelting]이 산소 누출 문제로 생산 중단되면서 수출로 전환되고 있음

* Spot TC 7/11 -65.0 달러 → 7/18 -64.3 달러 → 7/25 -63.1 달러 → 8/1 -62.2 달러 → 8/8 -60.1 달러

2) 7/30 코델코의 El Teniente 광산 사고 및 Glencore 등 주요 광산업체의 생산 차질 [25년 상반기 생산량 34.3 만톤, 24년 46.2 만톤 대비 큰 폭 감소] 등이 가격을 일정 지지하고 있으나..

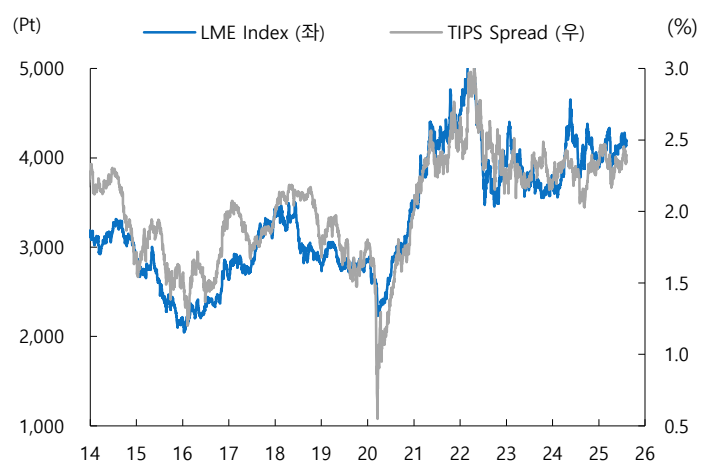
3) 단기적으로는 가수요 효과 종료에 따른 미국 내 재고 물량 출회. 이로 인한 LME 등 미국 외 타 지역 재고 증가 등 수급 둔화 불가피. 지난주에도 LME 재고는 큰 폭 증가

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 2 주)

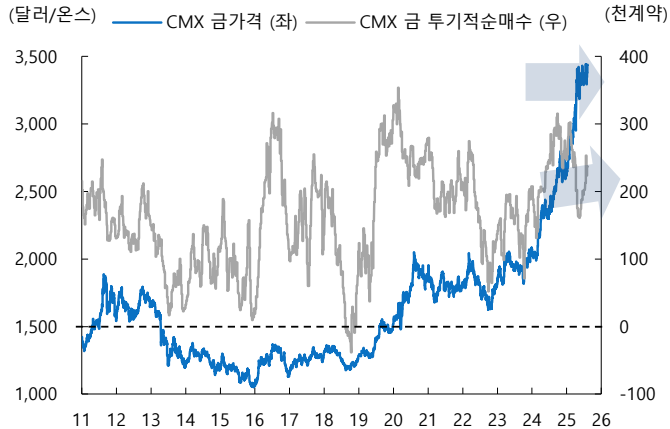


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	98.2	99.1	97.6	100.3	108.0	108.5
[Pt, %]		-1.0%	0.6%	-2.2%	-9.1%	-9.5%
TIPS 스프레드	2.4	2.3	2.4	2.3	2.4	2.3
[% , %p]		0.1%p	0.0%p	0.1%p	0.0%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,394	3,347	3,300	3,325	2,875	2,609
[USD/lb, %]		1.4%	2.8%	2.1%	18.1%	30.1%
LBMA 은 가격	38.3	36.5	36.6	32.5	32.3	28.9
[USD/lb, %]		4.9%	4.6%	17.8%	18.6%	32.5%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	237,050	223,596	202,968	162,497	302,508	247,279
[계약수, %]		6.0%	16.8%	45.9%	-21.6%	-4.1%
CMX 은 투기적순매수*	50,658	59,407	58,521	49,252	50,361	37,889
[계약수, %]		-14.7%	-13.4%	2.9%	0.6%	33.7%
CMX 전기동 투기적순매수*	20,686	37,347	39,604	21,703	15,421	759
[계약수, %]		-44.6%	-47.8%	-4.7%	-	2625.4%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,827	2,716	2,744	2,627	2,792	2,954
[USD/t, %]		4.1%	3.0%	7.6%	1.2%	-4.3%
LME 연 현물가격	1,976	1,930	2,039	1,986	1,958	1,925
[USD/t, %]		2.4%	-3.1%	-0.5%	0.9%	2.7%
LME 전기동 현물가격	9,692	9,581	9,653	9,495	9,288	8,653
[USD/t, %]		1.2%	0.4%	2.1%	4.4%	12.0%
LME 니켈 현물가격	14,957	14,794	14,770	15,621	15,538	15,111
[USD/t, %]		1.1%	1.3%	-4.3%	-3.7%	-1.0%
LME 알루미늄 현물가격	2,607	2,563	2,595	2,408	2,633	2,527
[USD/t, %]		1.7%	0.4%	8.2%	-1.0%	3.2%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	147	163	152	217	210	265
[000t, %]		-9.3%	-3.1%	-32.2%	-29.8%	-44.4%
LME/SHFE 연 재고	331	339	308	303	262	296
[000t, %]		-2.3%	7.2%	9.2%	26.3%	11.9%
LME/SHFE 전기동 재고	238	214	192	272	432	346
[000t, %]		11.0%	24.0%	-12.7%	-45.0%	-31.2%
LME/SHFE 니켈 재고	238	235	228	225	211	197
[000t, %]		1.5%	4.4%	5.7%	13.0%	21.2%
LME/SHFE 알루미늄 재고	584	580	485	573	776	840
[000t, %]		0.7%	20.3%	1.9%	-24.7%	-30.5%
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	20	20	13
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	12.5%	12.5%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	40	40	33	98	64	63
[USD/t, %]		0.0%	21.2%	-59.0%	-37.5%	-36.0%
상해 니켈 프리미엄	180	180	180	190	175	175
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-5.3%	2.9%	2.9%
상해 알루미늄 프리미엄	104	104	123	160	205	200
[USD/t, %]		0.0%	-15.1%	-35.0%	-49.3%	-48.0%

Metal Weekly (8 월 2 주)

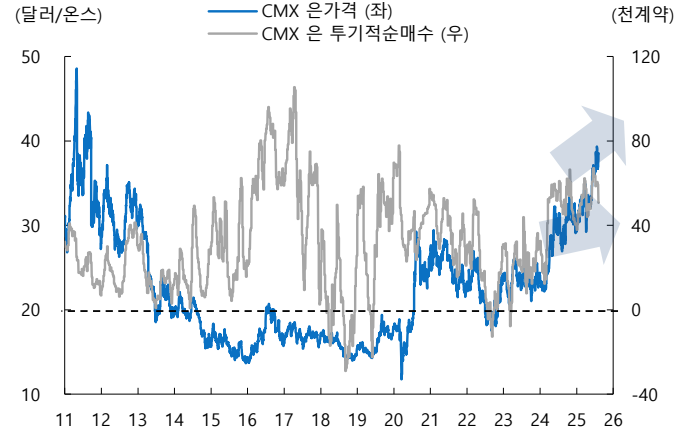


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



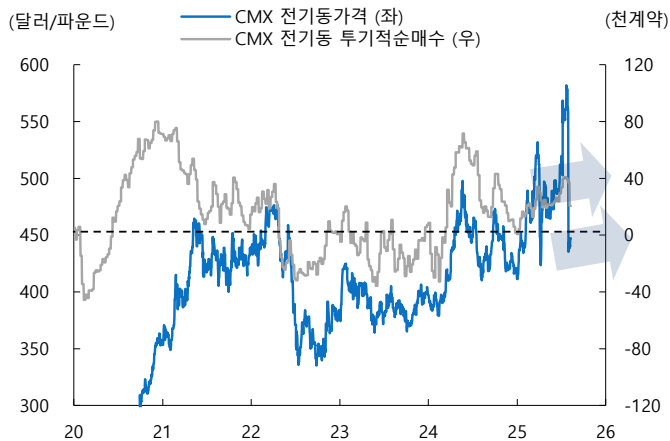
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



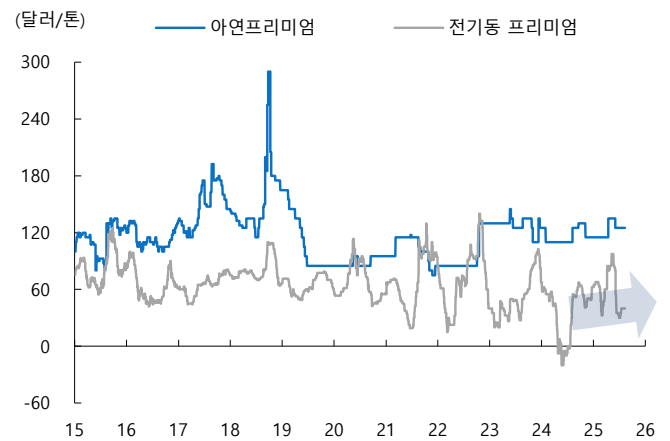
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



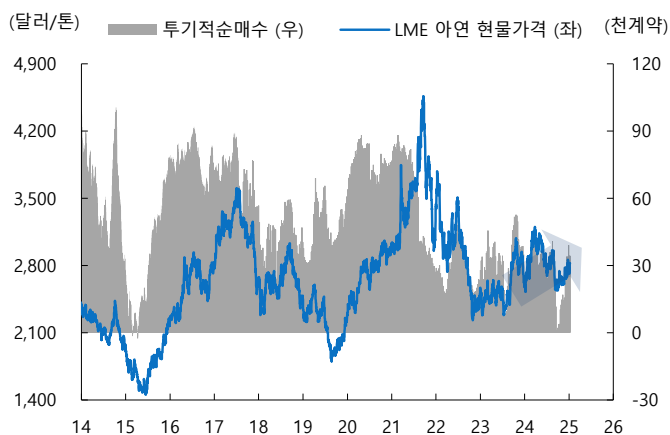
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



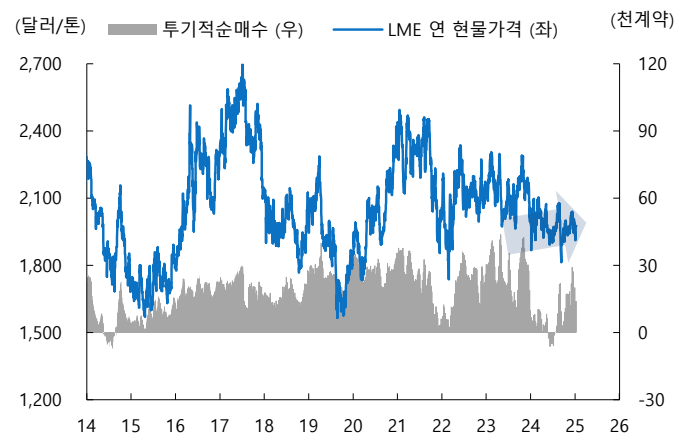
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

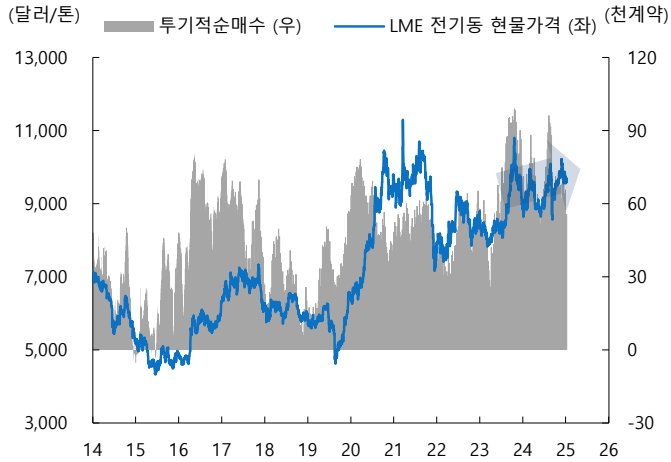


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 2 주)

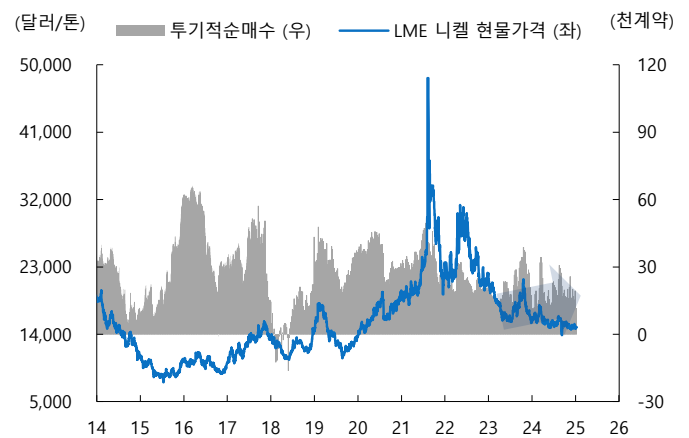


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



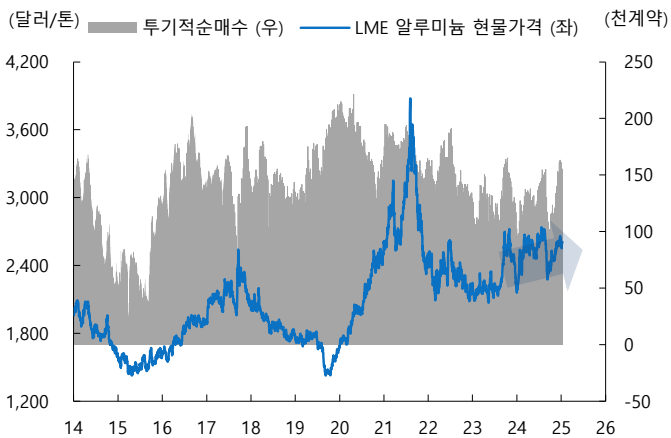
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



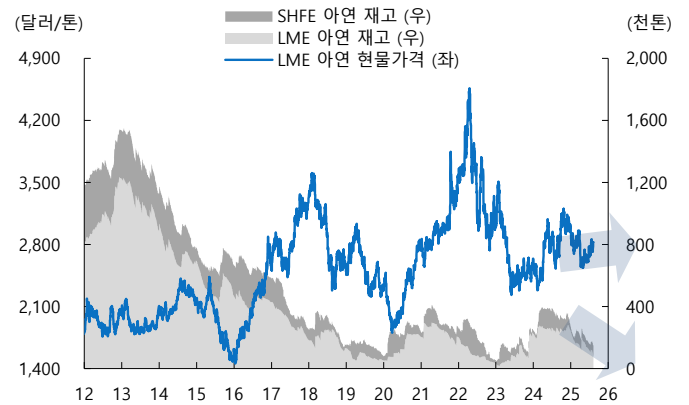
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



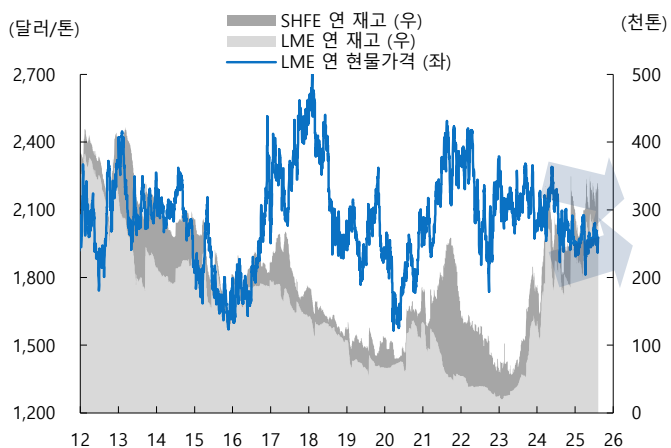
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



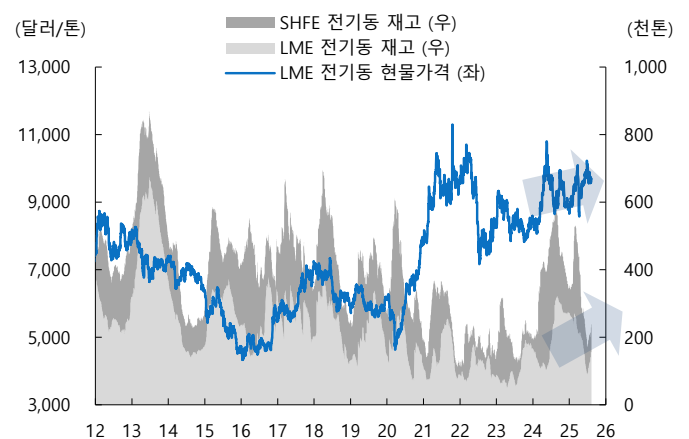
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

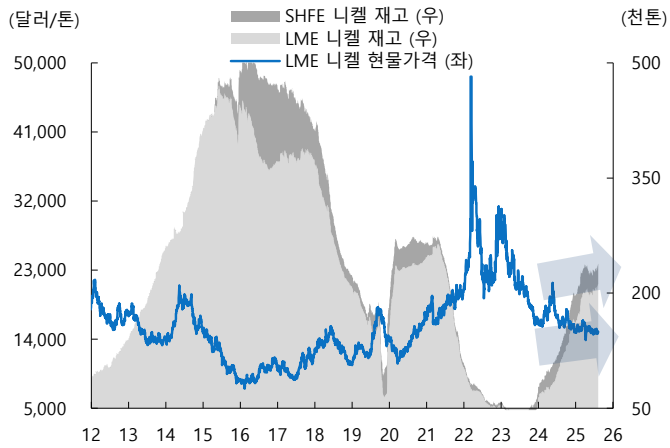


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 2 주)

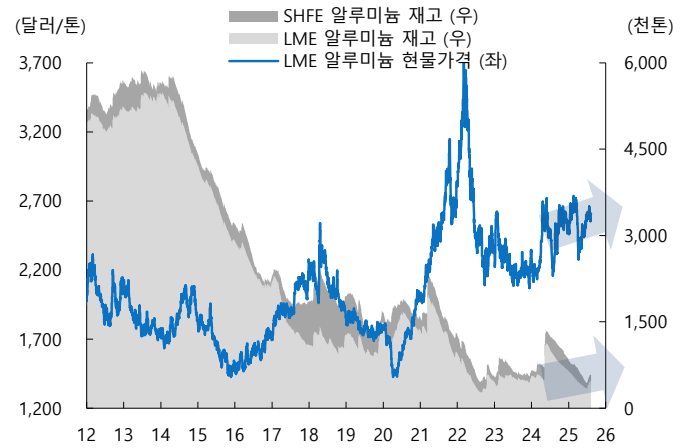


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers

[Fri] Aug8, 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	23.9	295,500	1.7	-5.3	14.3	16.6	22.3	17.5	18.4	12.1	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	6.1	5.3	3.2	2.0	2.3	3.4
	현대제철	4.4	33,150	-3.1	-0.9	35.0	57.5	10.4	99.8	34.4	8.8	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.1	4.9	2.4	-0.1	0.7	2.6
	세아베스틸지주	1.0	29,250	-4.9	-9.4	62.5	48.0	6.9	35.0	16.2	11.5	0.5	0.4	0.5	0.5	5.9	9.3	7.3	6.5	6.7	1.0	3.3	4.6
	케이지스틸	0.6	5,710	1.2	-12.7	-2.1	3.3	3.8	4.1	#N/A	#N/A	0.5	0.3	#N/A	#N/A	4.8	4.4	#N/A	#N/A	13.5	7.1	#N/A	#N/A
	동국홀딩스	0.3	7,920	0.0	-9.9	12.2	7.5	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	10,230	-2.3	-7.8	13.9	27.9	#N/A	11.4	16.2	6.5	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	30.2	2,985	1.8	7.2	-0.4	-6.2	6.1	9.1	15.1	#N/A	0.7	0.6	0.6	#N/A	6.7	7.2	8.2	#N/A	12.3	6.9	3.5	#N/A
	JFE 홀딩스	10.7	1,779	2.3	-0.6	8.2	-0.0	7.9	12.7	13.8	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	7.2	7.4	#N/A	8.6	3.7	3.3	#N/A
	고베제강	6.5	1,747	4.1	7.8	4.6	10.6	7.4	5.7	7.1	#N/A	0.8	0.6	0.6	#N/A	4.9	5.1	5.7	#N/A	11.1	10.8	8.1	#N/A
중국	허강	4.9	2.4	1.7	4.7	10.0	10.0	23.7	47.8	17.4	15.2	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	31.5	7.5	2.5	6.0	7.8	6.7	11.0	21.0	15.2	13.3	0.7	0.8	0.8	0.8	5.0	6.2	6.6	6.2	6.0	3.7	5.2	5.8
	산둥 강철	3.2	1.6	1.3	8.4	15.7	6.9	#N/A	#N/A	#N/A	20.7	0.7	0.8	0.9	0.8	16.2	192.3	14.3	11.2	-1.9	-11.3	-0.1	4.1
	마안산강철	5.6	2.6	17.3	42.5	63.3	75.5	#N/A	#N/A	#N/A	25.7	0.3	0.5	0.8	0.8	20.1	124.5	12.1	9.6	-4.7	-18.3	-0.7	4.7
인도	타타 스틸	31.3	158.0	3.2	-0.7	10.6	15.5	36.9	56.3	16.1	#N/A	2.1	2.1	2.0	#N/A	12.2	10.9	7.8	#N/A	-4.5	3.7	12.8	#N/A
	인도 철강공사	7.9	121.1	0.8	-9.6	11.1	7.2	18.1	20.1	12.5	#N/A	1.0	0.8	0.8	#N/A	8.2	7.8	7.0	#N/A	5.5	4.1	6.0	#N/A
유럽	아르셀로미탈	39.8	28.8	7.7	0.8	8.1	28.5	26.1	13.7	8.1	7.2	0.4	0.4	0.5	0.5	5.7	4.2	5.8	4.9	1.7	2.6	6.1	6.7
	티센크루프	10.0	9.9	0.5	-8.1	-2.8	153.3	37.5	#N/A	21.1	11.4	0.4	0.2	0.6	0.6	2.0	2.5	2.3	1.9	-15.9	-14.1	3.0	5.8
북미	뉴코	44.5	139.0	0.2	-0.5	20.6	19.1	9.1	10.8	16.6	12.8	2.0	1.3	1.5	1.4	5.9	7.4	8.5	7.3	22.9	9.8	9.5	11.0
	유나이티드 스테이츠 스틸	17.1	54.8	0.0	0.0	29.2	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	8.2	16.4	2.1	-2.4	11.1	-9.6	5.5	8.3	8.4	7.0	0.8	0.6	0.6	0.5	3.8	4.3	4.0	3.6	15.8	8.5	6.6	7.8
	시데루르지가 나시오나우	2.5	7.4	-2.8	-6.6	-14.6	-16.4	23.9	#N/A	#N/A	#N/A	1.5	1.0	0.8	0.8	6.8	6.3	4.3	4.3	-1.7	-17.4	-6.8	-0.2
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	15.8	790,000	4.1	-7.4	-6.8	-21.5	19.1	106.0	20.5	20.9	1.1	2.5	2.0	1.9	9.7	19.4	13.1	12.7	5.7	2.3	10.4	9.4
	풍산	3.4	122,000	-10.0	-4.5	89.4	144.2	6.8	5.8	14.2	11.9	0.5	0.6	1.5	1.3	4.2	4.5	9.2	7.9	8.2	11.3	10.4	11.4
아프리카	앵글로 아메리칸	47.8	2,172.0	5.0	0.1	8.0	-6.4	109.4	15.5	35.7	16.3	1.2	1.7	1.5	1.4	7.3	18.9	7.7	6.6	1.1	-13.4	4.8	9.3
	베단타	26.8	431.5	1.6	-2.1	5.8	-2.9	23.8	11.9	9.9	#N/A	3.3	4.4	3.5	#N/A	4.8	5.8	4.9	#N/A	12.1	41.7	38.6	#N/A
유럽	리오 틴토	145.3	4,573.0	1.8	6.9	1.7	-3.2	12.0	8.3	10.2	10.5	2.2	1.7	1.7	1.5	6.3	4.8	5.5	5.4	19.1	21.0	16.7	16.3
	니르스타	0.0	0.1	0.0	3.3	18.4	-3.6	#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	64.1	288.3	-4.0	-3.3	14.2	-18.4	17.7	14.6	24.7	12.5	1.7	1.3	1.2	1.2	6.7	7.7	6.3	5.4	9.2	-3.9	4.3	9.2
	BHP 그룹	186.1	1,963.0	2.9	7.7	7.4	0.6	9.7	9.8	12.9	13.4	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.7	5.8	28.9	17.7	22.9	22.0
	MMG	8.9	4.1	11.3	11.9	75.4	61.7	295.8	21.5	12.9	10.1	1.2	1.2	1.6	1.4	6.3	5.8	5.1	4.8	0.4	5.8	13.3	13.9
	프리포트 맥모란	83.5	41.9	4.6	-8.2	10.6	10.0	27.7	22.0	22.9	16.2	3.7	3.1	3.1	2.5	9.2	7.8	6.9	5.5	11.5	11.0	14.7	18.6
북미	알코아	10.8	30.2	6.2	-1.3	16.4	-20.1	#N/A	19.0	9.3	12.2	1.4	1.9	1.2	1.2	25.3	9.3	4.9	5.3	-14.0	1.3	14.5	9.3
	테크 리소시스	22.5	45.4	4.1	-13.7	-8.8	-22.1	8.6	#N/A	23.1	18.5	1.1	1.1	0.9	0.9	32.4	16.6	6.1	4.9	9.2	1.5	3.5	4.3
	배릭 골드	55.5	32.2	9.3	12.8	18.8	44.5	21.0	7.5	11.7	9.2	1.4	1.1	1.5	1.3	8.4	5.6	5.5	4.5	5.5	9.0	13.1	13.6
남미	발레	64.4	55.4	3.1	2.5	4.6	1.5	8.4	7.4	5.9	5.7	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	4.1	3.8	21.1	15.9	18.4	17.5

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%