

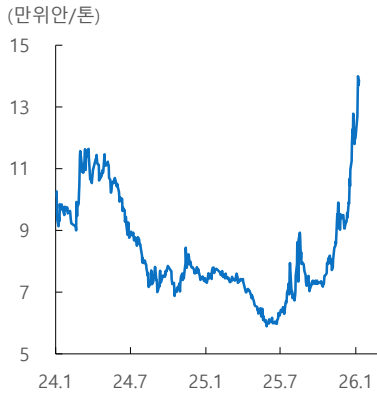
iM Steel Weekly

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



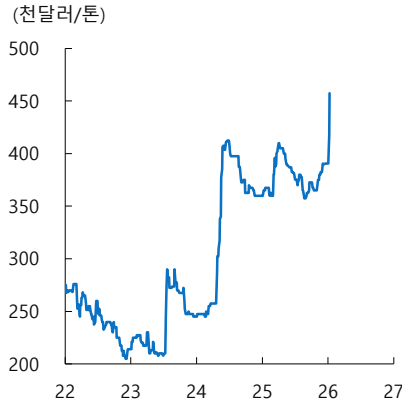
금주의 Key Chart

중국 리튬 선물 가격 추이



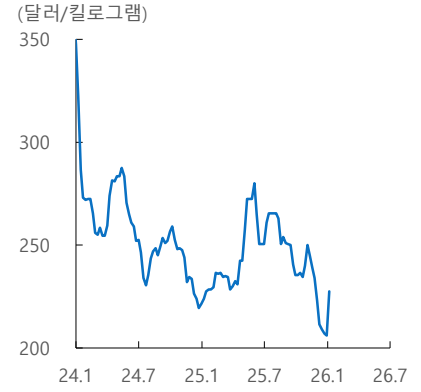
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

인듐 스팟(Spot) 가격 추이



자료: Fastmarket, iM 증권 리서치본부

중국 디스프로슘 내수 가격 추이



자료: KOMIS, iM 증권 리서치본부

[철강] 큰 변화 없는 철강. 리튬/인듐/희토류는 강세

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 대체로 호조, 국내만 부진

: 국내는 반도체 등으로의 수급 쏠림 현상 및 개별 이슈 [고려아연 MSCI 편출 등]으로 전반적 부진. 풍산 주가 상승 배경은 지정학적 위기 확산에 따른 방산 업종 반등 영향

중국, 큰 변화 없는 업황. 수출 오픈하는 반등

1) 중국 내수 가격 보합. 연말 이후 가동률은 소폭 반등 중

* 중국 Survey 가동률 12/12 78.6% → 12/19 78.5% → 12/26 78.4% → 1/2 79.0% → 1/9 79.4%

2) 중국 인민은행, 1/5~6 업무대회에서 적절한 완화 기조의 통화 정책 시사. 그러나 시장은 큰 반응 없음

3) 수출 오픈하는 반등. 반등 배경은 1/1 부터 시행된 수출 허가제 및 위안화 강세 영향. 반등 지속 여부는 불투명

4) 춘절 이전까지 의미 있는 반등 가능성 제한적

국내 판재류 유통 가격 보합 지속. 철근 가격은 공급 통제로 5주 연속 상승

1) 판재류 유통 가격은 연말과 동일

2) [스틸데일리] 철근 유통 가격은 5주 연속 상승. 스틸데일리에 따르면 일부 수출항 물량을 제외하면 주요 제강사의 가동률은 50% 수준으로 추정

타 지역 지역 업황: 수출 허가제 영향으로 아시아 2주 연속 강보합, 미국/유럽은 강보합

1) 동남아 철강 가격, 중국 증치세 회피 철강재 수출 감소 및 베트남의 중국산 광폭 열연에 대한 반덤핑 관세 부과 기대감으로 강보합 지속. 베트남 호아팟, 1/8 내수 열연가격 4달러 인상

* 베트남 열연가격 2/12 475달러 → 12/19 473달러 → 12/26 473달러 → 1/2 481달러 → 1/9 487달러

2) 인도 25년 4월 실시한 열연강판 등 세이프 관세 3년 연장 발표 영향으로 강보합. 관세율은 1년차 12%, 2년차 11/5%. 3년차 11%

3) 미국 강보합. EU는 CBAM 실시에 따른 내수 철강사 가격 인상 효과로 강보합

탄산리튬 가격이 13만 위안 돌파하는 등 리튬 가격 반등 지속

중국 내수 인듐 가격 급등. 시장에서는 선물 시장 [Zhonglianjin 선물 시장]에서의 투기적 수요가 원인이라고 추정

1/6 중국 정부는 일본으로의 군사용 이중용도 품목의 희토류 수출 금지 발표. 디스프로슘 등 주요 희토류 가격 및 Lynas Rare Earths 등 주요 희토류 업체 주가 급등 [페이지 상단 Key Chart 참조]

Steel Weekly (1 월 2 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,459	2,513	2,609	2,266	2,486	2,533
(Pt, %)		-2.1%	-5.8%	8.5%	-1.1%	-2.9%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,289	3,270	3,275	3,382	3,293	3,270
(위안/톤, %)		0.6%	0.4%	-2.7%	-0.1%	0.6%
중국 철근 내수가격	3,239	3,241	3,220	3,196	3,291	3,241
(위안/톤, %)		-0.1%	0.6%	1.3%	-1.6%	-0.1%
국내 수입산 철근 유통가격	680	670	645	685	705	660
(천원/톤, %)		1.5%	5.4%	-0.7%	-3.5%	3.0%
국내 수입산 열연 유통가격	740	740	760	760	710	740
(천원/톤, %)		0.0%	-2.6%	-2.6%	4.2%	0.0%
북미 열연 내수가격	1,046	1,042	1,019	901	979	1,047
(달러/톤, %)		0.4%	2.7%	16.1%	6.8%	-0.1%
유럽 열연 내수가격	738	735	725	670	638	736
(달러/톤, %)		0.4%	1.8%	10.1%	15.7%	0.3%
수산화리튬 가격	123,000	103,900	81,000	74,000	58,500	103,900
(위안/톤, %)		18.4%	51.9%	66.2%	110.3%	18.4%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	110	108	106	107	98	108
(달러/톤, %)		2.2%	4.4%	3.2%	12.3%	2.1%
MB 원료탄 가격	221	220	204	191	180	220
(달러/톤, %)		0.4%	8.5%	15.9%	23.0%	0.4%
동아시아 스크랩 수입가격	302	298	295	295	287	298
(달러/톤, %)		1.2%	2.4%	2.2%	5.2%	1.2%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	468	468	479	609	834	468
(위안/톤, %)		0.0%	-2.3%	-23.2%	-43.9%	0.0%
흑자 철강사 비중	37.7	38.1	36.3	56.3	59.8	37.2
(%, %p)		-0.4%p	1.3%p	-18.6%p	-22.1%p	0.5%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	70	70	70	72	71	70
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-3.0%	-1.3%	0.0%
중국 철강재 유통재고	971	972	1,107	1,233	1,021	972
(만톤, %)		0.0%	-12.3%	-21.2%	-4.9%	0.0%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,195	3,167	3,139	3,022	3,133	3,167
(위안/톤, %)		0.9%	1.8%	5.7%	2.0%	0.9%
대련 원료탄 선물가격**	1,188	1,116	1,083	1,262		1,116
(위안/톤, %)		6.5%	9.7%	-5.9%	23.7%	6.5%
대련 철광석 선물가격**	815	790	767	775	718	790
(위안/톤, %)		3.2%	6.3%	5.2%	13.5%	3.2%

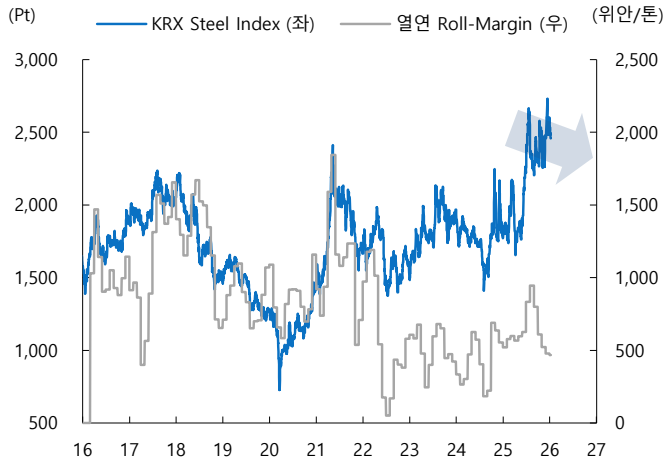
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (1 월 2 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



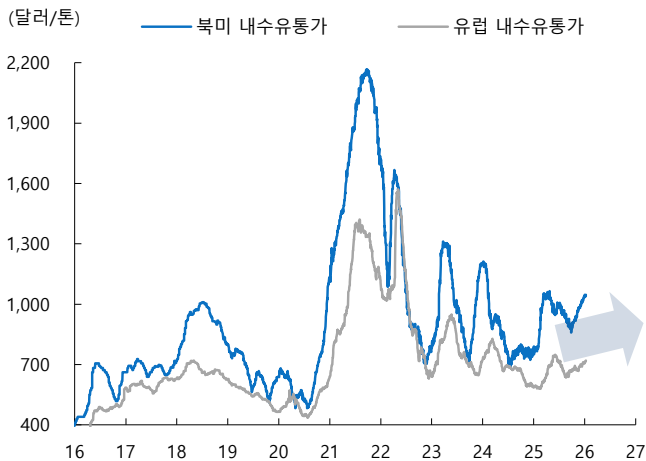
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



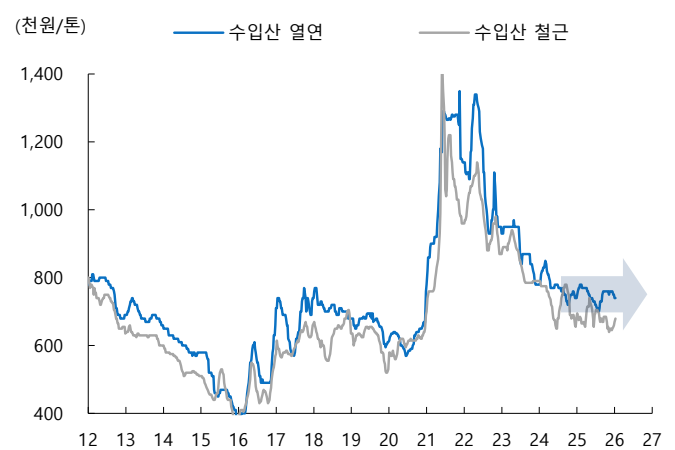
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



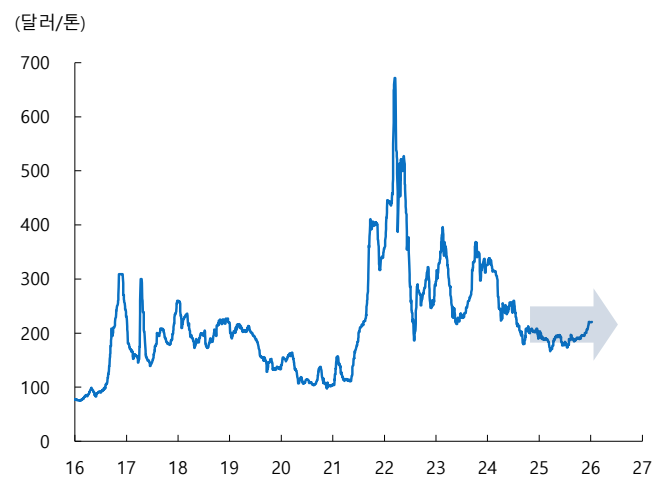
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

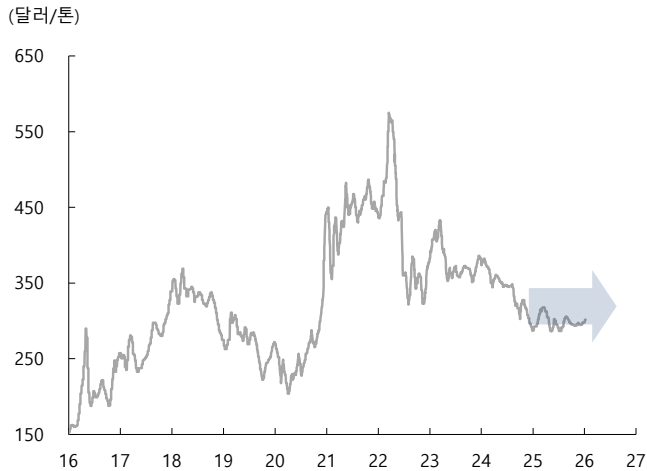


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (1 월 2 주)

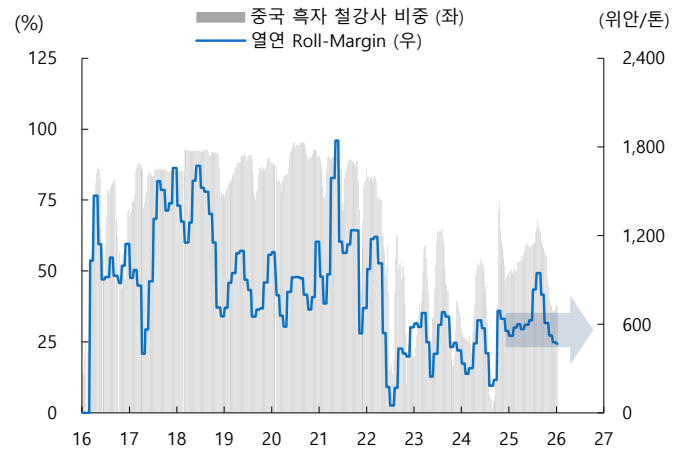


동아시아 스크랩 수입가격



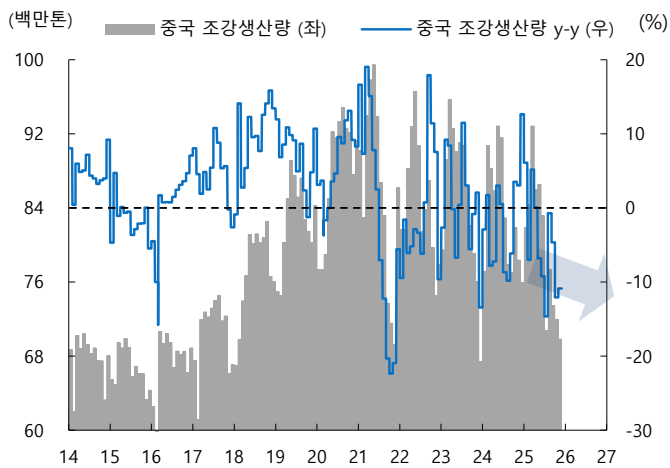
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



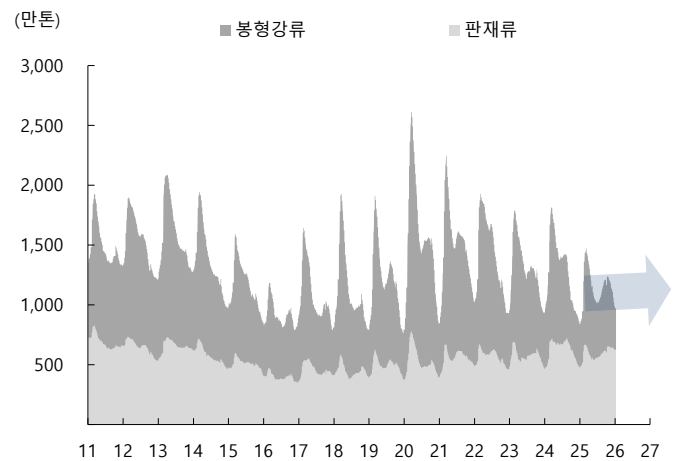
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



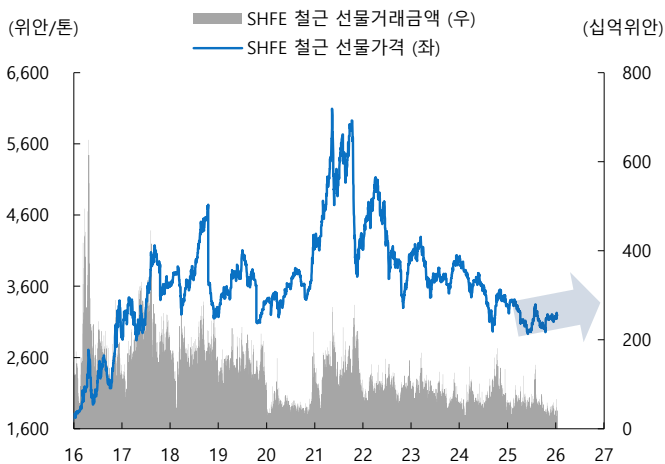
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



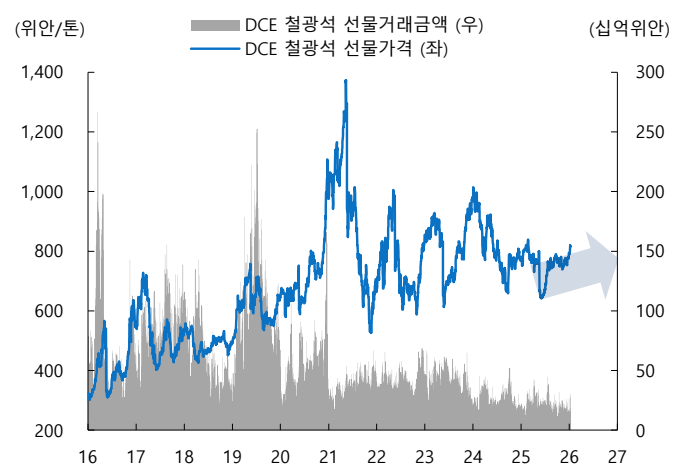
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (1 월 2 주)

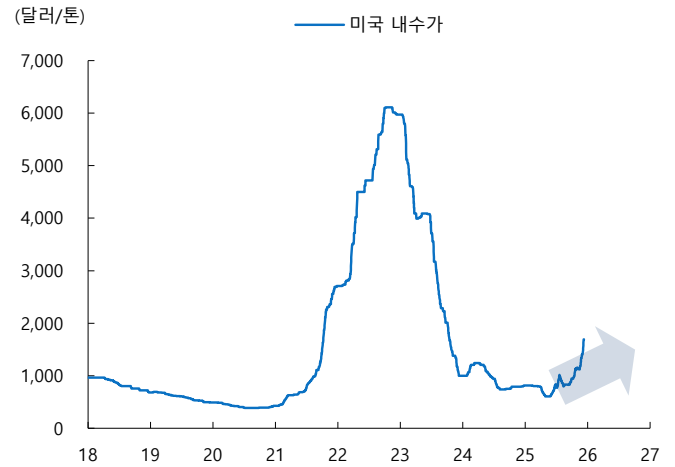


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 2 주)



[Macro & 비철금속] 유가 급등 및 지정학적 위기가 상품 가격 견인

큰 변화 없는 Macro 환경. 그러나 상품 가격은 베네수엘라발 지정학적 리스크로 급등

1) 미국 경기 지표는 혼조

- ① 12월 ISM 제조업 PMI 47.9. 전월 [48.2] 및 기대치 [48.3] 하회. 그러나 서비스업 PMI는 54.4로 전월 [52.6] 및 기대치 [52.6] 상회.
- ② 12월 비농업부문 고용은 +5만명 m-m으로 예상치 [+6만명]를 하회했고, 이전 2달치는 7.6만명 하향 조정. 그러나 12월 실업률은 4.4%로 전월 [4.3%] 및 예상치 [4.5%] 대비 호조. 11월 실업률 역시 하향 조정 [4.6% → 4.5%]
- ③ 12월 ADP 민간고용 +4.1만명 m-m로 예상치 [+4.1만명]을 하회. 그러나 CG&C의 25년 12월 미국 기업 감원 계획은 3.55만명으로 17개월만의 최저치

2) 이에 미 국채 실질 금리는 소폭 하락했으나 전주와 유사한 흐름

: 경기 외 타 요인 역시 상승 [유로존 국가 대규모 국채 발행에 따른 금리 상승]/하락 요인 [안전 자산 선호 등] 혼재

3) 달리는 소폭 강세

: 유로화 [유로존 경기 지표 둔화], 엔화 약세 [다카이치 총리의 조기 총선] 및 지정학적 리스크에 따른 안전 자산 선호

4) 그다지 우호적이지 않은 Macro 환경에도 상품 가격은 강세

: 베네수엘라 석유 인프라 복구 [10년간 약 1천억달러 소요]에 따른 비철금속 등에 대한 수요 증가 기대감 및 이란발 지정학적 위기로 인한 유가 강세 때문

귀금속 강세. 베네수엘라, 이란 등 지정학적 위기 확산에 따른 안전 자산 선호 때문

아연 보합, 연 강세

1) 아연 LME On Warrant 재고는 10주 연속 증가. 메탈 수급은 완만히 둔화

: LME On Warrant 재고 12/12 5.8만톤 → 12/19 9.3만톤 → 12/26 9.7만톤 → 1/2 9.8만톤 → 1/9 9.9만톤

2) 연 강세, 귀금속 가격 강세로 여전히 정광 수급 타이트

3) 고려아연, 미국에 건설 예정인 Crucible 제련공장에서 30년부터 매년 갈륨 54톤, 게르마늄 44톤 생산 예정. 이 공장은 미국/멕시코산 정광을 활용, 60대 핵심 광물 중 11종을 포함한 13종의 비철금속 및 반도체급 황산을 생산할 계획

전기동 역사적 최고치 경신 [이전 페이지 Key Chart 참조]

1) TC/RC, 전주와 동일하나 지속 약보합 흐름

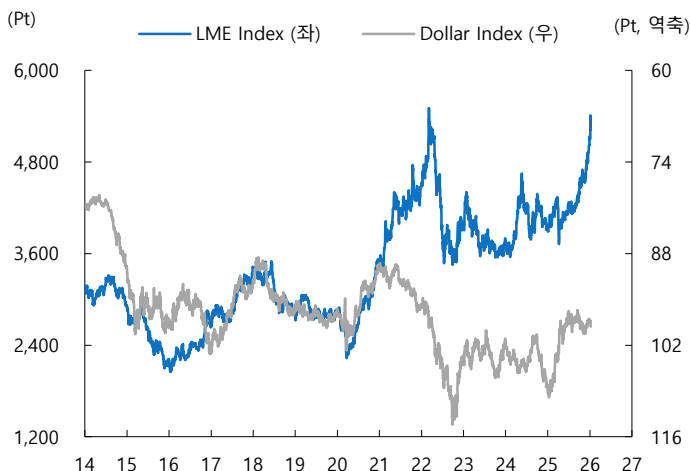
* Spot TC 12/12 -67.6달러 → 12/19 -68.3달러 → 12/26 -69.7달러 → 1/2 -69.7달러 → 1/9 -69.8달러

2) 칠레 만토베르데 광산 [25년 연간 생산량] 파업으로 1/2 부터 파업에 들어가는 등 수급은 여전히 타이트.

3) 수요 증가 기대감 [베네수엘라, 우크라이나 재건 수요 및 AI 인프라 수요]도 여전히나 기술적 과매수 구간에 접어들었다는 우려도 확산 중

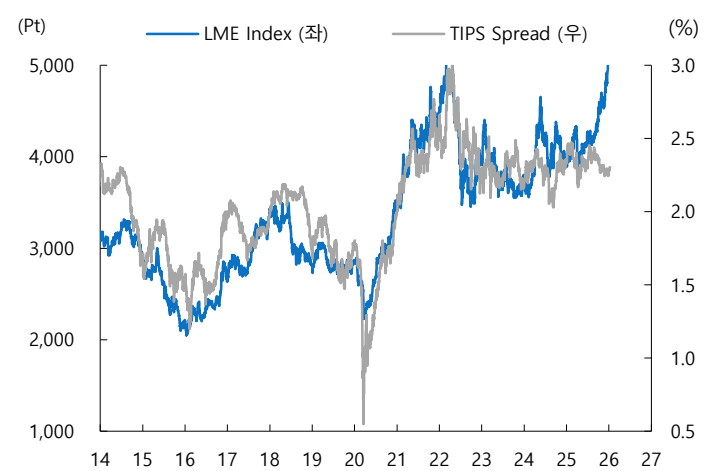
니켈, 인도네시아 정부의 생산 할당량 불확실성으로 급등락. 주초 생산량 쿼터 축소 가능성으로 급등했으나 에너지부가 석탄 쿼터만을 발표, 니켈 감산 불확실성이 확대되면서 주 후반 가격 급락

E Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 2 주)

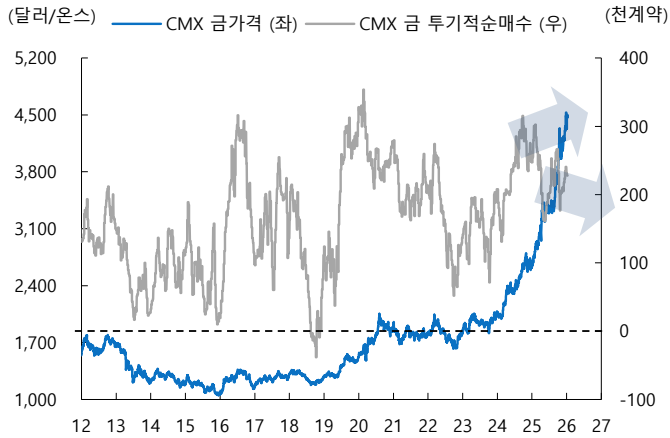


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.1	98.4	98.8	99.0	97.9	98.3
[Pt, %]		0.7%	0.4%	0.2%	1.3%	0.8%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.0%p	0.0%p	-0.1%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,494	4,353	4,200	3,975	3,352	4,368
[USD/lb, %]		3.2%	7.0%	13.1%	34.1%	2.9%
LBMA 은 가격	78.1	74.2	61.0	50.8	37.5	72.0
[USD/lb, %]		5.3%	28.0%	53.9%	108.4%	8.5%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	227,632	231,173	223,886	231,956	202,968	231,173
[계약수, %]		-1.5%	1.7%	-1.9%	12.2%	-1.5%
CMX 은 투기적순매수*	29,271	30,063	44,709	46,217	58,521	30,063
[계약수, %]		-2.6%	-34.5%	-36.7%	-50.0%	-2.6%
CMX 전기동 투기적순매수*	57,858	59,839	62,479	39,069	39,604	59,839
[계약수, %]		-3.3%	-7.4%	48.1%	-	-3.3%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,110	3,091	3,241	3,102	2,738	3,082
[USD/t, %]		0.6%	-4.0%	0.2%	13.6%	0.9%
LME 연 현물가격	2,005	1,960	1,931	1,982	1,988	1,968
[USD/t, %]		2.3%	3.9%	1.2%	0.9%	1.9%
LME 전기동 현물가격	13,040	12,508	11,568	10,487	9,639	12,453
[USD/t, %]		4.3%	12.7%	24.3%	35.3%	4.7%
LME 니켈 현물가격	17,507	16,676	14,460	15,086	14,996	16,501
[USD/t, %]		5.0%	21.1%	16.0%	16.7%	6.1%
LME 알루미늄 현물가격	3,144	2,991	2,838	2,760	2,602	2,968
[USD/t, %]		5.1%	10.8%	13.9%	20.9%	5.9%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	181	176	152	145	155	177
[000t, %]		2.9%	19.5%	25.1%	16.8%	2.2%
LME/SHFE 연 재고	253	267	270	277	305	270
[000t, %]		-5.4%	-6.5%	-8.7%	-17.0%	-6.3%
LME/SHFE 전기동 재고	320	291	254	249	190	293
[000t, %]		9.9%	25.9%	28.3%	68.0%	9.1%
LME/SHFE 니켈 재고	331	301	296	270	231	301
[000t, %]		10.2%	12.1%	22.5%	43.3%	10.2%
LME/SHFE 알루미늄 재고	642	639	644	634	503	642
[000t, %]		0.4%	-0.4%	1.3%	27.4%	0.0%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	125	125	125	125	125	125
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
동아시아 연 프리미엄	18	18	18	23	23	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-22.2%	-22.2%	0.0%
상해 전기동 프리미엄	38	44	38	53	35	44
[USD/t, %]		-13.8%	0.0%	-28.6%	7.1%	-13.8%
상해 니켈 프리미엄	200	200	175	180	180	200
[USD/t, %]		0.0%	14.3%	11.1%	11.1%	0.0%
상해 알루미늄 프리미엄	128	128	105	100	123	128
[USD/t, %]		0.0%	21.4%	27.5%	4.1%	0.0%

Metal Weekly (1 월 2 주)

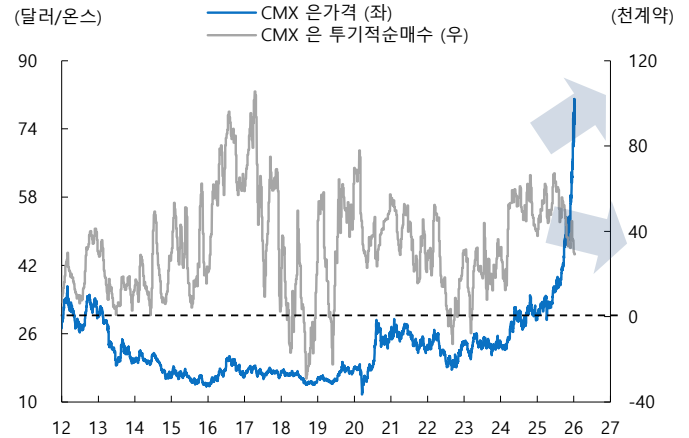


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



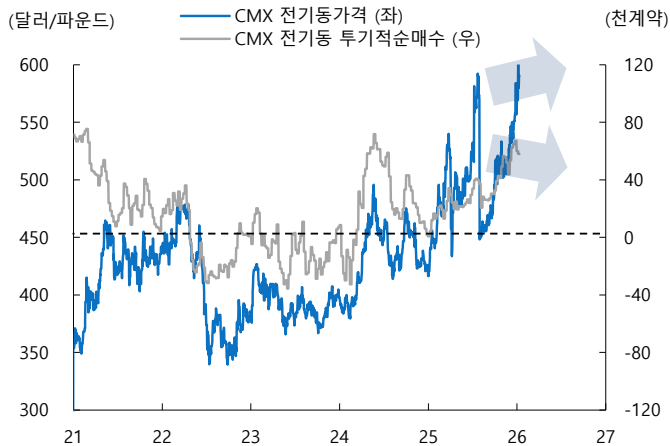
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



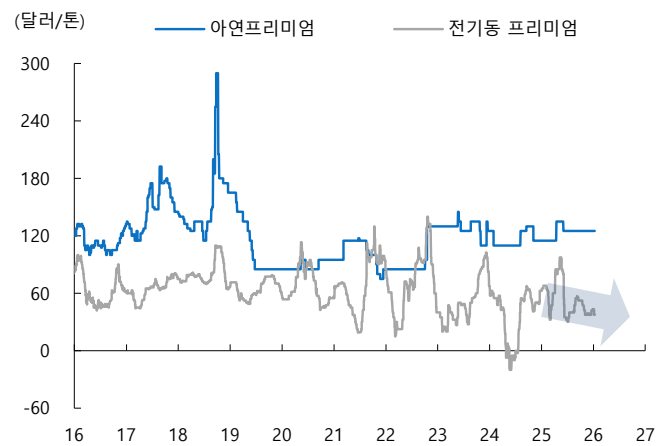
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



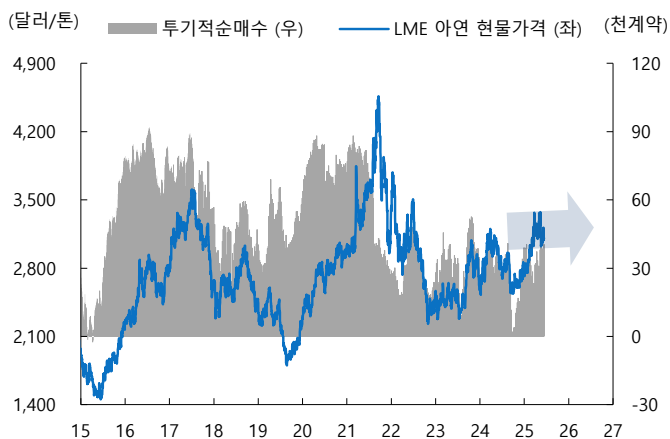
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



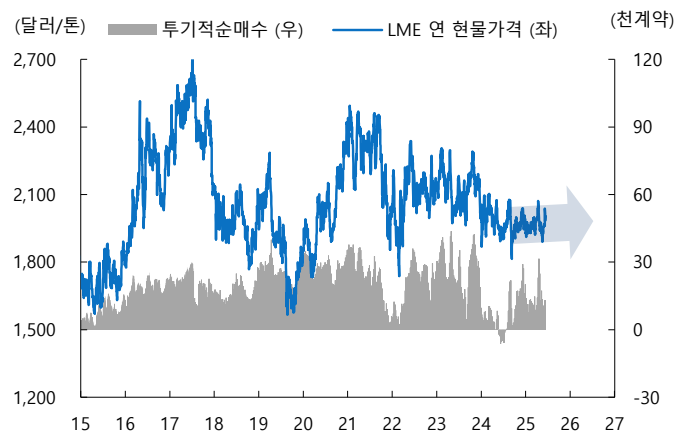
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

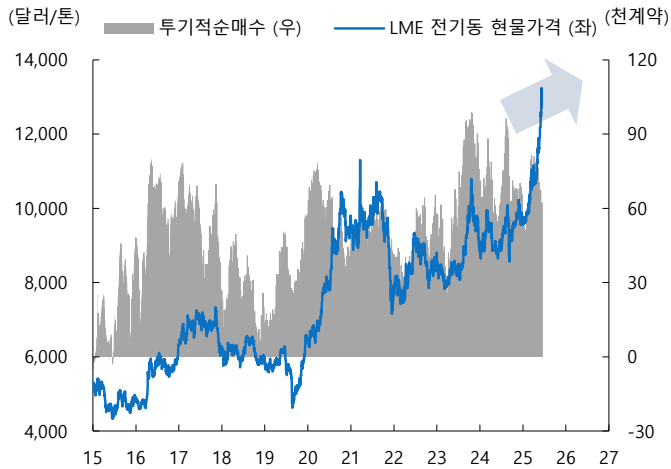


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 2 주)

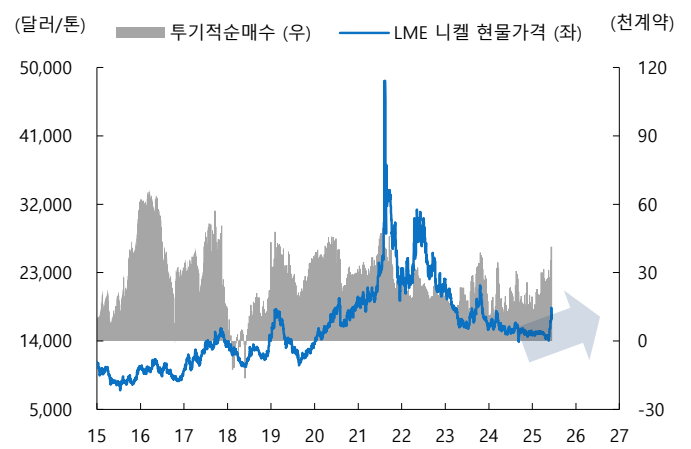


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



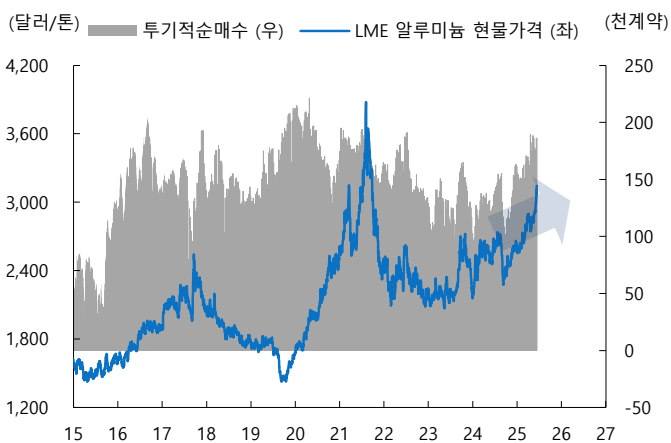
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



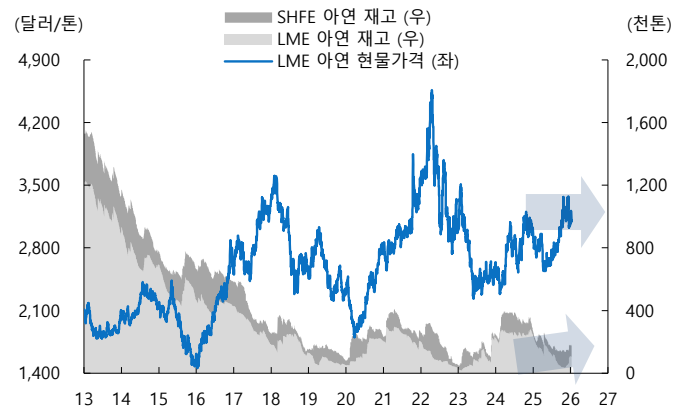
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



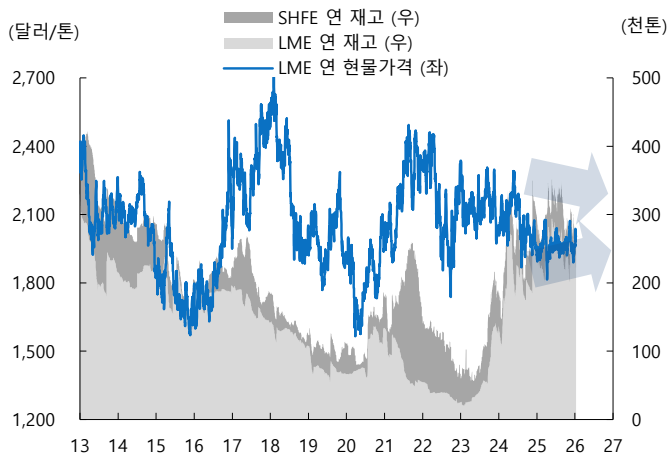
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



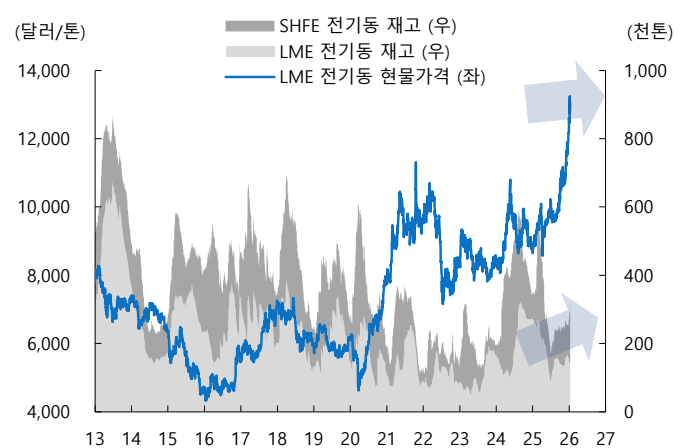
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

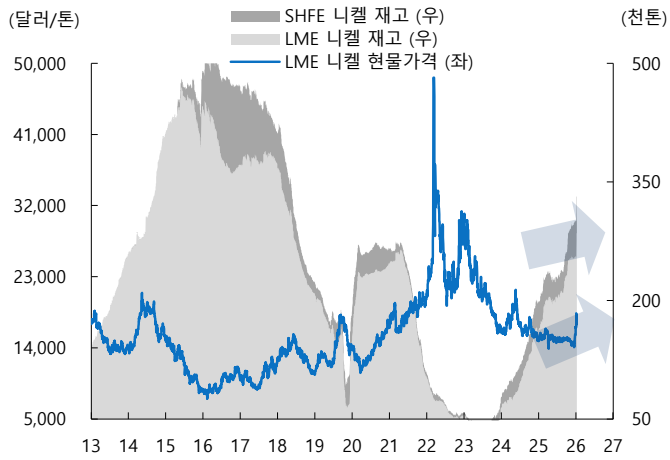


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 2 주)

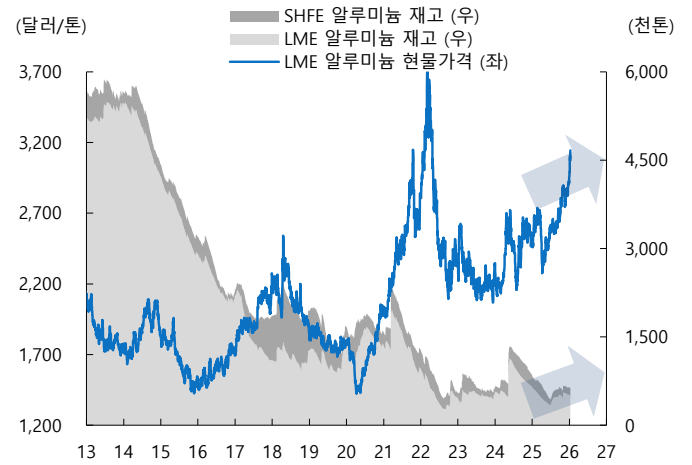


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																							
[Fri] Jan 09, 2026		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	24.6	303,500	1.7	-3.3	15.4	-0.7	17.5	22.4	12.7	10.6	0.3	0.4	0.4	0.4	6.1	6.7	5.7	5.3	2.0	2.0	3.4	4.0
	현대제철	3.9	29,300	-4.7	-5.2	-10.0	-5.8	88.2	54.7	9.0	6.9	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	6.2	5.0	4.6	-0.1	0.4	2.3	2.9
	세아베스틸지주	2.2	61,400	11.6	78.0	161.3	23.0	35.0	32.1	24.1	16.3	0.4	1.1	1.1	1.1	9.3	13.2	11.3	9.3	1.0	3.5	4.6	6.6
	케이지스틸	0.5	5,080	-3.6	-7.0	-7.0	-5.0	4.1	3.3	3.2	3.0	0.3	0.2	0.2	0.2	4.4	4.4	4.4	4.2	7.1	7.6	7.5	7.7
	동국홀딩스	0.2	6,910	-4.7	-7.5	-3.1	-7.2	19.5	#N/A	#N/A	#N/A	0.1	#N/A	#N/A	#N/A	3.8	#N/A	#N/A	#N/A	0.7	#N/A	#N/A	#N/A
	동국제강	0.4	7,940	-2.8	-6.5	-9.3	-3.6	11.4	16.3	8.2	4.5	0.2	0.2	0.2	0.2	4.1	7.9	7.0	6.5	2.0	1.4	2.8	4.9
일본	일본제철	32.0	646	0.6	4.1	7.7	0.6	9.1	#N/A	8.7	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	7.2	8.9	6.6	#N/A	6.9	0.1	7.4	#N/A
	JFE 홀딩스	12.2	2,058	3.0	5.7	15.5	3.0	12.7	16.8	9.6	#N/A	0.5	0.5	0.5	#N/A	7.1	7.5	6.3	#N/A	3.7	3.2	5.3	#N/A
	고베제강	7.9	2,164	4.5	9.0	26.2	4.5	5.7	8.3	8.7	#N/A	0.6	0.7	0.7	#N/A	5.1	5.9	5.6	#N/A	10.8	8.6	7.8	#N/A
중국	허강	5.2	2.4	3.5	5.8	-11.2	3.5	47.8	20.8	17.1	#N/A	0.4	0.4	0.4	#N/A	13.6	10.6	9.9	#N/A	1.4	1.8	2.4	#N/A
	바오산 강철	33.2	7.3	-2.3	1.8	0.3	-2.3	21.0	15.0	13.1	11.4	0.8	0.8	0.7	0.7	6.2	6.3	5.8	5.5	3.7	5.1	5.7	6.3
	산둥 강철	3.5	1.6	2.6	2.6	-4.9	2.6	#N/A	77.5	11.1	8.2	0.8	0.9	0.8	0.8	192.3	12.1	9.2	8.4	-11.3	1.3	5.3	6.7
	마안산강철	6.0	2.5	-3.1	4.5	-8.7	0.8	#N/A	83.9	11.4	8.2	0.5	0.7	0.7	0.7	124.5	12.9	9.0	7.7	-18.3	1.5	7.5	9.4
인도	타타 스틸	36.0	178.4	-2.4	10.0	2.6	-1.9	56.3	19.5	13.5	#N/A	2.1	2.2	2.0	#N/A	10.7	9.0	7.5	#N/A	3.7	11.7	15.6	#N/A
	인도 철강공사	9.7	145.7	-1.2	13.3	10.2	-1.9	20.1	17.1	14.1	#N/A	0.8	1.0	0.9	#N/A	7.8	7.8	7.0	#N/A	4.1	5.8	6.9	#N/A
유럽	아르셀로미탈	53.1	40.4	1.3	6.2	24.9	3.3	13.7	12.2	9.7	8.0	0.4	0.7	0.6	0.6	4.2	7.4	5.7	5.2	2.6	5.5	7.0	8.1
	티센크루프	10.8	10.2	5.7	15.1	4.2	10.4	#N/A	15.5	568.6	10.2	0.2	0.7	0.7	0.6	1.9	5.0	1.6	1.3	-14.1	4.8	-0.5	6.0
북미	뉴코	54.7	163.8	-3.3	-0.3	22.5	0.4	10.8	20.4	14.3	12.7	1.3	1.8	1.6	1.5	7.4	9.9	8.0	7.3	9.8	8.8	11.5	11.9
	유나이티드 스테이츠 스틸	17.1	54.8	0.0	0.0	0.0	0.0	16.6	#N/A	#N/A	#N/A	0.7	#N/A	#N/A	#N/A	8.8	#N/A	#N/A	#N/A	3.4	3.4	5.4	6.4
남미	제르다우	10.9	21.1	2.6	7.5	21.3	3.2	8.3	11.9	9.3	8.3	0.6	0.8	0.7	0.7	4.3	4.9	4.3	4.1	8.5	6.5	7.9	8.4
	시데루르지가 나시오나우	3.6	9.8	13.1	2.2	24.4	10.1	#N/A	#N/A	27.4	19.0	1.0	0.9	0.9	0.9	6.3	4.7	4.6	4.3	-17.4	-5.4	0.3	3.7
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	24.0	1,151,000	-11.1	-22.1	19.3	-12.5	106.0	30.9	28.6	25.3	2.5	2.8	2.8	2.7	19.4	19.3	18.1	16.3	2.3	9.9	9.6	10.5
	풍산	3.4	121,600	13.4	17.6	-2.7	13.4	5.8	16.5	13.5	12.9	0.6	1.5	1.4	1.3	4.5	10.4	8.9	8.2	11.3	9.0	10.5	10.4
아프리카	앵글로 아메리칸	74.1	3,216.0	5.8	11.7	11.7	4.2	22.9	64.5	26.6	20.6	1.7	2.6	2.2	2.2	18.9	10.3	8.6	7.3	-13.4	4.1	9.6	12.0
유럽	베단타	38.6	609.9	-1.2	16.3	26.5	1.2	11.9	13.3	10.7	#N/A	4.4	5.0	4.2	#N/A	5.8	6.3	5.5	#N/A	41.7	41.4	45.0	#N/A
	리오 틴토	199.2	6,006.0	0.3	7.1	20.5	0.2	8.3	12.5	11.3	11.3	1.7	2.1	2.0	1.8	4.8	6.4	6.0	5.9	21.0	17.8	18.8	17.8
	니르스타	0.0	0.1	1.8	1.2	-13.0	28.4	#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	103.9	452.7	10.7	19.0	30.9	11.3	22.9	34.1	17.1	14.6	1.3	1.9	1.8	1.7	7.7	8.1	6.6	6.3	-3.9	4.8	10.9	12.3
	BHP 그룹	228.2	2,296.0	1.2	2.0	11.3	1.6	11.4	15.0	13.7	14.4	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	6.0	6.2	17.7	19.5	22.7	19.4
	MMG	21.3	9.4	2.5	11.7	31.7	6.6	21.5	19.7	13.5	12.6	1.2	3.5	2.7	2.3	5.8	6.6	5.5	5.4	5.8	19.3	21.9	18.8
북미	프리포트 맥모란	118.5	56.5	8.9	21.7	38.3	11.3	22.0	37.0	24.3	19.0	3.1	4.3	3.7	3.1	7.8	10.5	8.8	6.6	11.0	11.3	16.7	18.6
	알코아	24.1	63.7	12.6	42.6	81.8	19.8	19.0	16.9	15.2	13.9	1.9	2.5	2.2	1.9	9.3	8.3	6.5	6.2	1.3	16.1	16.4	18.0
	테크 리소시스	35.4	69.0	4.3	14.4	17.5	4.8	1,669.9	#N/A	26.0	22.2	1.1	1.3	1.3	1.2	16.6	9.1	7.3	6.5	1.5	4.8	5.8	6.2
	배릭 골드	117.6	66.5	10.1	15.2	45.1	11.3	7.5	20.5	13.6	12.7	1.1	3.1	2.7	2.3	5.6	8.5	6.2	5.8	9.0	15.5	19.3	17.1
남미	발레	92.3	74.7	3.2	5.2	26.9	3.8	7.4	6.9	7.1	7.3	1.1	1.4	1.3	1.2	4.2	5.0	4.7	4.7	15.9	21.3	19.0	17.0

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 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-