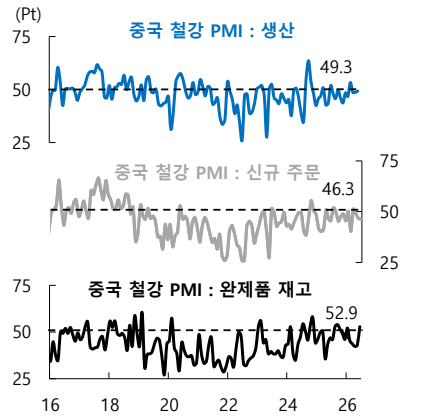
iM증권
7월 1주
# iM Steel Weekly
2026-07-06
[철강/비철금속] 김윤상 2122-9202 yoonsang.kim@imfnsec.com

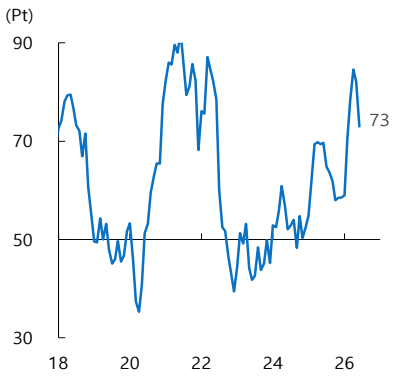
## 금주의 Key Chart

중국 철강 PMI 세부 항목



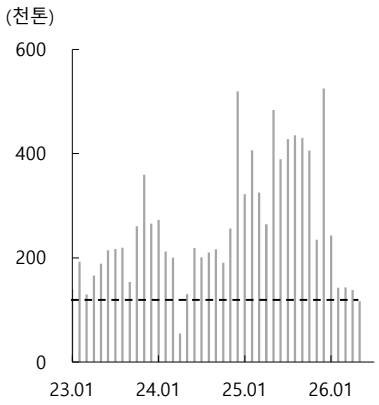

자료: Wind, iM 증권 리서치본부

ISM 제조업 지수 중 물가 지수




자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 월간 황산 수출량 추이




자료: Wind, iM 증권 리서치본부

## [철강] 글로벌 철강/비철금속 업종 주가 매크로 우려 완화 속에 반등

**글로벌 철강/비철금속 업종 매크로 우려 완화 영향으로 주가 반등**

: 미국 고용 둔화 등으로 금리 인상 우려 완화. 달러 강세도 소폭 진정. 업종 간 순환매

**글로벌 철강 가격 지역별 혼조**

1) 베트남 열연가격 하락세 지속. 호아팟, 8월 내수 가격 이전 [6월 초] 대비 34달러 인하

* 베트남 열연가격 6/5 558달러 → 6/12 554달러 → 6/19 554달러 → 6/26 544달러 → 7/3 533달러

** 인도, 터키 모두 전주 대비 약세

2) 미국, 쇼티지 국면에서의 선구매 등으로 강보합 유지. 다만 8월 이후 수입 철강재 증가로 수급은 점차 풀릴 것. 미국 Rig Count는 증가세 지속. 캐나다는 보합 [지난주 미국 +7개 w-w, 캐나다 -7개 w-w]. 에너지용 강관 가격은 양호한 흐름 보일 것

3) EU 강세. 새로운 철강 수입 체제에 따른 국가별 할당량 발표 효과가 배경. 과거 대비 47% 감소된 무관세 쿼터 [1,830 만톤]는 FTA 체결국 [한국, 인도, 터키 등]에 절반, 글로벌 공통 쿼터에 절반씩 할당. FTA 체결국은 평균 감소율인 47% 보다는 평균적으로 완화된 감축률 적용. 한국의 감축률은 19.7% 수준으로 선방 [258만톤 → 207만톤]

**중국, 내수 원료탄 강세에도 제품 가격 약세 지속. 내수 수급은 최악의 상황 [페이지 상단 Key Chart 참조]**

1) 중국, 내수 코크스 가격 강세에도 철광석 약세 및 수급 악화로 부진한 흐름

* 글로벌 원료탄 가격 안정화에도 중국 내수 코크스 가격은 샨시성 사고 여파로 강세 지속

2) 유통 재고도 최근 증가세 전환. 비수기 진입은 물론, 여전히 생산이 수요 대비 많기 때문

* Survey 가동률 6/5 83.9% → 6/12 84.2% → 6/19 84.2% → 6/26 84.4% → 7/3 84.0%

** 철강사 수익성 악화로 향후 가동률은 하락할 것으로 전망

3) 6월 철강 PMI [47.8]는 5월 [47.9]과 유사. 재고는 큰 폭 증가

: 수요 [신규 주문 수치 5월 46.8 → 6월 46.3]는 전월과 유사. 다만 생산 [5월 48.7 → 6월 49.4]이 증가하면서 재고가 큰 폭 증가 [완제품 재고 5월 43.0 → 6월 52.9]

**[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격 열연, 철근 강보합**

1) 열연강판은 전주 대비 1만원 상승. 고로업체의 7월 유통향 가격 인상 가능성 및 물량 축소가 배경. 냉연도금류 유통 가격은 전주와 유사. 부진한 아시아 업황 감안시 추세적 상승은 어려움

2) 철근 유통 가격은 지난주 0.5만원 상승. 3주 하락 후 상승 반전. 수요 호조 보다는 제강사의 가격 인상 때문. 동국제강은 7월 2주차 고시 가격 1달만에 2.4 만원 인상 [89만원]. 반면 중량 A 기준 스크랩 가격은 9주 연속 상승 후 지난주 보합

# Steel Weekly (7 월 1 주)

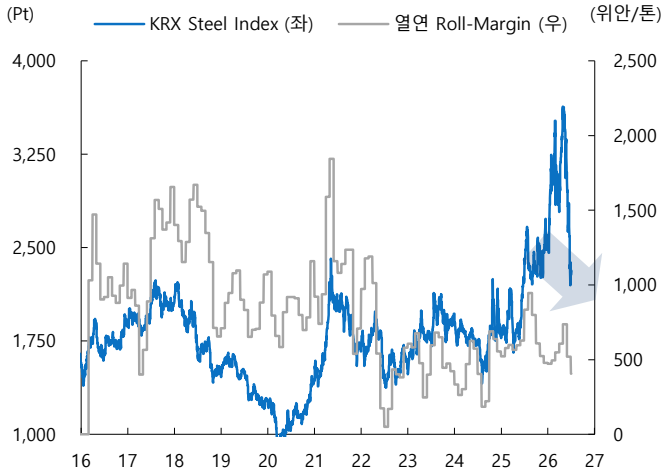
| | This Week | 1W | 1M | M | 6M | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|
| KRX Steel Index | 2,311 | 2,197 | 2,948 | 2,949 | 2,513 | 2,533 |
| (Pt, %) | | 5.2% | -21.6% | -21.7% | -8.1% | -8.8% |
| **현물시장** | | | | | | |
| **I. 제품** | | | | | | |
| 중국 열연 내수가격 | 3,296 | 3,328 | 3,415 | 3,295 | 3,270 | 3,270 |
| (위안/톤, %) | | -1.0% | -3.5% | 0.0% | 0.8% | 0.8% |
| 중국 철근 내수가격 | 3,224 | 3,253 | 3,330 | 3,219 | 3,241 | 3,241 |
| (위안/톤, %) | | -0.9% | -3.2% | 0.2% | -0.5% | -0.5% |
| 국내 수입산 철근 유통가격 | 835 | 830 | 830 | 775 | 670 | 660 |
| (천원/톤, %) | | 0.6% | 0.6% | 7.7% | 24.6% | 26.5% |
| 국내 수입산 열연 유통가격 | 930 | 910 | 920 | 850 | 740 | 740 |
| (천원/톤, %) | | 2.2% | 1.1% | 9.4% | 25.7% | 25.7% |
| 북미 열연 내수가격 | 1,269 | 1,261 | 1,217 | 1,129 | 1,042 | 1,047 |
| (달러/톤, %) | | 0.7% | 4.3% | 12.5% | 21.9% | 21.2% |
| 유럽 열연 내수가격 | 794 | 777 | 801 | 830 | 735 | 736 |
| (달러/톤, %) | | 2.3% | -0.8% | -4.3% | 8.0% | 7.9% |
| 수산화리튬 가격 | 142,500 | 144,500 | 166,000 | 155,500 | 106,900 | 103,900 |
| (위안/톤, %) | | -1.4% | -14.2% | -8.4% | 33.3% | 37.2% |
| **II. 원재료** | | | | | | |
| MB 철광석 가격 | 100 | 100 | 106 | 110 | 108 | 108 |
| (달러/톤, %) | | -0.5% | -5.8% | -9.7% | -7.6% | -7.7% |
| MB 원료탄 가격 | 244 | 245 | 235 | 240 | 220 | 220 |
| (달러/톤, %) | | -0.3% | 3.9% | 1.7% | 10.9% | 10.9% |
| 동아시아 스크랩 수입가격 | 340 | 350 | 361 | 347 | 293 | 293 |
| (달러/톤, %) | | -2.9% | -5.8% | -1.9% | 16.2% | 16.2% |
| **III. 수익성** | | | | | | |
| 중국 열연 Roll-Margin* | 405 | 520 | 520 | 606 | 473 | 473 |
| (위안/톤, %) | | -22.1% | -22.1% | -33.2% | -14.4% | -14.4% |
| 흑자 철강사 비중 | 42.9 | 51.1 | 62.4 | 48.1 | 38.1 | 37.2 |
| (%. %p) | | -8.2%p | -19.5%p | -5.2%p | 4.8%p | 5.7%p |
| **IV. 기타** | | | | | | |
| 중국 월간 조강량* | 84 | 84 | 84 | 84 | 75 | 75 |
| (백만톤, %) | | 0.0% | 0.0% | 0.9% | 12.0% | 12.0% |
| 중국 철강재 유통재고 | 1,322 | 1,292 | 1,282 | 1,495 | 972 | 972 |
| (만톤, %) | | 2.3% | 3.1% | -11.6% | 36.0% | 36.0% |
| **선물시장** | | | | | | |
| 상해 철근 선물가격** | 3,065 | 3,091 | 3,175 | 3,128 | 3,167 | 3,167 |
| (위안/톤, %) | | -0.8% | -3.5% | -2.0% | -3.2% | -3.2% |
| 대련 원료탄 선물가격** | 1,527 | 1,492 | 1,631 | 1,122 | 1,116 | 1,116 |
| (위안/톤, %) | | 2.3% | -6.4% | 36.1% | 36.8% | 36.8% |
| 대련 철광석 선물가격** | 720 | 726 | 752 | 801 | 790 | 790 |
| (위안/톤, %) | | -0.8% | -4.3% | -10.1% | -8.8% | -8.8% |

* Monthly Data

** 활황물 기준

# Steel Weekly (7 월 1 주)

## KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll - Margin

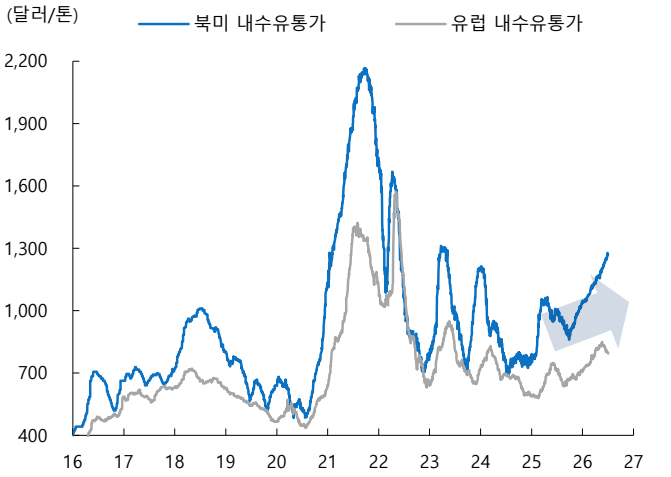



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 중국 주요 철강 제품 내수 가격

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 북미/유럽 열연 내수가격

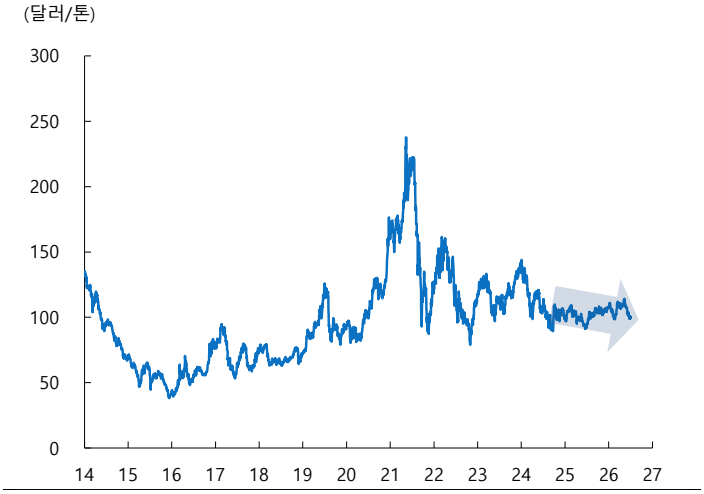



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격

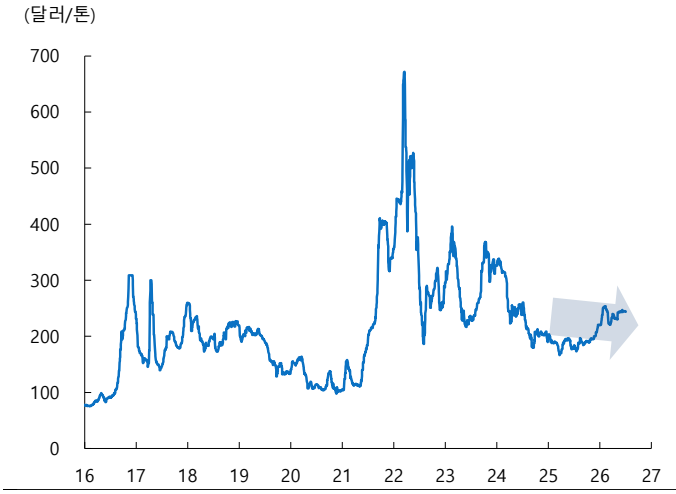
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 철광석 Spot 가격




자료: iM 증권 리서치본부

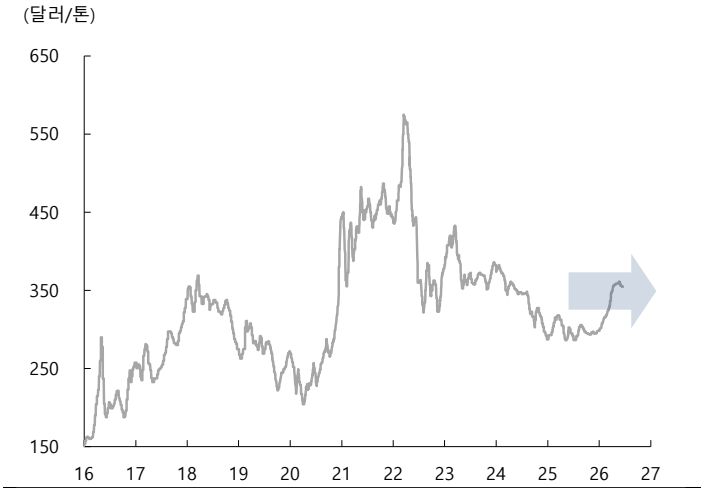
## 원료탄 Spot 가격




자료: iM 증권 리서치본부

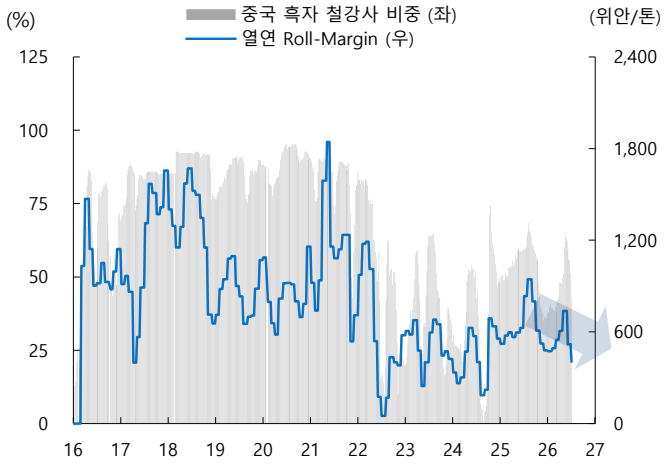
# Steel Weekly (7 월 1 주)

## 동아시아 스크랩 수입가격



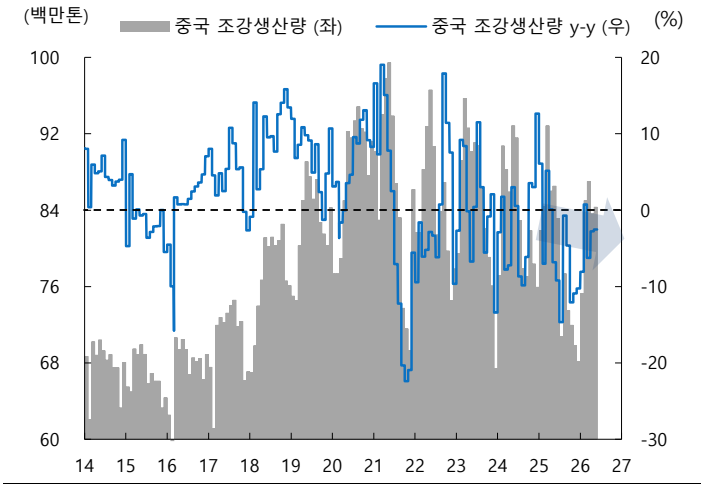

자료: iM 증권 리서치본부

## 중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



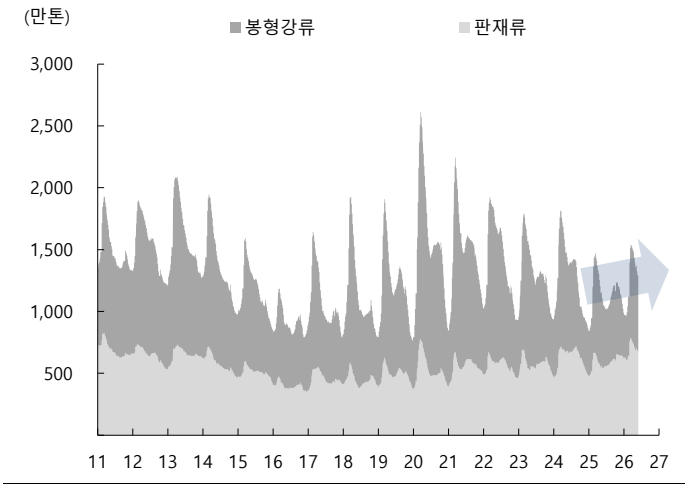

자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

## 중국 월별 조강생산량 및 y-y



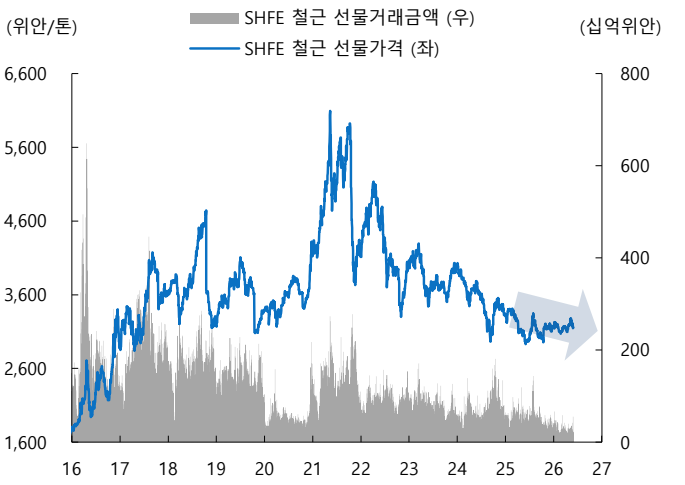

자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

## 중국 철강재 유통재고



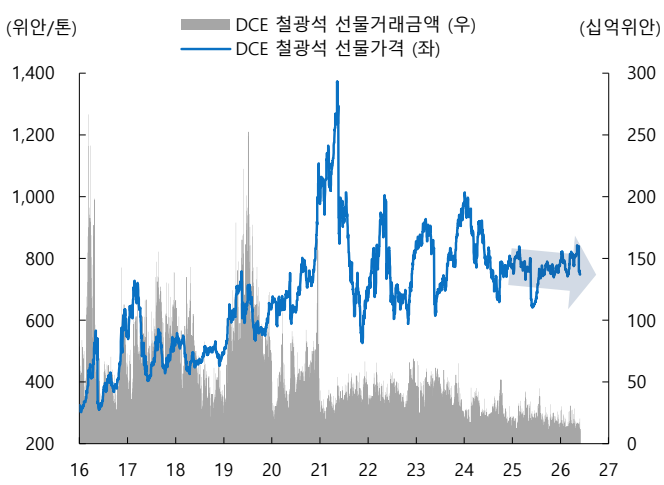

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 상해 철근 선물가격 및 거래금액




자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

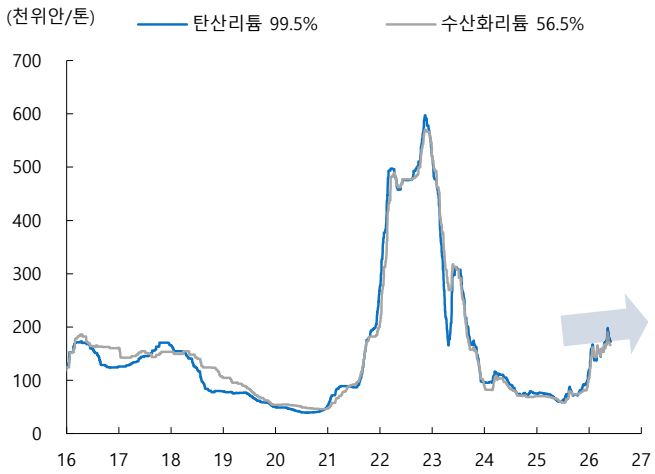
## 대련 철광석 선물가격 및 거래금액




자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

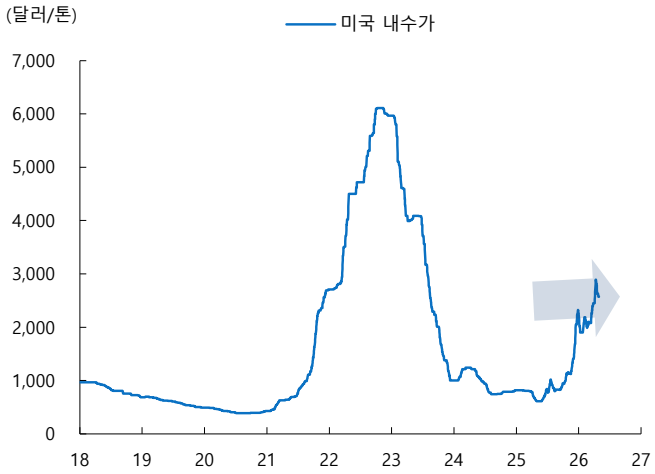
# Steel Weekly (7 월 1 주)

### 탄산 리튬 및 수산화리튬 가격




자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

### 스포듀민 가격




자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (7 월 1 주)

## [Macro & 비철금속] 방향성 없는 Macro 환경, 방향성 없는 상품 가격

**방향성 없는 Macro 환경, 방향성 없는 상품 가격**

1) 중동 긴장 완화로 물가 우려는 완화되었으나... **[이전 페이지 Key Chart 참조]**

① 미국 6 월 ISM 제조업 지수 중 물가 지수는 73.0 으로 전월비 9.1pt 급락. 2 월 [70.5] 이후 최저치

② 워시 의장 ECB 연례 포럼에서 "물가는 높지만 인플레이션 위험은 낮아졌다."

③ 6 월 EU CPI 예비치 +2.8% y-y. 기대치 [+3.0% y-y] 및 전월치 [+3.2% y-y] 모두 하회

2) 그렇다고 금리 인하를 기대할 수 있는 수준은 아님. 고물가/고금리 환경 지속

① 미국 고용 지표 혼조

: 5 월 JOLTS 계절 조정 기준 구인 건수는 759.4 만건으로 예상치 [730 만건] 상회. 24 년 5 월 이후 2 년만의 최고치

: 6 월 ADP 민간 고용 전월비 9.8 만명 증가. 예상치 [+11.3 만명] 하회

: 6 월 비농업부문 고용 전월비 5.7 만명 증가. 예상치 [+11 만명] 큰 폭 하회. 이전 2 달치 7.4 만명 하향 조정

② 그럼에도 12 월까지 금리 동결 가능성은 20% 초반 수준에 불과

3) 지난주 메타 AI 컴퓨팅 자원 잉여 이슈로 IT 업종 주가 변동성 확대. 이는 위험 자산 전반에 부정적 요인

4) 물가 우려 완화에도 달러는 전반적 강세. 유로 등 타 통화 약세 및 IT 주가 변동성 확대 등 안전 자산 선호 때문

**주 후반 비농업부문 고용 부진으로 금리 인상 우려가 완화되면서 귀금속 가격은 강세. 에너지 가격 하락에 따른 실질 금리 안정화 등 단기 바닥은 확인한 모습**

**알루미늄, 미국/이란 MOU 체결 등 중동 수급 차질 완화 기대감으로 지속 하락**

① 그러나 중동 생산 차질 장기화 등 여전히 타이트한 수급은 지속될 것. 드론 공격으로 가동 중단된 EGA 의 Al Taweelah 공장은 재가동까지 약 1 년 정도 소요될 것 [현재 1,262 개 전해조 중 89 개 가동 중]

② Alcoa, South32 로부터 호주/남아공 광산/알루미나/알루미늄 자산을 총 56 억 달러에 인수하기로 발표

**니켈 인도네시아 증산 우려로 지속 하락. 6/24 인도네시아 광물자원부가 니켈 원광 생산 쿼터를 3.6 억톤까지 [현재 2.6 억톤] 늘려줄 것이라는 보도. 원광 부족에 따른 제련소 비가동이 발생하는 만큼, 하반기 일정 수준의 쿼터 증량은 진행될 것이나 인도네시아 공급 통제는 더욱 강화될 것**

**아연 강세, 거래소 재고도 큰 폭 감소**

: 중국 제련소 감산[중국 CZPT, 올해 약 60~100 만톤 정광 구매량을 줄일 방침] 등 하반기 수급은 타이트할 전망

**구리 보합. TC 는 추가 하락 [이전 페이지 Key Chart 참조]**

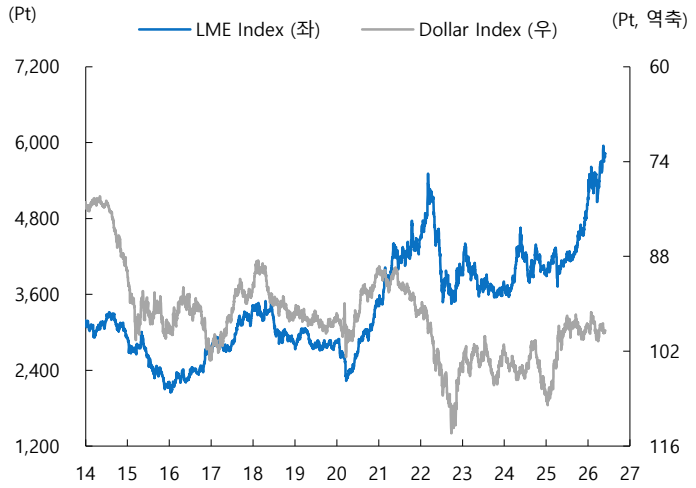
1) 정광 수급은 여전히 타이트. TC/RC 은 매주 신저점 경신 중

* Spot TC Spot TC 6/12 -147.3 달러 → 6/19 -152.7 달러 → 6/26 -159.5 달러 → 7/3 -162.0 달러

** 낮은 TC 에도 높은 황산 가격으로 제련소의 정광 구매가 이어지고 있는 상황

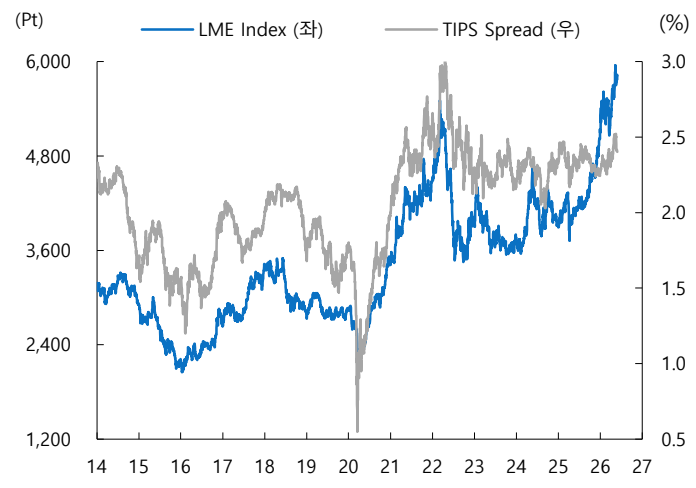
2) 종전에 따른 가격 안정화 예상에도 중국 황산 수출 중단이 본격화되면서 황산 가격은 재차 강세

LME Index 와 Dollar Index




자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



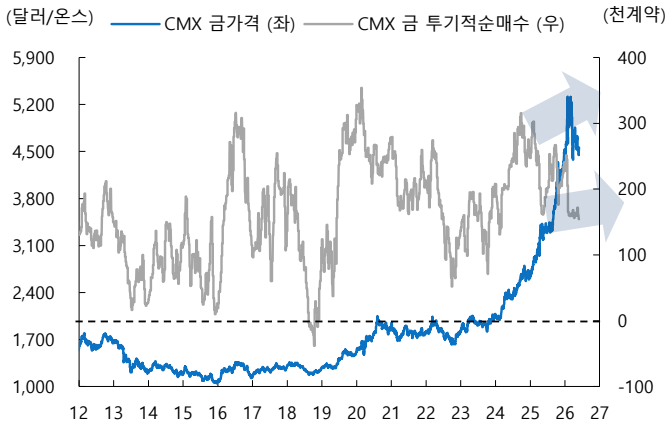

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (7 월 1 주)

| | This Week | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 달러 인덱스 | 100.9 | 101.4 | 99.5 | 100.0 | 98.4 | 98.3 |
| [Pt, %] | | -0.5% | 1.3% | 0.8% | 2.5% | 2.6% |
| TIPS 스프레드 | 2.2 | 2.2 | 2.4 | 2.4 | 2.3 | 2.3 |
| [%, %p] | | 0.0%p | -0.2%p | -0.1%p | 0.0%p | 0.0%p |
| **[귀금속]** | | | | | | |
| **I. 제품** | | | | | | |
| CMX 금 가격 | 4,126 | 4,079 | 4,437 | 4,652 | 4,330 | 4,341 |
| [USD/lb, %] | | 1.2% | -7.0% | -11.3% | -4.7% | -5.0% |
| CMX 은 가격 | 60.6 | 59.2 | 73.7 | 72.9 | 71.0 | 70.6 |
| [USD/lb, %] | | 2.4% | -17.7% | -16.8% | -14.6% | -14.1% |
| **II. 투기적 수요** | | | | | | |
| CMX 금 투기적순매수* | 181,339 | 181,339 | 176,020 | 163,202 | 231,173 | 231,173 |
| [계약수, %] | | 0.0% | 3.0% | 11.1% | -21.6% | -21.6% |
| CMX 은 투기적순매수* | 23,751 | 23,751 | 23,926 | 23,904 | 30,063 | 30,063 |
| [계약수, %] | | 0.0% | -0.7% | -0.6% | -21.0% | -21.0% |
| CMX 전기동 투기적순매수* | 71,620 | 71,620 | 78,833 | 40,104 | 59,839 | 59,839 |
| [계약수, %] | | 0.0% | -9.1% | 78.6% | - | 19.7% |
| **[비철금속]** | | | | | | |
| **I. 제품** | | | | | | |
| LME 아연 현물가격 | 3,559 | 3,483 | 3,589 | 3,263 | 3,091 | 3,082 |
| [USD/t, %] | | 2.2% | -0.8% | 9.1% | 15.1% | 15.5% |
| LME 연 현물가격 | 1,859 | 1,871 | 2,023 | 1,912 | 1,960 | 1,968 |
| [USD/t, %] | | -0.7% | -8.1% | -2.8% | -5.2% | -5.5% |
| LME 전기동 현물가격 | 13,317 | 13,336 | 13,802 | 12,288 | 12,508 | 12,453 |
| [USD/t, %] | | -0.1% | -3.5% | 8.4% | 6.5% | 6.9% |
| LME 니켈 현물가격 | 16,219 | 16,519 | 18,645 | 16,898 | 16,676 | 16,501 |
| [USD/t, %] | | -1.8% | -13.0% | -4.0% | -2.7% | -1.7% |
| LME 알루미늄 현물가격 | 3,083 | 3,173 | 3,772 | 3,540 | 2,991 | 2,968 |
| [USD/t, %] | | -2.8% | -18.3% | -12.9% | 3.1% | 3.9% |
| **II. 재고** | | | | | | |
| LME/SHFE 아연 재고 | 270 | 276 | 267 | 261 | 176 | 177 |
| [000t, %] | | -2.2% | 1.2% | 3.3% | 53.3% | 0.4% |
| LME/SHFE 연 재고 | 362 | 365 | 374 | 337 | 267 | 270 |
| [000t, %] | | -0.8% | -3.2% | 7.6% | 35.6% | 34.3% |
| LME/SHFE 전기동 재고 | 442 | 472 | 559 | 666 | 291 | 293 |
| [000t, %] | | -6.5% | -21.0% | -33.7% | 51.9% | 50.8% |
| LME/SHFE 니켈 재고 | 376 | 375 | 359 | 347 | 301 | 301 |
| [000t, %] | | 0.4% | 4.8% | 8.3% | 25.1% | 25.1% |
| LME/SHFE 알루미늄 재고 | 805 | 820 | 852 | 882 | 639 | 642 |
| [000t, %] | | -1.8% | -5.5% | -8.8% | 25.9% | 25.4% |
| **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 | 20 | 25 | 18 | 18 |
| [USD/t, %] | | 0.0% | 0.0% | -20.0% | 14.3% | 14.3% |
| 상해 전기동 프리미엄 | 70 | 69 | 69 | 60 | 44 | 44 |
| [USD/t, %] | | 1.4% | 1.4% | 16.7% | 60.9% | 60.9% |
| 상해 니켈 프리미엄 | 300 | 300 | 300 | 300 | 200 | 200 |
| [USD/t, %] | | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 50.0% | 50.0% |
| 상해 알루미늄 프리미엄 | 125 | 230 | 230 | 275 | 128 | 128 |
| [USD/t, %] | | -45.7% | -45.7% | -54.5% | -2.0% | -2.0% |

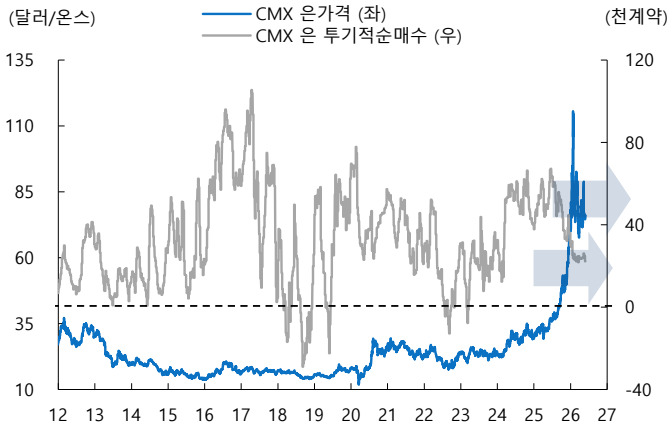
# Metal Weekly (7 월 1 주)

## CMX 금 가격 및 투기적 순매수



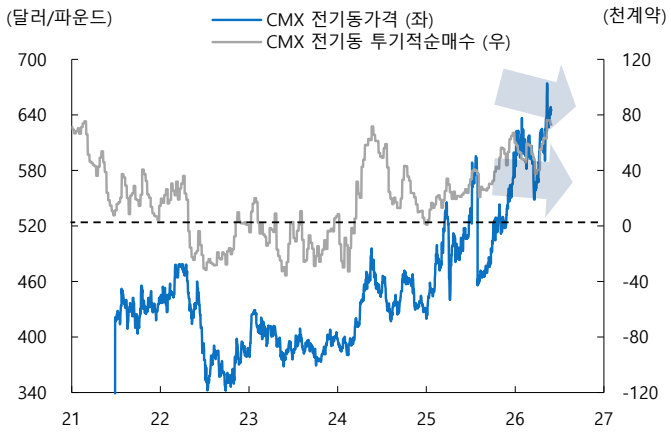

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## CMX 은 가격 및 투기적 순매수



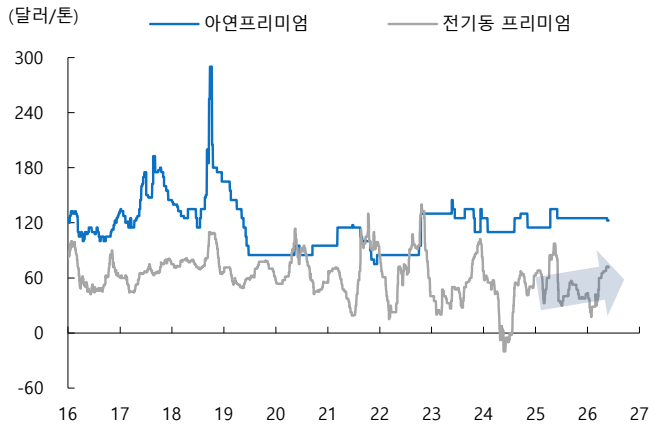

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



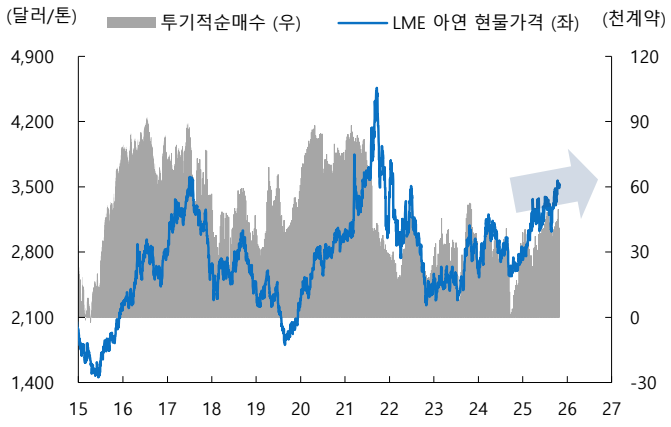

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 아연/전기동 프리미엄



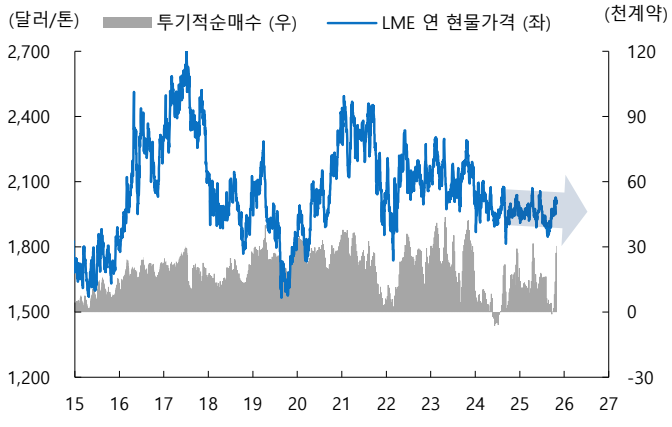

자료: iM 증권 리서치본부

## LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수




자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

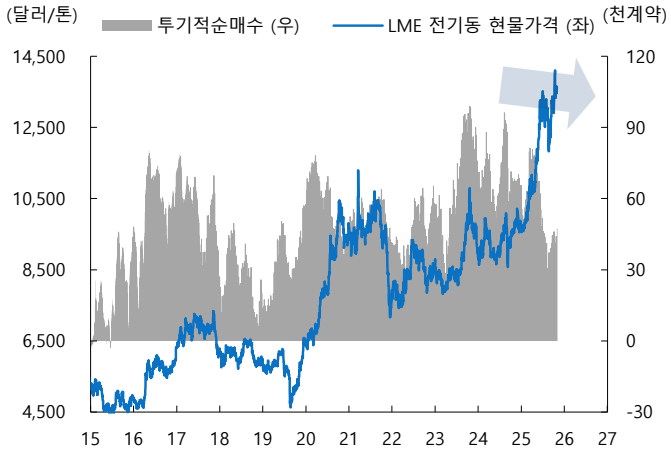
## LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수




자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

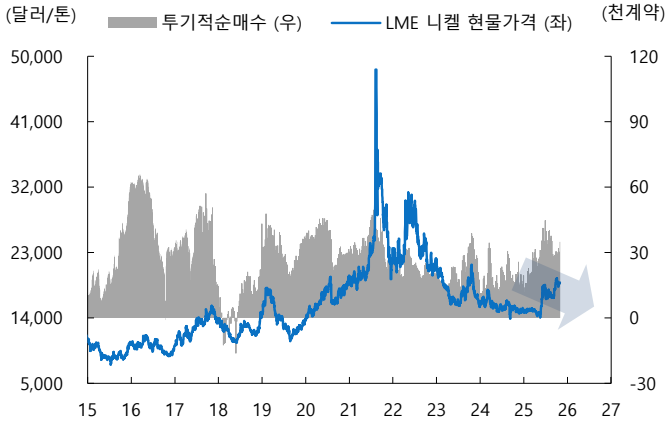
# Metal Weekly (7 월 1 주)

## LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



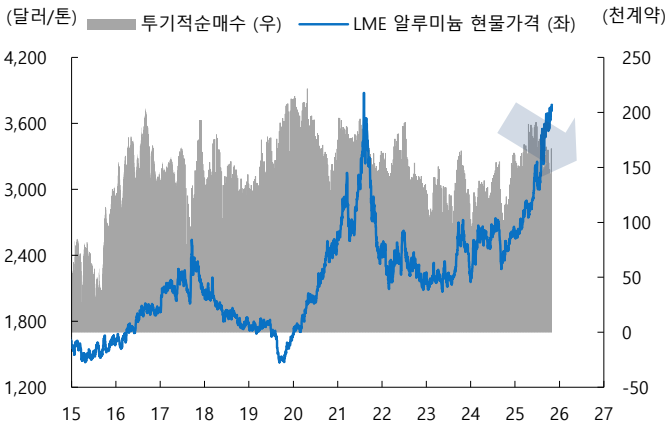

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



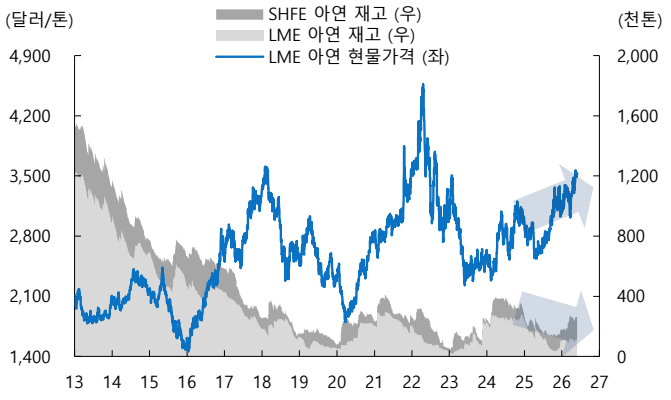

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



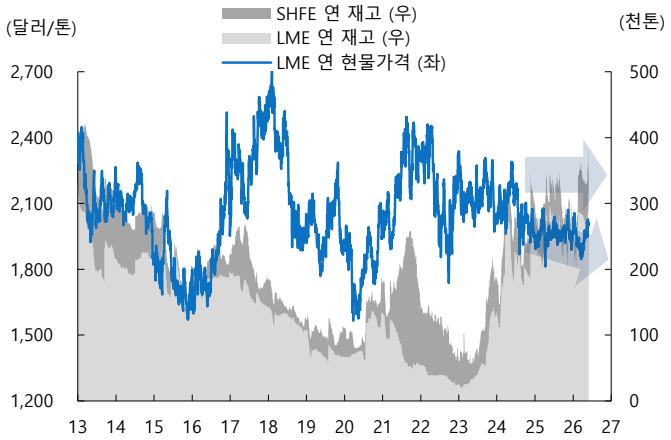

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



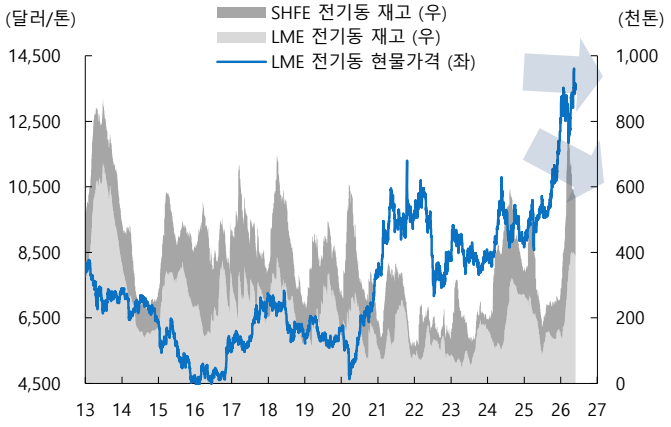

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고




자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

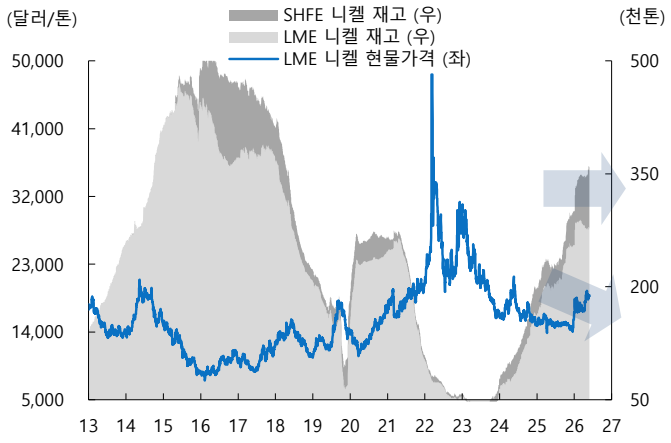
## LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고




자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

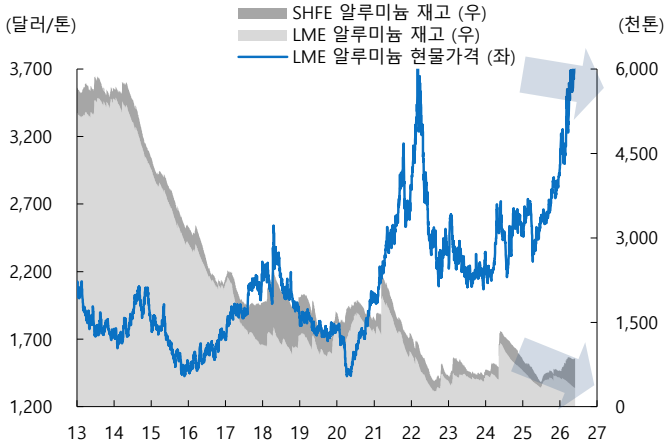
# Metal Weekly (7 월 1 주)

## 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] Jul 03, 2026 | | Stock Price | | | | | | P/E (X) | | | | P/B (X) | | | | EV/EBITDA (X) | | | | ROE (X) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 구분 | 종목명 | 시총(조원) | 종가 | 1W% | 1M% | 3M% | YTD% | 24 | 25 | 26E | 27E | 24 | 25 | 26E | 27E | 24 | 25 | 26E | 27E | 24 | 25 | 26E | 27E |
| 한국 | 포스코 홀딩스 | 25.4 | **321,000** | 4.9 | -19.2 | -8.2 | 5.1 | 17.5 | 35.1 | 13.1 | 10.5 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 6.1 | 7.4 | 6.3 | 5.5 | 2.0 | 1.2 | 3.5 | 4.2 |
| | 현대제철 | 3.8 | **28,250** | 7.8 | -24.5 | -17.8 | -9.2 | 85.0 | 90.4 | 20.1 | 8.8 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 5.4 | 5.1 | 5.8 | 5.1 | -0.1 | -0.0 | 1.0 | 2.1 |
| | 세아베스틸지주 | 1.2 | **32,150** | 0.6 | -36.3 | -52.0 | -35.6 | 35.0 | 31.8 | 12.9 | 9.9 | 0.4 | 0.9 | 0.6 | 0.6 | 9.3 | 12.7 | 8.5 | 6.8 | 1.0 | 2.9 | 4.1 | 5.7 |
| | 케이지스틸 | 0.5 | **5,330** | 5.5 | -2.6 | 2.1 | -0.4 | 4.1 | 3.8 | 4.0 | 3.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 4.4 | 5.2 | 6.4 | 4.8 | 7.1 | 6.9 | 6.3 | 7.3 |
| | 동국홀딩스 | 0.3 | **1,710** | 1.1 | -3.0 | -17.2 | 14.8 | 19.5 | 14.4 | 9.5 | 6.9 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 3.8 | 7.1 | 7.9 | 7.0 | 0.7 | 1.0 | 1.5 | 2.1 |
| | 동국제강 | 0.4 | **8,580** | 1.5 | -14.9 | -6.5 | 4.1 | 11.4 | 49.6 | 14.2 | 6.7 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 4.1 | 9.4 | 7.6 | 6.8 | 2.0 | 0.5 | 1.6 | 3.3 |
| 일본 | 일본제철 | 27.9 | **548** | 0.9 | 0.3 | -6.3 | -14.6 | 9.1 | 175.6 | 9.1 | #N/A | 0.6 | 0.5 | 0.5 | #N/A | 7.2 | 11.8 | 6.6 | #N/A | 6.9 | 0.3 | 6.6 | #N/A |
| | JFE 홀딩스 | 9.7 | **1,600** | 3.4 | 0.3 | -13.6 | -19.9 | 12.7 | 16.5 | 8.0 | #N/A | 0.5 | 0.4 | 0.4 | #N/A | 7.1 | 9.2 | 6.2 | #N/A | 3.7 | 2.7 | 4.8 | #N/A |
| | 고베제강 | 7.2 | **1,906** | 1.6 | -3.6 | -2.0 | -8.0 | 5.7 | 7.9 | 8.2 | #N/A | 0.6 | 0.6 | 0.6 | #N/A | 5.1 | 5.6 | 5.6 | #N/A | 10.8 | 7.7 | 7.1 | #N/A |
| 중국 | 허강 | 4.6 | **2.0** | 1.5 | -10.0 | -12.7 | -13.9 | 47.8 | 29.7 | 13.3 | 10.0 | 0.4 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 13.6 | 13.8 | 10.2 | 9.6 | 1.4 | 2.1 | 2.7 | 3.3 |
| | 바오산 강철 | 27.5 | **5.6** | 3.7 | -4.1 | -12.7 | -25.0 | 21.0 | 15.5 | 10.4 | 9.1 | 0.8 | 0.8 | 0.6 | 0.6 | 6.2 | 6.1 | 4.8 | 4.5 | 3.7 | 5.1 | 5.6 | 6.2 |
| | 산둥 강철 | 3.1 | **1.3** | 3.3 | -4.5 | -14.8 | -15.9 | *#N/A* | 151.0 | 25.4 | 8.5 | 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 | 4.0 | **1.7** | 2.5 | -15.4 | -34.0 | -34.3 | *#N/A* | 64.8 | 17.8 | 7.0 | 0.5 | 0.7 | 0.4 | 0.4 | 155.7 | 9.8 | 8.6 | 6.5 | -18.3 | -0.9 | 2.7 | 6.4 |
| 인도 | 타타 스틸 | 38.1 | **189.8** | 0.6 | -10.4 | -2.2 | 4.3 | 56.3 | 22.2 | 12.7 | #N/A | 2.1 | 2.3 | 2.1 | #N/A | 10.9 | 9.4 | 7.2 | #N/A | 3.7 | 11.2 | 17.0 | #N/A |
| | 인도 철강공사 | 11.3 | **169.9** | -0.5 | -16.7 | 9.5 | 14.4 | 20.1 | 18.5 | 11.6 | #N/A | 0.8 | 1.0 | 1.1 | #N/A | 7.8 | 7.8 | 6.0 | #N/A | 4.1 | 5.7 | 10.9 | #N/A |
| 유럽 | 아르셀로미탈 | 79.5 | **58.6** | 11.6 | -4.3 | 28.3 | 49.9 | 13.7 | 11.1 | 14.3 | 10.0 | 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 | 13.0 | **12.0** | 15.7 | 2.4 | 52.8 | 29.0 | *#N/A* | 15.5 | 166.2 | 11.5 | 0.2 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 4.5 | 5.0 | 4.3 | 3.3 | -14.1 | 4.8 | 0.4 | 6.5 |
| 북미 | 뉴코 | 77.3 | **220.8** | -7.9 | -14.3 | 28.0 | 35.3 | 10.8 | 17.4 | 14.0 | 12.8 | 1.3 | 1.8 | 2.1 | 1.9 | 7.4 | 10.5 | 8.1 | 7.6 | 9.8 | 8.4 | 16.0 | 15.7 |
| | 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 | 11.9 | **21.4** | 0.1 | -11.1 | 8.2 | 5.1 | 8.3 | 29.6 | 8.3 | 7.6 | 0.6 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 4.3 | 6.8 | 4.1 | 4.0 | 8.5 | 2.5 | 9.3 | 9.8 |
| | 시데루르지카 나시오나우 | 1.9 | **4.8** | 1.9 | -27.8 | -25.5 | -46.1 | *#N/A* | *#N/A* | *#N/A* | *#N/A* | 1.0 | 0.9 | 0.6 | 0.6 | 6.3 | 6.3 | 4.2 | 4.0 | -17.4 | -15.9 | -4.8 | -0.7 |
| 비철금속 & Mining Global Peers | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 한국 | 고려아연 | 23.3 | **1,114,000** | 6.2 | -15.6 | -25.1 | -15.3 | 106.0 | 30.9 | 18.0 | 19.2 | 2.5 | 2.5 | 1.9 | 1.8 | 19.4 | 17.9 | 10.7 | 11.0 | 2.3 | 8.5 | 11.6 | 9.9 |
| | 풍산 | 1.9 | **66,500** | 6.4 | -10.6 | -36.4 | -38.0 | 5.8 | 19.9 | 7.6 | 7.3 | 0.6 | 1.3 | 0.7 | 0.7 | 4.5 | 9.7 | 5.9 | 5.8 | 11.3 | 6.5 | 10.3 | 9.8 |
| 아프리카 | 앵글로 아메리칸 | 91.1 | **3,785.0** | 1.8 | -7.8 | 14.4 | 22.7 | 26.8 | 82.7 | 28.5 | 20.3 | 1.7 | 2.5 | 2.2 | 2.6 | 44.3 | 16.3 | 9.0 | 7.2 | -13.4 | -19.3 | 9.0 | 10.4 |
| 유럽 | 베단타 | 17.6 | **280.4** | 2.5 | -14.6 | 9.0 | 24.3 | 11.9 | 36.2 | 4.0 | #N/A | 4.4 | 5.2 | 2.0 | #N/A | 5.8 | 10.1 | 1.9 | #N/A | 41.7 | 38.3 | 52.3 | #N/A |
| | 리오 틴토 | 248.8 | **7,070.0** | -1.4 | -12.4 | -0.5 | 18.0 | 8.3 | 13.1 | 11.2 | 11.0 | 1.7 | 2.1 | 2.2 | 2.1 | 4.8 | 7.0 | 6.1 | 6.0 | 21.0 | 17.0 | 20.8 | 19.1 |
| | 니르스타 | 0.0 | **0.1** | -14.2 | -15.7 | -34.2 | 13.0 | *#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 | 123.2 | **513.6** | -0.2 | -15.6 | -8.9 | 26.3 | 25.9 | 182.3 | 12.0 | 11.8 | 1.3 | 1.6 | 1.9 | 1.9 | 7.7 | 9.6 | 5.7 | 5.7 | -3.9 | 0.9 | 16.0 | 15.1 |
| | BHP 그룹 | 324.5 | **3,126.0** | 2.0 | -7.6 | 13.3 | 38.4 | 15.4 | 20.4 | 16.2 | 16.0 | 2.6 | 3.6 | 3.2 | 3.0 | 6.0 | 5.5 | 7.2 | 7.3 | 17.7 | 19.5 | 24.6 | 23.5 |
| | MMG | 18.3 | **7.3** | 7.7 | -25.5 | -3.7 | -16.9 | 21.5 | 26.8 | 7.3 | 6.7 | 1.2 | 3.5 | 2.0 | 1.5 | 5.8 | 6.6 | 3.5 | 3.4 | 5.8 | 13.8 | 31.9 | 24.9 |
| 북미 | 프리포트 맥모란 | 134.7 | **61.0** | -2.4 | -13.7 | -0.7 | 20.0 | 22.0 | 35.5 | 22.1 | 15.8 | 3.1 | 3.9 | 3.9 | 3.1 | 7.8 | 10.5 | 8.8 | 6.4 | 11.0 | 12.1 | 17.4 | 21.7 |
| | 알코아 | 19.7 | **48.7** | -10.0 | -39.8 | -31.9 | -8.4 | 19.0 | 11.5 | 6.9 | 7.1 | 1.9 | 2.2 | 1.5 | 1.3 | 9.3 | 15.7 | 3.6 | 3.5 | 1.3 | 20.5 | 25.0 | 18.4 |
| | 테크 리소시스 | 45.5 | **86.1** | 4.2 | -7.9 | 17.2 | 30.9 | 1,669.9 | *#N/A* | 17.4 | 20.3 | 1.1 | 1.3 | 1.5 | 1.4 | 16.6 | 8.2 | 6.2 | 6.4 | 1.5 | 5.5 | 8.5 | 7.0 |
| | 배릭 골드 | 99.5 | **55.6** | 4.0 | -4.6 | -4.3 | -7.1 | 7.5 | 22.2 | 10.3 | 8.7 | 1.1 | 2.7 | 2.3 | 2.0 | 5.6 | 7.7 | 4.8 | 4.2 | 9.0 | 19.6 | 22.2 | 22.6 |
| 남미 | 발레 | 99.6 | **78.8** | 0.9 | -3.6 | -5.6 | 9.6 | 7.4 | 22.2 | 7.8 | 8.1 | 1.1 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 4.2 | 7.4 | 4.8 | 4.9 | 15.9 | 7.1 | 22.7 | 18.9 |

## 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 기관투자가 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 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

**[투자등급 비율 2026-06-30 기준]**

| 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|---|---|---|
| 89.8% | 10.2% | - |