

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,649	1,708	1,618	1,996	2,042	2,053
[Pt. %]		-3.4%	1.9%	-17.4%	-19.2%	-19.7%

[현물시장]

I. 제품

중국 열연 내수가격	4,311	4,301	4,240	4,215	4,106	4,286
[RMB/t, %]		0.2%	1.7%	2.3%	5.0%	0.6%
중국 철근 내수가격	4,656	4,568	4,314	4,246	4,048	4,511
[RMB/t, %]		1.9%	7.9%	9.7%	15.0%	3.2%
국내 수입산 철근 유통가격	650	650	635	555	620	665
[천 원/t, %]		0.0%	2.4%	17.1%	4.8%	-2.3%
국내 수입산 열연 유통가격	690	690	720	700	720	760
[천 원/t, %]		0.0%	-4.2%	-1.4%	-4.2%	-9.2%
북미 열연 내수가격	987	993	1,010	981	825	713
[USD/t, %]		-0.7%	-2.3%	0.6%	19.6%	38.4%
유럽 열연 내수가격	642	655	659	670	716	638
[USD/t, %]		-1.9%	-2.4%	-4.1%	-10.3%	0.6%

II. 원재료

Platts 철광석 가격	68	69	64	67	78	74
[USD/t, %]		-1.8%	5.9%	1.2%	-13.7%	-9.2%
Platts 원료탄 가격	189	189	185	198	234	231
[USD/t, %]		-0.1%	1.8%	-4.7%	-19.3%	-18.4%
북미 스크랩 내수가격	346	346	362	364	335	304
[USD/t, %]		0.0%	-4.4%	-5.1%	3.1%	13.7%
동아시아 스크랩 수입가격	351	351	355	365	350	390
[USD/t, %]		0.0%	-1.3%	-4.0%	0.1%	-10.1%

III. 수익성

중국 열연 Roll-Margin*	1,694	1,694	1,712	1,865	1,613	1,706
[RMB/t, %]		0.0%	-1.1%	-9.2%	5.0%	-0.7%
흑자 철강사 비중	84.1	84.1	84.1	84.7	85.3	85.3
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	-0.6%p	-1.2%p	-1.2%p

IV. 기타

중국 월간 조강량*	80	80	80	81	70	67
[백만 톤, %]		0.0%	0.0%	-1.1%	14.9%	19.7%
중국 철강재 유통재고	971	964	981	1,229	1,214	815
[만 톤, %]		0.8%	-0.9%	-21.0%	-20.0%	19.2%

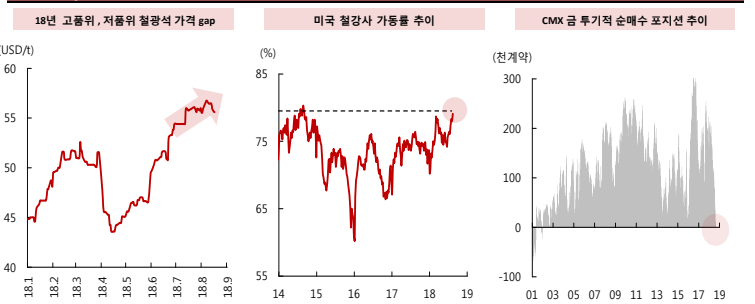
[선물시장]

상해 철근 선물가격**	4,393	4,232	3,940	3,655	3,796	3,618
[RMB/t, %]		3.8%	11.5%	20.2%	15.7%	21.4%
대련 원료탄 선물가격**	1,208	1,198	1,145	1,243	1,295	1,261
[RMB/t, %]		0.9%	5.5%	-2.8%	-6.7%	-4.2%
대련 철광석 선물가격**	520	510	465	481	550	536
[USD/t, %]		2.0%	11.8%	8.1%	-5.4%	-2.9%

* Monthly Data

** 월항목 기준

금주의 Key Chart



업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

터키발 신흥국 위험 확산으로 전반적인 주가 약세. 그러나 중국 업황은 여전히 호조

- 터키발 신흥국 위험 확산으로 러시아 철강사를 제외한 글로벌 철강업종 주가 약세
: 신흥국 위험 확산. 즉 EM 통화 가치 급락 구간에서 러시아 철강사는 「원료 내수 조달 + 수출 마진 급등」의 이유로 실적 및 주가 호조. Commodity 가격이 폭락했던 15년에도 러시아 철강사 주가는 상승했음
- 그러나 중국 철강 가격 및 업황은 호조 국면 지속
① 중국 상해거래소 철강 선물 가격, 환경 규제 및 동절기 감소 여파로 지속 상승
② 중국 철강 현물 가격 역시 감소 전 재고 비축 수요로 강세. 유통 재고 소폭 증가 중
③ 중국 고정자산투자 부진 [1~7월 누계 5.5%]에도 부동산 및 건설 지표는 여전히 호조
: 중국 1~7월 신규착공면적 +14.3% 증가. 7월은 전년비 29.4% 증가

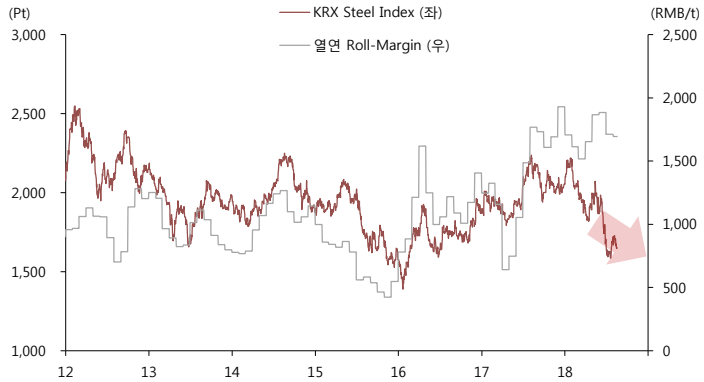
원료 가격은 터키 여파로 소폭 약세. 그러나 중국 철강사의 동절기 전 재고 비축 수요는 여전히 상황

- 철광석, 터키 여파로 약세. 그러나 중국 동절기 감소 전까지 강세 요인 충분
① 중국 철강사의 감소 전 고공위 철광석 [수입 철광석] 재고 비축 수요 지속
: 중국 철광석 항만 재고 7주 연속 감소. 고공위 철광석과 저공위 철광석 가격 차이 확대 [수입산 철광석 수요 증가]
[상단 Key Chart 참고]
- 대련 철광석 선물 가격 역시 강세 지속
2) 중국 원료탄 항만 재고 감소세 전환

국내 철강사 실적 발표 주요 내용

- 주요 냉연도금업체 [동국제강, 동부제철] 부진한 실적 시현. 동부제철은 3분기 연속 영업적자 시현
: 3분기는 '소폭' 개선 전망. 내수 가격 인상 및 원/달러 환율 상승 때문
: 3분기 국내 냉연도금류 내수 가격 인상은 도금재는 일부 반영. 산세강판은 미반영
- 세아제강, 2분기 영업이익 [395억원, -15.6% q-q] 시장 기대치 상회. 미국 판매법인(SSA) 실적이 미국 내 가격 급등에 따른 재고 효과로 호조를 보였기 때문
: 3분기 실적은 미국향 수출 증대로 부진 불가피. 4분기 실적은 수출 재개로 개선될 전망이다. 불확실성 상존
: 당사는 가동률 상승에 따른 4분기 미국 내수 가격 조정을 전망함.
: 8/13 현재 미국 철강사 가동률은 연중 최고치인 79.1%에 도달. 이는 14년 9월 이후 최고치 [상단 Key Chart 참고]
: 최근 미국 및 유럽 내수 가격 하락세에 유의할 필요

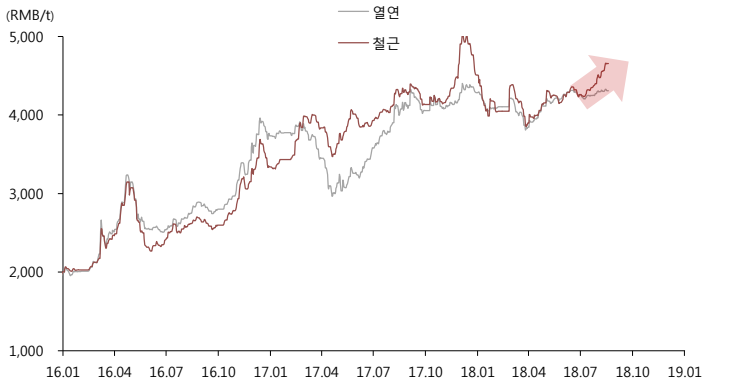
KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



열연 북미 / 유럽 내수가격



중국 주요 철강 제품 내수 가격



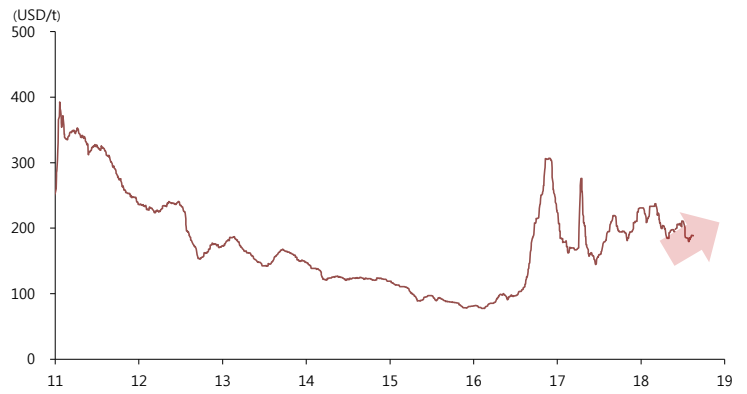
수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격



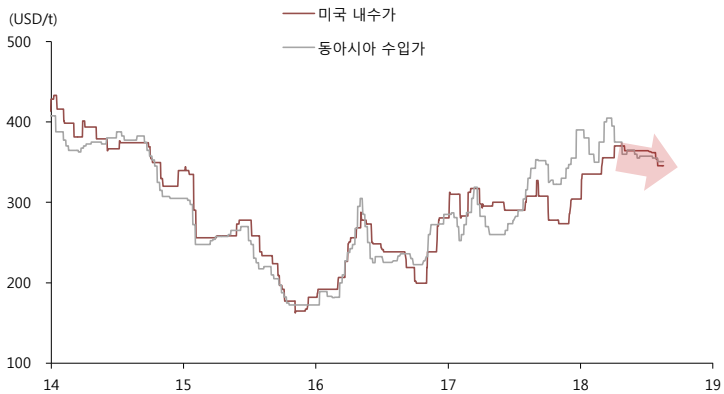
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



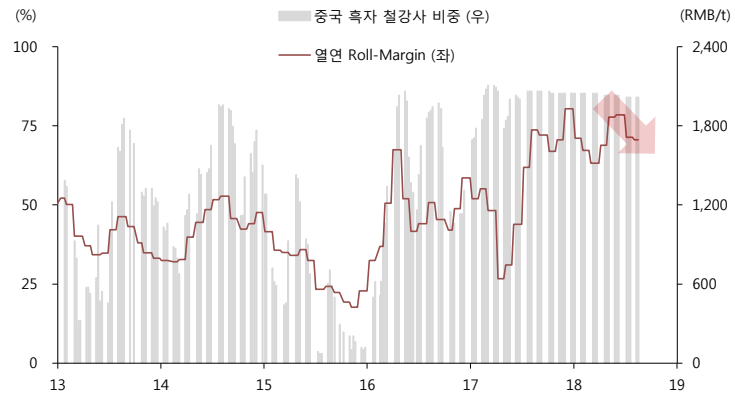
Platts 원료탄 가격



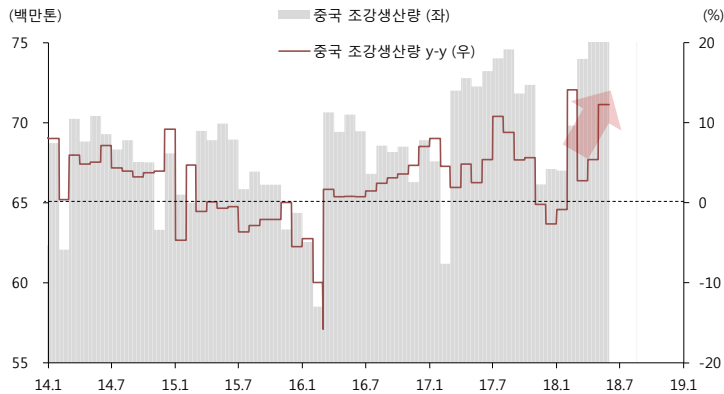
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



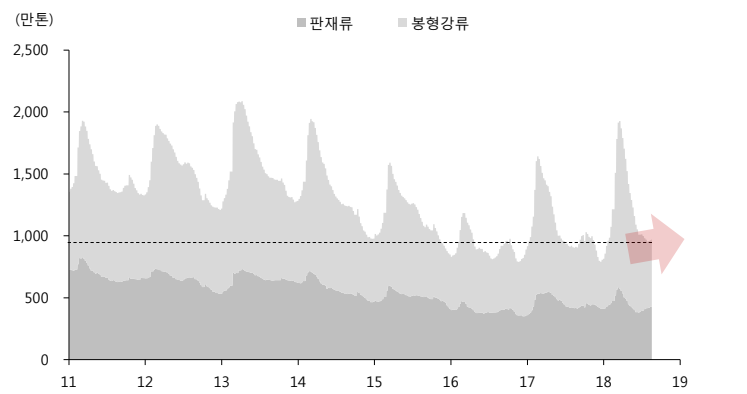
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



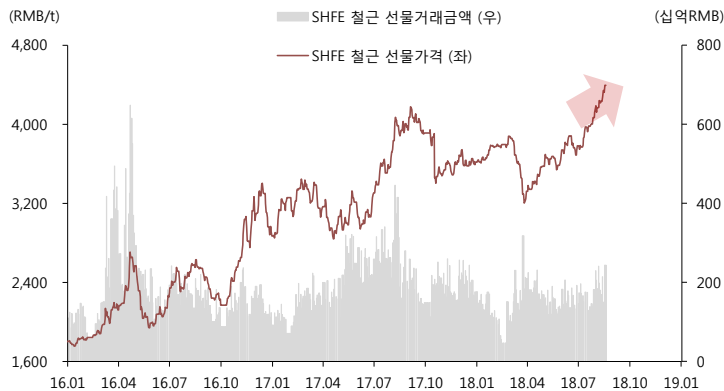
중국 월별 조강생산량 및 y-y



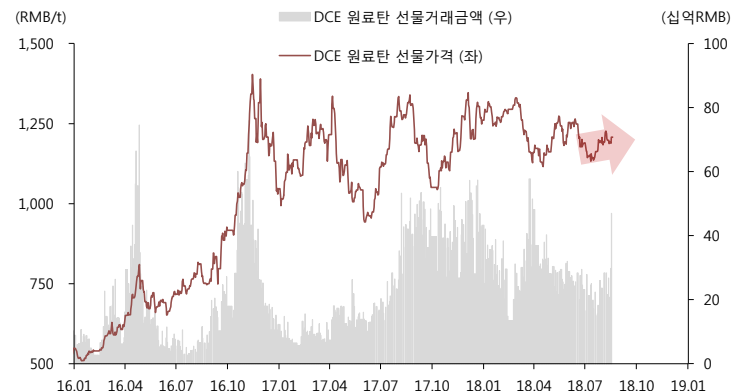
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	96.1	96.4	95.1	93.6	89.1	92.2
	[Pt, %]	-0.3%	1.1%	2.6%	7.9%	4.2%
TIPS 스프레드	2.1	2.1	2.1	2.2	2.1	2.0
	[% , %p]	0.0%p	0.0%p	-0.1%p	0.0%p	0.1%p

[귀금속]

I. 제품

LBMA 금 가격	1,178	1,214	1,225	1,288	1,352	1,291
	[USD/lb, %]	-3.0%	-3.8%	-8.5%	-12.8%	-8.7%
LBMA 은 가격	14.7	15.4	15.4	16.4	16.8	16.9
	[USD/lb, %]	-4.7%	-5.1%	-10.6%	-12.9%	-13.1%

II. 투기적 수요

CMX 금 투기적순매수*	-3,688	12,688	57,841	92,443	175,606	135,948
	[계약수, %]	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CMX 은 투기적순매수*	-2,836	4,341	8,882	658	8,711	4,648
	[계약수, %]	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CMX 전기동 투기적순매수*	3,088	2,190	9,113	36,355	44,748	53,269
	[계약수, %]	41.0%	-66.1%	-91.5%	-93.1%	-94.2%

[비철금속]

I. 제품

LME 아연 현물가격	2,391	2,550	2,631	3,097	3,599	3,338
	[USD/t, %]	-6.3%	-9.1%	-22.8%	-33.6%	-28.4%
LME 연 현물가격	1,963	2,083	2,150	2,315	2,616	2,485
	[USD/t, %]	-5.8%	-8.7%	-15.2%	-25.0%	-21.0%
LME 전기동 현물가격	5,890	6,160	6,124	6,825	7,191	7,207
	[USD/t, %]	-4.4%	-3.8%	-13.7%	-18.1%	-18.3%
LME 니켈 현물가격	13,390	13,737	13,519	14,689	13,871	12,706
	[USD/t, %]	-2.5%	-1.0%	-8.8%	-3.5%	5.4%
LME 알루미늄 현물가격	2,004	2,087	2,054	2,267	2,218	2,256
	[USD/t, %]	-4.0%	-2.4%	-11.6%	-9.6%	-11.2%

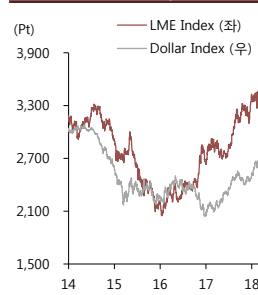
II. 재고

LME/SHFE 아연 재고	286	280	295	319	254	251
	[000t, %]	2.2%	-3.0%	-10.1%	12.6%	14.2%
LME/SHFE 연 재고	144	139	141	149	149	184
	[000t, %]	3.6%	2.4%	-3.4%	-3.1%	-21.8%
LME/SHFE 전기동 재고	414	425	492	570	531	352
	[000t, %]	-2.5%	-15.9%	-27.4%	-22.0%	17.5%
LME/SHFE 니켈 재고	265	268	286	339	395	412
	[000t, %]	-1.4%	-7.5%	-21.9%	-33.0%	-35.8%
LME/SHFE 알루미늄 재고	2,019	2,060	2,117	2,228	2,108	1,856
	[000t, %]	-2.0%	-4.6%	-9.4%	-4.2%	8.8%

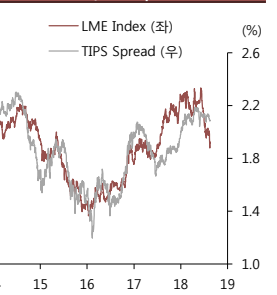
III. Premium

상해 아연 프리미엄	135	135	125	135	133	145
	[USD/t, %]	0.0%	8.0%	0.0%	1.9%	-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	74	73	70	79	73	75
	[USD/t, %]	0.7%	5.0%	-6.4%	1.4%	-2.0%
상해 니켈 프리미엄	175	160	155	150	235	290
	[USD/t, %]	9.4%	12.9%	16.7%	-25.5%	-39.7%
상해 알루미늄 프리미엄	99	99	99	99	94	95
	[USD/t, %]	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	4.2%

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



Comment

비철금속, 터키발 신흥국 우려 확산에 따른 강달러 영향으로 전 품목 약세. 글로벌 비철금속 주가도 약세

- 1) 달러 인덱스, 8/14 연 중 최고치 [96.73] 도달. 이에 비철금속/소재 가격 급락
- 2) CMX 금 투기적 포지션, 02년 8월 이후 처음으로 순매도 포지션 전환 [전 페이지 Key Chart 참고]
- 3) 달러 강세로 인한 전반적인 Commodity 투자 회피
- 4) 대규모 panic selling 연쇄 : LME 아연 거래 규모 18년 이후 최대치 기록
- 5) 8/16 미, 중 무역 분쟁 협상 재개 소식으로 주 후반 반등

LME 재고, SHFE 재고 상반된 흐름 : 신흥국 불확실성? 중국 환경 정책?

- 1) LME 재고는 전반적 증가 흐름. 재차 불거진 매크로 우려에 따른 투기적 수요의 이탈 움직임
- 2) 니켈을 제외한 전 품목 재고 증가. 특히 On-Warrant [거래가능재고]가 증가. 이는 투기적 수요 이탈을 시사
- 3) 특히 아연 및 연이 가장 크게 반등. 터키, 브라질 등 신흥국 다수가 철강 생산량이 많은 지역이기 때문
- 2) 반면 연을 제외한 SHFE 재고는 재차 감소
- 3) 투자자들은 철강과 동일하게 동절기 감소 등 중국 환경 정책에 집중하고 있다는 의미

아연, Contango 전환. 약화된 투자 심리 반영

- 1) 아연은 대표적인 Backwardation 품목이었음. 수급이 매우 타이트했기 때문
- 2) 그러나 8/17 현재 contango [9달러] 상태. 최근 무역 전쟁 및 최대 철강 스크랩 수입국인 터키 사태 영향
- 3) 일각에서는 수급 완화를 이유로 제시하나. 근거는 없어 보임. 글로벌 정련 아연 생산량은 전년대비 감소
- 4) 중국의 7월 아연 생산량은 47.9만톤. 이는 최근 5년간 최저치
- 5) 이에 8월 아연 TC도 큰 폭으로 상승 전망
- 6) 중국의 아연 import Arbitrage는 여전히 (+). 실물 수급은 양호

전기동, Escondida 수급 차질 우려 완화 국면 진입

- 1) 칠레 Escondida 노조는 노조원들에게 BHP의 수정 제안을 받아들이기를 권고
- 2) 칠레의 Caserones 광산 역시 협상 타결로 파업 취소
- 3) 중국 고정자산투자 둔화 등으로 단기 모델링 약화. 그러나 수급은 대체로 양호
- 4) SHFE 전기동 재고 18년 이후 연중 최저치 시현
- 5) 전기동의 중국 import Arbitrage 역시 (+).

알루미늄, 서호주 Alcoa 노동자 파업 지속, 공급 차질 가능성 점증

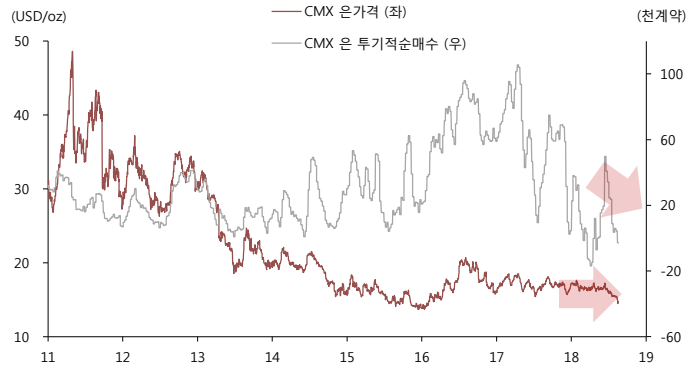
- 1) Alcoa와 노조 협상 결렬. 상기 공장은 약 8.2백만톤의 생산능력 보유

니켈, LME 및 SHFE 재고가 감소한 유일한 품목

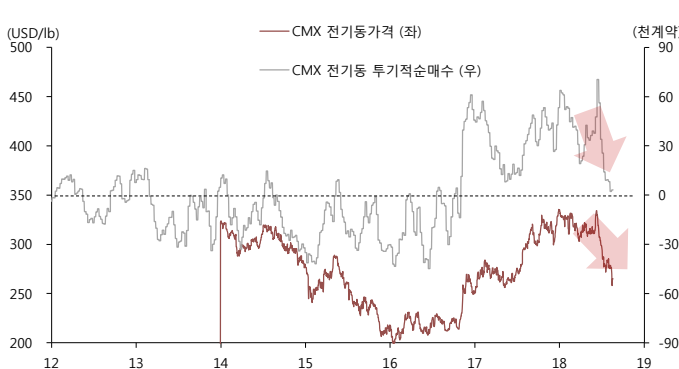
CMX 금 가격 및 투기적 순매수



CMX 은 가격 및 투기적 순매수



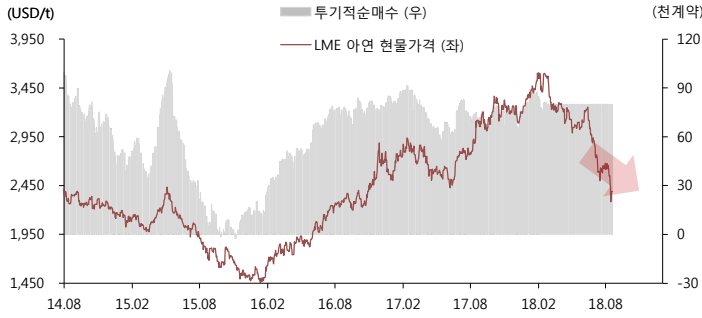
CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



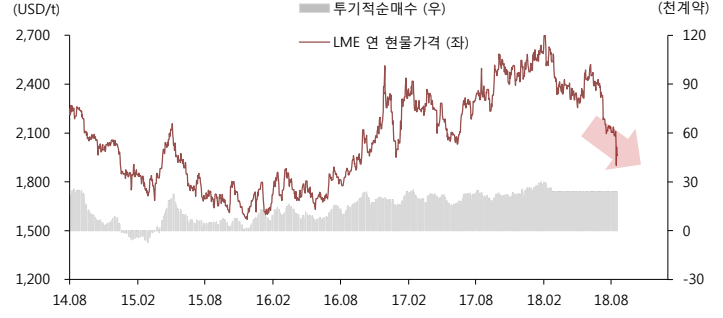
아연 / 연 / 전기동 / 니켈 / 알루미늄 프리미엄



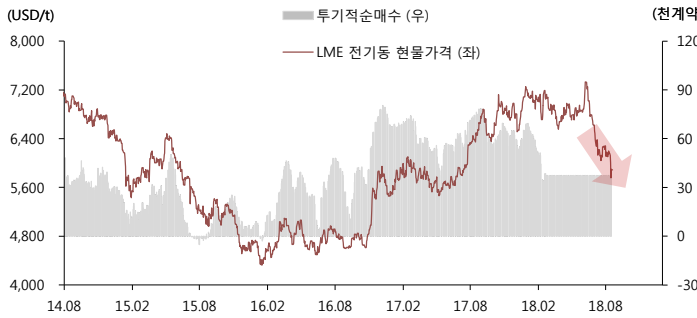
LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



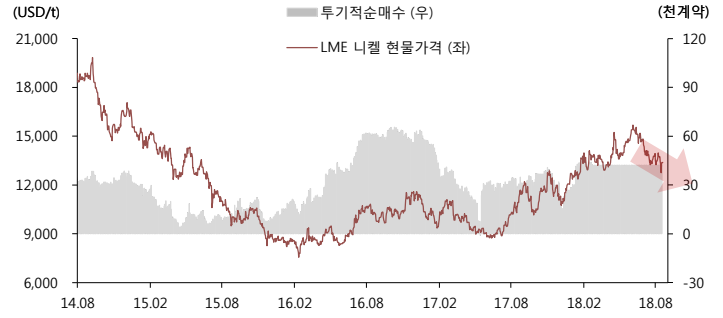
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



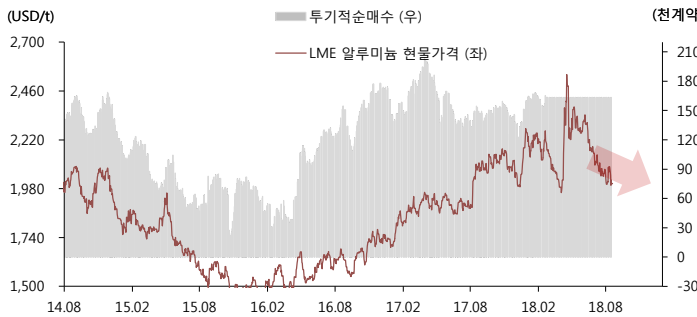
LME 전기동 현물 가격 및 투기적 순매수



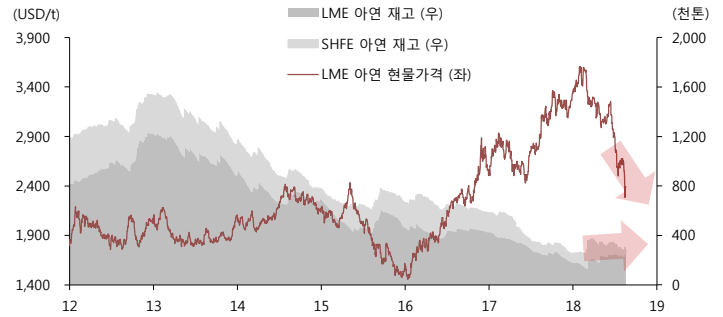
LME 니켈 현물 가격 및 투기적 순매수



LME 알루미늄 현물 가격 및 투기적 순매수



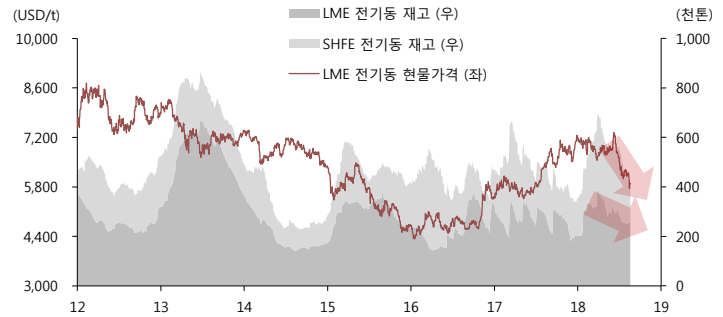
LME 아연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



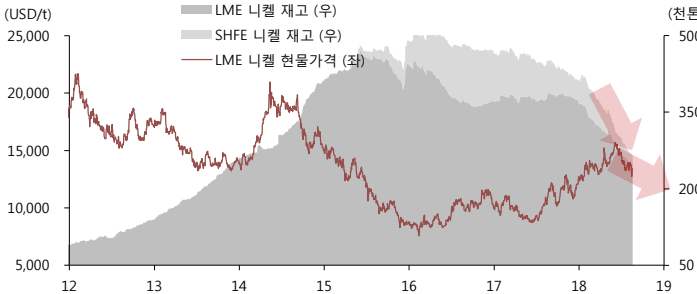
LME 연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



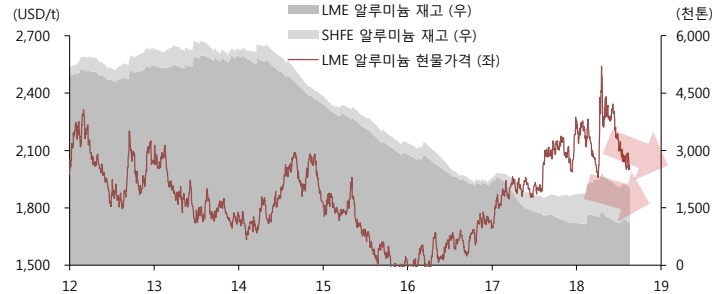
LME 전기동 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 알루미늄 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



Steel Global Peers																										
[Fri] Aug 17, 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	POSCO	SK	KRW	27.3	313,000	-4.6	-1.9	-13.2	-5.9	15.5	9.6	8.1	7.5	0.5	0.6	0.6	0.5	6.1	5.1	4.7	4.6	3.2	6.4	7.2	7.3	
	Hyundai Steel Co	SK	KRW	7.1	53,300	-2.0	11.0	-17.7	-9.0	8.8	10.7	8.7	7.9	0.5	0.5	0.4	0.4	6.1	6.0	5.8	5.6	5.4	4.4	4.8	5.1	
	Donghuk Steel Mill Co Ltd	SK	KRW	0.8	7,870	-5.3	9.0	-25.0	-28.5	15.6	224.5	#N/A	10.9	0.5	0.5	0.3	0.3	7.2	8.0	8.7	8.1	2.9	0.2	-1.3	3.1	
일본	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp	JN	JPY	21.6	2,229	-1.6	3.9	-11.4	-22.9	17.3	10.6	8.3	8.4	0.8	0.7	0.6	0.6	10.9	8.3	7.4	7.1	4.6	6.4	7.7	7.0	
	JFE Holdings Inc	JN	JPY	15.2	2,436	-3.5	13.9	-2.1	-10.0	16.2	8.5	7.6	7.4	0.6	0.6	0.7	0.6	8.9	6.3	6.6	6.3	3.7	7.6	9.1	8.5	
	Kobe Steel Ltd	JN	JPY	3.5	946	-5.1	-7.9	-21.8	-9.5	#N/A	6.1	6.8	7.9	0.5	0.5	0.4	0.4	10.2	5.7	5.8	5.1	8.9	5.8	4.4	4.4	
중국	Hesteel Co Ltd	CH	CNY	4.8	2.8	-4.2	-0.7	-15.3	-29.0	22.3	22.9	12.1	11.4	0.8	0.9	0.6	0.6	13.7	12.2	8.5	8.1	3.5	4.0	4.7	4.9	
	Baozhan Iron & Steel Co Ltd	CH	CNY	29.5	8.1	-5.7	9.8	-7.7	-6.3	11.5	9.4	7.9	7.4	0.7	1.2	1.0	0.9	6.5	6.4	5.5	5.4	6.9	12.2	12.7	12.6	
	Shandong Iron and Steel Co Ltd	CH	CNY	3.3	1.9	-7.9	-7.9	-7.9	-13.1	#N/A	12.2	8.7	6.6	1.3	1.3	1.0	0.9	28.5	13.9	#N/A	#N/A	-3.7	11.3	13.0	12.9	
	Maanshan Iron & Steel Co Ltd	CH	HKD	4.8	3.9	-3.7	13.3	-2.0	6.2	12.7	5.7	5.5	5.5	0.8	1.0	0.9	0.8	9.1	5.1	4.2	4.3	6.4	18.9	18.5	16.5	
인도	Tata Steel Ltd	IN	INR	10.7	580.2	0.6	15.1	-1.9	-14.8	29.7	4.5	7.4	7.3	1.2	1.1	1.0	0.9	7.1	6.3	5.1	5.0	-10.8	26.9	14.0	12.8	
	Steel Authority of India Ltd	IN	INR	5.0	75.9	-3.1	6.7	3.1	-18.2	#N/A	#N/A	11.8	8.2	0.7	0.9	0.8	0.7	954.1	15.2	6.6	6.1	-7.1	-1.7	8.1	8.9	
유럽	ArcelorMittal	LX	EUR	32.8	25.0	-6.3	-5.6	-17.3	-7.8	11.9	7.3	5.5	6.1	0.8	0.9	0.7	0.6	5.0	5.6	3.9	4.2	6.4	13.3	13.0	10.1	
	thyssenkrupp AG	GE	EUR	15.4	19.4	-5.5	-15.5	-10.1	-20.1	40.8	67.6	18.6	11.5	5.7	5.4	3.2	2.6	6.8	8.2	6.4	5.8	11.2	-26.0	20.9	25.3	
오세아니아	BlueScope Steel Ltd	AU	AUD	7.5	16.9	-5.7	-6.7	-6.1	9.7	6.5	10.4	6.0	8.7	0.8	1.5	1.5	1.3	4.2	5.8	5.4	4.9	8.1	15.0	27.4	16.7	
아프리카	Ezz Steel	EG	EGP	0.9	26.3	-5.7	-6.1	-4.2	26.6	59.2	#N/A	58.2	11.9	1.3	2.0	2.7	2.1	12.9	7.8	5.5	4.9	3.1	-25.0	6.1	24.4	
북미	Nucor Corp	US	USD	22.2	62.4	-1.7	-4.9	-4.8	-1.9	24.0	17.7	8.3	9.5	2.4	2.3	1.9	1.7	10.2	9.0	5.6	6.2	10.3	15.8	24.5	17.1	
	United States Steel Corp	US	USD	6.0	30.1	0.3	-20.4	-17.5	-14.5	#N/A	17.0	5.1	4.9	2.5	1.9	1.2	1.0	21.2	6.6	3.6	3.4	-18.7	13.8	25.9	18.5	
	AK Steel Holding Corp	US	USD	1.5	4.4	1.4	-11.0	-7.0	-22.8	28.8	23.1	6.2	4.9	#N/A	#N/A	8.6	3.4	11.2	8.9	6.1	5.9	-9.9	72.9	1,068.6	55.5	
남미	Gerdau SA	BZ	BRL	7.1	15.7	-2.6	-3.8	-11.9	26.4	237.1	34.4	13.9	10.6	0.8	0.9	1.1	1.0	36.4	10.7	6.8	6.3	-10.4	-1.5	8.2	8.7	
	Cia Siderurgica Nacional SA	BZ	BRL	3.6	9.0	-1.6	11.4	-2.8	7.5	#N/A	1,107.1	6.9	9.0	2.4	1.6	1.7	1.3	12.7	8.8	7.1	6.9	-15.4	0.2	22.2	15.4	
러시아	Novolipetsk Steel PJSC	RU	RUB	15.5	155.2	2.1	-3.7	-4.5	5.4	12.0	10.6	7.1	9.4	1.8	2.3	2.2	2.2	6.2	6.0	4.8	5.8	16.4	22.4	28.7	21.9	
	Evraz PLC	RU	GBP	9.6	466.6	-8.5	-13.3	-7.1	37.2	29.3	9.4	5.3	7.9	8.4	3.9	4.0	3.6	8.6	4.2	4.2	5.3	-68.6	61.5	69.0	38.2	
	Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	RU	RUB	8.5	45.9	1.6	2.1	2.4	9.5	5.5	6.9	6.0	9.6	1.3	1.5	1.3	1.3	3.2	4.1	3.4	4.1	27.8	23.3	21.0	16.9	
	Severstal PJSC	RU	RUB	14.2	1,020.2	3.5	4.0	2.6	15.0	7.7	9.2	6.7	8.3	4.1	3.7	3.6	3.5	7.1	5.3	4.5	5.2	61.4	42.3	50.9	40.5	

비철금속 & Mining Global Peers

한국	Korea Zinc Co Ltd	SK	KRW	7.2	379,000	-5.5	0.1	-14.5	-23.1	14.2	13.9	11.2	10.4	1.5	1.5	1.1	1.0	6.7	5.8	4.8	4.5	11.2	11.0	10.2	10.3
	Poongsan Corp	SK	KRW	0.9	31,300	-4.9	-6.8	-22.6	-34.1	8.2	8.8	7.3	6.7	0.9	1.0	0.6	0.6	6.8	6.6	6.6	6.1	11.8	11.9	8.9	9.1
아프리카	Anglo American PLC	GB	GBP	28.4	1,534.0	-8.0	-9.3	-17.5	-1.0	11.5	8.4	8.3	8.9	1.0	1.2	1.1	1.0	8.1	4.6	4.0	4.3	9.0	15.1	12.6	11.2
유럽	Vedanta Resources PLC	IN	GBP	3.3	849.6	1.4	5.0	2.3	5.6	17.4	11.7	6.8	4.9	#N/A	20.4	3.1	4.4	5.6	4.0	4.0	3.7	#N/A	392.9	91.5	91.5
	Rio Tinto PLC	GB	GBP	93.9	3,706.0	-2.6	-10.0	-14.6	-6.0	15.2	10.9	9.9	11.1	1.8	2.1	1.8	1.7	7.4	5.6	5.3	5.9	12.0	20.9	18.7	15.9
	Nyrstar NV	BE	EUR	0.7	5.0	-2.6	8.9	-4.2	-25.3	#N/A	67.1	#N/A	8.4	1.3	1.1	0.9	0.8	23.1	5.4	6.1	4.4	-69.7	7.7	-1.1	13.1
	Glencore PLC	SZ	GBP	62.3	305.0	-5.0	-4.2	-19.8	-21.8	33.5	12.9	7.9	7.8	1.1	1.5	1.1	1.1	10.2	9.0	4.9	4.8	3.2	12.3	13.9	13.3
	BHP Billiton PLC	AU	GBP	135.2	1,629.4	-3.9	-2.3	-6.2	7.0	101.2	13.8	12.1	12.1	1.2	1.4	1.9	1.9	22.5	5.2	5.8	6.0	-10.7	10.6	14.8	14.8
	MMG Ltd	AU	HKD	4.3	3.8	-12.6	-21.7	-39.6	-3.1	159.7	26.8	7.9	6.7	2.0	3.3	2.1	1.6	14.2	6.2	5.6	5.3	-18.0	13.1	32.2	38.2
북미	Freeport-McMohan Inc	US	USD	22.7	14.0	-7.5	-18.2	-17.2	-26.3	7.5	16.5	7.5	12.2	3.1	3.4	1.8	1.6	6.3	7.4	4.2	6.0	-59.9	25.9	27.8	13.6
	Alcoa Corp	US	USD	8.8	42.0	-6.6	-12.4	-17.3	-22.0	#N/A	19.0	10.3	10.7	0.9	2.2	1.5	1.3	10.9	6.3	3.6	4.1	-5.3	4.3	13.7	12.4
	Teck Resources Ltd	CA	CAD	14.7	29.7	-6.9	-9.8	-18.2	-9.6	13.9	7.6	6.6	7.8	0.9	1.0	0.8	0.7	7.3	4.2	3.8	4.2	6.1	13.6	12.9	9.9
	Barrick Gold Corp	CA	CAD	13.1	13.1	-7.9	-20.4	-22.7	-27.9	30.9	17.2	16.7	15.3	2.3	1.8	1.2	1.1	6.2	4.5	5.4	5.4	8.7	16.7	8.8	8.9
남미	Vale SA	BZ	BRL	76.6	50.8	-1.8	-1.3	-7.2	26.2	7.6	10.3	9.5	9.2	1.0	1.5	1.6	1.5	6.1	5.9	5.3	5.5	10.3	13.0	15.8	15.8

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)									
▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.				- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)									
▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.		1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일부터 적용)		하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-06-30 기준									
▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.		- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상		<table><tr><th>구분</th><th>매수</th><th>중립(보유)</th><th>매도</th></tr><tr><td>투자자의견 비율(%)</td><td>93.9 %</td><td>6.1 %</td><td>-</td></tr></table>		구분	매수	중립(보유)	매도	투자자의견 비율(%)	93.9 %	6.1 %	-
구분	매수	중립(보유)	매도										
투자자의견 비율(%)	93.9 %	6.1 %	-										
▶ 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											