

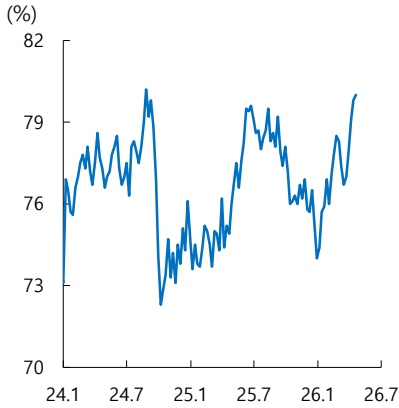
# iM Steel Weekly



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

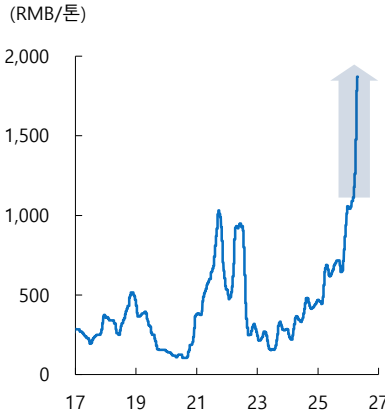
## 금주의 Key Chart

미국 가동률 추이



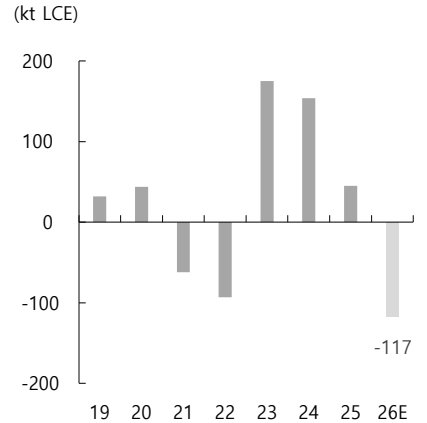
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 내수 향산 가격 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

글로벌 리튬 수급 추이



자료: iM 증권 리서치본부

### [철강] 글로벌 철강 가격 강보합 유지. 상승폭은 둔화

글로벌 철강/비철금속 업종 주가, 전반적으로 부진. 국내 철강사만 강세

\* POSCO 홀딩스 [2 차전지주 반등 및 리튬 영향], 현대제철 및 봉형강업체 [철근 마진 개선 기대감] 등

#### 글로벌 철강 가격 강보합 유지. 상승폭은 둔화

1) 베트남 열연 가격 전주와 동일, 호아팟/포모사 내수업체 가격이 수입재 대비 저렴. 이에 수입재 구매 둔화

\* 베트남 열연가격 3/27 515 달러 → 4/2 532 달러 → 4/9 545 달러 → 4/17 578 달러 → 4/24 578 달러

\*\* 터키는 동일. 인도는 소폭 반등

2) 미국 상승세 지속. 관세 부과에 따른 수입량 급감으로 공급이 부족하기 때문인데, 5 월이 정점이 될 가능성. 미국 Survey 가동률도 지속 상승 중이고 [24년 4월 이후 최고치] 수입 물량도 점진적으로 늘어날 것이기 때문

3) EU는 전주 대비 소폭 하락. 7월 쿼터제 시행 전 가수요 효과 종료

#### 중국도 열연 기준 강보합 전환 [페이지 상단 KeyChart 참조]

1) 가동률은 전주 대비 소폭 하락. 성수기 영향으로 재고도 감소

\* 중국 Survey 가동률 3/27 81.1% → 4/3 83.1% → 4/9 83.2% → 4/17 83.2% → 4/24 83.0%

2) 다만 의미 있는 상승은 어려울 것. 단기 반등 정도 기대

① 부동산 둔화 속도는 완화되었으나...: 3월 중국 70개 주요 도시 중고 주택 가격 -0.2% m-m [2월 -0.4% m-m]

② 수익성 개선에 따른 가동률 상승 가능성은 언제나 농후

#### [스틸데일리] 국내 철강 유통 가격, 판재류 전주와 동일/철근 반등

1) 열연강판 유통 가격은 4~5주간 급등 후 금주는 보합. 수입재만 1만원 상승하여 90만원 안착

2) 냉연/컬러/GI/구조관 등 열연 하공정 제품 유통 가격은 전주와 동일

3) 열연 유통 가격, 타이트한 수급 [라인 개보수 및 수입재 감소]에도 단기 급등에 유의할 시기

\* 연초 이후 12~15만원 상승. 현재 90만원 초중반 가격은 5월 3차 인상 예정분까지 유통 가격에 선반영된 수치

4) 철근 유통가격은 전주 대비 1만원 상승. 현 시점 수급은 타이트하나 판재류와 마찬가지로 급등은 어려운 상황

① 지나치게 가파른 상승 폭. 현 유통 가격이 미국향 수출 가격에 근접 또는 넘어서려고 하는 상황

② 환율 하락, 수입산 철근 유통 가격 강세로 중국산 철근 등 수입 재개 가능성

③ 가파른 가격 상승 국면에서 낮은 가동률이 유지될지 여부와 스크랩 가격 상승 등 원가 부담 등도 체크 포인트

## Steel Weekly (4월 4주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	3,404	3,299	3,035	2,999	2,532	2,533
(Pt, %)		3.2%	12.2%	13.5%	34.4%	34.4%
<b>현물시장</b>						
<b>I. 제품</b>						
중국 열연 내수가격	3,370	3,320	3,307	3,282	3,311	3,270
(위안/톤, %)		1.5%	1.9%	2.7%	1.8%	3.1%
중국 철근 내수가격	3,225	3,214	3,212	3,243	3,156	3,241
(위안/톤, %)		0.3%	0.4%	-0.6%	2.2%	-0.5%
국내 수입산 철근 유통가격	810	800	725	710	650	660
(천원/톤, %)		1.3%	11.7%	14.1%	24.6%	22.7%
국내 수입산 열연 유통가격	890	890	840	740	750	740
(천원/톤, %)		0.0%	6.0%	20.3%	18.7%	20.3%
북미 열연 내수가격	1,168	1,159	1,127	1,047	918	1,047
(달러/톤, %)		0.8%	3.7%	11.6%	27.3%	11.6%
유럽 열연 내수가격	832	833	827	760	698	736
(달러/톤, %)		-0.1%	0.7%	9.5%	19.2%	13.1%
수산화리튬 가격	161,500	167,500	151,500	157,500	75,500	103,900
(위안/톤, %)		-3.6%	6.6%	2.5%	113.9%	55.4%
<b>II. 원재료</b>						
MB 철광석 가격	109	109	108	106	104	108
(달러/톤, %)		0.3%	1.2%	3.0%	5.1%	1.1%
MB 원료탄 가격	231	231	221	250	194	220
(달러/톤, %)		-0.2%	4.5%	-7.7%	18.9%	4.9%
동아시아 스크랩 수입가격	358	357	341	309	294	298
(달러/톤, %)		0.3%	4.8%	15.9%	21.6%	20.0%
<b>III. 수익성</b>						
중국 열연 Roll-Margin*	593	593	548	473	609	473
(위안/톤, %)		0.0%	8.2%	25.4%	-2.6%	25.4%
흑자 철강사 비중	49.8	47.6	42.4	40.7	47.6	37.2
(%, %p)		2.2%p	7.4%p	9.1%p	2.2%p	12.6%p
<b>IV. 기타</b>						
중국 월간 조강량*	87	87	87	75	72	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	15.6%	20.9%	15.6%
중국 철강재 유통재고	1,390	1,436	1,526	965	1,230	972
(만톤, %)		-3.2%	-9.0%	43.9%	13.0%	43.0%
<b>선물시장</b>						
상해 철근 선물가격**	3,190	3,133	3,167	3,181	3,149	3,167
(위안/톤, %)		1.8%	0.7%	0.3%	1.3%	0.7%
대련 원료탄 선물가격**	1,106	1,088	1,244	1,144	1,318	1,116
(위안/톤, %)		1.7%	-11.1%	-3.3%	-16.1%	-0.9%
대련 철광석 선물가격**	810	803	816	792	751	790
(위안/톤, %)		0.9%	-0.7%	2.3%	7.9%	2.6%

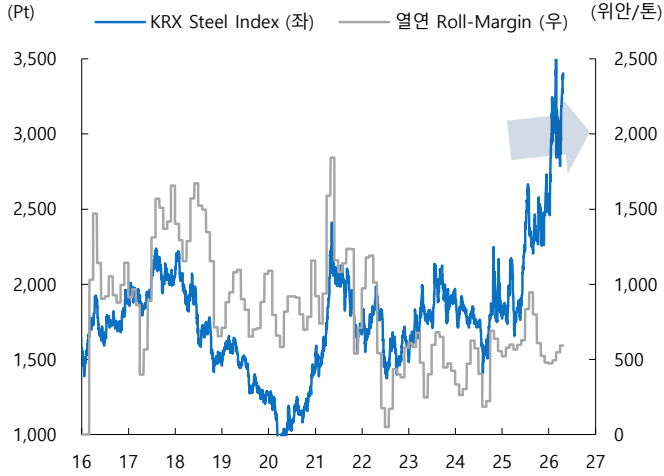
\* Monthly Data

\*\* 활황물 기준

# Steel Weekly (4월 4주)

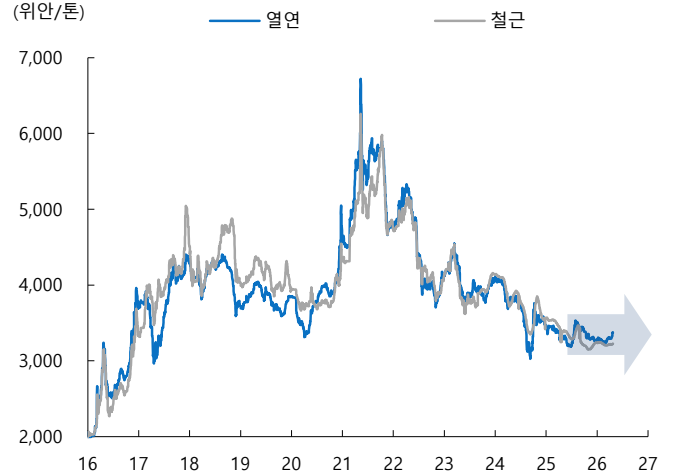


## KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



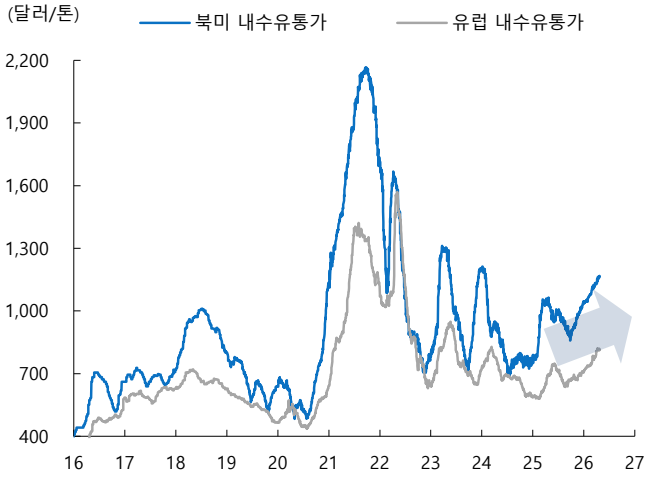
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 중국 주요 철강 제품 내수 가격



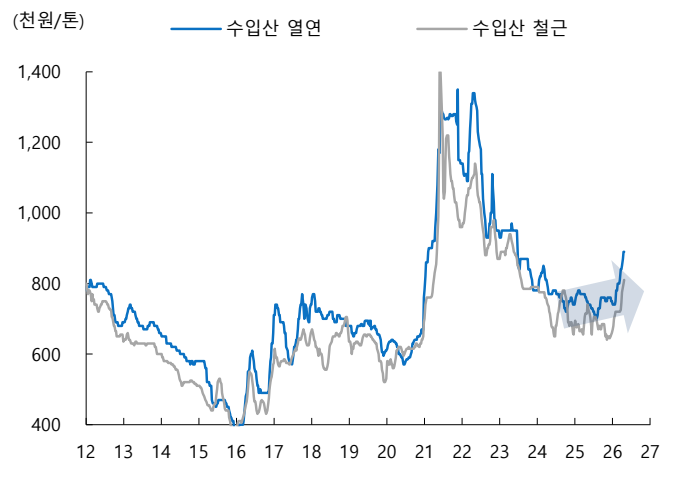
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



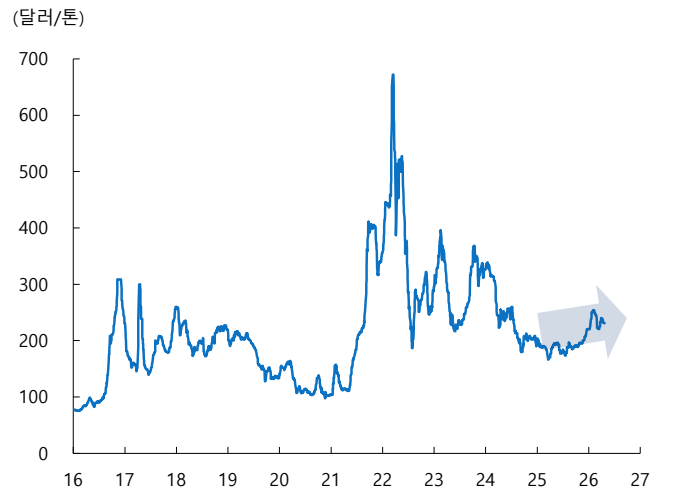
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

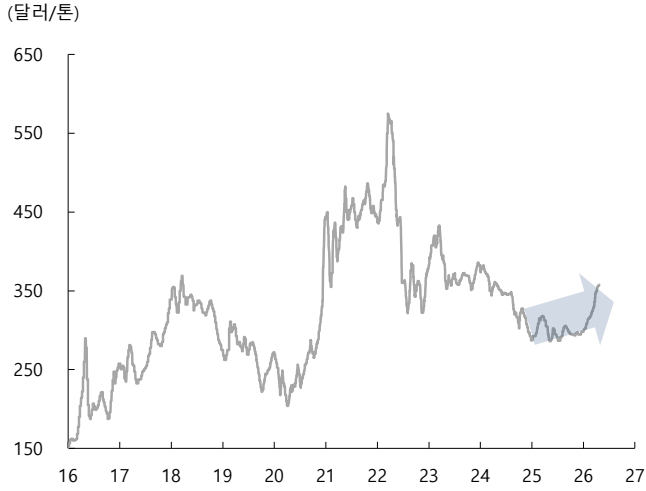
## 원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

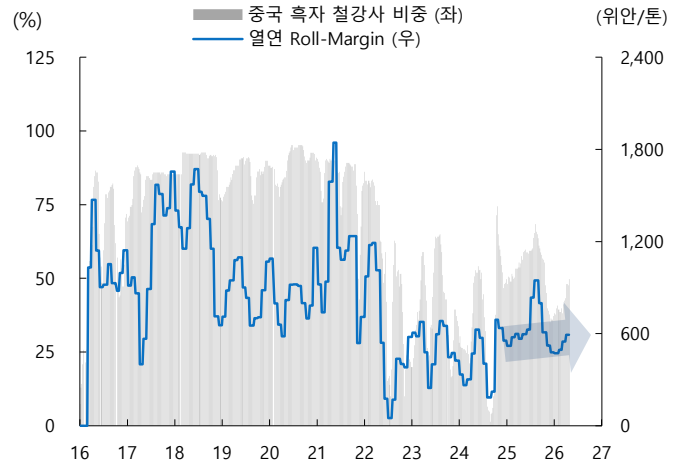


## 동아시아 스크랩 수입가격



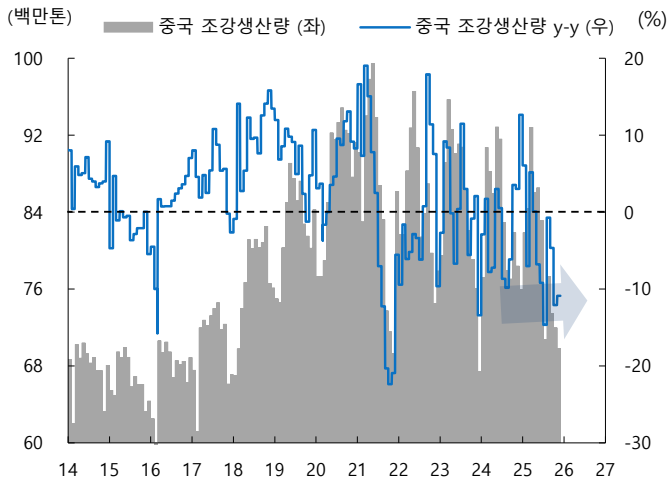
자료: iM 증권 리서치본부

## 중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



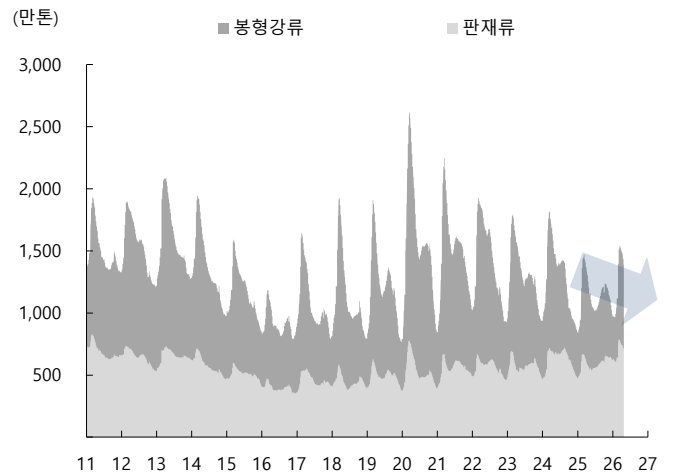
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

## 중국 월별 조강생산량 및 y-y



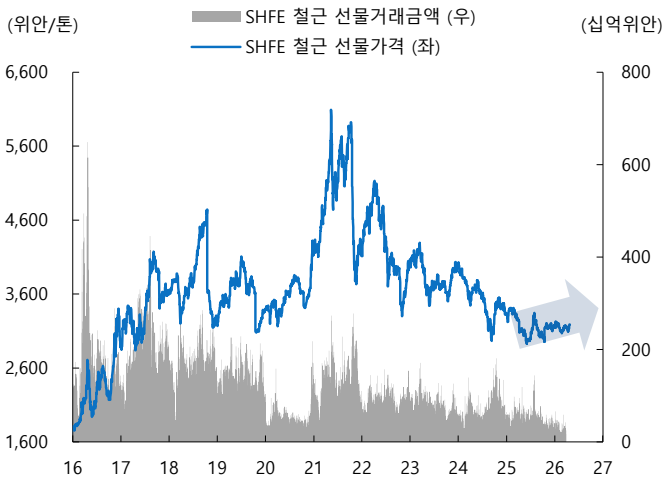
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

## 중국 철강재 유통재고



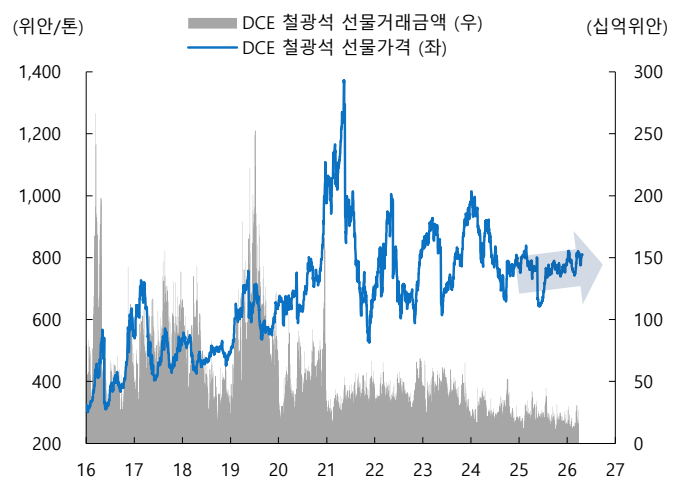
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 대련 철광석 선물가격 및 거래금액

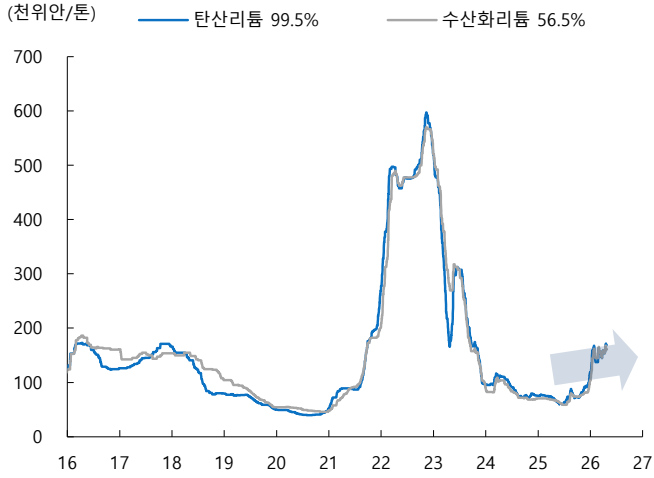


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Steel Weekly (4월 4주)

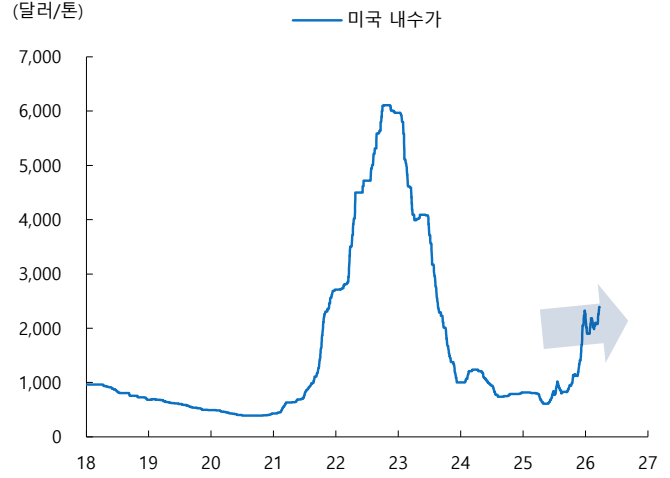


## 탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



## [Macro & 비철금속] 트럼프 TACO 로 반등. 리튬 공급 차질로 수급 개선 중

여전한 트럼프 TACO, 그러나 가지지 않은 중동 불확실성

- 1) 주 중반까지 중동 불확실성 확대. 이에 유가가 급등하면서 실질 금리 상승 및 달러 강세로 이어짐
  - ① 2차 협상 재개 방침 이후에도 미국 해상 봉쇄 유지. 이에 이란은 호르무즈 해협 재차 폐쇄
  - ② 4/21 휴전 시한을 하루 앞두고 2차 종전 협상 불확실성 확대. 이에 트럼프 전격 휴전 연장
  - ③ 이란, 호르무즈 해협에서 선박 3척 나포. 호르무즈 기뢰 제거 6개월 이상 소요된다는 미국 국방부 분석
- 2) 그러나 주 후반 미국/이란의 종전 협상 기대감 재확산되면서 유가 진정. 달러도 약세 전환
- 3) 최악의 국면은 피하고 있으나 단기적으로는 불확실한 국면 지속
  - ① 미 정부가 파월 의장에 대한 수사 중단. 이에 워시 연준 의장 인준 속도가 빨라짐. 이는 금리 하락 요인
  - ② 경기 지표는 혼조, 3월 소매 판매 및 S&P 글로벌 4월 제조업/서비스업 지수는 모두 전월 및 예상치 상회
  - ③ 그러나 물가 우려 등으로 소비 심리 등은 여전히 위축 국면
- 4) 소재 가격에 그다지 우호적이지 않은 Macro 상황 불확실한 국면은 당분간 지속될 것

유가 급등에 따른 달러 강세 및 실질 금리 상승 효과로 귀금속 가격 큰 폭 하락. COMEX 투기적 매수세는 둔화 국면에 접어들었으나, 중국의 금 ETF 유입량은 사상 최대치를 경신

알루미늄 강세. 중국을 제외한 타 지역 재고는 여전히 타이트

- 1) 미국/EU 알루미늄 premium은 지속 강세. 중국 외 지역 알루미늄 수급은 타이트
- 2) 로이터는 전쟁으로 알루미늄 수급이 '블랙 스완' 수준의 충격을 받았다고 언급. 약 200 만톤의 공급 부족 발생하나 대체 어려움. 중국은 연간 생산 상한 [4,500 만톤]으로 증산이 제한적이고, 미국/유럽은 설비 부족으로 단기 대체 불가

아연 강세/연 보합. 그러나 정광 수급은 여전히 타이트

: 4/24 기준 아연 Spot TC는 -20~+5달러로 이전 수치 [4/10 -15~+15달러] 대비 하락

전기동 보합. 황산 가격 신고점 추가 경신 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

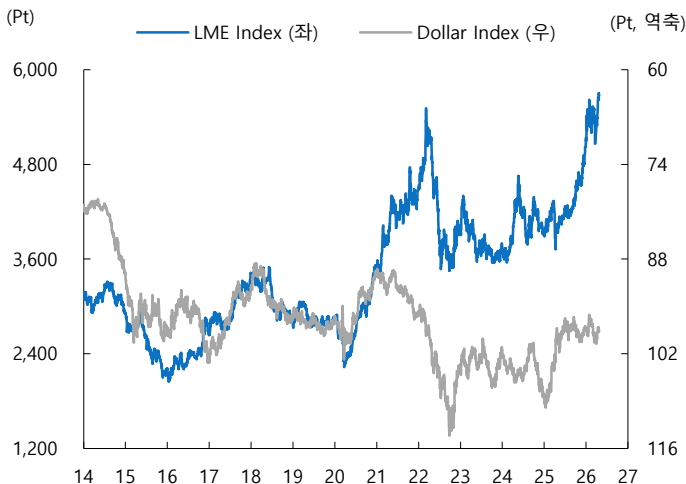
- 1) 황산 부족으로 정광 수급은 타이트. TC/RC은 매주 신고점 경신. 황산 가격도 매주 신고점 경신
 

\* Spot TC 3/27 -94.5달러 → 4/2 -101달러 → 4/9 -102.7달러 → 4/17 -105.1달러 → 4/24 -107.3달러
- 2) 미국 COMEX 재고 역대 최대치 경신. COMEX 가격이 LME 가격을 상회함에 따른 차익 거래 수요가 발생했기 때문. 상반기 COMEX 재고 증가의 배경이었던 '관세 부과 전 가수요'와는 무관

리튬 보합. 최근 26년 리튬 수급 전망이 공급 과잉에서 적자로 급격히 전환 중 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

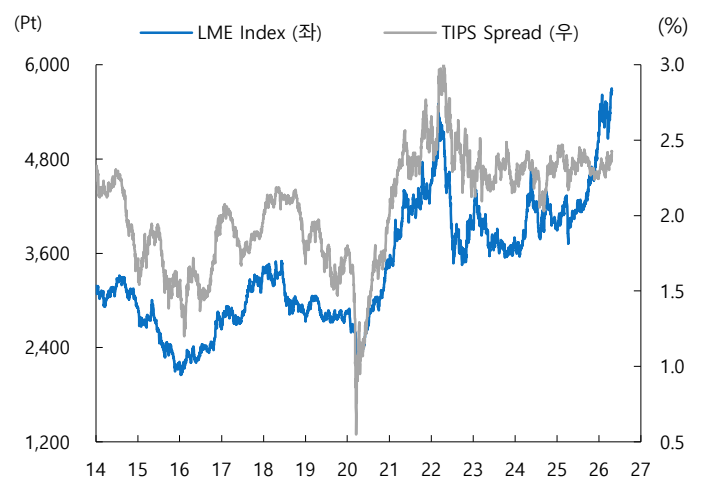
- 1) 세계 최대 리튬 광산인 IGO 그린부시스 [Greenbushes] 광산의 스포듀민 생산 전망치 하향 [기존 150~170 만톤 → 138~143 만톤]. 등급 저하 및 회수율 감소 등이 배경. 발표 당일 IGO 주가는 14% 급락
- 2) CATL도 채굴 허가증 만료로 장시성 젠샤위 리튬 광산 가동 재차 중단. 3개월 이상 생산이 중단될 것으로 예상
- 3) 여기에 ESS의 강한 수요가 더해지면서 **지난주 모건 스탠리 등은 26년 글로벌 리튬 수급 적자 전환 전망**

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (4월 4주)

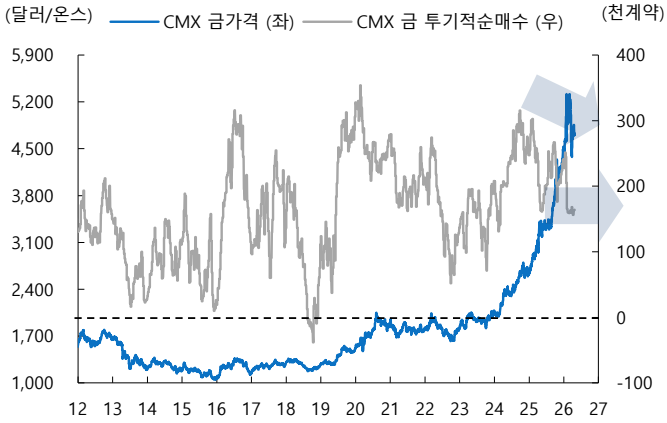


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	98.5	98.1	99.6	97.6	99.0	98.3
[Pt, %]		0.4%	-1.1%	1.0%	-0.4%	0.2%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3
[% , %p]		0.1%p	0.1%p	0.1%p	0.1%p	0.2%p
<b>[귀금속]</b>						
<b>I. 제품</b>						
LBMA 금 가격	4,712	4,871	4,565	4,946	4,104	4,368
[USD/lb, %]		-3.3%	3.2%	-4.7%	14.8%	7.9%
LBMA 은 가격	74.8	79.3	73.2	99.0	48.0	72.0
[USD/lb, %]		-5.7%	2.3%	-24.4%	55.9%	3.9%
<b>II. 투기적 수요</b>						
CMX 금 투기적순매수*	164,006	162,526	168,327	244,770	176,609	231,173
[계약수, %]		0.9%	-2.6%	-33.0%	-7.1%	-29.1%
CMX 은 투기적순매수*	23,720	23,562	24,673	25,214	37,259	30,063
[계약수, %]		0.7%	-3.9%	-5.9%	-36.3%	-21.1%
CMX 전기동 투기적순매수*	59,204	55,109	37,537	52,575	41,211	59,839
[계약수, %]		7.4%	57.7%	12.6%	-	-1.1%
<b>[비철금속]</b>						
<b>I. 제품</b>						
LME 아연 현물가격	3,482	3,443	3,059	3,228	3,213	3,082
[USD/t, %]		1.1%	13.8%	7.9%	8.4%	13.0%
LME 연 현물가격	1,952	1,945	1,875	1,981	1,980	1,968
[USD/t, %]		0.4%	4.1%	-1.5%	-1.4%	-0.8%
LME 전기동 현물가격	13,247	13,282	12,250	13,049	10,937	12,453
[USD/t, %]		-0.3%	8.1%	1.5%	21.1%	6.4%
LME 니켈 현물가격	18,827	17,909	17,149	18,553	15,167	16,501
[USD/t, %]		5.1%	9.8%	1.5%	24.1%	14.1%
LME 알루미늄 현물가격	3,669	3,590	3,292	3,165	2,862	2,968
[USD/t, %]		2.2%	11.4%	15.9%	28.2%	23.6%
<b>II. 재고</b>						
LME/SHFE 아연 재고	246	259	269	185	147	177
[000t, %]		-4.9%	-8.3%	33.4%	67.8%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	330	335	349	245	272	270
[000t, %]		-1.6%	-5.6%	34.9%	21.4%	22.2%
LME/SHFE 전기동 재고	594	641	771	398	241	293
[000t, %]		-7.3%	-23.0%	49.4%	146.3%	102.9%
LME/SHFE 니켈 재고	346	346	346	335	287	301
[000t, %]		0.1%	0.1%	3.6%	20.7%	15.2%
LME/SHFE 알루미늄 재고	857	867	879	704	591	642
[000t, %]		-1.2%	-2.5%	21.7%	44.9%	33.6%
<b>III. Premium</b>						
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	68	65	60	24	47	44
[USD/t, %]		3.8%	12.5%	187.2%	45.2%	55.2%
상해 니켈 프리미엄	250	300	300	250	180	200
[USD/t, %]		-16.7%	-16.7%	0.0%	38.9%	25.0%
상해 알루미늄 프리미엄	200	275	275	180	100	128
[USD/t, %]		-27.3%	-27.3%	11.1%	100.0%	56.9%

# Metal Weekly (4월 4주)

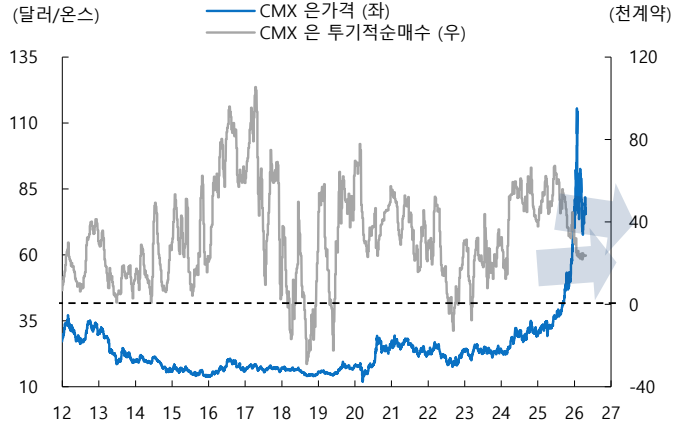


## CMX 금 가격 및 투기적 순매수



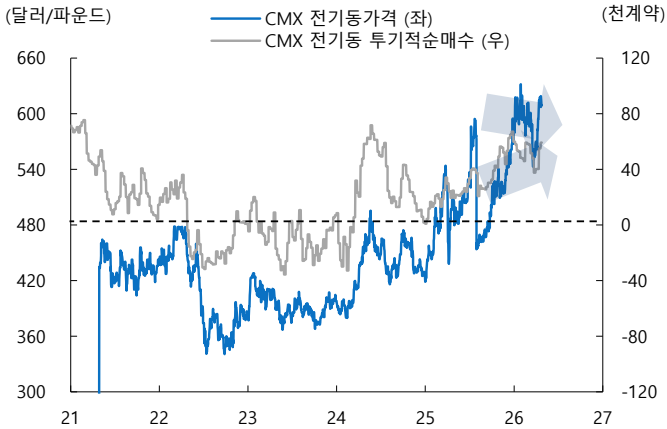
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## CMX 은 가격 및 투기적 순매수



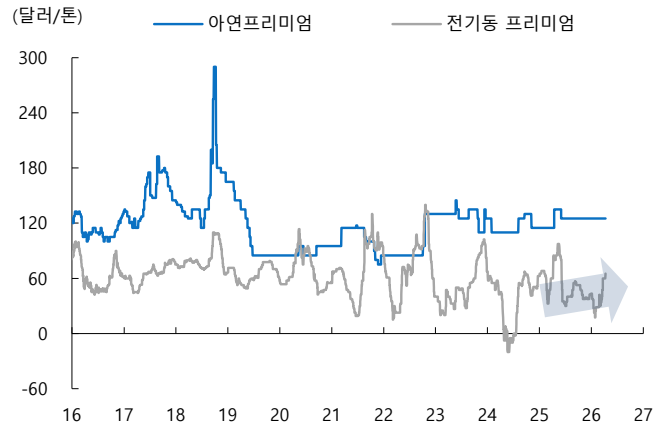
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



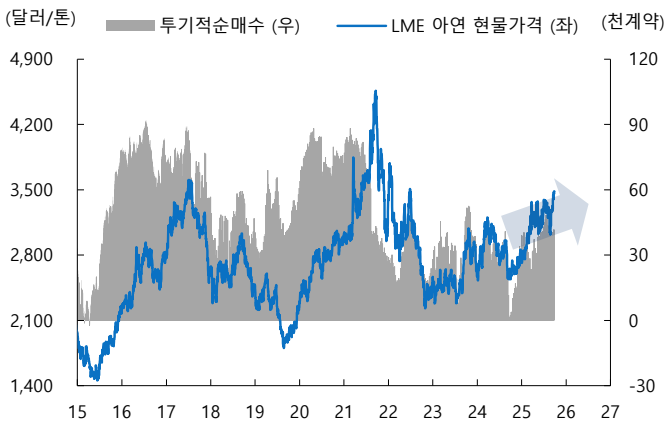
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 아연/전기동 프리미엄



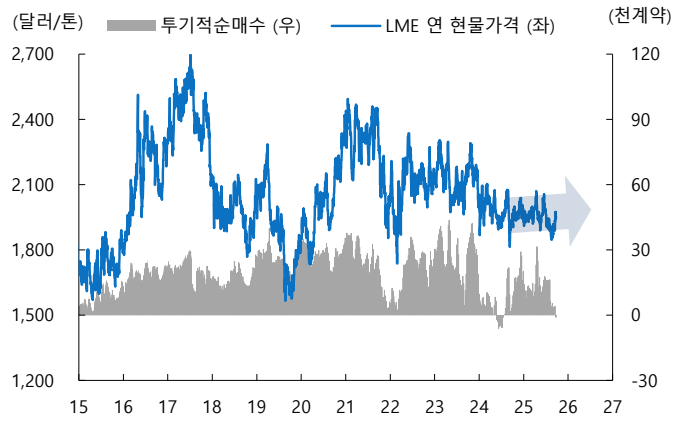
자료: iM 증권 리서치본부

## LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

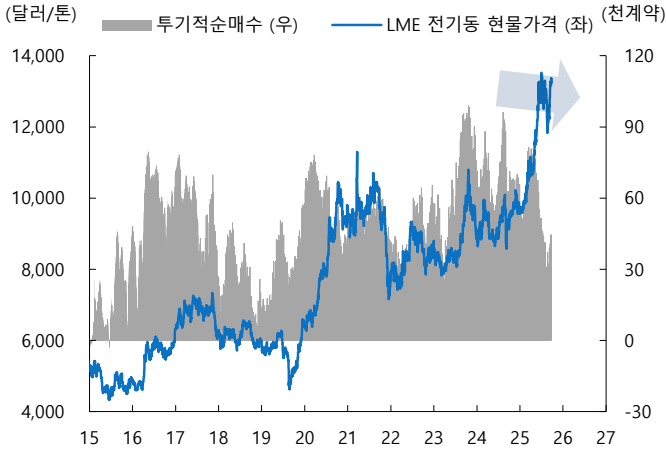


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (4월 4주)

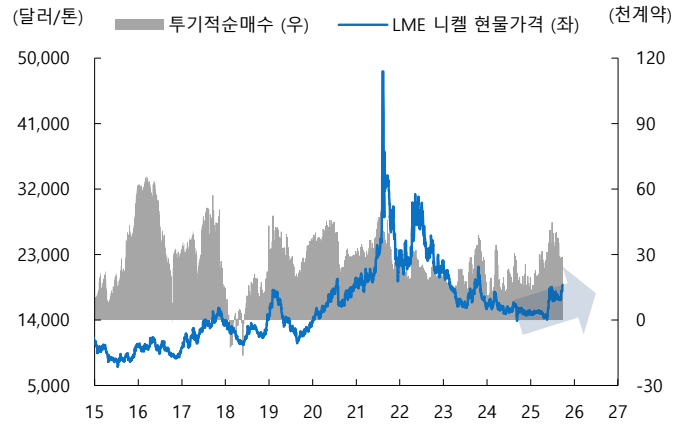


## LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



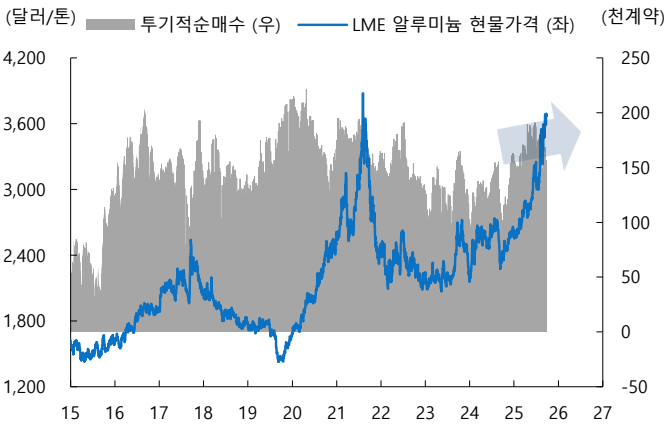
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



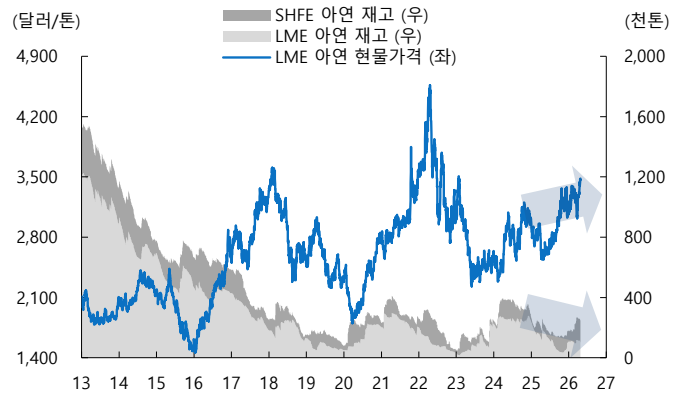
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



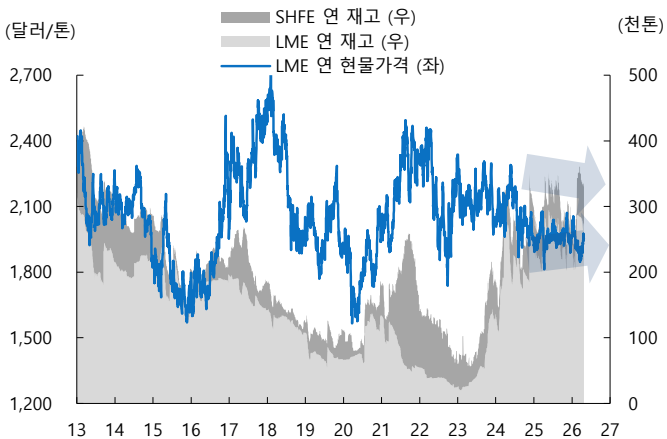
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



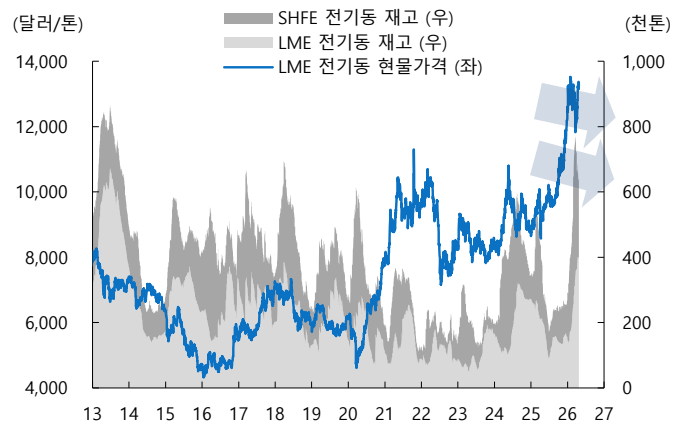
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



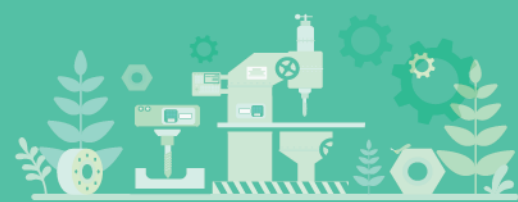
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

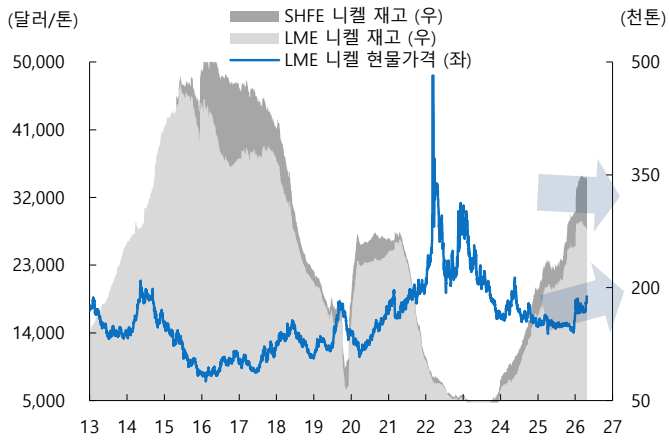


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (4월 4주)

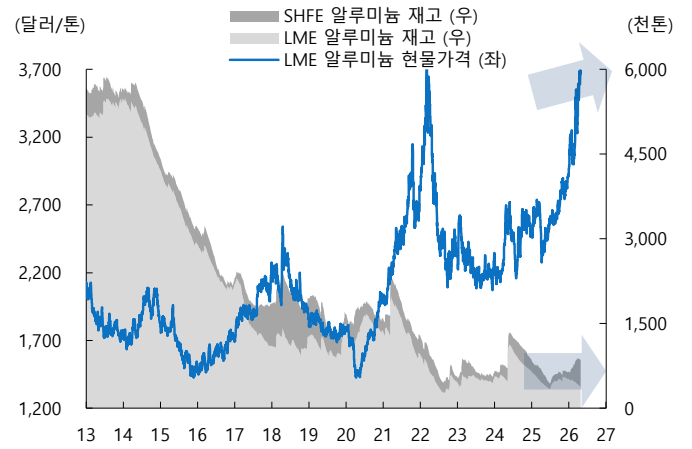


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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 24, 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	33.0	416,000	7.6	21.1	13.5	36.2	17.5	35.1	17.5	14.2	0.3	0.4	0.6	0.6	6.1	7.4	7.1	6.3	2.0	1.2	3.3	3.9
	현대제철	5.6	42,150	7.3	17.6	21.3	35.5	126.8	135.0	23.7	13.2	0.1	0.2	0.3	0.3	5.4	5.1	5.2	4.7	-0.1	-0.0	1.3	2.2
	세아베스틸지주	2.6	71,300	-5.7	-2.5	-3.9	42.9	35.0	31.8	29.6	20.1	0.4	0.9	1.3	1.3	9.3	12.7	13.5	10.6	1.0	2.9	4.1	6.3
	케이시스틸	0.6	6,160	4.4	5.5	12.0	15.1	4.1	3.8	4.5	4.2	0.3	0.3	0.3	0.3	4.4	5.2	5.1	4.9	7.1	6.9	6.4	6.5
	동국홀딩스	0.4	11,400	2.6	9.6	57.0	53.0	19.5	14.4	13.9	10.3	0.1	0.1	0.2	0.2	3.8	7.1	8.7	8.2	0.7	1.0	1.5	2.0
	동국제강	0.6	12,610	19.0	33.0	49.8	53.0	11.4	49.6	20.9	9.9	0.2	0.2	0.3	0.3	4.1	9.4	8.4	7.7	2.0	0.5	1.6	3.3
일본	일본제철	28.5	573	-3.7	-3.6	-14.7	-10.7	9.1	#N/A	8.3	#N/A	0.6	0.6	0.5	#N/A	7.2	9.1	6.8	#N/A	6.9	-0.8	6.6	#N/A
	JFE 홀딩스	10.0	1,686	-6.4	-10.7	-21.2	-15.6	12.7	13.8	8.3	#N/A	0.5	0.4	0.4	#N/A	7.1	7.1	6.3	#N/A	3.7	3.2	4.8	#N/A
	고베제강	6.8	1,854	-4.0	-5.3	-20.0	-10.5	5.7	7.3	8.0	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	5.1	5.5	5.3	#N/A	10.8	8.4	7.1	#N/A
중국	허강	5.0	2.3	-2.6	-4.6	-11.4	-2.2	47.8	19.7	15.1	#N/A	0.4	0.4	0.4	#N/A	13.6	10.5	9.6	#N/A	1.4	2.0	3.0	#N/A
	바오산 강철	29.9	6.4	0.8	-1.1	-12.3	-14.8	21.0	13.2	11.7	10.0	0.8	0.7	0.7	0.6	6.2	5.5	5.2	4.9	3.7	5.1	5.7	6.3
	산둥 강철	3.4	1.5	-4.0	-6.5	-11.6	-4.0	#N/A	151.0	10.4	7.6	0.8	0.8	0.8	0.7	192.3	#N/A	#N/A	#N/A	-11.3	1.2	4.8	6.2
	마안산강철	5.9	2.6	-6.5	-5.1	-5.1	4.0	#N/A	103.5	23.0	11.6	0.5	0.7	0.7	0.7	155.7	9.8	8.5	7.1	-18.3	-0.9	7.0	9.6
인도	타타 스틸	41.1	210.1	-1.0	6.8	12.0	15.5	56.3	22.7	14.6	#N/A	2.1	2.7	2.4	#N/A	10.9	10.3	8.1	#N/A	3.7	11.8	16.7	#N/A
	인도 철강공사	11.6	178.5	3.0	17.6	19.7	20.2	20.1	23.1	14.8	#N/A	0.8	1.2	1.2	#N/A	7.8	10.7	7.5	#N/A	4.1	5.2	8.0	#N/A
유럽	아르셀로미탈	67.7	50.5	-5.5	9.5	9.8	29.1	13.7	11.1	12.8	9.0	0.4	0.6	0.8	0.7	4.2	6.8	6.7	5.6	2.6	6.1	6.3	8.3
	티센크루프	9.5	8.8	-3.7	7.8	-21.2	-4.8	#N/A	15.5	519.5	8.8	0.2	0.7	0.6	0.6	2.7	5.0	2.5	1.9	-14.1	4.8	-0.6	6.5
북미	뉴코	72.0	214.3	9.4	29.7	18.0	31.4	10.8	17.4	17.0	15.3	1.3	1.8	2.1	1.9	7.4	10.5	9.6	8.9	9.8	8.4	12.9	13.0
	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	12.1	21.8	1.1	17.9	-6.4	6.8	8.3	29.6	9.0	8.6	0.6	0.8	0.8	0.7	4.3	6.8	4.3	4.1	8.5	2.5	8.7	8.8
	시데루르지카 나시오나우	2.5	6.4	-5.3	-2.6	-36.6	-28.1	#N/A	#N/A	31.4	33.3	1.0	0.9	0.7	0.7	6.3	6.3	4.5	4.3	-17.4	-15.9	0.7	2.0
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	34.3	1,645,000	-2.5	3.3	4.8	25.0	106.0	30.9	28.0	27.7	2.5	2.5	3.3	3.1	19.4	17.9	17.0	15.8	2.3	8.5	12.3	11.3
	풍산	2.8	101,000	-0.8	2.7	-16.5	-5.8	5.8	19.9	11.8	11.3	0.6	1.3	1.1	1.1	4.5	9.7	8.0	7.9	11.3	6.5	10.1	9.7
아프리카	앵글로 아메리칸	86.9	3,695.0	-0.4	16.5	9.4	19.8	26.5	81.8	29.4	21.6	1.7	2.5	2.6	2.6	44.3	16.3	8.8	7.0	-13.4	-19.3	10.4	13.5
유럽	베단타	44.2	721.0	-8.5	7.7	5.4	19.6	11.9	13.4	9.0	#N/A	4.4	5.9	4.5	#N/A	5.8	6.5	4.8	#N/A	41.7	46.7	56.4	#N/A
	리오 틴토	252.3	7,381.0	-0.9	12.5	12.2	23.1	8.3	13.1	11.9	11.9	1.7	2.1	2.4	2.2	4.8	7.0	6.5	6.4	21.0	17.0	20.5	18.7
	니르스타	0.0	0.1	-9.0	-5.6	-3.4	62.8	#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	130.6	557.5	1.9	3.3	11.3	37.1	28.4	182.3	14.5	14.3	1.3	1.6	2.1	2.0	7.7	9.6	6.4	6.3	-3.9	0.9	15.4	14.6
	BHP 그룹	299.4	2,952.0	-0.8	12.8	19.8	30.7	14.8	19.5	15.7	15.7	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.1	7.2	17.7	19.5	24.3	22.5
MMG	20.8	9.1	7.7	15.8	-13.5	3.4	21.5	26.8	9.6	9.3	1.2	3.5	2.5	1.9	5.8	6.6	4.1	4.1	5.8	13.8	31.0	23.5	
북미	프리포트 맥모란	129.6	61.1	-13.0	6.9	1.1	20.2	22.0	35.5	22.6	15.7	3.1	3.9	4.0	3.2	7.8	10.5	8.8	6.3	11.0	12.1	18.4	22.5
	알코아	25.7	66.0	0.6	12.5	6.1	24.2	19.0	11.5	10.1	10.4	1.9	2.2	2.1	1.8	9.3	15.7	5.5	5.5	1.3	20.5	24.1	18.8
	테크 리소시스	43.5	82.2	1.0	18.1	13.2	25.0	1,669.9	#N/A	19.6	20.3	1.1	1.3	1.5	1.4	16.6	8.2	6.6	6.5	1.5	5.5	7.7	7.0
	백릭 골드	101.5	56.1	-5.4	4.1	-19.8	-6.1	7.5	22.2	10.8	9.0	1.1	2.7	2.2	2.0	5.6	7.7	5.1	4.2	9.0	19.6	21.6	21.9
남미	발레	108.0	85.9	-4.3	7.9	1.0	19.3	7.4	22.2	8.4	8.6	1.1	1.7	1.8	1.7	4.2	7.3	5.0	5.0	15.9	7.1	24.2	21.3

## 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

종목투자의견은 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%	-