

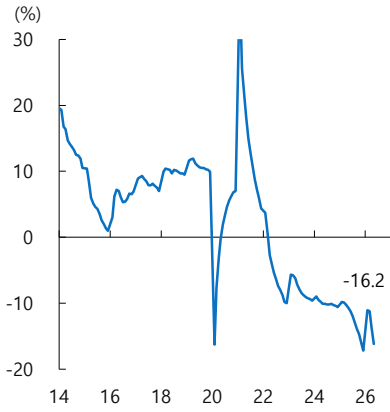
iM Steel Weekly



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

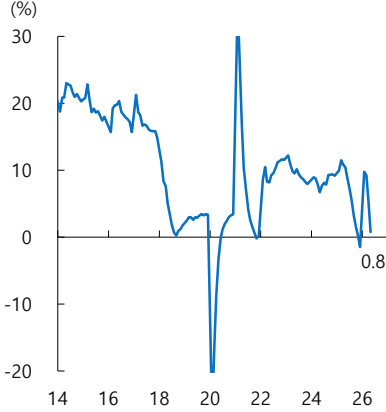
금주의 Key Chart

중국 부동산 투자 증가율 [누적기준]



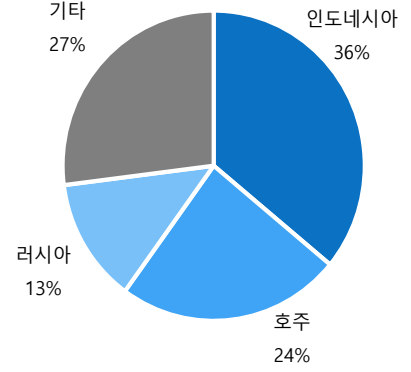
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 인프라 투자 증가율 [누적기준]



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

글로벌 석탄 수출 비중



자료: IEA, iM 증권 리서치본부

[철강] 글로벌 철강/비철금속 주가 매파적 연준 여파로 약세

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 매파적 연준 여파로 약세

* 일본 철강사 주가만 강세. 엔화 약세 효과. 일본 철강사는 수출 비중이 높아 엔화 약세시 이익 증가

글로벌 철강 가격 전반적 약보합

1) 베트남 열연가격 5주 연속 약세 후 전주와 동일. 내수 철강사의 할인 등 비수기 영향으로 수요는 부진

* 베트남 열연가격 5/22 579 달러 → 5/29 568 달러 → 6/5 558 달러 → 6/12 554 달러 → 6/19 554 달러

** 인도, 터키 모두 전주 대비 약보합

2) 미국 열연 지난주와 유사. 여전히 현물 수급 타이트하나 상승폭은 둔화. 미국/캐나다 Rig Count '완만한' 증가 추세 [지난주 미국 +1 개 w-w, 캐나다 +6 개 w-w]

3) EU, 남미 전반적 약보합

중국, 원료탄 강세에도 제품 가격 약세 지속. 내수 수요는 최악의 상황 [페이지 상단 KeyChart 참조]

1) 중국 산시성 탄광 폭발 사고 이후 내수 코크스 가격 및 원료탄 CFR 중국 가격은 지속 강세를 보이고 있으나..

* 현재 사고를 당한 155개 탄광 중 58개가 가동 중단 중. 연간 생산능력 6,580만톤에 해당

2) 원료 가격 강세에도 철강 가격은 약보합. 가동률은 차치하고라도 수요가 매우 부진하기 때문

* Survey 가동률은 중국 단오절 영향으로 미집계

① 26년 1~5월 누적기준 중국 고정자산 투자 증가율 -4.1% y-y [26년 1~4월 -1.6% y-y]

② 26년 1~5월 누적기준 중국 인프라 투자 증가율 +0.8% y-y [26년 1~4월 +4.9% y-y]

③ 26년 1~5월 누적기준 중국 부동산 투자 증가율 -16.2% y-y [26년 1~4월 -13.7% y-y]

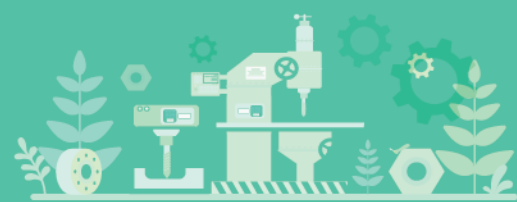
[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격 판재류 보합, 철근 하락

1) 열연강판은 일부 품목 [포스코 GS]만 전주 대비 1만원 상승. 나머지 열연과 냉연도금류 가격은 전주와 동일. 글로벌 긴축 기조 및 여내 업황 기조 감안시 추가 상승 여력은 제한적

2) 철근 유통 가격은 1만원 하락. 스크랩 가격 강세에도 불구하고 지난주에 이어 2주 연속 하락. 동국제강의 6월 4주차 고시 가격은 2주 연속 동일 [89만원]. 반면 스크랩 가격은 지난주에도 상승세 지속 [4월 중순 이후 지속 상승]. 중국산 철근 수입량 증가 등 감안시 당분간 철근 업황 둔화 불가피

석탄 [연료탄]에도 자원 민족주의 확산. 인도네시아 정부는 국영투자기관 PT Danantara Sumberdaya Indonesia (PT DSI)를 통해 석탄 수출을 통합 관리. 6월 1일부터 모든 석탄 생산 및 무역 업체들이 DSI 시스템에 수출 보고. 9월 1일부터는 DSI의 승인을 거쳐야 수출 통관 가능. 참고로 인도네시아 석탄 수출은 대부분 발전용 연료탄 [페이지 상단 Key Chart 참조]

Steel Weekly (6 월 3 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,588	2,778	3,058	3,039	2,491	2,533
(Pt, %)		-6.8%	-15.4%	-14.8%	3.9%	2.2%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,364	3,380	3,437	3,288	3,272	3,270
(위안/톤, %)		-0.5%	-2.1%	2.3%	2.8%	2.9%
중국 철근 내수가격	3,279	3,296	3,328	3,209	3,235	3,241
(위안/톤, %)		-0.5%	-1.5%	2.2%	1.4%	1.2%
국내 수입산 철근 유통가격	840	840	820	725	655	660
(천원/톤, %)		0.0%	2.4%	15.9%	28.2%	27.3%
국내 수입산 열연 유통가격	910	920	920	840	750	740
(천원/톤, %)		-1.1%	-1.1%	8.3%	21.3%	23.0%
북미 열연 내수가격	1,243	1,241	1,205	1,126	1,014	1,047
(달러/톤, %)		0.1%	3.1%	10.4%	22.5%	18.7%
유럽 열연 내수가격	784	792	799	821	730	736
(달러/톤, %)		-1.0%	-1.9%	-4.5%	7.4%	6.6%
수산화리튬 가격	155,500	155,500	171,000	148,500	87,500	103,900
(위안/톤, %)		0.0%	-9.1%	4.7%	77.7%	49.7%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	101	103	110	111	107	108
(달러/톤, %)		-1.9%	-7.8%	-9.2%	-5.8%	-6.3%
MB 원료탄 가격	245	243	219	225	221	220
(달러/톤, %)		0.6%	11.5%	8.7%	10.8%	11.2%
동아시아 스크랩 수입가격	355	355	361	336	298	298
(달러/톤, %)		0.0%	-1.8%	5.5%	19.0%	19.0%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	542	542	737	548	479	473
(위안/톤, %)		0.0%	-26.5%	-1.1%	13.2%	14.6%
흑자 철강사 비중	0.0	55.9	64.1	42.4	35.9	37.2
(%, %p)		-55.9%p	-64.1%p	-42.4%p	-35.9%p	-37.2%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	84	84	84	87	68	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-3.1%	23.7%	12.0%
중국 철강재 유통재고	1,266	1,268	1,322	1,526	1,023	972
(만톤, %)		-0.1%	-4.3%	-17.0%	23.7%	30.3%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,134	3,173	3,189	3,156	3,143	3,167
(위안/톤, %)		-1.2%	-1.7%	-0.7%	-0.3%	-1.0%
대련 원료탄 선물가격**	1,533	1,588	1,509	1,162	1,110	1,116
(위안/톤, %)		-3.5%	1.6%	31.9%	38.1%	37.4%
대련 철광석 선물가격**	725	738	764	812	777	790
(위안/톤, %)		-1.8%	-5.0%	-10.7%	-6.7%	-8.2%

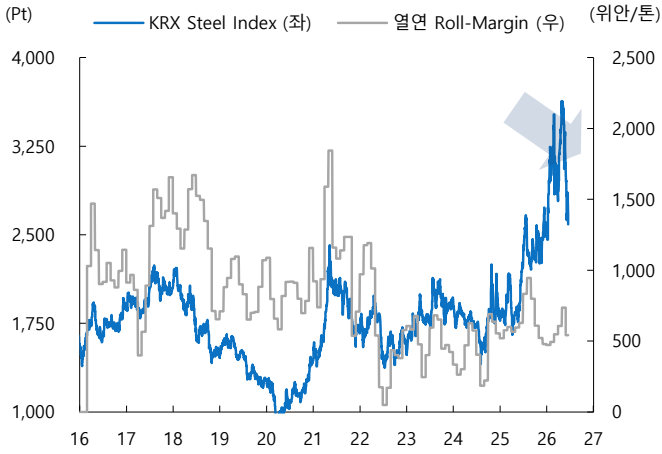
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (6월 3주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



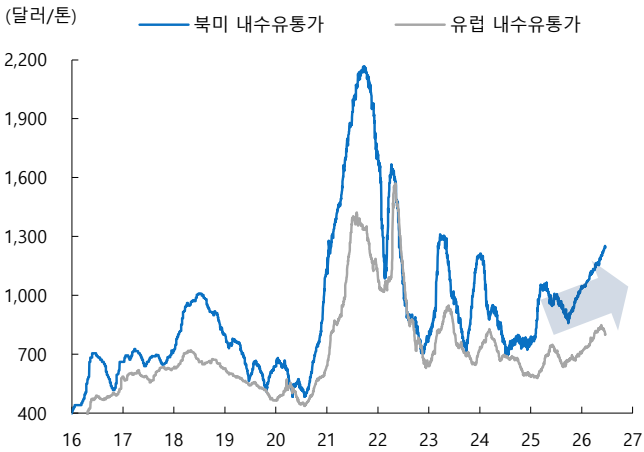
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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



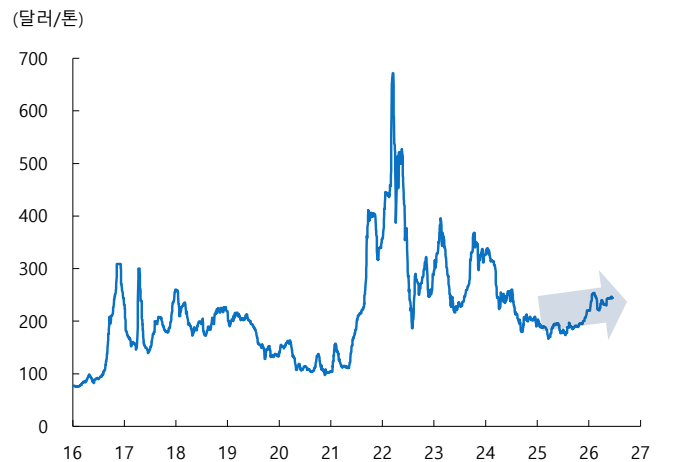
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

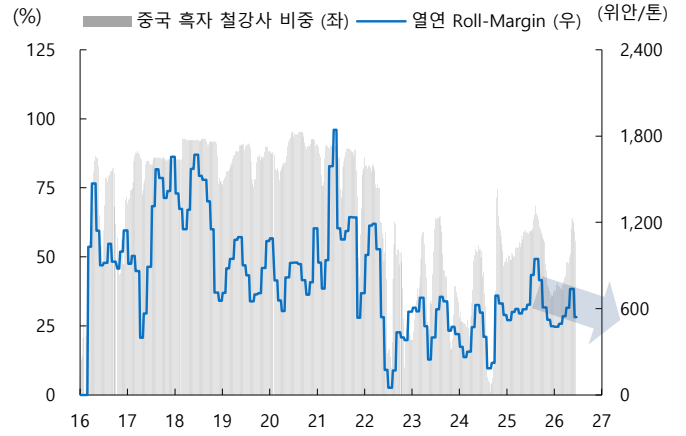


동아시아 스크랩 수입가격



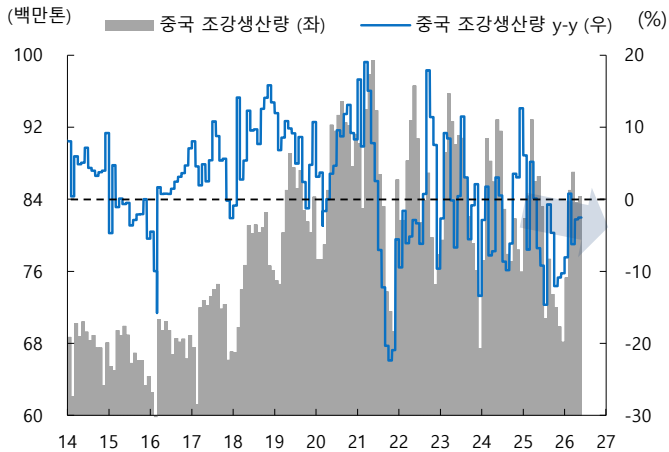
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



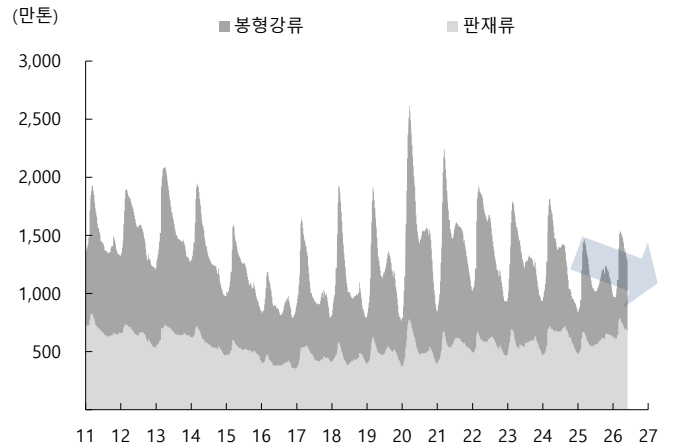
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



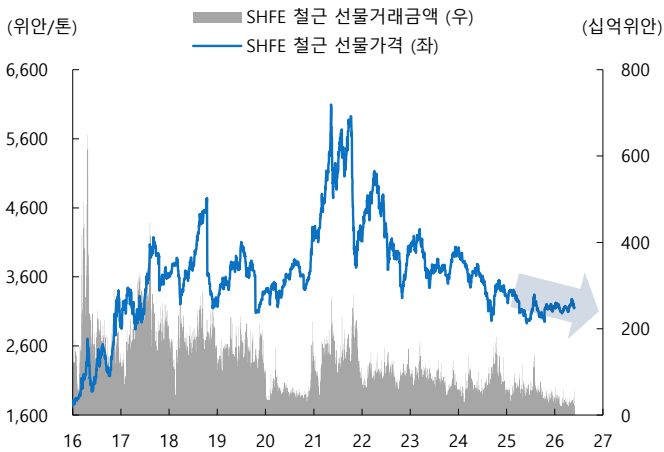
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



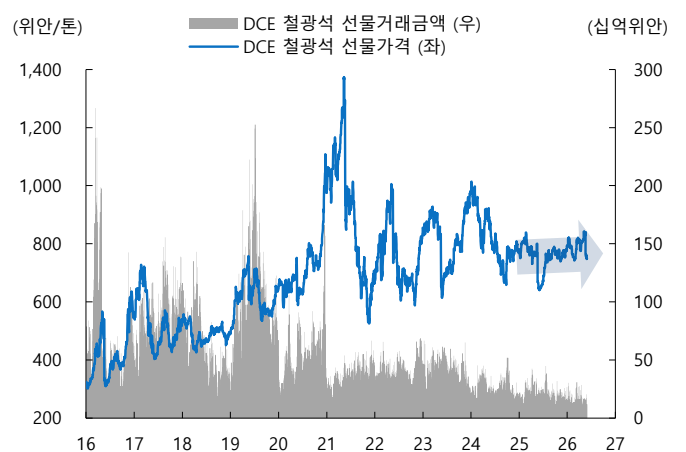
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

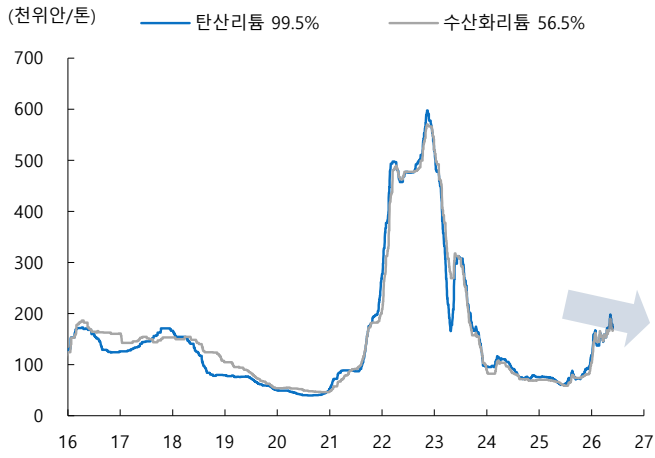


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (6 월 3 주)

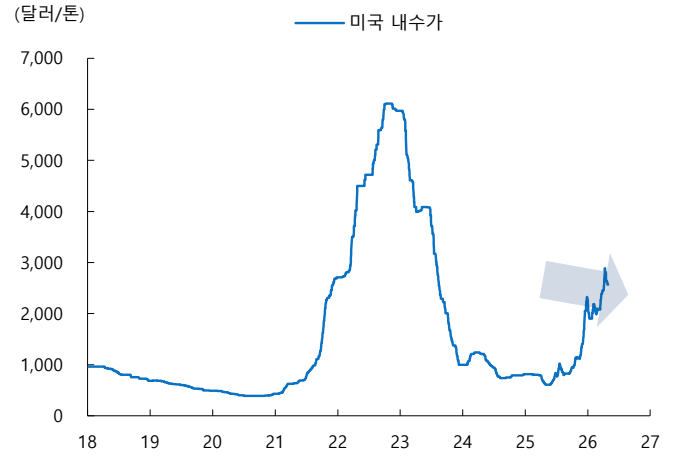


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



[Macro & 비철금속] 종전 합의 vs 매파적 연준

상품 가격 보합: 종전 합의 vs 매파적 연준

- 1) 미국/이란 종전 MOU 합의 소식에 유가가 급락하면서 금리 역시 주 초반 하락했으나..
- 2) 매파적 연준 기조에 금리 재차 상승
 - ① 워시 의장 "물가 안정 의지는 강력하고 모호함이 없다", "우리는 5년간 이 메시지를 놓쳐왔는데 바로잡을 것"
 - ② 12월 금리 전망치 [중간값 기준]는 석 달 전 3.375% [연내 25bp 인하]에서 3.750%로 38.5bp 상향. 18명의 금리 전망치 제출자 중 9명이 연내 금리 인상을 전망
- 3) 이에 달러도 재차 강세 전환. 파운드화 약세도 달러 강세를 견인

: BOE 금리 동결 및 보결선거 불확실성이 파운드화 약세를 견인
- 4) 종전 MOU 합의 소식 이후 유가 급락에도 하반기 고금리 기조는 지속될 것. 상품 가격 상승 모멘텀 제한적
 - ① 이란, 60일 경과 후 호르무즈 통과선박에 대한 수수료 부과 가능성. 추후 협상 난항 가능성
 - ② 5월 미국 수입물가지수 +1.9% m-m. 예상치 [+1.0% m-m] 상회

금 가격 보합. 은 가격 약세. 주 후반 연준의 매파적 기조 및 달러 강세가 하락 배경. 하반기 가격 흐름은 비철금속 대비 부진할 전망. 고금리 기조는 물론, 다수 비철금속이 직면하고 있는 공급 차질 요소가 부재하기 때문

알루미늄, 종전 협정으로 큰 폭 하락했으나 중동 설비 생산 차질 장기화 등 수급은 당분간 타이트할 전망. 이에 EU는 알루미늄 스크랩 관세 30% 부과 움직임. 니켈은 종전 합의 및 인도네시아 정부의 고시가격 시스템 마비 등에 따른 광석 가격 인하 기대감 등으로 약보합. 인도네시아 정부는 26년 4월 니켈 내수 광석 가격 [보정계수 조정을 통해]을 큰 폭 인상

아연, 연 약세

- 1) 아연 거래소 재고는 전주 대비 큰 폭 증가. 그러나 정광 수급은 여전히 타이트. 6월 캐나다 McIlvanna Bay 광산 [생산능력 2.4만톤]정광 생산 시작 및 남아공 Gamsberg 광산 Phase 2 생산 본격화 등 신규 광산 물량 출회에도 페루 [에너지 비상사태], 볼리비아 [시위] 및 스웨덴 [Garpenberg 지진] 등 주요국의 공급 차질이 계속되고 있기 때문
- 2) 연은 약세. 주요 부산물인 귀금속 및 희소금속 하락 전환이 배경. 희소금속 약세는 미국/이란 종전 합의에 기인

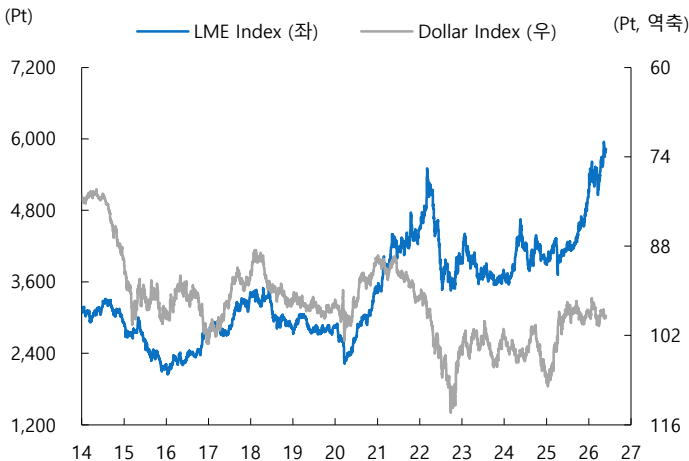
구리 약보합. TC는 추가 하락

- 1) 정광 수급 여전히 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중

* Spot TC Spot TC 5/29 -135.4 달러 → 6/5 -141.7 달러 → 6/12 -147.3 달러 → 6/19 -152.7 달러

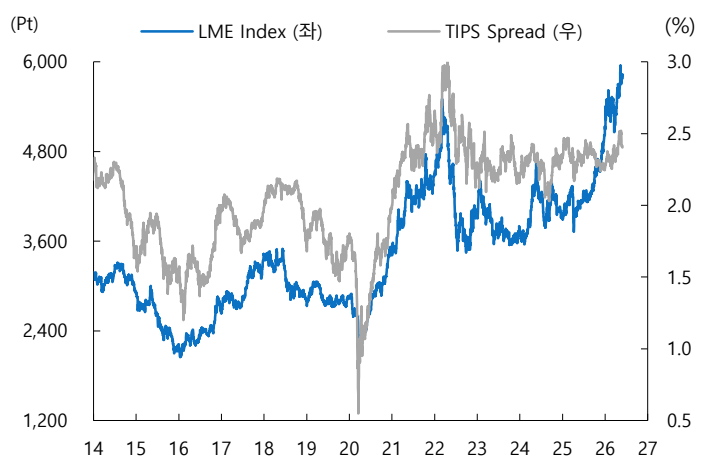
** 낮은 TC에도 높은 황산 가격으로 제련소의 정광 구매가 이어지고 있는 상황
- 2) 칠레의 Antofagasta는 현재 유리한 TC를 반영, 향후 TC 협상에 있어 Index 연동 방식을 적용할 것을 제안
- 3) 몽골 Oyu Tolgoi 광산 [Rio Tinto 지분 66%], 시위에 따른 1일간의 봉쇄 후 재가동. 현재 40만 원외 정광을 생산하고 있는 Oyu Tolgoi 광산은 향후 연산 50만톤 규모로 증설 중. 시위대는 몽골에 더 많은 이익이 돌아가야 한다고 주장. 자원 민족주의 경향은 점차 확대 중에 있음

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 3 주)

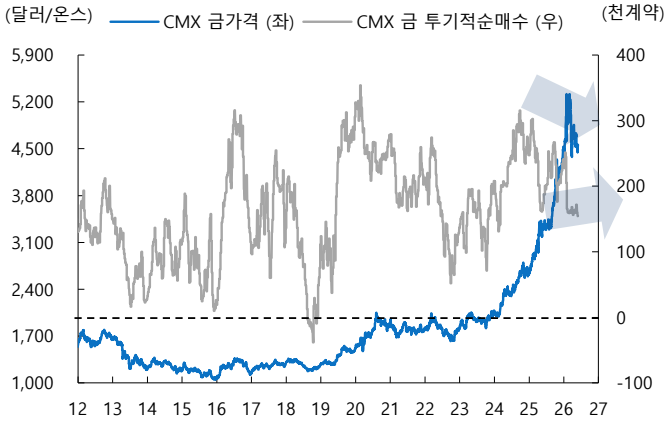


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	100.8	99.7	99.1	99.6	98.6	98.3
[Pt, %]		1.1%	1.8%	1.2%	2.3%	2.6%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.5	2.4	2.3	2.3
[% , %p]		-0.1%p	-0.2%p	-0.1%p	0.0%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,151	4,186	4,483	4,563	4,338	4,368
[USD/lb, %]		-0.8%	-7.4%	-9.0%	-4.3%	-5.0%
LBMA 은 가격	64.7	67.0	75.7	72.4	65.8	72.0
[USD/lb, %]		-3.5%	-14.5%	-10.6%	-1.7%	-10.2%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	173,837	173,837	159,833	159,869	233,978	231,173
[계약수, %]		0.0%	8.8%	8.7%	-25.7%	-24.8%
CMX 은 투기적순매수*	22,214	22,214	24,671	21,881	36,352	30,063
[계약수, %]		0.0%	-10.0%	1.5%	-38.9%	-26.1%
CMX 전기동 투기적순매수*	74,450	74,450	75,886	48,044	64,826	59,839
[계약수, %]		0.0%	-1.9%	55.0%	-	24.4%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,554	3,578	3,541	3,042	3,042	3,082
[USD/t, %]		-0.7%	0.3%	16.8%	16.8%	15.3%
LME 연 현물가격	1,921	1,965	1,986	1,857	1,939	1,968
[USD/t, %]		-2.2%	-3.2%	3.5%	-0.9%	-2.4%
LME 전기동 현물가격	13,527	13,645	13,596	11,835	11,886	12,453
[USD/t, %]		-0.9%	-0.5%	14.3%	13.8%	8.6%
LME 니켈 현물가격	17,395	17,614	18,730	16,827	14,615	16,501
[USD/t, %]		-1.2%	-7.1%	3.4%	19.0%	5.4%
LME 알루미늄 현물가격	3,400	3,533	3,677	3,253	2,905	2,968
[USD/t, %]		-3.8%	-7.5%	4.5%	17.1%	14.6%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	279	265	263	270	176	177
[000t, %]		5.3%	5.9%	3.2%	58.4%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	367	371	357	350	287	270
[000t, %]		-1.1%	2.8%	4.8%	28.1%	36.0%
LME/SHFE 전기동 재고	496	552	574	753	256	293
[000t, %]		-10.2%	-13.6%	-34.2%	93.6%	69.4%
LME/SHFE 니켈 재고	373	369	360	347	300	301
[000t, %]		1.0%	3.7%	7.4%	24.4%	24.0%
LME/SHFE 알루미늄 재고	843	849	848	882	640	642
[000t, %]		-0.7%	-0.7%	-4.4%	31.6%	31.3%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	123	123	123	125	125	125
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-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	62	73	48	43	44
[USD/t, %]		0.0%	-15.2%	29.5%	44.7%	41.4%
상해 니켈 프리미엄	300	300	300	300	175	200
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	71.4%	50.0%
상해 알루미늄 프리미엄	230	230	175	195	110	128
[USD/t, %]		0.0%	31.4%	17.9%	109.1%	80.4%

Metal Weekly (6월 3주)

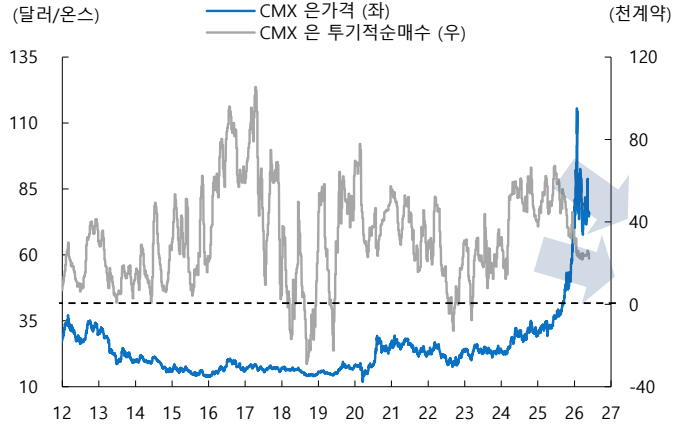


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



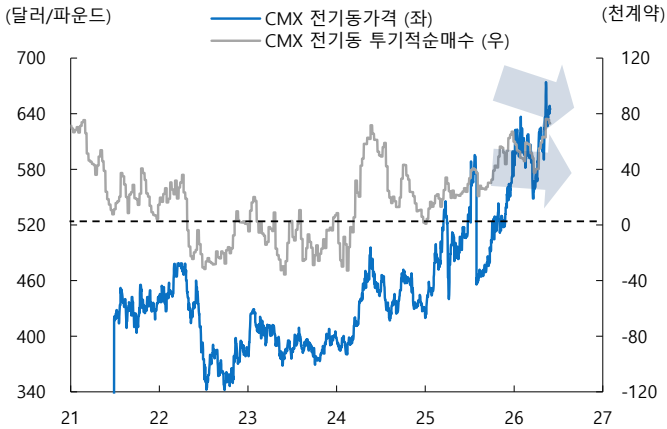
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



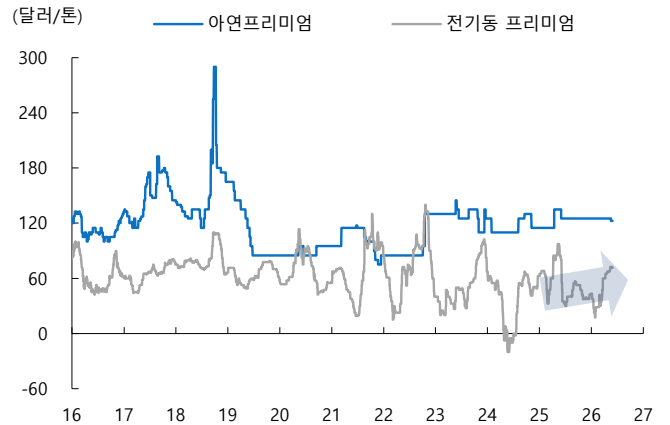
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



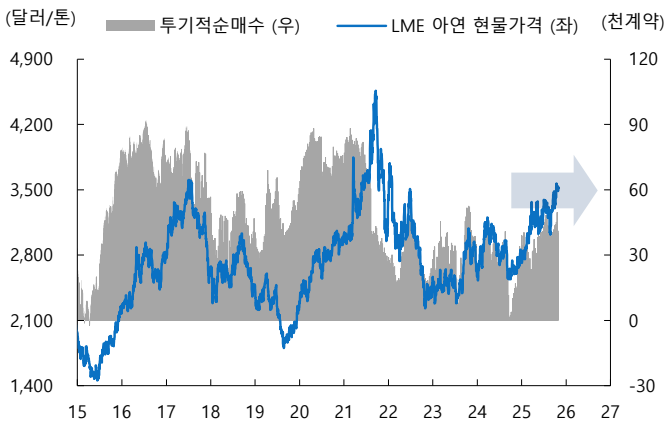
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



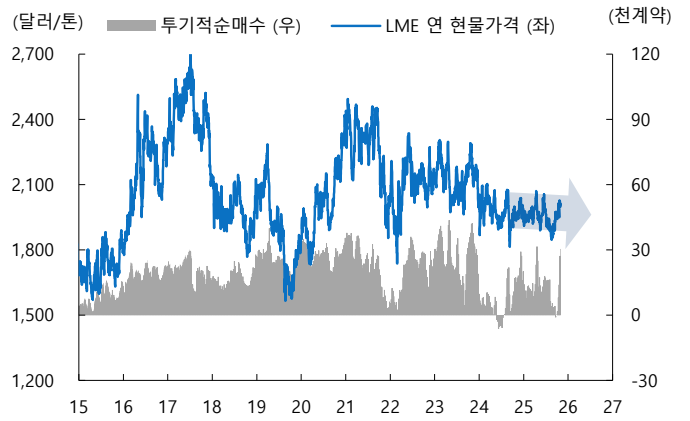
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

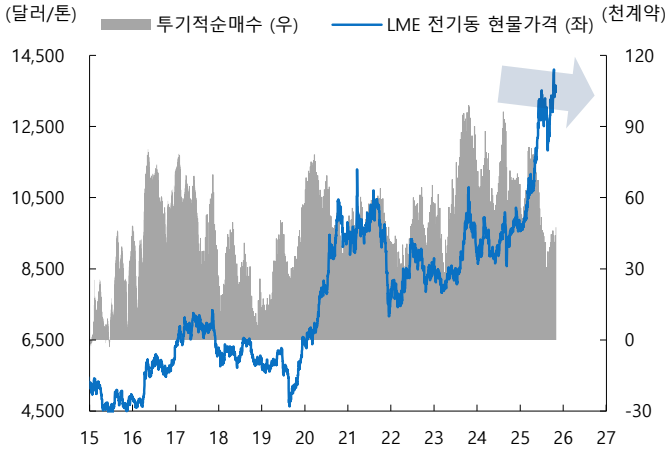


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6월 3주)

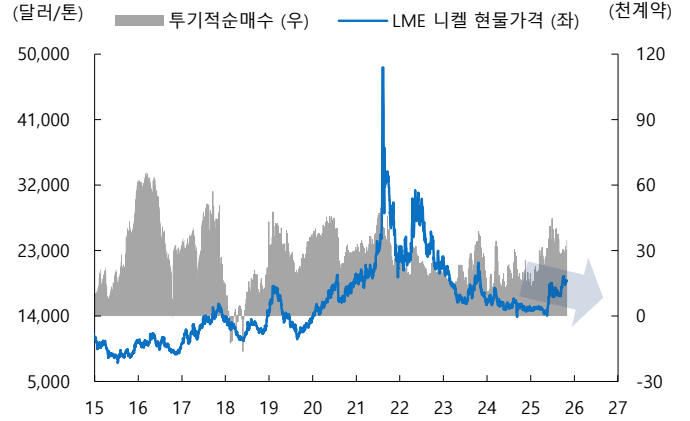


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



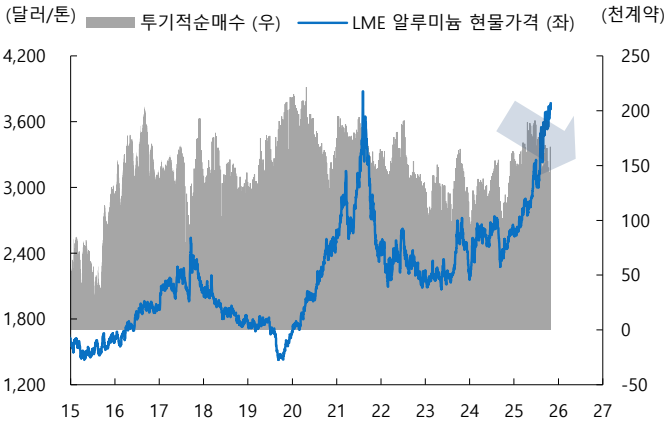
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



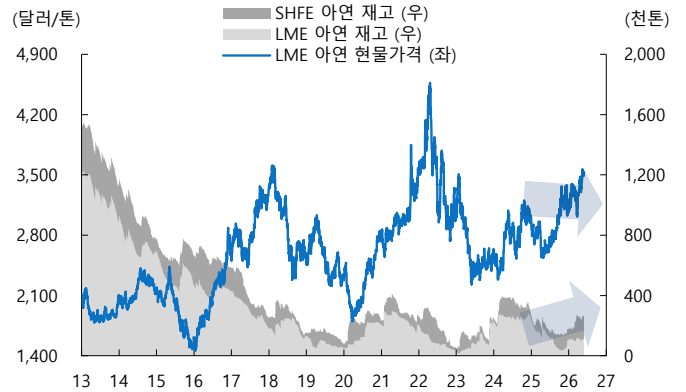
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



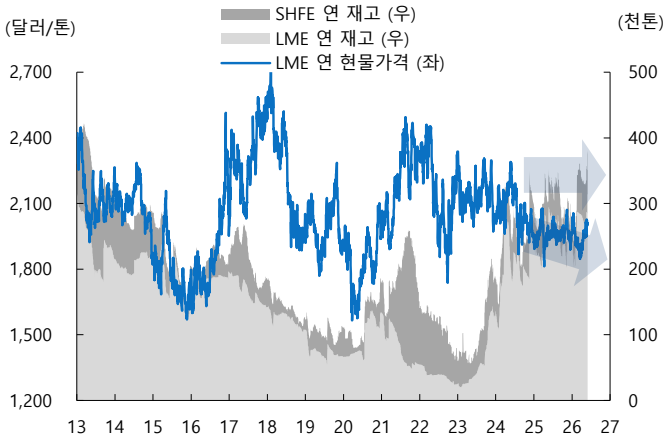
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



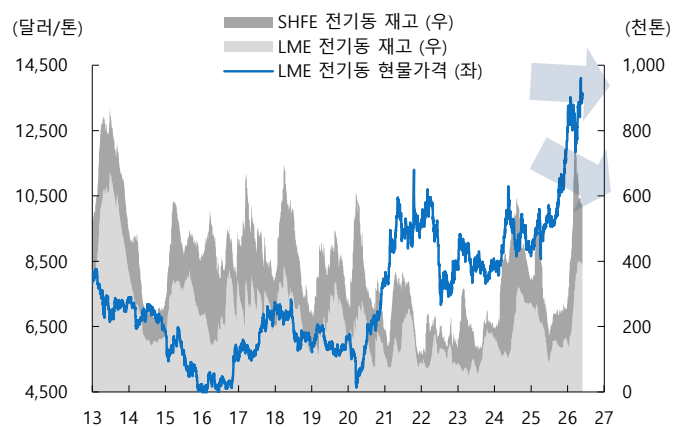
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

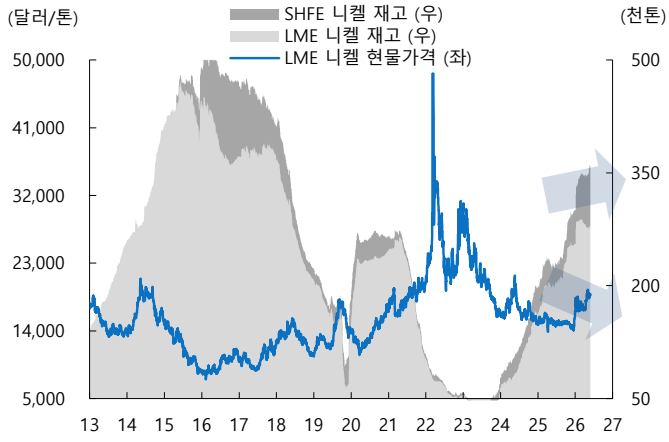


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6월 3주)

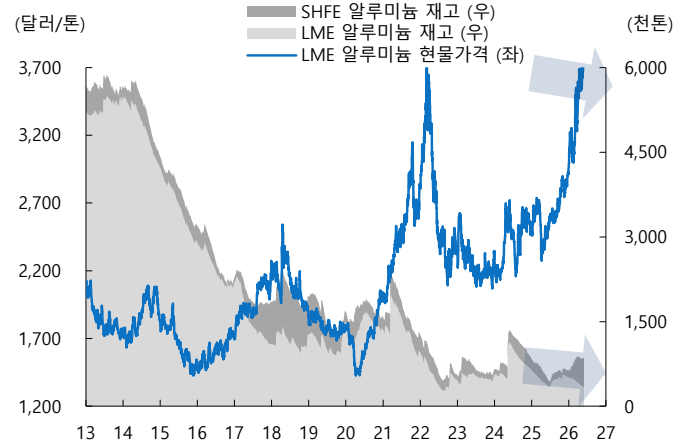


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																							
[Fri] Jun 19, 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	28.4	358,500	-6.2	-15.8	4.5	17.3	17.5	35.1	14.7	11.7	0.3	0.4	0.5	0.5	6.1	7.4	6.7	5.9	2.0	1.2	3.5	4.2
	현대제철	4.4	32,700	-6.4	-11.1	-11.9	5.1	98.4	104.7	22.9	10.8	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	5.1	6.2	5.5	-0.1	-0.0	1.0	2.1
	세아베스틸지주	1.5	40,450	-18.9	-35.0	-38.6	-18.9	35.0	31.8	16.0	12.2	0.4	0.9	0.7	0.7	9.3	12.7	9.6	7.7	1.0	2.9	4.2	5.8
	케이시스틸	0.6	5,540	-9.5	-15.7	-6.4	3.6	4.1	3.8	4.7	4.2	0.3	0.3	0.3	0.3	4.4	5.2	5.4	4.4	7.1	6.9	7.0	7.1
	동국홀딩스	0.3	1,917	3.8	-15.9	-14.8	28.7	19.5	14.4	10.7	7.8	0.1	0.1	0.2	0.2	3.8	7.1	8.4	7.4	0.7	1.0	1.5	2.1
	동국제강	0.5	9,330	-3.1	-18.3	-4.2	13.2	11.4	49.6	15.4	7.3	0.2	0.2	0.2	0.2	4.1	9.4	7.8	7.0	2.0	0.5	1.6	3.3
일본	일본제철	28.6	560	1.5	3.5	-5.6	-12.8	9.1	175.6	9.3	#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	9.8	1,614	0.1	-1.4	-14.4	-19.2	12.7	16.5	7.8	#N/A	0.5	0.4	0.4	#N/A	7.1	9.9	6.8	#N/A	3.7	2.7	5.0	#N/A
	고베제강	7.4	1,966	1.5	4.5	-2.0	-5.1	5.7	7.9	8.5	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	5.1	5.6	5.5	#N/A	10.8	7.7	7.1	#N/A
중국	허강	4.8	2.1	-2.8	-7.2	-13.4	-10.8	47.8	29.7	13.7	10.3	0.4	0.5	0.4	0.3	13.6	13.8	10.3	9.6	1.4	2.1	2.7	3.3
	바오산 강철	28.2	5.7	-5.6	-4.9	-13.5	-23.8	21.0	15.5	10.5	9.2	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	-2.3	-4.4	-15.6	-13.9	#N/A	151.0	26.0	8.7	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	4.3	1.7	-8.6	-20.8	-34.7	-31.9	#N/A	67.1	18.5	7.2	0.5	0.7	0.5	0.4	155.7	9.8	8.9	6.7	-18.3	-0.9	2.7	6.4
인도	타타 스틸	40.3	199.0	0.6	-3.9	1.1	9.4	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	180.1	-2.2	-9.5	15.8	21.3	20.1	18.5	12.6	#N/A	0.8	1.0	1.1	#N/A	7.8	7.8	6.3	#N/A	4.1	5.7	10.5	#N/A
유럽	아르셀로미탈	74.9	55.0	-9.3	2.2	30.9	40.6	13.7	11.1	13.3	9.4	0.4	0.6	0.8	0.8	4.2	6.8	7.1	5.8	2.6	6.1	6.5	8.6
	티센크루프	11.5	10.5	-7.6	-2.4	36.9	13.3	#N/A	15.5	148.0	10.1	0.2	0.7	0.7	0.7	3.8	5.0	3.7	2.8	-14.1	4.8	0.3	6.5
북미	뉴코	85.5	243.8	-8.5	8.0	53.8	49.5	10.8	17.4	16.1	14.7	1.3	1.8	2.4	2.1	7.4	10.5	9.0	8.5	9.8	8.4	15.3	15.4
	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	-11.7	#N/A	#N/A
남미	제르다우	12.1	21.7	-9.3	-7.7	24.1	6.2	8.3	29.6	8.4	8.0	0.6	0.8	0.8	0.7	4.3	6.8	4.2	4.0	8.5	2.5	9.0	9.2
	시데루르지카 나시오나우	2.1	5.3	-13.1	-14.2	-12.2	-41.2	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	1.0	0.9	0.6	0.6	6.3	6.3	4.3	4.0	-17.4	-15.9	-4.8	-0.7
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	24.9	1,191,000	-2.0	-10.8	-25.8	-9.5	106.0	30.9	20.4	21.3	2.5	2.5	2.1	2.0	19.4	17.9	11.7	11.6	2.3	8.5	11.2	9.8
	풍산	2.0	71,100	-3.8	-15.7	-28.4	-33.7	5.8	19.9	8.1	7.7	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	93.0	3,890.0	-2.8	3.3	35.7	26.1	27.3	84.2	28.6	20.7	1.7	2.5	2.2	2.6	44.3	16.3	8.7	7.2	-13.4	-19.3	9.0	10.0
	베단타	19.1	300.8	-2.9	-9.9	19.6	33.4	11.9	36.2	4.4	#N/A	4.4	5.2	2.1	#N/A	5.8	10.1	2.1	#N/A	41.7	38.3	55.2	#N/A
유럽	리오 틴토	259.1	7,394.0	-5.4	-3.2	18.4	23.4	8.3	13.1	11.5	11.3	1.7	2.1	2.3	2.1	4.8	7.0	6.4	6.2	21.0	17.0	20.9	19.2
	니르스타	0.0	0.1	1.6	-17.5	-28.6	24.5	#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	132.6	557.0	-5.4	-1.6	7.1	37.0	27.8	182.3	12.8	12.8	1.3	1.6	2.0	2.1	7.7	9.6	5.9	5.9	-3.9	0.9	16.4	14.8
	BHP 그룹	328.1	3,183.0	-5.2	3.0	29.8	40.9	15.6	20.5	16.1	15.8	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.3	7.4	17.7	19.5	24.4	23.1
북미	MMG	19.7	8.3	-7.8	-8.5	9.1	-5.9	21.5	26.8	8.2	7.6	1.2	3.5	2.3	1.7	5.8	6.6	3.6	3.6	5.8	13.8	31.9	24.9
	프리포트 맥모란	152.1	68.7	0.4	12.8	31.8	35.2	22.0	35.5	25.1	17.9	3.1	3.9	4.4	3.6	7.8	10.5	9.9	7.1	11.0	12.1	17.3	21.5
	알코아	24.1	59.4	-13.7	-7.4	5.2	11.7	19.0	11.5	8.5	8.7	1.9	2.2	1.9	1.5	9.3	15.7	4.4	4.3	1.3	20.5	25.3	18.9
	테크 리소시스	47.1	88.9	-2.0	5.8	42.7	35.2	1,669.9	#N/A	18.2	21.2	1.1	1.3	1.5	1.5	16.6	8.2	6.5	6.6	1.5	5.5	8.3	6.7
남미	백릭 골드	101.8	56.2	0.0	-0.1	10.3	-6.0	7.5	22.2	10.1	8.6	1.1	2.7	2.3	1.9	5.6	7.7	4.7	4.1	9.0	19.6	22.4	22.4
	발레	102.8	80.8	2.0	-1.5	6.9	12.2	7.4	22.2	8.0	8.3	1.1	1.7	1.7	1.6	4.2	7.4	4.9	5.0	15.9	7.1	22.8	19.0

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.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 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%	-