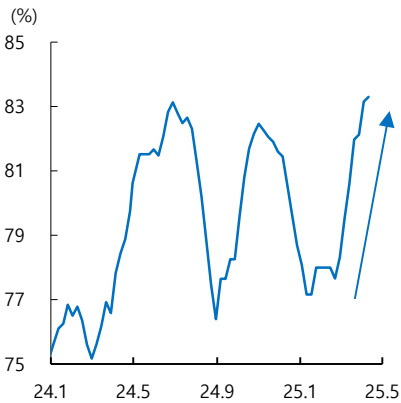




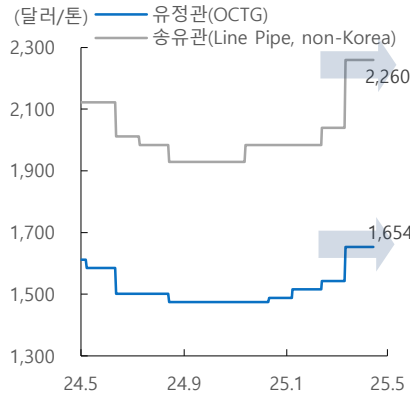
금주의 Key Chart

중국 Survey 가동률 추이



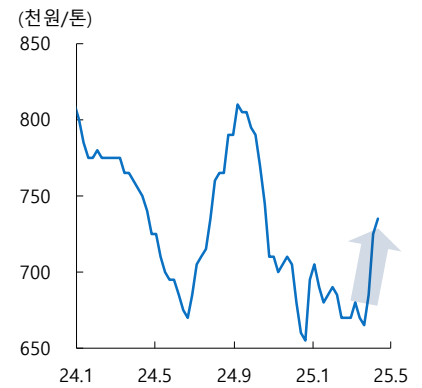
자료: iM 증권 리서치본부

미국 OCTG, Line pipe 가격 추이



자료: iM 증권 리서치본부

국내 철근 유통 가격 추이



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 글로벌 관세 전쟁 본격화로 철강/비철금속 주가 하락

글로벌 철강/비철금속 업종 대부분 하락

- 1) 글로벌 관세 전쟁 본격화로 인한 경기 침체 우려 확산 및 이에 따른 글로벌 증시 급락 영향
- 2) 다만 미국 철강사 [관세 부과에 따른 미국 내수 시장 보호] 및 광산 업체 주가 [상호 관세 90일 유예 등에 따른 비철금속 강세]는 반등. 또한 안전 자산 선호 현상 강화로 Barrick Gold 등 금광 업체 주가 반등
- 3) 트럼프, 최근 일본제철의 US 스틸 인수 가능성을 열어놓았으나 4/10 인수에 부정적 입장 표명

중국 내수 철강 가격 큰 폭 하락. 미/중 관세 갈등 확산 때문 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- 1) 중국 철강 가격은 미국과의 관세 갈등 확산으로 약세. 대표 중국 경기 지표 중 하나인 철광석 가격 역시 큰 폭 하락
- 2) 다만 원료탄 가격은 Anglo American의 Moranbah North [연산 310만톤]에 이어, Appin 광산 [연산 350만톤]의 안전 사고 발생으로 생산이 중단되며 큰 폭으로 상승. 다만 철강 가격을 지지할 정도는 아니었음
- 3) 부동산/건설 등 수요 둔화 우려 및 불법 수출 단속 강화 소식에도 불구하고, 중국 가동률은 지속 상승
 - ① 중국 Survey 가동률 추이: 3/21 82.0% → 3/28 82.1% → 3/28 82.1% → 4/4 83.2% → 4/4 83.3%
 - ② 마이단 수출 등 중국 정부의 불법 철강 수출 단속 의지에도 불구하고, 감산 및 수출량 감축 분위기는 아직은 없음
 - ③ 유통 재고는 성수기 영향으로 감소 중

글로벌 철강 가격 미주 보험/유럽 반등. 아시아 권역은 보험 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- 1) Cleveland-Cliffs의 5월 출하 가격 인상에도 불구하고, 미국 철강 가격은 전주와 유사
 - ① 4월 미국 유정관/송유관 가격 상승폭 둔화. 대부분이 전월과 동일한 수준. 관세 효과가 거의 반영된 상황에서, 유가 급락 등 제반 영업 환경이 불확실해졌기 때문
 - ② 최근 에너지 기업의 시추 활동에는 유의미한 변화가 없음. US Rig Count는 3주 연속 감소. 전년 대비 감소세 유지
 - 2) 반면 EU 가격은 세이프가드 강화 효과로 강보합세.
 - 3) 동남아시아 철강 가격 전주와 유사, 베트남은 소폭 반등했으나 터키는 하락
- * 베트남 열연가격 3/14 503 달러 → 3/21 500 달러 → 3/28 490 달러 → 4/4 490 달러 → 4/11 492 달러

국내 철근 유통 가격, 주요 업체의 대규모 감산 발표로 3주 연속 반등. 다만 열연/냉연 등 판재류 유통가격은 주요 업체의 가격 인상 발표에도 의미있는 변화는 없음 [페이지 상단 Key Chart 참조]

Steel Weekly (4 월 2 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,732	1,816	2,174	1,842	1,849	1,790
(Pt, %)		-4.6%	-20.3%	-6.0%	-6.3%	-3.3%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,303	3,384	3,372	3,351	3,617	3,471
(위안/톤, %)		-2.4%	-2.0%	-1.4%	-8.7%	-4.8%
중국 철근 내수가격	3,419	3,446	3,509	3,552	3,645	3,568
(위안/톤, %)		-0.8%	-2.6%	-3.7%	-6.2%	-4.2%
국내 수입산 철근 유통가격	715	705	670	685	750	685
(천원/톤, %)		1.4%	6.7%	4.4%	-4.7%	4.4%
국내 수입산 열연 유통가격	760	770	770	760	720	750
(천원/톤, %)		-1.3%	-1.3%	0.0%	5.6%	1.3%
북미 열연 내수가격	1,037	1,031	1,048	766	757	786
(달러/톤, %)		0.7%	-1.0%	35.4%	37.1%	31.9%
유럽 열연 내수가격	742	714	692	579	600	585
(달러/톤, %)		4.0%	7.2%	28.2%	23.6%	26.9%
수산화리튬 가격	67,500	68,500	69,500	70,500	71,500	70,500
(위안/톤, %)		-1.5%	-2.9%	-4.3%	-5.6%	-4.3%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	98	103	102	97	106	100
(달러/톤, %)		-4.6%	-3.7%	0.5%	-7.7%	-2.6%
MB 원료탄 가격	185	177	175	200	209	200
(달러/톤, %)		4.7%	5.7%	-7.3%	-11.5%	-7.6%
동아시아 스크랩 수입가격	305	313	318	293	323	287
(달러/톤, %)		-2.4%	-3.9%	4.3%	-5.4%	6.3%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	586	586	599	521	690	521
(위안/톤, %)		0.0%	-2.2%	12.5%	-15.1%	12.5%
흑자 철강사 비중	53.7	55.4	53.3	50.6	71.5	49.7
(%, %p)		-1.7%p	0.4%p	3.1%p	-17.8%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	1,303	1,336	1,469	866	1,037	844
(만톤, %)		-2.5%	-11.3%	50.5%	25.6%	54.4%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,126	3,235	3,286	3,225	3,385	3,337
(위안/톤, %)		-3.4%	-4.9%	-3.1%	-7.7%	-6.3%
대련 원료탄 선물가격**	898	998	1,066	1,091	1,510	1,157
(위안/톤, %)		-10.0%	-15.8%	-17.7%	-40.5%	-22.4%
대련 철광석 선물가격**	753	789	777	754	774	777
(위안/톤, %)		-4.6%	-3.0%	-0.1%	-2.7%	-3.1%

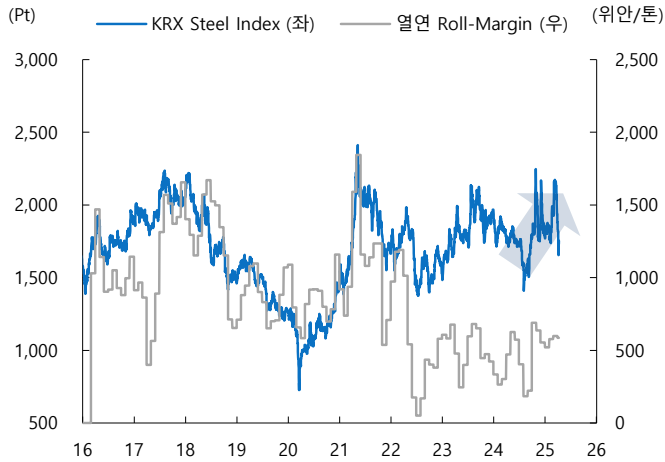
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (4 월 2 주)

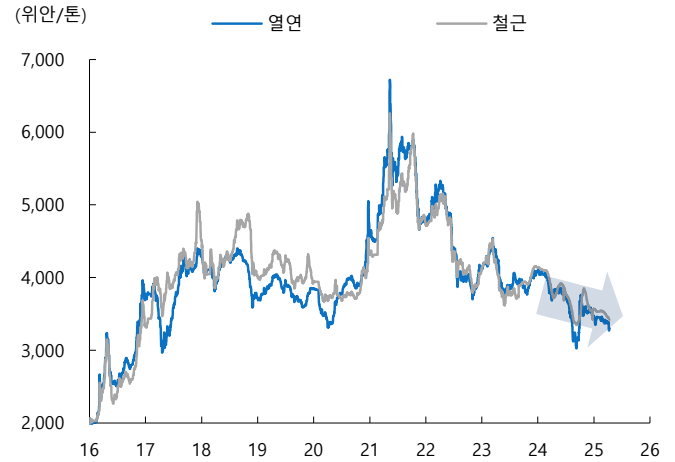


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



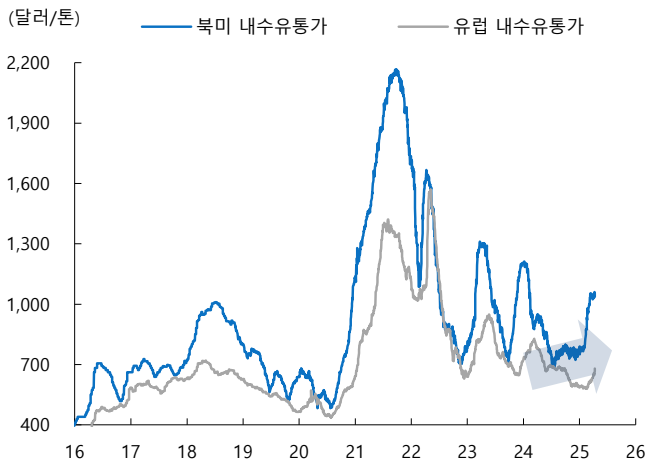
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

열연 북미/유럽 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



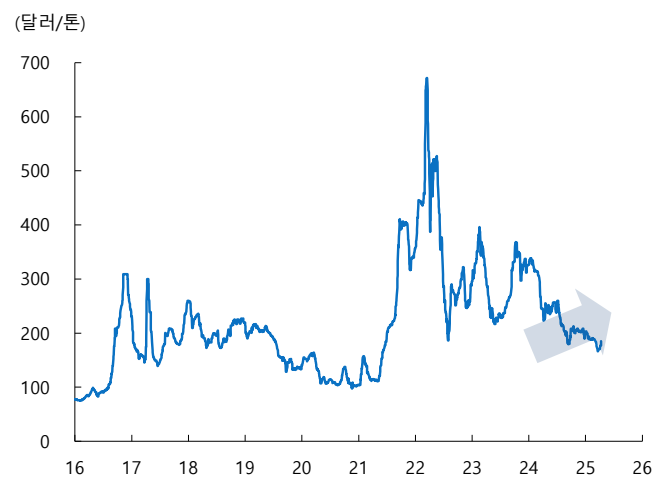
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

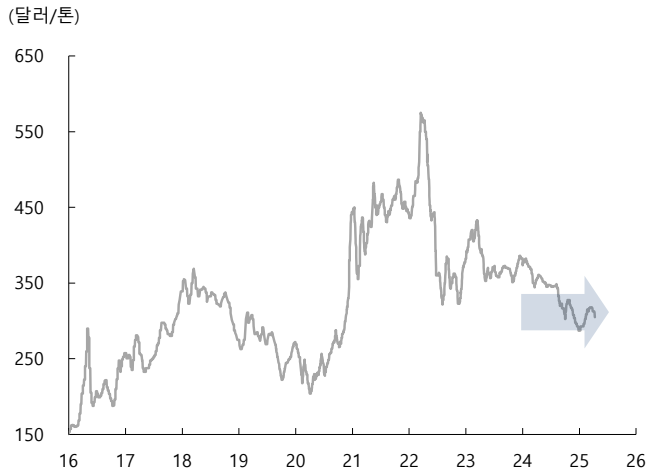


자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (4 월 2 주)

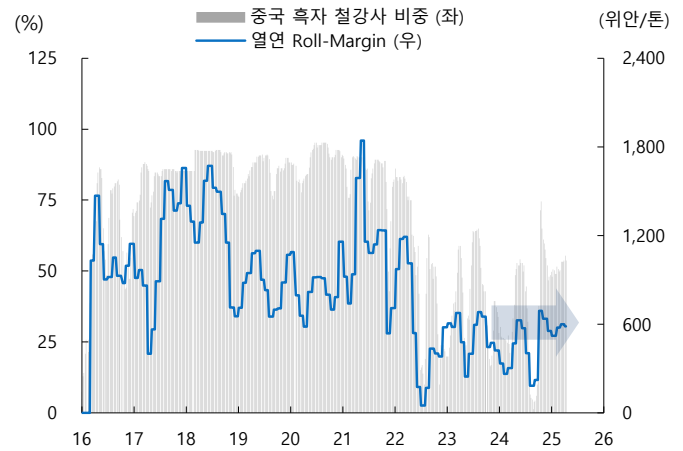


동아시아 스크랩 수입가격



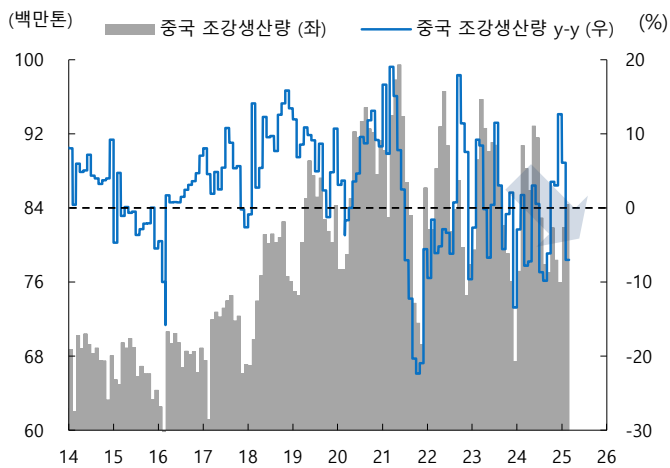
자료: Fastmarkets, iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



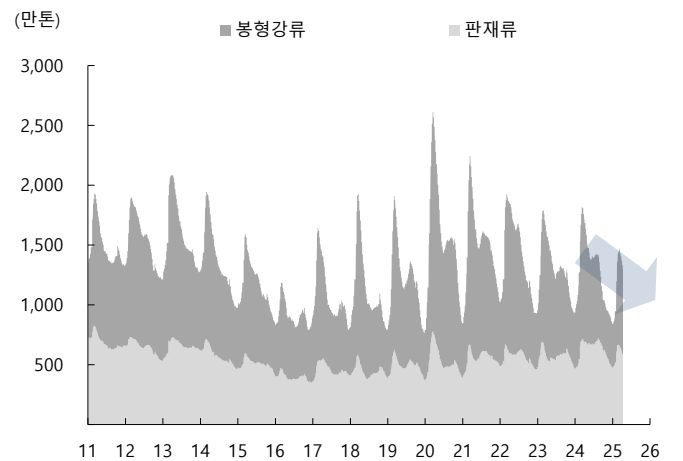
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



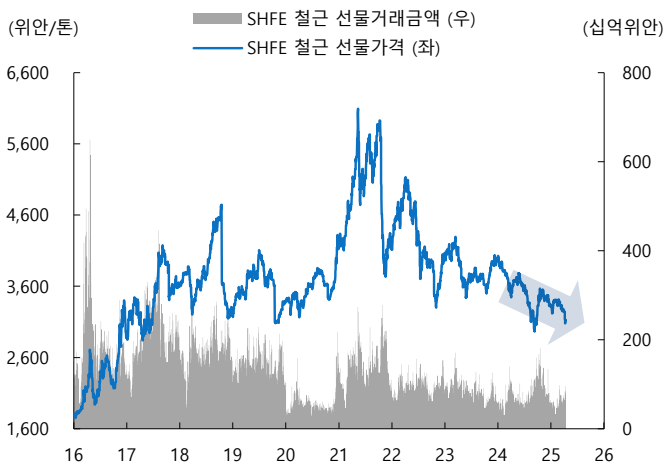
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



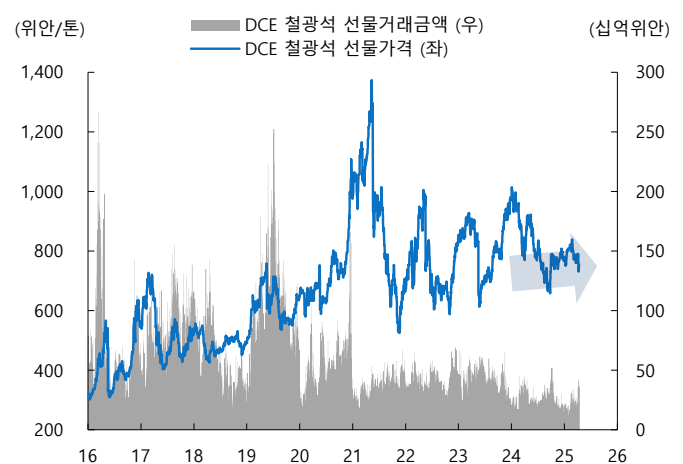
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

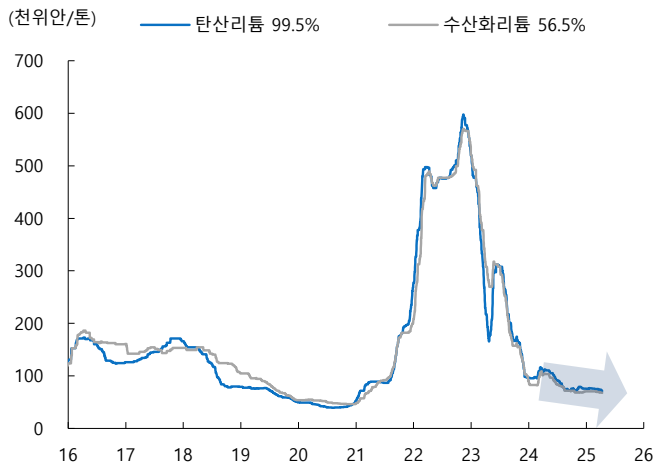


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (4 월 2 주)

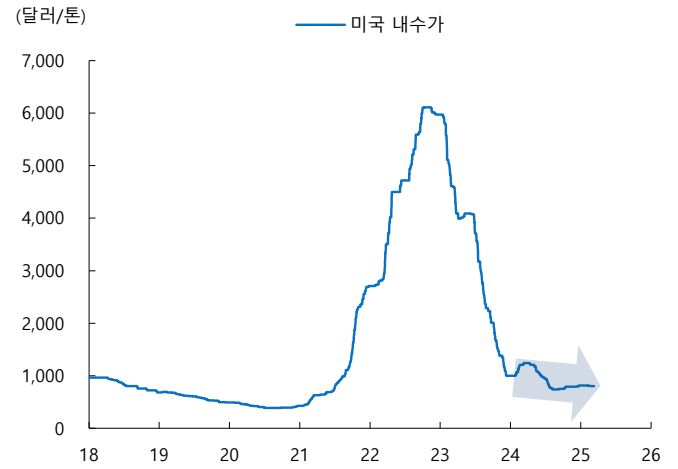


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4 월 2 주)



[Macro & 비철금속] 트럼프 관세 불확실성으로 "Sell USA" 기조 확산

상품 가격 소폭 반등, 그러나 Macro 국면은 여전히 불확실

- 1) 4/9 미국, 중국을 제외한 모든 교역국에 90 일간 상호 관세 유예. 이에 상품 가격 큰 폭 반등
- 2) 4/10 미국, 중국에 대한 최종 관세율 최소 145%로 발표. 또한 5/2 부터 중국/홍콩에서 오는 800 달러 이하의 소매 소포에 대해 120% 관세 부과. 중국은 4/12 미국에 대한 관세율을 125%로 높임. 양 국의 관세율 인상 랠리는 일단락
:"현재의 관세율은 이미 미국산 수입품이 중국 시장에서 수용될 수 없는 수준이 됐다."
- 3) **트럼프 관세 불확실성으로 Sell USA 기조 확산. 주식/채권/달러 등 트리플 약세**
 - ① 달러 급락. 안전 자산 선호 현상은 강해졌으나 'Sell USA' 기조에 따른 달러 매도세 때문
 - ② 안전 자산 선호 현상에도 미국 국채, 특히 장기채 가격 큰 폭 하락 [=국채 금리 상승]. 향후 관세 부과에 따른 미국 재정 적자 심화 및 경기 침체 등으로 미 국채의 안전 자산으로서의 지위가 흔들릴 수 있다는 우려 반영. 이같은 장기 국채 가격 폭락이 상호 관세 유예 배경
- 4) **확산되는 미국의 스태그플레이션 우려. 연준 내 '스태그플레이션' 표현 명시적 등장**
 - ① 미시간대 4 월 소비자 심리지수 예비치 50.8. 전월 [57.0], 및 예상치 [54.5] 하회. 22 년 6 월 이후 최저치
 - ② 미시간대 4 월 1 년 기대 인플레이션 6.7%로 전월비 1.7%pt 급등. 81 년 이후 최고치. 5 년 기대 인플레이션은 4.4%로 91 년 6 월 이후 최고치
- 5) 당분간 상품 가격에 비우호적 환경 불가피. 관세 영향으로 주요 상품 가격은 강세를 보일 수도 있으나 관세 불확성에 따른 경기 침체, 수요 부진으로 유지되기 쉽지 않음
- 6) 이에 상품 가격은 당분간 큰 모멘텀 없을 전망

금 랠리 지속. 달러 약세 및 안전 자산 선호 현상 때문

: Sell USA 기조로 현재 엔. 스위스 프랑, 금 등이 대체 안전 자산으로 선호되고 있음

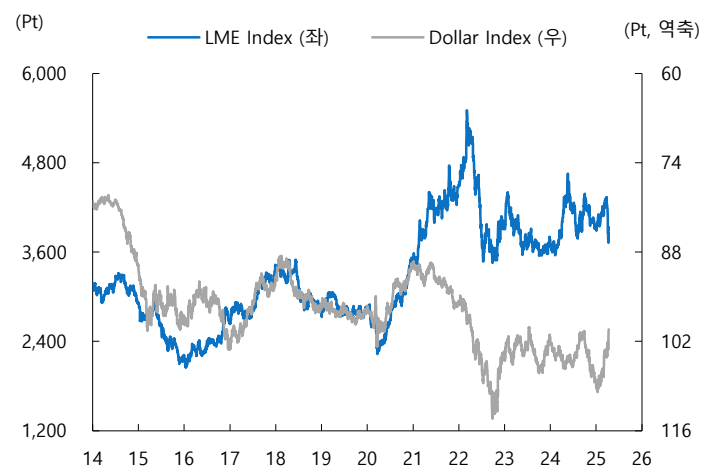
아연, 연 보합. LME 재고는 소폭 반등

- 1) 아연, LME On Warrant 재고 전주 대비 증가. SHFE 재고는 4 주 연속 감소
: LME On Warrant 재고 3/14 9.0 만톤 → 3/21 6.2 만톤 → 3/28 5.7 만톤 → 4/4 5.6 만톤 → **4/11 5.9 만톤**
- 2) 4/11 아연 Spot TC 20~40 달러로 이전 [3/28 15~40 달러] 수준 대비 소폭 반등. 24 년 11 월 말 이후 반등 지속
- 3) 연 보합. 경기 둔화 우려에도 타이트한 정광 공급이 가격을 견인하고 있음

전기동 반등. 그러나 현 가격 수준은 수요 대비 여전히 부담스러운 수준

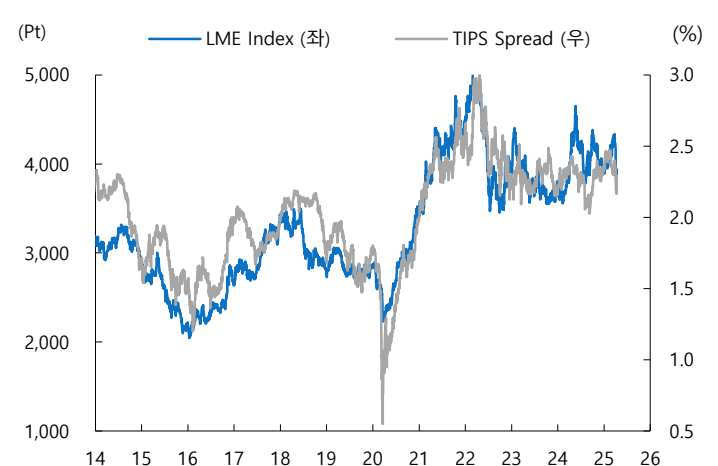
- 1) TC/RC 전주 대비 추가 하락. 역대 최저치 재차 경신 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)
* Spot TC 3/14 -26.4 달러 → 3/21 -35 달러 → 3/28 -37.7 달러 → 4/4 -40.2 달러 → **4/11 -42.5 달러**
- 2) **[CESCO Week] 주요 내용:** ① **[Freeport McMoran] 관세로 인한 경기 침체 등은 미국 전기동 생산에 위협요인. 미국의 광산 비용은 해외 평균의 3 배에 달함.** ② **[Anglo American] 40 년까지 Los Bronces 광산 [24 년 약 17 만톤 전기동 생산] 규모 80 개에 해당하는 새로운 구리 광산 필요**

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4 월 2 주)

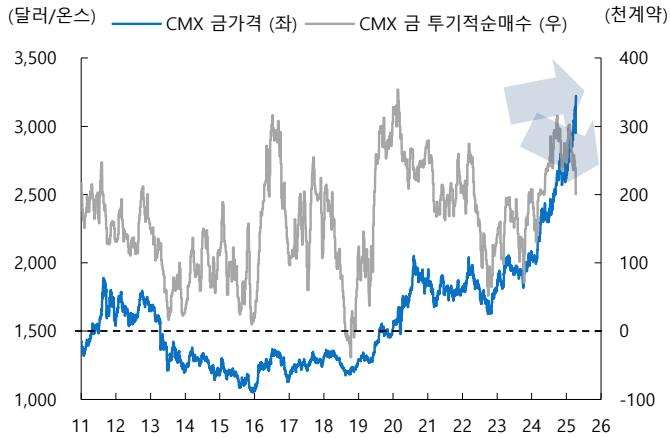


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	100.1	103.0	103.6	109.7	102.9	108.5
(Pt, %)		-2.8%	-3.4%	-8.7%	-2.7%	-7.7%
TIPS 스프레드	2.2	2.2	2.3	2.4	2.3	2.3
(%, %p)		0.0%p	-0.1%p	-0.2%p	-0.1%p	-0.1%p
귀금속						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,231	3,055	2,925	2,687	2,649	2,609
(달러/파운드, %)		5.8%	10.5%	20.2%	22.0%	23.8%
LBMA 은 가격	31.3	31.3	33.0	30.4	31.2	28.9
(달러/파운드, %)		-0.2%	-5.3%	3.0%	0.2%	8.2%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	200,715	238,434	236,100	254,911	278,180	247,279
(계약수, %)		-15.8%	-15.0%	-21.3%	-27.8%	-18.8%
CMX 은 투기적순매수*	46,516	57,258	59,526	40,948	54,715	37,889
(계약수, %)		-18.8%	-21.9%	13.6%	-15.0%	22.8%
CMX 전기동 투기적순매수*	24,241	30,025	18,598	4,270	43,096	759
(계약수, %)		-19.3%	30.3%	467.7%	-	3093.8%
비철금속						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,636	2,645	2,900	2,832	3,141	2,954
(달러/톤, %)		-0.4%	-9.1%	-6.9%	-16.1%	-10.8%
LME 연 현물가격	1,891	1,874	2,068	1,957	2,051	1,925
(달러/톤, %)		0.9%	-8.6%	-3.4%	-7.8%	-1.8%
LME 전기동 현물가격	9,192	8,717	9,752	8,992	9,650	8,653
(달러/톤, %)		5.4%	-5.7%	2.2%	-4.8%	6.2%
LME 니켈 현물가격	14,867	14,537	16,420	15,451	17,615	15,111
(달러/톤, %)		2.3%	-9.5%	-3.8%	-15.6%	-1.6%
LME 알루미늄 현물가격	2,359	2,346	2,717	2,558	2,614	2,527
(달러/톤, %)		0.6%	-13.2%	-7.8%	-9.7%	-6.6%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	183	199	240	235	323	265
(000 톤, %)		-7.9%	-23.6%	-22.2%	-43.2%	-30.9%
LME/SHFE 연 재고	310	301	261	271	240	296
(000 톤, %)		3.0%	18.6%	14.6%	29.0%	4.9%
LME/SHFE 전기동 재고	392	437	508	343	454	346
(000 톤, %)		-10.3%	-22.8%	14.2%	-13.7%	13.4%
LME/SHFE 니켈 재고	235	234	230	198	158	197
(000 톤, %)		0.6%	2.3%	18.4%	49.2%	19.5%
LME/SHFE 알루미늄 재고	648	672	727	804	1,051	840
(000 톤, %)		-3.6%	-10.8%	-19.4%	-38.4%	-22.9%
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	20	23	23	13	20	13
(달러/톤, %)		-11.1%	-11.1%	60.0%	0.0%	60.0%
상해 전기동 프리미엄	85	60	48	65	62	63
(달러/톤, %)		41.7%	78.9%	30.8%	38.2%	36.0%
상해 니켈 프리미엄	175	175	175	175	200	175
(달러/톤, %)		0.0%	0.0%	0.0%	-12.5%	0.0%
상해 알루미늄 프리미엄	165	195	195	200	160	200
(달러/톤, %)		-15.4%	-15.4%	-17.5%	3.1%	-17.5%

Metal Weekly (4 월 2 주)

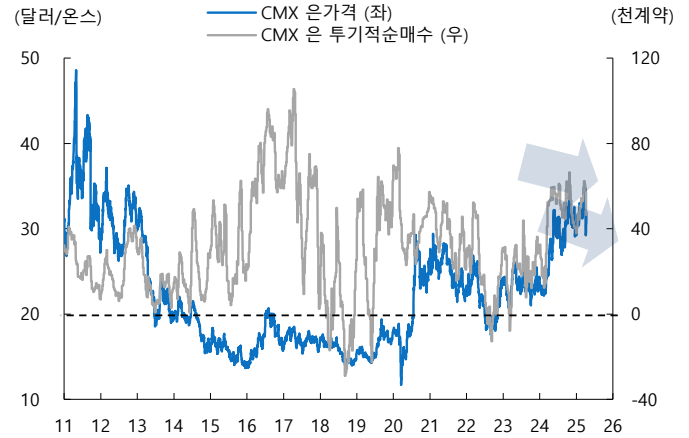


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



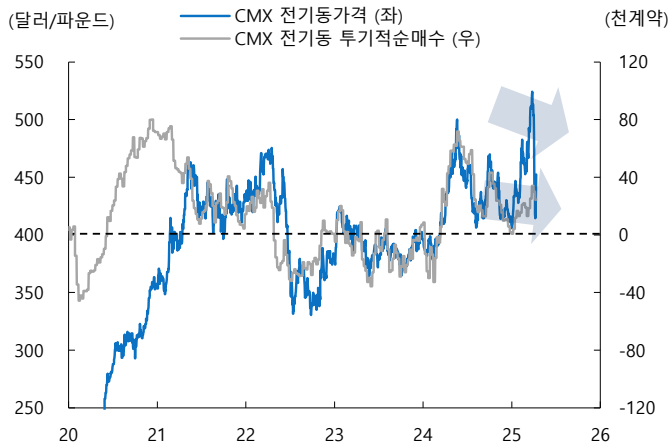
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



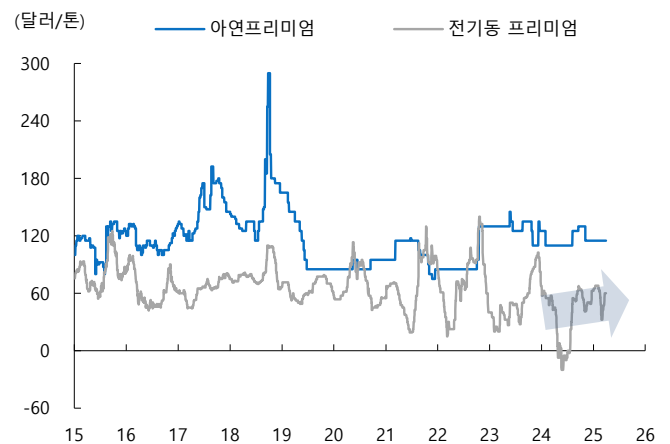
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



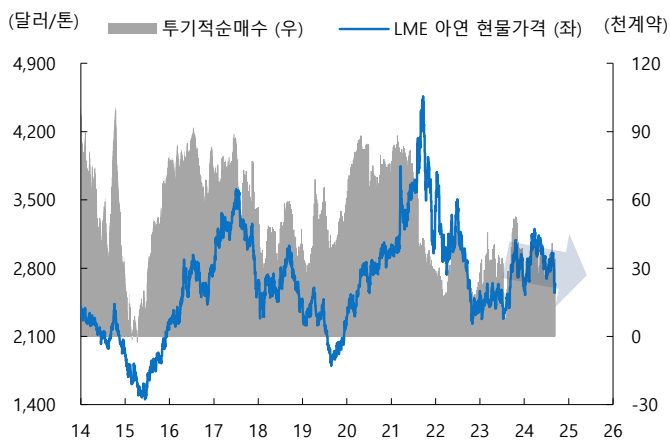
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



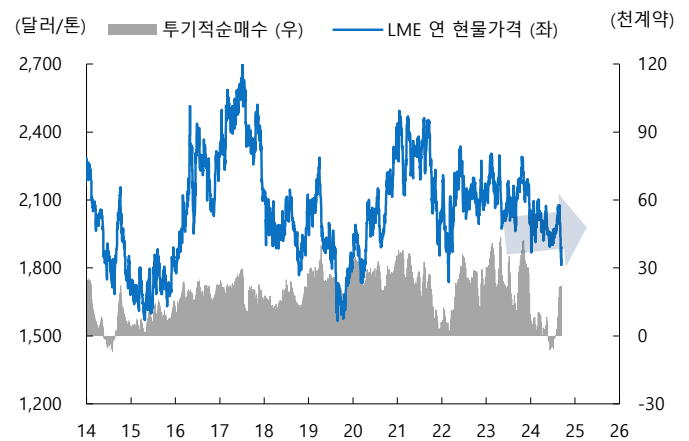
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

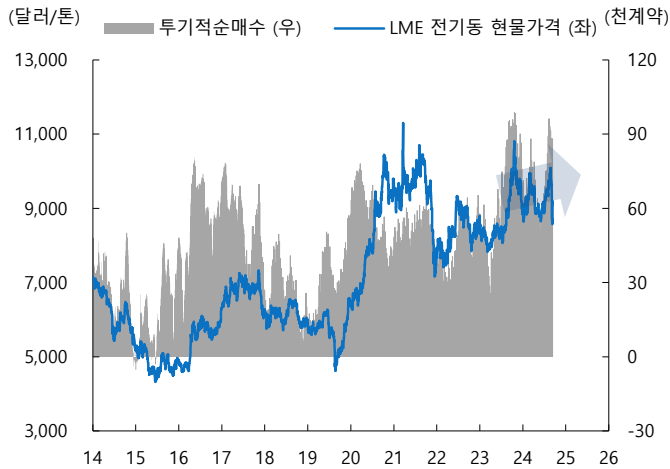


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4 월 2 주)

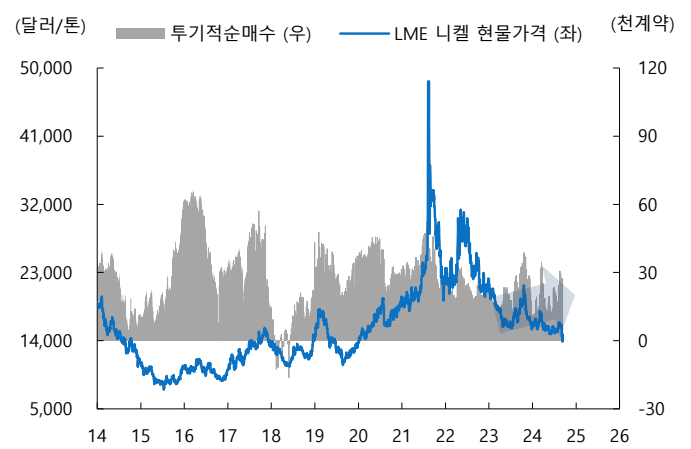


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



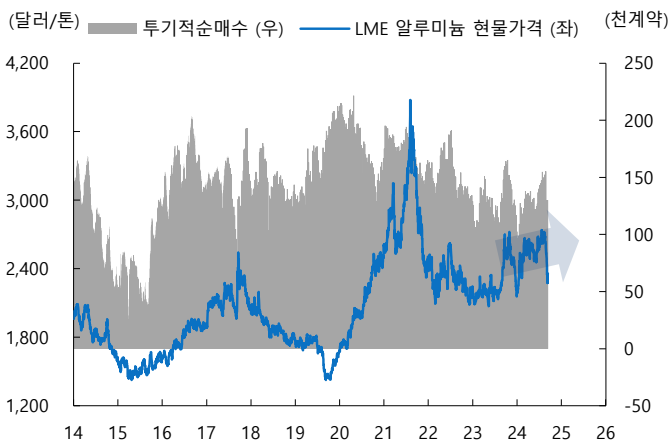
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



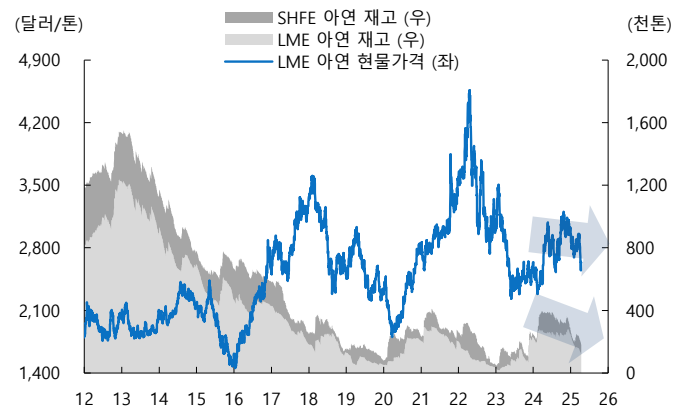
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



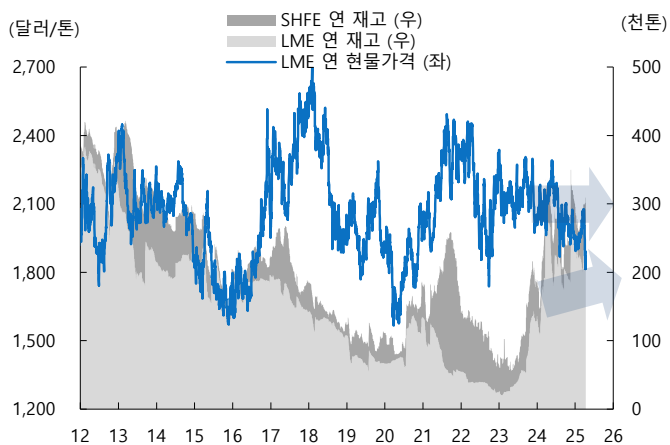
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



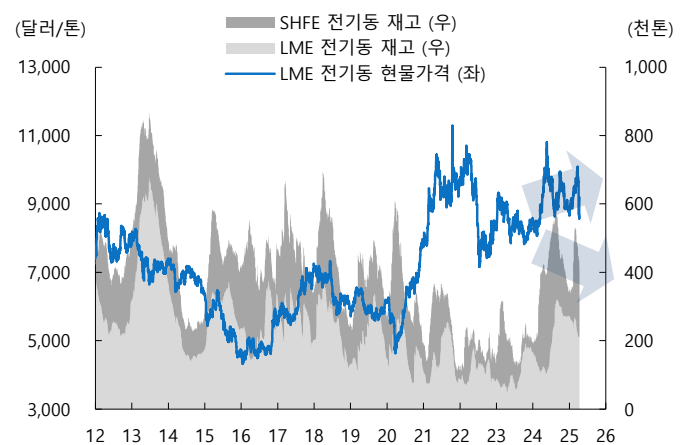
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

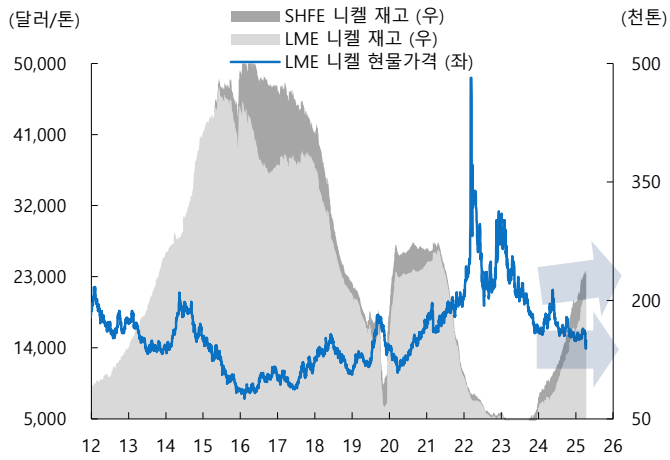


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4 월 2 주)

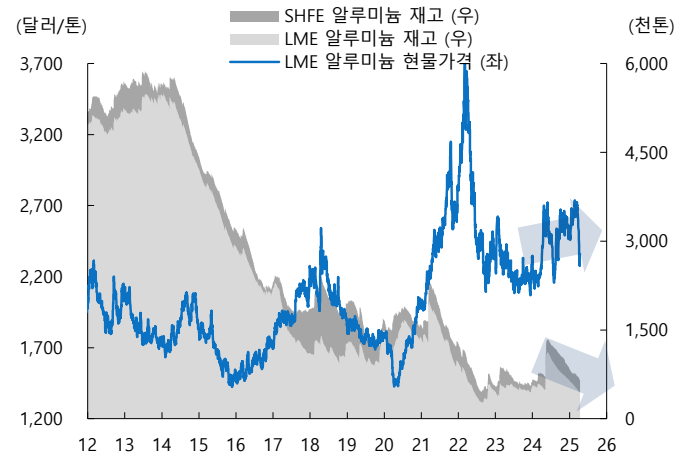


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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 11, 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	20.6	255,000	-6.6	-18.8	-2.7	0.6	22.3	17.5	12.9	10.2	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	5.5	4.9	3.2	2.0	2.8	3.5
	현대제철	3.0	22,400	-7.2	-23.2	0.4	6.4	10.4	67.4	14.7	6.2	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	5.1	4.3	2.4	-0.1	1.0	2.5
	세아베스틸지주	0.6	15,710	-7.0	-24.5	-17.3	-20.5	6.9	35.0	5.9	4.5	0.5	0.4	0.3	0.3	5.9	9.3	5.4	4.8	6.7	1.0	4.8	5.9
	동국홀딩스	0.6	5,560	-0.5	-17.9	-6.1	0.5	3.8	4.1	3.4	2.6	0.5	0.3	0.3	0.2	4.8	4.4	3.9	3.3	13.5	7.1	8.1	9.6
	동국제강	0.2	6,690	-2.6	-12.4	-9.5	-9.2	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	0.4	8,440	-8.5	-13.8	0.0	5.5	#N/A	11.4	7.1	4.9	0.3	0.2	0.2	0.2	#N/A	4.1	4.2	3.7	#N/A	2.0	3.4	4.8
	JFE 홀딩스	31.3	2,947	-0.1	-13.6	-3.2	-7.4	6.1	9.1	6.2	#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	10.5	1,661	-2.8	-13.8	-4.3	-6.7	7.9	10.4	7.0	#N/A	0.7	0.4	0.4	#N/A	6.8	7.5	5.9	#N/A	8.6	4.0	6.2	#N/A
중국	허강	6.3	1,601	-0.8	-12.8	3.1	1.4	7.4	5.0	6.1	#N/A	0.8	0.5	0.5	#N/A	4.9	5.3	5.3	#N/A	11.1	11.7	9.1	#N/A
	바오산 강철	4.1	2.1	-8.4	-7.2	0.5	-6.8	23.7	17.2	15.8	#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	28.9	6.8	-6.6	-9.4	3.5	-3.1	11.0	16.1	13.8	12.5	0.7	0.7	0.7	0.7	5.0	6.9	6.2	5.9	6.0	4.6	5.2	5.5
	마안산강철	2.7	1.3	-4.4	-7.1	-2.3	-10.3	#N/A	#N/A	#N/A	20.0	0.7	0.7	0.7	0.7	16.2	#N/A	32.5	7.7	-1.9	-10.1	-1.0	3.5
인도	타타 스틸	4.0	1.7	-7.8	-11.2	7.1	12.9	#N/A	#N/A	520.2	10.1	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	124.5	12.0	8.6	-4.7	-18.3	0.6	6.1
	인도 철강공사	27.5	133.4	-5.0	-11.2	4.7	-2.4	31.2	40.8	13.0	#N/A	2.1	1.8	1.6	#N/A	12.2	10.2	7.1	#N/A	-4.5	4.4	12.8	#N/A
유럽	아르셀로미탈	7.4	108.3	-3.8	1.6	2.2	-4.1	18.1	23.1	12.9	#N/A	1.0	0.8	0.7	#N/A	8.2	9.0	7.8	#N/A	5.5	3.3	5.5	#N/A
	티센크루프	31.6	23.1	1.3	-18.6	6.6	2.8	26.1	13.7	6.5	5.1	0.4	0.4	0.4	0.4	5.7	4.2	4.1	3.6	1.7	2.6	5.9	7.3
북미	뉴코	9.0	9.0	13.1	2.0	135.2	130.5	34.1	#N/A	13.2	9.1	0.4	0.2	0.6	0.5	1.6	2.0	1.7	1.5	-15.9	-14.1	4.5	6.3
	유나이티드 스테이츠 스틸	36.5	111.2	7.8	-15.0	-5.9	-4.7	9.1	10.8	14.1	10.1	2.0	1.3	1.2	1.1	5.9	7.4	7.2	5.8	22.9	9.8	9.0	11.1
남미	제르다우	12.9	40.1	4.6	5.3	17.0	17.9	10.5	16.6	19.4	12.2	1.0	0.7	0.8	0.7	7.0	8.8	7.4	6.1	8.4	3.4	4.2	11.4
	시데루르지가 나시오나우	7.2	14.7	-3.1	-11.2	-12.6	-19.1	5.5	8.3	5.9	6.1	0.8	0.6	0.5	0.5	3.8	4.3	3.3	3.2	15.8	8.5	8.7	8.6
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	14.1	683,000	-3.1	-35.9	-21.9	-32.1	19.1	106.0	18.9	19.4	1.1	2.5	1.6	1.6	9.7	19.4	13.2	11.6	5.7	2.3	6.9	8.3
	풍산	1.5	54,700	-4.0	-11.1	2.2	9.5	6.8	5.8	6.9	5.3	0.5	0.6	0.7	0.6	4.2	4.5	4.8	4.0	8.2	11.3	9.5	11.3
아프리카	앵글로 아메리칸	48.4	1,952.8	6.6	-13.4	-19.4	-17.4	109.4	15.4	18.0	12.4	1.2	1.7	1.4	1.3	7.3	18.9	6.6	6.0	1.1	-13.4	8.5	11.2
유럽	베단타	24.5	380.2	-5.3	-14.6	-12.0	-14.5	23.8	10.2	7.9	#N/A	3.3	4.1	3.4	#N/A	4.8	5.0	4.2	#N/A	12.1	41.3	45.8	#N/A
	리오 틴토	136.1	4,303.5	1.5	-8.3	-10.7	-8.9	12.0	8.3	8.9	8.9	2.2	1.7	1.5	1.4	6.3	4.8	4.5	4.4	19.1	21.0	18.1	17.6
	니르스타	0.0	0.1	2.5	-18.0	-30.8	-20.3	#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	56.8	253.7	7.1	-18.8	-29.3	-28.2	17.7	12.5	13.3	9.4	1.7	1.3	1.0	0.9	6.7	7.7	4.9	4.4	9.2	-3.9	7.0	10.9
	BHP 그룹	160.8	1,709.0	3.5	-9.1	-14.0	-12.4	8.2	8.2	10.3	10.4	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.0	4.9	28.9	17.7	23.4	22.4
북미	MMG	5.0	2.2	-11.9	-21.2	-14.6	-12.9	295.8	21.5	7.0	5.6	1.2	1.2	0.9	0.8	6.3	5.7	4.2	3.9	0.4	5.8	11.7	12.2
	프리포트 맥모란	68.1	33.4	14.4	-9.3	-14.4	-12.4	27.7	22.0	20.1	14.9	3.7	3.1	2.3	2.0	9.2	7.8	6.1	5.1	11.5	11.0	14.0	17.5
	알코아	9.1	24.8	-0.2	-25.6	-31.1	-34.5	#N/A	19.0	7.3	7.8	1.4	1.9	1.0	0.9	25.3	9.3	3.7	3.9	-14.0	1.3	15.3	12.8
	테크 리소시스	24.0	46.7	9.6	-18.9	-23.0	-19.9	8.8	#N/A	24.4	17.1	1.1	1.1	0.9	0.9	32.4	16.6	5.3	4.3	9.2	1.5	3.1	4.7
	배릭 골드	50.6	28.7	14.3	8.8	26.5	28.8	21.0	7.5	12.5	10.4	1.4	1.1	1.4	1.2	8.4	5.6	5.7	4.7	5.5	9.0	11.9	13.2
남미	발레	58.8	53.7	1.9	-0.2	4.2	-1.6	8.4	7.4	5.4	5.0	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	3.5	3.4	21.1	15.9	21.0	19.3

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%