

iM Steel Weekly

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



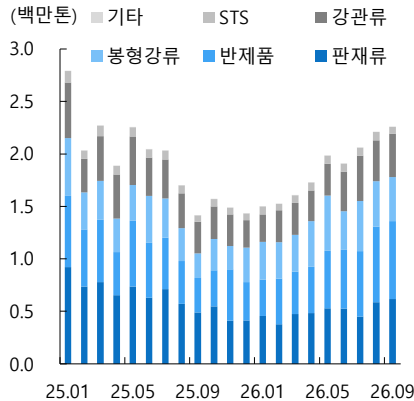
금주의 Key Chart

미국 및 중국/베트남 열연 가격 추이



자료: iM 증권 리서치본부

미국 월별 철강재 수입량 추이



자료: US ITC, iM 증권 리서치본부

미시간대 소비자심리 지수 및 모기지 금리



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 미국을 제외한 글로벌 철강 업황 둔화. 주가도 전반적 부진

글로벌 철강 업종 주가 부진, 비철금속 업종 주가는 호조

- 1) 글로벌 철강 업종 주가 부진, 미국을 제외한 대부분의 지역 철강 가격 약보합
- 2) 글로벌 비철금속 업종 주가는 비철금속 가격 호조로 전반적 호조
- 3) 다만 국내 철강/비철금속 업종 주가는 대체적 부진. 풍산은 3분기 실적 관련된 우려로 큰 폭 하락

미국을 제외한 글로벌 철강 업황 약보합 [페이지 상단 KeyChart 참조]

- 1) 베트남 열연 가격 전주 대비 약보합. 우기 등에 따른 수요 부진 및 원료탄 가격 약세 영향
* 베트남 열연가격 9/11 538달러 → 9/18 538달러 → 9/25 538달러 → 10/2 538달러 → 10/9 535달러
- 2) 미국 열연강판 가격 룬톤 당 1,400 달러 돌파. 지난주 Nucor 가격 인상 발표 [숏탄당 10 달러] 및 26년 4분기에 진입하면서 제철소 납기가 더욱 길어졌으며, 생산 리드 타임이 수년 만에 최고 수준에 도달했다는 SMU 보도 등에 기인. 다만 8월 미국 철강 수입량은 235만 숏톤으로 15개월만의 최고치를 경신했고, 9월 잠정치 [249만 숏톤] 역시 최고치를 경신하는 등 수급은 점진적으로 완화될 것
- 3) Rig Count는 미국 [+5개 w-w], 캐나다 [+6개 w-w]. 전년비 미국 [+56개 y-y], 캐나다 [+29개 y-y] 모두 증가. 북미 파이프 업황은 지속 호조
- 4) EU 포함. Arcelormittal 등 역내 주요 철강사의 11~12월 열연 가격 인상 [약 20 유로]에도 수요 부진으로 큰 반응 없음

중국 국경절 연휴 이후에도 약보합. 연휴 이후 업황 개선 여부도 불투명

- 1) 연휴 영향으로 거래 한산. 가격도 약보합. 수급 역시 둔화. 가동률은 소폭 하락 중이나 유통 재고는 큰 폭 증가 중
- 2) 국경절 연휴 직후 업황 전망: 당초 수익성 악화로 인한 철강사의 자율적 감산에 따른 수급 개선 및 '단기' 반등 가능성 전망, 그러나 원료탄 가격 약세 전환 및 금리 급등과 같은 매크로 불확실성 확대에 업황 반등 가능성은 희박해진 상황. 참고로 중국 철강업체는 10월 초 Cokes 가격 인하 요청. 원료탄 가격도 향후 약보합 불가피

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격, 모멘텀 부재. 미국 철강업계, 한국산 철강에 추가 수입 규제 요구

- 1) 9월 지속 하락하던 열연 유통 가격은 전주와 동일. 냉연도금류 역시 전주와 동일. 현대제철의 10월 열연 유통 가격 4만원 인상 발표로 유통 가격은 지지되었으나 10월 이후 저가 수입재 유입을 감안하면 당분간 약세 불가피
- 2) 철근 유통 가격 [SD400, 현금가]은 전주 대비 1만원 하락. 스크랩 가격도 약세 지속. 수요 부진으로 철근 제강사는 10월에도 감산 기조를 이어갈 예정. 현대제철의 경우 인천/포항/당진 3개 철근 공장의 9월 합산 가동일은 기존 75일에서 51일로 감소
- 3) 미국 철강 업계, 한국산 철강에 추가 수입 규제 요구. 9/28 미국철강협회 등 8개 단체는 미국 상무부 장관과 USTR 대표에 서한을 보내 한국산 철강에 TRG [관세할당제]를 도입, 할당 물량을 초과하는 물량에 대해서 더 높은 관세를 적용할 것을 요구. 이들 단체는 25년 미국 행정부의 철강 관세 강화 이후 타국으로부터의 철강 수입량은 감소했으나 한국산 봉형강류 및 강관의 미국향 물량이 크게 증가했다고 주장. 특히 한국 강관 산업의 과잉 생산능력 및 높은 미국 시장 의존도를 규제 강화의 근거로 제시

Steel Weekly (10 월 2 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,419	2,513	2,610	2,212	3,187	2,533
(Pt, %)		-3.7%	-7.3%	9.3%	-24.1%	-4.5%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,281	3,299	3,363	3,300	3,289	3,270
(위안/톤, %)		-0.5%	-2.4%	-0.6%	-0.2%	0.3%
중국 철근 내수가격	3,210	3,214	3,159	3,201	3,219	3,241
(위안/톤, %)		-0.1%	1.6%	0.3%	-0.3%	-1.0%
국내 수입산 철근 유통가격	790	790	795	840	790	660
(천원/톤, %)		0.0%	-0.6%	-6.0%	0.0%	19.7%
국내 수입산 열연 유통가격	870	880	900	930	870	740
(천원/톤, %)		-1.1%	-3.3%	-6.5%	0.0%	17.6%
북미 열연 내수가격	1,384	1,380	1,339	1,267	1,144	1,047
(달러/톤, %)		0.2%	3.3%	9.2%	21.0%	32.1%
유럽 열연 내수가격	831	836	873	804	844	736
(달러/톤, %)		-0.6%	-4.8%	3.3%	-1.6%	12.8%
수산화리튬 가격	115,500	121,500	136,500	140,500	153,500	103,900
(위안/톤, %)		-4.9%	-15.4%	-17.8%	-24.8%	11.2%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	92	94	101	101	107	108
(달러/톤, %)		-2.3%	-8.8%	-8.7%	-14.0%	-14.6%
MB 원료탄 가격	270	275	301	235	235	220
(달러/톤, %)		-1.8%	-10.1%	14.9%	14.7%	22.7%
동아시아 스크랩 수입가격	338	338	329	337	354	293
(달러/톤, %)		0.0%	2.6%	0.3%	-4.7%	15.4%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	288	288	380	401	606	473
(위안/톤, %)		0.0%	-24.2%	-28.2%	-52.5%	-39.1%
흑자 철강사 비중	7.0	6.9	30.3	40.3	48.1	37.2
(%, %p)		0.0%p	-23.4%p	-33.3%p	-41.1%p	-30.3%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	75	75	75	77	84	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-3.0%	-10.8%	-0.9%
중국 철강재 유통재고	1,251	1,215	1,307	1,340	1,479	972
(만톤, %)		3.0%	-4.2%	-6.6%	-15.4%	28.8%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	2,998	3,038	3,095	3,086	3,094	3,167
(위안/톤, %)		-1.3%	-3.1%	-2.9%	-3.1%	-5.3%
대련 원료탄 선물가격**	1,435	1,374	1,569	1,491	1,059	1,116
(위안/톤, %)		4.5%	-8.5%	-3.7%	35.5%	28.6%
대련 철광석 선물가격**	677	695	726	730	775	790
(위안/톤, %)		-2.5%	-6.7%	-7.3%	-12.6%	-14.2%

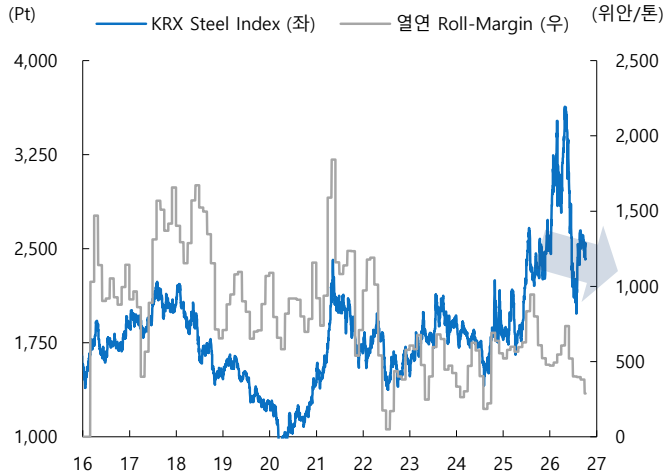
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (10 월 2 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



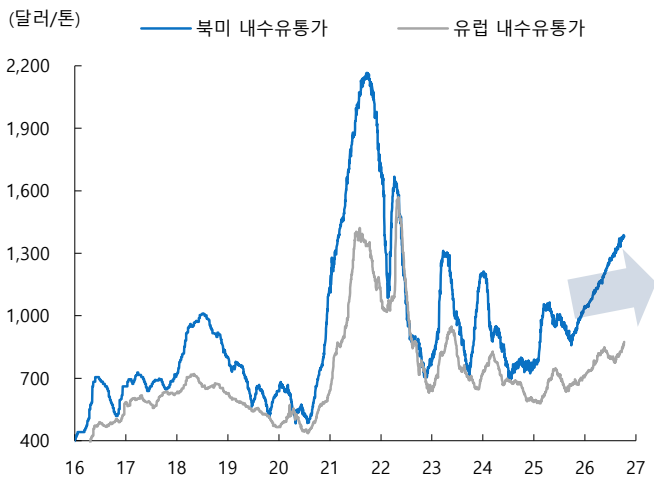
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



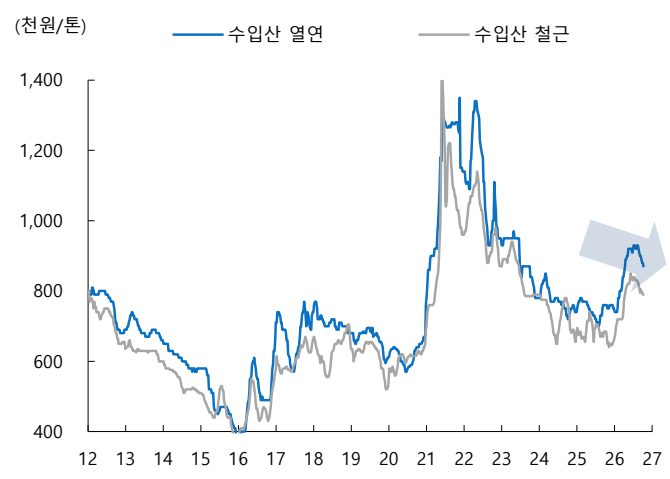
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



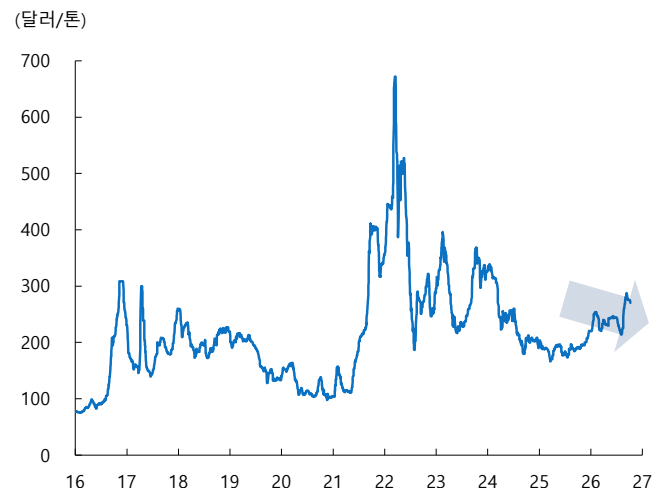
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (10 월 2 주)



동아시아 스크랩 수입가격

(달러/톤)



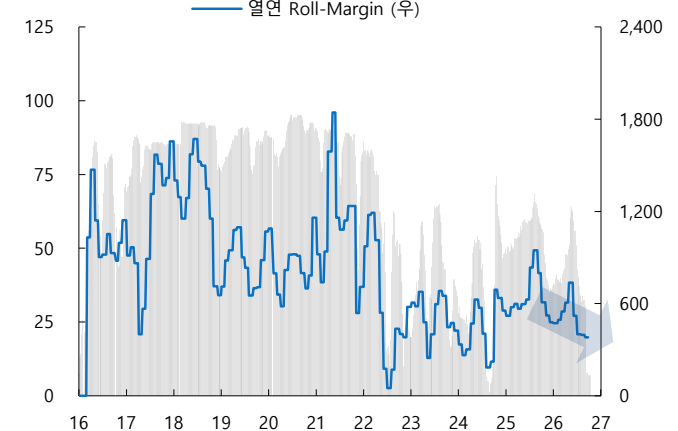
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중

(%)

■ 중국 흑자 철강사 비중 (좌)
— 열연 Roll-Margin (우)

(위안/톤)

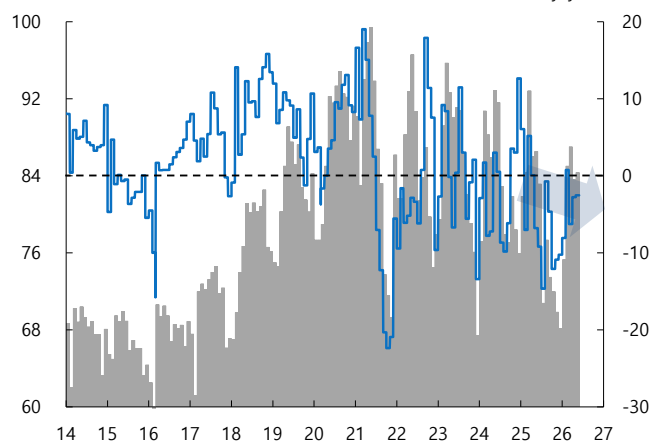


자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y

(백만톤)

■ 중국 조강생산량 (좌) — 중국 조강생산량 y-y (우) (%)

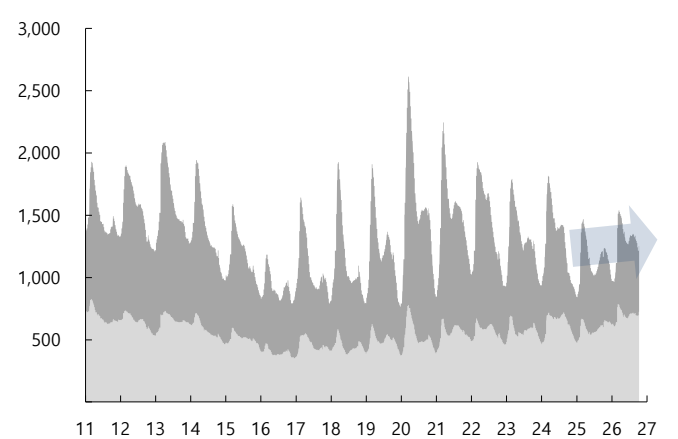


자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고

(만톤)

■ 봉형강류 ■ 판재류



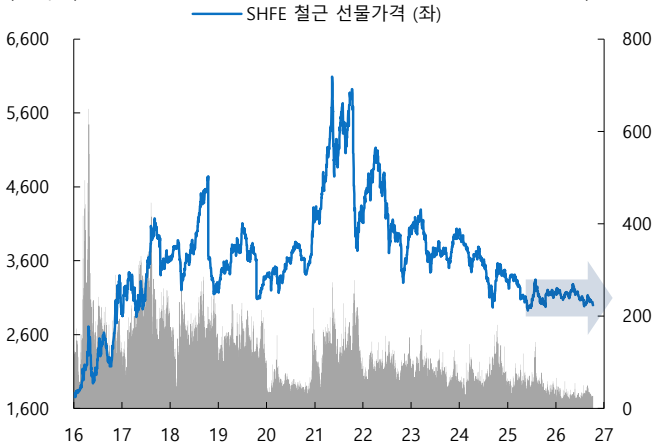
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

■ SHFE 철근 선물거래금액 (우)
— SHFE 철근 선물가격 (좌)

(십억위안)



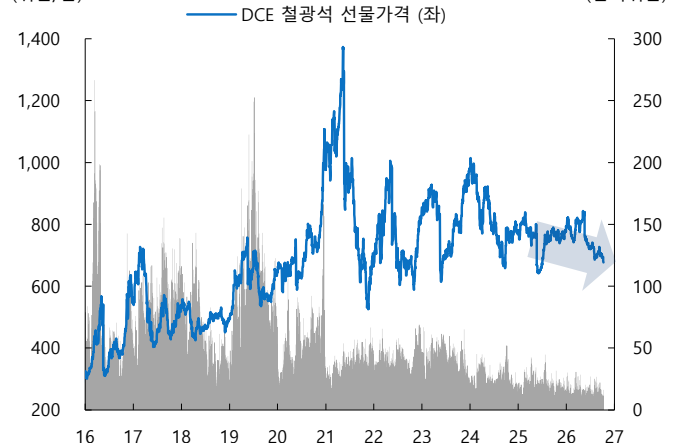
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

■ DCE 철광석 선물거래금액 (우)
— DCE 철광석 선물가격 (좌)

(십억위안)

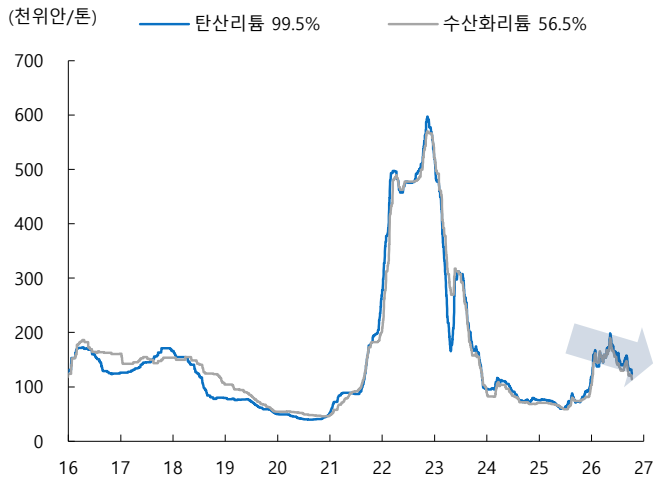


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (10 월 2 주)

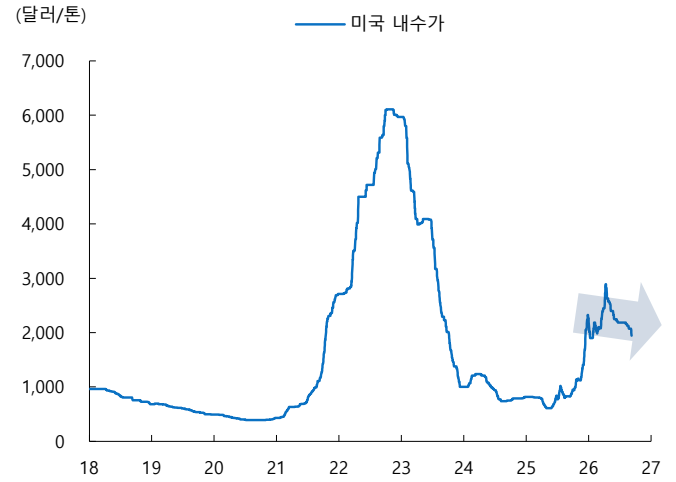


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포트듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



[Macro & 비철금속] 여전히 매크로 불확실성. 상품 가격은 기술적 반등

여전히 변동스러운 매크로 환경, 상품 가격은 기술적 반등

1) 금리는 전주 대비 상승. 그러나 주요 변수 움직임은 변동성 확대

- ① 재정 우려로 급등한 프랑스 금리 변동성 확대. 주 초 유력 대선 후보인 르펜의 재정 절감 계획으로 급락했으나 익일 재차 프랑스 금리 급등. 프랑스 중앙은행 총재의 ECB 지원이 없을 것이라는 발언 및 당초 재정 확장을 주장하는 르펜의 대선 출마가 금리 상승 요인이라는 시장 반응
- ② 유가 변동성 확대. 약세 요인 [중동 원유 수출이 2 월 말 수준으로 회복. G7 의 전략비축유 조기 방출]과 강세 요인 [사우디, 후티 반군의 분쟁 격화, 러시아와 미국의 경유 공급 합의] 혼재. 여전히 견조한 흐름
- ③ 여전히 물가 우려. 9 월 ISM 서비스업 지수 중 물가지수는 74.0으로 전월 [72.6] 대비 상승. 22년 7월 [74.5] 이후 4년 2개월 만의 최고치
- ④ 민간 기업의 회사채 발행 급증. 스페이스 X는 100억달러 규모의 은행 차입 및 300억달러 규모의 투자등급 회사채 발행에 나섬
- ⑤ 미국 10년물 국채 증액 발행 [390억달러] 호조 및 FOMC 의사록의 금리 인상 속도 조절 발언 [‘열린 마음으로 회의에 임하고 있다.’]가 금리 상승을 억제

2) 전주 대비 상승한 금리 등을 반영 달러도 강세. 특히 재정 우려를 반영한 유로화 약세가 달러 강세를 견인

3) 그럼에도 상품 가격은 전반적 강세. 지난주 낙폭이 컸었던 데 따른 기술적 반등 성격

4) 고물가 등에 따른 경기 불확실성도 확대되고 있음

- ① 10월 미시간대 소비자심리지수 예비치 [46.3] 전월 [48.1] 및 예상치 [47.6] 하회. 역대 최저치 수준 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)
- ② 미시간대 기업인플레이션, 1년 [4.6% → 4.7%] 및 5~10년 [3.4% → 3.5%] 모두 상승
- ③ AI 불확실성. 오픈 AI의 9월 말 기준 연환산 매출 [APR]은 약 500억 달러 수준으로 시장 예상치 [700억달러]에 미달
- 5) **지난주 기술적 반등에도 불구하고, 상품 가격의 추세적 반등을 기대하기는 어려운 국면**

귀금속, 금리 상승 및 달러 강세 등 비우호적 매크로 환경은 지난주에도 지속되었으나, 2 주 연속 하락에 따른 기술적 반등 및 유로 지역의 재정 우려와 중동 지정학적 불확실성 [주 후반 미국의 이란에 대한 대규모 군사 작전 루머] 등에 따른 안전 자산 선호 현상으로 반등. 안전 자산 선호 및 인플레이션 헤지 수요 등으로 주요 상품 중에서 상대적으로 나은 흐름을 보일 것

중국 내수 황산 가격 보합. 중동 산유국의 11월 황 계약단가 [OSP] 인하로 향후 가격 약세 전망. ADNOC [아부다비 국영석유공사] 10월 OSP 전월 대비 70달러 인하 [FOB 890달러]

아연, 연 반등. 글로벌 아연 감산 기조 확산

1) 아연, 거래소 재고는 증가 중이나 수급은 타이트

- ① LME On Warrant 재고 여전히 낮은 수준이나 6주 연속 증가. 매크로 불확실성 확대 영향
- ② 다만 수급은 여전히 타이트. 특히 정광 부족 및 에너지 비용 상승에 직면한 [네덜란드 Budel 제련소] 등 유럽 지역의 공급 차질 확산. 여유가 있던 중국도 TC 하락 등에 따른 수익성 악화 등으로 향후 생산량 둔화 불가피. **중국의 26년 1~9월 아연 누적 생산량은 전년대비 역성장**
- ③ 베단타의 Gamsberg 아연 광산 2단계 10월부터 생산 개시. 2단계 증설 완료로 Gamsberg 광산 Capa는 25만톤에서 50만톤으로 확대
- 2) 연도 반등. 안티모니 등 주요 희소 금속 가격은 큰 변동 없음. 인듐은 지속 호조

알루미늄 약세. 트럼프의 중간 선거 전 이란 공격 중단 발언에 따른 중동 생산 우려 완화 및 국경절 연휴 후 중국의 미진한 수요 회복 시그널 때문

니켈 보합. 인도네시아 정부의 추가 생산 쿼터 배정에 따른 공급 부담 및 높은 LME 재고 등 단기 수급 개선 모멘텀 부재. 스미토모 금속은 27년에도 글로벌 니켈 수급 공급 과잉을 전망

구리 강세, 파업 등 공급 차질 지속

1) 정광 수급 여전히 타이트. TC/RC는 매주 신저점 경신 중

* Spot TC 9/11 -248.1 달러 → 9/18 -263.8 달러 → 9/25 -267.4 달러 → 10/2 -269.9 달러 → **10/9 -272.2 달러**

- 2) Escondida [연산 100만톤], Centinela [연산 17~18만톤], 필리핀 Philex Padcal 광산 [연산 8천톤] 등 현재 파업 진행 중
- 3) **파나마 정부, Cobre Panama 광산의 질서있는 폐쇄 [Orderly Closure]에 들어가는 막대한 비용을 충당하기 위해 광산 운영을 일시적으로 재개해야 한다고 권고.** 운영자인 First Quantum은 파나마 정부를 상대로 청구했던 200억 달러의 국제 소송을 정지하고 파나마 정부와 협상 중
- 4) 정광 부족 심화로 기존 연간 benchmark 형태였던 구리 TC 협상이 Spot 연동형 [Spot indexed] 및 분기별 계약의 확산 등 다변화 추세

리튬 약세. 국경절 연휴 이후 중국 수요 모멘텀 부재 및 짐바브웨의 스포듀민 수출 급증으로 정광 공급 부족 우려가 해소되었기 때문. 화유코발트, 중광리튬의 현지 투자로 원광 대신 스포듀민/황산리튬 형태의 수출이 크게 증가 [26년 1~9월 리튬 수출액 21.6억 달러]

Metal Weekly (10 월 2 주)

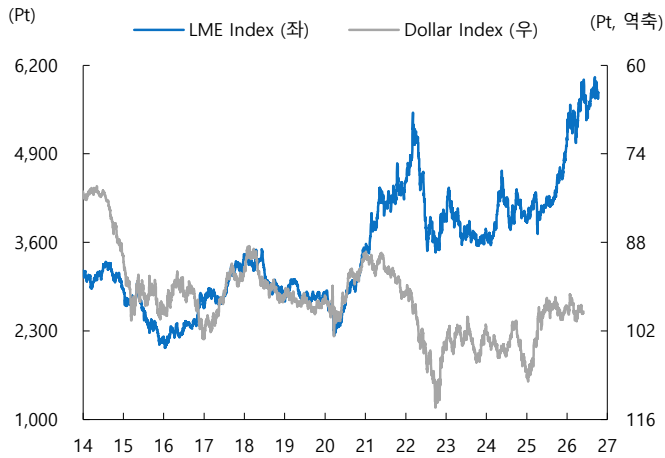


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	102.2	101.9	98.8	101.0	98.7	98.3
[Pt, %]		0.3%	3.4%	1.2%	3.6%	4.0%
TIPS 스프레드	2.3	2.4	2.4	2.3	2.4	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.0%p	0.1%p	0.0%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
CMX 금 가격	4,191	4,134	4,427	4,114	4,762	4,341
[USD/lb, %]		1.4%	-5.3%	1.9%	-12.0%	-3.5%
CMX 은 가격	61.0	60.4	67.9	59.8	76.5	70.6
[USD/lb, %]		1.0%	-10.1%	2.1%	-20.2%	-13.5%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	210,335	218,632	231,960	194,246	156,305	231,173
[계약수, %]		-3.8%	-9.3%	8.3%	34.6%	-9.0%
CMX 은 투기적순매수*	23,153	22,083	26,049	28,015	23,417	30,063
[계약수, %]		4.8%	-11.1%	-17.4%	-1.1%	-23.0%
CMX 전기동 투기적순매수*	69,434	85,411	92,476	64,272	40,227	59,839
[계약수, %]		-18.7%	-24.9%	8.0%	72.6%	16.0%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,873	3,772	4,204	3,630	3,322	3,082
[USD/t, %]		2.7%	-7.9%	6.7%	16.6%	25.7%
LME 연 현물가격	1,849	1,814	1,879	1,849	1,888	1,968
[USD/t, %]		2.0%	-1.6%	0.0%	-2.0%	-6.0%
LME 전기동 현물가격	14,676	14,312	14,809	13,419	12,819	12,453
[USD/t, %]		2.5%	-0.9%	9.4%	14.5%	17.8%
LME 니켈 현물가격	15,434	15,438	16,755	16,545	17,041	16,501
[USD/t, %]		0.0%	-7.9%	-6.7%	-9.4%	-6.5%
LME 알루미늄 현물가격	3,034	3,085	3,373	3,138	3,565	2,968
[USD/t, %]		-1.7%	-10.1%	-3.3%	-14.9%	2.2%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	273	267	264	267	257	177
[000t, %]		2.1%	3.3%	2.2%	6.3%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	403	410	458	359	335	270
[000t, %]		-1.7%	-12.0%	12.1%	20.4%	49.3%
LME/SHFE 전기동 재고	292	287	299	407	659	293
[000t, %]		1.5%	-2.4%	-28.3%	-55.7%	-0.3%
LME/SHFE 니켈 재고	390	393	382	374	348	301
[000t, %]		-0.6%	2.0%	4.4%	12.2%	29.7%
LME/SHFE 알루미늄 재고	505	529	609	769	873	642
[000t, %]		-4.5%	-17.1%	-34.3%	-42.2%	-21.2%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	123	123	123	123	125	125
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	-2.0%	-2.0%
동아시아 연 프리미엄	23	20	20	20	25	18
[USD/t, %]		12.5%	12.5%	12.5%	-10.0%	28.6%
상해 전기동 프리미엄	123	115	77	85	65	44
[USD/t, %]		6.5%	59.1%	45.0%	88.5%	181.6%
상해 니켈 프리미엄	250	250	250	300	300	200
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-16.7%	-16.7%	25.0%
상해 알루미늄 프리미엄	165	165	165	125	275	128
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	32.0%	-40.0%	29.4%

Metal Weekly (10 월 2 주)

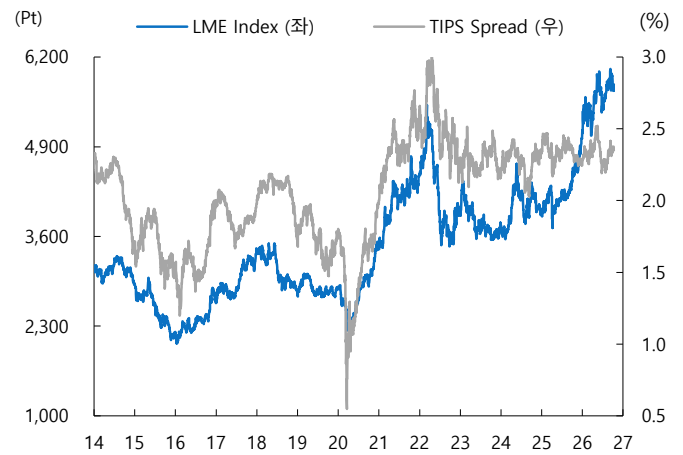


LME Index 와 Dollar Index



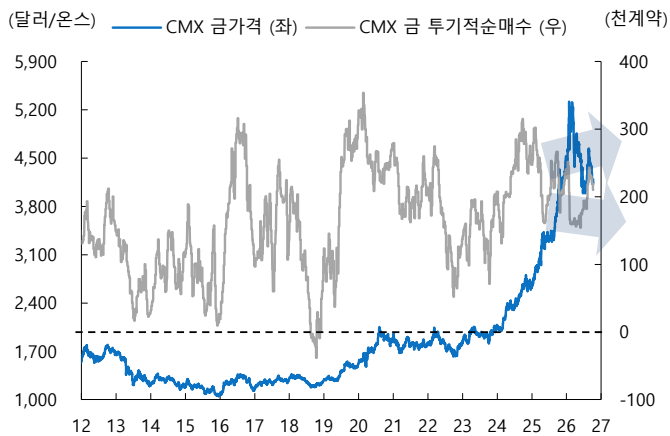
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



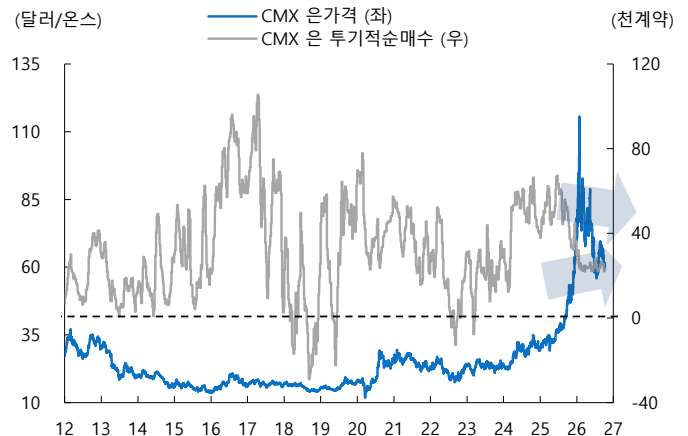
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



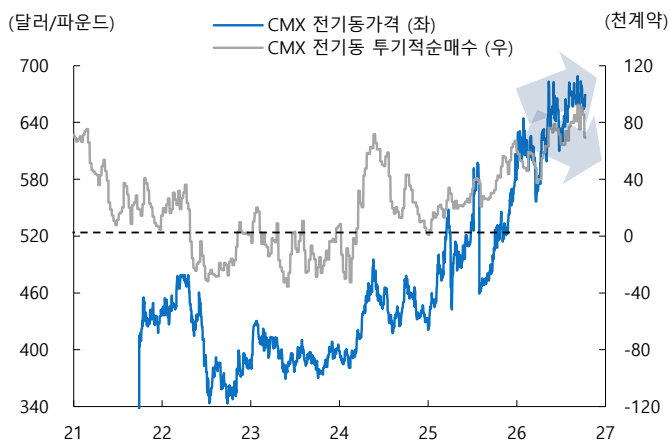
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



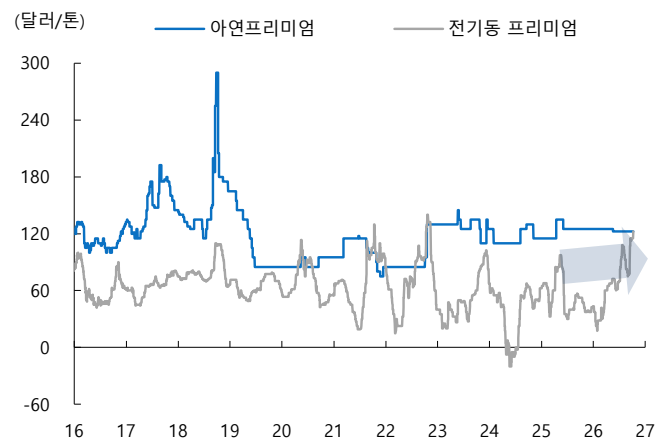
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄

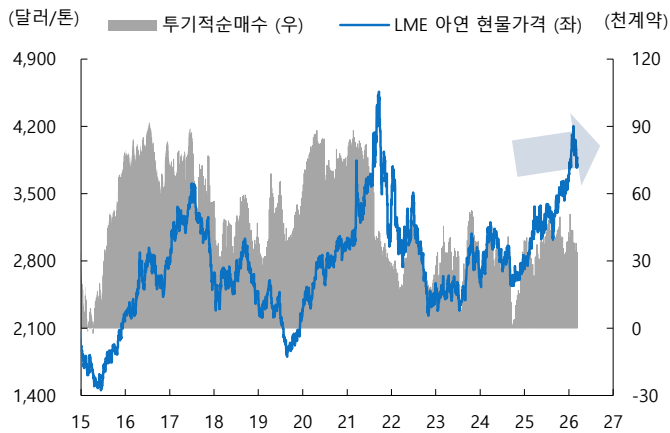


자료: iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (10 월 2 주)

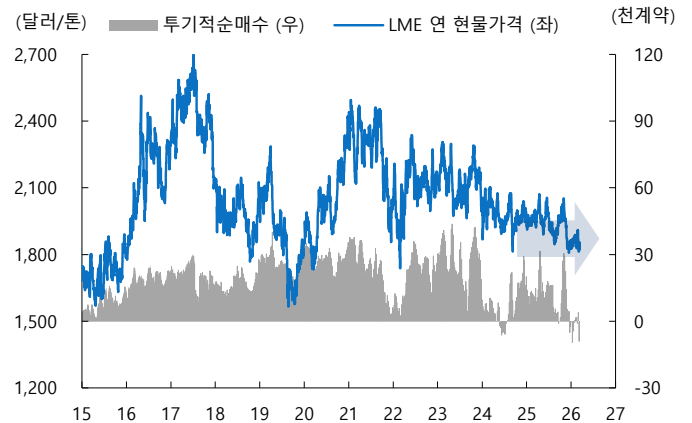


LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



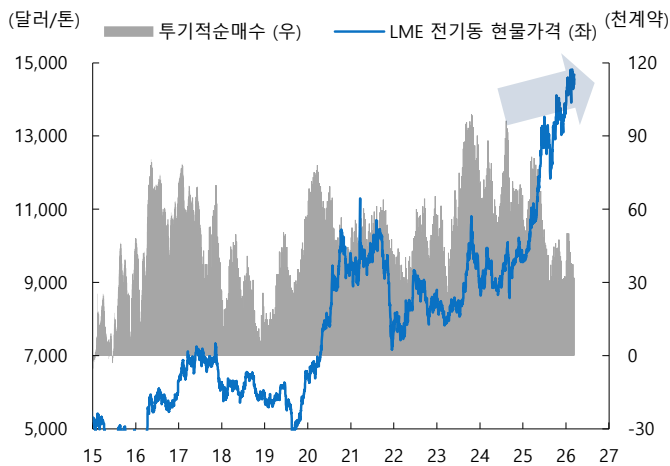
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



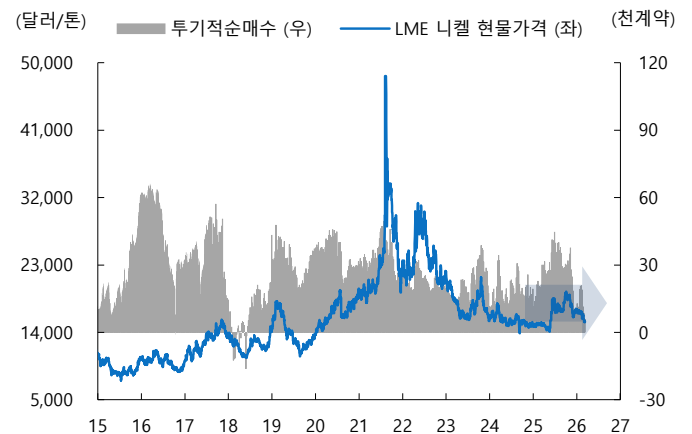
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



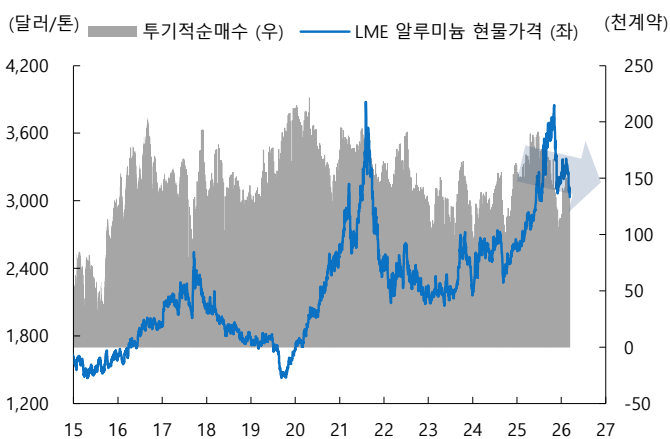
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



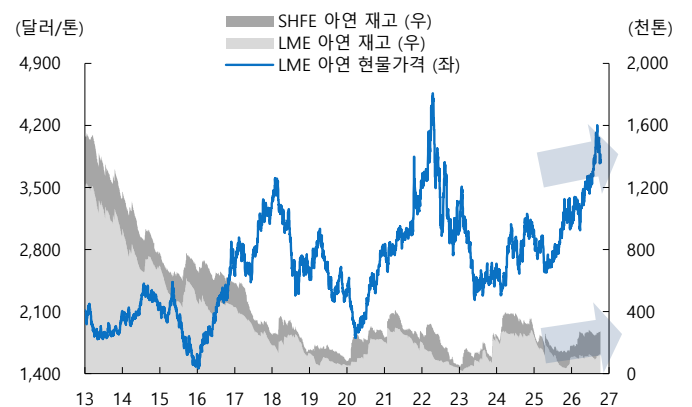
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

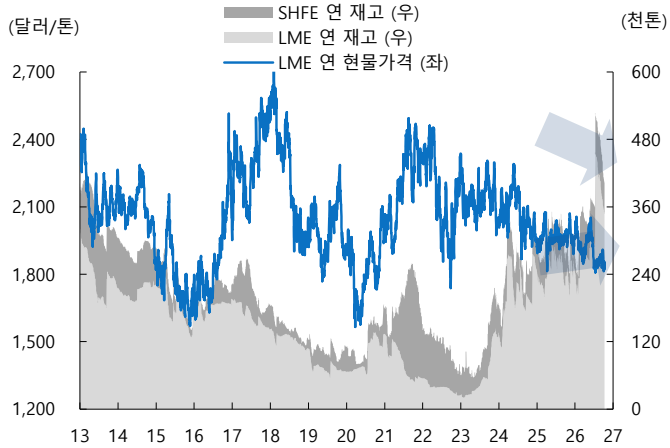


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (10 월 2 주)

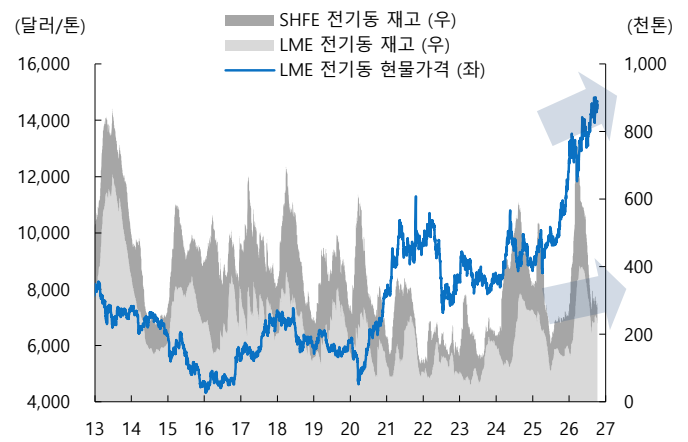


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



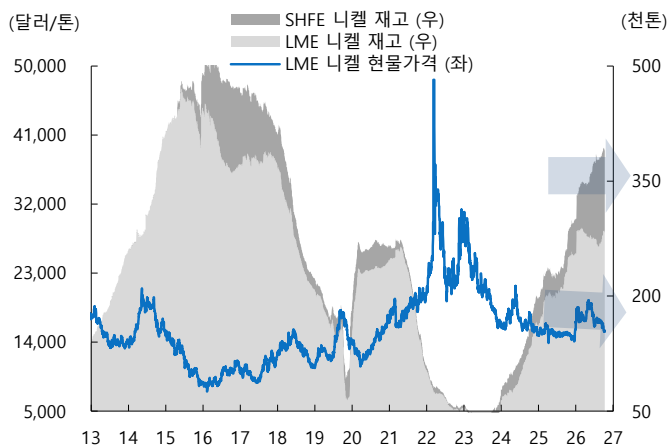
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



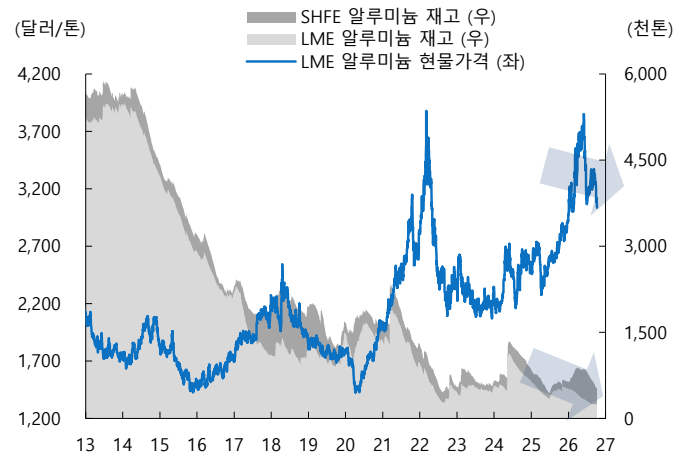
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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] Oct 09, 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	24.3	306,500	-1.4	-8.1	-2.9	0.3	17.5	35.1	12.1	9.7	0.3	0.4	0.4	0.4	6.1	7.4	6.4	5.6	2.0	1.2	3.5	4.2
	현대제철	3.8	28,200	-6.0	-15.4	4.1	-9.3	84.9	90.3	43.3	10.9	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	5.1	6.1	5.1	-0.1	-0.0	0.5	1.6
	세아베스틸지주	1.7	46,800	0.3	12.8	46.3	-6.2	35.0	31.8	16.3	11.9	0.4	0.9	0.8	0.8	9.3	12.7	9.7	7.9	1.0	2.9	5.2	6.8
	케이지스틸	0.6	5,510	-4.2	-1.1	6.0	3.0	4.1	3.8	3.4	3.8	0.3	0.3	0.3	0.2	4.4	5.2	4.7	3.9	7.1	6.9	7.5	6.3
	동국홀딩스	0.3	2,020	-0.2	-2.2	16.3	35.6	19.5	14.4	11.3	8.2	0.1	0.1	0.2	0.2	3.8	7.1	9.1	8.0	0.7	1.0	1.5	2.1
	동국제강	0.5	9,420	-4.7	-10.0	9.8	14.3	11.4	49.6	12.6	9.2	0.2	0.2	0.2	0.2	4.1	9.4	7.5	6.7	2.0	0.5	1.9	2.7
일본	일본제철	28.7	629	-2.0	-6.9	14.4	-1.9	9.1	175.6	11.3	8.9	0.6	0.5	0.6	0.6	7.2	11.8	6.9	6.1	6.9	0.3	5.5	6.9
	JFE 홀딩스	9.1	1,684	-1.6	-8.0	3.7	-15.7	12.7	16.5	16.3	7.7	0.5	0.4	0.8	0.4	7.1	9.2	14.2	6.8	3.7	2.7	9.8	5.0
	고베제강	6.7	1,988	-0.3	-2.3	6.9	-4.0	5.7	7.9	16.5	8.4	0.6	0.6	1.2	0.6	5.1	5.6	10.3	5.1	10.8	7.7	14.5	7.0
중국	허강	4.2	2.0	0.0	-5.1	3.0	-11.7	47.8	29.7	13.6	10.2	0.4	0.5	0.3	0.3	13.6	13.8	11.4	10.7	1.4	2.1	2.7	3.3
	바오산 강철	25.6	5.9	-1.0	-0.5	7.1	-21.2	21.0	15.5	12.6	10.7	0.8	0.8	0.6	0.6	6.2	6.1	5.0	4.6	3.7	5.1	4.9	5.3
	산둥 강철	2.8	1.3	0.0	-3.7	1.6	-13.2	#N/A	151.0	26.2	8.7	0.8	0.8	0.7	0.7	101.9	13.1	#N/A	#N/A	-14.2	0.5	2.8	7.9
	마안산강철	3.3	1.5	-5.5	-18.4	-9.0	-41.6	#N/A	56.8	24.5	7.9	0.5	0.7	0.4	0.4	155.7	12.3	9.0	7.1	-18.3	-0.9	1.6	5.3
인도	타타 스틸	30.1	173.8	-2.4	-7.9	-9.1	-4.4	56.3	22.2	12.8	10.9	2.1	2.3	1.9	1.7	10.9	9.4	6.9	6.4	3.7	11.2	15.4	16.2
	인도 철강공사	9.8	171.6	-1.7	-8.0	2.1	15.6	20.1	18.5	10.0	10.2	0.8	1.0	1.1	1.0	7.8	7.8	5.9	5.8	4.1	5.7	10.9	9.8
유럽	아르셀로미탈	66.7	57.3	0.0	-13.8	-1.3	46.5	13.7	11.1	15.9	9.4	0.4	0.6	0.9	0.8	4.2	6.8	7.5	5.8	2.6	6.1	5.7	9.1
	티센크루프	12.8	13.7	-2.5	-10.5	19.3	48.0	#N/A	15.5	#N/A	11.7	0.2	0.7	0.9	0.9	5.4	5.0	4.9	3.7	-14.1	4.8	-2.7	6.9
북미	뉴코	76.2	250.3	4.1	-2.9	10.1	53.5	10.8	17.4	13.2	12.4	1.3	1.8	2.4	2.0	7.4	10.5	8.0	7.7	9.8	8.4	19.1	17.7
	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	13.0	25.7	-1.6	1.1	11.6	26.0	8.3	29.6	9.4	8.6	0.6	0.8	0.9	0.9	4.3	6.8	4.5	4.4	8.5	2.5	9.8	10.3
	시데루르지가 나시오나우	2.4	6.6	7.1	-7.0	27.6	-26.1	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	1.0	0.9	0.7	0.7	6.3	6.3	5.1	4.7	-17.4	-15.9	-2.1	2.0
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	21.6	1,033,000	-4.4	-15.3	-2.8	-21.5	106.0	30.9	16.9	17.1	2.5	2.5	1.8	1.7	19.4	17.9	10.0	10.1	2.3	8.5	11.1	10.2
	풍산	1.8	65,600	-17.8	-17.8	1.1	-38.8	5.8	19.9	6.2	6.8	0.6	1.3	0.7	0.7	4.5	9.7	5.5	5.8	11.3	6.5	12.1	10.1
아프리카	앵글로 아메리칸	87.2	4,170.0	1.8	-0.1	15.2	35.2	29.3	90.3	35.7	21.7	1.7	2.5	2.3	3.0	44.3	16.3	9.5	7.1	-13.4	-19.3	9.1	10.4
유럽	베단타	14.3	264.0	4.7	-3.1	-3.1	17.1	34.6	36.2	5.4	5.4	4.4	5.2	2.4	1.7	9.7	10.0	3.5	3.8	41.7	38.3	38.5	36.6
	리오 틴토	215.3	7,126.0	1.0	-6.3	5.5	18.9	8.3	13.1	11.4	11.4	1.7	2.1	2.2	2.1	4.8	7.0	6.3	6.0	21.0	17.0	20.0	18.5
	볼리덴	20.8	546.2	5.1	-4.4	5.0	6.0	8.5	15.4	12.8	10.0	1.3	1.9	1.8	1.6	4.7	7.5	6.7	5.5	16.5	13.3	14.4	16.5
	글렌코어	121.7	584.6	4.1	-6.5	14.5	43.8	29.2	182.3	12.7	12.5	1.3	1.6	2.2	2.1	7.7	9.6	6.1	6.1	-3.9	0.9	18.2	16.9
	BHP 그룹	294.3	3,261.0	1.5	-4.1	6.6	44.4	15.9	21.0	17.2	17.5	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.3	7.4	17.7	19.5	19.9	22.7
	MMG	19.2	8.7	2.6	-10.8	21.8	-0.6	21.5	26.8	7.9	7.4	1.2	3.5	2.0	1.5	5.8	6.6	3.3	3.1	5.8	13.8	30.9	24.3
북미	프리포트 맥모란	142.0	73.7	2.3	-3.3	19.8	45.1	22.0	35.5	23.6	17.4	3.1	3.9	4.7	3.7	7.8	10.5	9.7	7.0	11.0	12.1	20.2	24.1
	알코아	14.9	42.2	0.6	-16.8	-13.3	-20.6	19.0	11.5	6.5	7.5	1.9	2.2	1.4	1.2	9.3	15.7	3.6	3.5	1.3	20.5	23.4	13.2
	테크 리소시스	44.8	97.1	-0.7	-0.2	14.6	47.6	1,669.9	#N/A	15.6	17.8	1.1	1.3	1.6	1.5	16.6	8.2	6.1	6.3	1.5	5.5	11.4	10.2
	배릭 골드	90.0	58.5	1.8	-4.9	12.8	-2.1	7.5	22.2	11.3	9.6	1.1	2.7	2.2	2.1	5.6	7.7	5.4	4.6	9.0	19.6	20.3	20.0
남미	발레	77.8	67.9	-5.8	-14.2	-8.5	-5.6	7.4	22.2	8.2	7.8	1.1	1.7	1.4	1.3	4.2	7.4	4.5	4.4	15.9	7.1	19.0	18.1

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 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.0%	8.0%	-