

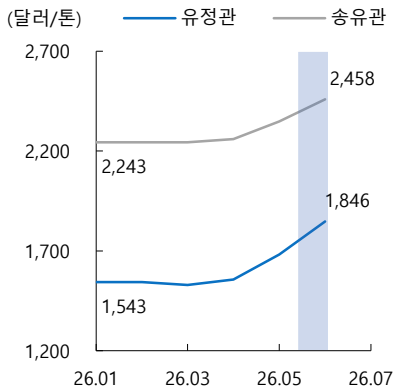
iM Steel Weekly



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

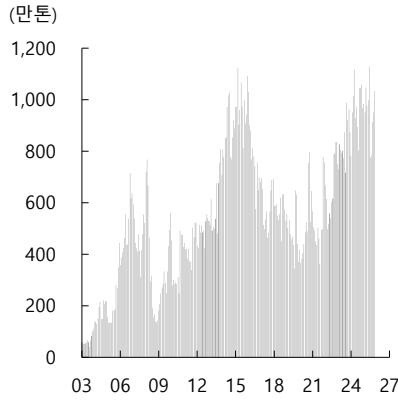
금주의 Key Chart

미국 유정관/송유관 가격 추이



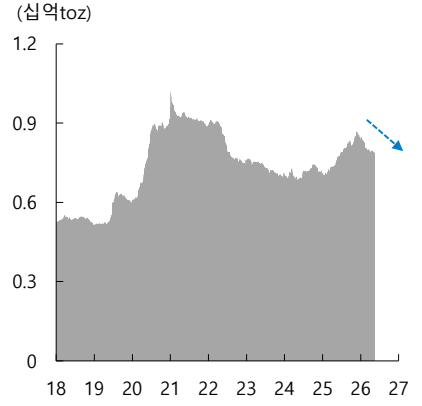
자료: iM 증권 리서치본부

중국 월별 철강 수출량 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

금 ETF 실물 보유량 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 매크로 환경 악화 등으로 글로벌 철강 상승세 둔화

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 부진. 미국 및 원료탄 관련 업체만 상대적 강세

* 중국 산시성 석탄 광산 사고 이후 [중국 도착도 기준] 원료탄 가격 강세

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

1) 베트남 열연가격 5주 연속 약세. 우기, 몬순 시즌 영향 및 포모사의 7~8월적 추가 할인 등

* 베트남 열연가격 5/15 583 달러 → 5/22 579 달러 → 5/29 568 달러 → 6/5 558 달러 → 6/12 554 달러

** 인도, 터키 모두 하락

2) 미국 열연 3년 내 최고 수준. 수입재 물량이 증가할 것으로 예상되는 8~10월 전까지 수급은 타이트할 것. 미국/캐나다 Rig Count도 최근 증가 추세 [지난주 미국 -1개 w-w, 캐나다 +11개 w-w]

3) 미국 유정관/송유관 6월 가격 급등. 관세 부과로 인한 수입량 감소 및 유가 강세 영향

4) EU는 약보합. 역내 많은 재고 및 국가별 할당량 불확실성에 대한 구매 축소 때문

이란 최대 철강사 MSC, #8 전기로 재가동. 이란의 두 제철소 MSC [capa 1천만톤 이상]/ KSC [380만톤]은 전쟁 중 피격당했으나 정확한 피해 규모는 불투명. 이란 정부는 5/30까지 66개의 철강 수출을 금지했었음. 이란 철강협회 사무총장은 전쟁으로 생산능력의 30%가 피해를 입었으나 주요 철강 생산국으로의 지위는 유지할 것으로 언급

중국, 원료탄 가격 강세에도 제품 가격은 약보합. 5월 수출은 재차 1천만톤 상회 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 중국 산시성 탄광 폭발 사고 이후 생산 중단 여파로 Cokes 가격 급등. 이에 아시아 원료탄 가격도 전반 강세

2) 원료 가격 강세에도 철강 가격은 약보합. Survey 가동률 상승 등 여전히 수요 대비 공급이 많기 때문.

* Survey 가동률 5/8 83.2% → 5/15 83.6% → 5/22 84.2% → 5/29 84.2% → 6/5 83.9% → 6/12 84.2%

3) 중국 5월 수출량도 재차 1,034만톤으로 재차 급증. 좋지 않은 내수 수급 상황을 반영

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격, 열연, 철근 하락, 냉연/GI 상승

1) 열연강판은 일부 품목 [포스코 GS 및 수입산]만 전주 대비 1만원 하락. 냉연/GI 가격은 주요 메이커의 추가 가격 인상으로 2만원 상승, 그러나 열연 약세 전환 등으로 인상 성공 여부는 불확실

2) 철근 유통 가격은 5천원 하락. 동국제강의 6월 2주차 고시 가격은 지난주와 동일 [89만원]. 반면 스크랩 가격은 지난주에도 상승 유지 [4월 중순 이후 지속 상승]. 철근은 유통 가격이 고시 가격을 하회하는 등 업황 둔화 분위기 확산

리튬 금주 강보합. 중국 장시성 지역의 중국 Lepidolite 중소형 광산의 수익성 악화에 따른 비가동 소식 및 단기 가동 중단 명령 때문. 여기에 짐바브웨의 리튬 정광 수출 쿼터가 엄격히 통제되고 있다는 루머

Steel Weekly (6 월 2 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,778	2,832	3,459	3,046	2,677	2,533
(Pt, %)		-1.9%	-19.7%	-8.8%	3.8%	9.7%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,380	3,398	3,482	3,283	3,261	3,270
(위안/톤, %)		-0.5%	-2.9%	3.0%	3.6%	3.4%
중국 철근 내수가격	3,296	3,325	3,298	3,202	3,226	3,241
(위안/톤, %)		-0.9%	-0.1%	2.9%	2.2%	1.7%
국내 수입산 철근 유통가격	840	850	820	720	650	660
(천원/톤, %)		-1.2%	2.4%	16.7%	29.2%	27.3%
국내 수입산 열연 유통가격	920	920	920	810	760	740
(천원/톤, %)		0.0%	0.0%	13.6%	21.1%	24.3%
북미 열연 내수가격	1,241	1,229	1,193	1,122	1,006	1,047
(달러/톤, %)		1.0%	4.1%	10.7%	23.4%	18.5%
유럽 열연 내수가격	792	797	801	815	730	736
(달러/톤, %)		-0.6%	-1.1%	-2.7%	8.6%	7.6%
수산화리튬 가격	155,500	163,000	185,000	154,500	81,000	103,900
(위안/톤, %)		-4.6%	-15.9%	0.6%	92.0%	49.7%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	103	103	114	111	105	108
(달러/톤, %)		-0.3%	-9.3%	-7.0%	-1.7%	-4.5%
MB 원료탄 가격	243	245	219	220	210	220
(달러/톤, %)		-1.0%	10.8%	10.2%	15.7%	10.5%
동아시아 스크랩 수입가격	355	356	359	329	295	298
(달러/톤, %)		-0.4%	-1.1%	7.8%	20.2%	19.0%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	549	549	737	548	479	473
(위안/톤, %)		0.0%	-25.5%	0.2%	14.6%	16.1%
흑자 철강사 비중	55.9	59.3	60.2	41.1	35.9	37.2
(%, %p)		-3.4%p	-4.3%p	14.7%p	20.0%p	18.7%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	1,268	1,278	1,368	1,539	1,062	972
(만톤, %)		-0.8%	-7.3%	-17.6%	19.4%	30.5%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,173	3,160	3,250	3,166	3,103	3,167
(위안/톤, %)		0.4%	-2.4%	0.2%	2.3%	0.2%
대련 원료탄 선물가격**	1,588	1,660	1,091	1,179	1,029	1,116
(위안/톤, %)		-4.4%	45.5%	34.7%	54.4%	42.3%
대련 철광석 선물가격**	738	740	836	815	760	790
(위안/톤, %)		-0.2%	-11.7%	-9.4%	-2.9%	-6.5%

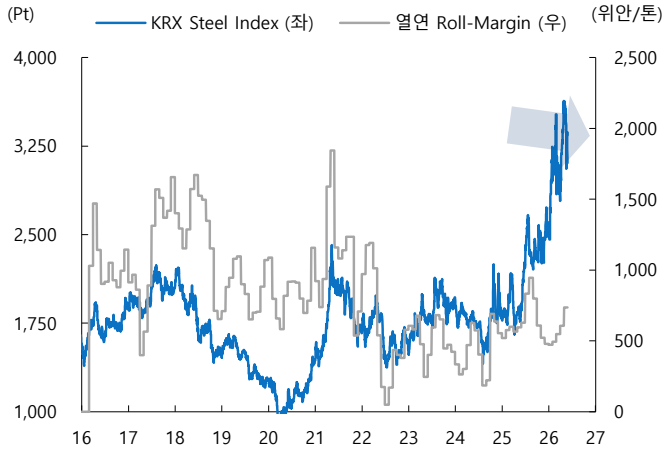
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (6월 2주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



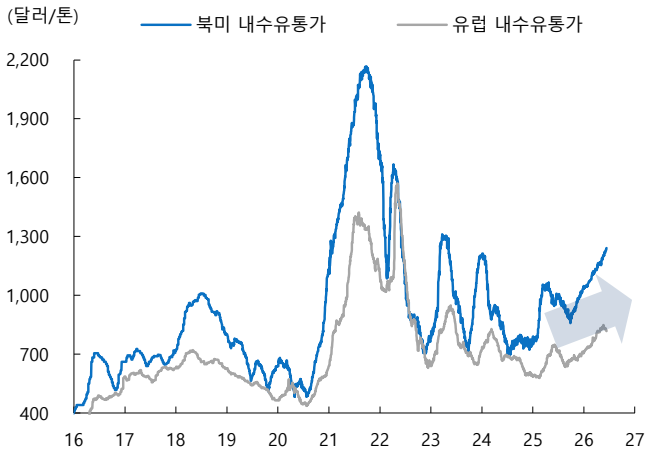
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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



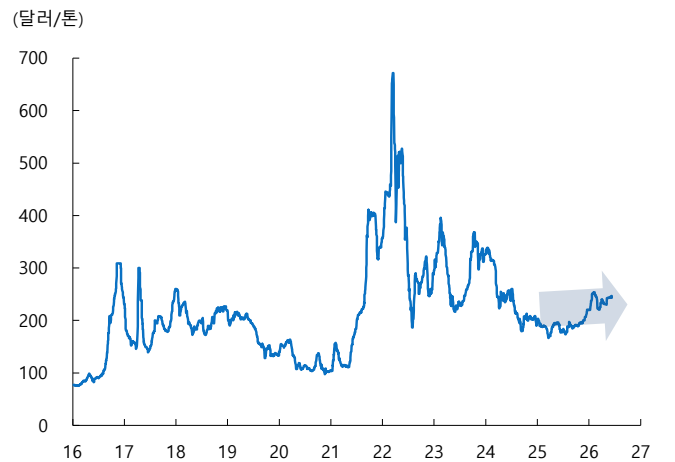
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

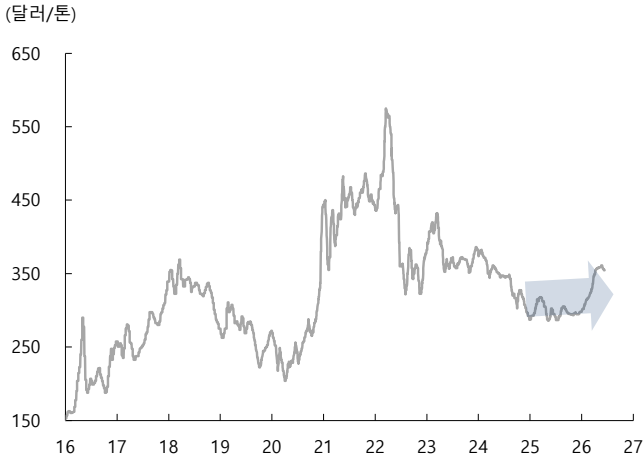
원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

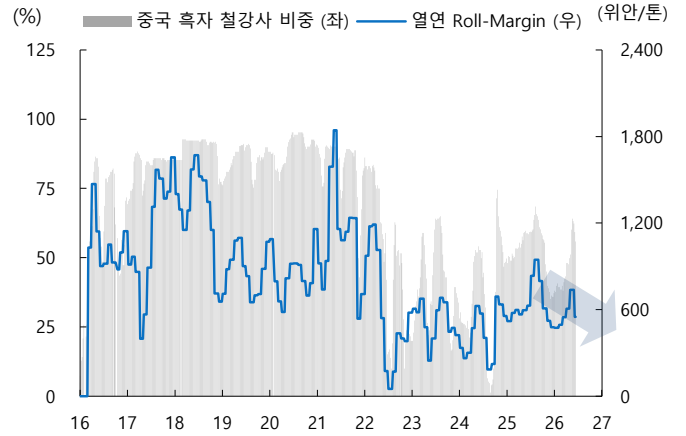


동아시아 스크랩 수입가격



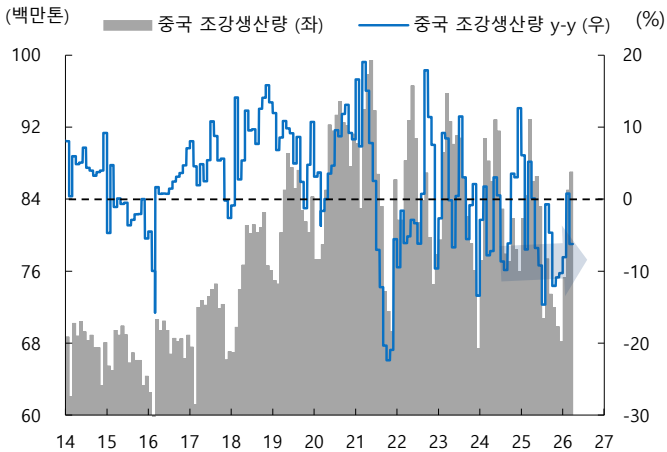
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



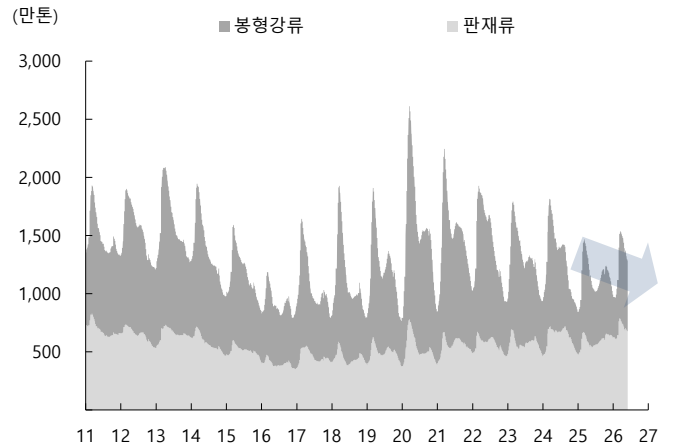
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



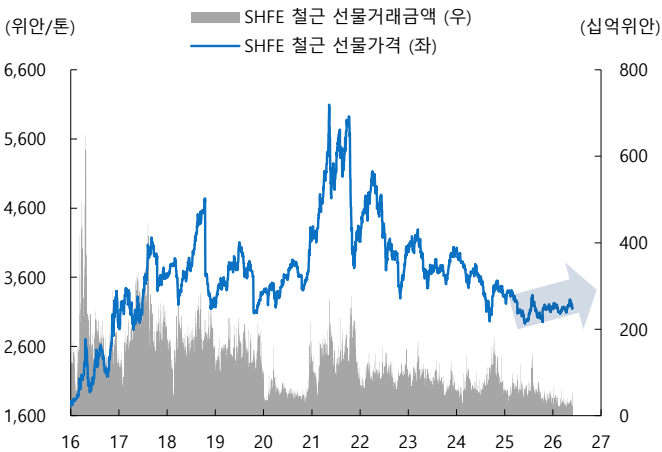
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

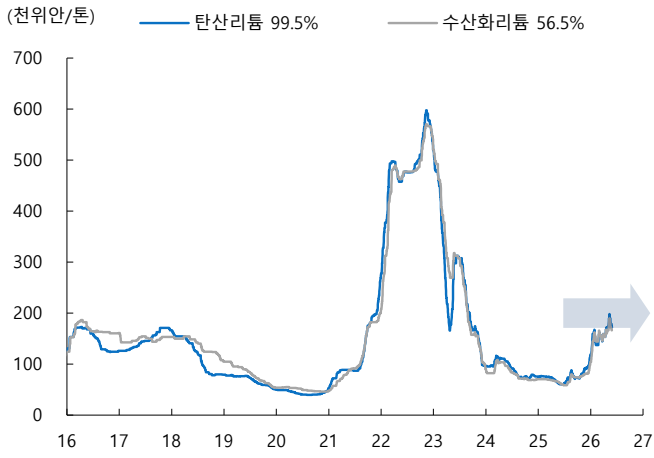


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (6 월 2 주)

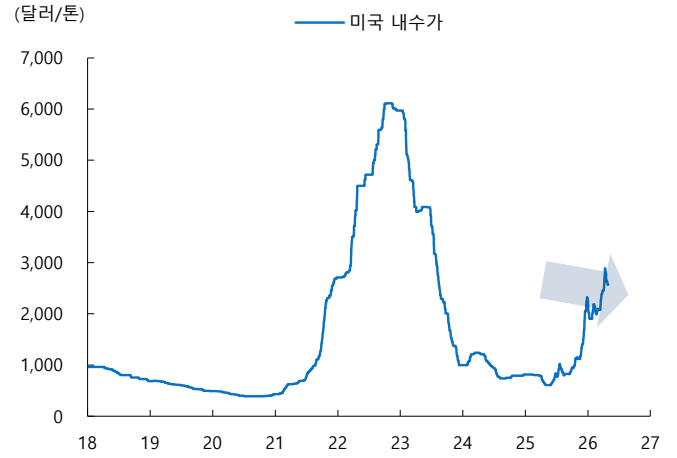


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6월 2주)



[Macro & 비철금속] 증시 불확실성을 미국/이란 종전 임박 소식이 해소

주중 기술주 급등락 등 불확실성을 미국/이란 종전 양해각서 체결 임박 소식이 해소

1) 주 중 기술주 급등락 등 증시 불확실성 확대

- ① 데이터 센터 개발사 크루소는 진행 중인 1.8GW 규모의 프로젝트를 일시 중단, 크루소는 오픈 AI, MS 등 하이퍼스케일러를 고객사로 두고 있음. 프로젝트 중단은 하이퍼스케일러가 투자에 부담을 느끼는 상황으로 해석
- ② 스페이스 X 상장에 따른 자금 확보를 위한 기술주 집중 매도

2) 인플레이션 지표도 여전히 부담스러웠으나..

- ① 5월 Core CPI [+2.9% y-y, +0.2% m-m], 전월 [+2.8% y-y, +0.4% m-m], 예상치 [+2.9% y-y, +0.3% m-m] 부합
- ② 5월 헤드라인 CPI [+4.2% y-y, +0.5% m-m], 전월 [+3.8% y-y, +0.6% m-m] 상회. 예상치[+4.2% y-y, +0.5% m-m] 부합
- ③ 5월 PPI [+6.5% y-y, +1.1% m-m], 전월 [+5.7% y-y, +1.1% m-m] 및 예상치 [+6.4% y-y, +0.7% m-m] 상회

3) 미국/이란 종전 양해각서 체결 임박 소식으로 위험 자산 선호 확산

- ① 이후 유가 급락과 이로 인한 미국 금리 하락. 달러도 약세 전환
 - ② 상품 가격은 차별화. 중동 전쟁 발발로 상승했던 니켈, 알루미늄 등은 하락했으나 기타 비철금속은 강세
- #### 4) 인플레이션 우려는 상대적으로 완화되었으나, 유가 등 불확실성으로 당분간 고물가 및 긴축 기조 지속될 것

- ① 끝나지 않은 협상. MOU 서명 후 본 협상 진행 예정
- ② ECB 3년 만에 금리 25bp 인상. 연말까지 추가 1회 금리 인상 전망

귀금속 가격 급락. 종전 양해 각서로 인한 위험 자산 선호 및 ETF 등에서의 자금 유출. 비트코인에 이어 금리 인상 등 긴축 구간에서 안전 자산으로서의 지위가 흔들리고 있음

알루미늄, 종전 기대감으로 약세. 중국은 6월 발표될 가능성이 있는 기니의 보크사이트 수출 통제 정책 발표 전 재고 비축 중. 중국 보크사이트 재고는 3년 내 최대치

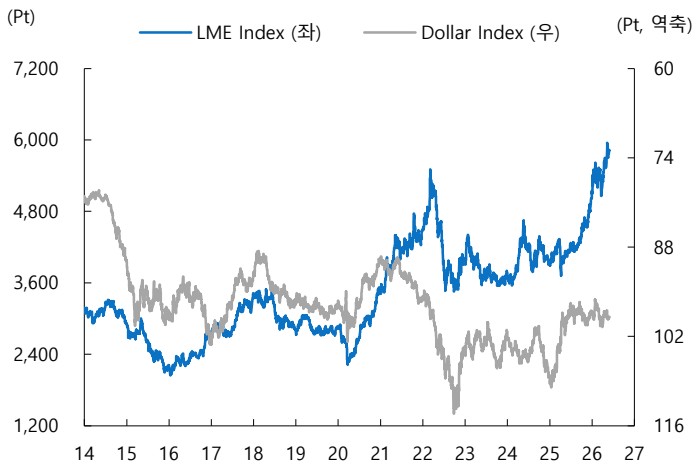
아연 강세, 연 하락

- 1) 아연 거래소 재고는 전주 대비 감소하는 등 유럽 [거래소 물량 제로]을 중심으로 전반적으로 타이트한 흐름. 6/12 아연 Spot TC [-80~-50달러]로 이전 수치[-70~-30달러] 대비 큰 폭 하락하는 등 전반적 수급 타이트
- 2) 연은 약세. 주요 부산물인 귀금속 가격 하락으로 정광 수급은 소폭 완화될 것.

전기동 강세. 수급은 여전히 타이트

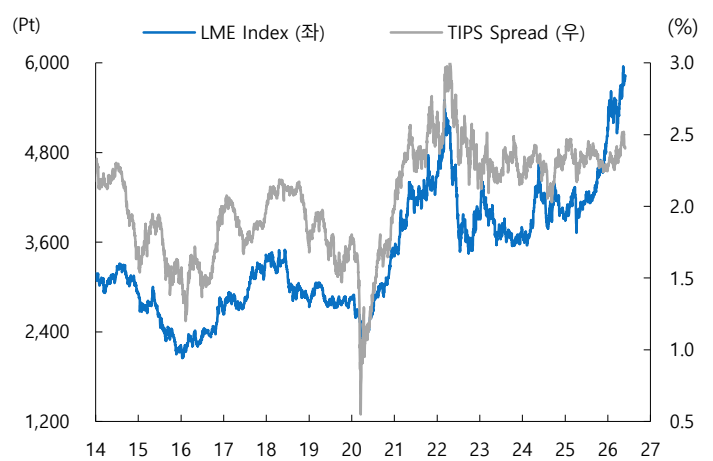
- 1) 정광 수급 여전히 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중
* Spot TC Spot TC 5/22 -130.7 달러 → 5/29 -135.4 달러 → 6/5 -141.7 달러 → 6/12 -147.3 달러
- 2) 미국의 관세 부과 전 가수요는 대부분 마무리. 미국 CME 구리 재고는 거의 포화 상태
- 3) AI 데이터센터 확대에도 AI 인프라 구축 지연, 광케이블로의 전환 등으로 구리 수요가 기대치에 미치지 못한 것이라는 전망 대두. 갈륨 등 희토류 공급 부족 역시 AI 인프라 제약 요인으로 작용할 가능성도 제기됨

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 2 주)

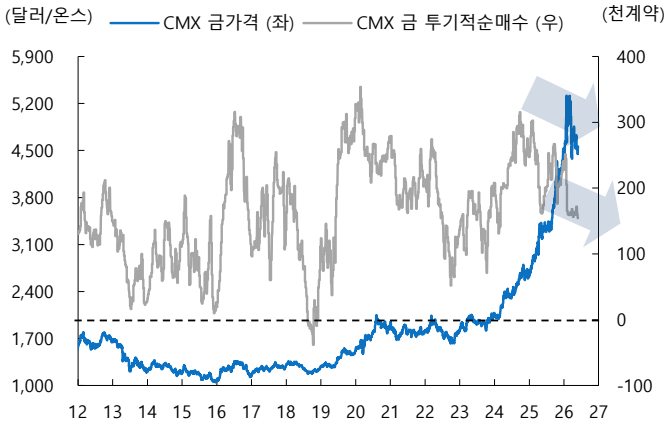


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.7	100.1	98.5	100.4	98.4	98.3
[Pt, %]		-0.3%	1.2%	-0.6%	1.4%	1.4%
TIPS 스프레드	2.3	2.4	2.5	2.4	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	-0.2%p	0.0%p	0.0%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,186	4,365	4,676	5,045	4,347	4,368
[USD/lb, %]		-4.1%	-10.5%	-17.0%	-3.7%	-4.2%
LBMA 은 가격	67.0	72.7	86.7	83.7	64.5	72.0
[USD/lb, %]		-7.7%	-22.7%	-19.9%	3.9%	-6.9%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	173,837	176,020	171,622	163,132	223,886	231,173
[계약수, %]		-1.2%	1.3%	6.6%	-22.4%	-24.8%
CMX 은 투기적순매수*	22,214	23,926	26,111	24,578	44,709	30,063
[계약수, %]		-7.2%	-14.9%	-9.6%	-50.3%	-26.1%
CMX 전기동 투기적순매수*	74,450	78,833	76,309	51,666	62,479	59,839
[계약수, %]		-5.6%	-2.4%	44.1%	-	24.4%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,578	3,510	3,509	3,253	3,216	3,082
[USD/t, %]		1.9%	2.0%	10.0%	11.3%	16.1%
LME 연 현물가격	1,965	1,994	2,013	1,860	1,918	1,968
[USD/t, %]		-1.4%	-2.4%	5.7%	2.4%	-0.1%
LME 전기동 현물가격	13,645	13,490	14,109	12,678	11,536	12,453
[USD/t, %]		1.1%	-3.3%	7.6%	18.3%	9.6%
LME 니켈 현물가격	17,614	18,360	18,984	17,057	14,401	16,501
[USD/t, %]		-4.1%	-7.2%	3.3%	22.3%	6.8%
LME 알루미늄 현물가격	3,533	3,647	3,729	3,470	2,836	2,968
[USD/t, %]		-3.1%	-5.3%	1.8%	24.6%	19.0%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	265	267	257	245	143	177
[000t, %]		-0.8%	2.9%	7.9%	85.6%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	371	373	330	361	267	270
[000t, %]		-0.4%	12.5%	2.9%	39.0%	37.5%
LME/SHFE 전기동 재고	552	549	580	745	255	293
[000t, %]		0.7%	-4.7%	-25.9%	116.4%	88.7%
LME/SHFE 니켈 재고	369	362	347	348	298	301
[000t, %]		2.0%	6.3%	6.0%	24.1%	22.8%
LME/SHFE 알루미늄 재고	849	858	841	862	640	642
[000t, %]		-1.0%	0.9%	-1.5%	32.7%	32.3%
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	20	25	25	18	18
[USD/t, %]		0.0%	-20.0%	-20.0%	14.3%	14.3%
상해 전기동 프리미엄	62	63	71	38	38	44
[USD/t, %]		-1.6%	-13.4%	64.0%	64.0%	41.4%
상해 니켈 프리미엄	300	300	300	250	175	200
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	20.0%	71.4%	50.0%
상해 알루미늄 프리미엄	230	230	200	195	105	128
[USD/t, %]		0.0%	15.0%	17.9%	119.0%	80.4%

Metal Weekly (6월 2주)

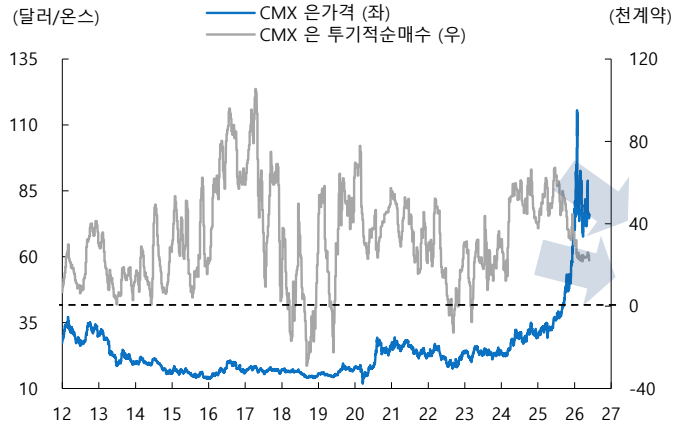


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



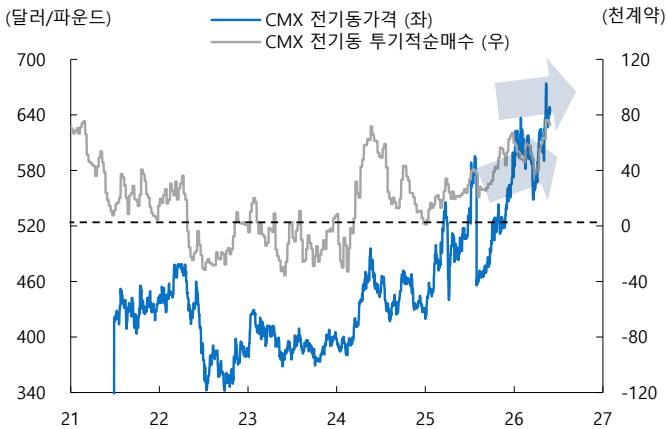
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



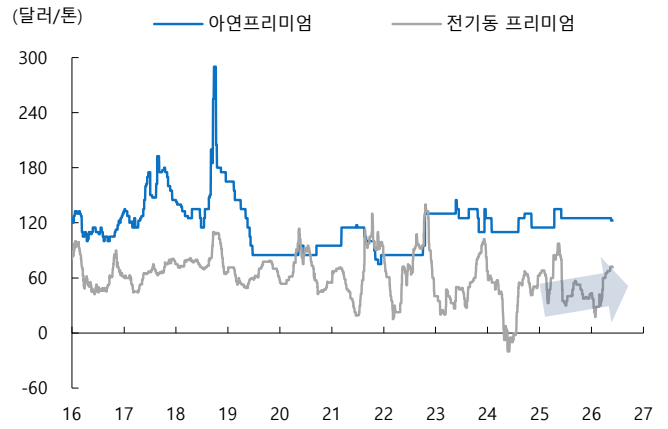
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



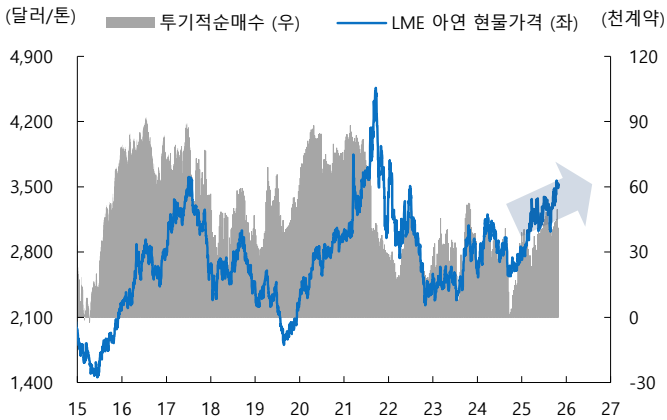
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



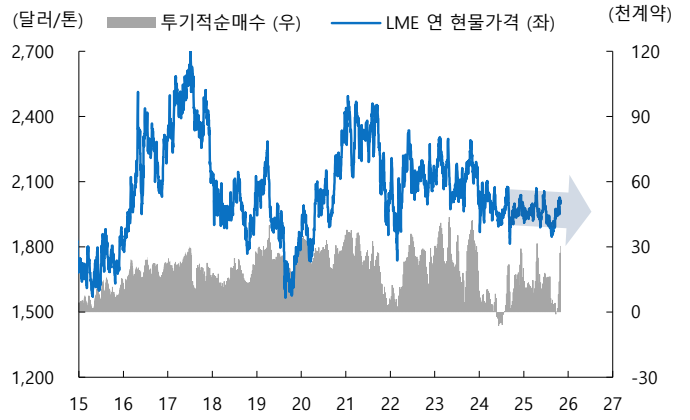
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

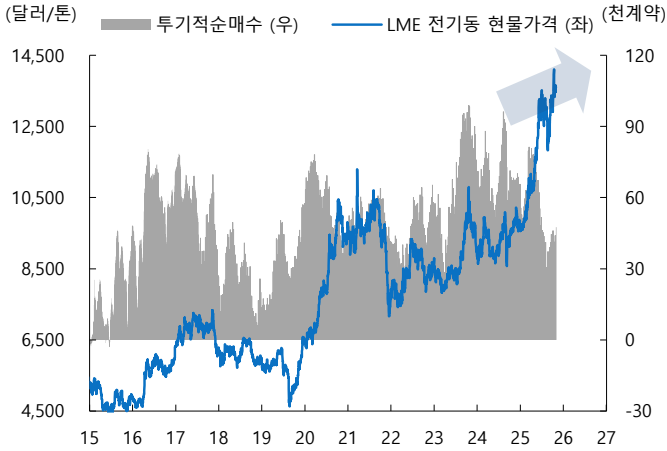


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6월 2주)

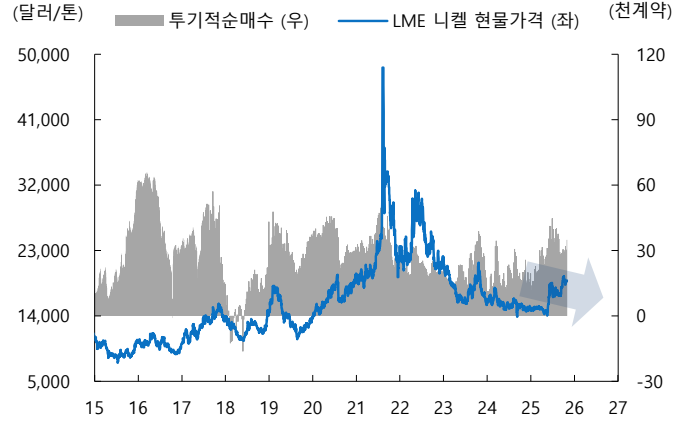


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



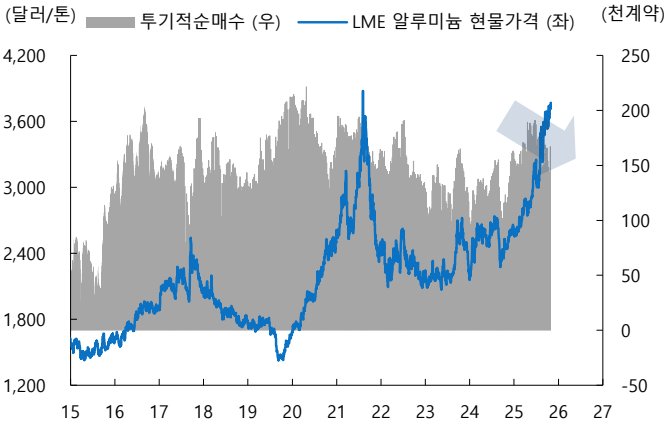
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



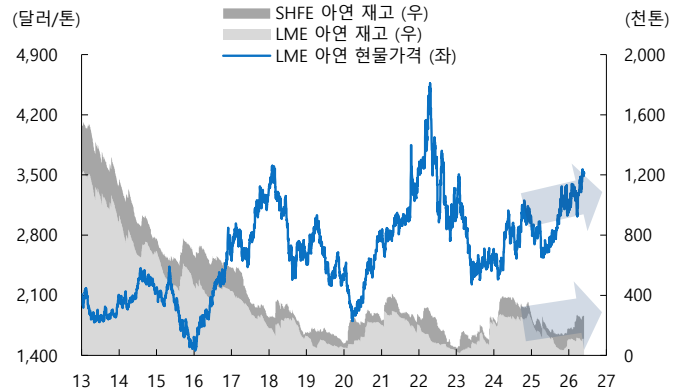
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



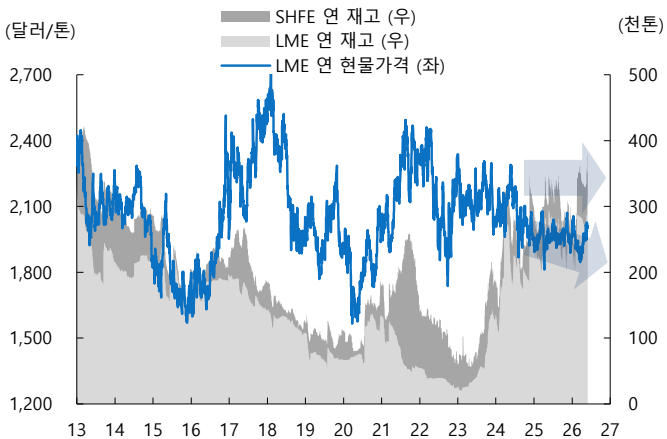
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



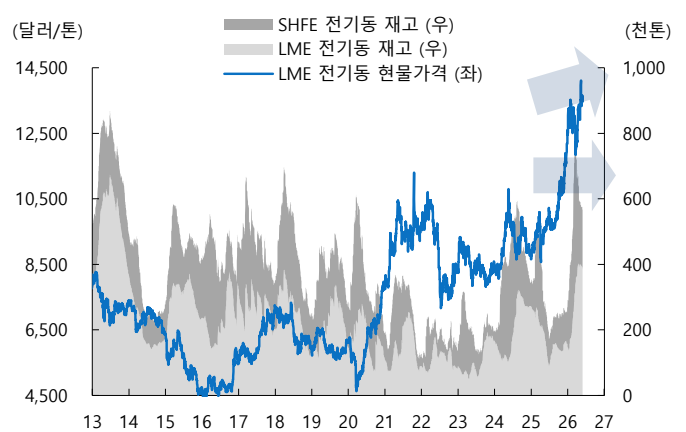
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

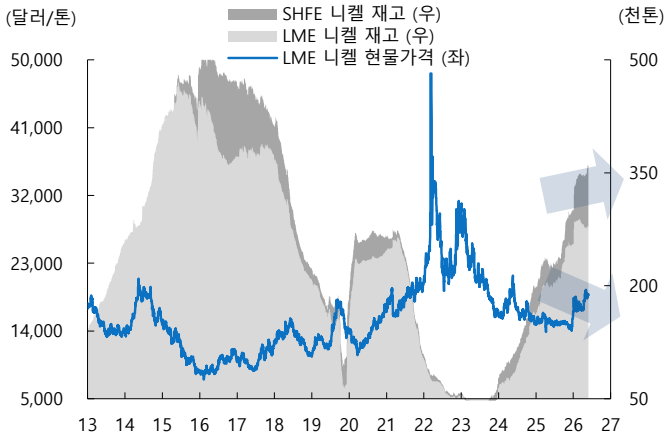


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 2 주)

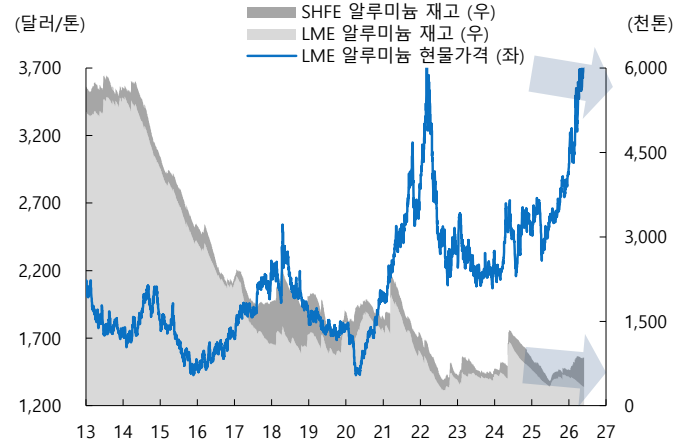


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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 12, 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	30.3	382,000	-1.2	-20.7	13.0	25.0	17.5	35.1	15.6	12.5	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	4.7	34,950	-2.5	-20.1	-5.2	12.4	105.2	111.9	24.5	11.6	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	5.1	6.4	5.6	-0.1	-0.0	1.0	2.1
	세아베스틸지주	1.8	49,900	2.4	-31.2	-28.7	0.0	35.0	31.8	19.7	15.0	0.4	0.9	0.9	0.9	9.3	12.7	10.9	8.7	1.0	2.9	4.2	5.8
	케이시스틸	0.6	6,120	14.6	-6.4	7.9	14.4	4.1	3.8	5.2	4.7	0.3	0.3	0.3	0.3	4.4	5.2	5.7	4.6	7.1	6.9	7.0	7.1
	동국홀딩스	0.3	1,846	1.5	-19.0	-10.6	23.9	19.5	14.4	10.3	7.5	0.1	0.1	0.2	0.2	3.8	7.1	8.3	7.3	0.7	1.0	1.5	2.1
	동국제강	0.5	9,630	-0.1	-27.0	3.3	16.9	11.4	49.6	15.9	7.6	0.2	0.2	0.3	0.2	4.1	9.4	7.9	7.0	2.0	0.5	1.6	3.3
일본	일본제철	28.1	552	0.8	-1.4	-7.0	-14.1	9.1	175.6	9.2	#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	9.8	1,613	-0.1	-6.2	-16.0	-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	7.3	1,937	0.1	-1.2	-4.6	-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	4.9	2.1	-2.8	-9.8	-19.7	-8.2	47.8	29.7	14.1	10.6	0.4	0.5	0.4	0.4	13.6	13.8	10.3	9.6	1.4	2.1	2.7	3.3
	바오산 강철	29.4	6.0	4.9	-5.2	-15.3	-19.2	21.0	15.5	11.2	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	0.8	-7.6	-23.6	-11.9	#N/A	151.0	26.6	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	4.4	1.9	-2.1	-28.1	-38.1	-25.5	#N/A	73.4	21.8	7.9	0.5	0.7	0.5	0.5	155.7	9.8	8.6	6.8	-18.3	-0.9	2.7	6.4
인도	타타 스틸	39.4	197.9	-4.3	-9.9	7.8	8.8	56.3	22.2	13.3	#N/A	2.1	2.3	2.2	#N/A	10.9	9.4	7.5	#N/A	3.7	11.2	17.0	#N/A
	인도 철강공사	12.1	184.1	-3.4	-8.6	22.8	24.0	20.1	18.5	12.9	#N/A	0.8	1.0	1.2	#N/A	7.8	7.8	6.4	#N/A	4.1	5.7	10.5	#N/A
유럽	아르셀로미탈	82.5	60.6	2.3	10.4	35.5	55.0	13.7	11.1	14.7	10.4	0.4	0.6	0.9	0.9	4.2	6.8	7.8	6.4	2.6	6.1	6.5	8.6
	티센크루프	12.4	11.4	-0.1	9.3	46.4	22.7	#N/A	15.5	160.2	10.9	0.2	0.7	0.8	0.7	4.2	5.0	4.1	3.0	-14.1	4.8	0.3	6.5
북미	뉴코	92.0	266.4	4.7	14.6	62.9	63.3	10.8	17.4	17.7	16.1	1.3	1.8	2.6	2.3	7.4	10.5	9.8	9.2	9.8	8.4	15.3	15.4
	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	13.5	23.9	1.7	1.7	34.7	17.1	8.3	29.6	9.3	8.8	0.6	0.8	0.8	0.8	4.3	6.8	4.6	4.4	8.5	2.5	8.9	9.1
	시데루르지카 나시오나우	2.4	6.1	0.8	-5.0	5.8	-32.3	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	1.0	0.9	0.8	0.8	6.3	6.3	4.4	4.1	-17.4	-15.9	-7.0	-4.6
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	25.4	1,215,000	-4.2	-19.5	-25.9	-7.7	106.0	30.9	20.8	21.7	2.5	2.5	2.1	2.0	19.4	17.9	11.9	11.8	2.3	8.5	11.2	9.8
	풍산	2.1	73,900	3.4	-18.9	-27.8	-31.1	5.8	19.9	8.4	8.0	0.6	1.3	0.8	0.8	4.5	9.7	6.4	6.2	11.3	6.5	10.3	10.0
아프리카	앵글로 아메리칸	96.0	4,002.0	3.8	-1.8	28.7	29.7	28.5	87.9	29.9	21.7	1.7	2.5	2.3	2.7	44.3	16.3	9.1	7.5	-13.4	-19.3	8.9	9.8
	베단타	19.3	309.7	-1.9	-4.2	20.0	37.3	11.9	36.2	4.5	#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	272.9	7,814.0	2.8	-5.5	17.2	30.4	8.3	13.1	12.4	12.3	1.7	2.1	2.5	2.3	4.8	7.0	6.7	6.6	21.0	17.0	20.9	18.9
	니르스타	0.0	0.1	-8.6	-19.6	-30.4	22.6	#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	140.7	588.9	-0.2	-0.5	13.6	44.9	29.8	182.3	14.0	14.0	1.3	1.6	2.2	2.2	7.7	9.6	6.2	6.2	-3.9	0.9	16.2	14.6
	BHP 그룹	347.1	3,356.0	7.3	0.1	28.9	48.6	16.6	22.0	17.1	16.8	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.7	7.8	17.7	19.5	24.6	22.9
북미	MMG	21.0	9.0	1.7	-15.7	5.9	2.1	21.5	26.8	8.8	8.3	1.2	3.5	2.5	1.9	5.8	6.6	3.9	3.8	5.8	13.8	31.9	24.8
	프리포트 맥모란	149.2	68.4	8.0	1.9	21.3	34.7	22.0	35.5	25.5	18.0	3.1	3.9	4.4	3.6	7.8	10.5	9.9	7.1	11.0	12.1	17.1	21.4
	알코아	27.5	68.8	-4.3	0.5	8.1	29.4	19.0	11.5	9.8	9.9	1.9	2.2	2.2	1.8	9.3	15.7	5.3	5.1	1.3	20.5	25.4	19.0
	테크 리소시스	48.2	90.8	5.6	-1.0	33.3	37.9	1,669.9	#N/A	18.8	22.0	1.1	1.3	1.6	1.5	16.6	8.2	6.6	6.8	1.5	5.5	8.3	6.7
남미	배릭 골드	102.2	56.2	2.3	-8.5	-3.3	-6.0	7.5	22.2	10.2	8.8	1.1	2.7	2.3	2.0	5.6	7.7	4.7	4.2	9.0	19.6	22.5	22.2
	발레	101.3	79.2	0.6	-6.1	1.1	10.0	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	23.3	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%	-