

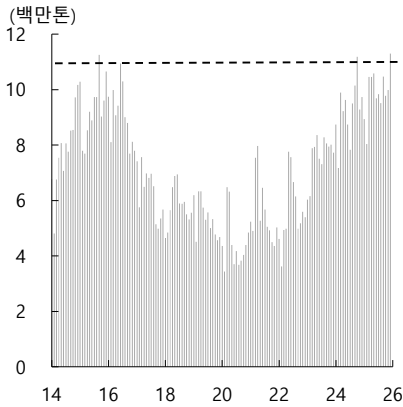
iM Steel Weekly

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



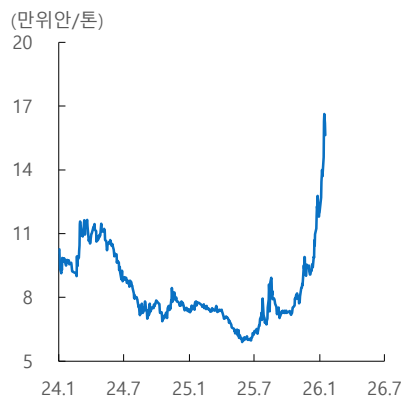
금주의 Key Chart

중국 월별 철강재 수출량 추이



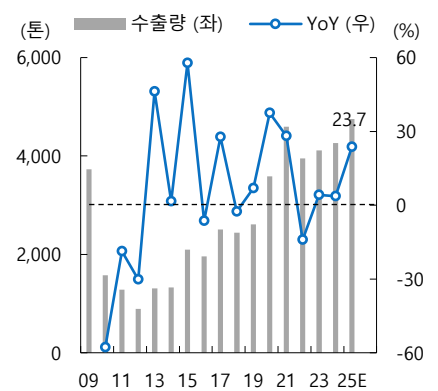
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 리튬 선물 가격 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 연간 은 수출량 및 전년비 증감률



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 원료탄 급등에도 큰 변화 없는 중국 철강 가격. 리튬/인듐 강세 지속

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 대체로 호조. 중국만 부진

: 상품 가격 상승 및 수급 개선과 같은 펀더멘털 상 요인이 아닌 순환매적 성격. 중국은 미중 반도체 분쟁 및 정부의 주식 신용 거래 증거금 상향 [80% → 100%] 및 증거금 신용 규제 강화 여파로 부진

호주 퀸즈랜드 지역의 기상 악화에 따른 공급 차질로 원료탄 가격은 급등했으나..

: 호주 2등급 HCC업체인 스탠모어, 피츠로인은 일부 물량에 대해 force majeure [불가항력] 선언

그럼에도 큰 변화 없는 중국 내수 가격 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 중국 내수 가격 보합. 가동률은 소폭 하락했으나 철강사 수익성은 큰 변화 없음

* 중국 Survey 가동률 12/19 78.5% → 12/26 78.4% → 1/2 79.0% → 1/9 79.4% → 1/16 78.8%

2) 유통 재고 등 수급 상황은 큰 변화 없음. 다만 철강사 보유 재고는 전년 대비 크게 늘어난 것으로 추정

: 1월 초순 현재 중국 중대형 철강사 보유 재고 전년비 큰 폭 증가

3) 25년 중국 철강 수출량 1.19억톤으로 24년 [1.1억톤] 대비 7.5% 증가. 12월 수출량은 1,130만톤 +13% m-m

4) 당분간 의미 있는 반등 가능성 제한적. 춘절 및 양 회 부양책에 대한 기대감도 조금 낮출 필요. 중국이 무역 전쟁에서 큰 충격을 받지 않았기 때문

국내 판재류 유통 가격, 열연 수입 대응재만 강세. 나머지는 보합. 철근 가격은 공급 통제로 6주 연속 상승

1) 판재류 유통 가격은 열연 수입 대응재만 2~3만원 상승. 나머지는 전주와 동일

2) [스틸데일리] 철근 유통 가격은 6주 연속 상승. 스크랩 가격도 최근 동반 상승. 낮은 가동률로 추세적 반등으로 보기 어려움

타 지역 지역 업황: 아시아 소폭 하락. 미국/유럽 보합

1) 동남아 베트남 약세, 인도/터키 보합. 중국산 증치세 회피 저가 철강재가 재차 통관되었다는 루머

* 베트남 열연가격 12/19 473달러 → 12/26 473달러 → 1/2 481달러 → 1/9 487달러 → 1/16 483달러

2) 미국 보합. 약 3개월간 열연 가격 급등에도 미국 내수 강관 가격은 5~6개월째 큰 변화 없음. 수요 부진을 시사

중국 배터리 수출 증치세 환급률 단계적 축소 발표에도 리튬 가격 강세 지속. 환급률 축소는 중장기 리튬 수요 감소 요인이거나 배터리 업체들이 정책 시행 전까지 수출 물량을 늘려 단기 수요가 급등할 것이라는 기대감이 반영되었기 때문 [페이지 상단 Key Chart 참조]

인듐 가격, 중국 선물 거래소를 중심으로 급등 지속

Steel Weekly (1 월 3 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,845	2,459	2,561	2,471	2,548	2,533
(Pt, %)		15.7%	11.1%	15.2%	11.7%	12.3%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,297	3,289	3,262	3,306	3,344	3,270
(위안/톤, %)		0.2%	1.1%	-0.3%	-1.4%	0.8%
중국 철근 내수가격	3,246	3,239	3,232	3,177	3,300	3,241
(위안/톤, %)		0.2%	0.4%	2.2%	-1.6%	0.2%
국내 수입산 철근 유통가격	700	680	650	670	705	660
(천원/톤, %)		2.9%	7.7%	4.5%	-0.7%	6.1%
국내 수입산 열연 유통가격	740	740	750	760	710	740
(천원/톤, %)		0.0%	-1.3%	-2.6%	4.2%	0.0%
북미 열연 내수가격	1,045	1,046	1,022	915	955	1,047
(달러/톤, %)		-0.2%	2.2%	14.2%	9.3%	-0.3%
유럽 열연 내수가격	744	738	732	689	641	736
(달러/톤, %)		0.7%	1.6%	8.0%	16.1%	1.0%
수산화리튬 가격	144,500	123,000	83,500	74,500	58,500	103,900
(위안/톤, %)		17.5%	73.1%	94.0%	147.0%	39.1%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	108	110	106	103	100	108
(달러/톤, %)		-2.1%	1.4%	4.4%	8.1%	0.0%
MB 원료탄 가격	237	221	203	190	173	220
(달러/톤, %)		7.4%	16.9%	24.8%	36.8%	7.8%
동아시아 스크랩 수입가격	303	302	298	294	287	298
(달러/톤, %)		0.3%	1.7%	2.9%	5.6%	1.5%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	474	474	479	609	834	474
(위안/톤, %)		0.0%	-1.0%	-22.2%	-43.2%	0.0%
흑자 철강사 비중	39.8	37.7	35.9	55.4	60.2	37.2
(%, %p)		2.1%p	3.9%p	-15.6%p	-20.4%p	2.6%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	969	971	1,062	1,238	1,032	972
(만톤, %)		-0.3%	-8.8%	-21.7%	-6.2%	-0.3%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,219	3,195	3,112	3,142	3,156	3,167
(위안/톤, %)		0.8%	3.4%	2.5%	2.0%	1.6%
대련 원료탄 선물가격**	1,184	1,188	1,062	1,267		1,116
(위안/톤, %)		-0.3%	11.5%	-6.5%	19.0%	6.1%
대련 철광석 선물가격**	815	815	765	751	736	790
(위안/톤, %)		0.0%	6.5%	8.6%	10.8%	3.2%

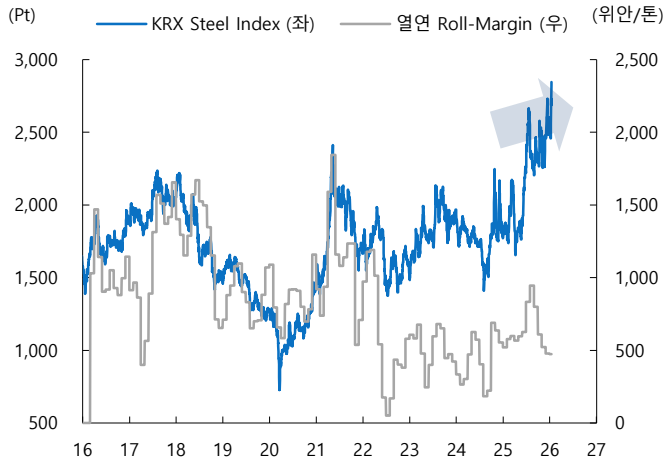
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (1 월 3 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



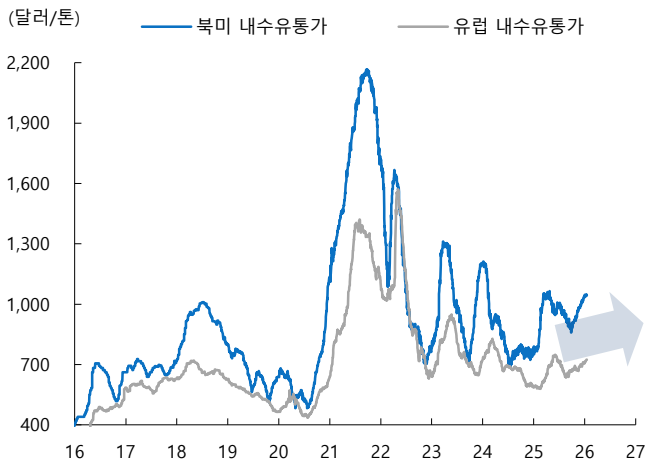
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



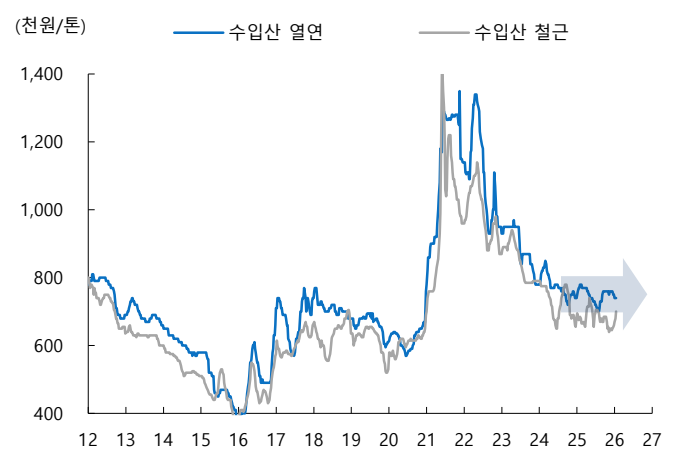
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



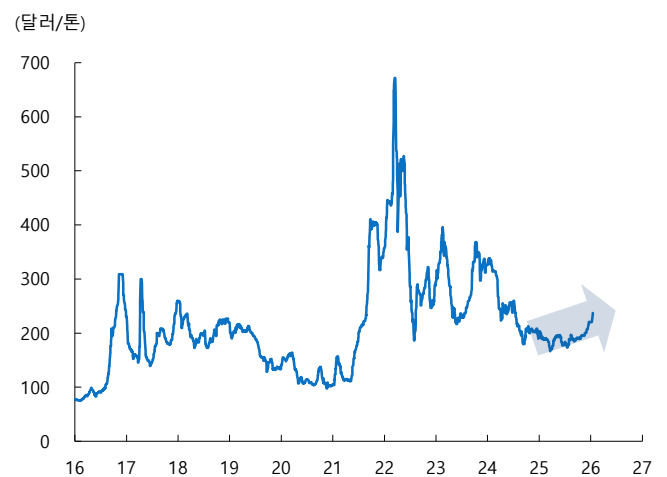
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

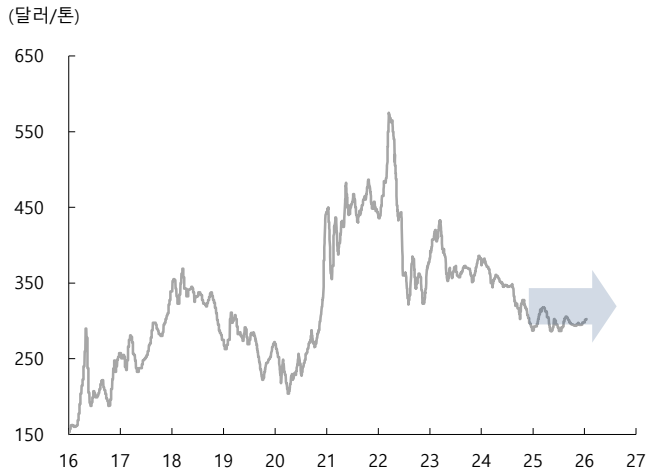


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (1 월 3 주)

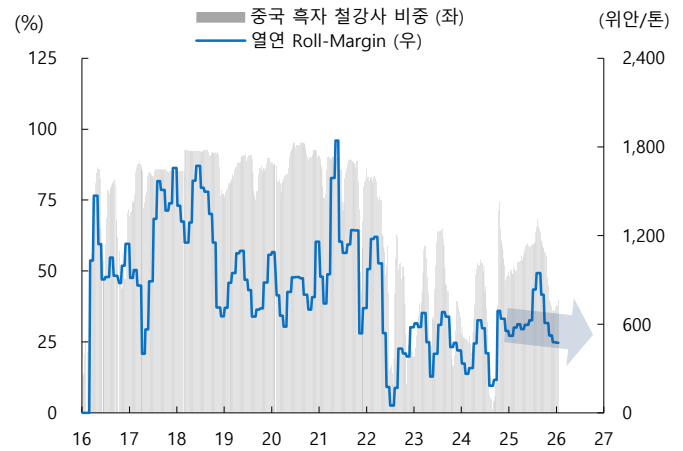


동아시아 스크랩 수입가격



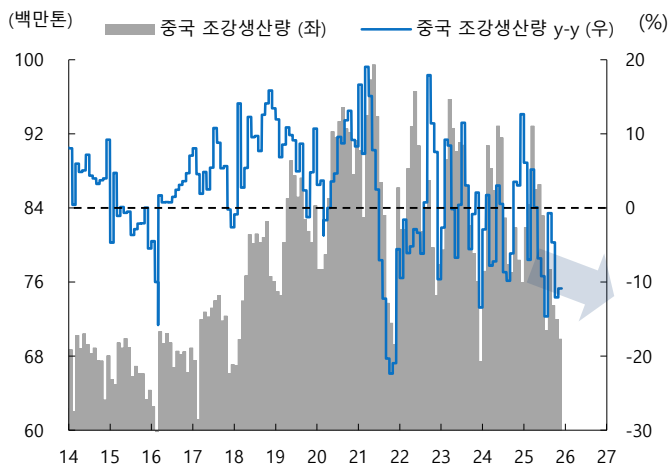
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



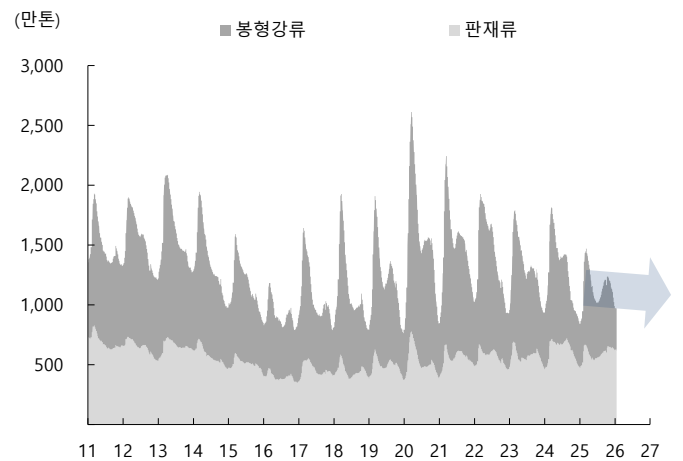
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



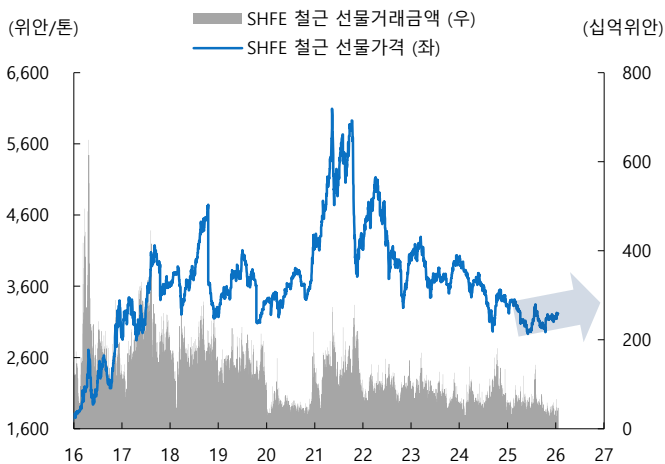
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



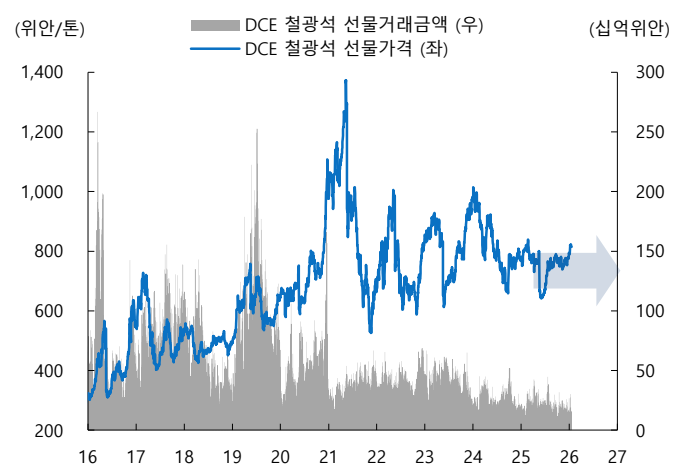
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

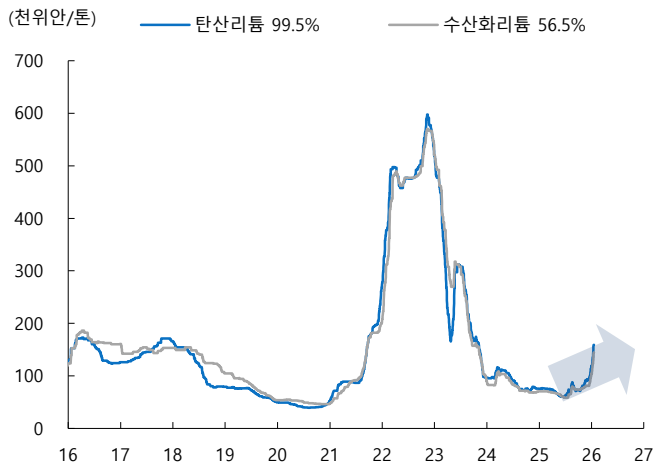


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (1 월 3 주)

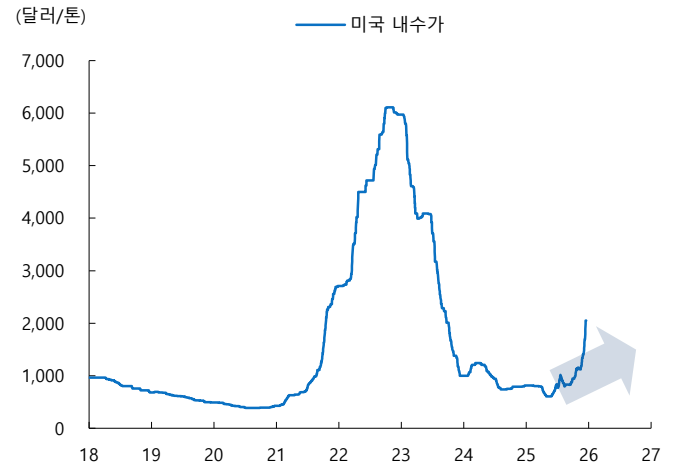


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 3 주)



[Macro & 비철금속] 귀금속 가격 급등 지속

큰 변화 없는 Macro 환경으로 전반적 상품 가격은 보합. 귀금속 가격만 급등

1) 금리는 소폭 상승, 그러나 전반적으로 보합

- ① 해식 NEC 위원장의 차기 연준 의장 가능성이 낮아지면서 금리 강보합
- ② 경기 지표 역시 전반적 호조. 11월 소매 판매 +0.6% m-m으로 시장 예상치 [+0.4%] 상회. 주간 신규 실업보험 청구건수 계절 조정기준 19.8만건으로 예상치 [21.5만건] 및 전주 수치 [20.7만건] 하회
- ③ 다만 예상치를 하회한 12월 CPI 및 지정학적 Risk 확대 등이 금리 하락 압력
: 12월 CPI [+2.7% y-y, +0.3% m-m], 예상 [+2.7% y-y, +0.3% m-m] 및 전월비 [+2.7% y-y, 전월비 미발표] 부합
: 12월 근원 CPI [+2.6% y-y, +0.2% m-m], 예상 [+2.7% y-y, +0.3% m-m] 및 전월비 [+2.6% y-y, 미발표] 하회

2) 달러는 소폭 강세

- ① 점차 높아지는 안전 자산 선호 현상. 이란발 지정학적 Risk, 파월 의장 기소, 증시 고점 논란 등
- ② 유로화 약세 [유로존 경기 지표 둔화], 엔화 약세 [다카이치 총리의 조기 총선]

3) 이에 상품 가격도 보합. 유가는 미국 개입 가능성에 따라 변동성은 확대되었으나 전주 대비 보합

안전 자산 선호로 귀금속 강. 은 90달러 상회. 은이 원료로 사용되는 태양광 패널 등 수요 산업군 원가 부담 가중
중국은 세계 2위 은 생산국. 25년 1~11월 수출량은 약 4,300톤 수준 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

아연 상승, 연 보합이나 핵심 부산물인 인듐 가격 지속 폭등 중

1) 아연 LME On Warrant 재고 증가세 일단락

: LME On Warrant 재고 2/19 9.3만톤 → 12/26 9.7만톤 → 1/2 9.8만톤 → 1/9 9.9만톤 → **1/16 9.7만톤**

2) 아연 정광 공급은 중국 제련소의 동절기 재고 비축 수요 및 Antamina / Red Dog 광산 생산량 감소 우려로 최근 타이트함. 이에 Spot TC 역시 최근 하락 중. 다만 건설 등 전방 산업 부진으로 추세적 가격 반등은 어려움

3) 연, 보합. 그러나 핵심 부산물인 인듐 가격은 단기 공급 이슈는 없으나 중국 선물 거래소를 중심으로 2주 연속 폭등. 4) 주요 국의 전략 광물 확보 노력은 더욱 강화 중. 1/14 미국 정부는 주요 핵심 광물에 대해 필요하다면 관세 인상 및 최저 가격 설정 등 추가 조치를 검토 중이라 언급

전기동, 소폭 하락. 현 가격은 부담스러운 수준

1) TC/RC, 완만한 하락세 지속

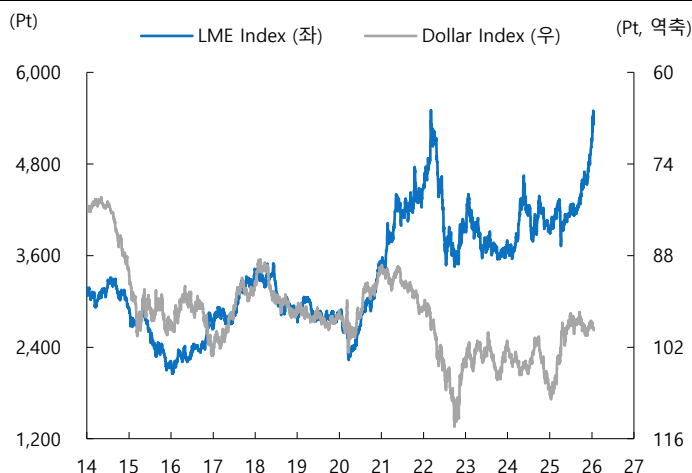
* Spot TC 12/19 -68.3달러 → 12/26 -69.7달러 → 1/2 -69.7달러 → 1/9 -69.8달러 → **1/16 -71.5달러**

2) 여전한 공급 우려. First Quantum의 25년 전기동 생산량은 잠비아 소재 광산의 낮은 품위로 전년비 감소 [24년 43.1만톤 → 39.6만톤]. 또한 현재 파업 중인 만토베르데 광산도 50~75% 수준만 가동 중

3) 다만 현 가격은 부담스러운 수준. 구리/알루미늄 가격 비율이 통상 3.5 이상일 경우 수요 둔화 가능성을 시사

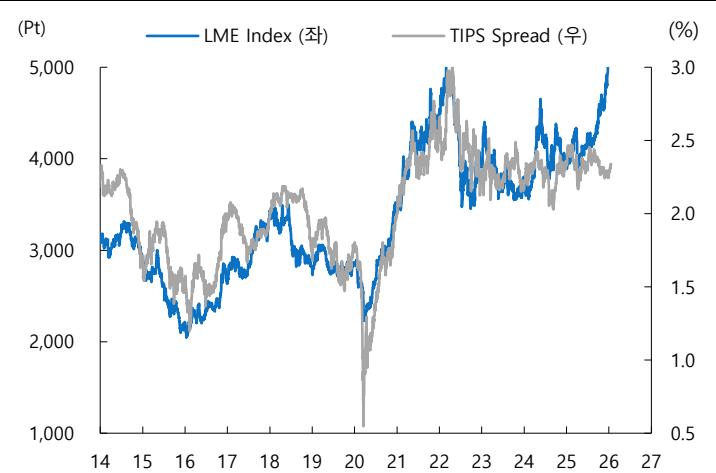
[로이터] 인도네시아 정부, 26년 니켈 원광 채굴량을 수요 대비 1억톤 적게 승인할 것이라는 전망. 니켈 원광 채굴 할당량은 약 2.6억톤으로 인도네시아 니켈 협회에서 추정한 수요량 3.4~3.5억톤 대비 적은 수준

E Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 3 주)

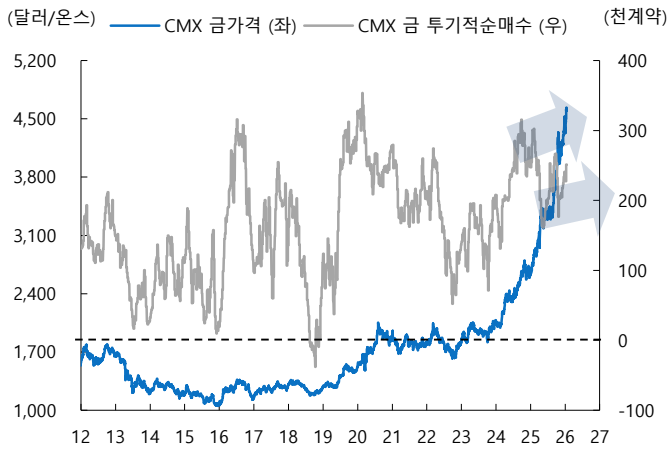


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.4	99.1	98.4	98.4	98.5	98.3
[Pt, %]		0.3%	1.0%	1.0%	0.9%	1.1%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.1%p	0.1%p	-0.1%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,611	4,494	4,342	4,225	3,355	4,368
[USD/lb, %]		2.6%	6.2%	9.1%	37.4%	5.6%
LBMA 은 가격	90.8	78.1	65.9	54.1	38.3	72.0
[USD/lb, %]		16.2%	37.7%	67.8%	137.3%	26.1%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	251,238	227,632	233,978	203,916	213,115	231,173
[계약수, %]		10.4%	7.4%	23.2%	17.9%	8.7%
CMX 은 투기적순매수*	32,060	29,271	36,352	43,181	59,448	30,063
[계약수, %]		9.5%	-11.8%	-25.8%	-46.1%	6.6%
CMX 전기동 투기적순매수*	53,441	57,858	64,826	42,627	40,724	59,839
[계약수, %]		-7.6%	-17.6%	25.4%	-	-10.7%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,174	3,110	3,052	3,070	2,823	3,082
[USD/t, %]		2.1%	4.0%	3.4%	12.4%	3.0%
LME 연 현물가격	2,000	2,005	1,913	1,928	1,986	1,968
[USD/t, %]		-0.3%	4.5%	3.7%	0.7%	1.6%
LME 전기동 현물가격	12,865	13,040	11,727	10,588	9,725	12,453
[USD/t, %]		-1.3%	9.7%	21.5%	32.3%	3.3%
LME 니켈 현물가격	17,390	17,507	14,202	14,924	15,024	16,501
[USD/t, %]		-0.7%	22.4%	16.5%	15.8%	5.4%
LME 알루미늄 현물가격	3,143	3,144	2,858	2,790	2,629	2,968
[USD/t, %]		0.0%	10.0%	12.6%	19.6%	5.9%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	183	181	178	148	174	177
[000t, %]		0.8%	2.6%	23.8%	5.2%	3.1%
LME/SHFE 연 재고	243	253	298	292	331	270
[000t, %]		-3.7%	-18.3%	-16.7%	-26.4%	-9.8%
LME/SHFE 전기동 재고	357	320	256	247	207	293
[000t, %]		11.8%	39.3%	44.3%	72.7%	22.0%
LME/SHFE 니켈 재고	334	331	299	285	233	301
[000t, %]		0.7%	11.8%	17.2%	43.4%	11.0%
LME/SHFE 알루미늄 재고	674	642	640	613	540	642
[000t, %]		5.0%	5.4%	9.9%	24.9%	5.0%
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	28	38	38	48	40	44
[USD/t, %]		-26.7%	-26.7%	-42.1%	-31.3%	-36.8%
상해 니켈 프리미엄	250	200	175	180	180	200
[USD/t, %]		25.0%	42.9%	38.9%	38.9%	25.0%
상해 알루미늄 프리미엄	180	128	110	100	100	128
[USD/t, %]		41.2%	63.6%	80.0%	80.0%	41.2%

Metal Weekly (1월 3주)



CMX 금 가격 및 투기적 순매수



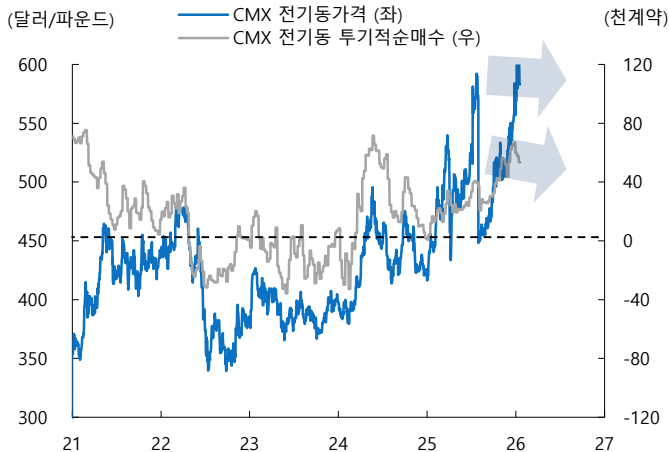
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



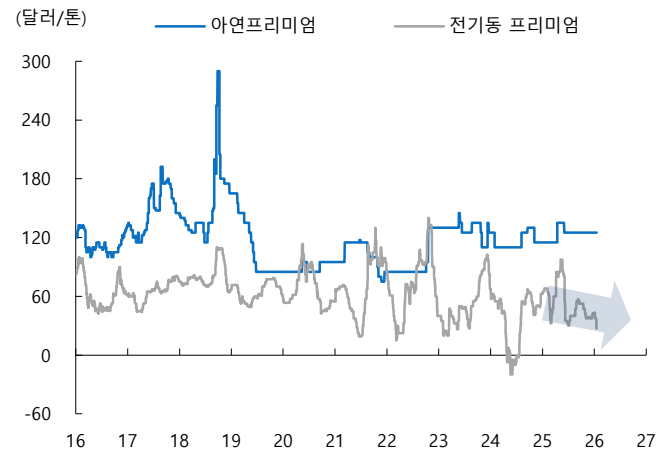
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



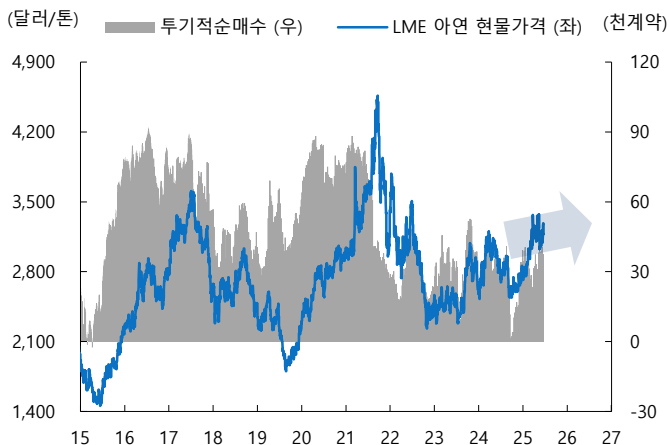
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



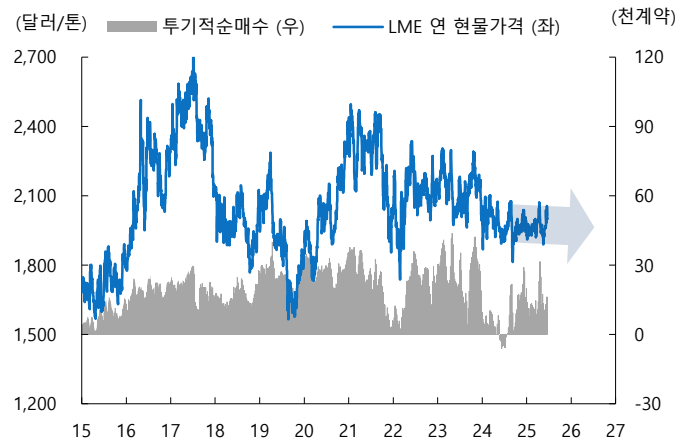
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

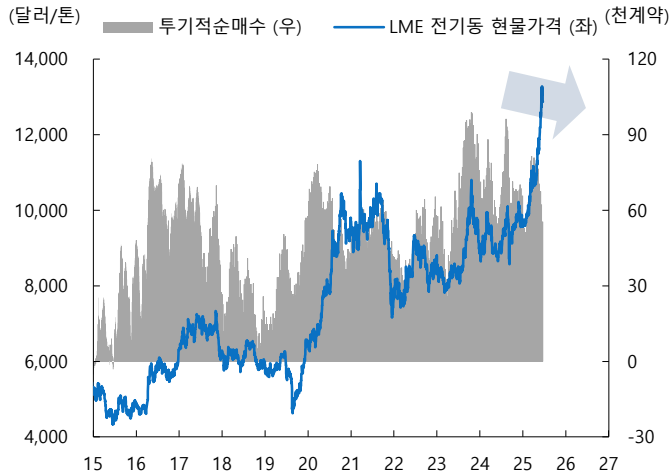


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 3 주)

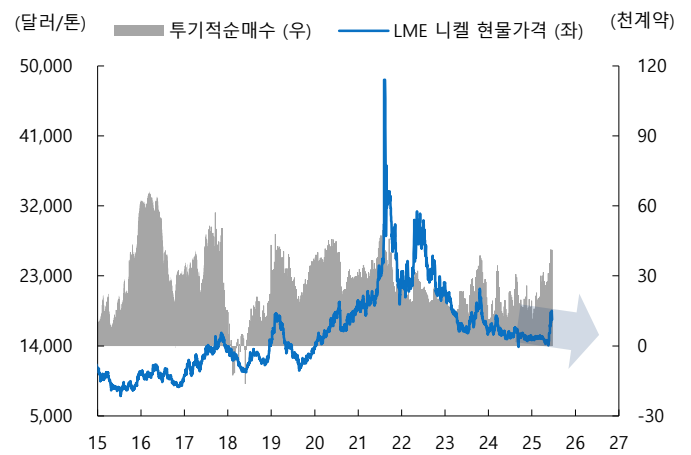


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



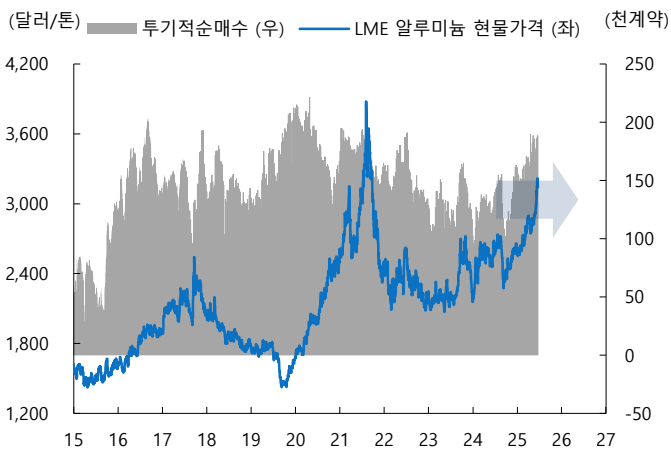
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



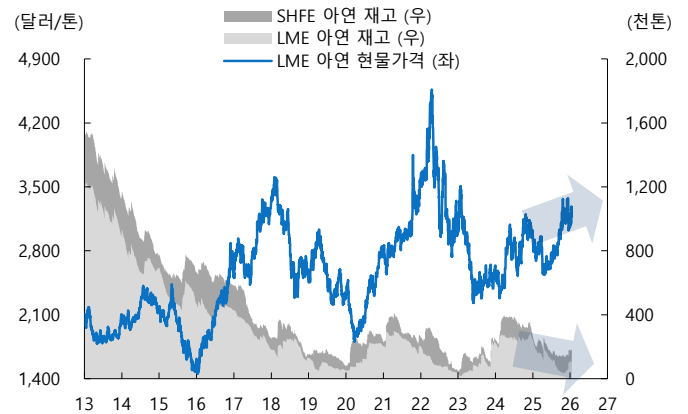
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



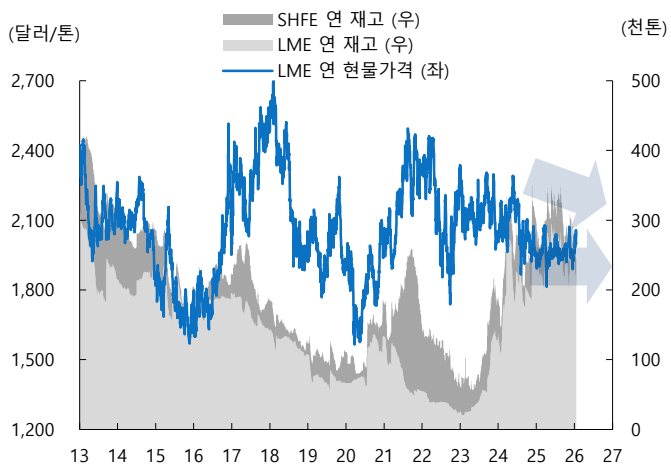
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



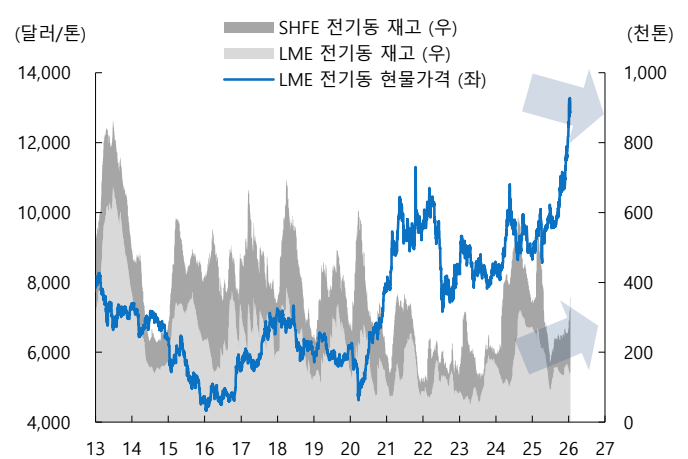
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

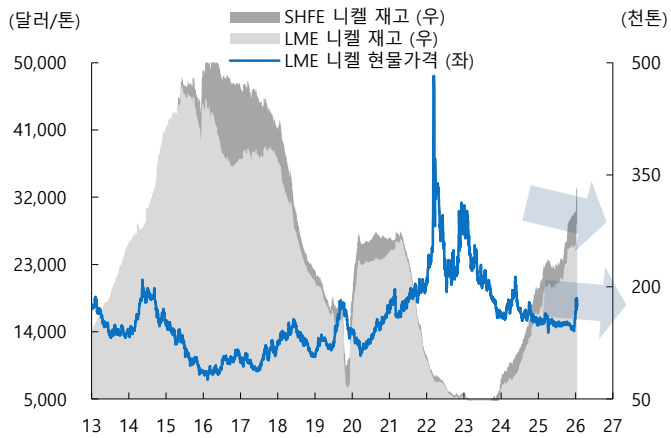


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 3 주)

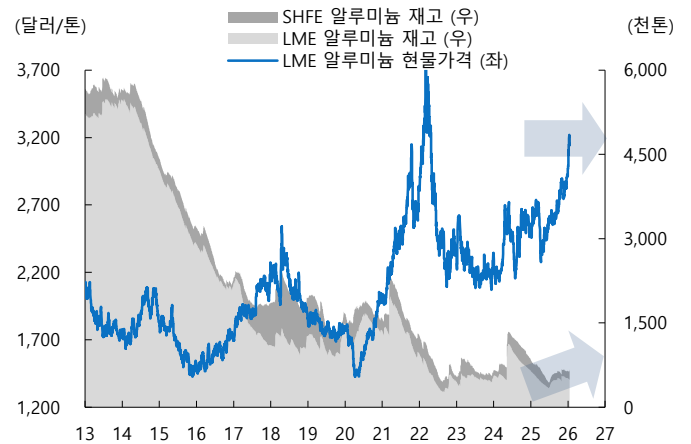


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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 16, 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	27.1	334,500	10.2	8.1	15.7	9.5	17.5	24.3	13.8	11.3	0.3	0.5	0.5	0.5	6.1	7.1	6.0	5.4	2.0	2.0	3.4	4.0
	현대제철	4.2	31,200	6.5	-1.3	-6.0	0.3	93.9	74.6	10.7	8.0	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	6.2	5.1	4.7	-0.1	0.3	2.1	2.7
	세아베스틸지주	2.4	67,900	10.6	57.0	166.3	36.1	35.0	35.4	26.6	18.0	0.4	1.3	1.2	1.2	9.3	14.1	12.1	10.0	1.0	3.5	4.6	6.6
	케이시스틸	0.5	5,210	2.6	-4.9	-7.8	-2.6	4.1	3.4	3.2	3.1	0.3	0.3	0.2	0.2	4.4	4.4	4.5	4.2	7.1	7.6	7.5	7.7
	동국홀딩스	0.2	7,090	2.6	-6.7	-2.6	-4.8	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	8,170	2.9	-5.3	-7.6	-0.8	11.4	16.8	8.5	4.6	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	33.4	666	3.2	10.2	10.7	3.8	9.1	378.7	9.0	#N/A	0.6	0.7	0.6	#N/A	7.2	9.0	6.7	#N/A	6.9	-0.0	7.4	#N/A
	JFE 홀딩스	12.9	2,160	5.0	10.2	23.6	8.1	12.7	17.5	9.9	#N/A	0.5	0.5	0.5	#N/A	7.1	7.6	6.4	#N/A	3.7	3.2	5.3	#N/A
	고베제강	8.5	2,294	6.0	15.3	31.9	10.8	5.7	8.9	9.2	#N/A	0.6	0.7	0.7	#N/A	5.1	6.1	5.8	#N/A	10.8	8.5	7.8	#N/A
중국	허강	5.1	2.3	-2.1	3.5	-8.2	1.3	47.8	20.3	16.7	#N/A	0.4	0.4	0.4	#N/A	13.6	10.6	9.8	#N/A	1.4	1.8	2.4	#N/A
	바오산 강철	32.2	7.0	-3.8	-1.5	-2.1	-6.0	21.0	14.5	12.8	10.9	0.8	0.7	0.7	0.7	6.2	6.1	5.7	5.3	3.7	5.1	5.7	6.3
	산둥 강철	3.4	1.5	-1.9	3.4	-5.0	0.7	#N/A	76.0	10.9	8.0	0.8	0.9	0.8	0.8	192.3	#N/A	#N/A	#N/A	-11.3	1.2	4.8	6.2
	마안산강철	5.8	2.4	-6.7	1.3	-8.9	-6.0	#N/A	84.4	12.3	7.6	0.5	0.7	0.7	0.6	124.5	11.9	8.8	7.6	-18.3	1.3	7.5	9.4
인도	타타 스틸	38.2	188.2	5.5	10.5	9.3	3.5	56.3	20.5	14.2	#N/A	2.1	2.4	2.1	#N/A	10.7	9.3	7.8	#N/A	3.7	11.7	15.6	#N/A
	인도 철강공사	10.0	149.4	2.5	14.7	16.1	0.6	20.1	17.7	14.8	#N/A	0.8	1.0	1.0	#N/A	7.8	8.1	7.2	#N/A	4.1	5.8	6.7	#N/A
유럽	아르셀로미탈	55.8	42.1	4.2	10.2	28.2	7.7	13.7	12.7	10.0	8.3	0.4	0.7	0.7	0.6	4.2	7.6	5.8	5.3	2.6	5.4	7.1	8.2
	티센크루프	11.0	10.3	0.6	14.6	10.6	11.1	#N/A	15.5	572.2	10.3	0.2	0.7	0.7	0.6	2.0	5.0	1.6	1.3	-14.1	4.8	-0.5	6.0
북미	뉴코	58.8	174.4	6.5	8.5	32.3	6.9	10.8	22.2	15.2	13.4	1.3	1.9	1.7	1.6	7.4	10.5	8.4	7.7	9.8	8.9	11.6	12.2
	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	11.4	22.0	4.7	8.5	22.4	8.1	8.3	12.4	9.7	8.6	0.6	0.8	0.8	0.7	4.3	5.1	4.5	4.2	8.5	6.5	8.0	8.6
	시데루르지가 나시오나우	3.5	9.5	-3.4	-0.5	14.0	6.4	#N/A	#N/A	116.0	21.9	1.0	0.9	0.9	0.9	6.3	4.6	4.5	4.3	-17.4	-5.4	-0.4	3.1
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	33.1	1,584,000	37.6	14.7	31.0	20.4	106.0	42.5	39.4	34.9	2.5	3.9	3.8	3.7	19.4	25.5	23.9	21.5	2.3	9.9	9.6	10.5
	풍산	3.5	124,000	2.0	21.8	6.3	15.7	5.8	16.8	13.5	12.9	0.6	1.5	1.4	1.3	4.5	10.4	8.9	8.3	11.3	9.2	10.7	10.5
아프리카	앵글로 아메리칸	75.3	3,240.0	0.7	12.1	14.3	5.0	23.0	64.1	26.2	20.4	1.7	2.7	2.2	2.2	18.9	10.3	8.2	7.2	-13.4	4.2	9.6	12.1
유럽	베단타	43.4	682.7	11.9	19.8	44.0	13.3	11.9	14.7	11.2	#N/A	4.4	5.6	4.7	#N/A	5.8	6.9	5.7	#N/A	41.7	41.6	46.1	#N/A
	리오 틴토	211.2	6,347.0	5.7	10.3	25.7	5.9	8.3	13.1	11.7	11.7	1.7	2.2	2.1	1.9	4.8	6.7	6.2	6.1	21.0	17.9	18.9	17.9
	니르스타	0.0	0.1	1.5	7.3	-3.4	30.3	#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	110.8	478.6	5.7	26.3	38.4	17.7	24.2	35.6	17.4	15.3	1.3	2.0	1.9	1.8	7.7	8.3	6.7	6.4	-3.9	4.9	11.0	12.5
	BHP 그룹	242.3	2,419.0	5.4	9.5	16.0	7.1	12.0	15.8	14.0	14.6	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	6.1	6.4	17.7	19.5	23.0	19.8
	MMG	21.8	9.5	1.4	14.9	49.1	8.1	21.5	19.6	13.7	12.8	1.2	3.5	2.8	2.3	5.8	6.8	5.7	5.6	5.8	19.3	21.9	18.8
북미	프리포트 맥모란	124.3	58.7	3.9	22.8	42.6	15.6	22.0	38.1	25.3	19.5	3.1	4.5	3.9	3.2	7.8	10.7	9.0	6.7	11.0	11.4	16.6	18.7
	알코아	22.9	60.1	-5.7	28.2	67.0	13.0	19.0	15.1	14.4	12.8	1.9	2.4	2.1	1.8	9.3	7.8	6.1	5.8	1.3	16.1	16.4	18.0
	테크 리소시스	36.4	70.4	2.0	15.3	15.9	6.9	1,669.9	#N/A	26.2	22.4	1.1	1.4	1.3	1.3	16.6	9.2	7.3	6.5	1.5	4.8	6.1	6.4
	배릭 골드	120.8	67.8	1.9	13.0	44.9	13.4	7.5	20.8	13.6	12.9	1.1	3.2	2.7	2.4	5.6	8.8	6.3	5.9	9.0	15.5	19.3	17.1
남미	발레	98.2	78.9	5.6	12.4	31.2	9.6	7.4	7.3	7.3	7.5	1.1	1.4	1.3	1.3	4.2	5.2	4.8	4.9	15.9	20.9	19.5	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 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-