

iM Steel Weekly

[철강/비철금속] 김윤상 2122-9202 yoonsang.kim@imfnsec.com

[RA] 공도연 2122-9199 dykong@imfnsec.com



금주의 Key Chart

중국 주택판매면적 y-y 증가율



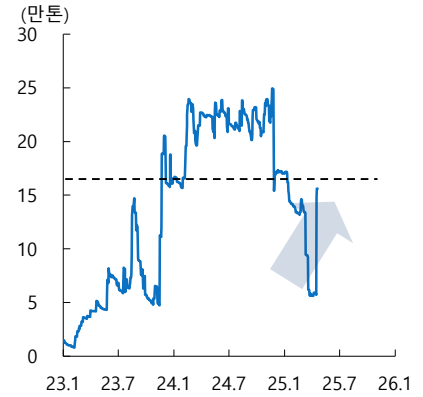
자료: iM 증권 리서치본부

중국 신규착공면적 y-y 증가율



자료: iM 증권 리서치본부

아연 LME On Warrant 재고 추이



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 관세 효과 일단락, 글로벌 철강 가격 둔화 국면 진입

글로벌 철강/비철금속 업종 대부분 반등. 그러나 대부분 미국 업체는 소폭 약세

- 1) 글로벌 철강/비철금속 업종 주가 대체로 반등. 지난주 급락에 따른 기술적 반등 성격
- 2) 미국 업체 주가는 대체로 약세. 엔비디아 수출 제한, 중국 보잉 항공기 등에 대한 수입 제한 및 파월의 매파적 발언 등에 따른 미국 경기 침체 우려 때문

중국 내수 철강 가격 약보합. 전방 산업은 여전히 부진 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- 1) 중국 철강 가격 약보합 지속. 성수기 진입에도 불구하고, 전반적으로 수요가 좋지 않기 때문

① 유통 재고는 성수기 진입으로 감소 중이나..

② 중국 Survey 가동률은 지속 상승 중: 3/28 82.1% → 3/28 82.1% → 4/4 83.2% → 4/11 83.3% → 4/18 83.6%

③ 3월 중국 조강 생산량 9,284 만톤으로 전년대비 4.6% 증가

2) 무엇보다 중국 부동산/건설 등 전방 산업 부진이 지속되고 있는 것이 문제

① 25년 1~3월 중국 부동산 투자액 증가율 -9.9% [25년 1~2월 -9.5%]

② 25년 1~3월 중국 신규착공면적 증가율 -24.8% [25년 1~2월 -29.9%]

③ 판매 면적 감소 폭은 둔화되고 있으나 (25년 1~3월 중국 신규착공면적 -3.5% [25년 1~2월 -5.5%]), 역사적 최고치의 미분양 주택 면적 등 악성 주택 재고는 여전히 많은 상황. 추후 검토하겠지만 주택 가격 약보합 국면에서 '주택 재고 감소 → 신규 착공 [=철강 수요 증가] 확대'를 기대하기는 여전히 어려운 상황

4) 3월 중국 철강 수출 재차 1억톤 상회. 중국의 한국로 수출물량 감소는 원/달러 환율 상승 및 내수 수요 부진

글로벌 철강 가격 미주/유럽/아시아 권역 모두 보합

- 1) 미국, EU 철강 가격 전주와 유사. 관세 효과는 대부분 반영. 지금은 급등 이후 조정 국면 진입

① Nucor 4월 3째주 열연 가격 5달러 인하. 25년 이후 첫 가격 인하

② 미국 가동률 역시 75% 상회. 내수 가격 강세로 완만한 상승 국면

2) 동남아시아 철강 가격 전주와 유사, 베트남은 소폭 반등했으나 터키는 하락

* 베트남 열연가격 3/21 500 달러 → 3/28 490 달러 → 4/4 490 달러 → 4/11 492 달러 → 4/18 492 달러

3) 국내 철강 유통 가격, 5월 가격 인상 기조 [철근 고시가격 인상 검토, 냉연도금류 가격 인상]에도 모멘텀 둔화

: 국내 열연 유통 가격은 지난주 1만원 하락. 3주 연속 반등하던 철근 유통 가격은 지난주 보합

Steel Weekly (4 월 3 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,753	1,732	2,121	1,837	1,816	1,790
(Pt, %)		1.2%	-17.3%	-4.6%	-3.5%	-2.1%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,279	3,303	3,378	3,435	3,484	3,471
(위안/톤, %)		-0.7%	-2.9%	-4.5%	-5.9%	-5.5%
중국 철근 내수가격	3,398	3,419	3,493	3,535	3,765	3,568
(위안/톤, %)		-0.6%	-2.7%	-3.9%	-9.7%	-4.8%
국내 수입산 철근 유통가격	715	715	660	675	740	685
(천원/톤, %)		0.0%	8.3%	5.9%	-3.4%	4.4%
국내 수입산 열연 유통가격	760	760	770	770	730	750
(천원/톤, %)		0.0%	-1.3%	-1.3%	4.1%	1.3%
북미 열연 내수가격	1,034	1,037	1,048	769	755	786
(달러/톤, %)		-0.4%	-1.3%	34.4%	36.9%	31.4%
유럽 열연 내수가격	743	742	696	589	601	585
(달러/톤, %)		0.1%	6.8%	26.1%	23.6%	27.0%
수산화리튬 가격	67,500	67,500	69,500	70,500	69,500	70,500
(위안/톤, %)		0.0%	-2.9%	-4.3%	-2.9%	-4.3%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	99	98	102	104	101	100
(달러/톤, %)		0.9%	-2.9%	-4.9%	-2.3%	-1.8%
MB 원료탄 가격	189	185	173	190	202	200
(달러/톤, %)		2.1%	9.0%	-0.5%	-6.5%	-5.6%
동아시아 스크랩 수입가격	305	305	318	293	328	287
(달러/톤, %)		0.0%	-4.1%	4.3%	-6.9%	6.3%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	574	574	599	521	690	521
(위안/톤, %)		0.0%	-4.2%	10.2%	-16.8%	10.2%
흑자 철강사 비중	55.0	53.7	53.3	50.2	74.5	49.7
(%, %p)		1.3%p	1.7%p	4.8%p	-19.5%p	5.3%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	93	93	93	82	82	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	13.4%	13.4%	13.4%
중국 철강재 유통재고	1,253	1,303	1,431	886	1,012	844
(만톤, %)		-3.8%	-12.4%	41.5%	23.9%	48.6%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,088	3,126	3,255	3,375	3,432	3,337
(위안/톤, %)		-1.2%	-5.1%	-8.5%	-10.0%	-7.5%
대련 원료탄 선물가격**	866	898	1,033	1,169	1,404	1,157
(위안/톤, %)		-3.6%	-16.2%	-26.0%	-38.3%	-25.2%
대련 철광석 선물가격**	759	753	766	800	749	777
(위안/톤, %)		0.7%	-0.9%	-5.1%	1.3%	-2.4%

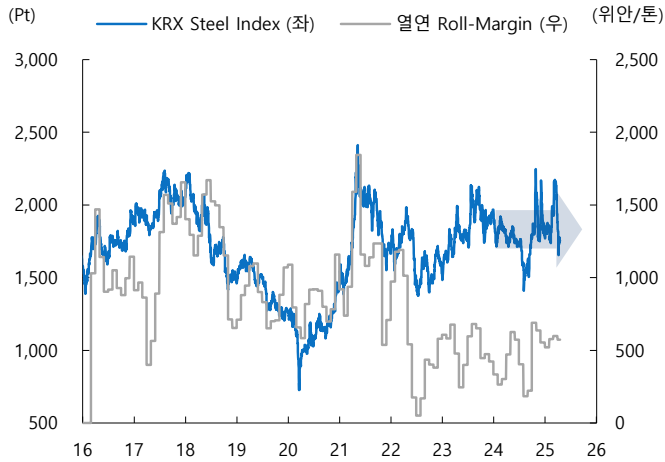
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (4 월 3 주)

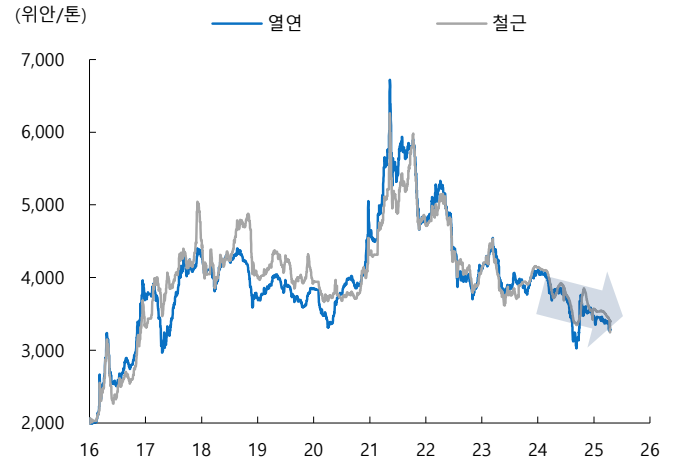


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



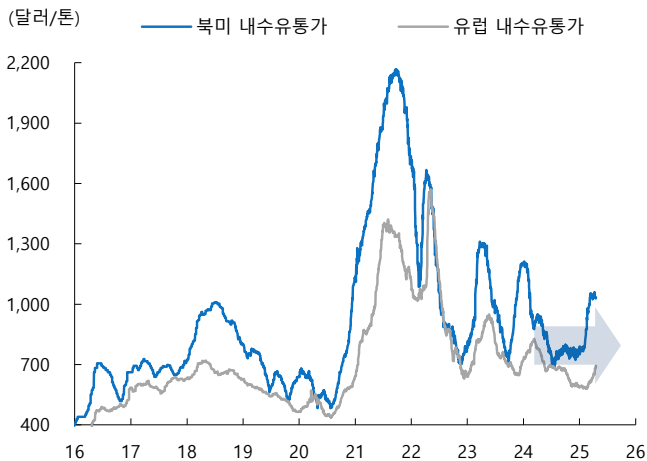
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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



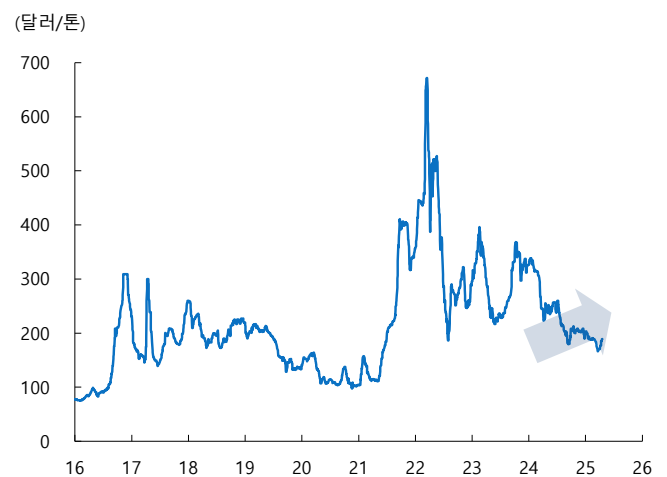
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

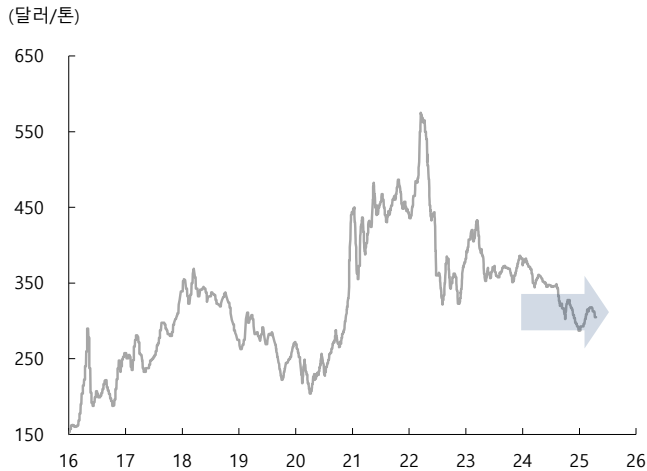


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (4 월 3 주)

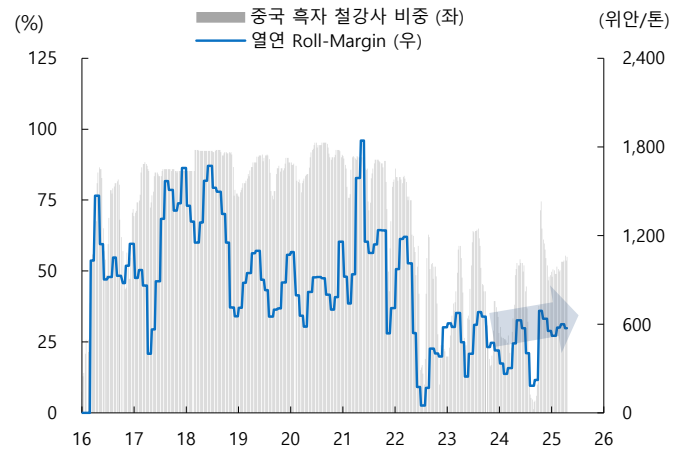


동아시아 스크랩 수입가격



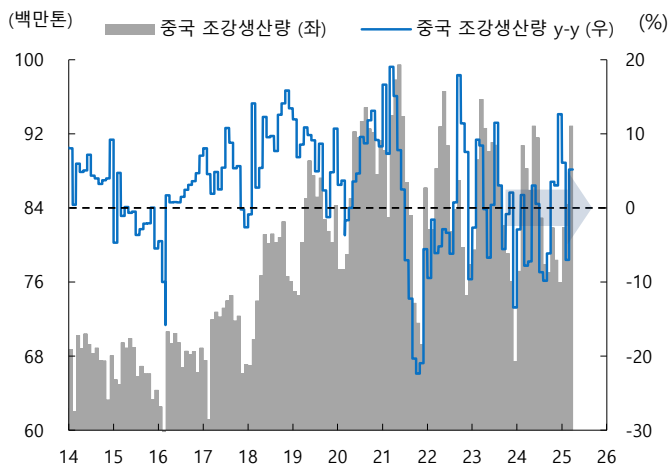
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



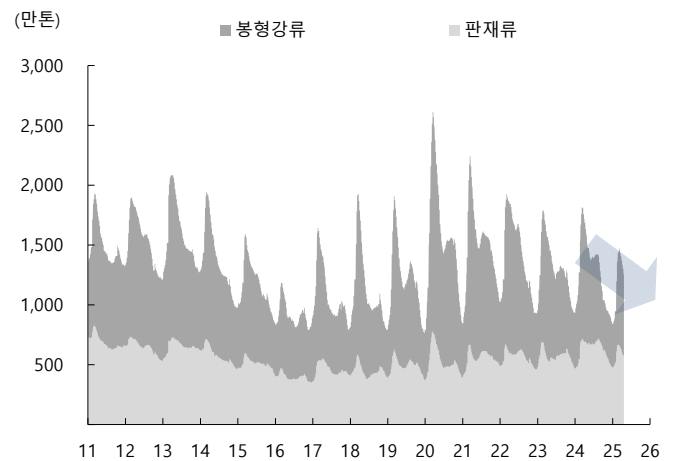
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



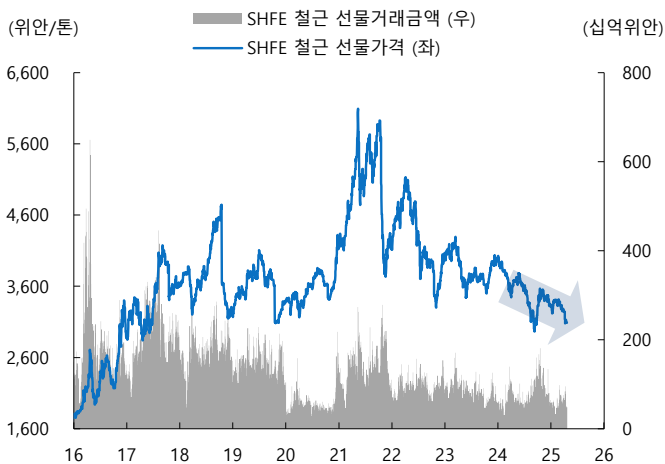
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



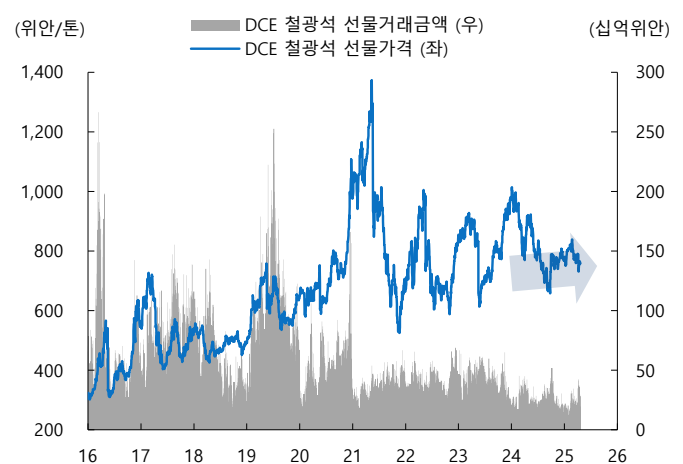
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

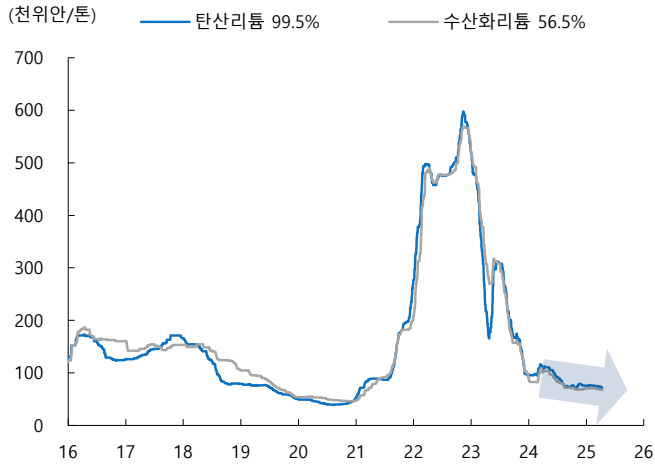


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (4 월 3 주)

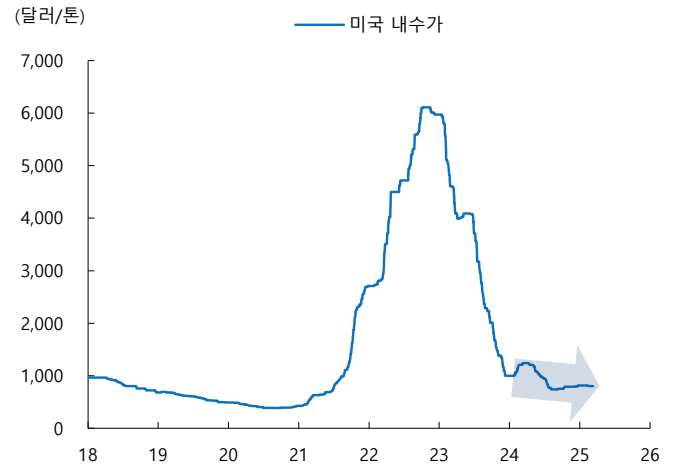


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4 월 3 주)



[Macro & 비철금속] 모멘텀 없는 상품 가격: "Sell USA" 기조 완화에도 불확실한 Macro 상황

모멘텀 없는 상품 가격: "Sell USA" 기조는 완화되었으나 Macro 국면은 여전히 불확실

1) 달러/미국채/미증시가 모두 약세를 보였던 "Sell USA" 기조는 완화되었으나.

: 트럼프는 소셜미디어에서 "일본, 멕시코와 매우 생산적인 소통을 했다"

2) 그러나 Macro 환경은 여전히 불확실

① 미국 관세 정책 여전히 불확실. 미 상무부 엔비디아 H20 칩 중국 수출시 새로운 수출 허가 요건을 적용한다고 발표. AMD 의 AL 칩 MI308 등 다른 칩들도 금번 규제 대상에 포함. 중국은 자국 항공사에 보잉 항공기 인도 중단 명령

② 파월, 매파적 기조 유지. 연준의 이중 책무가 충돌하는 상황에 직면할 수도 있다고 우려. "연준 풋" 가능성도 차단

: "장기 기대 인플레이션을 고정시키고 일회성 물가 인상이 인플레이션으로 번지지 않도록 하는 것이 최우선 과제"

③ 미국의 경기 침체 우려 여전. 3월 소매 판매 [+1.4% m-m]은 호조를 보였으나, 이는 자동차 관세 부과 전 선구매 영향. 4월 필라델피아 제조업 활동 지수는 -26.4로 전월비 38.9pt 하락. 5년만에 가장 큰 낙폭

3) 이에 전반적 안전 자산 선호 현상 강화. 다만 완전히 가시지 않은 'Sell USA' 여파로 달러는 소폭 약세에 대한 최종 4) 유가는 큰 폭으로 반등했으나 이란산 원유 제재 및 중국의 캐나다산 원유 수입 증가 기대감 등에 기인

4) 당분간 상품 가격에 비우호적 환경 불가피

금 랠리 지속. 은도 느리지만 추가 상승 중

: 미국 침체 우려로 금의 안전 자산으로의 가치가 더 부각되고 있음

아연 급락, 연 보험. 아연/연 모두 LME 재고 급등 [이전 페이지 KeyChart 참조]

1) 아연, LME On Warrant 재고 전주 대비 큰 폭 증가. SHFE 재고는 5주 연속 감소

: LME On Warrant 재고 3/21 6.2만톤 → 3/28 5.7만톤 → 4/4 5.6만톤 → 4/11 5.9만톤 → 4/18 15.6만톤

2) 이같은 재고 증가는 가격 하락 전 차익 실현 성격 물량으로 추정됨. Macro 환경 둔화와 더불어, 신규 광산 증설에 따른 향후 수급 둔화 등으로 시장의 향후 아연 가격 전망은 그리 좋지 않음

3) 연은 아연과 유사하게 재고가 급등했음에도 가격은 보합. 이는 아연과는 달리 연 정광 수급이 여전히 타이트하기 때문

안티모니 등 주요 희소 금속 가격 신고가 경신 중. 연 정광 수급이 타이트한 이유

전기동 보험. 공급 차질 우려는 여전하나 현 가격은 실물 경기가 감내하기 부담스러운 수준

1) TC/RC 전주 대비 추가 하락. 역대 최저치 재차 경신 [이전 페이지 Key Chart 참조]

* Spot TC 3/21 -35달러 → 3/28 -37.7달러 → 4/4 -40.2달러 → 4/11 -42.5달러 → 4/18 -47.6달러

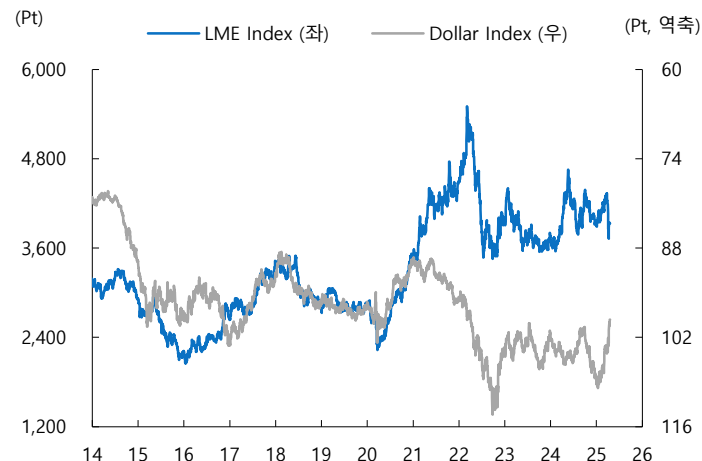
2) 전기동 공급 차질 우려는 여전하나 현 가격은 실물 경기가 감내하기 부담스러운 수준

① Trafigura, 미국 상무부에 제출한 보고서에서 전기동 메탈은 관세 제외. 다만 와이어/시트/튜브/봉 등 전기동 제품에 대해서는 미국 제조업 보호를 위해서 관세 부과를 제하. 또한 자국 공급 증가를 위해 스크랩 수출 통제를 제안

② EU, 미국에 구리에 대해 232 조 조치를 제외할 것을 요청. 미국은 EU의 구리 관련 수출의 10%를 차지

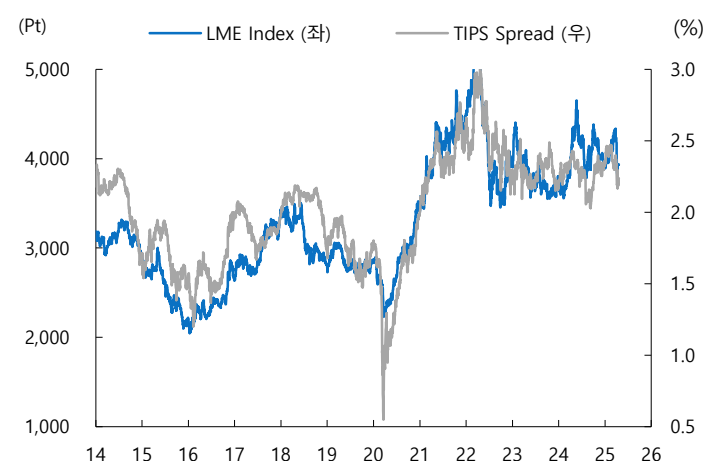
③ 공급 차질 우려에도 가격은 큰 변화 없음. 현 가격이 실물 경기가 감내하기 부담스럽다는 의미

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4 월 3 주)

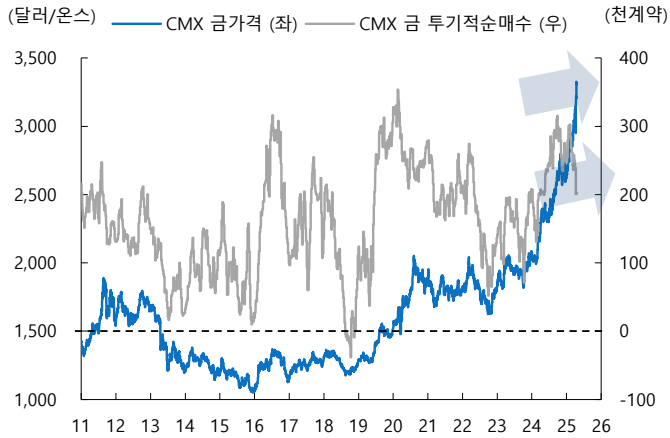


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.2	100.1	103.4	109.3	103.5	108.5
(Pt, %)		-0.9%	-4.1%	-9.3%	-4.1%	-8.5%
TIPS 스프레드	2.2	2.2	2.3	2.4	2.3	2.3
(%, %p)		0.0%p	-0.1%p	-0.2%p	-0.1%p	-0.1%p
귀금속						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,306	3,231	3,028	2,715	2,713	2,609
(달러/파운드, %)		2.3%	9.2%	21.7%	21.9%	26.7%
LBMA 은 가격	32.3	31.3	33.9	30.6	32.1	28.9
(달러/파운드, %)		3.3%	-4.7%	5.5%	0.6%	11.8%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	202,210	200,715	257,932	279,363	286,434	247,279
(계약수, %)		0.7%	-21.6%	-27.6%	-29.4%	-18.2%
CMX 은 투기적순매수*	43,949	46,516	62,298	46,080	54,032	37,889
(계약수, %)		-5.5%	-29.5%	-4.6%	-18.7%	16.0%
CMX 전기동 투기적순매수*	19,477	24,241	25,192	11,838	35,522	759
(계약수, %)		-19.7%	-22.7%	64.5%	-	2466.1%
비철금속						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,541	2,636	2,891	2,903	3,103	2,954
(달러/톤, %)		-3.6%	-12.1%	-12.5%	-18.1%	-14.0%
LME 연 현물가격	1,907	1,891	2,065	1,940	2,034	1,925
(달러/톤, %)		0.8%	-7.6%	-1.7%	-6.3%	-0.9%
LME 전기동 현물가격	9,161	9,192	9,952	9,082	9,503	8,653
(달러/톤, %)		-0.3%	-7.9%	0.9%	-3.6%	5.9%
LME 니켈 현물가격	15,420	14,867	16,170	15,886	16,643	15,111
(달러/톤, %)		3.7%	-4.6%	-2.9%	-7.3%	2.0%
LME 알루미늄 현물가격	2,330	2,359	2,685	2,674	2,579	2,527
(달러/톤, %)		-1.2%	-13.2%	-12.9%	-9.6%	-7.8%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	254	183	235	222	319	265
(000 톤, %)		38.6%	8.0%	14.2%	-20.4%	-4.2%
LME/SHFE 연 재고	339	310	295	278	251	296
(000 톤, %)		9.2%	14.9%	21.9%	35.1%	14.6%
LME/SHFE 전기동 재고	385	392	481	349	453	346
(000 톤, %)		-1.7%	-19.9%	10.4%	-14.9%	11.4%
LME/SHFE 니켈 재고	235	235	233	205	163	197
(000 톤, %)		-0.1%	0.9%	14.7%	43.8%	19.4%
LME/SHFE 알루미늄 재고	625	648	707	788	1,044	840
(000 톤, %)		-3.6%	-11.7%	-20.7%	-40.1%	-25.7%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	135	115	115	115	130	115
(달러/톤, %)		17.4%	17.4%	17.4%	3.8%	17.4%
동아시아 연 프리미엄	20	20	23	15	20	13
(달러/톤, %)		0.0%	-11.1%	33.3%	0.0%	60.0%
상해 전기동 프리미엄	80	85	53	68	55	63
(달러/톤, %)		-5.9%	52.4%	17.6%	45.5%	28.0%
상해 니켈 프리미엄	190	175	175	175	200	175
(달러/톤, %)		8.6%	8.6%	8.6%	-5.0%	8.6%
상해 알루미늄 프리미엄	165	165	195	200	160	200
(달러/톤, %)		0.0%	-15.4%	-17.5%	3.1%	-17.5%

Metal Weekly (4 월 3 주)

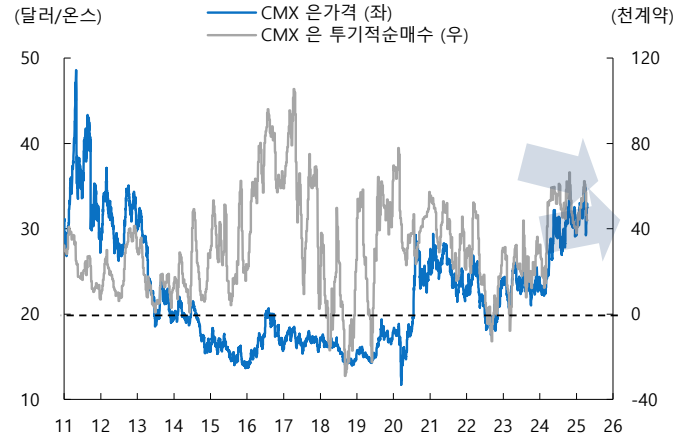


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



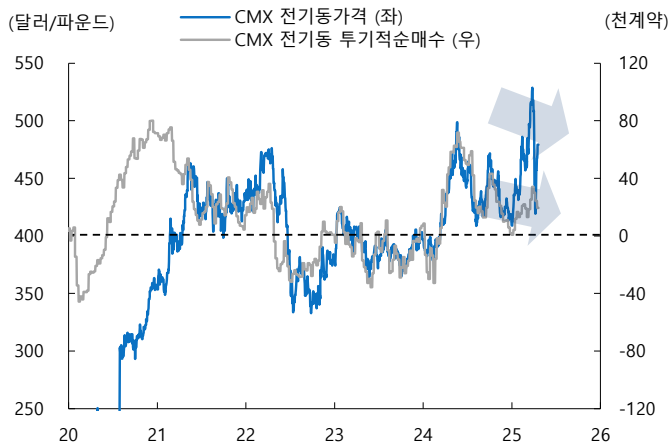
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



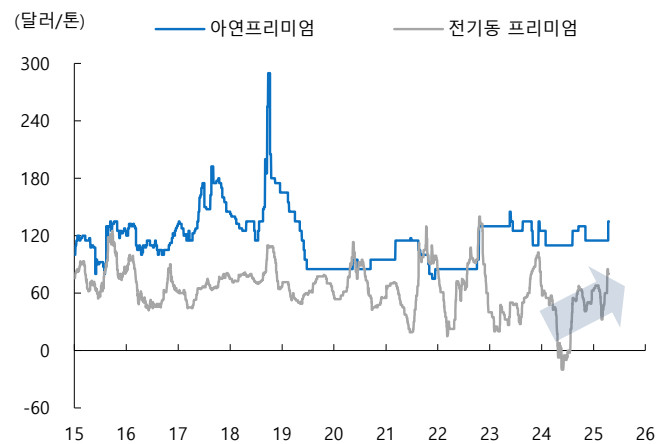
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



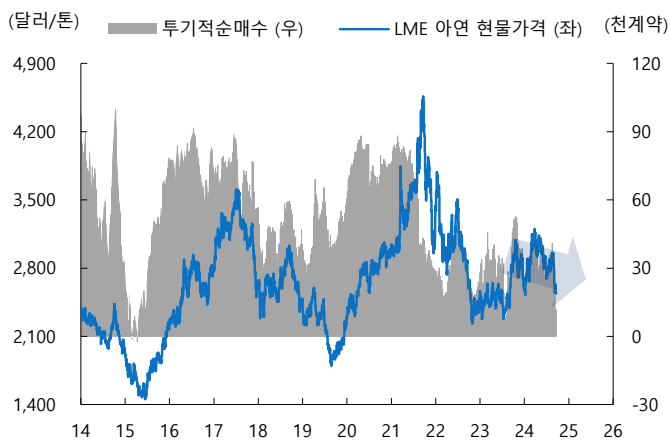
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



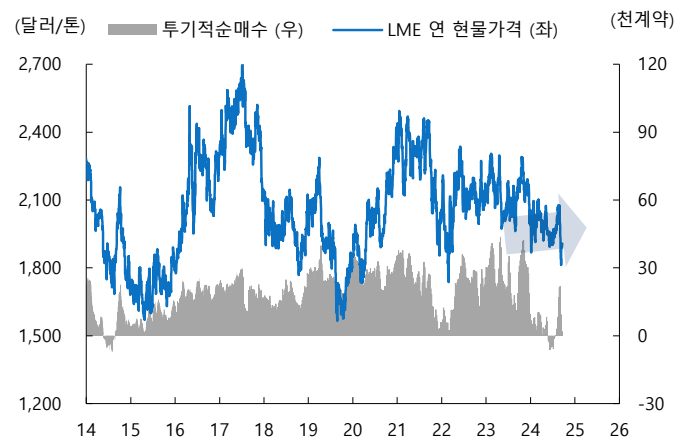
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

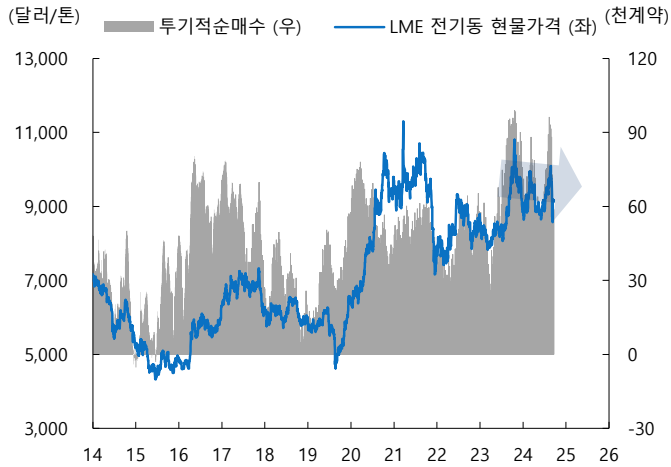


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4 월 3 주)

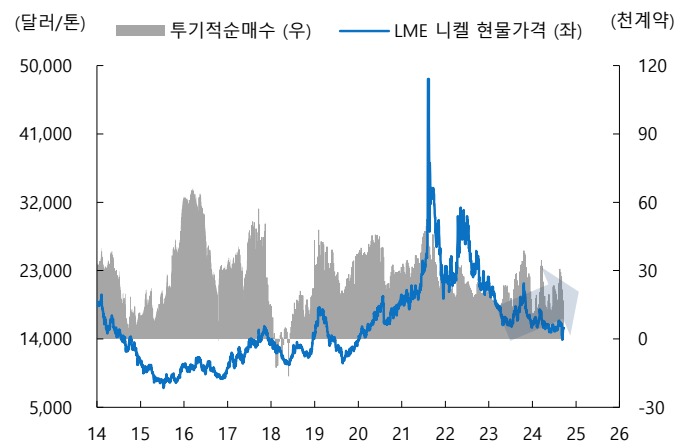


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



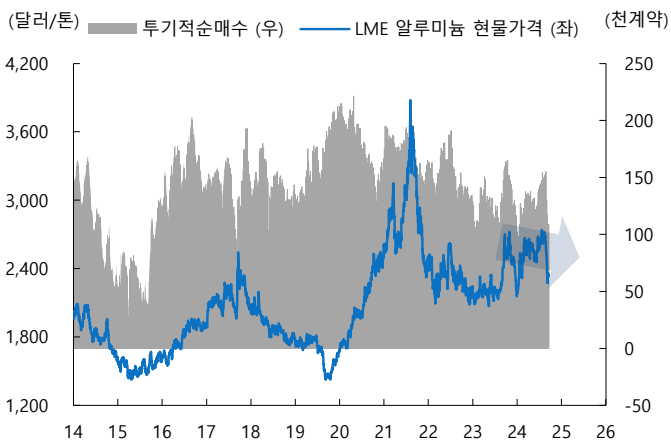
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



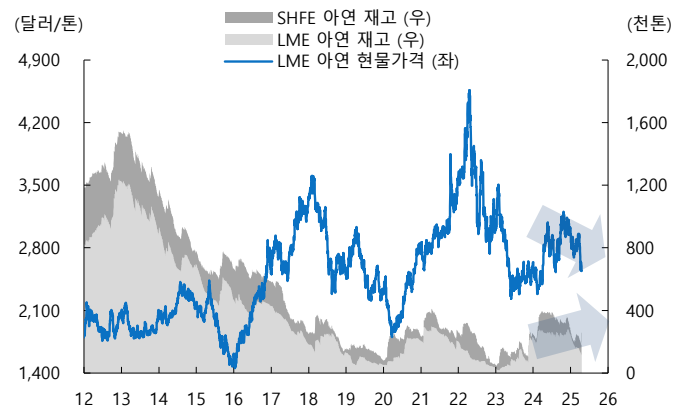
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



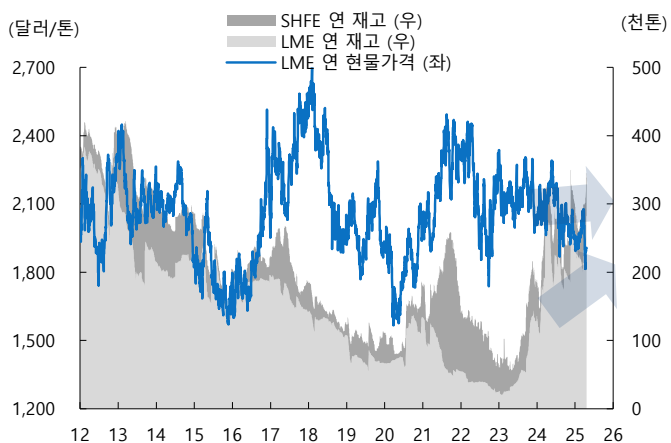
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



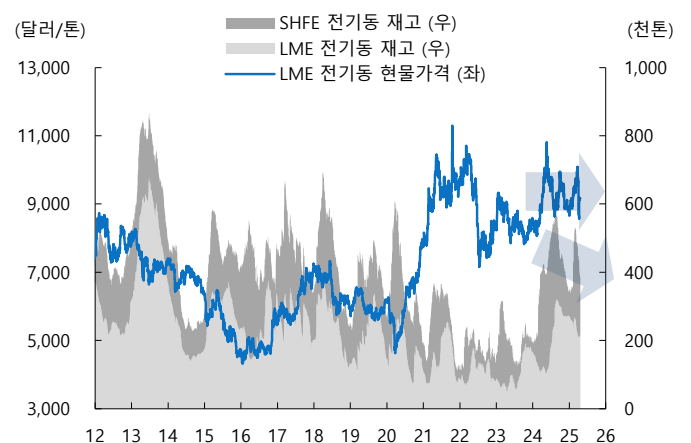
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

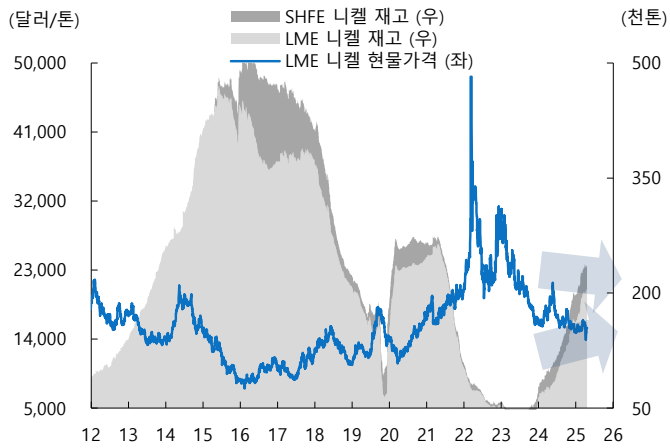


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4 월 3 주)

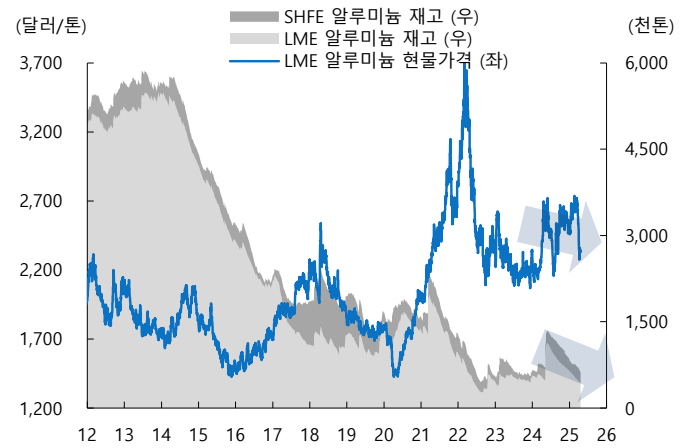


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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 18, 2025		Stock Price						P/E (X)				P/B (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	시총(조원)	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E
한국	포스코 홀딩스	20.5	253,000	-0.8	-19.0	-2.7	-0.2	22.3	17.5	12.4	9.8	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	5.5	4.9	3.2	2.0	2.8	3.4
	현대제철	3.1	22,950		-19.9		9.0	10.4	69.1	18.9	7.2	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	5.1	4.4	2.4	-0.1	0.9	2.2
	세아베스틸지주	0.6	16,410		-17.1	-12.3	-17.0	6.9	35.0	6.5	5.0	0.5	0.4	0.3	0.3	5.9	9.3	5.6	5.1	6.7	1.0	4.5	5.6
	동국홀딩스	0.2	6,870		-10.5	-5.9	-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
	동국제강	0.4	9,020		-6.6		12.8	#N/A	11.4	9.6	6.3	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	4.4	3.9	#N/A	2.0	2.7	4.0
일본	일본제철	32.1	2,983		-14.6	-2.5	-6.3	6.1	9.2	6.3	#N/A	0.7	0.6	0.6	#N/A	6.7	5.8	5.1	#N/A	12.3	6.6	9.9	#N/A
	JFE 홀딩스	10.5	1,642	-1.1	-18.2	-4.5	-7.7	7.9	10.3	6.9	#N/A	0.7	0.4	0.4	#N/A	6.8	7.4	5.9	#N/A	8.6	4.0	6.2	#N/A
	고베제강	6.4	1,620		-14.9		3.2	7.4	5.0	6.2	#N/A	0.8	0.6	0.5	#N/A	4.9	5.3	5.3	#N/A	11.1	11.7	9.1	#N/A
중국	허강	4.2	2.1	1.0	-7.6	-1.9	-5.9	23.7	17.3	16.0	#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
	바오산 강철	29.0	6.8	0.0	-7.1		2.7	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
	산둥 강철	2.7	1.3	0.0	-6.5	-5.8	-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
	마안산강철	4.1	1.8	7.8	-8.7		3.5	#N/A	#N/A	561.1	10.9	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	124.5	12.2	8.7	-4.7	-18.3	0.6	6.1
인도	타타 스틸	28.4	137.1	2.8	-13.5		5.3	32.0	45.8	13.6	#N/A	2.1	1.9	1.7	#N/A	12.2	10.6	7.3	#N/A	-4.5	4.0	12.5	#N/A
	인도 철강공사	7.8	114.0				0.6	18.1	24.4	13.6	#N/A	1.0	0.8	0.8	#N/A	8.2	9.3	8.0	#N/A	5.5	3.3	5.5	#N/A
유럽	아르셀로미탈	32.7	23.8	3.3	-21.6		4.8	26.1	13.7	6.9	5.4	0.4	0.4	0.4	0.4	5.7	4.2	4.2	3.7	1.7	2.6	5.7	7.1
	티센크루프	9.4	9.4	3.8	-7.4		125.2	35.4	#N/A	13.8	9.5	0.4	0.2	0.6	0.6	1.8	2.2	1.8	1.6	-15.9	-14.1	4.2	6.0
북미	뉴코	36.1	110.5	-0.7	-15.7	-11.3	-5.3	9.1	10.8	13.9	10.1	2.0	1.3	1.2	1.1	5.9	7.4	7.1	5.8	22.9	9.8	9.0	11.0
	유나이티드 스테이츠 스틸	13.3	41.6	3.7	-0.1		15.3	10.5	16.6	21.5	13.1	1.0	0.7	0.8	0.8	7.0	8.8	7.6	6.2	8.4	3.4	4.1	11.0
남미	제르다우	7.4	15.0	1.8	-13.3	-13.9	-17.6	5.5	8.3	6.1	6.4	0.8	0.6	0.5	0.5	3.8	4.3	3.4	3.3	15.8	8.5	8.7	8.4
	시데루르지카 나시오나우	2.8	8.7	0.6	-13.6		6.8	28.0	#N/A	13.6	17.5	1.5	1.0	0.9	0.9	6.8	6.3	4.4	4.3	-1.7	-17.4	5.2	6.1
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	14.1	679,000	-0.6	-17.9	-19.2	-32.5	19.1	106.0	18.8	19.3	1.1	2.5	1.6	1.6	9.7	19.4	13.1	11.6	5.7	2.3	6.9	8.3
	풍산	1.5	54,400	-0.5	-21.6	-2.9	8.9	6.8	5.8	7.0	5.4	0.5	0.6	0.6	0.6	4.2	4.5	4.8	4.0	8.2	11.3	9.4	11.4
아프리카	앵글로 아메리칸	50.9	2,024.5	3.7	-14.5	-20.5	-14.4	109.4	16.2	19.8	13.5	1.2	1.7	1.5	1.4	7.3	18.9	6.6	6.0	1.1	-13.4	8.0	10.6
유럽	베단타	26.0	400.1	5.2	-13.1	-11.9	-10.0	23.8	10.8	8.3	#N/A	3.3	4.4	3.6	#N/A	4.8	5.2	4.4	#N/A	12.1	41.3	45.8	#N/A
	리오 틴토	141.1	4,398.0	2.2	-10.4	-12.8	-6.9	12.0	8.3	9.4	9.5	2.2	1.7	1.6	1.5	6.3	4.8	4.7	4.6	19.1	21.0	18.1	17.5
	니르스타	0.0	0.1	-0.7	-14.7	-26.9	-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	57.9	255.8	0.8	-18.8	-32.7	-27.6	17.7	12.8	14.5	10.1	1.7	1.3	1.0	0.9	6.7	7.7	5.1	4.5	9.2	-3.9	6.6	10.6
	BHP 그룹	167.0	1,751.0	2.5	-9.2	-15.2	-10.3	8.6	8.6	10.4	10.7	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.1	5.2	28.9	17.7	23.4	21.9
북미	MMG	5.1	2.3	3.1	-21.8	-17.0	-10.2	295.8	21.5	7.2	5.8	1.2	1.2	0.9	0.8	6.3	5.7	4.3	3.9	0.4	5.8	11.7	12.2
	프리포트 맥모란	67.0	32.9	-1.3	-18.6	-18.2	-13.6	27.7	22.0	20.1	14.8	3.7	3.1	2.3	2.0	9.2	7.8	6.0	5.1	11.5	11.0	13.3	16.5
	알코아	8.6	23.3	-5.8	-34.0	-41.0	-38.3	#N/A	19.0	7.1	8.0	1.4	1.9	1.0	0.9	25.3	9.3	3.9	4.0	-14.0	1.3	14.6	11.0
	테크 리소시스	23.5	45.6	-2.4	-25.3	-27.0	-21.8	8.6	#N/A	24.8	17.3	1.1	1.1	0.9	0.9	32.4	16.6	5.3	4.3	9.2	1.5	2.9	4.3
남미	배릭 골드	49.4	28.0	-2.6	0.5	20.8	25.4	21.0	7.5	11.7	10.0	1.4	1.1	1.3	1.2	8.4	5.6	5.3	4.5	5.5	9.0	11.9	13.2
	발레	58.6	52.9	-1.5	-7.9	-3.0	-3.1	8.4	7.4	5.2	4.9	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	3.5	3.4	21.1	15.9	21.2	19.6

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%