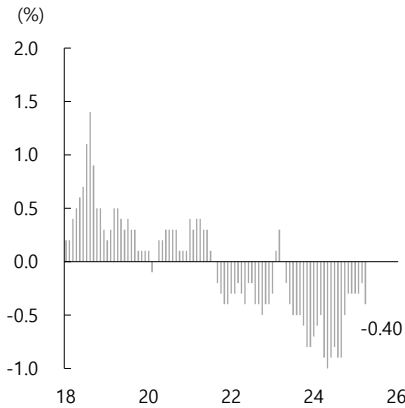




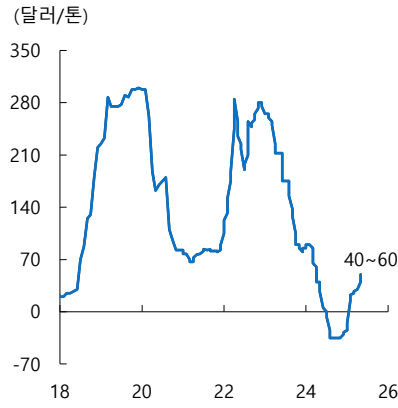
금주의 Key Chart

중국 기존 주택 평균 가격 전월비 증감률



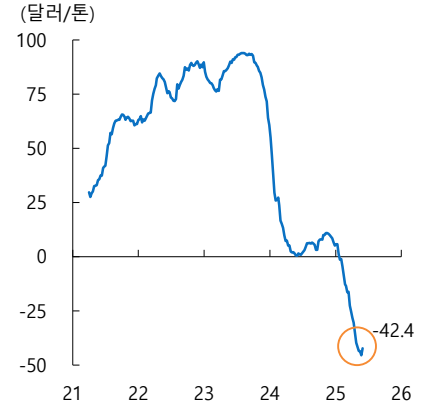
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

아연 Spot TC 추이



자료: iM 증권 리서치본부

전기동 TC 추이: 제련소 구매분



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 雪上加霜 [설상가상]: 중국 업황 부진 + 미국 철강 관세 인상

글로벌 철강 업종 주가는 한국/일본/미국만 호조. 비철금속 업종 주가 전반적 부진

- 1) 일본 철강사 주가 반등은 일본 초장기물 발행 축소 등 채권 시장 안정화 노력에 따른 증시 상승 영향
 - 2) 미국 철강사 주가 강세는 주 후반 트럼프의 중국 발언 등 중국과의 관세 전쟁 재발 우려를 반영
 - 3) 국내 철강사 주가 강세 배경은 그동안 덜 올랐던 산업군에 대한 수급적 요인
- : 구조조정 및 SOC 부양 등 요인은 미미. [참고로 중국 내수 선물 가격은 급락](#)

중국 철강 가격은 약세. 부동산 가격은 여전히 하락

- 1) 가동률은 지난주와 유사. 유통 재고는 전년비 낮은 수준이나 감소 폭은 둔화
* 중국 Survey 가동률 4/25 84.4% → 5/2 84.4% → 5/9 84.6% → 5/16 84.1% → 5/23 83.7% → 5/30 83.9%
- 2) 중국 주택 가격은 여전히 하락 중 [\[페이지 상단 key Chart 참조\]](#)
 - ① 중국 주요 70개 도시 기존 주택 가격 전체평균/1선/2선/3선 도시 모두 하락
 - ② 중국 주요 70개 도시 신규 주택 가격 1선 도시만 상승. 전체평균/2선/3선 도시 모두 하락

* 신규 주택 가격은 거래가 없는 상태 이므로 큰 의미가 없음
- 3) 당분간 비수기 진입 등으로 업황의 큰 변화는 없을 것

미국, 유럽 철강 가격 약세. 트럼프, 수입산 철강재에 대한 관세율 기존 25%에서 50%로 상향

- 1) 미국, 유럽 철강 가격 약세. 실물 수급은 여전히 부진. 미국 Rig Count 는 5/23 현재 563 개로 5 주 연속 하락. 흥미로운 것은 Rig Count 감소에도 미국의 원유 생산량은 지속 증가하고 있다는 점
: Nucor 는 5/27 5월 들어 4번째 가격 인하 단행. 현물 거래 부진 지속
- 2) [트럼프, 수입산 철강재에 대한 관세율 기존 25%에서 50%로 인상. 미국 철강 수출업체에는 모두 부정적](#)
 - ① 미국 철강사는 내수 가격 상승 효과로 단기 긍정적. 중기로도 나쁘지 않음, 관세 부과로 인한 내수 가격 상승으로 미국 내 철강 소비량은 감소하겠으나, 반면 수입산 철강재 유입 감소로 내수 시장 점유율을 늘릴 수 있기 때문
 - ② 미국 철강 업체에는 부정적. 추가 관세를 현지 수요처에 100% 부담시키는 것은 불가능하며, 이는 수출업체의 추가 부담, 마진 감소를 시사. [참고로 미국 철강 가격은 현 수준에서도 전세계에서 가장 높음](#)
 - ③ 국가별 개별 협상을 통해 관세를 조정할 수 있겠으나, 투자자 입장에서는 좋지 않은 불확실성

기타 지역 철강 가격 약세. 국내 철근 가격 4주 연속 약세 [\[페이지 상단 key Chart 참조\]](#)

- 1) 동남 아시아 철강 가격 약세. 베트남, 인도 모두 하락
* 베트남 열연가격 5/2 483 달러 → 5/9 483 달러 → 5/16 483 달러 → 5/23 483 달러 → 5/30 480 달러
- 2) 국내 철강 유통 가격, 판재류는 전주와 유사. 그러나 철근 가격은 4주 연속 약세

Steel Weekly (5 월 5 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,898	1,762	1,843	1,928	1,828	1,790
(Pt, %)		7.7%	3.0%	-1.6%	3.8%	6.0%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,225	3,290	3,297	3,417	3,537	3,471
(위안/톤, %)		-2.0%	-2.2%	-5.6%	-8.8%	-7.1%
중국 철근 내수가격	3,366	3,390	3,382	3,534	3,588	3,568
(위안/톤, %)		-0.7%	-0.5%	-4.8%	-6.2%	-5.7%
국내 수입산 철근 유통가격	705	715	715	665	690	685
(천원/톤, %)		-1.4%	-1.4%	6.0%	2.2%	2.9%
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	958	987	1,031	977	736	786
(달러/톤, %)		-3.0%	-7.1%	-2.0%	30.1%	21.8%
유럽 열연 내수가격	713	718	740	650	592	585
(달러/톤, %)		-0.7%	-3.7%	9.7%	20.5%	21.9%
수산화리튬 가격	62,500	64,500	66,500	70,500	68,500	70,500
(위안/톤, %)		-3.1%	-6.0%	-11.3%	-8.8%	-11.3%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	96	98	98	104	105	100
(달러/톤, %)		-2.1%	-1.3%	-7.2%	-8.5%	-4.0%
MB 원료탄 가격	193	196	172	188	202	200
(달러/톤, %)		-1.6%	12.4%	2.5%	-4.4%	-3.5%
동아시아 스크랩 수입가격	303	292	292	313	304	287
(달러/톤, %)		3.8%	3.8%	-3.2%	-0.3%	5.4%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	608	608	566	599	555	521
(위안/톤, %)		0.0%	7.4%	1.5%	9.5%	16.7%
흑자 철강사 비중	58.9	59.7	57.6	50.2	52.0	49.7
(%, %p)		-0.9%p	1.3%p	8.6%p	6.9%p	9.2%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	86	86	86	93	76	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-7.3%	13.2%	5.0%
중국 철강재 유통재고	1,052	1,076	1,149	1,448	921	844
(만톤, %)		-2.2%	-8.4%	-27.3%	14.3%	24.7%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	2,963	3,055	3,096	3,383	3,441	3,337
(위안/톤, %)		-3.0%	-4.3%	-12.4%	-13.9%	-11.2%
대련 원료탄 선물가격**	787	854	912	1,094	1,289	1,157
(위안/톤, %)		-7.8%	-13.7%	-28.0%	-38.9%	-32.0%
대련 철광석 선물가격**	649	667	762	802	780	777
(위안/톤, %)		-2.7%	-14.8%	-19.1%	-16.9%	-16.5%

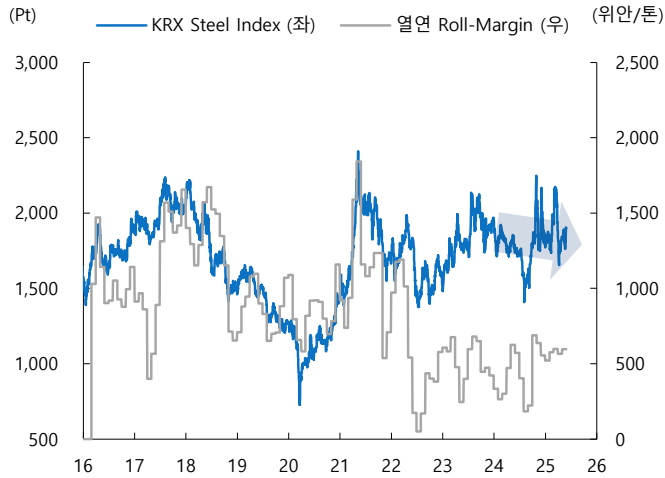
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (5 월 5 주)

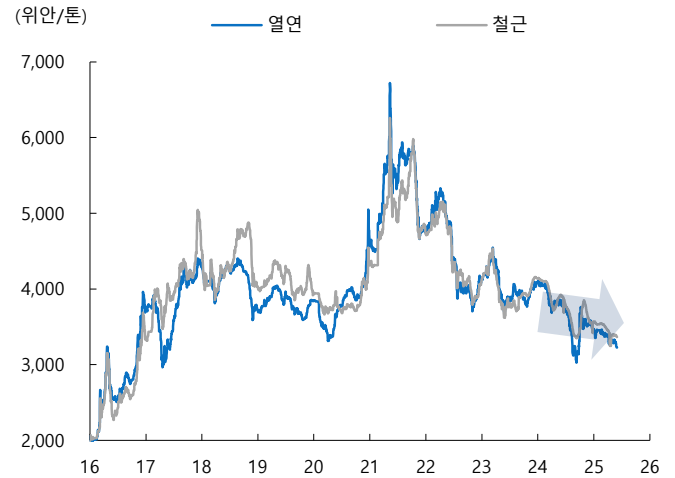


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



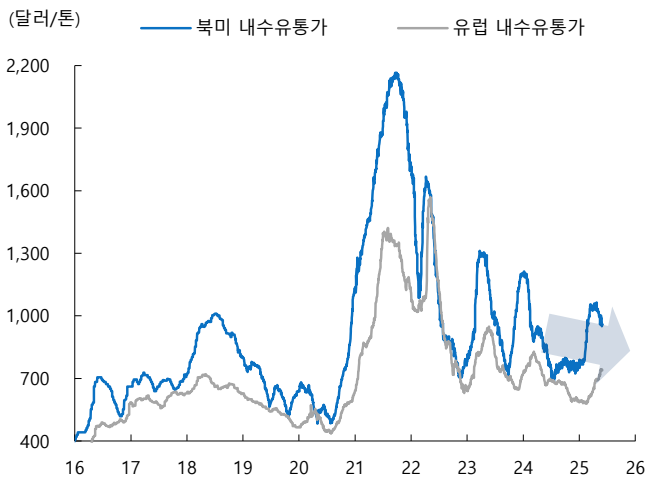
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



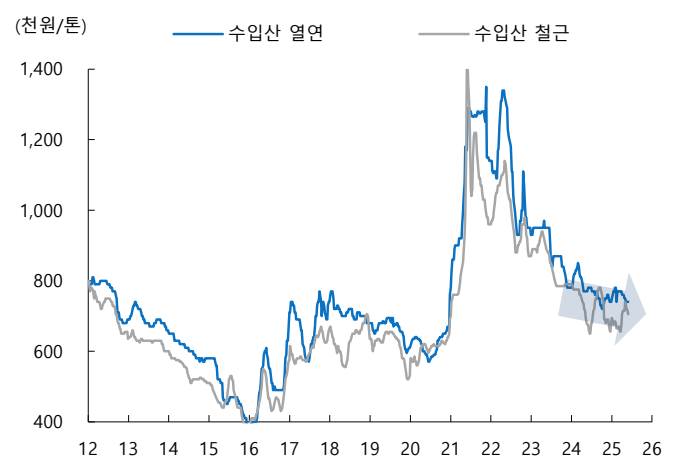
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



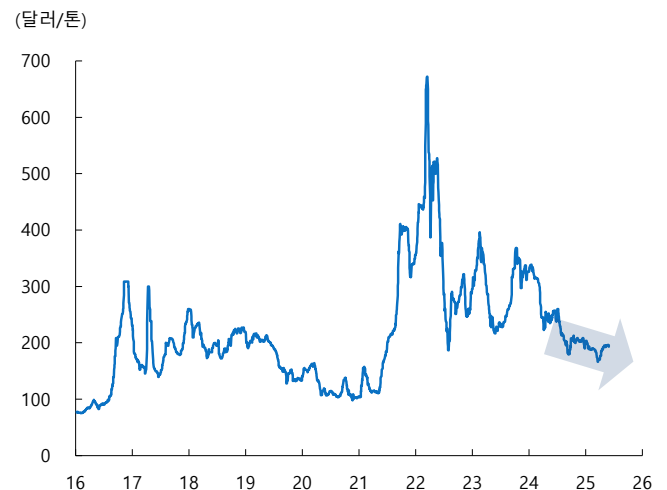
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격



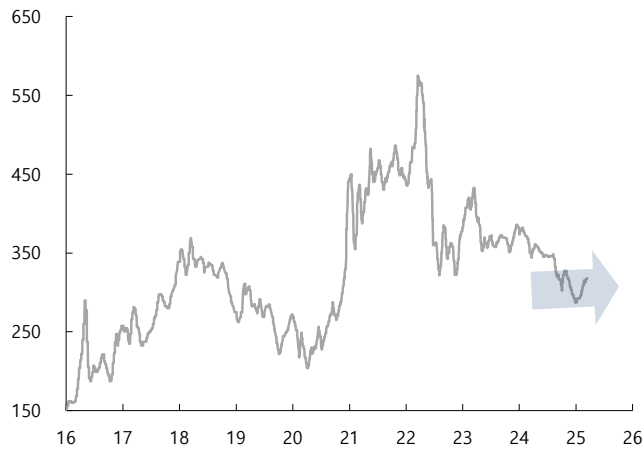
자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (5 월 5 주)



동아시아 스크랩 수입가격

(달러/톤)



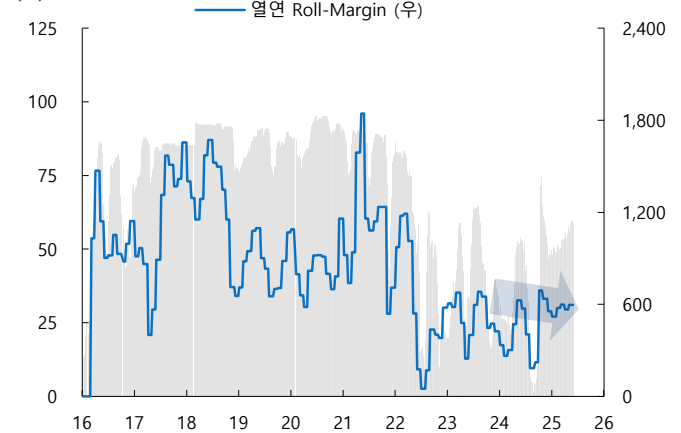
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중

(%)

중국 흑자 철강사 비중 (좌)
열연 Roll-Margin (우)

(위안/톤)

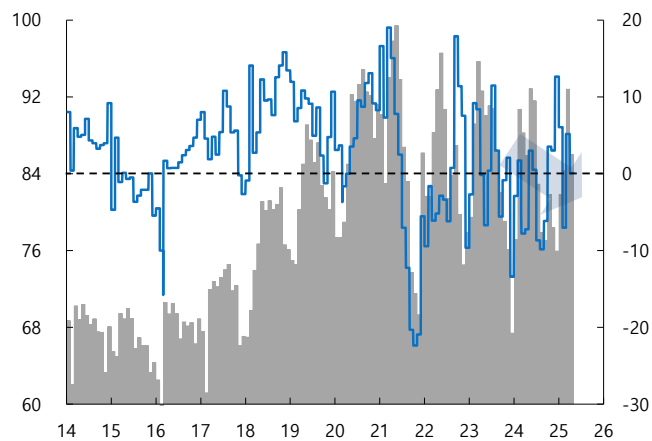


자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y

(백만톤)

중국 조강생산량 (좌) 중국 조강생산량 y-y (우) (%)

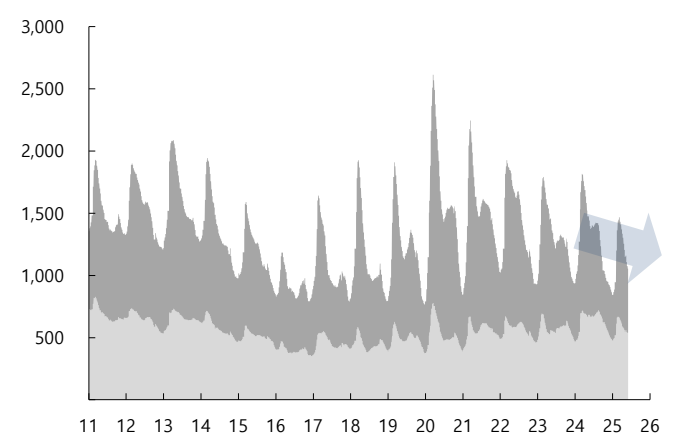


자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고

(만톤)

봉형강류 판재류



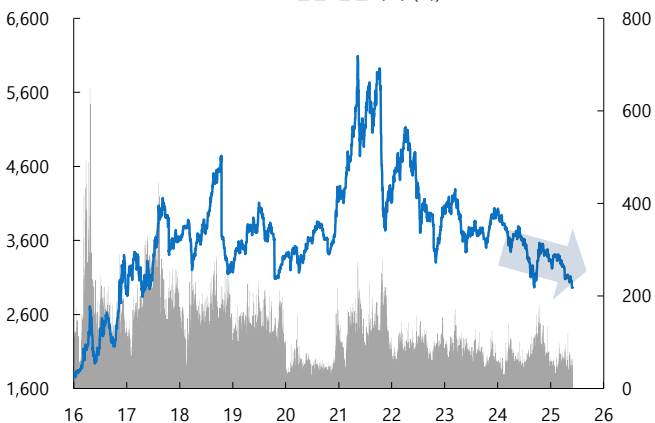
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

SHFE 철근 선물거래금액 (우)
SHFE 철근 선물가격 (좌)

(십억위안)



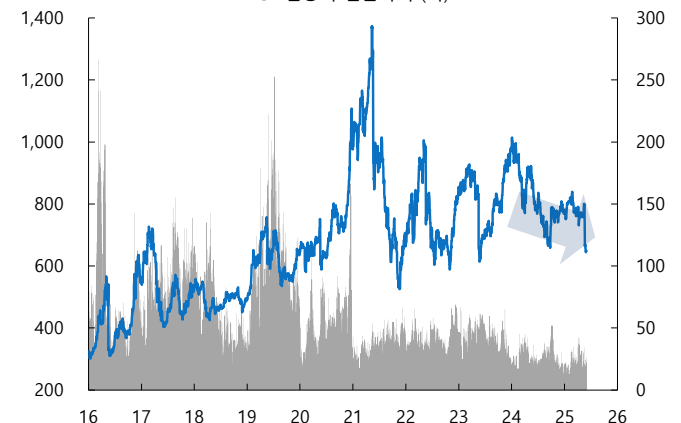
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

DCE 철광석 선물거래금액 (우)
DCE 철광석 선물가격 (좌)

(십억위안)

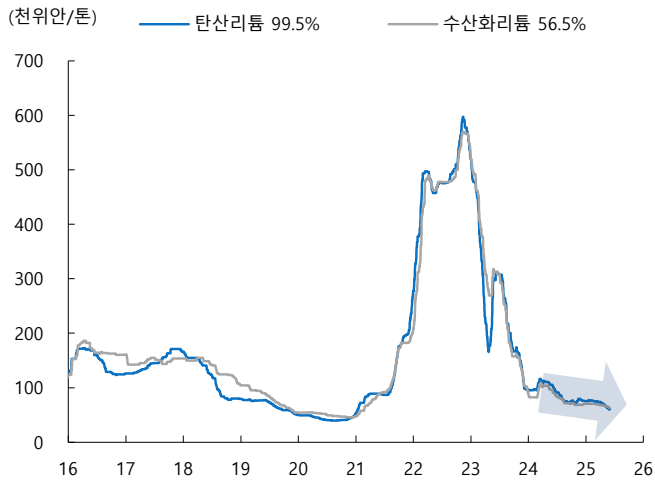


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (5 월 5 주)

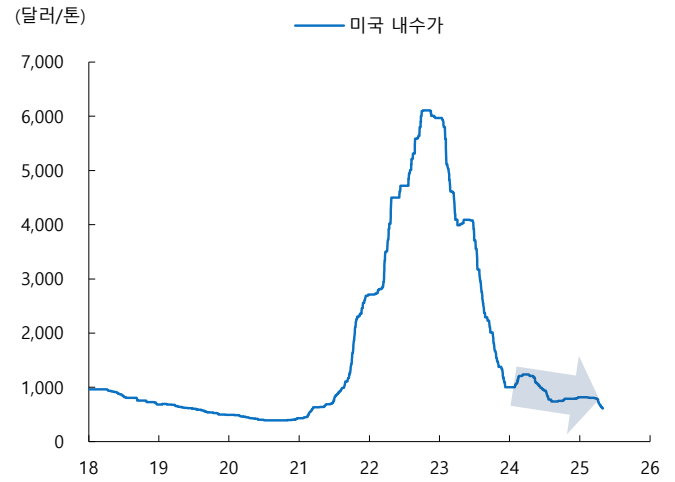


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포트듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 5 주)



[Macro & 비철금속] 비우호적 Macro 환경 : 무역 분쟁과 유가 급락

여전한 Macro 불확실성: 불명확한 관세 정책 및 유가 약세

1) 여전히 불확실한 관세 정책

- ① 미국, EU 50% 관세 부과 시점을 7/9 까지 유예
- ② 미국 국제통상법원, 5/29 펜타닐 대응과 관련 멕시코, 중국 등에 부과한 10~25% 관세와 상호 관세 무효 판결. 그러나 연방순회항소법원은 이같은 판결을 일시 중지하는 명령 승인
- ③ 트럼프 "중국이 우리와의 합의를 완전히 위반했다," 그러나 이 문제를 해결할 수 있다", 또한 주말 수입산 철강에 대한 관세율을 50%로 인상

2) 물가 지표는 둔화, 경기 지표 역시 전반적 둔화

- ① 근원 PCE [+2.5% y-y, +0.1% m-m], 전월 [+2.7% y-y, +0.1% m-m] 하회. 예상치 [+2.5% y-y, +0.1% m-m] 부합
- ② 헤드라인 PCE [+2.1% y-y, +0.1% m-m], 전월 [+2.3% y-y, +0.0% m-m] 하회. 예상치 [+2.2% y-y, +0.1% m-m] 부합. 미시간대 5월 1년 기대 인플레이션 확정치는 6.6%. 예비치 대비 0.7%p 하향
- ③ 1분기 GDP 잠정치는 -0.2%로 속보치 [-0.3%] 대비 상향되었으나 세부 내용은 부진. 개인 소비 증가율은 1.2%로, 속보치 대비 0.6%p 하향. [개인소비 + 기업투자]를 합친 민간 최종판매 증가율은 2.5% 예상치 대비 0.5%p 하향
- ④ 신규 실업보험 청구 건수 24 만명으로 전주 대비 1.4 만명 증가

3) 물가 우려 완화 등으로 금리 하락. 일본의 초장기물 국채 발행 감소 전망 역시 금리 하락에 일조

4) 그러나 상품 가격 약세. 금리 하락에도 여전한 관세 우려 및 OPEC의 증산 우려에 따른 유가 약세 영향

금은 주 초 EU 50% 관세 유예 영향으로 급락, 이후 보합. 은은 보합

아연, 연 모두 약세, 아연 정광은 지속적 완화 국면 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

- 1) 아연, LME On Warrant 재고는 전주와 유사. SHFE 재고는 전주 대비 소폭 감소

: LME On Warrant 재고 5/2 14.2 만톤 → 5/9 10.0 만톤 → 5/16 7.8 만톤 → 5/23 8.0 만톤 → 5/30 7.9 만톤

- 2) 5/30 아연 Spot TC 40~60 달러로 이전 수치 [5/9 30~50 달러] 대비 상승. 수급 완화 시사. 실제 중국의 4월 아연 정광 수입량은 49.4 만톤 [+72.1%] 이같은 수입량 증가는 정광 수급 완화. 즉 TC 조건이 좋아졌음을 시사

- 3) 연 약세. 지난주 LME On Warrant 재고 급증 이후 재고 수준은 동일. 그러나 아연과는 달리 연 정광 수급은 부산물 가격 강세 영향으로 여전히 타이트

전기동 약세, TC 하락도 거의 마무리 국면 진입 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

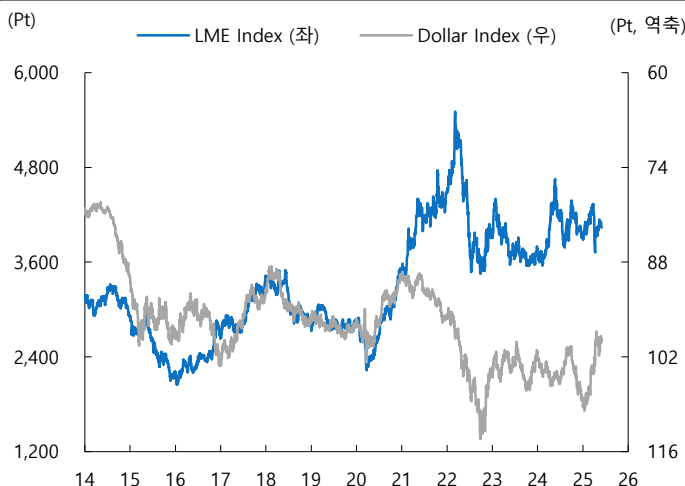
- 1) TC/RC 전주 대비 추가 하락. 역대 최저치를 재차 경신했으나..

* Spot TC 5/2 -55.6 달러 → 5/9 -57.4 달러 → 5/16 -59.1 달러 → 5/23 -60.9 달러 → 5/30 -62.9 달러

- 2) 그러나 TC 하락은 거의 마무리. 제련업체 구매 정광 적용 TC 가 상승 전환했기 때문. 그럼에도 TC 가 하락하고 있는 이유는 트레이더 구매 정광 TC 가 물량 확보를 위한 공격적 구매로 하락하고 있기 때문

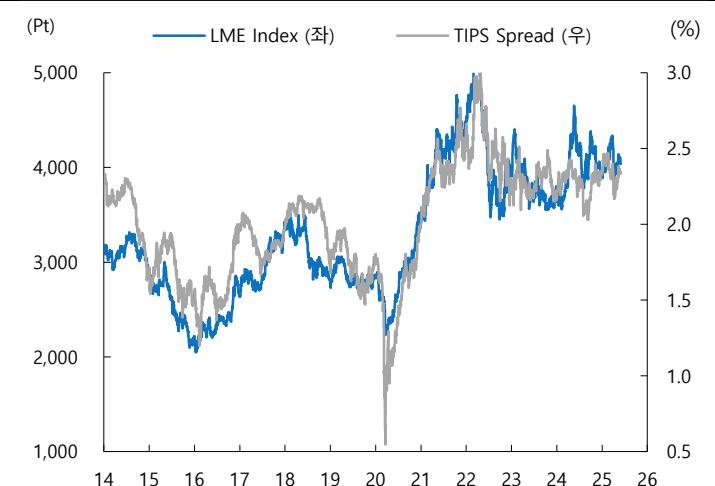
- 3) 25년 분기/반기 협상에서도 광산업체는 역사적으로 처음으로 (-) TC 제안

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 5 주)

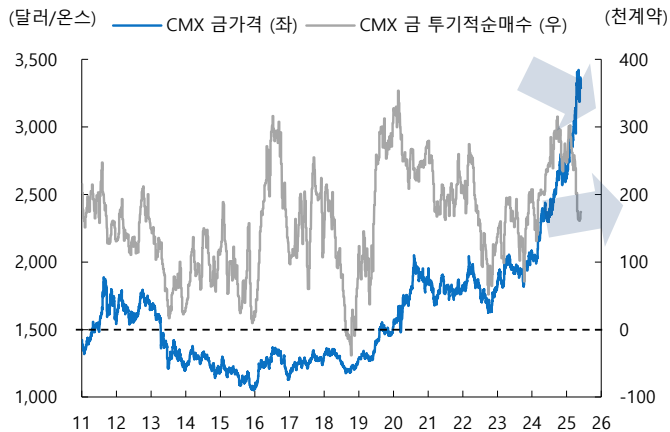


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.3	99.1	99.5	107.6	105.7	108.5
[Pt, %]		0.2%	-0.1%	-7.7%	-6.1%	-8.4%
TIPS 스프레드	2.3	2.4	2.2	2.4	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.1%p	0.0%p	0.1%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,278	3,343	3,302	2,835	2,651	2,609
[USD/lb, %]		-1.9%	-0.7%	15.6%	23.6%	25.6%
LBMA 은 가격	33.1	33.1	32.2	31.1	30.7	28.9
[USD/lb, %]		0.0%	2.7%	6.2%	7.8%	14.4%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	174,184	163,981	163,318	261,625	250,338	247,279
[계약수, %]		6.2%	6.7%	-33.4%	-30.4%	-29.6%
CMX 은 투기적순매수*	53,012	50,042	49,943	52,862	42,783	37,889
[계약수, %]		5.9%	6.1%	0.3%	23.9%	39.9%
CMX 전기동 투기적순매수*	22,581	21,038	19,369	19,022	9,925	759
[계약수, %]		7.3%	16.6%	18.7%	-	2875.1%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,597	2,680	2,557	2,763	3,109	2,954
[USD/t, %]		-3.1%	1.5%	-6.0%	-16.5%	-12.1%
LME 연 현물가격	1,934	1,973	1,947	1,967	2,048	1,925
[USD/t, %]		-2.0%	-0.7%	-1.7%	-5.6%	0.5%
LME 전기동 현물가격	9,548	9,641	9,118	9,338	8,892	8,653
[USD/t, %]		-1.0%	4.7%	2.2%	7.4%	10.3%
LME 니켈 현물가격	15,041	15,406	15,219	15,267	15,671	15,111
[USD/t, %]		-2.4%	-1.2%	-1.5%	-4.0%	-0.5%
LME 알루미늄 현물가격	2,438	2,457	2,372	2,621	2,577	2,527
[USD/t, %]		-0.8%	2.8%	-7.0%	-5.4%	-3.5%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	181	198	224	244	354	265
[000t, %]		-8.2%	-18.9%	-25.6%	-48.7%	-31.6%
LME/SHFE 연 재고	333	342	312	274	320	296
[000t, %]		-2.9%	6.5%	21.4%	3.8%	12.6%
LME/SHFE 전기동 재고	256	263	289	530	380	346
[000t, %]		-2.9%	-11.7%	-51.8%	-32.7%	-26.0%
LME/SHFE 니켈 재고	226	226	230	226	193	197
[000t, %]		0.4%	-1.5%	0.3%	17.3%	15.2%
LME/SHFE 알루미늄 재고	497	526	591	756	924	840
[000t, %]		-5.5%	-16.0%	-34.2%	-46.2%	-40.9%
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	25	20	25	13	13
[USD/t, %]		0.0%	25.0%	0.0%	100.0%	100.0%
상해 전기동 프리미엄	83	85	85	33	51	63
[USD/t, %]		-2.9%	-2.9%	153.8%	63.4%	32.0%
상해 니켈 프리미엄	190	190	190	175	175	175
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	8.6%	8.6%	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 5 주)

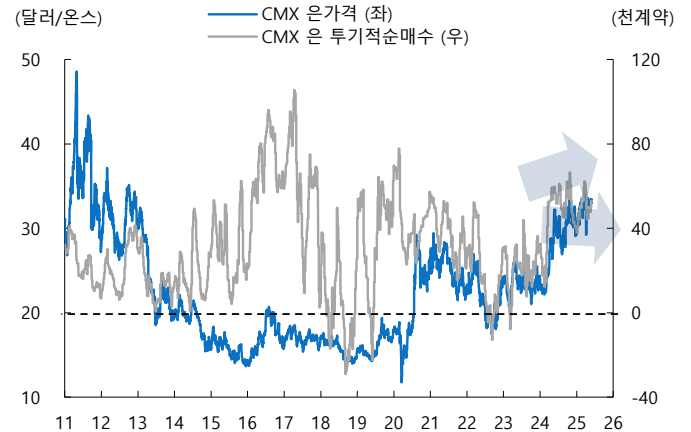


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



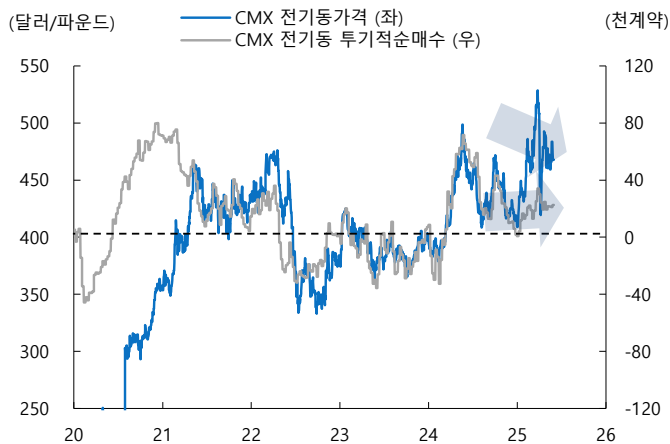
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



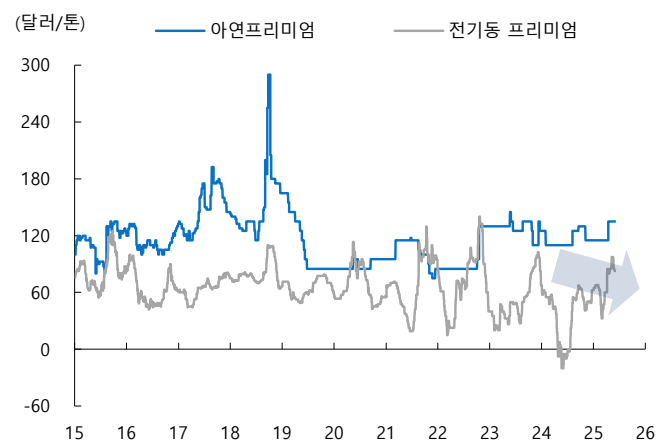
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



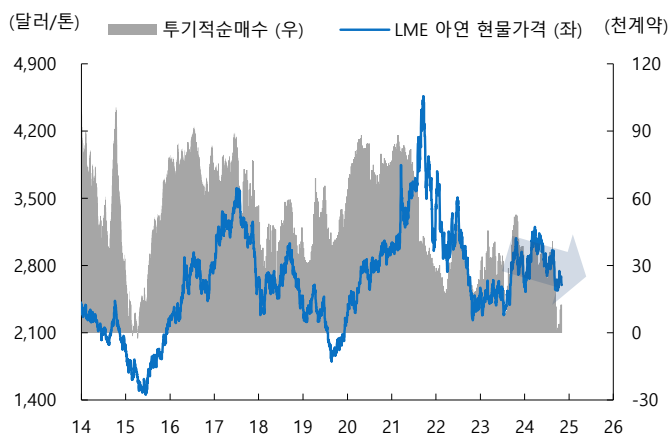
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



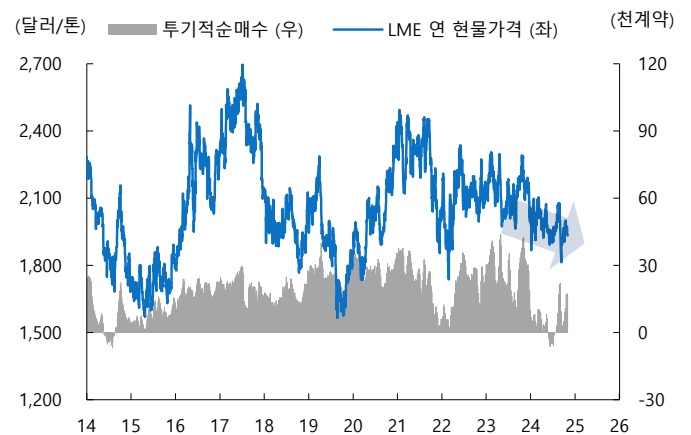
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

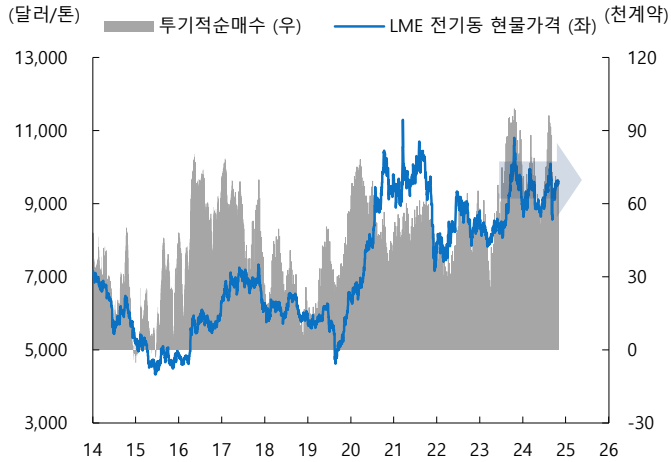


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 5 주)

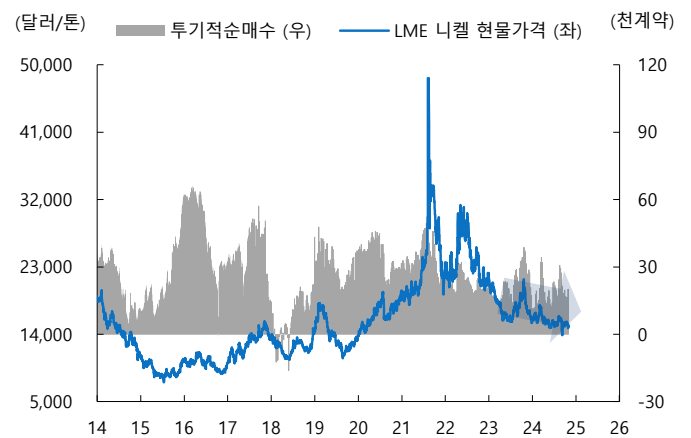


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



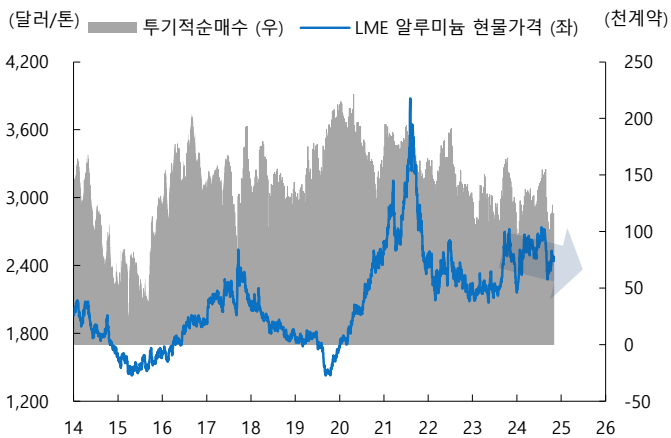
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



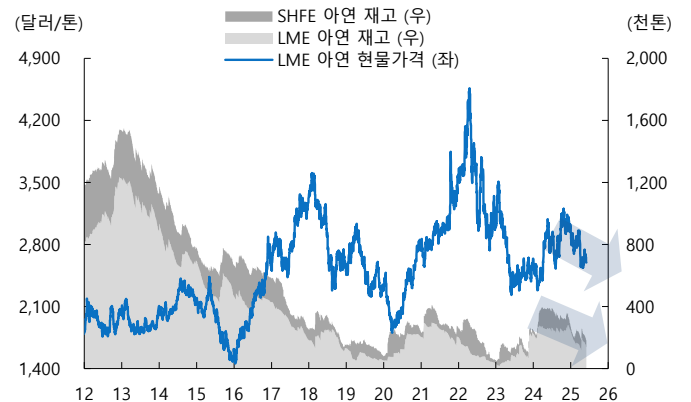
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



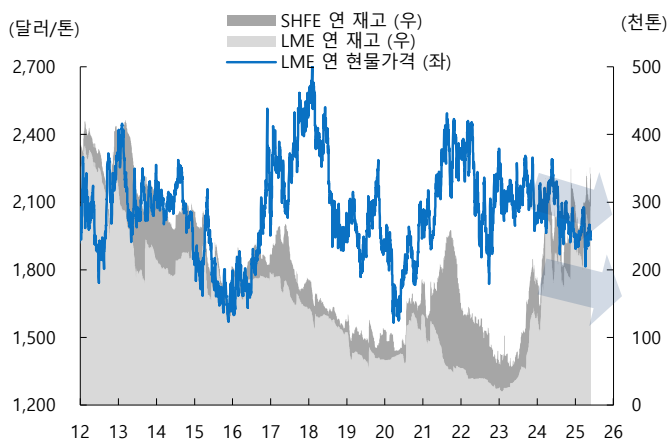
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



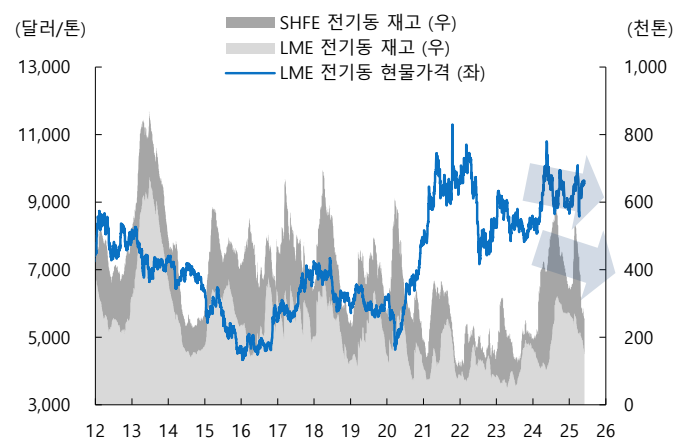
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

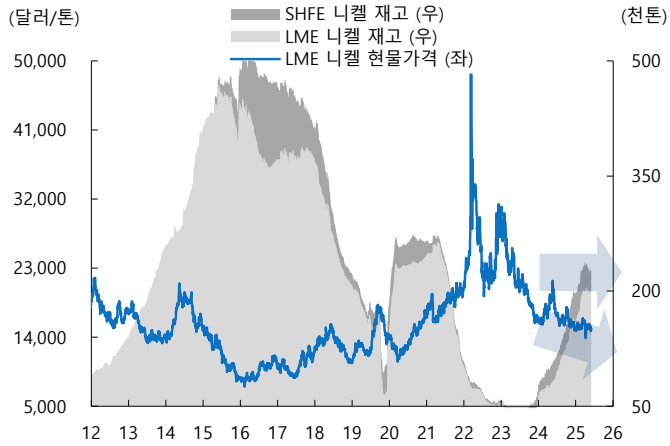


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (5 월 5 주)

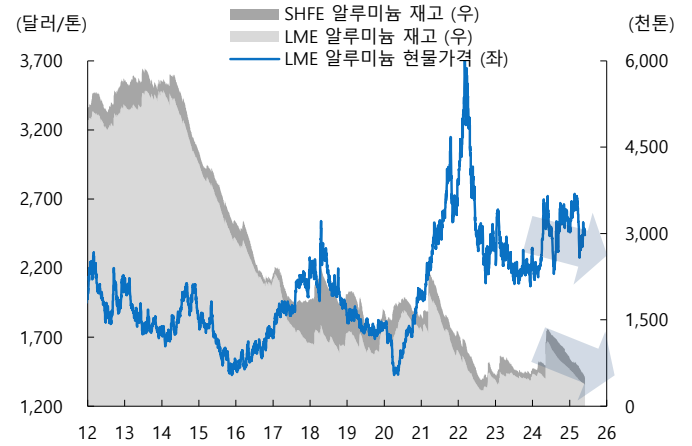


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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 30, 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	20.2	250,000	7.1	-4.0	-8.3	-1.4	22.3	17.5	13.8	10.7	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	5.6	4.9	3.2	2.0	2.6	3.2
	현대제철	3.8	28,200	17.0	15.1	5.8	34.0	10.4	84.9	23.6	8.9	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.1	5.2	2.4	-0.1	0.8	2.1
	세아베스틸지주	0.8	23,400	21.1	31.0	18.8	18.4	6.9	35.0	11.3	8.6	0.5	0.4	0.4	0.4	5.9	9.3	6.9	6.3	6.7	1.0	4.0	4.9
	케이지스틸	0.6	6,330	12.0	6.6	3.1	14.5	3.8	4.1	3.5	2.9	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.4	4.1	3.6	13.5	7.1	8.9	10.0
	동국홀딩스	0.3	8,000	3.4	11.1	6.4	8.5	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	0.5	9,150	5.3	-0.3	-1.6	14.4	#N/A	11.4	9.8	6.4	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	4.6	4.1	#N/A	2.0	2.7	4.0
일본	일본제철	30.0	2,908	1.4	-3.4	-12.6	-8.6	6.1	9.1	6.4	#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	10.5	1,712	3.8	3.1	-8.6	-3.8	7.9	12.7	7.7	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	7.2	5.6	#N/A	8.6	3.7	6.1	#N/A
	고베제강	6.3	1,664	1.9	-0.3	-6.0	5.4	7.4	5.7	6.5	#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	0.5	0.9	-0.5	-0.9	23.7	47.8	15.6	13.7	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	13.6	10.1	9.4	2.1	1.4	2.4	2.7
	바오산 강철	28.4	6.7	-1.7	-1.5	-4.8	-3.7	11.0	20.6	13.7	12.0	0.7	0.8	0.7	0.7	5.0	6.2	6.1	5.7	6.0	3.7	5.2	5.7
	산둥 강철	2.7	1.3	0.0	0.8	-5.7	-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	-2.8	7.3	-7.9	19.7	#N/A	#N/A	#N/A	13.1	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	124.5	12.3	9.5	-4.7	-18.3	1.9	4.4
인도	타타 스틸	32.5	161.0	-1.2	14.9	17.4	17.8	37.6	56.3	15.7	#N/A	2.1	2.1	2.0	#N/A	12.2	10.9	7.9	#N/A	-4.5	3.7	12.9	#N/A
	인도 철강공사	8.6	129.2	2.6	13.6	23.0	14.4	18.1	22.6	13.8	#N/A	1.0	0.9	0.9	#N/A	8.2	9.2	8.1	#N/A	5.5	3.8	6.1	#N/A
유럽	아르셀로미탈	35.7	26.7	1.0	3.1	-2.6	19.1	26.1	13.7	7.3	5.9	0.4	0.4	0.4	0.4	5.7	4.2	4.8	4.2	1.7	2.6	6.3	7.4
	티센크루프	8.4	8.6	-0.8	-14.0	13.6	119.2	32.4	#N/A	16.5	9.3	0.4	0.2	0.5	0.5	1.5	1.8	1.6	1.3	-15.9	-14.1	3.2	5.7
북미	뉴코	34.9	109.4	0.8	-8.4	-20.4	-6.3	9.1	10.8	14.8	10.6	2.0	1.3	1.2	1.1	5.9	7.4	7.4	6.0	22.9	9.8	8.2	10.7
	유나이티드 스테이츠 스틸	16.8	53.8	3.5	23.1	33.8	58.3	10.5	16.6	29.7	17.5	1.0	0.7	1.0	1.0	7.0	8.8	9.7	7.9	8.4	3.4	3.9	10.8
남미	제르다우	7.4	15.3	-1.3	1.7	-8.5	-15.9	5.5	8.3	7.2	7.1	0.8	0.6	0.5	0.5	3.8	4.3	3.8	3.6	15.8	8.5	6.9	7.3
	시데루르지가 나시오나우	2.6	8.3	-6.7	-11.3	-3.2	-6.9	26.6	#N/A	26.5	21.3	1.5	1.0	0.9	1.0	6.8	6.3	4.4	4.3	-1.7	-17.4	-4.7	3.2
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	15.1	731,000	-6.0	-8.4	-1.6	-27.3	19.1	106.0	21.7	20.0	1.1	2.5	1.9	1.8	9.7	19.4	12.8	12.6	5.7	2.3	8.2	8.2
	풍산	1.7	62,000	0.6	4.6	12.9	24.1	6.8	5.8	8.3	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	54.9	2,205.0	0.6	8.7	-5.6	-6.7	109.4	17.9	22.3	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	27.5	435.6	-1.0	3.9	10.3	-2.0	23.8	12.1	10.2	#N/A	3.3	4.4	3.7	#N/A	4.8	5.9	4.9	#N/A	12.1	41.7	38.2	#N/A
	리오 틴토	139.8	4,402.0	-3.5	-1.0	-8.2	-6.8	12.0	8.3	9.6	9.8	2.2	1.7	1.6	1.5	6.3	4.8	4.9	4.8	19.1	21.0	17.8	16.9
	니르스타	0.0	0.1	0.0	8.2	-12.5	-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	63.1	283.4	5.3	16.0	-11.2	-19.8	17.7	14.4	19.2	12.0	1.7	1.3	1.1	1.1	6.7	7.7	5.6	4.8	9.2	-3.9	5.6	9.9
	BHP 그룹	170.9	1,809.5	-1.7	2.0	-7.0	-7.3	9.0	9.0	11.3	11.7	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.3	5.4	28.9	17.7	22.8	21.2
북미	MMG	6.2	2.9	0.7	23.3	28.2	13.7	295.8	21.5	10.3	7.6	1.2	1.2	1.2	1.0	6.3	5.8	4.7	4.2	0.4	5.8	11.6	13.1
	프리포트 맥모란	76.4	38.5	-1.4	6.8	4.3	1.1	27.7	22.0	24.6	18.4	3.7	3.1	2.9	2.6	9.2	7.8	6.8	5.7	11.5	11.0	11.2	13.5
	알코아	9.6	26.8	-4.6	9.1	-19.5	-29.1	#N/A	19.0	7.3	10.0	1.4	1.9	1.1	1.0	25.3	9.3	4.5	4.7	-14.0	1.3	15.7	10.5
	테크 리소시스	25.4	50.8	1.0	8.3	-12.8	-12.9	9.6	#N/A	25.2	20.7	1.1	1.1	1.0	1.0	32.4	16.6	6.3	5.2	9.2	1.5	3.6	4.5
	배릭 골드	45.5	26.3	0.5	0.1	2.6	18.1	21.0	7.5	10.6	8.5	1.4	1.1	1.2	1.1	8.4	5.6	5.0	4.1	5.5	9.0	11.7	13.3
남미	발레	57.2	52.1	-4.1	-1.4	-5.5	-4.5	8.4	7.4	5.1	5.0	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	3.7	3.6	21.1	15.9	19.5	18.0

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%