

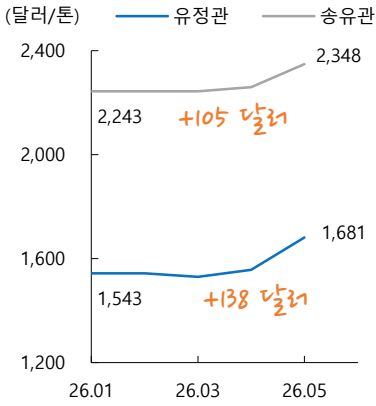
iM Steel Weekly



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

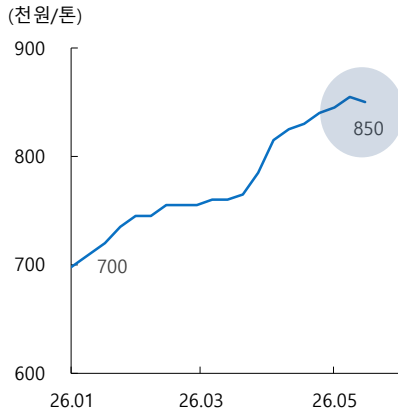
금주의 Key Chart

미국 유정관, 송유관 가격 추이



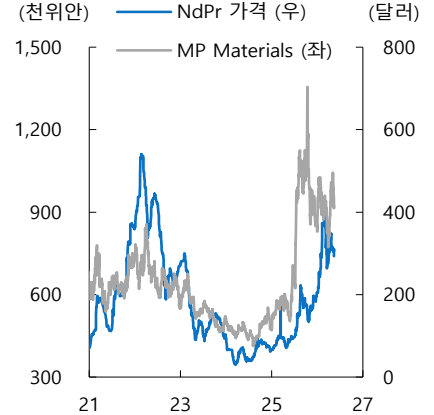
자료: iM 증권 리서치본부

국내 철근 유통 가격 추이



자료: 스틸데일리, iM 증권 리서치본부

NdPr 가격, MP Materials 주가



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 매크로 환경 악화 등으로 글로벌 철강 상승세 둔화

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 부진. 유럽 광산 업체만 소폭 강세

글로벌 철강 가격 혼조. 미국/멕시코만 강보합 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 베트남 열연가격 지난 주 반등 후 약보합 전환. 매크로 둔화 및 주요 업체 물량 구매 완료된 영향

* 베트남 열연가격 4/17 578 달러 → 4/24 578 달러 → 4/30 578 달러 → 5/8 588 달러 → 5/15 583 달러

** 인도도 하락. 터키 보합

2) 미국 현물 [Spot] 시장에서의 물량 부족으로 2년 내 최고치 시현. 유가가 높은 수준을 유지하면서 5월 송유관, 유정관 가격도 상승. 그동안 강관 가격은 큰 변동이 없었으나 호르무즈 봉쇄 장기화로 유가 강세가 지속되면서 최근 미국 시추 장비 수도 [전년 대비 감소 중이나] 4주 연속 증가

3) 멕시코 강보합. 멕시코는 브라질과 함께 무역 장벽으로 등으로 철강재 수입이 전년비 큰 폭으로 감소한 지역. 1분기 멕시코 열연강판 수입량은 전년비 33.3% 감소. 반면 브라질은 약보합

브라질 철강협회 로페스 회장 "현재 위험은 중국이 아니라 베트남, 한국, 인니. 대만 등 아시아 국가"

* 중남미/동남아의 무역 장벽은 더욱 높아질 전망. 한국 수출 업체에게는 부정적

중국 열연 보합. 매크로 리스크 확대 등에 따른 원료 약세 등이 배경

1) 철근은 강세. 열연은 3주 강세 후 보합. 매크로 우려 및 미중 회담 실망감 등으로 대부분 선물 가격 약세

2) 주택 가격 하락 폭 축소 및 성수기 효과 등 수요는 나쁘지 않은 상황이나...

3) 수익성 개선을 기반으로 가동률은 지속 상승 중. 흑자 철강사 비중 절반 상회

* Survey 가동률 4/17 83.2 → 4/24 83.0% → 5/1 83.4% → 5/8 83.2% → 5/15 83.6%

4) 재고 부담 낮은 철근/열연 중심의 단기 반등 국면. 다만 가동률 및 비우호적 매크로 등 추세적 반등은 어려움

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격, 열연, 형강 강보합. 철근 유통 가격 약보합 [페이지 상단 Key Chart 참조]

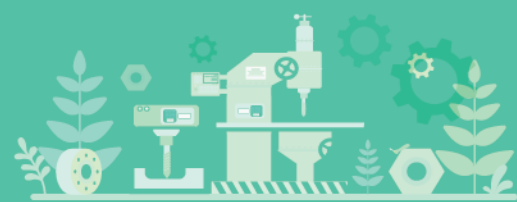
1) 열연강판은 일부 품목 [포스코 GS 및 수입산]만 전주 대비 1만원 상승. 냉연/GI 가격은 전주와 동일. 컬러강판은 1만원 상승. 급등 이후 상승 폭 둔화 국면. 특히 냉연도금류 가격은 상승 없는 보합 흐름 지속

2) 동국제강이 5월 3주차 고시가격도 1만원 인상 [86만원]했음에도 철근 유통가격은 전주 대비 0.5만원 하락. 3~4월 가수요 효과 소멸에 따른 가격 안정화 국면

리튬 주 후반 약세 전환. 차익 실현 매물, 강달러 등 비우호적인 매크로 환경 및 EV 업체의 비용 압박 이슈 때문

: 중국 EV 업체의 원료 급등에 따른 가격 인상 발표. 이같은 가격 인상이 수요 둔화로 이어질 수 있다는 우려 확산

Steel Weekly (5월 3주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	3,451	3,595	3,230	3,090	2,403	2,533
(Pt, %)		-4.0%	6.8%	11.7%	43.6%	36.2%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,477	3,487	3,298	3,255	3,281	3,270
(위안/톤, %)		-0.3%	5.4%	6.8%	6.0%	6.3%
중국 철근 내수가격	3,314	3,264	3,215	3,219	3,155	3,241
(위안/톤, %)		1.5%	3.1%	3.0%	5.0%	2.3%
국내 수입산 철근 유통가격	820	820	790	720	645	660
(천원/톤, %)		0.0%	3.8%	13.9%	27.1%	24.2%
국내 수입산 열연 유통가격	920	900	890	780	760	740
(천원/톤, %)		2.2%	3.4%	17.9%	21.1%	24.3%
북미 열연 내수가격	1,185	1,179	1,155	1,078	963	1,047
(달러/톤, %)		0.5%	2.6%	10.0%	23.0%	13.2%
유럽 열연 내수가격	802	808	849	778	712	736
(달러/톤, %)		-0.8%	-5.6%	3.1%	12.6%	8.9%
수산화리튬 가격	182,000	181,000	160,500	144,500	78,500	103,900
(위안/톤, %)		0.6%	13.4%	26.0%	131.8%	75.2%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	112	113	107	99	103	108
(달러/톤, %)		-1.1%	4.1%	12.9%	8.7%	3.5%
MB 원료탄 가격	242	243	218	248	195	220
(달러/톤, %)		-0.2%	11.3%	-2.3%	24.5%	10.2%
동아시아 스크랩 수입가격	359	359	357	317	296	298
(달러/톤, %)		0.0%	0.6%	13.3%	21.1%	20.3%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	737	737	606	494	523	473
(위안/톤, %)		0.0%	21.6%	49.2%	40.9%	55.8%
흑자 철강사 비중	64.1	60.2	48.1	38.5	39.0	37.2
(%, %p)		3.9%p	16.0%p	25.6%p	25.1%p	26.9%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	87	87	87	85	70	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	2.4%	24.6%	15.6%
중국 철강재 유통재고	1,322	1,368	1,479	1,118	1,180	972
(만톤, %)		-3.3%	-10.6%	18.3%	12.1%	36.1%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,249	3,275	3,100	3,100	3,138	3,167
(위안/톤, %)		-0.8%	4.8%	4.8%	3.5%	2.6%
대련 원료탄 선물가격**	1,091	1,150	1,078	1,120	1,253	1,116
(위안/톤, %)		-5.1%	1.2%	-2.6%	-12.9%	-2.2%
대련 철광석 선물가격**	838	841	783	754	745	790
(위안/톤, %)		-0.3%	7.0%	11.1%	12.5%	6.1%

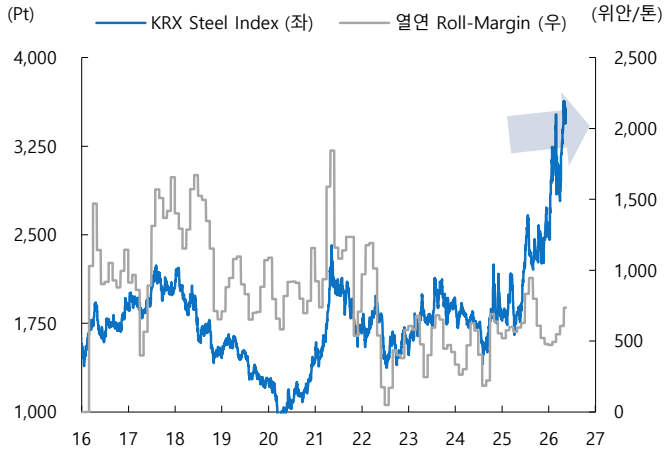
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (5월 3주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



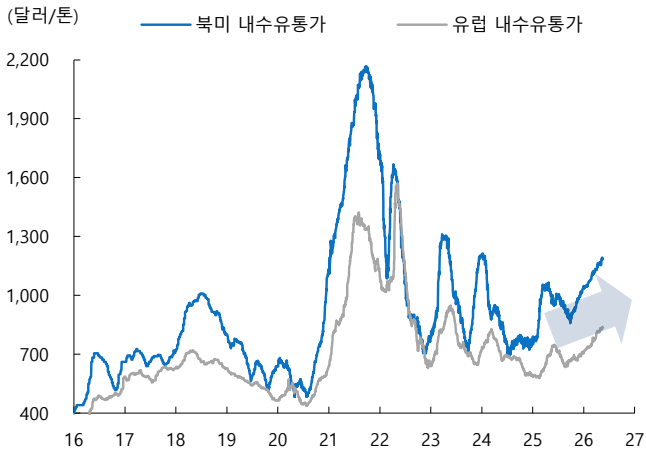
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



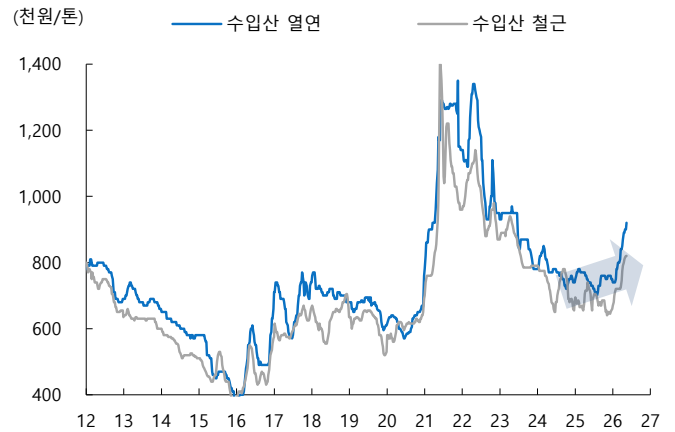
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



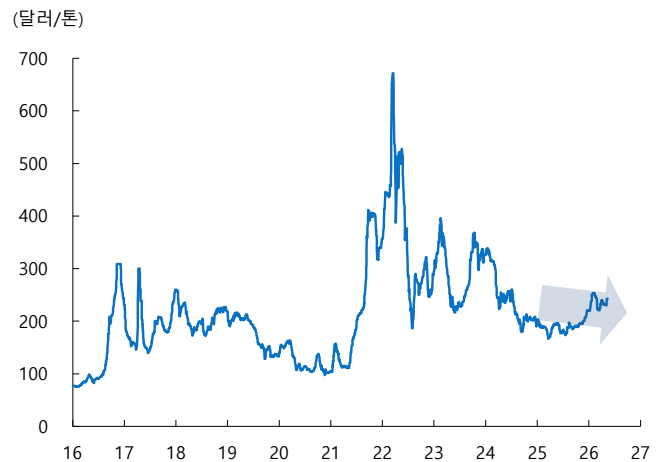
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

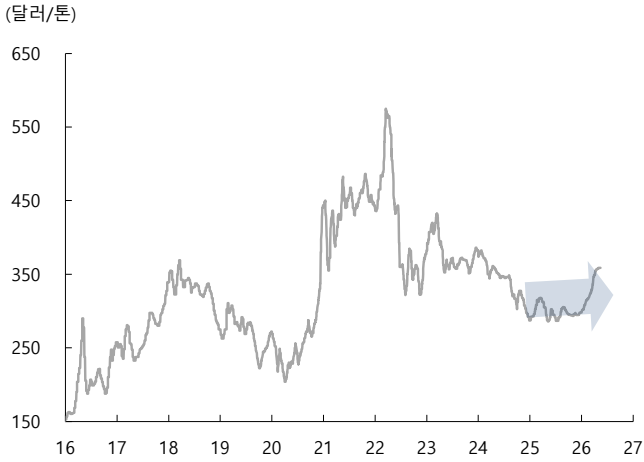
원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

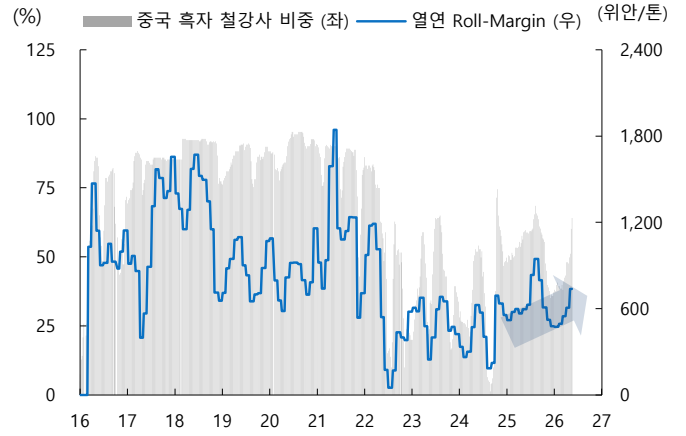


동아시아 스크랩 수입가격



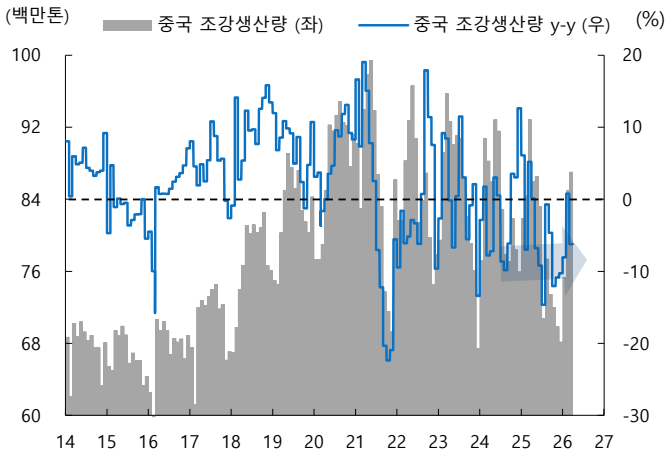
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



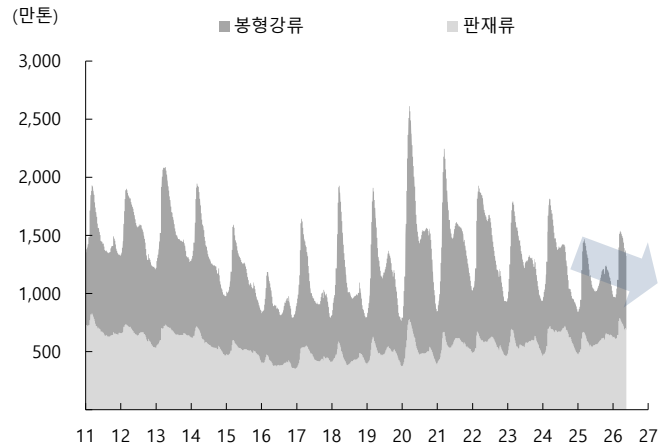
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



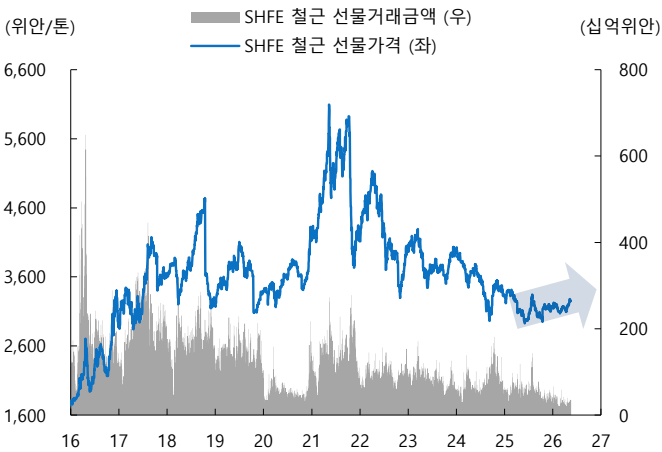
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



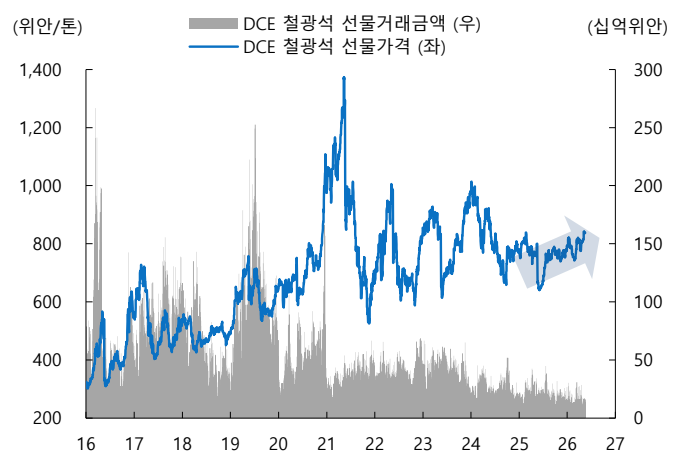
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

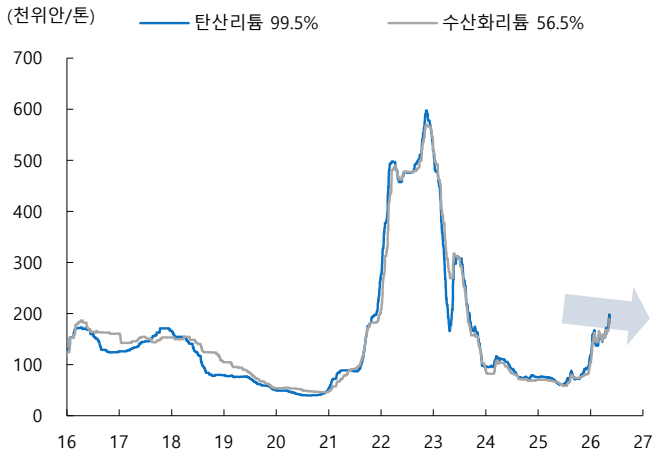


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (5월 3주)

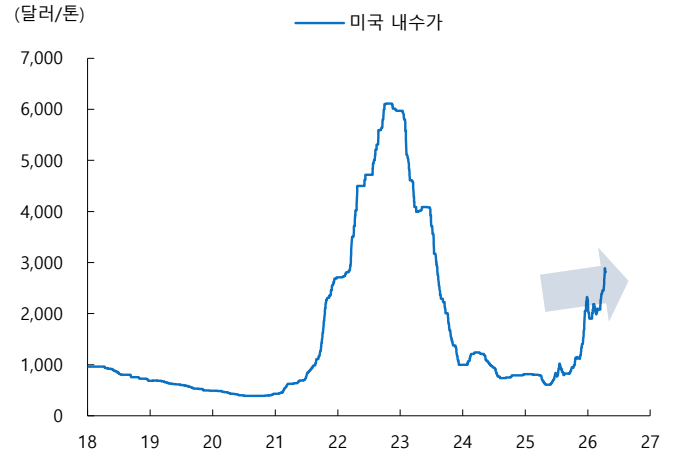


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



[Macro & 비철금속] 매크로 우려 재확산? 인플레이션 우려 확산과 파운드화 급락

매크로 우려 재확산? 인플레이션 우려 확산과 파운드화 급락

1) 인플레이션 본격 확산 국면

- ① 4월 Core CPI [+2.8% y-y, +0.4% m-m], 전월 [+2.6% y-y, +0.2% m-m] 및 예상치 [+2.7% y-y, +0.3% m-m] 모두 상회
- ② 4월 헤드라인 CPI [+3.8% y-y, +0.6% m-m], 전월 [+3.7% y-y, +0.6% m-m] 및 예상치 [+3.3% y-y, +0.9% m-m] 상회
- ③ 4월 PPI [+6.0% y-y, +1.4% m-m], 전월 [+4.3% y-y, +0.7% m-m] 및 예상치 [+4.9% y-y, +0.5% m-m] 상회
- ④ 4월 미국 수입물가 +1.9% m-m. 예상치 [+1.0% m-m] 큰 폭 상회. 22년 3월 이후 최고치

2) 유가도 큰 폭 상승. 추가로 길트 수익률이 급등하면서 금리도 큰 폭 상승

- ① 유가 급등: 미국/이란 MOU 교착 및 미/중 정상회담에서도 전쟁 종식을 위한 해법 미제시
- ② 길트 수익률 급등. 스타머 총리 퇴진 가능성 및 적극적 재정을 옹호하는 버넌 맨체스터 시장이 유력 총리 후보로 자리 매김 했기 때문. 길트 수익률 급등은 미 국채 금리 상승으로 이어짐
- ③ 경기 지표도 대체로 양호. 4월 미국 제조업 생산 +0.6% m-m. 예상치 [0.2% m-m] 상회
- ④ 12월까지의 금리 동결 가능성은 49.9%까지 하락. 연내 25bp 이상 인상 가능성은 반대로 40% 후반대로 상승

3) 금리 상승에 힘입어 달러도 5거래일 연속 강세 시현. 전술한 버넌 맨체스터 시장의 높아진 총리 가능성 등 파운드화 약세도 달러 강세에 일조

4) 당분간 금리 강세. 이에 따른 증시 조정 등 상품 가격에 비우호적 환경 지속될 것

금리 상승 및 달러 강세 등 비우호적 환경으로 귀금속 가격 약세. 물가 우려 확산은 귀금속 가격에 부정적 [이미 높은 금리 등으로]. 큰 폭의 금리 인상은 어려운 만큼 추세적 하락으로 보기는 어려움

아연, 연 양호한 흐름

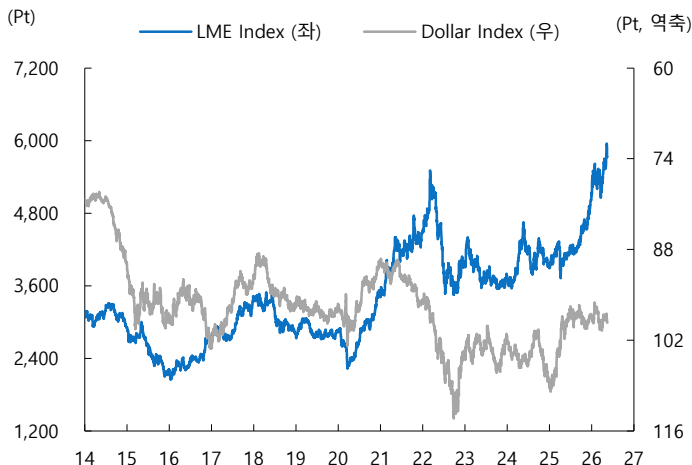
- 1) 거래소 재고는 지난주와 유사한 흐름. 그러나 타이트한 정광 상황이 수급을 지지하고 있음
- 2) 5/8 현재 아연 Spot TC -50~-10 달러로 이전 수치[-20~+5 달러] 대비 큰 폭 하락. 그러나 부산물인 높은 황산 가격 등으로 여전히 중국 제련소는 높은 생산량을 유지하고 있음

전기동 보합. 수급은 여전히 타이트

- 1) 정광 수급 여전히 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중
* Spot TC 4/17 -105.1 달러 → 4/24 -107.3 달러 → 5/1 -115.1 달러 → 5/8 -121.0 달러 → 5/15 -128.7 달러
- 2) 최근 TC/RC 약세는 황산 공급 차질에 기인. 전세계 구리 생산량의 20%가 바로 SX-EW [산화광 및 저품위 광석에 황산을 투여, 구리를 추출하는 습식 제련] 방식이기 때문
- 3) 미국 전기동 메탈에 대한 관세를 27년 15%를 부과하고 28년 이후 30%로 인상할 수 있다는 루머 확산. 이에 지난주 구리 가격 14,000 달러 돌파

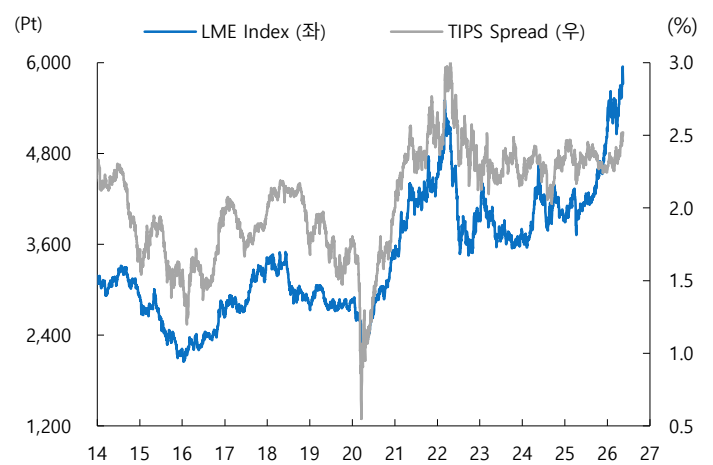
미/중간 합의에서 빠졌음에도 희토류 가격은 약세 전환. 현 체제 유지 [이전 페이지 KeyChart 참조]

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 3 주)

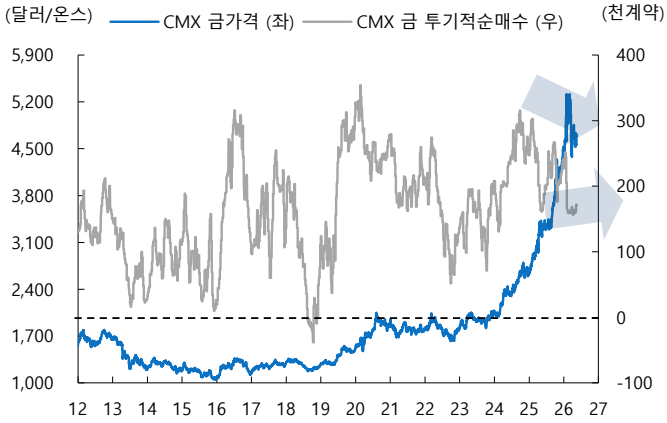


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.3	97.9	98.1	96.9	99.3	98.3
[Pt, %]		1.4%	1.3%	2.4%	0.0%	1.0%
TIPS 스프레드	2.5	2.5	2.4	2.3	2.3	2.3
[% , %p]		0.1%p	0.1%p	0.2%p	0.2%p	0.3%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,528	4,741	4,823	4,995	4,071	4,368
[USD/lb, %]		-4.5%	-6.1%	-9.3%	11.2%	3.7%
LBMA 은 가격	78.7	80.6	78.6	77.4	52.0	72.0
[USD/lb, %]		-2.4%	0.2%	1.8%	51.4%	9.4%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	171,622	163,303	162,526	160,012	207,069	231,173
[계약수, %]		5.1%	5.6%	7.3%	-17.1%	-25.8%
CMX 은 투기적순매수*	26,111	23,892	23,562	22,955	32,986	30,063
[계약수, %]		9.3%	10.8%	13.7%	-20.8%	-13.1%
CMX 전기동 투기적순매수*	76,309	62,849	55,109	45,873	55,526	59,839
[계약수, %]		21.4%	38.5%	66.3%	-	27.5%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,519	3,417	3,386	3,307	3,196	3,082
[USD/t, %]		3.0%	3.9%	6.4%	10.1%	14.2%
LME 연 현물가격	1,984	1,966	1,935	1,912	2,041	1,968
[USD/t, %]		0.9%	2.5%	3.7%	-2.8%	0.8%
LME 전기동 현물가격	13,503	13,515	13,189	12,775	10,856	12,453
[USD/t, %]		-0.1%	2.4%	5.7%	24.4%	8.4%
LME 니켈 현물가격	18,304	18,692	17,912	16,776	14,697	16,501
[USD/t, %]		-2.1%	2.2%	9.1%	24.5%	10.9%
LME 알루미늄 현물가격	3,628	3,563	3,659	3,042	2,830	2,968
[USD/t, %]		1.8%	-0.8%	19.3%	28.2%	22.3%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	258	257	261	189	140	177
[000t, %]		0.1%	-1.5%	36.1%	84.1%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	330	330	332	289	265	270
[000t, %]		-0.2%	-0.8%	14.0%	24.3%	22.1%
LME/SHFE 전기동 재고	577	581	669	476	245	293
[000t, %]		-0.6%	-13.8%	21.1%	135.4%	97.1%
LME/SHFE 니켈 재고	347	349	344	346	293	301
[000t, %]		-0.6%	1.0%	0.5%	18.7%	15.5%
LME/SHFE 알루미늄 재고	837	849	868	779	667	642
[000t, %]		-1.4%	-3.6%	7.4%	25.4%	30.4%
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	25	18	23	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	42.9%	11.1%	42.9%
상해 전기동 프리미엄	73	68	65	29	38	44
[USD/t, %]		7.4%	11.5%	154.4%	93.3%	66.7%
상해 니켈 프리미엄	300	300	300	250	175	200
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	20.0%	71.4%	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 3주)

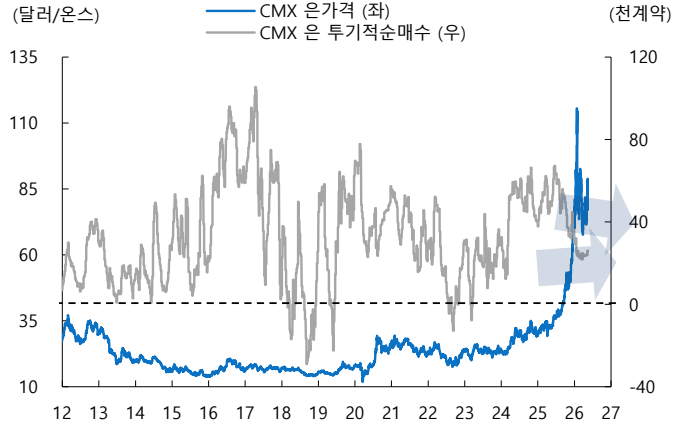


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



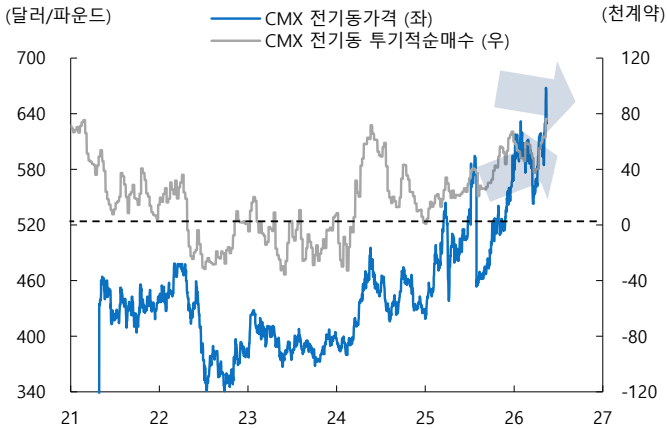
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



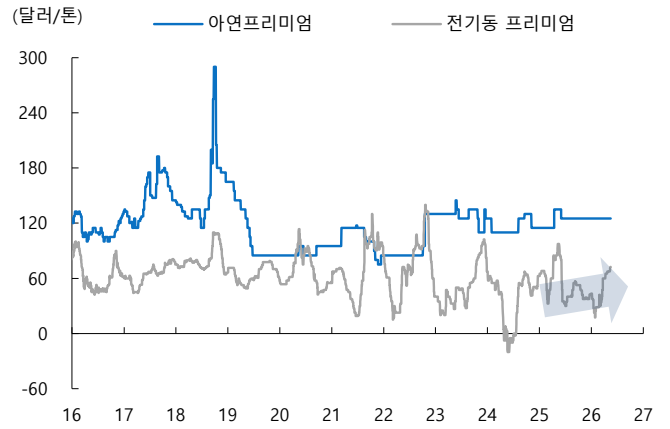
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



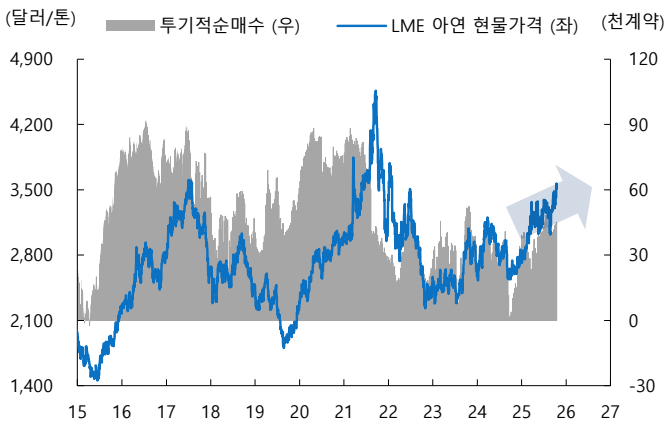
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



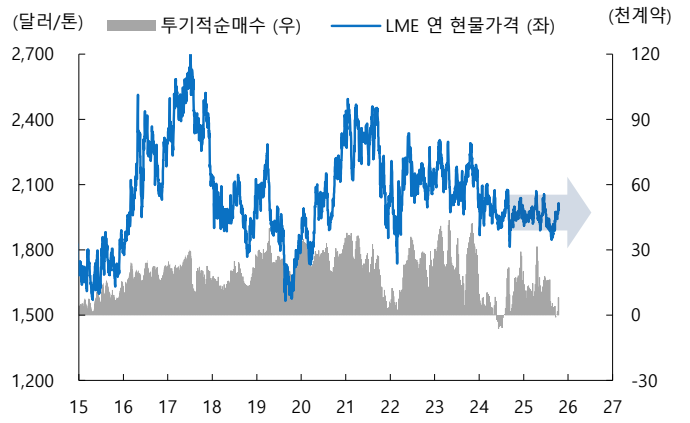
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

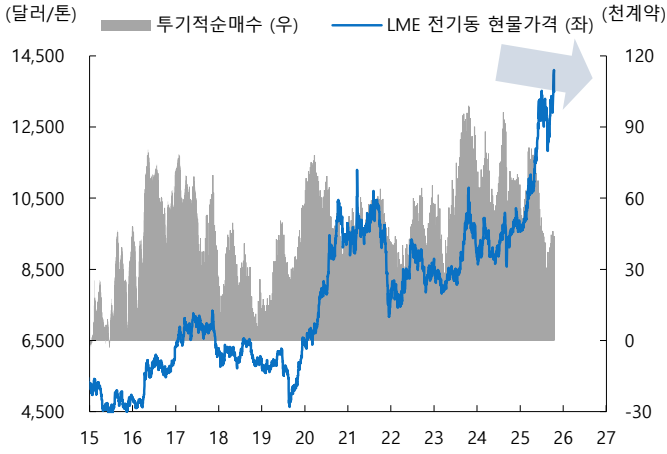


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5월 3주)

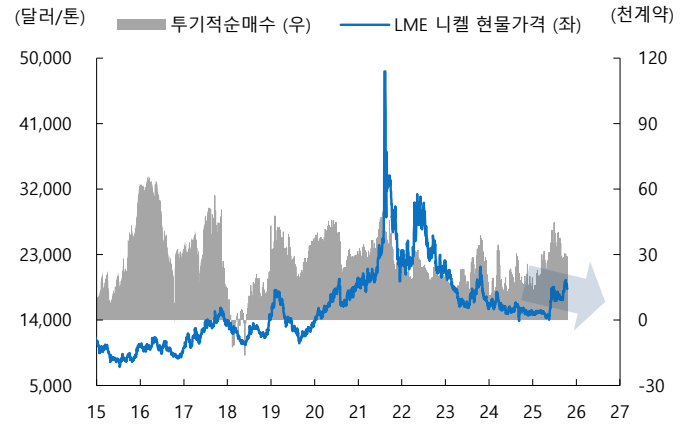


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



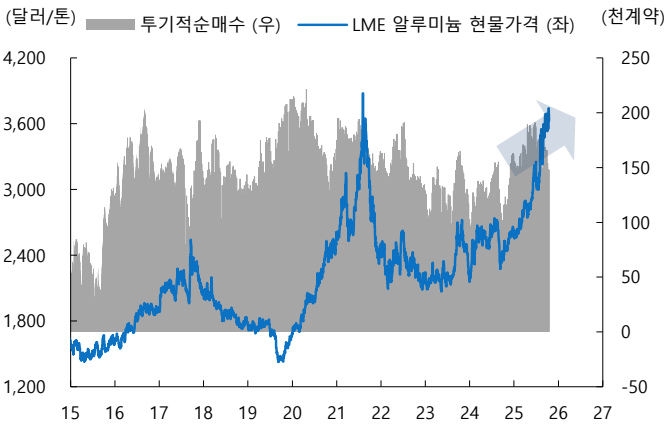
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



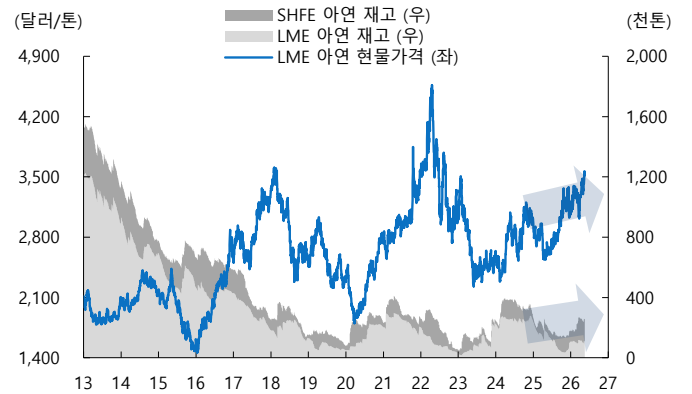
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



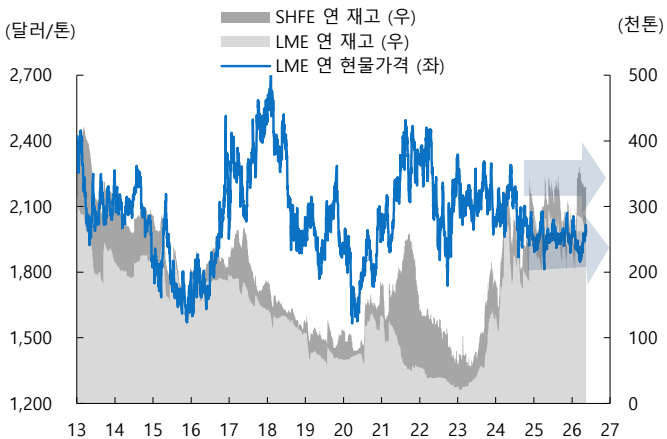
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



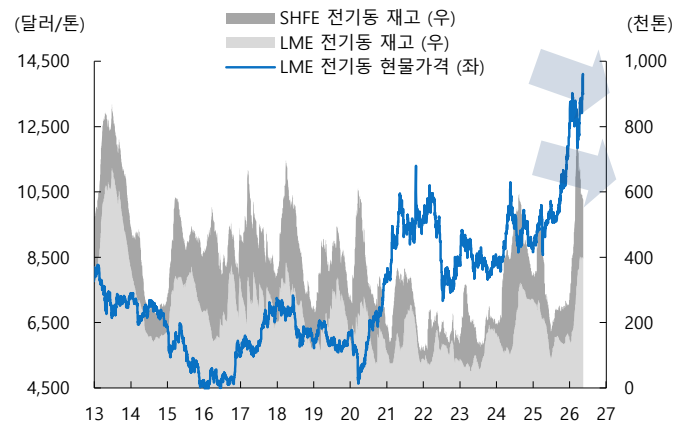
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

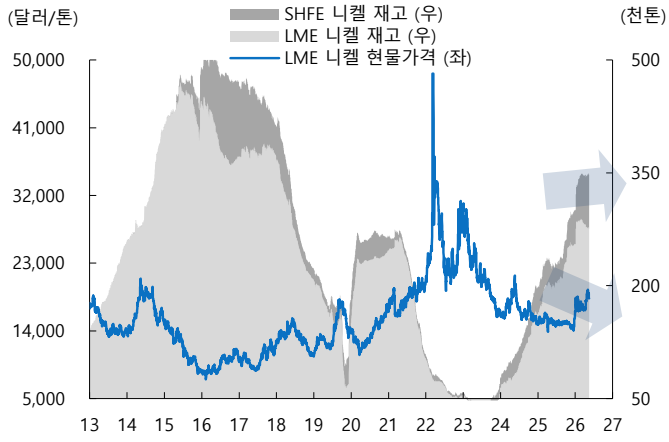


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5월 3주)

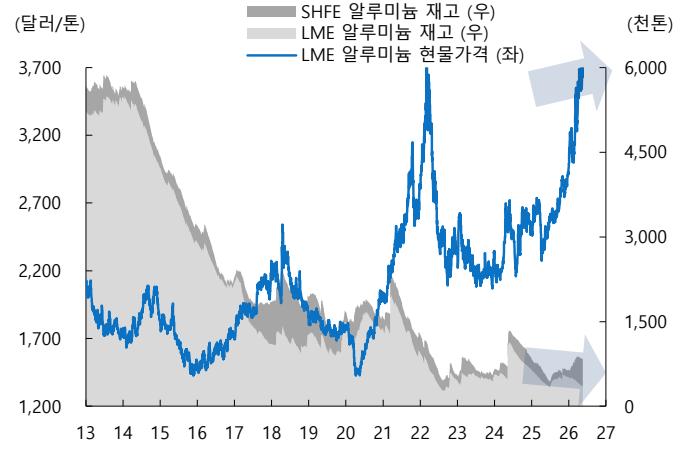


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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 15, 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	37.1	468,500	-11.1	27.1	23.8	53.4	17.5	35.1	18.6	15.0	0.3	0.4	0.6	0.6	6.1	7.4	7.8	6.9	2.0	1.2	3.5	4.2
	현대제철	6.3	46,950	9.2	16.6	39.5	51.0	141.3	150.3	32.5	15.5	0.1	0.2	0.3	0.3	5.4	5.1	7.1	6.2	-0.1	-0.0	1.1	2.1
	세아베스틸지주	2.6	71,200	-3.0	4.6	-3.9	42.7	35.0	31.8	28.2	21.4	0.4	0.9	1.3	1.2	9.3	12.7	13.7	11.0	1.0	2.9	4.2	5.8
	케이시스틸	0.7	7,490	4.5	31.6	27.6	40.0	4.1	3.8	5.1	4.8	0.3	0.3	0.3	0.3	4.4	5.2	5.5	4.9	7.1	6.9	7.6	7.5
	동국홀딩스	0.4	11,400	0.0	2.7	37.7	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	13,160	-8.2	24.3	53.0	59.7	11.4	49.6	21.7	10.3	0.2	0.2	0.3	0.3	4.1	9.4	8.7	7.8	2.0	0.5	1.6	3.3
일본	일본제철	28.4	560	-1.9	-6.4	-13.6	-12.8	9.1	175.6	8.0	#N/A	0.6	0.5	0.5	#N/A	7.2	11.2	6.7	#N/A	6.9	0.3	6.6	#N/A
	JFE 홀딩스	10.1	1,678	-4.9	-7.9	-26.6	-16.0	12.7	16.5	8.1	#N/A	0.5	0.4	0.4	#N/A	7.1	9.1	6.3	#N/A	3.7	2.7	5.0	#N/A
	고베제강	7.3	1,963	1.3	0.9	-12.3	-5.2	5.7	7.9	8.6	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	5.1	5.5	5.4	#N/A	10.8	7.7	6.7	#N/A
중국	허강	5.1	2.3	-5.5	-3.0	-5.9	-2.6	47.8	19.6	15.0	11.3	0.4	0.4	0.4	0.4	13.6	10.5	10.2	9.5	1.4	2.0	2.7	3.3
	바오산 강철	29.8	6.2	-3.0	-2.2	-10.1	-16.5	21.0	15.5	11.4	10.0	0.8	0.8	0.6	0.6	6.2	6.1	5.1	4.8	3.7	5.1	5.6	6.2
	산둥 강철	3.2	1.4	-4.8	-8.0	-12.7	-8.6	#N/A	151.0	27.6	9.2	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	5.4	2.5	-2.3	-6.4	-3.8	-0.4	#N/A	98.9	23.4	8.7	0.5	0.7	0.7	0.6	155.7	9.8	8.7	6.9	-18.3	-0.9	3.6	8.7
인도	타타 스틸	42.3	216.8	1.1	3.9	6.7	19.2	56.3	22.2	15.2	#N/A	2.1	2.3	2.4	#N/A	10.9	9.4	8.2	#N/A	3.7	11.2	16.8	#N/A
	인도 철강공사	12.4	192.4	4.1	15.2	20.8	29.6	20.1	18.5	16.5	#N/A	0.8	1.3	1.2	#N/A	7.8	9.9	7.9	#N/A	4.1	5.2	8.2	#N/A
유럽	아르셀로미탈	70.5	52.2	0.3	-0.1	0.2	33.6	13.7	11.1	12.9	9.2	0.4	0.6	0.8	0.7	4.2	6.8	7.0	5.7	2.6	6.1	6.5	8.3
	티센크루프	11.4	10.5	-1.7	20.0	-0.4	13.5	#N/A	15.5	319.1	10.6	0.2	0.7	0.7	0.7	3.9	5.0	3.3	2.8	-14.1	4.8	0.4	6.5
북미	뉴코	77.4	227.0	-0.2	19.7	23.9	39.2	10.8	17.4	15.4	14.0	1.3	1.8	2.2	2.0	7.4	10.5	8.8	8.2	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	12.9	23.3	-2.3	7.1	7.8	14.5	8.3	29.6	9.3	8.7	0.6	0.8	0.8	0.8	4.3	6.8	4.5	4.3	8.5	2.5	8.8	9.0
	시데루르지카 나시오나우	2.5	6.4	-3.9	-3.3	-26.5	-28.2	#N/A	#N/A	#N/A	116.7	1.0	0.9	0.7	0.7	6.3	6.3	4.4	4.2	-17.4	-15.9	-0.3	1.3
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	29.9	1,434,000	-8.1	-13.7	-14.4	9.0	106.0	30.9	22.4	24.0	2.5	2.5	2.6	2.5	19.4	17.9	13.9	13.9	2.3	8.5	13.0	10.8
	풍산	2.5	88,000	-7.7	-12.6	-20.6	-17.9	5.8	19.9	10.0	9.5	0.6	1.3	1.0	0.9	4.5	9.7	7.2	7.0	11.3	6.5	10.3	10.0
아프리카	앵글로 아메리칸	90.1	3,833.0	-0.4	7.1	6.9	24.2	27.1	83.6	30.5	22.6	1.7	2.5	2.5	2.7	44.3	16.3	9.2	7.4	-13.4	-19.3	8.8	10.9
유럽	베단타	20.2	331.1	11.7	15.5	31.3	46.8	11.9	36.2	4.9	#N/A	4.4	5.2	2.2	#N/A	5.8	10.1	2.2	#N/A	41.7	38.3	67.2	#N/A
	리오 틴토	268.6	7,766.0	0.8	7.2	8.1	29.6	8.3	13.1	12.4	12.4	1.7	2.1	2.5	2.3	4.8	7.0	6.9	6.8	21.0	17.0	20.8	18.6
	니르스타	0.0	0.1	5.3	-6.4	-2.9	52.5	#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	134.5	574.3	2.0	3.4	16.1	41.3	28.9	182.3	14.7	15.0	1.3	1.6	2.4	2.2	7.7	9.6	6.3	6.4	-3.9	0.9	15.8	14.2
	BHP 그룹	321.2	3,166.0	2.7	9.0	17.5	40.2	15.6	20.6	16.6	16.4	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.4	7.5	17.7	19.5	24.4	22.6
MMG	22.2	9.6	-4.3	12.5	-0.5	9.1	21.5	26.8	10.1	9.6	1.2	3.5	2.7	2.1	5.8	6.6	4.2	4.2	5.8	13.8	31.2	24.0	
북미	프리포트 맥모란	135.6	63.0	2.2	-8.3	0.3	24.1	22.0	35.5	24.8	17.2	3.1	3.9	4.1	3.4	7.8	10.5	9.5	6.8	11.0	12.1	16.5	21.1
	알코아	24.7	62.5	-1.0	-11.2	4.3	17.7	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	45.0	84.3	-5.0	5.2	5.2	28.2	1,669.9	#N/A	18.7	20.8	1.1	1.3	1.5	1.4	16.6	8.2	6.4	6.5	1.5	5.5	8.0	6.8
	백릭 골드	102.0	55.8	-5.5	-6.2	-14.5	-6.6	7.5	22.2	10.4	8.8	1.1	2.7	2.4	2.0	5.6	7.7	4.9	4.2	9.0	19.6	22.8	22.7
남미	발레	105.3	83.5	2.5	-5.6	-4.1	16.0	7.4	22.2	8.5	8.7	1.1	1.7	1.7	1.6	4.2	7.4	5.1	5.1	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%	-