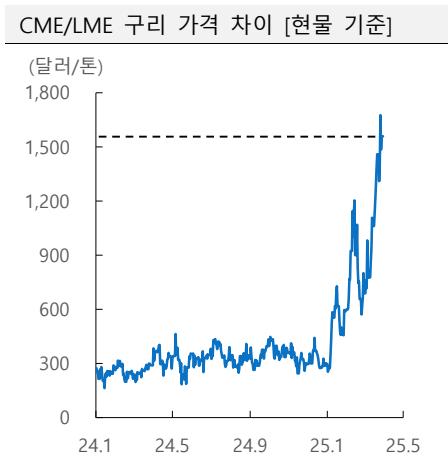
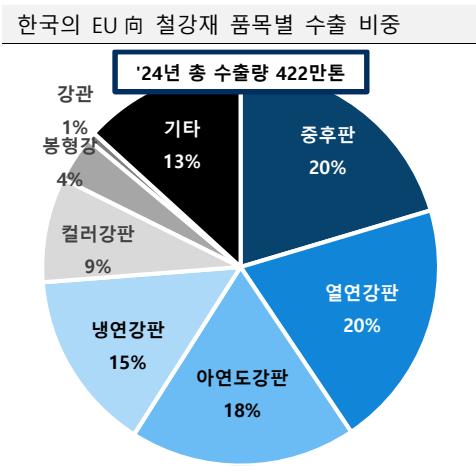


iM Steel Weekly

[철강/비철금속] 김윤상 2122-9202 yoonsang.kim@imfnsec.com
 [RA] 공도연 2122-9199 dykong@imfnsec.com



금주의 Key Chart



자료: 한국철강협회, iM 증권 리서치본부

자료: 스틸데일리리, iM 증권 리서치본부

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 관세 부과에 따른 글로벌 가격 상승 기조 점차 둔화 국면

글로벌 철강/비철금속 큰 폭 하락

- ① 미국 자동차 및 부품에 대한 25% 수입 관세 부과로 캐나다, 멕시코 등 글로벌 주요국 경기 침체 우려 확산. 또한 미국 고물가 지속 및 소비자 심리지수 등 경기 지표 부진에 따른 미국 스태그 플레이션 우려 고조
- ② 이에 안전 자산 선호 현상 확대. 철강/비철금속 관련 주가 부진

중국 감산 루머에도 불구하고, 철강사 가동률은 여전히 상승 중. 철광석도 동반 상승

- 1) 신장, 위구르 지역의 4 개 철강사의 10% 감산 소식. 이후에 4 월부터 약 1.8 천만톤 [장수성 1.4 천만톤, 산동성 0.4 천만톤]의 생산량 감축 루머가 있었으나.....
- 2) 중국 철강사 가동률은 성수기 진입 등으로 상승세 지속,
 : 서베이 가동률 2/28 78.7% → 3/7 79.2% → 3/14 80.6% → 3/14 80.6% → 3/21 82.0% → 3/28 82.1%
- 3) 철광석 가격은 감산 루머에도 불구하고 오히려 반등. 최근 가동률 상승 및 성수기 철강 수요 기대감 때문

철광석 가격 반등에도 중국 철강 가격은 여전히 보합

- 1) 성수기 진입으로 유통 재고는 감소하고 있으나,,,
- 2) 향후 수급 전망이 불확실하기 때문: ① 건설/부동산 등 전방 산업 부진, ② 여전히 높은 가동률과 모호한 감산 정책

관세 부과에 따른 글로벌 가격 반등 점차 둔화 국면

- 1) 미국 철강 가격은 지난주 하락. 가동률에는 큰 변화가 없으나 지나치게 급등한 가격으로 수요가 위축되었기 때문
 : 미국 소비자심리지수 둔화를 생각해 볼 필요
- 2) EU 가격은 강보합. 4 월 수입량 15%를 감축을 목표로 하는 세이프가드 강화 정책 때문. 참고로 한국의 쿼터는 열연강판 14%, 후판 5%, 냉연 1% 감소 [\[페이지 상단 Key Chart 참조\]](#)
- 3) 동남아시아 철강 가격은 전주와 유사, 베트남은 약세/인도는 세이프가드 관세 부과 효과로 강보합
 * 베트남 열연가격 2/28 493 달러 → 3/7 502 달러 → 3/14 503 달러 → 3/21 500 달러 → 3/28 490 달러

현대제철, 270 만톤의 미국 전기로 건설 발표 [58 억달러/투자기간 26 년 4 분기 ~ 29 년 1 분기/자동차용 180 만톤+ 일반용 70 만톤]. 구체적 평가는 세부안이 발표된 이후에 가능할 것, 그럼에도 투자비는 과도한 수준

현대제철, 인천공장 철근 [150 만톤, 현대제철 철근 생산 CAPA 의 40~50%] 셋다운 발표. 이에 국내 철근 유통 가격 급등 [\[페이지 상단 Key Chart 참조\]](#). 타 철근업체의 가동률 상승 여부가 향후 관건

Steel Weekly (3 월 4 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,935	2,130	1,986	1,792	1,797	1,790
(Pt, %)		-9.1%	-2.5%	8.0%	7.7%	8.1%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,384	3,385	3,399	3,471	3,314	3,471
(위안/톤, %)		0.0%	-0.4%	-2.5%	2.1%	-2.5%
중국 철근 내수가격	3,463	3,483	3,534	3,565	3,425	3,568
(위안/톤, %)		-0.6%	-2.0%	-2.9%	1.1%	-2.9%
국내 수입산 철근 유통가격	675	655	665	685	770	685
(천원/톤, %)		3.1%	1.5%	-1.5%	-12.3%	-1.5%
국내 수입산 열연 유통가격	770	770	770	740	730	750
(천원/톤, %)		0.0%	0.0%	4.1%	5.5%	2.7%
북미 열연 내수가격	1,024	1,045	965	767	776	786
(달러/톤, %)		-1.9%	6.1%	33.5%	32.0%	30.2%
유럽 열연 내수가격	698	692	657	589	608	585
(달러/톤, %)		0.9%	6.3%	18.6%	14.8%	19.4%
수산화리튬 가격	68,500	69,500	70,500	70,500	71,500	70,500
(위안/톤, %)		-1.4%	-2.8%	-2.8%	-4.2%	-2.8%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	104	101	106	99	102	100
(달러/톤, %)		3.2%	-2.0%	5.5%	2.5%	3.8%
MB 원료탄 가격	170	166	177	195	208	200
(달러/톤, %)		2.2%	-3.9%	-12.9%	-18.2%	-15.0%
동아시아 스크랩 수입가격	313	318	315	287	309	287
(달러/톤, %)		-1.6%	-0.8%	8.9%	1.1%	8.9%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	599	599	577	555	222	521
(위안/톤, %)		0.0%	3.8%	7.9%	169.5%	15.0%
흑자 철강사 비중	53.7	53.2	49.8	49.7	18.6	49.7
(%. %p)		0.5%p	3.9%p	4.0%p	35.1%p	4.0%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	84	84	84	76	77	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	11.1%	9.5%	3.0%
중국 철강재 유통재고	1,369	1,409	1,434	844	1,041	844
(만톤, %)		-2.9%	-4.5%	62.3%	31.5%	62.3%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,254	3,247	3,369	3,327	3,194	3,337
(위안/톤, %)		0.2%	-3.4%	-2.2%	1.9%	-2.5%
대련 원료탄 선물가격**	1,024	1,019	1,088	1,140	1,435	1,157
(위안/톤, %)		0.5%	-5.9%	-10.2%	-28.7%	-11.5%
대련 철광석 선물가격**	785	761	812	768	731	777
(위안/톤, %)		3.1%	-3.3%	2.1%	7.4%	1.0%

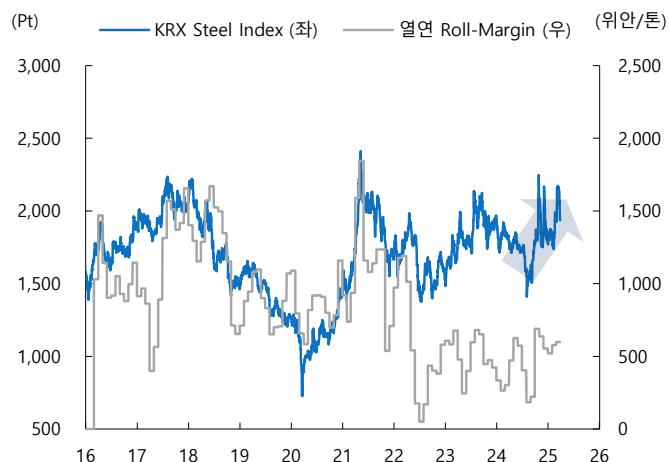
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (3 월 4 주)

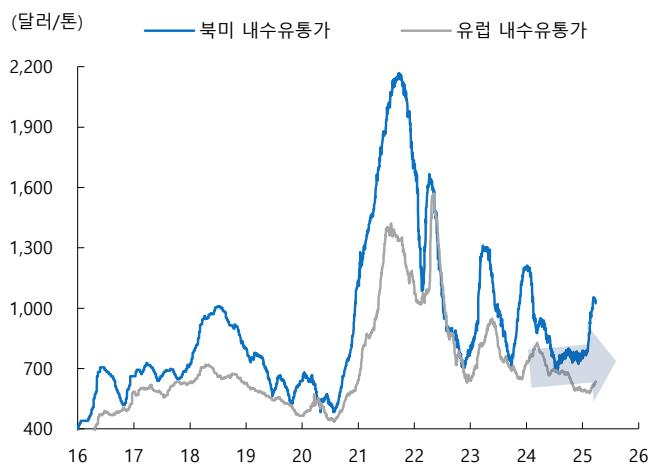


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



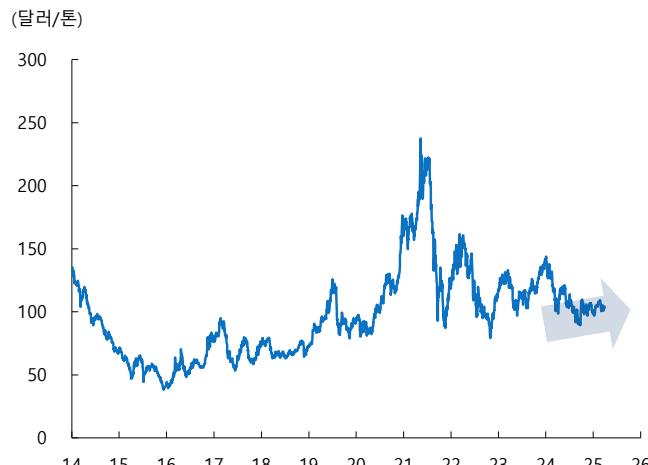
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

열연 북미/유럽 내수가격



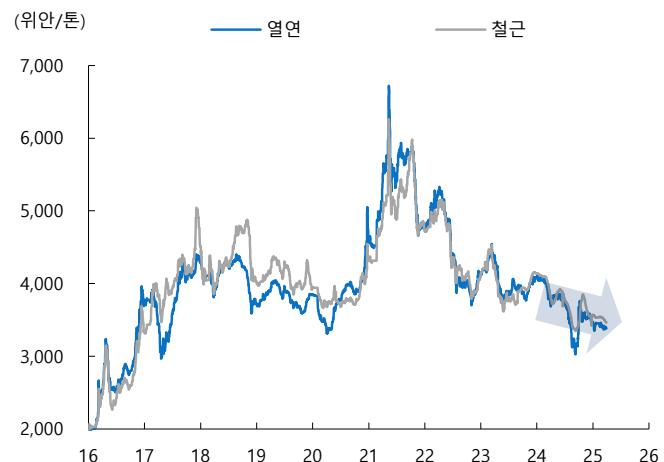
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



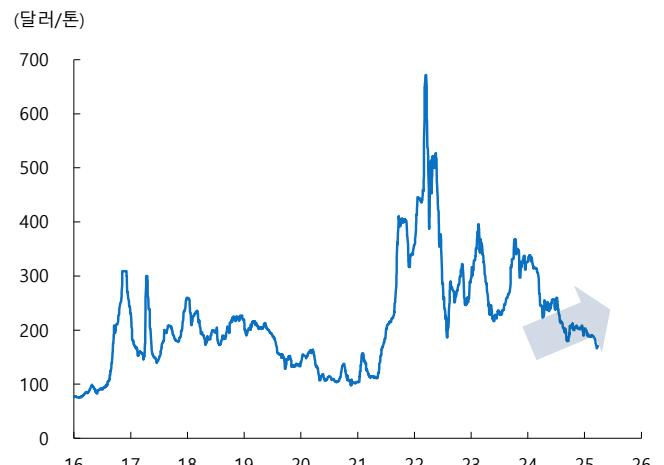
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

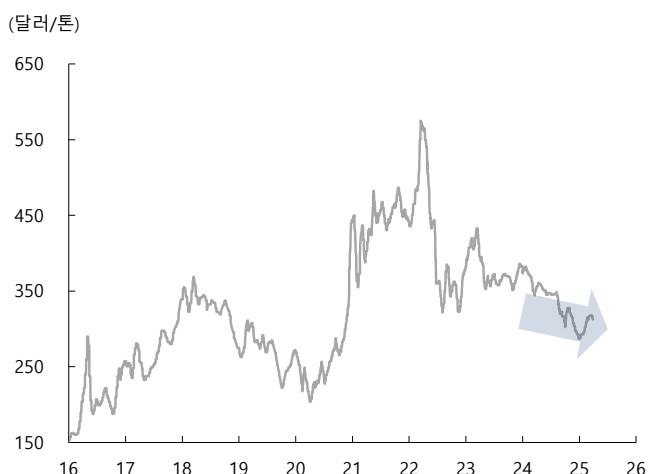


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (3 월 4 주)

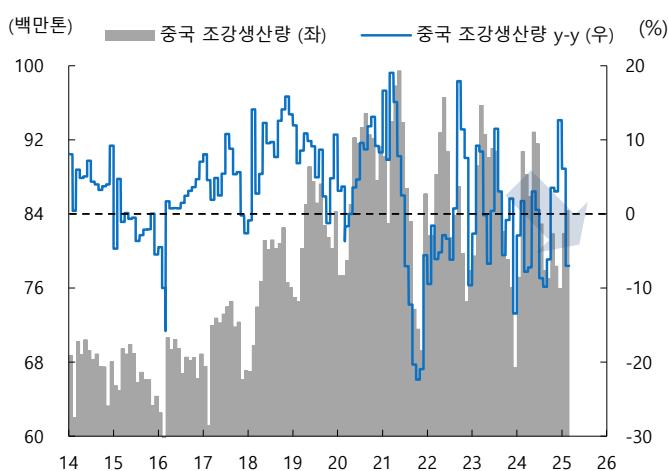


동아시아 스크랩 수입가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



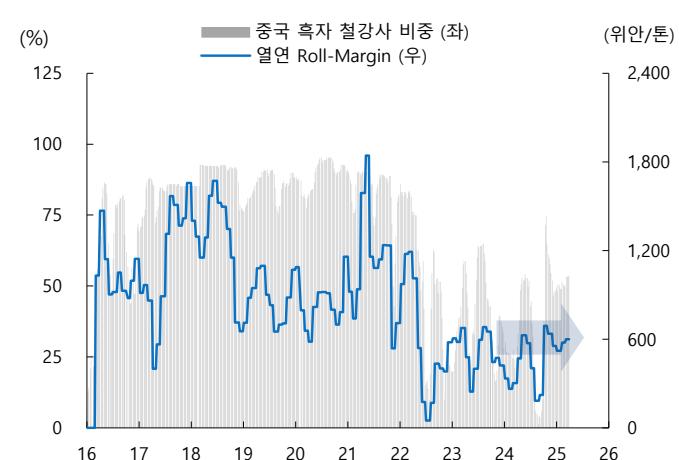
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



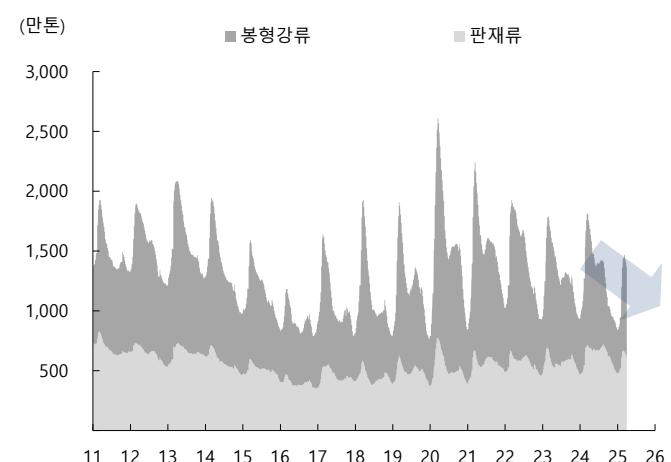
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



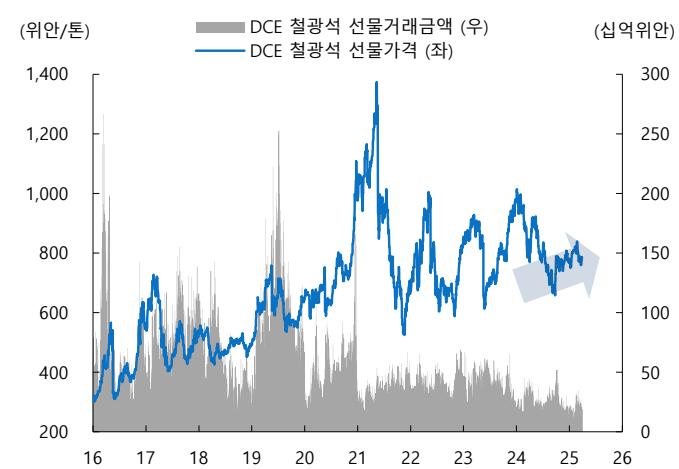
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

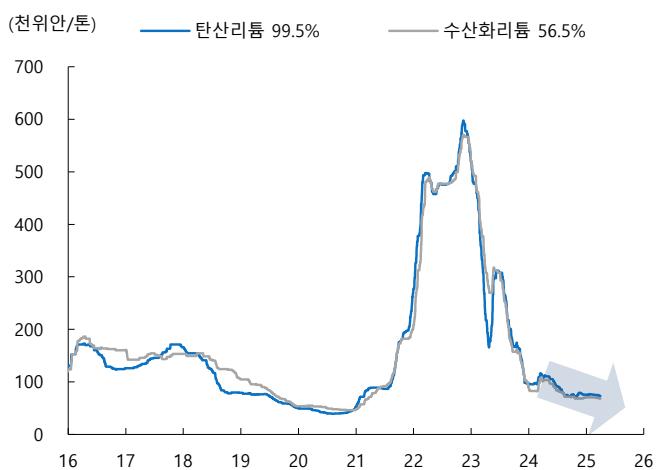


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

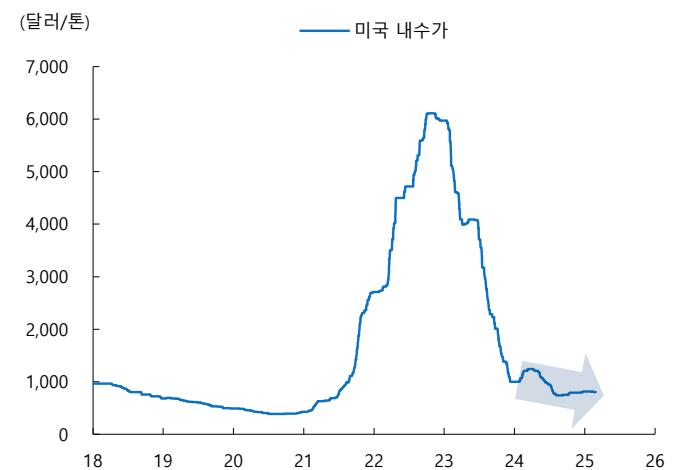
Steel Weekly (3 월 4 주)



탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 4 주)



[Macro & 비철금속] 상품 가격 약보합: 경기 침체 우려 확산 및 달러 약세 둔화

상품 가격 보합: 미국 자동차 관세 부과 및 경기 침체 우려 확산세

1) 확산되고 있는 트럼프發 관세 불확실성

- ① 3/24 트럼프 "많은 국가에 감면을 줄 수 있다." 발언 이후 '유연'한 관세 정책에 대한 기대감이 높아졌으나..
- ② 트럼프는 상호 관세 부과 전 모든 수입 자동차와 차 부품에 25% 관세 부과 발표. 추가로 구리 수입품에 대한 관세를 예상보다 빨리 부과할 수 있다는 보도

2) 물가 우려는 재확산

- ① 근원 PCE [+2.8% y-y, +0.4% m-m], 전월 [+2.7% y-y, +0.3% m-m] 및 예상치 [+2.7% y-y, +0.3% m-m] 상회
- ② 헤드라인 PCE [+2.5% y-y, +0.3% m-m], 전월 [+2.5% y-y, +0.3% m-m] 및 예상치 [+2.5% y-y, +0.3% m-m] 부합
- ③ 3 월 1년 기대 인플레이션 확정치는 5.0%, 5~10년 확정치는 4.2%로 모두 기대치 상회

3) 물가 우려에도 실질 금리는 하락. 스태그플레이션 우려가 확산되면서 안전 자산 선호 현상이 강해졌기 때문

- ① 3 월 미국 S&P 서비스업 PMI 예비치는 54.3으로 전월 [51.0] 및 전망치 [50.8] 큰 폭 상회. 다만 S&P 제조업 PMI 예비치는 49.8로 전월 [52.4] 및 예상치 [51.8] 모두 하회

- ② 미시간대 3 월 소비자심리지수 확정치 57로 예비치 [57.98] 대비 하락. 22년 11월 이후 최저치. 콘퍼런스 보드 3 월 소비자신뢰지수는 92.9로 전월 [100.11] 및 예상치 [94] 모두 하회. 이 역시 21년 1월 이후 최저치

- ③ 관세 부과에 따른 물가 우려로 주 중반까지 상승하던 10년물 국채 금리는 경기 지표 부진을 반영 주 후반 약세

- 4) 달러도 큰 변화가 없었음. 미국 경기 침체 우려에 따른 약세 요인을 안전 자산 선호/영국 CPI 둔화 및 경제 성장을 하향 조정/ 자동차 관세 부과에 따른 캐나다/멕시코 통화 약세 등이 상쇄

- 5) 그간 상품 가격 강세 배경이었던 달러 약세를 견인한 유로화 강세는 일단락. 다만 기업환경지수 등 독일 경기 지표는 지속 호조를 보이고 있음을 주지할 필요

귀금속 가격, 안전 자산 선호로 강세. 금/은 동반 급등

아연 약세, 연 보합. 연 Canceled Warrant 재고 급증

- 1) 아연, LME On Warrant 재고 전주 대비 감소. SHFE 재고는 2주 연속

: LME On Warrant 2/28 14.0 만톤 → 3/7 13.4 만톤 → 3/14 9.0 만톤 → 3/21 6.2 만톤 → [3/28 5.7 만톤](#)

: On Warrant 재고 감소는 외부 수요 증가보다는 향후 공급 증가 잔 대응하기 위한 차익 실현 성격

- 2) 중국 25년 1~2월 아연 정광 수입 전년비 32.6% 증가. 외부 정광 공급이 원활하다는 반증. 콩고의 Kipushi, 멕시코의 Buenavista Zinc, 보스니아 Vares, 러시아의 Ozernoye 가 대표 광산

- 3) 연 On Warrant 재고 급감, 그리고 Canceled Warrant 급증. 그럼에도 가격은 큰 변화 없음. 이는 주된 전방 산업인 자동차 관세로 인한 수요 둔화 우려 때문

전기동 보합. 미국發 관세 이슈가 일단락되면 가격 조정 전망 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

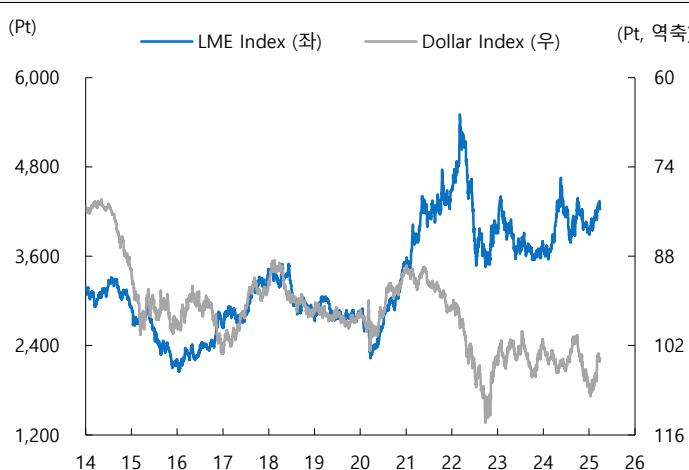
- 1) TC/RC 전주 대비 추가 하락. 역대 최저치 재차 경신

* Spot TC 2/28 -21.1 달러 → 3/7 -26.5 달러 → 3/14 -26.4 달러 → 3/21 -35 달러 → [3/28 -37.7 달러](#)

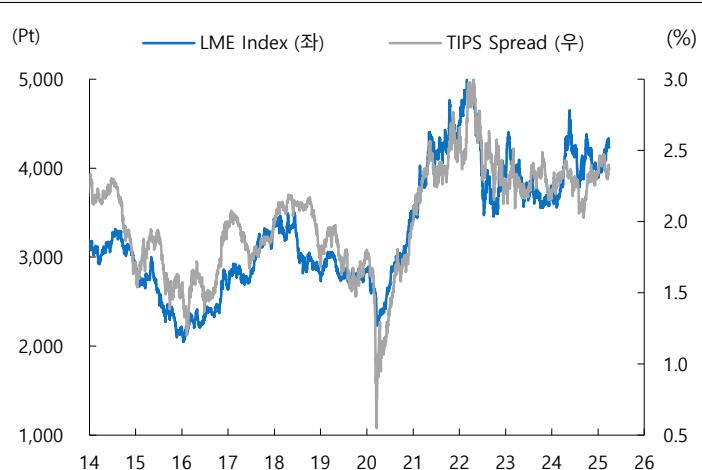
- 2) 미국 조기 관세 부과 보도로 CME 구리 가격 역사적 최고치. LME 와 가격 차 확대는 전기동 premium 지속 상승

- 3) 다만 관세 이슈가 마무리되면 가격 조정 불가피. 최근 LME 상승 폭 둔화도 향후 조정 가능성을 시사

LME Index 와 Dollar Index



LME Index 와 TIPS Spread



Metal Weekly (3 월 4 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	104.0	104.1	106.4	108.0	100.4	108.5
(Pt, %)		0.0%	-2.2%	-3.7%	3.6%	-4.1%
TIPS 스프레드	2.4	2.3	2.4	2.4	2.2	2.3
(%, %p)		0.0%p	0.0%p	0.0%p	0.2%p	0.0%p
귀금속						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,072	3,014	2,901	2,616	2,662	2,609
(달러/파운드, %)		1.9%	5.9%	17.4%	15.4%	17.7%
LBMA 은 가격	34.4	33.2	31.7	29.6	31.9	28.9
(달러/파운드, %)		3.7%	8.5%	16.0%	7.8%	19.0%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	249,796	257,932	261,625	247,629	315,390	247,279
(계약수, %)		-3.2%	-4.5%	0.9%	-20.8%	1.0%
CMX 은 투기적순매수*	60,950	62,298	52,862	40,163	62,198	37,889
(계약수, %)		-2.2%	15.3%	51.8%	-2.0%	60.9%
CMX 전기동 투기적순매수*	34,104	25,192	19,022	1,804	33,130	759
(계약수, %)		35.4%	79.3%	1790.5%	-	4393.3%
비철금속						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,840	2,909	2,777	3,015	3,052	2,954
(달러/톤, %)		-2.4%	2.3%	-5.8%	-6.9%	-3.8%
LME 연 현물가격	2,002	1,995	1,983	1,943	2,076	1,925
(달러/톤, %)		0.4%	0.9%	3.0%	-3.6%	4.0%
LME 전기동 현물가격	9,750	9,813	9,448	8,872	9,847	8,653
(달러/톤, %)		-0.7%	3.2%	9.9%	-1.0%	12.7%
LME 니켈 현물가격	16,159	15,833	15,386	15,089	16,755	15,111
(달러/톤, %)		2.1%	5.0%	7.1%	-3.6%	6.9%
LME 알루미늄 현물가격	2,536	2,636	2,646	2,529	2,630	2,527
(달러/톤, %)		-3.8%	-4.2%	0.2%	-3.6%	0.3%
II. 재고						
LME/SHEF 아연 재고	214	228	251	275	333	265
(000 톤, %)		-6.3%	-14.8%	-22.2%	-35.9%	-19.4%
LME/SHEF 연 재고	299	300	266	300	242	296
(000 톤, %)		-0.2%	12.3%	-0.2%	23.7%	1.2%
LME/SHEF 전기동 재고	448	481	525	347	443	346
(000 톤, %)		-6.8%	-14.6%	29.2%	1.2%	29.7%
LME/SHEF 니켈 재고	237	233	225	198	156	197
(000 톤, %)		1.8%	5.3%	19.7%	52.3%	20.6%
LME/SHEF 알루미늄 재고	703	717	762	854	1,075	840
(000 톤, %)		-2.0%	-7.8%	-17.7%	-34.6%	-16.4%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	115	115	115	115	130	115
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	0.0%	-11.5%	0.0%
동아시아 연 프리미엄	23	23	25	13	20	13
(달러/톤, %)		0.0%	-10.0%	80.0%	12.5%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	60	60	38	63	64	63
(달러/톤, %)		0.0%	60.0%	-4.0%	-6.3%	-4.0%
상해 니켈 프리미엄	175	175	175	175	200	175
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	0.0%	-12.5%	0.0%
상해 알루미늄 프리미엄	195	195	195	200	160	200
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	-2.5%	21.9%	-2.5%

Metal Weekly (3 월 4 주)



CMX 금 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



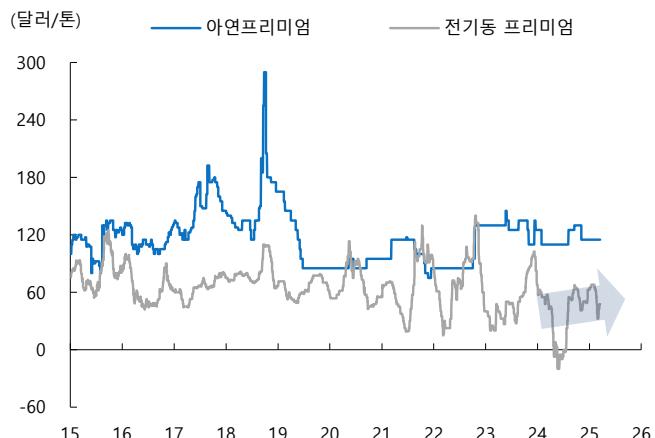
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



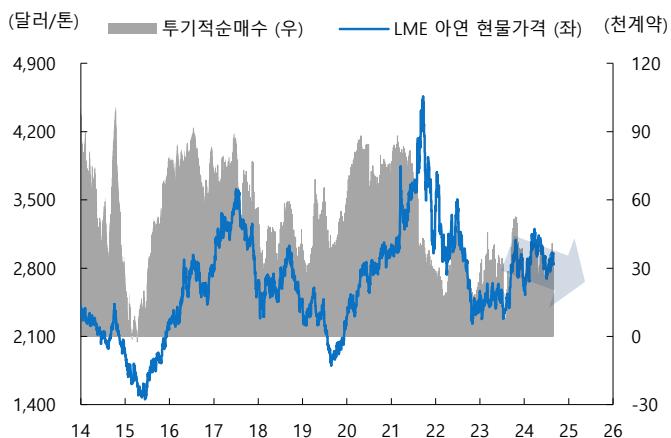
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



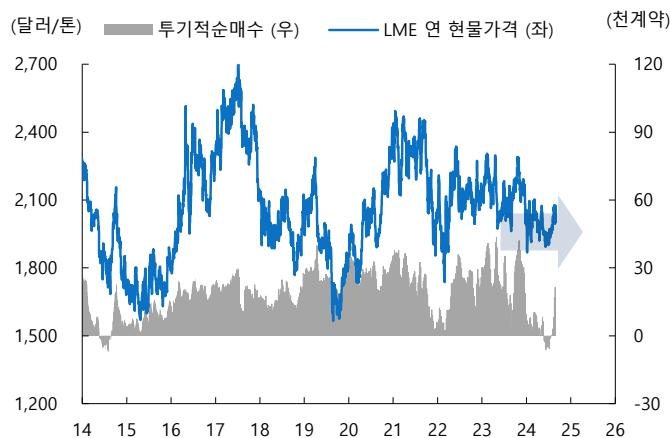
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

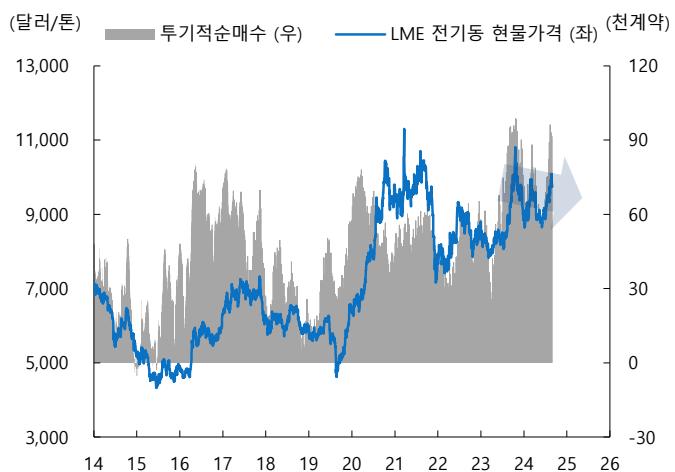


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 4 주)

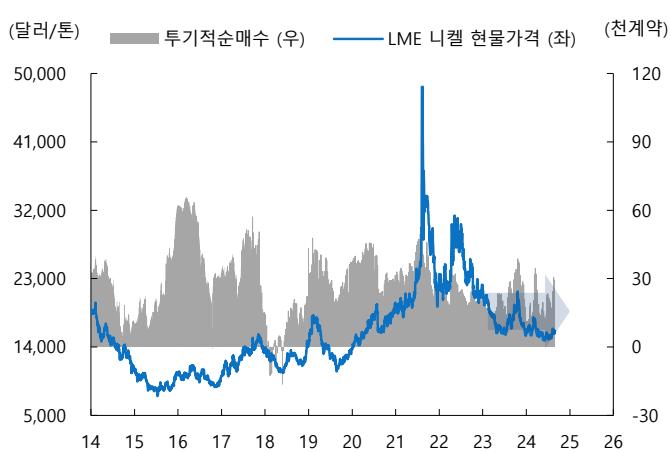


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



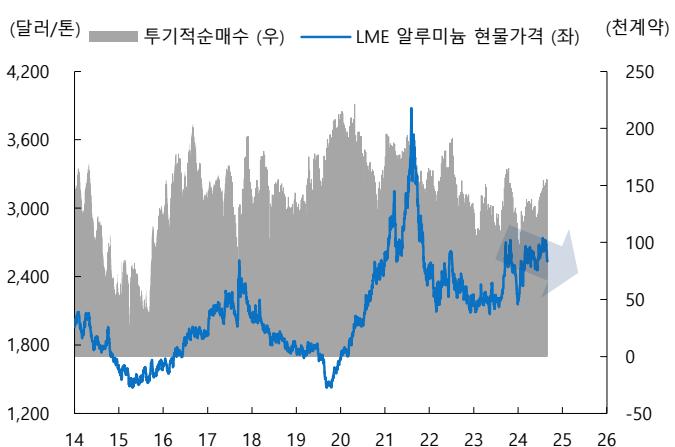
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



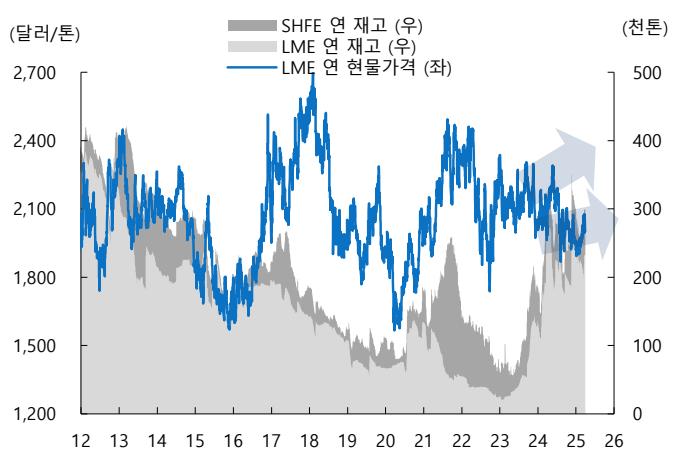
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



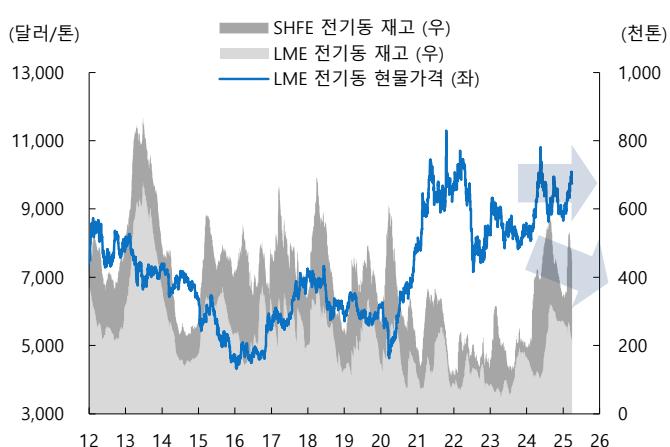
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

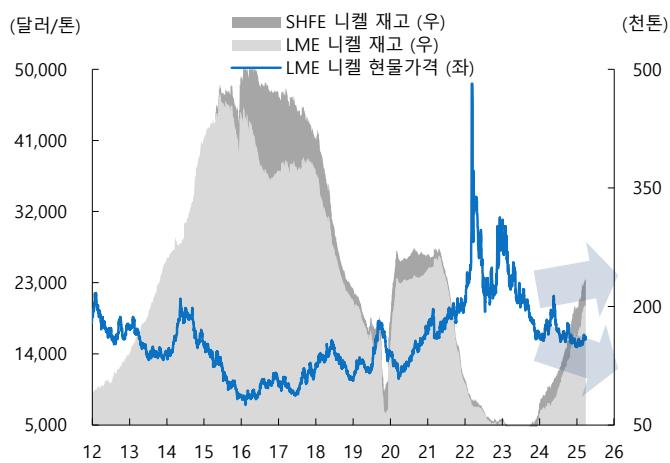


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (3 월 4 주)

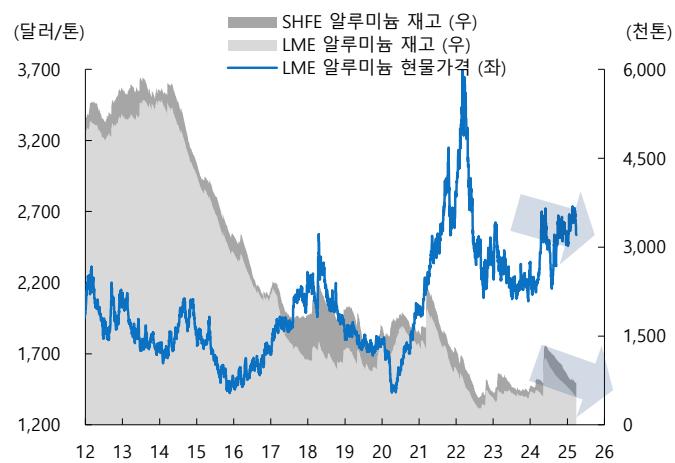


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고

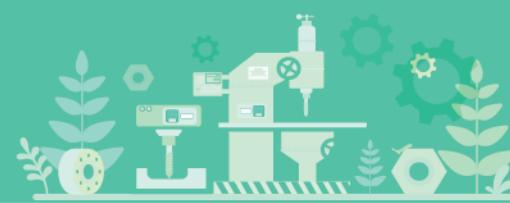


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



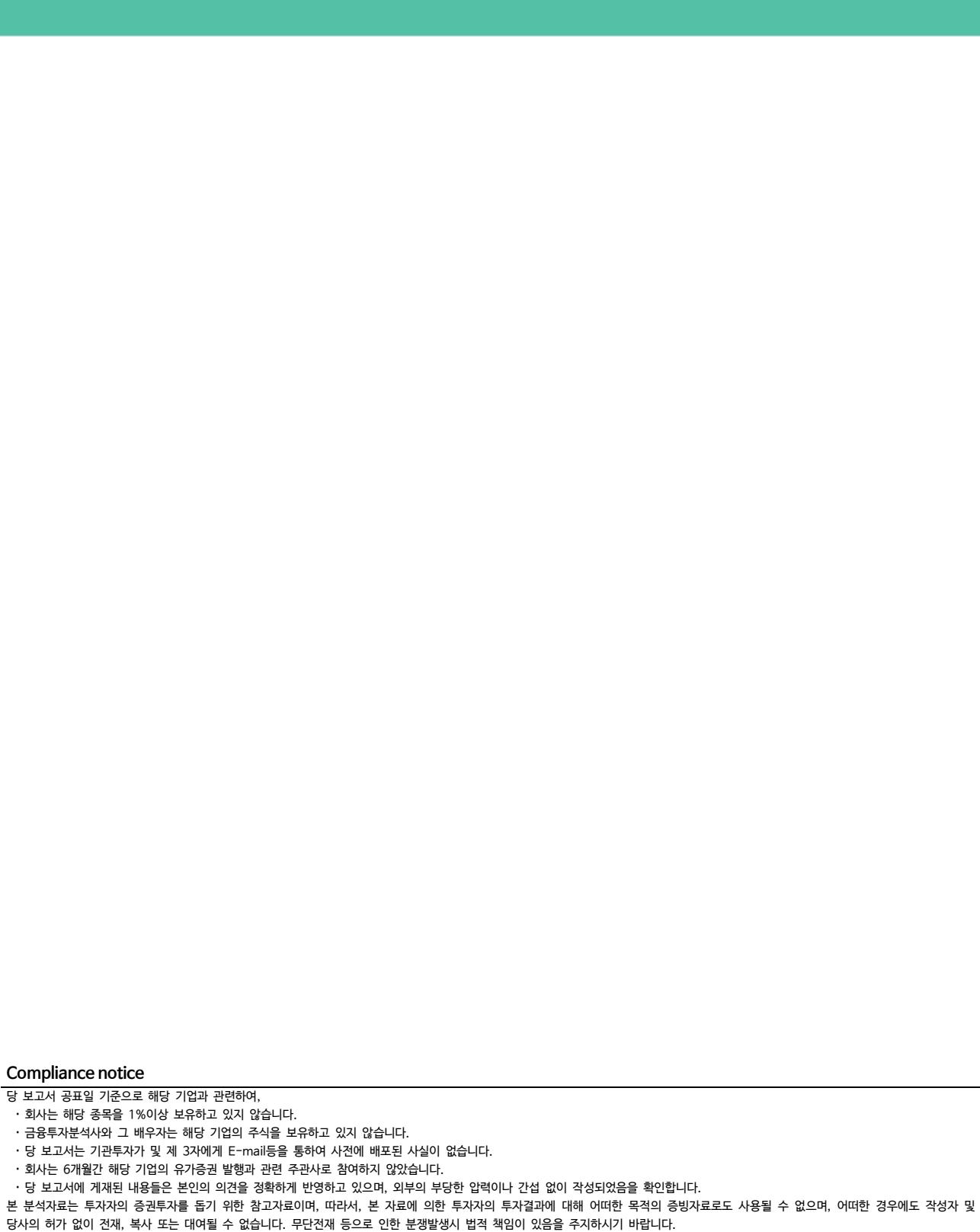
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



Steel Global Peers

Steel Global Peers

[Fri] Mar 28, 2025		Stock Price					P/E (X)				P/B (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)					
구분	종목명	시총(조원)	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	22	23	24	25	22	23	24	25	22	23	24	25	22	23	24	25	
한국	포스코홀딩스	24.1	292,000	-10.4	3.5	15.2	15.2	22.3	17.5	13.3	10.8	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	5.8	5.2	3.2	2.0	3.1	3.7	
	현대제철	3.4	25,800	-10.4	-0.4	22.3	22.6	10.4	77.6	17.1	8.5	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	5.0	4.4	2.4	-0.1	1.0	2.1	
	세아베스틸지주	0.6	18,030	-7.8	-9.0	-9.2	-8.8	6.9	35.0	6.5	5.1	0.5	0.4	0.3	0.3	5.9	9.3	5.6	5.1	6.7	1.0	4.9	6.1	
	동국홀딩스	0.6	6,150	-5.8	-3.5	11.0	11.2	3.8	4.1	3.7	2.9	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.4	4.2	3.5	13.5	7.1	8.1	9.6	
	동국제강	0.2	7,140	-6.7	-8.1	-3.9	-3.1	1.0	19.5	#N/A	#N/A	0.2	#N/A	#N/A	#N/A	2.4	#N/A	#N/A	#N/A	9.6	#N/A	#N/A	#N/A	
일본	일본제철	0.5	9,120	-6.2	-1.9	12.9	14.0	#N/A	11.4	5.9	4.3	0.3	0.2	0.3	0.2	#N/A	4.1	4.1	3.6	#N/A	2.0	4.4	5.8	
	JFE홀딩스	34.7	3,289	-5.3	-1.0	4.6	3.4	6.1	10.1	6.7	#N/A	0.7	0.7	0.6	#N/A	6.7	6.2	5.3	#N/A	12.3	6.6	9.9	#N/A	
	고베제강	11.8	1,879	-5.6	2.6	6.2	5.6	7.9	11.5	7.7	#N/A	0.7	0.5	0.5	#N/A	6.8	7.7	6.1	#N/A	8.6	4.2	6.2	#N/A	
중국	허강	7.0	1,790	-4.3	1.4	14.0	13.3	7.4	5.6	6.7	#N/A	0.8	0.6	0.6	#N/A	4.9	5.6	5.5	#N/A	11.1	11.5	9.1	#N/A	
	바오산강철	4.7	2.2	-1.8	-0.4	0.0	1.4	23.7	18.7	17.2	#N/A	0.4	#N/A	#N/A	#N/A	11.8	#N/A	#N/A	#N/A	2.1	#N/A	#N/A	#N/A	
	산동강철	32.5	7.3	-2.4	5.6	4.1	4.7	11.0	17.5	15.0	13.5	0.7	0.8	0.8	0.8	5.0	7.3	6.6	6.3	6.0	4.6	5.2	5.5	
	마인산강철	3.0	1.4	-1.4	-5.5	-9.3	-5.5	#N/A	#N/A	#N/A	21.1	0.7	0.8	0.8	0.7	16.2	#N/A	33.0	7.9	-1.9	-10.1	-1.0	3.5	
인도	타타스틸	4.5	1.9	-5.1	1.1	29.9	27.2	#N/A	#N/A	436.4	12.0	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	70.9	11.5	10.1	-4.7	-10.6	0.2	6.1	
	인도철강공사	33.1	154.2	-1.9	12.5	11.0	12.8	36.0	44.5	15.1	#N/A	2.1	2.1	1.9	#N/A	12.2	11.3	7.8	#N/A	-4.5	4.6	12.7	#N/A	
유럽	아르셀로미탈	8.2	115.2	-0.1	8.5	-0.3	2.0	18.1	24.1	15.8	#N/A	1.0	0.8	0.8	#N/A	8.2	9.5	8.5	#N/A	5.5	3.4	5.3	#N/A	
	티센크루프	36.4	26.8	-7.9	-4.1	20.8	19.6	26.1	13.7	7.1	5.8	0.4	0.4	0.4	0.4	5.7	4.2	4.4	3.9	1.7	2.6	6.2	7.2	
북미	뉴코	8.9	9.0	-5.1	19.4	129.0	129.1	33.9	#N/A	13.0	9.2	0.4	0.2	0.6	0.5	1.6	2.0	1.7	1.5	-15.9	-14.1	4.6	6.2	
	유나이티드스테이츠스틸	41.4	122.0	-0.0	-9.4	4.0	4.5	9.1	10.8	15.9	11.2	2.0	1.3	1.3	1.3	5.9	7.4	7.9	6.4	22.9	9.8	8.9	11.2	
남미	제르다우	14.3	43.0	5.1	13.9	38.1	26.5	10.5	16.6	21.3	13.2	1.0	0.7	0.8	0.8	7.0	8.8	8.2	6.6	8.4	3.4	4.3	6.2	
	시데루르지카나시오나우	8.7	16.9	-1.4	1.5	-7.9	-6.8	5.5	8.3	6.5	6.7	0.8	0.6	0.6	0.6	3.8	4.3	3.6	3.4	15.8	8.5	9.0	8.7	
비철금속 & Mining Global Peers																								
한국	고려아연	15.9	766,000	-9.7	-2.0	-25.4	-23.9	19.1	106.0	25.3	21.7	1.1	2.5	1.8	1.8	9.7	19.4	14.5	12.8	5.7	2.3	6.9	8.3	
	풍산	1.7	61,600	-5.4	4.1	23.8	23.3	6.8	5.8	7.7	5.9	0.5	0.6	0.7	0.7	4.2	4.5	5.3	4.4	8.2	11.3	9.6	11.4	
아프리카	앵글로아메리칸	57.4	2,253.5	-0.1	-6.7	-3.8	-4.7	109.4	17.6	19.1	13.5	1.2	1.7	1.5	1.4	7.3	18.9	7.0	6.3	1.1	-13.4	8.7	11.6	
	베단타	31.1	463.4	-0.8	13.2	2.7	4.3	23.8	12.3	9.5	#N/A	3.3	5.0	4.1	#N/A	4.8	5.7	4.8	#N/A	12.1	41.4	46.4	#N/A	
유럽	리오틴토	154.1	4,716.0	-0.9	-3.4	0.5	-0.1	12.0	8.3	9.6	9.7	2.2	1.7	1.7	1.5	6.3	4.8	4.8	4.8	19.1	21.0	18.3	17.5	
	니르스타	0.0	0.1	-13.4	-20.8	-23.0	-20.8	#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	67.4	292.6	-2.2	-9.1	-17.5	-17.2	17.7	14.3	12.9	10.1	1.7	1.3	1.1	1.0	6.7	7.7	4.9	4.6	9.2	-3.9	9.6	12.3	
	BHP 그룹	182.9	1,895.0	0.3	-5.1	-3.3	-2.9	9.0	9.1	11.1	11.0	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.3	5.2	28.9	17.7	23.5	22.5	
북미	MMG	6.4	2.8	-3.1	18.6	10.2	9.4	295.8	21.5	9.5	6.9	1.2	1.2	1.2	1.0	6.3	5.7	4.4	4.0	0.4	5.8	12.6	13.5	
	프리포트 맥모란	81.2	38.4	-4.5	1.2	-1.1	0.9	27.7	22.0	23.4	17.1	3.7	3.1	2.6	2.3	9.2	7.8	6.9	5.7	11.5	11.0	12.6	15.3	
	알코아	11.7	30.7	-9.7	-8.9	-18.6	-18.8	#N/A	19.0	7.9	9.2	1.4	1.9	1.2	1.1	25.3	9.3	4.0	4.3	-14.0	1.3	18.6	13.3	
	테크리소시스	27.8	53.6	-9.9	-9.7	-8.9	-8.0	10.2	#N/A	25.8	19.1	1.1	1.1	1.0	1.0	32.4	16.6	6.1	4.8	9.2	1.5	3.8	5.4	
남미	배릭골드	48.6	27.4	1.2	3.4	21.2	22.8	21.0	7.5	12.5	11.2	1.4	1.1	1.3	1.2	8.4	5.6	5.8	5.3	5.5	9.0	11.2	11.8	
	발레	66.7	57.6	0.2	1.5	5.2	5.5	8.4	7.4	5.6	5.3	1.7	1.1	1.1	0.9	4.5	4.2	3.7	3.6	21.1	15.9	22.0	25.2	



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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 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 돋기 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

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함:

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%