

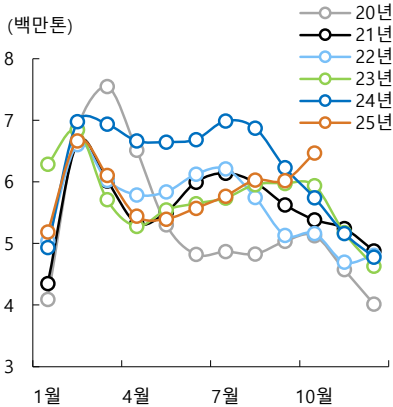
iM Steel Weekly

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



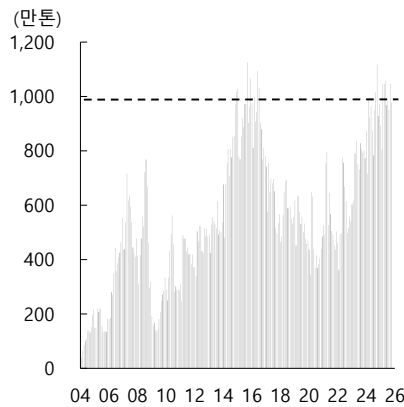
금주의 Key Chart

중국 판재류 유통 재고 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 순수출 추이



자료: WIND, iM 증권 리서치본부

연 Spot TC 추이



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 중국 수급 부진 지속

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 부진

- 1) 국내 철강사, 전반적 증시 하락 여파로 부진. 중국 철강사 주가만 강세
- 2) 타 지역 철강사 및 비철금속 주가 증시 조정과 같은 위험 자산 하락, 안전 자산 선호 여파로 약세

중국, 철강 선물 및 열연 가격 재차 하락. 수급 부진 지속 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- 1) 중국 내수 가격 재차 약세 전환. 지난해 당산 감산 및 미중 협상 타결 소식은 일시적 반등 재료
- 2) 중국 철강사, 둔화되고는 있으나 여전히 수익 구간. 이에 당산 감산 기간 종료 후 가동률 재차 반등
 - * 중국 Survey 가동률 10/10 84.3% → 10/17 84.3% → 10/24 84.7% → 10/31 81.7% → 11/7 83.1%
- 3) 내수 수요 부진 구간에서의 이같은 가동률 반등은 재고 증가 및 수출량 증가로 이어질 수 밖에 없음
 - * 중국 판재류 유통 재고 10월 말 기준 역사적 최고치
 - ** 중국 10월 철강 수출 978만톤. 전월비 6.5% 감소했으나 이는 국경절 연휴 영향. 1~10월 누계 기준 +6.6% y-y
- 4) 연말까지 반등 모멘텀은 12월의 중앙경제공작회의 등 '막연한' 정책 기대감 외에는 없음
- 5) 수급 측면에서의 반등은 중국 철강사 대다수가 적자 전환, 이후 자발적 감산이 시행되어야 가능. 당사는 정책 측면에서의 큰 변화가 없을 경우 반등 시점은 25년 말 ~ 26년 1분기 사이로 전망함

국내 철강 유통 가격, 철강사의 가격 인상 시도에도 전주와 동일

- 1) [스틸데일리] GI 유통가격만 5천원 상승. 나머지 열연/컬러/냉연 유통 가격은 전주와 동일
 - * 연말까지 중국 업황 전망, 동절기 비수기 진입, 재압연사 4분기 실적 둔화 전망 [열연] 등 감산 시 연말까지 유통 가격 반등은 녹록치 않을 전망
- 2) 철근 유통가격, 국내산 기준 1만원 내외 하락. 현대제철 재유통向 출하 중단

타 지역 지역 업황: 아시아 포함, 미국/EU 반등

- 1) 동남아 철강 가격 약보합. 베트남은 약보합, 인도/터키는 보합
 - * 베트남 열연가격 10/10 504달러 → 10/17 503달러 → 10/24 495달러 → 10/31 499달러 → 11/7 498달러
 - ** 베트남 포모사, 호아팟, 26년 1/2월 선적 열연 내수 가격 인하
- 2) 미국 가격 반등. 가동률 하락 영향. 참고로 미국 가동률 [현재 76%]은 9월 초 대비 약 3%p 하락
- 3) EU, Scope 2, 3의 경우 CBAM 범위에 포함되지 않을 것이라고 언급

리튬 가격 전주와 유사. ESS발 수요 기대 등에 근거 최근 반등세 지속. 다만 CATL의 젠사워 광산 [글로벌 공급의 3%] 재가동 여부가 가격 상승 지속 여부 결정할 것. CATL은 채굴허가를 받기 위해 약 500억원의 비용을 납부해야 함

Steel Weekly (11 월 2 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,256	2,367	2,293	2,318	1,859	1,790
(Pt, %)		-4.7%	-1.6%	-2.7%	21.4%	26.0%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,289	3,347	3,383	3,469	3,284	3,471
(위안/톤, %)		-1.7%	-2.8%	-5.2%	0.2%	-5.2%
중국 철근 내수가격	3,154	3,154	3,199	3,428	3,400	3,568
(위안/톤, %)		0.0%	-1.4%	-8.0%	-7.2%	-11.6%
국내 수입산 철근 유통가격	640	655	685	680	730	685
(천원/톤, %)		-2.3%	-6.6%	-5.9%	-12.3%	-6.6%
국내 수입산 열연 유통가격	750	750	760	710	740	750
(천원/톤, %)		0.0%	-1.3%	5.6%	1.4%	0.0%
북미 열연 내수가격	944	936	909	936	997	786
(달러/톤, %)		0.9%	3.9%	0.9%	-5.3%	20.1%
유럽 열연 내수가격	701	696	673	670	733	585
(달러/톤, %)		0.7%	4.2%	4.7%	-4.3%	19.9%
수산화리튬 가격	77,500	77,000	74,000	66,500	66,000	70,500
(위안/톤, %)		0.6%	4.7%	16.5%	17.4%	9.9%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	102	106	104	101	98	100
(달러/톤, %)		-4.3%	-2.3%	0.7%	3.6%	1.2%
MB 원료탄 가격	196	196	192	188	193	200
(달러/톤, %)		-0.2%	1.7%	4.3%	1.5%	-2.2%
동아시아 스크랩 수입가격	296	294	295	299	286	287
(달러/톤, %)		0.9%	0.3%	-1.0%	3.5%	3.1%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	530	530	530	946	596	521
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	-44.0%	-11.1%	1.7%
흑자 철강사 비중	39.9	45.0	56.7	68.4	58.9	49.7
(%, %p)		-5.2%p	-16.9%p	-28.6%p	-19.0%p	-9.8%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	73	73	73	77	87	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-5.0%	-15.1%	-10.3%
중국 철강재 유통재고	1,198	1,205	1,165	1,084	1,159	844
(만톤, %)		-0.6%	2.8%	10.5%	3.4%	42.0%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,137	3,197	3,001	3,215	3,036	3,337
(위안/톤, %)		-1.9%	4.5%	-2.4%	3.3%	-6.0%
대련 원료탄 선물가격**	1,326	1,362	1,232	1,255	866	1,157
(위안/톤, %)		-2.6%	7.6%	5.6%	53.1%	14.6%
대련 철광석 선물가격**	745	775	762	752	758	777
(위안/톤, %)		-3.9%	-2.2%	-0.9%	-1.7%	-4.2%

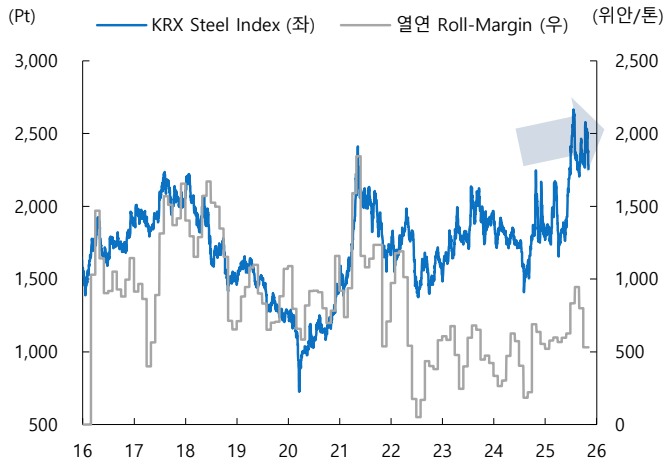
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (11 월 2 주)

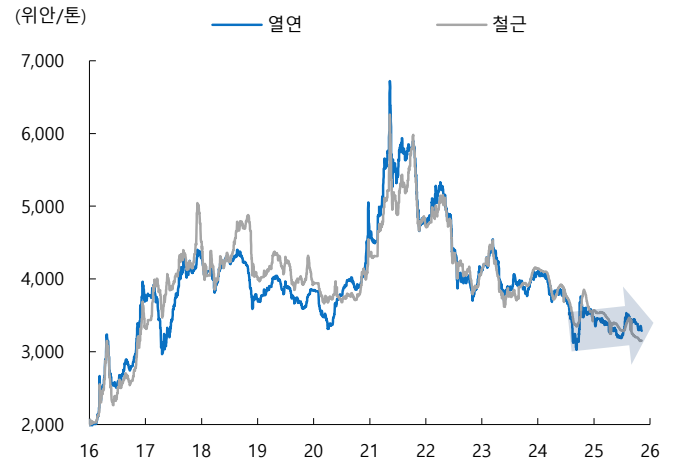


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



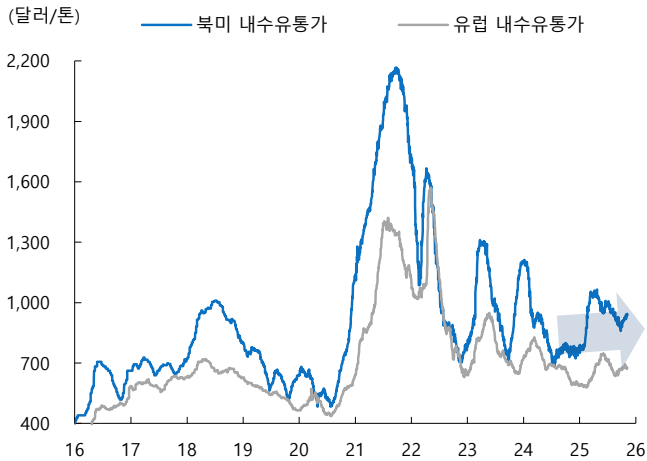
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



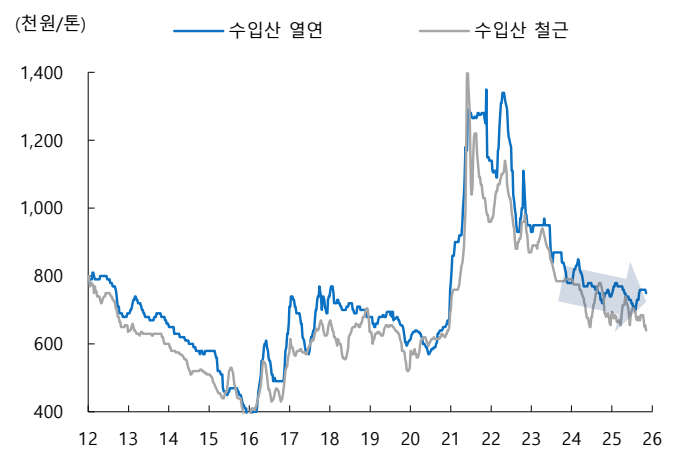
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



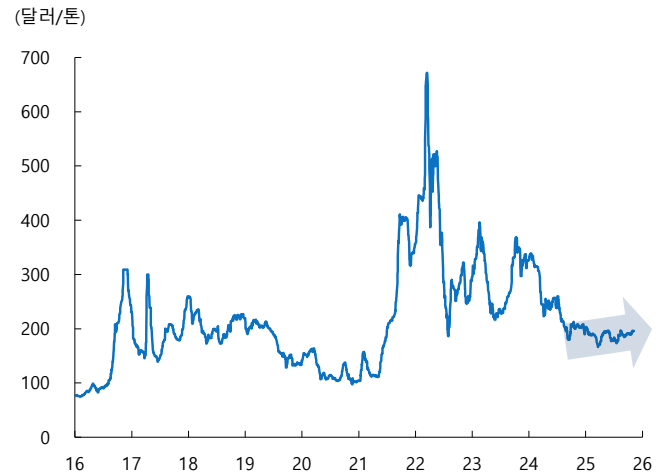
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

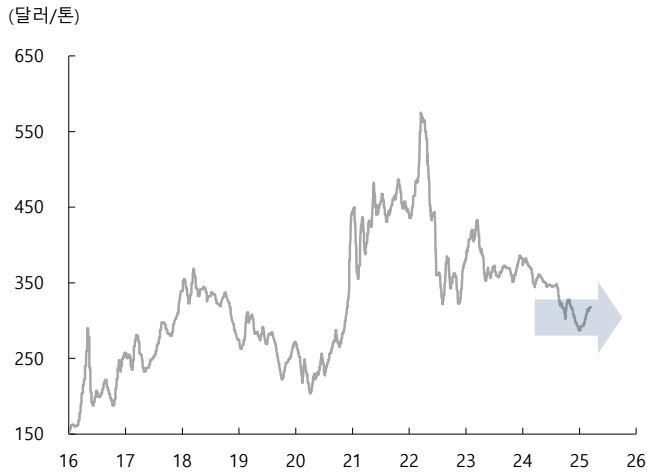


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (11 월 2 주)

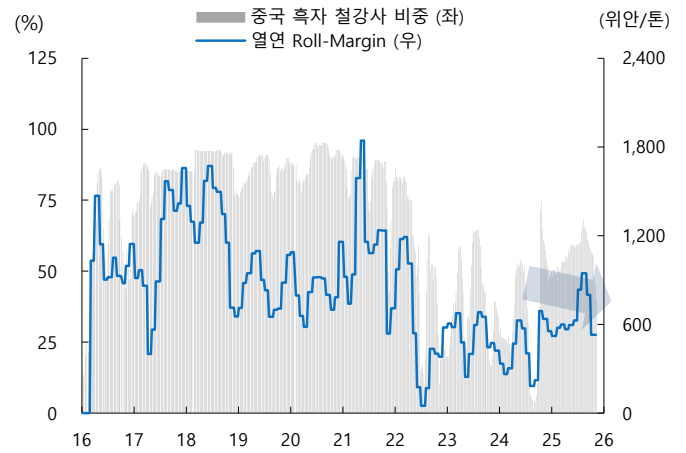


동아시아 스크랩 수입가격



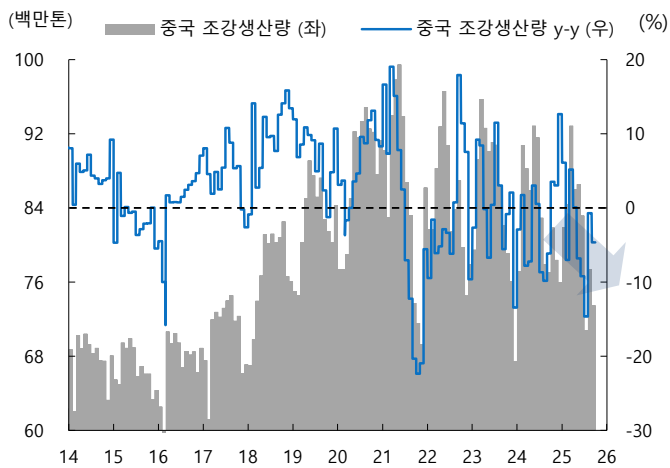
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



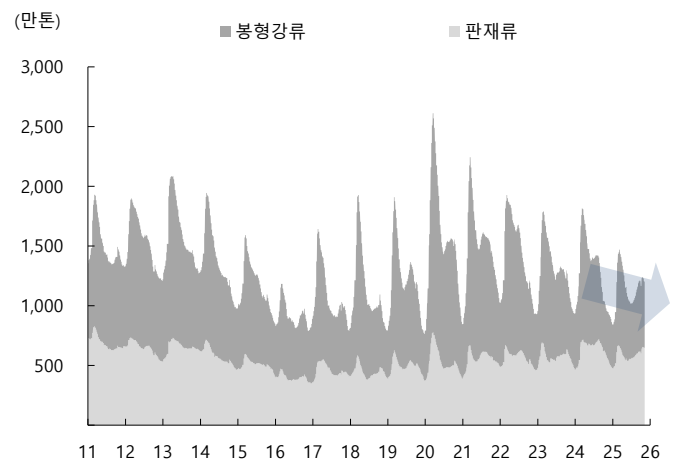
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



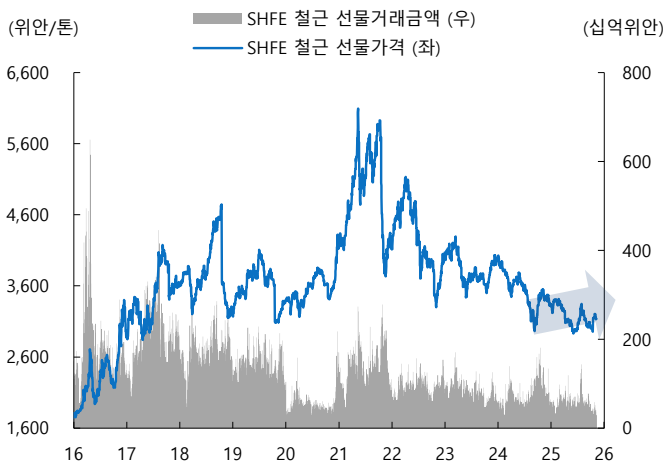
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



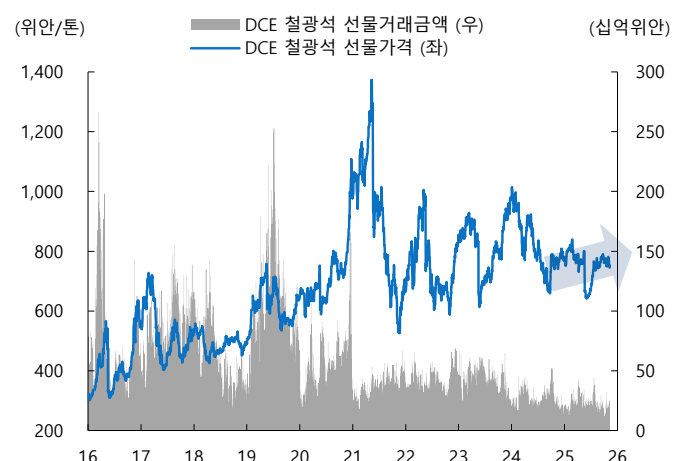
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

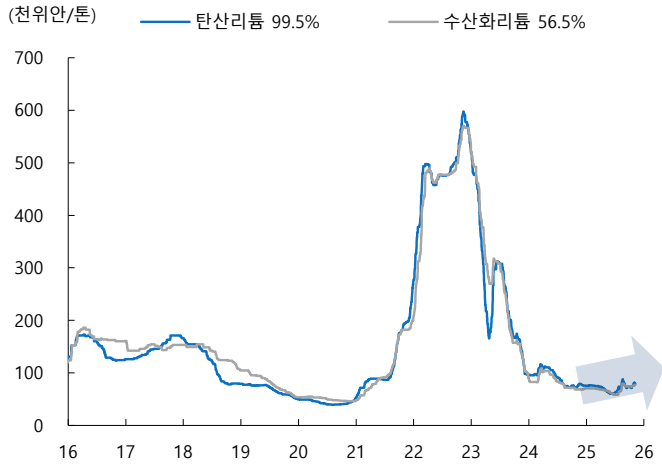


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (11 월 2 주)

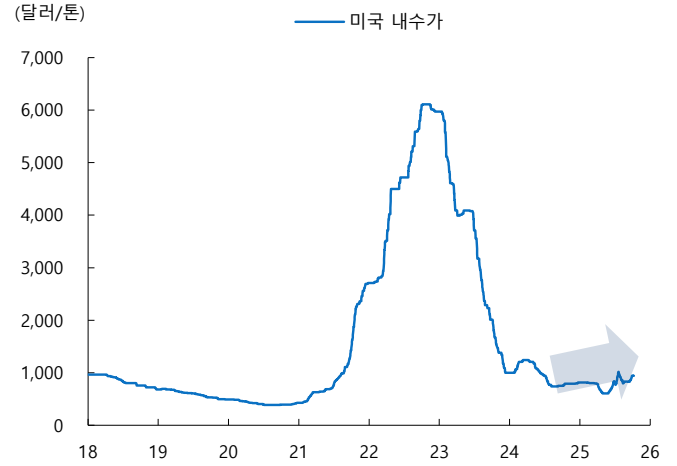


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



[Macro & 비철금속] 경기 지표 혼조, 상품 가격 상승 모멘텀 부재

상품 가격 상승 모멘텀 당분간 부재

1) 민간 경기 지표는 혼조. 다만 고용 관련 우려는 지속 확산 중

① 10월 ISM 제조업 지수 48.7. 전월 [49.1] 및 예상치 [49.5] 하회

② 10월 ISM 서비스업 지수 52.4. 전월 [50.0] 및 예상치 [50.5] 큰 폭 상회

③ 민간 고용 지표는 혼조. ADP 민간 고용은 전월비 4.2만명 증가하여 예상치 [+2.5만명]를 상회했지만...

④ 민간 기업 CG&C가 발표한 감원 보고서에 따르면 10월 미국 기업의 감원 규모는 15.4만명으로 전월비 183%, 전년비 175% 급증. 아마존 및 MS 등 주요 빅테크의 감원 발표 영향이 큼

⑤ 미시간대의 11월 소비자심리지수 50.3. 전월 [53.6] 및 예상치 [53.2] 하회

2) 연준 관계자의 매파적 발언도 지속되고 있으며...

: 굴스비 시카고 연은 총재, "인플레이션이 더 걱정된다.", 쿡 연준 이사 "정책은 미리 정해진 경로에 있지 않다."

3) 이러한 와중에 AI 관련 노이즈, 과열된 증시 조정 가능성이 위험 자산 선호를 억제하고 있음

① 백악관, 엔비디아의 최첨단 칩 '블랙웰' 중국 수출 불허

② 골드만 삭스 CEO "향후 12~24개월 사이에 주식시장이 10~20% 하락할 가능성이 있을 것." 모건스탠리의 CEO 역시 10~15%의 조정 가능성을 언급

③ Open AI, 인프라 투자에서의 정부 보증 요구 논란

4) 당분간 달러 등 안전 자산 선호는 지속될 것. 지난주 달러는 트럼프 상호 관세에 대한 대법원 제동 우려로 약세

아연, 연 강세 [이전 페이지 Key Chart 참조]

1) LME 재고는 역사적 저점 수준. 그러나 LME On Warrant 재고 4주 연속 증가

: LME On Warrant 재고 0/10 2.3만톤 → 10/17 2.4만톤 → 10/24 2.7만톤 → 10/31 2.9만톤 → 11/7 3.3만톤

2) 동절기 전 중국의 정광 비축 수요 및 중국 외 지역의 타이트한 수급이 가격 강세를 견인 중이나, [Arbitrage window open에 따른] 중국 수출 증가 등으로 점진적으로 완화될 것

3) 연 정광 수급은 타이트. 10/31 현재 연 Spot TC는 -140~-120달러로 전월 [9/26 -130~-120달러] 대비 하락

전기동 약보합. 수급 우려도 일정 수준 진정

1) TC/RC, 지난주 대비 소폭 상승

* Spot TC 0/10 -66.6달러 → 10/17 -66.9달러 → 10/24 -66.4달러 → 10/31 -66.3달러 → 11/7 -65.2달러

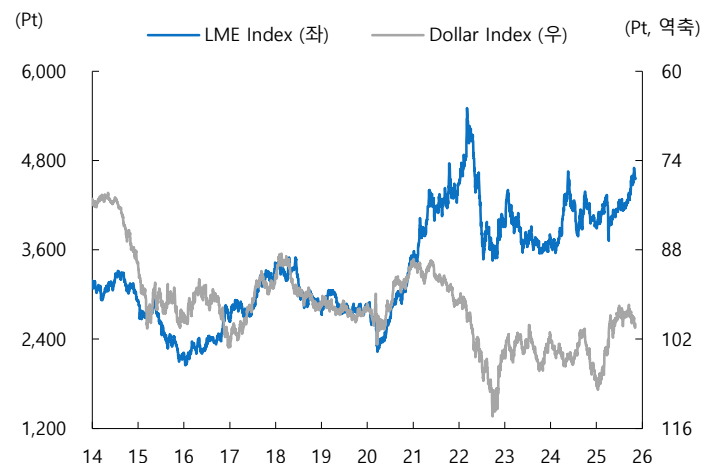
2) 당분간 가격은 보합 국면 전망. 수급은 단기 안정화 국면

① 인도네시아 정부, Grasberg 사고 후 자국 Amman Mineral에 48만톤의 구리 정광 수출 승인

② 칠레 Codelco 25년 구리 생산량 가이드선스 131~134만톤. 24년 [132만톤] 대비 소폭 증가한 수치이나 8월 El Teniente 광산 사고를 감안하면 시장의 기대치를 넘어서는 물량

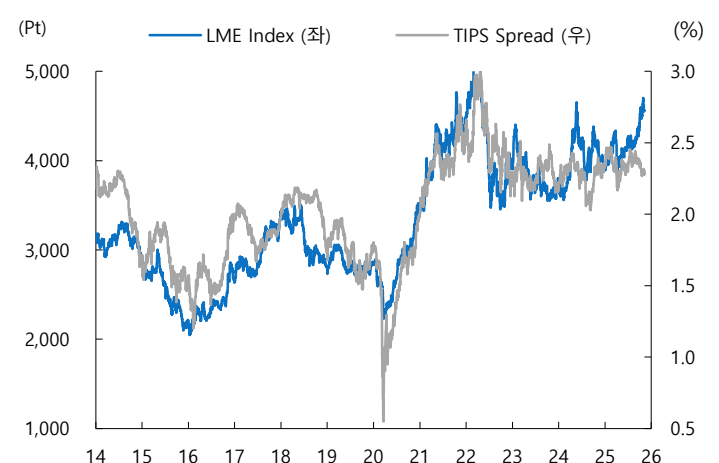
USGS, 주요 광물목록을 50개에서 60개로 확대. 텔루륨, 우라늄, 원료탄, 붕소 등을 추가. 특히 디스프로슘, 사마륨, 터븀, 이트륨과 같은 중희토류를 고위험 품목으로 지정

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (11 월 2 주)

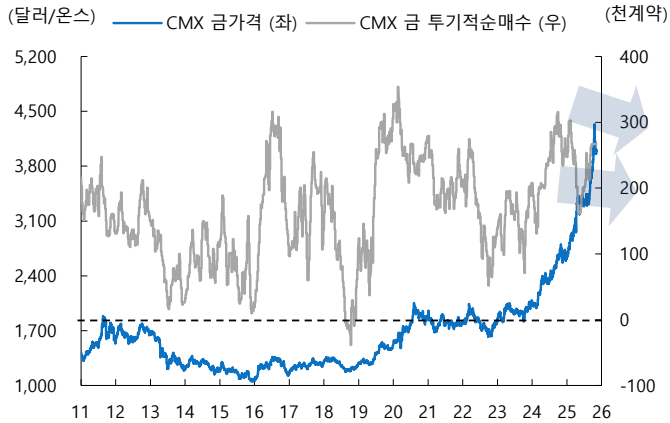


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.6	99.8	98.9	98.2	100.3	108.5
[Pt, %]		-0.2%	0.7%	1.4%	-0.7%	-8.2%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.4	2.4	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	-0.1%p	-0.1%p	0.0%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,994	4,012	4,040	3,394	3,325	2,609
[USD/lb, %]		-0.4%	-1.1%	17.7%	20.1%	53.1%
LBMA 은 가격	48.7	49.0	49.0	38.3	32.5	28.9
[USD/lb, %]		-0.5%	-0.6%	27.2%	49.8%	68.5%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	266,749	266,749	266,749	237,050	162,497	247,279
[계약수, %]		0.0%	0.0%	12.5%	64.2%	7.9%
CMX 은 투기적순매수*	52,276	52,276	52,276	50,658	49,252	37,889
[계약수, %]		0.0%	0.0%	3.2%	6.1%	38.0%
CMX 전기동 투기적순매수*	30,230	30,230	30,230	20,686	21,703	759
[계약수, %]		0.0%	0.0%	46.1%	-	3882.9%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,209	3,141	3,064	2,827	2,627	2,954
[USD/t, %]		2.2%	4.7%	13.5%	22.1%	8.6%
LME 연 현물가격	2,036	1,991	1,965	1,976	1,986	1,925
[USD/t, %]		2.3%	3.6%	3.0%	2.5%	5.8%
LME 전기동 현물가격	10,698	10,873	10,639	9,692	9,495	8,653
[USD/t, %]		-1.6%	0.6%	10.4%	12.7%	23.6%
LME 니켈 현물가격	14,869	15,021	15,167	14,957	15,621	15,111
[USD/t, %]		-1.0%	-2.0%	-0.6%	-4.8%	-1.6%
LME 알루미늄 현물가격	2,835	2,879	2,756	2,607	2,408	2,527
[USD/t, %]		-1.5%	2.9%	8.8%	17.7%	12.2%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	135	139	136	147	217	265
[000t, %]		-2.6%	-0.8%	-8.3%	-37.9%	-49.0%
LME/SHFE 연 재고	242	256	278	331	303	296
[000t, %]		-5.5%	-12.8%	-26.7%	-20.0%	-18.0%
LME/SHFE 전기동 재고	251	251	234	238	272	346
[000t, %]		0.1%	7.1%	5.5%	-7.9%	-27.4%
LME/SHFE 니켈 재고	290	289	262	238	225	197
[000t, %]		0.5%	10.7%	21.8%	28.7%	47.6%
LME/SHFE 알루미늄 재고	663	672	630	584	573	840
[000t, %]		-1.3%	5.2%	13.4%	15.6%	-21.2%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	125	125	125	125	135	115
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	-7.4%	8.7%
동아시아 연 프리미엄	23	23	23	23	20	13
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	12.5%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	38	42	53	40	98	63
[USD/t, %]		-9.6%	-28.6%	-6.3%	-61.5%	-40.0%
상해 니켈 프리미엄	180	180	180	180	190	175
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	-5.3%	2.9%
상해 알루미늄 프리미엄	88	100	100	104	160	200
[USD/t, %]		-12.5%	-12.5%	-15.9%	-45.3%	-56.3%

Metal Weekly (11 월 2 주)

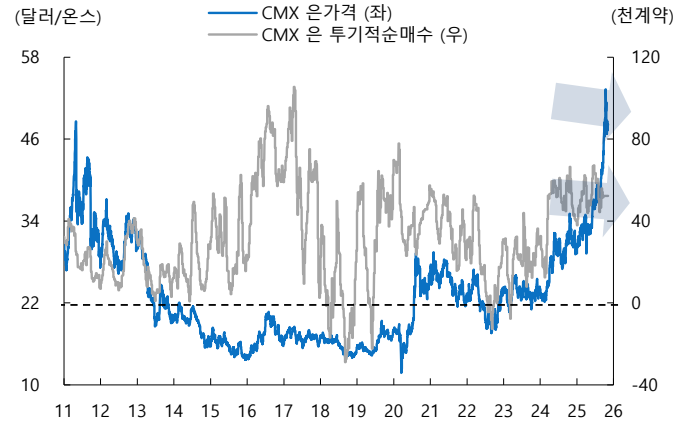


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



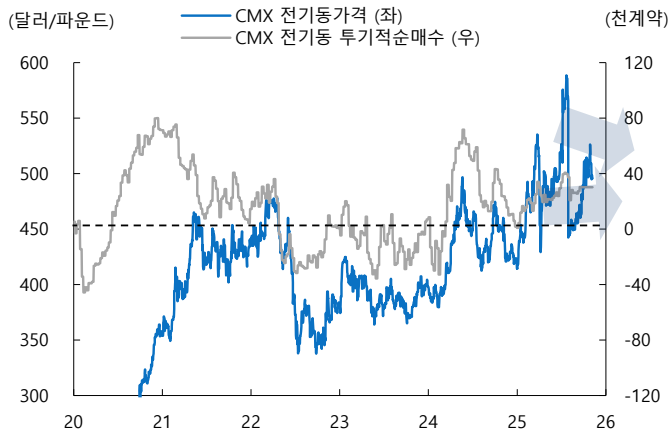
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



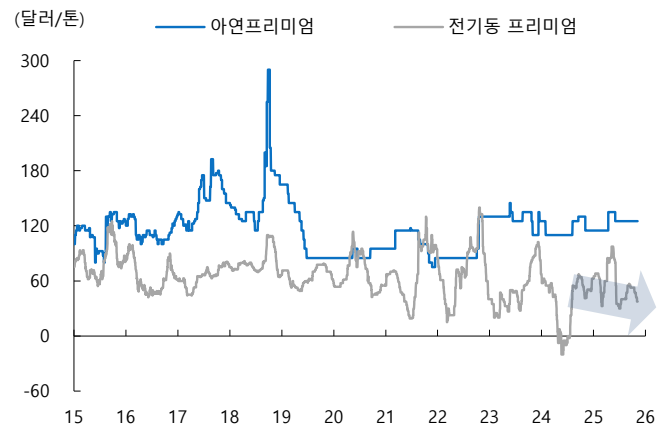
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



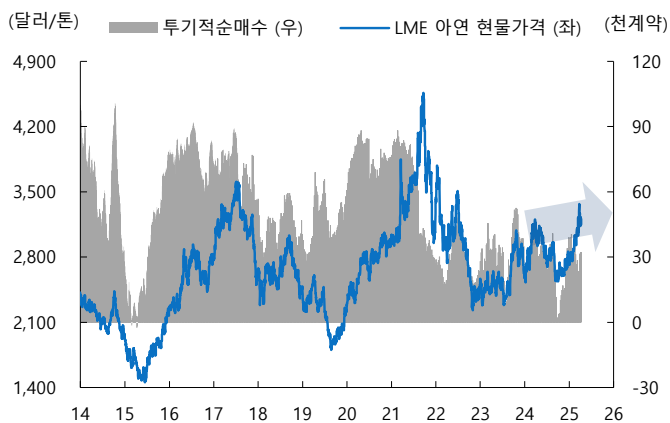
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



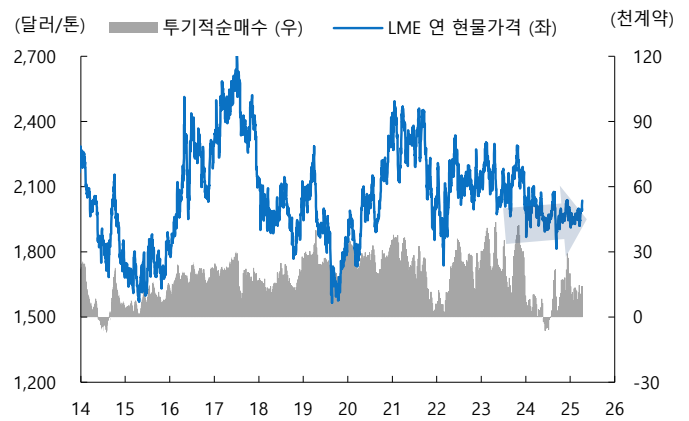
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

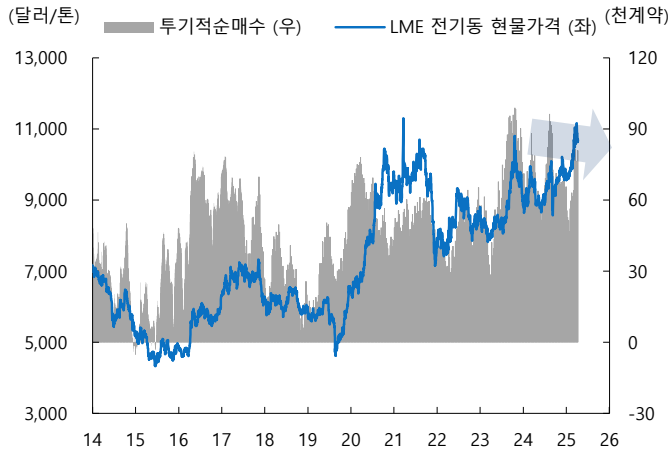


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (11 월 2 주)

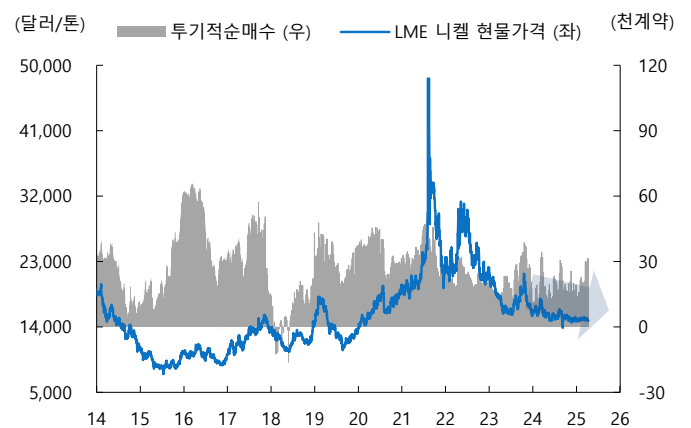


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



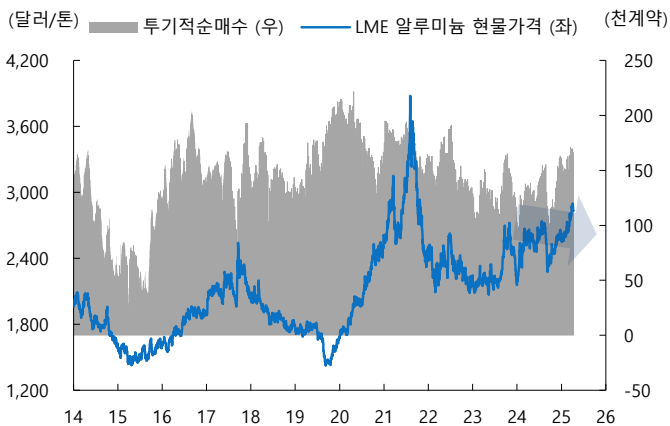
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



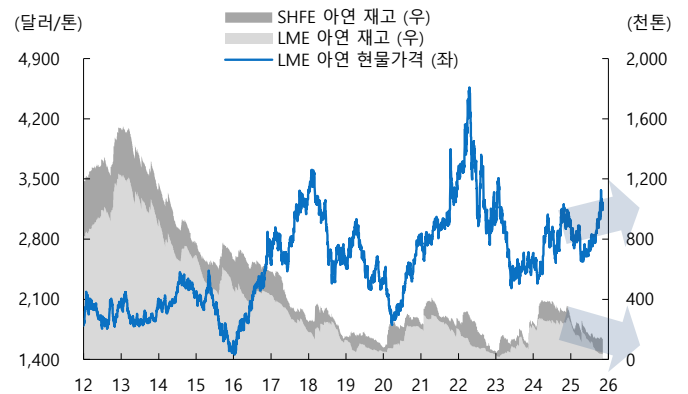
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



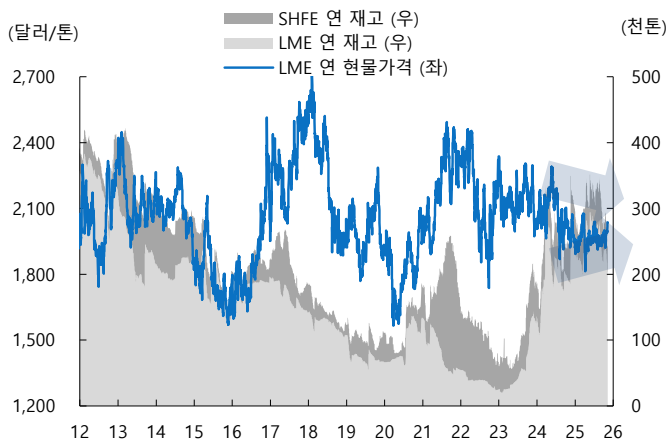
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



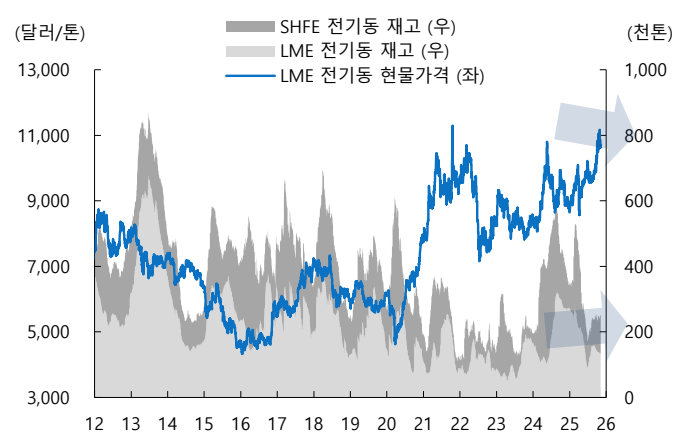
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

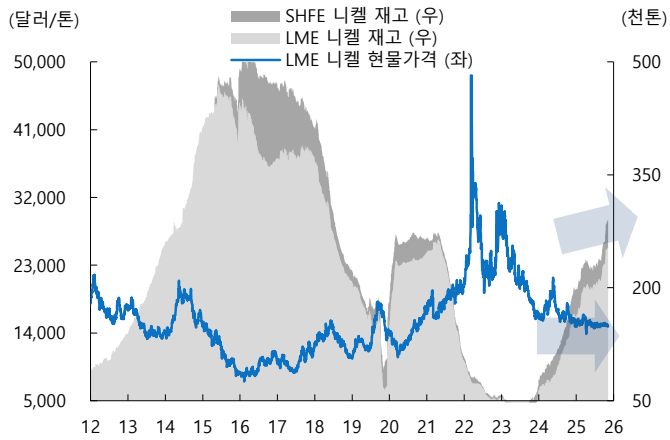


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (11 월 2 주)

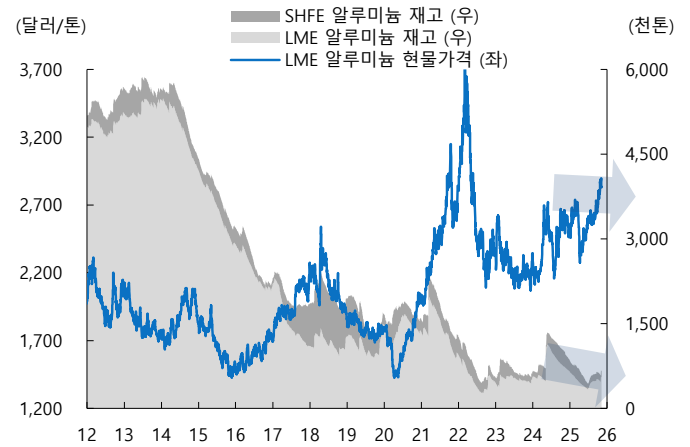


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																							
[Fri] Nov7, 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	24.0	296,500	-4.8	8.6	0.3	17.0	22.3	17.5	21.6	12.1	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	6.4	5.4	3.2	2.0	2.0	3.4
	현대제철	4.1	30,500	-8.0	-8.1	-8.0	44.9	10.4	91.8	45.5	8.7	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.3	5.1	2.4	-0.1	0.4	2.4
	세아베스틸지주	0.9	26,300	-4.5	3.3	-10.1	33.1	6.9	35.0	13.9	9.9	0.5	0.4	0.5	0.5	5.9	9.3	7.3	6.2	6.7	1.0	3.5	4.8
	케이시스틸	0.5	5,170	-5.8	-3.5	-9.5	-6.5	3.8	4.1	3.4	3.2	0.5	0.3	0.3	0.2	4.8	4.4	4.8	4.9	13.5	7.1	7.6	7.5
	동국홀딩스	0.2	7,190	-1.6	-3.4	-9.2	-2.4	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	0.4	8,210	-4.1	-10.2	-19.7	2.6	#N/A	11.4	15.0	6.3	0.3	0.2	0.2	0.2	#N/A	4.1	5.0	4.1	#N/A	2.0	1.6	3.7
일본	일본제철	31.2	610	-4.2	-0.7	2.1	-4.2	6.1	9.1	68.0	#N/A	0.7	0.6	0.6	#N/A	6.7	7.2	8.6	#N/A	12.3	6.9	1.4	#N/A
	JFE 홀딩스	10.9	1,788	1.1	-2.4	0.5	0.4	7.9	12.7	14.5	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	7.1	7.2	#N/A	8.6	3.7	3.1	#N/A
	고베제강	6.9	1,827	0.6	3.4	4.6	15.7	7.4	5.7	7.3	#N/A	0.8	0.6	0.6	#N/A	4.9	5.1	5.8	#N/A	11.1	10.8	8.2	#N/A
중국	허강	5.4	2.6	1.6	0.4	4.9	15.4	23.7	47.8	22.2	18.2	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	13.6	10.7	10.0	2.1	1.4	2.0	2.3
	바오산 강철	34.1	7.7	3.8	8.2	2.4	9.3	11.0	21.0	15.4	13.6	0.7	0.8	0.8	0.8	5.0	6.2	6.4	6.0	6.0	3.7	5.2	5.7
	산둥 강철	3.6	1.6	1.9	10.1	5.8	13.1	#N/A	#N/A	82.0	11.7	0.7	0.8	0.9	0.9	16.2	192.3	12.4	9.4	-1.9	-11.3	1.3	7.0
	마안산강철	6.0	2.7	3.9	-4.7	2.7	80.3	#N/A	#N/A	53.9	11.9	0.3	0.5	0.8	0.7	20.1	124.5	12.2	9.1	-4.7	-18.3	1.6	7.9
인도	타타 스틸	37.3	181.4	-0.8	5.5	14.8	32.6	42.4	56.3	17.9	#N/A	2.1	2.1	2.3	#N/A	12.2	10.7	8.6	#N/A	-4.5	3.7	12.9	#N/A
	인도 철강공사	9.6	141.0	3.0	7.0	16.5	24.9	18.1	20.1	16.6	#N/A	1.0	0.8	1.0	#N/A	8.2	7.8	7.6	#N/A	5.5	4.1	6.0	#N/A
유럽	아르셀로미탈	48.6	33.8	1.8	-4.4	17.1	50.5	26.1	13.7	10.0	8.2	0.4	0.4	0.6	0.5	5.7	4.2	6.8	5.4	1.7	2.6	5.9	6.5
	티센크루프	9.5	9.1	-0.0	-9.4	19.7	203.2	34.2	#N/A	28.3	11.0	0.4	0.2	0.6	0.6	1.8	2.2	2.2	1.7	-15.9	-14.1	1.9	5.4
북미	뉴코	48.3	144.3	-3.8	4.7	3.8	23.6	9.1	10.8	18.1	13.2	2.0	1.3	1.6	1.4	5.9	7.4	8.9	7.4	22.9	9.8	9.0	11.2
	유나이티드 스테이츠 스틸	17.1	54.8	0.0	0.0	0.0	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	3.2	5.4
남미	제르다우	9.9	19.0	0.5	8.6	16.1	4.9	5.5	8.3	10.9	8.6	0.8	0.6	0.7	0.6	3.8	4.3	4.5	3.9	15.8	8.5	6.5	8.0
	시데루르지가 나시오나우	3.0	8.4	-11.5	-1.3	12.7	-5.8	26.9	#N/A	#N/A	642.3	1.5	1.0	0.8	0.9	6.8	6.3	4.5	4.5	-1.7	-17.4	-2.4	2.9
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	19.9	1,028,000	-1.4	11.9	30.1	2.2	19.1	106.0	26.9	26.1	1.1	2.5	2.5	2.4	9.7	19.4	16.4	15.7	5.7	2.3	10.2	9.4
	풍산	2.8	98,600	-11.3	-24.4	-19.2	97.4	6.8	5.8	13.4	10.9	0.5	0.6	1.2	1.1	4.2	4.5	8.7	7.5	8.2	11.3	9.1	10.6
아프리카	앵글로 아메리칸	62.6	2,765.0	-3.8	-4.7	27.3	19.1	109.4	19.3	46.3	22.5	1.2	1.7	2.2	1.9	7.3	18.9	9.0	7.7	1.1	-13.4	4.5	9.2
유럽	베단타	33.1	515.1	4.4	9.0	19.4	15.9	23.8	11.9	11.4	#N/A	3.3	4.4	4.3	#N/A	4.8	5.8	5.6	#N/A	12.1	41.7	40.6	#N/A
	리오 틴토	171.3	5,226.0	-4.7	3.5	14.3	10.7	12.0	8.3	10.9	10.3	2.2	1.7	1.8	1.7	6.3	4.8	5.7	5.5	19.1	21.0	17.5	17.8
	니르스타	0.0	0.1	1.4	-9.4	2.3	-1.4	#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	81.1	357.6	-1.9	0.5	24.1	1.2	17.7	17.8	26.8	13.8	1.7	1.3	1.5	1.4	6.7	7.7	7.1	5.8	9.2	-3.9	4.7	10.6
	BHP 그룹	203.2	2,082.0	-3.8	-0.7	6.1	6.7	10.1	10.1	13.4	11.4	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.5	5.8	28.9	17.7	19.5	21.8
	MMG	15.6	6.9	-0.9	-4.6	65.5	167.6	295.8	21.5	15.2	11.3	1.2	1.2	2.6	2.1	6.3	5.8	5.6	4.9	0.4	5.8	18.6	19.8
북미	프리포트 맥모란	83.4	39.8	-4.5	-7.1	-4.9	4.5	27.7	22.0	26.8	18.9	3.7	3.1	3.0	2.6	9.2	7.8	8.1	6.6	11.5	11.0	11.0	15.6
	알코아	14.1	37.3	1.4	0.7	23.7	-1.2	#N/A	19.0	10.4	12.1	1.4	1.9	1.5	1.4	25.3	9.3	4.9	4.5	-14.0	1.3	15.6	13.3
	테크 리소시스	29.2	57.6	-4.2	-4.0	26.9	-1.2	10.9	#N/A	25.8	24.1	1.1	1.1	1.1	1.1	32.4	16.6	7.8	6.6	9.2	1.5	4.5	4.6
	배릭 골드	81.4	46.4	0.9	-1.9	44.1	108.3	21.0	7.5	14.7	10.6	1.4	1.1	2.1	1.8	8.4	5.6	6.4	4.7	5.5	9.0	14.5	17.2
남미	발레	80.3	64.8	-0.7	9.4	17.0	18.8	8.4	7.4	6.6	6.7	1.7	1.1	1.2	1.1	4.5	4.2	4.5	4.3	21.1	15.9	20.8	18.8

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 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%