iM증권

2026-01-26

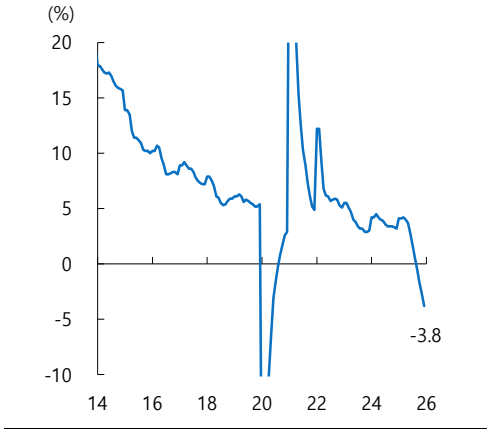
1월 4주

iM Steel Weekly

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

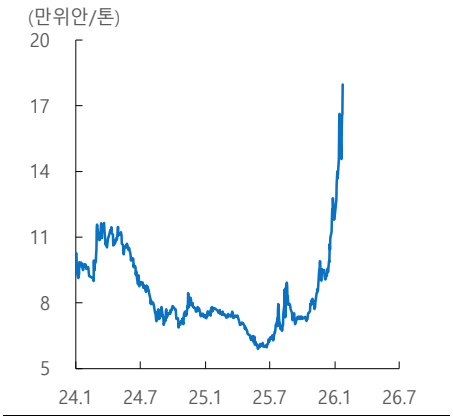
금주의 Key Chart

중국 고정자산 투자액 y-y (누적 기준)



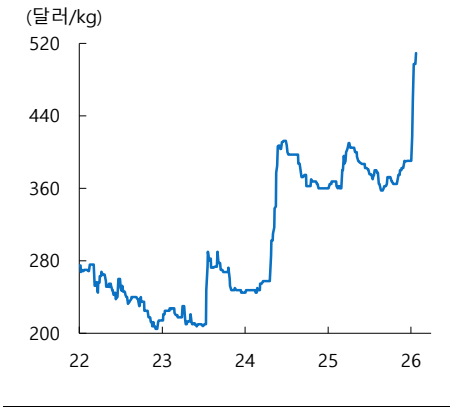
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 리튬 선물 가격 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 내수 인듐 가격 추이



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 바닥권 수준에 근접한 아시아 역내 철강 가격. 리튬/인듐 강세 지속

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 대체로 호조. 중국은 부양책 기대로 상승

: 달러 약세에 따른 상품 가격 강세 영향. 중국 인민은행장 "금리와 지준율을 더 낮출 수 있는 여력이 있다."

호주 원료탄 가격 공급 차질 우려 등으로 2주 연속 급등

: 특히 Goonyella 광산 PMV [프리미엄 중휘발성탄] 물량 부족 및 기상 악화로 인한 공급 차질 영향

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

1) 원료 가격 상승에도 중국 내수 가격 보합. 가동률 및 재고는 큰 변화 없음

* 중국 Survey 가동률 12/26 78.4% → 1/2 79.0% → 1/9 79.4% → 1/16 78.8% → 1/23 78.7%

2) 수요 침체는 여전한 상황. 중국 고정자산 관련 지표 모두 마이너스 전환

① 25년 1~12월 중국 고정자산 투자 증가율 -3.8% y-y [25년 1~11월 -2.6% y-y]

② 25년 1~12월 중국 인프라 투자액 증가율 -1.5% [25년 1~11월 +0.1%]. 마이너스 전환

* 25년 1~12월 누적기준 전력을 제외한 중국 인프라 투자액 증가율은 -2.2% y-y.

③ 25년 1~12월 중국 부동산 투자액 증가율 -17.4% [25년 1~11월 -16.1%]

3) 춘절 연휴까지 재고 증가 등 수급 둔화 불가피. 연휴 이후 일시적인 '제한적' 반등 가능성

* 최근 중국 정부의 미분양 주택 매입 소식, 연내 지급 준비율 인하, 양 회 기대감 등.

국내 판재류 유통 가격, 지난주와 유사. 철근 가격은 공급 통제로 7주 연속 상승

1) 판재류 유통 가격은 전주와 유사. 열연은 바닥 수준 도달. 환율 급등으로 수입산 열연 오퍼가 감소했기 때문

2) [스틸데일리] 철근 유통 가격은 공급 통제로 7주 연속 상승. 동국제강은 주간 1월 이후 주간 철근 고시 가격을 매주 인상 중 [1월 1주차 70만원 → 74만원]

3) 현대제철 인천 철근공장 90톤 전기로 및 압연 [80~90만톤] 폐쇄. 인천 철근 생산능력 [160만톤]의 절반 수준

타 지역 업황: 아시아 보합. 유럽 강세

1) 동남아 보합. 중국산 증치세 회피 저가 철강재 오퍼 축소로 역내 가격 안정세. 호아팟 등 가격 인상 전망

* 베트남 열연가격 12/26 473달러 → 1/2 481달러 → 1/9 487달러 → 1/16 483달러 → 1/23 483달러

2) EU, CBAM 기대감 효과로 강세. 26년 무상할당 축소비율은 2.5%

동국씨엠, 25년 3분기에 이어 4분기도 적자 시현. 25년 연간 적자 전환

배터리 수출 증치세 단계별 폐지 발표 이후 리튬 가격 강세 지속 [페이지 상단 Key Chart 참조]

Steel Weekly (1 월 4 주)

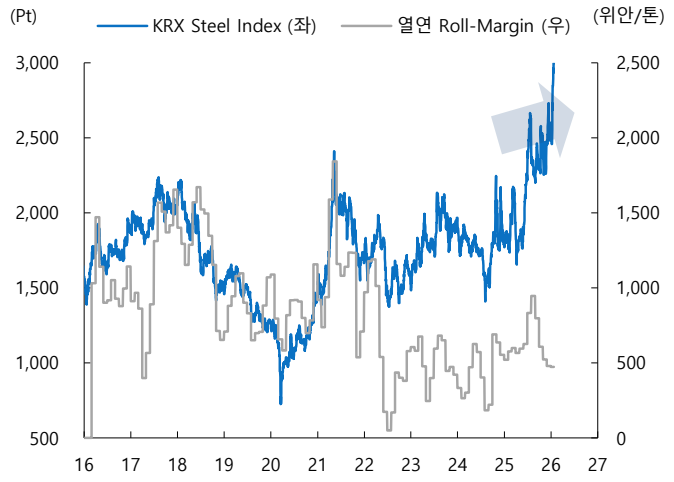
	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,999	2,845	2,549	2,532	2,643	2,533
(Pt, %)		5.4%	17.7%	18.4%	13.5%	18.4%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,282	3,297	3,273	3,311	3,474	3,270
(위안/톤, %)		-0.5%	0.3%	-0.9%	-5.5%	0.4%
중국 철근 내수가격	3,243	3,246	3,240	3,156	3,349	3,241
(위안/톤, %)		-0.1%	0.1%	2.8%	-3.2%	0.1%
국내 수입산 철근 유통가격	710	700	655	650	700	660
(천원/톤, %)		1.4%	8.4%	9.2%	1.4%	7.6%
국내 수입산 열연 유통가격	740	740	750	750	710	740
(천원/톤, %)		0.0%	-1.3%	-1.3%	4.2%	0.0%
북미 열연 내수가격	1,047	1,045	1,032	918	949	1,047
(달러/톤, %)		0.3%	1.4%	14.1%	10.3%	0.0%
유럽 열연 내수가격	760	743	739	698	661	736
(달러/톤, %)		2.3%	2.9%	8.8%	15.0%	3.2%
수산화리튬 가격	157,500	144,500	92,500	75,500	64,000	103,900
(위안/톤, %)		9.0%	70.3%	108.6%	146.1%	51.6%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	106	108	107	104	102	108
(달러/톤, %)		-1.8%	-0.8%	2.1%	3.9%	-1.9%
MB 원료탄 가격	250	237	203	194	179	220
(달러/톤, %)		5.4%	23.3%	28.8%	40.0%	13.7%
동아시아 스크랩 수입가격	309	303	298	294	291	298
(달러/톤, %)		2.0%	3.5%	4.9%	6.2%	3.5%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	473	473	479	609	834	473
(위안/톤, %)		0.0%	-1.3%	-22.3%	-43.3%	0.0%
흑자 철강사 비중	40.7	39.8	35.9	47.6	63.7	37.2
(%. %p)		0.9%p	4.8%p	-6.9%p	-23.0%p	3.5%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	68	68	68	72	71	68
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-5.3%	-3.7%	0.0%
중국 철강재 유통재고	965	969	1,023	1,230	1,050	972
(만톤, %)		-0.3%	-5.6%	-21.5%	-8.0%	-0.6%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,181	3,219	3,169	3,149	3,316	3,167
(위안/톤, %)		-1.2%	0.4%	1.0%	-4.1%	0.4%
대련 원료탄 선물가격**	1,144	1,184	1,124	1,318		1,116
(위안/톤, %)		-3.4%	1.8%	-13.2%	-11.1%	2.6%
대련 철광석 선물가격**	792	815	774	751	752	790
(위안/톤, %)		-2.8%	2.3%	5.5%	5.4%	0.3%

* Monthly Data

** 활황물 기준

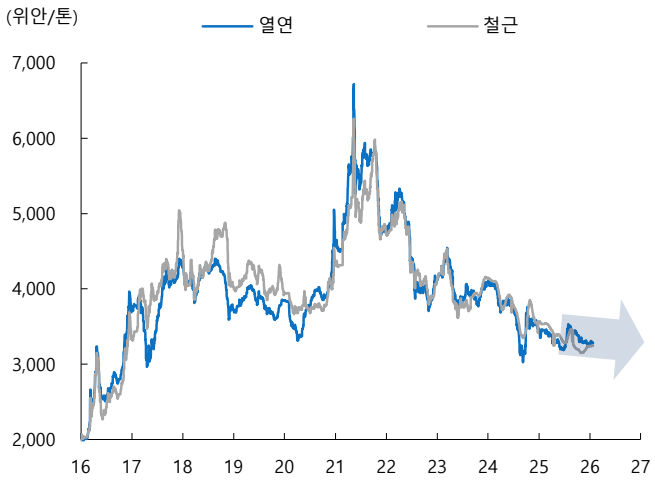
Steel Weekly (1 월 4 주)

KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll - Margin



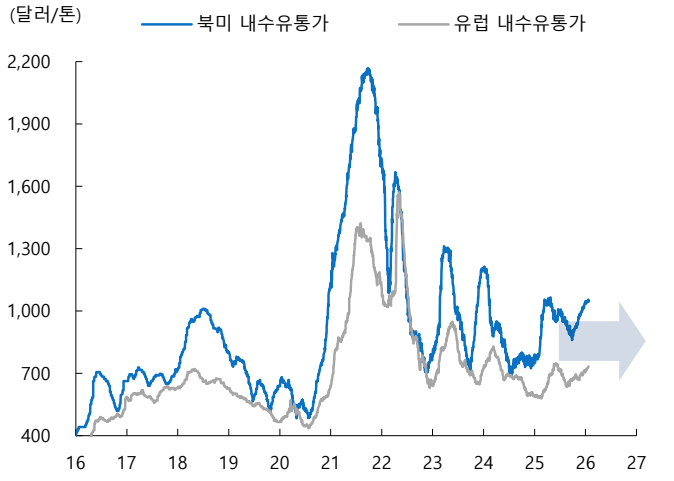
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

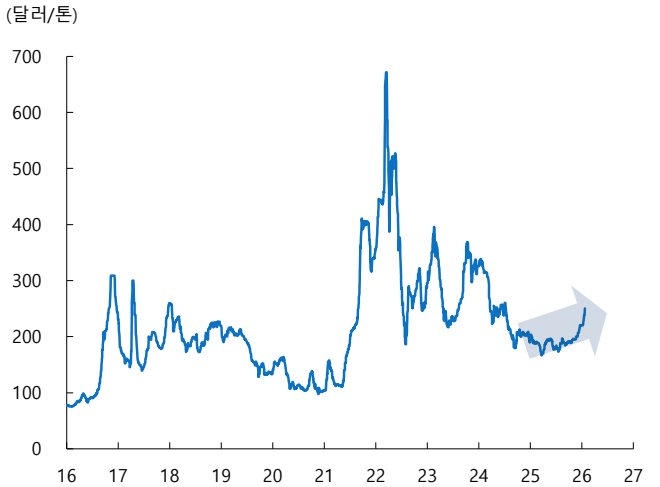
수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격

자료: iM 증권 리서치본부

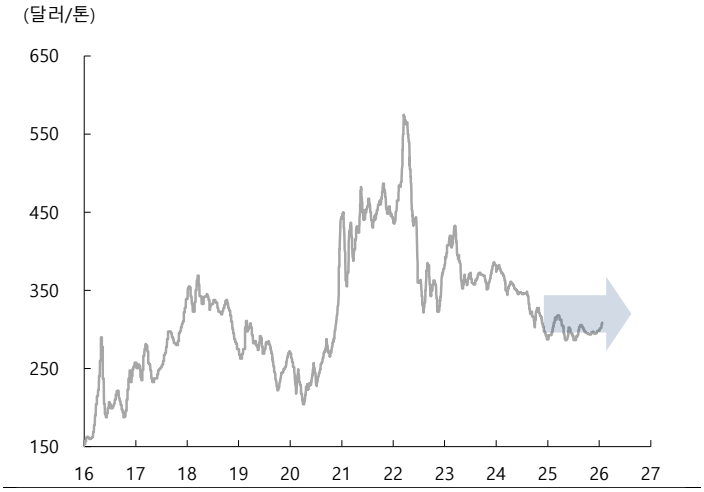
원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

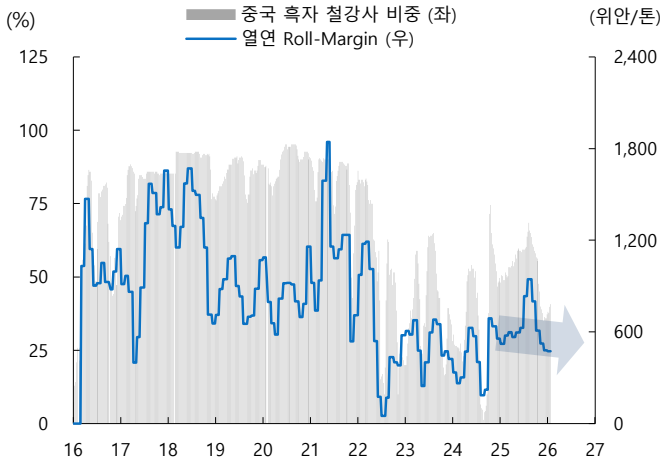
Steel Weekly (1 월 4 주)

동아시아 스크랩 수입가격



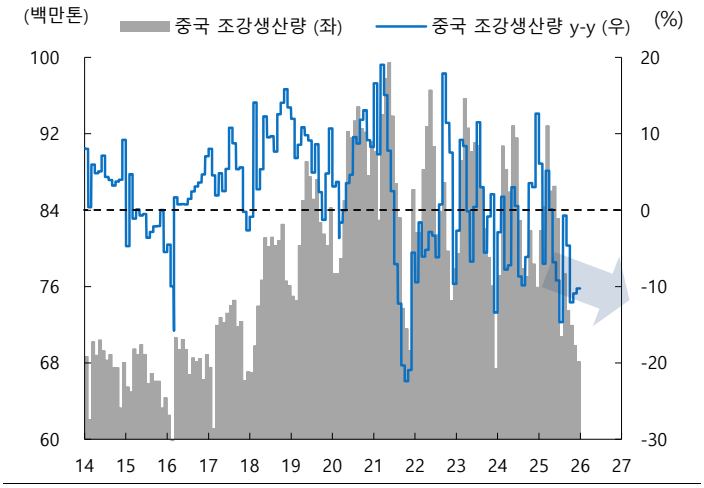
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



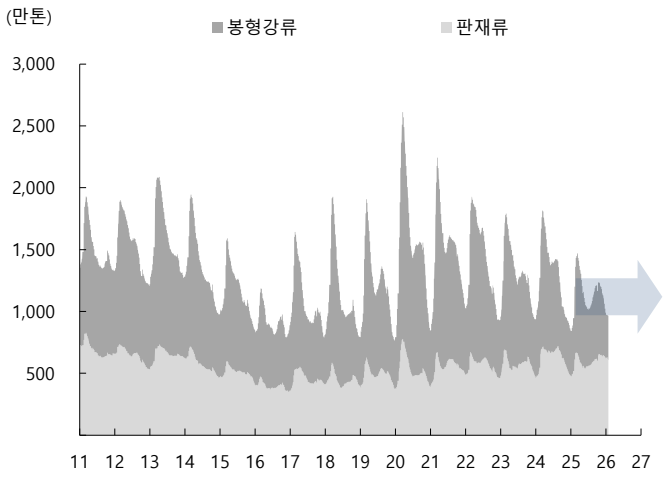
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



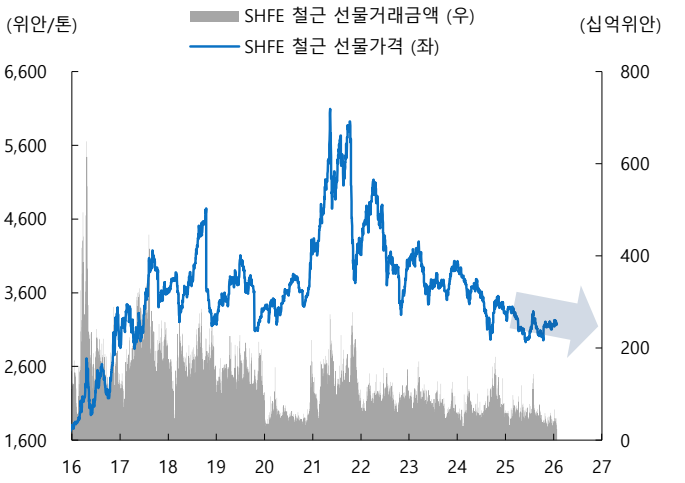
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



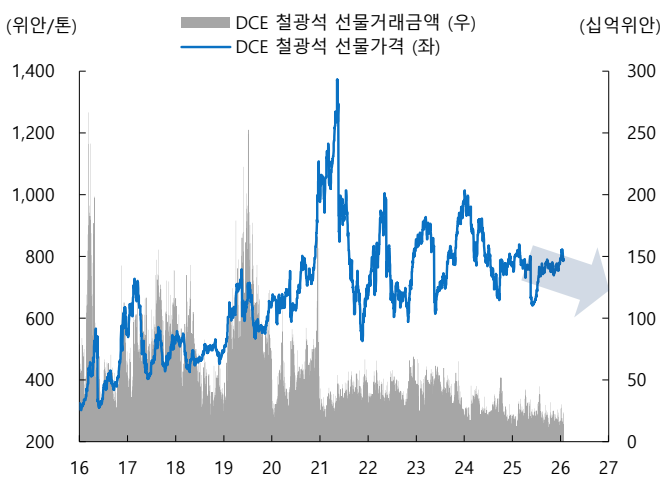
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

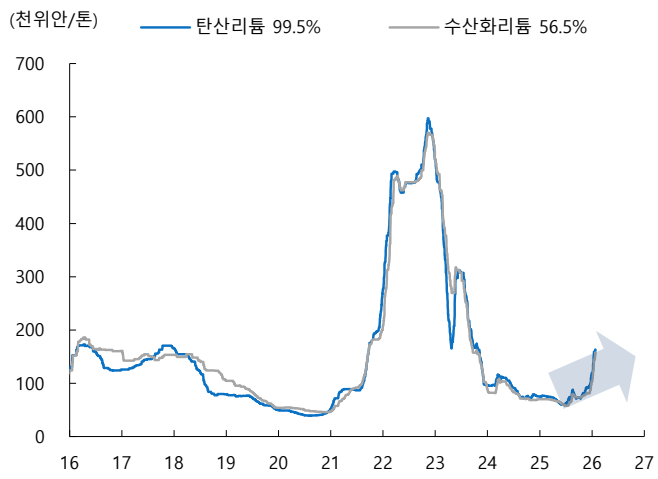
대련 철광석 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

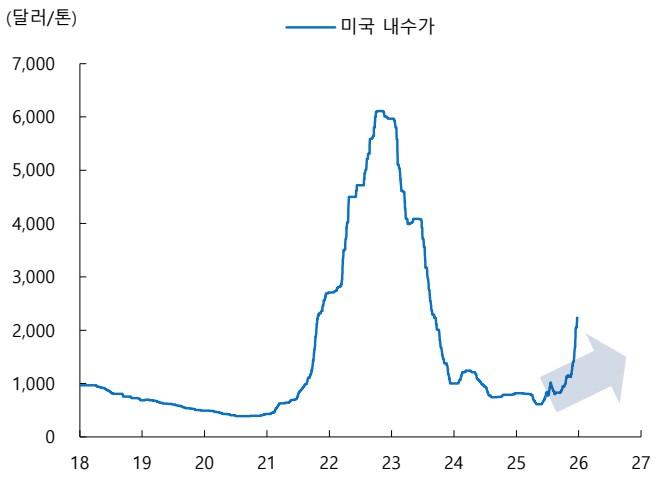
Steel Weekly (1 월 4 주)

탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 4 주)

[Macro & 비철금속] 달러 약세로 상품 가격 급등. 은 100 달러 시대

가파른 달러 약세로 상품 가격 전반적 강세

1) 달러, 가파른 약세 시현

① '타코 트레이드'로 원상 복귀 하기는 했으나 트럼프의 유럽 8개국에 대한 관세 부과 위협에 따른 'Sell America' 기조

② 미국/러시아/우크라이나 3자 회담 소식 등 종전 기대감으로 유로화 급등. 이에 따른 달러 약세

③ 미국, 일본 공동 외환 시장 개입 가능성에 따른 엔화 급등. 이에 따른 달러 약세. 뉴욕 연방준비은행의 달러/엔 레이트 체크 [rate check] 소식에 정부 개입 가능성 확산

④ 예상에 미치지 못하는 경기 지표. S&P 글로벌 1월 미국 PMI, 제조업 [51.9], 서비스업 [52.5] 모두 시장 기대치 [제조업 52.1, 서비스업 53.0] 하회

2) 금리는 주 초 'Sell America' 기보로 주 초 급등했으나 안정화. 25년 11월 PCE는 헤드라인/근원 모두 예상치 부합

3) 전술한 달러 약세 기조 및 이란발 지정학적 Risk 확산에 따른 유가 급등으로 상품 가격 전반적 강세

전술한 가파른 달러 약세 및 그린란드/이란 등 글로벌 불확실성 확산에 따른 안전 자산 선호로 귀금속 가격 급등. 달러/비트코인의 안전 자산으로서의 역할이 더욱 부각. 금 5천달러 근접, 은 100달러 돌파 [시카고상품거래소 기준]

: 달러 위상 추락에 따른 반사 수혜, 지정학적 불확실성이 가져온 이례적 현상

아연 상승, 연 보합. 핵심 부산물인 인듐 가격 3주 연속 폭등 중 **[이전 페이지 Key Chart 참조]**

1) 아연 LME On Warrant 재고 재차 증가

: LME On Warrant 재고 12/26 9.7만톤 → 1/2 9.8만톤 → 1/9 9.9만톤 → 1/16 9.7만톤 → 1/23 10.2만톤

2) 호주 기상 악화에 따른 Dugald River 광산의 아연/연 정광 선적 지연 등 정광 수급은 계절적 요인으로 타이트하나 큰 수급 차질은 없을 전망

3) 연, 보합. 그러나 핵심 부산물인 인듐 가격은 단기 수급 이슈는 없으나 3주 연속 폭등. 참고로 미국 정부는 국가비축량 확보를 위해 향후 3년간 최대 403톤의 인듐을 구매하는 발주 명령

전기동 강세. 추가 급등 가능성은 제한적

1) TC/RC, 하락세 지속

* Spot TC 12/26 -69.7달러 → 1/2 -69.7달러 → 1/9 -69.8달러 → 1/16 -71.5달러 → 1/23 -74.0달러

2) MMG Las Bambas 광산의 26년 생산량 감소 [25년 51만톤 → 38~40만톤] 만토베르데 광산 생산 차질 등 공급 차질은 여전히 진행 중이나, 가격 추가 급등 가능성은 제한적

① 26년 2분기 프리포트 맥모란의 Grasberg 광산 생산 재개. 광산의 85%가 정상 가동률에 도달할 것

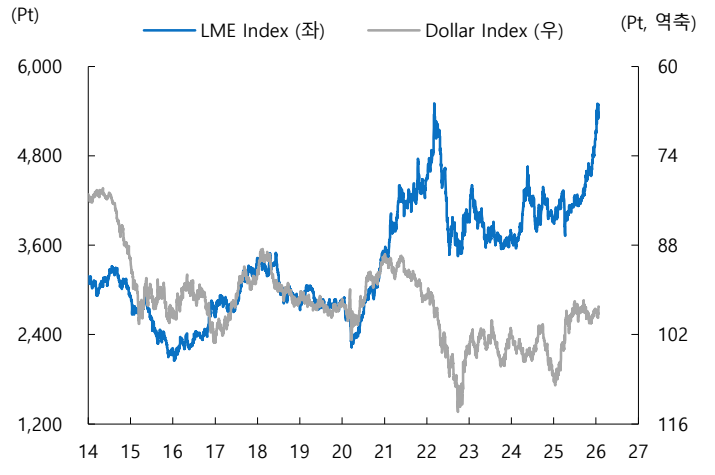
② LME 가격이 COMEX 가격을 상회하면서 COMEX / LME간 차익거래 마이너스로 전환

③ 25년 중국 전기동 생산량 전년비 10.4% 증가한 1,472만톤

니켈, 인도네시아 채굴 할당량 축소 가능성 등으로 강세 지속

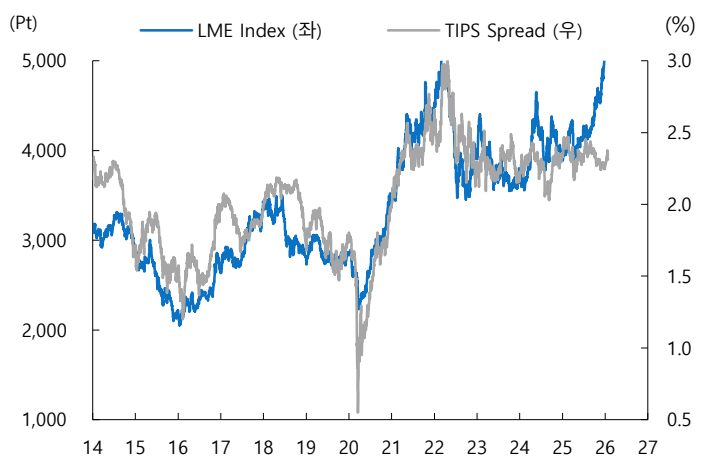
중국 북방희토, 26년 1분기 희토류 가격 인상 발표. 24년 3분기 이후 연속 6회 인상

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



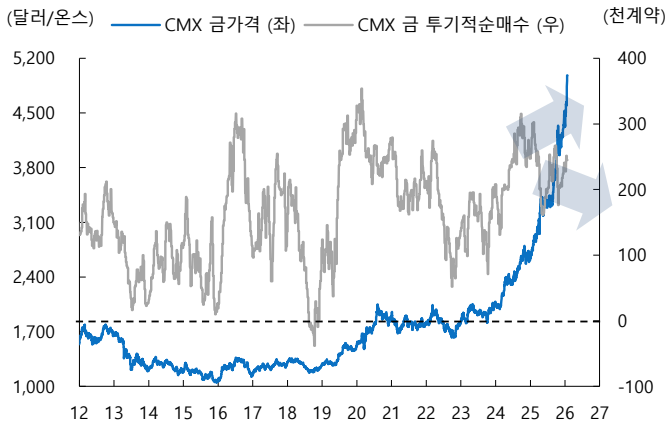
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 4 주)

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	97.6	99.4	98.0	99.0	97.6	98.3
[Pt, %]		-1.8%	-0.4%	-1.4%	0.0%	-0.7%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	2.3
[%, %p]		0.0%p	0.1%p	0.0%p	-0.1%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,946	4,611	4,449	4,104	3,344	4,368
[USD/lb, %]		7.3%	11.2%	20.5%	47.9%	13.2%
LBMA 은 가격	99.0	90.8	72.2	48.0	38.7	72.0
[USD/lb, %]		9.0%	37.2%	106.2%	155.6%	37.5%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	244,770	251,238	240,700	176,609	253,038	231,173
[계약수, %]		-2.6%	1.7%	38.6%	-3.3%	5.9%
CMX 은 투기적순매수*	25,214	32,060	35,884	37,259	60,620	30,063
[계약수, %]		-21.4%	-29.7%	-32.3%	-58.4%	-16.1%
CMX 전기동 투기적순매수*	52,575	53,441	67,088	41,211	39,822	59,839
[계약수, %]		-1.6%	-21.6%	27.6%	-	-12.1%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,228	3,174	3,062	3,213	2,822	3,082
[USD/t, %]		1.7%	5.4%	0.5%	14.4%	4.7%
LME 연 현물가격	1,981	2,000	1,957	1,980	1,991	1,968
[USD/t, %]		-0.9%	1.3%	0.1%	-0.5%	0.7%
LME 전기동 현물가격	13,049	12,865	12,182	10,937	9,716	12,453
[USD/t, %]		1.4%	7.1%	19.3%	34.3%	4.8%
LME 니켈 현물가격	18,553	17,390	15,638	15,167	15,115	16,501
[USD/t, %]		6.7%	18.6%	22.3%	22.7%	12.4%
LME 알루미늄 현물가격	3,165	3,143	2,926	2,862	2,637	2,968
[USD/t, %]		0.7%	8.2%	10.6%	20.1%	6.6%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	185	183	183	147	175	177
[000t, %]		1.0%	1.0%	25.8%	5.4%	4.1%
LME/SHFE 연 재고	245	243	277	272	330	270
[000t, %]		0.5%	-11.7%	-10.0%	-25.8%	-9.4%
LME/SHFE 전기동 재고	398	357	253	241	202	293
[000t, %]		11.4%	57.3%	64.9%	96.9%	35.8%
LME/SHFE 니켈 재고	335	334	301	287	229	301
[000t, %]		0.2%	11.1%	16.6%	45.8%	11.2%
LME/SHFE 알루미늄 재고	704	674	642	591	567	642
[000t, %]		4.5%	9.8%	19.1%	24.3%	9.8%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	125	125	125	125	125	125
		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
[USD/t, %]	18	18	18	23	23	18
동아시아 연 프리미엄		0.0%	0.0%	-22.2%	-22.2%	0.0%
[USD/t, %]	24	28	43	47	40	44
상해 전기동 프리미엄		-14.5%	-44.7%	-49.5%	-41.3%	-46.0%
[USD/t, %]	250	250	175	180	180	200
상해 니켈 프리미엄		0.0%	42.9%	38.9%	38.9%	25.0%
[USD/t, %]	180	180	110	100	100	128
상해 알루미늄 프리미엄		0.0%	63.6%	80.0%	80.0%	41.2%
[USD/t, %]	97.6	99.4	98.0	99.0	97.6	98.3

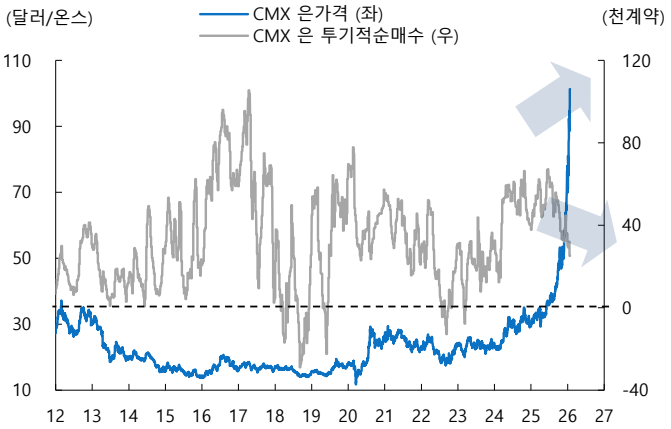
Metal Weekly (1 월 4 주)

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



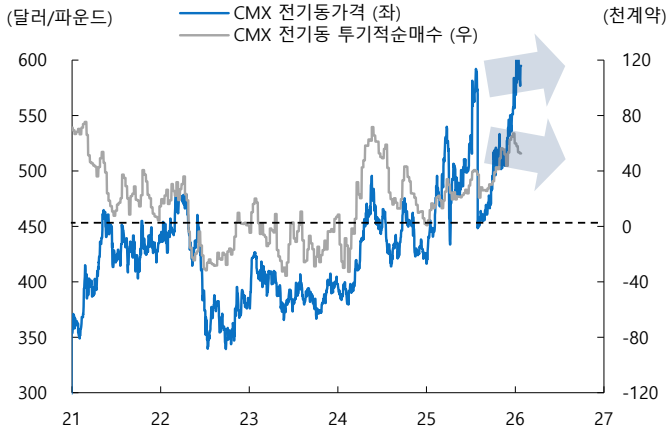
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



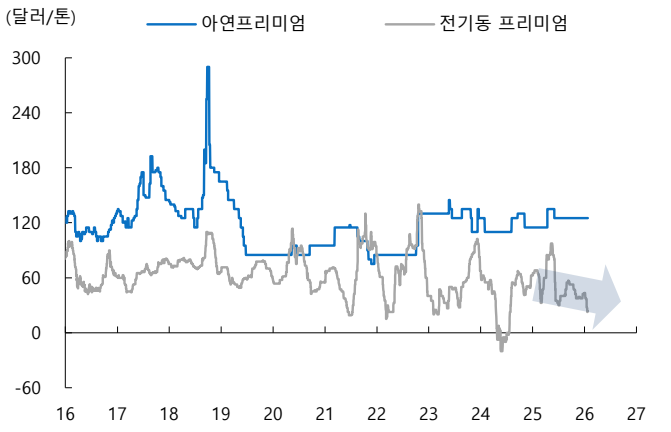
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



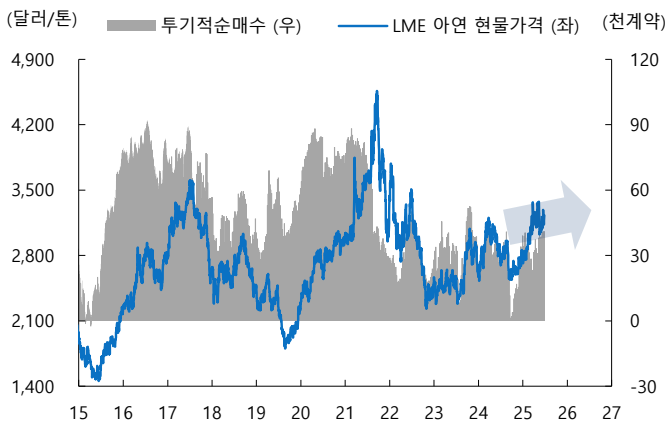
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



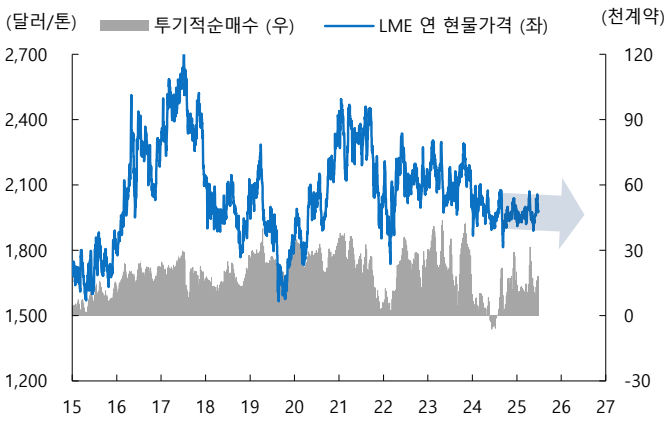
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

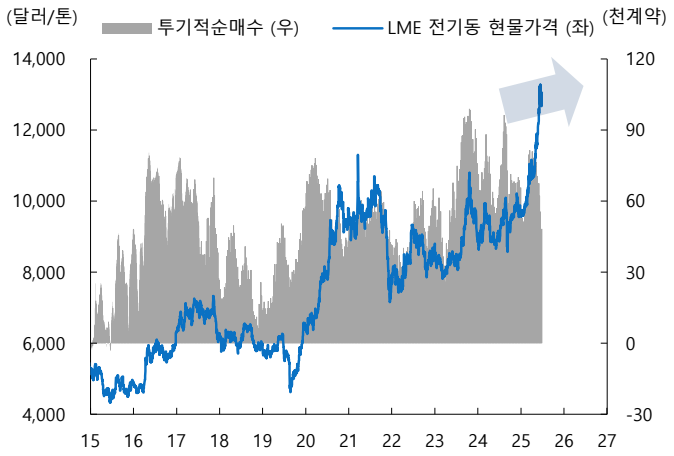
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

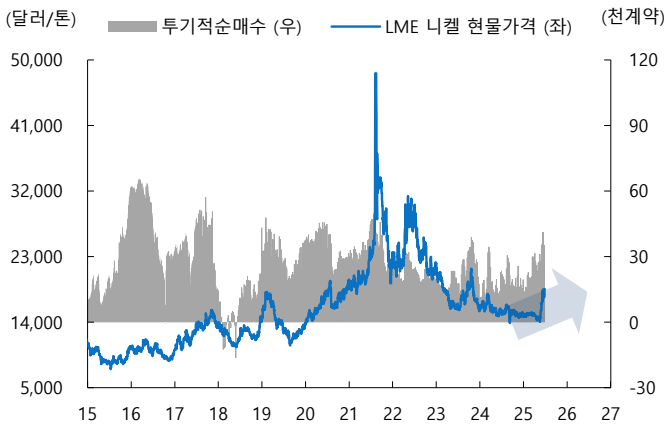
Metal Weekly (1 월 4 주)

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



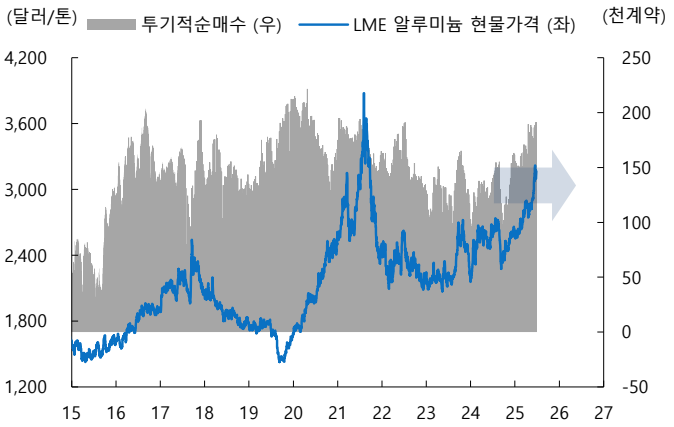
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



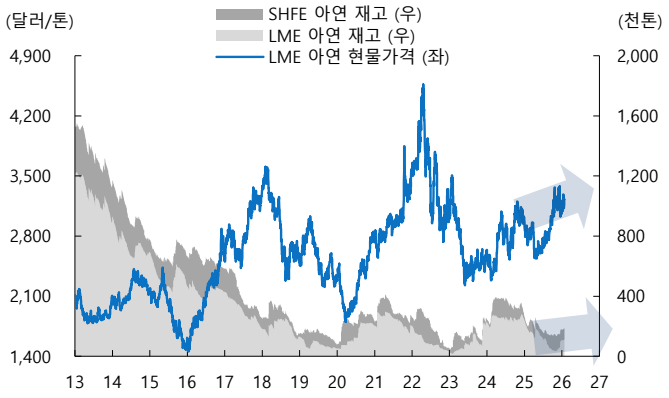
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



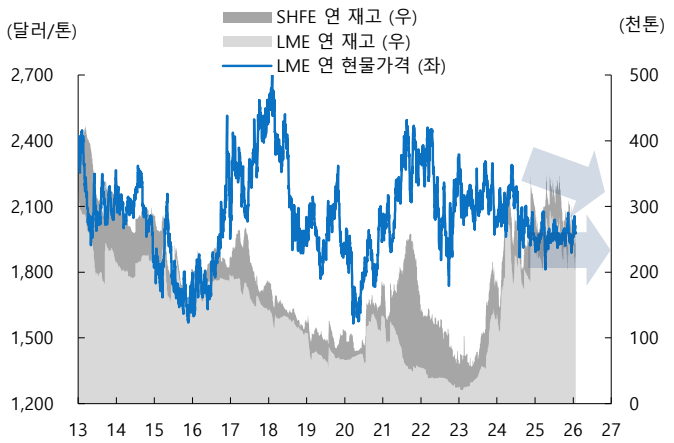
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



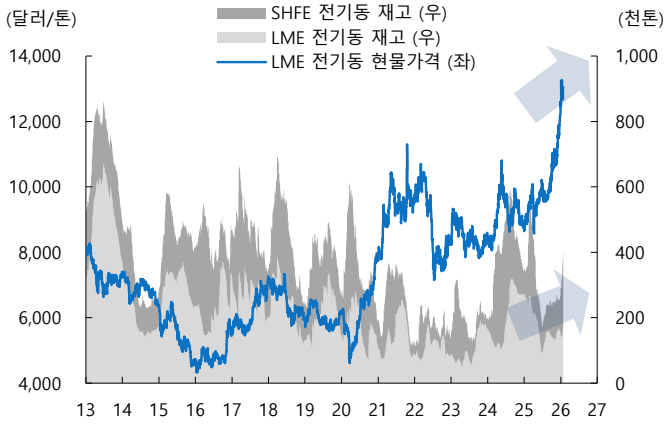
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

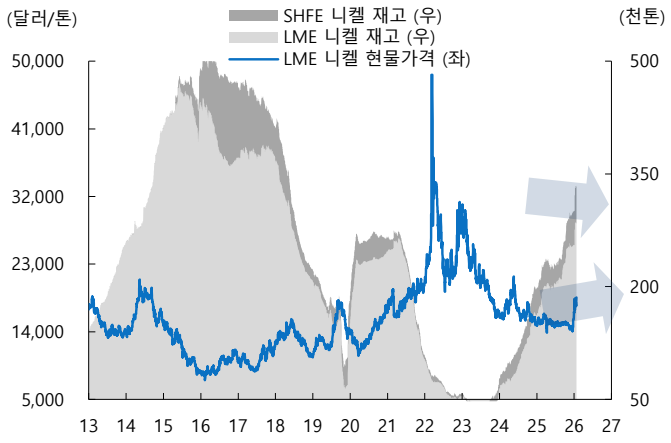
LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

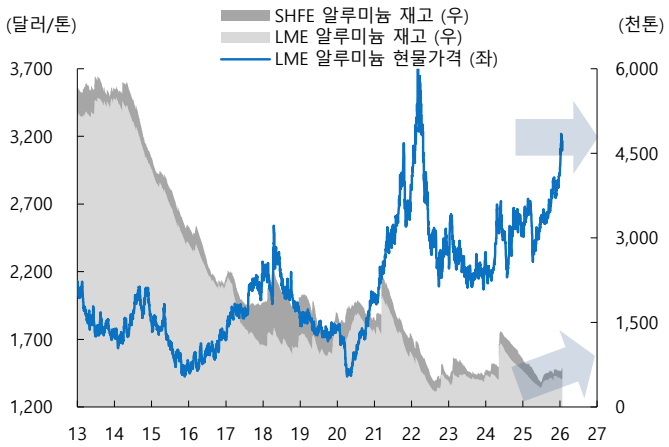
Metal Weekly (1 월 4 주)

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 23, 2026		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	29.7	366,500	9.6	16.7	12.4	20.0	17.5	27.0	15.0	12.4	0.3	0.5	0.5	0.5	6.1	7.5	6.4	5.7	2.0	1.9	3.4	4.0
	현대제철	4.6	34,750	11.4	9.4	1.6	11.7	104.6	111.3	14.2	9.9	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	6.5	5.4	5.0	-0.1	0.2	1.8	2.4
	세아베스틸지주	2.7	74,200	9.3	57.9	159.9	48.7	35.0	39.5	29.9	19.7	0.4	1.4	1.3	1.3	9.3	15.5	13.0	10.7	1.0	3.5	4.5	6.6
	케이지스틸	0.6	5,500	5.6	0.5	-2.0	2.8	4.1	3.9	4.3	4.1	0.3	0.3	0.3	0.2	4.4	4.5	5.5	5.1	7.1	6.9	5.9	6.0
	동국홀딩스	0.2	7,260	2.4	-4.6	-2.4	-2.6	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	8,420	3.1	-2.9	-2.9	2.2	11.4	36.3	21.4	7.6	0.2	0.2	0.2	0.2	4.1	8.6	8.4	7.6	2.0	0.7	1.2	3.2
일본	일본제철	33.5	672	0.9	7.8	7.5	4.7	9.1	640.5	9.5	#N/A	0.6	0.7	0.6	#N/A	7.2	9.2	6.8	#N/A	6.9	-0.0	7.3	#N/A
	JFE 홀딩스	12.7	2,139	-1.0	9.0	21.8	7.1	12.7	17.2	9.8	#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	2,318	1.0	14.2	29.9	11.9	5.7	9.0	9.3	#N/A	0.6	0.7	0.7	#N/A	5.1	6.0	5.8	#N/A	10.8	8.6	7.8	#N/A
중국	허강	5.5	2.6	9.0	9.4	0.8	10.4	47.8	22.2	18.2	*#N/A*	0.4	0.4	0.4	*#N/A*	13.6	10.7	10.0	*#N/A*	1.4	1.8	2.4	*#N/A*
	바오산 강철	32.8	7.2	3.4	0.7	1.4	-2.8	21.0	15.1	13.3	11.4	0.8	0.8	0.7	0.7	6.2	6.1	5.7	5.4	3.7	5.1	5.7	6.3
	산둥 강철	3.7	1.6	7.9	7.9	0.6	8.6	*#N/A*	82.0	11.7	8.6	0.8	0.9	0.9	0.8	192.3	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	-11.3	1.2	4.8	6.2
	마안산강철	6.4	2.8	16.5	7.8	7.4	9.6	*#N/A*	111.6	17.1	8.9	0.5	0.8	0.8	0.7	124.5	10.8	8.4	6.9	-18.3	1.4	7.9	10.5
인도	타타 스틸	37.0	187.6	-0.3	10.3	7.5	3.1	56.3	20.6	14.1	#N/A	2.1	2.4	2.1	#N/A	10.9	9.2	7.7	#N/A	3.7	11.9	15.8	#N/A
	인도 철강공사	9.7	149.0	-0.2	13.0	15.1	0.4	20.1	17.8	14.5	#N/A	0.8	1.0	1.0	#N/A	7.8	8.2	7.2	#N/A	4.1	5.8	6.7	#N/A
유럽	아르셀로미탈	60.9	46.0	9.2	19.7	36.3	17.6	13.7	14.0	11.1	9.0	0.4	0.8	0.7	0.7	4.2	8.3	6.3	5.6	2.6	5.4	7.1	8.3
	티센크루프	11.9	11.2	8.9	23.1	23.1	20.9	*#N/A*	15.5	70.1	11.1	0.2	0.7	0.7	0.7	2.4	5.0	2.0	1.6	-14.1	4.8	0.6	6.0
북미	뉴코	60.3	181.7	4.2	9.8	31.0	11.4	10.8	23.1	15.8	14.0	1.3	1.9	1.8	1.6	7.4	11.0	8.7	8.0	9.8	8.8	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	12.0	23.3	5.5	12.0	27.7	14.0	8.3	13.1	9.9	8.9	0.6	0.8	0.8	0.8	4.3	5.3	4.6	4.3	8.5	6.5	8.3	8.8
	시데루르지카 나시오나우	3.7	10.1	6.6	10.1	17.5	13.4	*#N/A*	*#N/A*	225.3	24.1	1.0	0.9	1.0	1.0	6.3	4.7	4.6	4.4	-17.4	-5.4	-0.8	3.0
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	32.8	1,570,000	-0.9	18.8	34.3	19.3	106.0	42.1	39.0	34.6	2.5	3.9	3.8	3.6	19.4	25.3	23.7	21.3	2.3	9.9	9.6	10.5
	풍산	3.4	121,000	-2.4	14.4	0.7	12.9	5.8	16.6	13.6	12.8	0.6	1.5	1.4	1.3	4.5	10.3	8.8	8.3	11.3	9.2	10.4	10.3
아프리카	앵글로 아메리칸	78.5	3,378.0	4.3	12.2	18.0	9.5	24.4	64.1	27.3	21.9	1.7	2.8	2.3	2.3	18.9	10.8	8.5	7.5	-13.4	4.1	9.8	12.0
유럽	베단타	42.3	684.2	0.2	14.4	38.0	13.5	11.9	14.7	10.7	#N/A	4.4	5.8	4.8	#N/A	5.8	6.8	5.5	#N/A	41.7	42.4	50.1	#N/A
	리오 틴토	217.8	6,576.0	3.6	9.9	23.5	9.7	8.3	13.4	11.7	11.8	1.7	2.4	2.2	2.0	4.8	6.9	6.3	6.2	21.0	18.0	19.4	18.3
	니르스타	0.0	0.1	29.4	37.5	17.3	68.6	*#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	116.0	501.0	4.7	27.1	44.8	23.2	25.7	37.7	18.4	16.2	1.3	2.2	2.0	1.9	7.7	8.6	6.9	6.7	-3.9	4.5	11.5	12.7
	BHP 그룹	247.0	2,465.0	1.9	9.0	17.4	9.1	12.4	16.4	14.0	14.5	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	6.2	6.5	17.7	19.5	23.7	20.8
	MMG	23.7	10.5	10.7	20.7	49.9	19.6	21.5	21.7	15.1	14.0	1.2	3.9	3.1	2.5	5.8	7.1	5.9	5.8	5.8	19.3	22.3	18.9
북미	프리포트 맥모란	125.8	60.4	2.9	16.4	46.0	18.9	22.0	35.5	25.2	19.5	3.1	3.9	3.9	3.3	7.8	10.4	8.9	6.9	11.0	12.1	17.1	18.9
	알코아	23.4	62.2	3.6	16.0	57.8	17.1	19.0	28.2	13.8	12.4	1.9	2.2	2.2	1.9	9.3	16.5	6.1	5.6	1.3	20.7	18.3	19.3
	테크 리소시스	37.5	72.7	3.3	14.1	22.2	10.4	1,669.9	*#N/A*	26.3	22.9	1.1	1.4	1.4	1.3	16.6	9.2	7.4	6.7	1.5	4.9	6.0	6.4
	배릭 골드	124.5	70.0	3.2	12.7	54.4	17.0	7.5	22.3	14.2	12.7	1.1	3.3	2.9	2.5	5.6	9.2	6.6	6.2	9.0	15.5	19.3	17.2
남미	발레	105.7	85.0	7.8	16.6	37.7	18.1	7.4	7.9	7.8	8.0	1.1	1.6	1.4	1.3	4.2	5.5	5.1	5.1	15.9	20.8	19.7	17.6

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 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-