

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,877	1,869	1,985	1,987	2,030	2,053
[Pt, %]		0.5%	-5.4%	-5.5%	-7.5%	-8.5%

[현물시장]

I. 제품

중국 열연 내수가격	4,265	4,203	4,213	4,202	4,286	4,286
[RMB/t, %]		1.5%	1.2%	1.5%	-0.5%	-0.5%
중국 철근 내수가격	4,255	4,157	4,281	4,385	4,905	4,511
[RMB/t, %]		2.4%	-0.6%	-3.0%	-13.3%	-5.7%
국내 수입산 철근 유통가격	565	555	560	605	625	665
[천원/t, %]		1.8%	0.9%	-6.6%	-9.6%	-15.0%
국내 수입산 열연 유통가격	710	700	700	720	690	760
[천원/t, %]		1.4%	1.4%	-1.4%	2.9%	-6.6%
북미 열연 내수가격	985	981	970	882	680	713
[USD/t, %]		0.5%	1.6%	11.8%	45.0%	38.2%
유럽 열연 내수가격	660	661	689	694	633	638
[USD/t, %]		-0.2%	-4.2%	-5.0%	4.3%	3.3%

II. 원재료

Platts 철광석 가격	65	64	67	78	70	74
[USD/t, %]		1.5%	-3.1%	-16.7%	-8.2%	-13.0%
Platts 원로탄 가격	199	195	185	238	209	231
[USD/t, %]		2.1%	7.9%	-16.2%	-4.6%	-13.9%
북미 스크랩 내수가격	364	364	364	355	286	304
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	2.5%	27.5%	19.7%
동아시아 스크랩 수입가격	360	365	360	375	347	390
[USD/t, %]		-1.4%	0.0%	-4.0%	3.7%	-7.7%

III. 수익성

중국 열연 Roll-Margin*	1,892	1,865	1,865	1,517	1,929	1,706
[RMB/t, %]		1.4%	1.4%	24.8%	-1.9%	10.9%
흑자 철강사 비중	84.7	84.7	84.7	85.3	85.3	85.3
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	-0.6%p	-0.6%p	-0.6%p

IV. 기타

중국 월간 조강량*	77	77	77	74	67	67
[백만톤, %]		0.0%	0.0%	3.7%	14.3%	14.5%
중국 철강재 유통재고	1,090	1,160	1,418	1,782	829	815
[만톤, %]		-6.0%	-23.1%	-38.8%	31.5%	33.8%

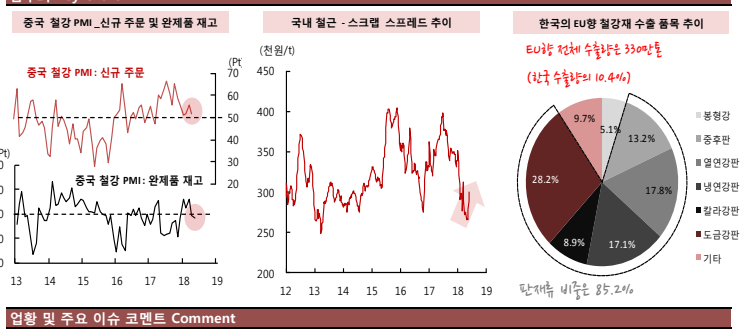
[선물시장]

상해 철근 선물가격**	3,739	3,584	3,677	3,858	3,674	3,618
[RMB/t, %]		4.3%	1.7%	-3.1%	1.8%	3.3%
대련 원로탄 선물가격**	1,254	1,193	1,184	1,315	1,324	1,261
[RMB/t, %]		5.1%	5.9%	-4.7%	-5.3%	-0.6%
대련 철광석 선물가격**	467	461	473	559	516	536
[RMB/t, %]		1.2%	-1.4%	-16.5%	-9.5%	-12.9%

* Monthly Data

** 활황물 기준

금주의 Key Chart



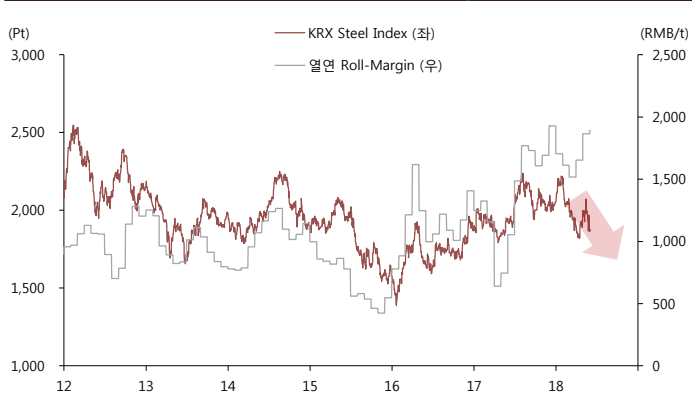
업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

- 중국, 정부 환경 규제 이슈로 업황 반등세 전환. POSCO 및 현대제철 증시 투자 전략 여전히 유효**
- 1) 중국 5월 철강 PMI [4월 51.7 → 5월 50.6] 부진. 수요 지표는 여전히 특별한 모델링 부재하나...
: [상단 KEY Chart] 중국 5월 철강 PMI 중 신규 주문 수치 하락 [4월 55.9 → 5월 51.6]
: [상단 KEY Chart] 중국 5월 철강 PMI 중 완제품 재고 수치는 소폭 하락 [4월 49.2 → 5월 48.2]
 - 2) 중국 정부의 환경 규제 [21개 핵심 지역에 8개의 조사된 파견]로 업황은 재차 반등
① 17년 폐쇄 명령을 받은 불법 유도로 중 일부 설비가 현재 이전, 재가동. 이를 단속하기 위한
② 6/9~10 8개국 정상 회담 [산동성 청도] 개최에 따른 감소 명령. 인근 지역 철강사 및 코크스 공장 현재 감소 중
③ 이같은 규제 및 감소 영향으로 유통 재고도 큰 폭 감소
: 5/25 현재 불형강 재고 706만톤 [전주 대비 53만톤 감소]. 17년 동기 518만톤
 - 4) 원로탄 가격 강세 지속. 호주 철도 업체 Aurizon의 레일 보수 발표 때문
- 국내 불형강 시장, 감소 발표 이후 관망 수요 유입으로 반등**
- 1) 국내 철근 유통 가격, 3주 연속 강세. 수입산 역시 동반 반등. 이에 [철근 - 스크랩 스프레드]도 확대 [상단 KEY Chart]
: 국내산 유통 가격 +1.5만원 [61.5만원, 3주 누계 3만원], 수입산 유통 가격 +1.0만원 [56.5만원, 3주 누계 1만원]
 - 2) 국내 H형강 유통 가격 2주 연속 반등. 지난주 +3만원 [77만원, 2주 누계 5만원]
 - 3) 국내 제강사 철근 재고 역시 동반 감소 [5/25 38만톤 → 6/1 31~2만톤]
 - 4) 일시적 반등. 국내 수요는 여전히 부진

- 남북, 러 가스관 실무 협의. 긍정적 이슈이나 파급 효과는 이후 변수를 지켜보야**
- 1) [블라디보스톡 ~ 한국]에 PNG 가스관을 공사할 경우 총 길이는 약 1,100km, 북한 영토는 약 700km
 - 2) 예상 총 강관 [대구경 후속관] 소요 톤수는 80~90만톤. 북한 영토는 약 60만톤 내외
 - 3) 대구경 후속관 설비 [폴벤딩, JCO]는 세아제강 [35만톤], 동양철관 [7만톤], 현대제철 [6.2만톤] 등이 보유
: 현대제철은 향후 총 20만톤으로 설비 증설 [효율화 3.8만톤 + 증설 10만톤] 계획
 - 4) 인프라 투자는 프로젝트 지분율에 따라 원자재 구매에도 큰 편차를 가져올 수 있음 [러시아 가스프롬의 사례]

- 미국, 한국 등 3개국을 제외한 나머지 국가로부터의 철강 수입자에 대해 관세 25% 부과. 무역 전쟁 재점화**
- : EU, 미국산 철강재에 대한 보복 관세는 물론, 자국 시장을 보호키 위해 26개 품목에 대해 세이프가드 조사 중
: 대상 품목은 열연/냉연 등 총 26개 품목. 17년 한국의 EU향 수출량은 3.3백만톤. 85% 이상이 판재류 [상단 KEY Chart]

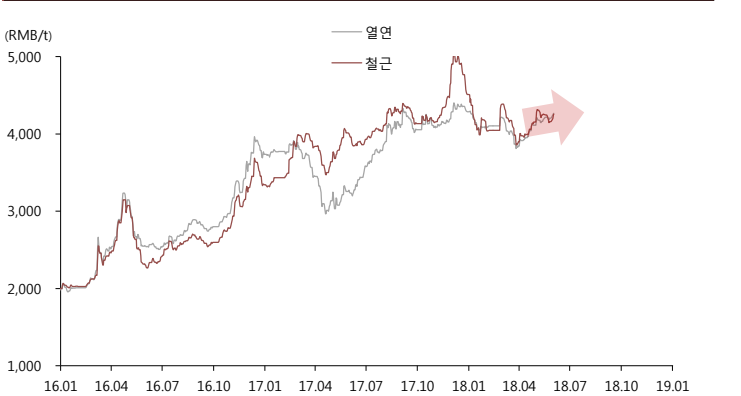
KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



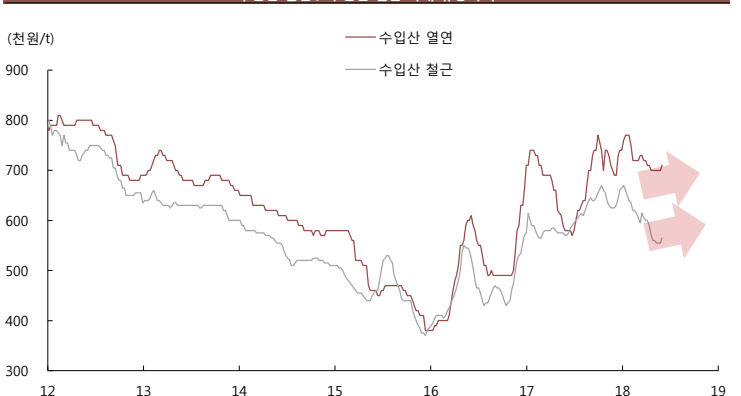
열연 북미 / 유럽 내수가격



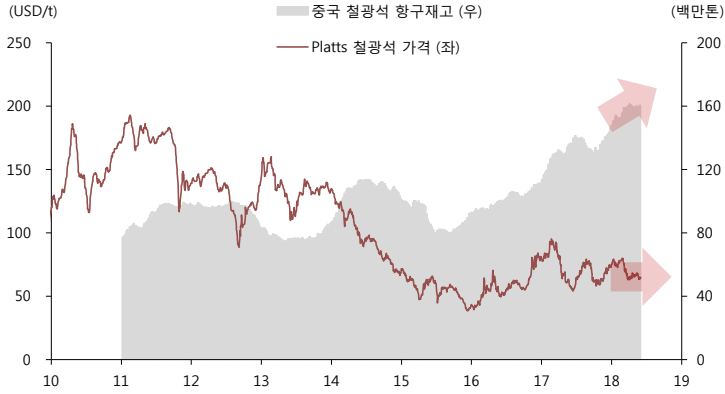
중국 주요 철강 제품 내수 가격



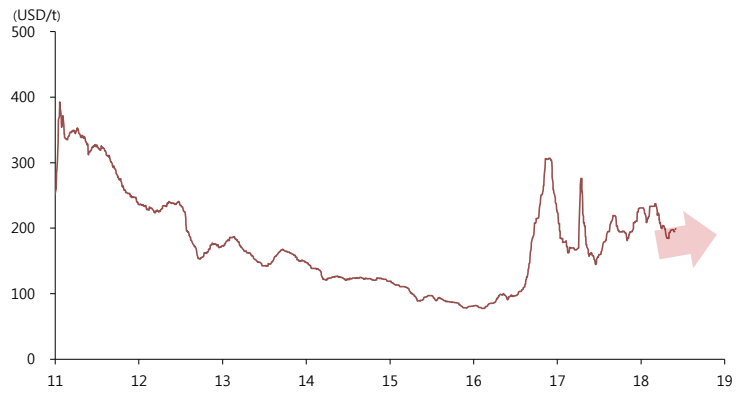
수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격



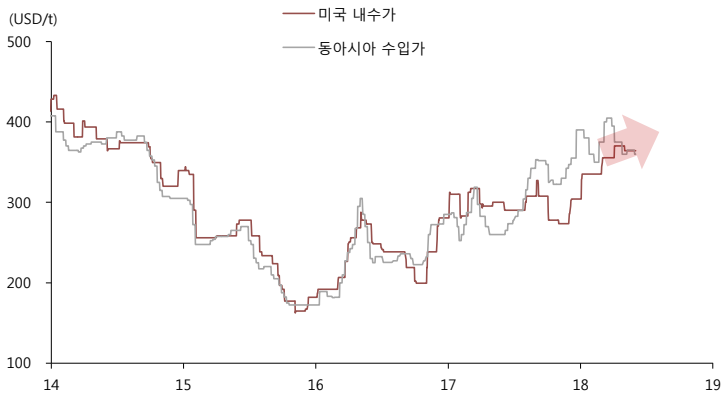
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



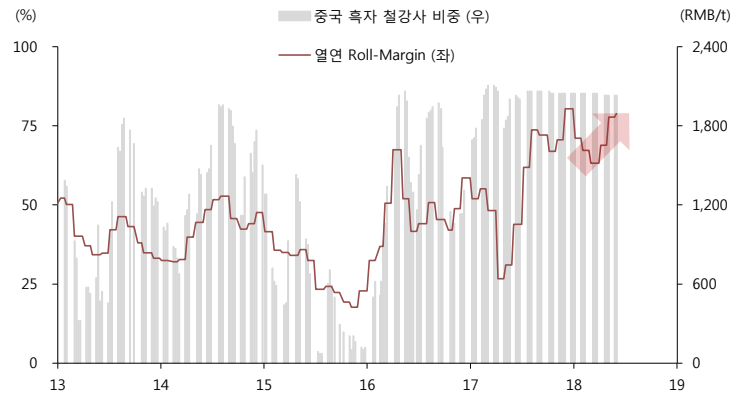
Platts 원료탄 가격



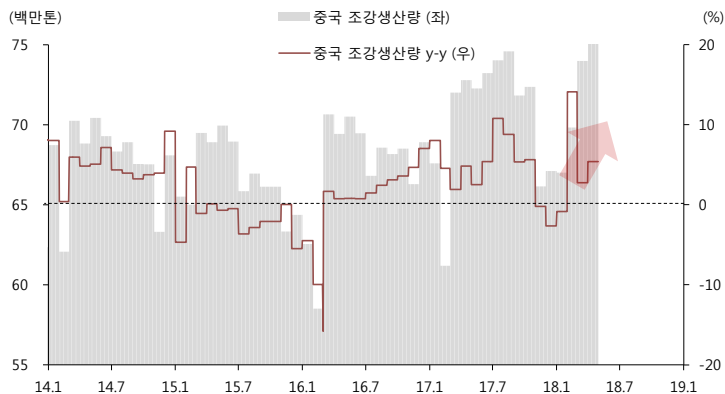
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



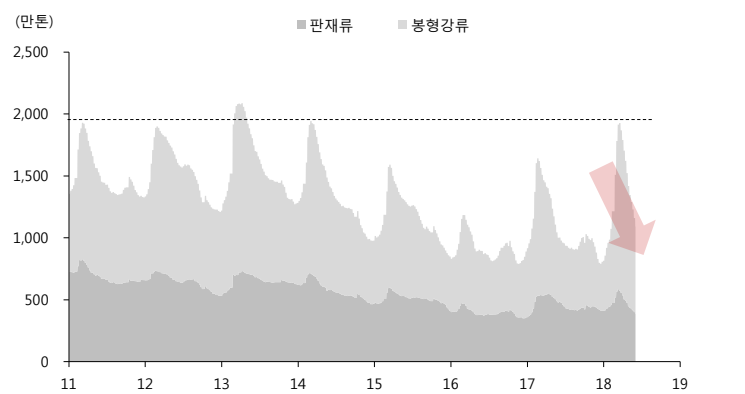
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



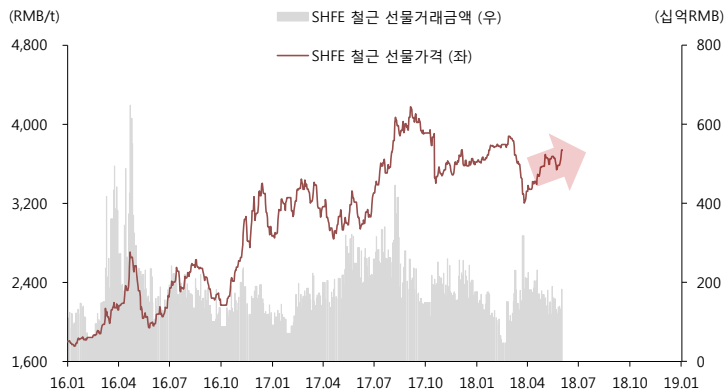
중국 월별 조강생산량 및 y-y



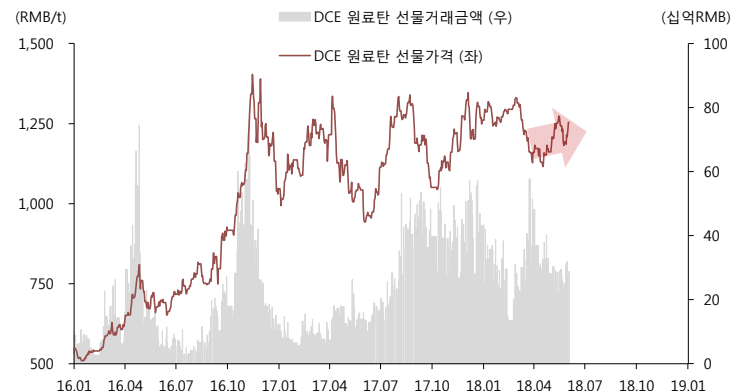
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	94.2	94.3	92.5	89.9	92.9	92.2
TIPS 스프레드	[Pt, %]	-0.1%	1.8%	4.7%	1.4%	2.1%
	2.1	2.1	2.2	2.1	1.9	2.0
	[% , %p]	0.0%p	-0.1%p	0.0%p	0.2%p	0.1%p

[귀금속]

I. 제품

LBMA 금 가격	1,295	1,304	1,304	1,322	1,276	1,291
	[USD/lb, %]	-0.7%	-0.7%	-2.1%	1.5%	0.3%
LBMA 은 가격	16.4	16.7	16.4	16.4	16.4	16.9
	[USD/lb, %]	-1.5%	0.4%	-0.2%	0.0%	-2.6%

II. 투기적 수요

CMX 금 투기적순매수*	115,130	90,957	106,779	178,718	224,417	135,948
	[계약수, %]	26.6%	7.8%	-35.6%	-48.7%	-15.3%
CMX 은 투기적순매수*	17,453	15,225	-7,196	-1,508	58,782	4,648
	[계약수, %]	14.6%	N/A	N/A	-70.3%	275.5%
CMX 전기동 투기적순매수*	37,600	39,012	34,916	41,401	43,923	53,269
	[계약수, %]	-3.6%	7.7%	-9.2%	-14.4%	-29.4%

[비철금속]

I. 제품

LME 아연 현물가격	3,102	3,049	3,032	3,358	3,267	3,338
	[USD/t, %]	1.7%	2.3%	-7.6%	-5.0%	-7.1%
LME 연 현물가격	2,433	2,428	2,269	2,442	2,547	2,485
	[USD/t, %]	0.2%	7.2%	-0.4%	-4.5%	-2.1%
LME 전기동 현물가격	6,883	6,865	6,785	6,864	6,809	7,207
	[USD/t, %]	0.3%	1.4%	0.3%	1.1%	-4.5%
LME 니켈 현물가격	15,381	14,724	13,936	13,403	11,230	12,706
	[USD/t, %]	4.5%	10.4%	14.8%	37.0%	21.1%
LME 알루미늄 현물가격	2,310	2,254	2,326	2,139	2,059	2,256
	[USD/t, %]	2.5%	-0.7%	8.0%	12.2%	2.4%

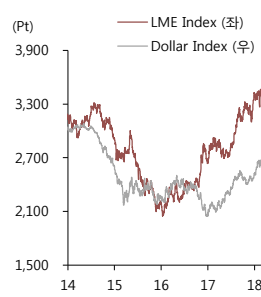
II. 재고

LME/SHFE 아연 재고	325	310	345	282	282	251
	[000t, %]	5.0%	-5.7%	15.1%	15.3%	29.6%
LME/SHFE 연 재고	144	147	154	165	182	184
	[000t, %]	-1.5%	-6.2%	-12.6%	-20.5%	-21.6%
LME/SHFE 전기동 재고	590	562	574	585	353	352
	[000t, %]	5.0%	2.8%	0.9%	67.4%	67.6%
LME/SHFE 니켈 재고	319	329	347	389	422	412
	[000t, %]	-3.0%	-8.1%	-18.1%	-24.5%	-22.6%
LME/SHFE 알루미늄 재고	2,179	2,197	2,315	2,165	1,811	1,856
	[000t, %]	-0.8%	-5.9%	0.6%	20.3%	17.4%

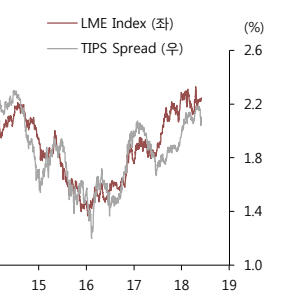
III. Premium

상해 아연 프리미엄	135	135	135	133	155	145
	[USD/t, %]	0.0%	0.0%	1.9%	-12.9%	-6.9%
동아시아 연 프리미엄	15	15	15	15	15	18
	[USD/t, %]	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-14.3%
상해 전기동 프리미엄	78	80	77	79	80	75
	[USD/t, %]	-3.1%	0.6%	-1.9%	-3.1%	3.3%
상해 니켈 프리미엄	155	155	145	235	280	290
	[USD/t, %]	0.0%	6.9%	-34.0%	-44.6%	-46.6%
상해 알루미늄 프리미엄	99	99	99	94	95	95
	[USD/t, %]	0.0%	0.0%	5.3%	4.2%	4.2%

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



Comment

전반적 강세. 미/중 무역 전쟁 우려 등을 이탈리아 불확실성 진정 및 중국 PMI 호조 등이 상쇄
: 5월 EU PMI는 예상치 수준 부합. 이에 달러 인덱스도 현 수준 유지

니켈 강세 국면 지속. 브라질 파업 및 향후 EV 기대감 확대

- 1) 거래소 재고 감소 추세 지속. 니켈 재고는 18년 주초 비철금속 중 가장 큰 감소세 실현
- 2) 브라질 트럭 파업에 따른 공급 차질 우려. 브라질은 세계 7위 니켈 생산국
- * 6/2 브라질 트럭 파업 종결. 그러나 정부는 재원 마련에 큰 어려움
- 3) 5/30 IEA "Global Electric Vehicle Outlook" 발간. 전기차 생산량 20년까지 3배 이상 폭증 전망
 - ① 글로벌 전기차 생산량은 17년 말 370만대에서 20년 1,300만대 예상
 - ② 2030년에는 1.25억대 [연평균 성장률 24%]에 이를 것으로 전망
 - ③ 중국 및 유럽의 2030년 전기차 점유율은 각각 25% ↑, 23%에 달할 것으로 추정
- 4) [International Nickel Conference] 참가자들은 지속적으로 타이탄한 수급 전망
 - ① 니켈 신규 투자 여전히 부족. 신규 투자를 발생시킬 수 있는 최소 가격은 18,000달러
 - ② 리튬이온 배터리의 코발트 의존도 축소로 니켈 수요는 계속 늘어날 것

알루미늄, 미국의 캐나다 및 EU 등 관세 부과 결정으로 강세

- 1) EU, 멕시코 등 관세 유예 조치가 내려졌던 국가에 10% 관세 부과 결정
- 2) 재고 역시 긍정적 흐름. On Warrant 재고는 감소했으나 Canceled Warrant 재고는 증가

연, 차익 실현 물량에도 가격 지지

- 1) LME 재고는 큰 변화 없었으나, SHFE 재고가 큰 폭으로 감소
- : SHFE 연 재고는 5월 중순 2만톤 수준에서 2주만에 1만톤 수준으로 감소
- 2) 가격 지지 이유는 중국 환경 규제 및 최근 글로벌 자동차 판매량 호조에 따른 축전지 수요 증가

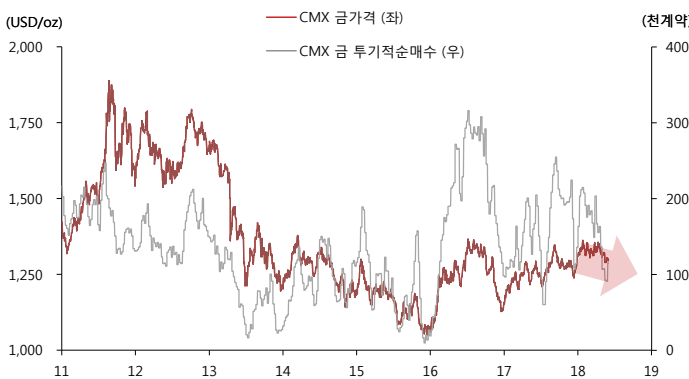
아연, 특별한 투기적 수요 움직임 미미. 그러나 Arbitrage 수요 점진적 증가 전망

- 1) LME 재고 흐름은 중립적. On Warrant 재고와 Canceled Warrant 재고 모두 증가
- 2) SHFE 아연 재고는 지속 감소 중. 5월 초 10만톤을 상회했으나 지금은 8만톤 내외
- 3) 단기 강한 모멘텀은 부재하나 Arbitrage 수요 증가가 가격 지지 요인으로 작용 할 것
- : 중국 Import Arbitrage 수치 2주 연속 (+) 유지

전기동, 부정적 재고 흐름에도 인도 재련소 생산 중단 명령으로 가격 지지

- 1) 주초 비철금속 품목 중 SHFE 거래소 재고가 지난 주 유일하게 증가
- 2) 인도 Sterlite Copper의 Tuticorin 재련소 [연산 40만톤]에 대한 정부의 가동 중단 명령으로 가격 지지

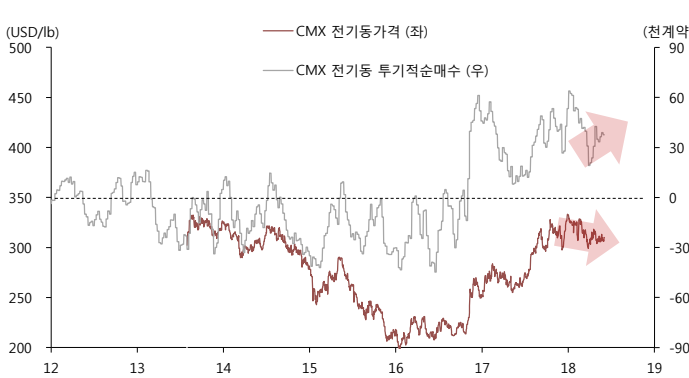
CMX 금 가격 및 투기적 순매수



CMX 은 가격 및 투기적 순매수



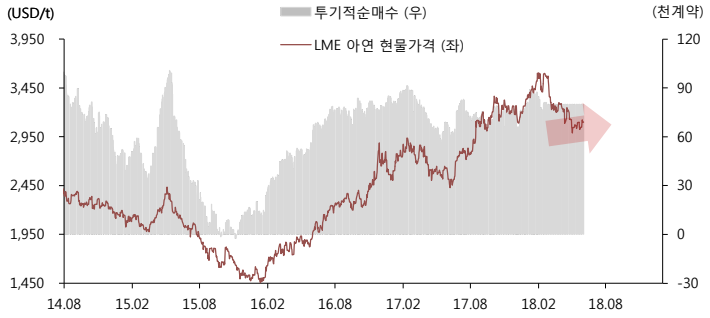
CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



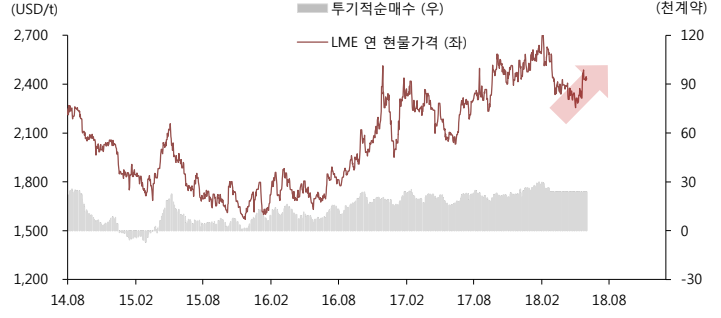
아연 / 연 / 전기동 / 니켈 / 알루미늄 프리미엄



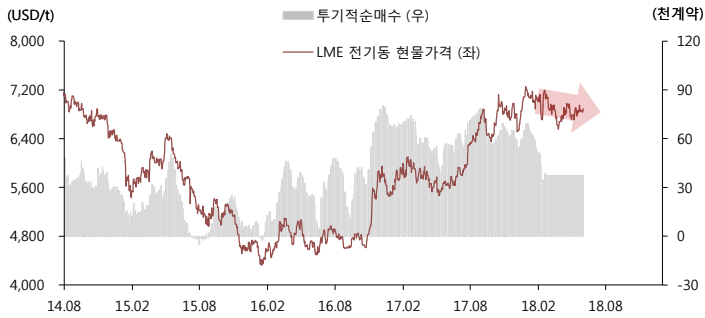
LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



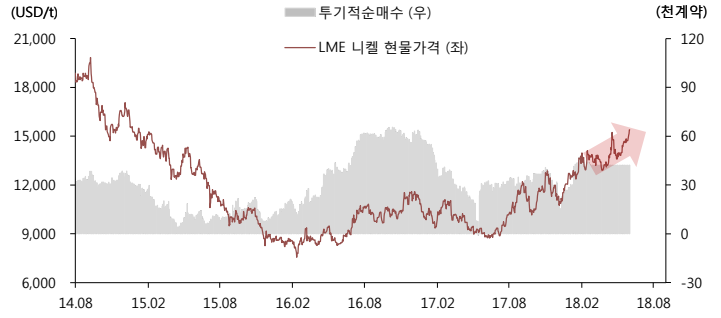
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



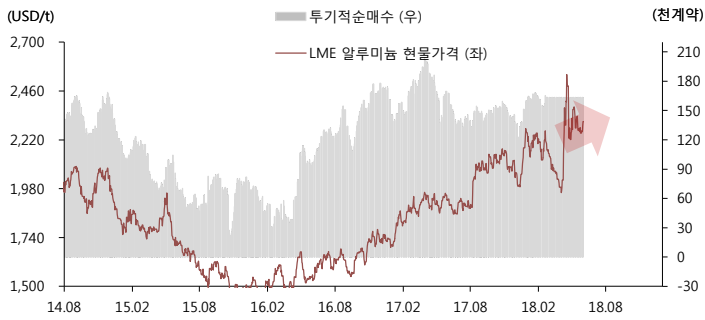
LME 전기동 현물 가격 및 투기적 순매수



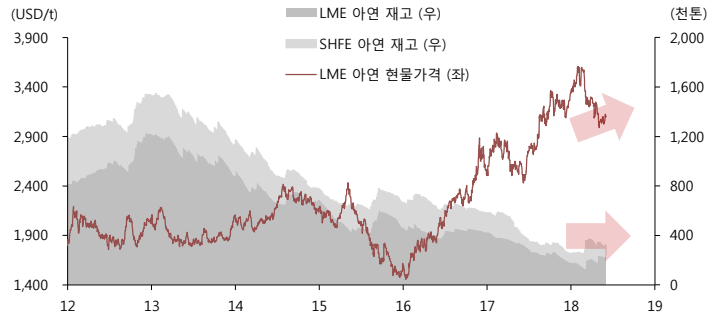
LME 니켈 현물 가격 및 투기적 순매수



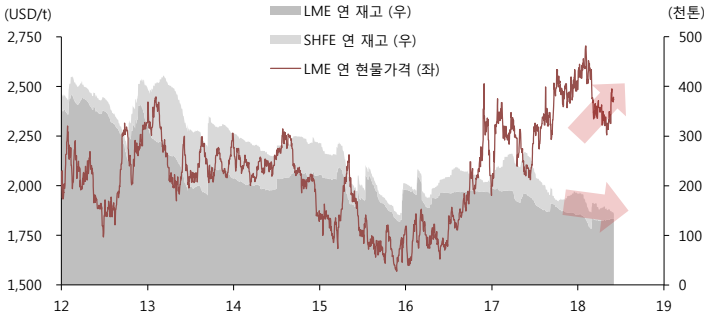
LME 알루미늄 현물 가격 및 투기적 순매수



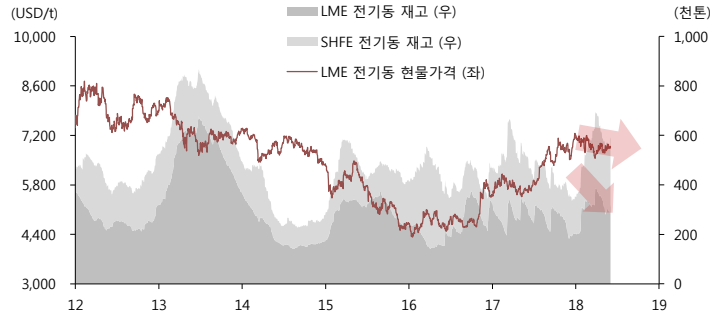
LME 아연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



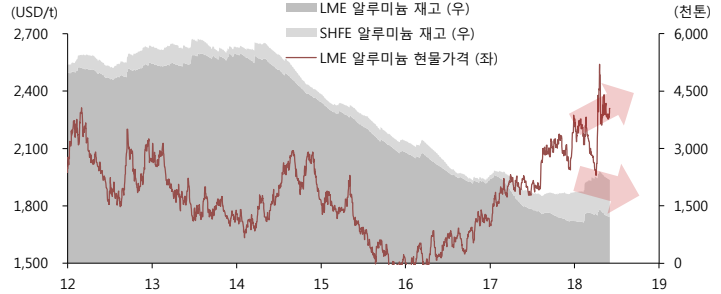
LME 전기동 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 알루미늄 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



Steel Global Peers

[Fri] Jun 01, 2018				Stock Price						PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	국가	통화	시총(조원)	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	16	17	18	19	16	17	18	19	16	17	18	19	16	17	18	19
한국	포스코	SK	KRW	29.6	339,500	-1.9	-8.9	-2.6	2.1	15.5	9.6	8.4	8.0	0.5	0.6	0.6	0.6	6.1	5.1	4.8	4.7	3.2	6.4	7.5	7.4
	현대제철	SK	KRW	8.2	61,800	5.3	4.0	18.8	5.5	8.8	10.7	9.5	8.9	0.5	0.5	0.5	0.4	6.1	6.0	6.3	6.1	5.4	4.4	5.0	5.2
	동국제강	SK	KRW	1.0	10,050	3.3	-9.5	-1.5	-8.6	15.6	224.5	67.1	11.0	0.5	0.5	0.4	0.4	7.2	8.0	8.6	8.0	2.9	0.2	0.6	3.8
일본	신일본제철	JN	JPY	21.5	2,304	-2.6	-4.0	-4.9	-20.3	17.3	10.6	9.3	8.7	0.8	0.7	0.6	0.6	10.9	8.3	7.4	6.9	4.6	6.4	7.1	7.2
	JFE홀딩스	JN	JPY	13.5	2,250	-4.0	-4.1	-4.1	-16.9	16.2	8.5	8.2	7.4	0.6	0.6	0.6	0.6	8.9	6.3	6.4	6.2	3.7	7.6	8.2	8.0
	고베제강	JN	JPY	3.9	1,100	-2.2	-5.7	-2.3	5.3	#N/A	6.1	8.0	8.6	0.5	0.5	0.5	0.5	10.2	5.3	5.6	5.1	-3.4	8.9	6.0	5.1
중국	허스틸	CH	CNY	5.6	3.1	-3.7	-4.0	-18.4	-19.5	22.3	22.9	13.3	12.6	0.8	0.9	0.7	0.7	13.7	12.2	8.8	8.3	3.5	4.0	4.9	5.0
	바오산 철강	CH	CNY	31.7	8.5	0.8	-3.0	-11.2	-1.3	11.5	9.4	8.5	7.9	0.7	1.2	1.1	1.0	6.5	6.4	5.7	5.5	6.9	12.2	12.7	12.6
	산둥 강철	CH	CNY	3.7	2.0	0.0	0.0	-7.8	-5.6	#N/A	12.2	#N/A	#N/A	1.3	1.3	#N/A	#N/A	28.5	13.9	#N/A	#N/A	-3.7	11.3	13.0	12.9
	마안산강철	CH	HKD	4.5	4.0	3.4	1.3	-1.3	7.0	12.7	5.7	5.5	5.5	0.8	1.0	0.9	0.8	9.1	5.1	4.8	4.8	6.4	18.9	17.5	15.9
인도	타타 스틸	IN	INR	10.3	560.7	-1.3	-2.4	-16.9	-17.6	28.7	4.5	7.6	7.4	1.2	1.1	1.1	1.0	7.1	6.0	5.6	5.5	-10.8	27.2	14.2	13.0
	인도 철강공사	IN	INR	4.8	72.3	-0.3	-1.0	-10.7	-22.1	#N/A	#N/A	17.0	8.7	0.7	0.8	0.8	0.7	954.1	15.2	7.9	6.8	-7.1	-1.7	5.0	7.2
유럽	아르셀로미탈	LX	EUR	35.8	28.0	-1.8	-2.1	4.8	3.2	11.9	7.3	7.1	7.7	0.8	0.9	0.8	0.7	5.0	5.6	4.6	4.9	6.4	13.3	11.3	9.4
	티센크루프	GE	EUR	18.0	23.1	0.3	5.9	9.5	-4.6	40.8	67.6	16.1	12.8	5.7	5.4	3.6	3.0	6.8	8.2	6.2	5.9	11.2	-26.0	25.9	25.7
오세아니아	블루스코프 스틸	AU	AUD	8.0	17.8	4.3	6.5	9.3	15.9	6.5	10.8	13.0	10.9	0.8	1.5	1.7	1.5	4.2	5.8	6.6	6.0	8.1	15.0	15.8	15.8
아프리카	에스 스틸	EG	EGP	0.8	25.8	-4.5	-13.3	5.7	24.2	59.2	#N/A	37.9	12.0	1.3	2.0	2.6	2.1	12.9	7.8	5.4	4.7	3.1	-25.0	7.3	23.3
북미	뉴코	US	USD	22.5	65.8	2.9	7.9	-3.1	3.5	24.0	17.7	10.7	11.2	2.4	2.3	2.1	1.8	10.2	9.0	6.8	7.1	10.3	15.8	20.6	17.4
	유나이티드 스테이츠 스틸	US	USD	7.1	37.7	6.5	16.9	-17.0	7.1	#N/A	17.0	7.2	6.8	2.5	1.9	1.6	1.2	21.2	6.6	4.6	4.6	-18.7	13.8	23.1	18.1
	AK 스틸 홀딩	US	USD	1.6	4.6	3.4	7.4	-18.8	-18.4	28.8	23.1	6.6	5.5	#N/A	#N/A	9.4	3.3	11.2	8.9	6.7	6.4	-9.9	72.9	-135.6	64.9
남미	제르다우	BZ	BRL	7.0	15.5	-2.5	-4.8	-8.5	24.9	234.2	34.0	15.5	11.2	0.8	0.9	1.0	1.0	36.4	10.7	7.0	6.5	-10.4	-1.5	6.4	7.2
	시대루지카 나시오나우	BZ	BRL	3.1	7.8	-4.9	-12.8	-15.6	-7.3	#N/A	1,107.1	12.9	9.5	2.4	1.6	1.4	1.1	12.7	8.8	7.0	6.8	-15.4	0.2	9.5	11.3
러시아	노볼리페츠크 스틸	RU	RUB	16.8	162.0	-0.5	2.7	12.1	10.0	12.0	10.6	8.9	11.1	1.8	2.3	2.3	2.3	6.2	6.0	5.8	6.7	16.4	22.4	25.6	20.9
	예브라즈	RU	GBp	10.8	522.6	9.2	9.8	17.6	53.7	34.4	9.4	6.9	10.2	8.4	3.9	4.2	4.0	8.6	4.2	4.9	6.3	-68.6	61.5	65.0	36.9
	미탈코프 스틸	RU	RUB	9.2	47.8	0.8	1.7	5.8	14.2	5.5	6.9	8.5	10.5	1.3	1.5	1.5	1.4	3.2	4.1	4.2	4.9	27.8	23.3	20.0	15.7
	세베르스탈	RU	RUB	14.4	994.8	-1.7	-0.5	10.9	12.1	7.7	9.2	7.6	9.3	4.1	3.7	3.7	3.5	7.1	5.3	5.4	6.0	61.4	42.3	47.7	38.1

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	SK	KRW	7.9	418,500	-2.4	-2.7	-16.5	-15.1	14.2	13.9	11.8	10.8	1.5	1.5	1.2	1.1	6.7	5.8	5.5	5.1	11.2	11.0	10.7	10.8
	풍산	SK	KRW	1.0	36,350	-3.6	-4.1	-13.9	-23.5	8.2	8.8	6.9	6.7	0.9	1.0	0.7	0.7	6.8	6.6	6.4	6.1	11.8	11.9	10.9	10.3
아프리카	앵글로 아메리칸	GB	GBp	34.2	1,846.4	3.8	5.1	9.4	19.2	11.5	8.4	9.9	11.9	1.0	1.2	1.3	1.2	8.1	4.6	4.7	5.4	9.0	15.1	13.4	10.3
유럽	베단타	IN	GBp	2.8	719.4	-1.2	-3.6	1.2	-10.6	15.4	11.7	6.6	4.4	#N/A	18.1	1.9	4.5	5.6	4.0	4.1	3.9	#N/A	#N/A	207.0	71.7
	리오 틴토	GB	GBp	108.7	4,292.0	0.7	6.5	18.0	8.9	15.2	10.9	11.7	13.2	1.8	2.1	2.2	2.1	7.4	5.6	6.0	6.5	12.0	20.9	18.5	15.8
	니르스타	BE	EUR	0.7	4.9	-2.8	-15.5	-13.4	-27.0	#N/A	67.1	60.5	8.1	1.3	1.1	0.8	0.7	23.1	5.4	5.1	4.0	-69.7	7.7	1.3	8.6
	글렌코어	SZ	GBp	78.8	381.3	1.0	6.5	4.6	-2.2	43.9	12.9	10.4	11.3	1.1	1.5	1.4	1.3	10.2	9.0	5.8	6.0	3.2	12.3	13.0	11.7
	BHP 빌리턴	AU	GBp	138.7	1,734.2	2.3	11.1	22.8	13.9	112.9	13.8	13.7	15.0	1.2	1.4	2.1	2.0	22.5	5.2	6.2	6.4	-10.7	10.6	14.6	13.5
	MMG	AU	HKD	6.4	5.8	-5.8	-0.7	8.4	50.0	247.3	26.8	10.8	9.4	2.0	3.3	3.1	2.4	14.2	6.2	6.4	6.2	-18.0	13.1	34.5	38.7
북미	프리포트 맥모란	US	USD	26.6	17.1	0.2	13.3	-6.6	-9.7	7.5	16.5	8.6	14.6	3.1	3.4	2.3	2.0	7.3	7.4	4.7	7.0	-59.9	25.9	29.3	13.0
	알코아	US	USD	9.5	47.6	-0.6	-10.2	4.6	-11.6	#N/A	19.0	10.6	10.9	0.9	2.2	1.5	1.4	10.9	6.3	3.6	4.0	-5.3	4.3	14.6	12.4
	테크 리소시스	CA	CAD	16.9	35.6	2.4	10.5	-2.2	8.3	13.9	7.6	7.9	9.7	0.9	1.0	0.9	0.8	7.3	4.2	4.5	5.1	6.1	13.6	13.0	9.5
	바릭 골드	CA	CAD	16.4	16.9	-2.4	-1.6	13.8	-6.8	30.9	17.2	17.2	17.5	2.3	1.8	1.5	1.4	6.2	4.5	5.6	5.8	8.7	16.7	10.1	9.8
남미	발레 두 허우 도시	BZ	BRL	79.6	52.8	2.5	8.3	20.6	31.0	7.6	10.3	10.2	11.2	1.0	1.5	1.6	1.5	6.1	5.9	6.0	6.3	10.3	13.0	15.7	14.2

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,		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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.		2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임) - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)									
▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.				하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-03-31 기준									
▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.		1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자자의건은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일부터 적용)											
▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.		- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상											
▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.		- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락											
▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김윤상)		- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상											
				<table><tr><td>구분</td><td>매수</td><td>중립(보유)</td><td>매도</td></tr><tr><td>투자자의견 비율(%)</td><td>93.60%</td><td>6.40%</td><td>-</td></tr></table>		구분	매수	중립(보유)	매도	투자자의견 비율(%)	93.60%	6.40%	-
구분	매수	중립(보유)	매도										
투자자의견 비율(%)	93.60%	6.40%	-										