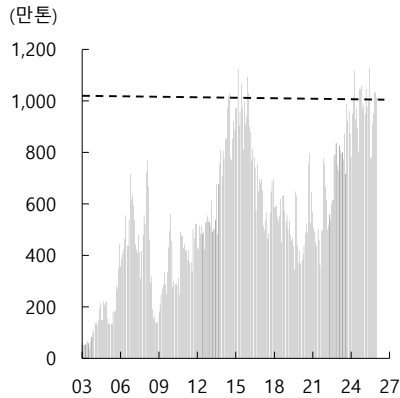




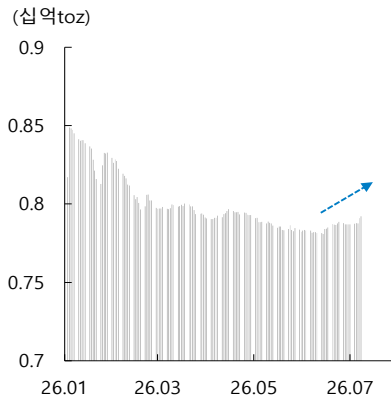
금주의 Key Chart

중국 월별 철강 수출량 추이



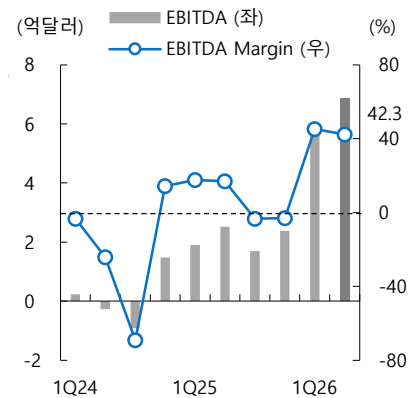
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

금 ETF 보유 물량



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Albemarle 실적 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 업황과 주가의 괴리 지속

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 강세. 중국 철강사 주가만 부진

- 1) 글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 강세. 유가 하락, 고용 부진에 따른 금리 상승 우려 완화 및 달러 약세가 상승 배경 : 세아베스틸지주, 풍산 주가 급등
- 2) 중국 철강 주가만 부진.

글로벌 철강 가격, 미국만 호황

- 1) 베트남 열연가격 전주 대비 하락. 호아팻은 9월 가격 톤당 15달러 인하 [10달러의 할인이 추가 제공되었다는 소문]
* 베트남 열연가격 7/10 527달러 → 7/17 523달러 → 7/24 513달러 → 7/31 513달러 → **8/7 508달러**
- ** 인도, 터키 모두 보합
- 2) 미국 4년 내 최고치. 수입 증가 전망에도 내수 제철소의 정기 보수에 따른 가동 중단으로 4분기까지 가격 강세를 전망하는 견해도 있음
- 3) [석유+가스] Rig Count는 미국 [+0개 w-w], 캐나다 [-3개 w-w]로 전주 대비는 감소. 그러나 전년 동기 대비는 모두 증가
- 4) Tenaris CEO, 호르무즈 해협 폐쇄로 인한 원자재 및 물류 비용 상승으로 OCTG 지속 상승 전망. 특히 북미 시장에서 석유, 가스 모든 분야에서 시추가 증가할 것으로 전망함. 3분기 실적은 2분기와 비슷한 수준이나 4분기에 개선될 것으로 전망
- 5) US steel, 일본제철 연결실적 [1,084 억엔] 중 29.7%를 기여. **일본제철은 US steel의 연간 영업이익 기여도를 1,000 억엔에서 1,800 억엔 이상으로 상향 조정**

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

- 1) 중국 가동률은 높지 않은 수준을 유지하고 있으나...
* Survey 가동률 7/10 83.8% → 7/17 82.7% → 7/24 82.0% → 7/31 81.8% → **8/7 82.3%**
- 2) 여전히 수급 상황은 좋지 않음. 유통 재고도 여전히 증가 추세
- 3) 부진한 내수 수요에 따른 잉여 생산 물량을 계속 수출로 돌리고 있음. **중국 7월 철강 수출량은 1,012 만톤으로 여전히 1 천만톤 상회**
- 4) 최근 수익성 악화에도 불구하고, 자발적 감산까지는 상당 시간이 소요될 전망. 현재는 내수 수요 부진을 수출로 상당 소화하고 있는 상황

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격 열연, 철근 전주와 동일.

- 1) 국내 열연 유통 가격 전주와 동일. 냉연도금류도 동일. 휴가철 비수기 및 아시아 업황 부진 등 당분간 가격 상승 모멘텀 부재
- 2) 철근 유통 가격 [SD400, 현금가] 전주와 동일. 동국제강의 고시 가격은 6 주 연속 91.4 만원, 다만 국내/국제 스크랩 가격이 모두 하락하는 등 가격 상승 모멘텀은 부재
- 3) 특수강 봉강, 국내산/중국산 유통 가격 전주와 동일. 7 월 특수강 봉강 수입량 급증했으나 중국산 특수강 봉강에 대한 AD 부과 불확실성으로 최근 신규 계약 건수는 많지 않은 상황
- 4) 무역위, 중국산 특수강 봉강 AD 예비조사 2개월 연장. 예비조사 종료 시점이 기존 8/6에서 10/6으로 연장

Steel Weekly (8 월 1 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,428	2,173	2,163	3,595	3,004	2,533
(Pt, %)		11.7%	12.2%	-32.5%	-19.2%	-4.2%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,242	3,259	3,302	3,487	3,264	3,270
(위안/톤, %)		-0.5%	-1.8%	-7.0%	-0.7%	-0.9%
중국 철근 내수가격	3,142	3,159	3,209	3,264	3,232	3,241
(위안/톤, %)		-0.5%	-2.1%	-3.7%	-2.8%	-3.1%
국내 수입산 철근 유통가격	830	830	835	820	720	660
(천원/톤, %)		0.0%	-0.6%	1.2%	15.3%	25.8%
국내 수입산 열연 유통가격	930	920	930	900	780	740
(천원/톤, %)		1.1%	0.0%	3.3%	19.2%	25.7%
북미 열연 내수가격	1,322	1,289	1,265	1,179	1,069	1,047
(달러/톤, %)		2.6%	4.5%	12.1%	23.6%	26.2%
유럽 열연 내수가격	828	819	801	808	775	736
(달러/톤, %)		1.2%	3.4%	2.5%	6.9%	12.6%
수산화리튬 가격	129,500	130,500	143,500	183,000	144,500	103,900
(위안/톤, %)		-0.8%	-9.8%	-29.2%	-10.4%	24.6%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	97	97	101	113	101	108
(달러/톤, %)		-0.5%	-4.1%	-14.3%	-4.0%	-10.3%
MB 원료탄 가격	216	216	259	243	254	220
(달러/톤, %)		-0.2%	-16.6%	-11.2%	-15.0%	-2.0%
동아시아 스크랩 수입가격	323	323	340	360	313	293
(달러/톤, %)		0.0%	-5.1%	-10.4%	3.2%	10.3%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	358	401	401	737	494	473
(위안/톤, %)		-10.7%	-10.7%	-51.4%	-27.5%	-24.3%
흑자 철강사 비중	32.0	33.8	42.9	60.2	39.4	37.2
(%, %p)		-1.8%p	-10.8%p	-28.1%p	-7.4%p	-5.2%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	84	84	84	84	85	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-0.8%	-1.6%	11.1%
중국 철강재 유통재고	1,351	1,343	1,322	1,368	1,040	972
(만톤, %)		0.6%	2.2%	-1.3%	29.9%	39.0%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,010	3,013	3,088	3,275	3,137	3,167
(위안/톤, %)		-0.1%	-2.5%	-8.1%	-4.0%	-5.0%
대련 원료탄 선물가격**	1,421	1,303	1,525	1,150	1,154	1,116
(위안/톤, %)		9.1%	-6.8%	23.6%	23.1%	27.4%
대련 철광석 선물가격**	695	705	725	841	765	790
(위안/톤, %)		-1.3%	-4.1%	-17.3%	-9.2%	-12.0%

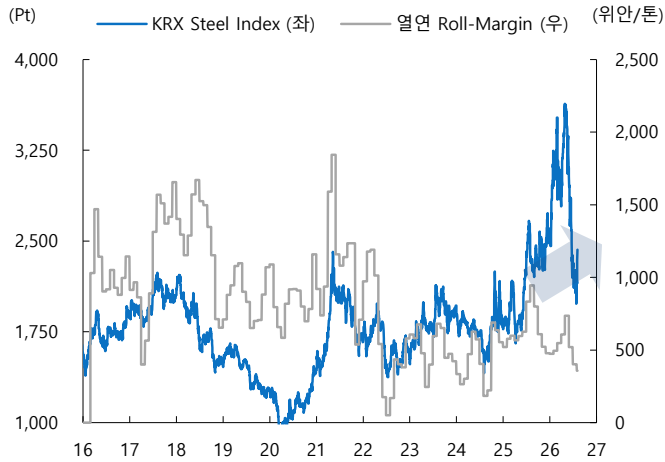
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (8 월 1 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



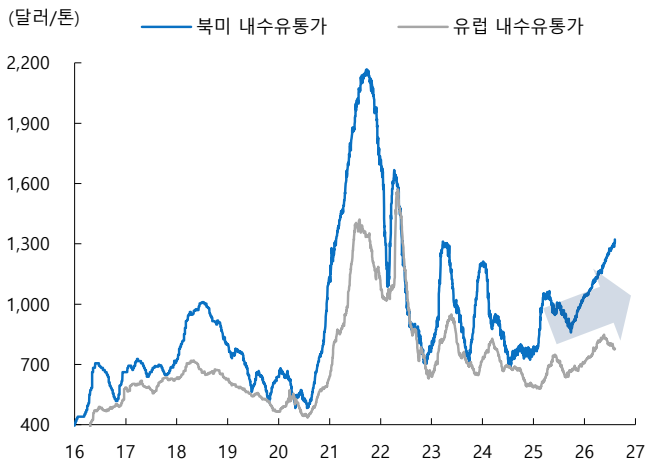
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



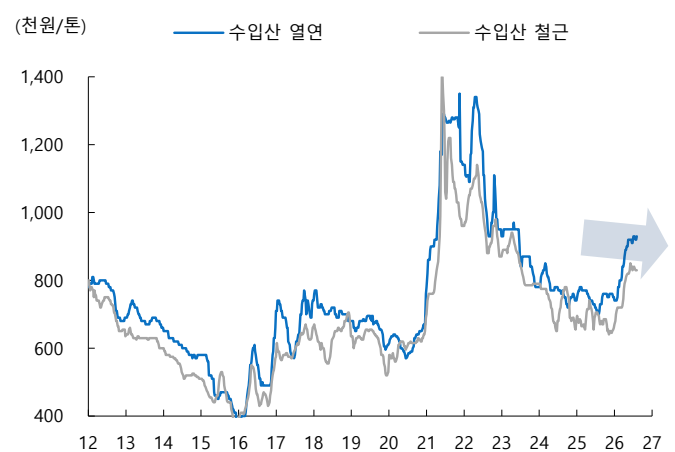
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



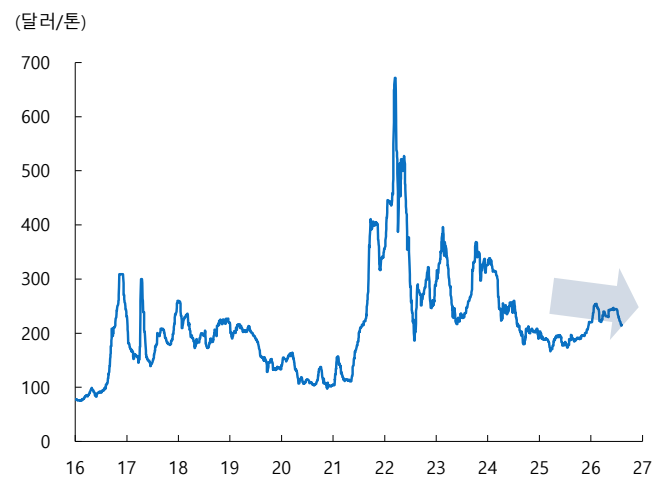
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

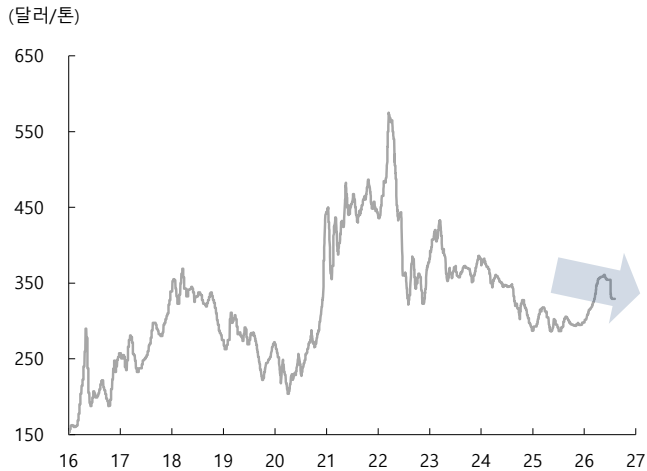


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (8 월 1 주)

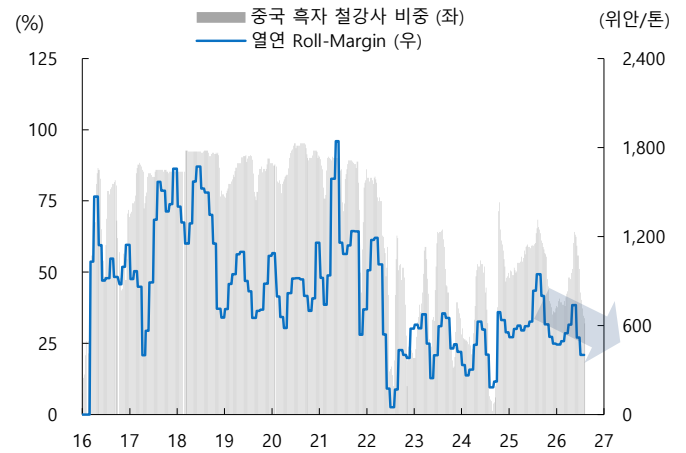


동아시아 스크랩 수입가격



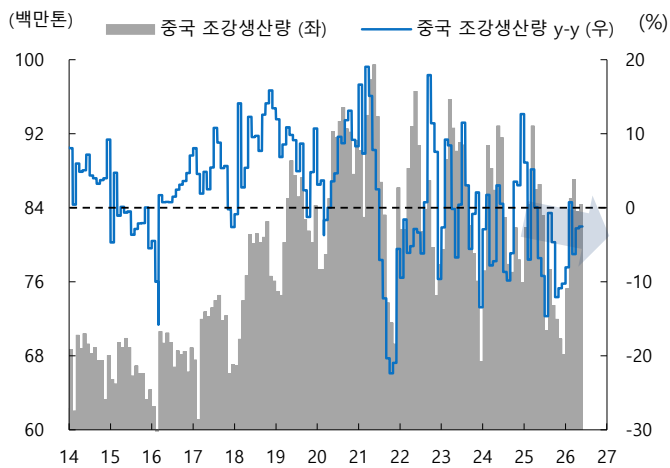
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



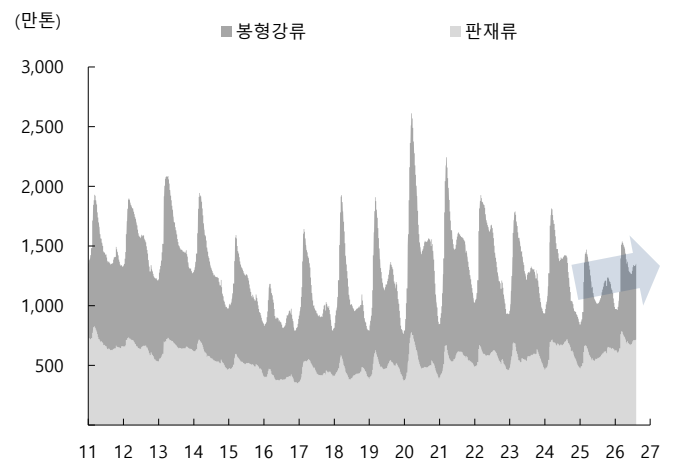
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



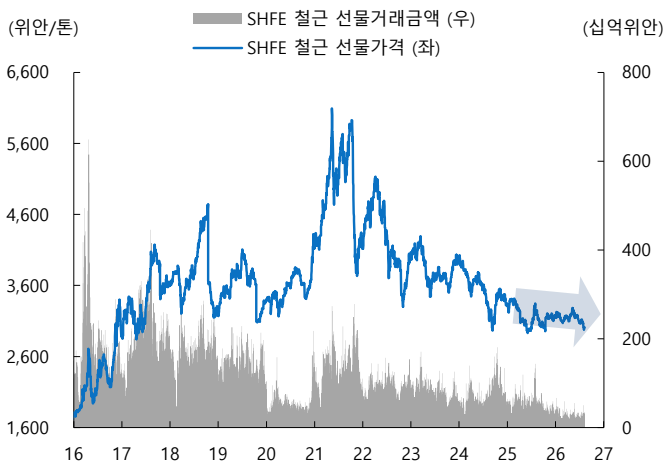
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



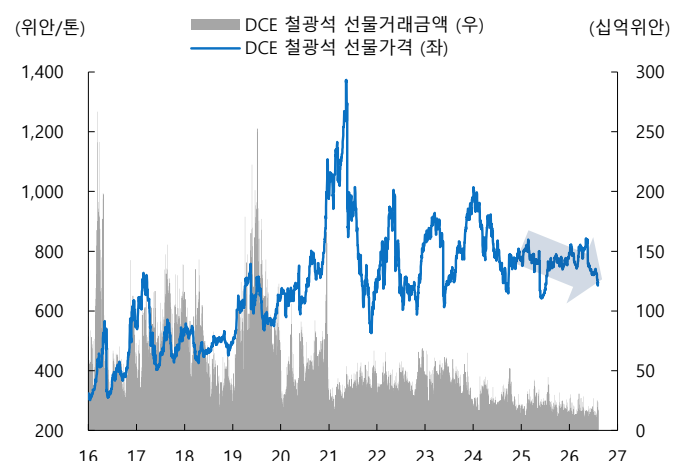
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

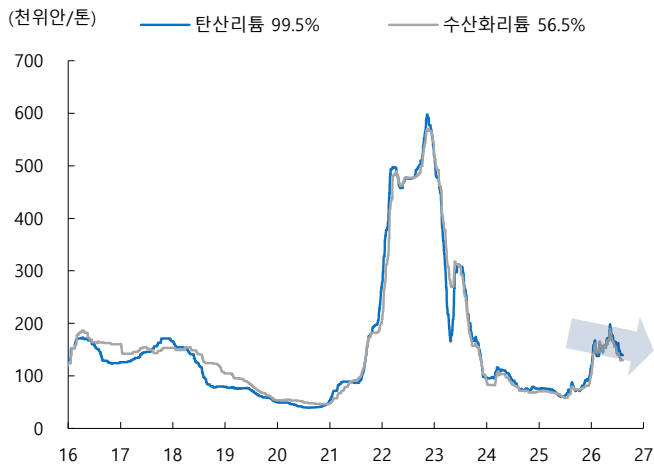


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (8 월 1 주)

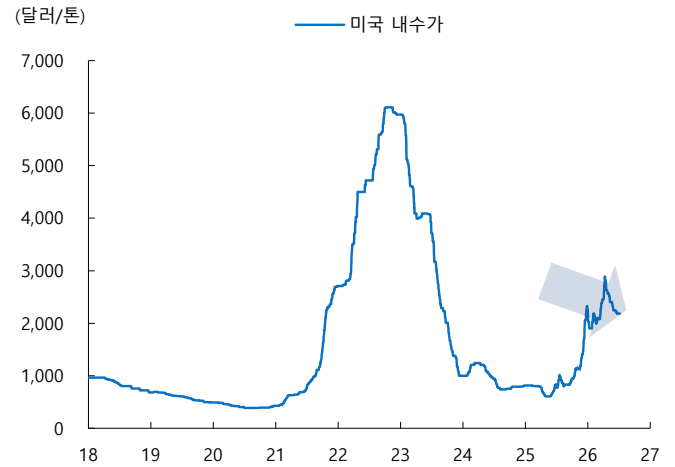


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 1 주)



[Macro & 비철금속] Macro 불확실성 완화로 상품 가격 전반적 강세

Macro 불확실성 완화로 상품 가격 전반적 강세. 그러나 여전히 불확실성

1) **호르무즈 해협 재개방 기대감 확산. 이로 인한 유가 및 금리 하락**

: 트럼프, 주 초 이란 대공습 취소 발표, 베센트 장관 “이란과 협상 중이며, 조만간 해협을 개방하고 정상화된 단계로 나아가는 합의 가능성”

2) **고용 지표 전반적 부진. 이에 따른 금리 하락**

① ADP 전미 고용보고서 7 월 민간 고용 전월비 4.4만명 증가. 기대치 [7만명] 하회. 1 월 이후 최저치. 6 월 치도 소폭 하향 조정

② 7 월 비농업고용 -2.3만명 m-m. 기대치 [+8만명] 하회. 5 월 [+12.9만명 → +6.3만명] 및 6 월 [+5.7만명 → 2만명] 수치도 모두 축소

③ 7 월 ISM 서비스업 PMI 54.1 로 전월 [54.0] 대비 상승했으나 기대치 [54.5] 하회. 고용 지수는 47.4로 전월 [51.5] 대비 큰 폭 하락

④ 연방금리 선물시장은 9 월 금리 인상 확률 40% 초반 대로 반영 [기존 50% 중후반]

3) **유가 및 금리 하락으로 달러도 약세**

: 유로화 [유가 급락] 및 엔화 [미/일 정부 공조 및 사쓰키 재무상의 개입 발언] 강세 역시 달러 약세에 기여

4) **그러나 불확실성은 여전. 비철금속 강세의 핵심 이유는 매크로가 아닌 수급 차질**

① 호르무즈 해협 재개방 불확실성. 이란의 통행료 부과 강행 및 미국/이스라엘 등 적대국 소속 선박의 호르무즈 해협 통행 전면 금지 검토 중

② FT, ‘워시 의장이 몇 주간 물가 지표가 뜨겁게 나오고 시장이 금리 인상 기대를 높인다면 9 월 금리를 인상할 준비가 되어있을 것’

③ 여전히 높은 물가 지표. 7 월 ISM 제조업/서비스업 지수 하위 항목 중 물가 지수는 모두 70 을 상회

귀금속 가격, 금리 하락 및 달러 약세로 금등. 이에 금, 은 ETF 로의 자금 유입도 증가. 금리가 안정화될 경우 안전 자산으로서의 귀금속 가치는 재차 부각될 것 [\[이전 페이지 KeyChart 참조\]](#)

알루미늄 강보합. 우호적 매크로 환경은 물론, 알루미늄 가격 급등이 더해졌기 때문. 인도네시아는 알루미늄 생산을 줄이고, 알루미늄 메탈 생산을 늘리고 있는 상황. 이에 알루미늄 수급이 굉장히 타이트해진 상황. LME 알루미늄 재고 역시 감소 중

니켈 비철금속 중 유일하게 하락. 인도네시아의 생산 쿼터 증가에 따른 공급 증가 우려 때문

1) 인도네시아 최대 니켈 광산 업체인 PT Weda Bay Nickel [WBN] 하반기 2,500 만 wmt 의 추가 RKAB 승인 보합. 상반기에 받은 1,200 만톤 [5 월 이전 모두 소진] 대비 2 배에 해당하는 규모. 이에 주요 대형 광산의 생산 쿼터가 확대될 것이라는 우려 확산

2) 중동 긴장 완화로 황산 가격이 소폭 하락하면서 니켈 HPAL 생산 차질 우려도 완화

아연, 연 모두 강세. 연 TC 재차 약세 전환

1) 아연 LME On Warrant 재고 전주 대비 소폭 증가했으나 절대적으로 낮은 수준. 글랜코어, 26 년 상반기 아연 생산량 36.5 만톤으로 전년 동기 대비 21% 감소. 그러나 생산량 가이던스 [70~74 만톤. 25 년 생산량 97 만톤] 유지

2) 연 강세. 최근 3 개월간 변동이 없었던 7 월 연 Spot TC -300~-220 달러로 전월 [-280~-220 달러] 대비 하락. 인듐 및 안티모니 등 희소 금속 가격이 반등했기 때문. **귀금속 가격 강세와 더불어 연 수급은 재차 타이트해질 것**

구리 신고가 돌파. 수출 금지/관세 부과 등 각 국 정부의 수급 통제가 핵심 배경

1) 정광 수급 여전히 타이트. TC/RC 은 매주 신저점 경신 중

* Spot TC 7/10 -166.5 달러 → 7/17 -179.2 달러 → 7/24 -193.2 달러 → 7/31 -197.4 달러 → **8/7 -206.8 달러**

2) 지난주 구리 가격 급등 배경 중 하나는 **콩고 정부의 구리/코발트 정광 수출 금지 보도**. 금번 금지는 정광만 대상이고 제련을 통해 생산되는 정련 구리 [Copper cathode] 수출은 미대상. 콩고 생산 구리의 80% 이상은 정련 구리 형태로 수출되므로 수급에 미치는 영향은 제한적

: 25 년 기준 정련 구리 수출량은 약 2.8 백만톤, 정광 수출량은 약 60 만톤. 대부분의 정광 수출은 아이반호가 보유한 Kamoa-Kakula 광산

3) **미국 정부의 정련 구리 관세 부과 가능성에 따른 재고 비축 수요도 지속**. 미국 정부는 8/3 구리가 포함된 전기 전도체 케이블 등 14 개 품목을 무역확장법 232 조 품목별 관세 대상에 추가 지정하는 방안에 대한 의견 수렴

리튬 약세. 앨버말은 긍정적 리튬 수요 제시 [\[이전 페이지 KeyChart 참조\]](#)

1) 탄산리튬 선물 가격 14 만 위안 [약 2 만달러] 하회. 6 개월 내 최저 수준. 광산 재가동 및 중국 LFP 소비세 부과 발표 이후 약세 지속.

2) 앨버말, 어닝 서프라이즈 달성. **앨버말은 26 년 글로벌 리튬 수요가 5 월 누계 기준 전년대비 45% 증가했으나 공급은 이에 미치지 못해 재고가 타이트한 상태라고 언급**. ESS 배터리 생산량 전망치를 모두 상향 조정

: 26 년 800~1,000GW (조정 전) → 900~1,100GW (조정 후), 30 년 1,200~1,700GW (조정 전) → 1,500~2,00GW (조정 후),

트럼프, 30 억 달러 핵심 광물 투자 발표. 배터리 소재 스타트업인 실라 나노테크놀로지 14 억달러, 호주 광물탐사기업 에너지 메탈스 4 억달러 등

Metal Weekly (8 월 1 주)

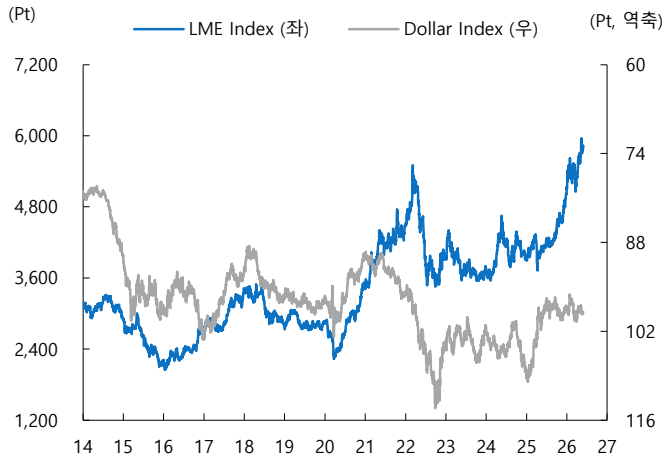


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.5	99.9	101.0	97.9	97.6	98.3
[Pt, %]		-0.4%	-1.4%	1.7%	2.0%	1.2%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.3	2.5	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.0%p	-0.2%p	-0.1%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
CMX 금 가격	4,341	4,049	4,082	4,731	4,951	4,341
[USD/lb, %]		7.2%	6.3%	-8.2%	-12.3%	0.0%
CMX 은 가격	63.5	57.8	58.2	80.4	76.9	70.6
[USD/lb, %]		9.9%	9.2%	-21.0%	-17.4%	-10.1%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	197,634	182,070	194,246	163,303	165,604	231,173
[계약수, %]		8.5%	1.7%	21.0%	19.3%	-14.5%
CMX 은 투기적순매수*	22,280	22,217	28,015	23,892	25,877	30,063
[계약수, %]		0.3%	-20.5%	-6.7%	-13.9%	-25.9%
CMX 전기동 투기적순매수*	77,123	67,281	64,272	62,849	47,814	59,839
[계약수, %]		14.6%	20.0%	22.7%	61.3%	28.9%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,759	3,709	3,520	3,417	3,324	3,082
[USD/t, %]		1.4%	6.8%	10.0%	13.1%	22.0%
LME 연 현물가격	1,842	1,833	1,849	1,966	1,909	1,968
[USD/t, %]		0.5%	-0.4%	-6.3%	-3.5%	-6.4%
LME 전기동 현물가격	14,191	13,836	13,097	13,515	12,923	12,453
[USD/t, %]		2.6%	8.3%	5.0%	9.8%	13.9%
LME 니켈 현물가격	16,804	17,064	16,129	18,692	16,880	16,501
[USD/t, %]		-1.5%	4.2%	-10.1%	-0.4%	1.8%
LME 알루미늄 현물가격	3,283	3,217	3,129	3,563	3,063	2,968
[USD/t, %]		2.1%	4.9%	-7.8%	7.2%	10.6%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	249	251	267	257	178	177
[000t, %]		-1.0%	-6.9%	-3.4%	39.5%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	495	513	361	330	281	270
[000t, %]		-3.4%	37.3%	49.9%	76.5%	83.5%
LME/SHFE 전기동 재고	293	319	433	581	432	293
[000t, %]		-8.2%	-32.4%	-49.5%	-32.2%	0.1%
LME/SHFE 니켈 재고	378	378	376	349	343	301
[000t, %]		-0.1%	0.4%	8.1%	10.2%	25.6%
LME/SHFE 알루미늄 재고	692	713	797	849	736	642
[000t, %]		-2.9%	-13.1%	-18.4%	-6.0%	7.9%
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	98	107	83	68	29	44
[USD/t, %]		-8.5%	18.2%	44.4%	242.1%	124.1%
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 (8 월 1 주)

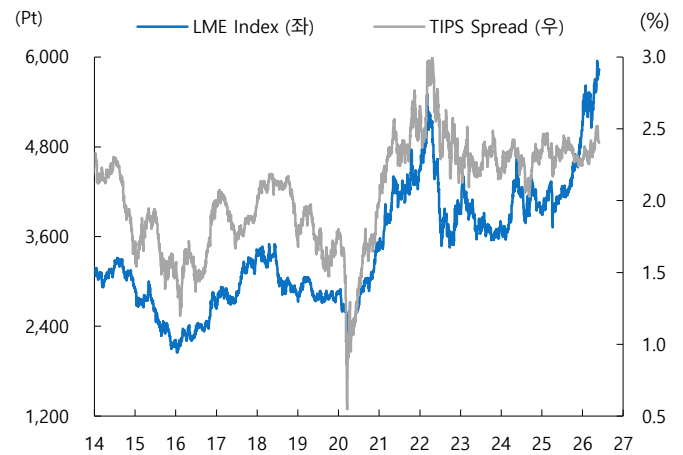


LME Index 와 Dollar Index



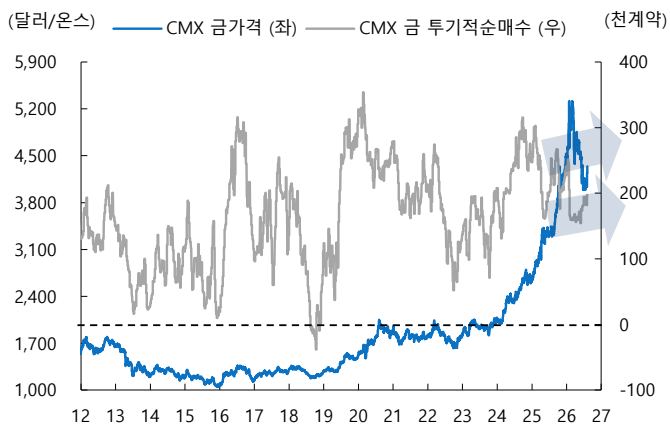
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



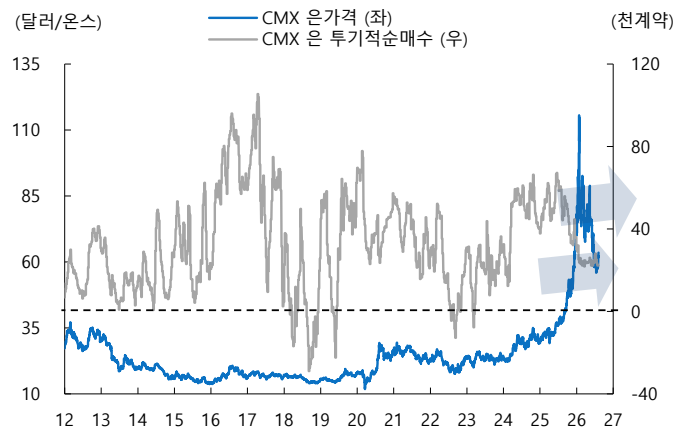
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



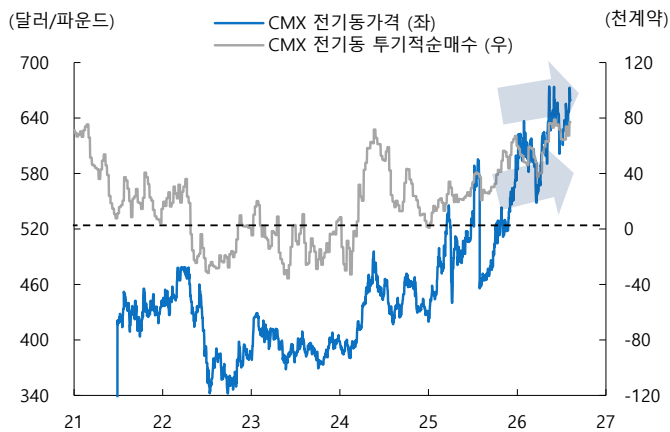
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



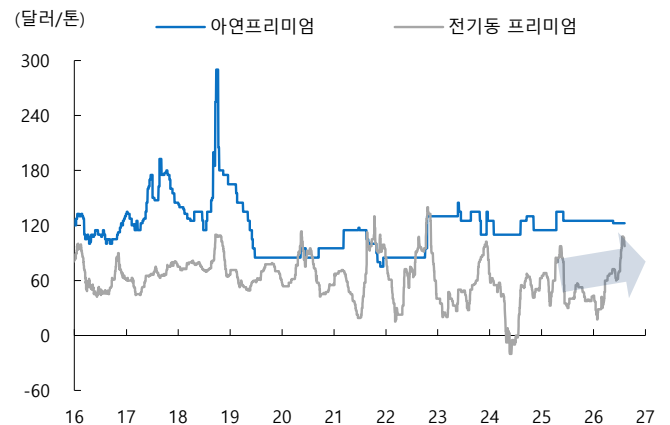
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄

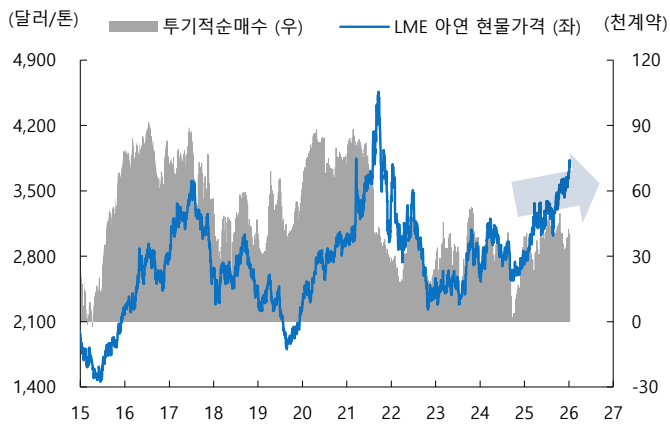


자료: iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 1 주)

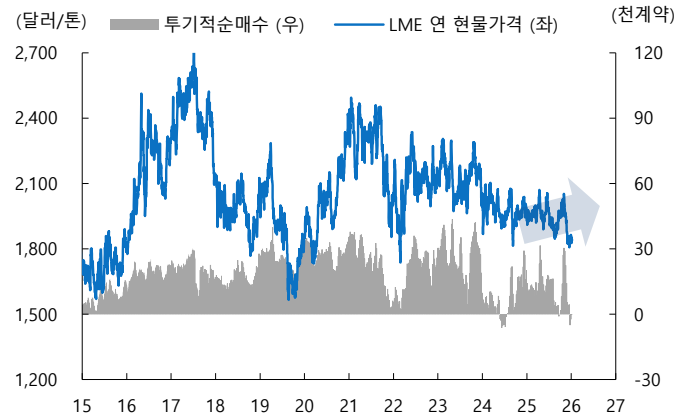


LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



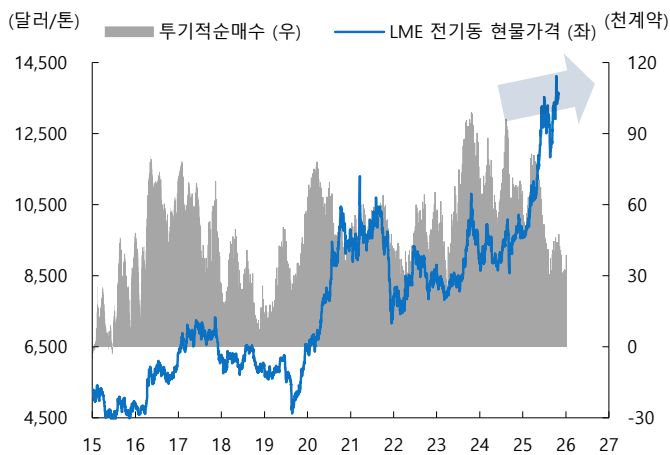
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



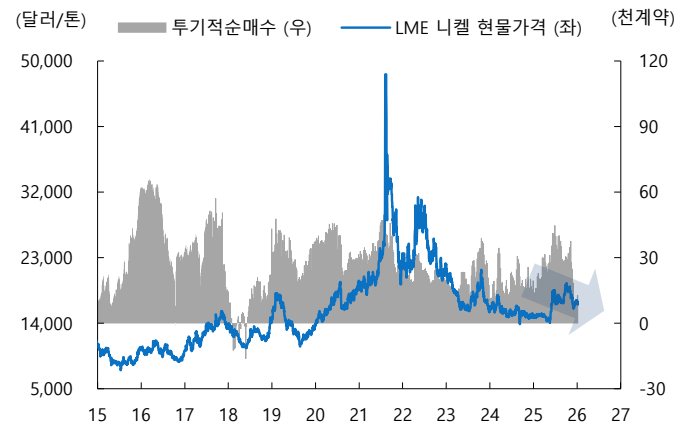
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



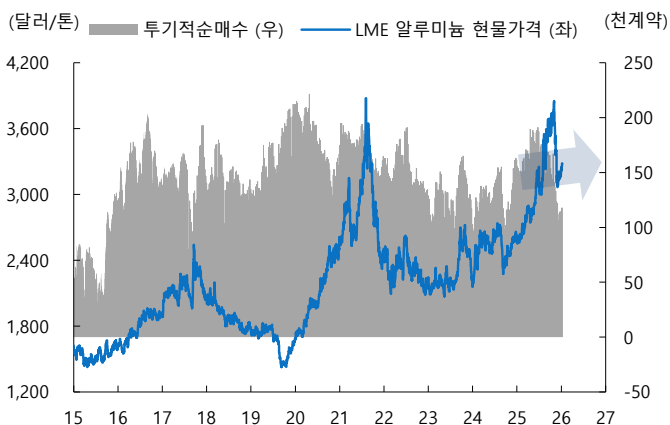
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



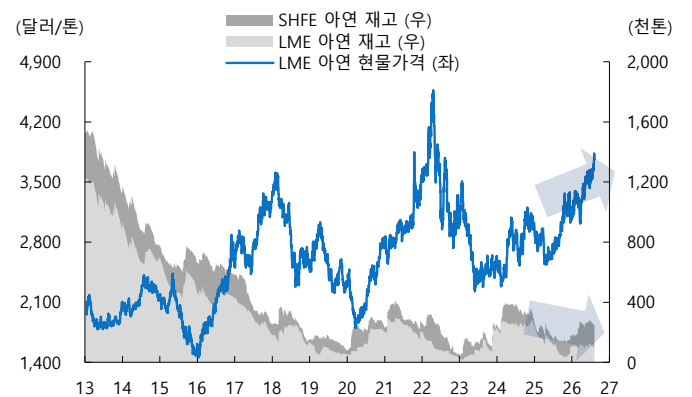
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

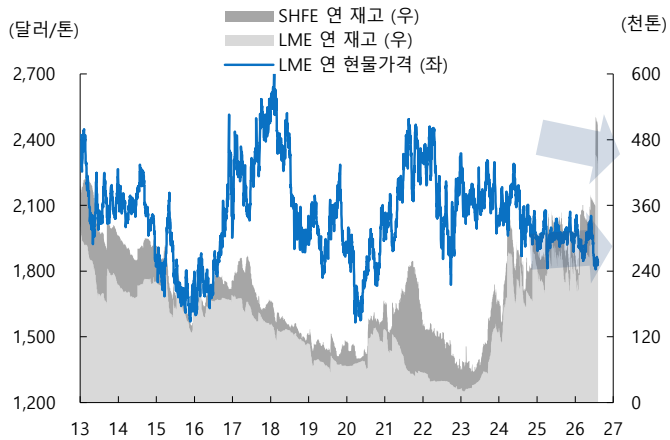


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 1 주)

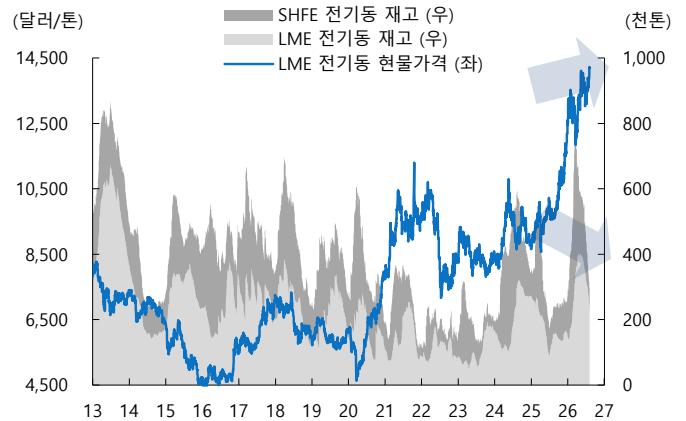


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



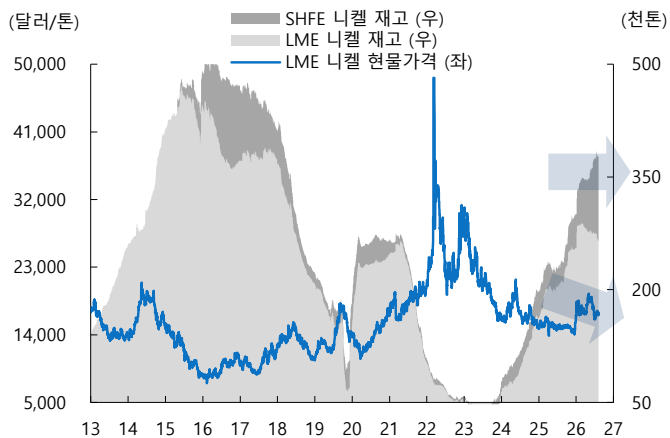
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



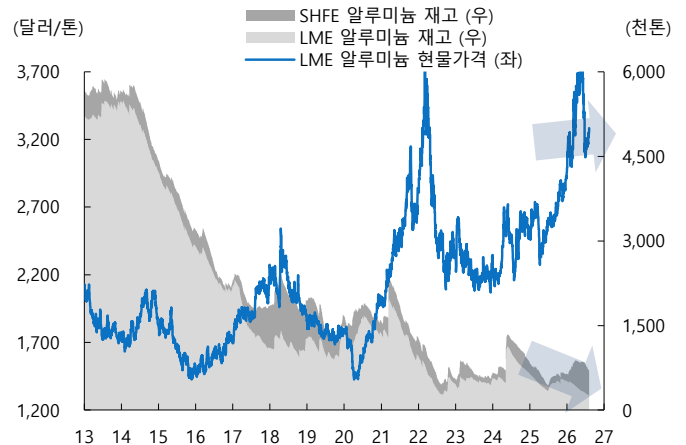
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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] Aug 07, 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	26.2	330,500	6.1	11.7	-37.3	8.2	17.5	35.1	13.0	10.5	0.3	0.4	0.4	0.4	6.1	7.4	6.5	5.7	3.3	1.2	3.5	4.2
	현대제철	3.8	28,500	9.0	9.4	-33.7	-8.4	85.8	91.2	32.3	11.0	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	5.1	6.0	5.1	0.1	-0.0	0.6	1.6
	세아베스틸지주	1.5	41,500	25.2	45.6	-43.5	-16.8	35.0	31.8	14.8	10.8	0.4	0.9	0.7	0.7	9.3	12.7	8.6	7.1	3.2	2.9	5.0	6.7
	케이지스틸	0.6	5,860	7.7	13.3	-18.3	9.5	4.1	3.8	3.6	4.0	0.3	0.3	0.3	0.3	4.4	5.2	6.1	5.2	6.7	6.9	7.5	6.3
	동국홀딩스	0.3	1,881	8.6	12.2	-17.5	26.2	19.5	14.4	10.5	7.6	0.1	0.1	0.2	0.2	3.8	7.1	8.3	7.3	#N/A	1.0	1.5	2.1
	동국제강	0.5	9,830	9.6	22.1	-31.5	19.3	11.4	49.6	11.2	8.6	0.2	0.2	0.3	0.3	4.1	9.4	7.3	6.6	3.4	0.5	2.3	3.0
일본	일본제철	33.6	698	7.4	25.4	22.2	8.7	9.1	175.6	13.5	#N/A	0.6	0.5	0.7	#N/A	7.2	11.8	7.4	#N/A	6.9	0.3	5.2	#N/A
	JFE 홀딩스	10.7	1,866	2.6	13.2	5.7	-6.6	12.7	16.5	9.3	#N/A	0.5	0.4	0.4	#N/A	7.1	9.2	7.3	#N/A	3.7	2.7	4.7	#N/A
	고베제강	7.2	2,040	-1.8	8.3	5.3	-1.5	5.7	7.9	8.5	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	5.1	5.6	5.3	#N/A	10.8	7.7	7.4	#N/A
중국	허강	4.6	2.1	-0.5	7.6	-10.5	-7.8	47.8	29.7	14.2	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	26.2	5.8	-6.0	3.6	-10.1	-22.7	21.0	15.5	11.4	10.0	0.8	0.8	0.6	0.6	6.2	6.1	5.1	4.7	4.6	5.1	5.4	6.0
	산둥 강철	3.0	1.4	-2.9	6.3	-6.9	-10.6	#N/A	151.0	27.0	9.0	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	3.8	1.7	1.5	7.1	-32.2	-30.9	#N/A	67.8	20.7	8.1	0.5	0.7	0.5	0.4	155.7	9.8	8.5	6.7	-10.6	-0.9	2.4	6.4
인도	타타 스틸	34.7	187.6	-1.1	-0.3	-12.6	3.1	56.3	22.2	13.9	#N/A	2.1	2.3	2.1	#N/A	10.9	9.4	7.4	#N/A	3.7	11.2	15.4	#N/A
	인도 철강공사	10.8	176.6	4.5	9.0	-4.5	18.9	20.1	18.5	10.6	#N/A	0.8	1.0	1.1	#N/A	7.8	7.8	6.2	#N/A	4.1	5.7	10.9	#N/A
유럽	아르셀로미탈	79.5	63.0	3.7	17.5	21.0	61.1	13.7	11.1	16.0	10.7	0.4	0.6	1.0	0.9	4.2	6.8	8.2	6.5	4.1	6.1	6.2	8.7
	티센크루프	12.7	12.6	4.1	8.6	17.2	35.3	#N/A	15.5	#N/A	11.8	0.2	0.7	0.9	0.8	4.8	5.0	4.2	3.3	-1.4	4.8	-1.6	6.5
북미	뉴코	87.5	272.6	6.0	20.3	19.8	67.1	10.8	17.4	14.8	14.3	1.3	1.8	2.6	2.2	7.4	10.5	8.8	8.7	9.4	8.4	18.2	16.5
	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	13.0	25.1	0.3	13.1	4.9	22.9	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	1.7	4.6	-5.6	-2.1	-31.6	-48.9	#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	-9.1	-0.9
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	23.5	1,127,000	13.8	11.7	-27.8	-14.4	106.0	30.9	17.5	19.2	2.5	2.5	2.1	1.9	19.4	17.9	10.3	10.5	6.7	8.5	12.4	10.3
	풍산	2.4	84,300	20.4	38.7	-11.5	-21.4	5.8	19.9	8.3	9.1	0.6	1.3	0.9	0.9	4.5	9.7	6.2	6.6	12.8	6.5	11.7	10.2
아프리카	앵글로 아메리칸	90.1	4,022.0	7.7	19.0	4.5	30.4	28.8	88.8	33.7	22.2	1.7	2.5	2.4	3.2	44.3	16.3	9.4	7.3	7.6	-19.3	10.3	13.2
유럽	베단타	16.1	278.9	5.5	2.4	-5.9	23.6	34.6	36.2	6.5	#N/A	4.4	5.2	2.4	#N/A	9.7	10.0	2.7	#N/A	41.7	38.3	42.0	#N/A
	리오 틴토	245.5	7,528.0	4.9	16.0	-2.3	25.6	8.3	13.1	12.2	12.2	1.7	2.1	2.4	2.2	4.8	7.0	6.7	6.4	19.4	17.0	20.4	18.9
	니르스타	0.0	0.1	2.2	17.1	-14.8	23.4	#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	124.4	557.0	2.6	13.5	-1.1	37.0	28.4	182.3	13.1	12.9	1.3	1.6	2.1	2.1	7.7	9.6	6.2	6.1	7.9	0.9	16.0	15.8
	BHP 그룹	323.4	3,346.0	6.8	16.3	8.5	48.1	16.7	22.0	18.0	17.9	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.7	7.9	30.1	19.5	24.4	23.3
북미	MMG	21.4	9.3	10.6	32.0	-7.2	5.8	21.5	26.8	8.6	8.3	1.2	3.5	2.5	1.9	5.8	6.6	4.0	4.0	6.5	13.8	32.4	25.1
	프리포트 맥모란	140.9	69.6	11.2	21.1	12.9	37.1	22.0	35.5	24.0	17.4	3.1	3.9	4.5	3.6	7.8	10.5	9.6	6.9	10.7	12.1	19.3	23.4
	알코아	18.7	50.2	10.8	3.4	-20.6	-5.6	19.0	11.5	8.4	9.5	1.9	2.2	1.6	1.4	9.3	15.7	4.3	4.2	5.2	20.5	23.2	13.6
	테크 리소시스	46.0	92.8	9.9	16.4	4.5	41.0	1,669.9	#N/A	16.0	18.7	1.1	1.3	1.5	1.5	16.6	8.2	5.9	6.2	5.0	5.5	11.0	8.9
	배릭 골드	101.5	61.0	17.7	20.6	3.2	2.0	7.5	22.2	12.0	9.9	1.1	2.7	2.5	2.2	5.6	7.7	5.2	4.5	8.5	19.6	21.3	21.6
남미	발레	88.4	75.0	-1.7	3.1	-8.0	4.2	7.4	22.2	7.9	7.8	1.1	1.7	1.6	1.5	4.2	7.4	4.7	4.7	20.0	7.1	21.0	18.5

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%	-