

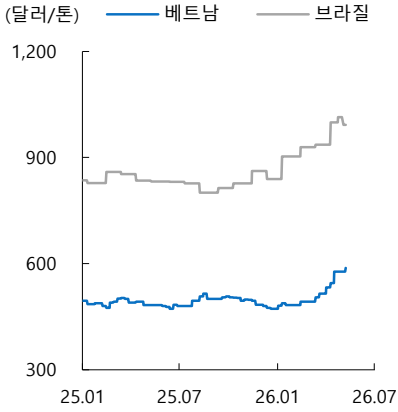
# iM Steel Weekly



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

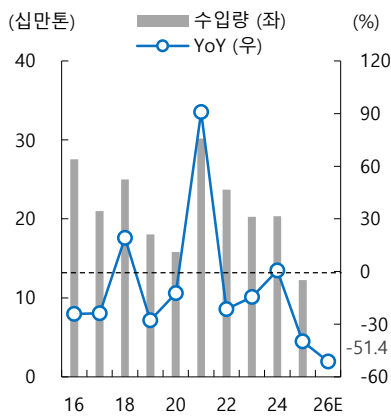
## 금주의 Key Chart

베트남, 브라질 열연 가격 추이



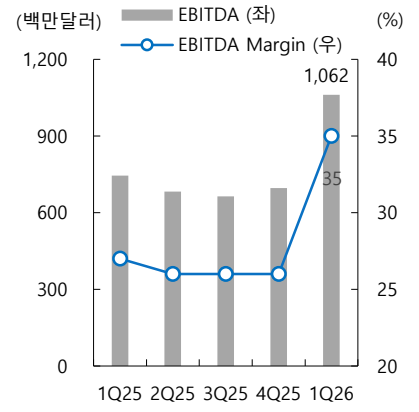
자료: iM 증권 리서치본부

미국 열연 수입량 및 전년비 증가율



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

앨버말 리튬 사업부 EBITDA 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## [철강] 글로벌 철강 가격 단기 반등 국면

글로벌 철강/비철금속 업종 주가, 글로벌 증시 강세 영향으로 전반적 호조. 국내 업체만 상대적 부진

글로벌 철강 가격 전반적 호조. EU 만 약세 [\[페이지 상단 Key Chart 참조\]](#)

1) 베트남 열연가격 3주 동결 후 반등. 베트남 호아팟의 6월적 인상 발표가 반영

\* 베트남 열연가격 4/9 545 달러 → 4/17 578 달러 → 4/24 578 달러 → 4/30 578 달러 → 5/8 588 달러

\*\* 터키, 인도는 지난주와 동일

2) 미국 상승세 지속. 가동률 상승에도 현물 [Spot] 시장에서의 물량 부족 현상 여전히 심화. 특히 열연 수입이 매우 타이트한데, 판재류 중 열연 수입이 가장 큰 폭으로 감소했기 때문

① [FastMarket] 미국 철강사와 정치권은 현재 열연강판 공급 우려에 대해 '논평 거부'

② 미국 정부는 멕시코/캐나다가 미국 내 생산설비를 확충하겠다고 약속할 경우, 이들 국가에 부과되는 50%의 철강 및 알루미늄 수입 관세를 면제해 줄 것을 시사

3) 멕시코, 브라질 등 중남미 철강 가격도 인상. 기본적으로 운송비 상승으로 일본산/중국산 등 수입재 가격이 올랐고, 남미의 경우 핵심 수출국인 베트남의 물량 축소도 큰 이유

중국도 열연 기준 3주 연속 강세. 단기 반등 국면이나 여전히 구조적 한계

1) 3주 연속 강보합. 기존 운송비 및 관세 효과에 더하여 중동 리스크 완화로 인한 글로벌 상품 가격 강세 영향

2) 이 외에 PPI 및 1선 도시 주택 가격 (+) 전환 등 경기 바닥 도달 이후 개선 기대감도 가격 상승 배경

3) 다만 여전히 부진한 부동산 경기 및 수익성 개선에 따른 가동률 상승 가능성 등 추세적 반등은 제한적

① 중국 흑자 철강사 비중 60% 상회. 이같은 수익성 개선을 기반으로 가동률도 최근 상승

② 전년비 감소 중이나 여전히 부담스러운 중국 수출량. 4월 수출량은 950만톤으로 월 1천만톤 수준에 육박

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격, 판재류 중 열연/철근 강보합. 나머지는 보합

1) 열연강판 가격은 일부 품목 [포스코 GS 및 수입산]만 전주 대비 0.5만원 상승. 단기 급등으로 피로감 확대

2) 냉연/컬러/GI 등 냉연도금류 가격은 전주와 동일

3) 철근 유통가격은 전주 대비 1만원 상승. 동국제강도 5월 2주차 고시가격 [85만원] 1만원 상승. 4월 미국향 수출량은 9.4만톤으로 높은 수준 지속

탄산리튬 2.5만 달러 돌파. 앨버말 어닝 서프라이즈 영향. 1분기 ESS 생산량은 전년비 117% 증가. 가격 하락과 재고 조정 기간이 끝났고 가격 반등과 물량 증가 진입했다고 언급 [\[페이지 상단 Key Chart 참조\]](#)

# Steel Weekly (5 월 2 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	3,595	3,529	3,140	3,004	2,256	2,533
(Pt, %)		1.9%	14.5%	19.7%	59.4%	41.9%
<b>현물시장</b>						
<b>I. 제품</b>						
중국 열연 내수가격	3,487	3,398	3,290	3,264	3,289	3,270
(위안/톤, %)		2.6%	6.0%	6.8%	6.0%	6.6%
중국 철근 내수가격	3,264	3,238	3,220	3,232	3,154	3,241
(위안/톤, %)		0.8%	1.4%	1.0%	3.5%	0.7%
국내 수입산 철근 유통가격	820	815	775	720	640	660
(천원/톤, %)		0.6%	5.8%	13.9%	28.1%	24.2%
국내 수입산 열연 유통가격	900	900	870	780	750	740
(천원/톤, %)		0.0%	3.4%	15.4%	20.0%	21.6%
북미 열연 내수가격	1,179	1,172	1,153	1,069	944	1,047
(달러/톤, %)		0.6%	2.2%	10.2%	24.8%	12.6%
유럽 열연 내수가격	808	823	837	775	701	736
(달러/톤, %)		-1.8%	-3.4%	4.3%	15.3%	9.8%
수산화리튬 가격	181,000	166,500	155,500	144,500	77,500	103,900
(위안/톤, %)		8.7%	16.4%	25.3%	133.5%	74.2%
<b>II. 원재료</b>						
MB 철광석 가격	113	110	109	101	102	108
(달러/톤, %)		2.8%	3.3%	12.0%	11.1%	4.6%
MB 원료탄 가격	243	231	219	254	196	220
(달러/톤, %)		5.2%	10.9%	-4.3%	24.1%	10.4%
동아시아 스크랩 수입가격	359	359	353	315	296	298
(달러/톤, %)		0.0%	1.7%	13.8%	21.1%	20.3%
<b>III. 수익성</b>						
중국 열연 Roll-Margin*	733	733	733	494	523	473
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	48.4%	40.2%	55.0%
흑자 철강사 비중	60.2	51.1	48.1	39.4	39.9	37.2
(%, %p)		9.1%p	12.1%p	20.8%p	20.3%p	23.0%p
<b>IV. 기타</b>						
중국 월간 조강량*	87	87	87	85	70	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	2.4%	24.6%	15.6%
중국 철강재 유통재고	1,368	1,353	1,495	1,040	1,198	972
(만톤, %)		1.1%	-8.5%	31.6%	14.2%	40.8%
<b>선물시장</b>						
상해 철근 선물가격**	3,275	3,204	3,109	3,137	3,137	3,167
(위안/톤, %)		2.2%	5.3%	4.4%	4.4%	3.4%
대련 원료탄 선물가격**	1,150	1,116	1,113	1,154	1,326	1,116
(위안/톤, %)		3.1%	3.4%	-0.3%	-13.2%	3.1%
대련 철광석 선물가격**	841	815	792	765	745	790
(위안/톤, %)		3.2%	6.1%	9.9%	12.9%	6.5%

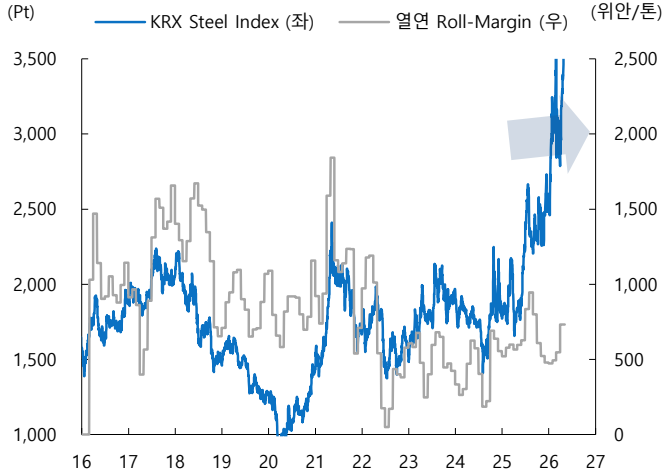
\* Monthly Data

\*\* 활황물 기준

# Steel Weekly (5월 2주)

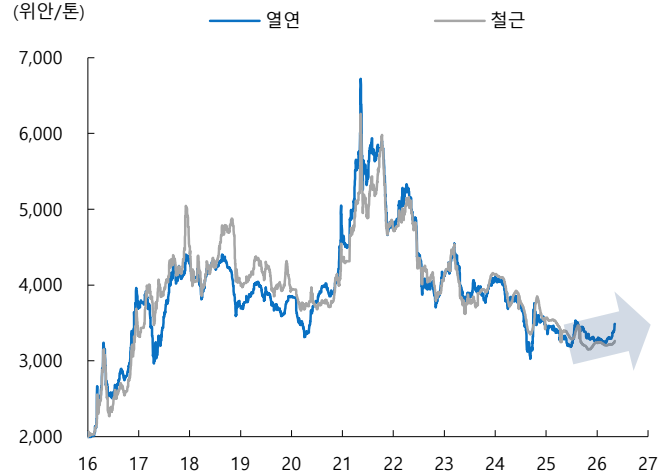


## KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



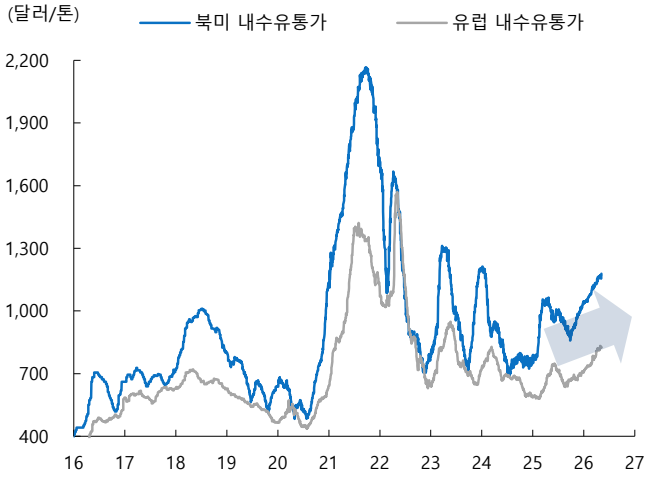
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 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



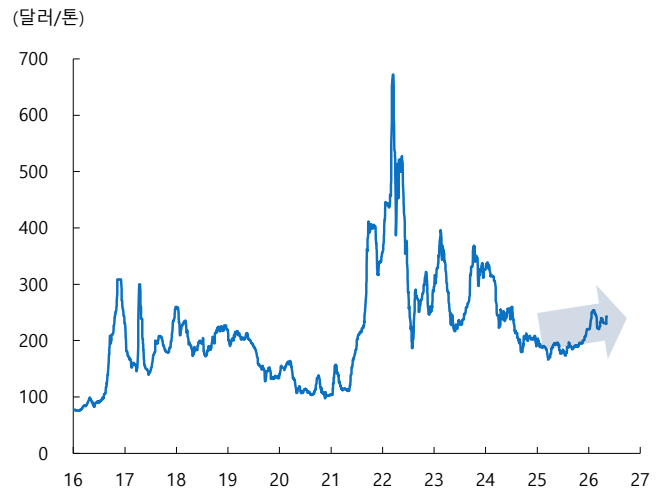
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

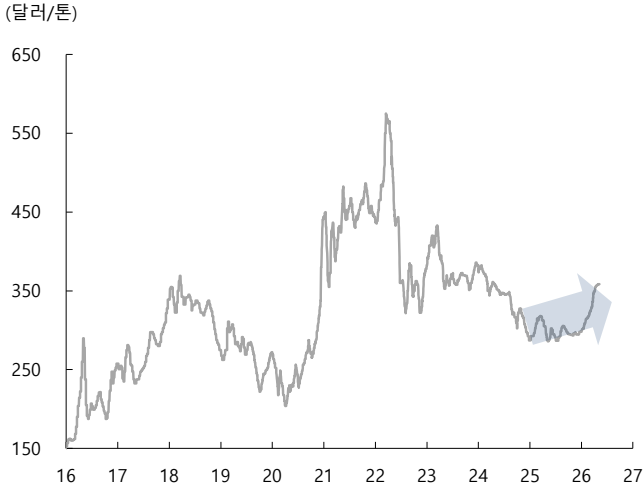
## 원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

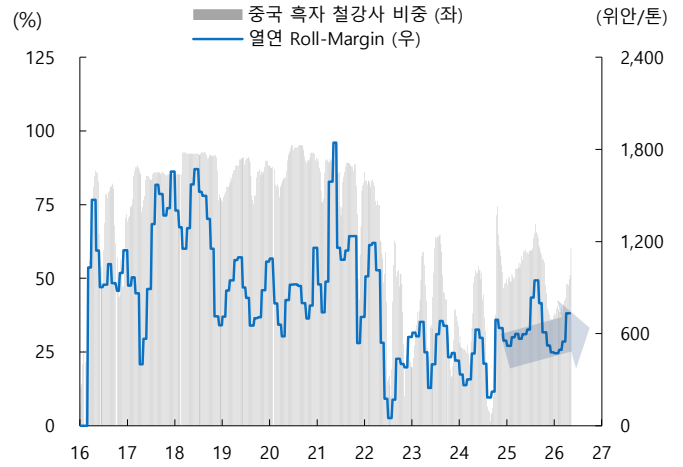


## 동아시아 스크랩 수입가격



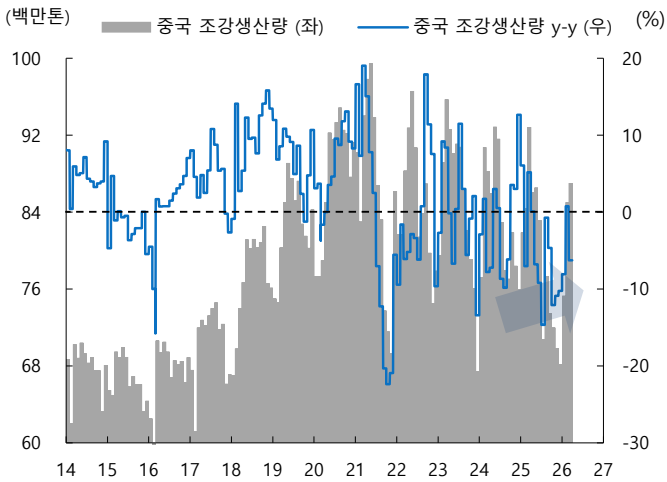
자료: iM증권 리서치본부

## 중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



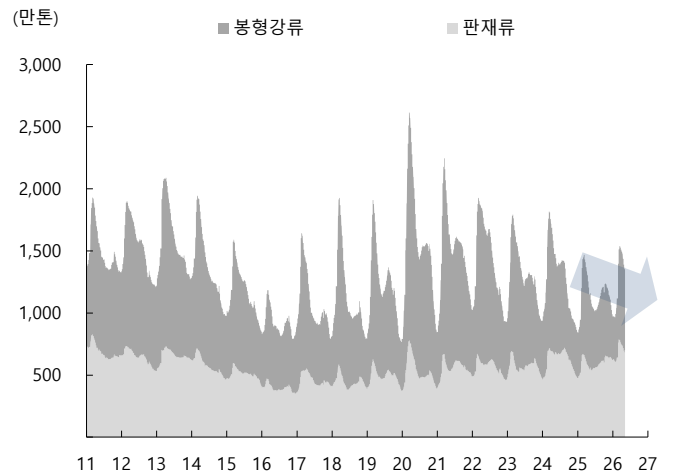
자료: Bloomberg, Wind, iM증권 리서치본부

## 중국 월별 조강생산량 및 y-y



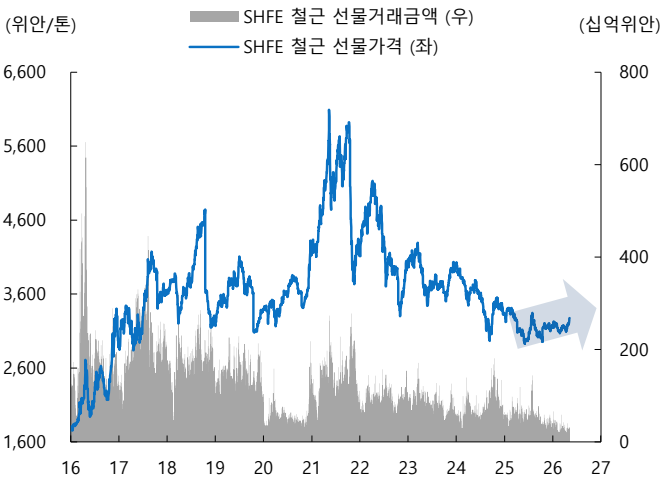
자료: 중국국가통계국, iM증권 리서치본부

## 중국 철강재 유통재고



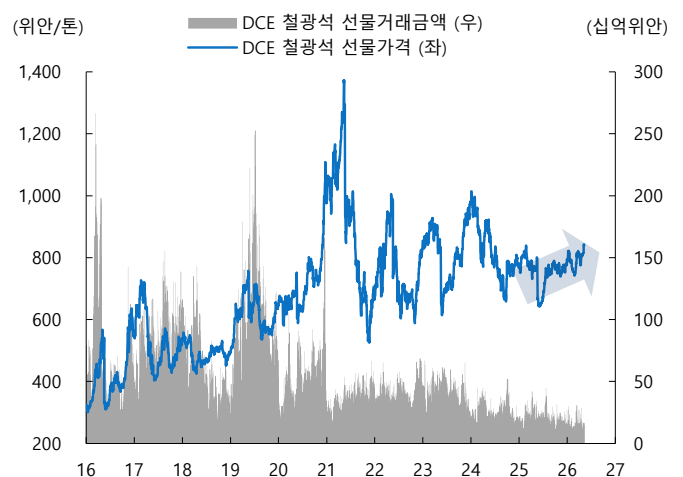
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 대련 철광석 선물가격 및 거래금액

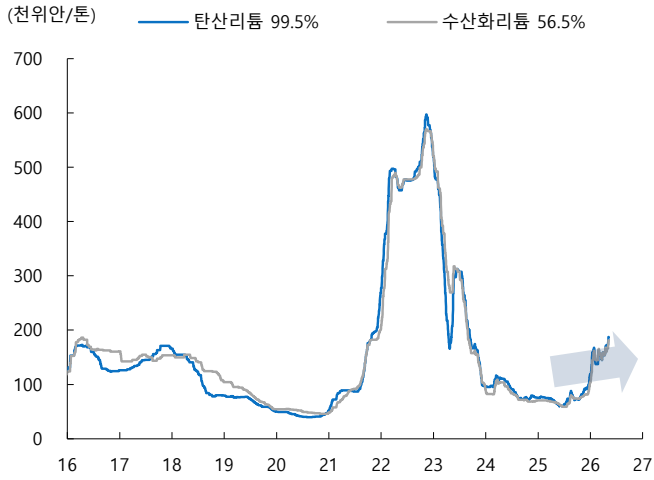


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

# Steel Weekly (5 월 2 주)

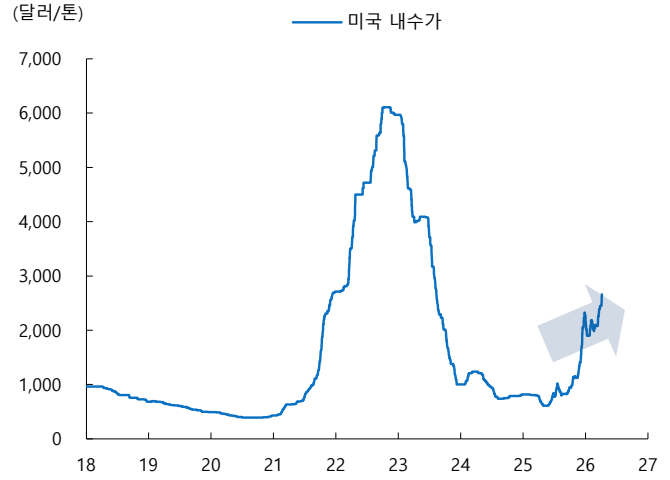


## 탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (5월 2주)



## [Macro & 비철금속] 상품 시장 강보합: 불확실하나 점차 가시고 있는 중동 Risk + 반도체 Rally

### 상품 시장 강보합: 불확실하나 점차 가시고 있는 중동 Risk + 반도체 Rally

- 1) 주 초 미국과 이란의 호르무즈 해협 충돌 등 긴장 고조로 유가가 급등하는 등 불확실성이 재차 확대되었으나..
- 2) 주 중반 악시오스가 미국/이란이 종전 및 핵문제를 담은 양해각서 [MOU] 체결에 근접했다고 보도하면서 유가 급락 및 금리 하락. 증시도 큰 폭 반등  
: 이란의 '비현실적 계획'이라는 언급 등 합의 도달 전이고, 교전도 발생했으나 시장은 개의치 않는 분위기
- 3) 시장의 반도체 주에 대한 전방위 매수. 이에 따른 위험 자산 선호 확산. AMD의 어닝 서프라이즈 및 가이던스 상향, 인텔의 애플 수주에 따른 파운드리 사업 정상화 기대감 등 때문
- 4) 위험 자산 선호 등을 반영해 달러도 약세. 여기에 유로화, 파운드 등 타 통화 강세도 달러 약세에 일조  
① 유로화는 러/우간 종전 관련 의견 근접 소식에 강세. 파운드화는 스타머 총리의 총리직 유지 발언으로 강세  
② 엔화는 일본 당국의 개입성 물량 등으로 강세 전환
- 5) 미국 고용 호조 소식에도 금리는 상승이 아닌 하락. 임금 상승률이 예상 대비 미치지 못했고, 미국/이란 종전 합의 기대감에 따른 유가 하락 등 금리 하락 요인이 더 컸기 때문. 달러에도 영향을 주지 못함  
: 미국 4월 비농업부문 고용은 전월비 +11.5만명 m-m. 예상치[+6.2만명] 큰 폭 상회
- 6) 상품 시장은 종전 기대감 확산에 따른 [금리 하락, 달러 약세 등] 강보합 구간. 다만 종전 이후 고금리 환경 지속 및 이에 따른 경기 둔화 압력 등으로 모멘텀은 둔화될 가능성  
: 수전 콜린스 보스턴 연은 총재 "나도 FOMC의 완화 편향 성명에 반대한다."

지난주 은 큰 폭 반등. 중동 리스크 완화에 따른 등 우호적 Macro 환경 및 중국 수입량 급증 등 수급도 긍정적 니켈 약세. 중동 리스크 완화 우려 반영

- 1) 최근 니켈 가격 급등 배경은 「① 인도네시아 정부의 니켈에 대한 초과이익세 및 수출세 부과 소식, ② 니켈 반제품인 MHP 생산에 필수적인 황산 부족 여파」 두 가지로 요약
- 2) 지난주 조정은 중동 리스크 완화로 인한 황산 수급 개선 기대감이 반영된 것. 중국 내수 황산 가격도 약보합

### 아연, 연 모두 강세

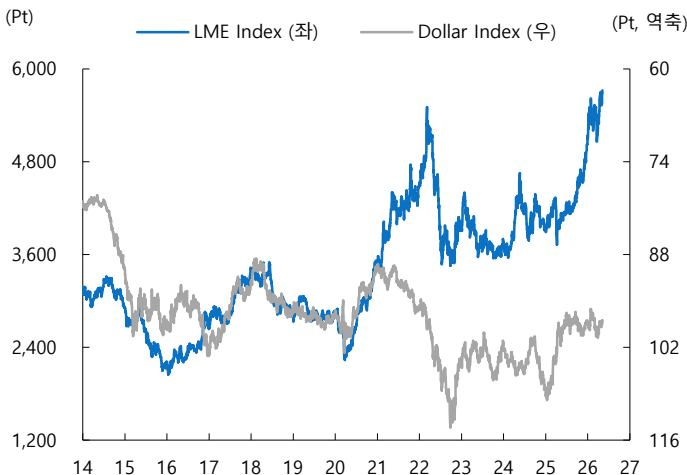
: 다만 아연 실물 수급은 부정적. LME 아연 재고는 큰 폭으로 증가

### 전기동 강세. 정광 수급은 여전히 타이트

- 1) 정광 수급은 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중  
\* Spot TC 4/9 -102.7 달러 → 4/17 -105.1 달러 → 4/24 -107.3 달러 → 5/1 -115.1 달러 → 5/8 -121.0 달러
- 2) 우호적 Macro 환경 외에도, AI 항 데이터센터 수요 증가와 반도체 주가 급등이 구리 가격 상승에 영향

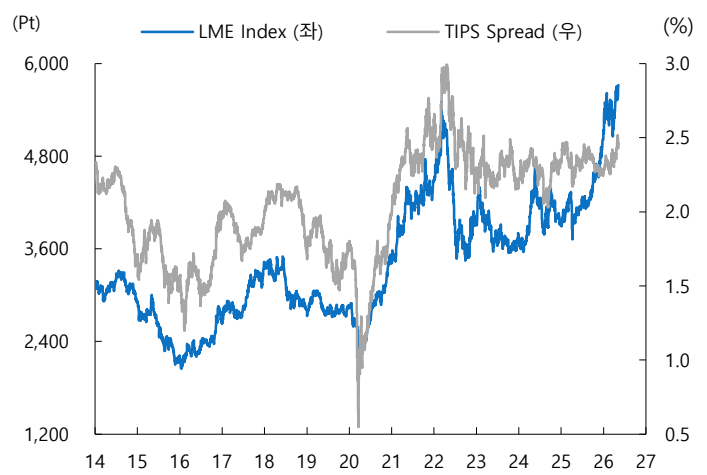
희토류 가격도 황산 수급 영향으로 최근 강세. 희토류 1톤을 처리하는데 황산도 1톤 이상이 들어가기 때문 [Acid Baking 공정]. 중국은 5월부터 황산 수출 중단을 천명

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## Metal Weekly (5 월 2 주)

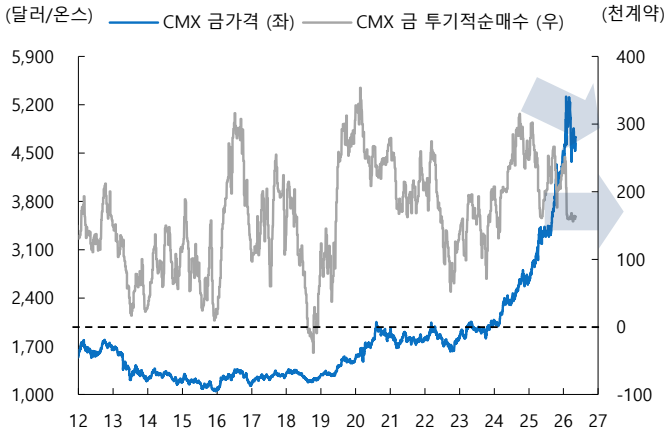


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	97.9	98.2	99.1	97.6	99.6	98.3
[Pt, %]		-0.3%	-1.2%	0.3%	-1.7%	-0.4%
TIPS 스프레드	2.5	2.5	2.3	2.3	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.1%p	0.1%p	0.2%p	0.2%p
<b>[귀금속]</b>						
<b>I. 제품</b>						
LBMA 금 가격	4,741	4,637	4,793	4,948	3,994	4,368
[USD/lb, %]		2.3%	-1.1%	-4.2%	18.7%	8.6%
LBMA 은 가격	80.6	73.1	76.8	74.9	48.7	72.0
[USD/lb, %]		10.3%	5.0%	7.6%	65.6%	12.0%
<b>II. 투기적 수요</b>						
CMX 금 투기적순매수*	163,303	159,571	156,305	165,604	202,307	231,173
[계약수, %]		2.3%	4.5%	-1.4%	-19.3%	-29.4%
CMX 은 투기적순매수*	23,892	24,160	23,417	25,877	33,221	30,063
[계약수, %]		-1.1%	2.0%	-7.7%	-28.1%	-20.5%
CMX 전기동 투기적순매수*	62,849	63,281	40,227	47,814	56,375	59,839
[계약수, %]		-0.7%	56.2%	31.4%	-	5.0%
<b>[비철금속]</b>						
<b>I. 제품</b>						
LME 아연 현물가격	3,417	3,336	3,268	3,324	3,209	3,082
[USD/t, %]		2.4%	4.6%	2.8%	6.5%	10.9%
LME 연 현물가격	1,966	1,943	1,909	1,909	2,036	1,968
[USD/t, %]		1.2%	3.0%	3.0%	-3.4%	-0.1%
LME 전기동 현물가격	13,515	12,916	12,612	12,923	10,698	12,453
[USD/t, %]		4.6%	7.2%	4.6%	26.3%	8.5%
LME 니켈 현물가격	18,692	19,182	17,103	16,880	14,869	16,501
[USD/t, %]		-2.6%	9.3%	10.7%	25.7%	13.3%
LME 알루미늄 현물가격	3,563	3,586	3,498	3,063	2,835	2,968
[USD/t, %]		-0.6%	1.8%	16.3%	25.7%	20.0%
<b>II. 재고</b>						
LME/SHFE 아연 재고	257	239	260	178	135	177
[000t, %]		7.9%	-0.9%	44.4%	90.5%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	330	330	334	281	242	270
[000t, %]		0.3%	-1.1%	17.7%	36.4%	22.4%
LME/SHFE 전기동 재고	581	591	686	432	251	293
[000t, %]		-1.7%	-15.4%	34.4%	131.4%	98.4%
LME/SHFE 니켈 재고	349	348	347	343	290	301
[000t, %]		0.5%	0.7%	2.0%	20.4%	16.2%
LME/SHFE 알루미늄 재고	849	848	874	736	663	642
[000t, %]		0.1%	-2.9%	15.3%	28.1%	32.3%
<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	68	60	29	38	44
[USD/t, %]		0.0%	12.5%	136.8%	80.0%	55.2%
상해 니켈 프리미엄	300	300	300	250	180	200
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	20.0%	66.7%	50.0%
상해 알루미늄 프리미엄	200	200	275	170	88	128
[USD/t, %]		0.0%	-27.3%	17.6%	128.6%	56.9%

# Metal Weekly (5월 2주)

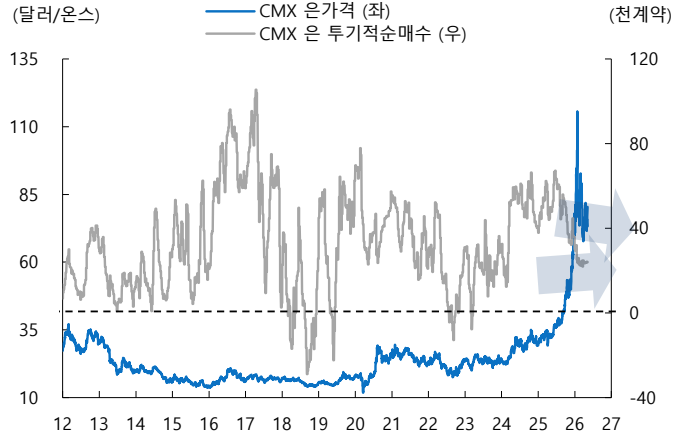


## CMX 금 가격 및 투기적 순매수



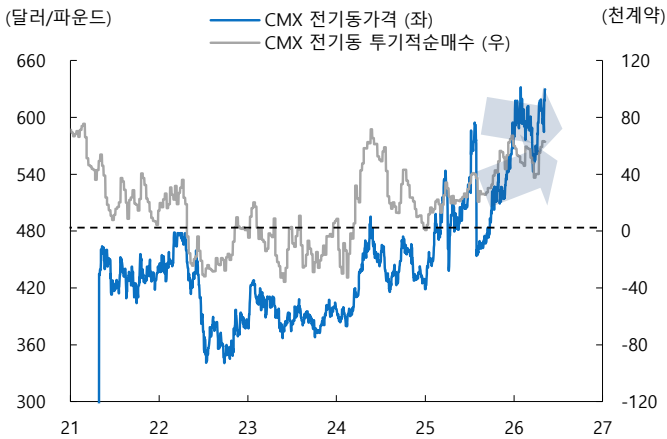
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## CMX 은 가격 및 투기적 순매수



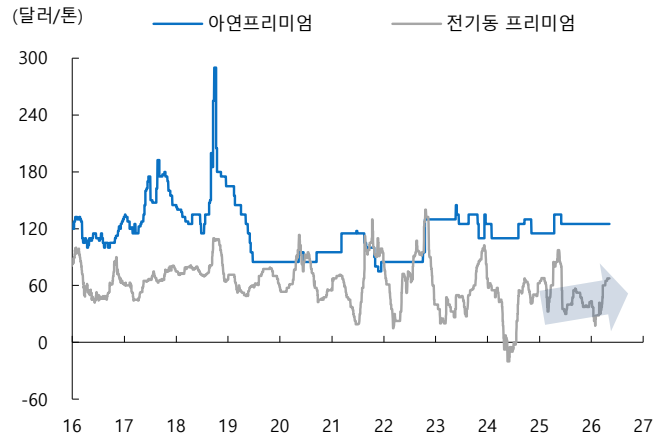
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



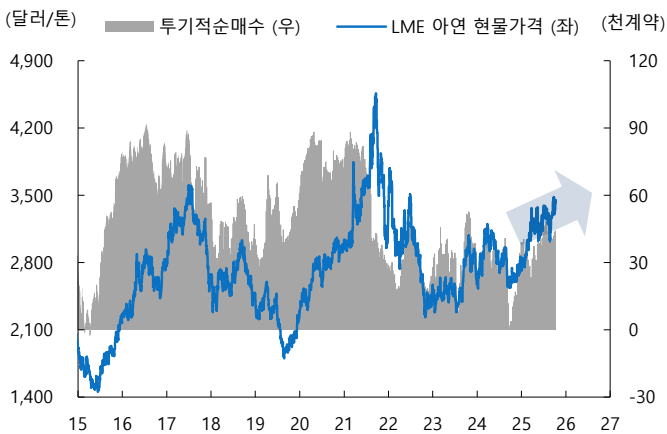
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 아연/전기동 프리미엄



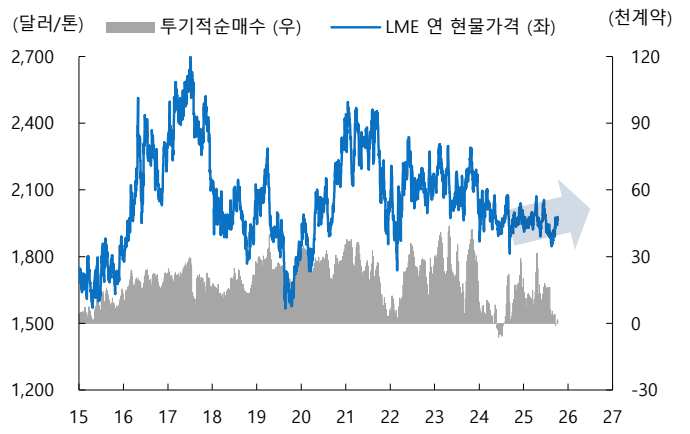
자료: iM 증권 리서치본부

## LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

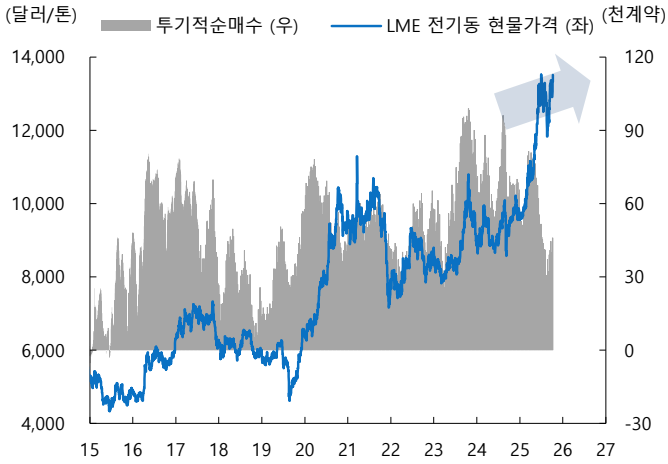


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (5월 2주)

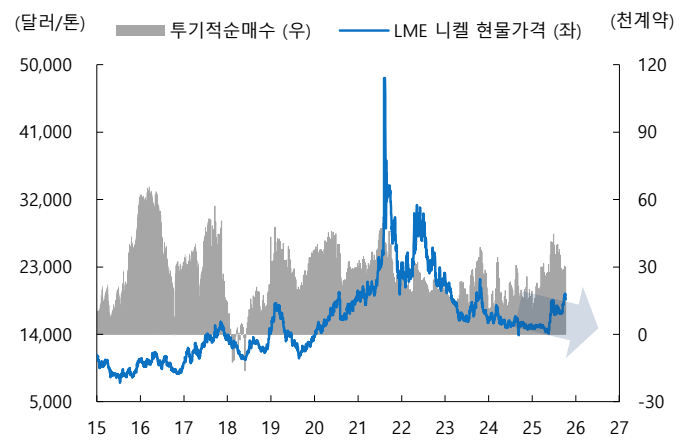


## LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



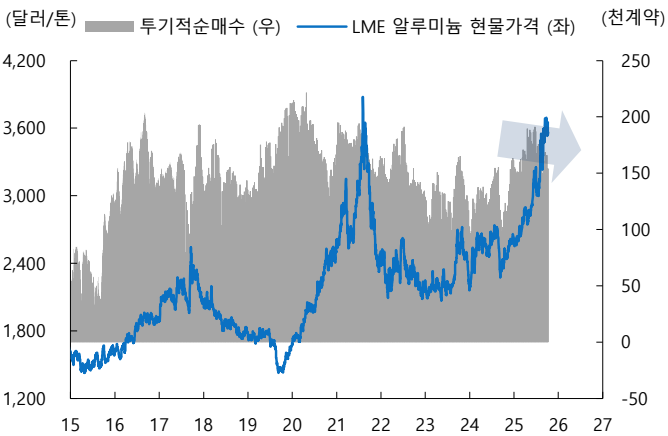
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



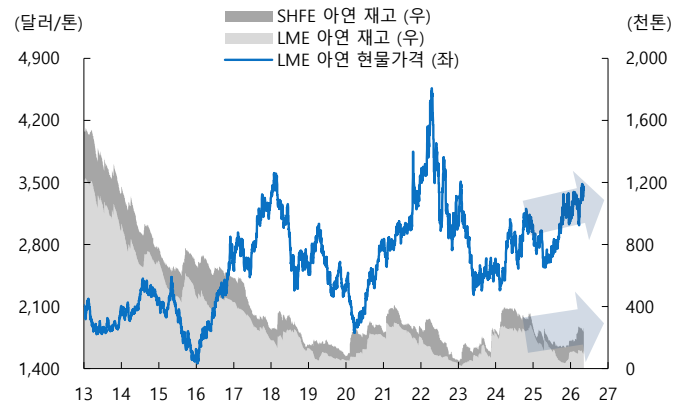
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



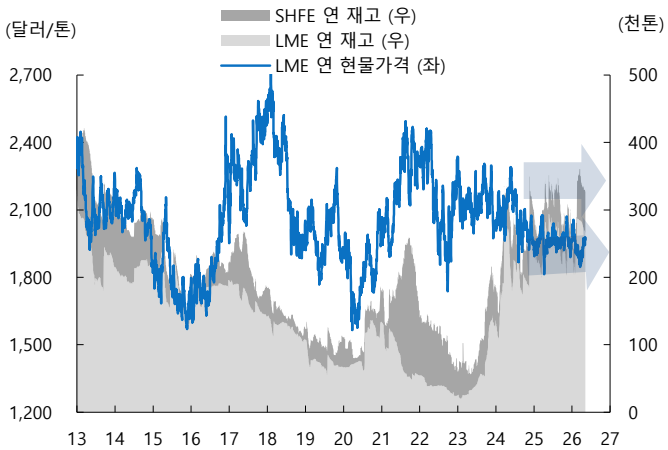
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



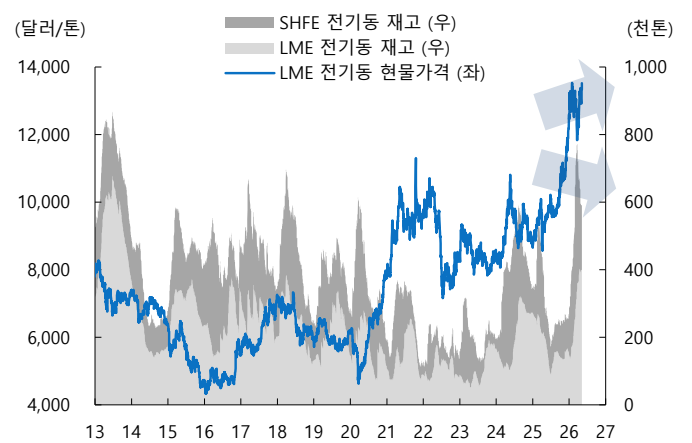
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

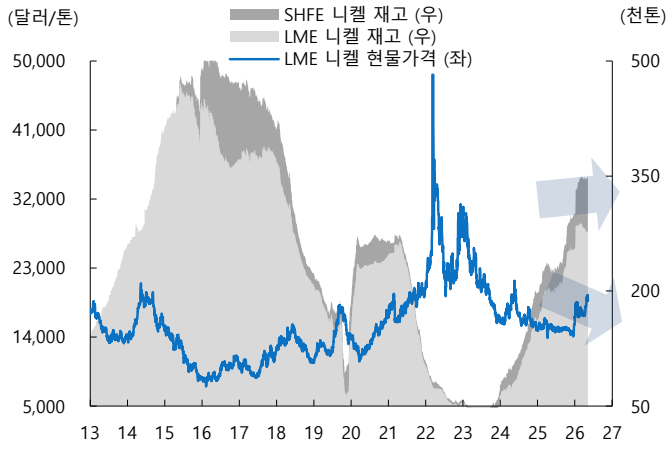


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (5월 2주)

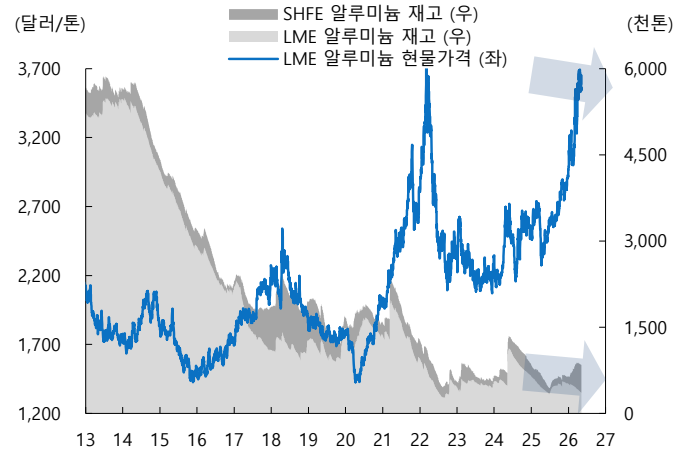


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Steel Global Peers



Steel Global Peers																								
[Fri] May 08, 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	41.8	527,000	13.7	44.6	45.6	72.5	17.5	35.1	21.0	16.9	0.3	0.4	0.7	0.7	6.1	7.4	8.1	7.1	2.0	1.2	3.5	4.2	
	현대제철	5.7	43,000	-0.1	12.3	37.4	38.3	129.4	137.7	29.7	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	2.6	73,400	-3.4	5.9	-12.0	47.1	35.0	31.8	29.0	22.1	0.4	0.9	1.3	1.3	9.3	12.7	14.0	11.2	1.0	2.9	4.2	5.8	
	케이시스틸	0.7	7,170	2.0	32.3	29.7	34.0	4.1	3.8	4.9	4.6	0.3	0.3	0.3	0.3	4.4	5.2	5.4	4.7	7.1	6.9	7.6	7.5	
	동국홀딩스	0.4	11,400	0.0	2.0	52.2	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	0.7	14,340	-7.5	43.4	71.5	74.0	11.4	49.6	23.7	11.3	0.2	0.2	0.4	0.4	4.1	9.4	8.9	8.0	2.0	0.5	1.6	3.3	
일본	일본제철	28.6	571	-0.2	-4.9	-15.6	-11.0	9.1	#N/A	8.1	#N/A	0.6	0.6	0.5	#N/A	7.2	9.7	6.8	#N/A	6.9	-0.8	6.6	#N/A	
	JFE 홀딩스	10.5	1,765	2.8	-6.2	-21.2	-11.6	12.7	16.5	8.3	#N/A	0.5	0.4	0.4	#N/A	7.1	9.1	6.5	#N/A	3.7	2.7	5.0	#N/A	
	고베제강	7.2	1,937	-0.2	-2.2	-16.6	-6.5	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	5.3	2.4	2.1	0.4	-3.6	3.0	47.8	20.7	15.9	11.9	0.4	0.4	0.4	0.4	13.6	10.6	10.2	9.6	1.4	2.0	2.7	3.3	
	바오산 강철	30.0	6.4	1.6	-1.2	-9.7	-14.0	21.0	15.5	11.7	10.3	0.8	0.8	0.7	0.6	6.2	6.1	5.2	4.9	3.7	5.1	5.6	6.2	
	산둥 강철	3.3	1.5	0.7	-5.8	-9.9	-4.0	#N/A	151.0	29.0	9.7	0.8	0.8	0.8	0.7	101.9	13.1	#N/A	#N/A	-14.2	0.5	2.5	5.4	
	마안산강철	5.7	2.6	0.8	-4.8	-3.0	2.0	#N/A	101.1	26.2	11.1	0.5	0.7	0.7	0.6	155.7	9.8	8.4	7.0	-18.3	-0.9	7.0	9.6	
인도	타타 스틸	41.5	214.5	1.5	5.0	8.8	17.9	56.3	23.0	15.1	#N/A	2.1	2.7	2.4	#N/A	10.9	10.4	8.3	#N/A	3.7	11.8	16.7	#N/A	
	인도 철강공사	11.8	184.9	0.1	12.5	15.2	24.5	20.1	23.5	15.1	#N/A	0.8	1.3	1.2	#N/A	7.8	11.0	7.6	#N/A	4.1	5.2	8.2	#N/A	
유럽	아르셀로미탈	69.4	52.1	5.7	1.1	1.7	33.2	13.7	11.1	13.0	9.2	0.4	0.6	0.8	0.7	4.2	6.8	7.0	5.8	2.6	6.1	6.5	8.3	
	티센크루프	11.5	10.7	5.7	27.4	-8.5	15.5	#N/A	15.5	#N/A	10.6	0.2	0.7	0.7	0.7	3.6	5.0	3.1	2.6	-14.1	4.8	2.9	6.6	
북미	뉴코	75.7	227.5	0.6	24.9	18.0	39.5	10.8	17.4	15.6	14.6	1.3	1.8	2.2	2.0	7.4	10.5	8.9	8.4	9.8	8.4	14.6	14.5	
	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	13.5	23.9	5.6	16.8	8.7	17.1	8.3	29.6	9.5	8.9	0.6	0.8	0.8	0.8	4.3	6.8	4.7	4.5	8.5	2.5	8.8	9.0	
	시데루르지카 나시오나우	2.6	6.7	7.2	-0.6	-29.8	-25.3	#N/A	#N/A	#N/A	46.4	1.0	0.9	0.8	0.7	6.3	6.3	4.5	4.2	-17.4	-15.9	3.3	3.2	
비철금속 & Mining Global Peers																								
한국	고려아연	32.6	1,560,000	-0.4	-2.1	-6.6	18.5	106.0	30.9	24.4	26.0	2.5	2.5	2.9	2.7	19.4	17.9	13.7	13.7	2.3	8.5	13.0	10.8	
	풍산	2.7	95,300	-4.6	-8.0	-12.7	-11.1	5.8	19.9	10.9	10.3	0.6	1.3	1.1	1.0	4.5	9.7	7.7	7.5	11.3	6.5	10.3	10.0	
아프리카	앵글로 아메리칸	90.2	3,849.0	7.2	10.7	12.1	24.8	27.8	85.8	31.4	22.7	1.7	2.5	2.5	2.7	44.3	16.3	9.4	7.6	-13.4	-19.3	8.7	13.4	
유럽	베단타	17.9	296.5	9.2	9.8	18.1	31.4	11.9	36.2	4.2	#N/A	4.4	5.2	1.9	#N/A	5.8	10.1	2.0	#N/A	41.7	38.3	56.4	#N/A	
	리오 틴토	262.8	7,704.0	4.2	5.1	12.6	28.5	8.3	13.1	12.7	12.5	1.7	2.1	2.5	2.3	4.8	7.0	6.8	6.7	21.0	17.0	20.5	18.7	
	니르스타	0.0	0.1	-5.7	-21.6	-5.7	44.8	#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	#N/A
	글렌코어	131.5	563.2	0.0	0.1	17.8	38.5	28.9	182.3	14.9	14.9	1.3	1.6	2.1	2.0	7.7	9.6	6.4	6.4	-3.9	0.9	15.6	14.4	
	BHP 그룹	311.9	3,084.0	6.1	7.9	20.9	36.5	15.5	20.5	16.5	16.5	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.4	7.5	17.7	19.5	24.4	22.5	
MMG	22.7	10.0	20.3	20.0	4.2	14.0	21.5	26.8	10.6	10.1	1.2	3.5	2.8	2.2	5.8	6.6	4.4	4.4	5.8	13.8	31.2	24.0		
북미	프리포트 맥모란	129.5	61.7	9.0	-5.3	1.6	21.4	22.0	35.5	24.2	16.9	3.1	3.9	4.1	3.3	7.8	10.5	9.4	6.7	11.0	12.1	17.0	21.9	
	알코아	24.4	63.2	0.9	-12.0	6.8	18.9	19.0	11.5	9.2	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	46.4	88.8	12.6	15.0	18.1	34.9	1,669.9	#N/A	19.6	21.8	1.1	1.3	1.5	1.5	16.6	8.2	6.8	6.8	1.5	5.5	8.0	6.8	
	백릭 골드	105.6	59.1	11.9	0.3	-4.9	-1.2	7.5	22.2	11.4	9.4	1.1	2.7	2.4	2.1	5.6	7.7	5.2	4.4	9.0	19.6	22.0	22.0	
남미	발레	103.8	81.5	0.4	-4.8	-4.8	13.2	7.4	22.2	8.1	8.3	1.1	1.7	1.7	1.6	4.2	7.4	5.0	5.0	15.9	7.1	23.5	20.1	

## 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%	-