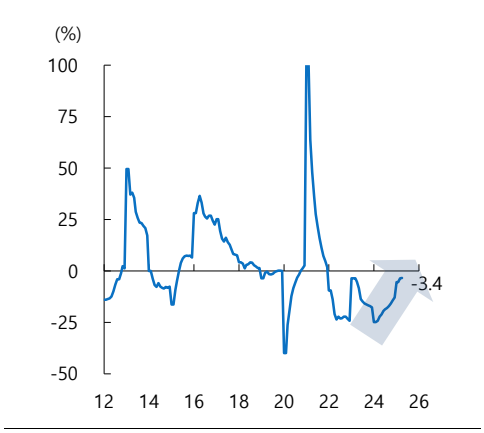
iM증권
2025-05-26
5월 4주
iM Steel Weekly
[철강/비철금속] 김윤상 2122-9202 yoonsang.kim@imfnsec.com
[RA] 공도연 2122-9199 dykong@imfnsec.com

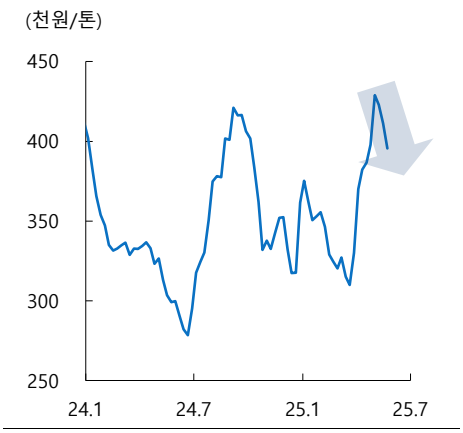
금주의 Key Chart

중국 건물 판매면적 전년비 증감률



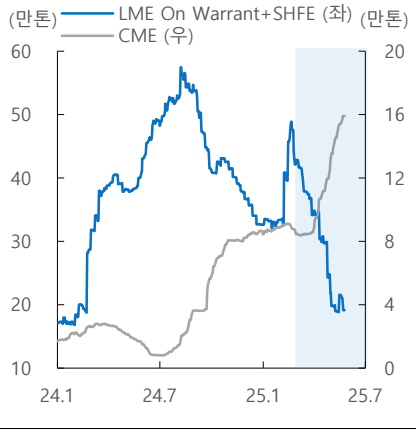
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

국내 철근, 스크랩 스프레드 추이



자료: 스틸데일리, iM 증권 리서치본부

전기동 주요 거래소 재고 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 지준율 인하에도 변화 없는 중국 철강 가격

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 부진. 귀금속/구리 관련 회사만 강세

1) 미 증시 조정 등 영향으로 글로벌 철강/비철금속 업체 주가 전반적 부진
2) 중국 철강사의 경우 LTR 인하에도 주가 약세. US steel 주가는 트럼프의 일본제철의 인수 승인 영향으로 큰 폭 상승
: 일본제철은 인수대금과는 별도로 약 140 억달러의 투자 제안. 이 중 40 억달러는 신규 제철소 건설에 쓸 계획
3) 귀금속 강세로 Barrick Gold 등 귀금속 업체 주가 강세

중국 철강 가격은 지준율 인하에도 보합. 부동산 시장은 여전히 부진

1) 2 주 전부터 가동률은 완만히 하락 중이고, 재고 역시 크게 부담 없는 수준이나..
* 중국 Survey 4/18 83.6% → 4/25 84.4% → 5/2 84.4% → 5/9 84.6% → 5/16 84.1% → 5/23 83.7%
** 중국 유통 재고 역시 24 년 대비 낮은 수준. 중국 4 월 조강생산량 8,601 만톤으로 전년과 유사
2) 부동산/건설 등 주요 전방 산업은 여전히 부진
① 25 년 1~4 월 중국 부동산 투자액 증가율 -10.3% [25 년 1~3 월 -9.9%]
② 25 년 1~4 월 중국 신규착공면적 증가율 -24.1% [25 년 1~3 월 -24.8%]
3) 건물 판매 면적 감소 폭이 점차 축소되는 점은 긍정적이나, 부동산 반등 시그널로 보기는 어려움. 미분양 주택 면적이 여전히 역사적 최고 수준이기 때문 **[페이지 상단 key Chart 참조]**
① 25 년 1~4 월 중국 건물 판매 면적 투자액 증가율 -3.4% [25 년 1~3 월 -3.5%]
② 중국 주택 가격도 여전히 약세

미국, 유럽 철강 가격 소폭 반등. 그러나 실물 수급은 여전히 부진

1) 주 후반 트럼프의 EU 50% 관세 부과 방침 이후 미국 열연 가격 반등. 관세 기대감이 가격 반등의 유일한 모멘텀
2) 실제 업황은 부진. Nucor 는 5 월 들어 3 번째 가격 인하 단행. Cleveland-Cliffs 역시 5 월 가격 인하 동참
3) 미국 Rig Count 는 5/23 현재 566 개로 42 개월 내 최저치. 유가 하락이 가장 큰 배경

기타 지역 철강 가격은 보합. 국내 철근 가격 3 주 연속 약세 [페이지 상단 key Chart 참조]

1) 동남 아시아 철강 가격 혼조. 베트남 보합. 인도 수출 가격은 소폭 반등
* 베트남 열연가격 4/25 483 달러 → 5/2 483 달러 → 5/9 483 달러 → 5/16 483 달러 → 5/23 483 달러
2) 국내 철강 유통 가격, 판재류는 전주와 유사. 그러나 철근 및 강관 유통 가격은 약세 지속
① 현대제철 등 주요 제강사가 6 월 이후 감산 방침을 유지하고 있음에도 철근 재고 급증. 스틸데일리에 따르면 5 월 중순 제강사 철근 재고는 29.9 만톤으로 7 개월만에 최대 증가. 철근 유통 가격도 약세 지속
③ 철근 가격 약세에도 최근 스크랩 가격 강세로 철근-스크랩 스프레드 최근 축소. 향후 수익성 악화 시사

Steel Weekly (5 월 4 주)

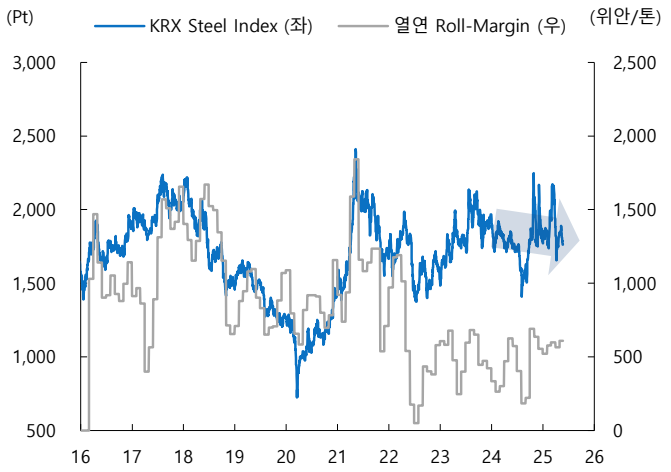
	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,762	1,814	1,805	1,992	1,760	1,790
(Pt, %)		-2.8%	-2.4%	-11.5%	0.1%	-1.5%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,290	3,321	3,289	3,461	3,535	3,471
(위안/톤, %)		-0.9%	0.0%	-4.9%	-6.9%	-5.2%
중국 철근 내수가격	3,390	3,390	3,389	3,540	3,616	3,568
(위안/톤, %)		0.0%	0.0%	-4.2%	-6.3%	-5.0%
국내 수입산 철근 유통가격	715	720	715	665	690	685
(천원/톤, %)		-0.7%	0.0%	7.5%	3.6%	4.4%
국내 수입산 열연 유통가격	740	740	750	770	760	750
(천원/톤, %)		0.0%	-1.3%	-3.9%	-2.6%	-1.3%
북미 열연 내수가격	987	959	1,060	980	751	786
(달러/톤, %)		3.0%	-6.8%	0.8%	31.4%	25.6%
유럽 열연 내수가격	718	712	739	646	586	585
(달러/톤, %)		0.8%	-2.8%	11.1%	22.6%	22.8%
수산화리튬 가격	64,500	65,500	67,500	70,500	69,000	70,500
(위안/톤, %)		-1.5%	-4.4%	-8.5%	-6.5%	-8.5%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	98	101	101	109	101	100
(달러/톤, %)		-2.5%	-2.1%	-9.9%	-2.7%	-2.0%
MB 원료탄 가격	196	195	172	189	203	200
(달러/톤, %)		0.4%	14.3%	4.1%	-3.4%	-1.9%
동아시아 스크랩 수입가격	292	288	303	315	308	287
(달러/톤, %)		1.4%	-3.6%	-7.5%	-5.2%	1.6%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	608	608	566	577	637	521
(위안/톤, %)		0.0%	7.4%	5.4%	-4.6%	16.7%
흑자 철강사 비중	59.7	59.3	55.0	49.8	54.5	49.7
(%. %p)		0.4%p	4.7%p	9.9%p	5.2%p	10.0%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	86	86	86	84	78	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	1.9%	9.7%	5.0%
중국 철강재 유통재고	1,076	1,108	1,253	1,434	928	844
(만톤, %)		-2.9%	-14.2%	-25.0%	15.9%	27.5%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,055	3,100	3,109	3,413	3,419	3,337
(위안/톤, %)		-1.5%	-1.7%	-10.5%	-10.6%	-8.5%
대련 원료탄 선물가격**	854	842	870	1,131	1,344	1,157
(위안/톤, %)		1.5%	-1.8%	-24.5%	-36.5%	-26.2%
대련 철광석 선물가격**	667	799	774	839	765	777
(위안/톤, %)		-16.6%	-13.8%	-20.6%	-12.9%	-14.2%

* Monthly Data

** 활황물 기준

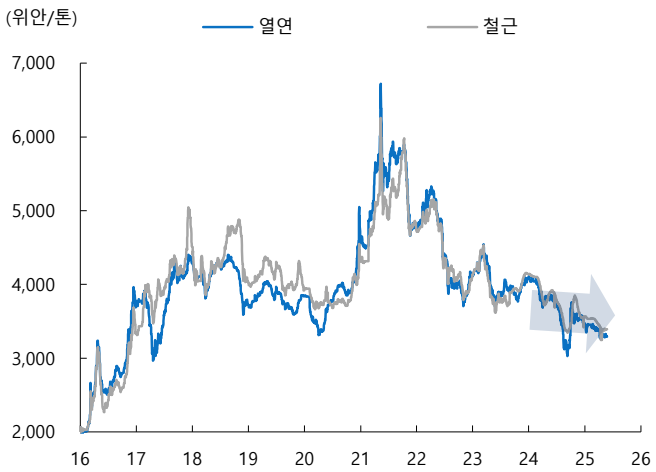
Steel Weekly (5 월 4 주)

KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll - Margin



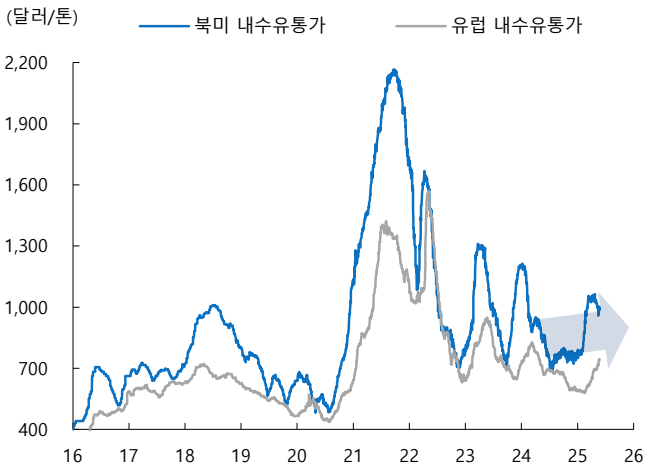
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

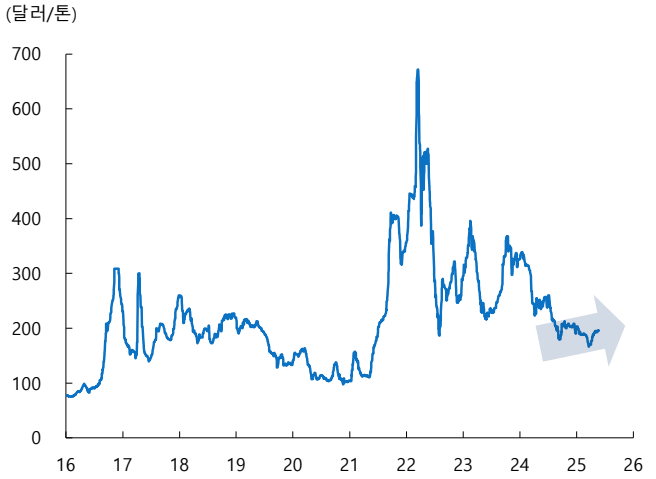
수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격

자료: iM 증권 리서치본부

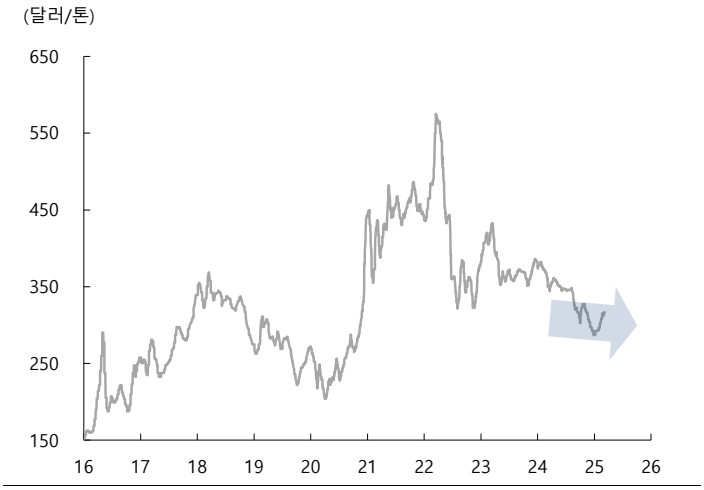
MB 원료탄 가격



자료: iM 증권 리서치본부

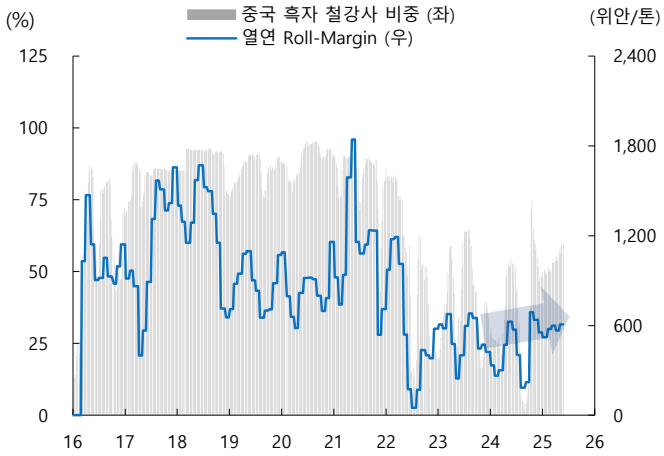
Steel Weekly (5 월 4 주)

동아시아 스크랩 수입가격



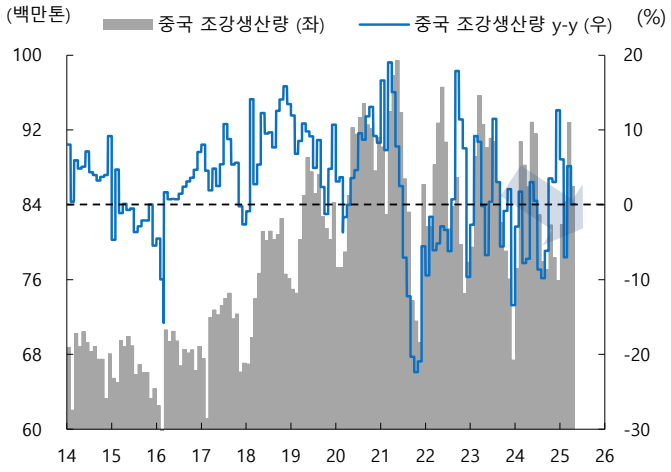
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



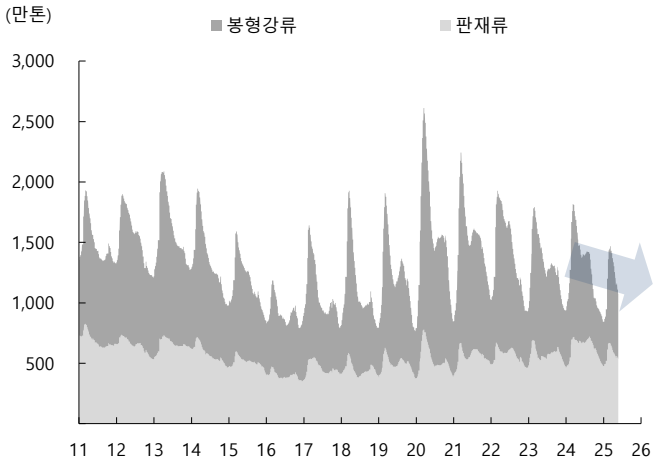
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



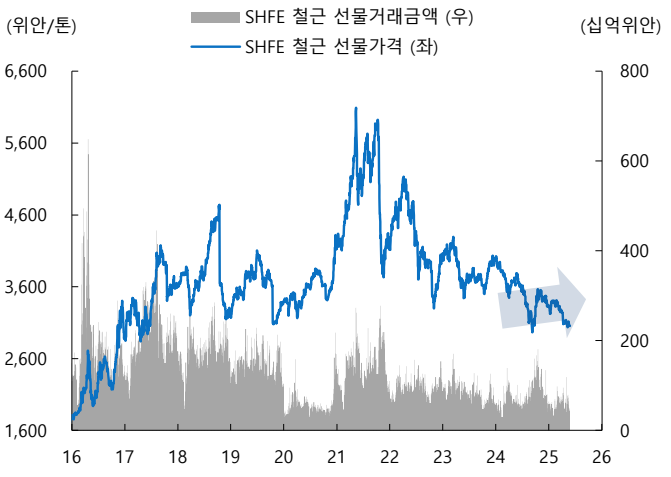
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



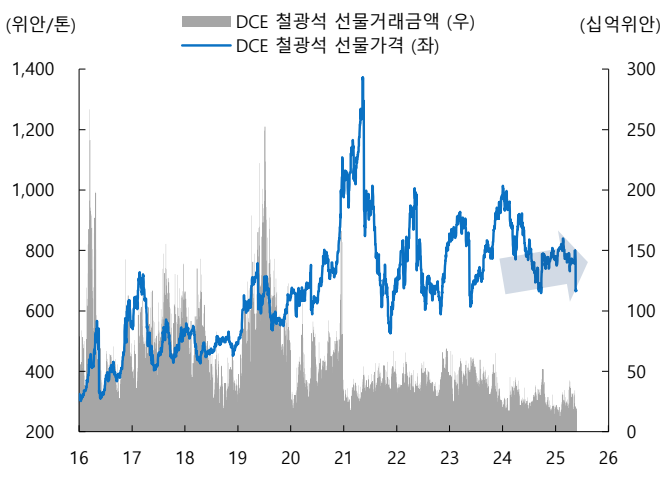
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

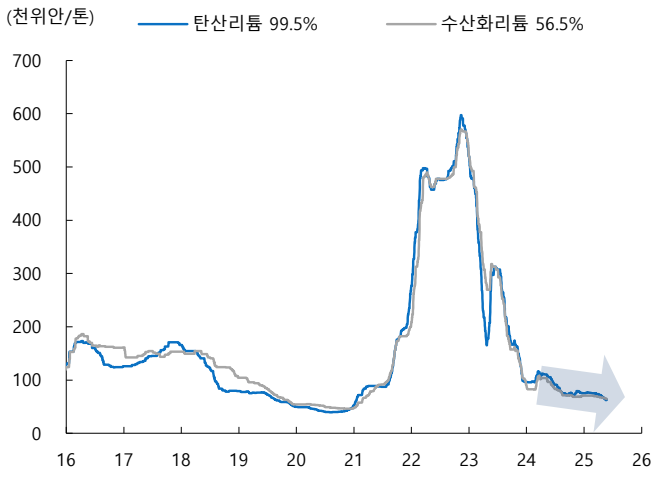
대련 철광석 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

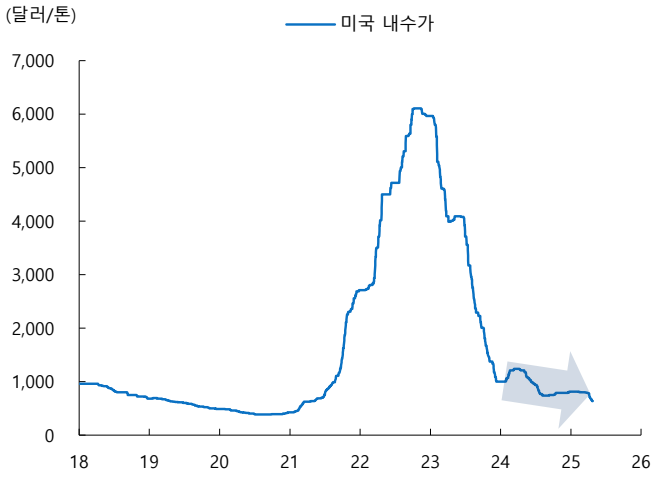
Steel Weekly (5 월 4 주)

탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 4 주)

[Macro & 비철금속] 다시 불거진 Macro 불확실성: 금리 급등과 무역 전쟁 재점화

다시 불거진 Macro 불확실성: 금리 급등과 무역 전쟁 재점화

1) 재차 불거진 Macro 불확실성: 주 중 금리 큰 폭 상승 및 증시 하락

① 미국 신용등급 하락, 감세 법안 등 향후 재정 적자 확대 우려 국면에서 국채 20 년물 입찰 부진. 160 억달러 규모 입찰에서 발행수익률 5.147%로 지난 입찰 대비 23.7bp 상승한 것으로 23 년 10 월 이후 최고치

② 이에 10 년물 국채 금리 큰 폭 상승

2) 주 후반 연준 관계자의 비둘기파 발언 등으로 금리는 하락 전환했으나...

① 감세안 통과에 따른 불확실성 소멸 및 월러 이사의 비둘기파 발언이 금리 하락의 핵심 요인

: "관세를 10% 가깝게 낮추고, 7 월까지 모든 것이 확정된다면, 하반기에는 금리 인하할 수 있는 상황을 맞이할 것."

② 경기 지표 호전. S&P 글로벌 PMI 예비치 제조업/서비스업 전월비 모두 개선

: 반면 유로존의 경기는 부진. 유로존 S&P 합성 PMI 예비치 49.5 로 전월[50.4]비 하락. 6 개월 최저치

3) 주 후반 관세 전쟁 재점화 등 Macro 불확실성은 여전

① 트럼프, EU 에 50%, 아이폰에 25% 이상 관세 부과 천명. 미국산이 아닌 스마트폰 [삼성]은 모두 관세 부과 대상

② 경기 지표도 불안. 4 월 미국 경기선행지수는 99.4 [-1.0% m-m]로 시장 예상치[-0.9% m-m] 하회. 전월 수치는 -0.7% m-m 에서 -0.8%m-m 으로 하향 조정

③ 러시아/우크라이나 종전 협상 교착 상태. 트럼프 "푸틴은 전쟁에서 이기고 있다고 생각한다."

4) 금리 상승에도 달러는 지속 약세 중. 일본/한국에 대한 통화 절상 압력 및 재정 적자 우려도 약세 배경이나 문제는 금융 시장이 미국 정책에 대해 신뢰를 잃고 있는 "Sell USA" 현상이 최근 달러 약세 핵심. 달러 약세가 상품 가격 반등으로 이어지지 않은 이유 역시 이 때문

5) 결론적으로 25 년 하반기에도 상품 가격에 우호적이지 않은 Macro 환경 지속

귀금속, 금리 상승에도 달러 약세 및 안전 자산 선호로 강세. 연말까지 추세적 강세 기조 이어질 것

아연 보합. 연 약세. 연 재고 큰 폭 증가

1) 아연, LME On Warrant 재고 소폭 증가. SHFE 재고는 전주 대비 소폭 감소

: LME On Warrant 재고 4/25 15.0 만톤 → 5/2 14.2 만톤 → 5/9 10.0 만톤 → 5/16 7.8 만톤 → 5/23 8.0 만톤

2) 연 약세. LME On Warrant 재고 급증 영향: 5/16 12 만톤 → 5/23 23.4 만톤

3) 아연은 점진적 수급 완화 국면. 연 수급은 현 수준을 유지할 것

전기동 상승, 중국 지준율 인하 효과에 기인

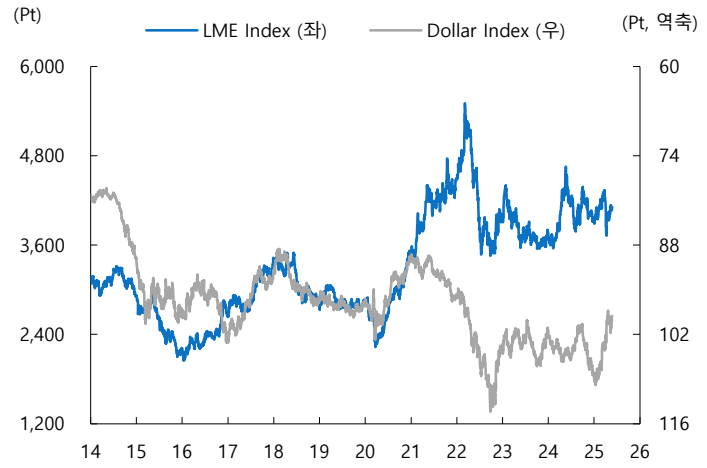
1) TC/RC 전주 대비 추가 하락. 역대 최저치 재차 경신

* Spot TC 4/25 -52.8 달러 → 5/2 -55.6 달러 → 5/9 -57.4 달러 → 5/16 -59.1 달러 → 5/23 -60.9 달러

2) TC 약세에도 중국 전기동 생산량은 지속 증가 중. 25 년 1~4 월 중국 전기동 생산량 +5.6% y-y

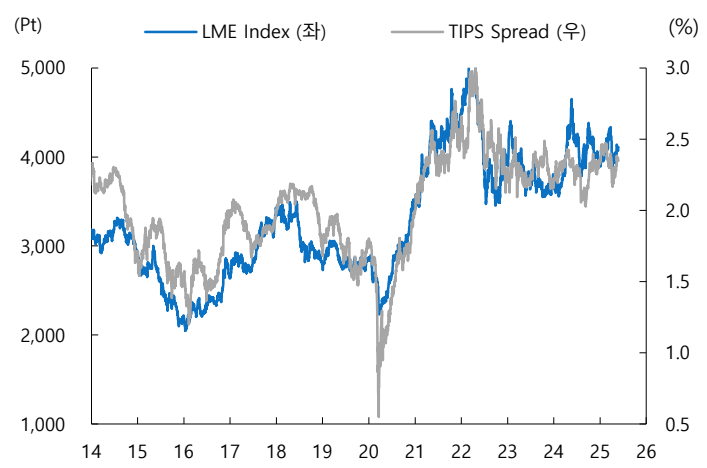
3) premium 은 큰 변화가 없으나 미국 가수요에 따른 거래소간 재고 이동은 여전한 상황. LME 및 SHFE 재고는 감소하고 있으나 미국 CME 재고는 증가 [이전 페이지 Key Chart 참조]

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



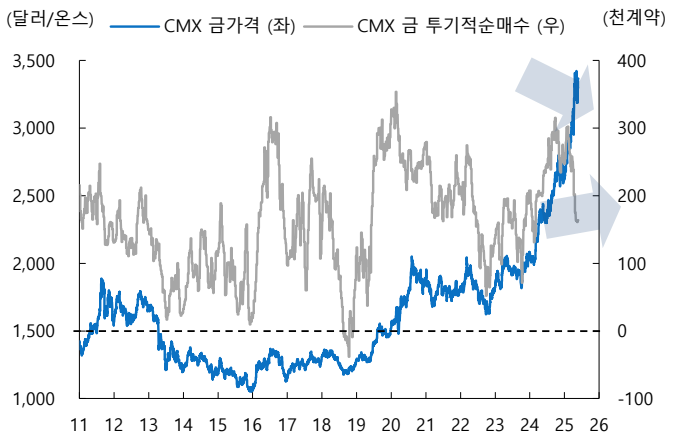
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 4 주)

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.1	101.1	99.8	106.6	107.6	108.5
[Pt, %]		-2.0%	-0.7%	-7.0%	-7.8%	-8.6%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.3	2.4	2.3	2.3
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	-0.1%p	0.0%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,343	3,183	3,263	2,934	2,695	2,609
[USD/lb, %]		5.0%	2.4%	13.9%	24.0%	28.1%
LBMA 은 가격	33.1	32.1	33.0	32.9	31.3	28.9
[USD/lb, %]		3.0%	0.4%	0.5%	5.9%	14.5%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	163,981	161,209	175,378	268,674	234,367	247,279
[계약수, %]		1.7%	-6.5%	-39.0%	-30.0%	-33.7%
CMX 은 투기적순매수*	50,042	47,754	44,726	54,454	46,323	37,889
[계약수, %]		4.8%	11.9%	-8.1%	8.0%	32.1%
CMX 전기동 투기적순매수*	21,038	21,522	24,765	22,063	15,442	759
[계약수, %]		-2.2%	-15.0%	-4.6%	-	2671.8%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,680	2,671	2,599	2,893	2,969	2,954
[USD/t, %]		0.4%	3.1%	-7.4%	-9.7%	-9.3%
LME 연 현물가격	1,973	1,996	1,926	1,975	1,995	1,925
[USD/t, %]		-1.1%	2.5%	-0.1%	-1.1%	2.5%
LME 전기동 현물가격	9,641	9,479	9,363	9,519	8,848	8,653
[USD/t, %]		1.7%	3.0%	1.3%	9.0%	11.4%
LME 니켈 현물가격	15,406	15,454	15,455	15,307	15,737	15,111
[USD/t, %]		-0.3%	-0.3%	0.6%	-2.1%	2.0%
LME 알루미늄 현물가격	2,457	2,487	2,399	2,693	2,597	2,527
[USD/t, %]		-1.2%	2.4%	-8.8%	-5.4%	-2.8%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	198	211	244	239	347	265
[000t, %]		-6.2%	-18.9%	-17.3%	-43.1%	-25.5%
LME/SHFE 연 재고	342	304	334	269	328	296
[000t, %]		12.5%	2.5%	27.5%	4.4%	15.9%
LME/SHFE 전기동 재고	263	288	377	528	393	346
[000t, %]		-8.4%	-30.1%	-50.1%	-32.9%	-23.8%
LME/SHFE 니켈 재고	226	223	235	226	190	197
[000t, %]		1.2%	-3.8%	-0.2%	18.6%	14.7%
LME/SHFE 알루미늄 재고	526	552	616	773	940	840
[000t, %]		-4.7%	-14.6%	-32.0%	-44.1%	-37.4%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	135	135	135	115	115	115
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	17.4%	17.4%	17.4%
동아시아 연 프리미엄	25	20	20	15	13	13
[USD/t, %]		25.0%	25.0%	66.7%	100.0%	100.0%
상해 전기동 프리미엄	85	98	80	48	51	63
[USD/t, %]		-12.8%	6.3%	78.9%	68.3%	36.0%
상해 니켈 프리미엄	190	190	190	175	200	175
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	8.6%	-5.0%	8.6%
상해 알루미늄 프리미엄	160	160	160	195	160	200
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-17.9%	0.0%	-20.0%

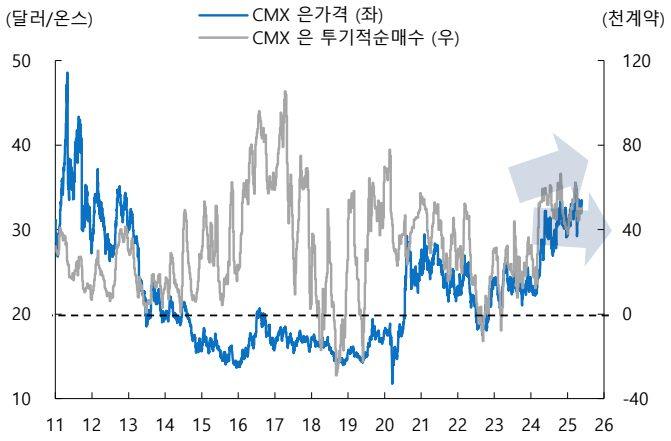
Metal Weekly (5 월 4 주)

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



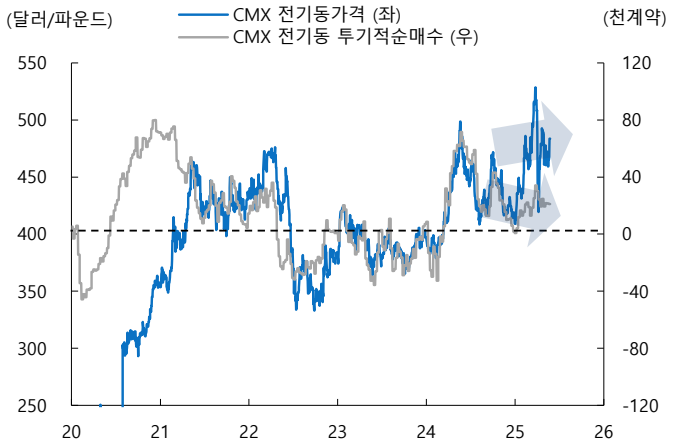
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



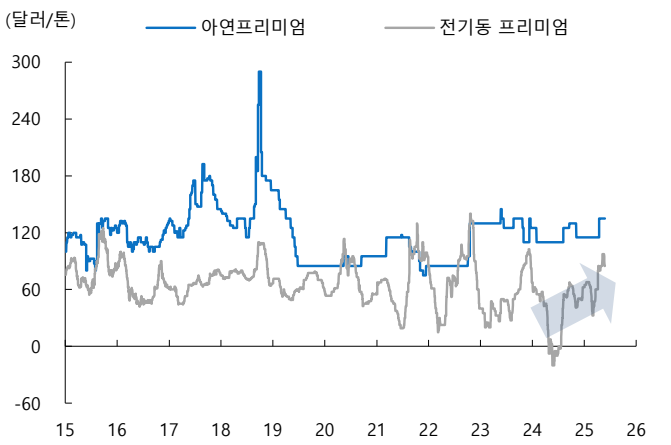
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



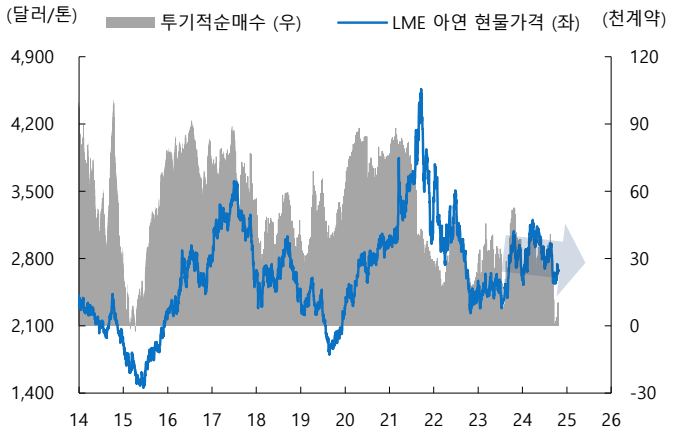
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



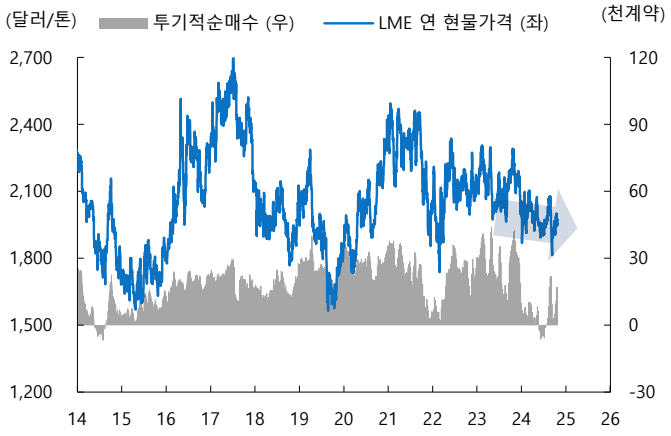
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

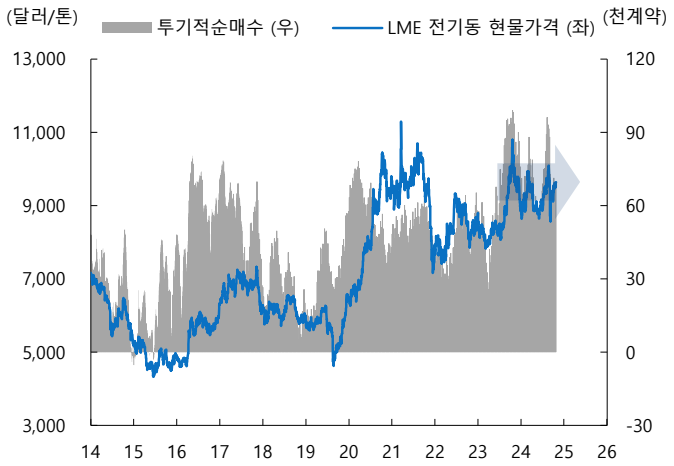
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

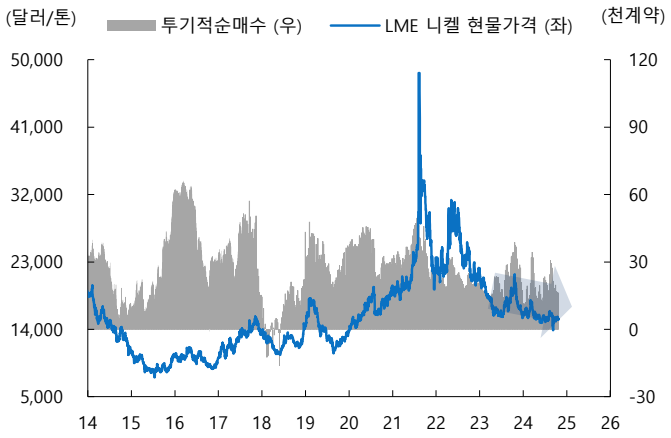
Metal Weekly (5 월 4 주)

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



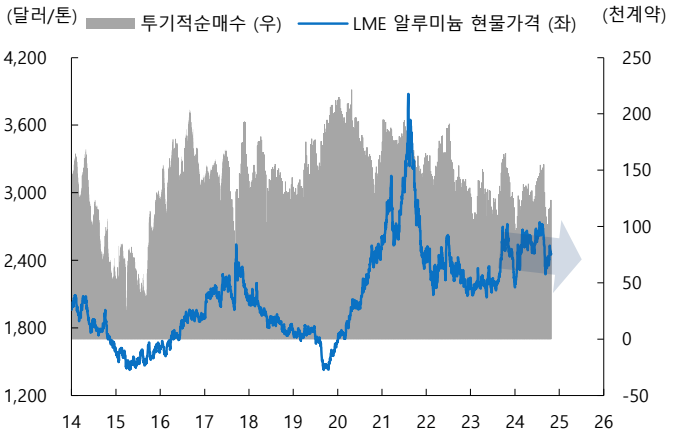
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



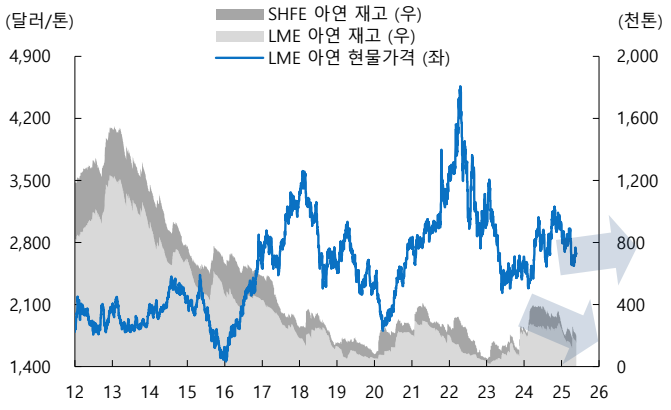
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



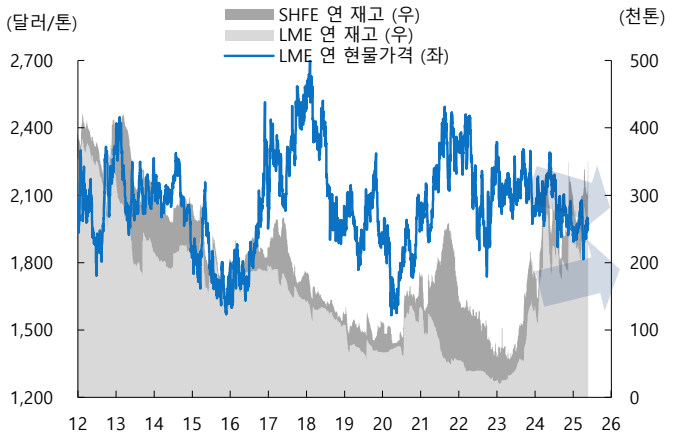
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



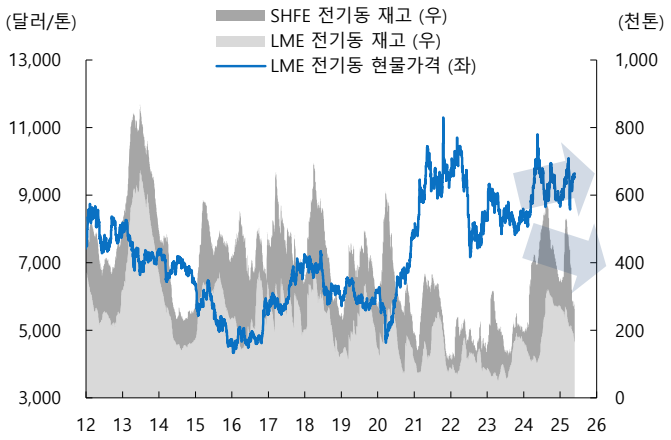
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

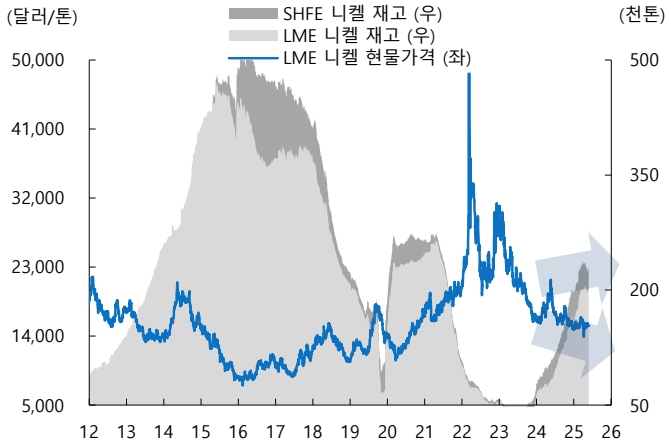
LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

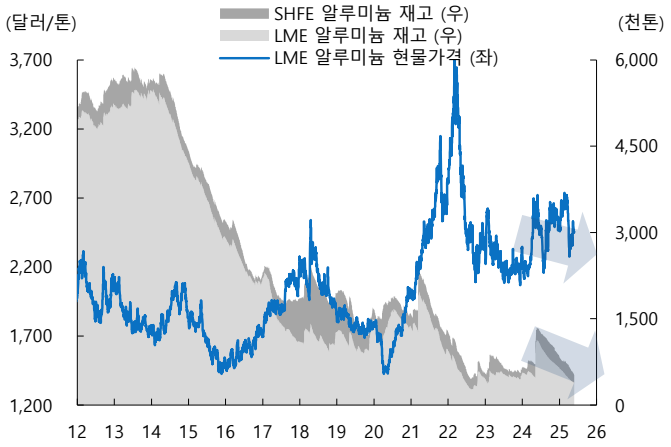
Metal Weekly (5 월 4 주)

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] May 23, 2025		Stock Price						P/E (X)				P/B (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	시총(조원)	종가	1W%	1M%	3M%	YTD%	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E
한국	포스코 홀딩스	18.9	**233,500**	-5.7	-10.2	-17.2	-7.9	22.3	17.5	12.8	9.8	0.7	0.3	0.3	0.3	7.1	6.1	5.4	4.8	3.2	2.0	2.6	3.2
	현대제철	3.2	**24,100**	-3.6	0.6	-8.9	14.5	10.4	72.5	19.2	8.4	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	5.9	5.1	2.4	-0.1	0.9	2.0
	세아베스틸지주	0.7	**19,330**	3.8	10.4	-2.6	-2.2	6.9	35.0	9.5	7.4	0.5	0.4	0.4	0.3	5.9	9.3	6.2	5.8	6.7	1.0	3.9	4.7
	케이지스틸	0.6	**5,650**	-2.1	-1.7	-9.7	2.2	3.8	4.1	3.1	2.6	0.5	0.3	0.3	0.2	4.8	4.4	3.8	3.4	13.5	7.1	8.9	10.0
	동국홀딩스	0.2	**7,740**	2.5	9.9	4.0	5.0	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	**8,690**	-5.6	-5.6	-9.9	8.6	*#N/A*	11.4	9.3	6.1	0.3	0.2	0.2	0.2	*#N/A*	4.1	4.5	4.0	*#N/A*	2.0	2.7	4.0
일본	일본제철	29.5	**2,869**	-0.8	-2.7	-14.7	-9.8	6.1	9.1	6.3	#N/A	0.7	0.6	0.5	#N/A	6.7	7.0	4.7	#N/A	12.3	6.9	9.7	#N/A
	JFE 홀딩스	10.1	**1,649**	-3.1	1.2	-8.5	-7.4	7.9	12.7	7.4	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	7.2	5.5	#N/A	8.6	3.7	6.1	#N/A
	고베제강	6.2	**1,632**	-0.5	1.3	-6.9	3.4	7.4	5.7	6.2	#N/A	0.8	0.6	0.5	#N/A	4.9	5.1	5.2	#N/A	11.1	10.8	9.0	#N/A
중국	허강	4.3	**2.2**	-1.4	3.3	1.4	-1.4	23.7	47.8	15.6	13.6	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	*#N/A*	10.1	9.4	2.1	1.4	2.4	2.7
	바오산 강철	28.6	**6.9**	-1.4	5.1	2.2	-2.0	11.0	20.6	13.9	12.2	0.7	0.8	0.7	0.7	5.0	6.2	6.2	5.7	6.0	3.7	5.2	5.7
	산둥 강철	2.7	**1.3**	0.0	1.5	-4.3	-9.0	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	18.9	0.7	0.8	0.7	0.7	16.2	192.3	13.6	10.6	-1.9	-11.3	0.5	3.8
	마안산강철	4.5	**1.8**	12.4	8.4	9.0	23.1	*#N/A*	*#N/A*	*#N/A*	13.5	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	124.5	12.4	9.5	-4.7	-18.3	1.9	4.4
인도	타타 스틸	32.6	**163.0**	3.4	15.5	15.8	19.2	38.1	56.3	16.0	#N/A	2.1	2.1	2.0	#N/A	12.2	10.9	7.9	#N/A	-4.5	3.7	12.8	#N/A
	인도 철강공사	8.3	**125.9**	2.8	7.8	11.7	11.5	18.1	28.2	14.9	#N/A	1.0	0.9	0.9	#N/A	8.2	10.3	8.5	#N/A	5.5	3.2	5.4	#N/A
유럽	아르셀로미탈	35.0	**26.5**	-3.3	3.8	-2.2	17.9	26.1	13.7	7.4	5.9	0.4	0.4	0.4	0.4	5.7	4.2	4.8	4.2	1.7	2.6	6.2	7.3
	티센크루프	8.4	**8.7**	4.6	-8.3	45.4	121.0	32.7	*#N/A*	15.0	9.5	0.4	0.2	0.5	0.5	1.5	1.9	1.6	1.4	-15.9	-14.1	3.7	6.0
북미	뉴코	34.2	**108.5**	-6.6	-3.1	-19.8	-7.0	9.1	10.8	14.3	10.1	2.0	1.3	1.2	1.1	5.9	7.4	7.3	5.9	22.9	9.8	8.5	10.7
	유나이티드 스테이츠 스틸	16.1	**52.0**	28.9	23.9	40.7	53.0	10.5	16.6	28.7	17.0	1.0	0.7	1.0	0.9	7.0	8.8	9.5	7.7	8.4	3.4	3.9	10.8
남미	제르다우	7.4	**15.5**	-2.0	2.6	-4.7	-14.8	5.5	8.3	7.3	7.2	0.8	0.6	0.5	0.5	3.8	4.3	3.8	3.6	15.8	8.5	6.9	7.3
	시데루르지카 나시오나우	2.8	**8.8**	-2.5	-3.2	1.6	-0.2	28.5	*#N/A*	21.5	22.6	1.5	1.0	0.9	0.9	6.8	6.3	4.5	4.4	-1.7	-17.4	5.5	5.2
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	16.1	**778,000**	-5.2	10.2	-4.7	-22.7	19.1	106.0	23.1	21.2	1.1	2.5	2.0	2.0	9.7	19.4	13.5	13.3	5.7	2.3	8.2	8.2
	풍산	1.7	**61,600**	5.7	10.8	1.5	23.3	6.8	5.8	8.2	6.1	0.5	0.6	0.7	0.7	4.2	4.5	5.6	4.7	8.2	11.3	9.3	11.4
아프리카	앵글로 아메리칸	54.1	**2,191.5**	6.1	4.4	-10.2	-7.3	109.4	17.9	22.2	15.6	1.2	1.7	1.6	1.5	7.3	18.9	7.5	6.7	1.1	-13.4	7.8	10.7
유럽	베단타	27.6	**440.1**	-0.3	5.2	0.4	-1.0	23.8	12.1	10.3	#N/A	3.3	4.4	3.7	#N/A	4.8	5.9	5.0	#N/A	12.1	41.7	38.2	#N/A
	리오 틴토	144.1	**4,562.5**	-2.4	-0.5	-10.2	-3.4	12.0	8.3	10.0	10.1	2.2	1.7	1.7	1.6	6.3	4.8	5.1	4.9	19.1	21.0	17.9	17.1
	니르스타	0.0	**0.1**	6.4	13.3	-19.0	-12.5	*#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	59.5	**269.2**	1.2	1.0	-16.9	-23.8	17.7	13.7	17.7	11.2	1.7	1.3	1.1	1.0	6.7	7.7	5.4	4.7	9.2	-3.9	6.0	10.6
	BHP 그룹	172.4	**1,840.0**	-2.7	0.2	-10.6	-5.7	9.2	9.2	11.5	11.9	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.4	5.5	28.9	17.7	23.1	21.6
	MMG	6.1	**2.9**	16.5	20.9	20.9	12.9	295.8	21.5	10.0	7.4	1.2	1.2	1.2	1.0	6.3	5.8	4.7	4.2	0.4	5.8	11.8	13.3
북미	프리포트 맥모란	76.5	**39.0**	2.6	10.9	5.5	2.5	27.7	22.0	24.9	18.6	3.7	3.1	2.9	2.6	9.2	7.8	6.8	5.8	11.5	11.0	11.2	13.5
	알코아	9.9	**28.1**	-4.5	12.1	-18.4	-25.7	*#N/A*	19.0	7.7	10.5	1.4	1.9	1.2	1.1	25.3	9.3	4.7	4.8	-14.0	1.3	15.7	10.5
	테크 리소시스	25.0	**50.3**	0.8	4.2	-14.1	-13.7	9.5	*#N/A*	24.8	20.4	1.1	1.1	1.0	1.0	32.4	16.6	6.1	5.1	9.2	1.5	3.5	4.5
	배릭 골드	44.8	**26.2**	5.0	-1.1	0.5	17.5	21.0	7.5	10.5	8.5	1.4	1.1	1.2	1.1	8.4	5.6	4.9	4.1	5.5	9.0	12.1	13.8
남미	발레	59.3	**54.3**	-2.1	-0.3	-6.6	-0.4	8.4	7.4	5.5	5.5	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	3.8	3.6	21.1	15.9	20.6	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 기관투자가 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

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%