

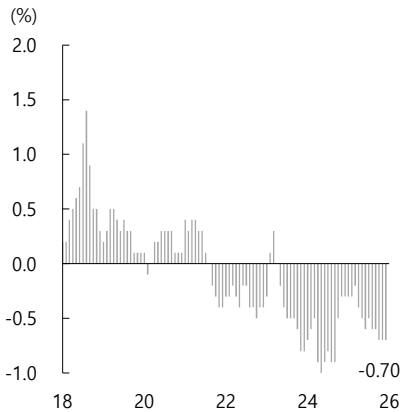
iM Steel Weekly

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



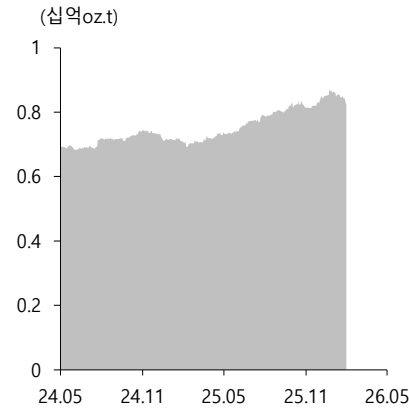
금주의 Key Chart

중국 중고 주택 가격 전월비 변동률



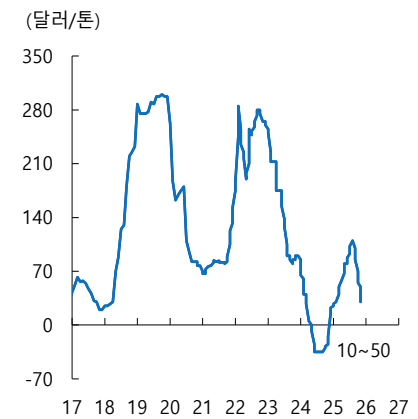
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

은 ETF 보유 수량



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연 Spot TC 추이



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 중국 철강 수급 동절기 둔화 국면 진입. 리튬 가격은 하락 전환

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 보합. 고려아연은 귀금속 가격 강세로 급등

: 다만 1/30 귀금속 가격 급락으로 Barrick Gold 등 주요 금광업체 주가는 급락

최근 금등세를 보였던 원료탄 가격은 안정화 국면 진입

중국, 가격은 보합. 유통 재고는 동절기 비수기 진입으로 증가세 1) 중국 내수 가격 보합. 가동률은 및 철강사 수익성은 큰 변화 없음

* 중국 Survey 가동률 1/2 79.0% → 1/9 79.4% → 1/16 78.8% → 1/23 78.7% → 1/30 79.0%

2) 유통 재고는 동절기 진입 등 영향으로 증가세 전환. 이같은 추세는 춘절 연휴가 종료되는 2월 말까지 지속될 것

3) 전혀 반등하지 못하는 주택 가격. 부동산 부진은 더욱 심화 [페이지 상단 KeyChart 참조]

① 12월 중국 70개 주요 도시 중고 주택 가격 -0.7% m-m. 여전히 1선 도시 하락폭 [-0.7% m-m]이 가장 큼

: 중고 주택 가격은 32개월 연속 전월비 하락

② 12월 중국 70개 주요 도시 신규 주택 가격 -0.37% m-m. 31개월 연속 전월비 하락

국내 판재류 유통 가격, 열연/후판 강보합, 철근 가격은 공급 통제로 8주 연속 상승

1) 판재류 중 열연/후판 유통 가격은 1만원 내외 상승. 반면 도금칼라강판 가격은 동일. 도금칼라강판 가격이 강세 전환되어야 열연 추가 상승 가능

2) [스틸데일리] 철근 유통 가격은 8주 연속 상승. 스크랩 가격도 동반 상승. 현재 철근 유통 가격은 70만원 중반으로 미국향 수출 가격 약 80만원 대비 아직 미치지 못하는 수준

타 지역 업황: 아시아 소폭 하락. 미국/유럽 보합

1) 동남아 철강 가격 전주와 동일

* 베트남 열연가격 1/2 481달러 → 1/9 487달러 → 1/16 483달러 → 1/23 483달러 → 1/30 483달러

2) 미국 강세. 달러 약세로 인한 전반적인 상품 강세가 핵심 이유. 뉴코도 2주 연속 열연 가격 인상. EU 역시 CBAM 영향으로 내수 가격 강세 지속. EU 의회는 수입철강쿼터 47% 감축안 및 쿼터초과물량에 대한 50% 관세부과안 승인

리튬 가격 지난주 중반 이후 약세. 자체 수급 요인 보다는 AI 인프라 우려 확대 및 달러 강세 등 Macro 요인

인들은 3주 연속 급등세. 황산 가격은 한 달간 보합

Steel Weekly (1 월 5 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	3,171	2,999	2,533	2,367	2,362	2,533
(Pt, %)		5.7%	25.2%	34.0%	34.3%	25.2%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,280	3,282	3,270	3,347	3,469	3,270
(위안/톤, %)		-0.1%	0.3%	-2.0%	-5.4%	0.3%
중국 철근 내수가격	3,238	3,243	3,241	3,154	3,393	3,241
(위안/톤, %)		-0.2%	-0.1%	2.7%	-4.6%	-0.1%
국내 수입산 철근 유통가격	720	710	660	655	695	660
(천원/톤, %)		1.4%	9.1%	9.9%	3.6%	9.1%
국내 수입산 열연 유통가격	750	740	740	750	700	740
(천원/톤, %)		1.4%	1.4%	0.0%	7.1%	1.4%
북미 열연 내수가격	1,058	1,047	1,047	936	951	1,047
(달러/톤, %)		1.1%	1.1%	13.1%	11.3%	1.1%
유럽 열연 내수가격	770	760	736	696	649	736
(달러/톤, %)		1.3%	4.6%	10.6%	18.7%	4.6%
수산화리튬 가격	156,000	157,500	103,900	77,000	64,500	103,900
(위안/톤, %)		-1.0%	50.1%	102.6%	141.9%	50.1%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	105	106	108	106	99	108
(달러/톤, %)		-1.2%	-3.1%	-1.5%	5.5%	-3.1%
MB 원료탄 가격	252	250	203	196	188	220
(달러/톤, %)		0.8%	24.4%	28.6%	33.7%	14.6%
동아시아 스크랩 수입가격	311	309	298	294	293	298
(달러/톤, %)		0.8%	4.4%	6.0%	6.3%	4.4%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	473	473	479	523	946	473
(위안/톤, %)		0.0%	-1.3%	-9.6%	-50.0%	0.0%
흑자 철강사 비중	39.4	40.7	37.2	45.0	65.4	37.2
(%, %p)		-1.3%p	2.2%p	-5.6%p	-26.0%p	2.2%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	70	70	70	70	77	70
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	0.0%	-9.7%	0.0%
중국 철강재 유통재고	991	965	972	1,205	1,064	972
(만톤, %)		2.7%	2.0%	-17.7%	-6.9%	2.0%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,200	3,181	3,167	3,197	3,213	3,167
(위안/톤, %)		0.6%	1.0%	0.1%	-0.4%	1.0%
대련 원료탄 선물가격**	1,176	1,144	1,116	1,362		1,116
(위안/톤, %)		2.8%	5.4%	-13.7%	2.9%	5.4%
대련 철광석 선물가격**	793	792	790	775	736	790
(위안/톤, %)		0.1%	0.4%	2.3%	7.8%	0.4%

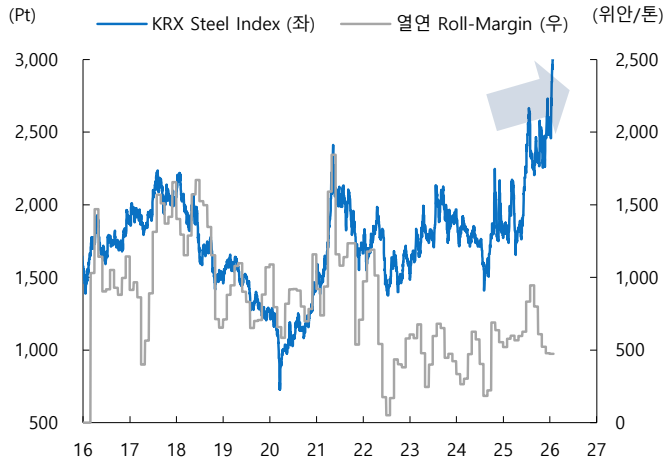
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (1 월 5 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



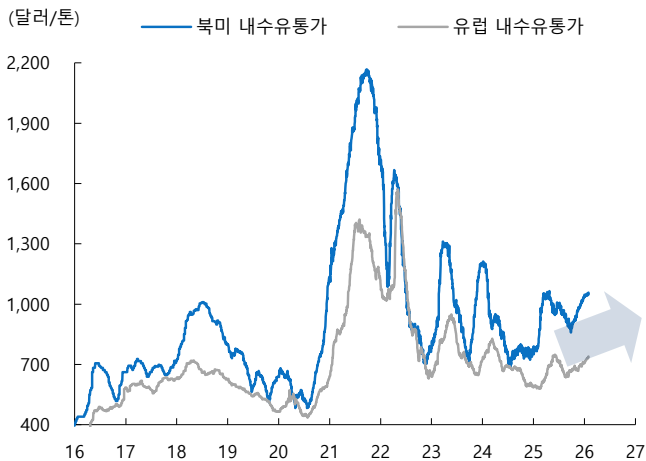
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



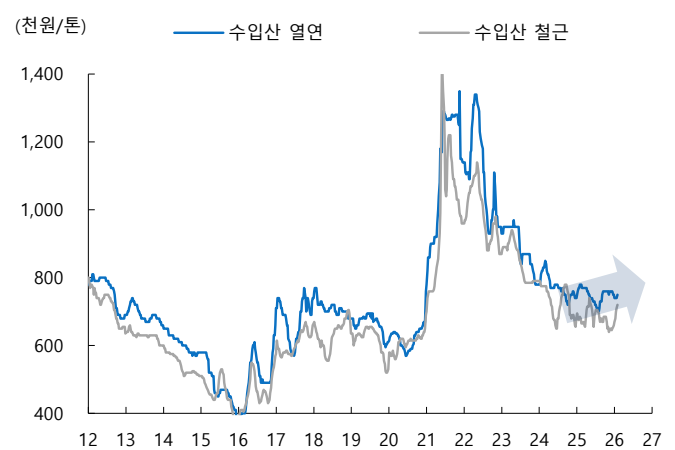
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



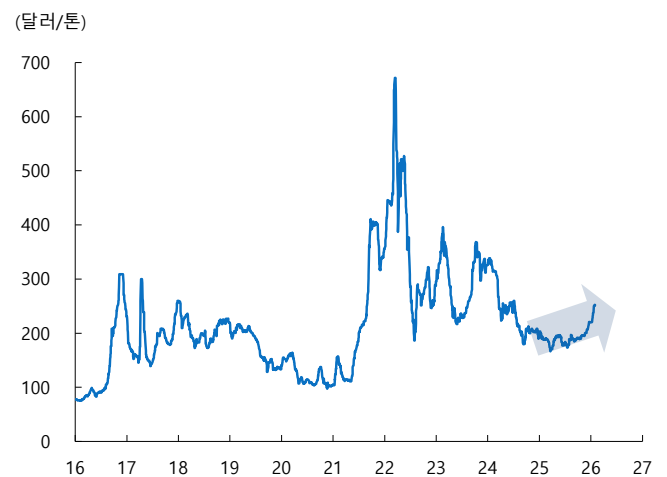
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

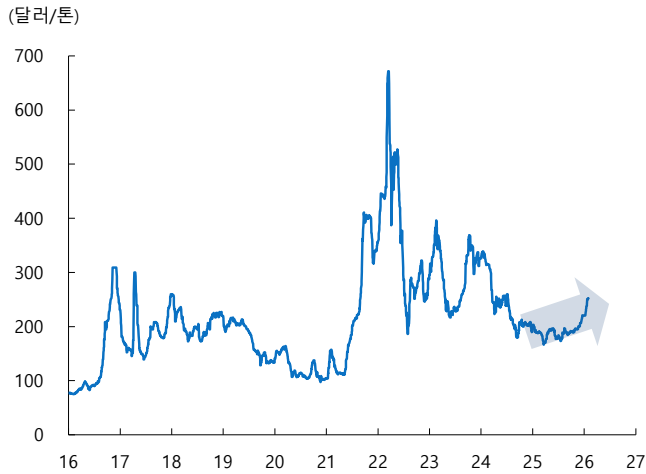


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (1 월 5 주)

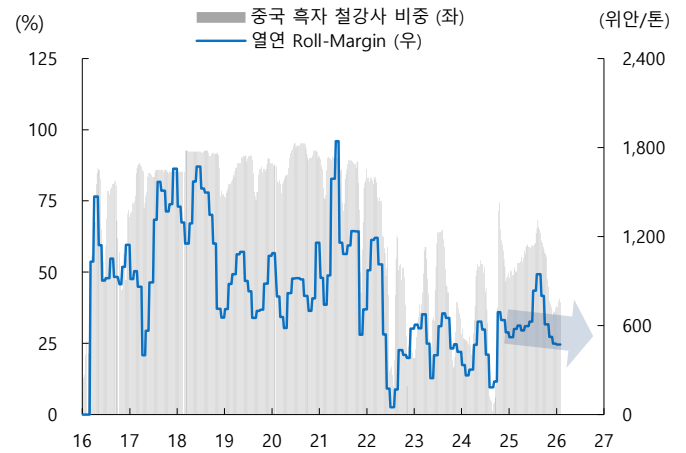


동아시아 스크랩 수입가격



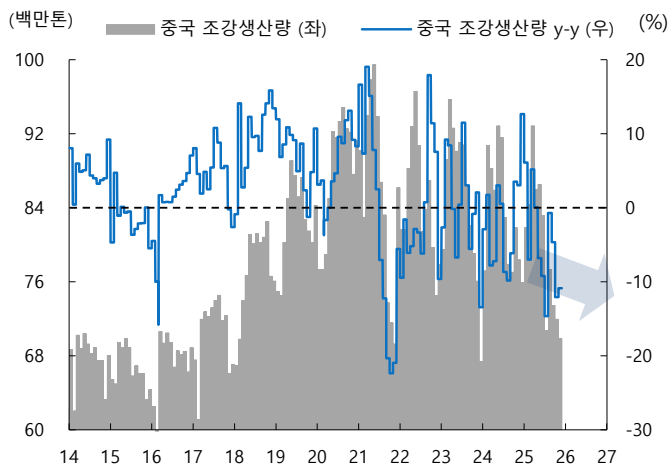
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



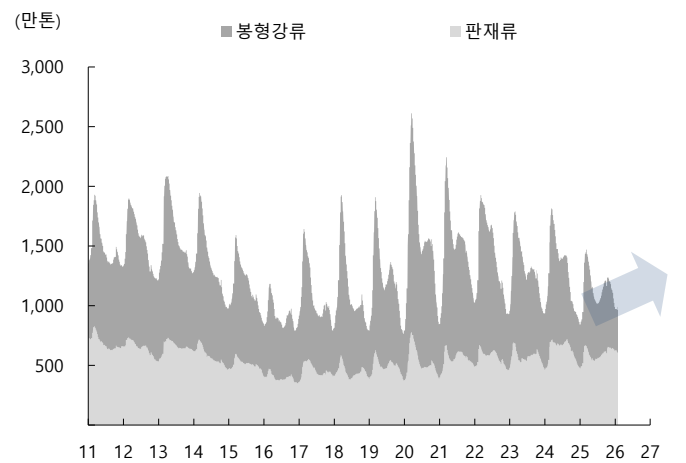
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



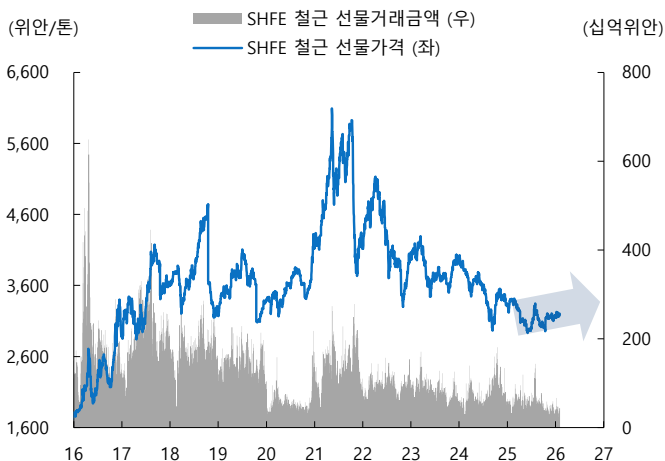
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



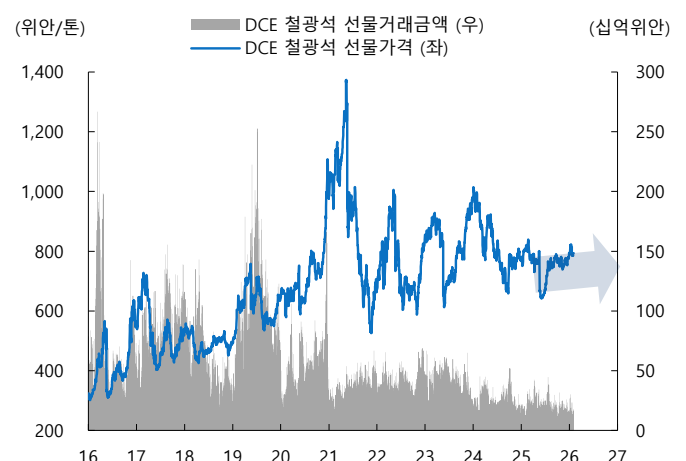
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

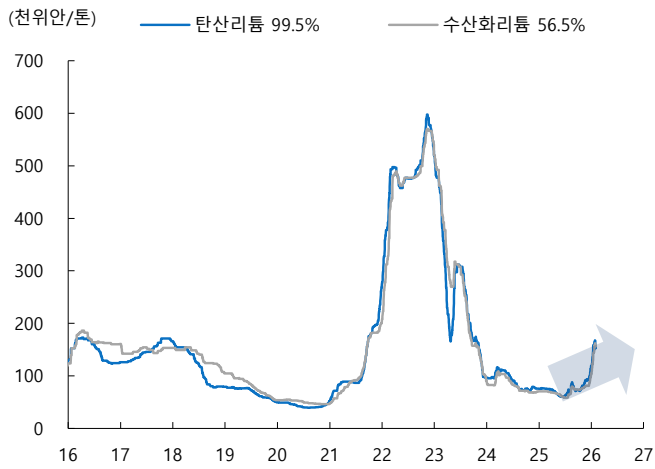


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (1 월 5 주)

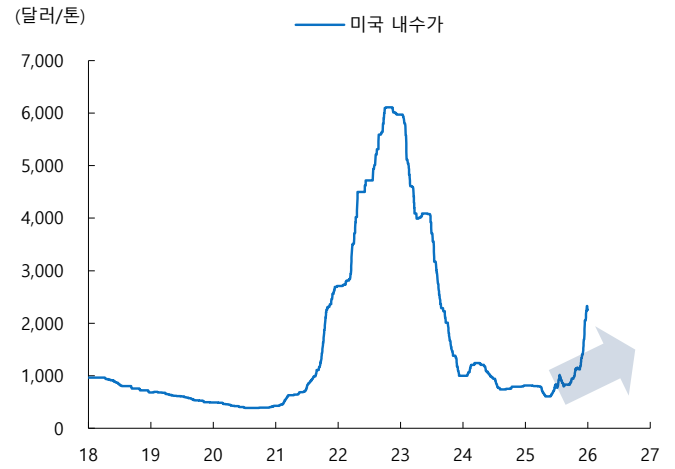


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



[Macro & 비철금속] 과도한 폭등 이후 조정 국면

미국발 불확실성, 상품 가격 급등락

1) 미국발 불확실성으로 주 후반 가파른 달러 약세. 이에 귀금속을 중심으로 상품 가격 급등

- ① 미국발 불확실성 증폭에 따른 가파른 달러 약세: 트럼프 캐나다 관세 부과 위협, ICE 충격 및 연방정부 섰다운 가능성
- ② 1월 소비자신뢰지수는 84.5. 전월비 9.7pt 급락. 1월 수치는 2014년 5월 이후 약 12년 만의 최저치
- ③ 트럼프, 현재 달러 수준에 대해 "제자리 [fair level]를 찾아가고 있다"

2) 그러나 주 후반 달러 강세 재료가 나오면서 귀금속을 중심으로 상품 가격 급락

- ① 과거 양적 완화 [QE]에 반대했던 케빈 워시 전 이사가 차기 연준 의장으로 지명되면서 매파적 분위기 확산
- ② 인플레이션 우려 재확산. 12월 PPI 계절 조정 기준 +0.5% m-m. 예상치 [+0.2%] 상회

3) MS 4Q 클라우드 실적 부진에 따른 AI 인프라 투자 불확실성 역시 은을 비롯한 상품 수요 둔화 우려로 확산

- 4) [기축 통화로서의 가치 하락에 따른] 달러 약세 기조 및 이란발 지정학적 불안 등 최근 상품 가격 반등 요인은 여전히 유효하나, 지나친 급등에 유념할 필요. 현 상품 가격은 실물 수요가 감당하기 부담스러운 수준

주 후반 급등했던 금, 은 가격은 주 후반 케빈 워시의 연준 의장 지명에 따른 달러 강세 및 AI 인프라 투자 우려 [은] 확산에 레버리지 마진 콜이 더해지면서 급락. 투기적 포지션의 단기 이탈에 유의할 필요 [페이지 상단 Key Chart 참조]

아연 상승, 연 보험이나 핵심 부산물인 인듐 가격 폭등 지속

1) 아연 LME On Warrant 재고 감소

: LME On Warrant 재고 1/2 9.8만톤 → 1/9 9.9만톤 → 1/16 9.7만톤 → 1/23 10.2만톤 → 1/30 9.6만톤

- 2) 달러 약세 등 Macro 요인이 핵심 강세 배경이나 정광 수급 역시 최근 타이트해지고 있음. 1/30 현재 아연 Spot TC는 10~30달러 [이전 수치 1/9 40~60달러] 대비 하락. 참고로 아연 TC는 25년 12월 초 이후 지속 하락 중

- 3) 연은 보험. 그러나 핵심 부산물인 인듐 가격은 1월 이후 4주 연속 폭등. 귀금속 및 인듐 등 부산물 가격 폭등이 타이트한 연 정광 수급을 견인하고 있음 [페이지 상단 Key Chart 참조]

전기동, 역사적 최고치 돌파. 그러나 주 후반 급락

1) TC/RC, 하락세 지속

* Spot TC 1/2 -69.7달러 → 1/9 -69.8달러 → 1/16 -71.5달러 → 1/23 -74.8달러 → 1/30 -76.6달러

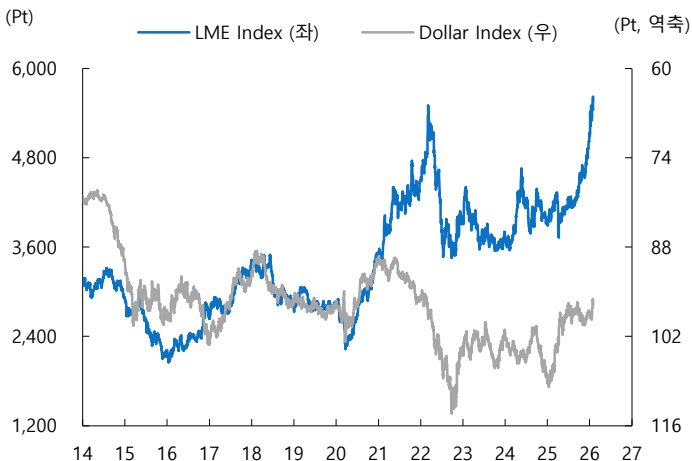
- 2) 금/은/황산 등 핵심 부산물 가격 강세는 물론, 중국 제련소의 춘절 연휴 전 재고 비축 수요가 타이트한 정광 수급을 견인하고 있음. 26년 TC/RC 벤치마크 협상 [-25~0달러]은 현재 진행 중

- 3) 수급 측면은 점진적 완화 국면. 인도네시아 Grasberg 광산 재가동은 물론 중국 Zijin의 Julong 광산 1월 2단계 생산 개시 [생산능력 30~35만톤, 25년 생산량 19만톤]. 현재 진행 중인 3단계 공사 완료 시 생산능력은 60만톤으로 확장

- 4) 트럼프발 달러 약세 및 AI 인프라 기대감은 아직 유효하나 이미 가격은 충분히 부담스러운 수준

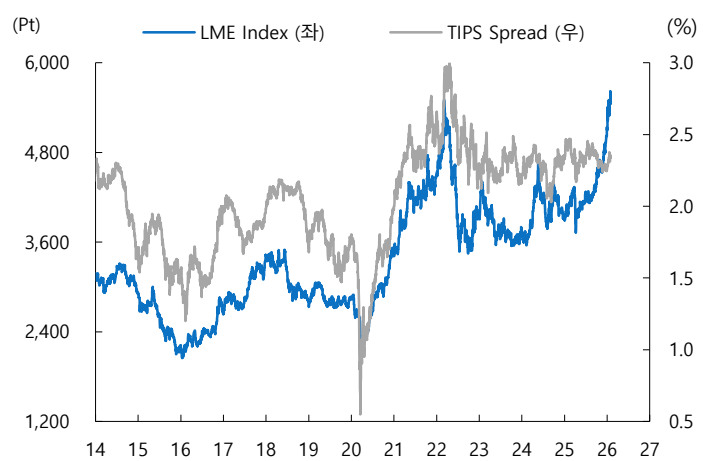
미국, USA Rare Earth에 지분 10%를 포함한 16억 달러 투자 예정. USA Rare Earth는 현재 텍사스에 중희토류 중심 광산 [시에라 블랑카] 및 오클라오마 NdFeB 자석 생산설비 구축 중

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 5 주)

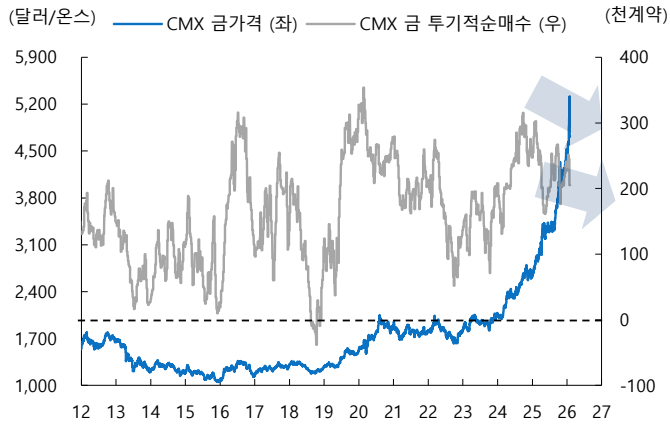


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	97.0	97.6	98.3	99.8	99.1	98.3
[Pt, %]		-0.6%	-1.4%	-2.8%	-2.2%	-1.4%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.1%p	0.0%p	0.0%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,982	4,946	4,368	4,012	3,347	4,368
[USD/lb, %]		0.7%	14.1%	24.2%	48.9%	14.1%
LBMA 은 가격	103.2	99.0	72.0	49.0	36.5	72.0
[USD/lb, %]		4.2%	43.3%	110.8%	182.8%	43.3%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	205,396	244,770	231,173	204,664	223,596	231,173
[계약수, %]		-16.1%	-11.2%	0.4%	-8.1%	-11.2%
CMX 은 투기적순매수*	23,703	25,214	30,063	37,119	59,407	30,063
[계약수, %]		-6.0%	-21.2%	-36.1%	-60.1%	-21.2%
CMX 전기동 투기적순매수*	48,390	52,575	59,839	49,094	37,347	59,839
[계약수, %]		-8.0%	-19.1%	-1.4%	-	-19.1%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,394	3,228	3,082	3,141	2,716	3,082
[USD/t, %]		5.1%	10.1%	8.0%	24.9%	10.1%
LME 연 현물가격	1,963	1,981	1,968	1,991	1,930	1,968
[USD/t, %]		-0.9%	-0.2%	-1.4%	1.7%	-0.2%
LME 전기동 현물가격	13,068	13,049	12,453	10,873	9,581	12,453
[USD/t, %]		0.1%	4.9%	20.2%	36.4%	4.9%
LME 니켈 현물가격	17,733	18,553	16,501	15,021	14,794	16,501
[USD/t, %]		-4.4%	7.5%	18.1%	19.9%	7.5%
LME 알루미늄 현물가격	3,117	3,165	2,968	''	2,563	2,968
[USD/t, %]		-1.5%	5.0%	8.3%	21.6%	5.0%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	175	185	177	139	163	177
[000t, %]		-5.1%	-1.3%	26.3%	7.8%	-1.3%
LME/SHFE 연 재고	236	245	270	256	339	270
[000t, %]		-3.4%	-12.5%	-7.9%	-30.3%	-12.5%
LME/SHFE 전기동 재고	408	398	293	251	214	293
[000t, %]		2.6%	39.4%	62.7%	90.4%	39.4%
LME/SHFE 니켈 재고	342	335	301	289	235	301
[000t, %]		2.1%	13.6%	18.3%	45.5%	13.6%
LME/SHFE 알루미늄 재고	712	704	642	672	580	642
[000t, %]		1.2%	11.1%	6.1%	22.8%	11.1%
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	25	24	44	42	40	44
[USD/t, %]		6.4%	-42.5%	-39.8%	-37.5%	-42.5%
상해 니켈 프리미엄	250	250	200	180	180	200
[USD/t, %]		0.0%	25.0%	38.9%	38.9%	25.0%
상해 알루미늄 프리미엄	170	180	128	100	104	128
[USD/t, %]		-5.6%	33.3%	70.0%	63.5%	33.3%
달러 인덱스	97.0	97.6	98.3	99.8	99.1	98.3

Metal Weekly (1월 5주)

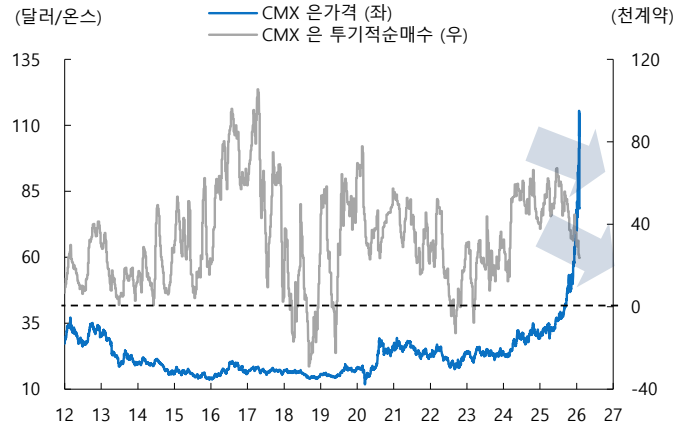


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



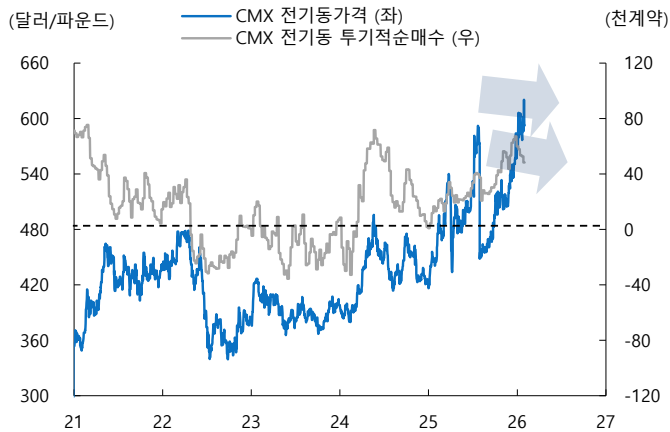
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



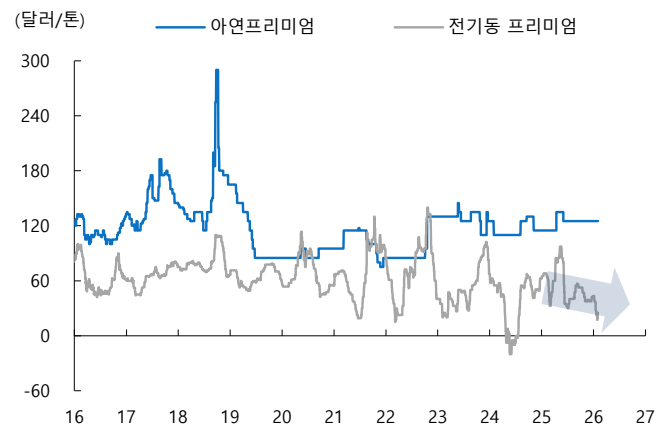
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



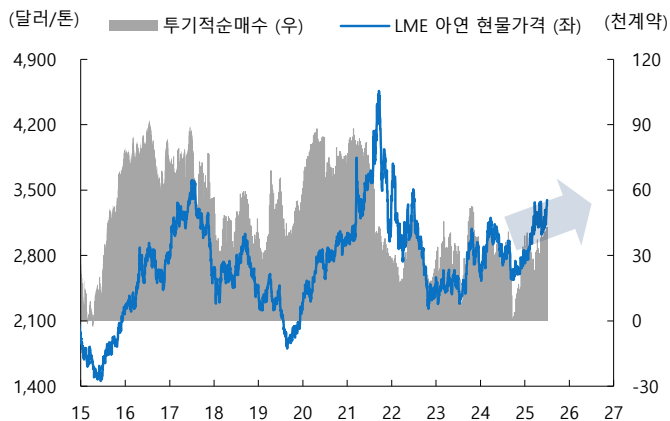
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



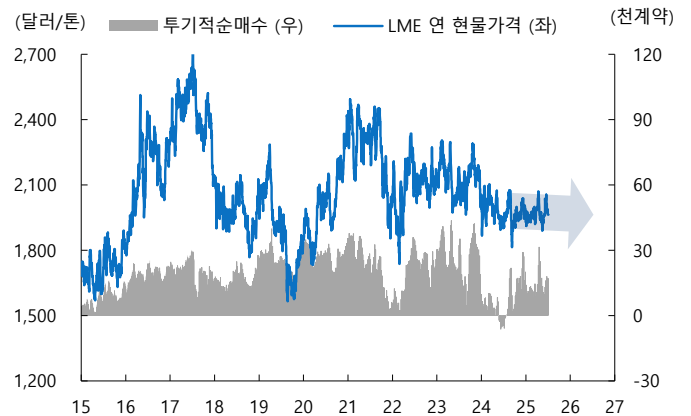
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

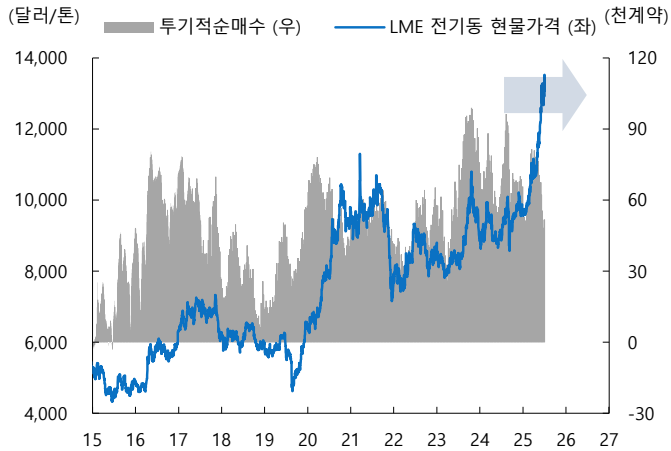


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1월 5주)

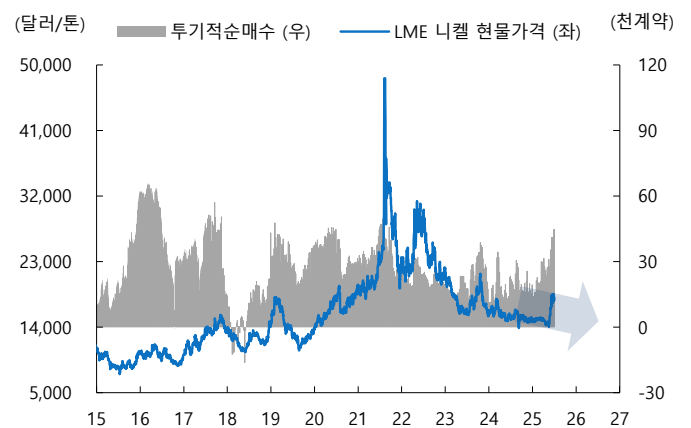


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



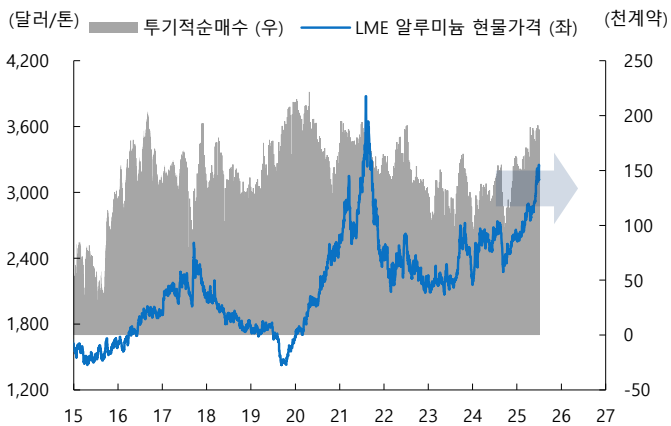
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



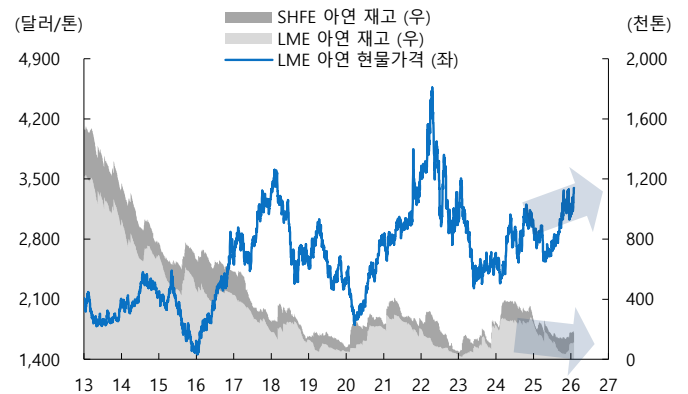
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



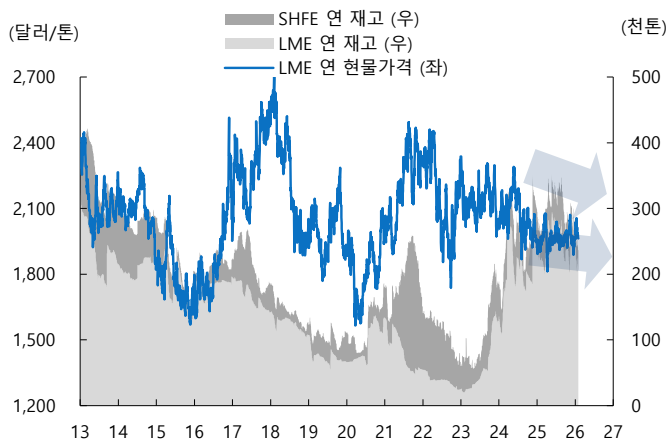
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



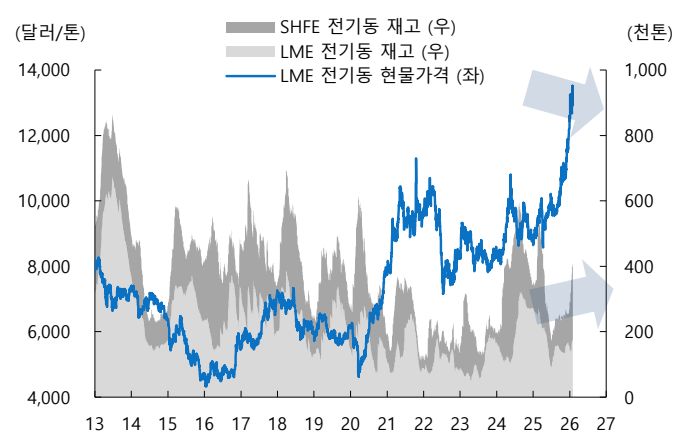
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

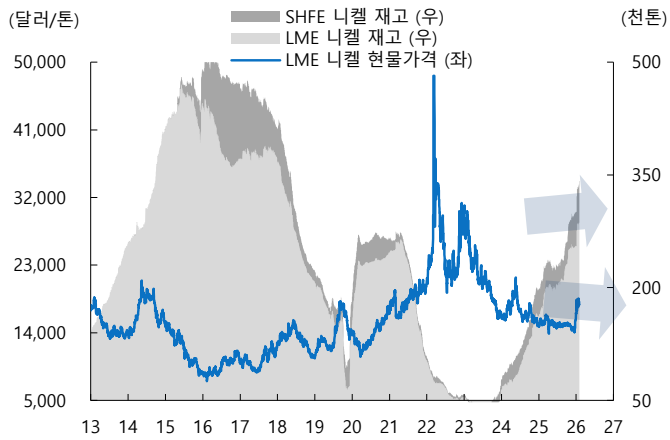


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (1 월 5 주)

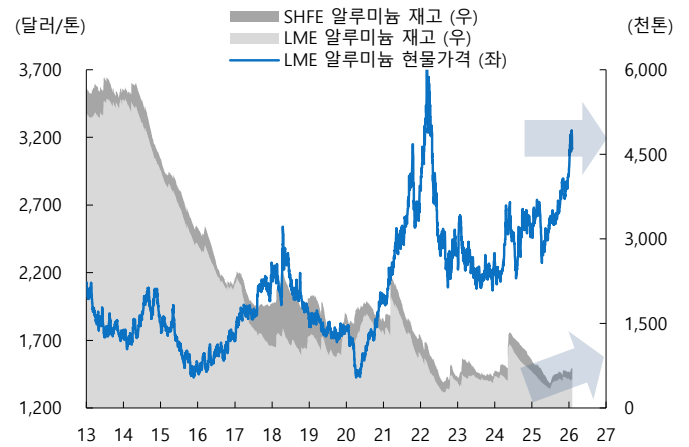


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																							
[Fri] Feb 02, 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	28.0	346,000	-5.6	13.3	11.1	13.3	17.5	37.7	14.0	11.3	0.3	0.5	0.5	0.5	6.1	7.3	6.1	5.5	2.0	1.9	3.4	4.1
	현대제철	4.1	31,050	-10.6	-0.2	-6.3	-0.2	93.4	99.4	12.8	9.2	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	6.2	5.2	4.9	-0.1	0.2	1.7	2.3
	세아베스틸지주	2.6	72,000	-3.0	44.3	161.3	44.3	35.0	38.3	29.0	19.2	0.4	1.3	1.3	1.3	9.3	15.2	12.8	10.4	1.0	3.5	4.5	6.6
	케이시스틸	0.6	5,620	2.2	5.0	2.4	5.0	4.1	4.0	4.4	4.1	0.3	0.3	0.3	0.2	4.4	4.6	5.5	5.1	7.1	6.9	5.9	6.0
	동국홀딩스	0.2	7,590	4.5	1.9	3.8	1.9	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	8,770	4.2	6.4	2.5	6.4	11.4	37.8	22.3	7.9	0.2	0.3	0.3	0.3	4.1	8.7	8.5	7.7	2.0	0.7	1.2	3.2
일본	일본제철	32.5	646	-3.9	0.6	1.5	0.6	9.1	750.2	8.9	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	7.2	9.5	6.7	#N/A	6.9	-0.1	7.6	#N/A
	JFE 홀딩스	12.5	2,086	-2.5	4.4	18.0	4.4	12.7	16.8	9.6	#N/A	0.5	0.5	0.5	#N/A	7.1	7.6	6.3	#N/A	3.7	3.2	5.3	#N/A
	고베제강	8.3	2,227	-3.9	7.5	22.6	7.5	5.7	8.6	8.8	#N/A	0.6	0.7	0.7	#N/A	5.1	5.9	5.5	#N/A	10.8	8.6	8.1	#N/A
중국	허강	5.4	2.5	-1.6	8.7	0.0	8.7	47.8	21.8	17.9	#N/A	0.4	0.4	0.4	#N/A	13.6	10.7	9.9	#N/A	1.4	1.8	2.4	#N/A
	바오산 강철	33.1	7.3	0.8	-2.0	-0.9	-2.0	21.0	15.2	13.4	11.5	0.8	0.8	0.7	0.7	6.2	6.2	5.8	5.4	3.7	5.1	5.7	6.3
	산둥 강철	3.7	1.7	0.6	9.3	2.5	9.3	#N/A	82.5	11.8	8.7	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	6.1	2.7	-1.5	8.0	6.3	8.0	#N/A	109.7	16.8	8.7	0.5	0.8	0.7	0.7	124.5	10.6	8.2	6.8	-18.3	1.4	7.9	10.5
인도	타타 스틸	38.0	193.1	2.9	7.2	5.6	6.2	56.3	21.2	14.5	#N/A	2.1	2.4	2.2	#N/A	10.9	9.4	7.9	#N/A	3.7	11.9	15.8	#N/A
	인도 철강공사	9.8	151.1	1.4	2.8	10.4	1.8	20.1	18.3	14.4	#N/A	0.8	1.0	1.0	#N/A	7.8	8.2	7.2	#N/A	4.1	5.7	6.8	#N/A
유럽	아르셀로미탈	61.2	46.0	0.0	17.6	38.7	17.6	13.7	14.0	11.1	8.9	0.4	0.8	0.7	0.7	4.2	8.4	6.3	5.6	2.6	5.4	7.2	8.6
	티센크루프	12.0	11.3	0.4	21.4	24.1	21.4	#N/A	15.5	42.8	10.7	0.2	0.7	0.7	0.7	2.4	5.0	2.0	1.7	-14.1	4.8	1.5	6.4
북미	뉴코	58.9	177.7	-2.2	9.0	18.4	9.0	10.8	17.3	15.1	13.2	1.3	1.8	1.8	1.6	7.4	10.5	8.5	7.7	9.8	8.5	12.3	12.5
	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	11.7	22.4	-3.6	10.0	18.4	10.0	8.3	12.6	9.5	8.5	0.6	0.8	0.8	0.7	4.3	5.2	4.5	4.2	8.5	6.5	8.3	8.8
	시데루르지가 나시오나우	3.7	10.1	-0.7	12.6	6.7	12.6	#N/A	#N/A	145.9	25.1	1.0	0.9	1.0	0.9	6.3	4.7	4.6	4.4	-17.4	-5.4	-0.8	3.0
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	39.3	1,883,000	19.9	43.1	80.5	43.1	106.0	50.2	41.9	37.1	2.5	4.8	4.6	4.3	19.4	29.1	25.7	23.0	2.3	9.9	10.9	11.6
	풍산	3.7	130,900	8.2	22.1	17.7	22.1	5.8	17.7	14.8	13.8	0.6	1.6	1.5	1.4	4.5	11.0	9.4	8.8	11.3	9.1	10.4	10.3
아프리카	앵글로 아메리칸	79.7	3,408.0	0.9	10.5	18.5	10.5	24.8	65.5	27.9	22.2	1.7	2.9	2.4	2.4	18.9	10.9	8.6	7.3	-13.4	4.0	7.5	12.2
유럽	베단타	42.1	681.6	-0.4	12.8	38.1	13.1	11.9	13.6	9.6	#N/A	4.4	5.7	4.5	#N/A	5.8	6.4	5.0	#N/A	41.7	44.7	53.0	#N/A
	리오 틴토	224.5	6,738.0	2.5	12.4	22.8	12.4	8.3	13.9	11.9	12.0	1.7	2.4	2.3	2.1	4.8	7.0	6.4	6.3	21.0	18.2	19.6	18.5
	니르스타	0.0	0.1	3.6	74.7	30.3	74.7	#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	116.2	499.3	-0.3	22.8	37.0	22.8	25.8	39.1	17.5	15.7	1.3	2.2	2.0	1.9	7.7	8.6	6.8	6.5	-3.9	4.4	11.5	12.6
	BHP 그룹	255.4	2,535.0	2.8	12.2	17.1	12.2	12.8	17.0	14.2	14.6	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	6.2	6.6	17.7	19.5	23.9	20.9
	MMG	23.1	10.3	-1.9	17.3	48.9	17.3	21.5	22.3	13.7	13.3	1.2	3.8	3.0	2.4	5.8	7.0	5.4	5.6	5.8	19.2	23.9	18.9
북미	프리포트 맥모란	125.2	60.2	-0.3	18.6	44.4	18.6	22.0	35.5	23.5	18.2	3.1	3.9	3.9	3.2	7.8	10.4	8.5	6.5	11.0	12.1	17.9	20.0
	알코아	21.3	56.8	-8.7	6.9	54.4	6.9	19.0	28.2	12.7	11.0	1.9	2.2	2.1	1.8	9.3	16.5	5.5	5.0	1.3	20.7	18.2	19.6
	테크 리소시스	38.0	73.1	0.6	11.1	21.6	11.1	1,669.9	#N/A	25.7	22.7	1.1	1.4	1.4	1.3	16.6	9.0	7.3	6.6	1.5	5.0	6.3	6.6
	배릭 골드	111.1	62.2	-11.0	4.1	35.2	4.1	7.5	19.9	12.2	11.0	1.1	3.0	2.5	2.1	5.6	8.3	5.7	5.2	9.0	15.4	21.2	18.9
남미	발레	105.3	84.3	-0.8	17.2	29.2	17.2	7.4	7.9	7.7	8.1	1.1	1.6	1.4	1.3	4.2	5.5	5.0	5.2	15.9	20.9	20.2	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%	-