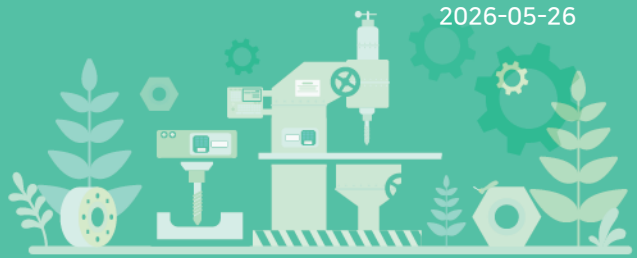


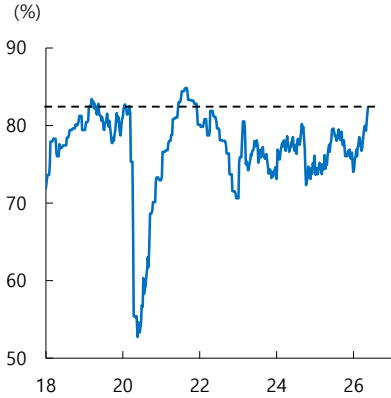
iM Steel Weekly



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

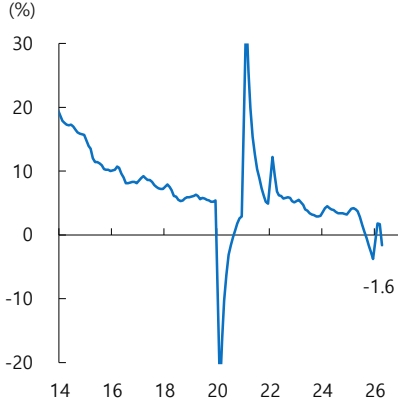
금주의 Key Chart

미국 가동률 추이



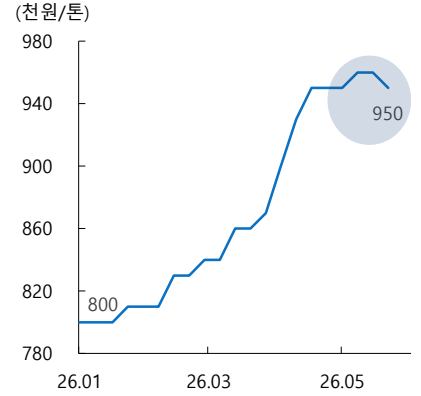
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 고정자산 투자 증가율 [누적 기준]



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

국내 열연 유통 가격 추이



자료: 스틸데일리, iM 증권 리서치본부

[철강] 한국, 중국 열연 약세 전환

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 주 초 금리 상승 여파로 전반적 부진

: 아셀로미탈 [Vallourec 지분 매각금액 약 6.7억 달러를 자사주 매입에 활용], 알코아 [알루미늄 가격 강세] 주가는 개별 이슈로 강세

글로벌 철강 가격 혼조. 미국만 강보합 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 베트남 열연가격 2주 연속 약세. 중국/한국/일본의 동남아향 수출 오퍼도 하락

* 베트남 열연가격 4/24 578 달러 → 4/30 578 달러 → 5/8 588 달러 → 5/15 583 달러 → 5/22 579 달러

** 인도도 하락. 터키 보합

2) 미국 지속 강세. 현물 [Spot] 시장에서의 물량 부족이 배경. [여전히 전년 대비 감소 중이나] 미국 시추 장비 수도 5주 연속 증가. 고유가 기조가 지속될 것이라는 기대감 정착

3) 미국 가격 강세는 수입량 감소 때문. 이같은 수입량 감소로 Nucor 를 비롯한 내수 업체 실적 지속 개선 중. 업황 호조 지속 여부는 가동률. 미국 가동률은 21년 11월 이후 최고치 기록

중동 철강사, 해상 봉쇄 영향에 따른 원료 부족으로 전년비 30% 이상 감소 중. 역내 철근 및 고철 등 철강 관련 품목 가격 수년 만에 최고치 기록. 참고로 사우디의 철근 가격은 전쟁 전 대비 30% 이상 상승

중국 열연 약세 전환. 재차 약화된 내수 수요 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 철근은 강세. 열연은 약세 전환. 미중 회담 실망감 및 수급 둔화 때문

2) 중국 4월 조강생산량 전년비 8,362톤 [-2.8% y-y]로 전년비 감소세를 유지했으나..

3) 생산량은 여전히 수요 대비 많은 상황. 26년 1~4월 누적기준 중국 고정자산 투자 -1.6% y-y로 마이너스 전환

* Survey 가동률 4/17 83.2 → 4/24 83.0% → 5/1 83.4% → 5/8 83.2% → 5/15 83.6% → 5/22 84.2%

4) 4월 중국 반제품 [빌렛 및 슬래브] 수출 [161만톤, +111% y-y] 8개월만의 최고치. 이란 반제품 수출 중단 영향

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격, 열연은 하락 전환. 냉연도금류는 상승 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 열연강판은 전주 대비 1만원 하락. 그러나 냉연/GI 가격은 전주 대비 1만원, 컬러강판은 10만원 상승. 컬러강판 급등은 6/1 동국씨엠의 10만원 인상 발표 때문. 그러나 열연 상승세 둔화 등 100% 가격 전가 여부는 불확실

2) 지난주 하락했던 철근 유통 가격은 1만원 상승. 동국제강 5월 4주차 고시가격도 1만원 인상 [87만원]. 국내 다수 철근업체는 1분기 실적 적자 시현. 2분기 흑자 전환 전망되나 큰 폭의 개선은 어려울 것

리튬은 금리 상승 및 미네랄 리소시스의 Bald Hill 광산 [18개월간 비가동] 재가동 소식으로 약세

Steel Weekly (5월 4주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	3,339	3,451	3,396	3,249	2,316	2,533
(Pt, %)		-3.2%	-1.7%	2.8%	44.2%	31.8%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,413	3,477	3,355	3,255	3,289	3,270
(위안/톤, %)		-1.8%	1.7%	4.9%	3.8%	4.4%
중국 철근 내수가격	3,331	3,314	3,220	3,219	3,172	3,241
(위안/톤, %)		0.5%	3.4%	3.5%	5.0%	2.8%
국내 수입산 철근 유통가격	820	820	800	720	650	660
(천원/톤, %)		0.0%	2.5%	13.9%	26.2%	24.2%
국내 수입산 열연 유통가격	920	920	890	800	760	740
(천원/톤, %)		0.0%	3.4%	15.0%	21.1%	24.3%
북미 열연 내수가격	1,202	1,185	1,164	1,080	980	1,047
(달러/톤, %)		1.4%	3.2%	11.2%	22.7%	14.7%
유럽 열연 내수가격	797	802	829	801	705	736
(달러/톤, %)		-0.5%	-3.8%	-0.5%	13.1%	8.3%
수산화리튬 가격	171,000	182,000	159,500	144,500	80,500	103,900
(위안/톤, %)		-6.0%	7.2%	18.3%	112.4%	64.6%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	108	112	110	99	104	108
(달러/톤, %)		-3.2%	-1.5%	9.8%	4.2%	0.2%
MB 원료탄 가격	243	242	218	245	200	220
(달러/톤, %)		0.3%	11.6%	-0.7%	21.5%	10.6%
동아시아 스크랩 수입가격	361	359	358	318	296	298
(달러/톤, %)		0.7%	1.0%	13.5%	22.0%	21.1%
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	63.2	64.1	47.6	38.5	37.7	37.2
(%, %p)		-0.9%p	15.6%p	24.6%p	25.5%p	26.0%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	84	84	84	85	70	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-1.7%	19.7%	11.1%
중국 철강재 유통재고	1,293	1,322	1,436	1,118	1,146	972
(만톤, %)		-2.2%	-9.9%	15.7%	12.8%	33.1%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,171	3,249	3,178	3,100	3,150	3,167
(위안/톤, %)		-2.4%	-0.2%	2.3%	0.7%	0.1%
대련 원료탄 선물가격**	1,483	1,091	1,106	1,120	1,194	1,116
(위안/톤, %)		35.9%	34.1%	32.4%	24.2%	32.9%
대련 철광석 선물가격**	757	838	810	754	756	790
(위안/톤, %)		-9.7%	-6.5%	0.4%	0.1%	-4.1%

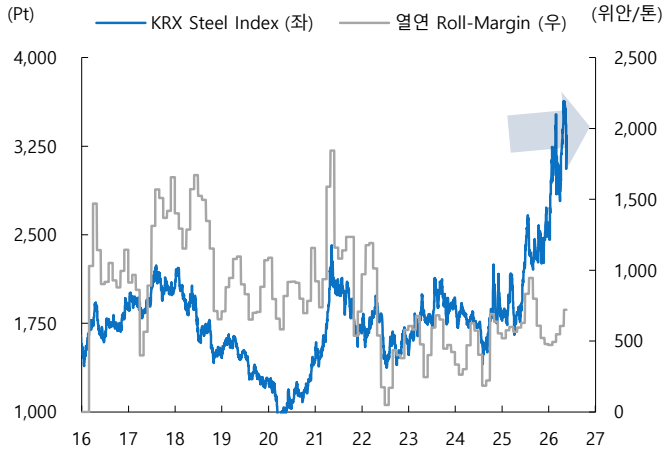
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (5월 4주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



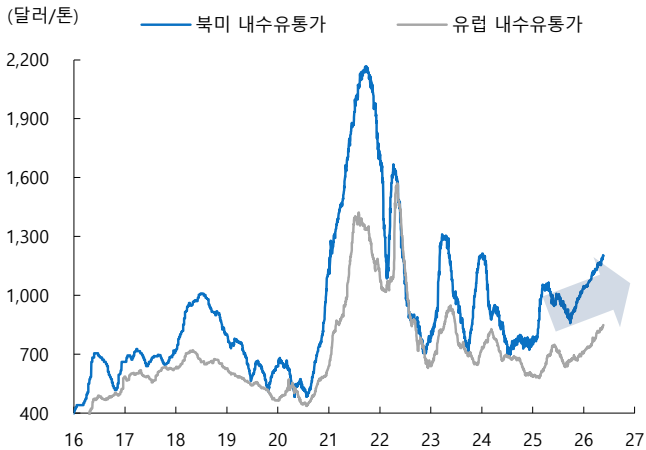
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



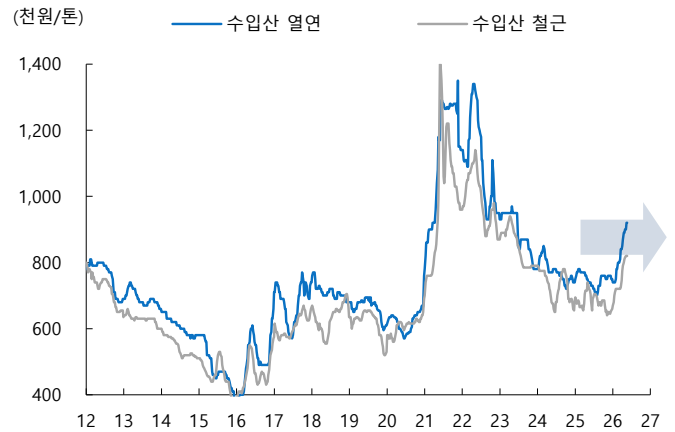
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



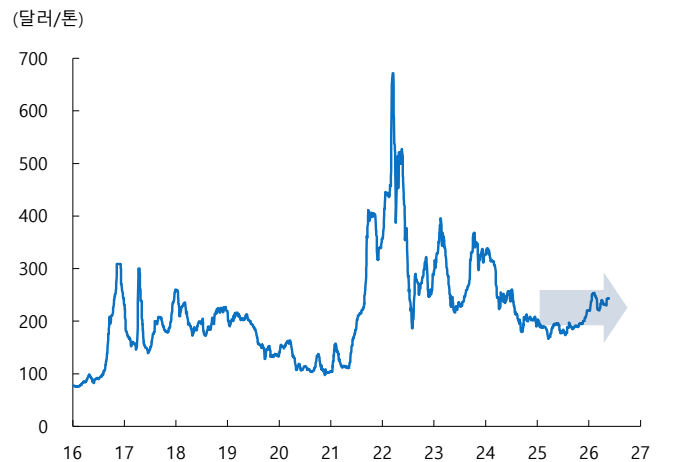
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

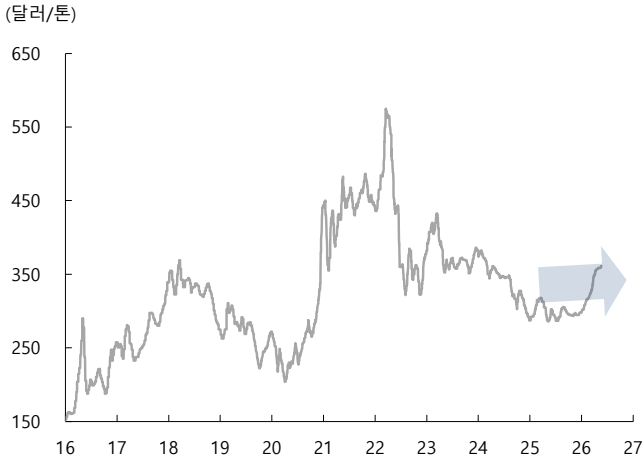


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (5월 4주)

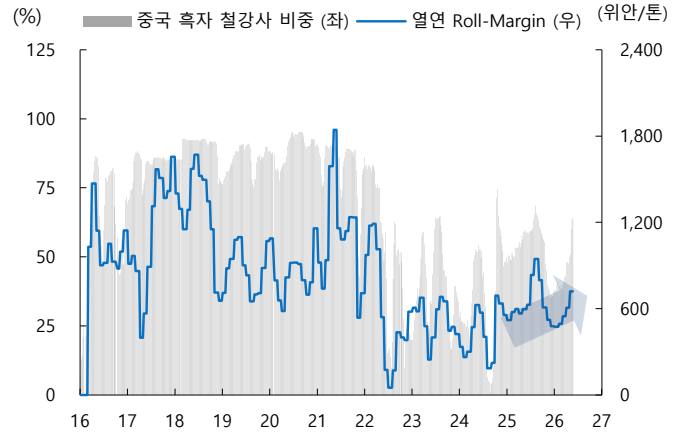


동아시아 스크랩 수입가격



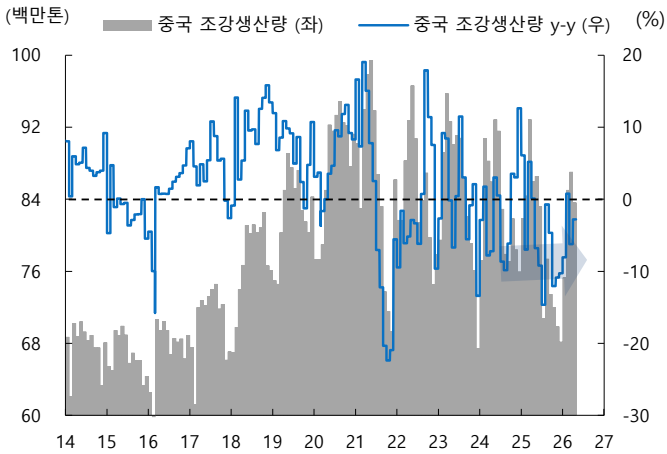
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



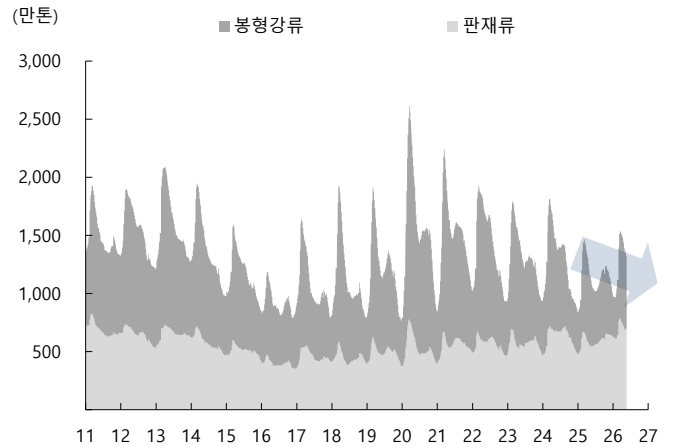
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



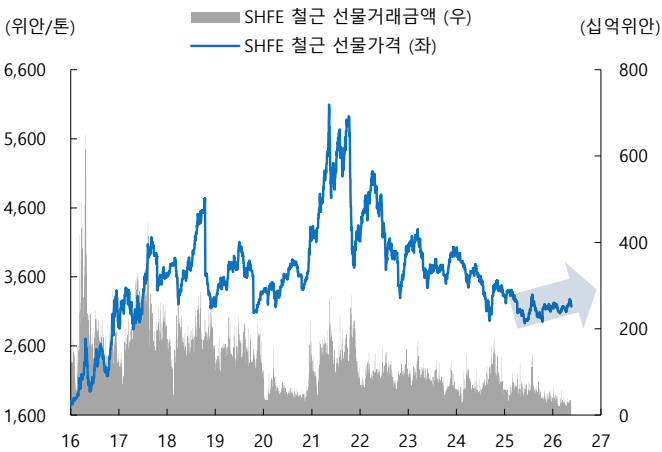
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



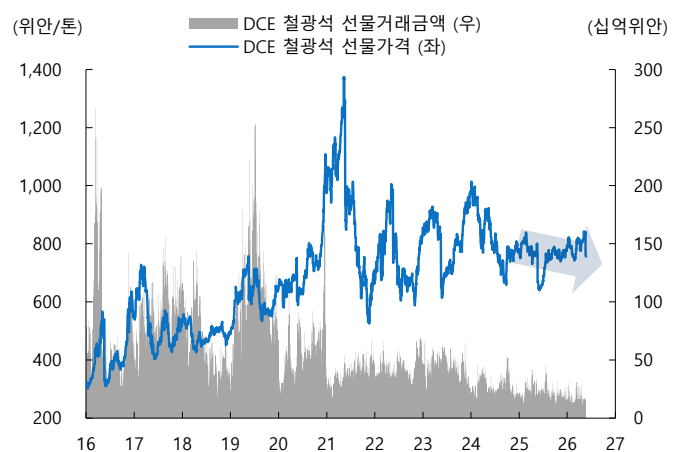
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

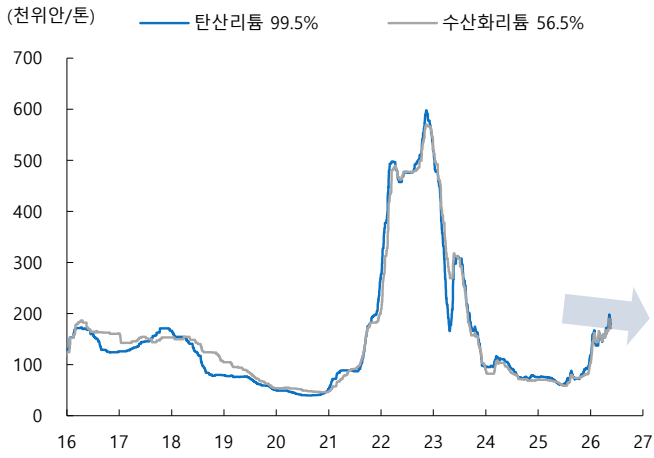


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (5 월 4 주)

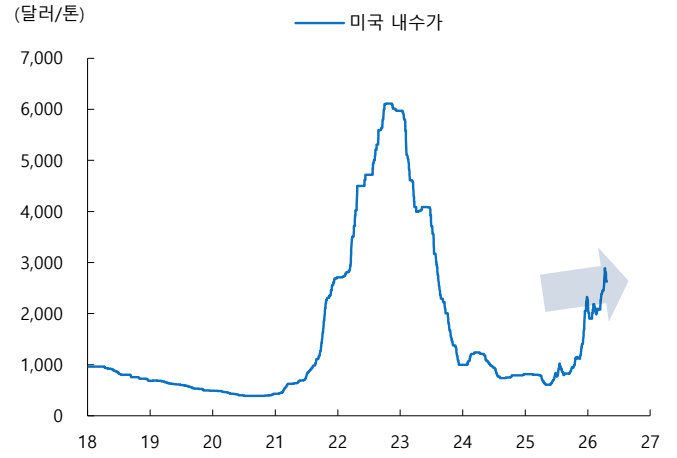


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5월 4주)



[Macro & 비철금속] 상품 가격, 인플레이션 우려에도 중동 종전 기대감으로 전반적 호조

상품 가격, 인플레이션 우려 확산에도 중동 종전 기대감으로 전반적 호조

- 1) **지난주에 이어 물가 지표는 여전히 강세. 고용도 호조**
 : 5월 미시간대 1년 기대 인플레이션 확정치는 4.8%, 예비치를 +0.3%pt 상회. 5~10년 장기 기대 인플레이션 확정치도 3.9%로 예비치 +0.5%pt 상회
- 2) **연준의 매파적 기조도 확산.** 월러 이사 "인플레이션은 올바른 방향으로 가고 있지 않다", "금리 인하 가능성이 인상 가능성보다 더 높지 않다는 점을 명확히 하기 위해 정책 성명에서 '완화 편향' 문구를 삭제하는 것을 지지"
- 3) **여기에 인플레이션 고착화 우려로 국제 선물 매도 급증.** 주 초반 30년물 금리 07년 7월 이후 최고치 돌파
- 4) 그러나 미국/이란 종전 합의 낙관론 확산에 따른 유가 하락이 금리 약세 요인으로 작용
 : 미국/이란 호르무즈 해협 열면서 60일간 종전합의에 근접했다는 보도
- 5) **이에 주 후반 이후 금리 안정화 및 완만한 달러 약세.** 이에 상품 가격도 소폭 반등
- 6) **중동 안정화로 금리 발작 등에 따른 상품 가격 조정 가능성은 낮으나, 고금리 환경 지속 등 상품 가격의 추세적 반등은 여전히 어려울 것.** 금리선물시장은 12월까지 연내 금리 상승 가능성을 70%. 동결 가능성을 30%로 반영 중

귀금속, 주 초반 금리 폭등 영향으로 [은 중심으로] 하락했으나 주 후반 매크로 안정화로 소폭 반등. 고금리 등 모멘텀 둔화 환경이나 경기 불확실성 등 고려 시, 상품군 내에서는 양호한 흐름을 보일 것

알루미늄 반등. 중동 긴장 완화에도 불구하고, 여전히 생산 차질. 이같은 수급 차질을 중국 수출 증가가 일정 상쇄하고 있으나 LME 재고 지속 등 타이트한 수급 상황 지속

니켈 반등. 인도네시아 NPI 공급 차질 우려 확산에 기인, 기존 광석 채굴 할당량 감소 및 황산 가격 상승 영향에 더하여, 최근 워다베이 산업 단지의 알루미늄 생산능력 급증에 따른 전력 부족으로 생산량 축소가 불가피 하기 때문

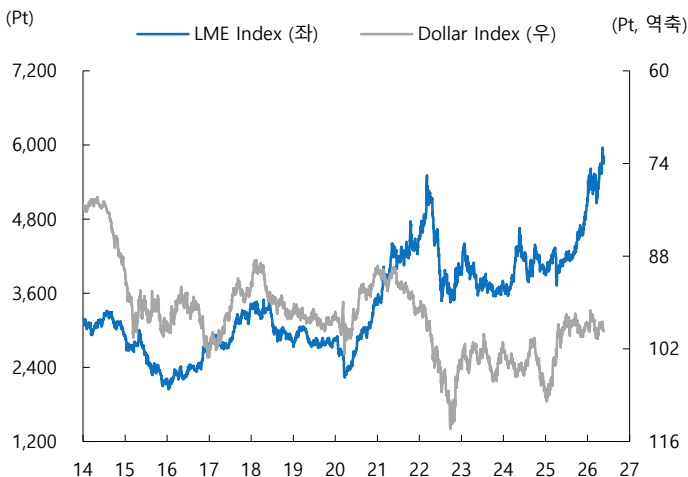
아연 보합, 거래소 재고는 지난주와 유사하나 타이트한 정광 수급이 수급 지지. 황산을 포함한 희소금속 가격은 전주와 큰 차이 없음. 안티모니는 소폭 약세 전환

전기동 강세. 수급은 여전히 타이트

- 1) 정광 수급 여전히 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중
 * Spot TC 4/24 -107.3 달러 → 5/1 -115.1 달러 → 5/8 -121.0 달러 → 5/15 -128.7 달러 → 5/22 -130.7 달러
- 2) 글로벌 1위 업체 칠레 Codelco는 광석 품위 저하 및 유지 보수/조업 차질 등의 이유로 26년 [560만톤 → 530만톤], 27년 [597만톤 → 550만톤] 생산량 가이드선스 하향. 이에 공급 부족 우려 심화. 참고로 Codelco는 최근 내부 감사에서 25년 생산량 일부를 과대 계상했다는 이유로 관련 임원 해임. 재공품 2.7만톤을 완제품 생산량으로 부적절하게 반영

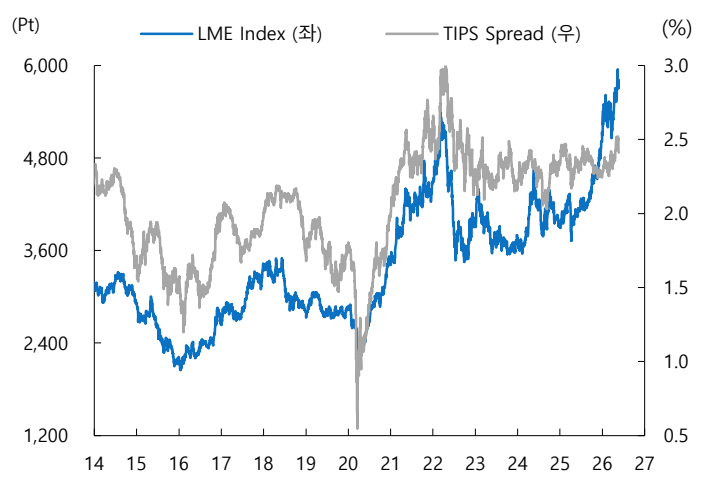
중국. 희토류 등 전략광물 비축 확대를 위해 채굴 통제 강화 추진. 중국 정부는 6/15부터 일부 광물에 대해 투자 안보 심사 등을 포함한 채굴 관리 규정을 시행할 예정이며, 대상 광물은 공개하지 않음

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5월 4주)

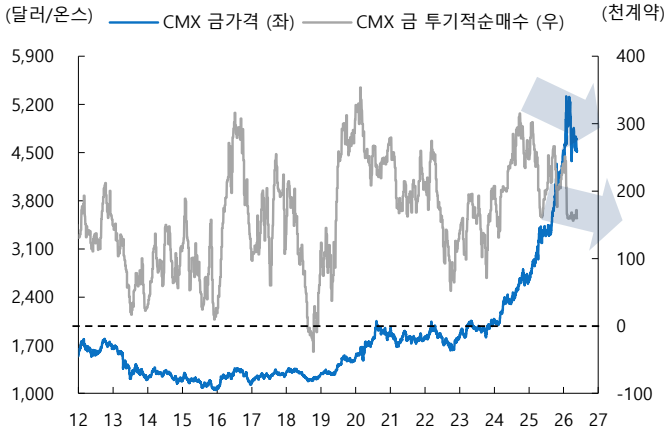


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.2	99.3	98.6	97.8	100.2	98.3
[Pt, %]		0.0%	0.7%	1.5%	-0.9%	0.9%
TIPS 스프레드	2.4	2.5	2.4	2.3	2.3	2.3
[% , %p]		-0.1%p	0.0%p	0.1%p	0.1%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,506	4,528	4,742	5,053	4,073	4,368
[USD/lb, %]		-0.5%	-5.0%	-10.8%	10.6%	3.2%
LBMA 은 가격	75.8	78.7	78.1	80.5	48.9	72.0
[USD/lb, %]		-3.7%	-2.9%	-5.8%	55.1%	5.3%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	159,833	171,622	164,006	159,915	210,339	231,173
[계약수, %]		-6.9%	-2.5%	-0.1%	-24.0%	-30.9%
CMX 은 투기적순매수*	24,671	26,111	23,720	24,003	34,016	30,063
[계약수, %]		-5.5%	4.0%	2.8%	-27.5%	-17.9%
CMX 전기동 투기적순매수*	75,886	76,309	59,204	59,331	51,959	59,839
[계약수, %]		-0.6%	28.2%	27.9%	-	26.8%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,530	3,519	3,474	3,351	3,124	3,082
[USD/t, %]		0.3%	1.6%	5.3%	13.0%	14.6%
LME 연 현물가격	2,025	1,984	1,944	1,918	1,963	1,968
[USD/t, %]		2.1%	4.2%	5.6%	3.1%	2.9%
LME 전기동 현물가격	13,615	13,503	13,374	12,881	10,779	12,453
[USD/t, %]		0.8%	1.8%	5.7%	26.3%	9.3%
LME 니켈 현물가격	18,719	18,304	18,258	17,144	14,270	16,501
[USD/t, %]		2.3%	2.5%	9.2%	31.2%	13.4%
LME 알루미늄 현물가격	3,720	3,628	3,671	3,079	2,755	2,968
[USD/t, %]		2.5%	1.4%	20.8%	35.0%	25.3%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	264	262	252	189	148	177
[000t, %]		0.9%	4.9%	40.1%	79.0%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	353	336	334	344	302	270
[000t, %]		5.1%	5.7%	2.6%	16.9%	30.7%
LME/SHFE 전기동 재고	575	576	636	508	266	293
[000t, %]		-0.2%	-9.5%	13.3%	116.6%	96.5%
LME/SHFE 니켈 재고	360	356	346	346	294	301
[000t, %]		1.2%	4.1%	3.9%	22.5%	19.7%
LME/SHFE 알루미늄 재고	855	853	859	773	672	642
[000t, %]		0.3%	-0.5%	10.7%	27.3%	33.3%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	123	125	125	125	125	125
[USD/t, %]		-2.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%
동아시아 연 프리미엄	25	25	25	18	18	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	42.9%	42.9%	42.9%
상해 전기동 프리미엄	73	73	65	29	39	44
[USD/t, %]		0.0%	11.5%	154.4%	85.9%	66.7%
상해 니켈 프리미엄	300	300	250	250	175	200
[USD/t, %]		0.0%	20.0%	20.0%	71.4%	50.0%
상해 알루미늄 프리미엄	175	200	200	170	90	128
[USD/t, %]		-12.5%	-12.5%	2.9%	94.4%	37.3%

Metal Weekly (5월 4주)

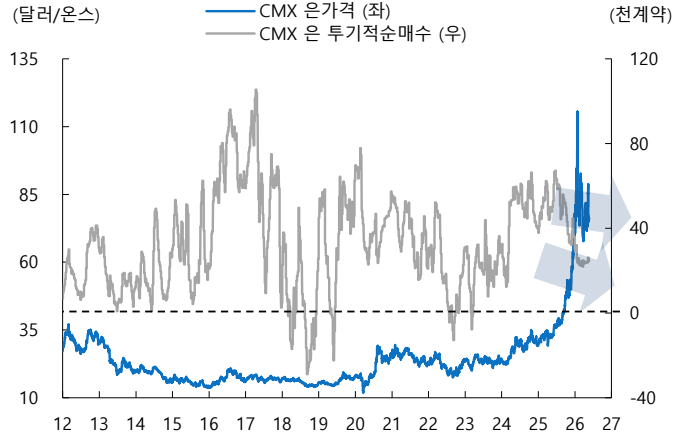


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



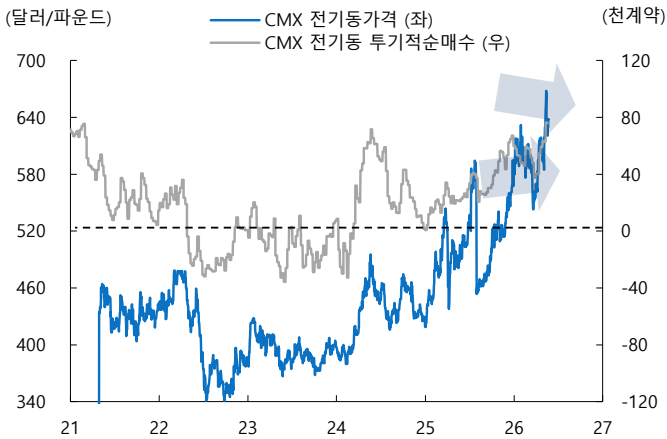
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



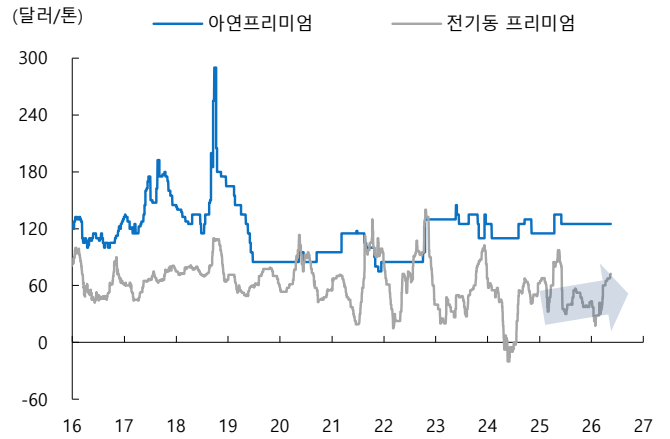
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



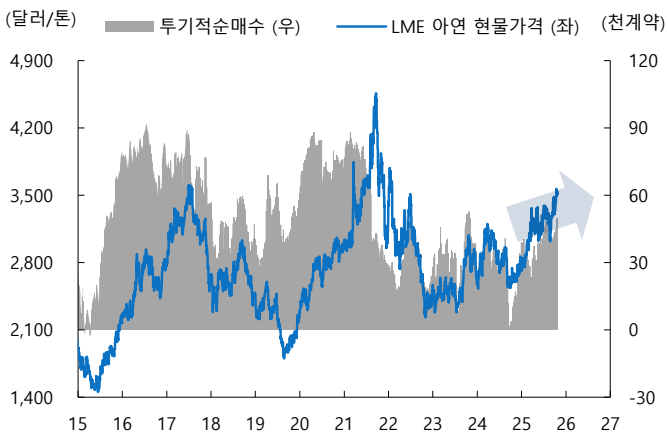
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



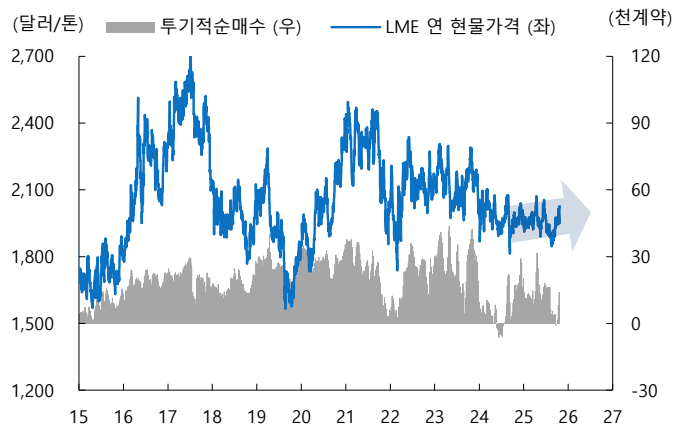
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

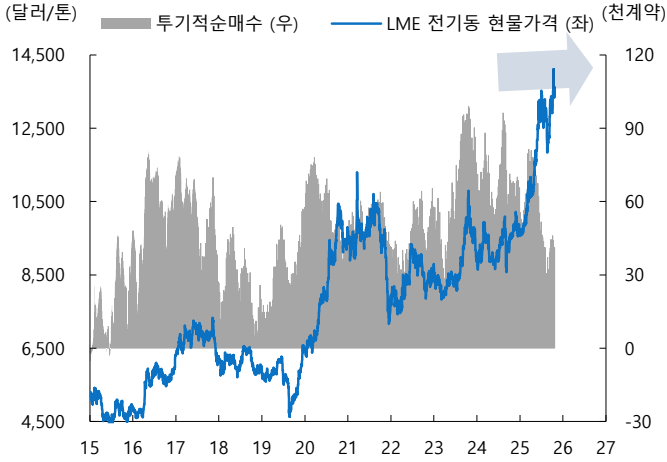


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5월 4주)

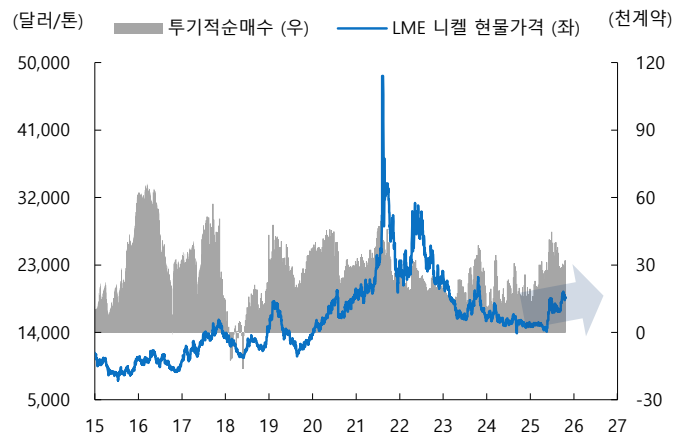


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



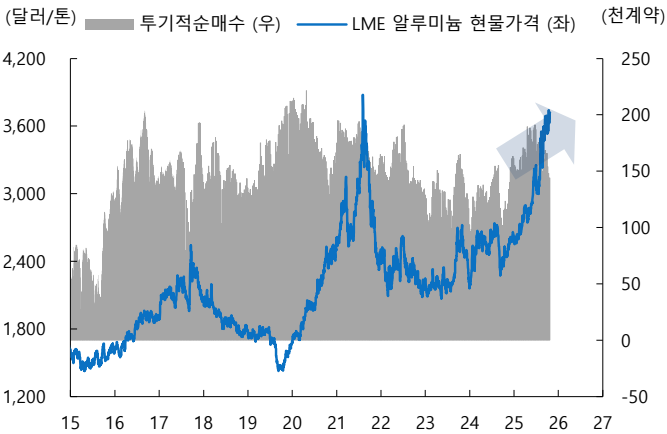
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



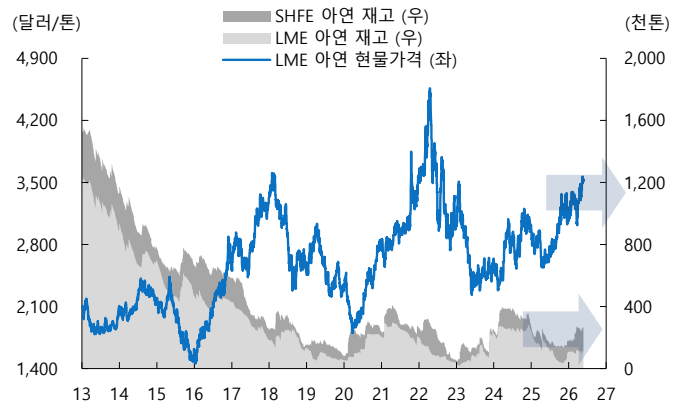
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



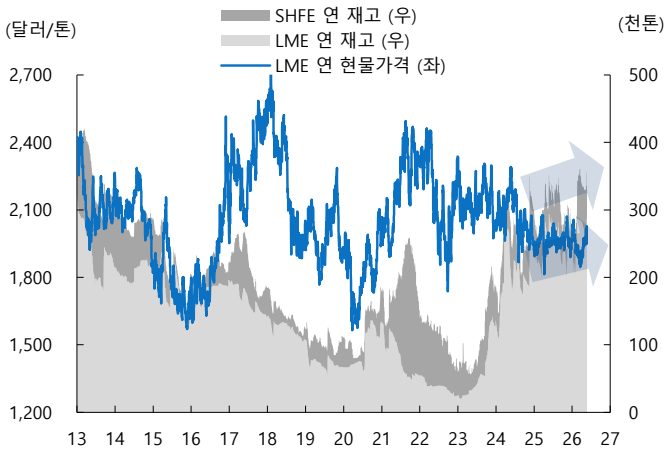
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



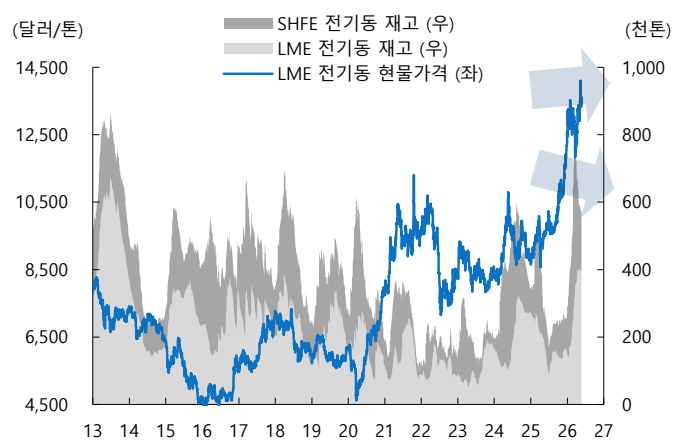
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

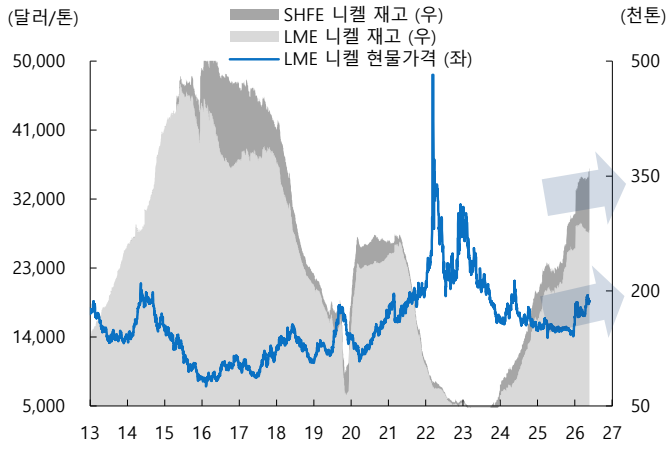


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5월 4주)

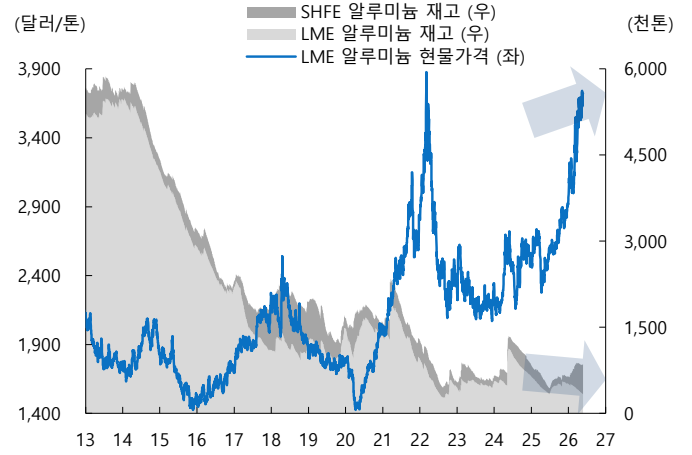


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																							
[Fri] May 22, 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	35.5	448,000	-4.4	6.8	13.7	46.6	17.5	35.1	17.8	14.3	0.3	0.4	0.6	0.6	6.1	7.4	7.6	6.7	2.0	1.2	3.5	4.2
	현대제철	5.6	41,850	-10.9	4.0	7.0	34.6	125.9	134.0	28.9	13.8	0.1	0.2	0.3	0.3	5.4	5.1	6.8	6.0	-0.1	-0.0	1.1	2.1
	세아베스틸지주	2.3	63,200	-11.2	-12.1	-14.8	26.7	35.0	31.8	25.0	19.0	0.4	0.9	1.1	1.1	9.3	12.7	12.7	10.1	1.0	2.9	4.2	5.8
	케이시스틸	0.7	6,760	-9.7	11.7	8.3	26.4	4.1	3.8	4.6	4.4	0.3	0.3	0.3	0.3	4.4	5.2	5.2	4.6	7.1	6.9	7.6	7.5
	동국홀딩스	0.4	11,400	0.0	2.3	26.1	53.0	19.5	14.4	13.9	10.3	0.1	0.1	0.2	0.2	3.8	7.1	9.3	8.7	0.7	1.0	1.5	2.0
	동국제강	0.6	12,410	-5.7	15.8	35.9	50.6	11.4	49.6	20.5	9.8	0.2	0.2	0.3	0.3	4.1	9.4	8.5	7.6	2.0	0.5	1.6	3.3
일본	일본제철	28.3	554	-1.1	-5.8	-17.9	-13.8	9.1	175.6	8.4	#N/A	0.6	0.5	0.5	#N/A	7.2	11.2	6.6	#N/A	6.9	0.3	6.6	#N/A
	JFE 홀딩스	10.0	1,635	-2.6	-5.1	-27.3	-18.1	12.7	16.5	7.9	#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	7.4	1,947	-0.8	3.8	-14.9	-6.0	5.7	7.9	8.5	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	5.1	5.5	5.4	#N/A	10.8	7.7	7.1	#N/A
중국	허강	5.1	2.2	-2.2	-4.8	-7.9	-4.8	47.8	19.1	14.7	11.0	0.4	0.4	0.4	0.4	13.6	10.5	10.1	9.5	1.4	2.0	2.7	3.3
	바오산 강철	28.7	5.9	-5.1	-7.1	-14.7	-20.8	21.0	15.5	10.8	9.5	0.8	0.8	0.6	0.6	6.2	6.1	5.0	4.7	3.7	5.1	5.6	6.2
	산둥 강철	3.2	1.3	-2.9	-11.3	-15.2	-11.3	#N/A	151.0	26.8	8.9	0.8	0.8	0.7	0.7	101.9	13.1	#N/A	#N/A	-14.2	0.5	2.5	5.4
	마안산강철	4.9	2.1	-15.2	-20.9	-15.2	-15.5	#N/A	83.6	21.4	8.2	0.5	0.7	0.6	0.5	155.7	9.8	8.3	6.5	-18.3	-0.9	3.2	7.3
인도	타타 스틸	41.4	209.2	-3.5	-1.8	0.4	15.0	56.3	22.2	14.0	#N/A	2.1	2.3	2.3	#N/A	10.9	9.4	7.8	#N/A	3.7	11.2	17.1	#N/A
	인도 철강공사	13.2	201.2	4.6	14.2	26.7	35.5	20.1	18.5	14.9	#N/A	0.8	1.0	1.3	#N/A	7.8	7.8	7.0	#N/A	4.1	5.7	10.4	#N/A
유럽	아르셀로미탈	77.5	56.8	8.7	8.6	3.7	45.3	13.7	11.1	13.9	9.9	0.4	0.6	0.9	0.8	4.2	6.8	7.4	6.1	2.6	6.1	6.5	8.4
	티센크루프	11.9	10.8	2.7	22.6	-4.8	16.6	#N/A	15.5	470.2	10.4	0.2	0.7	0.7	0.7	4.0	5.0	3.8	2.8	-14.1	4.8	0.4	6.5
북미	뉴코	80.2	232.0	2.2	8.3	28.9	42.2	10.8	17.4	16.0	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 스테이스스틸	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	13.6	24.0	2.9	10.5	11.0	17.8	8.3	29.6	9.5	8.9	0.6	0.8	0.8	0.8	4.3	6.8	4.7	4.4	8.5	2.5	8.8	9.0
	시데루르지카 나시오나우	2.7	6.7	4.8	1.4	-21.6	-24.7	#N/A	#N/A	#N/A	122.4	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	29.7	1,424,000	-0.7	-16.0	-14.8	8.2	106.0	30.9	24.3	25.4	2.5	2.5	2.5	2.4	19.4	17.9	13.6	13.5	2.3	8.5	11.2	9.8
	풍산	2.5	88,800	0.9	-12.4	-23.4	-17.2	5.8	19.9	10.1	9.6	0.6	1.3	1.0	0.9	4.5	9.7	7.3	7.1	11.3	6.5	10.3	10.0
아프리카	앵글로 아메리칸	92.1	3,835.0	0.1	5.7	6.0	24.3	27.4	84.4	31.2	22.9	1.7	2.5	2.5	2.7	44.3	16.3	9.3	7.7	-13.4	-19.3	9.0	9.7
	베단타	20.5	330.0	-0.3	16.5	29.2	46.3	11.9	36.2	5.1	#N/A	4.4	5.2	2.3	#N/A	5.8	10.1	2.2	#N/A	41.7	38.3	67.2	#N/A
유럽	리오 틴토	273.4	7,777.0	0.1	4.3	9.2	29.7	8.3	13.1	12.5	12.5	1.7	2.1	2.5	2.3	4.8	7.0	6.9	6.8	21.0	17.0	20.8	18.7
	니르스타	0.0	0.1	-5.3	-9.2	-20.5	44.4	#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	136.2	569.1	-0.9	1.1	12.2	40.0	28.9	182.3	14.3	14.6	1.3	1.6	2.3	2.2	7.7	9.6	6.3	6.4	-3.9	0.9	16.0	14.3
	BHP 그룹	325.1	3,137.0	-0.9	5.9	12.4	38.9	15.6	20.6	16.7	16.6	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.4	7.5	17.7	19.5	24.5	22.7
북미	MMG	21.5	9.1	-4.5	0.7	-6.7	4.2	21.5	26.8	9.5	8.9	1.2	3.5	2.5	1.9	5.8	6.6	4.1	4.0	5.8	13.8	31.2	24.0
	프리포트 맥모란	135.2	62.0	-1.6	-11.9	-3.7	22.1	22.0	35.5	24.2	16.9	3.1	3.9	4.0	3.3	7.8	10.5	9.3	6.7	11.0	12.1	17.0	21.2
	알코아	28.6	71.4	14.2	4.2	18.0	34.3	19.0	11.5	10.4	10.7	1.9	2.2	2.3	1.9	9.3	15.7	5.8	5.7	1.3	20.5	25.5	19.0
	테크 리소시스	46.6	86.6	2.7	6.8	6.5	31.6	1,669.9	#N/A	19.5	21.8	1.1	1.3	1.5	1.4	16.6	8.2	6.6	6.6	1.5	5.5	8.3	6.9
남미	배릭 골드	103.5	56.2	0.7	1.0	-14.3	-6.0	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	23.2	22.8
	발레	107.2	83.1	-0.5	-4.7	-4.3	15.5	7.4	22.2	8.4	8.6	1.1	1.7	1.7	1.6	4.2	7.4	5.0	5.1	15.9	7.1	23.3	19.9

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%	-