

iM Steel Weekly

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



금주의 Key Chart

중국 열연강판 Roll-Margin 추이



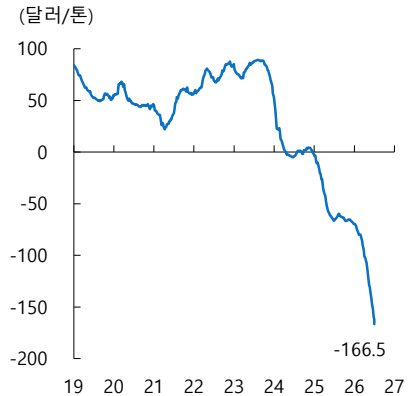
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

ISM 제조업 지수 중 물가 지수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

구리 Spot TC 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

[철강] 글로벌 업황/주가 모두 모멘텀 부재. 중국, 헬륨 수출 금지

글로벌 철강/비철금속 업종, 금리 상승 여파 및 반도체 업종 강세 등으로 전반적 약세

: 다만 일본 철강사 주가 강세. 일본 연기금의 일본 금융 자산 투자 장려 소식에 기인.

글로벌 철강 가격 모멘텀 부재

1) 베트남 열연가격 하락세 지속. 호아팟에 이어 포모사도 8,9월 내수 가격 이전 [6월 초] 대비 40달러 내외 하락

* 베트남 열연가격 6/12 554달러 → 6/19 554달러 → 6/26 544달러 → 7/3 533달러 → 7/10 527달러

** 인도, 터키 전주 대비 약세. 5월 이후 지속 약세 구간

2) 미국, 열연강판 가격 보합. 비수기 등 및 가파른 가격 상승 이후 둔화 국면.

3) 7월 미국 강관 가격 6월과 동일. 2달 간의 가파른 상승세 일단락. 최근 중동 긴장 완화에 따른 유가 하락이 시장에 영향을 주고 있는 것으로 파악됨. 미국 Rig Count는 소폭 증가하고 있으나, 캐나다는 2주 연속 감소 [지난주 미국 +8개 w-w, 캐나다 -11개 w-w]. 중동 긴장 완화 등 단기 모멘텀 둔화 구간임은 분명하나, ① 열연 대비 거의 오르지 않은데다, ② 에너지 가격 불확실성 등 가격 지지 요인은 충분

3) EU 철강 가격 2주 연속 강보합. 새로운 철강 수입 체제 발표에 따른 품목별 재고 비축 움직임 때문. 추세적 상승은 어려움

중국, 업황 모멘텀 부재 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 중국, 산시성 사고 여파로 여전히 Cokes 공급 난항. 이에 대형 내수 Cokes 업체의 가격 인상 발표가 지속되고 있으나..

2) 제품 가격은 큰 변동 없음. 여전히 수급이 좋지 않기 때문. 여기에 태풍/비수기까지 겹치면서 유통 재고도 최근 지속 증가 중

* Survey 가동률 6/12 84.2% → 6/19 84.2% → 6/26 84.4% → 7/3 84.0% → 7/10 83.8%

** 최근 철강사 수익성 가파른 악화 중. 그러나 자발적 감산까지는 시간이 소요될 것

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격 열연, 철근 강보합

1) 열연강판은 전주 대비 1만원 상승. 고로업체의 7월 유통향 가격 인상 가능성 등으로 2주 연속 강세를 보이고 있으나, 부진한 아시아 업황 및 6~7월 중국산 열연 수입량 증가 등 감안시 반등 폭은 제한적. 냉연도금류 소폭 반등

2) 철근 유통 가격은 지난주 1.0만원 상승. 2주 연속 상승. 고시 가격 인상 [동국제강 7월 3째주 91.4만원, 2.4만원 인상] 효과. 다만 국내/국제 스크랩 가격 약세 전환 및 비수기 진입, 일부 제강사의 공급량 증가 등 의미있는 상승은 어려운 국면

3) 글로벌 스크랩 가격 약세와 더불어 국내 스크랩 가격도 약세 전환. 유통 물량도 큰 폭 증가 [페이지 상단 Key Chart 참조]

희토류 전반적 강세. 중국, 반도체 생산 공정 핵심 소재인 헬륨 [웨이퍼와 장비 냉각 및 진공 장비 누출 검사 용도] 임시 수출 금지. 중국 생산 비중은 크지 않아 영향은 제한적이나, [미국 43%, 카타르 33%, 러시아 9%, 중국 1.6% 등] 전략 자원 확보 경쟁은 더욱 강화될 것

Steel Weekly (7 월 2 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,212	2,311	2,681	3,187	2,459	2,533
(Pt, %)		-4.3%	-17.5%	-30.6%	-10.0%	-12.7%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,300	3,296	3,377	3,289	3,289	3,270
(위안/톤, %)		0.1%	-2.3%	0.3%	0.3%	0.9%
중국 철근 내수가격	3,201	3,224	3,307	3,219	3,239	3,241
(위안/톤, %)		-0.7%	-3.2%	-0.6%	-1.2%	-1.2%
국내 수입산 철근 유통가격	840	835	850	790	680	660
(천원/톤, %)		0.6%	-1.2%	6.3%	23.5%	27.3%
국내 수입산 열연 유통가격	930	930	920	870	740	740
(천원/톤, %)		0.0%	1.1%	6.9%	25.7%	25.7%
북미 열연 내수가격	1,267	1,269	1,232	1,144	1,046	1,047
(달러/톤, %)		-0.2%	2.9%	10.8%	21.1%	21.0%
유럽 열연 내수가격	806	794	792	844	738	736
(달러/톤, %)		1.4%	1.7%	-4.5%	9.1%	9.5%
수산화리튬 가격	140,500	142,500	159,000	153,500	123,000	103,900
(위안/톤, %)		-1.4%	-11.6%	-8.5%	14.2%	35.2%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	101	100	103	107	110	108
(달러/톤, %)		1.3%	-2.2%	-5.8%	-8.5%	-6.5%
MB 원료탄 가격	235	244	261	235	221	220
(달러/톤, %)		-3.7%	-10.0%	-0.2%	6.4%	6.8%
동아시아 스크랩 수입가격	337	340	360	354	295	293
(달러/톤, %)		-1.0%	-6.5%	-4.9%	14.1%	15.0%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	402	402	520	606	473	473
(위안/톤, %)		0.0%	-22.7%	-33.7%	-15.0%	-15.0%
흑자 철강사 비중	40.3	42.9	59.3	48.1	37.7	37.2
(%, %p)		-2.6%p	-19.1%p	-7.8%p	2.6%p	3.0%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	1,340	1,322	1,278	1,479	971	972
(만톤, %)		1.4%	4.9%	-9.4%	38.0%	37.9%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,086	3,065	3,166	3,094	3,195	3,167
(위안/톤, %)		0.7%	-2.5%	-0.3%	-3.4%	-2.6%
대련 원료탄 선물가격**	1,491	1,527	1,598	1,059	1,188	1,116
(위안/톤, %)		-2.4%	-6.7%	40.7%	25.5%	33.6%
대련 철광석 선물가격**	730	720	739	775	815	790
(위안/톤, %)		1.4%	-1.2%	-5.8%	-10.4%	-7.5%

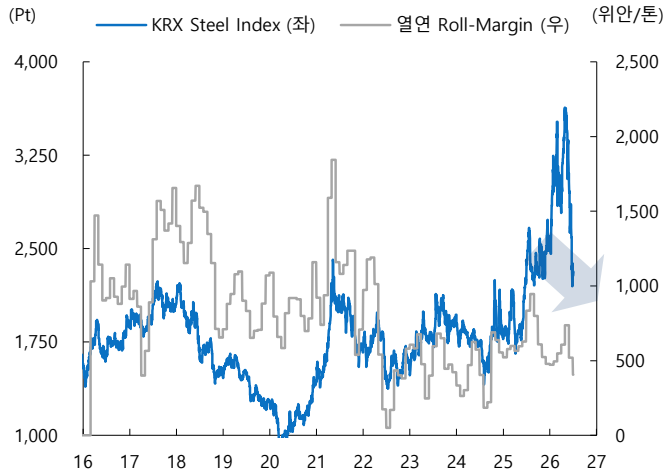
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (7 월 2 주)

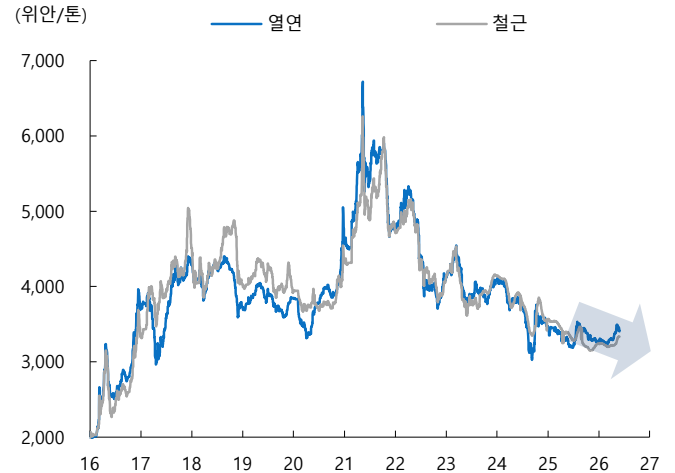


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



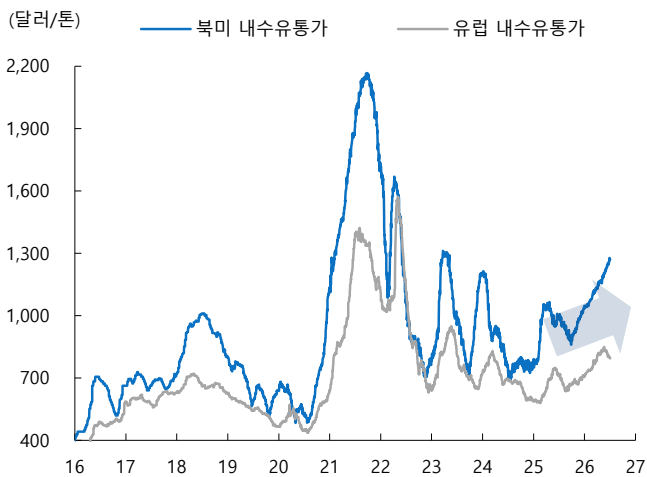
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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



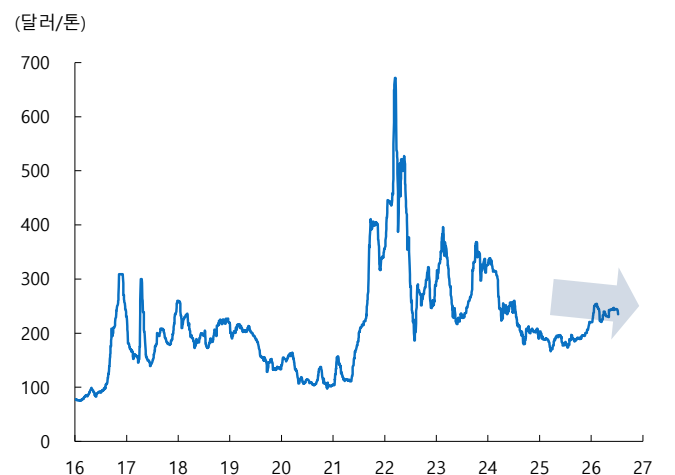
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

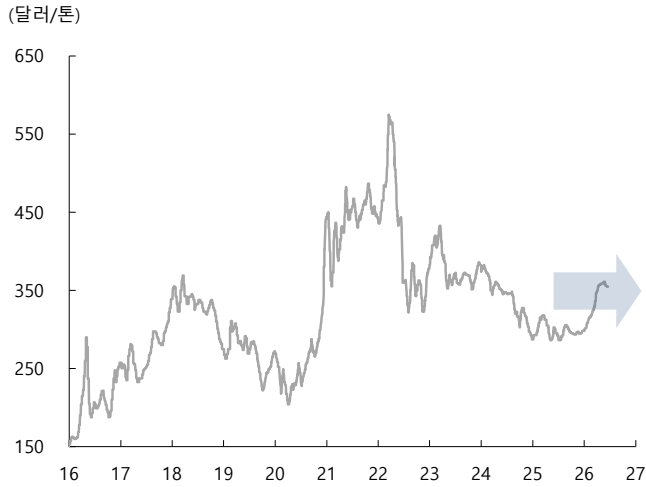


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (7 월 2 주)

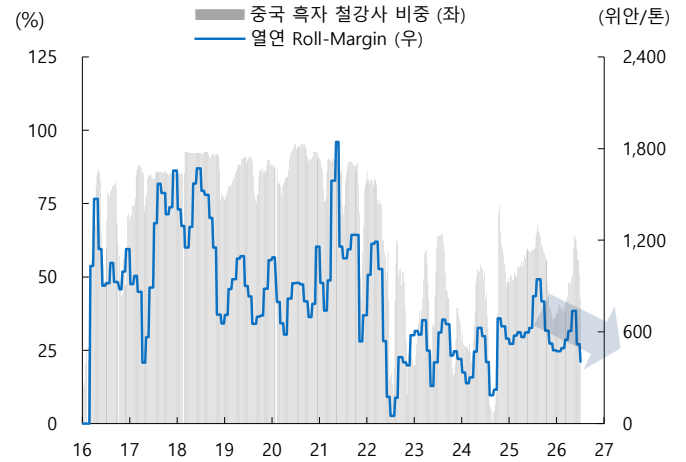


동아시아 스크랩 수입가격



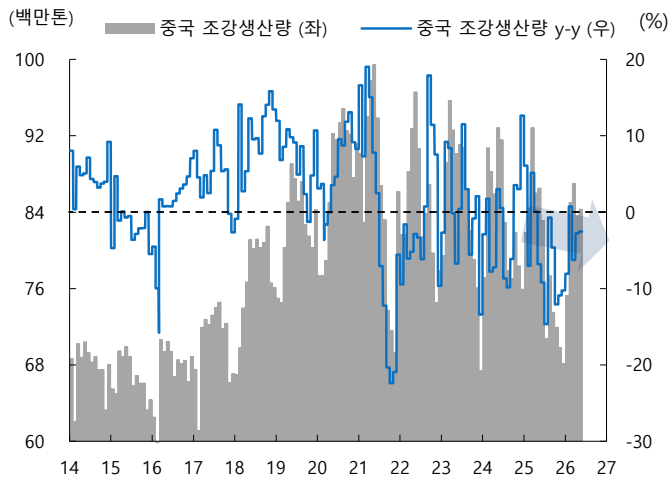
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



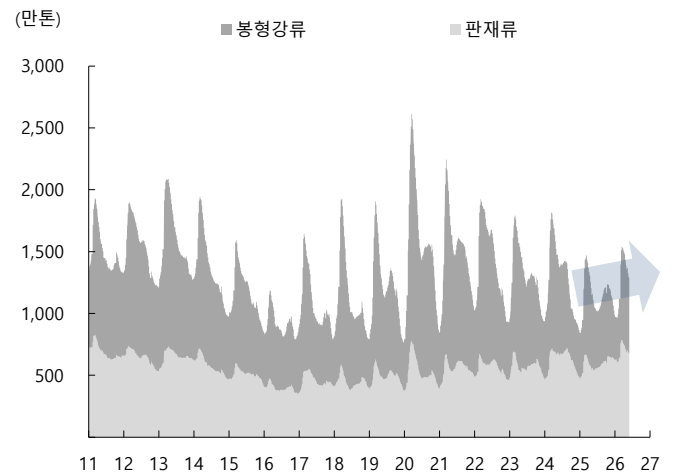
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



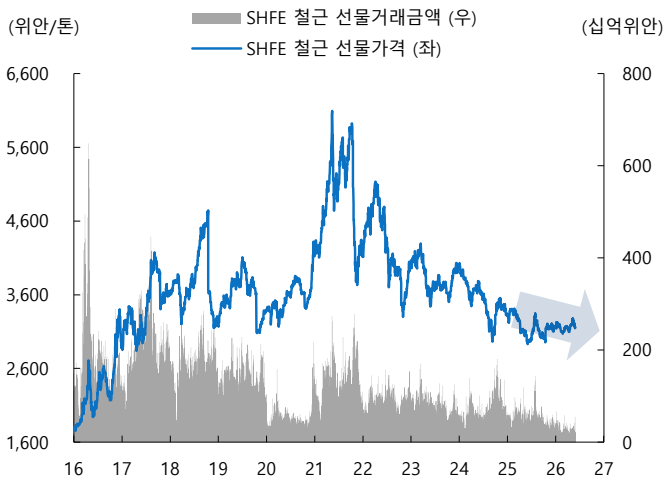
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



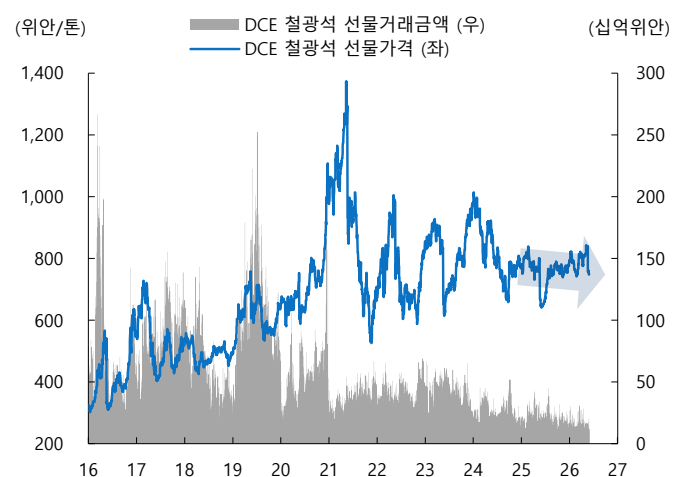
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

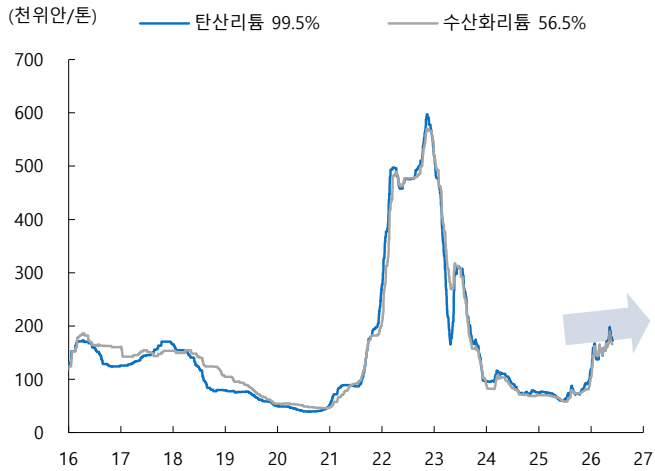


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (7 월 2 주)

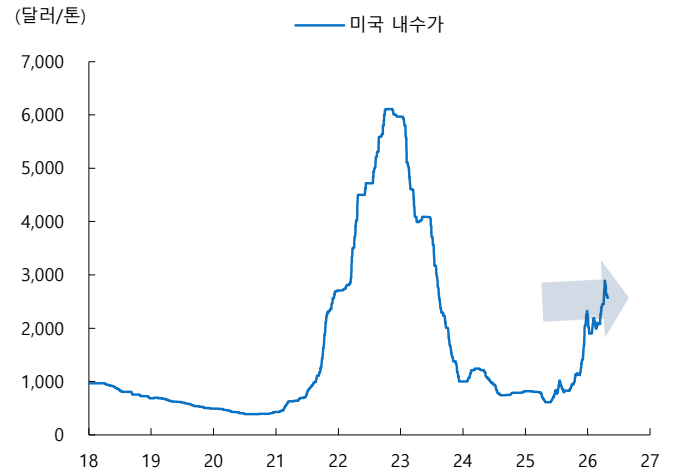


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 2 주)



[Macro & 비철금속] 이슈 없는 Macro, 상품 가격은 소폭 반등

이슈 없는 Macro, 상품 가격은 소폭 반등

1) 중동 긴장 확산되었으나 크게 개의지 않은 시장

- ① 호르무즈 해협을 둘러싼 미국/이란 갈등 확산. 트럼프 "중전 양해각서는 끝난 것 같다.", "그들은 거짓말쟁이."
- ② 양 국가간의 무력 충돌에도 시장은 단발성 충동으로 해석. 트럼프 "전쟁이 다시 시작될 것이라고는 보지 않는다."
- ③ 유가도 지난주 반등했으나 주 중반 이후 하락세 전환.

2) 그럼에도 중동 긴장으로 금리 역시 반등했으나...

: 일본 재무상의 일본 연기금 [GPIF]의 일본 금융자산 투자 확대 장려 소식은 미국 국채 투자 감소 및 금리 상승으로 이어짐

3) 반도체 Rally 에 기인한 위험 자산 선호가 상품 가격 반등을 견인

- ① 7/9 마이크론, 25년까지 미국 내 팹 등 투가 규모를 2,500억달러 이상으로 확대한다고 발표.

- ② 7/10 SK하이닉스 ADR 나스닥 상장. 13% 상승

3) 달러는 지난주와 유사. 유가/금리 반등에도 타 지역 통화 강세가 이를 상쇄

: 엔화 [일본 금융자산 투자 확대], 파운드 [정책금리 인상 필요성 제기] 등

4) 비철금속 시장 전반적으로 큰 변화 없는 흐름 지속될 것

귀금속 중동 긴장 등에 기인한 금리 상승으로 지난주 소폭 약세. 중국 인민은행 6 월 금 매입량 14.93 톤 (48 만 온스) 최근 3 년내 최대치. 최근 금 가격 조정에 따른 저가 매수성 유입으로 추정

: 중국 인민은행은 금 가격이 급락한 3 월 부터 금 매입량을 점차 늘리고 있음.

알루미늄 반등. 3~4 월 중동 전쟁 한창 시기 대비 수급은 완화되었으나 여전히 수급은 타이트

: LME 재고 30 만톤 붕괴. 22 년 이후 가장 낮은 수준. 글로벌 Premium 급락세도 진정 국면

니켈 강세. 하반기 인도네시아 정부의 채굴 할당량 확대 가능성이 높아졌음에도, FeNi, NP 니켈 반제품이 곧 시행될 중앙 집중식 수출 매커니즘 [주요 원자재의 경우 지정된 국영 수출업체 (DSI) 를 통해. 수출하고, 국영 수출 업체만이 판매 가격을 결정할 수 있음]에 포함될 가능성이 높아지는 등 공급 불확실성 여전

아연 강세, 거래소 재고도 감소 지속. 7/10 아연 Spot TC -120~-70 달러로 이전 수치와 동일. 역사적 최저치 수준

구리 보합. TC는 추가 하락 [이전 페이지 Key Chart 참조]

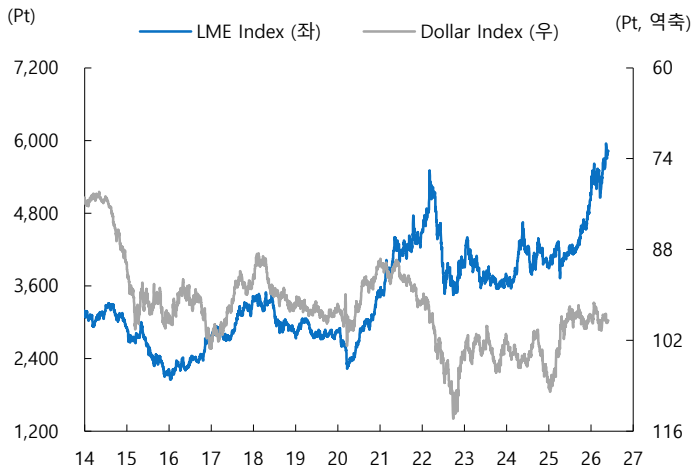
- 1) 정광 수급은 여전히 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중

* Spot TC 6/19 -152.7 달러 → 6/26 -159.5 달러 → 7/3 -162.0 달러 → 7/10 -166.5 달러

** TC/RC 하락은 중국이 7 월 내수 황산 가격 상한선 [1,574 위안, 6 월 대비 118 위안 상승]을 인상했기 때문. 이 같은 내수 황산 가격 인상은 제련소의 수익성 개선 및 정광 구매 확대에 이어짐

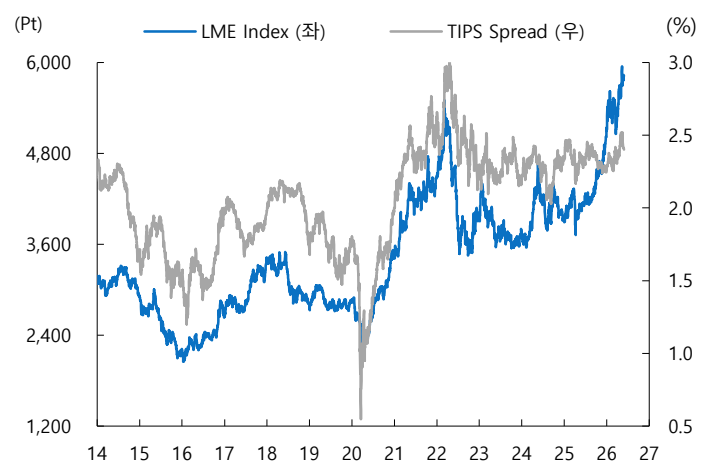
- 2) 미국 구리 가수요는 관세 확정 발표가 재차 지연되면서 소폭 둔화. EU 구리 premium 도 미국으로 수출 수요 둔화로 하락

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 2 주)

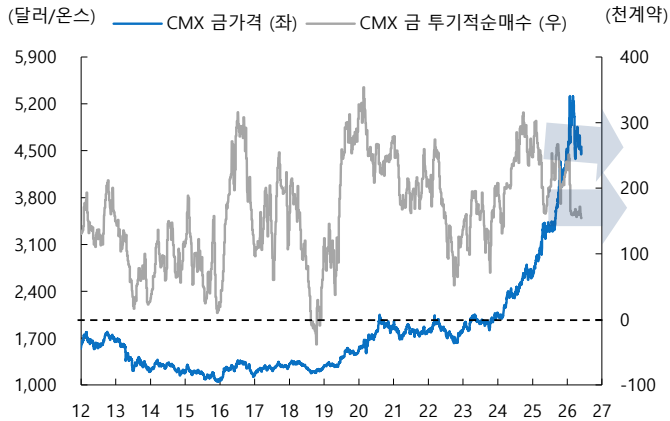


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	101.0	100.9	99.9	98.7	99.1	98.3
[Pt, %]		0.1%	1.0%	2.3%	1.8%	2.7%
TIPS 스프레드	2.3	2.2	2.3	2.4	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	-0.1%p	-0.1%p	0.0%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
CMX 금 가격	4,114	4,126	4,108	4,762	4,501	4,341
[USD/lb, %]		-0.3%	0.1%	-13.6%	-8.6%	-5.2%
CMX 은 가격	59.8	60.6	64.7	76.5	79.3	70.6
[USD/lb, %]		-1.4%	-7.6%	-21.8%	-24.6%	-15.3%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	194,246	194,019	173,837	156,305	227,632	231,173
[계약수, %]		0.1%	11.7%	24.3%	-14.7%	-16.0%
CMX 은 투기적순매수*	28,015	27,368	22,214	23,417	29,271	30,063
[계약수, %]		2.4%	26.1%	19.6%	-4.3%	-6.8%
CMX 전기동 투기적순매수*	64,272	64,788	74,450	40,227	57,858	59,839
[계약수, %]		-0.8%	-13.7%	59.8%	-	7.4%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,630	3,559	3,474	3,322	3,110	3,082
[USD/t, %]		2.0%	4.5%	9.3%	16.7%	17.8%
LME 연 현물가격	1,849	1,859	1,968	1,888	2,005	1,968
[USD/t, %]		-0.5%	-6.1%	-2.1%	-7.8%	-6.0%
LME 전기동 현물가격	13,419	13,317	13,466	12,819	13,040	12,453
[USD/t, %]		0.8%	-0.4%	4.7%	2.9%	7.8%
LME 니켈 현물가격	16,545	16,219	17,444	17,041	17,507	16,501
[USD/t, %]		2.0%	-5.2%	-2.9%	-5.5%	0.3%
LME 알루미늄 현물가격	3,138	3,083	3,466	3,565	3,144	2,968
[USD/t, %]		1.8%	-9.5%	-12.0%	-0.2%	5.7%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	267	270	265	257	181	177
[000t, %]		-1.1%	0.6%	4.0%	47.3%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	359	362	369	335	253	270
[000t, %]		-0.8%	-2.7%	7.4%	42.2%	33.2%
LME/SHFE 전기동 재고	407	442	539	659	320	293
[000t, %]		-7.9%	-24.5%	-38.3%	27.3%	38.9%
LME/SHFE 니켈 재고	374	376	362	348	331	301
[000t, %]		-0.7%	3.1%	7.5%	12.7%	24.3%
LME/SHFE 알루미늄 재고	769	805	849	873	642	642
[000t, %]		-4.4%	-9.4%	-11.9%	19.9%	19.9%
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	85	70	60	65	38	44
[USD/t, %]		20.7%	40.8%	30.0%	125.3%	94.3%
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	125	230	275	128	128
[USD/t, %]		0.0%	-45.7%	-54.5%	-2.0%	-2.0%

Metal Weekly (7 월 2 주)

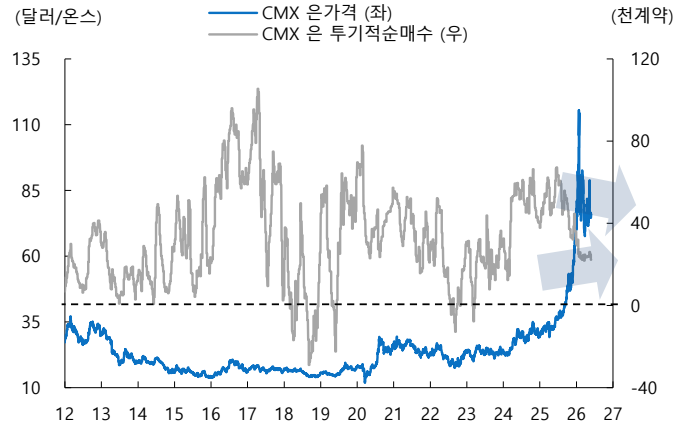


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



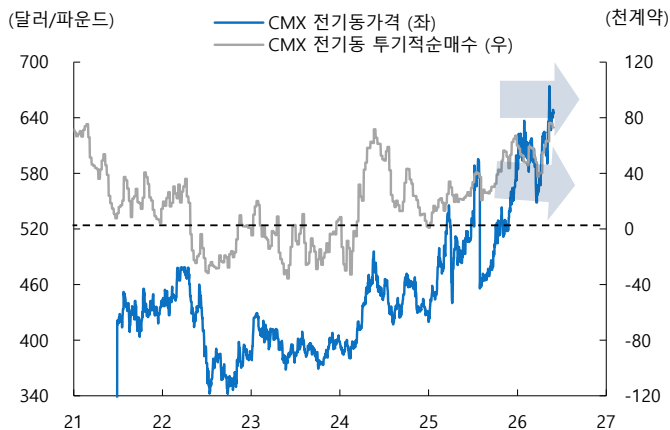
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



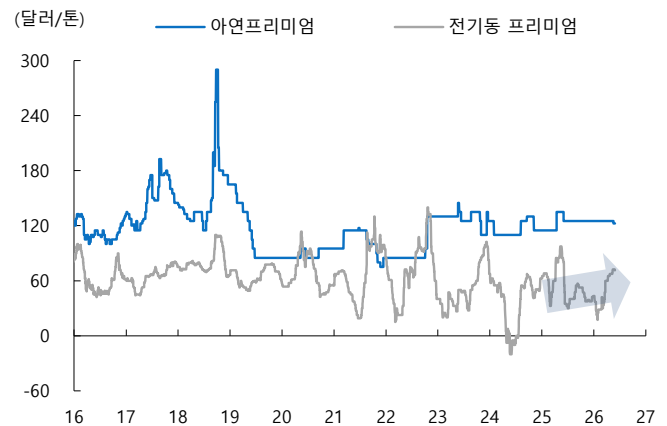
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



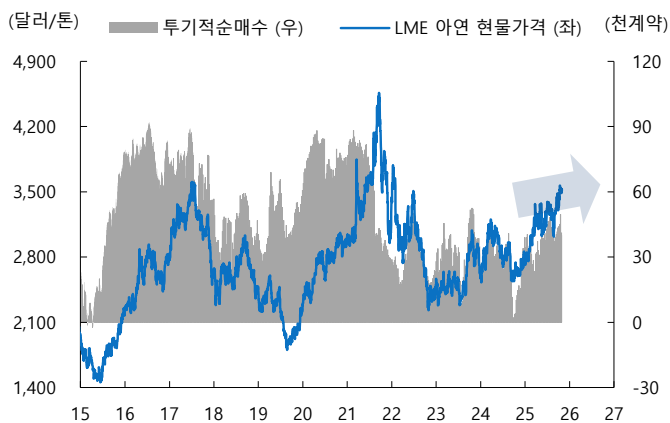
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



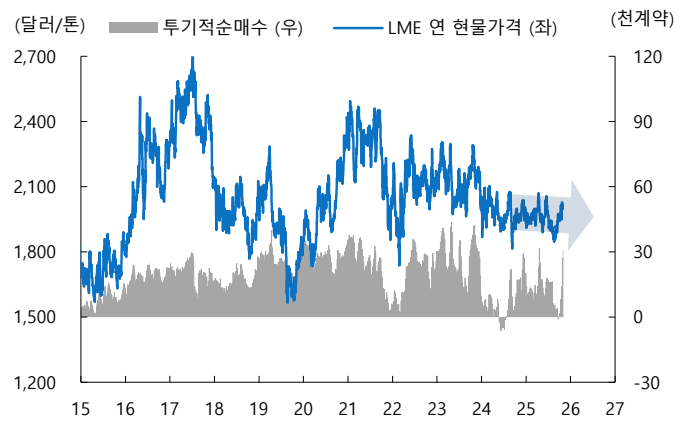
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

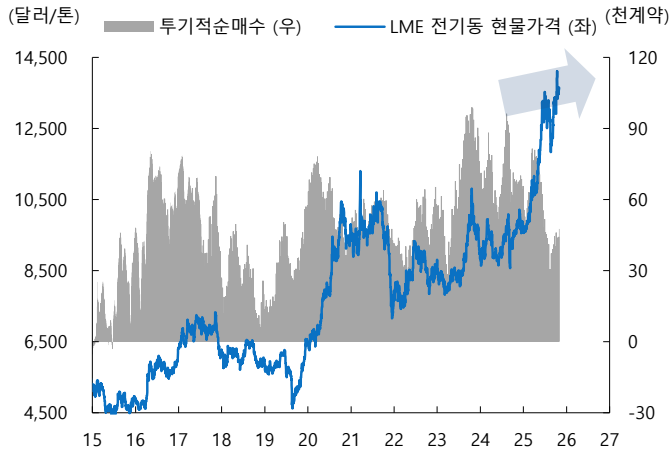


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 2 주)

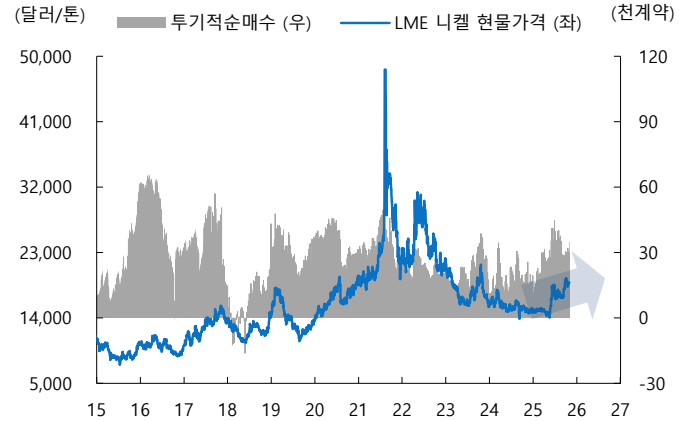


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



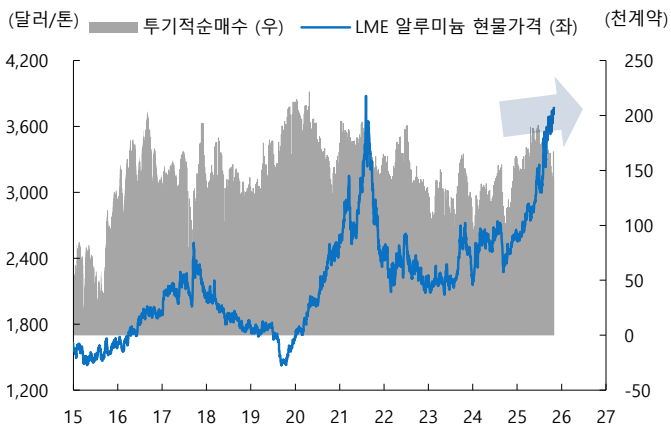
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



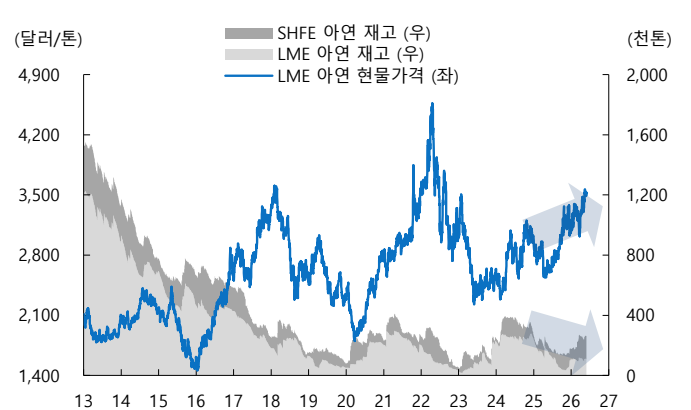
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



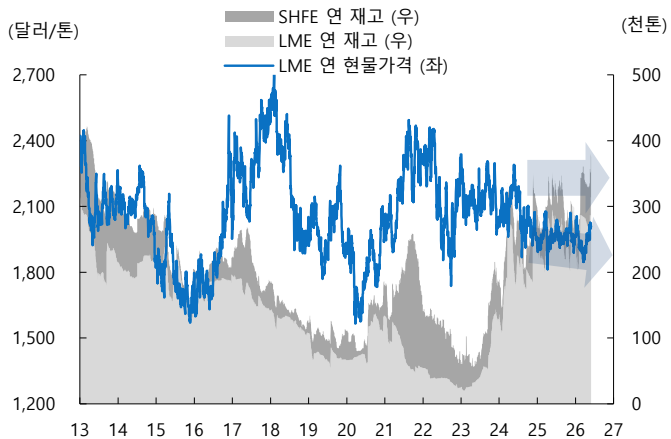
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



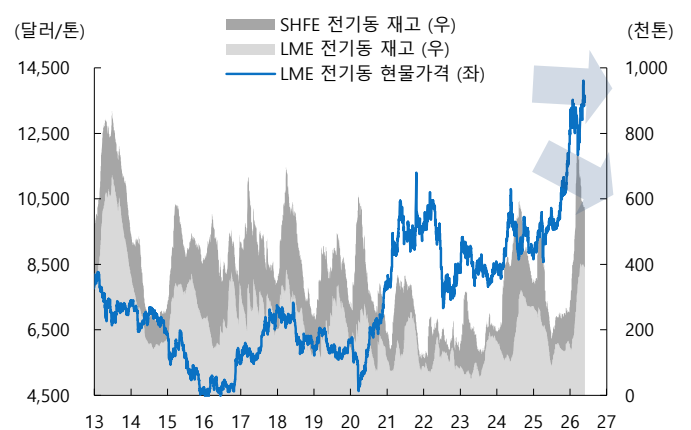
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

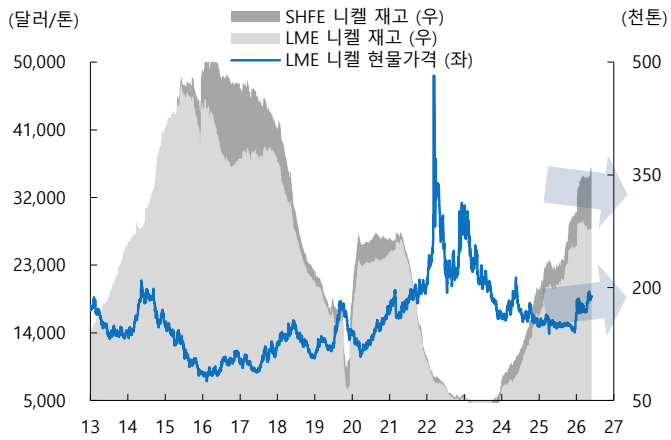


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 2 주)

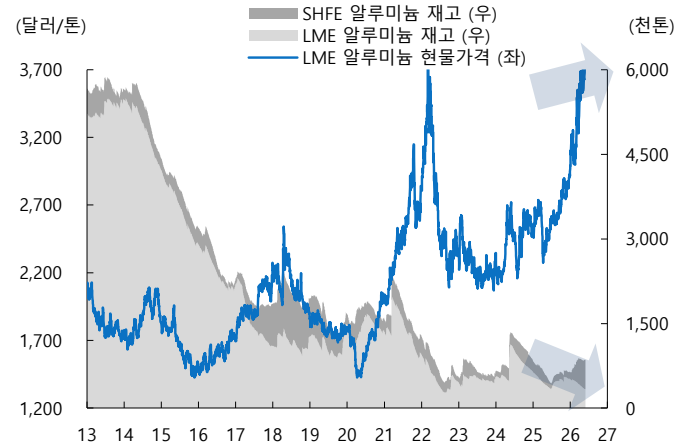


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers

[Fri] Jul 03, 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	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
	케이시스틸	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
	시데루르지가 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
북미	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
	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 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	산업추천 투자등급
종목투자자의견은 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 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-