

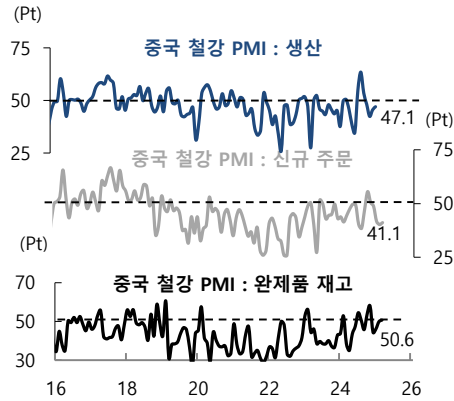
iM Steel Weekly

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



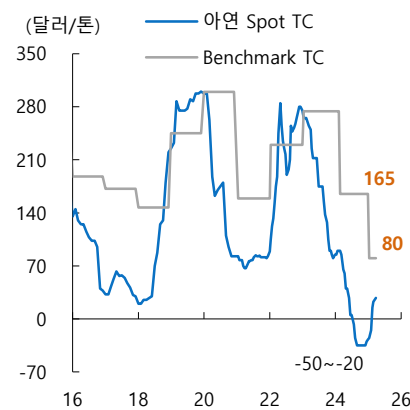
금주의 Key Chart

중국 철강 PMI 부문별 수치



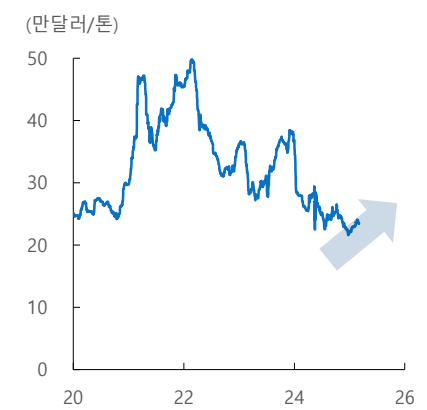
자료: iM 증권 리서치본부

아연 Spot/Benchmark TC 추이



자료: iM 증권 리서치본부

디스프로슘 가격 추이



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 관세 효과로 철강 가격은 일부 지역 반등. 주가는 큰 폭 하락

글로벌 철강/비철금속 업종 큰 폭 하락

- 1) 글로벌 관세 전쟁 본격화로 인한 경기 침체 우려 확산. 이에 따른 글로벌 증시 급락 여파
- 2) 다만 중국 철강사는 청명절 연휴 [4/4] 영향으로 상대적으로 제한된 낙폭

중국 철강 가격 보합. 수급은 여전히 부진

- 1) 중국 철강 가격은 보합. 다만 중국 보복 관세 영향이 청명절 연휴로 시장 가격이 반영되지 않았기 때문. 차주 약세 전망. 가동률은 청명절 연휴 영향으로 미집계.
- 2) 3월 철강 PMI [46.0]는 전월 [2월 45.1]대비 소폭 개선, 세부 내용은 큰 변화 없음 [페이지 상단 Key Chart 참조] : 생산량 증가 [생산 부문 2월 45.6 → 3월 47.1]로 재고 [완제품 재고 2월 49.8 → 3월 50.6] 역시 소폭 증가. 수요 [신규 주문 수치 2월 40.2 → 3월 41.1]는 소폭 나아졌으나 '40' 내외로 여전히 부진
- 3) 향후 업황 반등 가능성 희박 : ① 미/중 갈등 심화로 중국 정부는 감산/구조조정 보다는 부양에 초점을 맞출 것, ② 중국 정부의 증치세 회피형 불법 수출 단속은 감산 보다는 '내수 공급량 증가 → 내수 수급 악화'로 이어질 가능성이 큼

원료탄, 호주 공급 차질 우려로 주 후반 반등

: Anglo American의 Moranbah North 광산 생산 중단 및 퀸즈랜드 폭우 여파

글로벌 철강 가격 미주/유럽 반등. 아시아 권역은 약보합

- 1) 미국 철강 가격 지난주 대비 반등. 이는 트럼프 상호 관세 부과 영향 때문인데 이 같은 가격 반등은 지속될 수 없음. 미국 ISM 제조업 지수 및 제조업 경기 지표 둔화를 상회할 필요. US Rig Count는 2주 연속 감소. 전년 대비 감소세 유지
 - 2) EU 가격은 셰이프가드 강화 여파로 강보합. 무역 장벽을 높인 지역만 제한적 반등
 - 3) 동남아시아 철강 가격 전주와 유사, 베트남은 전주와 동일하나 인도 및 터키 수출 가격은 하락. 글로벌 무역 장벽 강화로 동남아시아 내 경쟁이 심화되고 있기 때문
- * 베트남 열연가격 3/7 502 달러 → 3/14 503 달러 → 3/21 500 달러 → 3/28 490 달러 → 4/4 490 달러

국내 철근 유통 가격 2주 연속 반등. 현대제철의 인천 철근 공장 4월 비가동 발표 이후, 타 철근 업체의 감산 발표가 이어지고 있기 때문. 현대제철 4월 인천 철근 압연 가동중단, 한국철강/환영철강은 4월 절반 비가동 예정

POSCO에 이어 현대제철도 4월 유통향 열연강판 가격 인상 발표. 다만 인상 성공 여부 불투명

Steel Weekly (4 월 1 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,816	1,935	1,971	1,818	1,800	1,790
(Pt, %)		-6.2%	-7.9%	-0.1%	0.9%	1.5%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,384	3,384	3,401	3,441	3,675	3,471
(위안/톤, %)		0.0%	-0.5%	-1.7%	-7.9%	-2.5%
중국 철근 내수가격	3,446	3,463	3,529	3,567	3,473	3,568
(위안/톤, %)		-0.5%	-2.4%	-3.4%	-0.8%	-3.4%
국내 수입산 철근 유통가격	705	675	665	695	760	685
(천원/톤, %)		4.4%	6.0%	1.4%	-7.2%	2.9%
국내 수입산 열연 유통가격	770	770	770	750	720	750
(천원/톤, %)		0.0%	0.0%	2.7%	6.9%	2.7%
북미 열연 내수가격	1,031	1,024	1,001	750	779	786
(달러/톤, %)		0.6%	2.9%	37.4%	32.3%	31.1%
유럽 열연 내수가격	714	698	680	582	593	585
(달러/톤, %)		2.2%	4.9%	22.6%	20.3%	22.0%
수산화리튬 가격	68,500	68,500	70,000	70,500	71,500	70,500
(위안/톤, %)		0.0%	-2.1%	-2.8%	-4.2%	-2.8%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	103	104	100	98	109	100
(달러/톤, %)		-1.6%	2.1%	4.2%	-5.6%	2.1%
MB 원료탄 가격	177	170	175	203	204	200
(달러/톤, %)		3.8%	0.9%	-13.1%	-13.4%	-11.7%
동아시아 스크랩 수입가격	313	313	317	287	313	287
(달러/톤, %)		0.0%	-1.3%	8.9%	0.0%	8.9%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	599	599	599	521	690	521
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	15.0%	-13.2%	15.0%
흑자 철강사 비중	53.7	53.7	50.2	48.0	37.6	49.7
(%, %p)		0.0%p	3.5%p	5.7%p	16.1%p	4.0%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	84	84	84	82	82	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	3.0%	3.1%	3.0%
중국 철강재 유통재고	1,336	1,369	1,448	843	1,041	844
(만톤, %)		-2.4%	-7.8%	58.5%	28.3%	58.3%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,235	3,254	3,333	3,307	3,327	3,337
(위안/톤, %)		-0.6%	-2.9%	-2.2%	-2.8%	-3.1%
대련 원료탄 선물가격**	998	1,024	1,075	1,153	1,541	1,157
(위안/톤, %)		-2.5%	-7.2%	-13.4%	-35.3%	-13.8%
대련 철광석 선물가격**	789	785	777	769	789	777
(위안/톤, %)		0.6%	1.6%	2.7%	0.1%	1.5%

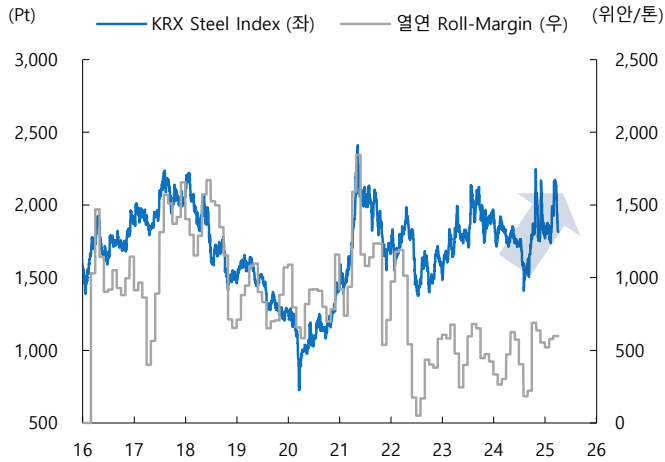
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (4 월 1 주)

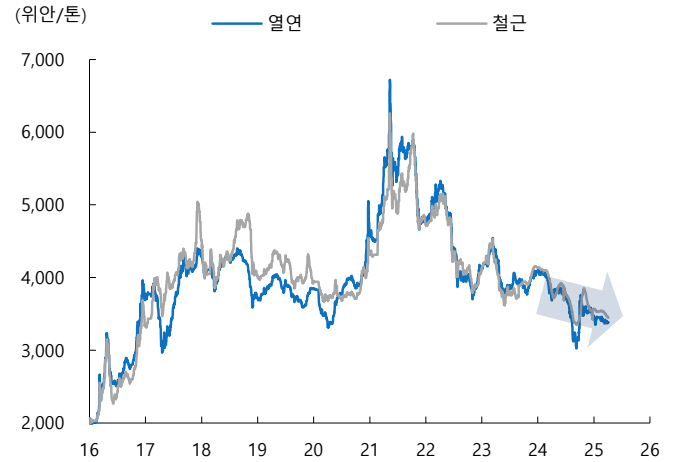


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



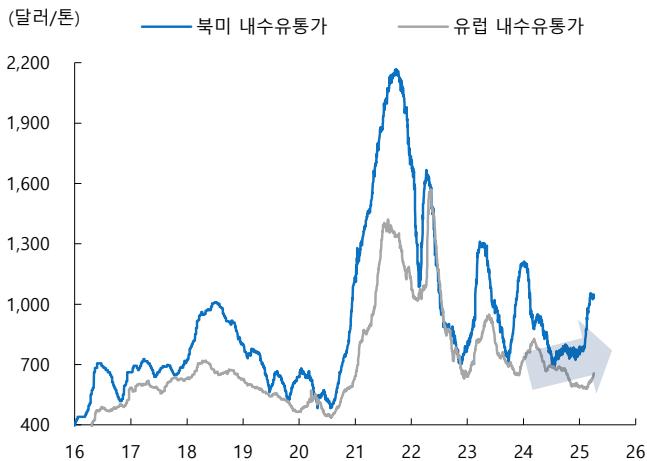
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



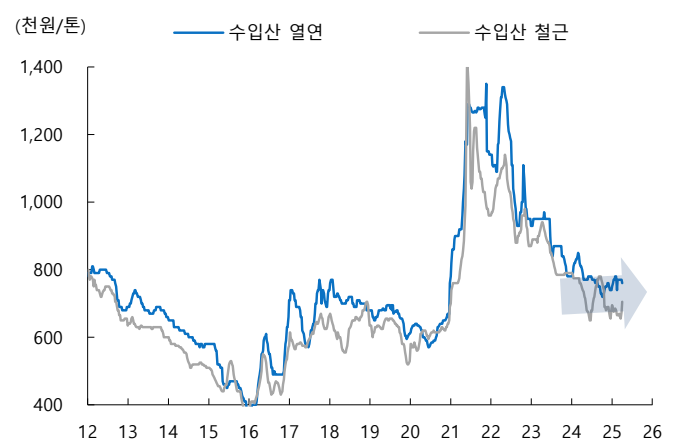
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

열연 북미/유럽 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



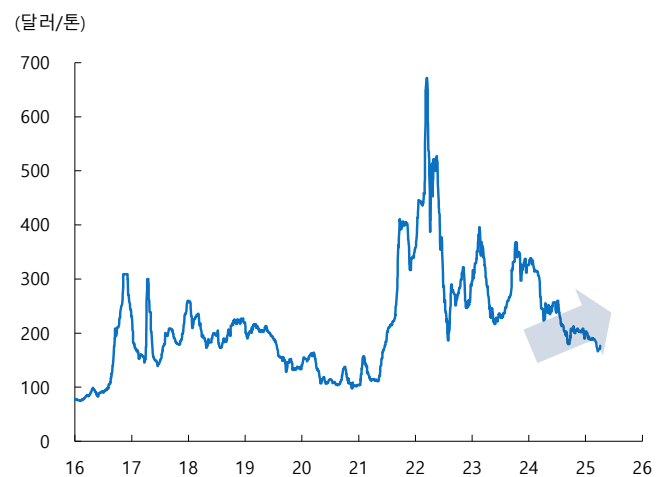
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (4 월 1 주)



동아시아 스크랩 수입가격

(달러/톤)



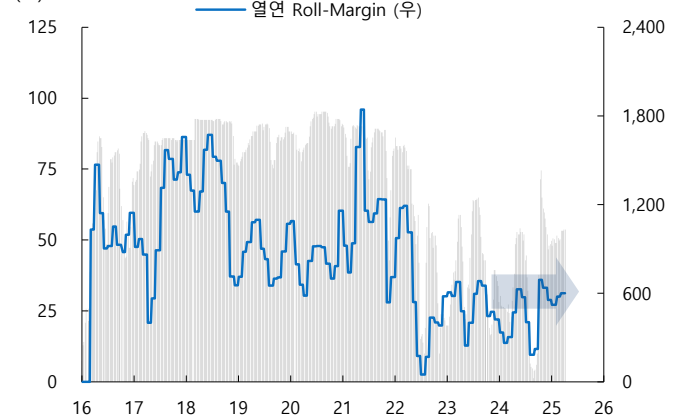
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중

(%)

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

(위안/톤)

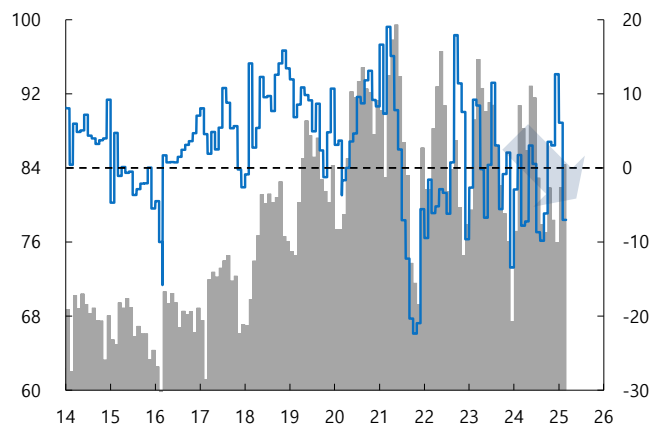


자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y

(백만톤)

■ 중국 조강생산량 (좌) — 중국 조강생산량 y-y (우) (%)

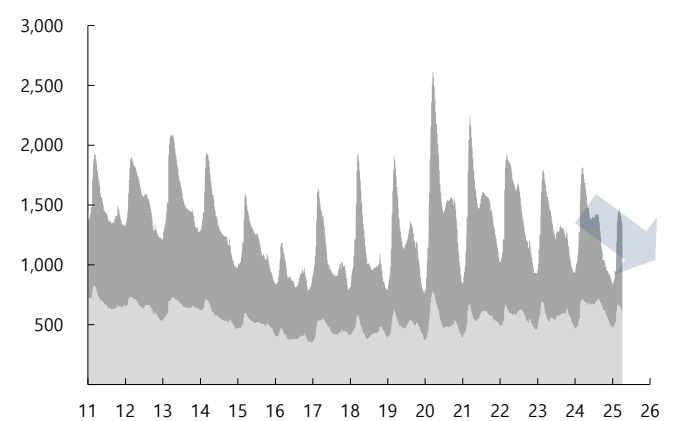


자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고

(만톤)

■ 봉형강류 — 판재류



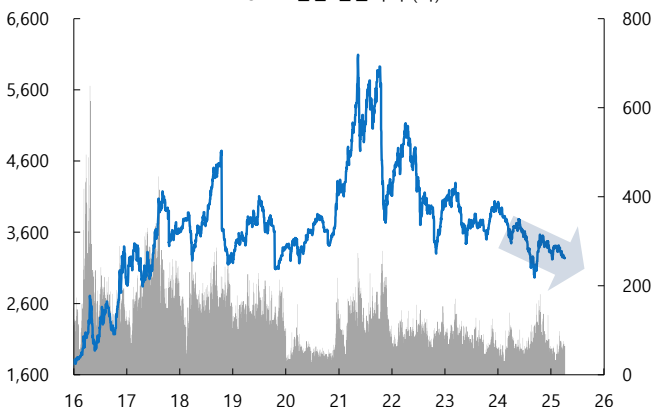
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

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

(십억위안)



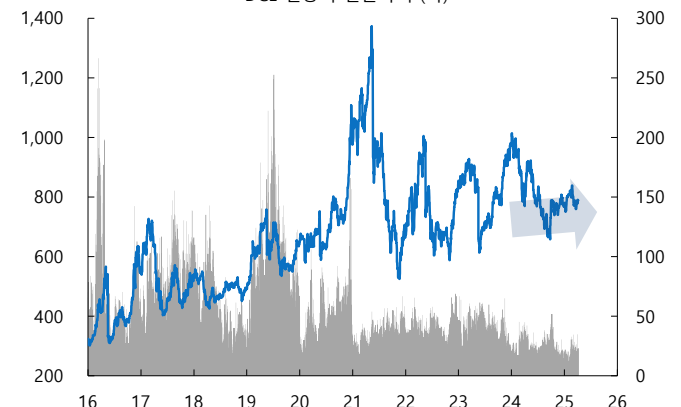
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

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

(십억위안)

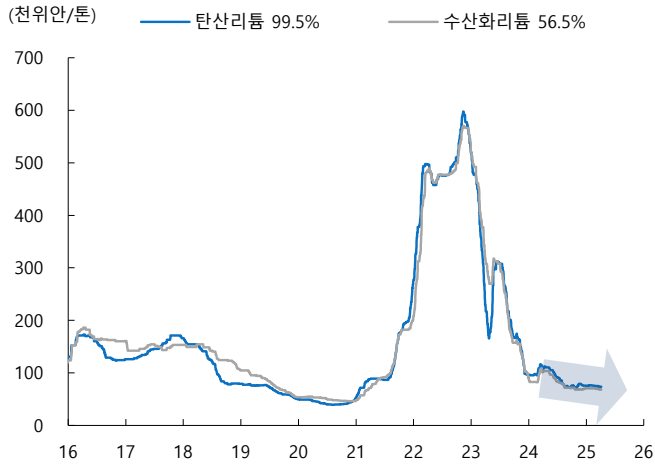


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (4 월 1 주)

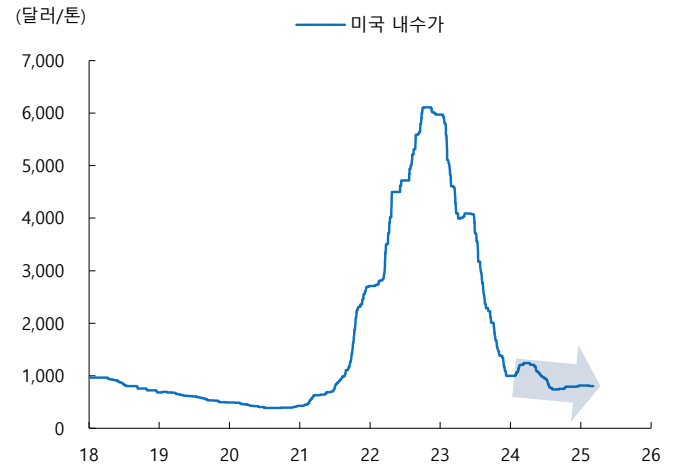


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4 월 1 주)



[Macro & 비철금속] 상품 가격 급락: 글로벌 관세 전쟁 본격화

상품 가격 급락: 글로벌 관세 전쟁 본격화

1) 트럼프 상호 관세 부과, 중국은 보복 관세로 맞대응

- ① 기본 관세 10%에 상호 관세를 더하여 국가별 관세율 책정. 중국 34%, 일본 24%, 한국 25%, EU 20% 등 부과
- ② 중국은 4/10 부터 모든 미국산 상품에 대해 34% 보복 관세 부과 발표

2) 미국 경기 지표도 둔화 국면

- ① 미국 3월 비농업 고용 전월비 22.8만명 증가. 전월 [11.7만명] 및 예상치 [13.5만명] 상회하였으나..
- ② 3월 ISM 제조업 지수 49.0. 전월 [50.3] 및 예상치 [49.5] 하회. 서비스업 지수 50.8. 전월 [53.5] 및 예상치 [53.0] 하회
- ③ 애틀랜타 연준 'GDP 나우' 모델, 1분기 성장률 전망치 연율 환산 기준 -3.7%로 하향. 직전 추정치는 3/28 -2.8%

3) 이에 안전 자산 선호 강화. 미국 국채 가격 급등. 달리는 중국 보복 관세 부과 후 급등

- ① 관세 전쟁 확대에 따른 경기 침체 우려로 미국 국채 가격 급등. 미국 10년물 국채 금리 급락 [4.25% → 3.99%]
- ② 달리는 혼조. 트럼프 상호 관세 부과 직후에는 미국 경기 침체 우려 및 금리 인하 기대감 등으로 약세를 시현했으나, 중국 보복 관세 후 안전 자산 선호로 강세 전환

4) 당분간 안전 자산 선호가 이어질 것이나 "악재 기반영" 및 "협상"에 따른 관세 하향 가능성도 염두에 둘 필요

- ① 배센트 재무장관 "상호 관세가 상한 역할을 할 것." 공식 발표 전까지 협상을 통한 관세율 조정 가능성 시사
- ② 베트남 럼 서기장 "미국과 협정을 맺을 수 있다면 베트남의 관세를 0%로 낮추고 싶다."

귀금속 가격, 달러 강세 여파로 하락. 금 가격 강세는 향후에도 지속될 전망

: 경기 민감도가 높은 은 급락. 금 가격은 달러 강세로 소폭 하락했으나 안전 자산 선호 등 좋은 흐름은 지속될 것

아연, 연 급락. 25년 아연 Benchmark TC 전년대비 52% 하락한 톤당 80달러에 타결

1) 아연, LME On Warrant 재고 전주 대비 감소. SHFE 재고 역시 3주 연속 감소

: LME On Warrant 재고 3/7 13.4만톤 → 3/14 9.0만톤 → 3/21 6.2만톤 → 3/28 5.7만톤 → 4/4 5.6만톤

: On Warrant 재고 감소는 가격 급락 전 투매 성격이 큼

2) 고려아연, Teck Resource 25년 아연 Benchmark TC 80달러에 타결 [24년 165달러]. 25년 Benchmark TC 하락에 따른 고려아연 본사 영업이익 감소 효과분은 약 500억원 내외로 추정 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

전기동 급락. 관세 전쟁 확대에 따른 경기 침체 우려

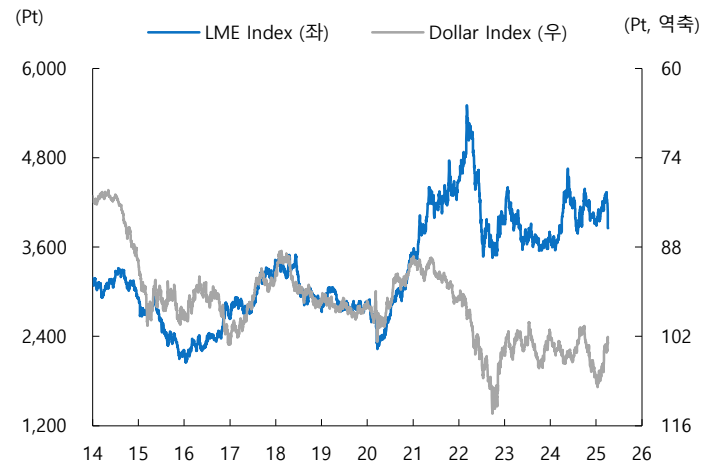
1) TC/RC 전주 대비 추가 하락. 역대 최저치 재차 경신

* Spot TC 3/7 -26.5달러 → 3/14 -26.4달러 → 3/21 -35달러 → 3/28 -37.7달러 → 4/4 -40.2달러

2) 구리는 타 전략적 광물과 함께 금번 상호 관세에서는 제외. 지난주 급락은 가격 정상화 측면

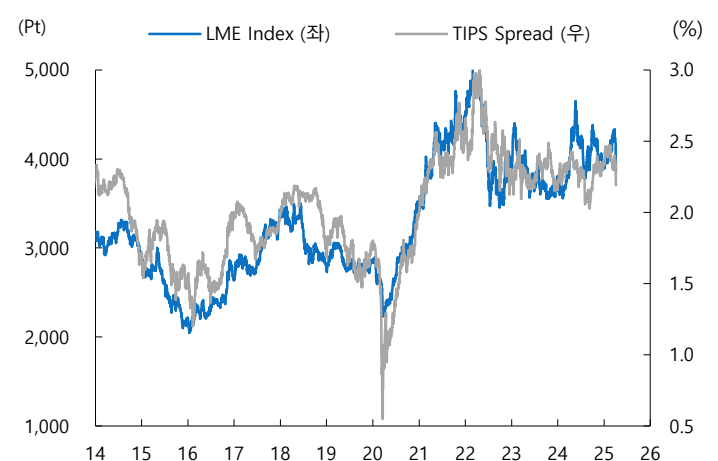
중국, 디스프로슘/사마륨/가돌리늄 등 희토류 7종에 대한 수출 통제 조치 발표 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4 월 1 주)

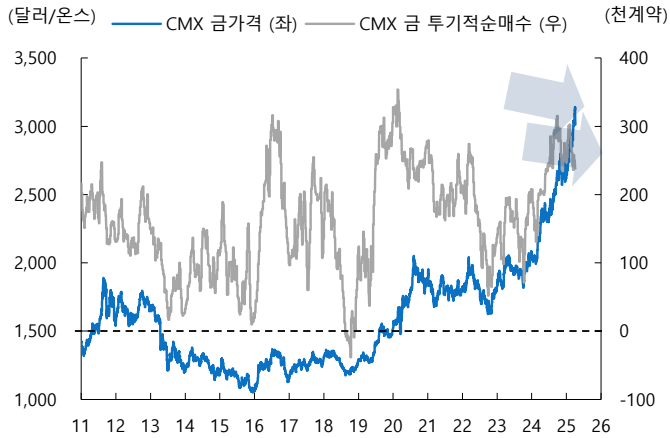


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	103.0	104.0	104.3	109.0	102.5	108.5
(Pt, %)		-1.0%	-1.2%	-5.4%	0.5%	-5.0%
TIPS 스프레드	2.2	2.4	2.3	2.3	2.2	2.3
(%, %p)		-0.2%p	-0.1%p	-0.2%p	0.0%p	-0.1%p
귀금속						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,055	3,072	2,913	2,647	2,650	2,609
(달러/파운드, %)		-0.6%	4.8%	15.4%	15.3%	17.1%
LBMA 은 가격	31.3	34.4	32.3	29.8	32.1	28.9
(달러/파운드, %)		-8.9%	-2.8%	5.1%	-2.2%	8.4%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	238,434	249,796	243,261	247,279	299,931	247,279
(계약수, %)		-4.5%	-2.0%	-3.6%	-20.5%	-3.6%
CMX 은 투기적순매수*	57,258	60,950	53,316	37,889	56,924	37,889
(계약수, %)		-6.1%	7.4%	51.1%	0.6%	51.1%
CMX 전기동 투기적순매수*	30,025	34,104	13,012	759	43,192	759
(계약수, %)		-12.0%	130.7%	3855.9%	-	3855.9%
비철금속						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,645	2,840	2,847	2,860	3,144	2,954
(달러/톤, %)		-6.9%	-7.1%	-7.5%	-15.8%	-10.4%
LME 연 현물가격	1,874	2,002	2,015	1,893	2,103	1,925
(달러/톤, %)		-6.4%	-7.0%	-1.0%	-10.9%	-2.7%
LME 전기동 현물가격	8,717	9,750	9,587	8,768	9,796	8,653
(달러/톤, %)		-10.6%	-9.1%	-0.6%	-11.0%	0.7%
LME 니켈 현물가격	14,537	16,159	15,683	14,887	17,743	15,111
(달러/톤, %)		-10.0%	-7.3%	-2.3%	-18.1%	-3.8%
LME 알루미늄 현물가격	2,346	2,536	2,666	2,465	2,642	2,527
(달러/톤, %)		-7.5%	-12.0%	-4.8%	-11.2%	-7.2%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	199	214	241	254	325	265
(000 톤, %)		-6.9%	-17.4%	-21.8%	-38.9%	-25.0%
LME/SHFE 연 재고	301	299	268	287	239	296
(000 톤, %)		0.6%	12.5%	5.0%	25.7%	1.9%
LME/SHFE 전기동 재고	437	448	528	353	440	346
(000 톤, %)		-2.6%	-17.4%	23.7%	-0.8%	26.3%
LME/SHFE 니켈 재고	234	237	225	199	157	197
(000 톤, %)		-1.5%	3.6%	17.6%	48.4%	18.8%
LME/SHFE 알루미늄 재고	672	703	754	823	1,063	840
(000 톤, %)		-4.4%	-10.9%	-18.4%	-36.8%	-20.1%
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	33	65	64	63
(달러/톤, %)		0.0%	84.6%	-7.7%	-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 (4 월 1 주)

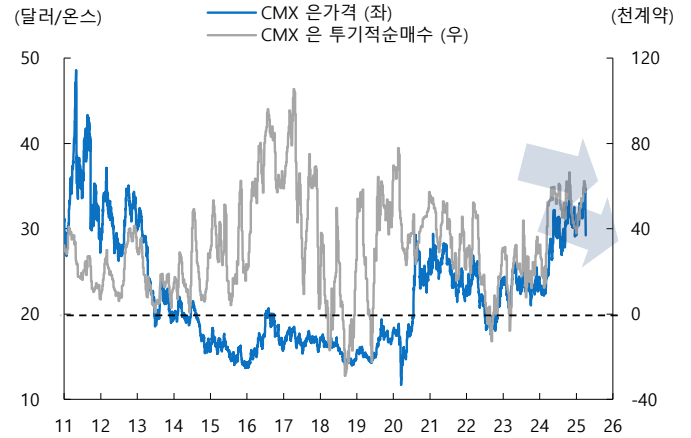


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



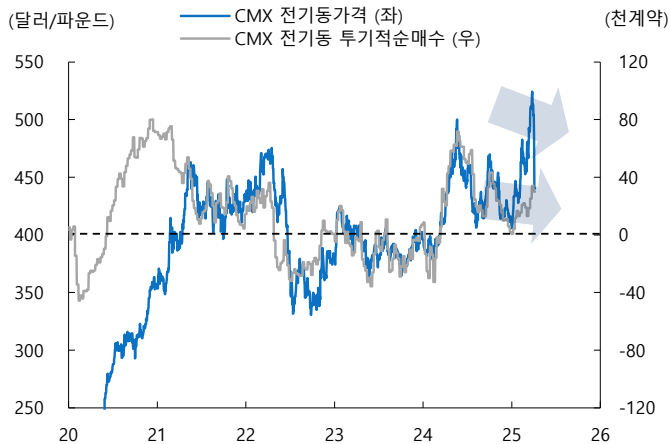
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



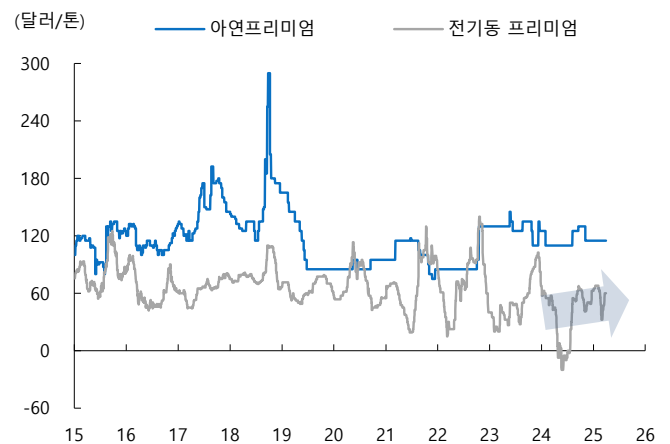
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



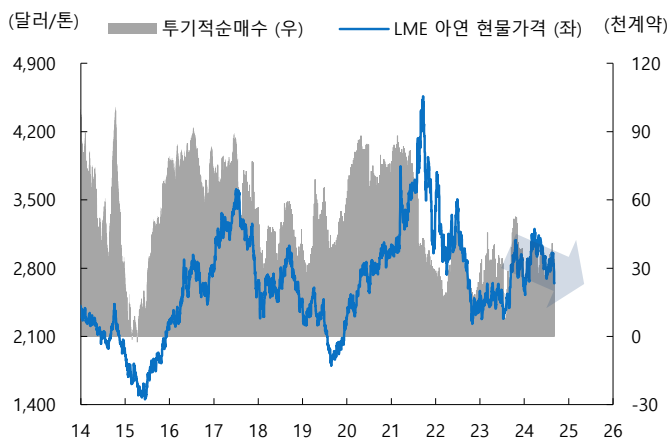
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



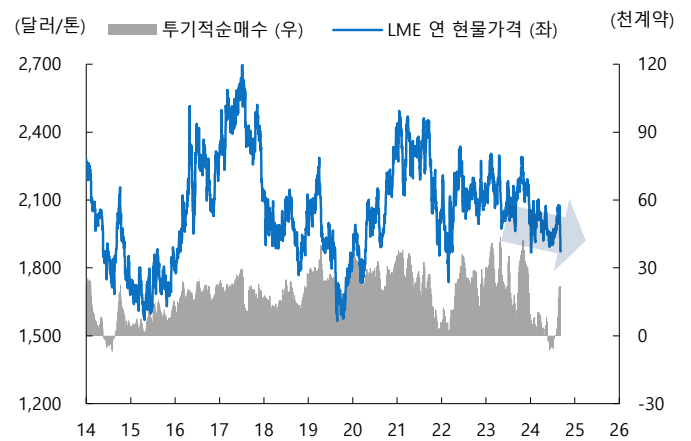
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

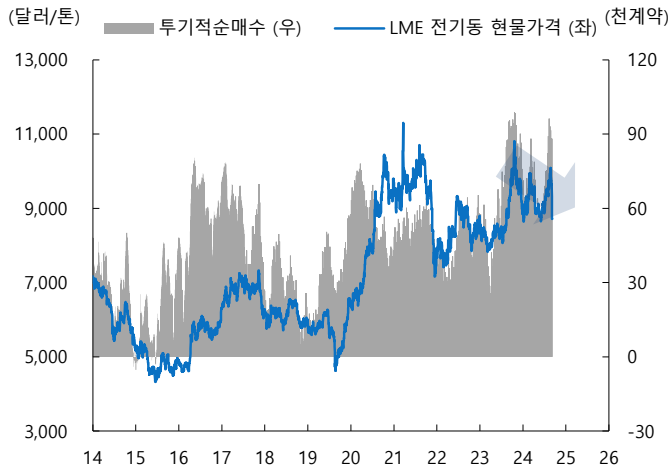


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4 월 1 주)

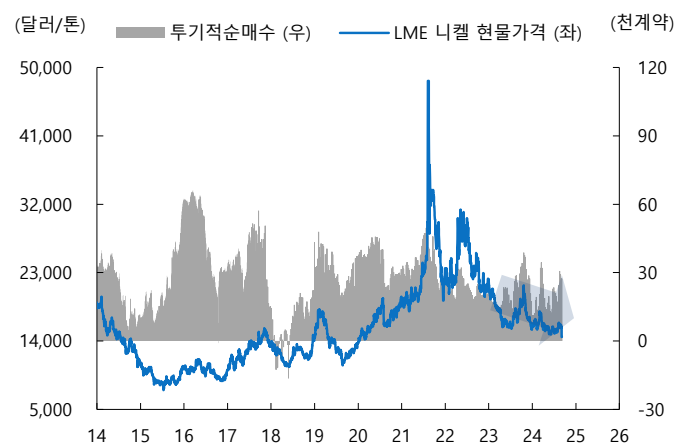


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



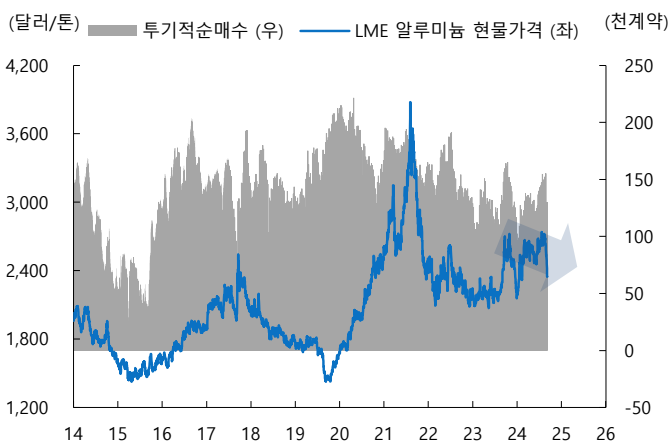
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



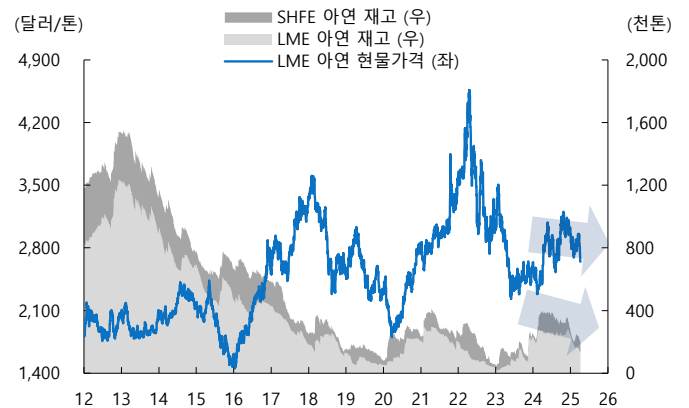
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



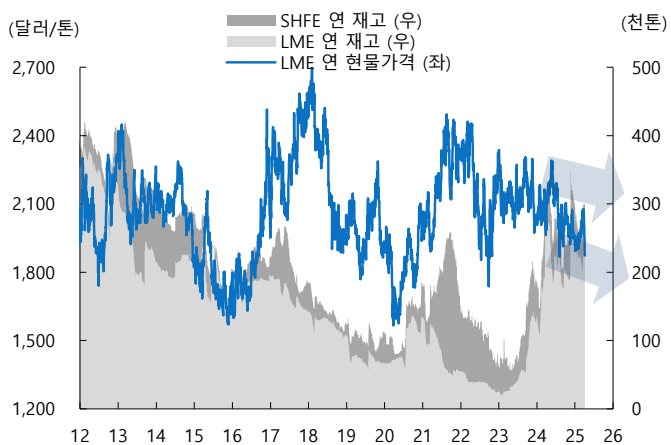
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



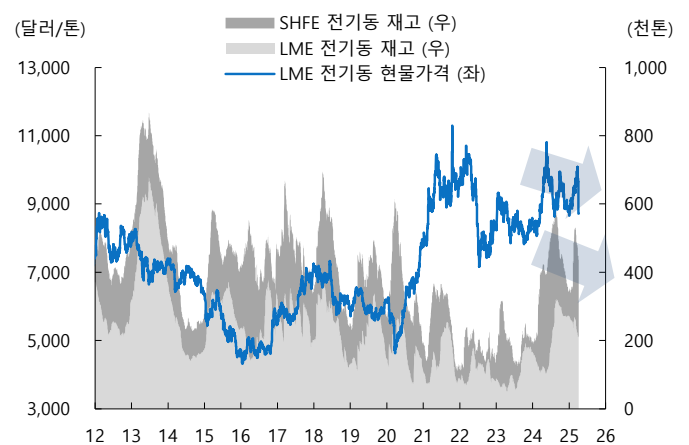
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

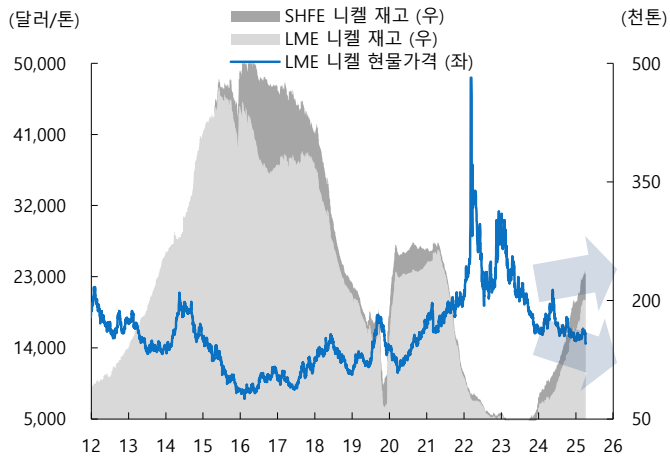


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4 월 1 주)

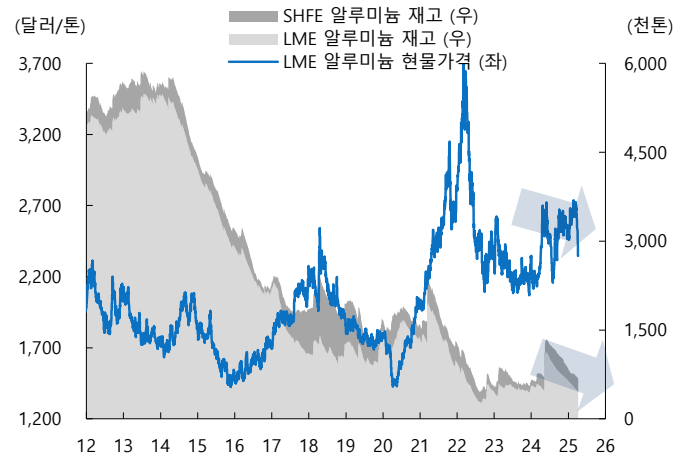


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers

[Fri] Apr 4, 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	포스코 홀딩스	22.6	273,000	-6.5	-1.3	5.4	7.7	22.3	17.5	12.8	10.3	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	5.7	5.1	3.2	2.0	2.9	3.6
	현대제철	3.2	24,150	-6.4	-9.4	13.1	14.7	10.4	72.7	17.2	7.6	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	5.0	4.3	2.4	-0.1	0.9	2.2
	세아베스틸지주	0.6	16,900	-6.3	-18.4	-12.1	-14.5	6.9	35.0	6.3	4.8	0.5	0.4	0.3	0.3	5.9	9.3	5.5	5.0	6.7	1.0	4.8	5.9
	동국홀딩스	0.6	5,590	-9.1	-16.8	-1.9	1.1	3.8	4.1	3.4	2.7	0.5	0.3	0.3	0.2	4.8	4.4	4.0	3.3	13.5	7.1	8.1	9.6
	동국제강	0.2	6,870	-3.8	-10.2	-8.2	-6.8	1.0	19.5	#N/A	#N/A	0.2	0.1	#N/A	#N/A	2.4	3.8	#N/A	#N/A	9.6	0.7	#N/A	#N/A
일본	일본제철	0.5	9,220	1.1	-4.3	14.1	15.3	#N/A	11.4	6.0	4.4	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	4.1	3.6	#N/A	2.0	4.4	5.8
	JFE 홀딩스	31.6	2,951	-10.3	-11.6	-7.3	-7.3	6.1	9.1	6.1	#N/A	0.7	0.6	0.5	#N/A	6.7	5.8	5.0	#N/A	12.3	6.6	9.9	#N/A
	고베제강	10.9	1,708	-9.1	-9.7	-4.0	-4.0	7.9	10.4	7.0	#N/A	0.7	0.4	0.4	#N/A	6.8	7.4	5.9	#N/A	8.6	4.2	6.2	#N/A
중국	허강	6.4	1,614	-9.8	-11.1	2.2	2.2	7.4	5.1	6.1	#N/A	0.8	0.5	0.5	#N/A	4.9	5.3	5.3	#N/A	11.1	11.5	9.1	#N/A
	바오산 강철	4.6	2.3	0.4	1.8	6.1	1.8	23.7	18.8	17.3	#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
	산둥 강철	31.7	7.3	-1.0	-1.2	5.5	3.7	11.0	17.3	14.8	13.3	0.7	0.8	0.8	0.7	5.0	7.2	6.5	6.2	6.0	4.6	5.2	5.5
	마안산강철	2.9	1.4	-0.7	-2.2	-0.7	-6.2	#N/A	#N/A	#N/A	20.9	0.7	0.8	0.8	0.7	16.2	#N/A	33.0	7.8	-1.9	-10.1	-1.0	3.5
인도	타타 스틸	4.4	1.8	-3.7	-9.5	31.4	22.4	#N/A	#N/A	337.2	11.1	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	124.5	12.1	8.8	-4.7	-18.3	0.7	6.1
	인도 철강공사	29.9	140.4	-9.0	-3.9	1.5	2.7	32.8	42.2	13.7	#N/A	2.1	1.9	1.7	#N/A	12.2	10.6	7.4	#N/A	-4.5	4.5	12.7	#N/A
유럽	아르셀로미탈	7.9	112.6	-2.2	0.1	-1.4	-0.3	18.1	25.8	14.2	#N/A	1.0	0.8	0.8	#N/A	8.2	9.4	8.1	#N/A	5.5	3.3	5.5	#N/A
	티센크루프	31.1	22.8	-15.2	-24.6	6.0	1.4	26.1	13.7	6.1	5.0	0.4	0.4	0.4	0.3	5.7	4.2	3.9	3.4	1.7	2.6	5.9	7.2
북미	뉴코	8.0	8.0	-11.1	-11.9	104.4	103.7	30.1	#N/A	11.4	8.0	0.4	0.2	0.5	0.5	1.2	1.5	1.3	1.1	-15.9	-14.1	4.7	6.4
	유나이티드 스테이츠 스틸	34.8	103.2	-15.4	-22.1	-10.6	-11.6	9.1	10.8	13.2	9.3	2.0	1.3	1.1	1.1	5.9	7.4	6.8	5.5	22.9	9.8	9.0	11.2
남미	제르다우	12.7	38.3	-11.0	2.2	25.7	12.7	10.5	16.6	19.5	11.8	1.0	0.7	0.7	0.7	7.0	8.8	7.4	6.0	8.4	3.4	4.3	6.2
	시데루르지가 나시오나우	7.8	15.2	-10.4	-9.4	-12.5	-16.5	5.5	8.3	6.0	6.2	0.8	0.6	0.5	0.5	3.8	4.3	3.4	3.2	15.8	8.5	8.9	8.6

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	14.6	705,000	-8.0	-3.0	-25.6	-29.9	19.1	106.0	19.5	20.0	1.1	2.5	1.7	1.6	9.7	19.4	13.5	12.0	5.7	2.3	6.9	8.3
	풍산	1.6	57,000	-7.5	-5.5	7.1	14.1	6.8	5.8	7.1	5.5	0.5	0.6	0.7	0.6	4.2	4.5	5.0	4.2	8.2	11.3	9.6	11.4
아프리카	앵글로 아메리칸	46.2	1,832.4	-18.7	-23.9	-21.9	-22.5	109.4	14.2	15.8	11.1	1.2	1.7	1.2	1.2	7.3	18.9	6.1	5.5	1.1	-13.4	8.6	11.5
유럽	베단타	26.8	401.5	-13.4	-6.4	-12.4	-9.7	23.8	10.6	8.2	#N/A	3.3	4.3	3.6	#N/A	4.8	5.2	4.3	#N/A	12.1	41.4	46.4	#N/A
	리오 틴토	136.9	4,239.0	-10.1	-13.6	-9.8	-10.2	12.0	8.3	8.6	8.6	2.2	1.7	1.5	1.4	6.3	4.8	4.3	4.2	19.1	21.0	18.3	17.7
	니르스타	0.0	0.1	-1.8	-20.0	-23.7	-22.2	#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	54.0	236.9	-19.0	-26.2	-34.5	-33.0	17.7	11.5	10.8	8.3	1.7	1.3	0.9	0.8	6.7	7.7	4.4	4.1	9.2	-3.9	9.6	12.3
	BHP 그룹	158.0	1,651.5	-12.8	-15.3	-16.0	-15.4	7.8	7.9	9.8	9.7	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	4.7	4.6	28.9	17.7	23.6	22.6
북미	MMG	5.7	2.5	-9.6	5.0	0.4	-1.2	295.8	21.5	8.6	6.4	1.2	1.2	1.0	0.9	6.3	5.7	4.2	3.8	0.4	5.8	11.7	12.2
	프리포트 맥모란	61.2	29.2	-24.1	-23.6	-22.7	-23.5	27.7	22.0	17.2	13.2	3.7	3.1	2.0	1.7	9.2	7.8	5.5	4.6	11.5	11.0	13.4	15.4
	알코아	9.4	24.8	-19.1	-23.4	-30.5	-34.3	#N/A	19.0	6.4	7.6	1.4	1.9	1.0	0.9	25.3	9.3	3.3	3.7	-14.0	1.3	18.6	13.1
	테크 리소시스	22.0	42.6	-20.5	-28.5	-28.0	-26.9	8.1	#N/A	20.8	15.0	1.1	1.1	0.8	0.8	32.4	16.6	4.7	3.8	9.2	1.5	3.5	5.2
	배릭 골드	44.6	25.1	-8.3	-5.2	9.7	12.7	21.0	7.5	10.9	9.5	1.4	1.1	1.2	1.1	8.4	5.6	5.2	4.5	5.5	9.0	11.5	12.4
남미	발레	60.2	52.7	-8.5	-5.2	-1.1	-3.4	8.4	7.4	5.1	4.8	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	3.5	3.4	21.1	15.9	22.2	25.3

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 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%