

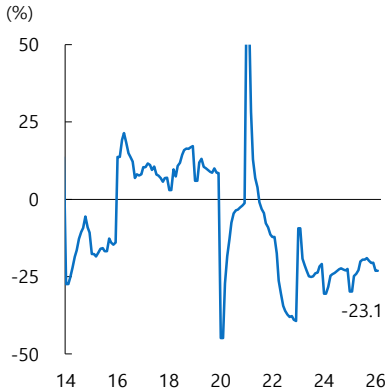
iM Steel Weekly



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

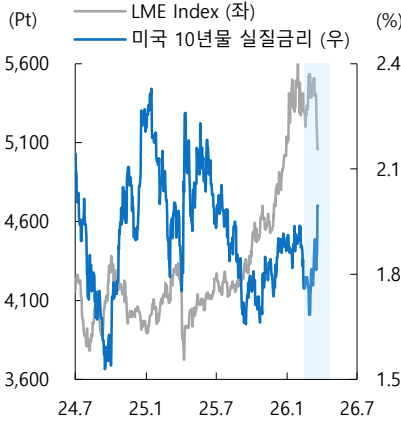
금주의 Key Chart

중국 신규착공면적 증가율 [누적기준]



자료: CEIC, iM 증권 리서치본부

LME Index, 미국 10년물 실질 금리



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

금 가격, 미국 10년물 실질 금리



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 중동 전쟁 발발 영향: 글로벌 철강/비철금속 업종 주가 부진

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 부진. 인도 철강사 및 한국 중형 철강업체 주가만 상대적 강세

중동 전쟁 여파로 글로벌 철강 가격 전반적 강보합. 그러나 한계는 명확

- 1) 운임 상승 등으로 원료 및 수입산 철강재 가격이 급등하면서 글로벌 철강 가격 역시 전반적 강세 : 일본제철, JFE 5월 주요 판재류 출하가격 1만엔 인상
- 2) 표면적으로 철강 가격은 상승했으나, 다음과 같은 한계를 지님
 - ① 원가도 동반 상승. 철광석/원료탄 가격 강세에 따른 용선 원가는 물론, 에너지 비용도 동반 상승
 - ② 급등한 선임으로 CFR 기준 수출 가격 강세. 다만 이는 철강사 마진과는 무관

중국 업황도 바닥은 도달했으나 상승 모멘텀은 강하지 않음

- 1) 26년 1~2월 금액기준 전방산업 지표는 전년비 개선되는 흐름을 보였으나..
 - ① 26년 1~2월 중국 고정자산 투자 증가율 +1.8% [25년 1~12월 -3.8%]
 - ② 26년 1~2월 중국 인프라 투자 증가율 +9.8% [25년 1~12월 -1.5%]
 - ③ 26년 1~2월 중국 부동산 투자 증가율 -11.1% [25년 1~12월 -17.2%]
- 2) 26년 1~2월 면적 등 실물 기준 전방산업 지표는 여전히 부진
 - ① 26년 1~2월 중국 신규착공면적 증가율 -23.1% [25년 1~12월 -20.5%] [\[페이지 상단 Key Chart 참조\]](#)
 - ② 26년 2월 말 현재 중국 미분양 면적도 역사적 최고치 경신
- 3) 유통 재고는 성수기 진입으로 감소세로 전환했으나, 가동률은 지속 상승 중

* 중국 Survey 가동률 2/13 80.2% → 2/27 80.2% → 3/6 77.7% → 3/13 78.4% → 3/20 79.8%

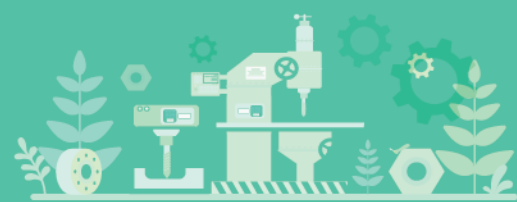
국내 판재류 유통가격 전반적 강세. 철근도 소폭 반등

- 1) 열연강판은 3월초 1차 가격 인상분은 이미 반영. 지금은 4~5월 2차 가격 인상 기대감이 반영 중
- 2) 냉연도금류 냉연/GI1만원 상승. 2~3월 1차 가격 인상분 서서히 반영 중
- 3) 지금은 내수 가격 인상에 우호적 환경 조성: 전쟁 발발 후 환율, 운임 상승 등 수입산 철강재 가격 경쟁력 약화
- 4) 동국제강, 3월 4주차 철근 고시가격 1만원 인상 [78만원]. 스크랩 및 에너지 비용 강세 및 공급 축소에 따른 타이트한 수급이 배경. 다만 제강사의 충분한 생산 여력, 미국향 철근 수출 선임 상승 등 지속적 가격 인상 불투명

타 지역 업황. 전반적 상승. 큰 변화 없는 미국/캐나다 Rig Count

- 1) 베트남 열연가격 2/20 493달러 → 2/27 493달러 → 3/6 493달러 → 3/13 502달러 → 3/20 515달러
- 2) 미국 강보합. 유가 급등에도 미국/캐나다 Rig Count는 큰 변화 없음. 여전히 전년비 큰 폭 감소

Steel Weekly (3 월 3 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	3,039	3,046	3,090	2,491	2,387	2,533
(Pt, %)		-0.2%	-1.6%	22.0%	27.3%	20.0%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,288	3,283	3,255	3,272	3,425	3,270
(위안/톤, %)		0.2%	1.0%	0.5%	-4.0%	0.6%
중국 철근 내수가격	3,209	3,202	3,219	3,235	3,215	3,241
(위안/톤, %)		0.2%	-0.3%	-0.8%	-0.2%	-1.0%
국내 수입산 철근 유통가격	725	720	720	655	685	660
(천원/톤, %)		0.7%	0.7%	10.7%	5.8%	9.8%
국내 수입산 열연 유통가격	840	810	800	750	760	740
(천원/톤, %)		3.7%	5.0%	12.0%	10.5%	13.5%
북미 열연 내수가격	1,126	1,122	1,079	1,014	878	1,047
(달러/톤, %)		0.4%	4.3%	11.0%	28.2%	7.5%
유럽 열연 내수가격	822	815	781	730	681	736
(달러/톤, %)		0.9%	5.2%	12.5%	20.7%	11.6%
수산화리튬 가격	148,500	154,500	144,500	87,500	74,000	103,900
(위안/톤, %)		-3.9%	2.8%	69.7%	100.7%	42.9%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	111	111	99	107	107	108
(달러/톤, %)		0.4%	12.5%	3.7%	4.5%	3.1%
MB 원료탄 가격	225	220	211	221	189	220
(달러/톤, %)		2.0%	6.9%	2.0%	18.7%	2.3%
동아시아 스크랩 수입가격	336	329	317	298	298	298
(달러/톤, %)		2.1%	6.2%	12.8%	12.9%	12.8%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	543	543	494	479	799	473
(위안/톤, %)		0.0%	9.9%	13.4%	-32.0%	14.8%
흑자 철강사 비중	42.4	41.1	38.5	35.9	58.9	37.2
(%, %p)		1.3%p	3.9%p	6.5%p	-16.4%p	5.2%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	85	85	85	68	73	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	24.7%	15.7%	12.9%
중국 철강재 유통재고	1,526	1,539	1,118	1,023	1,211	972
(만톤, %)		-0.8%	36.6%	49.2%	26.1%	57.1%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,156	3,166	3,100	3,143	3,069	3,167
(위안/톤, %)		-0.3%	1.8%	0.4%	2.8%	-0.3%
대련 원료탄 선물가격**	1,162	1,179	1,120	1,110		1,116
(위안/톤, %)		-1.4%	3.8%	4.7%	-11.5%	4.2%
대련 철광석 선물가격**	812	815	754	777	784	790
(위안/톤, %)		-0.4%	7.6%	4.4%	3.5%	2.8%

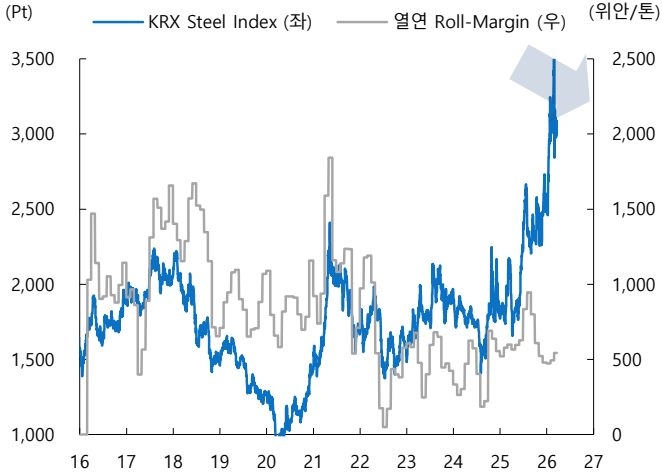
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (3월 3주)

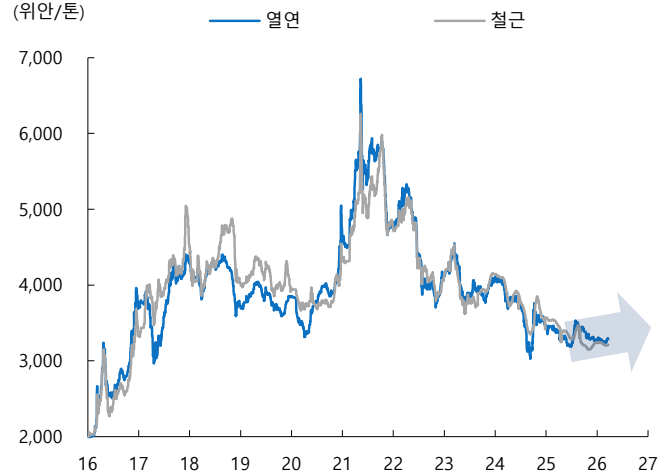


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



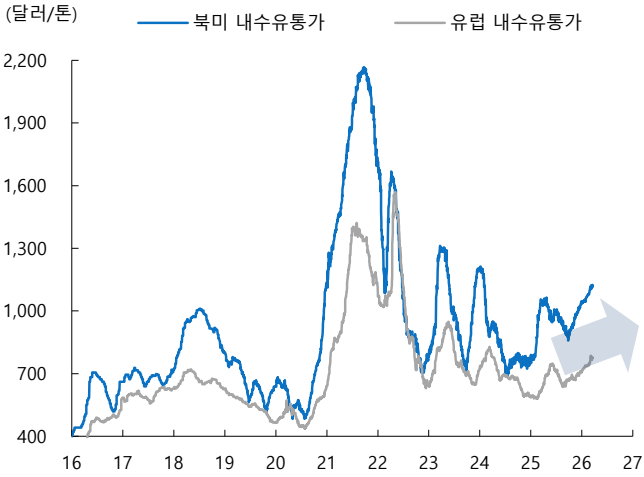
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



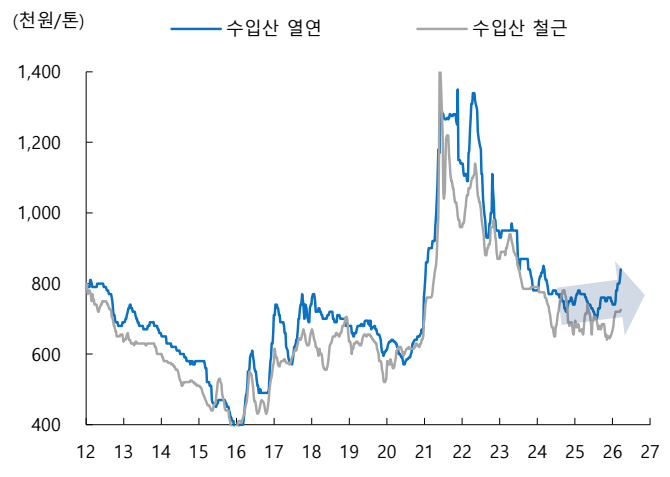
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



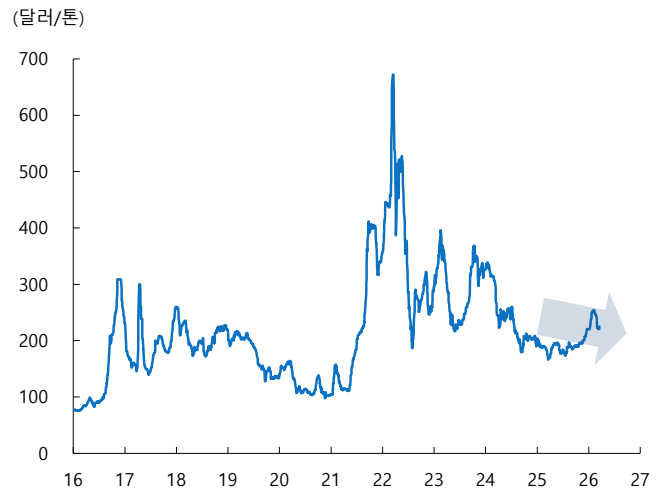
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

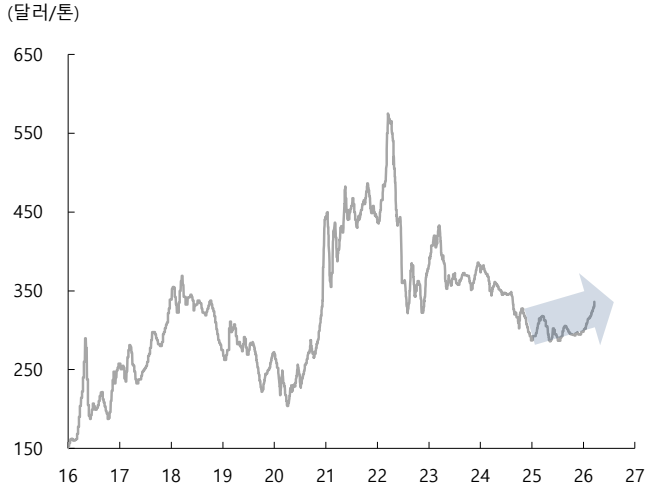
원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

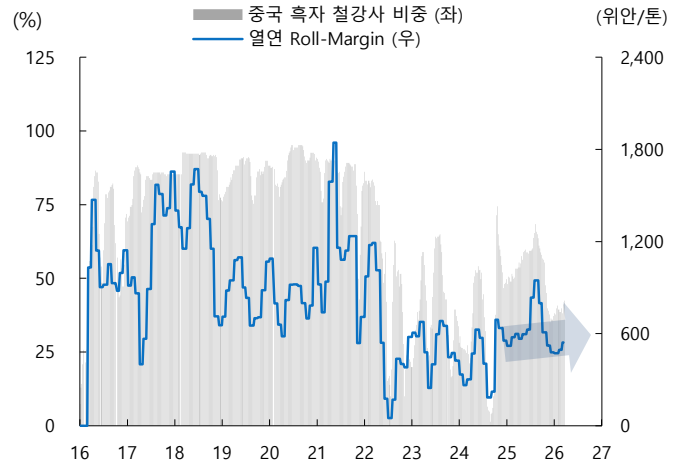


동아시아 스크랩 수입가격



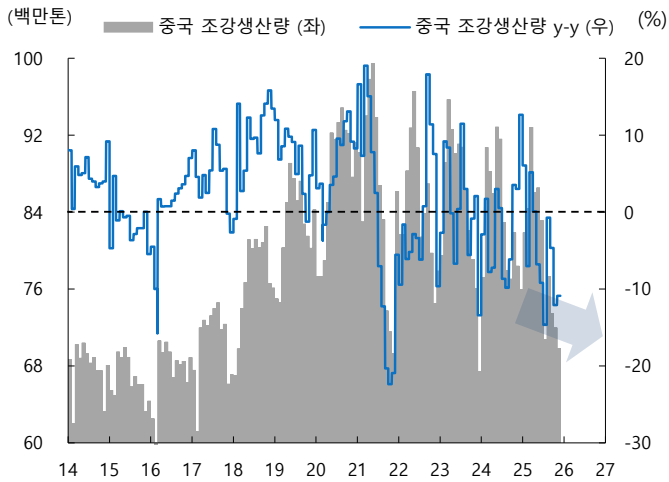
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



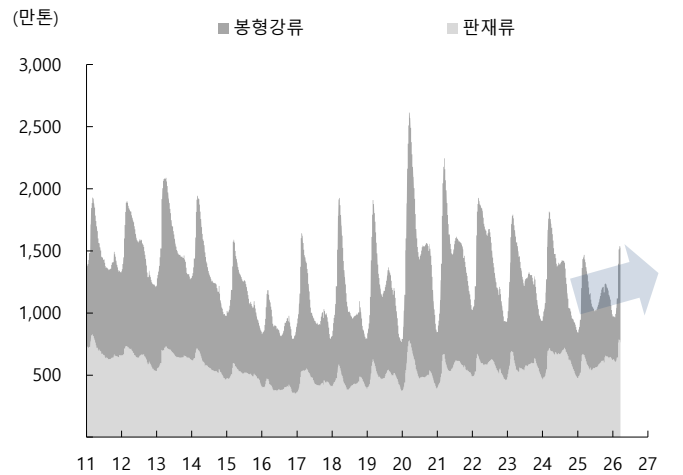
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



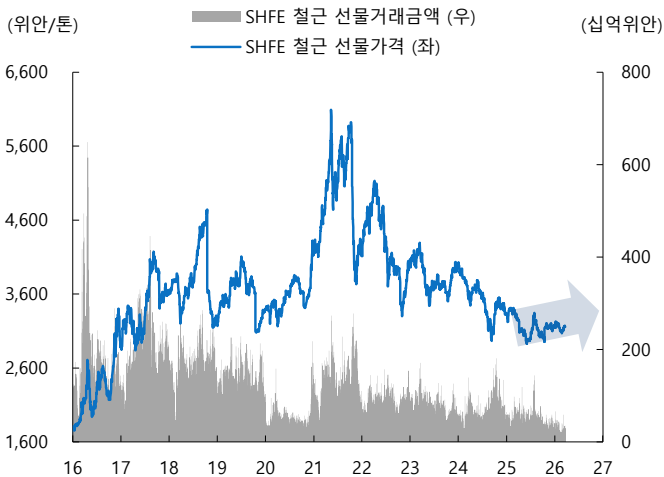
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



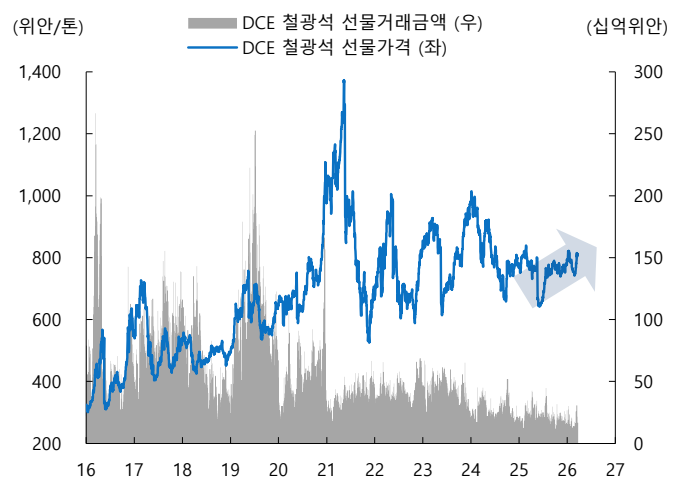
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

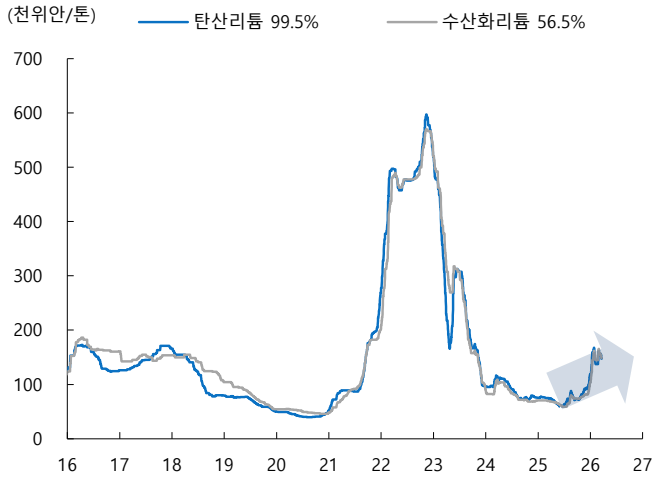


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (3 월 3 주)

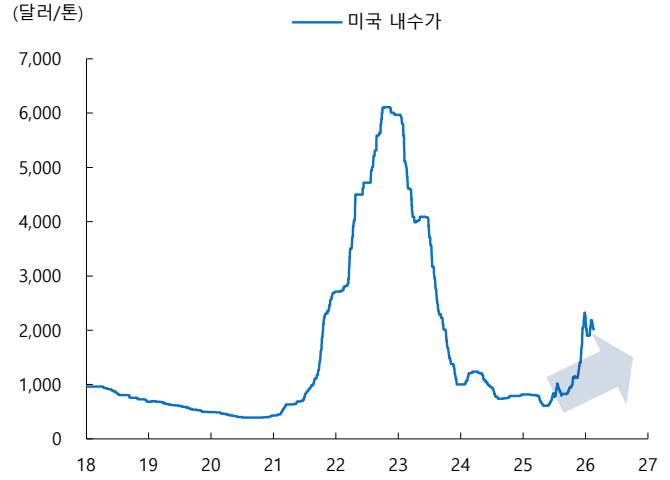


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3월 3주)



[Macro & 비철금속] 물가 상승 우려에 따른 향후 금리 인상 선회 가능성으로 상품 가격 큰 폭 하락

중동발 지정학적 위기 확산: 물가 상승 우려에 따른 향후 금리 인상 선회 가능성으로 상품 가격 큰 폭 하락

1) 중동 지정학적 위기 최고조: 유가 및 천연 가스 가격 강세. 주중 브렌트유 110달러 수준 육박

① 이란이 UAE의 석유 허브인 푸자이라 항구를 재차 공격하자, 미국/이스라엘은 이란 에너지 생산 시설인 사우스 파르스 가스전 폭격
 ② 이에 이란은 "미국은 데드라인을 넘었다"며 인근 걸프국 에너지 시설인 카타르 LNG 시설 및 쿠웨이트 정유 시설인 미나 알아마디 정유단지 폭격. 이후 미국은 이란 원유 수출 거점인 하르그 섬 봉쇄, 해병대 증파 및 지상군 투입 검토 등 강력 대응 시사. 이에 유가 및 천연 가스 가격 재차 강세 전환

③ 카타르 에너지 CEO, 이란의 공격으로 액화천연가스(LNG) 수출량의 17%가 손상되었다고 언급

2) 미 국채 금리 급등. 에너지 급등에 따른 인플레이션 우려 확산. 파월 "다음 조치가 인상일 가능성도 FOMC에서 제기"라며 매파적 기조로 선회. 2월 PPI [+0.7% m-m]도 예상치 [+0.3% m-m]를 상회하면서 금리 상승에 일조

3) 영국, EU 등 타 지역 금리도 급등. BOE, ECB 모두 금리를 동결했으나 에너지 가격 급등 여파로 4월 금리 인상 가능성 확산. 에너지 가격 급등은 특히 유럽에서 기대 인플레이션을 높이고 있음

4) 달러는 보합. 미 금리 상승에도 파운드 등 타 지역 통화가 금리 인상 가능성을 반영, 강세로 전환했기 때문

5) 안전 자산 선호 및 글로벌 금리 상승 여파로 상품 가격 큰 폭 하락 [이전 페이지 Key Chart 참조]

6) 트럼프 이란에 48시간 통첩, 이란의 이스라엘 핵시설 공습 등 여전히 전쟁 출구는 보이지 않고 있음

귀금속 약세. 지정학적 위기에 따른 안전 자산 선호에도 귀금속 가격이 하락하고 있는 것은 에너지 가격 급등이 금리를 상승시키고 있기 때문. 이것이 관세 전쟁 시기와의 차이점 [관세 전쟁 중에는 금리는 하방 압력]. 안전 자산 선호에도 에너지 가격이 진정되지 않는다면 귀금속 가격은 약세를 보일 것 [이전 페이지 Key Chart 참조]

알루미늄 약세. 금리 상승은 부담이나 비철금속 내 상대적으로 양호한 흐름을 보일 것

1) 생산 차질에 따른 중동의 알루미늄 [원료] 수요 감소로 호주산 알루미늄 가격이 하락하고 있으나

2) 중동 알루미늄 생산 차질 및 [바레인 ALBA 약 20% (30 만톤) 감산 발표] 세계 보크사이트 1 위 수출국인 기니의 보크사이트 수출 제한 등 수급 상황은 전반적으로 타이트. 유럽/ 아시아 알루미늄 premium도 상승 중

아연 금리 상승 여파로 약세. 그러나 정광 수급은 타이트

1) 아연 LME On Warrant 재고 큰 폭 증가

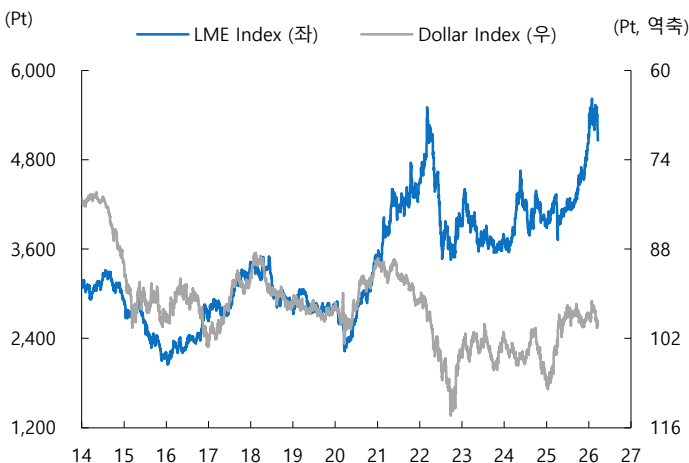
: LME On Warrant 2/20 9.1 만톤 → 2/27 9.0 만톤 → 3/6 8.7 만톤 → 3/13 9.1 만톤 → 3/20 11.2 만톤

2) 거래소 재고는 증가하였음에도, 정광 수급은 타이트. Mehdiabad 등 이란 주요 광산의 중국向 아연 정광 수출 차질 및 러시아 Ozeroye 광산의 아연 정광 공급 역시 품질 문제로 난항 중

전기동 약세. 최근 거래소 재고 급증. 제품 수급은 좋지 않으나 중동 전쟁 발발에 따른 황산 가격 강세로 정광 수급은 급격히 타이트해지고 있음

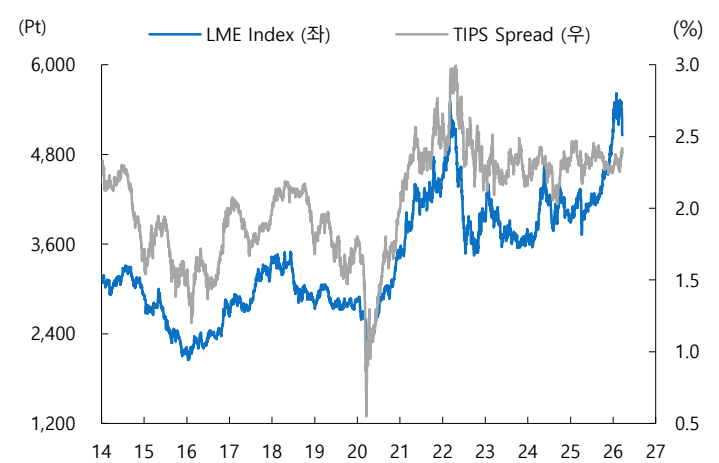
* Spot TC 2/20 -79.9 달러 → 2/27 -80.3 달러 → 3/6 -83.4 달러 → 3/13 -85.9 달러 → 3/20 -90.4 달러

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 3 주)

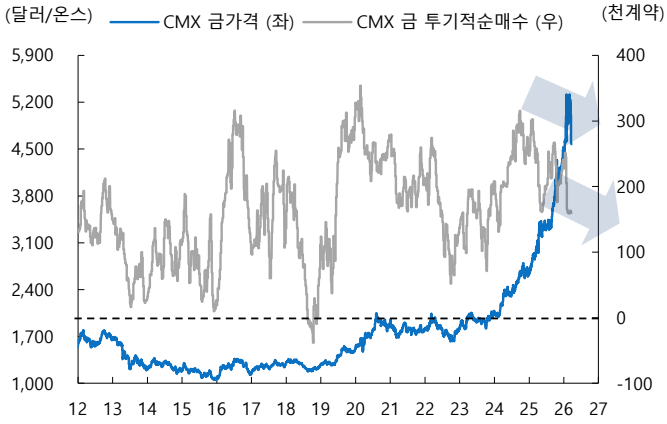


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.6	100.4	97.7	98.6	97.6	98.3
[Pt, %]		-0.7%	2.0%	1.1%	2.1%	1.3%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.3	2.3	2.4	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.1%p	0.1%p	0.0%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,563	5,045	5,003	4,338	3,663	4,368
[USD/lb, %]		-9.6%	-8.8%	5.2%	24.6%	4.5%
LBMA 은 가격	72.4	83.7	75.5	65.8	42.2	72.0
[USD/lb, %]		-13.5%	-4.1%	10.0%	71.4%	0.5%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	159,869	163,132	159,915	233,978	266,410	231,173
[계약수, %]		-2.0%	0.0%	-31.7%	-40.0%	-30.8%
CMX 은 투기적순매수*	21,881	24,578	24,003	36,352	51,538	30,063
[계약수, %]		-11.0%	-8.8%	-39.8%	-57.5%	-27.2%
CMX 전기동 투기적순매수*	48,044	51,666	59,331	64,826	30,348	59,839
[계약수, %]		-7.0%	-19.0%	-25.9%	-	-19.7%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,042	3,253	3,322	3,042	2,940	3,082
[USD/t, %]		-6.5%	-8.4%	0.0%	3.5%	-1.3%
LME 연 현물가격	1,857	1,860	1,917	1,939	1,953	1,968
[USD/t, %]		-0.2%	-3.1%	-4.2%	-4.9%	-5.6%
LME 전기동 현물가격	11,835	12,678	12,817	11,886	9,924	12,453
[USD/t, %]		-6.6%	-7.7%	-0.4%	19.3%	-5.0%
LME 니켈 현물가격	16,827	17,057	17,066	14,615	15,092	16,501
[USD/t, %]		-1.3%	-1.4%	15.1%	11.5%	2.0%
LME 알루미늄 현물가격	3,253	3,470	3,055	2,905	2,677	2,968
[USD/t, %]		-6.3%	6.5%	12.0%	21.5%	9.6%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	270	245	189	176	147	177
[000t, %]		10.1%	42.8%	53.4%	83.5%	52.1%
LME/SHFE 연 재고	350	361	344	287	278	270
[000t, %]		-2.9%	1.9%	22.2%	26.1%	29.7%
LME/SHFE 전기동 재고	753	745	497	256	253	293
[000t, %]		1.1%	51.6%	194.1%	197.3%	157.4%
LME/SHFE 니켈 재고	347	348	346	300	258	301
[000t, %]		-0.3%	0.2%	15.8%	34.4%	15.5%
LME/SHFE 알루미늄 재고	882	862	773	640	642	642
[000t, %]		2.3%	14.1%	37.7%	37.4%	37.4%
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	25	25	18	18	23	18
[USD/t, %]		0.0%	42.9%	42.9%	11.1%	42.9%
상해 전기동 프리미엄	48	38	29	43	53	44
[USD/t, %]		26.7%	66.7%	11.8%	-9.5%	9.2%
상해 니켈 프리미엄	300	250	250	175	180	200
[USD/t, %]		20.0%	20.0%	71.4%	66.7%	50.0%
상해 알루미늄 프리미엄	195	195	170	110	100	128
[USD/t, %]		0.0%	14.7%	77.3%	95.0%	52.9%

Metal Weekly (3월 3주)

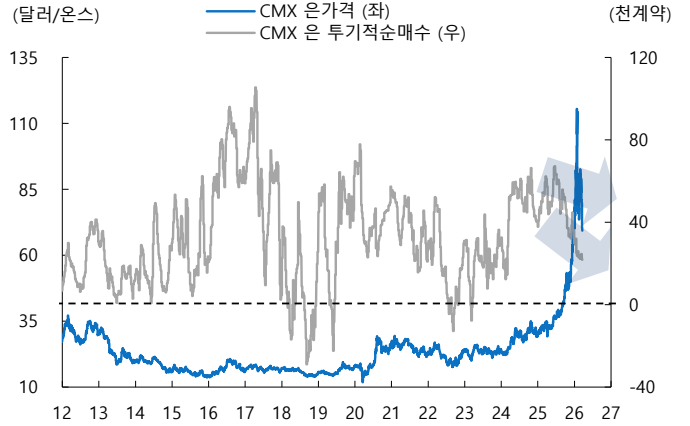


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



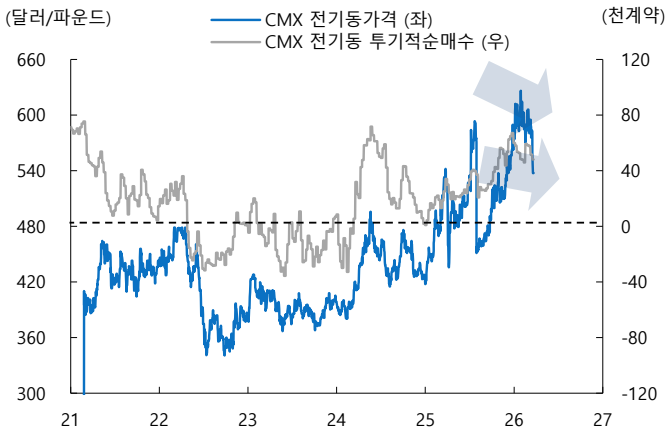
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



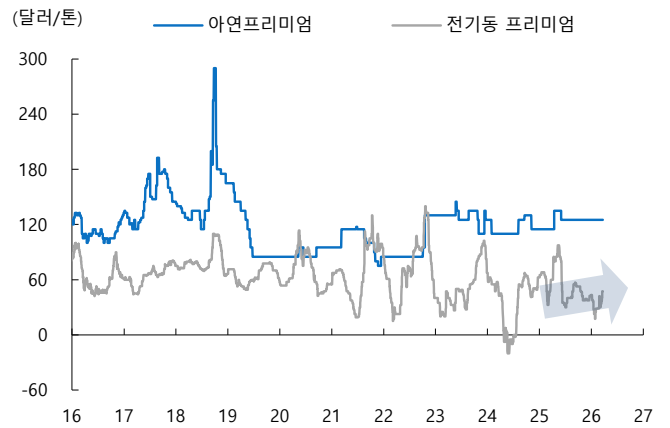
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



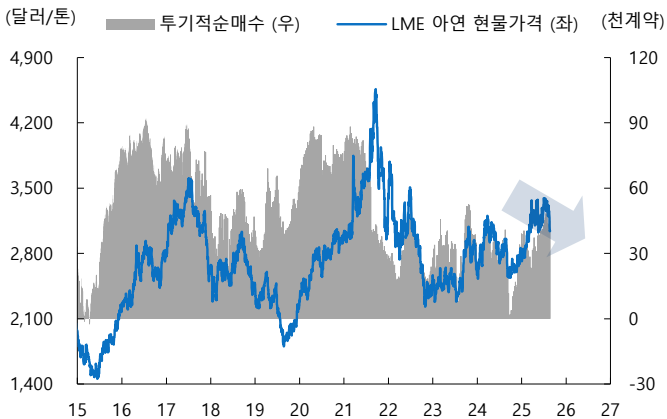
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



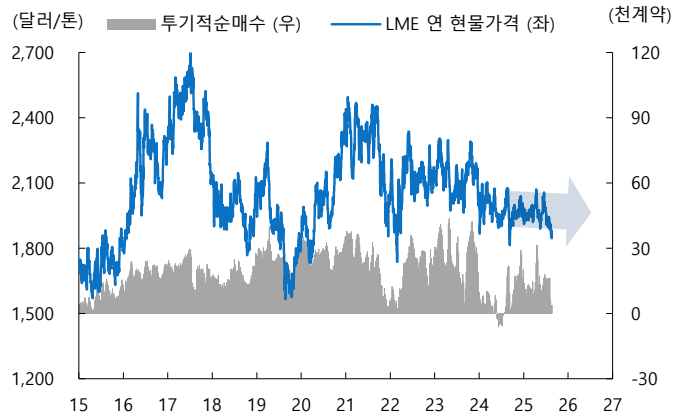
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

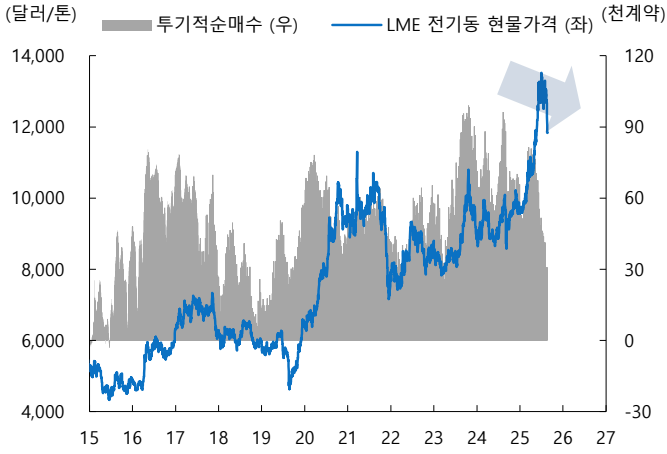


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3월 3주)

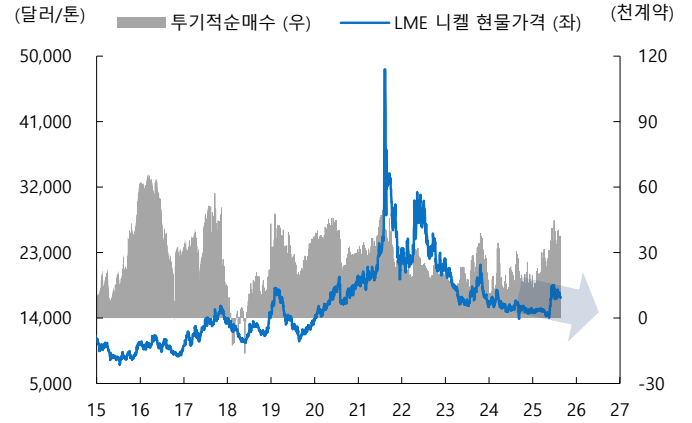


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



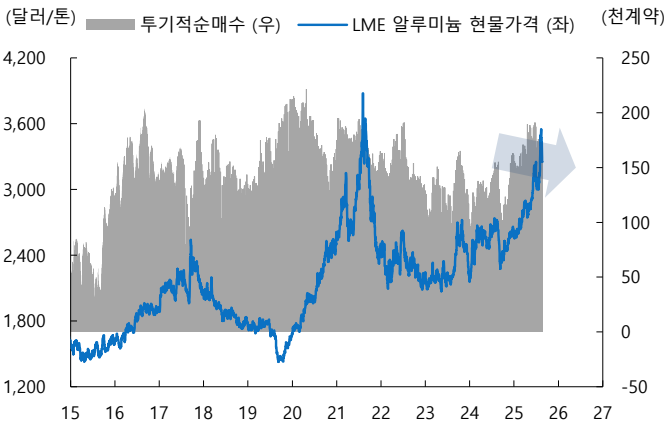
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



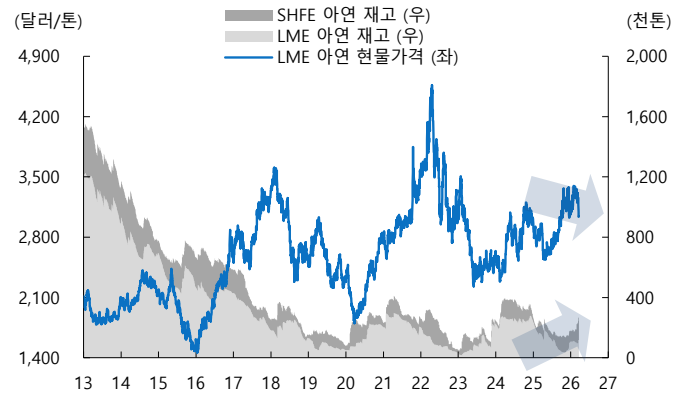
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



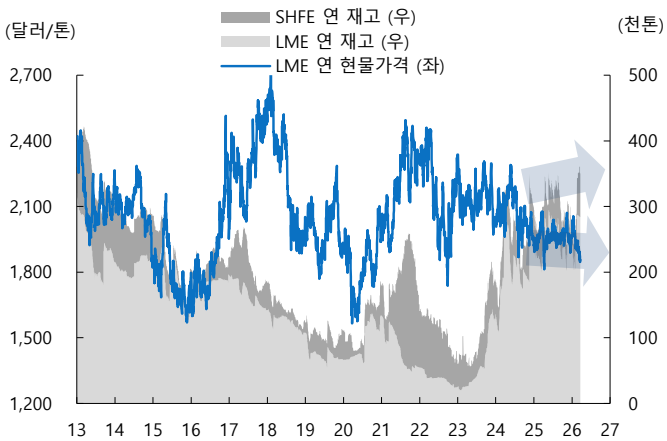
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



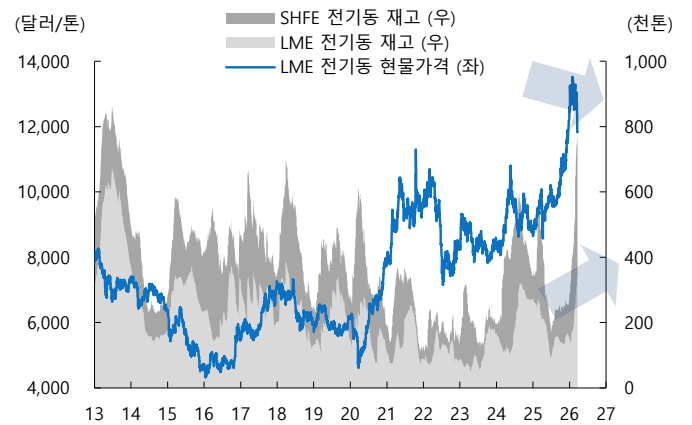
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

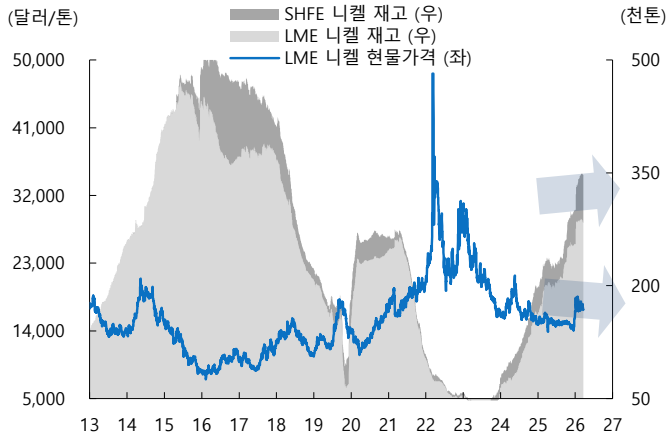


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 3 주)

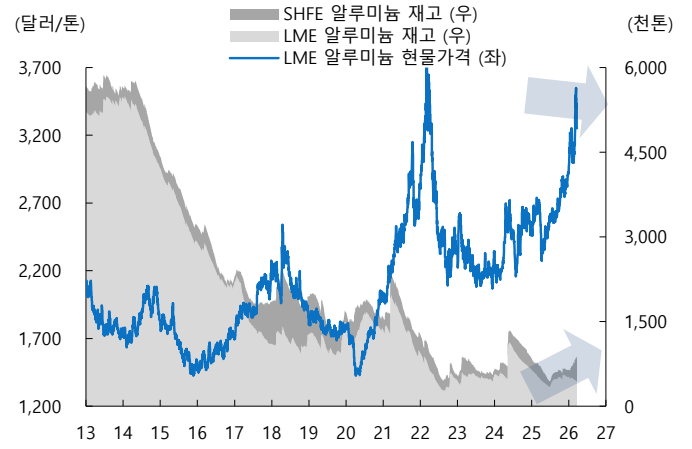


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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	27.8	343,000	1.5	-9.4	13.6	12.3	17.5	35.1	13.9	11.5	0.3	0.4	0.5	0.5	6.1	7.4	6.3	5.7	2.0	1.2	3.4	4.0
	현대제철	5.0	37,100	0.7	10.3	21.6	19.3	111.6	118.8	16.1	11.4	0.1	0.2	0.3	0.3	5.4	5.1	4.6	4.2	-0.1	-0.0	1.7	2.2
	세아베스틸지주	2.4	65,900	-5.9	-11.1	51.7	32.1	35.0	31.8	27.0	17.0	0.4	0.9	1.2	1.1	9.3	12.7	12.6	10.0	1.0	2.9	4.5	6.8
	케이시스틸	0.6	5,920	4.4	0.9	8.4	10.7	4.1	3.8	4.3	4.1	0.3	0.3	0.3	0.3	4.4	5.2	5.0	4.8	7.1	6.9	6.4	6.5
	동국홀딩스	0.4	11,250	9.0	35.9	47.1	51.0	19.5	14.4	13.8	10.2	0.1	0.2	0.2	0.2	3.8	8.8	8.2	7.8	0.7	0.7	1.5	2.0
	동국제강	0.5	9,740	4.5	13.3	13.4	18.2	11.4	49.6	17.6	10.5	0.2	0.2	0.3	0.3	4.1	9.4	8.7	8.0	2.0	0.5	1.6	2.7
일본	일본제철	30.1	593	-0.1	-13.9	-2.6	-7.7	9.1	#N/A	8.0	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	7.2	8.7	6.6	#N/A	6.9	-0.5	7.4	#N/A
	JFE 홀딩스	11.4	1,887	-1.7	-16.7	-3.0	-5.6	12.7	15.4	8.6	#N/A	0.5	0.5	0.5	#N/A	7.1	7.4	6.2	#N/A	3.7	3.2	5.3	#N/A
	고베제강	7.5	2,006	-1.1	-11.5	-0.6	-3.1	5.7	7.8	7.9	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	5.1	5.7	5.3	#N/A	10.8	8.6	8.1	#N/A
중국	허강	5.4	2.4	-9.8	-0.4	1.7	3.0	47.8	20.7	15.9	#N/A	0.4	0.4	0.4	#N/A	13.6	10.6	9.7	#N/A	1.4	2.0	3.0	#N/A
	바오산 강철	31.2	6.6	-7.6	-5.1	-8.9	-11.8	21.0	13.7	12.1	10.4	0.8	0.7	0.7	0.7	6.2	5.7	5.3	5.0	3.7	5.1	5.7	6.3
	산둥 강철	3.6	1.5	-11.5	-2.5	1.3	2.0	#N/A	77.0	11.0	8.1	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	2.6	-13.2	1.6	11.0	4.4	#N/A	104.9	34.0	15.4	0.5	0.8	0.7	0.7	155.7	10.0	7.8	6.4	-18.3	1.4	7.9	10.5
인도	타타 스틸	39.4	196.8	7.2	-5.9	16.6	8.2	56.3	21.0	13.9	#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	155.5	3.8	-2.3	23.5	4.8	20.1	19.7	14.1	#N/A	0.8	1.1	1.0	#N/A	7.8	8.6	7.2	#N/A	4.1	5.6	7.5	#N/A
유럽	아르셀로미탈	56.6	42.0	-6.1	-24.9	10.3	7.5	13.7	11.1	9.9	7.4	0.4	0.6	0.6	0.6	4.2	6.8	5.6	4.8	2.6	6.1	6.8	8.3
	티센크루프	8.3	7.7	-1.2	-30.3	-15.7	-17.2	#N/A	15.5	#N/A	7.4	0.2	0.7	0.5	0.5	2.2	5.0	1.9	1.6	-14.1	4.8	-0.9	6.8
북미	뉴코	54.3	158.6	-3.0	-14.1	-0.4	-2.8	10.8	17.4	13.2	11.9	1.3	1.8	1.6	1.4	7.4	10.5	7.6	7.0	9.8	8.4	12.4	12.6
	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	9.5	17.5	-1.6	-19.3	-14.3	-14.4	8.3	29.6	7.4	6.8	0.6	0.8	0.6	0.6	4.3	6.8	3.7	3.5	8.5	2.5	8.3	8.6
	시데루르지카 나시오나우	2.3	6.0	4.7	-30.3	-35.5	-33.0	#N/A	#N/A	63.7	15.1	1.0	0.9	0.6	0.6	6.3	6.3	4.4	4.3	-17.4	-15.9	-1.0	2.4
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	33.5	1,605,000	-2.1	-4.2	22.8	22.0	106.0	30.9	27.7	26.6	2.5	2.5	3.2	3.0	19.4	17.9	17.0	15.9	2.3	8.5	12.2	11.5
	풍산	2.8	99,300	-3.0	-10.4	-2.2	-7.4	5.8	19.9	11.5	10.7	0.6	1.3	1.1	1.0	4.5	9.7	7.9	7.5	11.3	6.5	10.2	10.2
아프리카	앵글로 아메리칸	67.7	2,867.0	-7.8	-21.7	-1.9	-7.1	20.3	62.6	22.7	17.0	1.7	2.5	2.0	2.0	44.3	16.3	7.1	6.1	-13.4	-19.3	6.4	12.8
유럽	베단타	42.2	672.2	-2.5	-0.9	15.6	11.5	11.9	12.6	8.8	#N/A	4.4	5.5	4.2	#N/A	5.8	6.2	4.8	#N/A	41.7	46.5	53.6	#N/A
	리오 틴토	215.0	6,246.0	-6.3	-15.5	7.0	4.2	8.3	13.1	10.6	10.3	1.7	2.1	2.0	1.8	4.8	7.0	5.8	5.6	21.0	17.0	19.6	18.4
	니르스타	0.0	0.1	-1.1	3.2	42.2	74.3	#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	122.4	520.1	0.3	2.4	33.5	27.9	26.2	182.3	16.6	15.2	1.3	1.6	2.0	1.9	7.7	9.6	6.5	6.3	-3.9	0.9	12.3	12.3
	BHP 그룹	249.8	2,452.0	-5.8	-11.6	10.3	8.5	12.1	16.0	12.6	13.0	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	5.8	6.1	17.7	19.5	24.7	22.3
MMG	17.6	7.6	-10.5	-24.2	-10.1	-13.8	21.5	26.8	9.1	9.3	1.2	3.5	2.2	1.8	5.8	6.5	4.3	4.4	5.8	13.8	26.2	20.1	
북미	프리포트 맥모란	112.6	52.1	-7.6	-16.7	6.0	2.6	22.0	35.5	18.4	14.0	3.1	3.9	3.3	2.7	7.8	10.5	7.3	5.5	11.0	12.1	19.7	21.3
	알코아	22.4	56.5	-11.2	-6.2	10.1	6.2	19.0	11.5	10.4	9.8	1.9	2.2	1.9	1.7	9.3	15.7	5.1	5.0	1.3	20.5	21.5	19.8
	테크 리소시스	33.4	62.3	-8.4	-23.4	1.2	-5.3	1,669.9	#N/A	16.3	15.7	1.1	1.3	1.1	1.1	16.6	8.2	5.5	5.0	1.5	5.5	6.8	6.7
	백릭 골드	93.7	51.0	-12.3	-23.0	-17.3	-14.8	7.5	22.2	9.9	8.5	1.1	2.7	2.0	1.7	5.6	7.7	4.7	4.2	9.0	19.6	20.7	19.7
남미	발레	97.3	75.6	-3.5	-10.0	6.6	5.0	7.4	22.2	7.0	7.4	1.1	1.7	1.5	1.4	4.2	7.3	4.5	4.6	15.9	7.1	21.8	19.2

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.

[투자 의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자 의견은 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	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%	-