

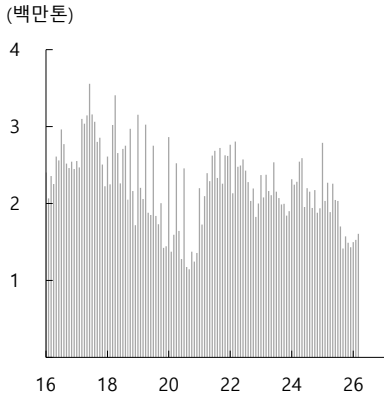
iM Steel Weekly



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

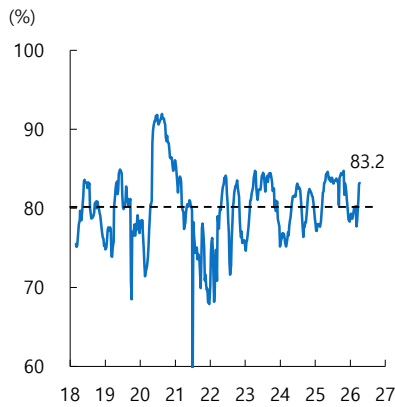
금주의 Key Chart

미국 월별 철강재 수입량 추이



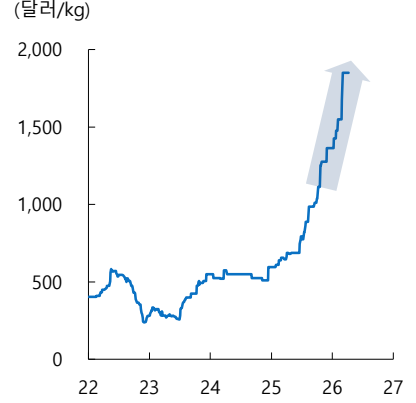
자료: US ITC, iM 증권 리서치본부

중국 Survey 가동률 추이



자료: WInd, iM 증권 리서치본부

갈륨 가격 추이



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 공급 차질 효과로 글로벌 철강 가격 전반적 강세. 국내 유통 가격도 강세 지속

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 미국/이란 중견 협상 소식으로 강세

* 풍산 [방산 매각 철회] 및 세아베스틸지주 [우주 모멘텀 둔화]는 개별 이슈로 하락

미국/이란 협상 소식으로 철광석/원료탄 등 원료 가격은 조정

* 긴장 완화에 따른 선임 및 에너지 비용 하락 기대감 반영. 중국 철광석/원료탄 선물도 큰 폭 하락

다만 글로벌 철강 가격은 강보합. 대부분 공급 차질이 배경

1) 베트남 상승세 지속. 선임 상승 및 중국산 광폭 열연강판에 대한 2 차 관세 부과가 배경. 2 차 관세는 4/17 부터 발효되며 25 년 중국산 열연강판에 처음 적용했던 27.83%의 반덤핑 관세율과 동일

* 다만 인근 지역의 터키, 인도 가격은 변화가 없음

** 베트남 열연가격 3/13 502 달러 → 3/20 515 달러 → 3/27 515 달러 → 4/2 532 달러 → 4/9 545 달러

2) 미국 상승세 지속. 관세 부과에 따른 수입량 급감이 배경. 미국 Nucor 는 12 주 연속 판재류 가격 인상 발표

* 미국은 최근 오스트리아, 대만, UAE 산 OCTG 에 대해 AD/CVD 예비 조사 중

** 흥미로운 것은 미국 철강 가동률은 상승 중. 수입 물량 감소가 내수 업체 판매량 증가로 이어지고 있다는 의미

3) EU 철강 가격 역시 강세. 7/1 쿼터 축소 및 [쿼터 초과 물량에 대한] 관세 인상을 시행에 따른 사전 가격 인상

글로벌 철강 가격 반등에도 중국 보험. 개선되지 않은 수급 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 가동률은 지속 상승 중

* 중국 Survey 가동률 3/13 78.4% → 3/20 79.8% → 3/27 81.1% → 4/3 83.1% → 4/9 83.2%

2) 성수기에도 높은 가동률로 판재류 재고는 역사적 최고 수준 유지 [동기 대비 기준]

국내 철강 유통 가격, 판재류/철근 모두 강세

1) 열연강판 유통 가격 2 주 연속 2~3 만원 상승. 주요 고로업체들의 4~5 월 2 차 가격 인상 시도 성공

2) 관건은 열연강판 마진 확대가 타 품목으로 확대 적용 가능한지 여부. 냉연/컬러/GI/구조관 등 열연 하공정 제품 유통 가격도 최근 강세를 보이고 있으나 열연 상승 폭만큼 오를 수 있을 지는 미지수. 수요가 부진하기 때문

3) 가격 인상으로 2 분기 고로업체 철강 부문 실적은 개선. 다만 가전 등 인상이 어려운 산업 비중 등을 감안할 필요

4) 동국제강, 4 월 3 주차 철근 고시 가격 1 만원 인상 [82 만원]. 철근 유통 가격도 동반 상승. 다만 H 형강, 앵글 등 타 봉형강 제품 유통 가격은 큰 변화가 없음. 철근의 가파른 마진 확대는 현재까지는 유통 시장만의 이슈

4) 철근업체 2 분기 실적 역시 1 분기 대비 개선. 다만 스크랩 가격도 상승했고, 다만 폭등한 유통항 가격 대비 건설향/관수향 가격 상승 폭이 적음을 감안해야

Steel Weekly (4월 2주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	3,187	2,949	3,082	2,459	2,266	2,533
(Pt, %)		8.0%	3.4%	29.6%	40.6%	25.8%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,289	3,295	3,260	3,289	3,382	3,270
(위안/톤, %)		-0.2%	0.9%	0.0%	-2.7%	0.6%
중국 철근 내수가격	3,219	3,219	3,200	3,239	3,196	3,241
(위안/톤, %)		0.0%	0.6%	-0.6%	0.7%	-0.7%
국내 수입산 철근 유통가격	790	775	720	680	685	660
(천원/톤, %)		1.9%	9.7%	16.2%	15.3%	19.7%
국내 수입산 열연 유통가격	870	850	810	740	760	740
(천원/톤, %)		2.4%	7.4%	17.6%	14.5%	17.6%
북미 열연 내수가격	1,144	1,129	1,114	1,046	901	1,047
(달러/톤, %)		1.3%	2.6%	9.3%	26.9%	9.2%
유럽 열연 내수가격	844	830	815	738	670	736
(달러/톤, %)		1.7%	3.6%	14.3%	25.9%	14.7%
수산화리튬 가격	153,500	155,500	157,500	123,000	74,000	103,900
(위안/톤, %)		-1.3%	-2.5%	24.8%	107.4%	47.7%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	107	110	107	110	107	108
(달러/톤, %)		-2.9%	0.0%	-2.8%	0.4%	-0.7%
MB 원료탄 가격	235	240	209	221	191	220
(달러/톤, %)		-1.8%	12.4%	6.6%	23.6%	7.0%
동아시아 스크랩 수입가격	355	349	327	302	295	298
(달러/톤, %)		1.7%	8.7%	17.7%	20.3%	19.1%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	572	572	548	473	609	473
(위안/톤, %)		0.0%	4.4%	20.9%	-6.1%	20.9%
흑자 철강사 비중	48.1	48.1	38.1	37.7	56.3	37.2
(%, %p)		0.0%p	9.9%p	10.4%p	-8.2%p	10.9%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	85	85	85	75	72	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	12.9%	18.1%	12.9%
중국 철강재 유통재고	1,479	1,495	1,512	971	1,233	972
(만톤, %)		-1.1%	-2.2%	52.2%	19.9%	52.2%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,094	3,128	3,138	3,195	3,022	3,167
(위안/톤, %)		-1.1%	-1.4%	-3.2%	2.4%	-2.3%
대련 원료탄 선물가격**	1,059	1,122	1,129	1,188	1,262	1,116
(위안/톤, %)		-5.6%	-6.2%	-10.9%	-16.1%	-5.1%
대련 철광석 선물가격**	775	801	785	815	775	790
(위안/톤, %)		-3.2%	-1.3%	-4.9%	0.1%	-1.8%

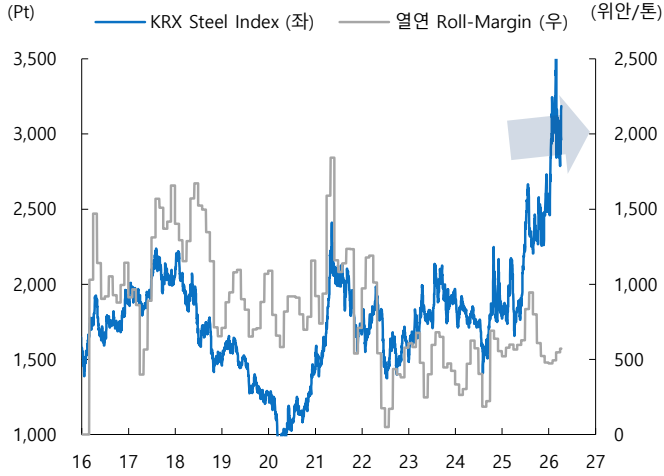
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (4월 2주)

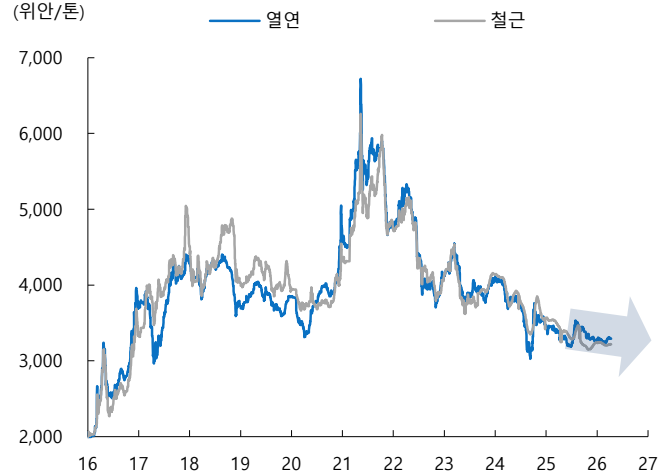


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



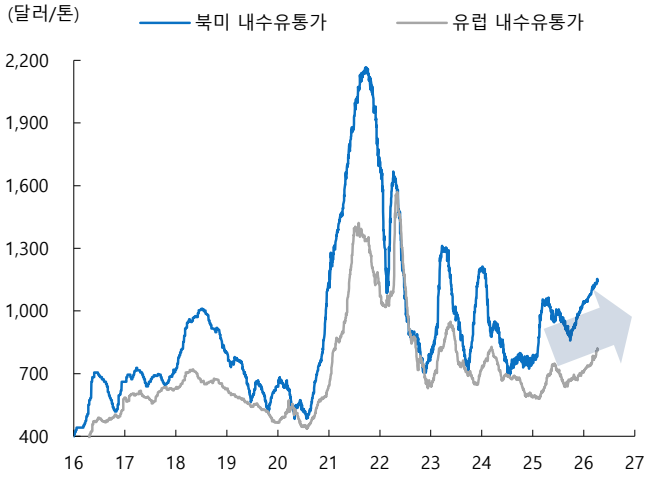
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



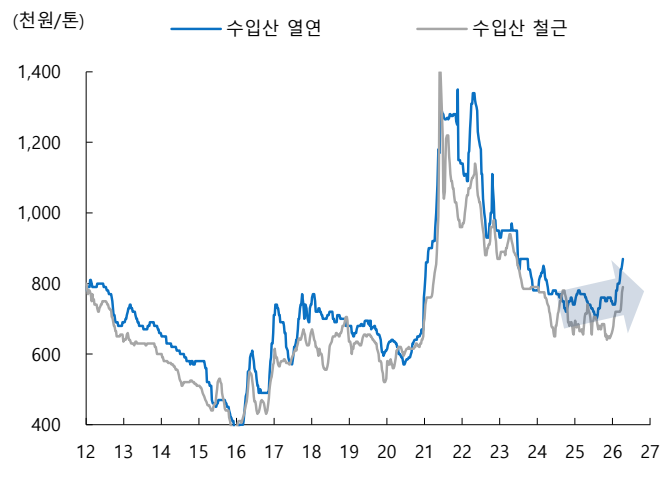
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



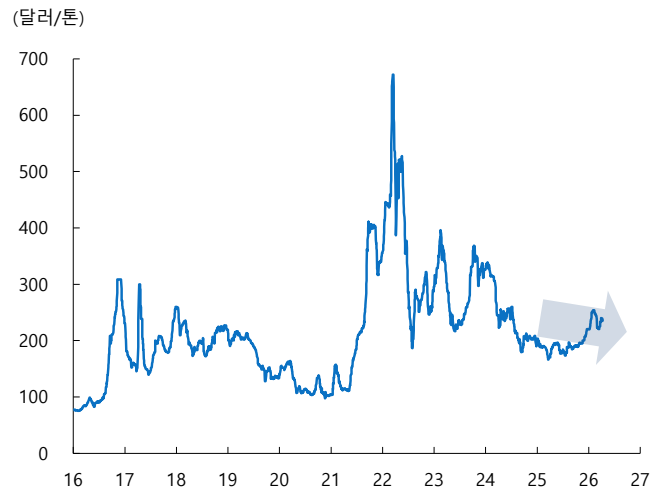
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

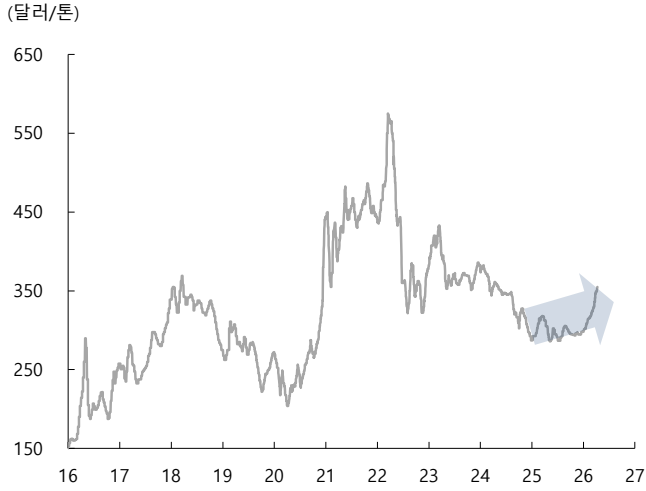
원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

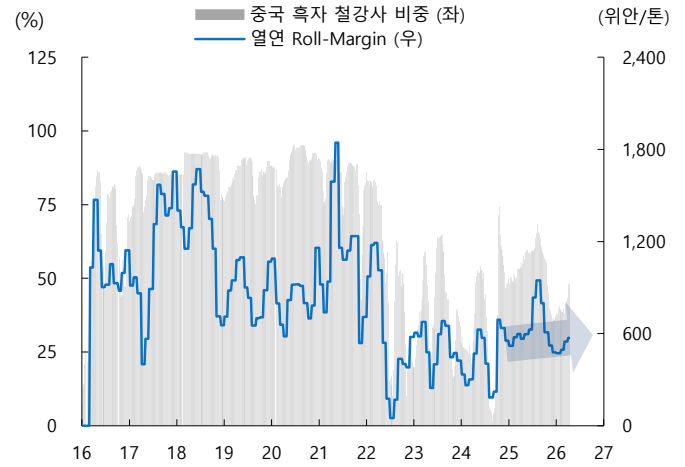


동아시아 스크랩 수입가격



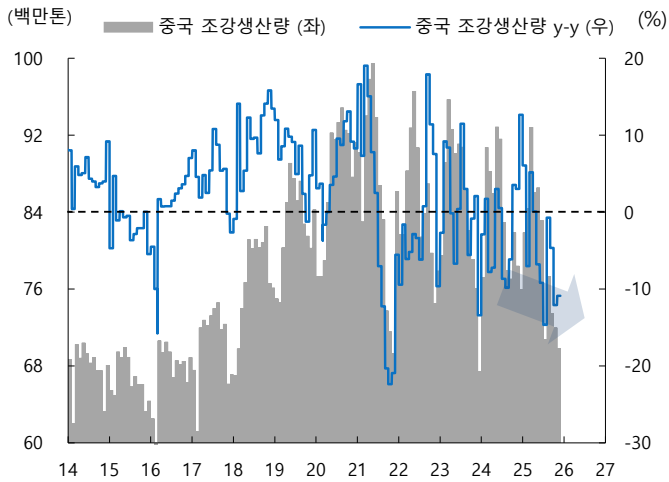
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



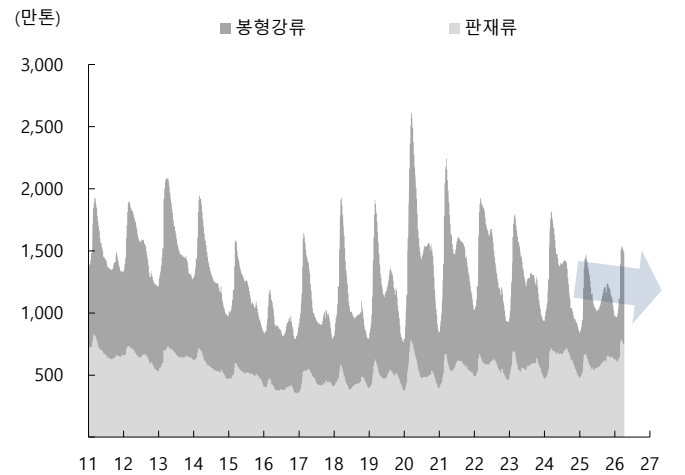
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



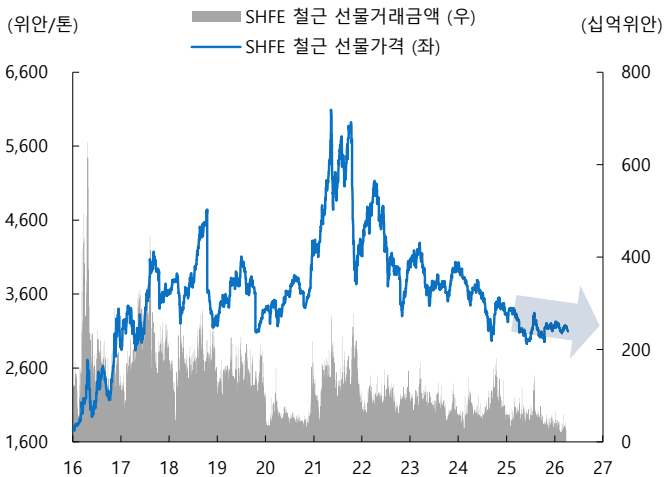
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



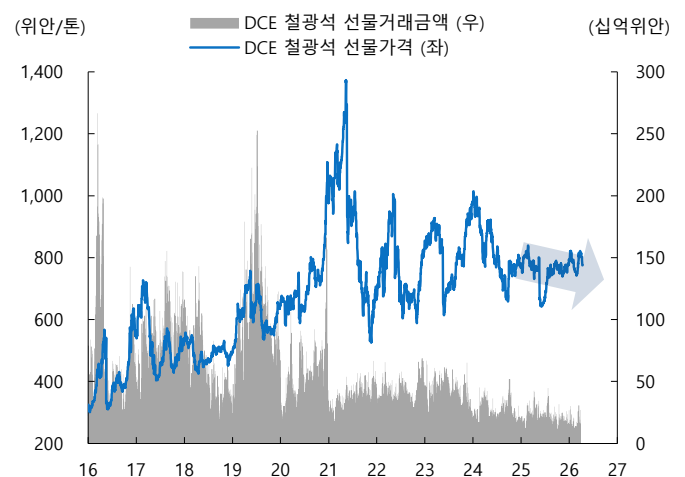
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

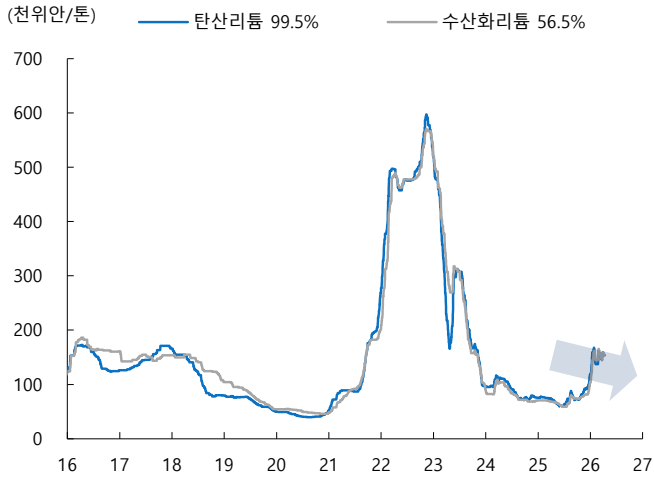


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (4월 2주)

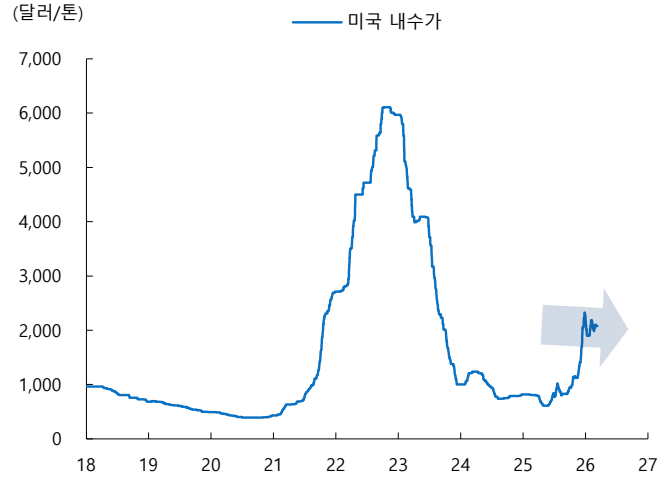


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4월 2주)



[Macro & 비철금속] 극단은 피하고 있으나 여전히 불확실성: 상품 가격은 강보합

미국/이란 2주간 휴전 소식으로 상품 가격 반등. 1차 협상 결렬 등 여전히 불확실성 국면

- 1) 미국/이란 2주간 휴전, 4/11 종전 협상은 결렬되는 등 상황은 여전히 불확실
- 2) 휴전 소식으로 유가 등 에너지 가격 급락. 이후 금리 안정화 및 달러도 약세 전환. 이에 상품 가격도 강보합 흐름
- 3) 다만 인플레이션 우려 확산 등 상품 가격에 비우호적 환경은 당분간 지속될 것
 - ① 2월 근원 PCE 가격 지수 +0.4% m-m, 전월 및 예상치와 동일했으나 높은 [연 환산 4% 이상] 상승률 유지
 - ② 3월 헤드라인 CPI +0.9% m-m, 전월 [+0.3% m-m] 대비 급등했으나 예상치 [+1.0% m-m] 하회
 - ③ 미시간대 4월 1년 기대 인플레이션 예비치 4.8%. 25년 8월 이후 최고치 도달
 - ④ 전술한 물가 상승 우려로 4월 미시간대 소비자심리지수는 78년 이후 최저치 [47.6] 까지 하락
- 4) 미국/이란 종전 협상 결렬. 추후 협상이 타결되더라도 물가 리스크 등 상품 가격의 추세적 반등은 어려울 전망

금리 안정화 및 달러 약세로 귀금속 가격 큰 폭 강세. 지난주에도 언급했듯이 종전 후에도 상품 군 내에서는 귀금속이 가장 양호할 것

알루미늄 보합. 휴전 소식 이후 차익 실현 움직임. 그러나 실물 수급은 여전히 타이트

- 1) 휴전 소식에 차익 실현 움직임: 가격 보합 및 LME On Warrant 재고 급증
- 2) 그러나 EGA Al Taweelah [25년 160만톤 생산] 제련소 최대 12개월 생산 중단 소식 등 실물 수급은 여전히 타이트. 미국/EU 등 주요 지역의 알루미늄 premium은 여전히 강세

아연 강세, 연은 약세. 아연 Spot TC는 지속 하락 중

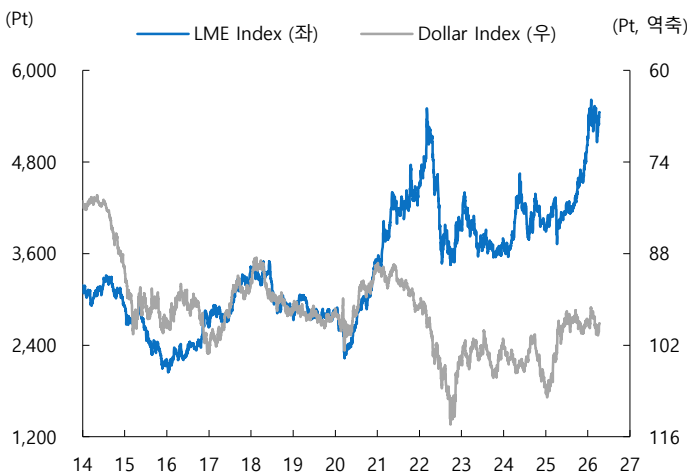
- 1) 아연 LME On Warrant 재고는 전주와 유사
: LME On Warrant 3/13 9.1만톤 → 3/20 11.2만톤 → 3/27 11.0만톤 → 4/2 8.7만톤 → 4/9 8.7만톤
- 2) 아연 수급은 여전히 타이트. 4/10 현재 아연 Spot TC는 평균 '0' [-15~-15달러] 수준까지 하락
- 3) 마이너 메탈 중 안티모니, 갈륨 가격 좋은 흐름 지속. 군수용 수요 비중이 높고, 갈륨의 경우 알루미늄 제련 과정에서 주로 생산되기 때문
[\[이전 페이지 KeyChart 참조\]](#)

전기동 강세. 수급 둔화에도 타이트한 부산물 [황산] 수급이 가격을 지지

- 1) 황산 부족 등으로 정광 수급은 여전히 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중
* Spot TC 3/13 -85.9달러 → 3/20 -90.4달러 → 3/27 -94.5달러 → 4/2 -101달러 → 4/9 -102.7달러
- 2) 정광 외에도 메탈 공급 역시 차질. 칠레의 2월 전기동 생산량은 37.8만톤으로 9년 내 최저치. 생산 차질 배경은 폭우 및 기상 악화로 인한 물류 차질 여파
- 3) 공급 차질에도 실물 메탈 수급은 경기 불확실성 등으로 그다지 좋지 않음. LME On Warrant 재고는 지속 증가 중

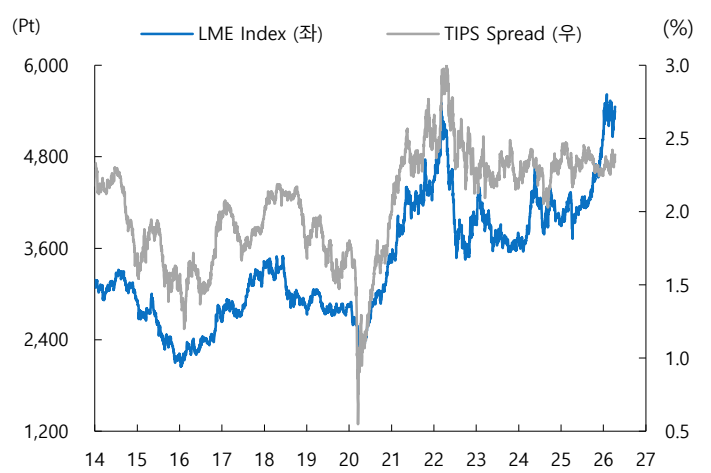
중동 전쟁 발발 이후 군수용 수요가 많은 희토류 가격 급등. 북미 지역 디스프로슘 가격 [930.7/kg]은 1분기에 전분기 대비 약 105% 급등. 중국 내수 가격 대비 4.4배 [210달러/kg, 정부통제가격] 프리미엄 형성 중

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4월 2주)

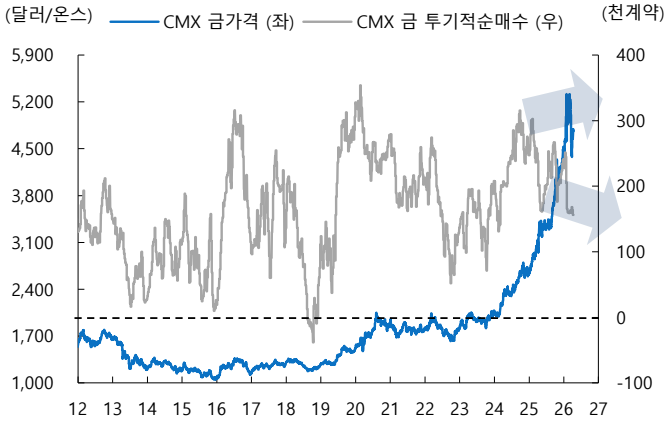


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	98.7	100.0	99.2	99.1	99.0	98.3
[Pt, %]		-1.4%	-0.6%	-0.5%	-0.3%	0.3%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.0%p	0.1%p	0.1%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,774	4,639	5,182	4,494	3,975	4,368
[USD/lb, %]		2.9%	-7.9%	6.2%	20.1%	9.3%
LBMA 은 가격	75.5	71.0	86.2	78.1	50.8	72.0
[USD/lb, %]		6.4%	-12.4%	-3.3%	48.8%	4.9%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	156,305	163,202	163,132	227,632	231,956	231,173
[계약수, %]		-4.2%	-4.2%	-31.3%	-32.6%	-32.4%
CMX 은 투기적순매수*	23,417	23,904	24,578	29,271	46,217	30,063
[계약수, %]		-2.0%	-4.7%	-20.0%	-49.3%	-22.1%
CMX 전기동 투기적순매수*	40,227	40,104	51,666	57,858	39,069	59,839
[계약수, %]		0.3%	-22.1%	-30.5%	-	-32.8%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,322	3,263	3,268	3,110	3,102	3,082
[USD/t, %]		1.8%	1.7%	6.8%	7.1%	7.8%
LME 연 현물가격	1,888	1,912	1,888	2,005	1,982	1,968
[USD/t, %]		-1.3%	0.0%	-5.9%	-4.8%	-4.1%
LME 전기동 현물가격	12,819	12,288	12,940	13,040	10,487	12,453
[USD/t, %]		4.3%	-0.9%	-1.7%	22.2%	2.9%
LME 니켈 현물가격	17,041	16,898	17,485	17,507	15,086	16,501
[USD/t, %]		0.8%	-2.5%	-2.7%	13.0%	3.3%
LME 알루미늄 현물가격	3,565	3,540	3,484	3,144	2,760	2,968
[USD/t, %]		0.7%	2.3%	13.4%	29.2%	20.1%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	257	261	234	181	145	177
[000t, %]		-1.7%	9.8%	41.7%	77.3%	44.8%
LME/SHFE 연 재고	335	337	352	253	277	270
[000t, %]		-0.6%	-4.8%	32.4%	20.9%	24.0%
LME/SHFE 전기동 재고	659	666	737	320	249	293
[000t, %]		-0.9%	-10.6%	106.3%	164.7%	125.2%
LME/SHFE 니켈 재고	348	347	348	331	270	301
[000t, %]		0.1%	-0.1%	4.9%	28.5%	15.6%
LME/SHFE 알루미늄 재고	873	882	845	642	634	642
[000t, %]		-1.0%	3.4%	36.1%	37.9%	36.1%
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	25	25	25	18	23	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	42.9%	11.1%	42.9%
상해 전기동 프리미엄	65	60	34	38	53	44
[USD/t, %]		8.3%	91.2%	73.3%	23.8%	49.4%
상해 니켈 프리미엄	300	300	250	200	180	200
[USD/t, %]		0.0%	20.0%	50.0%	66.7%	50.0%
상해 알루미늄 프리미엄	275	275	195	128	100	128
[USD/t, %]		0.0%	41.0%	115.7%	175.0%	115.7%

Metal Weekly (4월 2주)

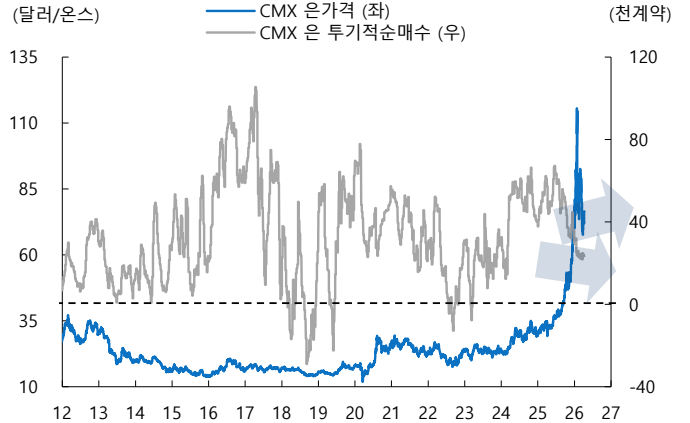


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



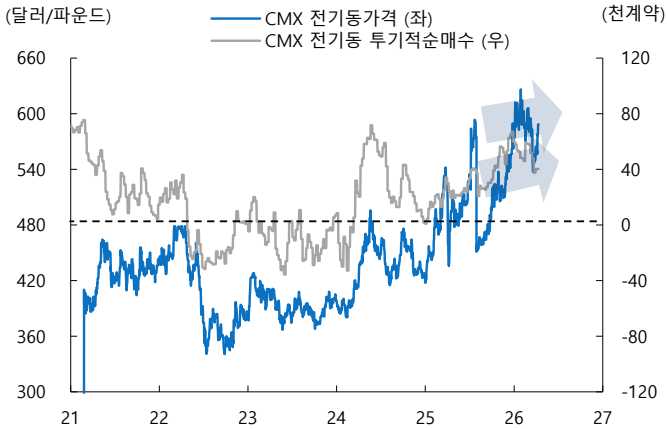
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



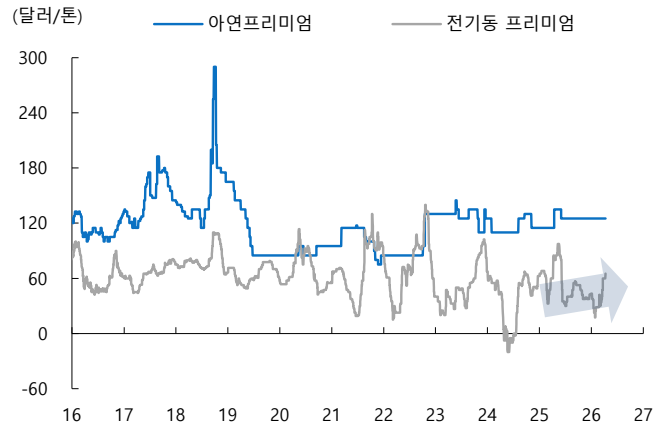
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



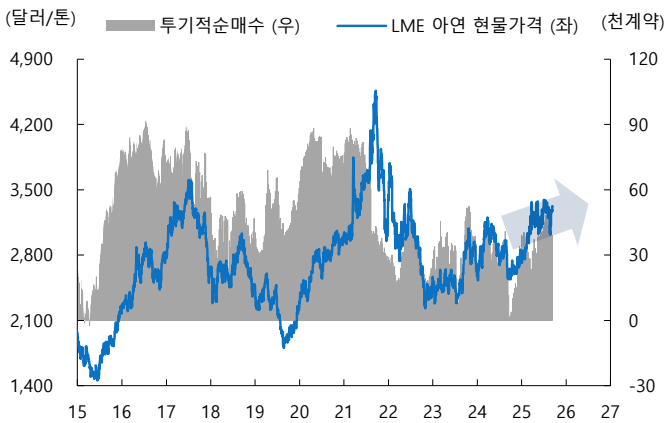
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



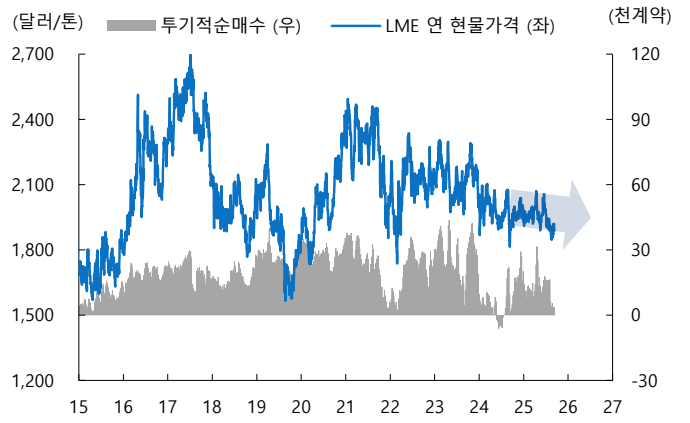
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

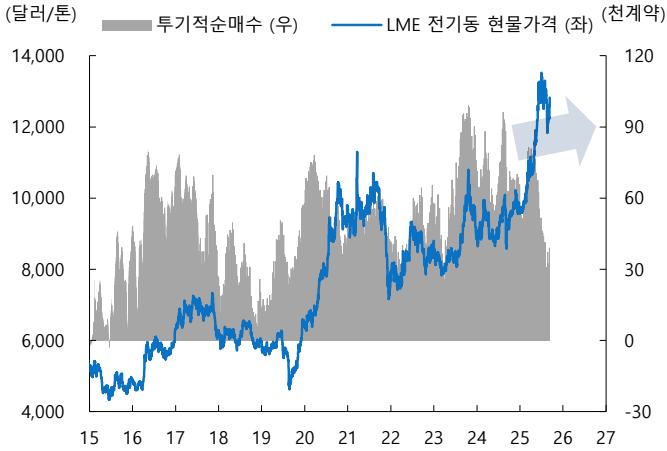


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4월 2주)

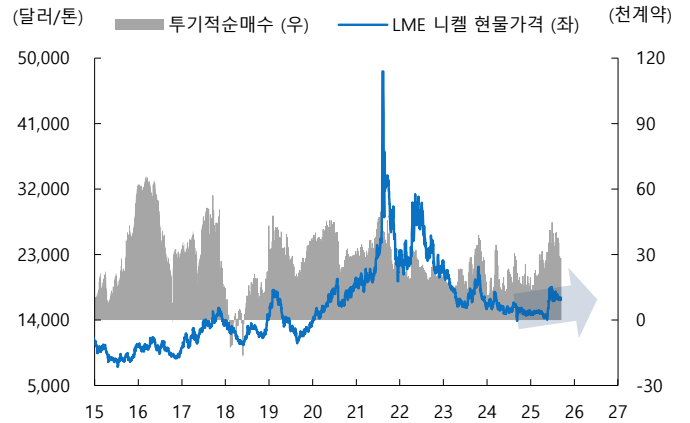


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



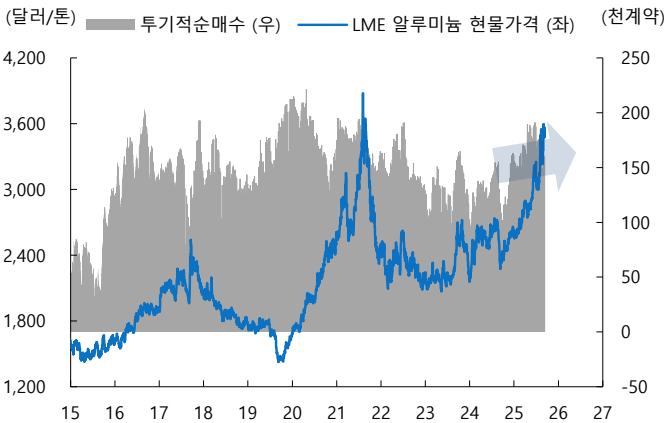
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



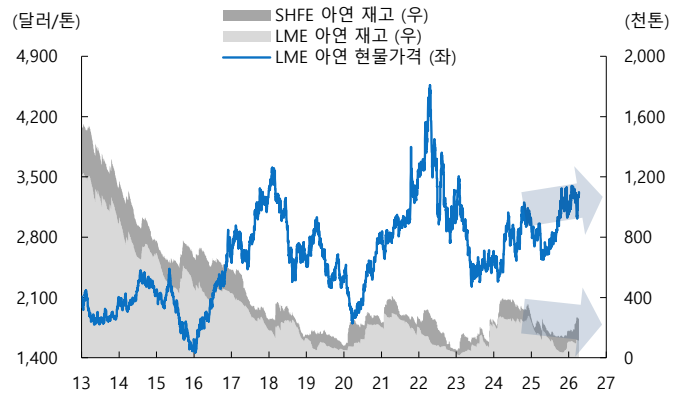
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



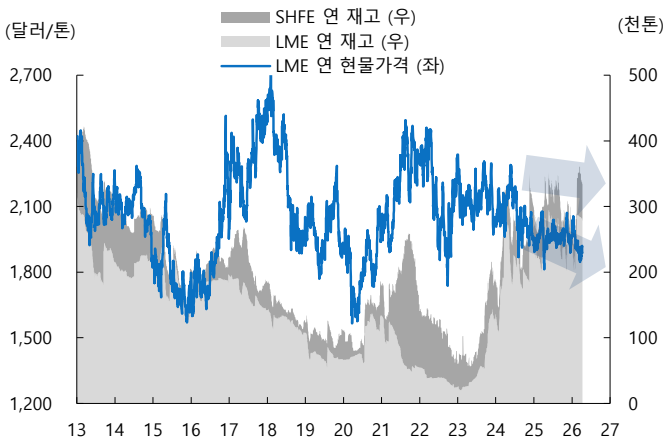
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



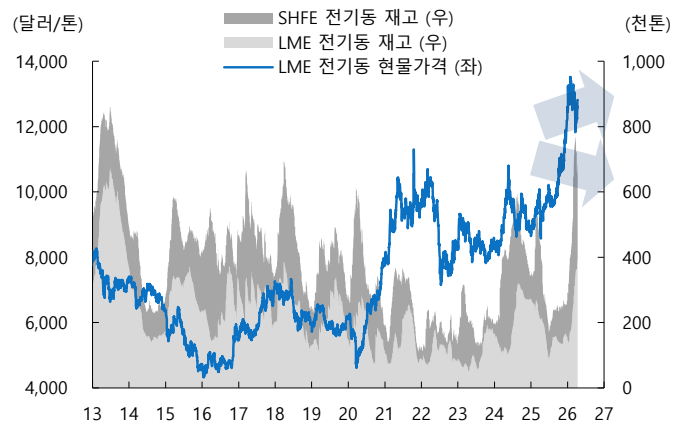
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

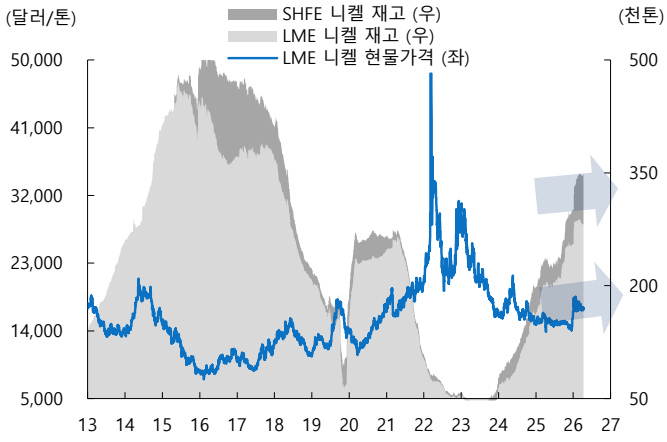


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4월 2주)

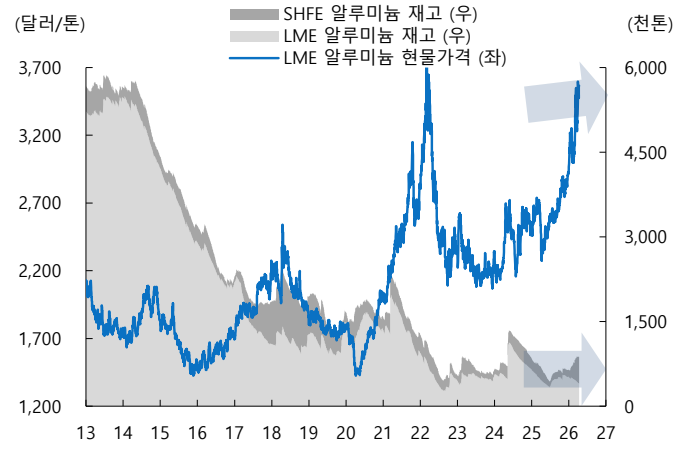


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																								
[Fri] Apr 10, 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	29.2	369,000	5.6	7.3	21.6	20.8	17.5	35.1	15.4	12.7	0.3	0.4	0.5	0.5	6.1	7.4	6.5	5.9	2.0	1.2	3.3	3.9	
	현대제철	5.4	40,350	17.5	7.2	37.7	29.7	121.4	129.2	16.9	11.9	0.1	0.2	0.3	0.3	5.4	5.1	4.8	4.4	-0.1	-0.0	1.7	2.3	
	세아베스틸지주	2.3	64,000	-4.5	-10.1	4.2	28.3	35.0	31.8	26.2	16.5	0.4	0.9	1.2	1.1	9.3	12.7	12.3	9.8	1.0	2.9	4.5	6.8	
	케이시스틸	0.6	5,660	8.4	-0.7	11.4	5.8	4.1	3.8	4.1	3.9	0.3	0.3	0.3	0.2	4.4	5.2	4.9	4.7	7.1	6.9	6.4	6.5	
	동국홀딩스	0.3	10,810	4.6	8.6	56.4	45.1	19.5	14.4	13.2	9.8	0.1	0.1	0.2	0.2	3.8	7.1	8.4	7.9	0.7	1.0	1.5	2.0	
	동국제강	0.5	10,430	13.6	15.9	31.4	26.6	11.4	49.6	18.5	10.9	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	30.0	600	2.6	-1.8	-7.0	-6.5	9.1	#N/A	8.4	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	7.2	9.2	6.9	#N/A	6.9	-0.8	6.9	#N/A	
	JFE 홀딩스	11.1	1,867	0.8	-6.0	-9.3	-6.6	12.7	15.2	8.7	#N/A	0.5	0.5	0.5	#N/A	7.1	7.4	6.4	#N/A	3.7	3.2	5.1	#N/A	
	고베제강	7.2	1,954	0.5	-7.0	-9.7	-5.7	5.7	7.7	8.1	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	5.1	5.6	5.3	#N/A	10.8	8.4	7.5	#N/A	
중국	허강	5.3	2.4	3.5	-7.1	-1.3	2.2	47.8	20.5	15.7	#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	30.4	6.4	0.3	-8.8	-11.8	-13.8	21.0	13.3	11.8	10.1	0.8	0.7	0.7	0.6	6.2	5.6	5.2	4.9	3.7	5.1	5.7	6.3	
	산둥 강철	3.6	1.5	3.4	-8.3	-0.6	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	6.2	2.8	12.8	-3.1	11.5	12.4	#N/A	111.8	24.8	12.5	0.5	0.7	0.8	0.7	155.7	9.8	8.7	7.3	-18.3	-0.9	7.0	9.6	
인도	타타 스틸	41.2	206.6	6.4	6.1	15.8	13.6	56.3	22.2	14.5	#N/A	2.1	2.6	2.3	#N/A	10.9	10.1	8.1	#N/A	3.7	12.0	16.7	#N/A	
	인도 철강공사	10.9	166.0	7.0	7.9	14.0	11.8	20.1	21.4	14.2	#N/A	0.8	1.1	1.1	#N/A	7.8	8.9	7.4	#N/A	4.1	5.4	7.3	#N/A	
유럽	아르셀로미탈	70.1	52.0	14.0	6.7	28.9	33.1	13.7	11.1	12.9	9.4	0.4	0.6	0.8	0.8	4.2	6.8	6.8	5.8	2.6	6.1	6.5	8.3	
	티센크루프	9.2	8.5	8.5	-5.4	-17.0	-8.5	#N/A	15.5	#N/A	8.3	0.2	0.7	0.6	0.5	2.6	5.0	2.4	1.8	-14.1	4.8	-1.0	6.8	
북미	뉴코	62.8	186.1	7.9	8.3	13.6	14.1	10.8	17.4	15.1	13.5	1.3	1.8	1.8	1.7	7.4	10.5	8.5	7.9	9.8	8.4	12.6	12.8	
	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	11.9	21.3	7.5	14.0	1.1	4.4	8.3	29.6	8.9	8.4	0.6	0.8	0.7	0.7	4.3	6.8	4.3	4.1	8.5	2.5	8.6	8.8	
	시데루르지카 나시오나우	2.5	6.4	-0.8	-10.0	-34.8	-28.2	#N/A	#N/A	81.3	21.8	1.0	0.9	0.7	0.7	6.3	6.3	4.4	4.3	-17.4	-15.9	0.8	2.2	
비철금속 & Mining Global Peers																								
한국	고려아연	33.2	1,592,000	7.0	-4.8	38.3	21.0	106.0	30.9	27.8	26.7	2.5	2.5	3.2	3.0	19.4	17.9	17.0	15.9	2.3	8.5	12.1	11.4	
	풍산	2.8	99,900	-4.5	-6.0	-17.8	-6.8	5.8	19.9	11.4	10.7	0.6	1.3	1.1	1.0	4.5	9.7	7.9	7.5	11.3	6.5	10.3	10.3	
아프리카	앵글로 아메리칸	82.4	3,506.5	6.0	6.2	9.0	13.7	25.1	77.2	28.3	21.0	1.7	2.5	2.4	2.5	44.3	16.3	8.4	6.9	-13.4	-19.3	7.9	13.2	
유럽	베단타	46.5	745.2	8.4	3.3	22.2	23.6	11.9	14.0	9.6	#N/A	4.4	6.1	4.6	#N/A	5.8	6.7	5.1	#N/A	41.7	46.1	54.4	#N/A	
	리오 틴토	250.7	7,345.0	3.4	8.2	22.3	22.5	8.3	13.1	11.9	11.8	1.7	2.1	2.4	2.2	4.8	7.0	6.4	6.4	21.0	17.0	20.1	18.8	
	니르스타	0.0	0.1	2.9	-0.9	37.6	76.6	#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	#N/A
	글렌코어	132.5	565.7	0.4	8.1	25.0	39.1	28.7	182.3	17.2	15.6	1.3	1.6	2.2	2.0	7.7	9.6	6.7	6.6	-3.9	0.9	13.6	13.4	
	BHP 그룹	292.0	2,879.5	4.3	5.9	25.4	27.5	14.3	18.9	15.0	15.3	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	6.9	7.0	17.7	19.5	24.5	22.3	
MMG	19.1	8.3	9.5	-7.0	-11.3	-5.5	21.5	26.8	8.7	8.8	1.2	3.5	2.3	1.8	5.8	6.5	3.9	4.2	5.8	13.8	30.9	22.8		
북미	프리포트 맥모란	144.5	67.8	10.5	10.2	19.9	33.5	22.0	35.5	23.5	17.4	3.1	3.9	4.3	3.5	7.8	10.5	8.9	6.5	11.0	12.1	19.1	22.2	
	알코아	28.6	73.0	2.1	10.1	14.7	37.4	19.0	11.5	10.8	11.7	1.9	2.2	2.4	2.1	9.3	15.7	5.6	5.9	1.3	20.5	24.1	21.4	
	테크 리소시스	41.0	78.3	6.5	8.1	13.5	19.0	1,669.9	#N/A	21.4	19.1	1.1	1.3	1.4	1.4	16.6	8.2	6.8	6.2	1.5	5.5	6.9	6.8	
	백릭 골드	108.2	60.3	3.8	-2.4	-9.4	0.8	7.5	22.2	11.2	9.5	1.1	2.7	2.4	2.0	5.6	7.7	5.3	4.5	9.0	19.6	21.9	22.2	
남미	발레	107.8	85.6	2.4	7.2	14.5	18.9	7.4	22.2	7.7	8.1	1.1	1.7	1.8	1.7	4.2	7.3	4.8	4.9	15.9	7.1	25.2	21.2	

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

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

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-