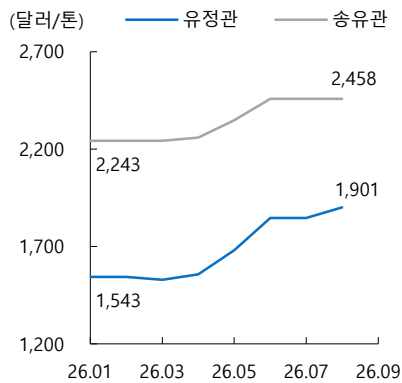




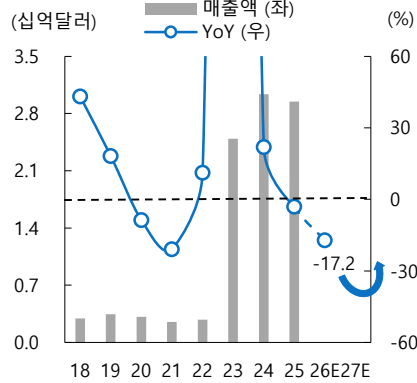
금주의 Key Chart

미국 유정관 및 송유관 가격 추이



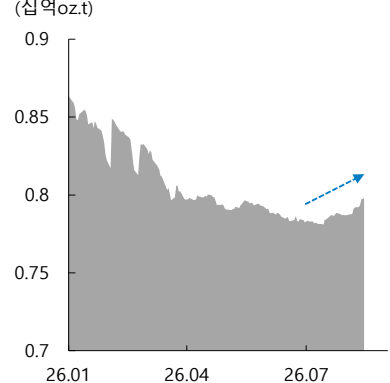
자료: iM 증권 리서치본부

Tenaris의 아시아/중동향 매출 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

은 ETF 보유 물량



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 업황 모멘텀 부재, 강관 수급 개선에 주목

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 부진

- 1) 글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 부진. Macro 는 큰 변화가 없었으나 차익 실현 매물 및 중동 긴장 장기화로 인한 고금리 지속 우려가 주가 부진 이유
- 2) 고려아연, 세아베스틸지주만 강세

글로벌 철강 업황 모멘텀 부재. 점진적인 강관 수급 개선에 주목할 필요 [페이지 상단 KeyChart 참조]

- 1) 베트남 열연가격 전주와 동일, 역내 대표 철강사 호아판의 9월 가격 인하 이후 수주 완료 소식 등 안정화 흐름
 - * 베트남 열연가격 7/17 523 달러 → 7/24 513 달러 → 7/31 513 달러 → 8/7 508 달러 → 8/14 508 달러
 - ** 인도, 터키 모두 보합
- 2) 미국 약보합. 8/10 뉴코의 열연 스킷당 5달러 가격 인상 발표가 있었고, 공급 상황은 여전히 타이트하나 상승 폭은 제한적
- 3) [석유+가스] Rig Count 는 미국 [+5 개 w-w], 캐나다 [+3 개 w-w]로 전주/전년 대비 모두 증가. 8월 미국 유정관 가격은 약 50 달러 상승했으나 송유관 가격은 전월과 동일. 단기적으로 송유관/유정관 가격 모멘텀은 강하지 않지만, 미국의 점진적 수요 회복 및 중동 지역의 최근 송유관 건설 논의에 주목할 필요. 8/12 NYT 는 사우디/UAE 등 주요 걸프산유국이 호르무즈 해협을 거치지 않은 우회 송유관[Bypass Pipeline]프로젝트에 천문학적 자금을 투입하고 있다고 보도. ① 사우디는 홍해 연안의 Yanbu 항구로 이어지는 기존 동서수송 송유관 처리용량을 일산 최대 200 만배럴 확정하는 방안 검토 중이고, ② UAE 는 호르무즈 해협 외곽의 푸자이라 [Fujairah]로 연결되는 신규 송유관 건설을 신속 추진, 27년까지 푸자이라 항을 통한 원유 수출 능력을 기존 대비 2배로 확충하는 사업을 진행 중
- 4) 글로벌 1위 강관사인 Tenaris의 아시아/중동 매출이 급격히 늘어나고 있음을 염두에 둘 필요

중국, 전무한 감산 효과

- 1) 중국 가동률은 높지 않은 수준을 유지하고 있으나...
 - * Survey 가동률 7/24 82.0% → 7/31 81.8% → 8/7 82.3% → 8/14 82.3% → 8/14 82.6%
- 2) 수익성 악화로 인한 감산 소식도 들려오고 있으나...
 - : Mysteel, 조사한 247개 철강사 중 흑자 비중은 15~18%에 불과하다고 보도. 당산의 경우 열연/철근 제조시 약 100~150 위안의 적자
- 3) 그럼에도 수급 상황은 좋지 않음. 감산에도 여전히 수요 대비 생산이 많기 때문. 역사적 최고 수준인 판재류 유통 재고는 물론, 중국 중대형 철강사의 재고도 높은 수준. 업황 회복까지는 상당 시간이 필요

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격 전 품목 약세

- 1) 국내 열연 유통 가격, 수입 대용재 중심 전주 대비 1만원 하락. 냉연도금류는 전주와 동일. 동남아산 열연의 저가 오피 물량 급증 [인도네시아 530 달러, 베트남 535 달러]으로 당분간 가격 약세 불가피
- 2) 철근 유통 가격 [SD400, 현금가] 전주 대비 0.5만원 하락. 동국제강의 고시 가격은 7주 연속 91.4만원, H형강 가격도 전주 대비 약 2만원 하락. 스크랩 약세 및 비수기 진입 등 봉형강 전반적으로 가격 상승 모멘텀 부재

Steel Weekly (8 월 2 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,520	2,428	2,178	3,451	3,090	2,533
(Pt, %)		3.8%	15.7%	-27.0%	-18.4%	-0.5%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,253	3,242	3,312	3,477	3,255	3,270
(위안/톤, %)		0.3%	-1.8%	-6.4%	-0.1%	-0.5%
중국 철근 내수가격	3,126	3,142	3,187	3,314	3,219	3,241
(위안/톤, %)		-0.5%	-1.9%	-5.7%	-2.9%	-3.5%
국내 수입산 철근 유통가격	825	830	840	820	720	660
(천원/톤, %)		-0.6%	-1.8%	0.6%	14.6%	25.0%
국내 수입산 열연 유통가격	930	930	930	920	780	740
(천원/톤, %)		0.0%	0.0%	1.1%	19.2%	25.7%
북미 열연 내수가격	1,308	1,322	1,284	1,185	1,078	1,047
(달러/톤, %)		-1.1%	1.8%	10.4%	21.4%	24.9%
유럽 열연 내수가격	831	828	814	802	778	736
(달러/톤, %)		0.4%	2.2%	3.7%	6.9%	12.9%
수산화리튬 가격	132,500	129,500	136,500	182,000	144,500	103,900
(위안/톤, %)		2.3%	-2.9%	-27.2%	-8.3%	27.5%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	98	97	102	112	99	108
(달러/톤, %)		0.9%	-4.1%	-12.6%	-1.3%	-9.5%
MB 원료탄 가격	225	216	249	242	248	220
(달러/톤, %)		4.4%	-9.5%	-7.1%	-9.2%	2.4%
동아시아 스크랩 수입가격	323	323	337	360	315	293
(달러/톤, %)		0.0%	-4.2%	-10.4%	2.4%	10.3%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	368	368	401	737	494	473
(위안/톤, %)		0.0%	-8.2%	-50.1%	-25.5%	-22.2%
흑자 철강사 비중	33.8	32.0	40.3	64.1	38.5	37.2
(%, %p)		1.8%p	-6.5%p	-30.3%p	-4.8%p	-3.4%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	1,346	1,351	1,340	1,322	1,118	972
(만톤, %)		-0.3%	0.4%	1.8%	20.4%	38.5%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,019	3,010	3,107	3,249	3,100	3,167
(위안/톤, %)		0.3%	-2.8%	-7.1%	-2.6%	-4.7%
대련 원료탄 선물가격**	1,467	1,421	1,475	1,091	1,120	1,116
(위안/톤, %)		3.2%	-0.5%	34.5%	31.0%	31.5%
대련 철광석 선물가격**	700	695	739	838	754	790
(위안/톤, %)		0.6%	-5.3%	-16.5%	-7.2%	-11.4%

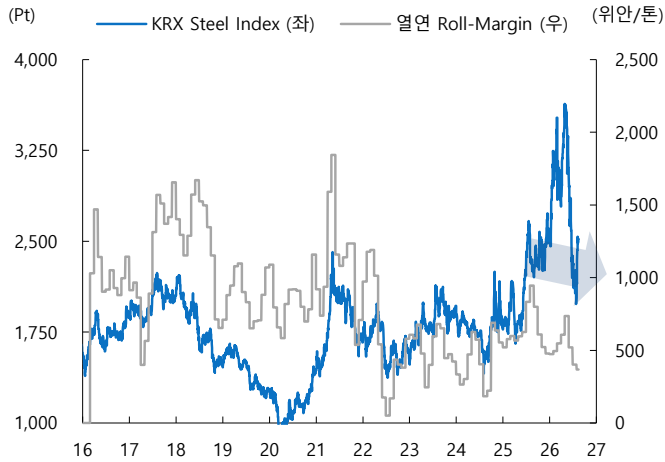
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (8 월 2 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



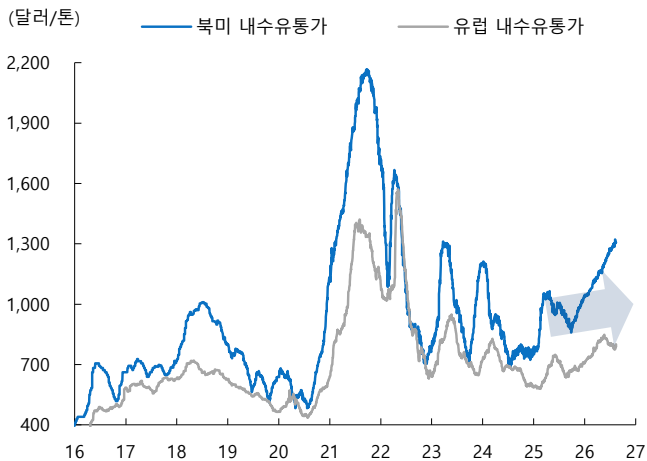
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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



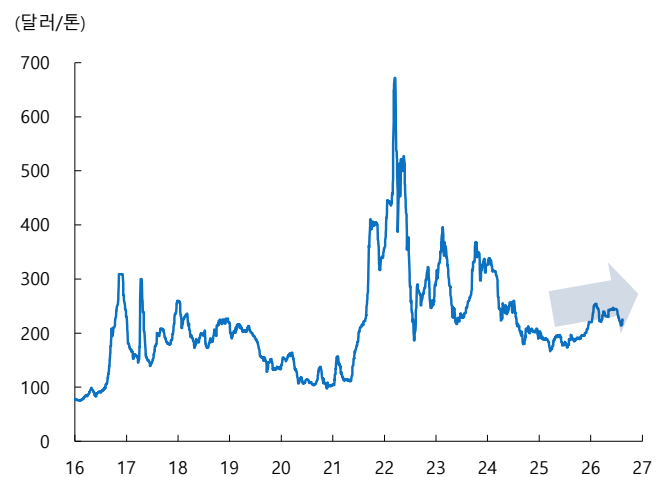
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

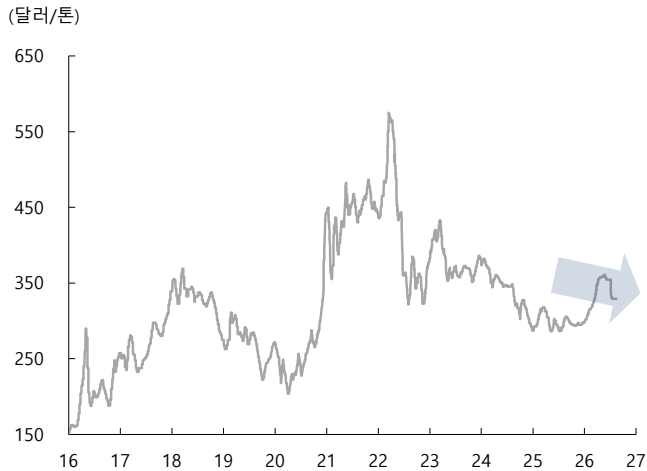


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (8 월 2 주)

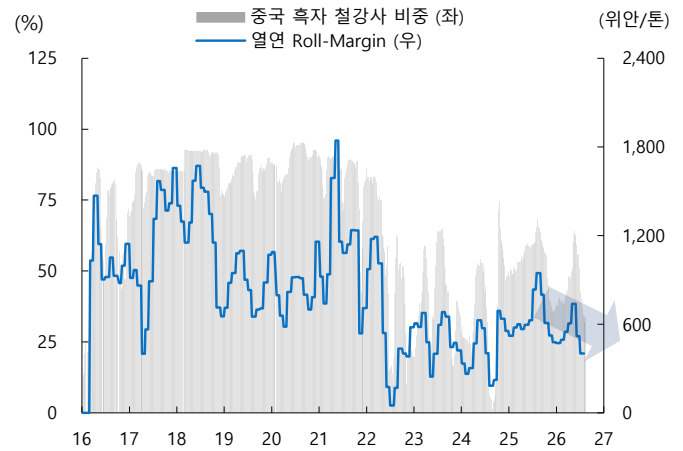


동아시아 스크랩 수입가격



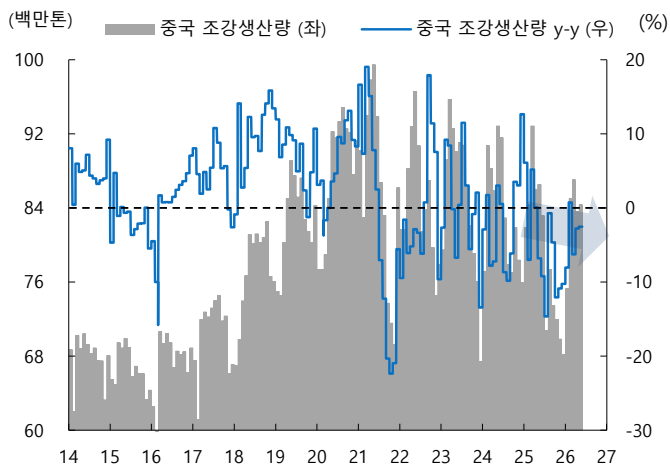
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



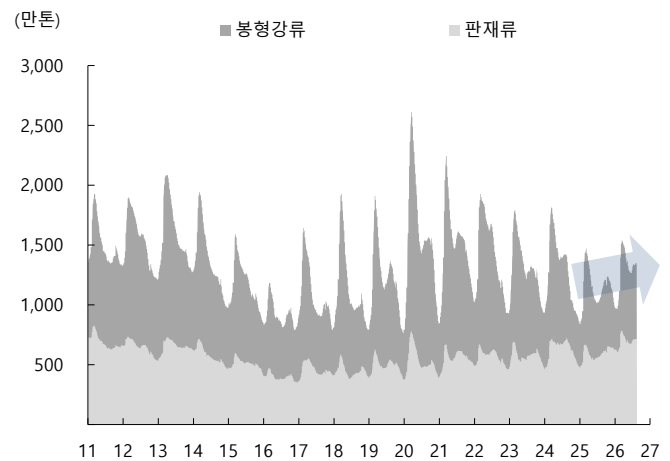
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



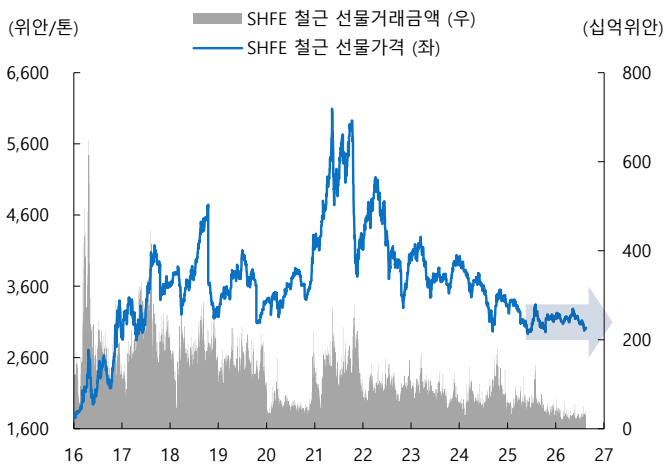
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



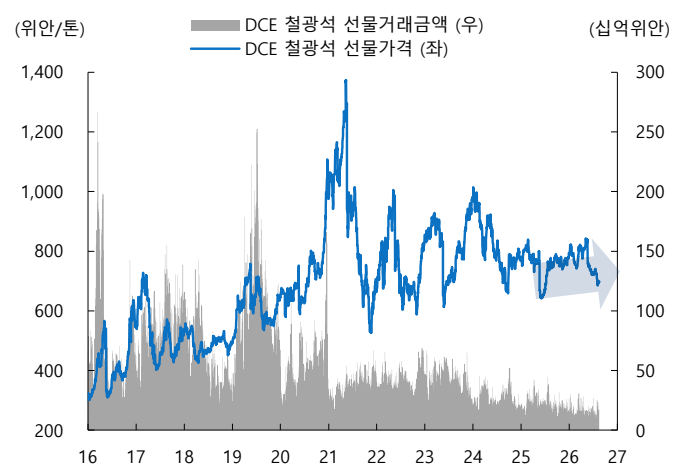
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

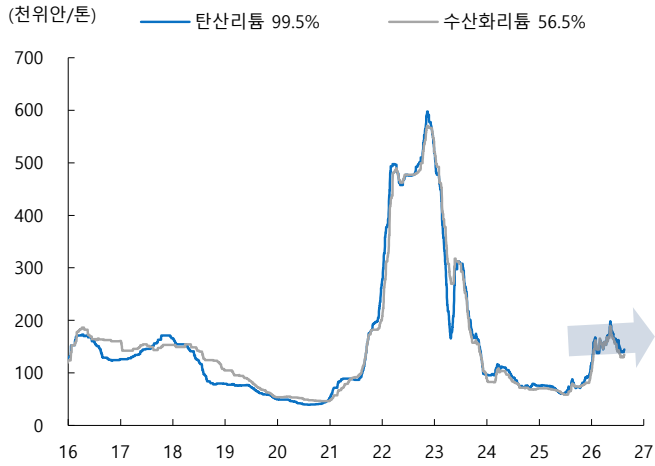


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (8 월 2 주)

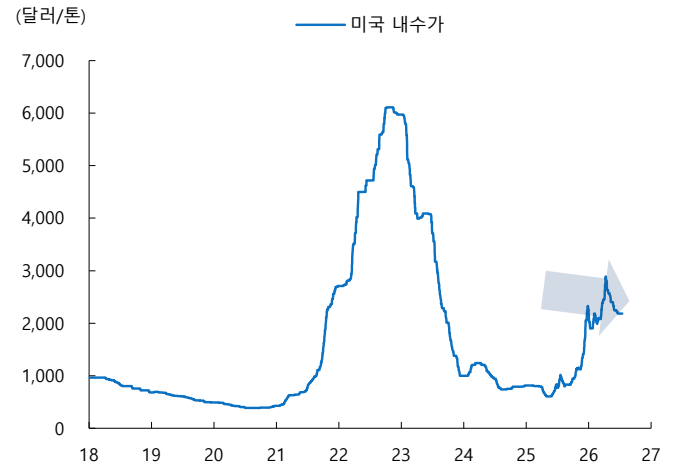


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



[Macro & 비철금속] 양호한 CPI에도 가시지 않은 인플레이션 우려

양호한 CPI에도 가시지 않은 인플레이션 우려. 그리고 상품 가격 강세

1) CPI, PPI 시장 기대치 부합. 인플레이션 우려, 금리 인상 우려 완화

- ① 7월 Core CPI [+2.5% y-y, +0.2% m-m], 전월 [+2.6% y-y, +0.0% m-m], 예상치 [+2.5% y-y, +0.2% m-m] 대체로 부합
- ② 7월 헤드라인 CPI [+3.4% y-y, +0.1% m-m], 전월 [+3.5% y-y, -0.4% m-m], 예상치 [+3.4% y-y, +0.1% m-m] 대체로 부합
- ③ 7월 PPI [+4.7% y-y, 0.0% m-m], 전월 [+5.5% y-y, -0.1% m-m] 및 예상치 [+4.9% y-y, +0.2% m-m] 하회

2) 소비 지표도 부진. 이 역시 금리 인상 우려 완화 요인이었으나..

- ① 7월 미국 소매 판매 -0.6% m-m. 예상치 [+0.1% m-m] 하회. 25년 5월 이후 최대 감소 폭
- ② 8월 미시간대 소비자심리지수 예비치 51.0. 전월 [55.2] 및 예상치[54.5] 모두 하회

3) 지난주 대비 큰 변화 없는 금리. 9월 금리 인상 확률 [32.5%]도 전주 [40%초반] 대비 소폭 하락

① 중동 긴장 고착화 우려. 헤그세스 국방장관 “이란 근해를 무기한 봉쇄할 수 있다.”, 트럼프 “호르무즈, 조만간 미국 영토로 선언할 것”. 이 같은 장기 봉쇄는 유가 및 미국 국채 금리를 근본적으로 밀어올리는 요소

② 소매 판매 부진은 보통 7월에 치러졌던 아마존 프라임 데이 할인행사가 6월에 개최되며 발생한 기저 효과. 이 같은 소비 부진으로 연준의 금리 인상 시점이 더 늦어져 인플레이션을 잡을 수 없다는 우려도 제기

4) 이에 달라도 큰 변화 없었음. 강세를 보였던 엔화 역시 금주에는 개입효과 실종

5) 상품 가격은 수급 이슈가 있는 품목 [아연, 구리 등] 중심으로 상승. 현 시점 가격의 Key Factor는 매크로가 아닌 개별 수급

귀금속 가격, 매크로 환경은 큰 변화가 없었음에도 강보합. 금, 은 ETF 로의 자금 유입도 지속 증가 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

알루미늄 하락. 주 중반까지는 브라질 Alunorte 정제소 천연가스 공급 차질에 따른 50% 감산 및 LME 재고 감소 [역사적 최저치 수준인 24 만톤 대로 감소] 소식으로 강세를 보였으나 주 후반 에미레이트 EGA 의 Al Taweelah 제련소 복구 계획 발표와 호주 알루미늄 제련소 지원책 보도 등 공급 우려 완화로 하락

1) 전쟁 여파로 가동이 전면 중단된 EGA Al Taweelah 제련소 [연산 150 만톤 규모]는 4.8 억달러 규모의 복구 프로그램 발표. 현재 1,262 개 환원로 중 227 개 [약 18%] 재가동 중이고, 단계별 복구로 27년 1 분기까지 완전 정상화될 것이라고 언급

2) 호주 정부 및 NSW 주정부는 호주 최대 제련소 Tomago Smelter 폐쇄를 막기 위해 약 18 억달러의 규제 지원 및 에너지 보조금 패키지 발표. 구체적으로 11 억 달러를 신규 투자하고, 10 년 장기 전력구매계약 [PPA]를 체결하기로 합의

니켈 약세. 인도네시아의 생산 쿼터 증가에 따른 공급 증가 우려 때문

1) 인도네시아 광업협회, 26년 니켈 원광 채굴 쿼터를 최대 3억 wmt [기존 2.6~2.7억 wmt]까지 확대해줄 것을 정부에 권고

2) 참고로 인도네시아의 약 80 개 니켈 제련소가 풀가동 될 경우 약 3.15억 wmt의 니켈 원광 필요

아연/연 강보합. 아연 TC 하락 지속

1) 아연 LME On Warrant 재고, 전주와 유사하나 절대적으로 낮은 수준 지속. 여전히 정광 수급은 타이트. 8/14 아연 Spot TC 는 -130~-90 달러로 이전 수치 [7/31 -120~-80 달러] 대비 하락. 중국 아연 정광 재고 역시 지속 감소 중

2) 연 강세. 그러나 안티모니/인듐 등 연 정광 핵심 부산물 가격은 둔화

구리 신고가 돌파. 인도네시아 PT Smelting 가동 중단 등 수급 차질 이슈 지속 때문

1) 정광 수급 여전히 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중

* Spot TC 7/17 -179.2 달러 → 7/24 -193.2 달러 → 7/31 -197.4 달러 → 8/7 -206.8 달러 → 8/14 -209.7 달러

2) 계속되는 수급 차질 소식

① 인도네시아 PT Smelting 제련소 [정련구리 연 34.2 만톤] 보일러 누수 및 고장으로 가동 중단

② 칠레 Antofagasta, 26년 구리 생산량 가이던스 하향 [65~70 만톤 → 62.5~65.5 만톤]. 7월 칠레 정부의 코킴보 지역 재난 사태 선포로 Los Pelambres 광산 가동이 중단되었기 때문

3) 미국 7월 정련 구리 수입량 22.1 만톤으로 역사적 최고치. 반면, LME 재고는 20 만톤을 넘는 수준으로 여전히 타이트. 27년 15% 관세 부과 가능성에 따른 재고 비축 수요 때문

Metal Weekly (8 월 2 주)

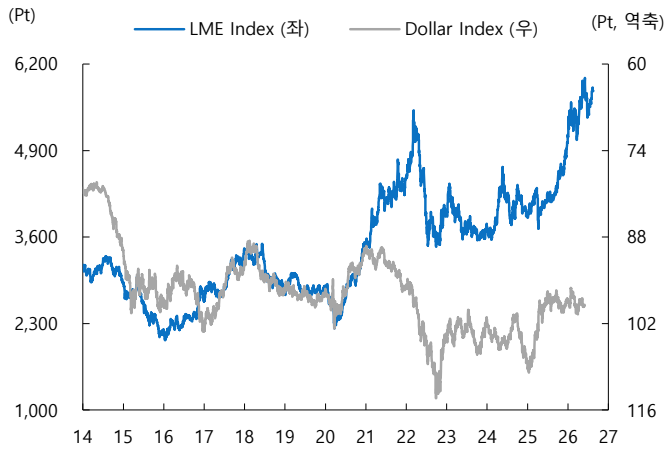


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.7	99.5	100.5	99.3	96.9	98.3
[Pt, %]		0.1%	-0.8%	0.4%	2.8%	1.4%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.2	2.5	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.0%p	-0.2%p	0.0%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
CMX 금 가격	4,380	4,341	4,052	4,562	5,022	4,341
[USD/lb, %]		0.9%	8.1%	-4.0%	-12.8%	0.9%
CMX 은 가격	65.1	63.5	57.1	77.2	78.0	70.6
[USD/lb, %]		2.5%	14.0%	-15.6%	-16.5%	-7.8%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	217,940	197,634	186,682	171,622	160,012	231,173
[계약수, %]		10.3%	16.7%	27.0%	36.2%	-5.7%
CMX 은 투기적순매수*	23,646	22,280	25,074	26,111	22,955	30,063
[계약수, %]		6.1%	-5.7%	-9.4%	3.0%	-21.3%
CMX 전기동 투기적순매수*	80,388	77,123	64,385	76,309	45,873	59,839
[계약수, %]		4.2%	24.9%	5.3%	75.2%	34.3%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,863	3,759	3,551	3,519	3,307	3,082
[USD/t, %]		2.7%	8.8%	9.8%	16.8%	25.3%
LME 연 현물가격	1,852	1,842	1,807	1,984	1,912	1,968
[USD/t, %]		0.5%	2.4%	-6.7%	-3.2%	-5.9%
LME 전기동 현물가격	14,576	14,191	13,534	13,503	12,775	12,453
[USD/t, %]		2.7%	7.7%	7.9%	14.1%	17.0%
LME 니켈 현물가격	16,617	16,804	16,601	18,304	16,776	16,501
[USD/t, %]		-1.1%	0.1%	-9.2%	-0.9%	0.7%
LME 알루미늄 현물가격	3,249	3,283	3,152	3,628	3,042	2,968
[USD/t, %]		-1.0%	3.1%	-10.5%	6.8%	9.5%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	243	249	265	262	189	177
[000t, %]		-2.4%	-8.3%	-7.3%	28.3%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	488	495	527	336	289	270
[000t, %]		-1.5%	-7.4%	45.4%	68.7%	80.8%
LME/SHFE 전기동 재고	275	293	403	576	476	293
[000t, %]		-6.3%	-31.8%	-52.3%	-42.3%	-6.2%
LME/SHFE 니켈 재고	378	378	374	356	346	301
[000t, %]		0.0%	1.1%	6.2%	9.2%	25.6%
LME/SHFE 알루미늄 재고	670	692	765	853	779	642
[000t, %]		-3.1%	-12.3%	-21.4%	-13.9%	4.5%
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	93	98	93	73	29	44
[USD/t, %]		-5.1%	0.0%	27.6%	224.6%	112.6%
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	165	200	170	128
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-17.5%	-2.9%	29.4%

Metal Weekly (8 월 2 주)

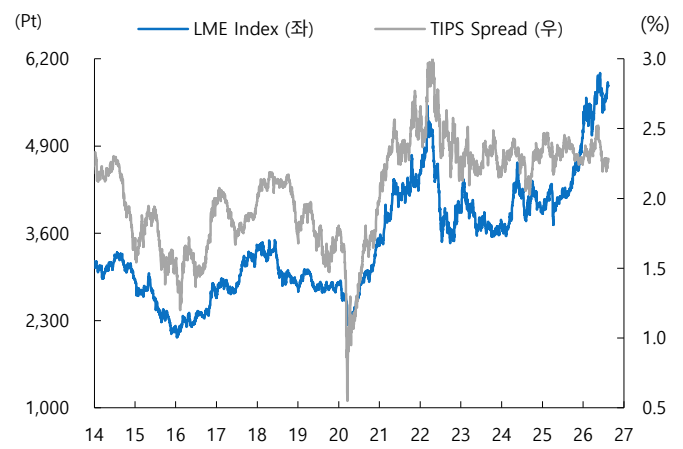


LME Index 와 Dollar Index



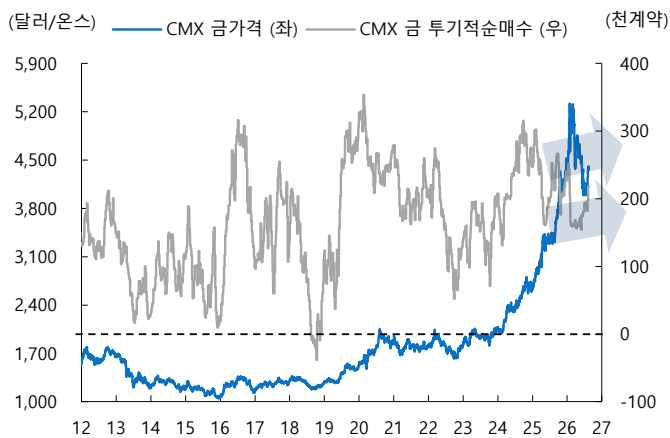
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



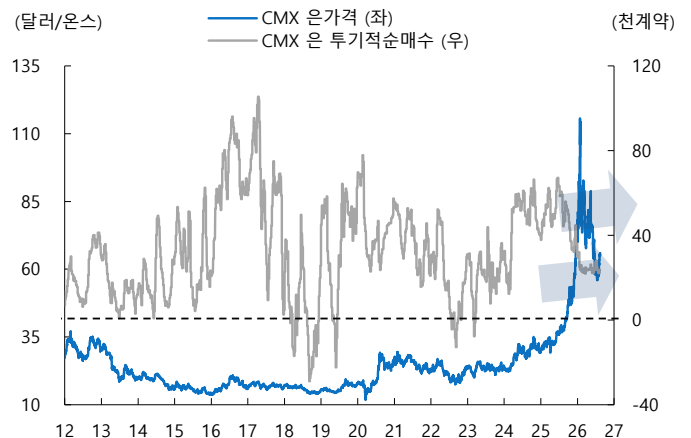
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



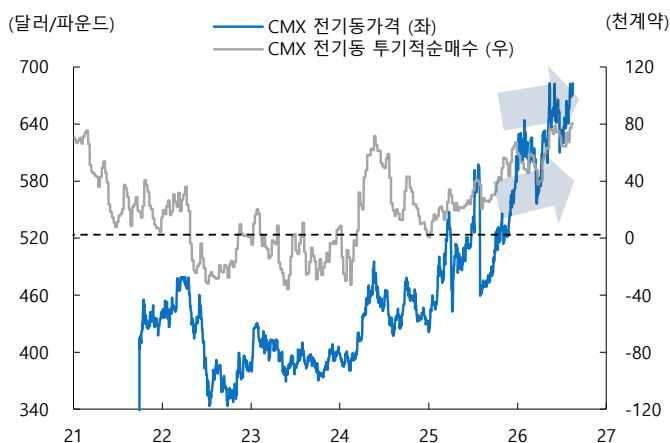
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



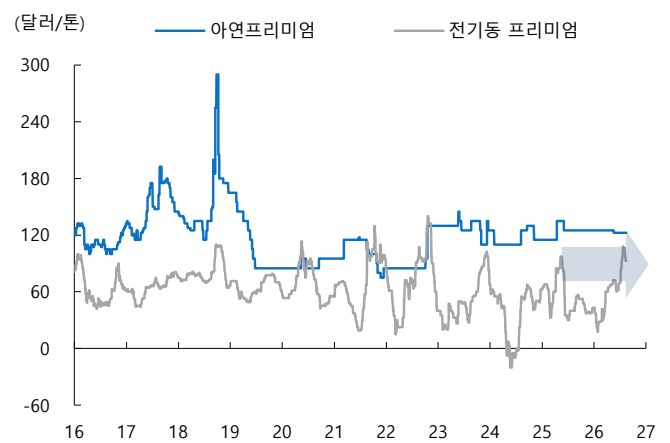
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄

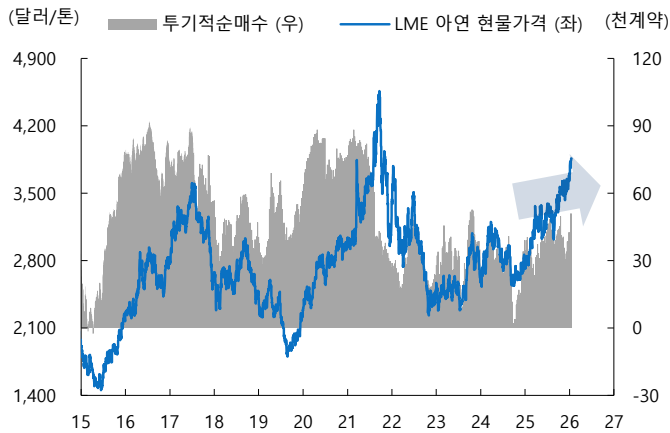


자료: iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 2 주)

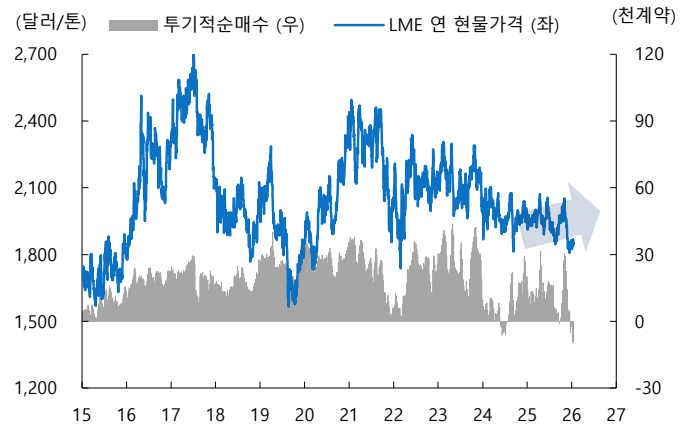


LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



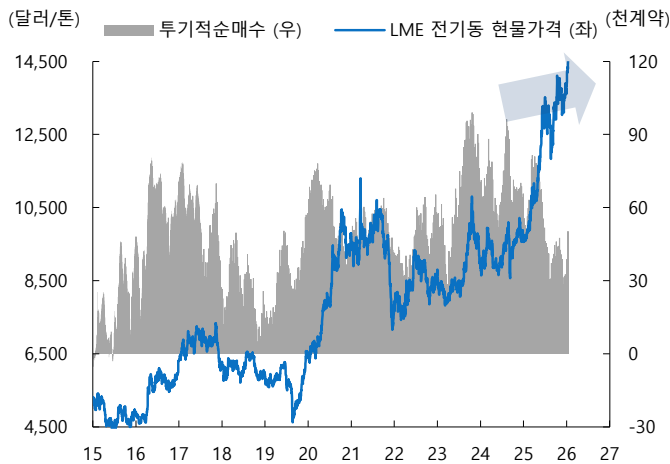
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



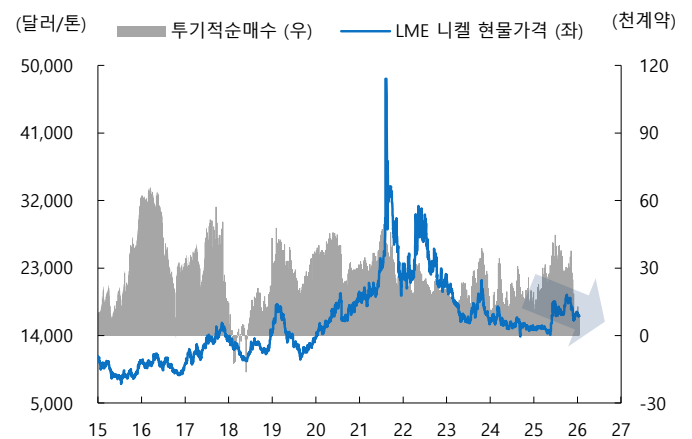
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



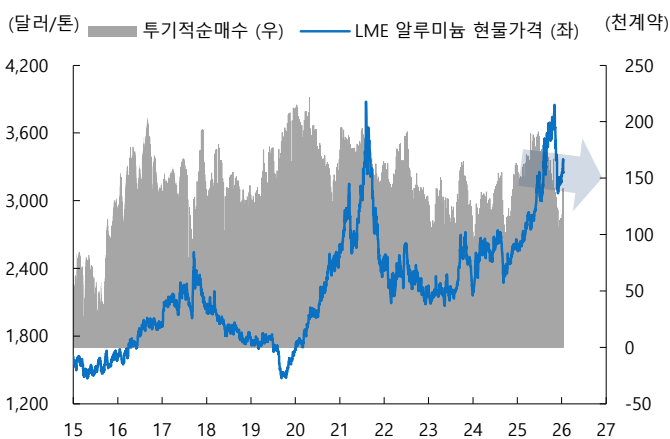
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



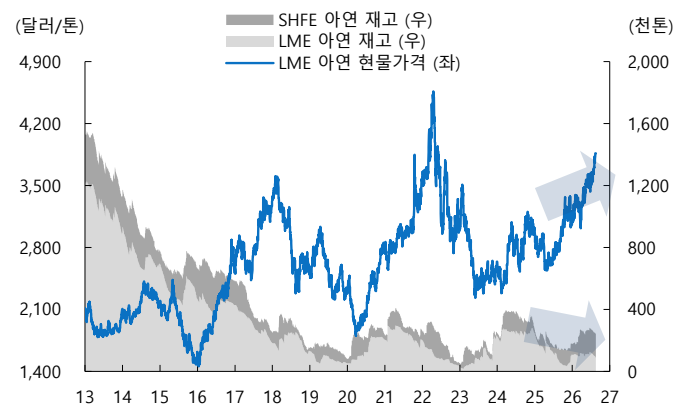
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

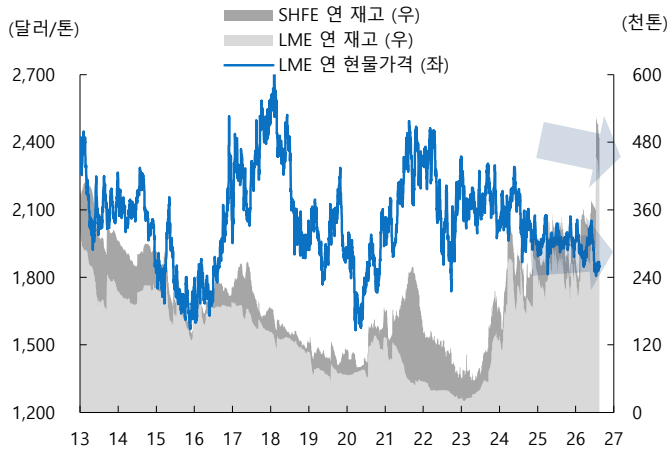


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 2 주)

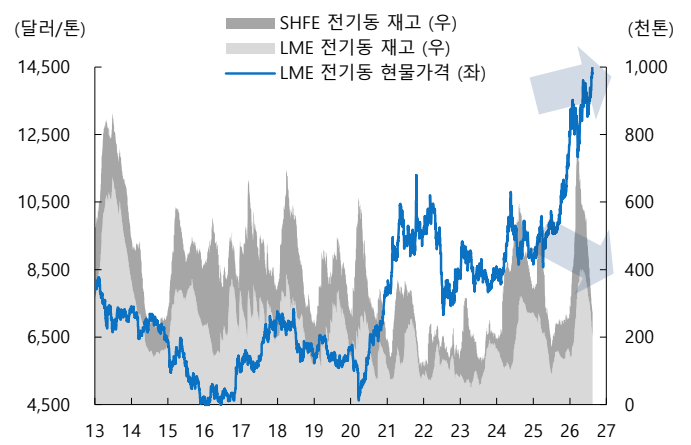


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



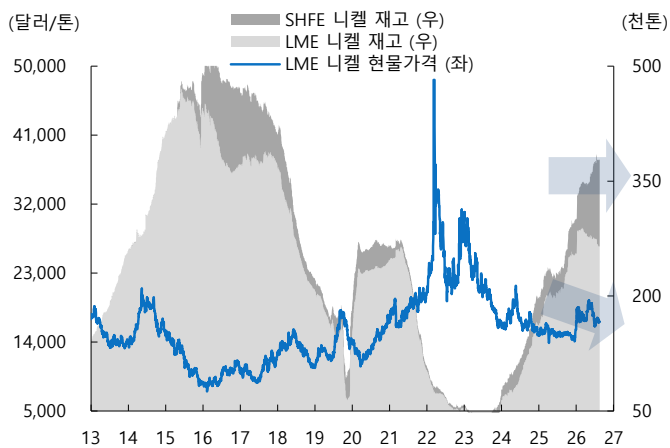
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



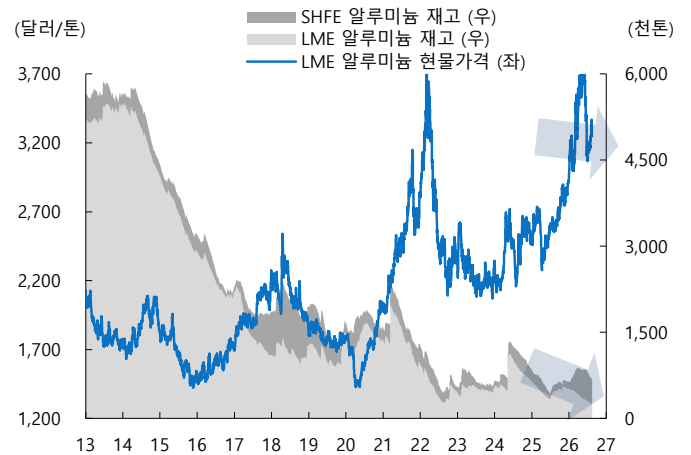
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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 14, 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	26.5	334,000	1.1	6.9	-28.7	9.3	17.5	35.1	13.0	10.5	0.3	0.4	0.5	0.4	6.1	7.4	6.7	5.8	3.3	1.2	3.5	4.2
	현대제철	4.0	29,750	4.4	12.3	-36.6	-4.3	89.5	95.3	33.8	11.3	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	5.1	5.9	5.1	0.1	-0.0	0.6	1.6
	세아베스틸지주	1.6	45,000	8.4	34.5	-36.8	-9.8	35.0	31.8	16.0	11.7	0.4	0.9	0.8	0.8	9.3	12.7	9.1	7.4	3.2	2.9	5.0	6.7
	케이지스틸	0.6	5,690	-2.9	11.6	-24.0	6.4	4.1	3.8	3.5	3.9	0.3	0.3	0.3	0.3	4.4	5.2	6.0	5.1	6.7	6.9	7.5	6.3
	동국홀딩스	0.3	1,951	3.7	14.8	-14.4	30.9	19.5	14.4	10.9	7.9	0.1	0.1	0.2	0.2	3.8	7.1	8.5	7.5	#N/A	1.0	1.5	2.1
	동국제강	0.5	9,890	0.6	16.2	-24.8	20.0	11.4	49.6	11.2	8.7	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	32.3	676	-3.0	17.8	20.8	5.4	9.1	175.6	13.0	#N/A	0.6	0.5	0.6	#N/A	7.2	11.8	7.3	#N/A	6.9	0.3	5.2	#N/A
	JFE 홀딩스	10.2	1,788	-4.2	6.5	6.6	-10.5	12.7	16.5	8.9	#N/A	0.5	0.4	0.4	#N/A	7.1	9.2	7.2	#N/A	3.7	2.7	4.7	#N/A
	고베제강	7.0	1,986	-2.6	2.6	1.2	-4.1	5.7	7.9	8.3	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	5.1	5.6	5.2	#N/A	10.8	7.7	7.4	#N/A
중국	허강	4.5	2.1	-1.9	1.0	-7.1	-9.5	47.8	29.7	13.9	10.5	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	26.3	5.8	-0.2	0.2	-7.6	-22.8	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	1.3	-1.5	-1.5	-3.6	-11.9	#N/A	151.0	26.6	8.9	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	3.6	1.7	-3.7	-0.6	-33.2	-33.5	#N/A	65.2	19.9	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	33.9	183.5	-2.2	-1.0	-15.4	0.9	56.3	22.2	13.6	#N/A	2.1	2.3	2.0	#N/A	10.9	9.4	7.3	#N/A	3.7	11.2	15.4	#N/A
	인도 철강공사	10.4	169.5	-4.0	3.0	-11.9	14.2	20.1	18.5	10.2	#N/A	0.8	1.0	1.1	#N/A	7.8	7.8	6.0	#N/A	4.1	5.7	10.8	#N/A
유럽	아르셀로미탈	80.9	63.7	1.2	8.8	22.0	63.1	13.7	11.1	16.3	10.8	0.4	0.6	1.0	0.9	4.2	6.8	8.2	6.6	4.1	6.1	6.2	8.7
	티센크루프	14.1	13.8	10.0	15.2	31.1	48.9	#N/A	15.5	#N/A	12.3	0.2	0.7	0.9	0.9	5.5	5.0	4.9	3.8	-1.4	4.8	-1.4	6.6
북미	뉴코	86.4	268.9	-1.4	13.5	18.5	64.9	10.8	17.4	14.1	13.6	1.3	1.8	2.5	2.2	7.4	10.5	8.7	8.6	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	12.5	24.7	-1.6	1.9	5.6	20.9	8.3	29.6	9.2	8.3	0.6	0.8	0.9	0.8	4.3	6.8	4.5	4.2	9.9	2.5	9.5	10.1
	시데루르지가 나시오나우	1.6	4.5	-1.8	-14.3	-30.1	-49.8	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	1.0	0.9	0.5	0.5	6.3	6.3	4.5	4.2	-12.0	-15.9	-8.7	-1.8
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	25.2	1,205,000	6.9	17.7	-16.0	-8.4	106.0	30.9	19.6	20.9	2.5	2.5	2.2	2.1	19.4	17.9	11.5	11.3	6.7	8.5	11.9	10.3
	풍산	2.3	82,200	-2.5	30.7	-6.6	-23.3	5.8	19.9	8.1	8.8	0.6	1.3	0.9	0.8	4.5	9.7	6.1	6.5	12.8	6.5	11.7	10.2
아프리카	앵글로 아메리칸	86.9	3,850.0	-4.3	8.5	0.4	24.8	27.7	85.3	32.4	21.3	1.7	2.5	2.3	3.1	44.3	16.3	9.2	7.0	7.6	-19.3	10.3	13.2
유럽	베단타	15.5	267.5	-4.1	2.7	-19.2	18.6	34.6	36.2	6.2	#N/A	4.4	5.2	2.3	#N/A	9.7	10.0	2.8	#N/A	41.7	38.3	37.4	#N/A
	리오 틴토	232.3	7,059.0	-6.2	2.8	-9.1	17.8	8.3	13.1	11.5	11.5	1.7	2.1	2.3	2.1	4.8	7.0	6.4	6.1	19.4	17.0	20.4	18.9
	니르스타	0.0	0.1	-5.9	1.0	-23.9	16.1	#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	548.9	-1.5	6.1	-4.4	35.0	28.0	182.3	12.2	12.2	1.3	1.6	2.1	2.1	7.7	9.6	6.1	6.1	7.9	0.9	16.3	15.9
	BHP 그룹	312.2	3,206.0	-4.2	1.3	1.3	41.9	16.0	21.2	17.3	17.3	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.4	7.6	30.1	19.5	24.4	23.3
	MMG	19.5	8.4	-9.3	10.9	-12.1	-4.0	21.5	26.8	7.6	7.4	1.2	3.5	2.3	1.8	5.8	6.6	3.2	3.2	6.5	13.8	32.3	24.9
북미	프리포트 맥모란	135.2	66.5	-4.5	9.1	5.5	30.9	22.0	35.5	22.8	16.5	3.1	3.9	4.3	3.4	7.8	10.5	9.3	6.7	10.7	12.1	19.3	23.4
	알코아	18.7	50.0	-0.4	2.9	-20.1	-5.9	19.0	11.5	8.5	9.3	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	44.1	88.2	-4.9	8.3	4.5	34.0	1,669.9	#N/A	15.2	17.8	1.1	1.3	1.4	1.4	16.6	8.2	5.6	5.9	5.0	5.5	11.0	8.9
	배릭 골드	97.1	57.8	-5.2	14.4	3.5	-3.3	7.5	22.2	11.4	9.5	1.1	2.7	2.4	2.1	5.6	7.7	5.3	4.5	8.5	19.6	21.1	21.7
남미	발레	82.1	71.3	-4.9	-4.3	-14.6	-0.9	7.4	22.2	7.8	7.2	1.1	1.7	1.5	1.4	4.2	7.4	4.6	4.5	20.0	7.1	20.3	18.7

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%	-