

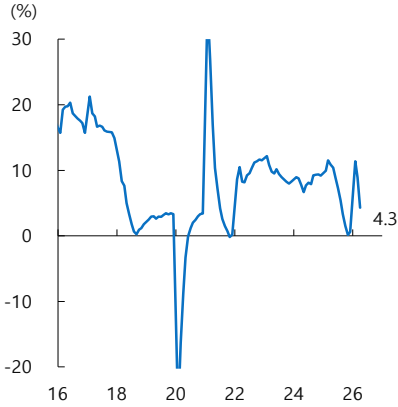
iM Steel Weekly



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

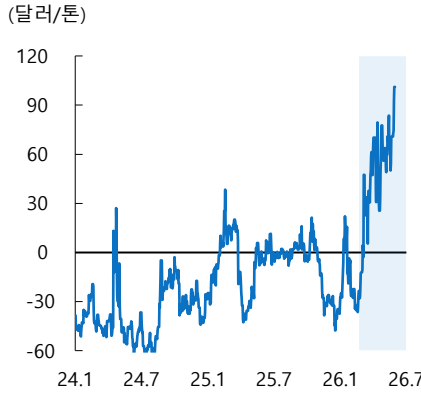
금주의 Key Chart

중국 인프라 증가율 YoY [누적기준]



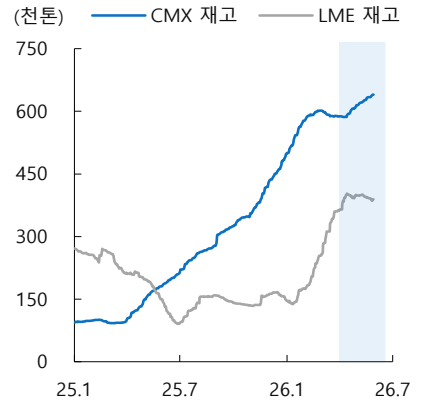
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

알루미늄 현물-3개월 선물 가격 스프레드



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

전기동 주요 거래소 재고 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 아시아 업황 지속 부진. 미국만 나홀로 강세

글로벌 철강/비철금속 업종 추가 보합. 국내 철강/비철금속 업체 추가만 급락

: 국내 철강사 추가 급락은 펀더멘털과 무관. 반도체 및 IT 하드웨어/소프트웨어로의 수급 쏠림 현상 때문

글로벌 철강 가격 혼조

1) 베트남 열연가격 3주 연속 약세. 역내 수요 부진 및 중국 업황 둔화 영향

* 베트남 열연가격 4/30 578 달러 → 5/8 588 달러 → 5/15 583 달러 → 5/22 579 달러 → 5/29 568 달러

** 인도/터키 보합

2) 미국 지속 강세. Nucor는 열연강판 가격을 19주 연속 인상. 당초 예상과는 달리 가동률 상승에도 시중 수급은 여전히 타이트하고 납기는 길어지고 있는 상황. 미국/캐나다 Rig Count도 지속 증가 중 [미국 +4개 w-w, 캐나다 +22개 w-w]

3) EU도 강보합. 그러나 7월 새로운 쿼터제 시행 전 수입량 급증 및 비수기 등으로 단기 가격 상승 모멘텀 부재. Arcelormittal 등 주요 철강 업체는 3분기 EU의 추가적 보호 조치를 예상하여 가격 인상 시도

4) 브라질 보합. 4월 브라질 판재류 수입량은 전년비 43.2% 감소

세계 철강 생산량, 전년비 1.9% 감소. 중국 [8,360만톤, -2.8% y-y], 동 [370만톤, -27.6% y-y] 영향

원료탄 가격 급등에도 중국 열연 보합. 수요 부진 시사 [\[페이지 상단 Key Chart 참조\]](#)

1) 5/22 중국 산시성 [중국 석탄 생산량의 55% 점유] 탄광 사고 후 생산 중단 여파로 원료탄 가격은 급등하였으나...

* 가스 폭발로 82명 사망. Qinyuan에서만 연산 2,530만톤에 달하는 탄광 23곳 폐쇄. 재가동 시점 불확실

2) 중국 철근/열연 가격은 모두 보합. 가동률에는 큰 변화가 없으나, 여전히 수요가 역성장하고 있기 때문

* Survey 가동률 4/24 83.0% → 5/1 83.4% → 5/8 83.2% → 5/15 83.6% → 5/22 84.2% → 5/29 84.2%

** 26년 1~4월 중국 인프라 투자 증가율 +4.3% [26년 1~3월 +8.9%]

*** 26년 1~4월 중국 부동산 투자 증가율 -13.7% [26년 1~3월 -11.2%]

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격 전반적 강세. 그러나 지속 여부 불투명

1) 열연/GI/냉연 전반적 강보합. 냉연도금업체의 가격 인상 발표 및 중국산 GI/컬러강판에 대한 잠정관세 [22.34~33.67%] 부과 소식 때문. 그러나 중국 업황 둔화 및 수입재 최저수출가격 [MIP] 감안 시 지속 여부는 불투명

2) 국내 철근 유통 가격 2만원 상승. 동국제강 6월 1주차 고시가격도 2만원 인상 [89만원]. 타이트한 수급에 따른 가격 인상이 아닌 스크랩 가격 급등에 따른 가격 인상. 참고로 국내 스크랩 가격은 중량 A 기준 5월 약 4만원 상승

리튬 약세. 6월 인도분 롱포지션 청산 효과 및 배터리 공장의 6월 주문 감소 때문

Steel Weekly (5월 5주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	3,107	3,339	3,633	3,519	2,474	2,533
(Pt, %)		-7.0%	-14.5%	-11.7%	25.6%	22.7%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,411	3,413	3,381	3,244	3,297	3,270
(위안/톤, %)		-0.1%	0.9%	5.1%	3.5%	4.3%
중국 철근 내수가격	3,335	3,331	3,234	3,205	3,187	3,241
(위안/톤, %)		0.1%	3.1%	4.1%	4.6%	2.9%
국내 수입산 철근 유통가격	830	820	810	720	650	660
(천원/톤, %)		1.2%	2.5%	15.3%	27.7%	25.8%
국내 수입산 열연 유통가격	920	920	900	800	760	740
(천원/톤, %)		0.0%	2.2%	15.0%	21.1%	24.3%
북미 열연 내수가격	1,221	1,202	1,169	1,101	981	1,047
(달러/톤, %)		1.6%	4.4%	10.9%	24.4%	16.6%
유럽 열연 내수가격	805	797	832	810	713	736
(달러/톤, %)		1.0%	-3.2%	-0.6%	13.0%	9.4%
수산화리튬 가격	166,000	171,000	166,500	165,500	81,500	103,900
(위안/톤, %)		-2.9%	-0.3%	0.3%	103.7%	59.8%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	107	108	109	102	105	108
(달러/톤, %)		-0.8%	-1.6%	5.6%	2.3%	-0.5%
MB 원료탄 가격	243	243	218	239	200	220
(달러/톤, %)		0.0%	11.6%	1.9%	21.6%	10.6%
동아시아 스크랩 수입가격	359	361	358	321	295	298
(달러/톤, %)		-0.6%	0.4%	11.8%	21.9%	20.5%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	665	665	591	494	523	473
(위안/톤, %)		0.0%	12.5%	34.8%	27.2%	40.7%
흑자 철강사 비중	62.4	63.2	49.8	39.8	35.1	37.2
(%, %p)		-0.8%p	12.6%p	22.5%p	27.3%p	25.2%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	1,282	1,293	1,353	1,396	1,132	972
(만톤, %)		-0.9%	-5.2%	-8.2%	13.3%	32.0%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,157	3,171	3,181	3,092	3,150	3,167
(위안/톤, %)		-0.4%	-0.8%	2.1%	0.2%	-0.3%
대련 원료탄 선물가격**	1,565	1,483	1,112	1,083	1,152	1,116
(위안/톤, %)		5.5%	40.8%	44.5%	35.8%	40.3%
대련 철광석 선물가격**	750	757	808	748	768	790
(위안/톤, %)		-0.9%	-7.1%	0.3%	-2.3%	-5.0%

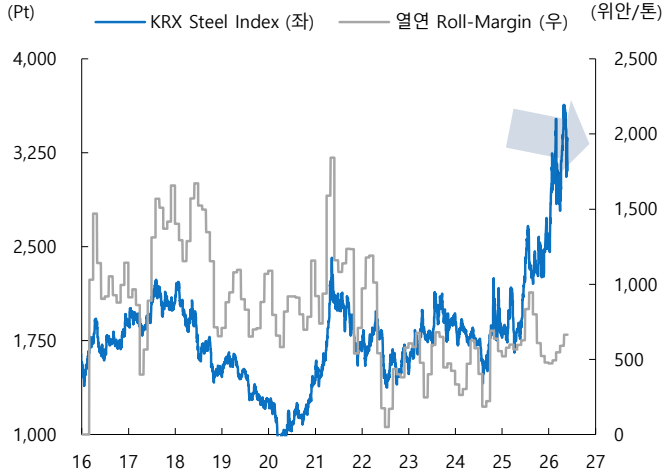
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (5월 5주)

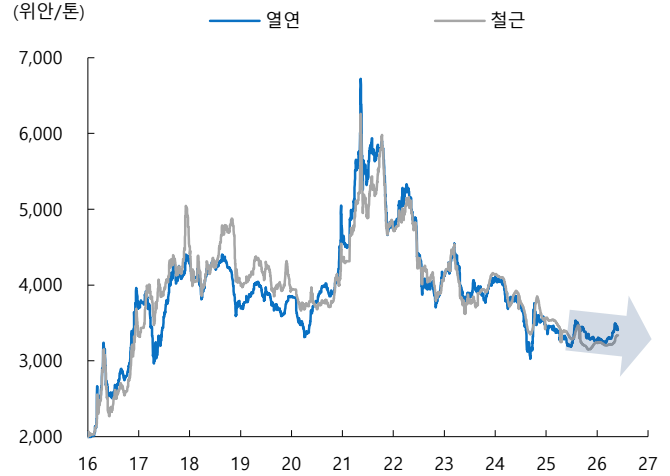


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



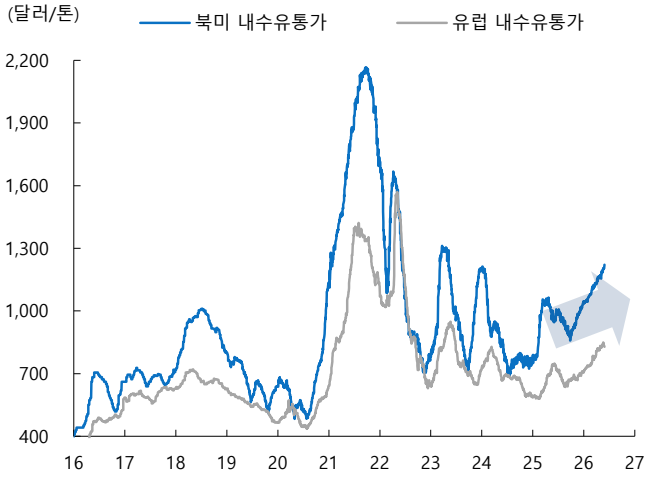
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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



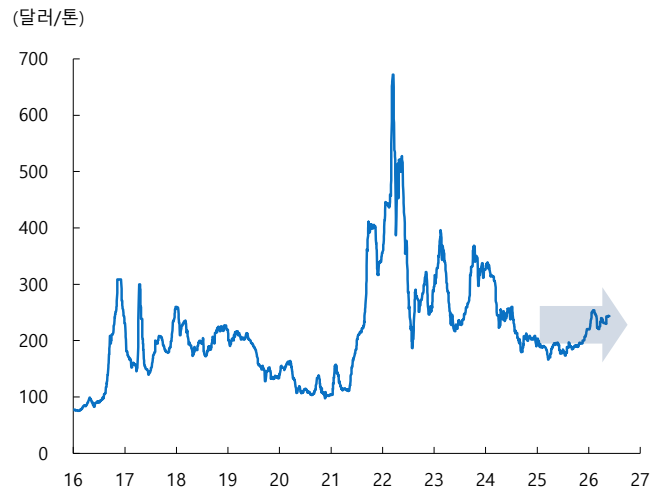
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

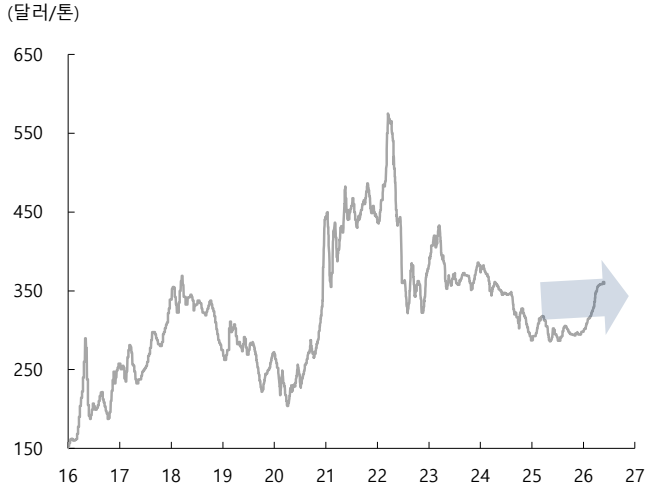


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (5월 5주)

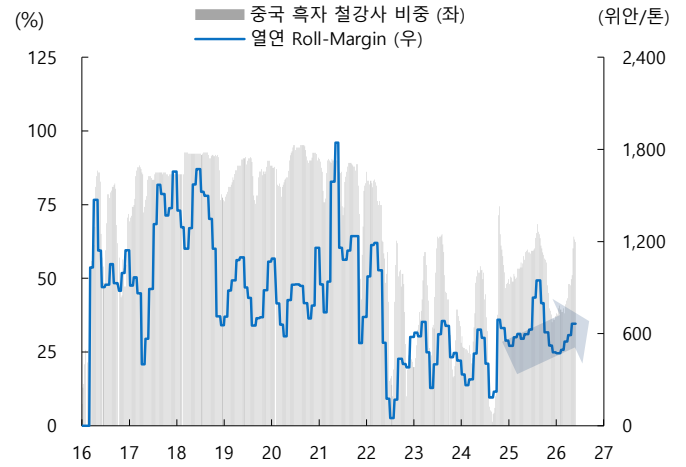


동아시아 스크랩 수입가격



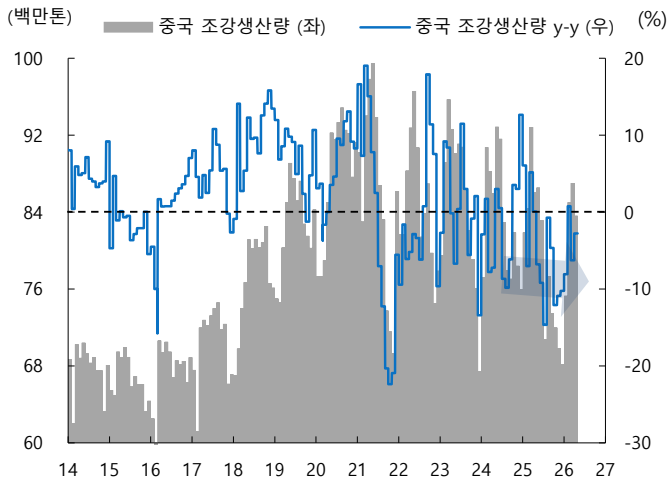
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



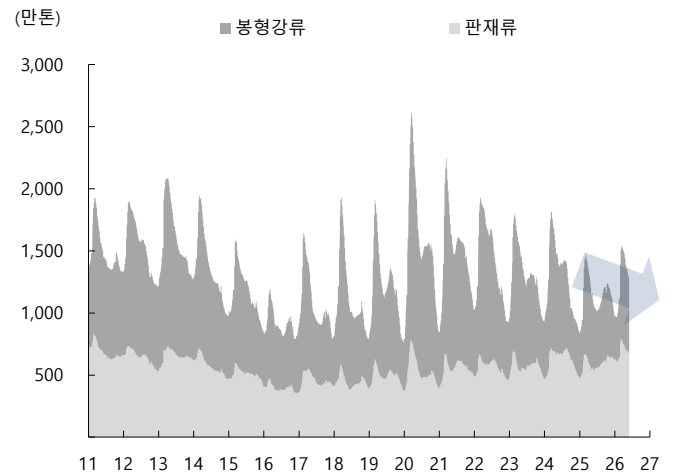
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



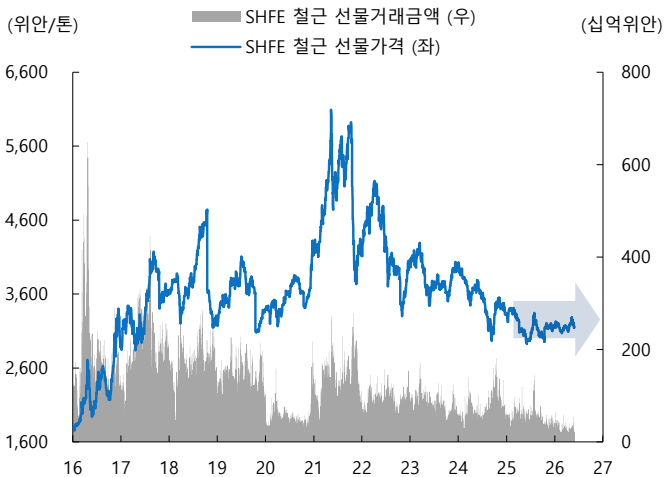
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



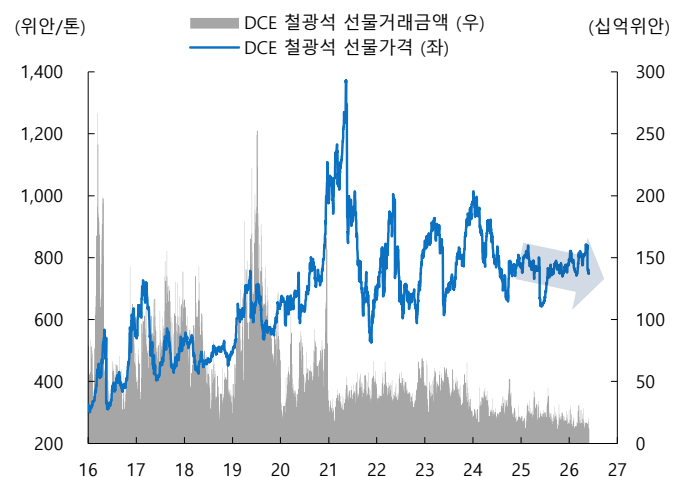
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

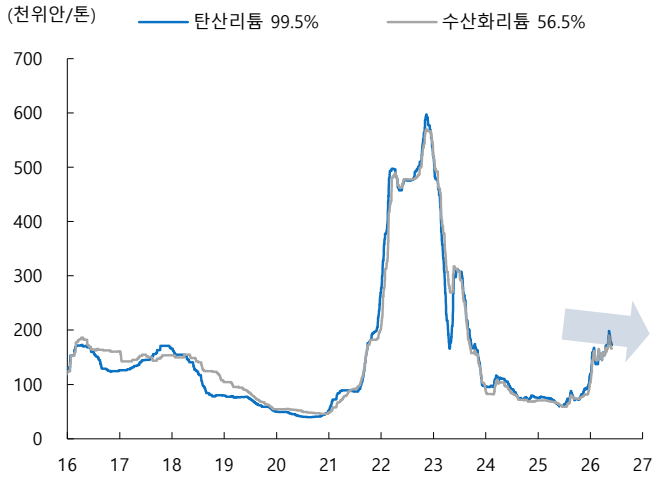


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (5월 5주)

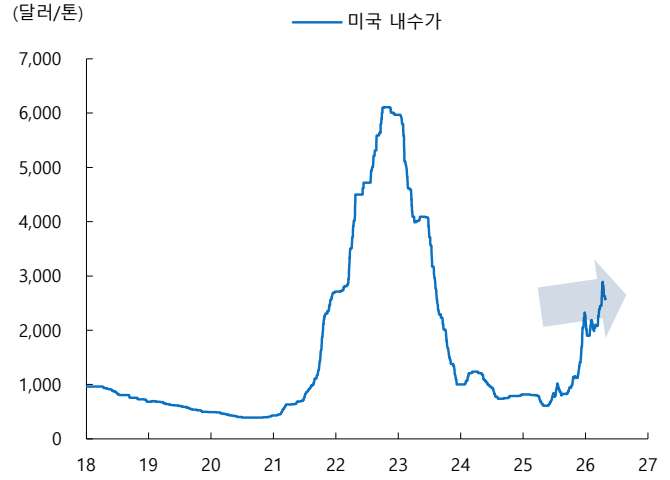


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



[Macro & 비철금속] 종전 기대감 확산에도 큰 변화 없는 상품 가격

종전 기대감 확산에도 큰 변화 없는 상품 가격

- 1) 미국/이란 종전 가시화. 종전 잠정 합의 및 트럼프 대통령의 최종 서명만 남았다는 보도. 이에 증시도 급등하는 등 위험 자산 선호 확산
- 2) 호르무즈 개발 기대감 등으로 유가도 큰 폭 하락. 여기에 물가 지표도 기대치 하회
 - ① 4월 헤드라인 PCE 가격 지수 [+0.4% m-m]. 기대치 [+0.5% m-m] 및 전월 수치[+0.7% m-m] 하회
 - ② 4월 코어 PCE 가격 지수 [+0.2% m-m]. 기대치 [+0.3% m-m] 및 전월 수치[+0.3% m-m] 하회
- 3) 전술한 인플레이션 우려 완화로 금리도 하락. 이에 달러도 약세 전환
- 4) 금리 하락 및 달러 약세라는 우호적 환경에도 상품 가격은 대체로 보합
 - ① 유가 급락 및 공급 차질 요인 해소. 전쟁 발발에 따른 황산 수급 차질은 니켈, 전기동 생산 차질로 이어졌음
 - ② 고물가/고금리 지속. 연준 관계자의 매파적 발언 지속. 보수면 연준 이사 "우리는 여전히 인플레이션의 상방 압력을 목격하고 있으며. 이는 특히 최근의 에너지 가격 상승에 의해 주도되고 있음."
- 5) 전쟁 종료로 단기 반등은 가능하나 상품 가격에는 쉽지 않은 환경 지속될 것

귀금속, 달러 약세 및 금리 하락이라는 우호적 환경에도 보합. 연준 관계자의 매파적 발언 등 당분간 긴축 기조가 지속될 것이라는 우려 때문

알루미늄 반등. 중동 종전 기대감에도 세계 알루미늄 시장의 구조적 공급 우려 확대. 중동의 4월 알루미늄 생산량은 33만톤으로 전년비 35% 감소. 중국이 생산 확대에 나서고 있으나 정부의 생산 상한선에 근접해 추가 증산 여력은 제한적. 현물/3개월물 가격 스프레드도 여전히 백워드이션 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

니켈 보합. 인도네시아 NPI 등 공급 차질에도 최근 급등으로 스테인리스/배터리 업체 구매가 둔화되었기 때문

아연 보합. 거래소 재고는 소폭 증가했으나, 타이트한 정광 수급 지속. 아연 Spot TC는 -70~-30달러로 이전 수치 [-50~-10달러] 대비 하락 지속. 중국 황산 내수 가격은 지난주 강보합. 다만 중국 국내 황산 시장에서는 황산 가격 상한제 실시 이후에 가격은 안정세 진입

전기동 보합. 미국 전기동 수입 관세 재부과 가능성 점증 [\[이전 페이지 KeyChart 참조\]](#)

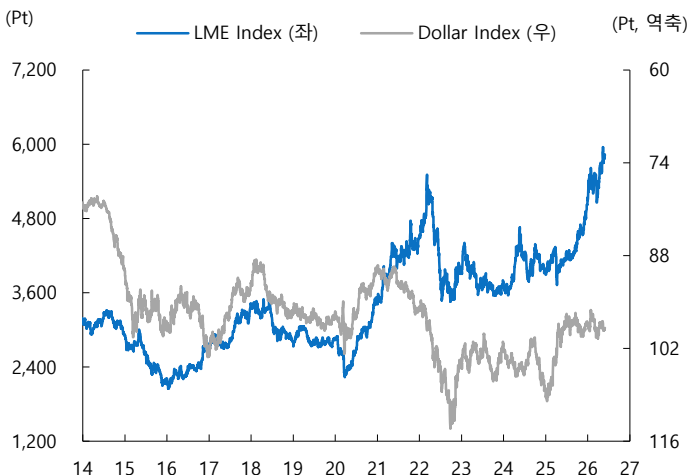
1) 정광 수급 여전히 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중. 최근의 타이트한 정광 수급을 반영, 최근 TC/RC 계약도 고정 가격에서 Index 연동 형태로 바뀌고 있음

* Spot TC 5/1 -115.1달러 → 5/8 -121.0달러 → 5/15 -128.7달러 → 5/22 -130.7달러 → 5/29 -135.4달러

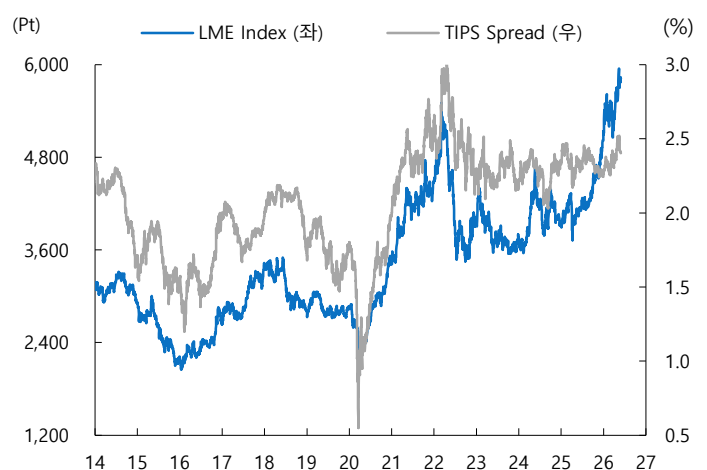
2) 미국의 전기동 수입 관세 재부과 가능성이 높아지면서 미국 동 수출이 최근 급증. Trafigura는 최근 LME 전기동 창고에서 대규모 물량 인출. 미 상무부는 6/30까지 미국 전기동 시장 보고서를 제출할 전망이고, 27년 1월부터 전기동 메탈에 대해 15% 수입 관세 부과 전망. COMEX 가격은 LME 대비 약 500달러 이상 프리미엄 형성

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



LME Index 와 TIPS Spread



Metal Weekly (5 월 5 주)



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

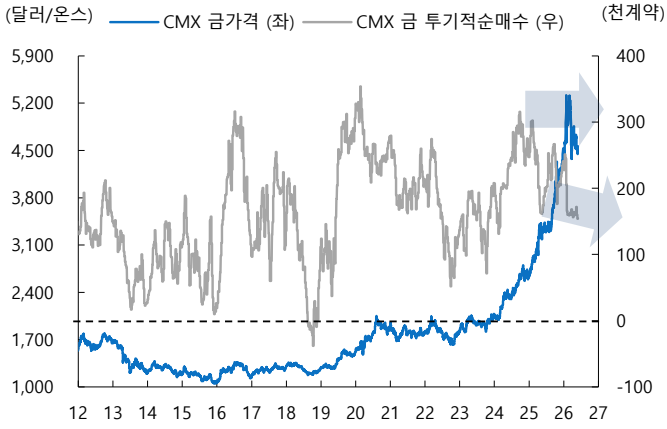
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	98.9	99.2	99.0	97.6	99.5	98.3
[Pt, %]		-0.3%	0.0%	1.4%	-0.5%	0.6%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.5	2.3	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	-0.1%p	0.1%p	0.2%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,546	4,506	4,522	5,222	4,191	4,368
[USD/lb, %]		0.9%	0.5%	-13.0%	8.5%	4.1%
LBMA 은 가격	75.8	75.8	72.8	90.0	53.9	72.0
[USD/lb, %]		-0.1%	4.1%	-15.8%	40.6%	5.3%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	154,260	159,833	159,571	159,177	204,588	231,173
[계약수, %]		-3.5%	-3.3%	-3.1%	-24.6%	-33.3%
CMX 은 투기적순매수*	22,223	24,671	24,160	22,260	32,188	30,063
[계약수, %]		-9.9%	-8.0%	-0.2%	-31.0%	-26.1%
CMX 전기동 투기적순매수*	73,040	75,886	63,281	58,440	43,637	59,839
[계약수, %]		-3.8%	15.4%	25.0%	-	22.1%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,518	3,530	3,301	3,299	3,280	3,082
[USD/t, %]		-0.3%	6.6%	6.7%	7.3%	14.2%
LME 연 현물가격	2,008	2,025	1,946	1,917	1,939	1,968
[USD/t, %]		-0.8%	3.1%	4.7%	3.6%	2.0%
LME 전기동 현물가격	13,600	13,615	12,924	13,294	11,234	12,453
[USD/t, %]		-0.1%	5.2%	2.3%	21.1%	9.2%
LME 니켈 현물가격	18,867	18,719	19,077	17,641	14,632	16,501
[USD/t, %]		0.8%	-1.1%	7.0%	28.9%	14.3%
LME 알루미늄 현물가격	3,768	3,720	3,547	3,128	2,842	2,968
[USD/t, %]		1.3%	6.2%	20.5%	32.6%	26.9%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	268	264	245	223	148	177
[000t, %]		1.4%	9.6%	20.0%	81.6%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	375	353	328	351	301	270
[000t, %]		6.3%	14.1%	6.9%	24.5%	38.9%
LME/SHFE 전기동 재고	566	575	598	645	257	293
[000t, %]		-1.7%	-5.4%	-12.3%	119.9%	93.3%
LME/SHFE 니켈 재고	361	360	347	349	296	301
[000t, %]		0.4%	4.3%	3.6%	22.3%	20.2%
LME/SHFE 알루미늄 재고	854	855	849	822	654	642
[000t, %]		-0.1%	0.7%	4.0%	30.6%	33.2%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	123	123	125	125	125	125
[USD/t, %]		0.0%	-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	72	73	68	42	39	44
[USD/t, %]		-1.4%	5.9%	70.2%	83.3%	64.4%
상해 니켈 프리미엄	300	300	300	250	175	200
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	20.0%	71.4%	50.0%
상해 알루미늄 프리미엄	175	175	200	170	90	128
[USD/t, %]		0.0%	-12.5%	2.9%	94.4%	37.3%

Metal Weekly (5월 5주)

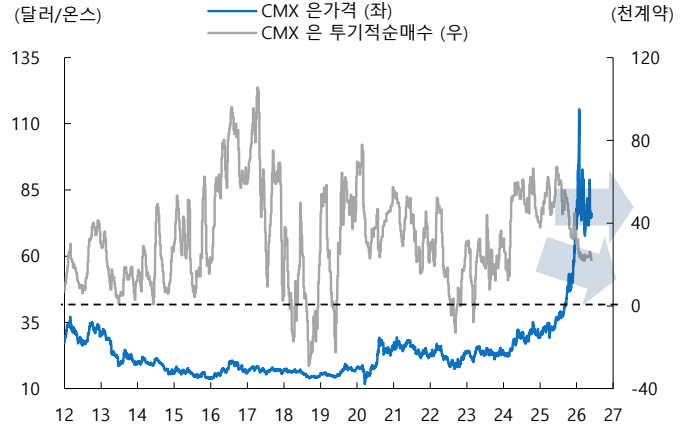


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



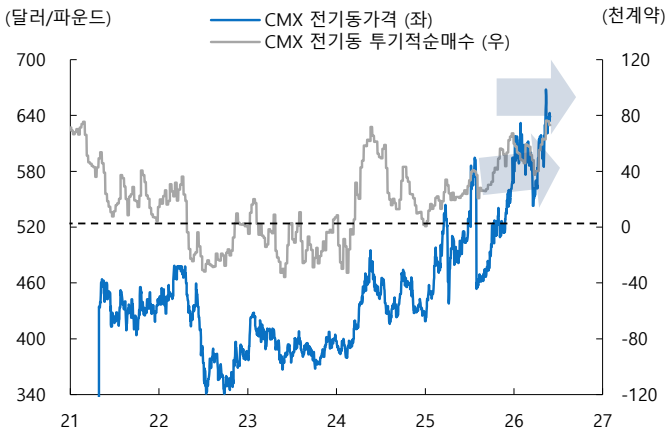
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



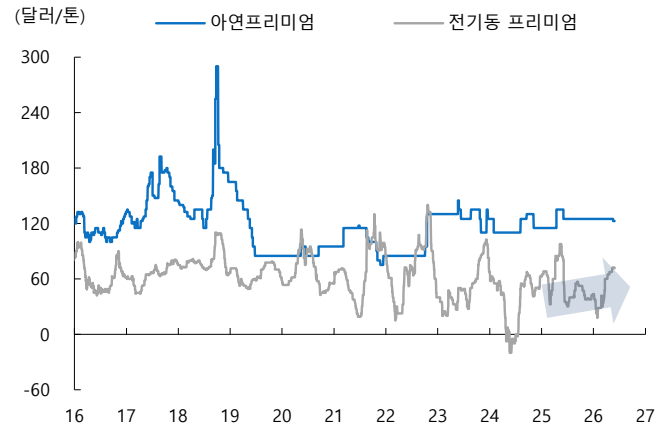
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



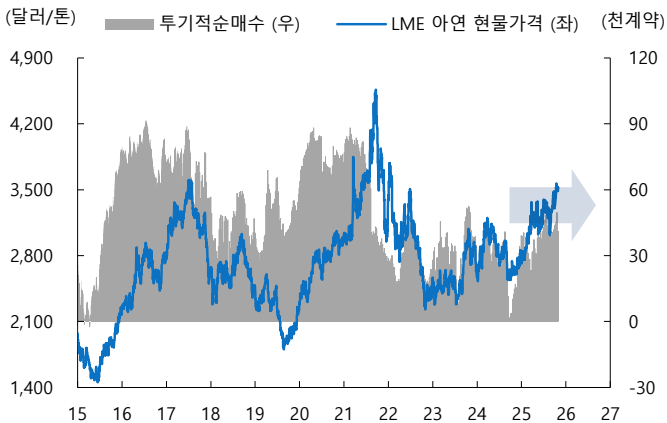
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



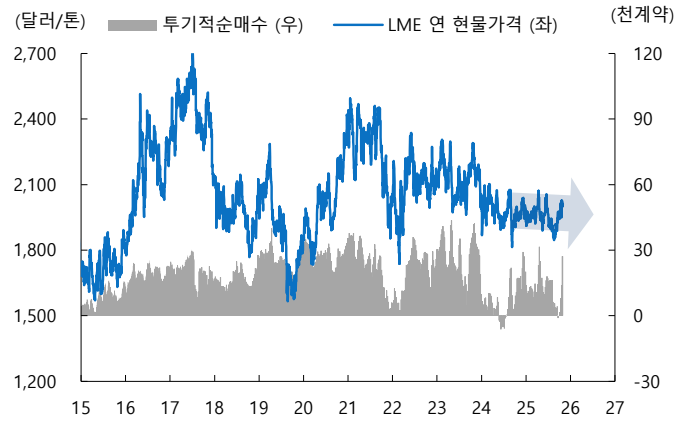
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

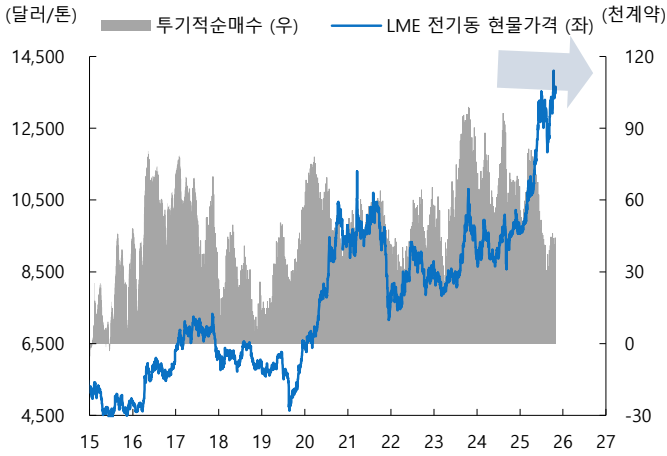


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5월 5주)

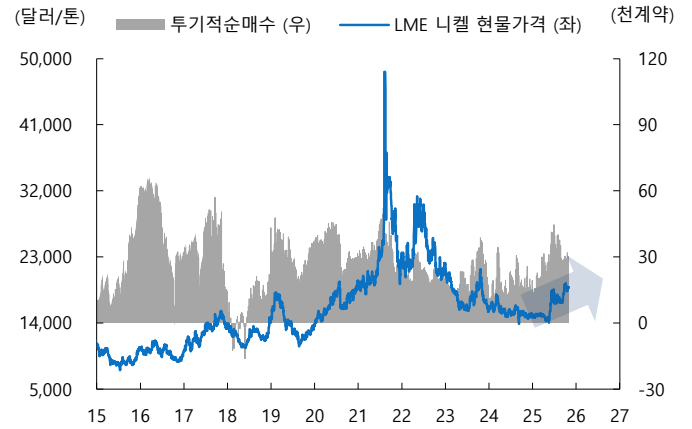


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



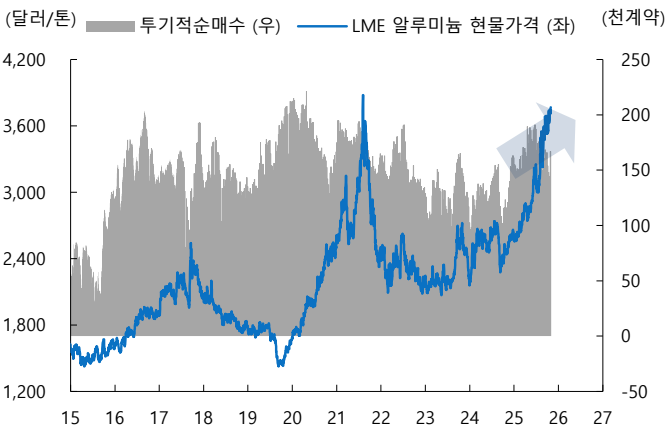
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



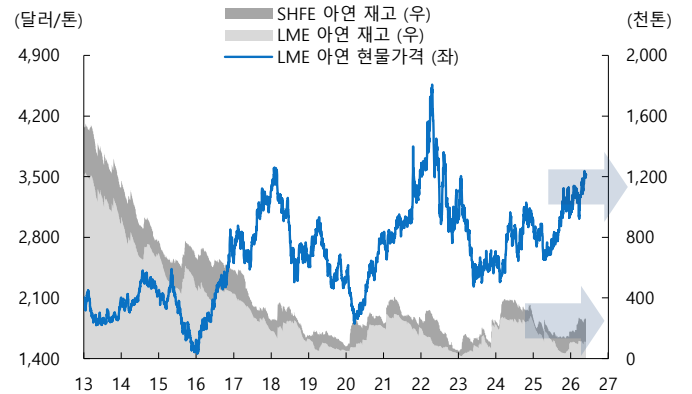
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



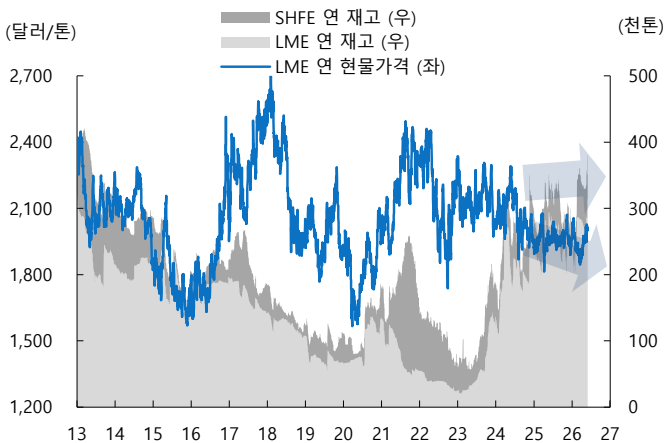
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



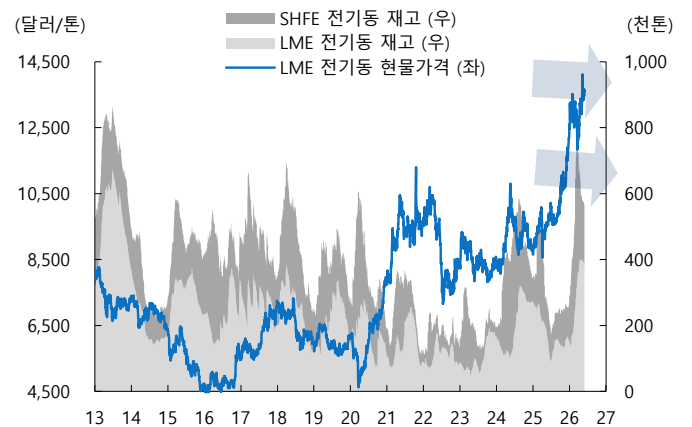
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

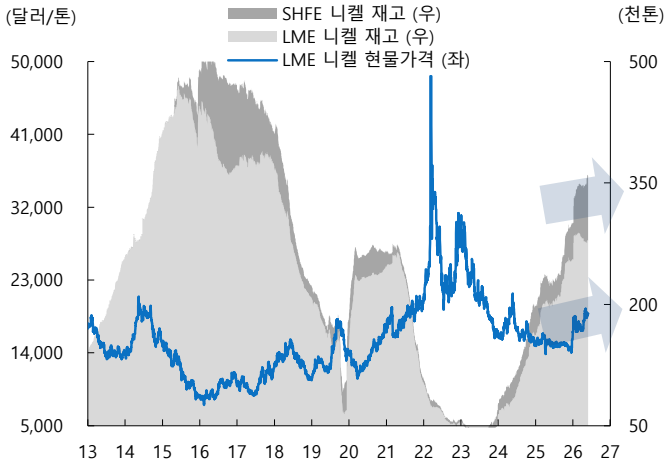


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5월 5주)

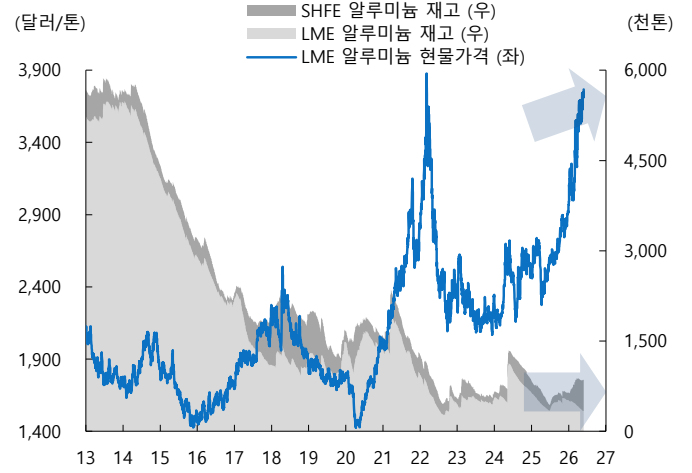


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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 29, 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	33.7	425,500	-5.0	-9.9	2.5	39.3	17.5	35.1	16.9	13.6	0.3	0.4	0.6	0.6	6.1	7.4	7.3	6.5	2.0	1.2	3.5	4.2
	현대제철	5.4	40,150	-4.1	-12.8	-14.8	29.1	120.8	128.6	27.8	13.3	0.1	0.2	0.3	0.3	5.4	5.1	6.7	5.9	-0.1	-0.0	1.1	2.1
	세아베스틸지주	1.9	53,700	-15.0	-25.9	-22.3	7.6	35.0	31.8	21.2	16.1	0.4	0.9	1.0	0.9	9.3	12.7	11.4	9.1	1.0	2.9	4.2	5.8
	케이시스틸	0.6	5,930	-12.3	-12.3	-2.0	10.8	4.1	3.8	4.0	3.8	0.3	0.3	0.3	0.3	4.4	5.2	4.8	4.2	7.1	6.9	7.6	7.5
	동국홀딩스	0.3	2,050	-10.1	-10.1	4.0	37.6	19.5	14.4	11.4	8.3	0.1	0.1	0.2	0.2	3.8	7.1	8.7	7.7	0.7	1.0	1.5	2.1
	동국제강	0.5	11,080	-10.7	-31.0	6.9	34.5	11.4	49.6	18.3	8.7	0.2	0.2	0.3	0.3	4.1	9.4	8.2	7.3	2.0	0.5	1.6	3.3
일본	일본제철	28.8	567	2.4	-1.9	-10.9	-11.7	9.1	175.6	8.9	#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	10.3	1,701	4.0	0.0	-22.7	-14.9	12.7	16.5	8.3	#N/A	0.5	0.4	0.4	#N/A	7.1	9.1	6.4	#N/A	3.7	2.7	5.0	#N/A
	고베제강	7.4	1,980	1.7	4.5	-13.0	-4.4	5.7	7.9	8.5	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	5.1	5.5	5.5	#N/A	10.8	7.7	7.1	#N/A
중국	허강	5.1	2.2	1.4	-8.2	-16.5	-3.5	47.8	19.4	14.9	11.2	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	29.2	6.0	2.2	-6.9	-16.3	-19.1	21.0	15.5	11.1	9.8	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	1.3	0.0	-8.2	-24.3	-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	4.6	1.9	-9.0	-26.1	-29.6	-23.1	#N/A	75.7	21.6	8.2	0.5	0.7	0.5	0.5	155.7	9.8	8.6	7.0	-18.3	-0.9	2.7	6.4
인도	타타 스틸	41.2	208.0	-0.6	-3.6	-2.0	14.4	56.3	22.2	13.9	#N/A	2.1	2.3	2.3	#N/A	10.9	9.4	7.7	#N/A	3.7	11.2	17.1	#N/A
	인도 철강공사	13.4	204.4	1.6	9.8	23.3	37.7	20.1	18.5	14.7	#N/A	0.8	1.0	1.3	#N/A	7.8	7.8	6.9	#N/A	4.1	5.7	10.8	#N/A
유럽	아르셀로미탈	80.7	59.3	4.5	21.1	6.9	51.8	13.7	11.1	14.6	10.4	0.4	0.6	0.9	0.8	4.2	6.8	7.8	6.4	2.6	6.1	6.5	8.4
	티센크루프	12.8	11.7	8.4	22.9	12.1	26.4	#N/A	15.5	509.8	11.3	0.2	0.7	0.8	0.7	4.4	5.0	4.2	3.1	-14.1	4.8	0.4	6.5
북미	뉴코	85.6	250.0	7.8	12.4	41.3	53.3	10.8	17.4	17.4	15.6	1.3	1.8	2.4	2.2	7.4	10.5	9.6	8.9	9.8	8.4	14.6	14.9
	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	-11.7	#N/A	#N/A
남미	제르다우	12.7	22.8	-5.2	1.4	8.5	11.7	8.3	29.6	9.0	8.4	0.6	0.8	0.8	0.8	4.3	6.8	4.4	4.2	8.5	2.5	8.8	9.0
	시데루르지카 나시오나우	2.6	6.7	-0.3	8.9	-22.2	-24.9	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	1.0	0.9	0.7	0.7	6.3	6.3	4.4	4.2	-17.4	-15.9	-1.9	0.9
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	28.8	1,381,000	-3.0	-13.9	-31.9	4.9	106.0	30.9	23.6	24.7	2.5	2.5	2.4	2.3	19.4	17.9	13.2	13.2	2.3	8.5	11.2	9.8
	풍산	2.2	79,600	-10.4	-22.1	-31.5	-25.7	5.8	19.9	9.1	8.6	0.6	1.3	0.9	0.8	4.5	9.7	6.7	6.5	11.3	6.5	10.3	10.0
아프리카	앵글로 아메리칸	95.2	3,988.0	4.0	13.5	7.8	29.3	28.5	87.9	31.1	23.3	1.7	2.5	2.5	2.7	44.3	16.3	9.6	7.9	-13.4	-19.3	9.0	9.7
	베단타	21.9	352.6	6.9	21.8	31.2	56.3	11.9	36.2	5.5	#N/A	4.4	5.2	2.5	#N/A	5.8	10.1	2.3	#N/A	41.7	38.3	56.1	#N/A
유럽	리오 틴토	277.2	7,968.0	2.5	10.3	8.6	32.9	8.3	13.1	12.9	12.9	1.7	2.1	2.6	2.4	4.8	7.0	7.1	7.0	21.0	17.0	20.8	18.7
	니르스타	0.0	0.1	-0.3	-6.2	-19.3	44.1	#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	135.0	567.8	-0.2	2.6	6.3	39.7	28.9	182.3	14.1	14.3	1.3	1.6	2.3	2.1	7.7	9.6	6.3	6.4	-3.9	0.9	16.0	14.3
	BHP 그룹	338.5	3,288.0	4.8	14.2	8.3	45.6	16.4	21.6	17.0	16.9	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.6	7.8	17.7	19.5	24.6	22.8
북미	MMG	20.5	8.8	-3.6	1.3	-18.5	0.5	21.5	26.8	9.1	8.6	1.2	3.5	2.4	1.9	5.8	6.6	4.0	3.9	5.8	13.8	31.2	24.0
	프리포트 맥모란	142.1	65.7	6.0	15.4	-3.5	29.4	22.0	35.5	25.6	17.9	3.1	3.9	4.3	3.5	7.8	10.5	9.8	7.0	11.0	12.1	17.0	21.2
	알코아	30.8	77.6	8.8	24.3	25.1	46.1	19.0	11.5	11.3	11.7	1.9	2.2	2.5	2.1	9.3	15.7	6.3	6.2	1.3	20.5	25.5	19.0
	테크 리소시스	48.8	91.4	5.6	18.8	14.1	39.0	1,669.9	#N/A	20.4	23.0	1.1	1.3	1.6	1.5	16.6	8.2	6.8	7.0	1.5	5.5	8.3	6.6
남미	배릭 골드	107.6	58.9	4.8	12.0	-14.9	-1.5	7.5	22.2	11.0	9.3	1.1	2.7	2.5	2.1	5.6	7.7	5.1	4.4	9.0	19.6	23.2	22.8
	발레	105.3	82.8	-0.3	4.3	-6.4	15.1	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	23.7	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	산업추천 투자등급
종목투자 의견은 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%	-