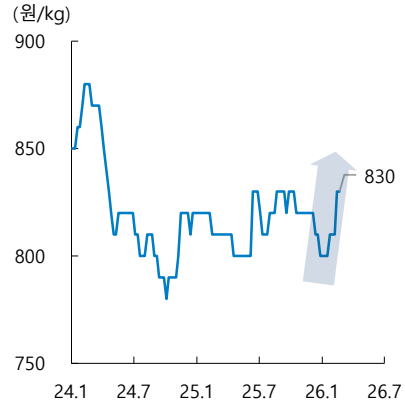
iM증권
2026-02-23
2월 4주
iM Steel Weekly
[철강/비철금속] 김윤상 2122-9202 yoonsang.kim@imfnsec.com

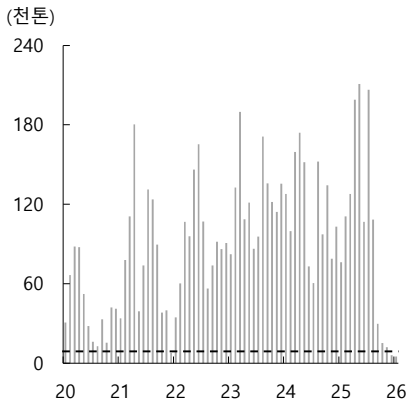
금주의 Key Chart

국내 열연 유통 가격 추이



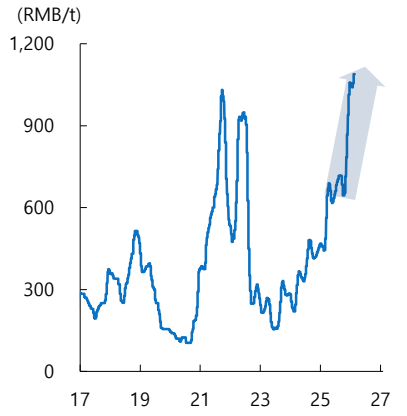
자료: 스틸데일리, iM 증권 리서치본부

국내 중국산 보통강 열연강판 수입량 추이



자료: 한국철강협회, iM 증권 리서치본부

중국 내수 황산 가격 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 국내외 철강 가격 전반적 반등

철강 업종 중 한/일/EU는 호조를 보였으나 타 지역은 보합, 비철금속 업종 주가는 대체로 호조

: 한/일/EU 주가 호조는 철강/알루미늄 관세율 인하 가능성 및 상호 관세 위헌 판결 등 관세 리스크 완화 기대감이 핵심. 여기에 내수 가격 인상 기대감 [EU, 한국 등]도 주가 강세 배경

중국 춘절 연휴로 대부분 휴장. 연휴 종료 후 업황 반등 가능성 있으나 단기 반등에 그칠 것

1) 금번 통과될 15차 5개년 계획 등 양회 [3/4 정협, 3/5 전인대] 정책 기대감 및 [이미 큰 폭으로 상승한] 타 상품 대비 저평가되었다는 점은 긍정적이나..

2) 부동산, 인프라 등 주요 전방 산업 상황 여전히 침체

국내 유통 가격은 전주와 동일, 국내 판재류 1차 가격 인상 시도는 일정 성공 전망

1) [스틸데일리] 판재류 전품목 유통 가격은 전주와 동일. 그러나 설 연휴 직전 열연 유통 가격은 2~3만원 상승. 1월 초 바닥 대비 로는 3~7만원 상승 **[페이지 상단 Key Chart 참조]**

2) 중국산 [AD 관세] 및 동남아산 [동아시아 대비 30~40달러 높은 가격 및 환율 상승으로 경쟁력 약화] 철강재 수입 감소 영향 및 비철금속/WTI 등 타 상품 가격 강세 등으로 1차 가격 인상 [2월 POSCO 열연 3~5만원 인상 및 동국씨엠 등의 냉연도금 5만원/컬러 10만원 인상] 시도는 상당 부문 성공할 전망 **[페이지 상단 Key Chart 참조]**

3) 다만 추진 중인 4~5월 추가 인상 성공은 불투명. 춘절 연휴 직후 중국 업황의 의미 있는 반등이 전제되어야 함

4) 철근 유통 가격, 전주와 동일. 동국제강은 2월 4주차 철근 고시가격 1만원 인상 발표. 상승폭은 둔화될 것

미국 관세 관련: 품목별 관세 50%는 그대로 적용+철강/알루미늄 50% 관세 완화 여부는 지켜볼 필요

: 생필품 물가 상승으로 인한 악화된 지지율 회복 자구책으로 일각에서 거론된 철강/알루미늄 관세 완화는 아직은 불투명. 관세 인하 시 기존 트럼프 지지 지역인 Rust-Belt 지지율 하락 가능성이 높기 때문

타 지역 지역 업황: 아시아 보합, 미국/유럽 강보합

1) 동남아 철강 가격 전주 대비 보합. 베트남 동일/인도 강보합

* 베트남 열연가격 1/23 483달러 → 1/30 483달러 → 2/6 483달러→ 2/13 493달러 → 2/20 493달러

2) 미국 열연 가격 강보합. 전반적 경기는 양호하나 최근 급상승하고 있는 가동률은 부담. 유정관/송유관 등 파이프 2월 내수 가격은 1월과 동일. 수입산 송유관 가격만 전월비 20~70달러 상승

3) EU 철강 가격 강세 지속. 기존 CBAM 효과로 인한 수입산 철강재 물량 감소 효과는 물론, Arcelormittal의 스페인 Gijon 공장 고로 2기 [약 470만톤] 가동 중단 및 5월 톤당 50유로 가격 인상 발표 등이 가격 강세를 뒷받침

iM증권

Steel Weekly (2 월 4 주)

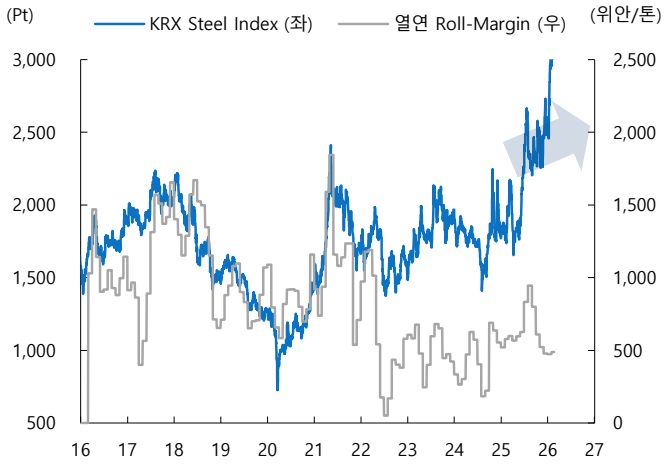
	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	3,249	3,090	2,963	2,316	2,279	2,533
(Pt, %)		5.2%	9.7%	40.3%	42.6%	28.3%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,255	3,255	3,275	3,289	3,435	3,270
(위안/톤, %)		0.0%	-0.6%	-1.0%	-5.2%	-0.5%
중국 철근 내수가격	3,219	3,219	3,245	3,172	3,456	3,241
(위안/톤, %)		0.0%	-0.8%	1.5%	-6.9%	-0.7%
국내 수입산 철근 유통가격	720	720	700	650	680	660
(천원/톤, %)		0.0%	2.9%	10.8%	5.9%	9.1%
국내 수입산 열연 유통가격	800	780	740	760	730	740
(천원/톤, %)		2.6%	8.1%	5.3%	9.6%	8.1%
북미 열연 내수가격	1,080	1,078	1,045	980	913	1,047
(달러/톤, %)		0.2%	3.4%	10.3%	18.3%	3.2%
유럽 열연 내수가격	801	778	750	705	672	736
(달러/톤, %)		3.0%	6.8%	13.7%	19.2%	8.8%
수산화리튬 가격	144,500	144,500	148,500	80,500	78,500	103,900
(위안/톤, %)		0.0%	-2.7%	79.5%	84.1%	39.1%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	99	99	105	104	100	108
(달러/톤, %)		-0.4%	-5.7%	-5.1%	-1.7%	-8.7%
MB 원료탄 가격	245	248	213	200	191	220
(달러/톤, %)		-1.2%	15.0%	22.4%	28.6%	11.4%
동아시아 스크랩 수입가격	318	317	309	296	306	298
(달러/톤, %)		0.5%	3.1%	7.4%	4.1%	6.7%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	489	489	473	523	946	473
(위안/톤, %)		0.0%	3.4%	-6.5%	-48.3%	3.4%
흑자 철강사 비중	0.0	38.5	39.8	37.7	64.9	37.2
(%. %p)		-38.5%p	-39.8%p	-37.7%p	-64.9%p	-37.2%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	68	68	68	70	77	68
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-2.4%	-11.9%	0.0%
중국 철강재 유통재고	1,118	1,118	969	1,146	1,136	972
(만톤, %)		0.0%	15.4%	-2.5%	-1.6%	15.0%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,100	3,100	3,161	3,150	3,116	3,167
(위안/톤, %)		0.0%	-1.9%	-1.6%	-0.5%	-2.1%
대련 원료탄 선물가격**	1,120	1,120	1,120	1,194		1,116
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	-6.2%	-5.5%	0.4%
대련 철광석 선물가격**	754	754	786	756	746	790
(위안/톤, %)		0.0%	-4.1%	-0.3%	1.1%	-4.5%

* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (2 월 4 주)

KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll - Margin

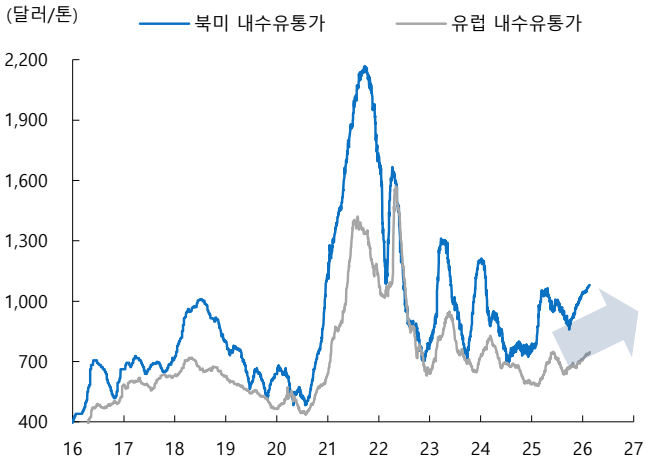


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

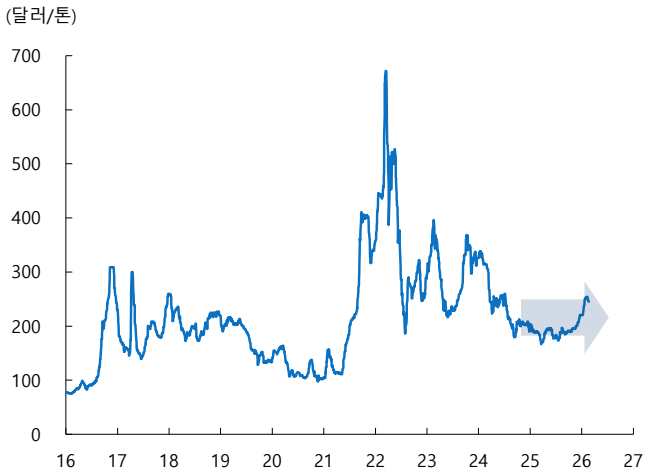
수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격

자료: iM 증권 리서치본부

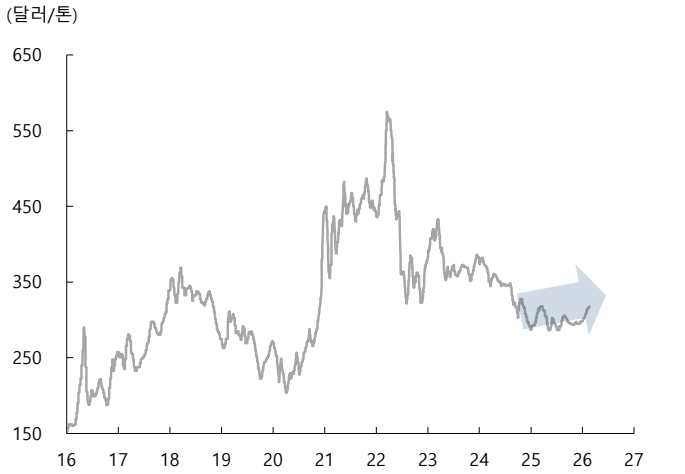
원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

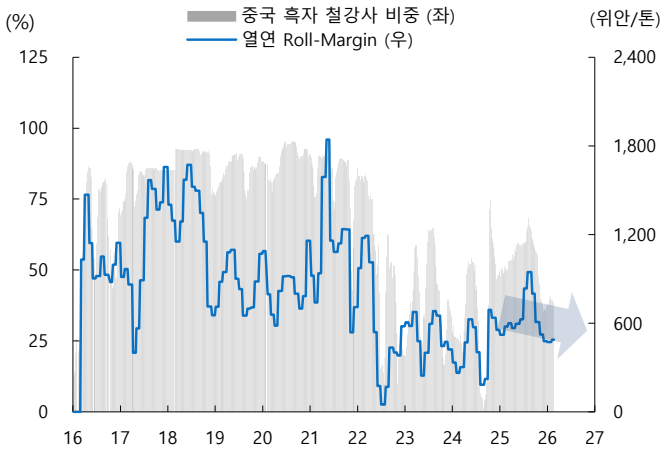
Steel Weekly (2 월 4 주)

동아시아 스크랩 수입가격



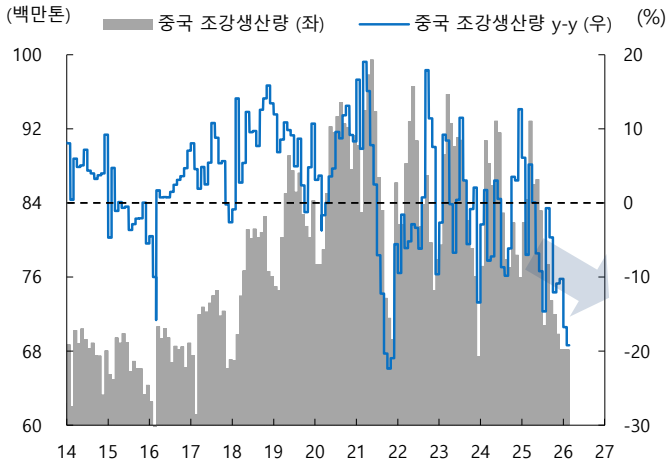
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



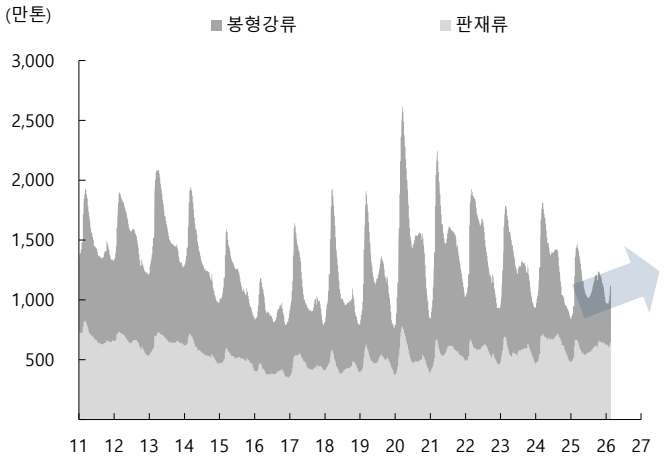
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



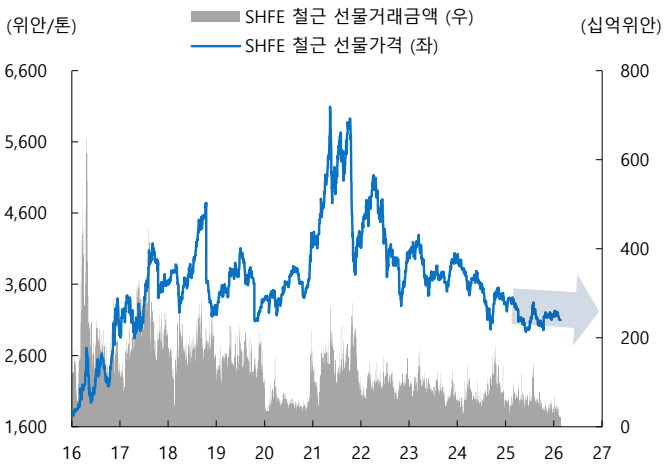
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



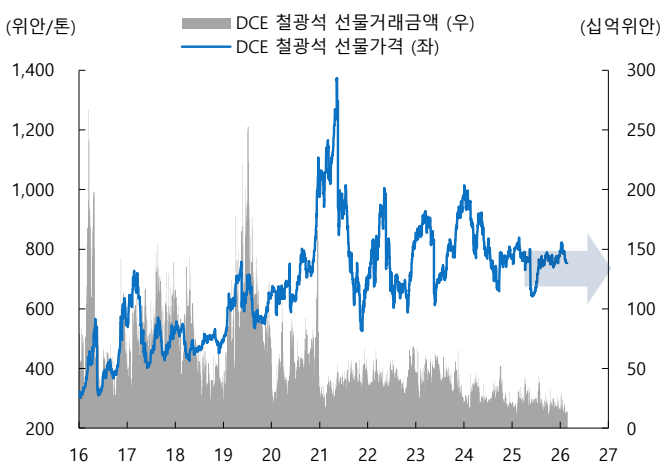
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

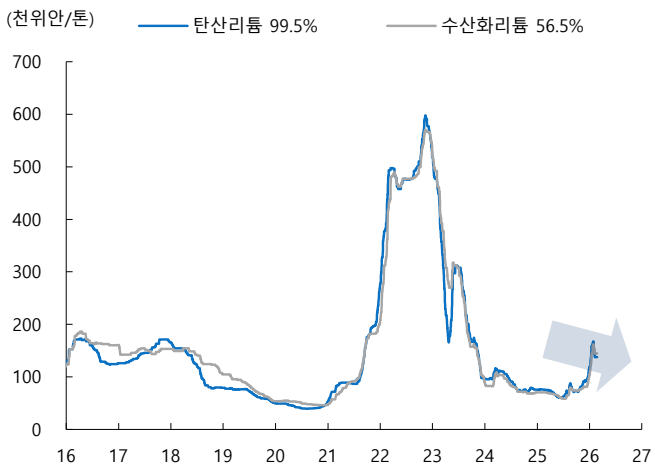
대련 철광석 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

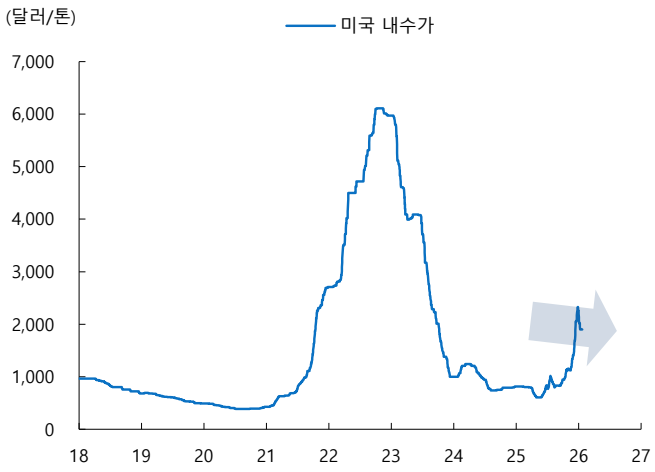
Steel Weekly (2 월 4 주)

탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2 월 4 주)

[Macro & 비철금속] 상호 관세 위법 판결로 상품 가격 강세. 향후 전망은 보합

상호 관세 위법 판결로 상품 가격 강세. 향후 전망은 보합

1) 지난주 상품 가격 강세 배경

① [편차는 있으나] 미국/이란 지정학적 갈등으로 인한 유가 급등

② 미 대법원, 국가비상경제권한법 [IEEPA]에 근거한 상호 관세 등에 위헌 판결. 불확실성 해소로 위험 자산 강세

2) 다음의 요인은 상품 가격에 긍정적이나...

① 상호 관세 위헌 판결로 인한 재정 악화 및 추가 관세 검토 등 트럼프발 정책 리스크 속 지속적 달러 약세 가능성

: 트럼프, 글로벌 관세 10% 부과 발표 이후 재차 15%로 상향

: 유로 경기 호조 등에 따른 유로화 강세. 이에 따른 달러 약세

② 나쁘지 않은 경기 지표. 12월 非국방 자본재 수주 [+0.6% m-m], 기대치 [+0.4% m-m] 상회. 1월 산업생산 [+0.7% m-m], 산업생산의 핵심인 제조업 생산 [+0.6% m-m]은 25년 2월 이후 최대 증가율

3) 상품 가격 불확실성 요인도 상당

① 가시지 않은 AI 투자 불확실성. 블루아울이 사모신용펀드에서 환매 중단을 선언하면서 AI 설비투자 분야에서의 유동성 우려 확산. 오라클의 주요 투자 파트너인 블루아울은 그 동안 AI용 데이터센터 건설에 공격적 투자

② 인플레이션 우려와 점차 낮아지는 금리 인하 가능성. 25년 12월 PCE 가격 지수[+0.4% m-m]는 전월 [+0.2% m-m] 및 예상치 [+0.3% m-m] 상회. 1월 FOMC 의사록에서 일부 참석자가 인플레이션이 목표보다 높게 유지될 경우 연방금리 목표범위의 상향 조정이 적절할 수 있다는 가능성을 언급

4) 이에 상품 가격은 당분간 보합 전망

지정학적 갈등 확산에 따른 안전 자산 선호, 이후 관세 불확실성 해소에 따른 달러 약세 영향으로 귀금속 강세. 낮아진 금리 인하 가능성에도 불구, 트럼프발 불확실성 등으로 강보합 전망

아연 강세, 연 보합. 인듐 가격 재차 강세 전환 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 아연 LME On Warrant 재고 지속 감소 중

: LME On Warrant 재고 1/23 10.2만톤 → 1/30 9.6만톤 → 2/6 9.4만톤 → 2/13 9.3만톤 → 2/20 9.1만톤

2) 2/13 아연 Spot TC 10~50달러로 이전 [1/30]과 동일. 여전히 귀금속 및 부산물 가격 강세가 아연/연 정광 수급을 지지하고 있음. 실제 연초 보합이었던 중국 내수 황산 가격은 3주 연속 급등. 인듐 가격 역시 지속 상승

전기동 보합. 단기 가격 상승 모멘텀 둔화 [페이지 상단 Key Chart 참조]

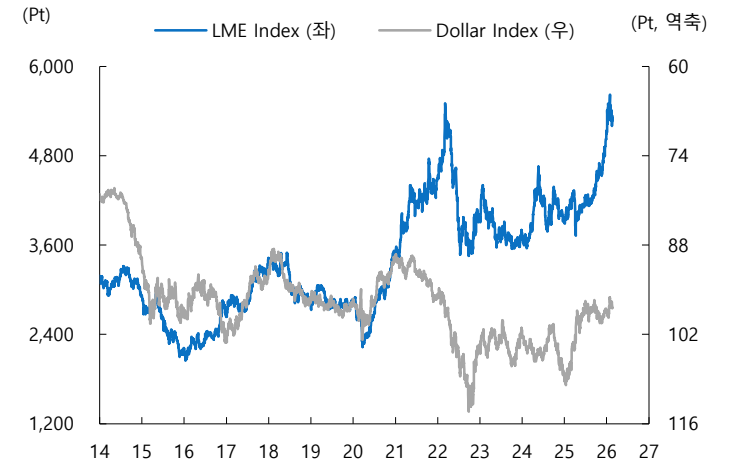
1) TC/RC는 지난주와 거의 동일. 안정화 추세

* Spot TC 1/23 -74.8달러 → 1/30 -76.6달러 → 2/6 -78달러 → 2/13 -80달러 → 2/6 -79.9달러

2) 수급은 전반적 둔화 국면. 미국 가수요 감소로 CME 재고는 큰 변화가 없는 반면, LME 재고는 지속 증가

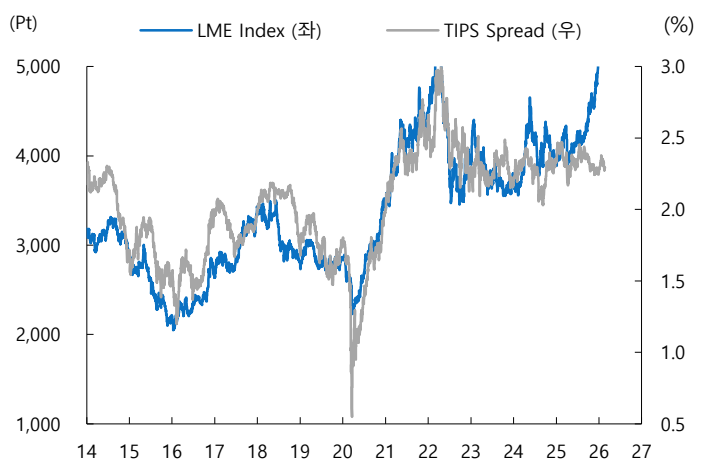
3) 중장기 긍정적 전망에도 전술한 미국발 관세 부과 전 가수요 감소, Grasberg 등 가동 중단 광산의 재가동, [높은 황산 가격 등으로 인한] 높은 제련소 가동률 등으로 단기 가격 상승 모멘텀은 둔화

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



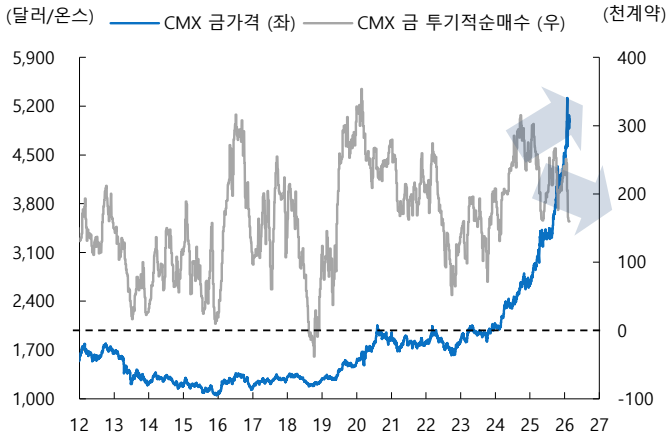
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2 월 4 주)

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	97.8	96.9	98.8	100.2	97.7	98.3
[Pt, %]		0.9%	-1.0%	-2.4%	0.1%	-0.5%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.4	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	5,053	4,995	4,867	4,073	3,334	4,368
[USD/lb, %]		1.2%	3.8%	24.1%	51.6%	15.7%
LBMA 은 가격	80.5	77.4	94.9	48.9	38.0	72.0
[USD/lb, %]		4.1%	-15.1%	64.6%	111.8%	11.8%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	159,915	160,012	244,770	210,339	212,590	231,173
[계약수, %]		-0.1%	-34.7%	-24.0%	-24.8%	-30.8%
CMX 은 투기적순매수*	24,003	22,955	25,214	34,016	46,549	30,063
[계약수, %]		4.6%	-4.8%	-29.4%	-48.4%	-20.2%
CMX 전기동 투기적순매수*	59,331	45,873	52,575	51,959	26,032	59,839
[계약수, %]		29.3%	12.9%	14.2%	-	-0.8%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,351	3,307	3,135	3,124	2,815	3,082
[USD/t, %]		1.3%	6.9%	7.3%	19.0%	8.7%
LME 연 현물가격	1,918	1,912	1,975	1,963	1,961	1,968
[USD/t, %]		0.3%	-2.9%	-2.3%	-2.2%	-2.5%
LME 전기동 현물가격	12,881	12,775	12,781	10,779	9,718	12,453
[USD/t, %]		0.8%	0.8%	19.5%	32.5%	3.4%
LME 니켈 현물가격	17,144	16,776	17,795	14,270	14,924	16,501
[USD/t, %]		2.2%	-3.7%	20.1%	14.9%	3.9%
LME 알루미늄 현물가격	3,079	3,042	3,101	2,755	2,627	2,968
[USD/t, %]		1.2%	-0.7%	11.8%	17.2%	3.7%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	189	189	188	148	146	177
[000t, %]		-0.3%	0.2%	27.7%	29.3%	6.3%
LME/SHFE 연 재고	344	289	260	302	337	270
[000t, %]		18.8%	32.3%	13.9%	2.1%	27.3%
LME/SHFE 전기동 재고	508	476	373	266	238	293
[000t, %]		6.6%	36.1%	91.1%	113.6%	73.4%
LME/SHFE 니켈 재고	346	346	333	294	237	301
[000t, %]		0.2%	4.1%	18.0%	46.4%	15.2%
LME/SHFE 알루미늄 재고	773	779	693	672	603	642
[000t, %]		-0.8%	11.5%	15.1%	28.1%	20.5%
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	18	23	18
동아시아 연 프리미엄		0.0%	0.0%	0.0%	-22.2%	0.0%
[USD/t, %]	29	29	23	39	48	44
상해 전기동 프리미엄		0.0%	26.7%	-26.9%	-40.0%	-34.5%
[USD/t, %]	250	250	250	175	180	200
상해 니켈 프리미엄		0.0%	0.0%	42.9%	38.9%	25.0%
[USD/t, %]	170	170	180	90	108	128
상해 알루미늄 프리미엄		0.0%	-5.6%	88.9%	58.1%	33.3%
[USD/t, %]	97.8	96.9	98.8	100.2	97.7	98.3

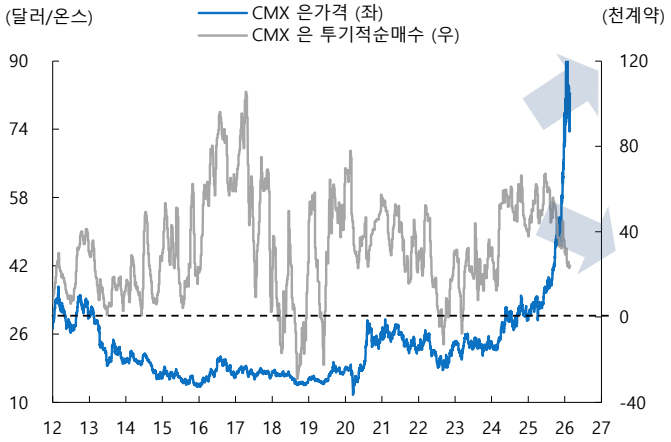
Metal Weekly (2 월 4 주)

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



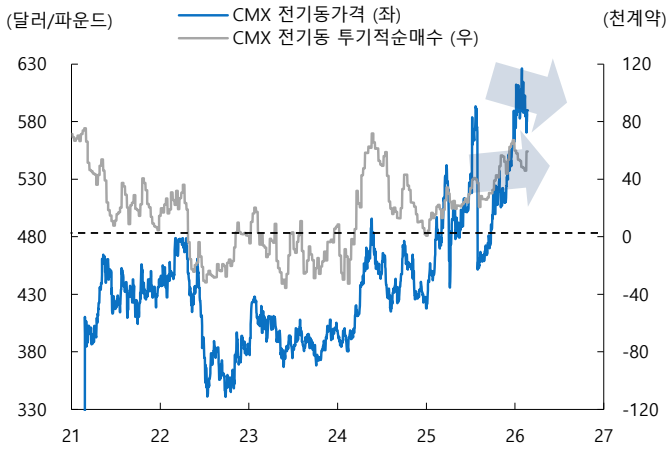
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



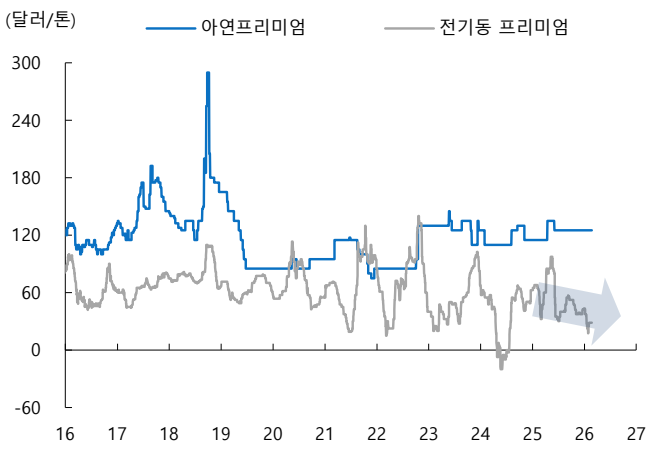
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



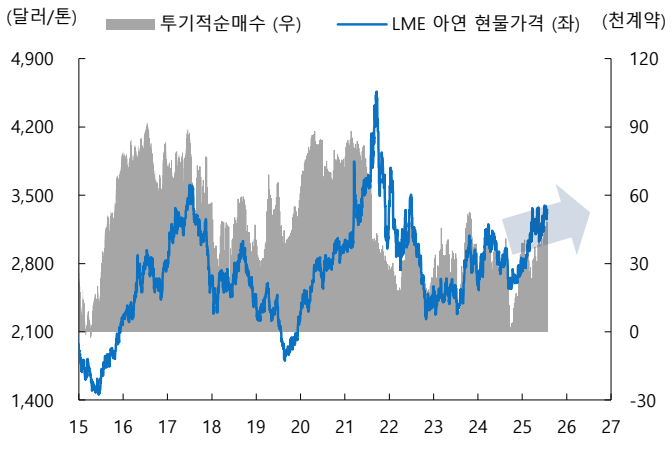
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



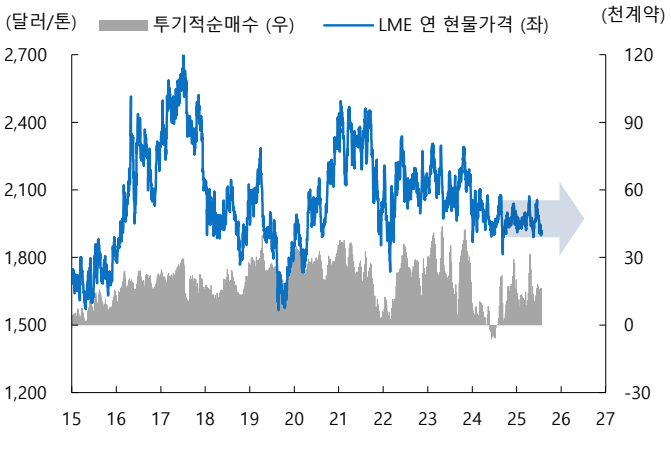
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

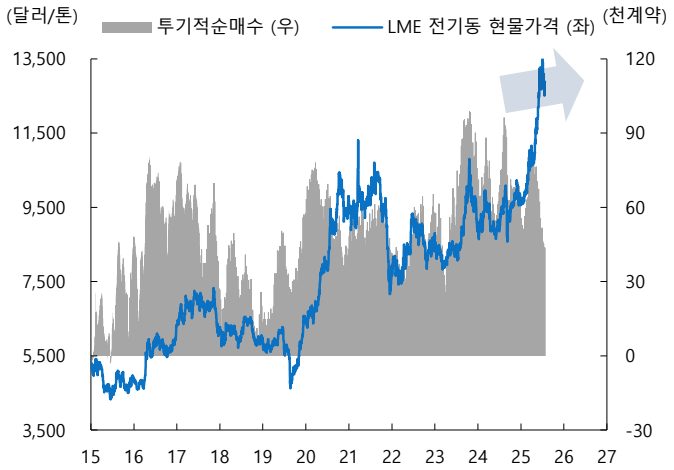
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

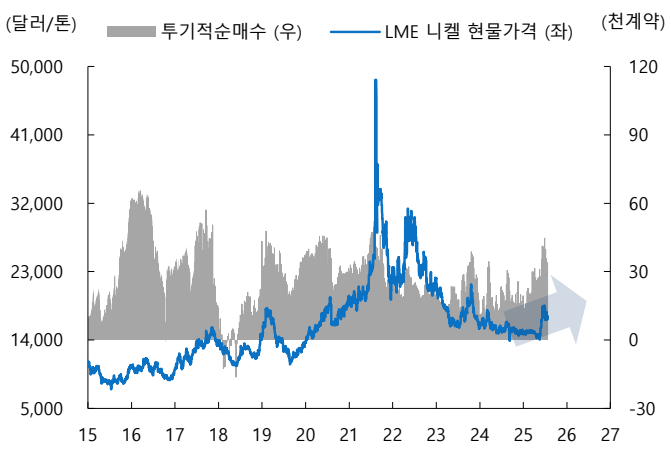
Metal Weekly (2 월 4 주)

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



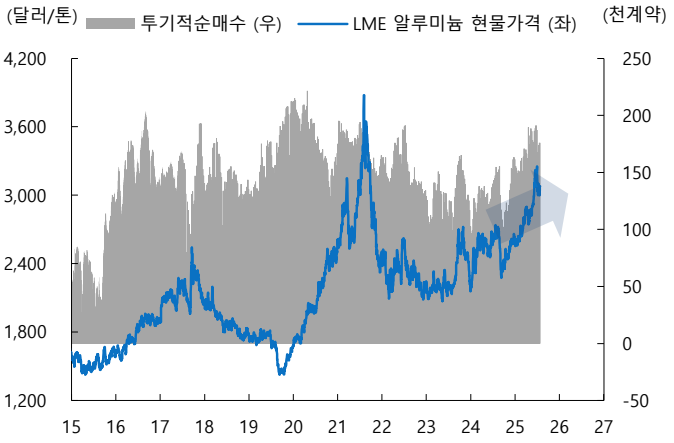
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



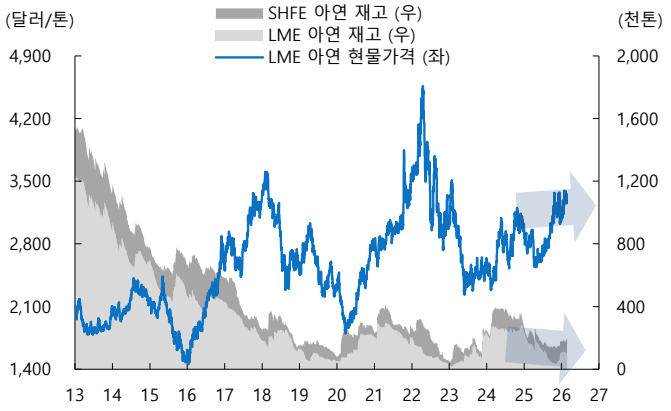
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



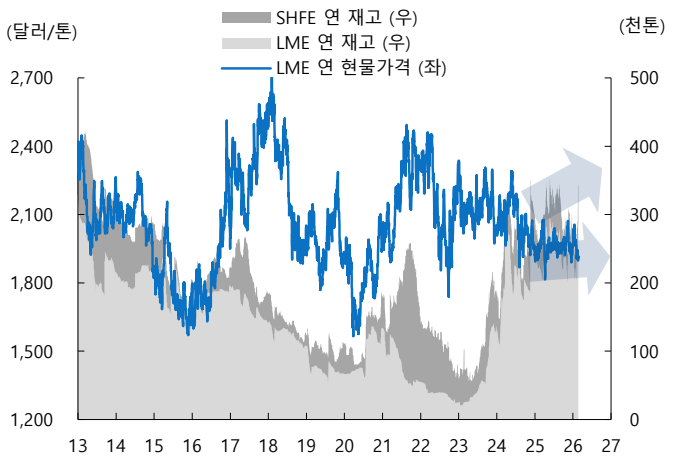
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



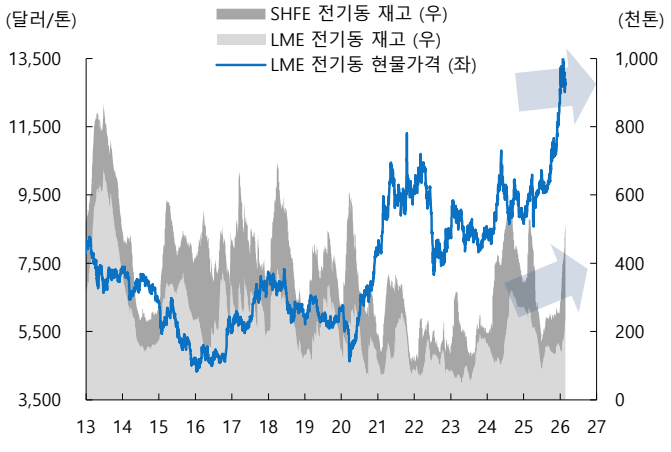
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

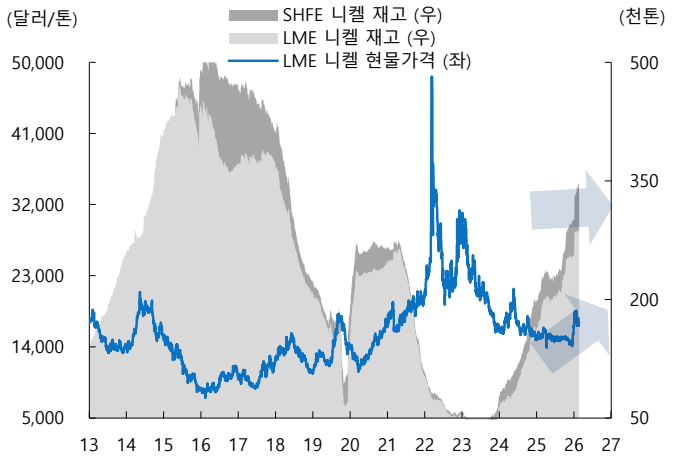
LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

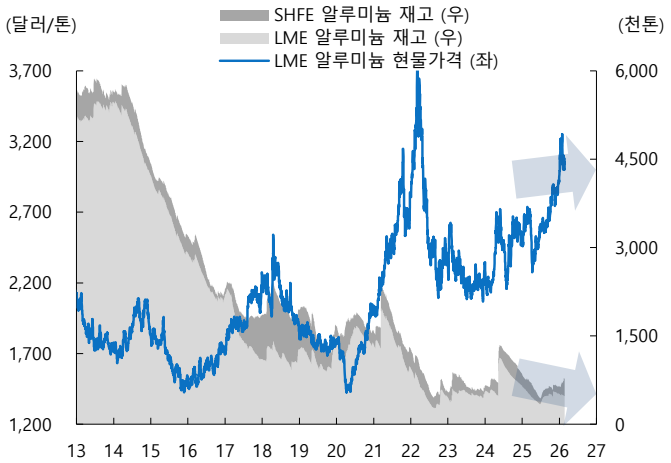
Metal Weekly (2 월 4 주)

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] Feb 20, 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	31.9	**394,000**	4.1	11.9	27.7	29.0	17.5	37.7	16.1	13.1	0.3	0.6	0.5	0.5	6.1	7.9	6.6	6.0	2.0	1.9	3.4	4.1
	현대제철	5.2	**39,100**	16.2	24.7	30.6	25.7	117.7	125.2	17.4	12.2	0.1	0.3	0.3	0.3	5.4	6.7	5.7	5.3	-0.1	0.2	1.6	2.2
	세아베스틸지주	2.7	**74,200**	0.1	-2.6	181.6	48.7	35.0	29.0	30.8	19.4	0.4	1.4	1.3	1.3	9.3	15.5	13.3	10.6	1.0	3.5	4.4	6.8
	케이지스틸	0.6	**6,240**	6.3	20.0	17.3	16.6	4.1	4.0	4.9	4.6	0.3	0.3	0.3	0.3	4.4	4.9	5.8	5.4	7.1	6.9	5.9	6.0
	동국홀딩스	0.3	**9,040**	9.2	28.2	22.0	21.3	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	0.5	**9,130**	6.2	11.8	10.1	10.8	11.4	39.4	23.2	8.2	0.2	0.3	0.3	0.3	4.1	8.8	8.5	7.8	2.0	0.7	1.2	3.2
일본	일본제철	33.8	**674**	4.0	0.6	8.2	5.0	9.1	*#N/A*	9.0	#N/A	0.6	0.7	0.6	#N/A	7.2	9.0	6.8	#N/A	6.9	-0.4	7.6	#N/A
	JFE 홀딩스	13.4	**2,250**	-1.6	5.3	22.9	12.6	12.7	18.1	10.3	#N/A	0.5	0.6	0.5	#N/A	7.1	8.0	6.7	#N/A	3.7	3.2	5.3	#N/A
	고베제강	8.5	**2,287**	2.3	0.8	20.1	10.4	5.7	8.9	9.0	#N/A	0.6	0.7	0.7	#N/A	5.1	6.1	5.7	#N/A	10.8	8.6	8.1	#N/A
중국	허강	5.2	**2.4**	0.0	-2.4	2.6	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	31.5	**6.9**	0.0	-4.0	-4.8	-7.1	21.0	14.4	12.7	10.9	0.8	0.7	0.7	0.7	6.2	5.9	5.5	5.2	3.7	5.1	5.7	6.3
	산둥 강철	3.5	**1.6**	0.0	0.6	6.0	4.6	*#N/A*	79.0	11.3	8.3	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	5.7	**2.5**	-3.8	-2.7	3.7	-0.4	*#N/A*	100.4	15.3	8.0	0.5	0.7	0.7	0.6	124.5	10.3	8.0	6.6	-18.3	1.4	7.9	10.5
인도	타타 스틸	41.4	**208.4**	2.5	13.0	24.0	14.6	56.3	22.2	14.7	#N/A	2.1	2.6	2.4	#N/A	10.9	10.1	8.1	#N/A	3.7	12.1	16.6	#N/A
	인도 철강공사	10.4	**158.8**	-0.3	8.4	18.4	6.9	20.1	20.1	14.4	#N/A	0.8	1.1	1.0	#N/A	7.8	8.7	7.2	#N/A	4.1	5.5	7.3	#N/A
유럽	아르셀로미탈	72.4	**54.8**	5.1	25.7	60.9	40.1	13.7	11.1	12.6	9.7	0.4	0.6	0.9	0.8	4.2	6.8	6.9	6.0	2.6	6.1	7.2	8.8
	티센크루프	12.1	**11.4**	7.4	7.2	31.6	22.4	*#N/A*	15.5	129.0	10.9	0.2	0.7	0.8	0.7	3.9	5.0	3.4	2.8	-14.1	4.8	-0.0	6.6
북미	뉴코	59.6	**180.0**	-1.8	-0.1	18.2	10.4	10.8	17.3	15.2	13.5	1.3	1.8	1.8	1.6	7.4	10.5	8.6	7.9	9.8	8.5	12.2	12.3
	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	11.5	**21.6**	-0.0	-4.1	17.2	6.1	8.3	12.2	9.2	8.3	0.6	0.8	0.7	0.7	4.3	5.1	4.4	4.2	8.5	6.5	8.3	8.8
	시데루르지카 나시오나우	3.2	**8.6**	-1.7	-8.4	5.9	-4.0	*#N/A*	*#N/A*	91.3	21.6	1.0	0.8	0.8	0.8	6.3	4.5	4.4	4.2	-17.4	-6.7	-1.0	2.4
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	34.9	**1,672,000**	-0.2	0.4	49.6	27.1	106.0	34.0	30.9	29.0	2.5	4.3	3.5	3.2	19.4	26.2	19.8	18.2	2.3	9.9	11.4	11.3
	풍산	3.3	**116,000**	4.7	-4.8	23.4	8.2	5.8	20.4	13.4	12.5	0.6	1.4	1.3	1.2	4.5	9.9	8.6	8.1	11.3	9.1	10.2	10.2
아프리카	앵글로 아메리칸	83.2	**3,617.0**	0.9	6.4	33.5	17.2	25.9	79.9	27.8	21.5	1.7	2.7	2.8	2.5	18.9	17.5	8.6	7.4	-13.4	-19.3	6.4	12.8
유럽	베단타	42.5	**682.5**	1.3	0.9	37.5	13.2	11.9	13.0	9.1	#N/A	4.4	5.6	4.3	#N/A	5.8	6.3	4.9	#N/A	41.7	45.5	53.6	#N/A
	리오 틴토	236.6	**7,122.0**	-0.9	7.2	34.2	18.8	8.3	13.1	12.1	12.0	1.7	2.1	2.3	2.1	4.8	7.0	6.7	6.6	21.0	17.0	19.8	18.6
	니르스타	0.0	**0.1**	15.6	33.9	35.4	81.6	*#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	116.2	**507.0**	2.5	1.4	51.3	24.7	25.8	182.3	17.1	15.2	1.3	1.6	2.0	1.8	7.7	9.6	6.5	6.2	-3.9	0.9	12.0	12.8
	BHP 그룹	276.9	**2,792.0**	3.6	13.6	38.6	23.6	13.9	18.4	14.7	15.0	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	6.7	7.0	17.7	19.5	24.8	22.0
	MMG	22.0	**9.8**	1.9	3.3	53.8	11.7	21.5	20.9	12.7	12.5	1.2	3.6	2.8	2.3	5.8	6.9	5.2	5.5	5.8	19.3	24.5	19.2
북미	프리포트 맥모란	133.8	**64.3**	2.4	6.2	61.4	26.7	22.0	35.5	23.0	18.9	3.1	3.9	4.1	3.4	7.8	10.4	8.9	6.7	11.0	12.1	18.5	20.2
	알코아	22.7	**60.5**	0.9	-5.3	66.5	13.8	19.0	28.2	13.0	11.7	1.9	2.2	2.2	1.9	9.3	16.5	5.8	5.4	1.3	20.7	18.2	19.6
	테크 리소시스	42.1	**81.3**	1.4	11.1	44.9	23.6	1,669.9	*#N/A*	25.9	24.5	1.1	1.3	1.5	1.4	16.6	8.2	7.5	6.9	1.5	5.5	6.5	6.7
	배릭 골드	116.2	**65.6**	0.4	-3.3	27.3	9.7	7.5	22.2	12.7	11.2	1.1	2.7	2.6	2.2	5.6	7.7	5.8	5.4	9.0	19.6	20.5	19.7
남미	발레	109.9	**86.8**	-0.3	5.2	33.2	20.6	7.4	22.2	8.0	8.5	1.1	1.7	1.7	1.5	4.2	7.3	5.1	5.2	15.9	7.1	21.6	18.9

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%	-