

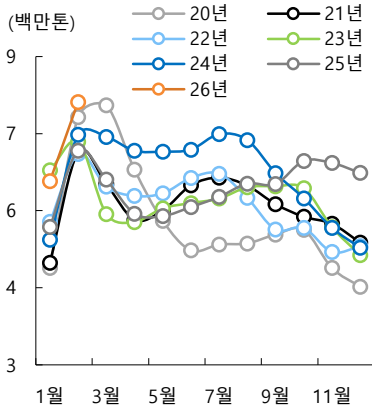
iM Steel Weekly

[철강/비철금속] 김윤상 2122-9202 yoonsang.kim@imfnsec.com



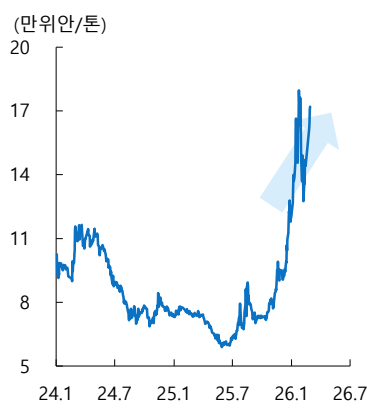
금주의 Key Chart

중국 연도별 판재류 유통 재고 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 리튬 선물 가격 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

NdPr 가격 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 춘절 연휴 이후 중국 부진, 미국/EU은 강세 지속

글로벌 철강 업종 주가는 혼조. 비철금속 업종 주가는 대체로 강세

: 중국 철강주는 양회 기대감 및 지정학적 갈등 확산에 따른 원자재 가격 상승 기대감으로 강세. 일본 철강주는 관세 갈등 재점화로 약세. 전반적인 비철금속 가격 강세 영향으로 관련 업종 주가는 강세

중국 춘절 연휴 직후 가격은 약보합. 큰 변화 없는 수급 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 연휴 영향으로 유통 재고는 큰 폭 증가. 판재류 재고는 여전히 역사적 최고점 수준이나..

2) 가동률은 큰 변화 없는 상황

* 중국 Survey 가동률 2/6 79.5% → 2/6 79.5% → 2/13 80.2% → 2/27 80.2%

3) 금주 양회 개최. 일정 부양 기대감은 있으나 의미있는 반등은 쉽지 않을 것

① 상해, 비거주 외국인에 대한 주택 구매 규제 완화 등 부양을 위한 7개 항목 정책 발표. 특히 도심지역 내 주택 구매 자격 요건 중 사회보험/소득세 납부 기간을 과거 3년에서 1년으로 축소

② 전술한 부양 기대감 등에 기반한 철강 가격 단기 반등은 가능. 다만 과다 재고 및 높은 가동률, 가계 주택 구매 여력 부족 등으로 추세적 반등은 어려움

국내 열연 유통 가격 상승세 지속. 철근은 상승 폭 둔화

1) [스틸데일리] 판재류 열연만 전주 대비 1만원 상승. 나머지 품목은 전주와 동일. 지난주에 언급했듯이 국내 철강업체의 1차 가격 인상 시도 [2월 POSCO 열연 3~5만원 인상 및 동국씨엠 등의 냉연도금 5만원/컬러 10만원 인상] 는 상당 부문 성공할 전망

2) 산업통상자원부, 2/23 일본 및 중국산 열연에 대해 28.16~33.43%의 AD 최종 판정. 그러나 일본 3개 업체, 중국 6개 업체와 향후 5년간 최저수출가격 유지, 분기별 가격 조정 및 이행 보고 등을 이행할 경우 관세 부과를 유예하는 절충안도 동시에 타결. 저가 중국산 유입은 일정 차단되겠으나 시황 급락 시 대만 및 동남아산 등 타 국가산 수입량 증가 가능성은 여전히 열려 있음

3) 철근 유통 가격, 전주와 동일. 동국제강은 3월 1주차 철근 고시가격 0.5만원 인상했으나 상승폭은 점차 둔화

타 지역 지역 업황: 아시아 보합, 미국/유럽 강보합

1) 동남아 철강 가격 전주 대비 보합

* 베트남 열연가격 1/30 483달러 → 2/6 483달러 → 2/13 493달러 → 2/20 493달러 → 2/27 493달러

2) 미국 열연 가격 강보합 지속. Nucor는 6주 연속 가격 인상. CBAM 기대감에 따른 EU 철강 가격도 강세 지속

리튬 가격, 글로벌 10%를 점유하는 짐바브웨의 원광/정광 수출 중단 발표로 반등 [페이지 상단 Key Chart 참조]

Steel Weekly (2 월 4 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	3,519	3,249	3,136	2,474	2,237	2,533
(Pt, %)		8.3%	12.2%	42.3%	57.3%	38.9%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,244	3,255	3,276	3,297	3,443	3,270
(위안/톤, %)		-0.3%	-1.0%	-1.6%	-5.8%	-0.8%
중국 철근 내수가격	3,205	3,219	3,240	3,187	3,433	3,241
(위안/톤, %)		-0.4%	-1.1%	0.6%	-6.6%	-1.1%
국내 수입산 철근 유통가격	720	720	710	650	680	660
(천원/톤, %)		0.0%	1.4%	10.8%	5.9%	9.1%
국내 수입산 열연 유통가격	800	800	750	760	730	740
(천원/톤, %)		0.0%	6.7%	5.3%	9.6%	8.1%
북미 열연 내수가격	1,097	1,080	1,046	981	906	1,047
(달러/톤, %)		1.6%	4.9%	11.8%	21.2%	4.8%
유럽 열연 내수가격	810	801	784	713	675	736
(달러/톤, %)		1.1%	3.2%	13.6%	19.9%	10.0%
수산화리튬 가격	161,000	144,500	162,000	81,500	76,500	103,900
(위안/톤, %)		11.4%	-0.6%	97.5%	110.5%	55.0%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	102	99	104	105	103	108
(달러/톤, %)		3.1%	-2.6%	-3.2%	-1.6%	-5.9%
MB 원료탄 가격	242	245	213	200	189	220
(달러/톤, %)		-1.1%	13.6%	21.1%	28.2%	10.1%
동아시아 스크랩 수입가격	321	318	309	295	305	298
(달러/톤, %)		0.9%	3.9%	9.0%	5.2%	7.7%
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	39.8	38.5	40.7	35.1	63.6	37.2
(%, %p)		1.3%p	-0.9%p	4.7%p	-23.8%p	2.6%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	1,396	1,118	965	1,132	1,160	972
(만톤, %)		24.9%	44.6%	23.3%	20.4%	43.7%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,092	3,100	3,168	3,150	3,107	3,167
(위안/톤, %)		-0.3%	-2.4%	-1.8%	-0.5%	-2.4%
대련 원료탄 선물가격**	1,083	1,120	1,121	1,152		1,116
(위안/톤, %)		-3.3%	-3.4%	-6.0%	-9.8%	-3.0%
대련 철광석 선물가격**	748	754	785	768	764	790
(위안/톤, %)		-0.8%	-4.7%	-2.6%	-2.0%	-5.3%

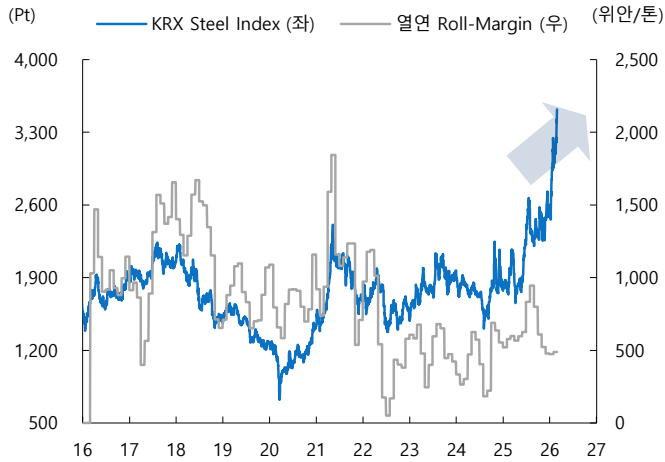
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (2 월 4 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



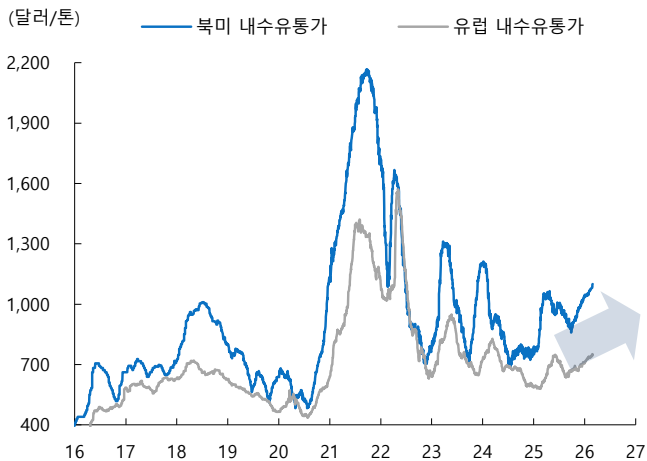
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



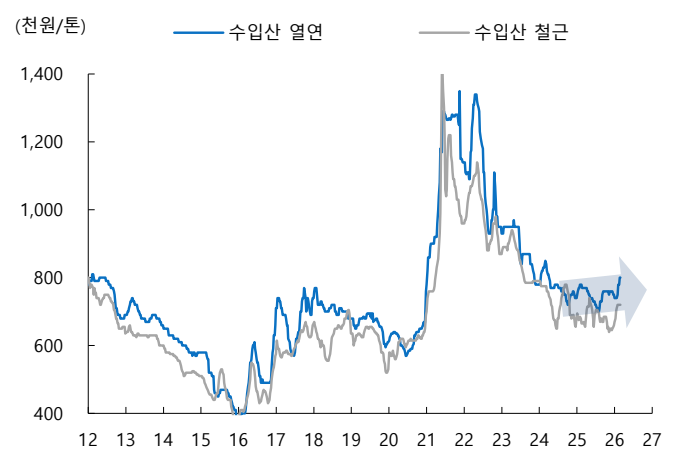
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



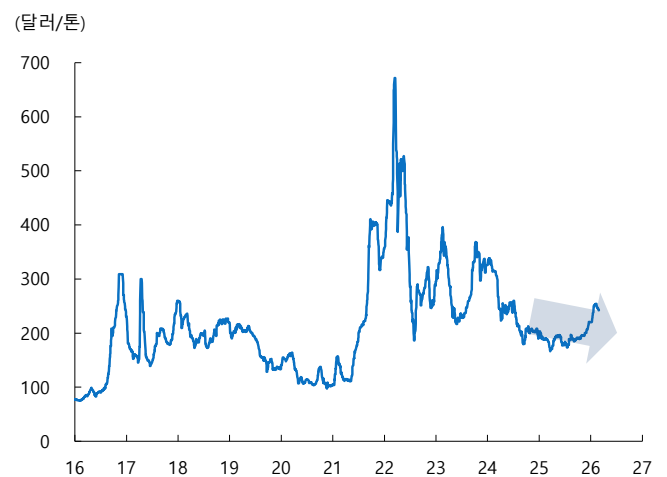
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

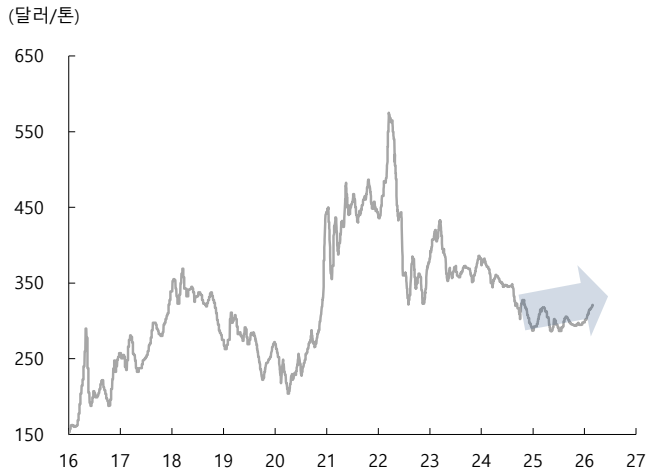


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (2월 4주)

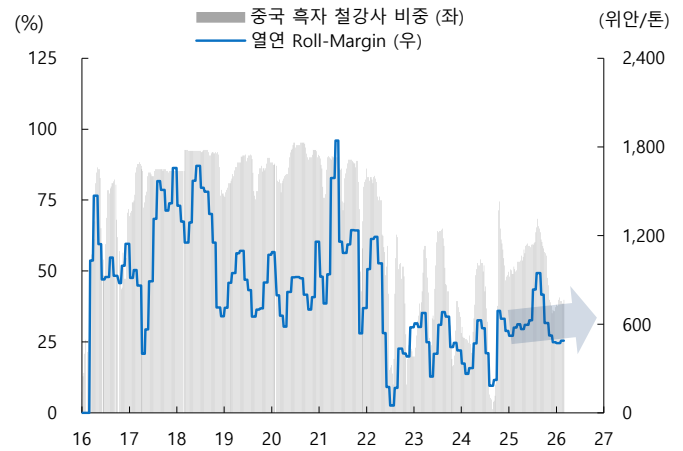


동아시아 스크랩 수입가격



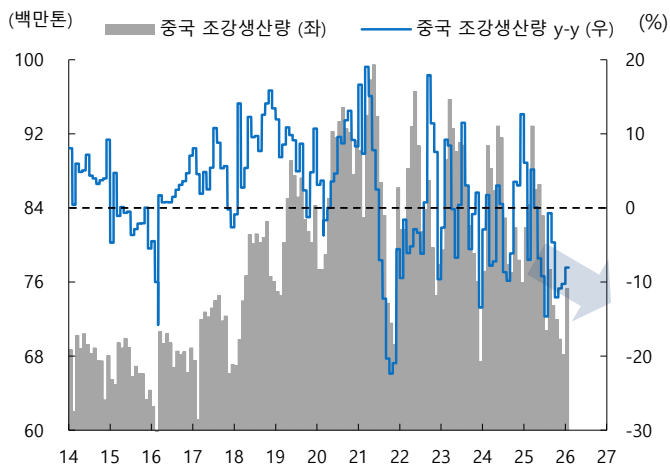
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



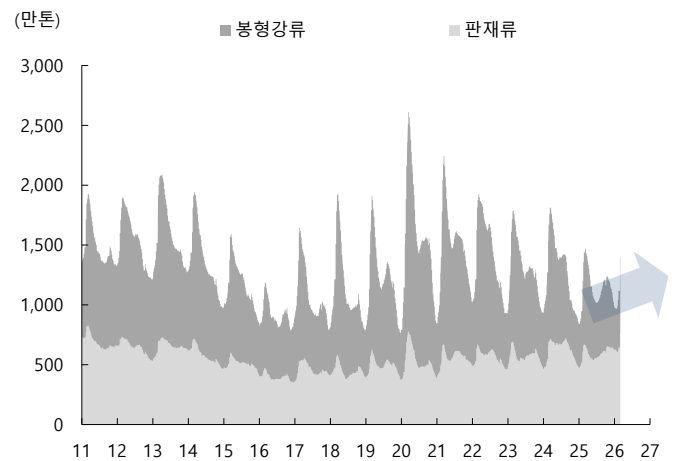
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



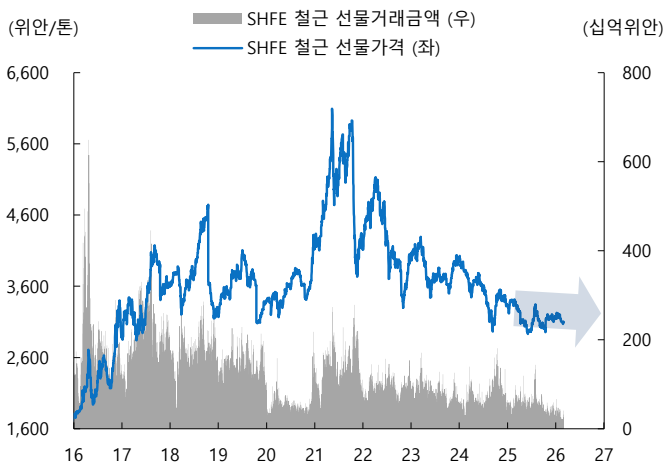
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



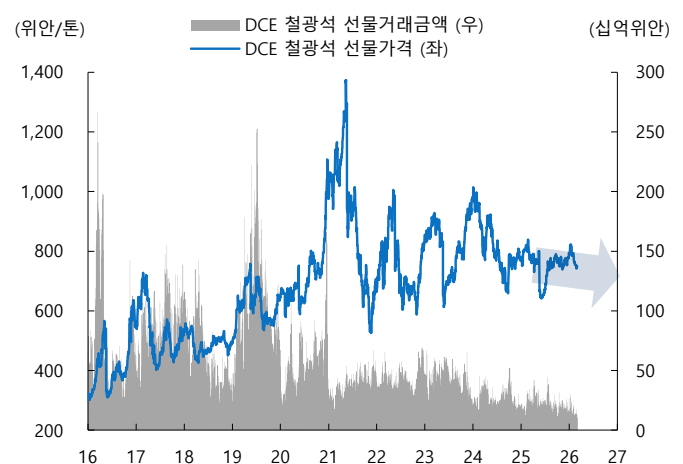
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

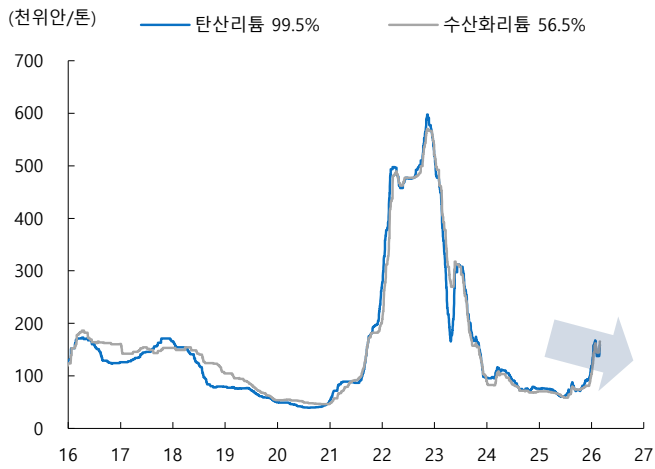


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (2 월 4 주)

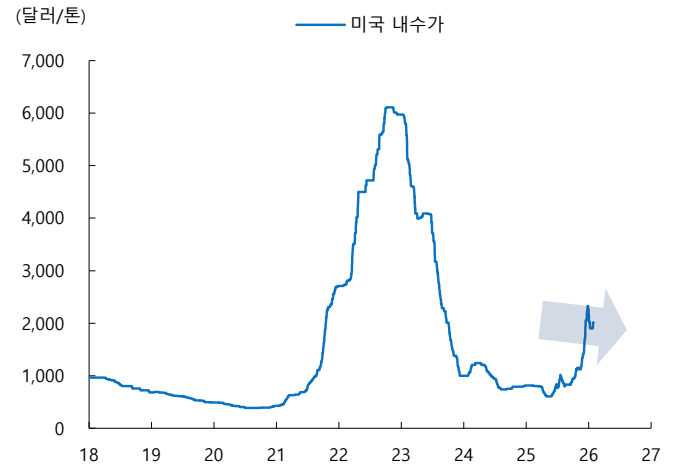


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2월 4주)



[Macro & 비철금속] 불확실성 확대: 전쟁 발발로 당분간 상품 가격은 강보합 전망

상품 시장 불확실성 확대 국면. 그러나 전쟁 발발로 단기 강보합 전망

1) 지난주 전기동 [AI 공포 완화 및 엔비디아 실적 기대감], 니켈 [인도네시아 광석 생산쿼터 축소] 등은 개별 이슈로 반등하였으나..

2) 전반적 상품 시장은 불확실성 확대 국면. 귀금속에 우호적

① AI 거품론 및 엔트로픽 클라우드 등 AI발 파괴적 혁신에 대한 우려

② 2/25 영국 모기지업체 MFS 법정 관리 신청 등 사모 신용 시장의 부실 대출과 유동성 경색 이슈. MFS에 익스포져가 있는 바클레이스 등 주요 금융기관 추가 급락

③ 글로벌 관세 15% 부과 등 트럼프발 관세 불확실성 여전

④ 재차 확대되고 있는 인플레이션 우려. 점차 지연되는 금리 인하 시점

: 1월 PPI 계절 조정 기준 +0.5% m-m. 기대치 [+0.3% m-m] 상회. 특히 식품과 에너지를 제외한 근원 PPI 는 +0.8% m-m로 기대치 [+0.3% m-m] 큰 폭 상회. 이같은 상승은 관세의 소비자 전가가 시작되었음을 시사. 유통 서비스 마진 항목이 2.5% 급등했기 때문

3) 다만 미국/이란 전쟁 발발로 귀금속 [안전 자산 선호 강화]은 물론 비철금속 [공급망 차질 우려 + 유가 급등] 역시 단기 강보합 전망

글로벌 불확실성 확대에 따른 안전 자산 선호 강화로 인한 당분간 귀금속 가격 강세 지속. 여기에 달러/비트코인의 안전 자산으로서의 지위 약화에 따른 귀금속 쏠림 현상은 강화

NdPr 등 희토류 가격 반등 지속. [2/26 로이터] 미/중 무역 긴장 완화에도 미국 항공/우주/반도체 산업에서 희토류 부족 현상 심화. 특히 이트륨 [엔진, 터빈의 특수 코팅] 및 스칸듐 수급에 문제가 있는 상황 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

아연 약세, 연 보합. 인듐 가격은 지속 Rally

1) 아연 LME On Warrant 재고는 전주와 유사

: LME On Warrant 1/30 9.6만톤 → 2/6 9.4만톤 → 2/13 9.3만톤 → 2/20 9.1만톤 → [2/27 9.0만톤](#)

2) 2/27 아연 Spot TC 10~50달러로 이전 [2/13]과 동일. 재차 반등한 인듐 가격 및 귀금속 가격이 아연/연 수급을 지지하고 있음. 중국 황산 가격은 지난주와 동일

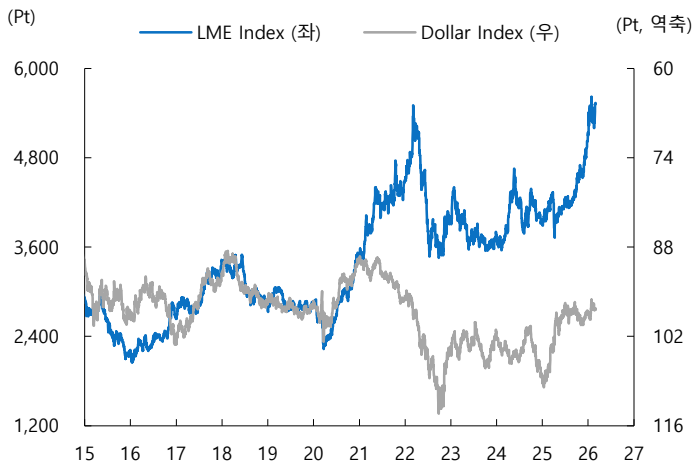
전기동 강세. 그러나 재고 증가 등 단기 모멘텀은 둔화

1) TC/RC는 지난주와 거의 동일. 안정화 추세

* Spot TC 1/30 -76.6달러 → 2/6 -78달러 → 2/13 -80달러 → 2/20 -79.9달러 → [2/27 -80.3달러](#)

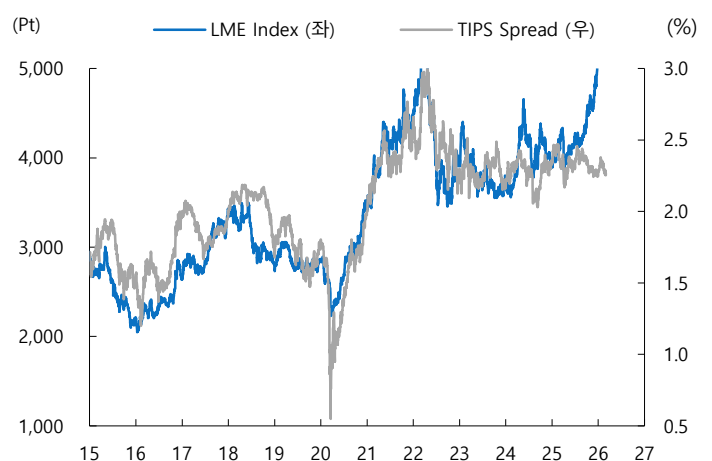
2) 중장기 긍정적 전망에도 전술한 글로벌 불확실성 확대에 따른 안전 자산 선호 및 미국 가수요 감소로 인한 LME 재고 증가 등 단기 가격 상승 모멘텀 둔화

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	97.6	97.8	96.4	99.5	97.8	98.3
[Pt, %]		-0.2%	1.2%	-1.9%	-0.2%	-0.7%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.4	2.3	2.4	2.3
[% , %p]		0.0%p	-0.1%p	0.0%p	-0.2%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	5,222	5,053	5,307	4,191	3,429	4,368
[USD/lb, %]		3.3%	-1.6%	24.6%	52.3%	19.6%
LBMA 은 가격	90.0	80.5	112.8	53.9	38.8	72.0
[USD/lb, %]		11.8%	-20.2%	66.9%	131.9%	25.0%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	159,177	159,915	205,396	204,588	214,311	231,173
[계약수, %]		-0.5%	-22.5%	-22.2%	-25.7%	-31.1%
CMX 은 투기적순매수*	22,260	24,003	23,703	32,188	46,466	30,063
[계약수, %]		-7.3%	-6.1%	-30.8%	-52.1%	-26.0%
CMX 전기동 투기적순매수*	58,440	59,331	48,390	43,637	26,230	59,839
[계약수, %]		-1.5%	20.8%	33.9%	-	-2.3%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,299	3,351	3,332	3,280	2,825	3,082
[USD/t, %]		-1.6%	-1.0%	0.6%	16.8%	7.0%
LME 연 현물가격	1,917	1,918	1,968	1,939	1,950	1,968
[USD/t, %]		0.0%	-2.6%	-1.1%	-1.7%	-2.6%
LME 전기동 현물가격	13,294	12,881	12,985	11,234	9,822	12,453
[USD/t, %]		3.2%	2.4%	18.3%	35.4%	6.8%
LME 니켈 현물가격	17,641	17,144	18,048	14,632	15,247	16,501
[USD/t, %]		2.9%	-2.3%	20.6%	15.7%	6.9%
LME 알루미늄 현물가격	3,128	3,079	3,252	2,842	2,618	2,968
[USD/t, %]		1.6%	-3.8%	10.1%	19.5%	5.4%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	223	189	184	148	142	177
[000t, %]		18.5%	21.7%	51.3%	56.8%	25.9%
LME/SHFE 연 재고	351	344	239	301	326	270
[000t, %]		2.1%	47.1%	16.5%	7.7%	29.9%
LME/SHFE 전기동 재고	645	508	400	257	239	293
[000t, %]		27.1%	61.4%	150.7%	170.4%	120.4%
LME/SHFE 니켈 재고	349	346	337	296	236	301
[000t, %]		0.7%	3.5%	18.0%	47.8%	16.0%
LME/SHFE 알루미늄 재고	822	773	697	654	607	642
[000t, %]		6.3%	17.9%	25.6%	35.4%	28.1%
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	18	23	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	-22.2%	0.0%
상해 전기동 프리미엄	42	29	18	39	55	44
[USD/t, %]		47.4%	140.0%	7.7%	-23.6%	-3.4%
상해 니켈 프리미엄	250	250	250	175	180	200
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	42.9%	38.9%	25.0%
상해 알루미늄 프리미엄	170	170	170	90	103	128
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	88.9%	65.0%	33.3%
달러 인덱스	97.6	97.8	96.4	99.5	97.8	98.3

Metal Weekly (2월 4주)

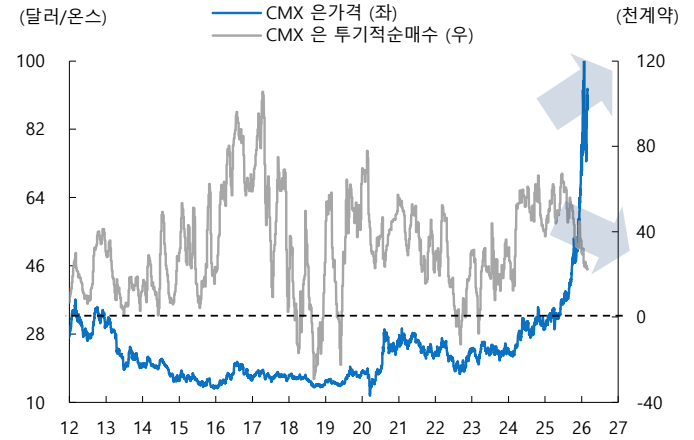


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



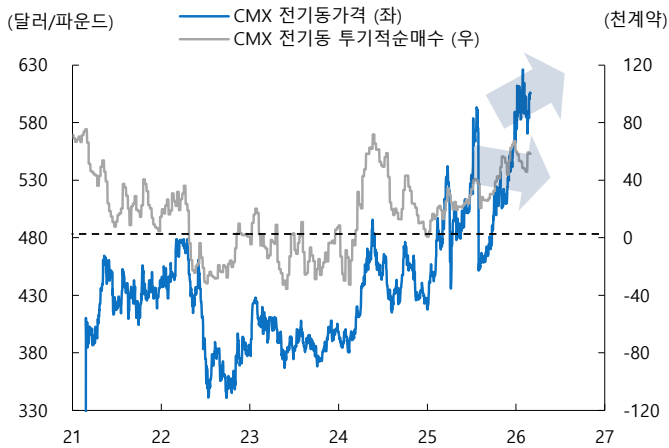
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



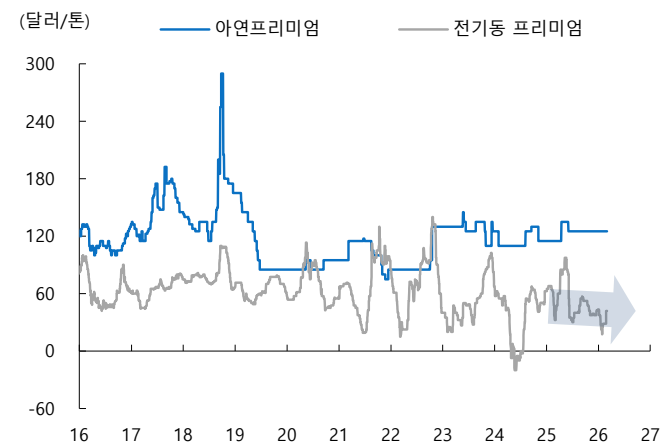
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



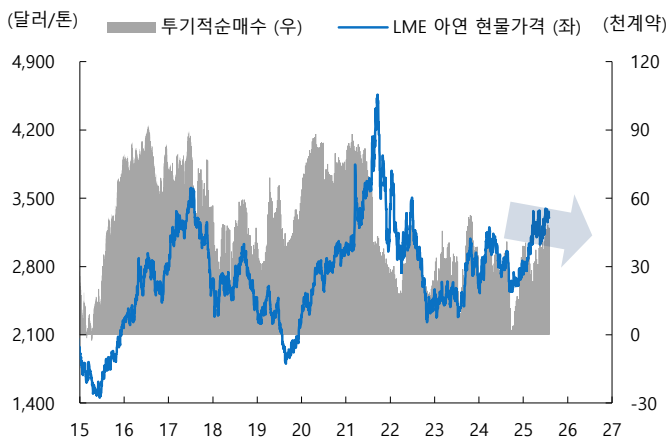
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



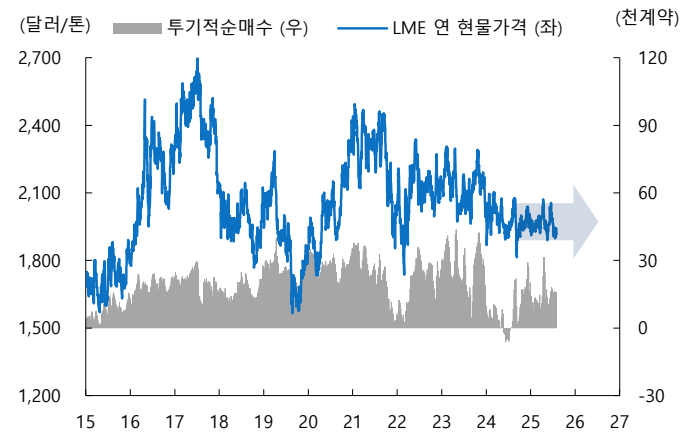
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

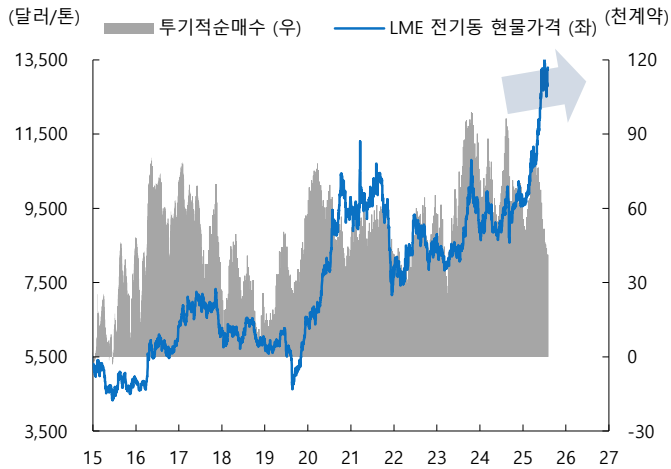


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2월 4주)

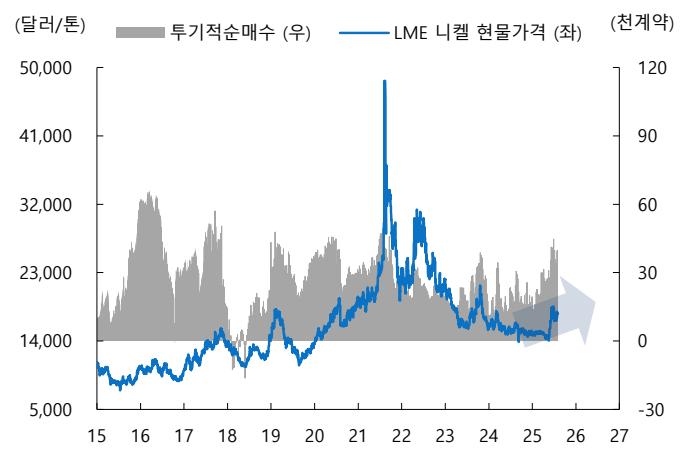


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



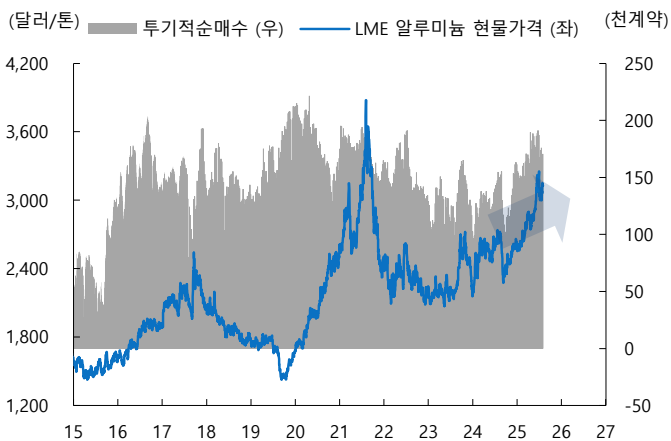
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



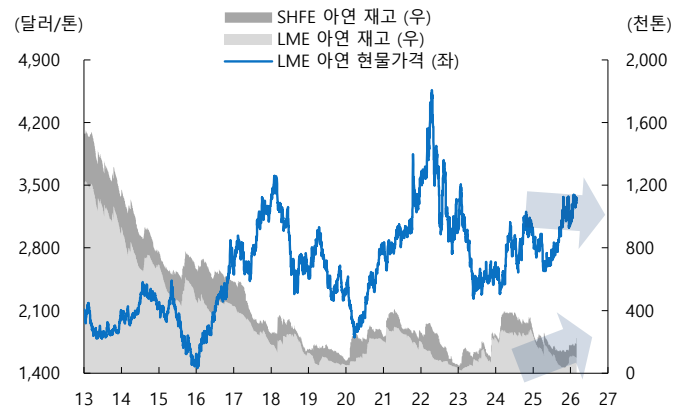
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



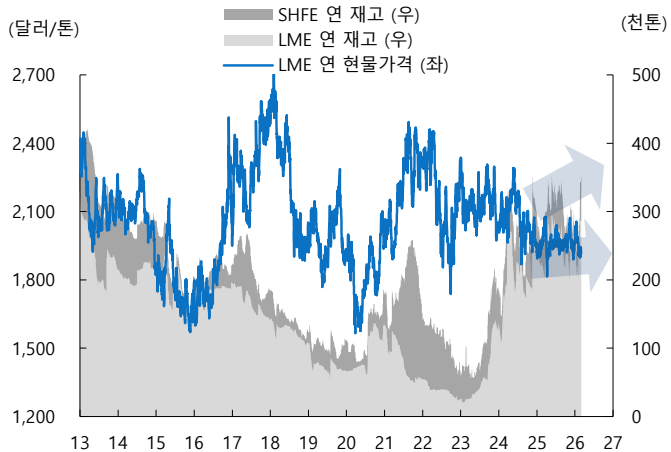
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



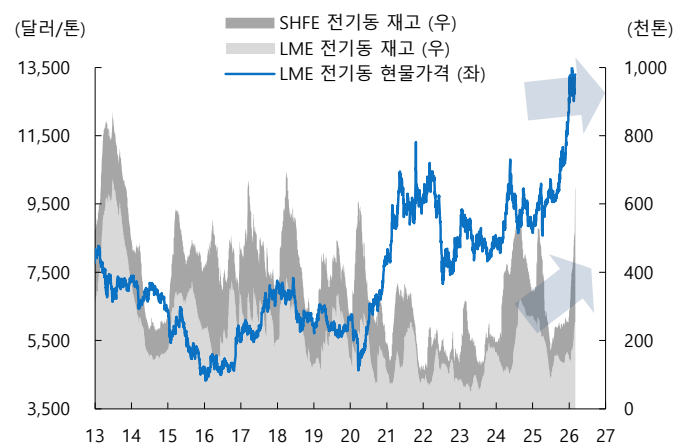
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

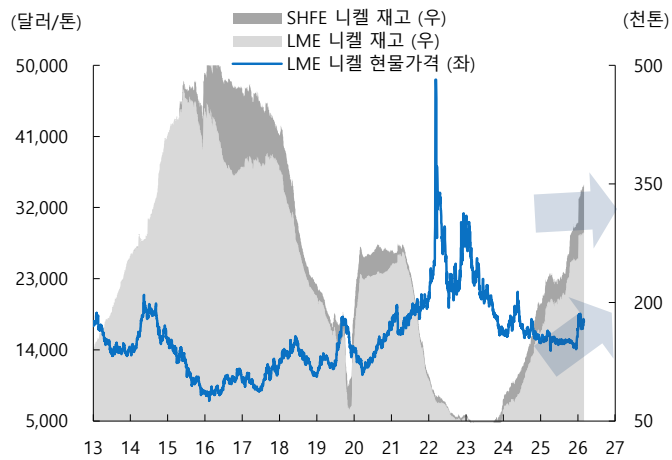


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (2 월 4 주)

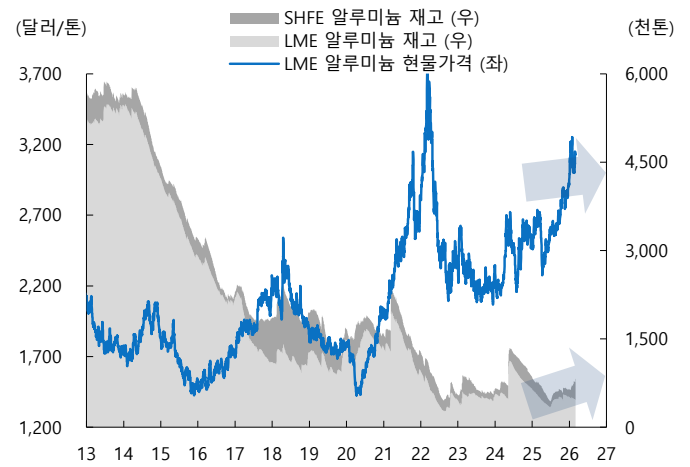


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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 27, 2026		Stock Price						P/E (X)				P/B (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	시총(조원)	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	24	25	26E	27E	24	25	26E	27E	24	25	26E	27E	24	25	26E	27E
한국	포스코 홀딩스	33.6	415,000	5.3	9.5	33.7	35.8	17.5	37.7	16.8	13.8	0.3	0.6	0.6	0.6	6.1	8.1	6.8	6.2	2.0	1.9	3.4	4.1
	현대제철	6.3	47,100	20.5	45.1	56.2	51.4	141.7	150.8	21.0	14.7	0.1	0.3	0.3	0.3	5.4	7.3	6.1	5.7	-0.1	0.2	1.6	2.2
	세아베스틸지주	2.5	69,100	-6.9	0.7	146.3	38.5	35.0	29.0	28.7	18.0	0.4	1.3	1.3	1.2	9.3	14.7	12.7	10.1	1.0	3.5	4.4	6.8
	케이시스틸	0.6	6,050	-3.0	9.4	11.2	13.1	4.1	4.0	4.8	4.5	0.3	0.3	0.3	0.3	4.4	4.8	5.7	5.3	7.1	6.9	5.9	6.0
	동국홀딩스	0.3	9,860	9.1	35.1	32.2	32.3	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	10,360	13.5	28.1	24.2	25.7	11.4	44.7	26.4	9.3	0.2	0.3	0.3	0.3	4.1	9.1	8.9	8.1	2.0	0.7	1.2	3.2
일본	일본제철	31.5	636	-5.6	-0.5	0.6	-0.9	9.1	#N/A	8.5	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	7.2	9.1	6.8	#N/A	6.9	-0.6	7.4	#N/A
	JFE 홀딩스	13.0	2,201	-2.2	5.6	14.9	10.2	12.7	17.8	10.0	#N/A	0.5	0.5	0.5	#N/A	7.1	7.9	6.5	#N/A	3.7	3.2	5.3	#N/A
	고베제강	8.3	2,275	-0.5	2.5	16.5	9.9	5.7	8.8	8.9	#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	5.8	2.7	11.7	3.5	16.6	15.6	47.8	23.2	19.1	#N/A	0.4	0.5	0.5	#N/A	13.6	10.8	10.0	#N/A	1.4	1.8	2.4	#N/A
	바오산 강철	32.9	7.2	4.0	-1.4	-0.7	-3.4	21.0	15.0	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	4.0	1.8	12.0	6.6	18.8	17.2	#N/A	88.5	12.6	9.3	0.8	1.0	0.9	0.9	192.3	#N/A	#N/A	#N/A	-11.3	1.2	4.8	6.2
	마안산강철	6.1	2.7	9.6	-2.1	9.6	9.2	#N/A	109.2	16.7	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	41.9	212.3	1.9	9.5	26.4	16.7	56.3	22.6	15.0	#N/A	2.1	2.7	2.4	#N/A	10.9	10.3	8.3	#N/A	3.7	12.1	16.6	#N/A
	인도 철강공사	10.8	165.7	4.4	6.4	22.8	11.6	20.1	20.9	15.0	#N/A	0.8	1.1	1.1	#N/A	7.8	9.0	7.4	#N/A	4.1	5.6	7.4	#N/A
유럽	아르셀로미탈	73.2	55.5	1.3	18.6	49.2	41.9	13.7	11.1	12.8	9.9	0.4	0.6	0.9	0.8	4.2	6.8	6.9	6.0	2.6	6.1	7.1	8.6
	티센크루프	11.1	10.5	-7.9	-7.1	11.7	12.8	#N/A	15.5	#N/A	10.0	0.2	0.7	0.7	0.7	3.5	5.0	3.4	2.6	-14.1	4.8	-1.4	6.7
북미	뉴코	58.0	176.9	-1.7	2.1	10.9	8.4	10.8	17.4	15.0	13.3	1.3	1.8	1.8	1.6	7.4	10.5	8.4	7.7	9.8	8.4	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	11.1	21.0	-3.0	-11.5	10.2	2.9	8.3	29.6	9.0	8.1	0.6	0.8	0.7	0.7	4.3	6.8	4.2	4.0	8.5	2.5	8.2	8.7
	시데루르지가 나시오나우	3.2	8.6	0.5	-20.8	2.1	-3.6	#N/A	#N/A	91.7	21.7	1.0	0.8	0.8	0.8	6.3	4.5	4.4	4.3	-17.4	-6.7	-1.0	2.4

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	42.3	2,027,000	21.2	12.2	52.3	54.0	106.0	34.0	37.5	35.2	2.5	5.2	4.2	3.9	19.4	31.1	23.6	21.7	2.3	9.9	11.4	11.3
	풍산	3.3	116,200	0.2	-6.7	16.5	8.4	5.8	20.4	13.4	12.6	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	84.5	3,701.0	2.3	6.5	29.8	20.0	26.4	81.3	28.7	21.6	1.7	2.7	2.9	2.5	18.9	17.5	8.7	7.5	-13.4	-19.3	6.7	12.8
유럽	베단타	44.4	718.4	5.3	-2.5	36.6	19.2	11.9	13.5	9.4	#N/A	4.4	5.9	4.5	#N/A	5.8	6.5	5.0	#N/A	41.7	46.5	53.6	#N/A
	리오 틴토	242.1	7,335.0	3.0	8.7	35.3	22.4	8.3	13.1	12.5	12.3	1.7	2.1	2.4	2.2	4.8	7.0	6.8	6.6	21.0	17.0	19.6	18.5
	니르스타	0.0	0.1	-1.7	-6.8	31.3	78.5	#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	121.4	534.0	5.3	5.6	48.0	31.3	27.0	182.3	17.8	15.8	1.3	1.6	2.1	1.9	7.7	9.6	6.7	6.4	-3.9	0.9	12.2	12.7
	BHP 그룹	298.8	3,036.0	8.7	18.7	47.0	34.4	15.1	19.9	15.9	16.2	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.2	7.5	17.7	19.5	24.8	22.1
	MMG	24.2	10.8	10.3	-3.1	56.4	23.3	21.5	23.0	14.0	13.8	1.2	4.0	3.1	2.6	5.8	7.4	5.6	5.9	5.8	19.3	24.5	19.2
북미	프리포트 맥모란	140.9	68.1	5.8	7.0	58.4	34.0	22.0	35.5	24.1	18.3	3.1	3.9	4.4	3.6	7.8	10.4	9.3	6.9	11.0	12.1	18.7	20.2
	알코아	23.6	62.1	2.6	3.4	48.7	16.8	19.0	28.2	13.4	11.8	1.9	2.2	2.3	1.9	9.3	16.5	6.1	5.5	1.3	20.7	18.3	19.6
	테크 리소시스	41.4	80.1	-1.5	3.9	34.7	21.7	1,669.9	#N/A	23.1	21.6	1.1	1.3	1.4	1.4	16.6	8.2	7.1	6.5	1.5	5.5	7.0	7.2
	백릭 골드	122.5	69.2	5.5	-3.7	18.4	15.8	7.5	22.2	13.7	11.8	1.1	2.7	2.7	2.4	5.6	7.7	6.0	5.4	9.0	19.6	20.7	19.6
남미	발레	112.5	88.5	1.9	1.7	31.3	22.9	7.4	22.2	8.2	8.7	1.1	1.7	1.7	1.6	4.2	7.3	5.2	5.3	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 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%	-