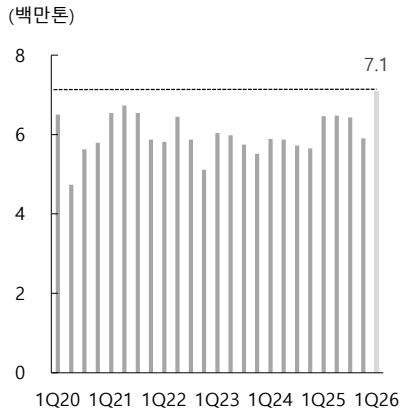




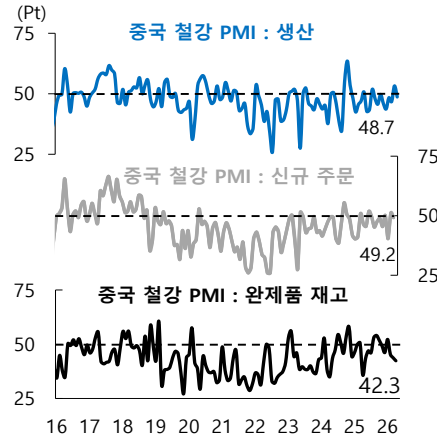
금주의 Key Chart

미국 Nucor 분기별 출하량 추이



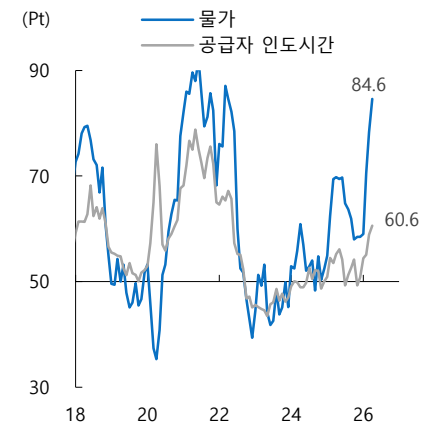
자료: Nucor, iM 증권 리서치본부

중국 철강 PMI 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

ISM 제조업 물가 및 공급자 인도시간 지수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 점차 진정되어가는 글로벌 철강 가격 상승세

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

* AI 데이터센터 건설 수요, 전후 복구 수요 기대감 등. POSCO 홀딩스 [리튬], 봉형강업체 [철근 마진 개선 기대감] 등

글로벌 철강 가격 전반적 보합. 동남아/EU 보합. 미국만 강세

1) 베트남 열연 가격 3주 연속 동일

* 베트남 열연가격 3/27 515 달러 → 4/2 532 달러 → 4/9 545 달러 → 4/17 578 달러 → 4/24 578 달러 → 4/30 578 달러

** 터키, 인도도 지난주와 동일. 이란 철강 수출 중단에 따른 빌렛/슬래브 수출 차질은 중국산으로 일점 충당

*** EU의 TRS 적용으로 터키 생산량 [연간 조강량 4천만톤] 감축 및 타 지역으로의 수출 전용 불가피

2) 미국 상승세 지속. 가동률 상승에도 현물 [Spot] 시장에서의 물량 부족 현상 심화로 타이트한 수급 상황 지속. Nucor 출하량이 역사적 최고치를 경신하는 등 내수 가동률 증가에도 수입량 급감으로 타이트한 상황 지속. 문제는 가격 상승이 수요처 부담으로 이어지고 있음
[페이지 상단 Key Chart 참조]

3) EU는 약보합 국면 지속. TRS 전 가수요 효과 종료

중국도 열연 기준 2주 연속 강세

1) 2주 연속 강보합. 글로벌 철강 가격 강보합에 따른 수출 업황 호조 및 성수기 효과 등이 업황 강세 배경

2) 다만 부진한 내수 수요 및 가동률 상승 가능성 등 추세적 반등은 제한적. 4월 철강 PMI 역시 큰 모멘텀 부재

① 4월 철강 PMI [49.2]은 3월 [50.6] 대비 둔화

② 수요 [신규 주문 수치 3월 51.2 → 4월 49.2] 부진에도 생산 [3월 53.3 → 4월 48.7]이 큰 폭으로 감소하고 수출 수주 [신규 수출 주문 수치 3월 39.6 → 4월 46.5]도 늘어나면서 재고도 감소[완제품 재고 3월 43.7 → 4월 42.3] 추세 [페이지 상단 Key Chart 참조]

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격, 판재류 중 열연만 강보합/철근 반등세 유지

1) 열연강판 가격은 일부 품목 [포스코 GS 및 수입산]만 전주 대비 1만원 상승

2) 냉연/컬러/GI 등 냉연도금류 가격은 전주와 유사. 전주와 동일

3) 열연 5월 3차 인상 가능성이 높았으나 정부 물가 안정 의지 등 최근 가라앉는 분위기. 지나친 급등에 유의할 시기

4) 철근 유통가격은 전주 대비 1만원 상승. 동국제강도 5월 1주차 고시가격 [85만원] 1만원 상승. 다만 거래는 급감한 상황. H형강 유통 가격은 4만원 상승. 추가 급등에 유의할 시기

인도네시아 청산강철, 최근 니켈 가격 강세 반영 STS 열연 오퍼가격 지속 인상

Steel Weekly (5 월 1 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	3,529	3,404	2,964	3,171	2,367	2,533
(Pt, %)		3.7%	19.1%	11.3%	49.1%	39.3%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,398	3,370	3,302	3,280	3,347	3,270
(위안/톤, %)		0.8%	2.9%	3.6%	1.5%	3.9%
중국 철근 내수가격	3,238	3,225	3,217	3,238	3,154	3,241
(위안/톤, %)		0.4%	0.7%	0.0%	2.7%	-0.1%
국내 수입산 철근 유통가격	815	810	745	720	655	660
(천원/톤, %)		0.6%	9.4%	13.2%	24.4%	23.5%
국내 수입산 열연 유통가격	900	890	850	750	750	740
(천원/톤, %)		1.1%	5.9%	20.0%	20.0%	21.6%
북미 열연 내수가격	1,172	1,168	1,135	1,058	936	1,047
(달러/톤, %)		0.3%	3.2%	10.7%	25.2%	11.9%
유럽 열연 내수가격	823	832	826	770	696	736
(달러/톤, %)		-1.0%	-0.4%	6.9%	18.3%	11.9%
수산화리튬 가격	166,500	161,500	157,500	156,000	77,000	103,900
(위안/톤, %)		3.1%	5.7%	6.7%	116.2%	60.3%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	110	109	110	105	106	108
(달러/톤, %)		0.7%	-0.4%	5.0%	3.4%	1.8%
MB 원료탄 가격	231	231	219	252	196	220
(달러/톤, %)		0.0%	5.3%	-8.4%	17.8%	4.9%
동아시아 스크랩 수입가격	359	358	349	311	294	298
(달러/톤, %)		0.3%	2.7%	15.3%	22.1%	20.3%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	593	593	593	473	523	473
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	25.4%	13.4%	25.4%
흑자 철강사 비중	-	49.8	43.3	39.4	45.0	37.2
(%, %p)		-	-	-	-	-
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	87	87	87	75	70	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	15.6%	24.6%	15.6%
중국 철강재 유통재고	1,353	1,390	1,509	991	1,205	972
(만톤, %)		-2.6%	-10.4%	36.5%	12.3%	39.2%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,204	3,190	3,155	3,200	3,197	3,167
(위안/톤, %)		0.4%	1.6%	0.1%	0.2%	1.2%
대련 원료탄 선물가격**	1,116	1,106	1,136	1,176	1,362	1,116
(위안/톤, %)		0.9%	-1.8%	-5.1%	-18.1%	0.0%
대련 철광석 선물가격**	815	810	816	793	775	790
(위안/톤, %)		0.6%	-0.1%	2.7%	5.1%	3.2%

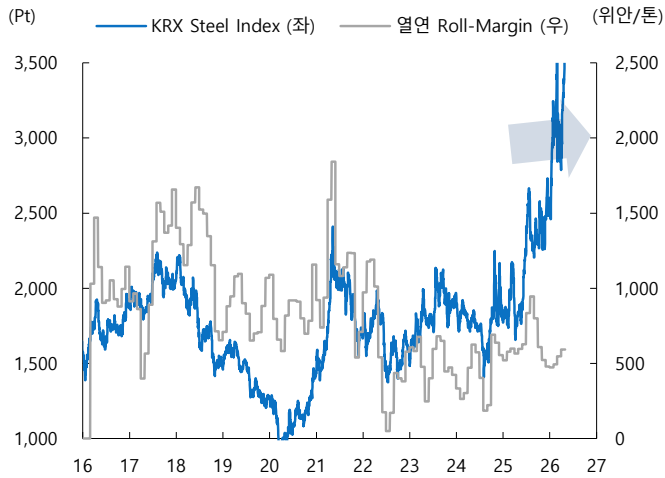
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (5 월 1 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



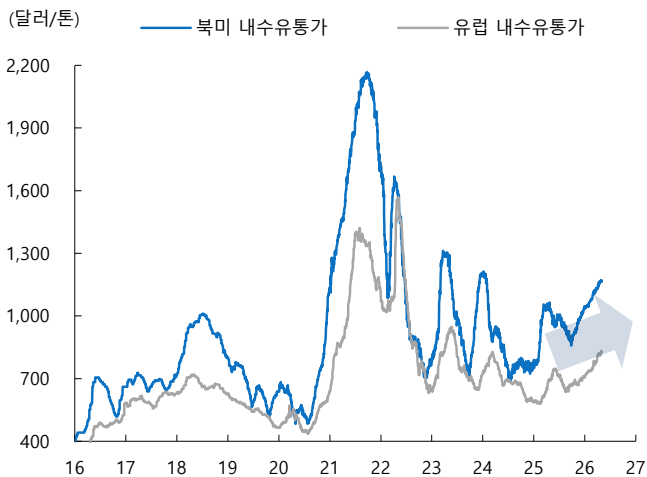
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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



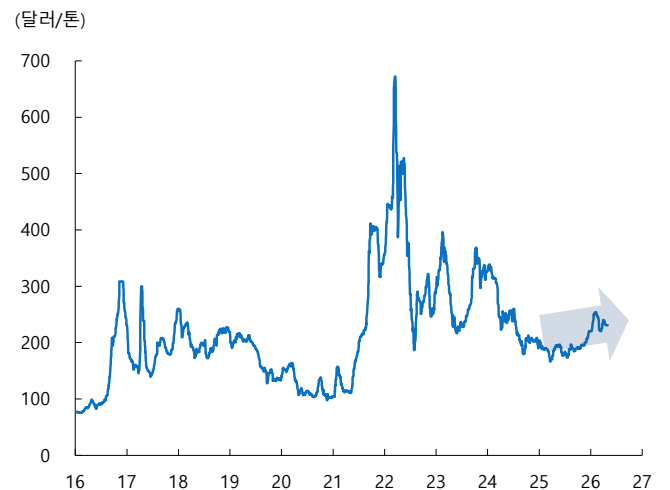
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격



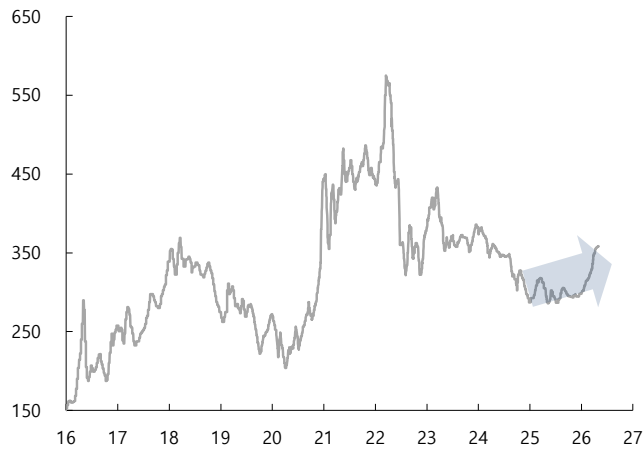
자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (5 월 1 주)



동아시아 스크랩 수입가격

(달러/톤)



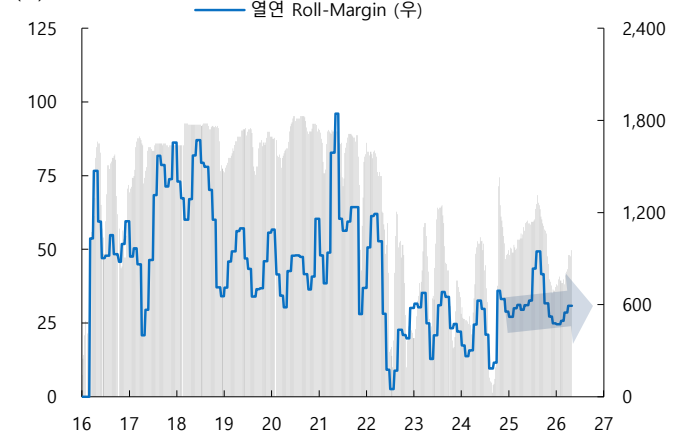
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중

(%)

■ 중국 흑자 철강사 비중 (좌)
— 열연 Roll-Margin (우)

(위안/톤)

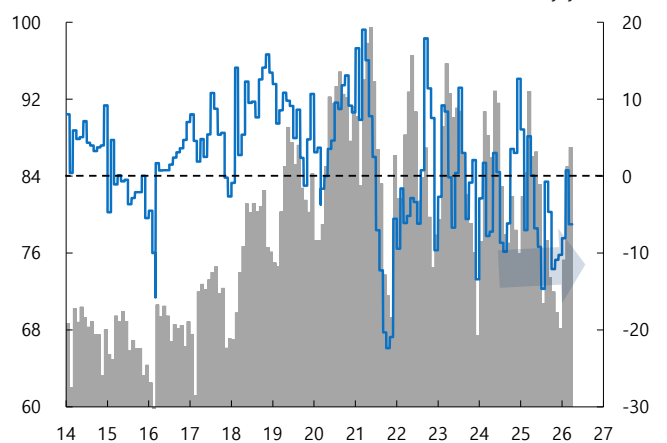


자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y

(백만톤)

■ 중국 조강생산량 (좌) — 중국 조강생산량 y-y (우) (%)

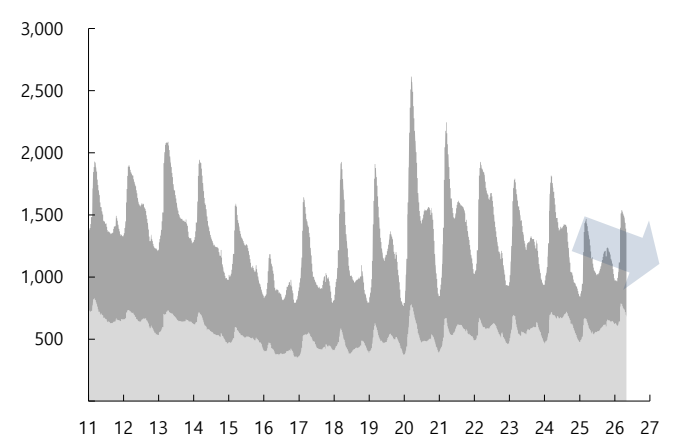


자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고

(만톤)

■ 봉형강류 ■ 판재류



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

■ SHFE 철근 선물거래금액 (우)
— SHFE 철근 선물가격 (좌)

(십억위안)



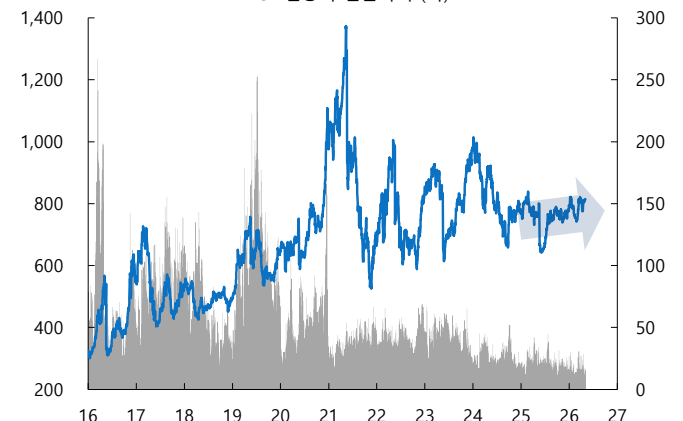
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

■ DCE 철광석 선물거래금액 (우)
— DCE 철광석 선물가격 (좌)

(십억위안)

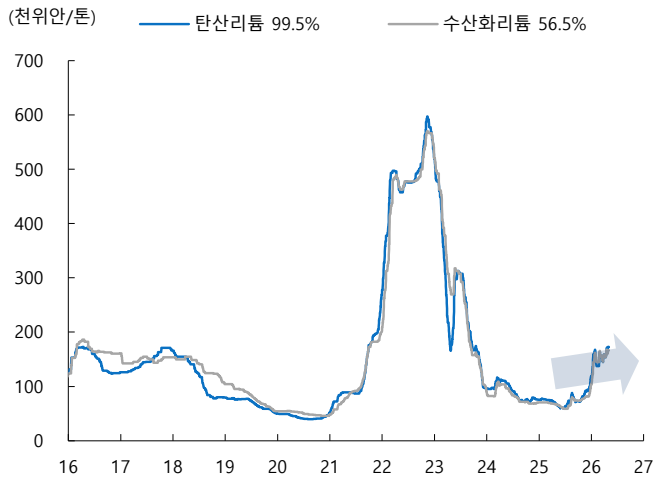


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (5 월 1 주)

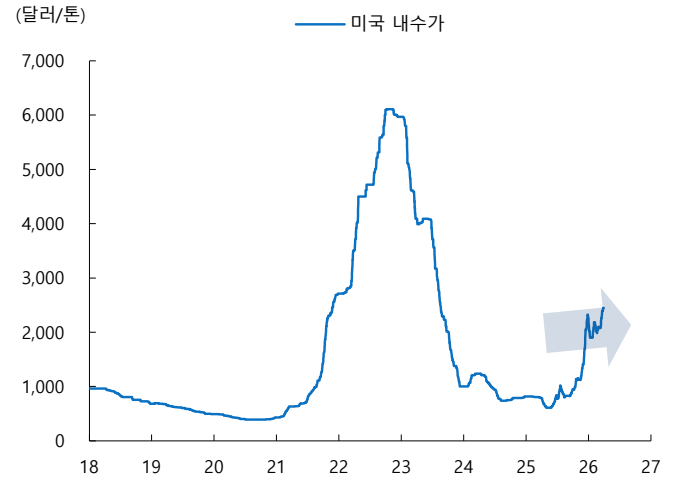


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 1 주)



[Macro & 비철금속] 최악의 구간에서 벗어나고 있는 중동 Risk, 그러나 높아지는 인플레이션 압력

최악의 구간에서 벗어나고 있는 중동 Risk, 그러나 점차 높아지는 인플레이션 압력

1) 주 중반까지 미국/이란 협상 난항 및 트럼프의 호르무즈 해협 봉쇄 지속, 이스라엘/레바논 갈등 고조 등으로 유가 급등. 여기에 매파적 FOMC로 금리 상승 및 달러 강세 환경 지속

:FOMC 매파적 금리 동결. 4명이 금리 동결에 반대표를 행사. 3명의 연은 총재는 금리 동결엔 찬성했으나 성명에 완화 편향 [easing bias]적 문구 삽입에는 반대

2) 그러나 주 중반 이후 이란의 새 협상안 제시 등으로 금리 상승은 진정, 유가도 진정. 달러도 약세 전환

① 일본 정부의 외환 시장 개입 후 달러 가파른 약세 전환. ECB 및 BOE의 매파적 기조도 달러 약세에 일조

② 이란은 핵 문제도 협상 의제로 다룰 수 있다는 새 종전 협상안 미국에 제시. 트럼프 수용 여부 불투명

3) 중동 갈등은 최악의 국면은 파하고 있으나 상품 가격에 비우호적 Macro 환경은 당분간 지속. 특히 매파적 FOMC 기조 등 인플레이션 우려가 점차 확산 중

① 미국 4월 ISM 제조업 지수 52.7로 여전히 확장세를 유지했으나, 하위 지수 중 인플레이션 압력을 보여주는 물가 지수는 84.6으로 전월비 6.3pt 급등. 4년만의 최고치 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

② 공급자 인도시간 지수는 60.6으로 전월비 1.7pt 상승. 22년 5월 이후 최고치. 공급망 흐름에 문제가 있음을 시사

주 중반까지 유가 급등에 따른 달러 강세 및 금리 상승 효과로 귀금속 약세. 다만 3월 중국의 은 수입량 [836만톤]은 8년만의 최고치 경신, 중국의 실물 및 투기적 수요는 여전히 견조. 참고로 중국 SGE 거래소 은 가격은 LBMA 대비 더 비싸게 형성

니켈 강세 지속. 황 공급 부족 영향

1) 4/27 니켈 가격 2년 내 최고치. 인도네시아 정부가 채굴 쿼터를 축소할 가운데 중동발 황산 가격 폭등으로 니켈 공급이 줄어들 것이라는 우려 때문

2) 황은 니켈 반제품인 MHP 생산에 필수적인 원료. 이에 인도네시아의 MHP 생산 감소 가능성 점증

아연 약세/연 보합. 연 Spot TC은 전월과 동일

:4/24 기준 연 Spot TC [high silver]는 -280~-250달러로 3/27 수치와 동일

전기동 약세. 정광 수급은 여전히 타이트

1) 정광 수급은 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중

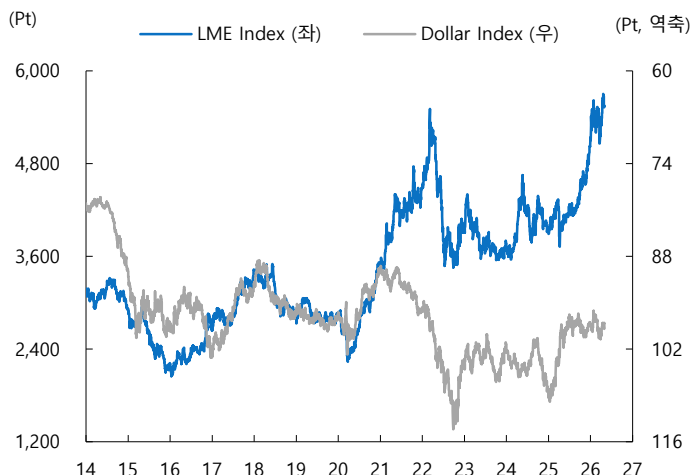
* Spot TC 4/2 -101달러 → 4/9 -102.7달러 → 4/17 -105.1달러 → 4/24 -107.3달러 → **5/1 -115.1달러**

2) 황 수급 불안이 전기동 생산에도 영향: 전기동 생산 중 20% 비중을 차지하는 SX-EW 방식은 황산 대량 사용

리튬 강세. 주요 기관 리튬 수급 과잉에서 부족으로 최근 급격히 선회 중

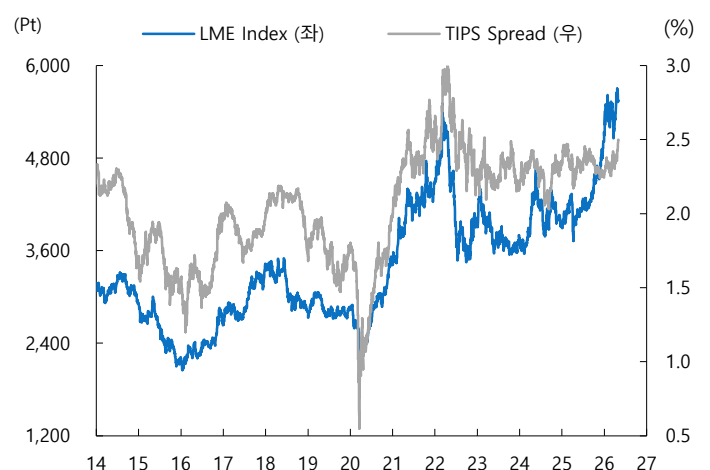
:BMI, 올해 리튬 가격 전망치 2번째 상향. Canaccord Genuity는 26년부터 리튬이 구조적 공급 부족에 진입하며, 35년까지 슈퍼사이클이 나타날 것이라고 전망

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 1 주)

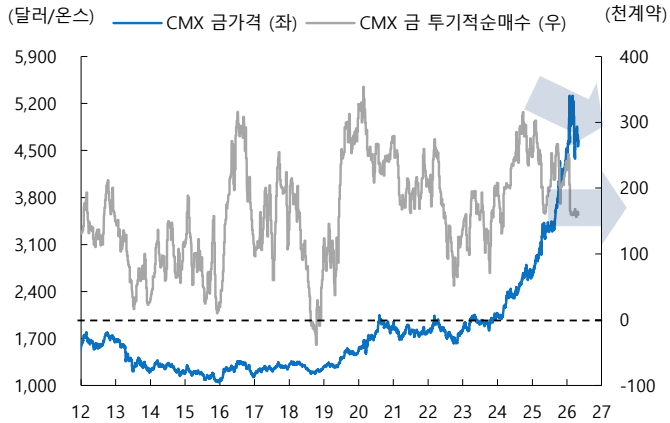


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	98.2	98.5	99.7	97.0	99.8	98.3
[Pt, %]		-0.4%	-1.5%	1.2%	-1.7%	-0.2%
TIPS 스프레드	2.5	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3
[% , %p]		0.1%p	0.2%p	0.2%p	0.2%p	0.2%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,637	4,712	4,739	4,982	4,012	4,368
[USD/lb, %]		-1.6%	-2.2%	-6.9%	15.6%	6.2%
LBMA 은 가격	73.1	74.8	74.9	103.2	49.0	72.0
[USD/lb, %]		-2.3%	-2.3%	-29.1%	49.4%	1.6%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	159,571	164,006	163,202	205,396	204,664	231,173
[계약수, %]		-2.7%	-2.2%	-22.3%	-22.0%	-31.0%
CMX 은 투기적순매수*	24,160	23,720	23,904	23,703	37,119	30,063
[계약수, %]		1.9%	1.1%	1.9%	-34.9%	-19.6%
CMX 전기동 투기적순매수*	63,281	59,204	40,104	48,390	49,094	59,839
[계약수, %]		6.9%	57.8%	30.8%	-	5.8%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,336	3,482	3,281	3,394	3,141	3,082
[USD/t, %]		-4.2%	1.7%	-1.7%	6.2%	8.2%
LME 연 현물가격	1,943	1,952	1,919	1,963	1,991	1,968
[USD/t, %]		-0.5%	1.3%	-1.0%	-2.4%	-1.3%
LME 전기동 현물가격	12,916	13,247	12,349	13,068	10,873	12,453
[USD/t, %]		-2.5%	4.6%	-1.2%	18.8%	3.7%
LME 니켈 현물가격	19,182	18,827	17,023	17,733	15,021	16,501
[USD/t, %]		1.9%	12.7%	8.2%	27.7%	16.3%
LME 알루미늄 현물가격	3,586	3,669	3,596	3,117	2,879	2,968
[USD/t, %]		-2.3%	-0.3%	15.0%	24.6%	20.8%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	240	246	263	175	139	177
[000t, %]		-2.7%	-8.9%	36.9%	72.8%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	328	330	339	236	256	270
[000t, %]		-0.5%	-3.3%	39.0%	28.1%	21.6%
LME/SHFE 전기동 재고	600	594	721	408	251	293
[000t, %]		1.0%	-16.8%	47.1%	139.3%	105.0%
LME/SHFE 니켈 재고	345	346	346	342	289	301
[000t, %]		-0.3%	-0.2%	1.1%	19.5%	14.8%
LME/SHFE 알루미늄 재고	845	857	869	712	672	642
[000t, %]		-1.3%	-2.7%	18.6%	25.9%	31.8%
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	68	68	60	25	42	44
[USD/t, %]		0.0%	12.5%	170.0%	62.7%	55.2%
상해 니켈 프리미엄	300	250	300	250	180	200
[USD/t, %]		20.0%	0.0%	20.0%	66.7%	50.0%
상해 알루미늄 프리미엄	200	200	275	170	100	128
[USD/t, %]		0.0%	-27.3%	17.6%	100.0%	56.9%

Metal Weekly (5월 1주)

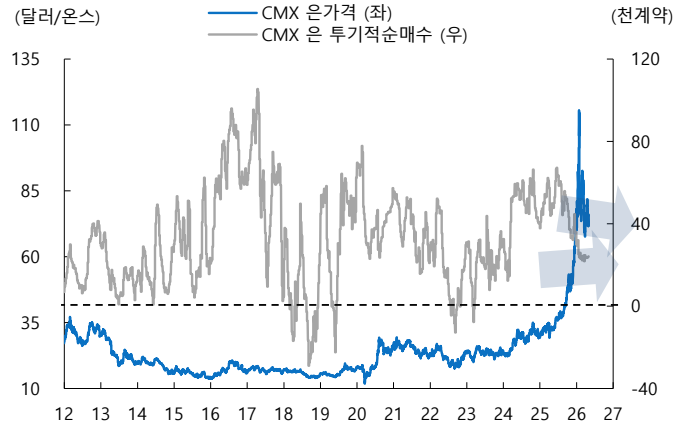


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



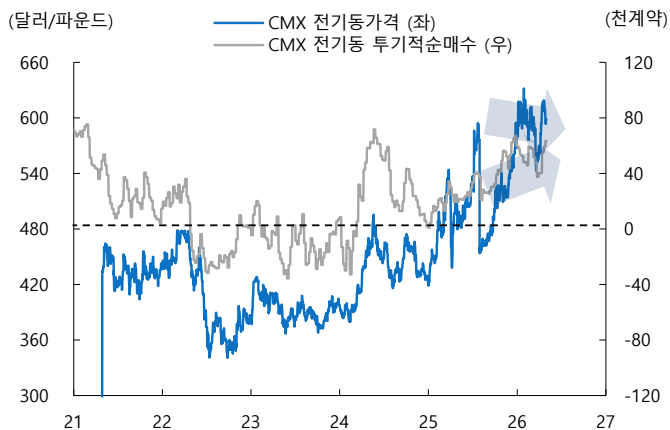
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



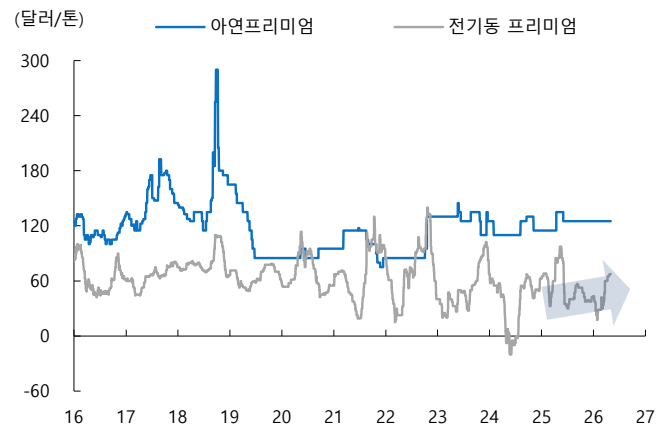
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



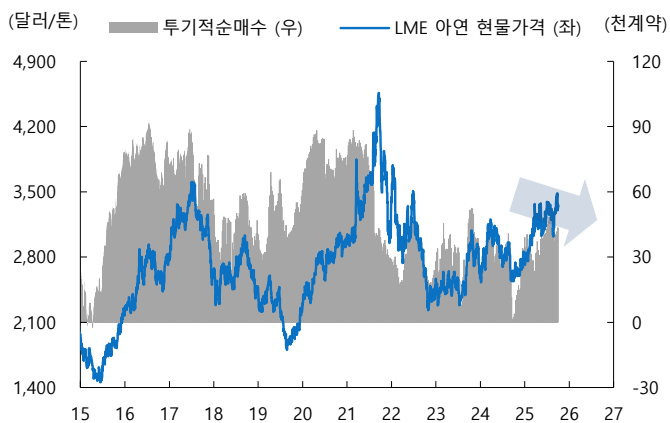
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



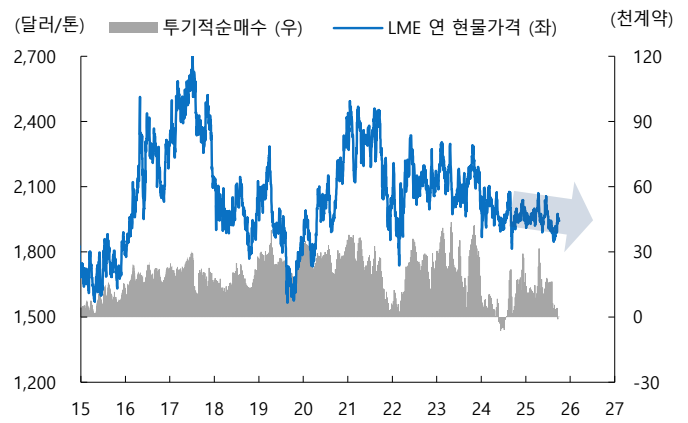
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

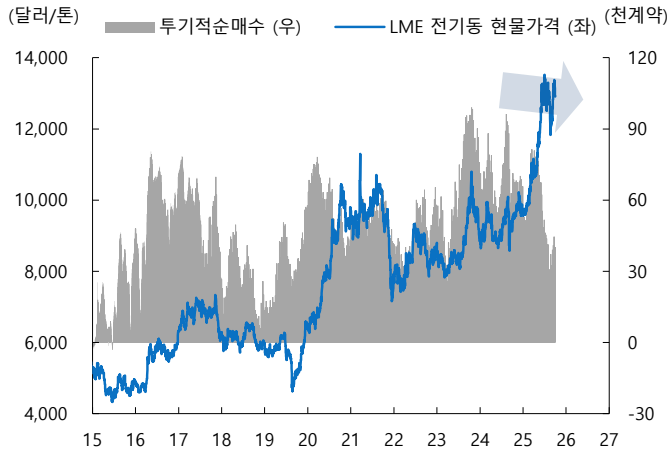


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5월 1주)

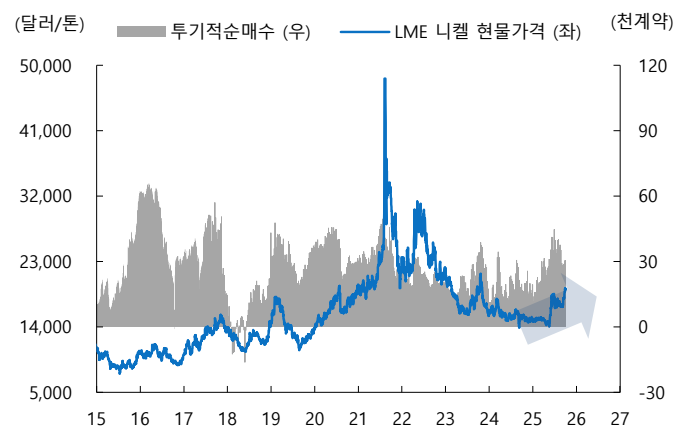


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



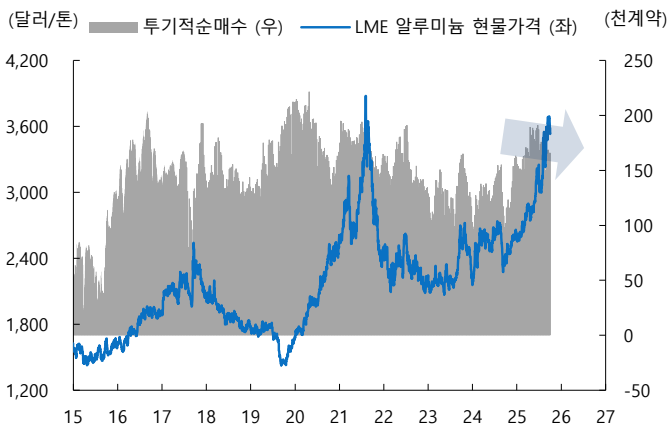
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



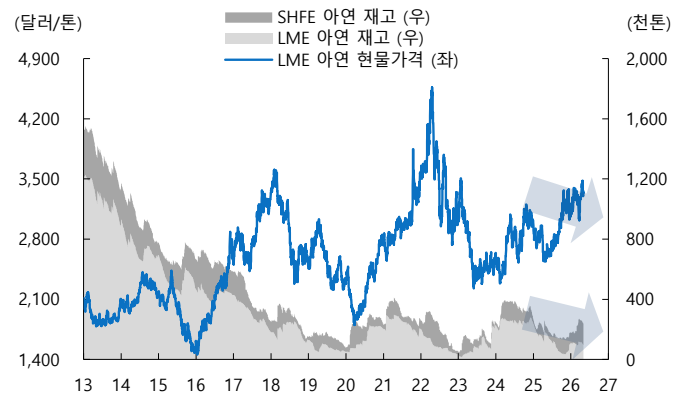
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



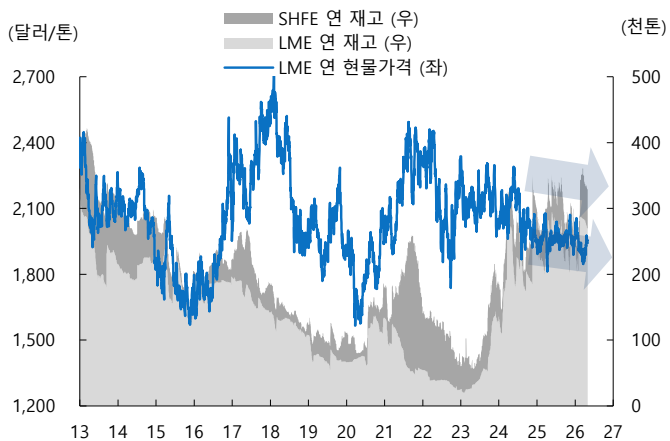
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



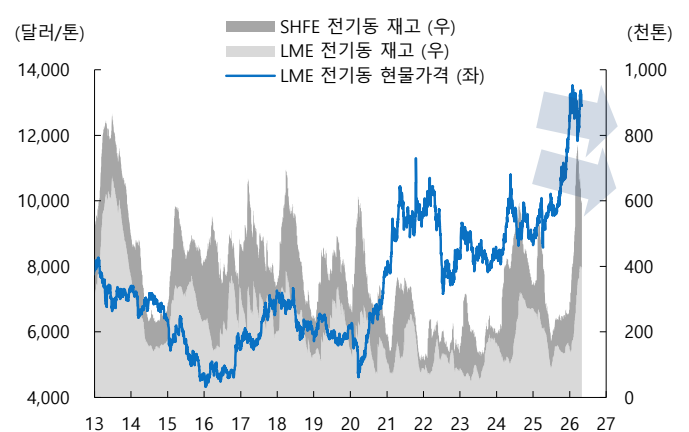
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

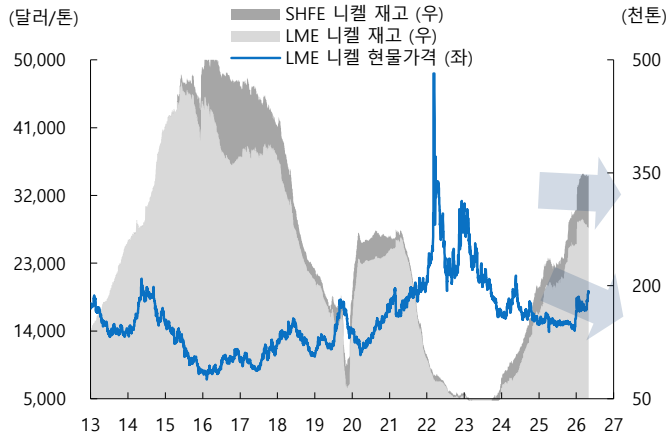


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 1 주)

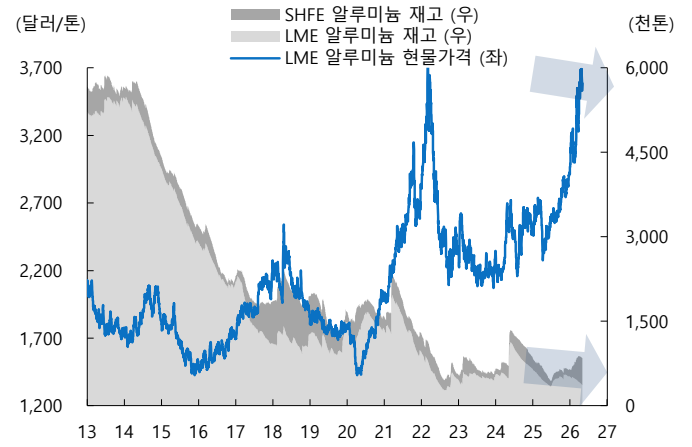


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																							
[Thr] Apr 30, 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	36.7	463,500	11.4	33.8	34.0	51.7	17.5	35.1	19.4	15.4	0.3	0.4	0.6	0.6	6.1	7.4	7.6	6.7	2.0	1.2	3.3	4.0
	현대제철	5.7	43,050	2.1	21.3	38.6	38.4	129.5	137.8	29.8	14.2	0.1	0.2	0.3	0.3	5.4	5.1	5.5	4.8	-0.1	-0.0	1.1	2.1
	세아베스틸지주	2.7	76,000	6.6	6.4	5.6	52.3	35.0	31.8	31.4	23.4	0.4	0.9	1.4	1.3	9.3	12.7	14.6	11.7	1.0	2.9	4.0	5.7
	케이지스틸	0.7	7,030	14.1	29.0	25.1	31.4	4.1	3.8	5.1	4.8	0.3	0.3	0.3	0.3	4.4	5.2	5.6	5.0	7.1	6.9	7.0	7.0
	동국홀딩스	0.4	11,400	0.0	12.9	50.2	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	0.8	15,500	22.9	69.2	76.7	88.1	11.4	49.6	25.6	12.2	0.2	0.2	0.4	0.4	4.1	9.4	9.2	8.2	2.0	0.5	1.6	3.3
일본	일본제철	28.8	572	-0.2	-3.4	-11.5	-10.9	9.1	#N/A	8.4	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	7.2	9.1	6.8	#N/A	6.9	-0.7	6.3	#N/A
	JFE 홀딩스	10.3	1,717	1.8	-7.8	-17.7	-14.1	12.7	14.0	7.9	#N/A	0.5	0.4	0.4	#N/A	7.1	7.2	6.5	#N/A	3.7	3.3	5.1	#N/A
	고베제강	7.2	1,941	4.7	-0.9	-12.8	-6.3	5.7	7.7	8.7	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	5.1	5.6	5.5	#N/A	10.8	8.3	7.1	#N/A
중국	허강	5.2	2.3	3.1	-0.9	-7.2	0.9	47.8	20.3	15.5	11.7	0.4	0.4	0.4	0.4	13.6	10.6	10.2	9.5	1.4	2.0	2.7	3.3
	바오산 강철	29.7	6.3	-0.6	-2.6	-13.6	-15.3	21.0	15.5	11.5	10.0	0.8	0.8	0.6	0.6	6.2	6.1	5.2	4.8	3.7	5.1	5.7	6.3
	산둥 강철	3.3	1.4	-0.7	-5.9	-12.7	-4.6	#N/A	151.0	10.3	7.6	0.8	0.8	0.8	0.7	101.9	13.1	#N/A	#N/A	-14.2	0.5	4.8	6.2
	마안산강철	5.8	2.5	-2.7	0.4	-6.3	1.2	#N/A	100.6	22.4	11.2	0.5	0.7	0.7	0.6	155.7	9.8	8.4	7.1	-18.3	-0.9	7.0	9.6
인도	타타 스틸	41.1	211.4	0.6	8.6	9.4	16.2	56.3	22.7	14.9	#N/A	2.1	2.7	2.4	#N/A	10.9	10.3	8.2	#N/A	3.7	11.8	16.7	#N/A
	인도 철강공사	11.9	184.6	3.5	18.5	22.2	24.4	20.1	23.8	15.1	#N/A	0.8	1.3	1.2	#N/A	7.8	10.9	7.6	#N/A	4.1	5.2	8.2	#N/A
유럽	아르셀로미탈	66.1	49.2	-2.5	5.5	7.1	26.0	13.7	11.1	12.3	8.8	0.4	0.6	0.8	0.7	4.2	6.8	6.7	5.6	2.6	6.1	6.4	8.3
	티센크루프	10.9	10.1	14.7	28.0	-10.0	9.2	#N/A	15.5	#N/A	10.0	0.2	0.7	0.7	0.6	3.3	5.0	2.9	2.4	-14.1	4.8	-0.7	6.6
북미	뉴코	75.7	226.0	5.5	30.1	27.2	38.6	10.8	17.4	16.3	14.7	1.3	1.8	2.2	2.0	7.4	10.5	9.2	8.6	9.8	8.4	14.5	14.4
	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	12.6	22.6	3.9	14.7	0.8	10.9	8.3	29.6	9.0	8.5	0.6	0.8	0.8	0.8	4.3	6.8	4.5	4.3	8.5	2.5	8.8	8.9
	시데루르지가 나시오나우	2.5	6.2	-3.1	-4.4	-38.1	-30.3	#N/A	#N/A	30.4	32.3	1.0	0.9	0.7	0.7	6.3	6.3	4.4	4.2	-17.4	-15.9	0.7	2.0
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	32.7	1,567,000	-4.7	3.4	-16.8	19.1	106.0	30.9	24.3	24.7	2.5	2.5	2.9	2.7	19.4	17.9	14.6	13.7	2.3	8.5	13.1	11.4
	풍산	2.8	99,900	-1.1	6.4	-23.7	-6.8	5.8	19.9	11.8	11.2	0.6	1.3	1.1	1.0	4.5	9.7	8.0	7.9	11.3	6.5	10.0	9.6
아프리카	앵글로 아메리칸	84.6	3,590.0	-2.8	7.4	5.3	16.4	25.9	79.9	29.4	21.2	1.7	2.5	2.4	2.5	44.3	16.3	8.8	7.1	-13.4	-19.3	8.9	13.7
유럽	베단타	16.5	271.6	0.6	7.2	6.5	20.4	11.9	36.2	3.3	#N/A	4.4	5.2	1.6	#N/A	5.8	10.1	1.8	#N/A	41.7	38.3	56.9	#N/A
	리오 틴토	253.5	7,391.0	0.1	3.8	9.7	23.3	8.3	13.1	11.9	12.0	1.7	2.1	2.4	2.2	4.8	7.0	6.5	6.4	21.0	17.0	20.6	18.7
	니르스타	0.0	0.1	-5.6	-12.4	-12.1	53.6	#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
	글렌코어	132.2	563.0	1.0	0.1	12.8	38.5	28.9	182.3	15.0	14.9	1.3	1.6	2.1	2.0	7.7	9.6	6.4	6.4	-3.9	0.9	15.5	14.6
	BHP 그룹	295.5	2,906.0	-1.6	4.7	14.6	28.6	14.6	19.3	15.6	15.5	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.0	7.1	17.7	19.5	24.4	22.5
북미	MMG	19.0	8.3	-8.4	6.0	-19.2	-5.2	21.5	26.8	8.8	8.4	1.2	3.5	2.3	1.8	5.8	6.6	3.8	3.8	5.8	13.8	31.1	23.6
	프리포트 맥모란	119.6	56.6	-7.4	-7.6	-6.1	11.3	22.0	35.5	22.0	14.7	3.1	3.9	3.7	3.0	7.8	10.5	8.6	6.1	11.0	12.1	17.6	22.1
	알코아	24.3	62.6	-5.1	-13.1	10.2	17.9	19.0	11.5	9.1	9.5	1.9	2.2	2.0	1.7	9.3	15.7	5.1	5.0	1.3	20.5	25.6	18.8
	테크 리소시스	41.8	78.8	-4.2	6.6	7.8	19.8	1,669.9	#N/A	17.7	19.2	1.1	1.3	1.4	1.3	16.6	8.2	6.1	6.0	1.5	5.5	8.1	7.1
	배릭 골드	95.7	52.8	-6.0	-10.1	-15.2	-11.8	7.5	22.2	10.1	8.5	1.1	2.7	2.1	1.9	5.6	7.7	4.8	4.0	9.0	19.6	22.0	22.0
남미	발레	102.9	81.2	-5.5	-2.2	-3.7	12.8	7.4	22.2	8.1	8.4	1.1	1.7	1.7	1.6	4.2	7.4	4.9	5.0	15.9	7.1	23.2	20.0

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	산업추천 투자등급
종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral (중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	· Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-