

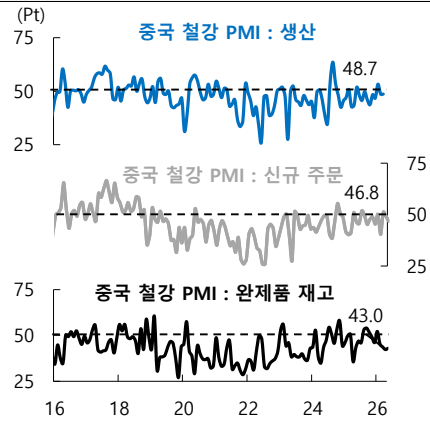
iM Steel Weekly



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

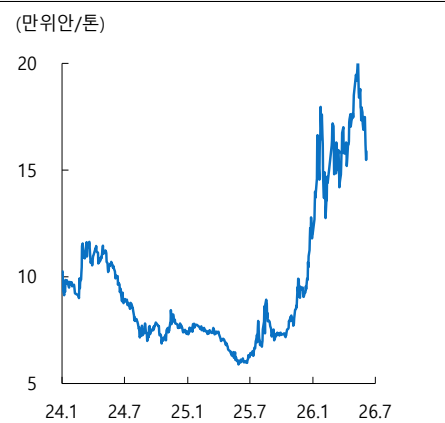
금주의 Key Chart

중국 세부 항목별 철강 PMI



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 리튬 선물 가격 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

전기동 가격과 Spot TC 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 아시아 업황 지속 부진. 미국만 나홀로 강세

글로벌 철강/비철금속 업종 약세. 금리 상승 등 비우호적 Macro 우려 때문
: 국내 철강업종 주가 하락은 국내 증시 전반적 부진 여파

글로벌 철강 가격, 미국만 양호. 나머지는 부진

- 베트남 열연가격 4주 연속 약세. 우기, 몬순 시즌 등 비수기 진입. 역대 철강사 호아팻도 13달러 가격 인하
* 베트남 열연가격 5/8 588달러 → 5/15 583달러 → 5/22 579달러 → 5/29 568달러 → 6/5 558달러
** 인도 약세. 터키 보합
- 미국 지속 강세. 수입재 감소로 인한 타이트한 수급 상황 지속. 미국/캐나다 Rig Count 도 최근 몇 주간 지속 증가 중 [미국 +4 개 w-w, 캐나다 +7 개 w-w]
- EU는 약보합. 새로운 쿼터 시행 하에서의 국가별 할당량이 아직 정해지지 않는 등 정책 불확실성에 따른 구매 부진
- 브라질 19개 제품에 대해 기존 10% 전후에서 25%로 관세율 인상

원료탄 가격 중국 산시성 탄광 사고에 따른 공급 차질 우려로 강세: 중국 CFR 기준 222달러 → 249달러

중국은 부진한 흐름 지속. 철강 PMI도 부진 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- 중국 철근/열연 가격 모두 약보합. 가동률은 소폭 하락
* Survey 가동률 5/1 83.4% → 5/8 83.2% → 5/15 83.6% → 5/22 84.2% → 5/29 84.2% → 6/5 83.9%
- 철강 PMI도 부진한 흐름 지속. 생산량은 평년 대비 높지 않은 수준이나 수요가 여전히 부진
 - 5월 철강 PMI [47.9]은 4월 [49.2] 대비 둔화. 신규 주문 등 수요 부진이 배경
 - 수요 [신규 주문 수치 4월 49.2 → 5월 46.8] 둔화에도 생산 [4월 48.7 → 5월 48.7]이 큰 변화가 없었음. 재고는 소폭 증가 [완제품 재고 4월 42.3 → 5월 43.0]

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격 판매 동일. 봉형강은 강보합

- 열연/GI/냉연 등 전품목 지난주와 동일. 환율 상승으로 수입재 경쟁력은 둔화되었으나, 중국 업황 부진이 가격 인상의 걸림돌
- 철근 유통 가격은 2만원 상승. 동국제강의 6월 2주차 고시 가격은 지난주와 동일 [89만원]. 5월 중순 이후 가격 강세는 국내 스크랩 가격 급등 영향. 국내 스크랩 수급은 하반기 포스코 전기로 가동이 본격화되면 더욱 타이트해질 것

리튬 약세. 주요 광산 재가동에 따른 수급 완화 및 부정적 매크로가 배경 [페이지 상단 Key Chart 참조]

미국 정부, USA Rare Earth에 최대 16억달러 지원과 약 3,300만주의 보통주 지분 및 워런트 부여

Steel Weekly (6 월 1 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,832	3,107	3,628	3,161	2,521	2,533
(Pt, %)		-8.8%	-21.9%	-10.4%	12.4%	11.8%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,398	3,411	3,464	3,239	3,308	3,270
(위안/톤, %)		-0.4%	-1.9%	4.9%	2.7%	3.9%
중국 철근 내수가격	3,325	3,335	3,247	3,199	3,209	3,241
(위안/톤, %)		-0.3%	2.4%	3.9%	3.6%	2.6%
국내 수입산 철근 유통가격	850	830	815	720	645	660
(천원/톤, %)		2.4%	4.3%	18.1%	31.8%	28.8%
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	1,229	1,221	1,162	1,103	993	1,047
(달러/톤, %)		0.7%	5.8%	11.4%	23.8%	17.4%
유럽 열연 내수가격	797	805	818	813	724	736
(달러/톤, %)		-1.0%	-2.6%	-2.0%	10.0%	8.3%
수산화리튬 가격	163,000	166,000	171,000	157,500	81,000	103,900
(위안/톤, %)		-1.8%	-4.7%	3.5%	101.2%	56.9%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	103	107	113	105	106	108
(달러/톤, %)		-3.6%	-8.5%	-1.3%	-2.6%	-4.2%
MB 원료탄 가격	245	243	218	222	207	220
(달러/톤, %)		0.9%	12.6%	10.5%	18.7%	11.5%
동아시아 스크랩 수입가격	360	359	359	325	295	298
(달러/톤, %)		0.3%	0.4%	10.8%	22.2%	20.8%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	563	665	665	545	479	473
(위안/톤, %)		-15.4%	-15.4%	3.3%	17.5%	19.0%
흑자 철강사 비중	59.3	62.4	51.1	38.1	36.3	37.2
(%, %p)		-3.1%p	8.2%p	21.2%p	23.0%p	22.1%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	84	84	84	87	68	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-3.9%	22.7%	11.1%
중국 철강재 유통재고	1,278	1,282	1,368	1,512	1,107	972
(만톤, %)		-0.4%	-6.6%	-15.5%	15.4%	31.5%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,160	3,157	3,246	3,107	3,198	3,167
(위안/톤, %)		0.1%	-2.6%	1.7%	-1.2%	-0.2%
대련 원료탄 선물가격**	1,660	1,565	1,160	1,107	1,165	1,116
(위안/톤, %)		6.1%	43.1%	50.0%	42.5%	48.8%
대련 철광석 선물가격**	740	750	840	767	772	790
(위안/톤, %)		-1.4%	-11.9%	-3.6%	-4.1%	-6.3%

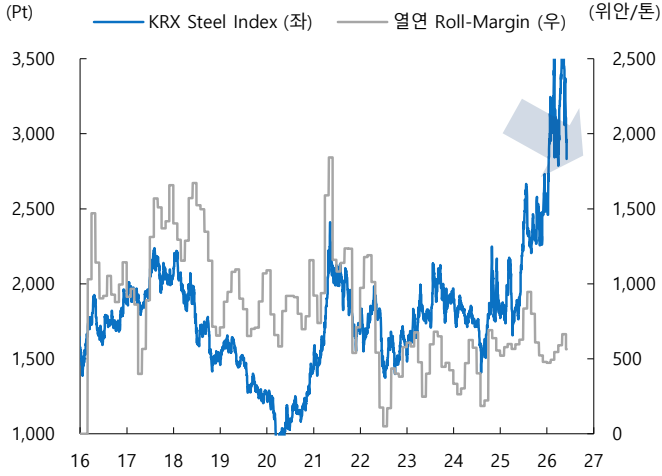
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (6월 1주)

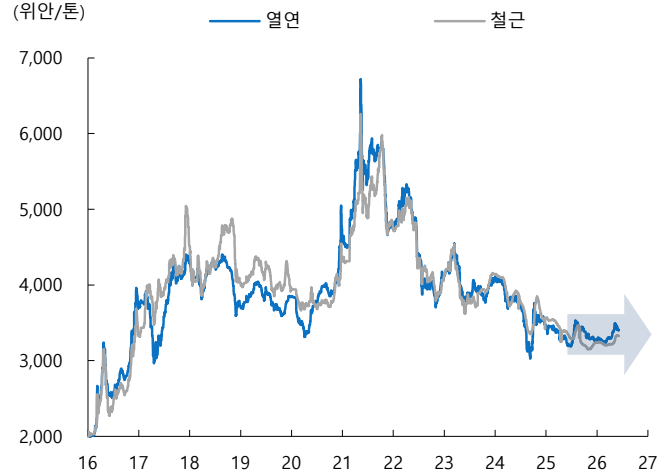


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



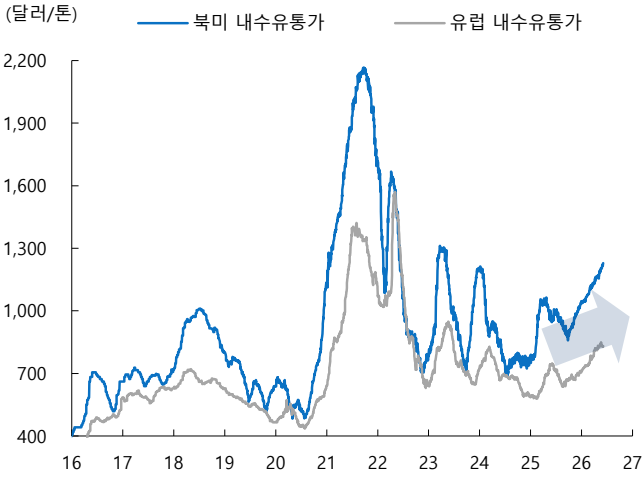
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



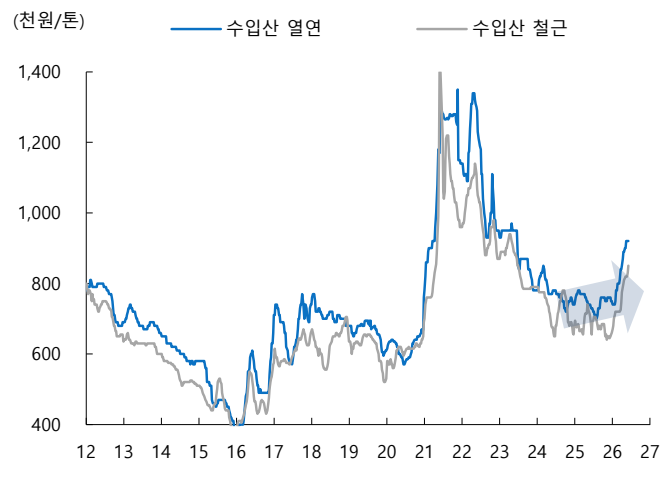
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



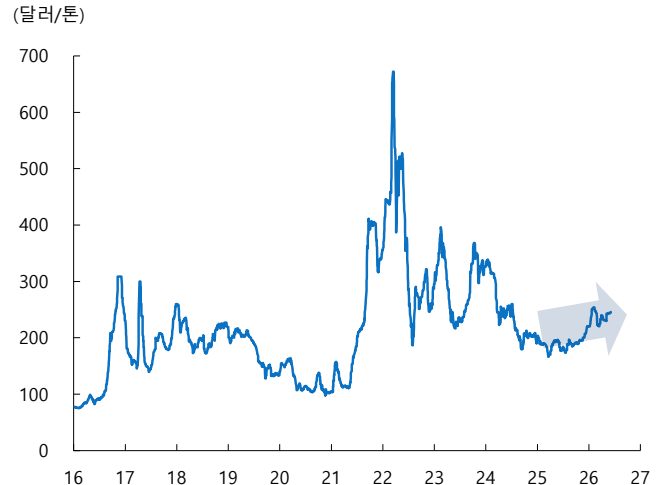
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

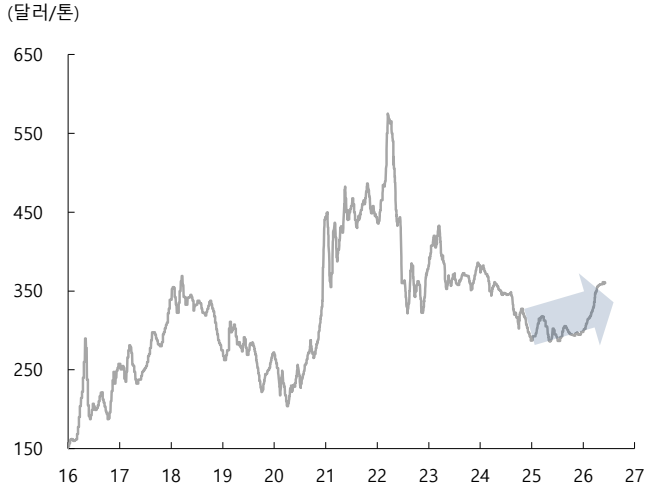


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (6월 1주)

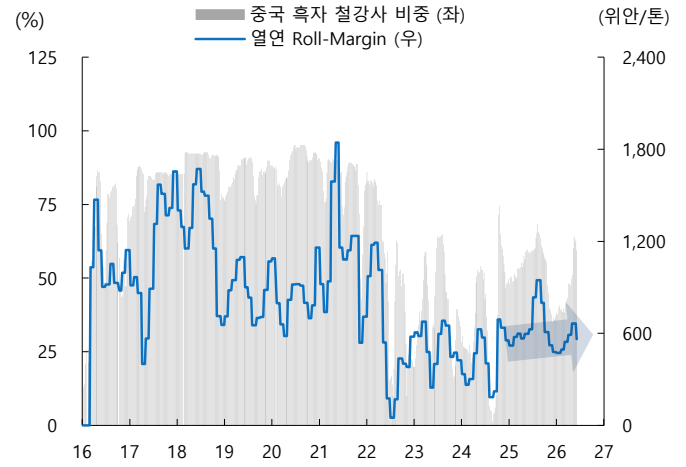


동아시아 스크랩 수입가격



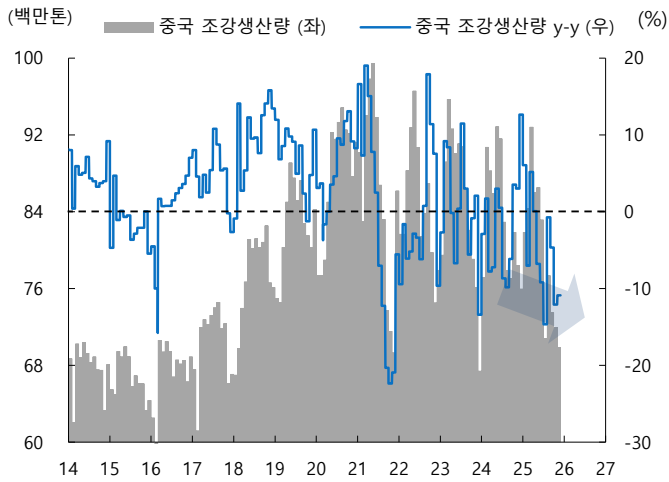
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



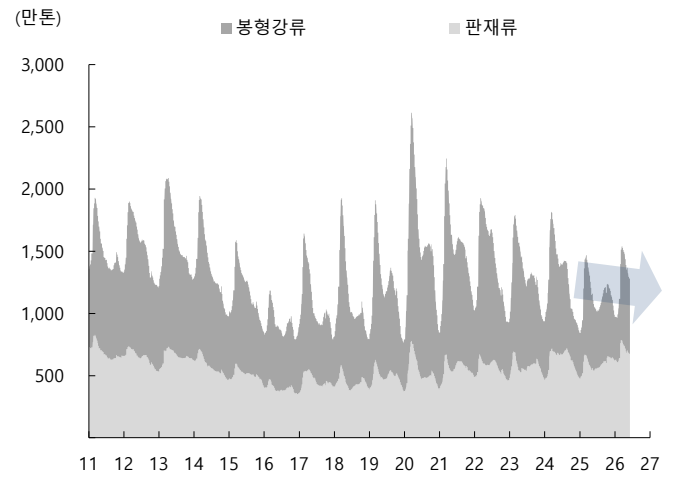
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



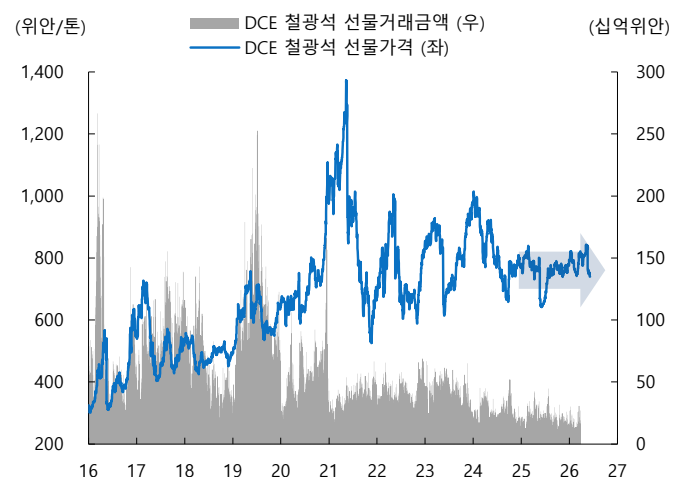
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

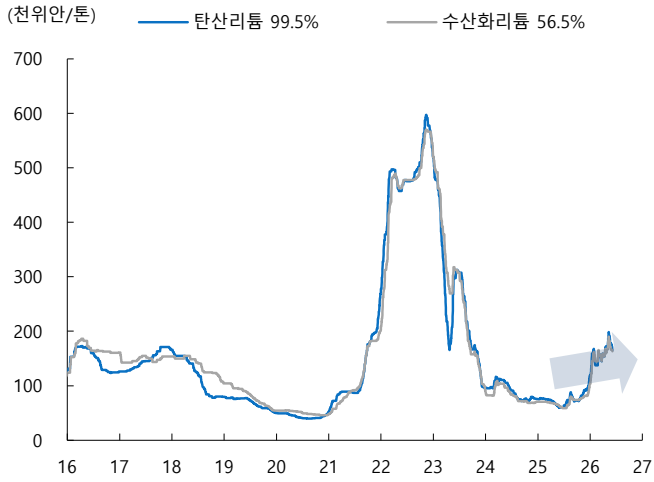


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (6 월 1 주)

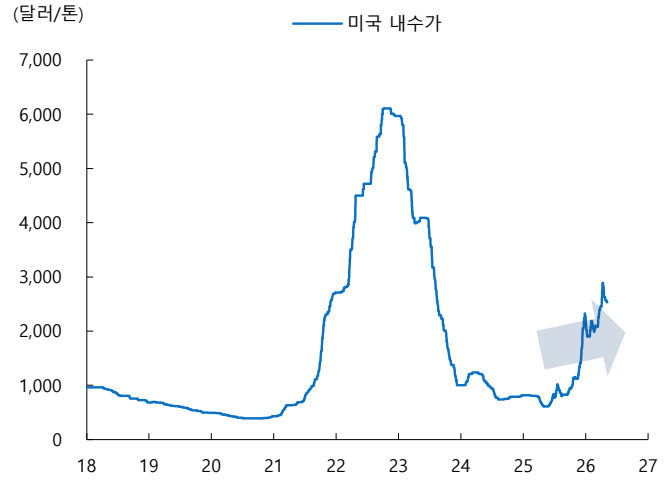


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6월 1주)



[Macro & 비철금속] 중동 긴장 완화, 건축 우려 재확산으로 상품 가격 약세 보합

중동 긴장 완화 건축 우려 재확산으로 상품 가격 약세 보합

- 1) 골곡은 있지만 중동은 완연한 긴장 완화 국면. 이란의 쿠웨이트 드론 피격 및 이스라엘의 헤볼라 공습 등에도 이스라엘/레바논의 휴전 합의 및 트럼프 "미군 사망자가 발생하지 않는 한, 이란과 전면전을 재개하지 않겠다."
- 2) 그러나 고용 지표가 시장 기대치 큰 폭 상회. 경기 지표도 호조
 - ① 5월 비농업 부문 고용 전월비 +17.2만명. 예상치 [+8.5만명] 대비 2배 이상 상회. 3/4월 신규 고용도 9.3만명 상향
 - ② ADP 5월 민간 고용은 전월비 +12.2만명. 예상치 [+11.7만명] 상회
 - ③ 5월 ISM 제조업 PMI 54.0으로 전월 [52.7] 및 예상치 [53.0] 모두 상회. 22년 5월 [55.9] 이후 4년 만의 최고치
- 3) 중동 긴장 완화에 따른 유가 하락, 금리 하락 요인에도 불구하고, 고용 지표 호조로 금리 인상 가능성이 높아지면서 금리 급등. 달러도 강세
 - * 연방금리선물시장은 올해 말까지 금리가 인상될 확률을 65% 수준으로 반영. 동결 확률은 28% 수준
- 4) 이에 상품 가격 전반적 약세. 전쟁 종료 이후에도 고금리/고물가 등으로 상품 가격에 쉽지 않은 환경 지속될 것
- 5) 하기 불확실성 역시 상품 가격에 비우호적 원인.
 - ① 이란 탄도미사일 발사 등 완전히 가시지 않은 중동 긴장
 - ② 알파벳 유상증자, 브로드컴의 예상을 하회한 매출 전망치 등 AI 버블 논란

귀금속, 금리 상승 등으로 급락. 고용 호조 등 경기가 양호한 국면에서는 타 금속 대비 부진할 수밖에 없는 상황

알루미늄, 중동 긴장 완화 및 주 후반 금리 급등 등 비우호적 환경으로 약세. 프리미엄도 전반적 하락. 그러나 중동 알루미늄 제련소 생산 차질 및 기니의 보크사이트 수출 통제 등 가격 지지 요인 충분

니켈, 매크로 영향으로 약세. 그러나 인도네시아 수급 불안은 여전. 황산 부족에 따른 MHP 생산 차질은 물론, 하반기 추가 쿼터 증액 신청도 지연되고 있기 때문, 인도네시아 제련소는 필리핀산 원광 수입을 늘리고 있는 상황.

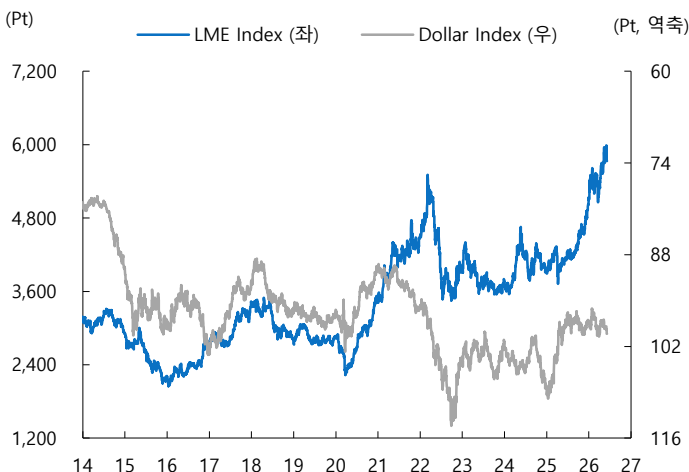
아연 보합, 그러나 LME On Warrant 재고는 급감. 높은 황산 가격 등으로 버티고 있으나 역사적 최저 수준의 TC로 인한 수익성 하락으로 중국 제련소 감산 가능성 점증. 지난주 중국 내수 황산 가격은 강보합 전환

중국, 6월 황산 가격 상한선 톤당 1,456 위안. 5월의 톤당 1,406 위안 보다 50 위안 인상된 금액. 참고로 5월부터 중국 NDRC와 중국황산산업협회는 황산 가격 상한제 적용 중

전기동 약세. 그러나 공급 차질 요인은 여전 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

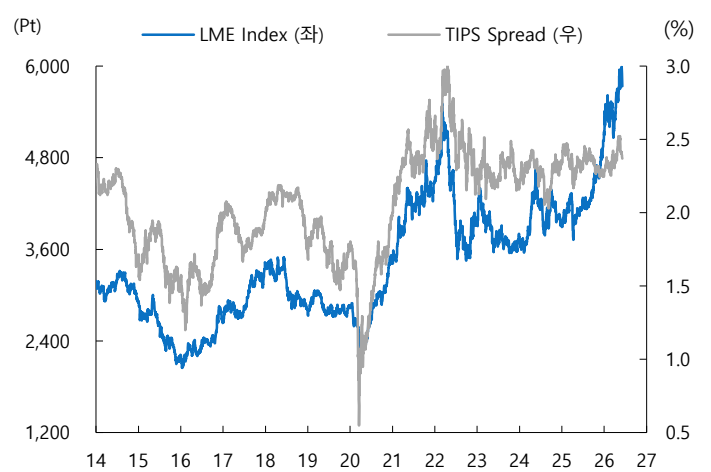
- 1) 정광 수급은 여전히 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중. 13년 이후 최저 TC에도 높은 황산 가격이 제련소의 수익성을 일정 담보하고 있음
 - * Spot TC 5/8 -121.0 달러 → 5/15 -128.7 달러 → 5/22 -130.7 달러 → 5/29 -135.4 달러 → 6/5 -141.7 달러
- 2) 칠레 4월 구리 생산량 약 39.9만톤으로 전년 대비 13.8% 감소. 생산 차질 우려 확산

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 1 주)

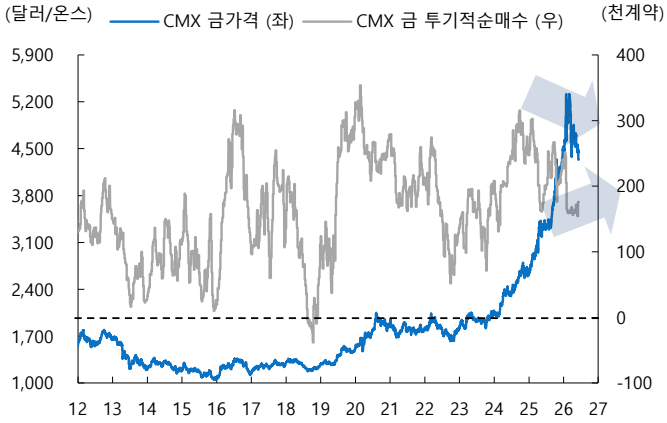


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	100.1	98.9	98.0	99.0	99.0	98.3
[Pt, %]		1.1%	2.1%	1.1%	1.1%	1.8%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	-0.1%p	0.0%p	0.1%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,365	4,546	4,707	5,128	4,243	4,368
[USD/lb, %]		-4.0%	-7.3%	-14.9%	2.9%	-0.1%
LBMA 은 가격	72.7	75.8	77.6	82.3	58.1	72.0
[USD/lb, %]		-4.1%	-6.4%	-11.8%	25.0%	0.9%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	176,020	154,260	163,303	160,145	217,560	231,173
[계약수, %]		14.1%	7.8%	9.9%	-19.1%	-23.9%
CMX 은 투기적순매수*	23,926	22,223	23,892	23,338	38,519	30,063
[계약수, %]		7.7%	0.1%	2.5%	-37.9%	-20.4%
CMX 전기동 투기적순매수*	78,833	73,040	62,849	57,681	53,413	59,839
[계약수, %]		7.9%	25.4%	36.7%	-	31.7%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,510	3,518	3,385	3,272	3,261	3,082
[USD/t, %]		-0.2%	3.7%	7.3%	7.6%	13.9%
LME 연 현물가격	1,994	2,008	1,979	1,910	1,953	1,968
[USD/t, %]		-0.7%	0.7%	4.4%	2.1%	1.3%
LME 전기동 현물가격	13,490	13,600	13,320	12,817	11,644	12,453
[USD/t, %]		-0.8%	1.3%	5.3%	15.9%	8.3%
LME 니켈 현물가격	18,360	18,867	18,999	17,272	14,749	16,501
[USD/t, %]		-2.7%	-3.4%	6.3%	24.5%	11.3%
LME 알루미늄 현물가격	3,647	3,768	3,575	3,493	2,868	2,968
[USD/t, %]		-3.2%	2.0%	4.4%	27.1%	22.9%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	267	268	237	230	147	177
[000t, %]		-0.5%	12.5%	16.0%	81.1%	50.3%
LME/SHFE 연 재고	373	375	327	353	278	270
[000t, %]		-0.6%	13.8%	5.6%	33.9%	38.0%
LME/SHFE 전기동 재고	549	566	590	709	251	293
[000t, %]		-3.0%	-7.0%	-22.7%	118.2%	87.4%
LME/SHFE 니켈 재고	362	361	348	349	296	301
[000t, %]		0.1%	4.0%	3.6%	22.4%	20.4%
LME/SHFE 알루미늄 재고	858	854	843	851	652	642
[000t, %]		0.4%	1.7%	0.7%	31.6%	33.7%
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	20	25	25	18	18	18
[USD/t, %]		-20.0%	-20.0%	14.3%	14.3%	14.3%
상해 전기동 프리미엄	63	72	68	33	38	44
[USD/t, %]		-12.6%	-7.4%	89.4%	66.7%	43.7%
상해 니켈 프리미엄	300	300	300	250	175	200
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	20.0%	71.4%	50.0%
상해 알루미늄 프리미엄	190	175	200	170	105	128
[USD/t, %]		8.6%	-5.0%	11.8%	81.0%	49.0%

Metal Weekly (6월 1주)

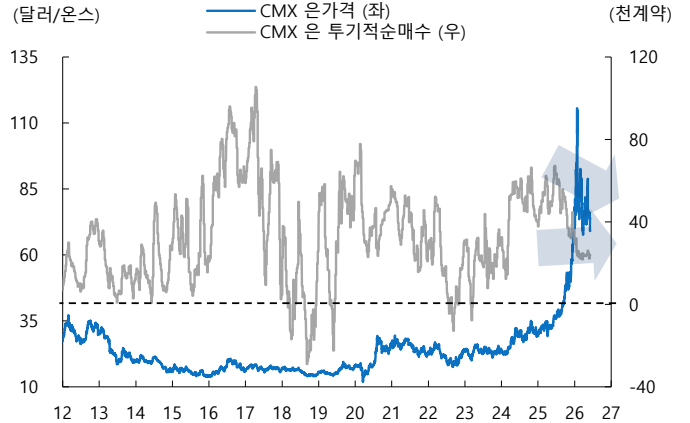


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



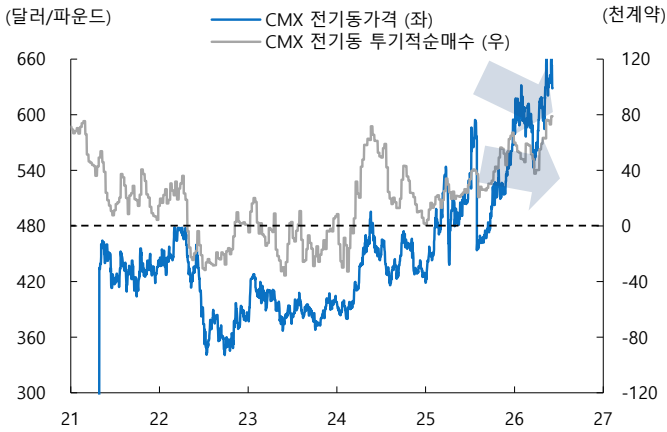
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



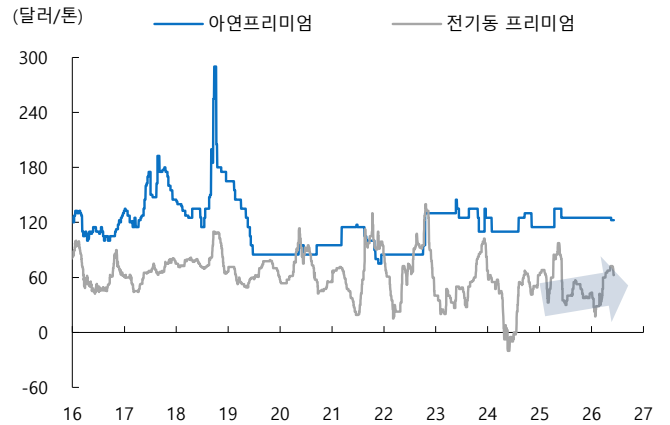
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



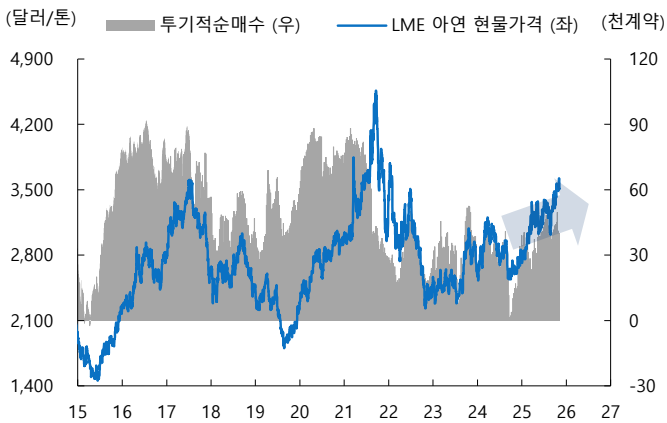
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



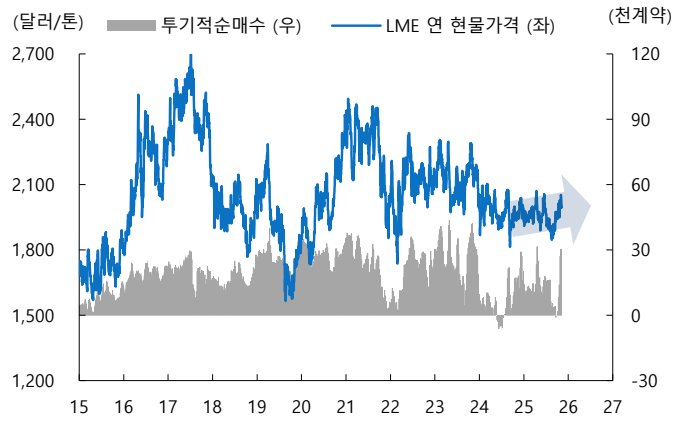
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

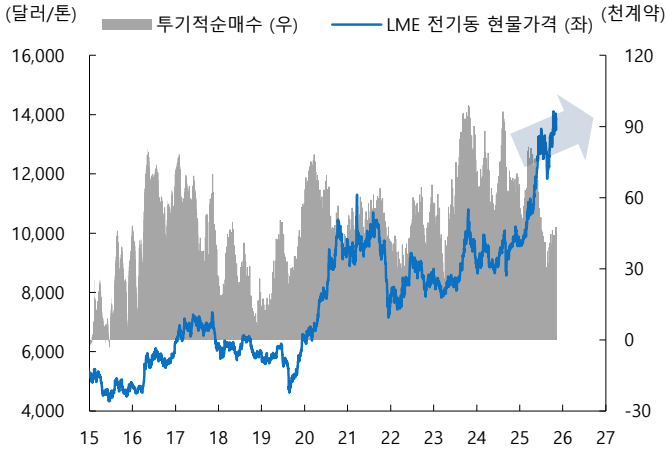
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

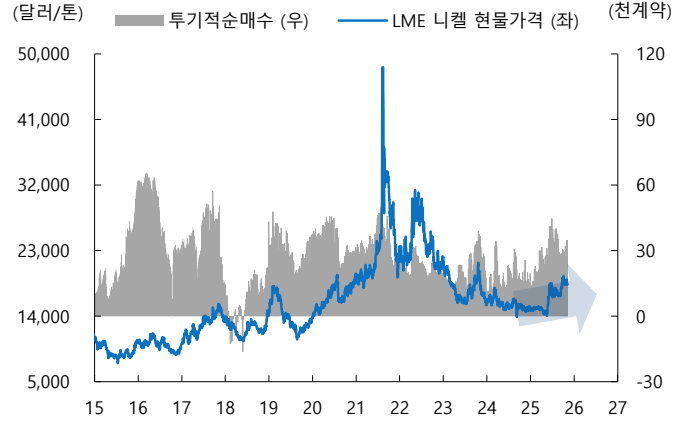


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



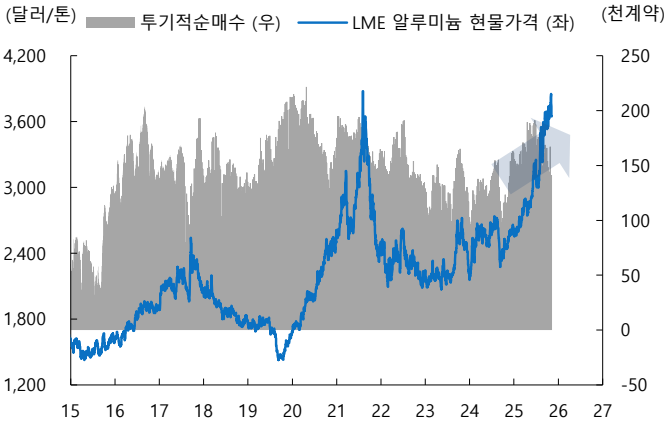
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



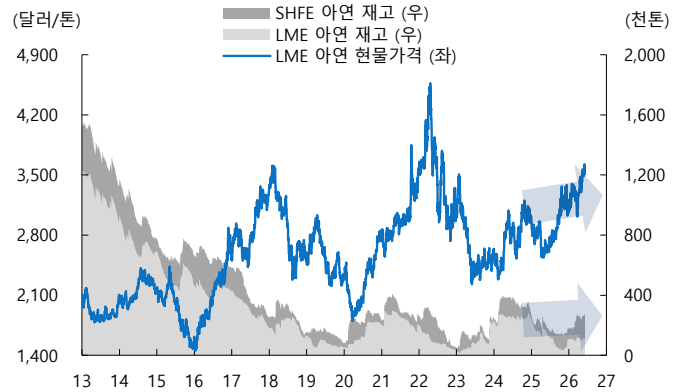
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



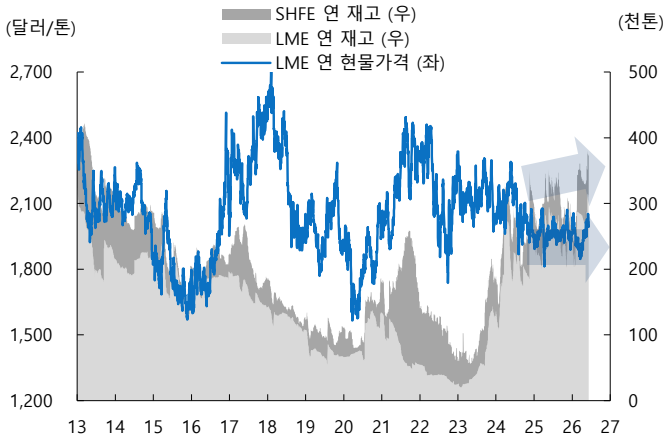
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



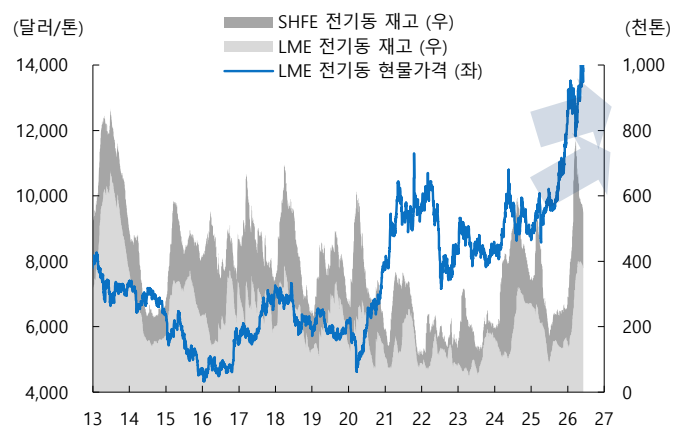
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

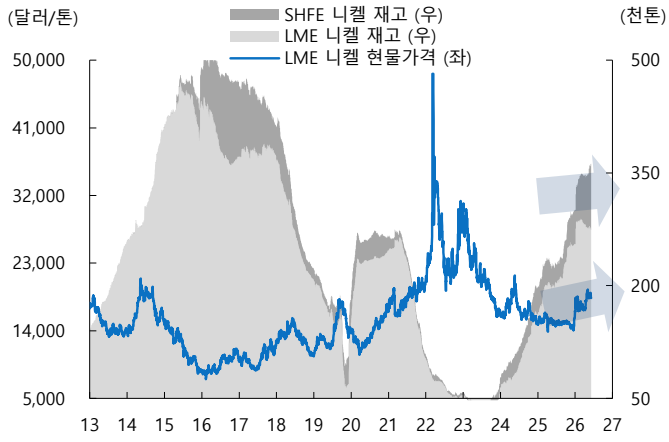


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6월 1주)

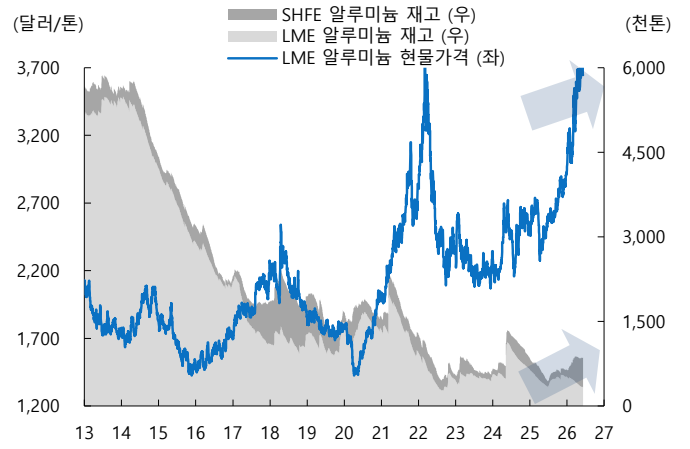


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																							
[Fri] Jun 05, 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	30.6	386,500	-9.2	-24.7	10.6	26.5	17.5	35.1	15.8	12.6	0.3	0.4	0.5	0.5	6.1	7.4	6.9	6.1	2.0	1.2	3.5	4.2
	현대제철	4.8	35,850	-10.7	-15.9	-8.0	15.3	107.9	114.8	24.8	11.8	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	5.1	6.4	5.6	-0.1	-0.0	1.1	2.1
	세아베스틸지주	1.7	48,750	-9.2	-32.0	-19.7	-2.3	35.0	31.8	19.3	14.7	0.4	0.9	0.9	0.9	9.3	12.7	10.7	8.6	1.0	2.9	4.2	5.8
	케이시스틸	0.5	5,340	-9.9	-24.8	-4.1	-0.2	4.1	3.8	3.6	3.5	0.3	0.3	0.2	0.2	4.4	5.2	4.5	4.0	7.1	6.9	7.6	7.5
	동국홀딩스	0.3	1,819	-11.3	-20.2	-4.6	22.1	19.5	14.4	10.2	7.4	0.1	0.1	0.2	0.2	3.8	7.1	8.2	7.2	0.7	1.0	1.5	2.1
	동국제강	0.5	9,640	-13.0	-33.6	5.5	17.0	11.4	49.6	15.9	7.6	0.2	0.2	0.3	0.2	4.1	9.4	7.9	7.1	2.0	0.5	1.6	3.3
일본	일본제철	28.6	547	-3.5	-4.4	-9.4	-14.8	9.1	175.6	8.6	#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	1,614	-5.1	-6.0	-19.3	-19.2	12.7	16.5	7.8	#N/A	0.5	0.4	0.4	#N/A	7.1	9.1	6.2	#N/A	3.7	2.7	5.0	#N/A
	고베제강	7.5	1,936	-2.2	-0.3	-7.6	-6.5	5.7	7.9	8.3	#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	5.2	2.2	-2.2	-8.8	-15.5	-5.6	47.8	29.7	14.5	10.9	0.4	0.5	0.4	0.4	13.6	13.8	10.4	9.7	1.4	2.1	2.7	3.3
	바오산 강철	28.7	5.7	-4.8	-9.3	-19.2	-23.0	21.0	15.5	10.6	9.3	0.8	0.8	0.6	0.6	6.2	6.1	4.9	4.6	3.7	5.1	5.6	6.2
	산둥 강철	3.2	1.3	-1.5	-9.6	-22.4	-12.6	#N/A	151.0	26.4	8.8	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	4.5	1.9	-1.0	-23.6	-32.7	-23.9	#N/A	75.2	21.5	8.1	0.5	0.7	0.5	0.5	155.7	9.8	8.5	6.9	-18.3	-0.9	2.7	6.4
인도	타타 스틸	42.2	206.8	-0.6	-4.0	4.2	13.7	56.3	22.2	13.8	#N/A	2.1	2.3	2.2	#N/A	10.9	9.4	7.7	#N/A	3.7	11.2	17.1	#N/A
	인도 철강공사	12.9	190.6	-6.8	2.4	23.0	28.4	20.1	18.5	13.3	#N/A	0.8	1.0	1.2	#N/A	7.8	7.8	6.5	#N/A	4.1	5.7	10.5	#N/A
유럽	아르셀로미탈	82.5	59.2	-0.2	10.6	23.6	51.5	13.7	11.1	14.4	10.2	0.4	0.6	0.9	0.8	4.2	6.8	7.6	6.2	2.6	6.1	6.5	8.6
	티센크루프	12.7	11.4	-2.9	2.3	23.7	22.8	#N/A	15.5	#N/A	11.0	0.2	0.7	0.8	0.7	4.3	5.0	4.1	3.1	-14.1	4.8	0.3	6.5
북미	뉴코	90.3	254.4	1.8	8.6	50.7	56.0	10.8	17.4	17.4	15.7	1.3	1.8	2.5	2.3	7.4	10.5	9.6	9.0	9.8	8.4	14.7	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	13.4	23.5	3.1	-3.6	24.2	15.2	8.3	29.6	9.1	8.6	0.6	0.8	0.8	0.8	4.3	6.8	4.5	4.3	8.5	2.5	8.8	9.1
	시데루르지카 나시오나우	2.4	6.0	-10.6	-10.4	-16.6	-32.9	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	1.0	0.9	0.8	0.8	6.3	6.3	4.3	4.1	-17.4	-15.9	-11.9	-4.6
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	26.5	1,268,000	-8.2	-27.3	-27.8	-3.6	106.0	30.9	21.7	22.7	2.5	2.5	2.2	2.1	19.4	17.9	12.3	12.3	2.3	8.5	11.2	9.8
	풍산	2.0	71,500	-10.2	-28.2	-40.3	-33.3	5.8	19.9	8.1	7.8	0.6	1.3	0.8	0.7	4.5	9.7	6.2	6.0	11.3	6.5	10.3	10.0
아프리카	앵글로 아메리칸	94.5	3,856.0	-3.3	0.7	19.3	25.0	27.4	84.3	29.3	21.6	1.7	2.5	2.2	2.6	44.3	16.3	8.9	7.4	-13.4	-19.3	9.0	9.7
	베단타	20.2	315.6	-10.5	-0.3	17.0	39.9	11.9	36.2	4.6	#N/A	4.4	5.2	2.2	#N/A	5.8	10.1	2.1	#N/A	41.7	38.3	55.2	#N/A
유럽	리오 틴토	274.1	7,604.0	-4.6	-1.5	12.7	26.9	8.3	13.1	12.2	12.0	1.7	2.1	2.4	2.2	4.8	7.0	6.6	6.5	21.0	17.0	20.9	18.9
	니르스타	0.0	0.1	-6.9	-8.4	-28.0	34.1	#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	144.1	590.2	3.9	3.7	17.4	45.2	29.7	182.3	14.2	14.3	1.3	1.6	2.4	2.2	7.7	9.6	6.3	6.3	-3.9	0.9	16.2	14.6
	BHP 그룹	330.7	3,127.0	-4.9	1.4	15.8	38.4	15.4	20.4	16.2	15.9	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.2	7.4	17.7	19.5	24.6	22.7
북미	MMG	21.2	8.8	-0.1	0.7	-2.1	0.3	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	31.1	24.1
	프리포트 맥모란	141.9	63.4	-3.6	4.1	6.8	24.8	22.0	35.5	25.0	17.1	3.1	3.9	4.1	3.3	7.8	10.5	9.5	6.8	11.0	12.1	16.9	21.2
	알코아	29.6	71.9	-7.4	13.6	20.5	35.3	19.0	11.5	10.2	10.5	1.9	2.2	2.3	1.9	9.3	15.7	5.8	5.6	1.3	20.5	25.5	19.0
	테크 리소시스	47.0	85.9	-6.0	1.6	25.1	30.5	1,669.9	#N/A	19.1	21.9	1.1	1.3	1.5	1.4	16.6	8.2	6.4	6.5	1.5	5.5	8.3	6.6
남미	백릭 골드	102.9	54.9	-6.8	-3.2	-11.0	-8.2	7.5	22.2	10.0	8.6	1.1	2.7	2.3	1.9	5.6	7.7	4.7	4.2	9.0	19.6	22.5	22.2
	발레	101.9	78.7	-5.0	-3.1	-0.2	9.4	7.4	22.2	8.2	8.3	1.1	1.7	1.6	1.5	4.2	7.4	4.8	4.9	15.9	7.1	23.5	19.1

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%	-