

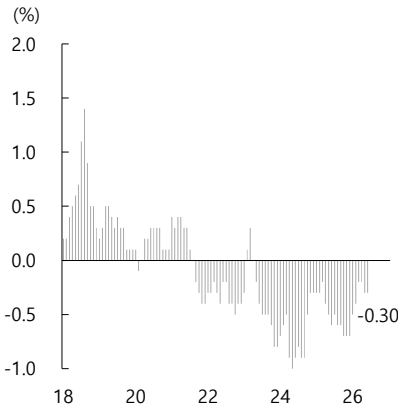
iM Steel Weekly

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



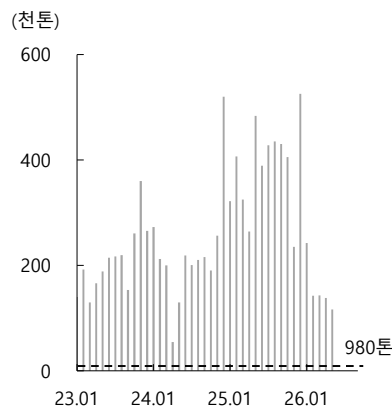
금주의 Key Chart

중국 주요 70개 도시 주택 가격 MoM



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 황산 수출량 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 리튬 선물 가격 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

[철강] 업황은 부진, 업종 순환매 및 인플레이션 헤지 수요로 주가는 강세

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 강세. 유가 급등에 따른 인플레이션 헤지 및 업종간 순환매 성격

- 1) 미국을 제외한 타 지역 철강 가격 하락에도 불구하고 글로벌 철강/비철금속 업종 주가 호조
- 2) 주가 반등 배경은 AI 불확실성 확대에 따른 업종간 순환매 및 유가 급등에 따른 인플레이션 헤지 수요 때문

글로벌 철강 가격 전반적 부진. 미국만 강세

- 1) 베트남 열연가격 하락세 지속. 인도/터키 모두 전주 대비 하락
* 베트남 열연가격 6/26 544 달러 → 7/3 533 달러 → 7/10 527 달러 → 7/17 523 달러 → 7/24 513 달러
- 2) 미국 강보합. 현물 수급은 타이트하나 이미 열연 가격은 1,300 달러에 근접하는 등 부담스러운 수준
- 3) [석유+가스] Rig Count는 미국 소폭 감소 [-1개 w-w], 캐나다 증가 [+6개 w-w]. 완만한 증가세 지속될 것
- 4) EU 철강 가격 3주 연속 강보합 이후 약세 전환. 신규 수입 쿼터제 실시에 따른 재고 비축 종료 및 여름 휴가철 영향

중국, 수익성 악화로 인한 감산 국면 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- 1) 중국 생산량은 소폭 하락하고 있으나...
* Survey 가동률 6/26 84.4% → 7/3 84.0% → 7/10 83.8% → 7/17 82.7% → 7/24 82.0%
- 2) 수급 개선을 이끌만한 감산 규모는 아님. 수요가 매우 부진하기 때문
* 6월 중국 주요 70개 도시 주택 가격 전월비 상승률 -0.3% m-m. 1선 도시 [+0.3% m-m]는 4개월 연속 상승했으나, 2선 도시 [-0.3% m-m], 3선 도시 [-0.4% m-m]는 하락세 지속
- 3) 수익성 악화에 따른 중국 철강사 감산 기조가 점차 강해지고 있으나, 실제 수급 개선까지는 시간이 좀 더 필요

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격 열연, 철근 2주 연속 하락. 당분간 상승 모멘텀 부재

- 1) 국내 열연 유통 가격은 전주 대비 1만원 하락. 반면 냉연도금류는 전주 대비 강세. 냉연도금류 강세에도 불구하고, 당분간 하반기 국내 판재류 유통 가격 상승은 제한적. 아시아 업황 부진은 물론, 중국산 등 수입산 열연 유입이 최근 재차 증가하고 있기 때문
- 2) 철근 유통 가격 [SD400, 현금가]는 지난주 대비 1만원 하락. 동국제강의 고시 가격은 4주 연속 91.4만원. 철근 역시 스크랩 가격 하락 및 비수기 여파로 당분간 가격 상승 어려운 상황
- 3) 넥스틸, 737억 투자로 미국 광관업체 텍스아일 [조관능력 20~30만톤] 지분 50% 인수. 동사는 이로써 넥스틸 SAHA, 넥스틸 USA에 이어 미국에 3번째 생산 거점 확보

Steel Weekly (7 월 4 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,242	2,169	2,364	3,404	2,999	2,533
(Pt, %)		3.4%	-5.2%	-34.1%	-25.3%	-11.5%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,285	3,315	3,342	3,370	3,282	3,270
(위안/톤, %)		-0.9%	-1.7%	-2.5%	0.1%	0.5%
중국 철근 내수가격	3,169	3,180	3,262	3,225	3,243	3,241
(위안/톤, %)		-0.3%	-2.9%	-1.7%	-2.3%	-2.2%
국내 수입산 철근 유통가격	830	835	840	810	710	660
(천원/톤, %)		-0.6%	-1.2%	2.5%	16.9%	25.8%
국내 수입산 열연 유통가격	920	930	910	890	740	740
(천원/톤, %)		-1.1%	1.1%	3.4%	24.3%	24.3%
북미 열연 내수가격	1,297	1,289	1,251	1,168	1,047	1,047
(달러/톤, %)		0.6%	3.6%	11.0%	23.9%	23.9%
유럽 열연 내수가격	803	812	777	832	760	736
(달러/톤, %)		-1.1%	3.4%	-3.5%	5.7%	9.1%
수산화리튬 가격	129,500	135,500	154,500	161,500	157,500	103,900
(위안/톤, %)		-4.4%	-16.2%	-19.8%	-17.8%	24.6%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	99	101	100	109	106	108
(달러/톤, %)		-2.1%	-0.5%	-9.0%	-6.3%	-8.0%
MB 원료탄 가격	222	229	266	231	250	220
(달러/톤, %)		-3.0%	-16.5%	-3.8%	-11.2%	1.0%
동아시아 스크랩 수입가격	328	329	357	354	300	293
(달러/톤, %)		-0.5%	-8.1%	-7.5%	9.2%	12.0%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	401	401	520	606	473	473
(위안/톤, %)		0.0%	-22.9%	-33.8%	-15.2%	-15.2%
흑자 철강사 비중	34.7	37.2	55.8	49.8	40.7	37.2
(%, %p)		-2.6%p	-21.2%p	-15.1%p	-6.1%p	-2.6%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	84	84	84	84	75	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-0.1%	11.0%	11.0%
중국 철강재 유통재고	1,333	1,333	1,266	1,390	965	972
(만톤, %)		0.0%	5.3%	-4.0%	38.1%	37.2%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,073	3,120	3,112	3,190	3,181	3,167
(위안/톤, %)		-1.5%	-1.3%	-3.7%	-3.4%	-3.0%
대련 원료탄 선물가격**	1,441	1,474	1,494	1,106	1,144	1,116
(위안/톤, %)		-2.2%	-3.5%	30.3%	26.0%	29.2%
대련 철광석 선물가격**	726	741	726	810	792	790
(위안/톤, %)		-2.0%	-0.1%	-10.4%	-8.4%	-8.1%

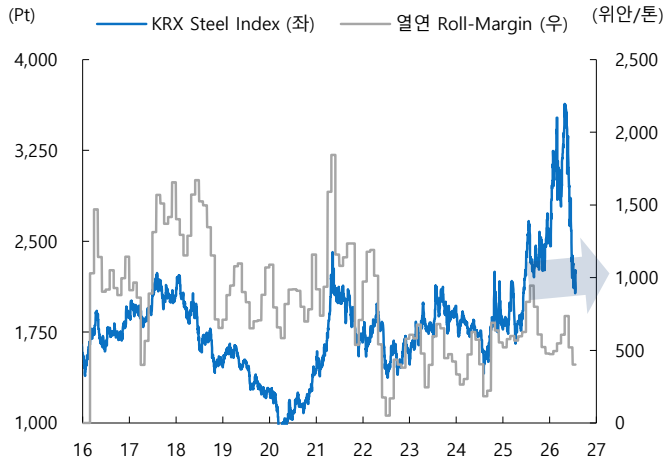
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (7 월 4 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



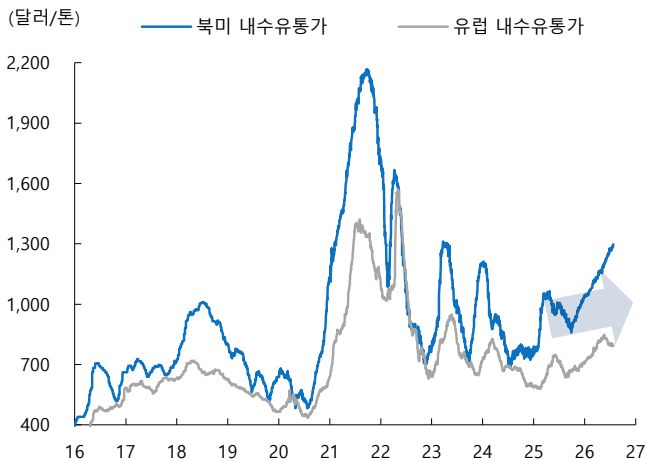
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



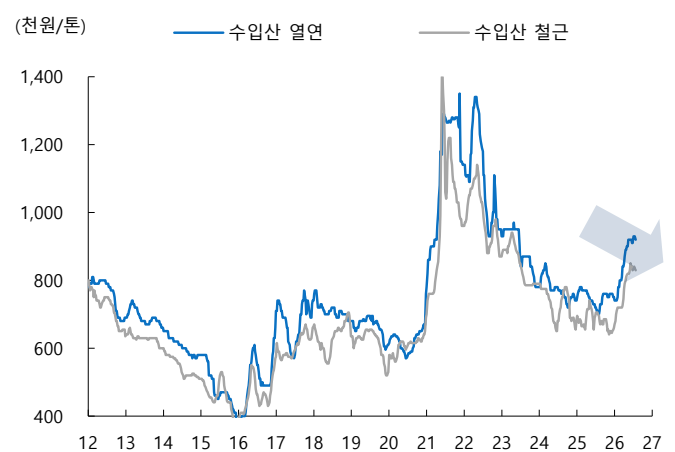
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



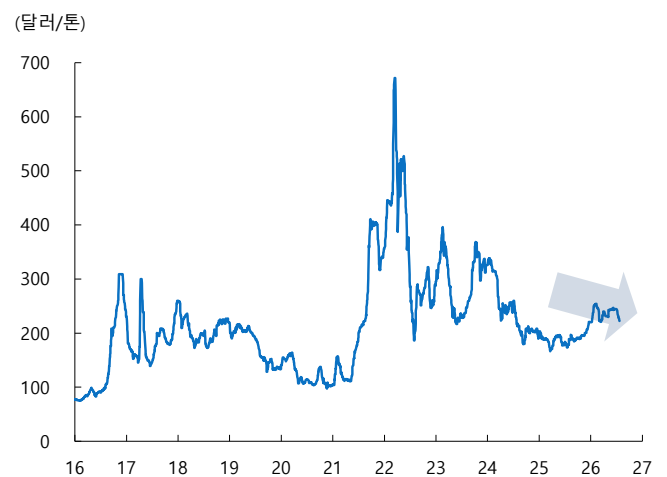
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

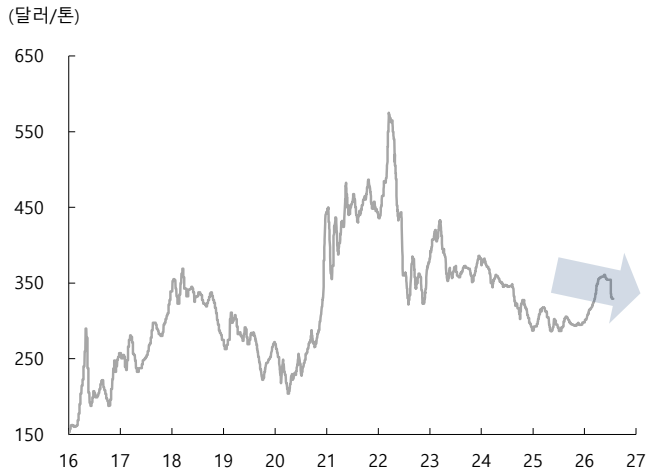


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (7 월 4 주)

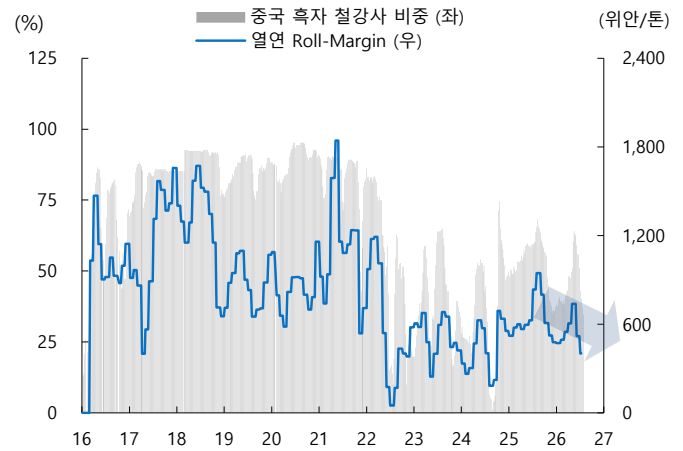


동아시아 스크랩 수입가격



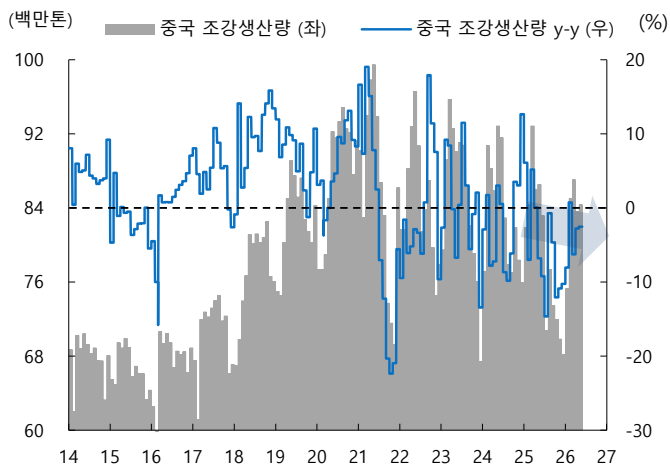
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



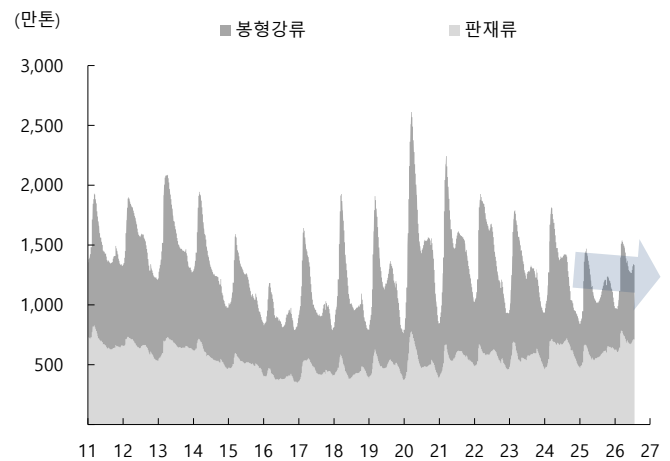
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



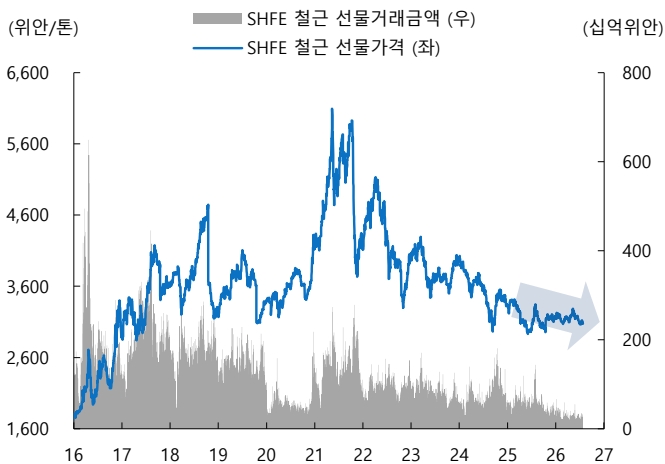
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



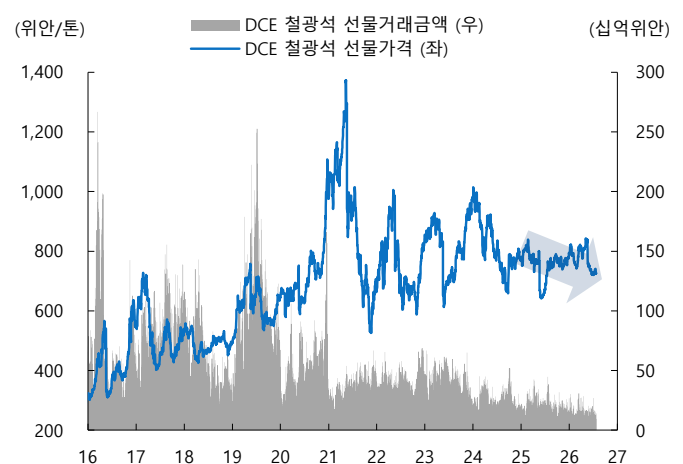
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

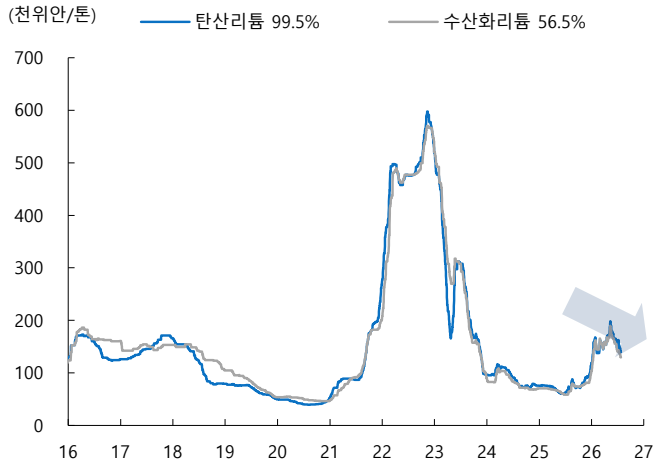


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (7 월 4 주)

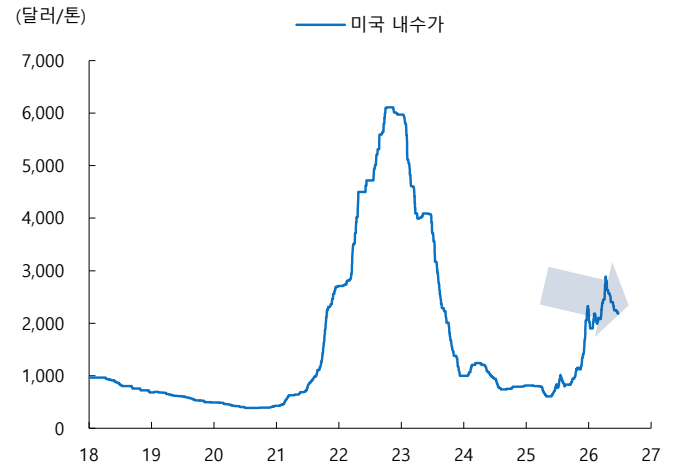


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



[Macro & 비철금속] 유가 급등 여파로 상품 가격도 동반 상승

비우호적 Macro 환경에도 유가 급등으로 상품 가격도 동반 상승

1) 중동 위기 재확산으로 유가 급등, 주 후반 조정

- ① 예멘 후티 반군, 사우디아라비아를 겨냥해 홍해 봉쇄 선언 및 사우디 유조선 2 척에 사격. 트럼프 “대규모 공격 검토 중”
- ② 이에 지난주 유가 급등. 이 같은 유가 급등이 비철금속 등 전반적 상품 가격 강세를 견인
- ③ 다만 주 후반 파키스탄이 중국의 지지를 기반으로 미국/이란간 회담 재개를 추진하고 있다는 소식 등으로 유가는 약세 전환

2) 전술한 유가 급등 및 고용 지표 호조 등으로 금리 큰 폭 상승

- ① 지난 18 일로 끝난 주간 신규 실업보험 청구 건수는 18.7 만건으로 전주 대비 2.2 만건 감소. 69 년 9 월 이후 57 년만의 최저치
- ② 이에 금리 큰 폭 상승. 10 년물 금리 4.7% 근접. 이에 9 월 금리 인상 가능성 80% 상회 [다음주 FOMC 금리 인상 가능성은 30% 후반]

3) 미국 금리 상승 및 IT 업종 불확실성 확대 등에 따른 안전 자산 선호로 달러 강세

- ① 알파벳의 2 분기 호실적에도 막대한 AI 자본 지출에 대한 투자 심리 냉각으로 기술주 급락. 이로 인한 안전 자산 선호로 달러 강세
- ② 유가 급등에 따른 엔화 약세 등도 달러 강세를 지지

4) 금리 상승 및 달러 강세 등 비우호적 환경에도 유가 급등 여파로 비철금속 가격도 강세. 그러나 인플레이션 우려 및 AI 불확실성 확대 등으로 전반적 상품 가격에 비우호적 Macro 환경은 지속될 것

귀금속 가격 강보합. 금리 상승 및 달러 강세 등 비우호적 환경에도 중동 긴장 고조로 인한 안전 자산 선호 및 유가 급등에 따른 인플레이션 헤지 수요가 가격을 지지. 다만 여전히 시장은 안전 자산으로서 금보다 달러를 선호

알루미늄 중동 긴장 고조로 강보합. 전세계 premium 은 급등 후 하향 안정화 기조이나 LME 재고는 여전히 타이트

니켈 강세, 인도네시아발 수급 불확실성은 여전

- 1) 중국 정부는 인도네시아와의 고위급 회담에서 니켈을 포함한 광물 정책의 안정성/투명성 및 중국 기업에 대한 공정한 투자 환경을 조성할 것을 촉구. 중국은 인도네시아의 최대 교역국이자 니켈 정제련 산업의 핵심 투자국
- 2) 26 년 상반기 인도네시아 제련소가 소진한 니켈 원광은 1.2 억톤으로 26 년 전체 승인 쿼터 [2.6 억톤] 46% 점유, 하반기 우기로 인한 채굴 차질 등을 감안하면 연말까지 실제 생산량이 2.6 억톤 쿼터에 미치지 못할 가능성 점증

아연 강세, 연 보합

- 1) 아연 LME 재고 감소세 지속. 증설 완료된 Boliden 의 Odda 제련소 시운전 지연 등 수급은 여전히 타이트
- 2) 연 보합. 지난주 [Trafigura 의 물량 출회로] 역사적 최고치를 경신한 LME 연 재고는 금주 소폭 감소
- 3) 1~6 월 중국 연 생산량은 전년대비 -6.9% 감소. 이 같은 [TC 악화로 인한] 생산량 감소가 수요 부진을 상쇄하고 있음
- 4) 인동 등 희소 금속 가격은 약보합. 비우호적 Macro 환경은 물론, [희소 금속의 주력 전방산업 중 하나인] AI 투자 심리 냉각에 기인

전기동 강세. 타이트한 수급 상황 지속 [이전 페이지 Key Chart 참조]

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

* Spot TC 6/26 -159.5 달러 → 7/3 -162.0 달러 → 7/10 -166.5 달러 → 7/17 -179.2 달러 → 7/24 -193.2 달러

- 2) [ISCG] 1~5 월 글로벌 구리 정광 생산량은 전년대비 3.4% 감소. 칠레 생산량 급감 [전년대비 10.7% 감소]이 핵심 이유
- 3) 지난주 중국 내수 황산 가격은 소폭 하락. 그러나 중국의 황산 수출 중단으로 칠레 구리 /인도네시아 니켈 생산 차질 가능성 점증. 중국의 6 월 황산 수출량은 전월비 99.2% 급감한 980 톤으로 사실상 중단. 참고로 [25 년 기준] 중국 황산 수출 중 인도네시아 [32%], 칠레 [18.4%]가 압도적인 비중을 차지하는데, 황산은 구리 SX-EW 공정 및 HPAL 니켈 생산에서 대량으로 사용됨

리튬, 생산 재개에 따른 공급 과잉 우려로 약세 지속 [이전 페이지 Key Chart 참조]

- 1) 6/29 CATL 젠샤위 광산의 안전 생산 허가 및 재가동 소식 이후 지속 약세
- 2) 최근 광산 재가동 등 단기 공급량 증가에도 니켈 급락 가능성은 낮음. 짐바브웨의 정광 수출 통제 및 호주 등 타 지역에서의 생산 차질 문제가 가격을 지지하기 때문

Metal Weekly (7 월 4 주)

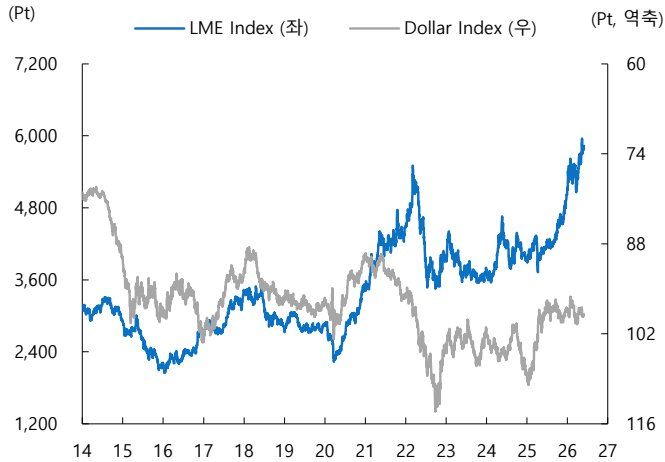


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	101.5	100.8	101.6	98.5	97.6	98.3
[Pt, %]		0.7%	-0.1%	3.0%	4.0%	3.2%
TIPS 스프레드	2.2	2.3	2.2	2.4	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.1%p	-0.2%p	-0.1%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
CMX 금 가격	4,071	4,019	3,990	4,722	4,980	4,341
[USD/lb, %]		1.3%	2.0%	-13.8%	-18.3%	-6.2%
CMX 은 가격	58.7	56.0	58.1	76.4	101.3	70.6
[USD/lb, %]		4.7%	1.0%	-23.2%	-42.1%	-16.9%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	183,910	186,682	181,339	164,006	244,770	231,173
[계약수, %]		-1.5%	1.4%	12.1%	-24.9%	-20.4%
CMX 은 투기적순매수*	23,465	25,074	23,751	23,720	25,214	30,063
[계약수, %]		-6.4%	-1.2%	-1.1%	-6.9%	-21.9%
CMX 전기동 투기적순매수*	73,977	64,385	71,620	59,204	52,575	59,839
[계약수, %]		14.9%	3.3%	25.0%	40.7%	23.6%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,642	3,544	3,428	3,482	3,228	3,082
[USD/t, %]		2.8%	6.2%	4.6%	12.8%	18.2%
LME 연 현물가격	1,853	1,839	1,881	1,952	1,981	1,968
[USD/t, %]		0.7%	-1.5%	-5.1%	-6.5%	-5.8%
LME 전기동 현물가격	13,654	13,501	13,030	13,247	13,049	12,453
[USD/t, %]		1.1%	4.8%	3.1%	4.6%	9.6%
LME 니켈 현물가격	17,184	16,767	16,636	18,827	18,553	16,501
[USD/t, %]		2.5%	3.3%	-8.7%	-7.4%	4.1%
LME 알루미늄 현물가격	3,171	3,158	3,106	3,669	3,165	2,968
[USD/t, %]		0.4%	2.1%	-13.6%	0.2%	6.8%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	256	264	278	246	185	177
[000t, %]		-2.7%	-7.7%	4.1%	38.8%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	514	521	365	330	245	270
[000t, %]		-1.3%	40.9%	55.9%	110.2%	90.4%
LME/SHFE 전기동 재고	346	377	486	594	398	293
[000t, %]		-8.0%	-28.7%	-41.7%	-12.9%	18.3%
LME/SHFE 니켈 재고	377	384	372	346	335	301
[000t, %]		-1.8%	1.4%	9.0%	12.8%	25.5%
LME/SHFE 알루미늄 재고	728	756	838	857	704	642
[000t, %]		-3.8%	-13.1%	-15.1%	3.3%	13.5%
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	108	96	68	68	24	44
[USD/t, %]		13.1%	60.0%	60.0%	359.6%	148.3%
상해 니켈 프리미엄	300	300	300	250	250	200
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	20.0%	20.0%	50.0%
상해 알루미늄 프리미엄	165	165	230	200	180	128
[USD/t, %]		0.0%	-28.3%	-17.5%	-8.3%	29.4%

Metal Weekly (7월 4주)

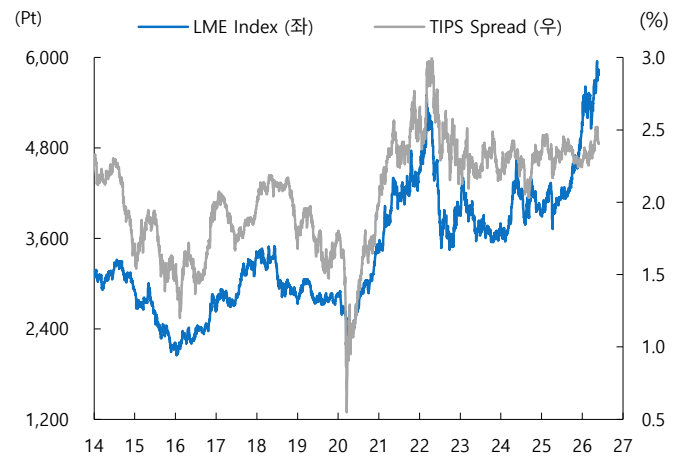


LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



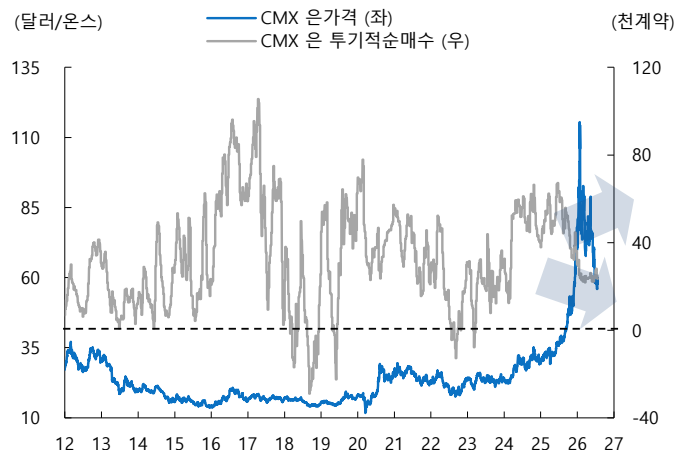
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



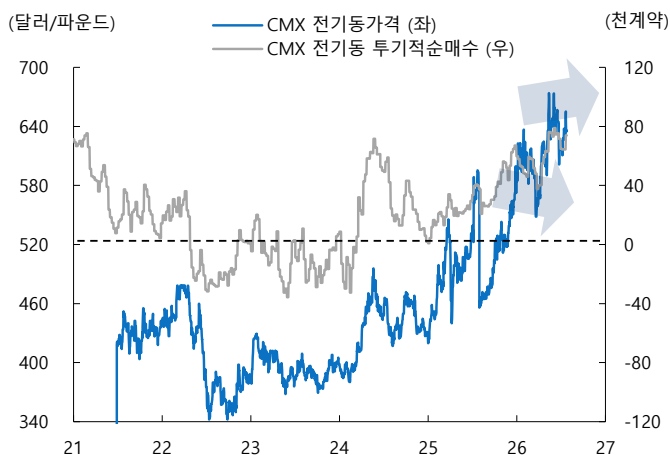
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



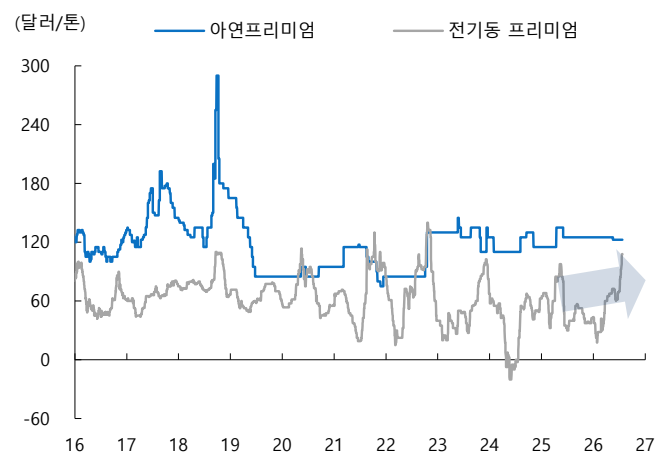
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄

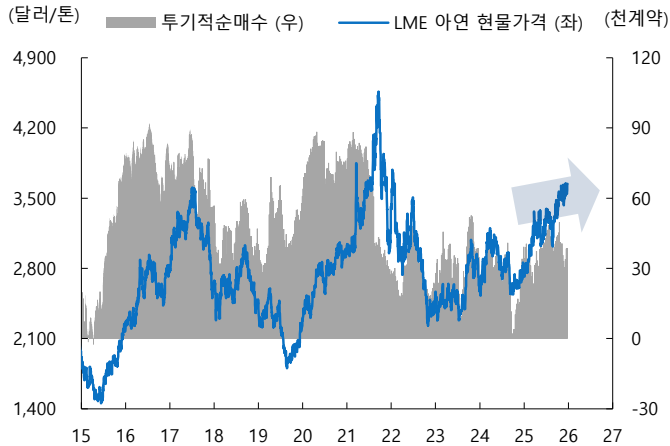


자료: iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7월 4주)

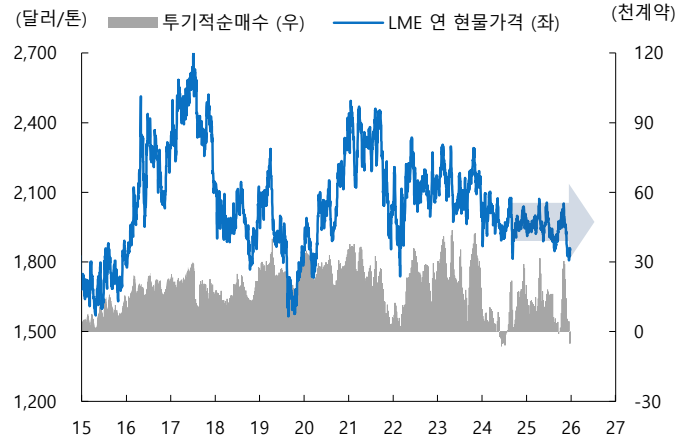


LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



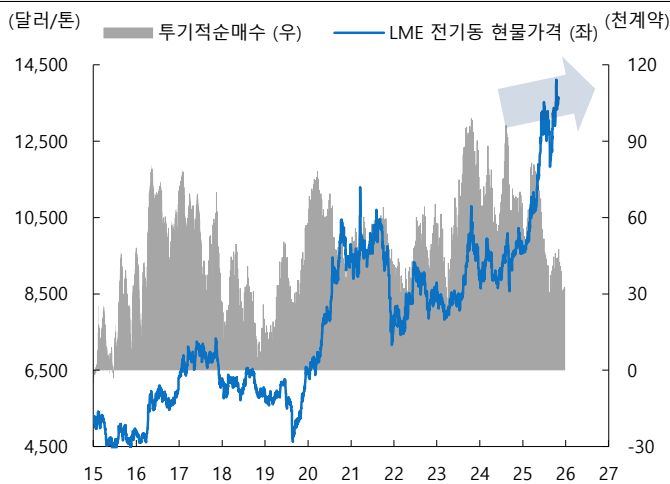
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



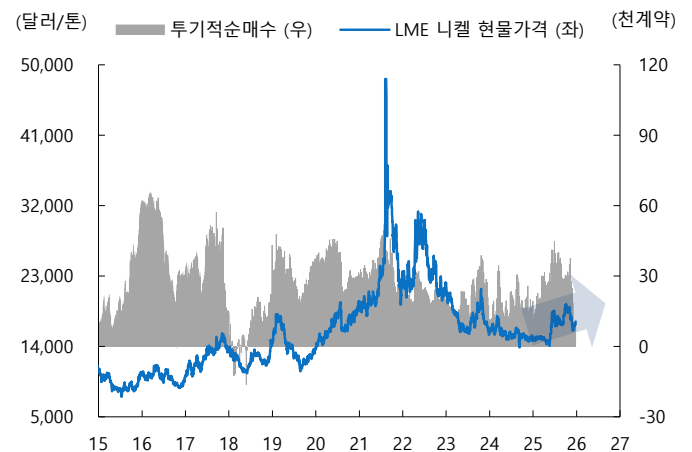
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



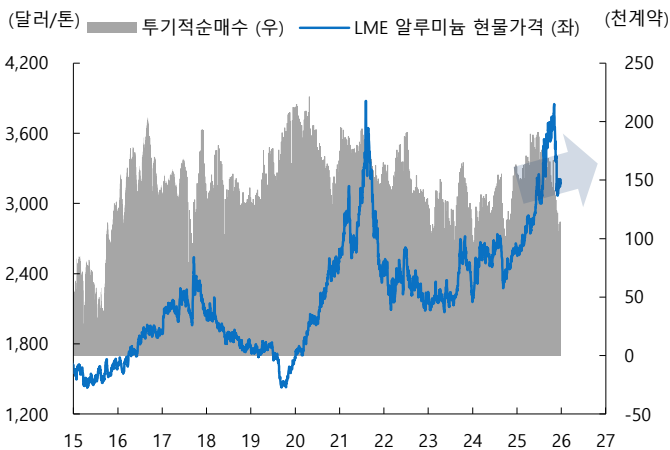
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



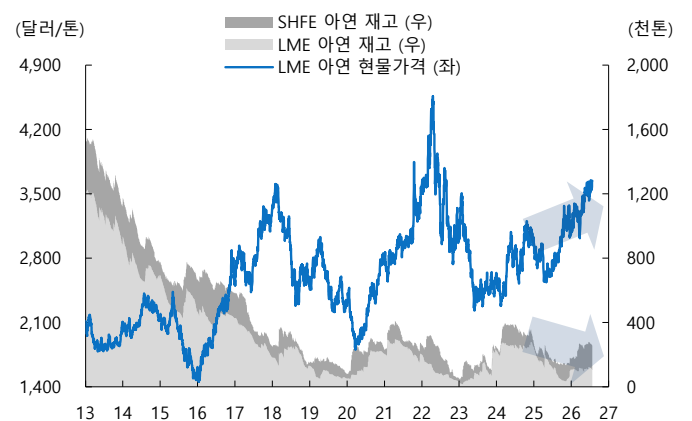
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

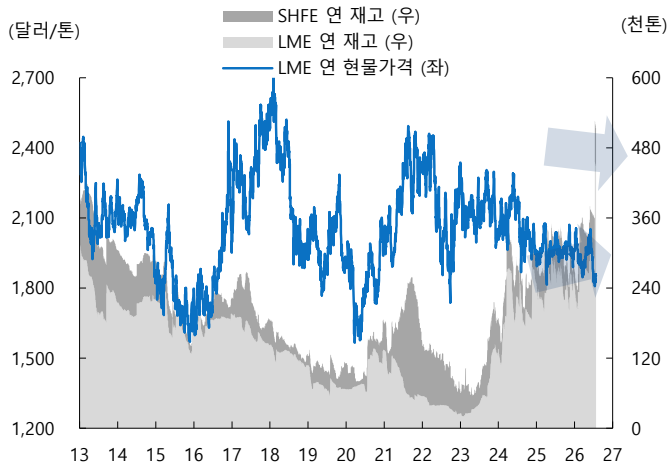


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7월 4주)

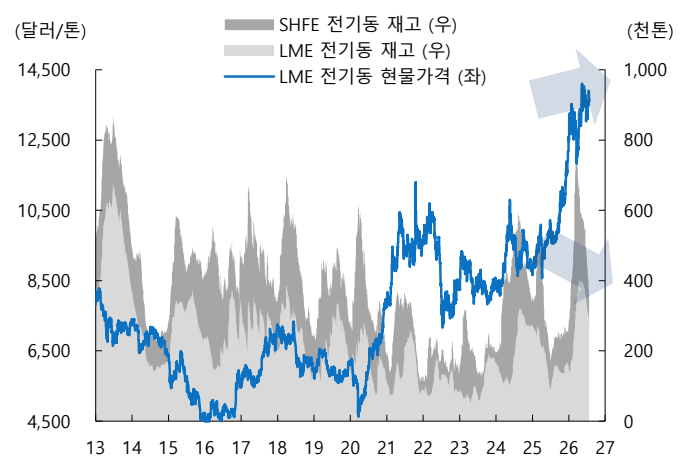


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



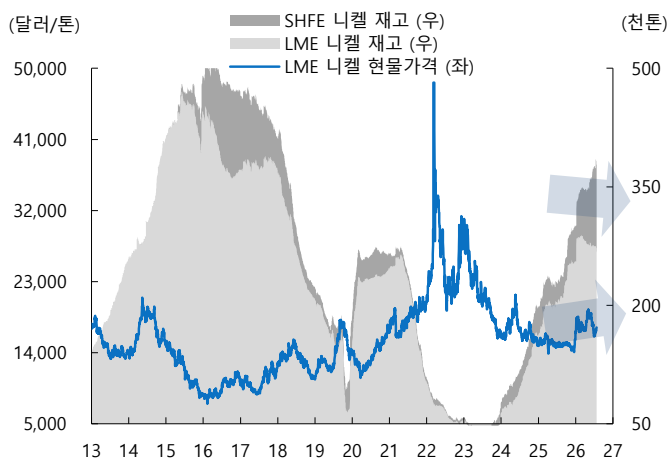
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



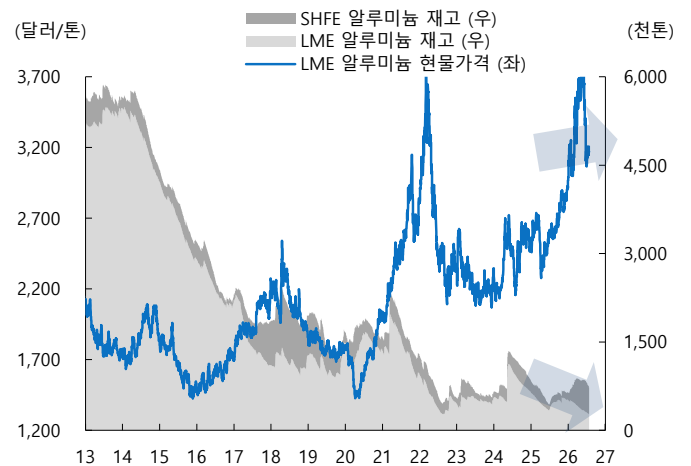
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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 24, 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	25.0	315,500	2.1	-5.0	-24.2	3.3	17.5	35.1	13.2	10.2	0.3	0.4	0.4	0.4	6.1	7.4	6.3	5.5	3.3	1.2	3.4	4.2
	현대제철	3.7	27,950	5.7	-3.8	-33.7	-10.1	84.1	89.5	28.1	9.5	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	5.1	5.8	5.0	0.1	-0.0	0.7	1.9
	세아베스틸지주	1.3	35,500	9.7	3.6	-50.2	-28.9	35.0	31.8	12.7	9.1	0.4	0.9	0.6	0.6	9.3	12.7	8.1	6.6	3.2	2.9	5.0	6.7
	케이시스틸	0.5	5,160	1.0	-2.1	-16.2	-3.6	4.1	3.8	3.8	3.2	0.3	0.3	0.2	0.2	4.4	5.2	6.3	4.7	6.7	6.9	6.3	7.3
	동국홀딩스	0.3	1,756	3.4	-2.2	-23.0	17.9	19.5	14.4	9.8	7.1	0.1	0.1	0.1	0.1	3.8	7.1	8.0	7.1	#N/A	1.0	1.5	2.1
	동국제강	0.5	9,430	10.0	5.7	-25.2	14.4	11.4	49.6	14.7	8.7	0.2	0.2	0.2	0.2	4.1	9.4	8.2	7.3	3.4	0.5	1.7	2.8
일본	일본제철	29.6	617	5.3	12.7	7.6	-3.9	9.1	175.6	11.5	#N/A	0.6	0.5	0.6	#N/A	7.2	11.8	7.0	#N/A	6.9	0.3	5.3	#N/A
	JFE 홀딩스	9.8	1,726	1.7	10.7	2.4	-13.6	12.7	16.5	9.0	#N/A	0.5	0.4	0.4	#N/A	7.1	9.2	6.5	#N/A	3.7	2.7	4.6	#N/A
	고베제강	7.0	1,985	2.6	5.4	7.1	-4.2	5.7	7.9	8.1	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	5.1	5.6	5.6	#N/A	10.8	7.7	7.5	#N/A
중국	허강	4.6	2.1	1.0	1.5	-8.8	-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	#N/A	2.1	2.7	3.3
	바오산 강철	27.8	5.9	2.6	4.2	-6.9	-20.7	21.0	15.5	11.7	10.3	0.8	0.8	0.6	0.6	6.2	6.1	5.2	4.8	4.6	5.1	5.4	6.0
	산둥 강철	3.0	1.3	0.0	3.9	-9.0	-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	-10.1	0.5	2.8	7.9
	마안산강철	3.7	1.7	2.5	0.0	-36.0	-33.5	#N/A	65.6	20.0	7.8	0.5	0.7	0.4	0.4	155.7	9.8	8.4	6.6	-10.6	-0.9	2.4	6.4
인도	타타 스틸	34.6	182.7	-1.7	-3.9	-13.0	0.4	56.3	22.2	12.7	#N/A	2.1	2.3	2.0	#N/A	10.9	9.4	7.1	#N/A	3.7	11.2	16.3	#N/A
	인도 철강공사	10.1	161.5	-1.0	-5.8	-9.5	8.8	20.1	18.5	11.0	#N/A	0.8	1.0	1.0	#N/A	7.8	7.8	5.9	#N/A	4.1	5.7	10.9	#N/A
유럽	아르셀로미탈	75.9	58.9	1.7	8.7	16.8	50.8	13.7	11.1	14.5	9.9	0.4	0.6	0.9	0.8	4.2	6.8	7.6	6.2	4.1	6.1	6.4	8.6
	티센크루프	12.6	12.2	3.4	13.7	37.9	31.3	#N/A	15.5	#N/A	11.5	0.2	0.7	0.8	0.8	4.6	5.0	4.0	3.2	-1.4	4.8	0.3	6.5
북미	뉴코	82.3	247.6	4.6	2.9	15.5	51.8	10.8	17.4	15.2	14.0	1.3	1.8	2.4	2.1	7.4	10.5	8.7	8.3	9.4	8.4	16.3	15.6
	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	3.9	-11.7	#N/A	#N/A
남미	제르다우	13.2	24.3	0.9	13.5	11.4	19.0	8.3	29.6	9.2	8.4	0.6	0.8	0.9	0.8	4.3	6.8	4.5	4.3	9.9	2.5	9.4	10.0
	시데루르자카 나시오나우	2.0	5.4	6.1	5.9	-16.6	-40.0	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	1.0	0.9	0.5	0.5	6.3	6.3	4.4	4.1	-12.0	-15.9	-3.8	-0.9
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	22.4	1,074,000	6.4	-3.0	-34.7	-18.4	106.0	30.9	17.3	18.7	2.5	2.5	1.9	1.8	19.4	17.9	9.9	10.2	6.7	8.5	11.7	9.9
	풍산	1.9	68,600	11.2	0.9	-32.1	-36.0	5.8	19.9	7.8	7.9	0.6	1.3	0.8	0.7	4.5	9.7	6.0	6.1	12.8	6.5	10.3	9.2
아프리카	앵글로 아메리칸	85.4	3,721.0	9.4	3.0	0.7	20.6	26.3	81.2	30.7	20.9	1.7	2.5	2.3	2.6	44.3	16.3	8.9	6.9	7.6	-19.3	8.7	10.7
유럽	베단타	15.7	264.7	4.6	-6.3	-1.9	17.3	34.6	36.2	4.1	#N/A	4.4	5.2	1.8	#N/A	9.7	10.0	2.3	#N/A	41.7	38.3	49.3	#N/A
	리오 틴토	228.6	6,869.0	2.1	-4.1	-6.9	14.6	8.3	13.1	11.2	11.0	1.7	2.1	2.2	2.0	4.8	7.0	5.9	5.9	19.4	17.0	20.0	18.8
	니르스타	0.0	0.1	0.0	-7.7	-29.4	14.9	#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	122.8	537.3	4.0	3.0	-3.6	32.2	27.0	182.3	13.7	12.3	1.3	1.6	2.0	2.1	7.7	9.6	5.9	5.7	7.9	0.9	15.4	15.6
	BHP 그룹	309.8	3,131.0	4.3	2.8	6.1	38.6	15.4	20.4	16.7	16.6	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.1	7.3	30.1	19.5	24.3	23.2
	MMG	19.9	8.3	15.9	11.0	-8.5	-5.4	21.5	26.8	8.0	7.8	1.2	3.5	2.2	1.7	5.8	6.6	3.8	3.8	6.5	13.8	31.4	24.5
북미	프리포트 맥모란	131.4	62.6	7.2	1.2	2.5	23.3	22.0	35.5	22.1	16.1	3.1	3.9	4.0	3.2	7.8	10.5	8.9	6.5	10.7	12.1	18.6	22.1
	알코아	17.1	44.2	0.6	-15.4	-33.0	-16.7	19.0	11.5	7.0	7.8	1.9	2.2	1.4	1.3	9.3	15.7	3.8	3.7	5.2	20.5	23.2	13.6
	테크 리소시스	43.2	85.0	10.1	3.5	3.4	29.2	1,669.9	#N/A	15.3	17.6	1.1	1.3	1.4	1.4	16.6	8.2	5.6	5.9	5.0	5.5	10.5	8.2
	배릭 골드	90.3	52.3	7.0	0.9	-6.8	-12.5	7.5	22.2	9.8	8.3	1.1	2.7	2.1	1.9	5.6	7.7	4.6	4.0	8.5	19.6	21.0	21.6
남미	발레	92.3	75.2	3.2	-3.2	-12.4	4.6	7.4	22.2	7.6	7.8	1.1	1.7	1.6	1.5	4.2	7.4	4.7	4.7	20.0	7.1	21.6	18.8

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%	-