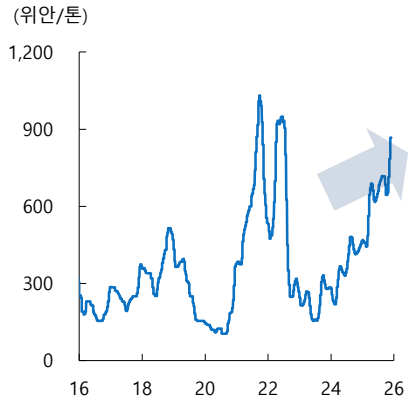
iM증권
2025-12-01
11월 5주
iM Steel Weekly
[철강/비철금속] 김윤상 2122-9202 yoonsang.kim@imfnsec.com
[RA] 공도연 2122-9199 dykong@imfnsec.com

금주의 Key Chart

중국 리튬 선물 가격 추이

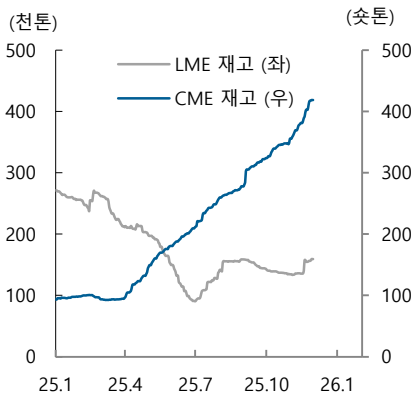
자료: wind, iM 증권 리서치본부

중국 내수 황산 가격 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

전기동 LME/CME 재고 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 중국, 수익성 악화 및 비수기 여파로 가동률 하락세

'글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 강세

1) 미국 금리 인하 기대감 확산 및 달러 약세로 인한 소재 가격 강세가 배경

2) Barrick Mining 주가는 말리 군정과의 협상 타결로 급등. 러우 전쟁 종전 기대감 등으로 유럽 철강사 주가 강세. 다만 중국 철강사는 부진

중국 업황 보합. 수익성 악화 등으로 가동률은 점차 하락 중

1) 중국 내수 가격 보합. 그러나 수익성 악화로 흑자 철강사 비중 30% 중반까지 하락

: 현재 열연 가격은 BEP 수준에 근접했다는 것이 시장의 공통 인식

2) 이같은 수익성 악화 및 동절기 진입으로 중국 철강사 가동률 큰 폭 하락

* 중국 Survey 가동률 10/31 81.7% → 11/7 83.1% → 11/14 82.8% → 11/21 82.2% → 11/28 81.1%

3) 다만 동절기 진입 및 전방 산업 부진으로 유의미한 수급 변화는 없음

4) 26년 2~3월 일시적 반등 전망: 수익성 악화로 인한 철강사 자발적 감산 및 재고 조정+ 춘절 직후 성수기 진입 및 3월 양회 기대감 등

국내 철강 유통 가격, 전주와 유사. 업황 침체 지속

1) [스틸데일리] 열연/컬러/냉연 등 판재류 유통 가격 전주와 동일

2)]스틸데일리] 철근 유통 가격 0.5만원 상승했으나 거래 전무. 수익성 악화 및 제강사 감산 등에 따른 기술적 반등.

3) 한국 정부, 중국산 후판 수입에 대한 수출 가격 인상 약속 [최저 가격 준수 의무] 공식 수락. 11/24 이후 중국 수출 업체는 한국向 후판 판매시 CIF 기준 최저 가격 이상으로만 판매 가능. 이후 분기별 시장가격 [중국 마이스틸 기준]에 따라 가격을 조정하는 방식 도입

타 지역 지역 업황: 아시아 보합, 미국 상승세 둔화

1) 동남아 철강 가격 약세. 베트남/인도 보합, 터키 약세

* 베트남 열연가격 10/31 499달러 → 11/7 498달러 → 11/14 495달러 → 11/21 484달러 → 11/28 484달러

** 인도, 내수 철강사의 공격적 판매로 수급 둔화. 참고로 11/7 수입산 열연 등에 대한 세이프가드 관세는 종료

2) 미국 보합. 지난주 가동률 상승 전환 및 비수기 진입으로 최근의 가파른 상승세 둔화 예상

3) EU 강보합. 유출된 EU 무역 위원회 보고서는 철강 수입 할당량 [13년 수입량 기준 설정]을 초과하는 물량에 대해서는 50% 이상 관세 부과안 지지

리튬, 황산 등 2차 전지 소재 가격 강세 지속 [페이지 상단 Key Chart 참조]

: 중국 내수 황산 가격 2주 연속 큰 폭 상승

Steel Weekly (11 월 5 주)

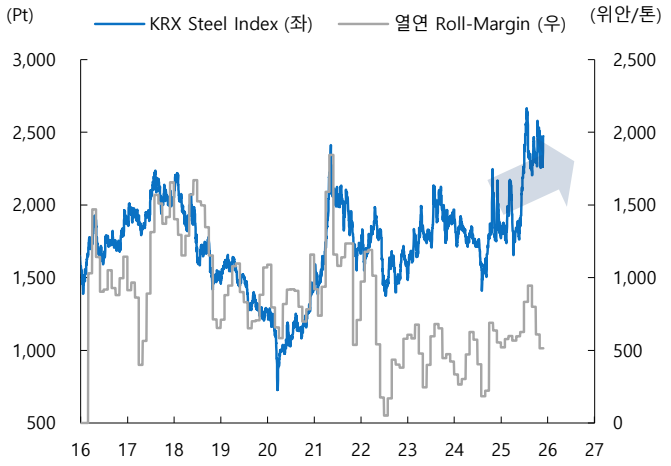
	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,474	2,316	2,512	2,237	1,898	1,790
(Pt, %)		6.8%	-1.5%	10.6%	30.4%	38.2%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,297	3,289	3,345	3,443	3,225	3,471
(위안/톤, %)		0.2%	-1.4%	-4.2%	2.2%	-5.0%
중국 철근 내수가격	3,187	3,172	3,150	3,433	3,366	3,568
(위안/톤, %)		0.5%	1.2%	-7.2%	-5.3%	-10.7%
국내 수입산 철근 유통가격	650	650	650	680	705	685
(천원/톤, %)		0.0%	0.0%	-4.4%	-7.8%	-5.1%
국내 수입산 열연 유통가격	760	760	750	730	740	750
(천원/톤, %)		0.0%	1.3%	4.1%	2.7%	1.3%
북미 열연 내수가격	981	980	940	906	958	786
(달러/톤, %)		0.2%	4.4%	8.3%	2.4%	24.8%
유럽 열연 내수가격	713	705	701	675	713	585
(달러/톤, %)		1.2%	1.7%	5.5%	-0.1%	21.9%
수산화리튬 가격	81,500	80,500	76,000	76,500	62,500	70,500
(위안/톤, %)		1.2%	7.2%	6.5%	30.4%	15.6%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	105	104	107	103	96	100
(달러/톤, %)		1.1%	-2.1%	1.7%	8.9%	4.5%
MB 원료탄 가격	200	200	205	189	193	200
(달러/톤, %)		-0.1%	-2.5%	5.9%	3.6%	0.0%
동아시아 스크랩 수입가격	295	296	294	305	303	287
(달러/톤, %)		-0.5%	0.2%	-3.4%	-2.6%	2.6%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	514	514	609	946	627	521
(위안/톤, %)		0.0%	-15.6%	-45.7%	-18.0%	-1.3%
흑자 철강사 비중	35.1	37.7	47.6	63.6	58.9	49.7
(%. %p)		-2.6%p	-12.5%p	-28.5%p	-23.8%p	-14.6%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	72	72	72	77	83	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-6.9%	-13.4%	-12.1%
중국 철강재 유통재고	1,132	1,146	1,230	1,160	1,052	844
(만톤, %)		-1.2%	-7.9%	-2.4%	7.6%	34.2%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,150	3,150	3,204	3,107	2,963	3,337
(위안/톤, %)		0.0%	-1.7%	1.4%	6.3%	-5.6%
대련 원료탄 선물가격**	1,152	1,194	1,341	1,200	787	1,157
(위안/톤, %)		-3.5%	-14.1%	-4.0%	46.4%	-0.4%
대련 철광석 선물가격**	768	756	777	764	649	777
(위안/톤, %)		1.6%	-1.1%	0.6%	18.4%	-1.2%

* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (11 월 5 주)

KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll - Margin

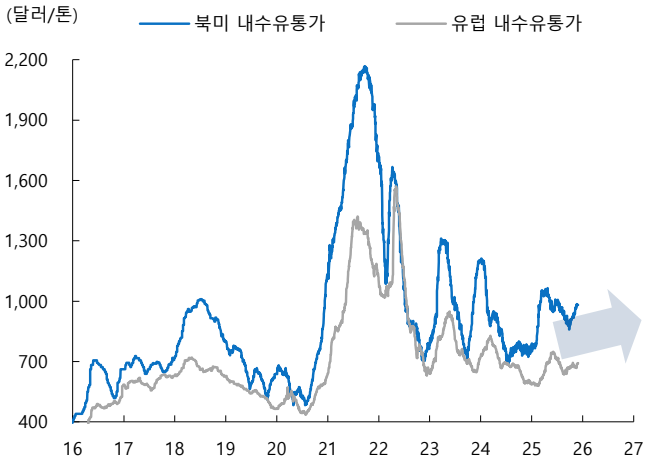


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

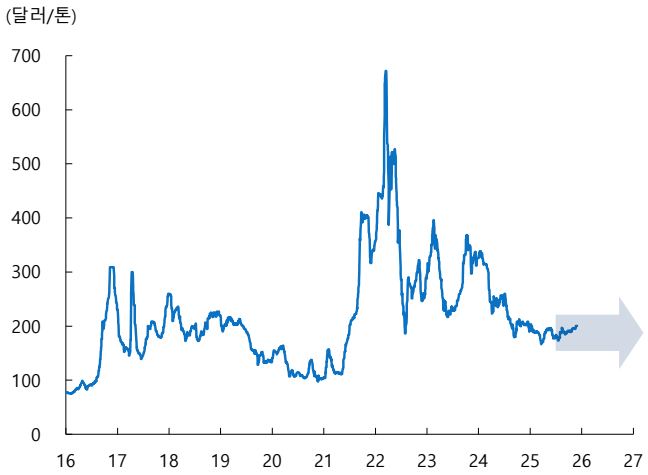
수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격

자료: iM 증권 리서치본부

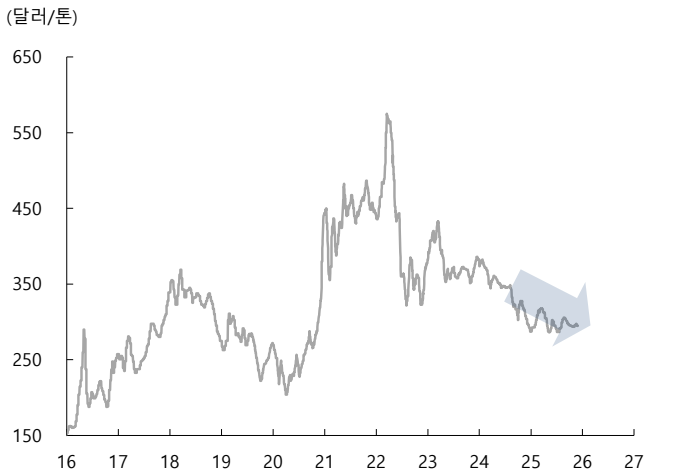
원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

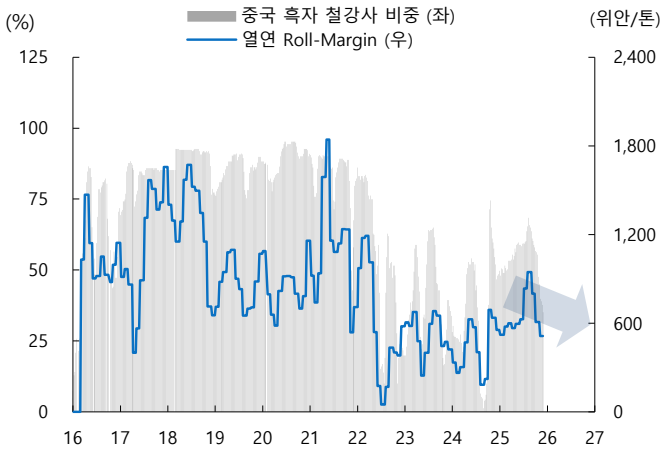
Steel Weekly (11 월 5 주)

동아시아 스크랩 수입가격



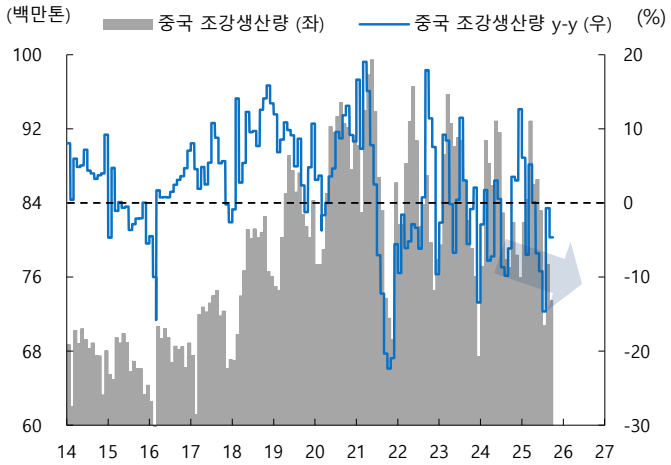
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



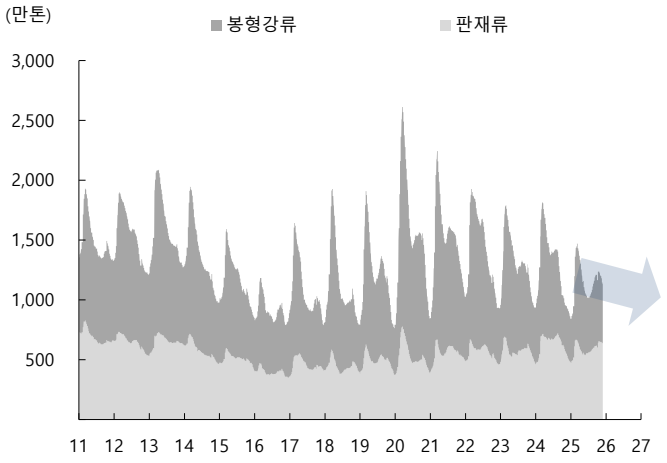
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



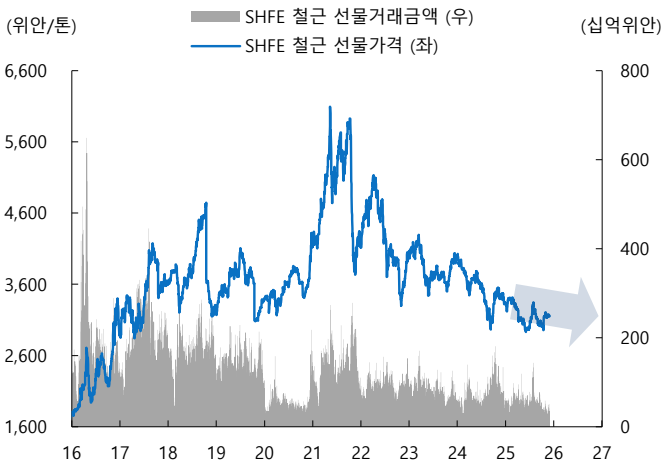
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



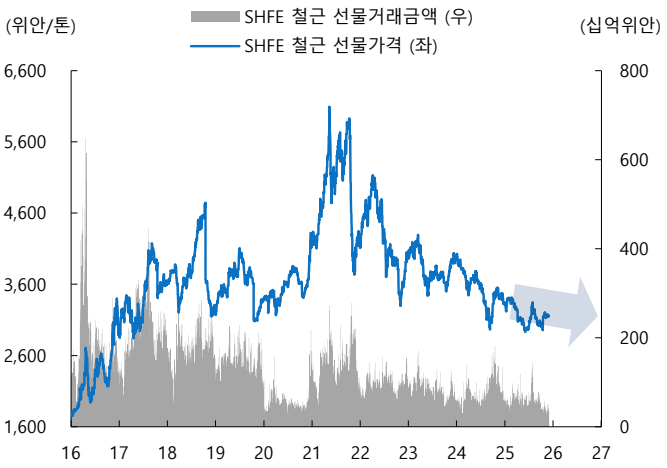
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

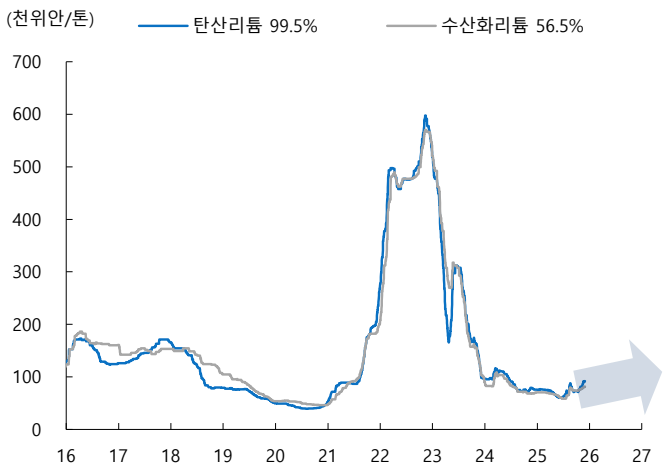
대련 철광석 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

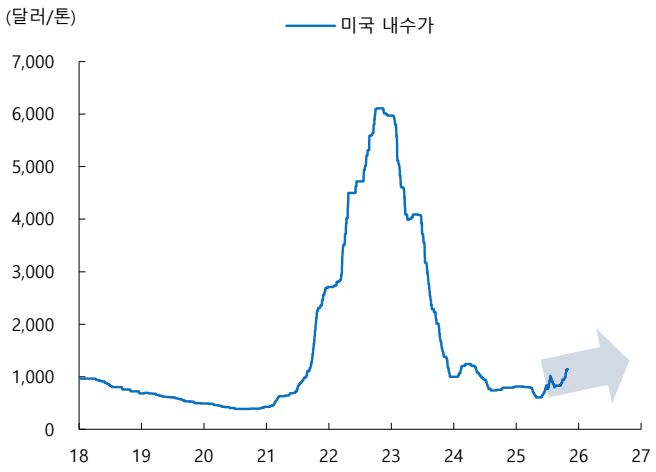
Steel Weekly (11 월 5 주)

탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (11 월 5 주)

[Macro & 비철금속] 금리 인하 기대감 재확산. 그러나 여전히 불확실한 Macro 환경

'지난주는 매파, 이번주는 비둘기파: 방향성 없는 Macro 환경

1) 금주 발표된 경기/고용 지표는 전반적으로 부진. 물가도 기대치 부합

① 11/8 전 4주간 ADP 민간 고용 예비치 주당 평균 1.35만명 감소. 이전수치 [0.75만명 감소] 대비 부진

② 미국 9월 소매 판매는 +0.2% m-m.예상치 [+0.4% m-m] 및 전월 [+0.6% m-m] 모두 하회

③ 10월 PPI [+0.3% m-m]으로 예상치 부합

2) 지난 주 후반 윌리엄스 총재 이후 연준 관계자의 비둘기파 발언 확산

① 마이런 연준 이사는 "최근 실업률 상승은, 통화정책이 제약적이기 때문", "금리를 빠르게 인하하는 것이 적절"

② 월러 연준 이사 "노동 시장이 약한 상황에선 인플레이션이 큰 문제가 아니다"

3) 여기에 미중 갈등 완화 + 구글 제미나이 3과 TPU 호평이 더해지며 위험 자산 선호 확산

: 러트닉 상무부 장관, 일부 엔비디아 GPU의 중국 판매를 허용할 수 있다는 점을 확인

4) 여기에 트럼프 경제 참모인 해싯 NEC 위원장이 차기 FED 의장으로 거론되고 있는 소식이 더해지며 금리는 큰 폭 하락. 이에 금리 선물 시장에서의 12월 25bp 금리 인하 확률은 80% 대로 상승

5) 금리 인하 분위기 및 [영국 재정 우려 완화]에 따른 파운드화 강세로 달러 약세

6) 우호적 Macro 기조로 상품 가격도 강세. 그러나 인플레이션 우려 등으로 제반 환경은 여전히 불확실

Barrick Mining, 말리 군정과 Loulo-Gounkoto 금 광산 분쟁 해결. 이에 말리 군정은 Barrick에 광권을 반환하고 임직원 4명 석방. 세계 10대 광산인 Loulo-Gounkoto는 곧 조업 재개 [24년 72.3온스 생산, 25년 조업 중단

아연 강세, 연 약세, 타이트해 지는 아연 정광 수급 [이전 페이지 Key Chart 참조]

1) LME On Warrant 재고가 7주 연속 증가하는 등 금속 수급은 점차 완화되고 있으나..

: LME On Warrant 재고 10/31 2.9만톤 → 11/7 3.3만톤 → 11/14 3.5만톤 → 11/21 4.5만톤 0→ 11/28 4.6만톤

2) 정광 수급은 동절기 생산량 감소 및 중국 비축 수요로 타이트. 11/28 아연 Spot TC 70~100달러. 이전 수치 [11/14 90~110달러] 대비 하락. 11월 이후 2번 연속 하락

3) 정광 수급이 예상 대비 타이트하나, 메탈 수요는 여전히 부진. 수급 개선을 논하기는 어려움

4) 연 하락. 주요 부산물인 중국 안티모니 가격은 8개월 연속 하락 이후 지난주 최초 반등. 이같은 가격 상승은 Zhonglianjin 거래소에서의 안티모니 선물 계약이 출시된 직후 투기적 수요가 유입되었기 때문

전기동 강세. Codelco발 공급 차질 우려 확산 [이전 페이지 Key Chart 참조]

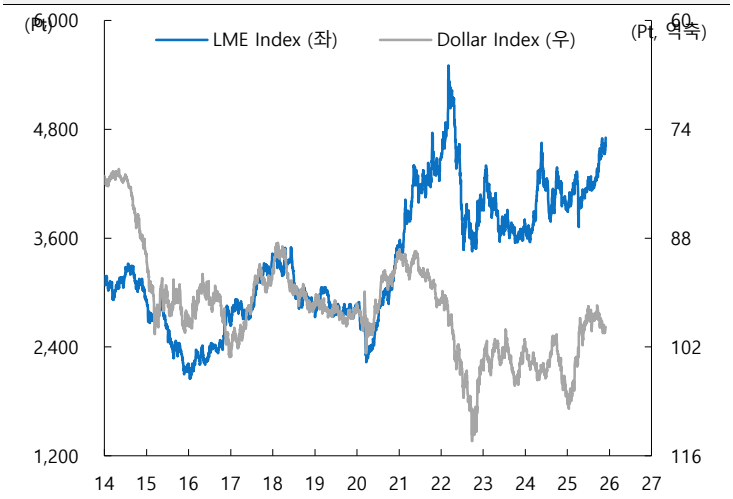
1) TC/RC, 지난주와 유사한 수준

* Spot TC 10/31 -66.3달러 → 11/7 -65.2달러 → 11/14 -65.2달러 → 11/21 -65.4달러 → 11/28 -66.4달러

2) Codelco, 지난주 한국에 이어 대만/동남아/중국향 premium 330~350달러 제시. 전년비 약 3배 급등. 이같은 premium 급등은 26년 공급이 타이트할 것이라는 우려로 이어지고 있음. 이것이 구리 가격 강세 배경

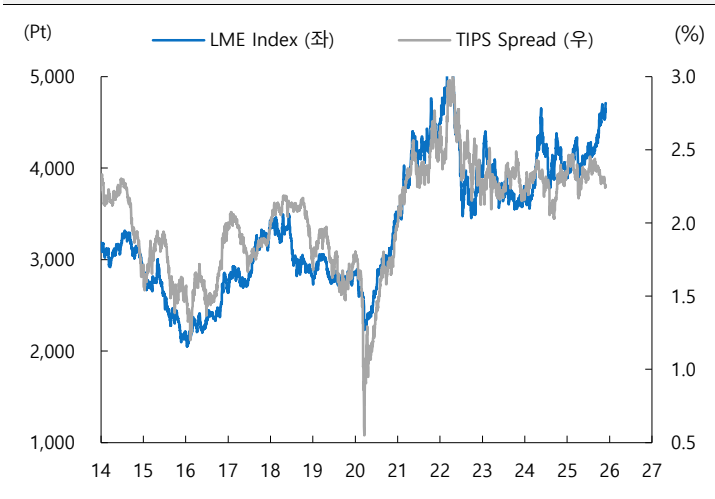
3) 여기에 최근 트럼프 정부의 26년 7월 정련 구리에 대한 관세 부과 우려 등으로 미국 내 구리 비축 지속. 지난주 미국 CME 재고는 40만 숏톤을 상회

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



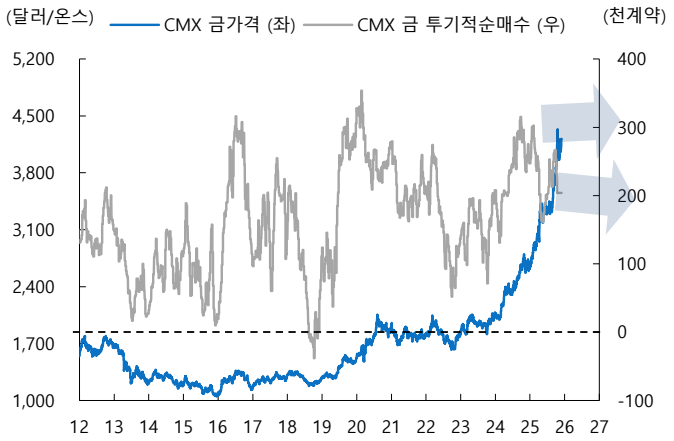
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (11 월 5 주)

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.5	100.2	99.2	97.8	99.3	108.5
[Pt, %]		-0.7%	0.2%	1.7%	0.1%	-8.3%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.3	2.4	2.3	2.3
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	-0.2%p	-0.1%p	-0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,191	4,073	4,007	3,429	3,278	2,609
[USD/lb, %]		2.9%	4.6%	22.2%	27.9%	60.6%
LBMA 은 가격	53.9	48.9	48.2	38.8	33.1	28.9
[USD/lb, %]		10.2%	11.9%	38.9%	63.0%	86.5%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	203,916	203,916	203,916	214,311	174,184	247,279
[계약수, %]		0.0%	0.0%	-4.9%	17.1%	-17.5%
CMX 은 투기적순매수*	43,181	43,181	43,181	46,466	53,012	37,889
[계약수, %]		0.0%	0.0%	-7.1%	-18.5%	14.0%
CMX 전기동 투기적순매수*	42,627	42,627	42,627	26,230	22,581	759
[계약수, %]		0.0%	0.0%	62.5%	-	5516.2%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,280	3,124	3,215	2,825	2,597	2,954
[USD/t, %]		5.0%	2.0%	16.1%	26.3%	11.0%
LME 연 현물가격	1,939	1,963	1,991	1,950	1,934	1,925
[USD/t, %]		-1.2%	-2.7%	-0.6%	0.2%	0.7%
LME 전기동 현물가격	11,234	10,779	11,164	9,822	9,548	8,653
[USD/t, %]		4.2%	0.6%	14.4%	17.7%	29.8%
LME 니켈 현물가격	14,632	14,270	15,162	15,247	15,041	15,111
[USD/t, %]		2.5%	-3.5%	-4.0%	-2.7%	-3.2%
LME 알루미늄 현물가격	2,842	2,755	2,886	2,618	2,438	2,527
[USD/t, %]		3.2%	-1.5%	8.5%	16.6%	12.5%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	148	148	144	142	181	265
[000t, %]		0.0%	2.3%	3.6%	-18.6%	-44.3%
LME/SHFE 연 재고	301	302	261	326	333	296
[000t, %]		-0.3%	15.2%	-7.6%	-9.5%	1.8%
LME/SHFE 전기동 재고	257	266	240	239	256	346
[000t, %]		-3.1%	7.2%	7.8%	0.7%	-25.5%
LME/SHFE 니켈 재고	296	294	288	236	226	197
[000t, %]		0.6%	2.7%	25.2%	30.5%	50.3%
LME/SHFE 알루미늄 재고	654	672	581	607	497	840
[000t, %]		-2.6%	12.6%	7.9%	31.7%	-22.1%
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	18	18	23	23	25	13
[USD/t, %]		0.0%	-22.2%	-22.2%	-30.0%	40.0%
상해 전기동 프리미엄	39	39	43	55	83	63
[USD/t, %]		0.0%	-8.2%	-29.1%	-52.7%	-37.6%
상해 니켈 프리미엄	175	175	180	180	190	175
[USD/t, %]		0.0%	-2.8%	-2.8%	-7.9%	0.0%
상해 알루미늄 프리미엄	90	90	100	103	160	200
[USD/t, %]		0.0%	-10.0%	-12.6%	-43.8%	-55.0%

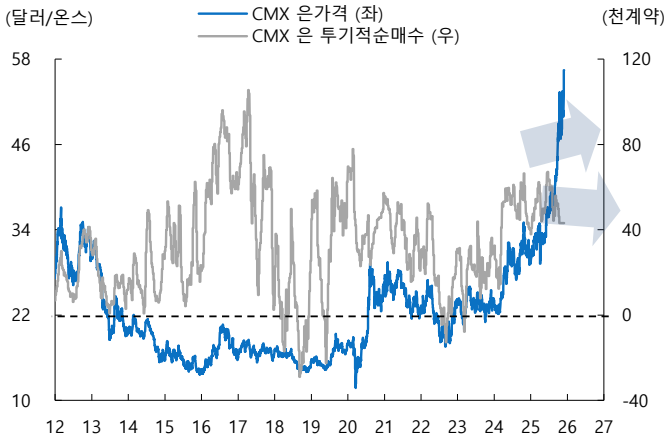
Metal Weekly (11 월 5 주)

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



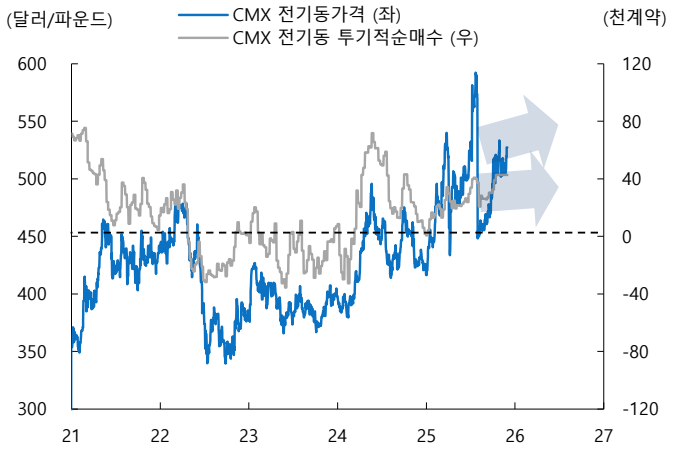
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



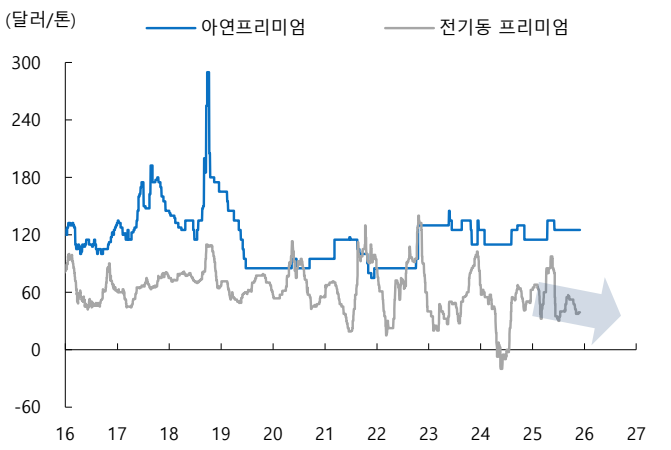
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



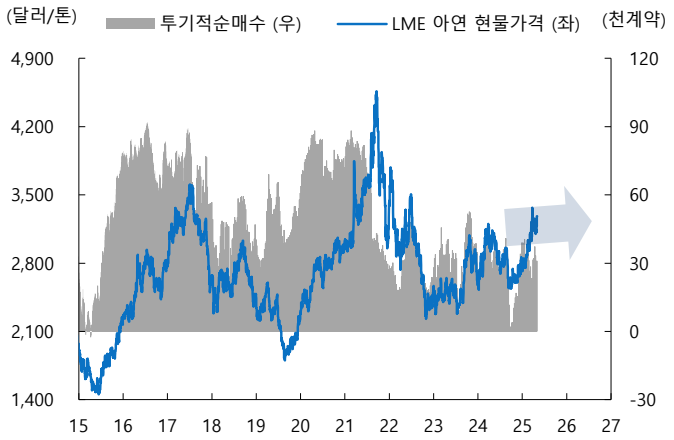
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



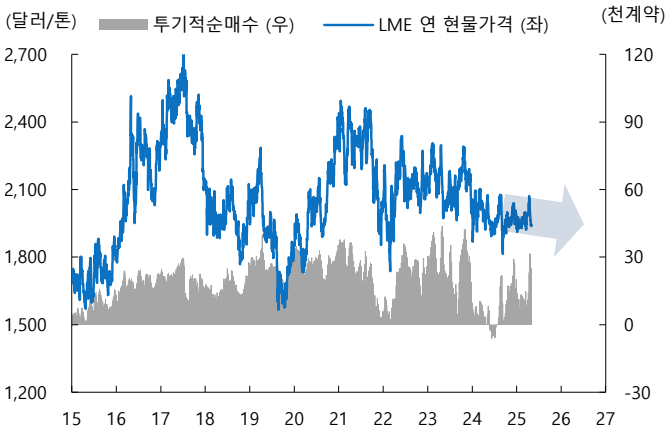
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

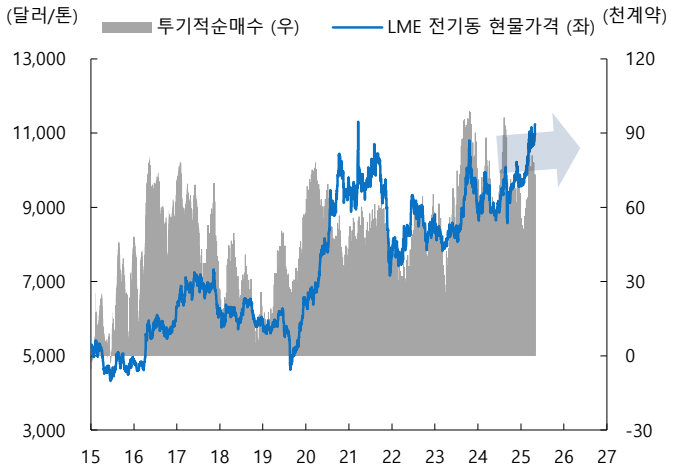
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

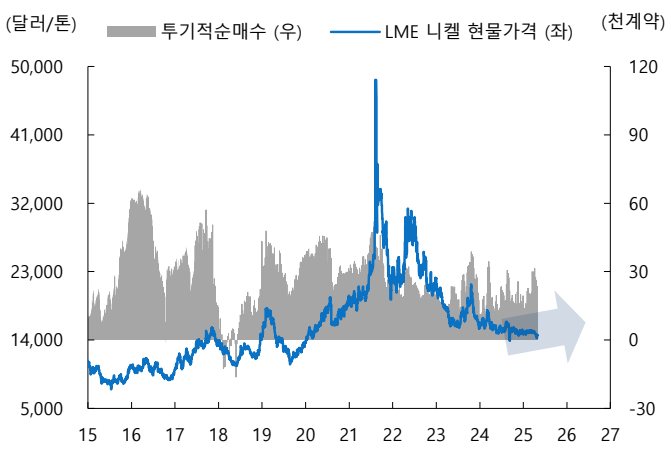
Metal Weekly (11 월 5 주)

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



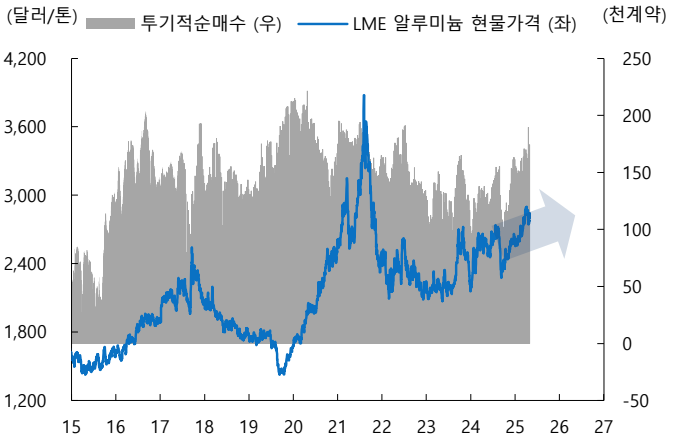
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



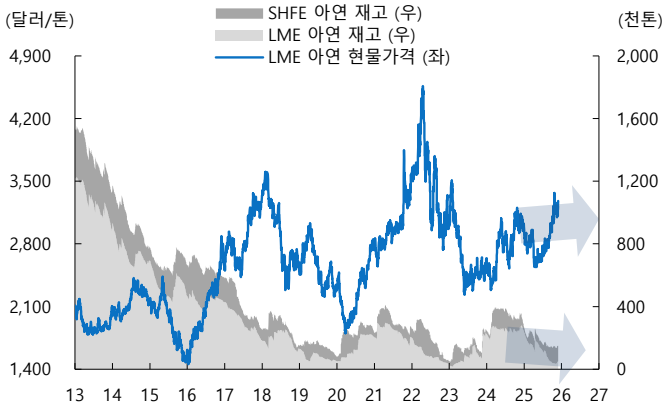
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



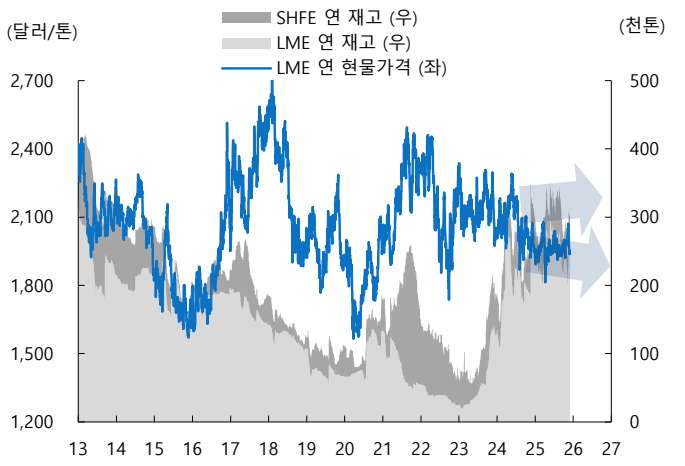
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



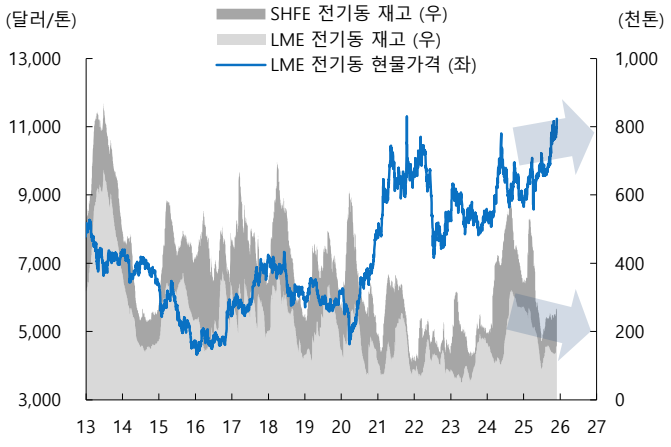
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

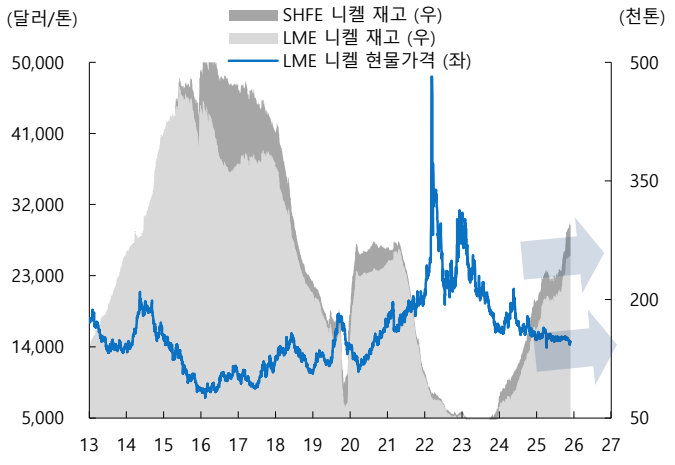
LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

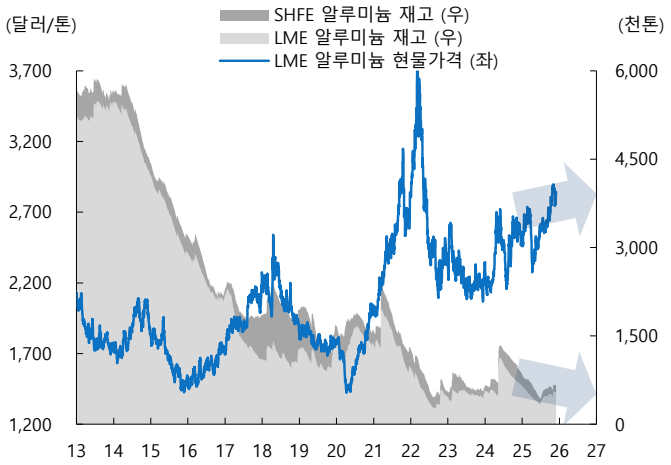
Metal Weekly (11 월 5 주)

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] Dec01, 2025		Stock Price						P/E (X)				P/B (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	시총(조원)	종가	1W%	1M%	3M%	YTD%	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E
한국	포스코 홀딩스	25.1	**310,500**	0.6	-5.3	8.8	22.5	22.3	17.5	22.2	12.5	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	6.8	5.7	3.2	2.0	2.0	3.5
	현대제철	4.0	**30,150**	0.7	-13.5	-6.1	43.2	10.4	90.7	46.1	8.6	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.2	5.0	2.4	-0.1	0.4	2.4
	세아베스틸지주	1.0	**28,050**	6.5	-2.6	0.5	42.0	6.9	35.0	14.6	10.5	0.5	0.4	0.5	0.5	5.9	9.3	8.2	7.0	6.7	1.0	3.6	4.8
	케이지스틸	0.5	**5,440**	2.3	-3.2	2.1	-1.6	3.8	4.1	3.5	3.4	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.4	4.5	4.6	13.5	7.1	7.6	7.5
	동국홀딩스	0.2	**7,460**	0.7	-0.1	-0.3	1.2	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	**8,340**	0.6	-5.9	-10.4	4.3	*#N/A*	11.4	15.3	6.4	0.3	0.2	0.2	0.2	*#N/A*	4.1	7.8	6.4	*#N/A*	2.0	1.6	3.7
일본	일본제철	31.9	**632**	1.4	-0.7	1.4	-0.7	6.1	9.1	127.6	#N/A	0.7	0.6	0.6	#N/A	6.7	7.2	8.7	#N/A	12.3	6.9	0.5	#N/A
	JFE 홀딩스	11.5	**1,915**	4.6	9.1	4.1	7.6	7.9	12.7	15.6	#N/A	0.7	0.5	0.5	#N/A	6.8	7.1	7.4	#N/A	8.6	3.7	3.1	#N/A
	고베제강	7.3	**1,953**	2.6	8.8	7.6	23.7	7.4	5.7	7.8	#N/A	0.8	0.6	0.6	#N/A	4.9	5.1	5.5	#N/A	11.1	10.8	8.2	#N/A
중국	허강	4.9	**2.3**	-1.7	-8.4	-7.3	3.6	23.7	47.8	19.9	16.4	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	13.6	10.6	9.8	2.1	1.4	1.8	2.4
	바오산 강철	32.8	**7.3**	-0.3	2.4	4.6	3.6	11.0	21.0	14.5	12.7	0.7	0.8	0.8	0.7	5.0	6.2	6.1	5.7	6.0	3.7	5.2	5.8
	산둥 강철	3.3	**1.5**	0.0	-7.5	-1.3	2.8	*#N/A*	*#N/A*	74.5	10.6	0.7	0.8	0.8	0.8	16.2	192.3	12.0	9.0	-1.9	-11.3	1.3	5.3
	마안산강철	5.7	**2.5**	3.7	-3.5	3.7	70.1	*#N/A*	*#N/A*	46.4	10.4	0.3	0.5	0.7	0.7	20.1	124.5	12.3	8.5	-4.7	-18.3	1.5	7.5
인도	타타 스틸	34.4	**168.0**	-0.0	-9.3	8.7	22.8	39.2	56.3	17.9	#N/A	2.1	2.1	2.1	#N/A	12.2	10.7	8.6	#N/A	-4.5	3.7	12.1	#N/A
	인도 철강공사	9.2	**134.9**	0.6	-4.0	13.7	19.5	18.1	20.1	16.0	#N/A	1.0	0.8	0.9	#N/A	8.2	7.8	7.5	#N/A	5.5	4.1	5.8	#N/A
유럽	아르셀로미탈	49.1	**37.2**	9.2	10.6	30.6	65.8	26.1	13.7	11.1	9.0	0.4	0.4	0.6	0.6	5.7	4.2	6.9	5.3	1.7	2.6	5.7	6.7
	티센크루프	9.9	**9.4**	8.5	0.4	35.7	212.9	35.3	*#N/A*	28.5	11.4	0.4	0.2	0.6	0.6	1.9	2.3	2.3	1.8	-15.9	-14.1	2.0	5.4
북미	뉴코	53.6	**159.5**	4.7	3.3	7.2	36.7	9.1	10.8	19.7	14.3	2.0	1.3	1.7	1.6	5.9	7.4	9.6	7.9	22.9	9.8	9.1	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	10.0	**19.0**	3.1	-1.1	14.3	5.0	5.5	8.3	11.0	8.6	0.8	0.6	0.7	0.7	3.8	4.3	4.5	4.0	15.8	8.5	6.5	8.0
	시데루르지카 나시오나우	3.1	**8.4**	4.2	-9.3	10.9	-4.7	27.2	*#N/A*	*#N/A*	34.4	1.5	1.0	0.8	0.8	6.8	6.3	4.5	4.5	-1.7	-17.4	-1.7	5.0
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	19.1	15.4	62.1	32.3	19.1	106.0	35.7	32.6	1.1	2.5	3.3	3.1	9.7	19.4	20.5	19.2	5.7	2.3	9.9	9.6	19.1	15.4
	풍산	6.1	-16.2	-16.1	99.6	6.8	5.8	13.6	11.0	0.5	0.6	1.2	1.1	4.2	4.5	8.8	7.5	8.2	11.3	9.1	10.6	6.1	-16.2
아프리카	앵글로 아메리칸	5.2	-3.5	25.2	22.8	109.4	20.0	50.6	23.1	1.2	1.7	2.3	1.9	7.3	18.9	9.4	7.9	1.1	-13.4	4.2	9.4	5.2	-3.5
유럽	베단타	6.0	1.9	25.0	18.3	23.8	11.9	11.6	#N/A	3.3	4.4	4.4	#N/A	4.8	5.8	5.7	#N/A	12.1	41.7	40.8	#N/A	6.0	1.9
	리오 틴토	2.1	-2.2	16.8	14.8	12.0	8.3	11.4	10.6	2.2	1.7	1.9	1.8	6.3	4.8	5.9	5.6	19.1	21.0	17.5	17.8	2.1	-2.2
	니르스타	1.4	-1.4	-11.3	-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*	1.4	-1.4
	글렌코어	7.7	-2.8	23.5	2.1	17.7	18.0	27.9	14.1	1.7	1.3	1.5	1.4	6.7	7.7	7.0	5.7	9.2	-3.9	4.6	10.8	7.7	-2.8
	BHP 그룹	2.5	-7.2	0.1	5.8	10.1	10.1	13.3	12.9	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.5	5.6	28.9	17.7	19.5	21.8	2.5	-7.2
	MMG	8.5	0.7	33.9	169.9	295.8	21.5	16.7	11.5	1.2	1.2	2.6	2.1	6.3	5.8	5.6	4.9	0.4	5.8	18.2	19.4	8.5	0.7
북미	프리포트 맥모란	7.8	1.9	-3.2	12.9	27.7	22.0	29.0	21.4	3.7	3.1	3.3	2.9	9.2	7.8	8.6	7.4	11.5	11.0	11.2	15.5	7.8	1.9
	알코아	14.9	7.3	29.7	10.5	*#N/A*	19.0	11.4	12.3	1.4	1.9	1.7	1.5	25.3	9.3	5.5	4.8	-14.0	1.3	15.7	13.3	14.9	7.3
	테크 리소시스	6.0	-3.0	26.8	2.1	11.3	*#N/A*	26.2	25.7	1.1	1.1	1.2	1.1	32.4	16.6	7.9	6.8	9.2	1.5	4.6	4.7	6.0	-3.0
	배릭 골드	13.4	30.7	59.6	162.1	21.0	7.5	18.4	13.0	1.4	1.1	2.7	2.4	8.4	5.6	7.8	5.9	5.5	9.0	14.8	17.1	13.4	30.7
남미	발레	3.4	6.4	21.3	23.6	8.4	7.4	6.9	7.0	1.7	1.1	1.3	1.1	4.5	4.2	4.6	4.4	21.1	15.9	20.7	18.5	3.4	6.4

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 기관투자가 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

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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