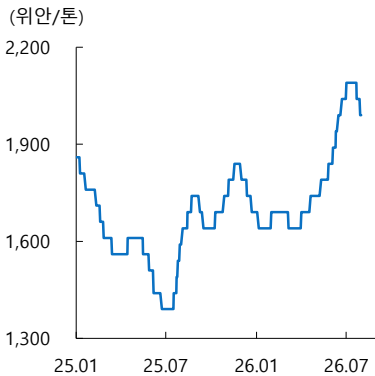




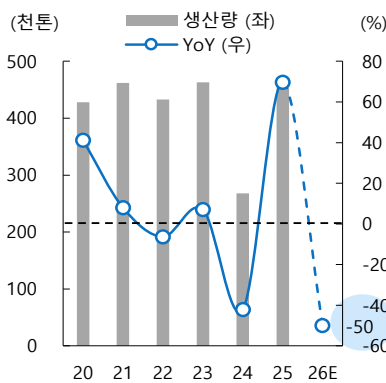
금주의 Key Chart

중국 내수 Cokes 가격 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

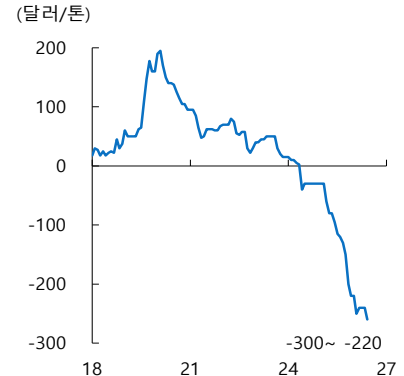
Teck Resources의 아연 생산량 및 y-y



주: 26년 수치는 1,2분기 누계 기준

자료: Teck, iM 증권 리서치본부

연 Spot TC 추이



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 업황은 부진. 글로벌 업종 주가는 금리 상승 우려 완화 등으로 강세

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 강세. 한국만 증시 급락 여파로 하락

- 1) 글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 강세. 금리 상승 우려 완화 및 달러 약세가 상승 배경
- 2) 한국 철강/비철금속 업종 주가만 증시 급락 여파로 약세. 펀더멘털 요인과는 무관

글로벌 철강 가격, 전반적 약보합

- 1) 베트남 열연가격 전주와 동일. 그러나 베트남 현지 분위기는 부정적. 호아팟 등 역내 철강사 추가 가격 인하 전망
* 베트남 열연가격 7/3 533 달러 → 7/10 527 달러 → 7/17 523 달러 → 7/24 513 달러 → 7/31 513 달러
- ** 인도는 보합. 터키는 하락
- 2) 미국 보합. 현물 수급은 여전히 타이트하나 타 지역 대비 높은 가격은 부담. 실제 미국으로 들어오는 수입산 철강재 물량은 점차 증가 중
- 3) [석유+가스] Rig Count는 미국 [+1개 w-w], 캐나다 [+15개 w-w] 모두 증가. 완만한 증가세 지속될 것
- 4) ArcelorMittal, 미국 앨러배마 Calvert [현재 150만톤 전기로 1기, 열연 530만톤] 공장에 추가 전기로 [+150만톤] 건설 검토 중. 또한 최근 관세 장벽이 높아지고 있는 브라질에서도 하공정 증설 검토. 브라질은 ArcelorMittal의 전사 EBITDA에서 19%를 차지.

중국, 감산에도 좋지 않은 업황 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- 1) 중국 가동률은 여전히 하락하고 있으나...
* Survey 가동률 7/3 84.0% → 7/10 83.8% → 7/17 82.7% → 7/24 82.0% → 7/31 81.8%
- 2) 여전히 수급 상황은 좋지 않음. 유통 재고도 여전히 증가 추세
- 3) 지난주 중국 당산 지역 단기 감산 명령에도 제품 가격은 약보합. 전방 산업 부진은 급등했던 원료탄/Cokes 가격이 광산 사고가 발생했던 산시 지역 일부 광산이 재가동에 들어가면서 하락 전환했기 때문
- 4) 중국 상무부는 7/28 철강, 전기차 등 중국 제조업에 대한 서방의 규제를 보호무역주의로 규정하고, 과잉 생산 프레임은 과장이고, 무역 흑자가 과잉 생산을 의미하지 않는다고 발표. 또한 중국 경쟁력은 보조금이 아닌 시장/혁신 때문이라고 반박. 이에 미국 철강협회는 24년 기준 중국 철강기업이 받은 정부 보조금은 기업 자산 규모 대비 타 국가 철강기업들 평균의 15배에 달했다고 반박

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

- 1) 국내 열연 유통 가격은 하락 후 전주 대비 1만원 내외 상승. 냉연도금류도 소폭 강세. 업체의 가격 인상 기조에도 역내 업황 부진 및 비수기 진입으로 의미있는 상승은 제한적
- 2) 일본, 한국산 도금강판 GI에 대한 AD 판정 [포스코 32.49%, KG스틸 42.69%]. 업체별 영향은 상이하나 일본향 수출의 다수를 차지하는 자동차용 강판 [GA]은 미포함
- 3) 철근 유통 가격 [SD400, 현금가] 전주와 동일. 동국제강의 고시 가격은 5주 연속 91.4만원. 하절기 비수기 진입 후 현대제철 등 제강사의 설비 휴동 본격화. 이 같은 공급 감소로 스크랩 가격 하락에도 철근 가격이 일정 지지되고 있음
- 4) 다만 현대제철/동국제강 H형강 가격 5만원 인상. 전력비 등 원가 상승이 가격 인상 배경

Steel Weekly (7 월 5 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,173	2,242	2,322	3,529	3,171	2,533
(Pt, %)		-3.0%	-6.4%	-38.4%	-31.5%	-14.2%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,259	3,285	3,314	3,398	3,280	3,270
(위안/톤, %)		-0.8%	-1.7%	-4.1%	-0.6%	-0.3%
중국 철근 내수가격	3,159	3,169	3,237	3,238	3,238	3,241
(위안/톤, %)		-0.3%	-2.4%	-2.4%	-2.4%	-2.5%
국내 수입산 철근 유통가격	830	830	830	815	720	660
(천원/톤, %)		0.0%	0.0%	1.8%	15.3%	25.8%
국내 수입산 열연 유통가격	920	920	930	900	750	740
(천원/톤, %)		0.0%	-1.1%	2.2%	22.7%	24.3%
북미 열연 내수가격	1,289	1,297	1,273	1,172	1,058	1,047
(달러/톤, %)		-0.6%	1.3%	10.0%	21.8%	23.1%
유럽 열연 내수가격	819	803	776	823	770	736
(달러/톤, %)		2.0%	5.5%	-0.6%	6.3%	11.2%
수산화리튬 가격	130,500	129,500	140,500	166,500	156,000	103,900
(위안/톤, %)		0.8%	-7.1%	-21.6%	-16.3%	25.6%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	97	99	99	110	105	108
(달러/톤, %)		-2.0%	-1.8%	-11.4%	-7.0%	-9.8%
MB 원료탄 가격	216	222	265	231	252	220
(달러/톤, %)		-2.8%	-18.5%	-6.4%	-14.3%	-1.8%
동아시아 스크랩 수입가격	323	328	350	359	308	293
(달러/톤, %)		-1.5%	-7.9%	-10.2%	4.9%	10.3%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	401	401	401	737	494	473
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	-45.6%	-18.8%	-15.2%
흑자 철강사 비중	33.8	34.7	51.1	51.1	39.4	37.2
(%, %p)		-0.9%p	-17.3%p	-17.3%p	-5.6%p	-3.4%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	84	84	84	84	85	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-0.9%	-1.7%	11.0%
중국 철강재 유통재고	1,343	1,333	1,292	1,353	991	972
(만톤, %)		0.7%	3.9%	-0.8%	35.4%	38.2%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,013	3,073	3,073	3,204	3,200	3,167
(위안/톤, %)		-2.0%	-2.0%	-6.0%	-5.8%	-4.9%
대련 원료탄 선물가격**	1,303	1,441	1,515	1,116	1,176	1,116
(위안/톤, %)		-9.6%	-14.0%	16.8%	10.8%	16.8%
대련 철광석 선물가격**	705	726	721	815	793	790
(위안/톤, %)		-2.9%	-2.2%	-13.5%	-11.2%	-10.8%

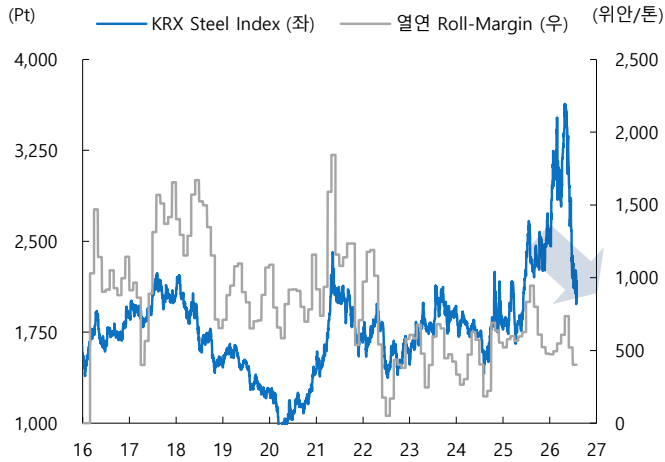
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (7 월 5 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



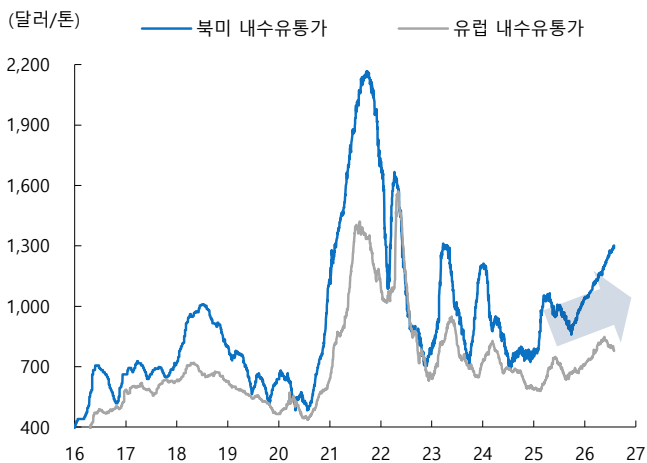
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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



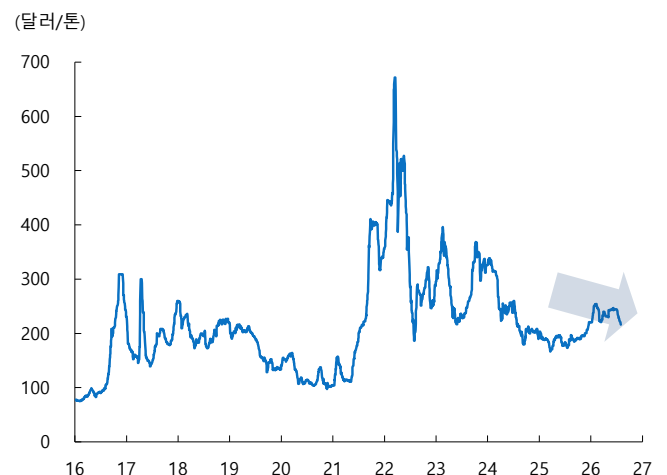
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

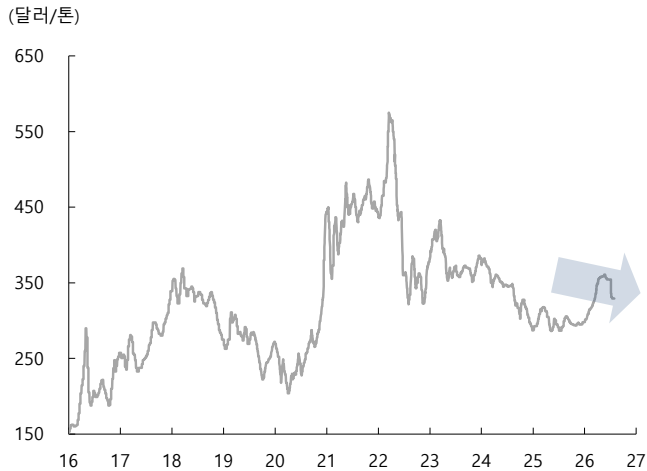


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (7 월 5 주)

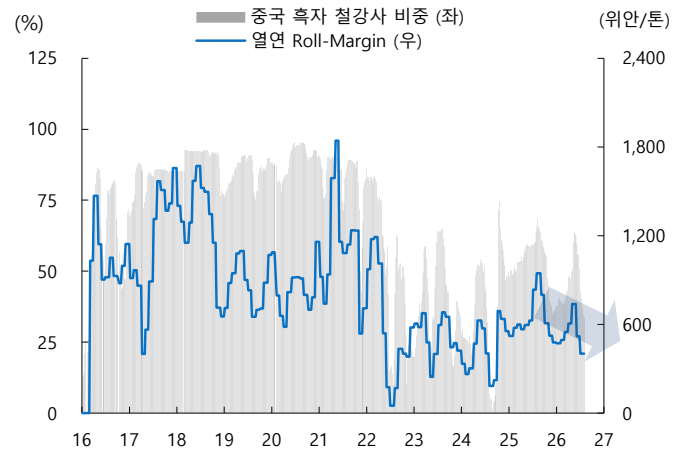


동아시아 스크랩 수입가격



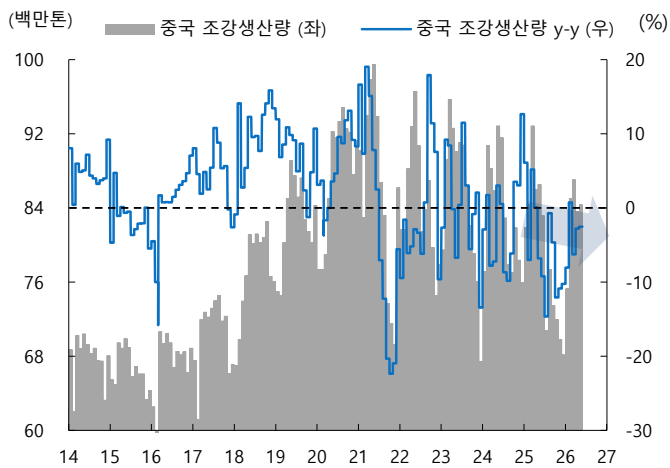
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



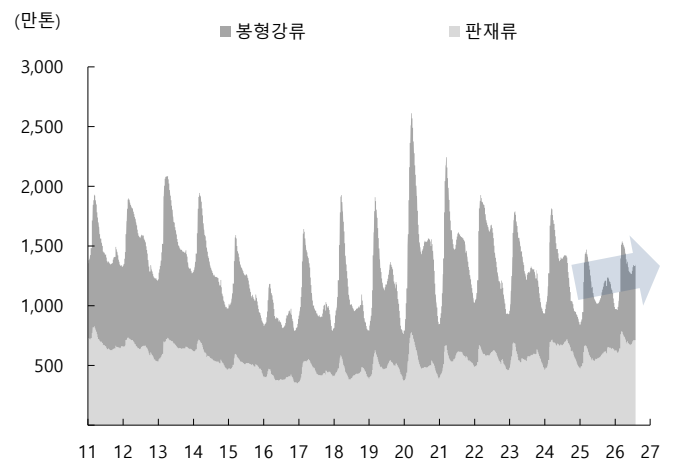
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



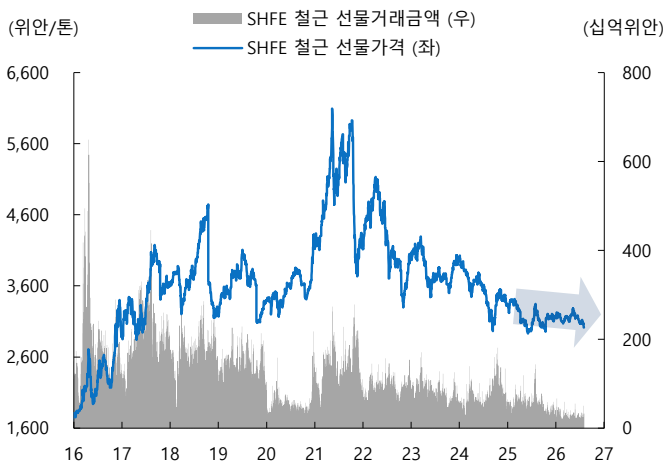
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



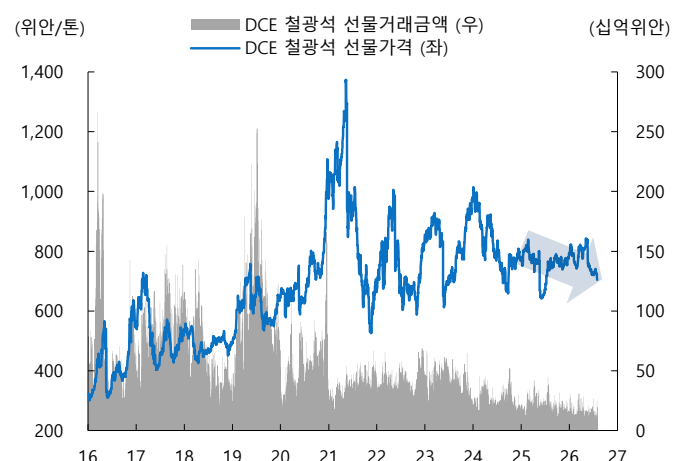
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

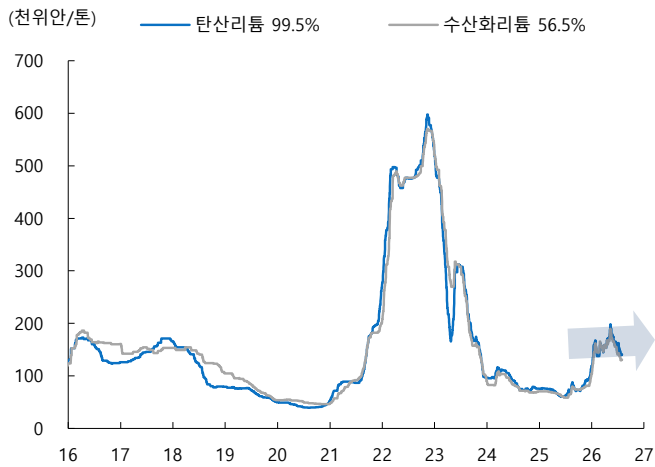


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (7 월 5 주)

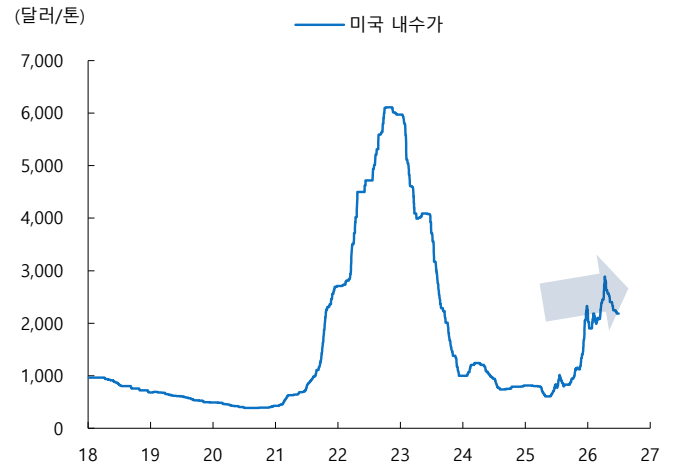


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 5 주)



[Macro & 비철금속] 긍정적 매크로 변수 영향으로 상품 가격 전반적 강세

긍정적 매크로 변수 영향으로 상품 가격 강세. 그러나 여전히 불확실성

- 1) **물가 지표 안정화 및 워시 의장의 시중 금리 상승 목인 발언으로 금리 인상 우려 완화**
 - ① 6월 PCE 시장 기대치 하회, 그리고 [주 후반 반등했으나] 미국/이란 MOU '부활' 기대감으로 유가 하락
 - : 6월 헤드라인 PCE 가격 지수 [-0.1% m-m], 기대치 [-0.1% m-m] 및 전월 수치 [+0.5% m-m] 하회
 - : 6월 코어 PCE 가격 지수 [+0.1% m-m], 기대치 [+0.2% m-m] 및 전월 수치 [+0.3% m-m] 하회
 - ② 워시 의장 '우리가 정책금리를 움직이지 않았음에도 시장은 상당한 움직임을 보였고, 그 결과 명목/실질 금리가 모두 긴축적으로 선회했다.'
- 2) **달러도 약세 전환. FOMC 결과는 물론 일본, 미국 정부의 개입 등 엔화 강세로 약세**
 - ① 주 후반 일본 당국 개입으로 추정되는 엔화 강세. 또한 미국 정부가 엔화 시장 개입할 것이라는 보도. 엔화 강세로 달러는 가파른 약세 시현
 - ② 전술한 워시 의장 발언 및 유가 급락도 달러 약세로 이어짐
- 3) **이에 상품 가격 반등. 그러나 Macro 환경은 방향성 부재. 상품 가격을 둘러싼 불확실성은 여전**
 - ① 워시 의장 발언 이후 단기물 금리는 하락했으나 중장기 금리는 큰 폭 상승. 30년물 금리 5% 상회. 연준 인사의 매파적 기조
 - ② 중동 긴장은 파국으로는 치닫지 않겠으나 불확실성은 지속될 것. 주말 이란은 쿠웨이트 드론 공습 단행
 - ③ DUV 생산 등 중국의 반도체 굴기, 순환 금융 [엔비디아] 및 잉여현금흐름 [메타] 논란 등 AI 불확실성 확대

귀금속 가격, 달러 약세에도 중장기 금리 상승 여파로 약보합. 단기 금리는 하락했으나 중장기 금리가 상승하면서 귀금속 가격에 부담. 다만 중국 인민은행 등 주요 중앙은행 매수세 및 유가 급등에 따른 인플레이션 헤지 수요 등으로 가격 하단은 지지

알루미늄 강보합. 중국 수출량 증가가 수급 부족을 일정 부분 상쇄하고 있고, 이에 미국/유럽 premium 은 급등 후 하향 안정화 기조이나 LME 재고는 여전히 타이트. 수급 안정화까지는 시간이 필요

니켈 보합. 인도네시아발 수출 이슈 등 공급 불확실성은 여전

- 1) 니켈 보합, 거래소 재고는 전주와 유사
- 2) 인도네시아발 공급 불확실성은 여전. 인도네시아 세관이 광물 수출품에 대해 희토류 및 방사성 함유 여부를 검사하는 조치를 도입하면서 니켈 반제품, 알루미늄 등 일부 광물 수출 중단. 그러나 정부가 희토류가 미량 함유된 광물의 정상적 수출을 허용하면서 일단락
- 3) 다만 현 사세는 인도네시아가 전방위적인 자원 수출 통제에 나서고 있다는 것을 입증

아연 강세, 연은 하락했으나 수급은 여전히 타이트 [이전 페이지 KeyChart 참조]

- 1) 아연 LME 재고 급감. 7/31 아연 TC는 -120~-70 달러로 이전 수치와 동일
- 2) 아연 수급은 조금씩 개선되고 있으나 타이트한 국면은 지속될 것
 - ① 최근 TC 급락의 주범이었던 2분기 가동 중단된 페루 안타미나 광산 ~ 항구까지의 Slurry Pipeline 수리 완료 및 가동 재개
 - ② 카미세아 천연가스 수송관 파열 이후 페루는 연말까지 전력 비상사태 중. 광산 전력은 최하위 순위로 일정 생산 차질 중
- 2) 연 하락. 2주 전 역사적 최고치를 경신한 LME 연 재고는 완만한 감소 중
- 3) 연 정광 수급은 여전히 타이트. 최근 귀금속 및 안티모니 등 부산물 중 일부가 약세 전환했으나 인듐/게르마늄/갈륨 등 여전히 다수 희소금속 가격은 여전히 양호

구리 강세. 타이트한 수급 상황 지속

- 1) 정광 수급 여전히 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중
 - * Spot TC 7/3 -162.0 달러 → 7/10 -166.5 달러 → 7/17 -179.2 달러 → 7/24 -193.2 달러 → 7/31 -197.4 달러
- 2) 전방위적 생산 차질이 가격 상승을 견인. 칠레 생산 차질 및 황산 가격 급등에 따른 SX-EW 생산 차질 때문.
- 3) Rio Tinto, 2분기 구리 생산량 전년비 7% 감소. 몽고 Oyu Tolgoi 생산량은 전년비 12% 증가 [9.7 만톤]했으나 칠레 Escondida 광산 정광 생산량이 13% 감소 [7.6 만톤]

리튬 강보합. 그러나 방향성 부재

- 1) 주 중반까지는 간평, 텐치 리튬 등의 14만 위안 이하의 저가 스팟 물량 출하 중단 및 가격 인상 발표로 강세를 보였으나..
- 2) 주 후반 Eramet 등 글로벌 광산의 램프업 소식 등으로 약세. Eramet은 실적 발표에서 아르헨티나 센테나리오 DLE(직접리튬추출) 프로젝트가 가동 1년 만에 목표 생산 능력의 90%까지 램프업에 성공했다고 공식 발표

희토류 약보합. 다만 중국/EU 간 갈등 심화로 중국은 라인메탈 등 방산회사로 가는 중희토류 수출 지연. 이에 유럽 현지 창고 내 실물 재고 급감

Metal Weekly (7 월 5 주)

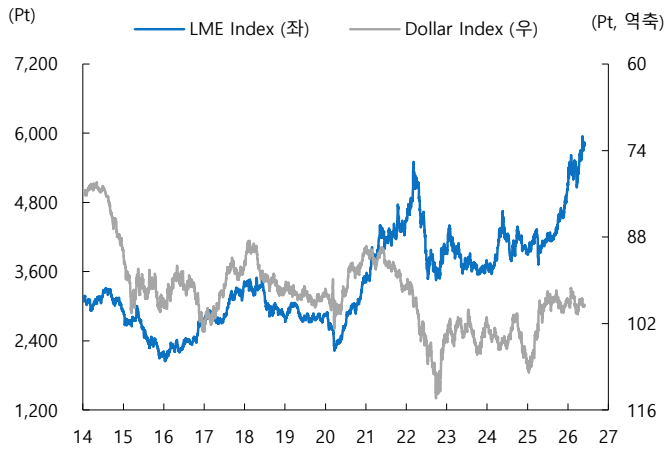


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.9	101.5	101.4	98.2	97.0	98.3
[Pt, %]		-1.5%	-1.5%	1.8%	3.0%	1.6%
TIPS 스프레드	2.3	2.2	2.2	2.5	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.0%p	-0.2%p	-0.1%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
CMX 금 가격	4,049	4,071	4,082	4,645	4,714	4,341
[USD/lb, %]		-0.5%	-0.8%	-12.8%	-14.1%	-6.7%
CMX 은 가격	57.8	58.7	60.1	76.0	78.5	70.6
[USD/lb, %]		-1.5%	-3.8%	-23.9%	-26.4%	-18.2%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	182,070	183,910	194,019	159,571	205,396	231,173
[계약수, %]		-1.0%	-6.2%	14.1%	-11.4%	-21.2%
CMX 은 투기적순매수*	22,217	23,465	27,368	24,160	23,703	30,063
[계약수, %]		-5.3%	-18.8%	-8.0%	-6.3%	-26.1%
CMX 전기동 투기적순매수*	67,281	73,977	64,788	63,281	48,390	59,839
[계약수, %]		-9.1%	3.8%	6.3%	39.0%	12.4%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,709	3,642	3,514	3,336	3,394	3,082
[USD/t, %]		1.8%	5.6%	11.2%	9.3%	20.3%
LME 연 현물가격	1,833	1,853	1,825	1,943	1,963	1,968
[USD/t, %]		-1.0%	0.4%	-5.6%	-6.6%	-6.8%
LME 전기동 현물가격	13,836	13,654	13,249	12,916	13,068	12,453
[USD/t, %]		1.3%	4.4%	7.1%	5.9%	11.1%
LME 니켈 현물가격	17,064	17,184	16,153	19,182	17,733	16,501
[USD/t, %]		-0.7%	5.6%	-11.0%	-3.8%	3.4%
LME 알루미늄 현물가격	3,217	3,171	3,066	3,586	3,117	2,968
[USD/t, %]		1.5%	4.9%	-10.3%	3.2%	8.4%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	251	256	274	239	175	177
[000t, %]		-2.0%	-8.2%	5.4%	43.5%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	513	514	364	330	236	270
[000t, %]		-0.2%	40.9%	55.6%	117.2%	90.0%
LME/SHFE 전기동 재고	319	346	461	591	408	293
[000t, %]		-7.9%	-30.7%	-46.0%	-21.8%	9.0%
LME/SHFE 니켈 재고	378	377	374	348	342	301
[000t, %]		0.2%	1.0%	8.8%	10.7%	25.8%
LME/SHFE 알루미늄 재고	713	728	815	848	712	642
[000t, %]		-2.0%	-12.5%	-15.9%	0.1%	11.2%
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	107	108	70	68	25	44
[USD/t, %]		-1.4%	52.1%	57.8%	326.0%	144.8%
상해 니켈 프리미엄	300	300	300	300	250	200
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	20.0%	50.0%
상해 알루미늄 프리미엄	165	165	125	200	170	128
[USD/t, %]		0.0%	32.0%	-17.5%	-2.9%	29.4%

Metal Weekly (7 월 5 주)

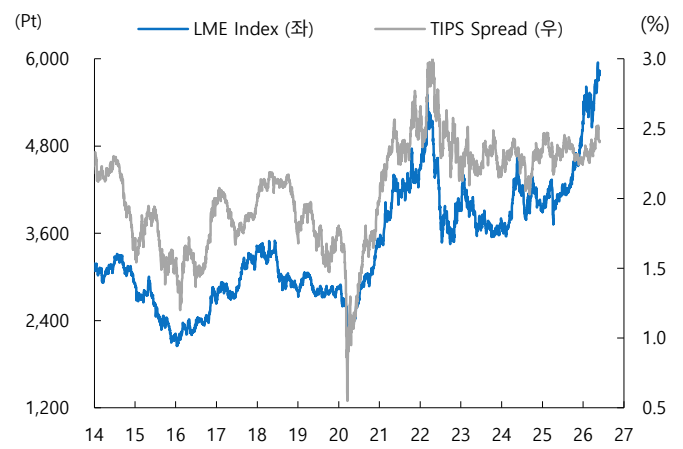


LME Index 와 Dollar Index



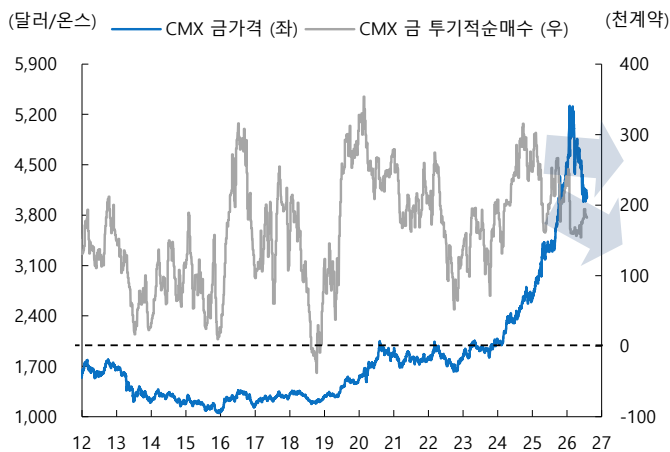
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



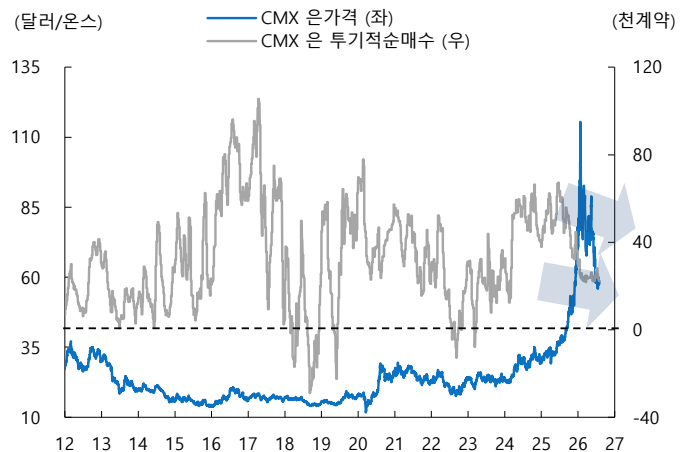
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



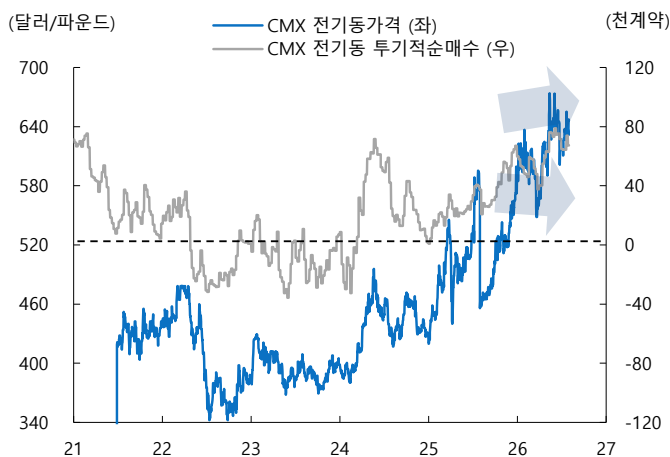
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



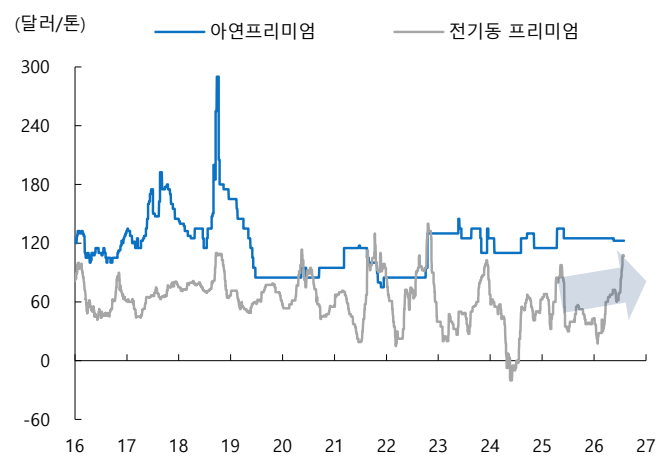
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄

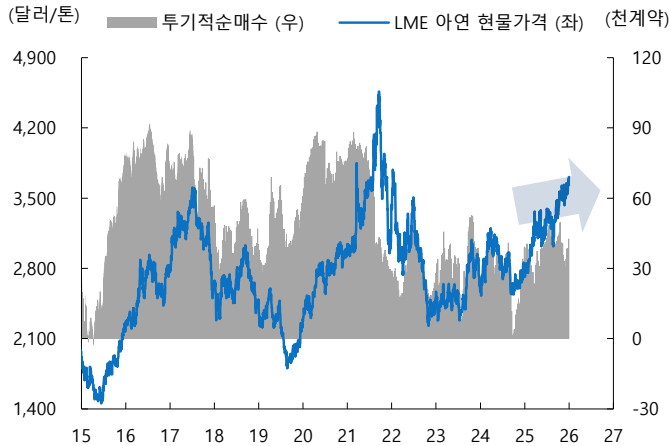


자료: iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7월 5주)

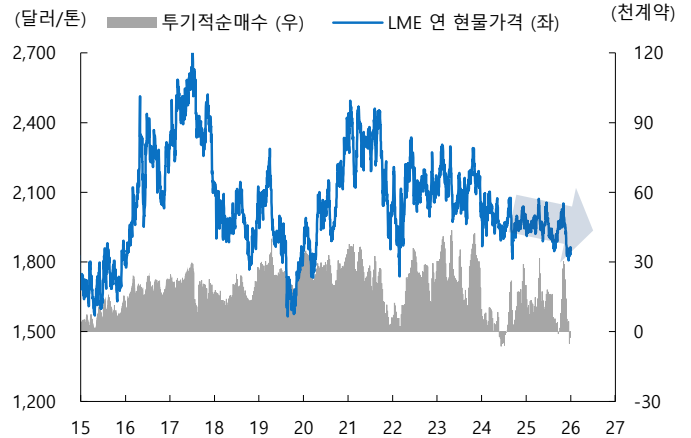


LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



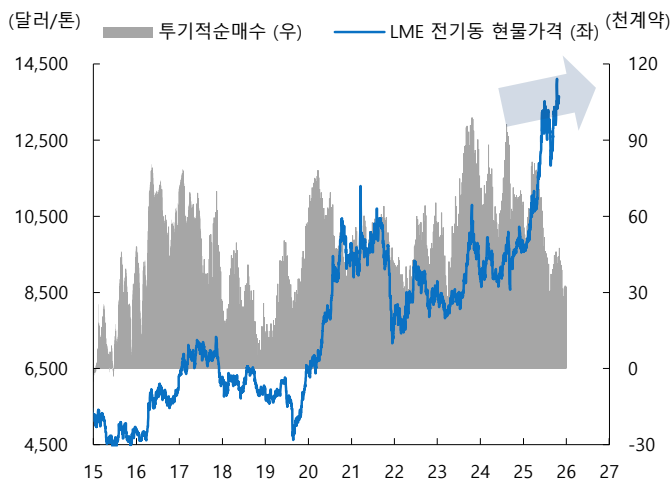
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



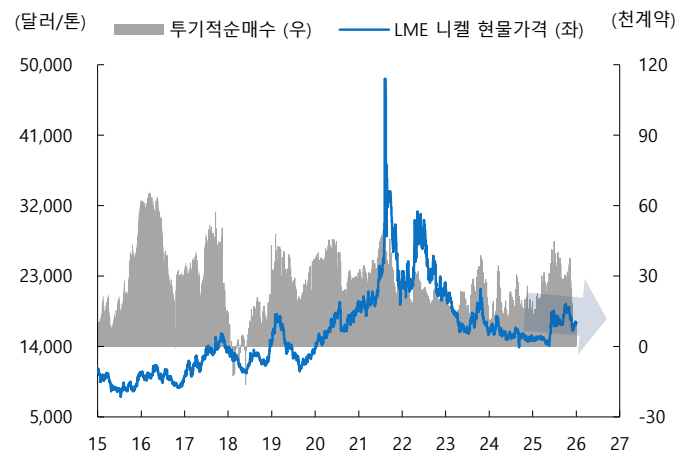
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



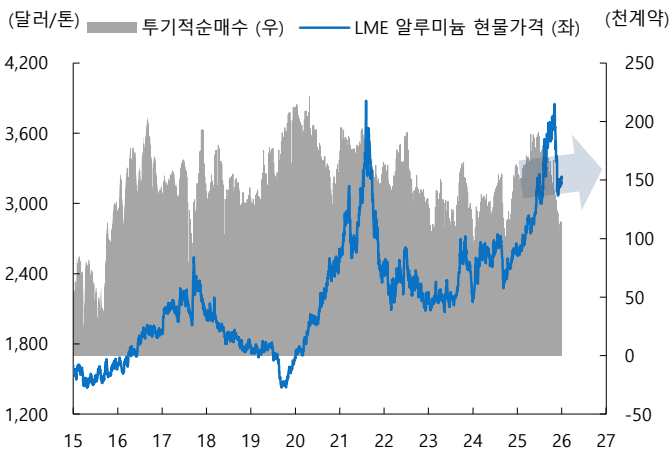
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



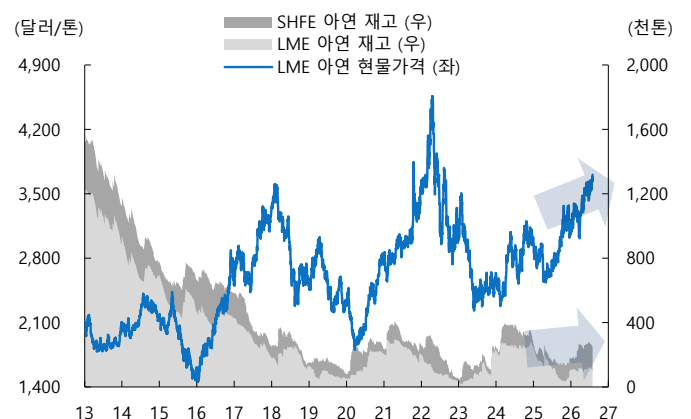
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

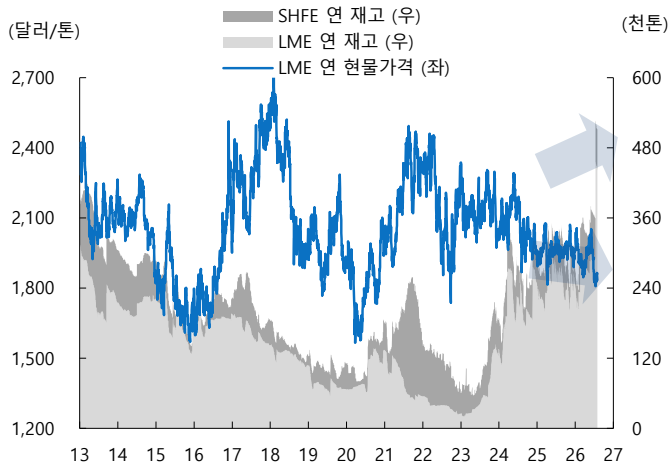


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 5 주)

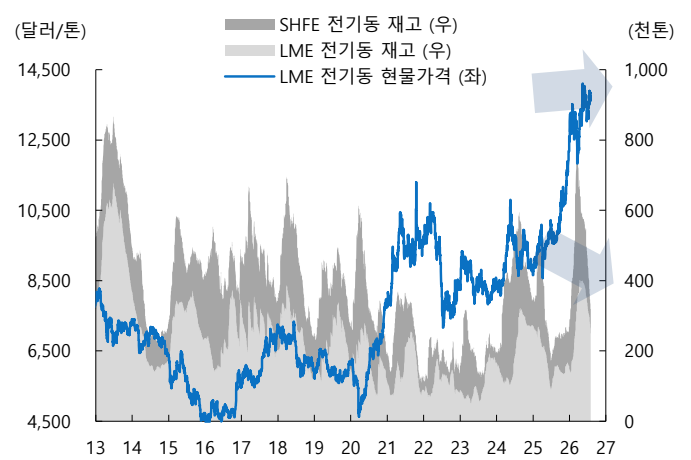


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



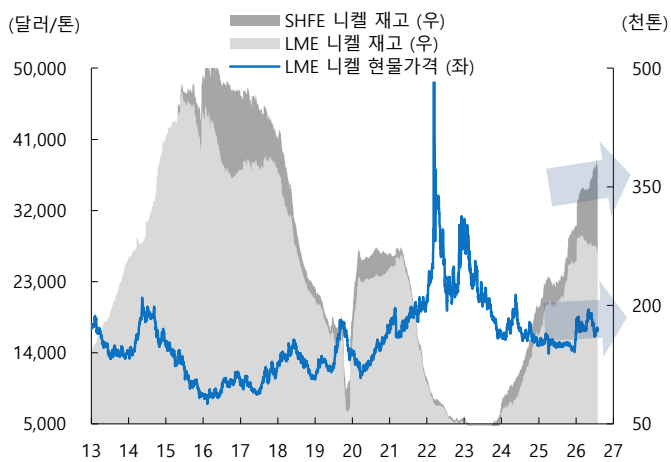
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



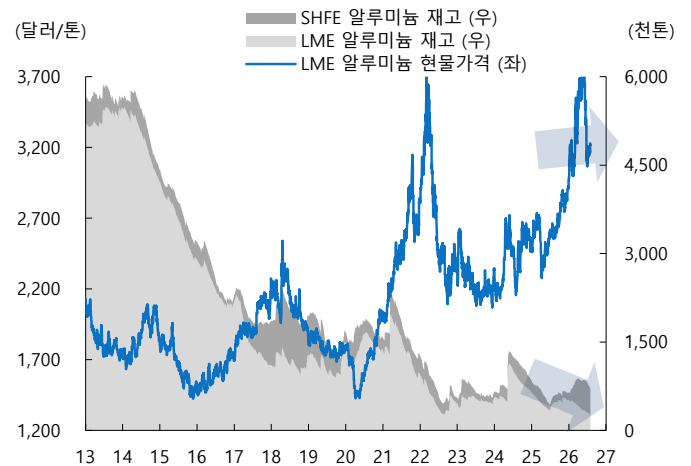
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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 31, 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	24.7	311,500	-1.3	-1.3	-32.8	2.0	17.5	35.1	12.2	9.8	0.3	0.4	0.4	0.4	6.1	7.4	6.3	5.5	3.3	1.2	3.5	4.2
	현대제철	3.5	26,150	-6.4	-8.9	-39.3	-15.9	78.7	83.7	26.3	9.0	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	5.1	5.8	4.9	0.1	-0.0	0.6	1.8
	세아베스틸지주	1.2	33,150	-6.6	-4.2	-56.4	-33.6	35.0	31.8	11.9	8.7	0.4	0.9	0.6	0.6	9.3	12.7	7.7	6.3	3.2	2.9	5.0	6.6
	케이지스틸	0.5	5,440	5.4	4.2	-22.6	1.7	4.1	3.8	3.4	3.9	0.3	0.3	0.2	0.2	4.4	5.2	5.9	5.0	6.7	6.9	7.5	6.3
	동국홀딩스	0.3	1,732	-1.4	-1.3	-24.0	16.2	19.5	14.4	9.7	7.0	0.1	0.1	0.1	0.1	3.8	7.1	8.0	7.0	#N/A	1.0	1.5	2.1
	동국제강	0.4	8,970	-4.9	2.4	-42.1	8.9	11.4	49.6	10.2	7.9	0.2	0.2	0.2	0.2	4.1	9.4	7.1	6.5	3.4	0.5	2.3	3.0
일본	일본제철	31.5	650	5.3	22.3	13.6	1.2	9.1	175.6	13.2	#N/A	0.6	0.5	0.6	#N/A	7.2	11.8	7.1	#N/A	6.9	0.3	4.9	#N/A
	JFE 홀딩스	10.5	1,818	5.3	17.1	5.9	-9.0	12.7	16.5	9.1	#N/A	0.5	0.4	0.4	#N/A	7.1	9.2	6.5	#N/A	3.7	2.7	4.7	#N/A
	고베제강	7.4	2,077	4.7	12.3	7.0	0.3	5.7	7.9	8.7	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	5.1	5.6	5.5	#N/A	10.8	7.7	7.4	#N/A
중국	허강	4.7	2.1	3.9	8.1	-8.2	-7.4	47.8	29.7	14.3	10.7	0.4	0.5	0.4	0.4	13.6	13.8	10.3	9.7	#N/A	2.1	2.7	3.3
	바오산 강철	28.4	6.1	3.7	10.6	-2.9	-17.7	21.0	15.5	12.1	10.6	0.8	0.8	0.6	0.6	6.2	6.1	5.3	5.0	4.6	5.1	5.4	6.0
	산둥 강철	3.2	1.4	5.3	9.4	-3.5	-7.9	#N/A	151.0	27.8	9.3	0.8	0.8	0.8	0.7	101.9	13.1	#N/A	#N/A	-10.1	0.5	2.8	7.9
	마안산강철	3.9	1.7	2.4	2.4	-32.7	-31.9	#N/A	66.9	20.5	8.0	0.5	0.7	0.5	0.4	155.7	9.8	8.6	6.7	-10.6	-0.9	2.4	6.4
인도	타타 스틸	35.7	189.7	3.8	2.4	-10.3	4.3	56.3	22.2	13.4	#N/A	2.1	2.3	2.1	#N/A	10.9	9.4	7.4	#N/A	3.7	11.2	16.1	#N/A
	인도 철강공사	10.5	169.0	4.7	0.5	-8.4	13.9	20.1	18.5	11.6	#N/A	0.8	1.0	1.1	#N/A	7.8	7.8	6.1	#N/A	4.1	5.7	10.9	#N/A
유럽	아르셀로미탈	78.0	60.7	3.1	16.7	23.4	55.4	13.7	11.1	15.6	10.5	0.4	0.6	0.9	0.9	4.2	6.8	7.9	6.5	4.1	6.1	6.2	8.6
	티센크루프	12.4	12.1	-1.0	15.9	19.0	29.9	#N/A	15.5	#N/A	11.4	0.2	0.7	0.8	0.8	4.6	5.0	4.0	3.1	-1.4	4.8	0.3	6.5
북미	뉴코	84.3	257.3	3.9	17.5	13.8	57.7	10.8	17.4	14.9	14.0	1.3	1.8	2.5	2.2	7.4	10.5	8.6	8.4	9.4	8.4	17.8	16.6
	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	13.3	25.0	3.0	19.6	10.5	22.5	8.3	29.6	9.5	8.7	0.6	0.8	0.9	0.8	4.3	6.8	4.6	4.4	9.9	2.5	9.4	10.0
	시데루르지가 나시오나우	1.8	4.8	-9.7	5.4	-22.3	-45.9	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	1.0	0.9	0.5	0.5	6.3	6.3	4.3	4.0	-12.0	-15.9	-3.8	-0.9
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	20.7	990,000	-7.8	-9.4	-36.8	-24.8	106.0	30.9	16.0	17.2	2.5	2.5	1.7	1.6	19.4	17.9	9.3	9.5	6.7	8.5	11.7	9.9
	풍산	2.0	70,000	2.0	5.4	-29.9	-34.7	5.8	19.9	7.8	8.1	0.6	1.3	0.8	0.7	4.5	9.7	6.1	6.1	12.8	6.5	10.4	9.2
아프리카	앵글로 아메리칸	85.2	3,733.0	0.3	0.3	4.0	21.0	26.7	82.3	31.2	19.2	1.7	2.5	2.2	3.0	44.3	16.3	8.7	6.3	7.6	-19.3	10.9	13.9
유럽	베단타	15.6	264.3	-0.2	-4.1	-2.7	17.2	34.6	36.2	5.9	#N/A	4.4	5.2	2.2	#N/A	9.7	10.0	2.6	#N/A	41.7	38.3	43.5	#N/A
	리오 틴토	238.5	7,174.0	4.4	1.1	-2.9	19.7	8.3	13.1	11.7	11.5	1.7	2.1	2.3	2.1	4.8	7.0	6.4	6.2	19.4	17.0	20.1	18.7
	니르스타	0.0	0.1	5.0	1.0	-21.4	20.7	#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	123.5	543.0	1.1	6.0	-3.6	33.6	27.6	182.3	13.6	12.9	1.3	1.6	2.1	2.1	7.7	9.6	5.9	5.8	7.9	0.9	15.7	15.5
	BHP 그룹	308.5	3,134.0	0.1	0.7	7.8	38.7	15.6	20.6	16.8	16.8	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.2	7.4	30.1	19.5	24.5	23.2
	MMG	19.8	8.4	1.1	20.9	1.0	-4.3	21.5	26.8	8.1	7.9	1.2	3.5	2.3	1.7	5.8	6.6	3.8	3.8	6.5	13.8	31.4	24.5
북미	프리포트 맥모란	129.5	62.6	0.0	3.5	10.8	23.3	22.0	35.5	21.2	15.6	3.1	3.9	4.0	3.2	7.8	10.5	8.8	6.4	10.7	12.1	19.3	23.4
	알코아	17.2	45.3	2.3	-4.7	-27.7	-14.8	19.0	11.5	7.3	8.0	1.9	2.2	1.5	1.3	9.3	15.7	3.9	3.8	5.2	20.5	23.2	13.6
	테크 리소시스	42.4	84.4	-0.8	-0.1	7.1	28.2	1,669.9	#N/A	14.7	17.0	1.1	1.3	1.4	1.3	16.6	8.2	5.4	5.7	5.0	5.5	11.0	8.9
	배릭 골드	87.4	51.8	-1.0	-0.7	-1.8	-13.3	7.5	22.2	9.9	8.2	1.1	2.7	2.1	1.9	5.6	7.7	4.5	3.9	8.5	19.6	21.3	21.6
남미	발레	91.9	76.3	1.4	-2.2	-6.0	6.0	7.4	22.2	7.7	7.8	1.1	1.7	1.6	1.5	4.2	7.4	4.8	4.7	20.0	7.1	21.8	18.6

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%	-