iM증권

iM Steel Weekly

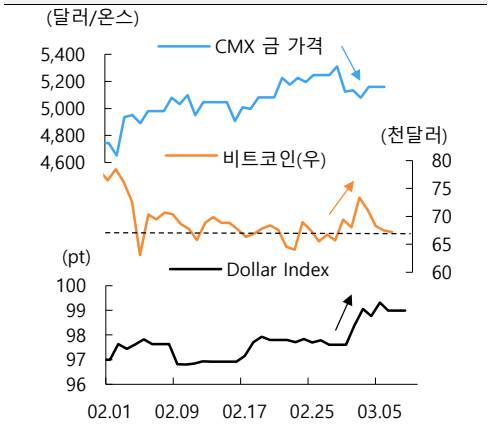
3 월 1 주

2026-03-09

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

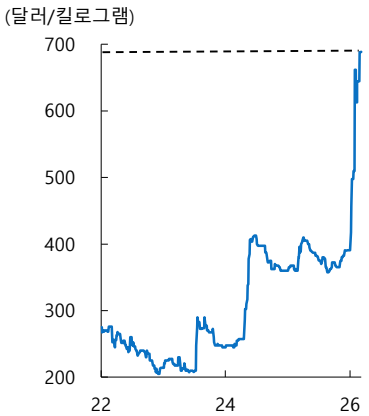
금주의 Key Chart

2 월 이후 달러/비트코인/금 가격 추이



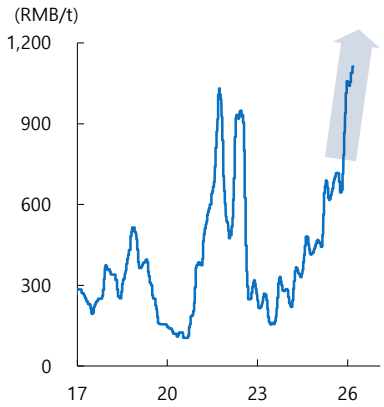
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

인듐 가격 추이



자료: Fastmarket, iM 증권 리서치본부

중국 내수 황산 가격 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 양 회 모멘텀 부재, 인듐 가격 강세 지속

글로벌 철강/비철금속 업종 주가는 중동 전쟁 확산 우려에 따른 글로벌 증시 하락 영향으로 약세

중국, 양 회 모멘텀 부재. 가격은 약보합. 유통 재고는 연휴 여파로 여전한 증가세

1) 중국 내수 가격 약보합. 가동률은 양 회 개최 영향으로 하락했으나 수급은 큰 변화 없음

* 중국 Survey 가동률 2/6 79.5% → 2/6 79.5% → 2/13 80.2% → 2/27 80.2% → 3/6 77.7%

2) 유통 재고는 큰 폭 증가. 연휴 기간 미출하 물량이 연휴가 끝나고 한꺼번에 입고되었기 때문. 매년 반복되는 패턴

3) 중동 전쟁 영향도 있었으나 양 회 모멘텀은 부재

: 목표 경제성장률 4.5%~5%로 91년 이후 최저치. 물가 상승률 및 재정 적자율은 전년과 동일. 초장기 특별국채 [1.3조 위안], 지방정부 특수목적채권 [4.4조 위안] 등도 전년과 유사

양 회 이후에도 중국 업황 모멘텀은 크지 않을 것. 중동 전쟁에 따른 에너지 비용 상승 및 성수기 진입 등 가격 인상 요인에도 경기가 여전히 부진한데다, 원료탄 가격도 동절기 종료에 따른 공급 정상화로 하락 반전되었기 때문

국내 판재류 유통 가격, 컬러강판 반등. 철근 가격은 상승 기조 유지했으나 모멘텀 둔화

1) 판재류 중 열연은 일부 품목 강보합. 냉연도금류는 컬러강판만 강세. 1차 가격 인상은 대체로 시장에 반영되겠으나 양 회 이후 아시아 업황 모멘텀 둔화 및 수출 불확실성 확대 등으로 추가 인상 여부는 불투명

2) [스틸데일리] 철근 유통 가격, 전주 대비 0.5만원 상승. 동국제강은 3월 2주차 철근 고시 가격 동결. 다만 국내 제강사의 성수기 진입에 따른 전반적 가동률 상승 [50%에서 60% 수준까지 상승] 등 가격 상승 모멘텀은 둔화될 전망

타 지역 지역 업황: 아시아 동일. 미국/유럽 보합

1) 동남아 철강 가격 전주와 유사

* 베트남 열연가격 2/6 483달러→ 2/13 493달러 → 2/20 493달러 → 2/27 493달러 → 3/6 493달러

2) 미국 보합. ISM 제조업 지수 중 물가 지수가 큰 폭으로 상승 [1월 59.0 → 2월 70.5]하는 등 미국 철강 가격은 경기 대비 부담스러운 수준에 다다른 상황. 향후 상승 모멘텀 둔화 불가피. EU도 전주와 유사한 수준

운송비 및 에너지 비용 상승 등 철강 가격 지지 요인은 있으나, 큰 폭의 반등은 쉽지 않을 전망

1) 운송비 급등은 철강사 수출 물량 감소로 이어질 수 있음. 운송비는 철강사 수익이 아닌 선사의 수익

2) 중국의 경우 운송비 급등에 따른 수출 물량 축소가 내수 공급량 증가, 즉 수급 악화로 이어질 수 있음. 참고로 중동은 중국의 핵심 수출 지역

3) 수출 차질 상황 [국내의 경우 냉연도금류] 에서 내수 가격 [국내의 경우 열연]을 지속 인상하기는 쉽지 않음

Steel Weekly (3 월 1 주)

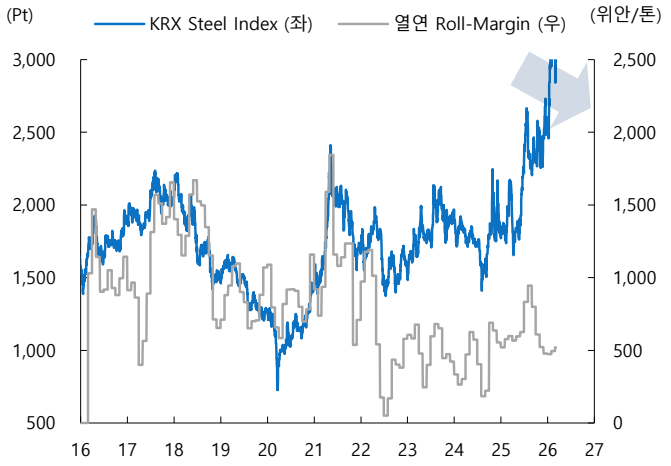
	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	3,161	3,519	3,184	2,521	2,277	2,533
(Pt, %)		-10.2%	-0.7%	25.4%	38.8%	24.8%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,239	3,244	3,272	3,308	3,400	3,270
(위안/톤, %)		-0.2%	-1.0%	-2.1%	-4.7%	-0.9%
중국 철근 내수가격	3,199	3,205	3,234	3,209	3,250	3,241
(위안/톤, %)		-0.2%	-1.1%	-0.3%	-1.6%	-1.3%
국내 수입산 철근 유통가격	720	720	720	645	670	660
(천원/톤, %)		0.0%	0.0%	11.6%	7.5%	9.1%
국내 수입산 열연 유통가격	800	800	780	760	750	740
(천원/톤, %)		0.0%	2.6%	5.3%	6.7%	8.1%
북미 열연 내수가격	1,103	1,101	1,065	993	890	1,047
(달러/톤, %)		0.2%	3.6%	11.1%	23.9%	5.3%
유럽 열연 내수가격	813	810	768	724	677	736
(달러/톤, %)		0.4%	5.9%	12.2%	20.1%	10.5%
수산화리튬 가격	157,500	161,000	152,500	81,000	74,500	103,900
(위안/톤, %)		-2.2%	3.3%	94.4%	111.4%	51.6%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	105	102	104	106	104	108
(달러/톤, %)		3.1%	1.0%	-1.3%	0.3%	-2.9%
MB 원료탄 가격	222	239	213	207	184	220
(달러/톤, %)		-7.0%	4.1%	7.4%	20.4%	0.9%
동아시아 스크랩 수입가격	325	321	314	295	303	298
(달러/톤, %)		1.2%	3.5%	10.4%	7.4%	9.1%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	520	494	494	479	799	473
(위안/톤, %)		5.3%	5.3%	8.6%	-34.9%	9.9%
흑자 철강사 비중	38.1	39.8	39.4	36.3	61.1	37.2
(%. %p)		-1.7%p	-1.3%p	1.8%p	-22.9%p	0.9%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	75	75	75	68	73	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	10.4%	2.5%	0.0%
중국 철강재 유통재고	1,512	1,396	991	1,107	1,188	972
(만톤, %)		8.3%	52.5%	36.5%	27.2%	55.6%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,107	3,092	3,161	3,198	3,042	3,167
(위안/톤, %)		0.5%	-1.7%	-2.8%	2.1%	-1.9%
대련 원료탄 선물가격**	1,107	1,083	1,199	1,165		1,116
(위안/톤, %)		2.3%	-7.7%	-5.0%	-7.6%	-0.8%
대련 철광석 선물가격**	767	748	782	772	763	790
(위안/톤, %)		2.5%	-1.9%	-0.6%	0.5%	-2.8%

* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (3 월 1 주)

KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll - Margin

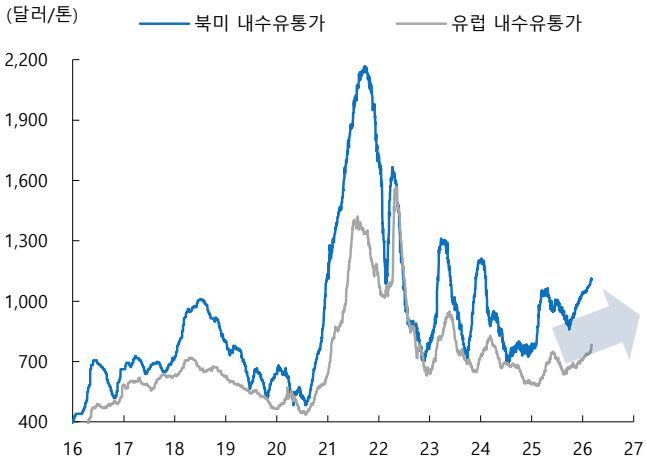


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

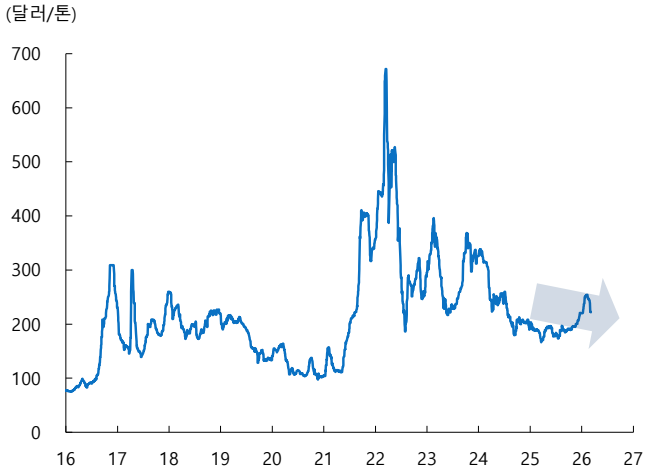
수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격

자료: iM 증권 리서치본부

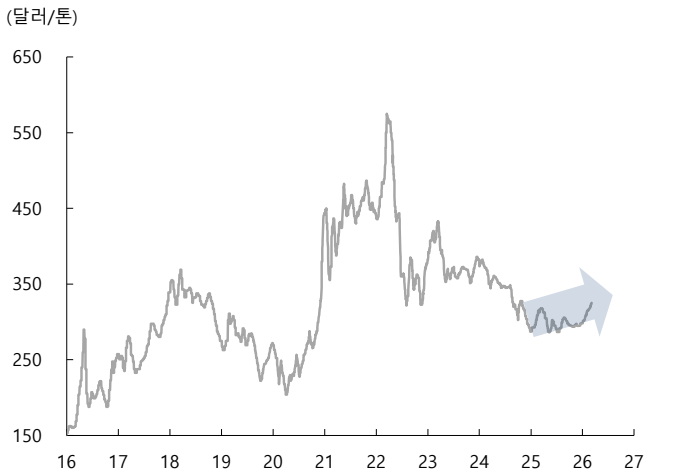
원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

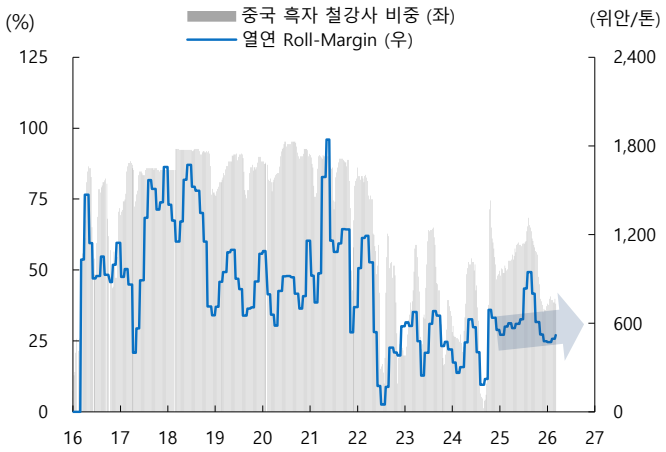
Steel Weekly (3 월 1 주)

동아시아 스크랩 수입가격



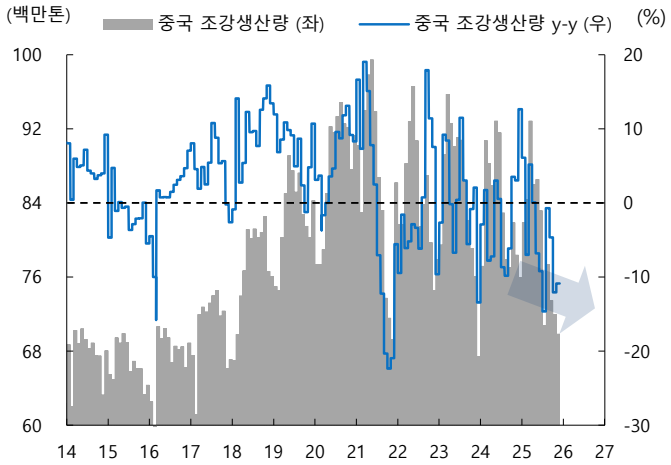
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



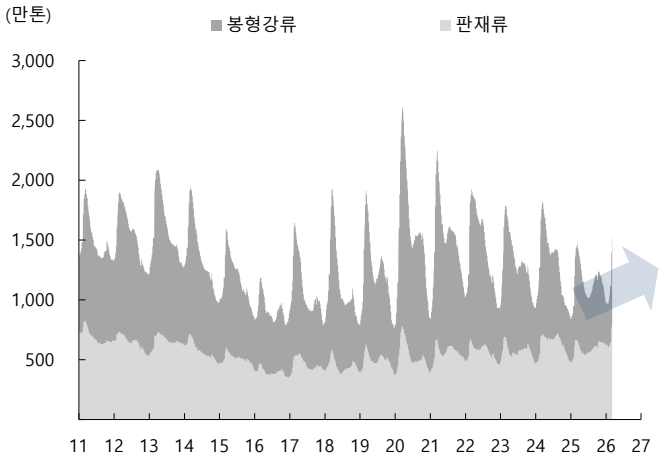
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



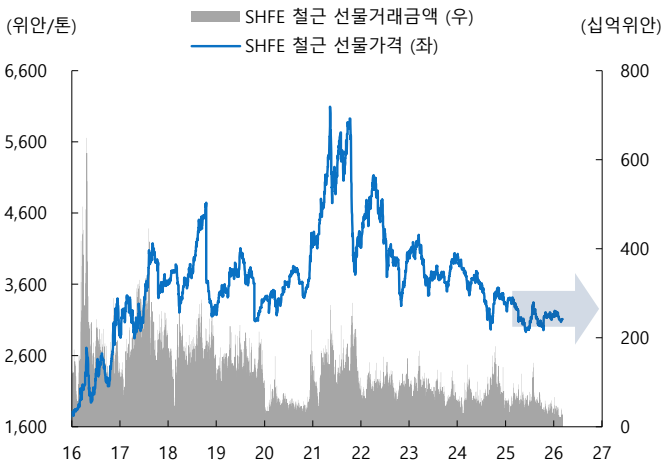
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



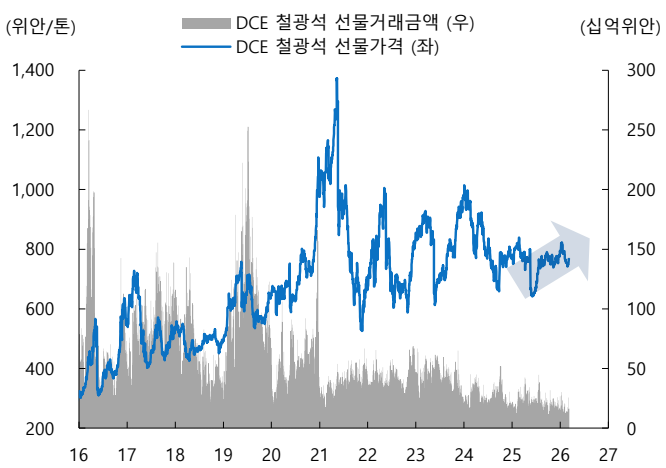
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

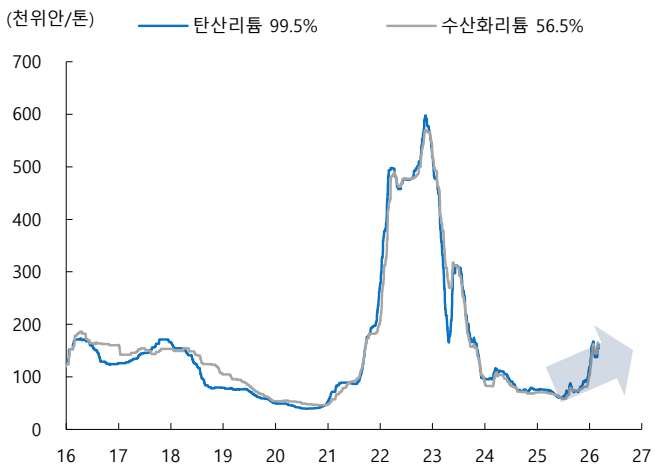
대련 철광석 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

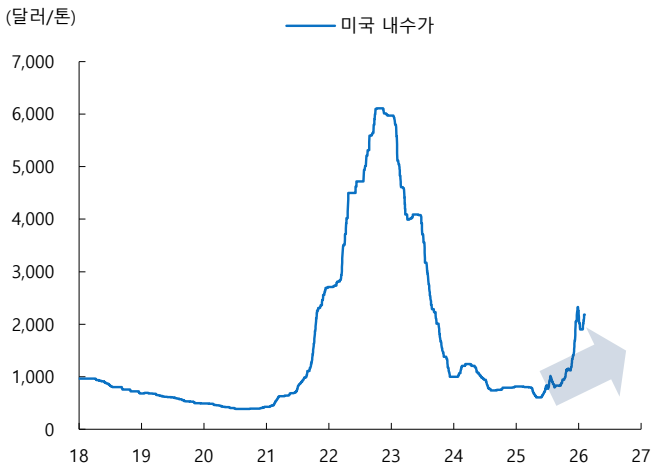
Steel Weekly (3 월 1 주)

탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 1 주)

[Macro & 비철금속] 중동발 지정학적 위기 확산에 따른 안전 자산 선호 현상 강화

중동발 지정학적 위기 확산: 안전 자산 선호 현상 강화 + 에너지 비용 급등으로 알루미늄 가격 급등

1) 중동발 위기 확산으로 유가 급등. WTI는 금주 24달러 급등, 90달러 돌파. 22년 3월 이후 최대 상승폭

① 이란의 호르무즈 해협 봉쇄로 유가 급등. 미국은 이에 중동지역 원유/가스 해상 운송에 대해 최대 200억 달러 보험 제공 및 호르무즈 통과 유조선에 대한 호송 작전 등을 발표하였으나...

② 이란이 주변국의 산유 시설을 타격하고, 이에 주요 산유국의 시설이 타격을 받으면서 유가는 급등. 쿠웨이트, 이라크 등 주요 산유국 감산 시작

2) 유가 급등에 따른 물가 상승 우려로 10년물 기대 인플레이션율 및 국채 금리 큰 폭 상승. 금리 상승과 지정학적 위기 확산에 따른 안전 자산 선호 현상이 더해지면서 달러는 가파른 강세 시현

: 2월 ISM 제조업/서비스업 PMI 호조도 금리 상승에 기여

3) 다만 비농업 부문 고용이 부진하면서 가파른 금리 상승세는 소폭 둔화. 2월 비농업 부문 고용은 9.2만명 감소로 기대치 [5.9만명 증가] 큰 폭 하회. 여기에 25년 12월 고용 및 1월 수치도 모두 하향 조정

4) 달러 강세 여파로 금주 상품 가격은 전반적으로 약보합세를 보였으나..

5) 전쟁이 장기화될 경우 1) 안전 자산 선호에 따른 귀금속 가격 강세는 물론, 2) 에너지 비용 급등에 따른 전력비 상승으로 알루미늄, 아연 등 주요 비철금속 가격도 동반 강세를 보일 것

귀금속 가격은 달러 강세 여파로 약세를 보였으나, 여전히 전망은 긍정적. 중동 전쟁 발발로 지정학적 불확실성이 더 확산. 이에 안전 자산 역할을 수행했음에도 Sell America 등 트럼프발 불확실성 등으로 소외되었던 달러/비트코인 가격이 동반 반등하고 있음. 쏠림 현상 완화에도 불확실성이 더 확산되고 있는 현재 국면은 귀금속 가격에 우호적 [페이지 상단 Key Chart 참조]

천연가스 가격 급등세를 반영, 알루미늄 가격 강세. 이는 알루미늄 원가의 약 20~30%이 천연가스 비용이기 때문

아연 약보합, LNG 가격 급등세 지속 여부가 관건

1) 아연 LME On Warrant 재고 감소

: LME On Warrant 2/6 9.4만톤 → 2/13 9.3만톤 → 2/20 9.1만톤 → 2/27 9.0만톤 → 3/6 8.7만톤

2) 달러 강세 등 안전 자산 선호로 약보합세를 보였으나 LNG 가격 불안정성에 따른 비용 상승 압력이 아연 가격을 지지할 것. LNG 가격은 제련업체의 전력비에 큰 영향을 미치는 바, 전력비용은 제련시 가공비에서 절대적 비중을 차지 [약 70% 내외]

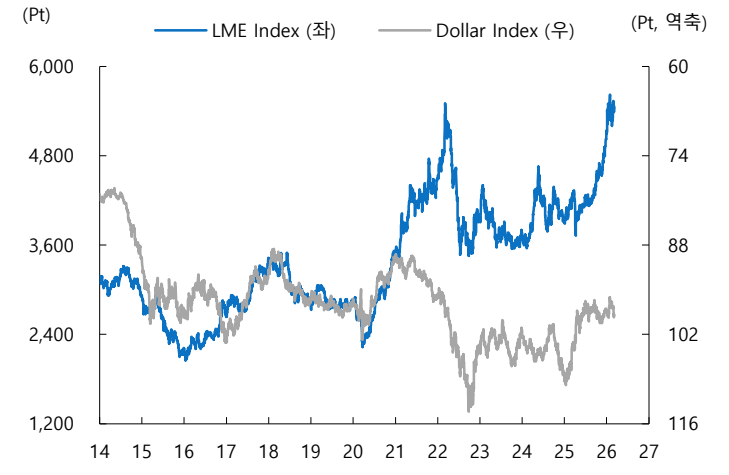
3) 연은 보합. 그러나 인듐 가격은 지속 폭등 중. 지정학적 리스크 확산 국면에서 비스무스, 안티모니 등 기타 마이너메탈 가격 반등 가능성도 열어둘 필요 있음 **[페이지 상단 Key Chart 참조]**

전기동 약세, 알루미늄/아연 대비 전력 집약도는 낮음 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 에너지 비용 급등 구간에서 투기적 모멘텀은 상대적으로 열위: 알루미늄, 아연 대비 낮은 전력 집약도

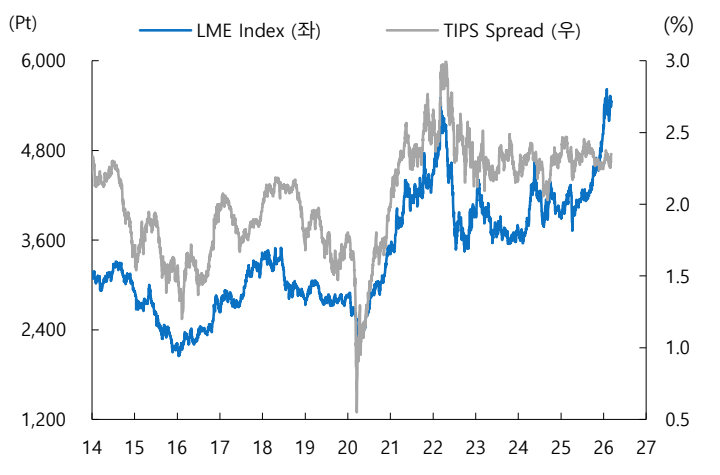
2) 그러나 정광 수급은 여전히 타이트. 중국 황산 내수 가격은 고점 돌파

E Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



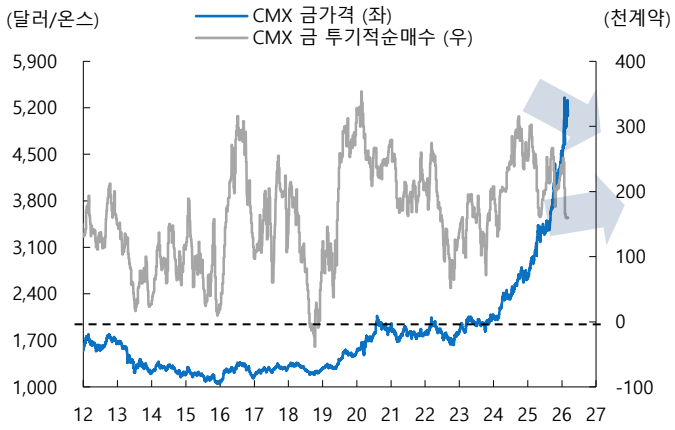
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 1 주)

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.0	97.6	97.6	99.0	97.8	98.3
[Pt, %]		1.4%	1.4%	0.0%	1.2%	0.7%
TIPS 스프레드	2.4	2.3	2.3	2.3	2.4	2.3
[%, %p]		0.1%p	0.0%p	0.1%p	0.0%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	5,128	5,222	4,985	4,243	3,595	4,368
[USD/lb, %]		-1.8%	2.9%	20.8%	42.6%	17.4%
LBMA 은 가격	82.3	90.0	90.6	58.1	40.7	72.0
[USD/lb, %]		-8.5%	-9.1%	41.7%	102.1%	14.4%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	160,145	159,177	165,604	217,560	249,530	231,173
[계약수, %]		0.6%	-3.3%	-26.4%	-35.8%	-30.7%
CMX 은 투기적순매수*	23,338	22,260	25,877	38,519	55,923	30,063
[계약수, %]		4.8%	-9.8%	-39.4%	-58.3%	-22.4%
CMX 전기동 투기적순매수*	57,681	58,440	47,814	53,413	25,658	59,839
[계약수, %]		-1.3%	20.6%	8.0%	-	-3.6%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,272	3,299	3,287	3,261	2,883	3,082
[USD/t, %]		-0.8%	-0.4%	0.3%	13.5%	6.2%
LME 연 현물가격	1,910	1,917	1,915	1,953	1,942	1,968
[USD/t, %]		-0.4%	-0.3%	-2.2%	-1.6%	-2.9%
LME 전기동 현물가격	12,817	13,294	12,963	11,644	9,829	12,453
[USD/t, %]		-3.6%	-1.1%	10.1%	30.4%	2.9%
LME 니켈 현물가격	17,272	17,641	17,157	14,749	15,054	16,501
[USD/t, %]		-2.1%	0.7%	17.1%	14.7%	4.7%
LME 알루미늄 현물가격	3,493	3,128	3,042	2,868	2,602	2,968
[USD/t, %]		11.7%	14.8%	21.8%	34.2%	17.7%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	230	223	173	147	141	177
[000t, %]		2.9%	32.6%	56.1%	63.0%	29.6%
LME/SHFE 연 재고	353	351	263	278	315	270
[000t, %]		0.6%	33.9%	26.8%	12.0%	30.7%
LME/SHFE 전기동 재고	709	645	412	251	240	293
[000t, %]		10.0%	72.3%	182.1%	195.9%	142.3%
LME/SHFE 니켈 재고	349	349	342	296	242	301
[000t, %]		0.2%	2.2%	18.2%	44.1%	16.2%
LME/SHFE 알루미늄 재고	851	822	712	652	609	642
[000t, %]		3.6%	19.6%	30.6%	39.9%	32.7%
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	33	42	29	38	55	44
[USD/t, %]		-21.4%	15.8%	-12.0%	-40.0%	-24.1%
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	105	103	128
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	61.9%	65.0%	33.3%

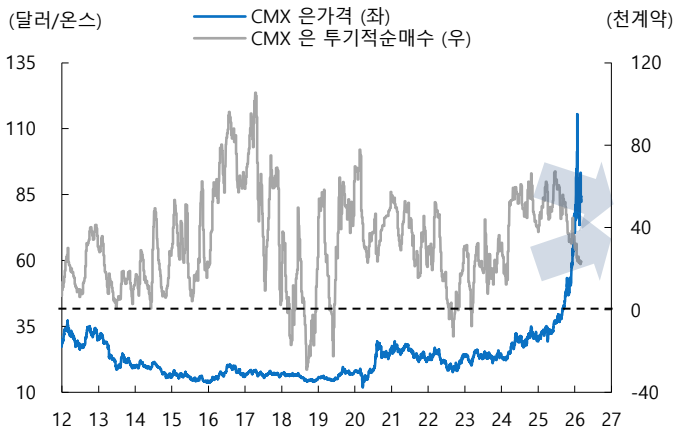
Metal Weekly (3 월 1 주)

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



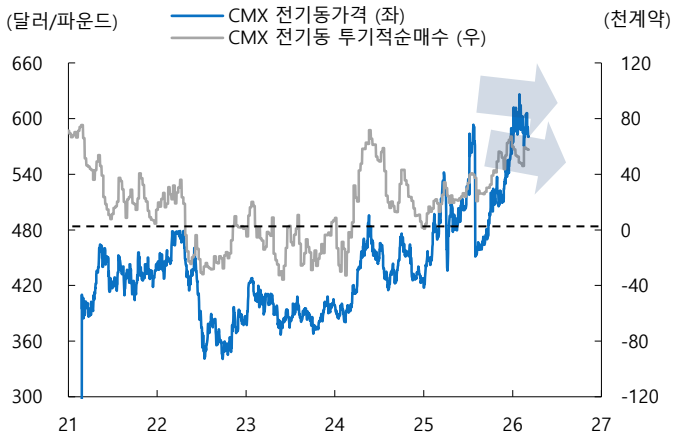
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



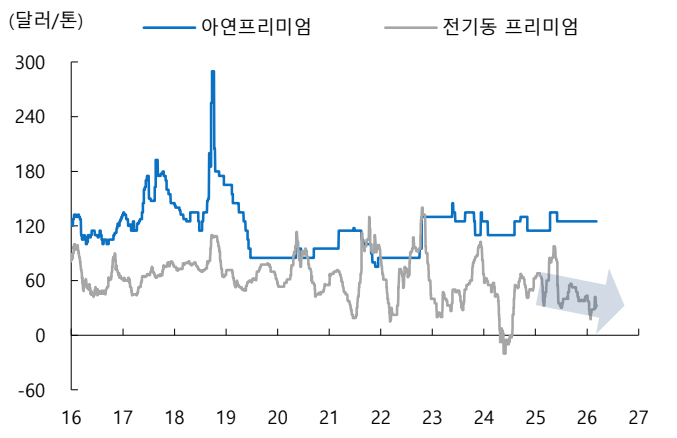
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



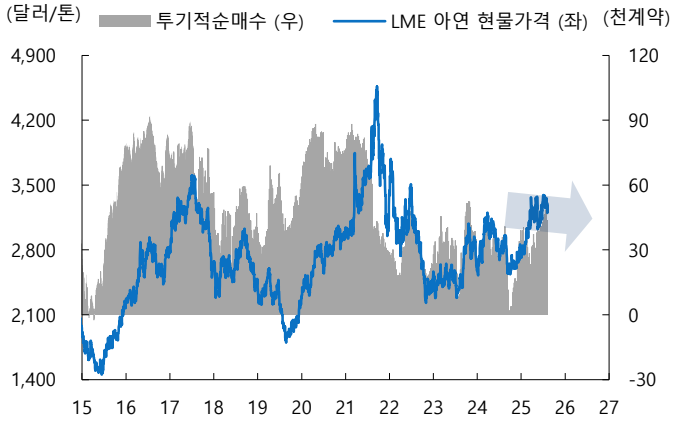
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



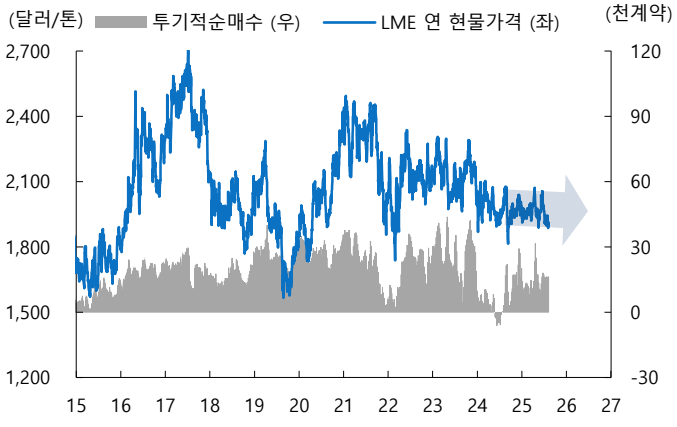
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

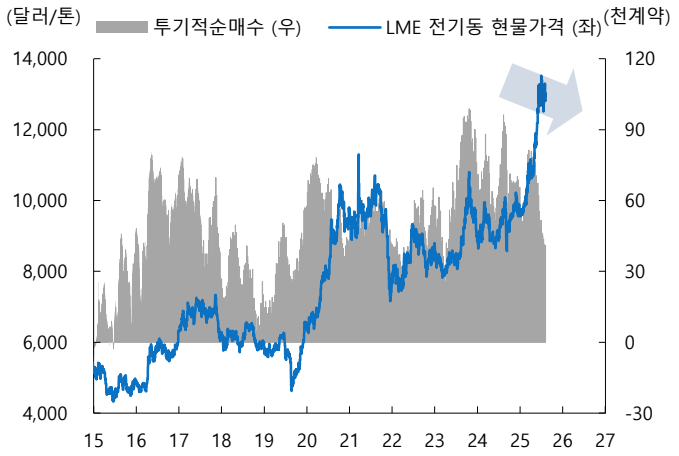
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

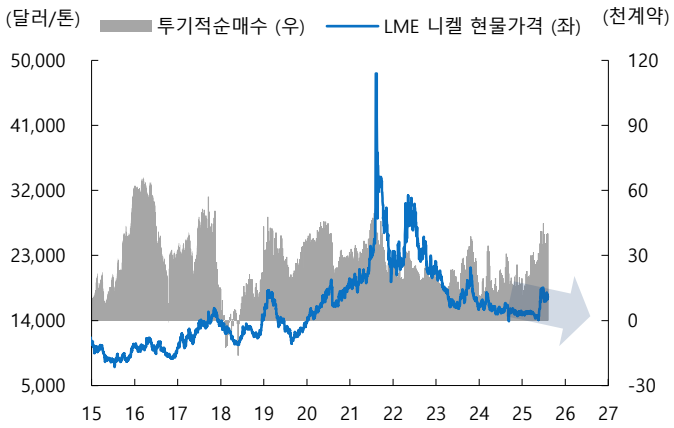
Metal Weekly (3 월 1 주)

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



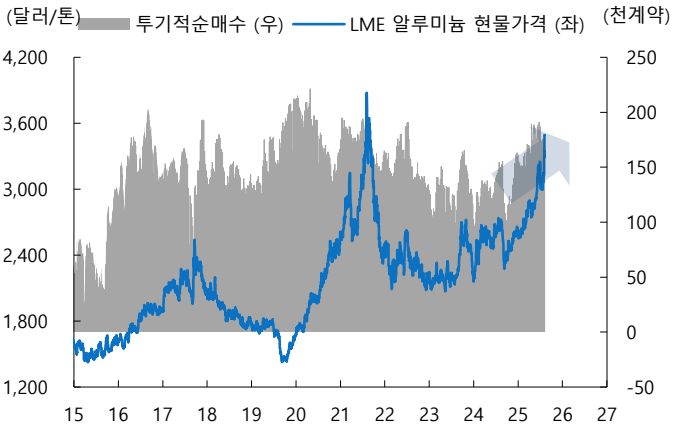
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



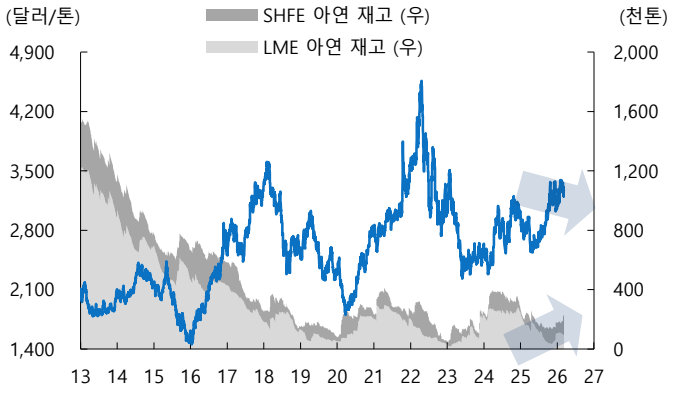
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



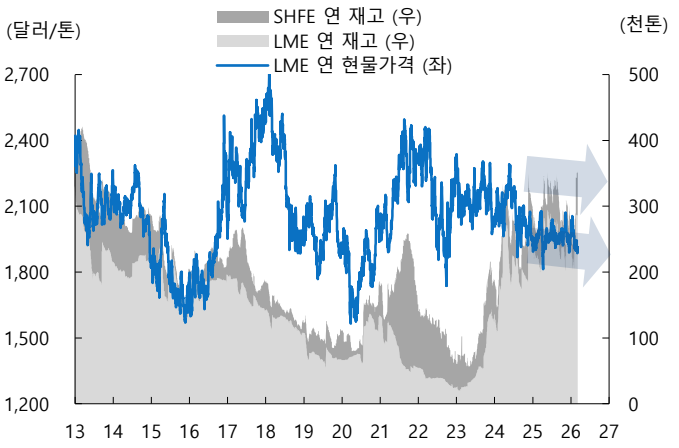
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



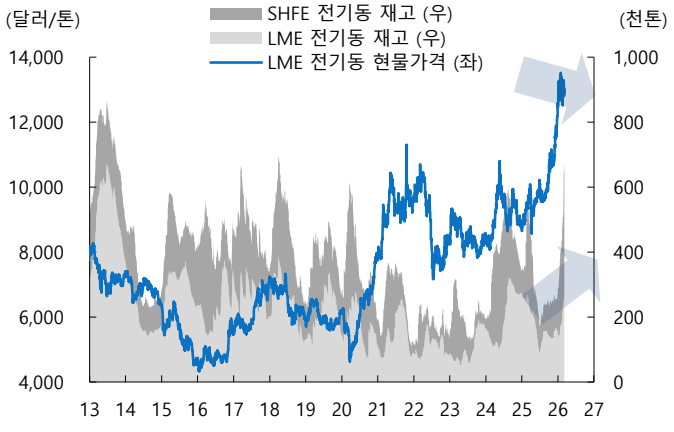
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

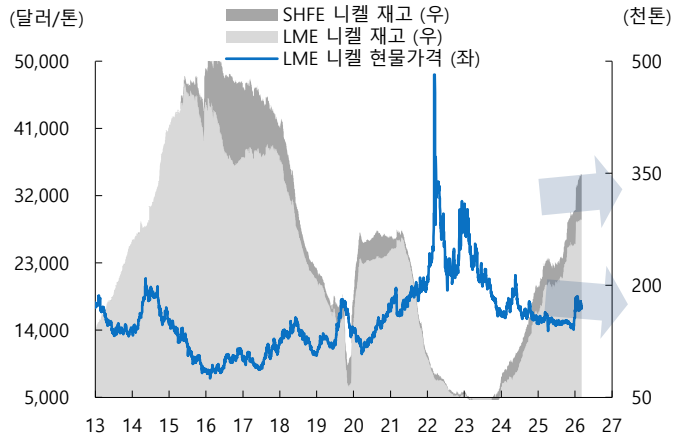
LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

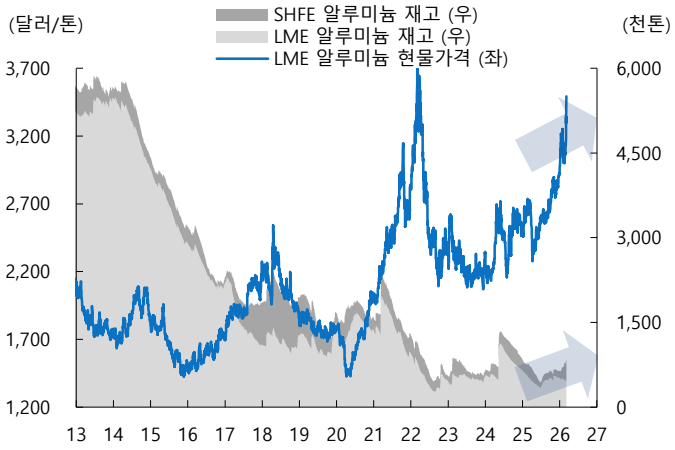
Metal Weekly (3 월 1 주)

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 09, 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	28.3	349,500	-15.8	-4.0	12.4	14.4	17.5	37.7	14.2	11.7	0.3	0.5	0.5	0.5	6.1	7.3	6.1	5.6	2.0	1.9	3.4	4.0
	현대제철	5.2	38,950	-17.3	24.0	24.2	25.2	117.2	124.7	16.9	11.9	0.1	0.3	0.3	0.3	5.4	6.7	5.7	5.2	-0.1	0.2	1.7	2.2
	세아베스틸지주	2.2	60,700	-12.2	-31.8	116.8	21.6	35.0	29.0	24.9	15.6	0.4	1.1	1.1	1.1	9.3	13.4	11.5	9.1	1.0	3.5	4.5	6.8
	케이지스틸	0.6	5,570	-7.9	-1.4	0.7	4.1	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	0.3	9,530	-3.3	26.1	24.4	27.9	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	0.5	9,140	-11.8	7.5	7.2	10.9	11.4	39.4	15.8	9.0	0.2	0.3	0.3	0.3	4.1	8.8	8.0	7.3	2.0	0.7	1.7	2.9
일본	일본제철	30.6	604	-5.1	-10.8	-2.9	-5.9	9.1	#N/A	8.0	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	7.2	8.9	6.7	#N/A	6.9	-0.6	7.4	#N/A
	JFE 홀딩스	12.0	2,000	-9.1	-7.8	3.3	0.1	12.7	16.3	9.1	#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	7.8	2,094	-8.0	-10.2	7.9	1.1	5.7	8.1	8.2	#N/A	0.6	0.7	0.6	#N/A	5.1	5.8	5.4	#N/A	10.8	8.6	8.1	#N/A
중국	허강	5.7	2.6	-3.4	2.0	10.3	11.7	47.8	22.4	18.4	#N/A	0.4	0.5	0.4	#N/A	13.6	10.7	10.0	#N/A	1.4	1.8	2.4	#N/A
	바오산 강철	33.3	7.1	-1.4	-1.7	-3.1	-4.7	21.0	14.8	13.1	11.2	0.8	0.7	0.7	0.7	6.2	6.0	5.7	5.3	3.7	5.1	5.7	6.3
	산둥 강철	3.9	1.7	-4.0	3.0	11.8	12.6	#N/A	85.0	12.1	8.9	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	6.3	2.8	3.6	4.4	13.6	13.1	#N/A	113.8	36.8	16.7	0.5	0.8	0.8	0.7	124.5	10.6	8.2	6.8	-18.3	0.5	7.9	10.5
인도	타타 스틸	40.0	198.5	-6.5	1.6	18.8	9.1	56.3	21.1	14.0	#N/A	2.1	2.5	2.2	#N/A	10.9	9.8	7.9	#N/A	3.7	12.1	16.6	#N/A
	인도 철강공사	10.3	154.9	-6.5	-1.5	16.9	4.4	20.1	19.6	14.0	#N/A	0.8	1.1	1.0	#N/A	7.8	8.6	7.1	#N/A	4.1	5.6	7.4	#N/A
유럽	아르셀로미탈	64.0	47.9	-13.7	0.8	30.9	22.5	13.7	11.1	10.9	8.3	0.4	0.6	0.7	0.7	4.2	6.8	6.1	5.2	2.6	6.1	6.9	8.5
	티센크루프	9.9	9.2	-12.0	-15.4	-2.0	-0.8	#N/A	15.5	#N/A	8.8	0.2	0.7	0.6	0.6	2.9	5.0	2.8	2.2	-14.1	4.8	-1.4	6.7
북미	뉴코	57.1	168.8	-4.6	-11.2	5.8	3.5	10.8	17.4	14.1	12.6	1.3	1.8	1.7	1.5	7.4	10.5	8.0	7.4	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	10.1	18.9	-10.0	-15.6	-1.0	-7.3	8.3	29.6	8.1	7.3	0.6	0.8	0.7	0.6	4.3	6.8	3.9	3.7	8.5	2.5	8.2	8.7
	시데루르지카 나시오나우	2.7	7.2	-16.6	-29.7	-19.3	-19.6	#N/A	#N/A	76.5	18.1	1.0	0.7	0.7	0.7	6.3	4.4	4.3	4.1	-17.4	-6.7	-1.0	2.4
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	36.7	1,757,000	-13.3	-3.6	30.2	33.5	106.0	34.0	32.5	30.5	2.5	4.5	3.6	3.4	19.4	27.3	20.7	19.1	2.3	9.9	11.4	11.3
	풍산	3.4	119,800	3.1	-1.3	16.5	11.8	5.8	20.4	13.8	12.9	0.6	1.4	1.3	1.2	4.5	10.2	8.8	8.3	11.3	9.1	10.2	10.2
아프리카	앵글로 아메리칸	75.7	3,231.0	-12.7	-9.2	8.4	4.7	23.0	70.8	25.0	18.7	1.7	2.5	2.5	2.2	44.3	16.3	7.8	6.7	-13.4	-19.3	6.3	12.8
유럽	베단타	45.6	721.0	0.4	4.8	37.5	19.6	11.9	13.5	9.5	#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	230.0	6,749.0	-8.0	-3.7	22.7	12.6	8.3	13.1	11.4	11.1	1.7	2.1	2.2	2.0	4.8	7.0	6.3	6.1	21.0	17.0	19.6	18.7
	니르스타	0.0	0.1	4.3	24.6	51.9	86.2	#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	117.4	502.8	-5.8	-1.6	32.4	23.7	25.4	182.3	17.0	15.1	1.3	1.6	2.0	1.8	7.7	9.6	6.5	6.1	-3.9	0.9	12.0	12.6
	BHP 그룹	272.9	2,701.0	-11.0	3.1	21.8	19.6	13.4	17.6	14.1	14.4	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	6.4	6.7	17.7	19.5	24.9	22.4
	MMG	20.7	9.0	-16.8	-15.2	6.1	2.5	21.5	26.8	11.7	11.5	1.2	3.5	2.6	2.2	5.8	6.5	4.8	5.0	5.8	13.8	24.6	19.1
북미	프리포트 맥모란	126.8	59.4	-12.8	-4.0	31.3	16.9	22.0	35.5	20.8	16.0	3.1	3.9	3.8	3.1	7.8	10.5	8.2	6.2	11.0	12.1	19.7	21.3
	알코아	23.4	59.7	-3.9	2.6	36.3	12.3	19.0	11.5	12.8	11.3	1.9	2.2	2.2	1.9	9.3	15.7	5.8	5.3	1.3	20.5	18.3	19.6
	테크 리소시스	36.7	68.7	-14.3	-10.0	10.1	4.3	1,669.9	#N/A	19.7	18.8	1.1	1.3	1.2	1.2	16.6	8.2	6.0	5.6	1.5	5.5	6.8	6.8
	배릭 골드	113.0	61.7	-10.8	-6.0	8.7	3.2	7.5	22.2	12.1	10.4	1.1	2.7	2.4	2.1	5.6	7.7	5.6	5.0	9.0	19.6	20.8	19.7
남미	발레	100.8	78.9	-10.9	-11.8	12.3	9.6	7.4	22.2	7.3	7.8	1.1	1.7	1.5	1.4	4.2	7.3	4.7	4.8	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%	-