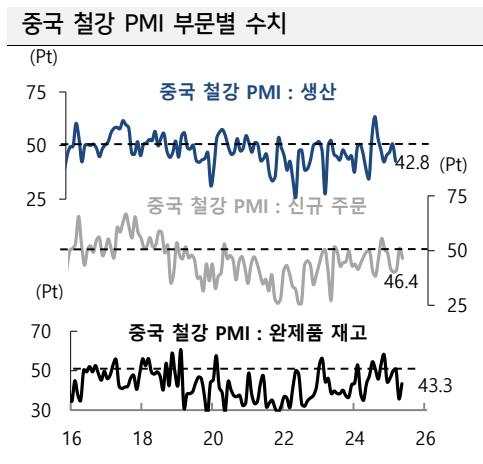


iM Steel Weekly

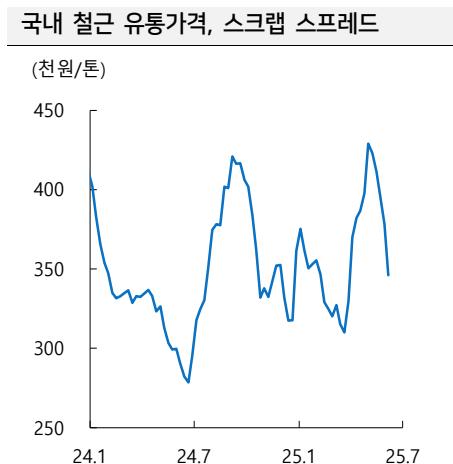
[철강/비철금속] 김윤상 2122-9202 yoonsang.kim@imfnsec.com
 [RA] 공도연 2122-9199 dykong@imfnsec.com



금주의 Key Chart



자료: Wind, iM 증권 리서치본부



자료: 스틸데일리, iM 증권 리서치본부



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 25% → 50% 관세율 상승에도 오르지 않는 미국 내수 철강 가격

글로벌 철강 업종 주가는 약세. 비철금속 업체 주가는 대체로 반등

- 1) 철강사 중 미국 철강사 주가만 호조. 수입산 철강재에 대한 관세율이 25%에서 50%로 상향되었기 때문
- 2) 비철금속 업체 주가는 전반적인 소재 가격 반등으로 전반적 호조. 프리포트 맥모란, MMG 등 구리 관련 업체 주가가 특히 호조를 보임

중국 철강 가격은 약보합. 수요 부진 및 원료탄 가격 급락이 배경

- 1) 가동률은 소폭 둔화되고 있으나.

* 중국 Survey 가동률 5/2 84.4% → 5/9 84.6% → 5/16 84.1% → 5/23 83.7% → 5/30 83.9% → 6/6 83.5%

- 2) 재고 변화는 미미, 철강사 재고는 보통의 수준이며, 유통 재고는 평년 대비 낮은 수준이나 감소폭 둔화

- 3) 가동률 둔화에도 수급이 나아지지 않은 핵심적 이유는 수요 부진. 5월 철강 PMI 역시 수요 부진을 시사

① 5월 철강 PMI [46.4]는 전월 [4월 50.6] 대비 둔화 [\[페이지 상단 key Chart 참조\]](#)

② 생산이 큰 폭으로 감소 [생산부문 4월 50.8 → 5월 42.8] 했음에도 수요 [신규 주문 수치 4월 51.0 → 5월 46.4]가 크게 감소하면서 재고 [완제품 재고 4월 35.7 → 5월 43.3]는 오히려 증가

4) 원료탄 가격 하락 역시 중국 내수 가격 약세 요인. 광산 생산 차질로 호주 FOB [선적지 인도기준] 강점탄 가격이 중국 CFR [도착지 인도기준] 강점탄 가격 보다 더 비싼, 일시적 Overshooting 최근 해소 중

관세율 상향 조정에도 미국 열연가격 보합, 유럽 철강 가격 약세

- 1) 관세율 상향에도 미국 열연가격 보합. 현 가격이 수요 대비 높은 수준임을 방증

2) Cleveland-Cliffs CEO는 Section 232 조에는 예외 및 면제가 없어야 한다고 주장. 미국철강협회 회장 역시 관세는 철강 수요에 영향을 주지 않는다고 주장. 참고로 미국의 Rig Count는 559 개로 6 주 연속 감소 중

3) 유럽철강협회, 트럼프의 50% 관세 부과로 미국으로 수출하던 약 2,700 만톤의 철강재가 유럽에 유입된다면 유럽 철강시장은 붕괴될 것이라고 언급

기타 지역 철강 가격 전반적 약보합. 국내 철근 가격 4주 연속 약세

- 1) 동남 아시아 철강 가격 혼조. 베트남 열연가격 3 주 연속 하락. 인도는 소폭 반등

* 베트남 열연가격 5/9 483 달러 → 5/16 483 달러 → 5/23 483 달러 → 5/30 480 달러 → 6/6 478 달러

** 베트남 정부, 중국산 열연에 이어 한국/일본 등 동아시아 열연에 대한 세이프가드 관세 검토

- 2) 국내 열연 유통 가격 하락. 철근 가격은 5 주 연속 약세 [\[페이지 상단 key Chart 참조\]](#)

* [스틸데일리] 열연 유통가격 POSCO GS 강종 중심으로 1만원 내외 하락. 철근은 비수기 진입 및 제강사 간 판매경쟁 심화로 2만원 내외 큰 폭 하락. H형강 역시 1만원 내외 하락

Steel Weekly (6 월 2 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,927	1,898	1,839	2,160	2,081	1,790
(Pt, %)		1.5%	4.8%	-10.8%	-7.4%	7.7%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,222	3,225	3,315	3,403	3,536	3,471
(위안/톤, %)		-0.1%	-2.8%	-5.3%	-8.9%	-7.2%
중국 철근 내수가격	3,348	3,366	3,398	3,525	3,557	3,568
(위안/톤, %)		-0.5%	-1.5%	-5.0%	-5.9%	-6.2%
국내 수입산 철근 유통가격	680	705	740	670	675	685
(천원/톤, %)		-3.5%	-8.1%	1.5%	0.7%	-0.7%
국내 수입산 열연 유통가격	730	740	740	770	750	750
(천원/톤, %)		-1.4%	-1.4%	-5.2%	-2.7%	-2.7%
북미 열연 내수가격	959	958	1,014	997	723	786
(달러/톤, %)		0.1%	-5.4%	-3.8%	32.7%	22.0%
유럽 열연 내수가격	691	713	738	684	596	585
(달러/톤, %)		-3.1%	-6.3%	1.0%	15.9%	18.1%
수산화리튬 가격	61,500	62,500	66,500	69,500	68,500	70,500
(위안/톤, %)		-1.6%	-7.5%	-11.5%	-10.2%	-12.8%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	95	96	99	101	104	100
(달러/톤, %)		-1.6%	-4.6%	-6.5%	-9.2%	-5.6%
MB 원료탄 가격	183	193	172	184	206	200
(달러/톤, %)		-5.1%	6.7%	-0.4%	-10.9%	-8.4%
동아시아 스크랩 수입가격	301	303	288	317	298	287
(달러/톤, %)		-0.7%	4.5%	-5.1%	1.0%	4.7%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	624	596	596	599	555	521
(위안/톤, %)		4.7%	4.7%	4.2%	12.4%	19.8%
흑자 철강사 비중	58.9	58.9	56.3	53.3	46.7	49.7
(%. %p)		0.0%p	2.6%p	5.6%p	12.2%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	1,045	1,052	1,149	1,469	906	844
(만톤, %)		-0.7%	-9.1%	-28.9%	15.3%	23.8%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	2,982	2,963	3,106	3,326	3,391	3,337
(위안/톤, %)		0.6%	-4.0%	-10.3%	-12.1%	-10.6%
대련 원료탄 선물가격**	819	787	887	1,078	1,241	1,157
(위안/톤, %)		4.1%	-7.6%	-24.0%	-34.0%	-29.2%
대련 철광석 선물가격**	651	649	768	775	778	777
(위안/톤, %)		0.4%	-15.2%	-15.9%	-16.3%	-16.2%

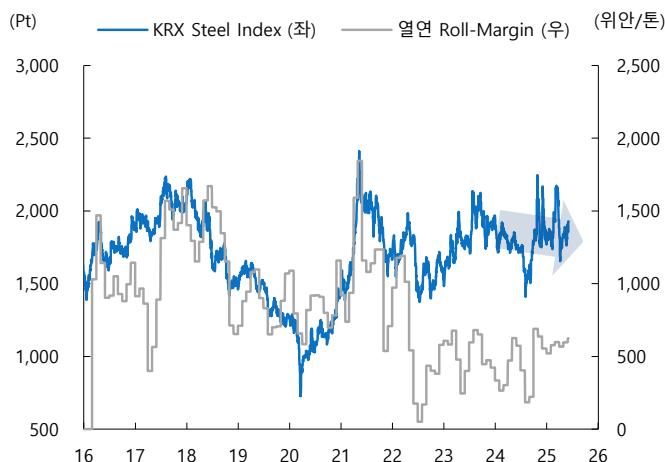
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (6 월 2 주)

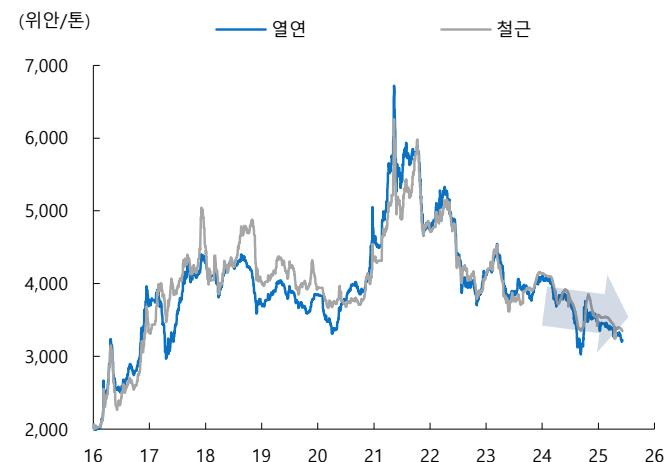


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



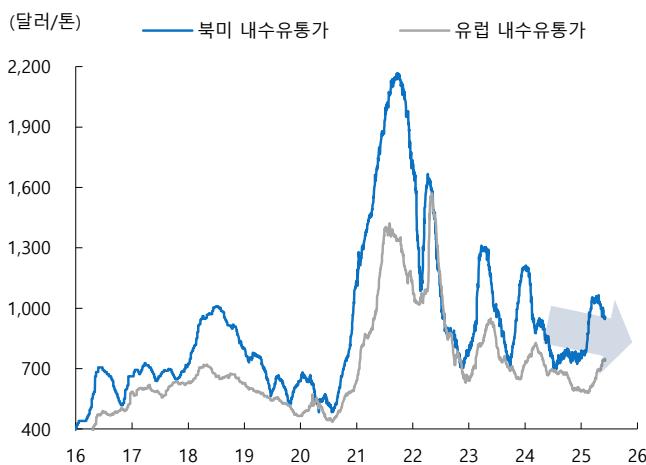
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



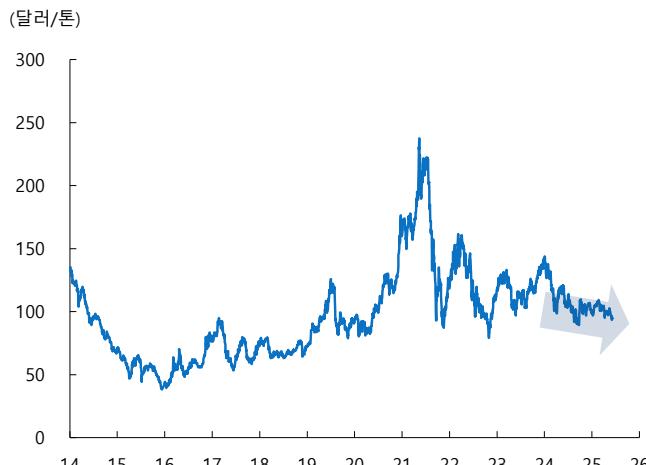
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



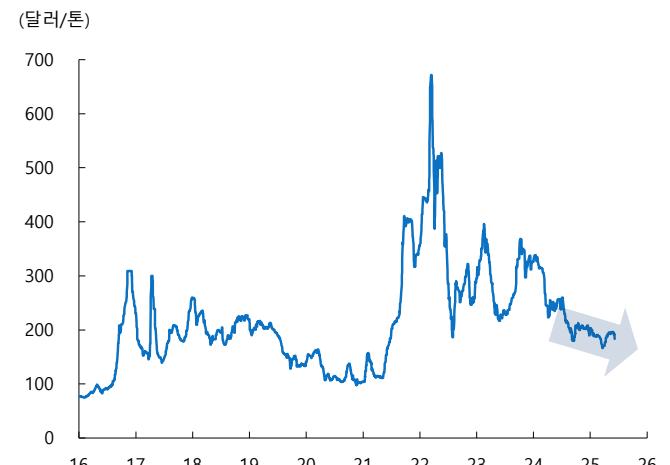
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

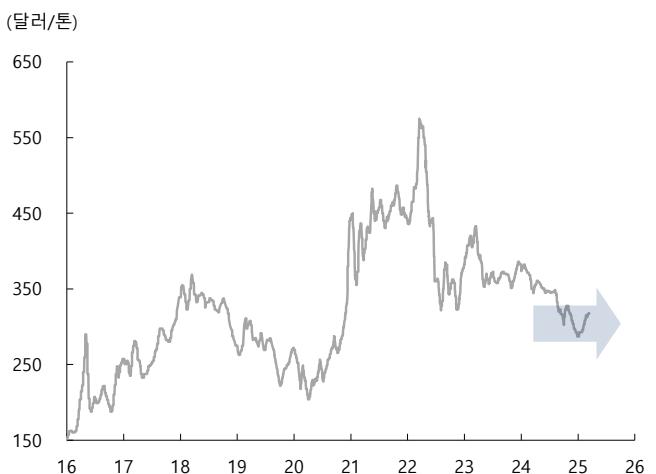


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (6 월 2 주)

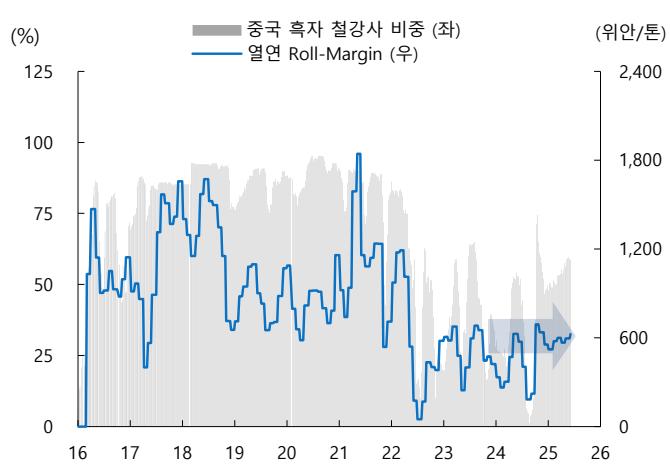


동아시아 스크랩 수입가격



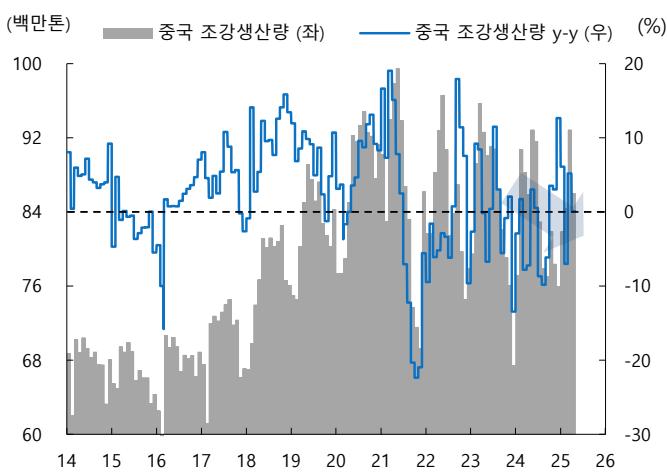
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



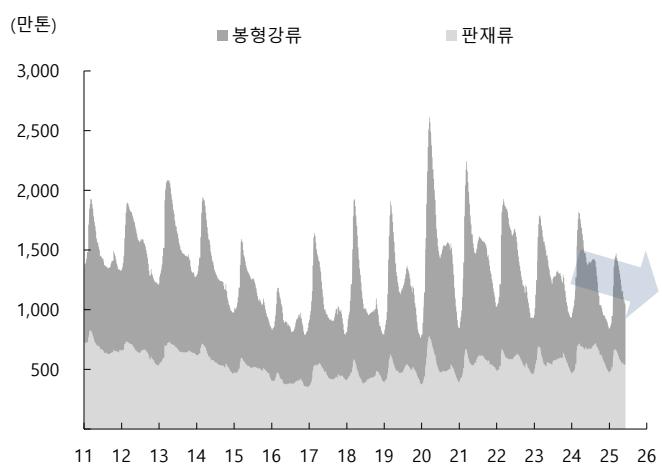
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



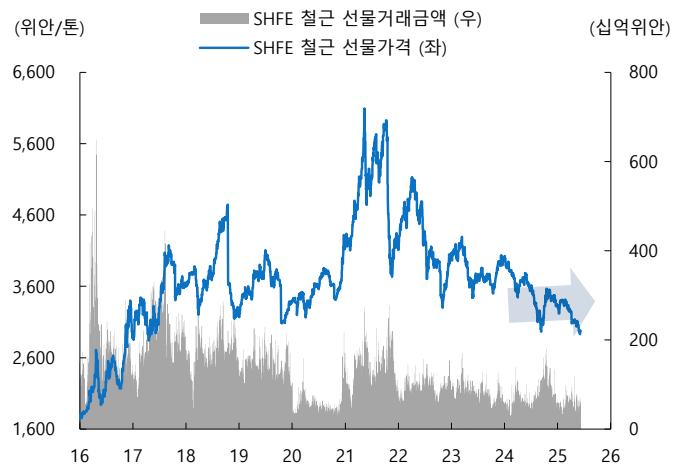
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



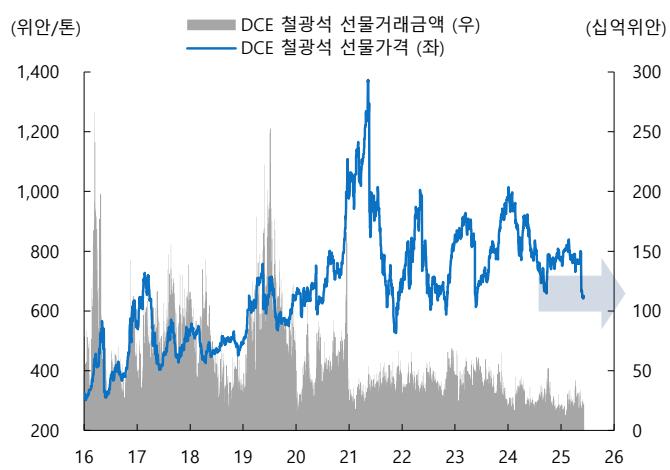
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

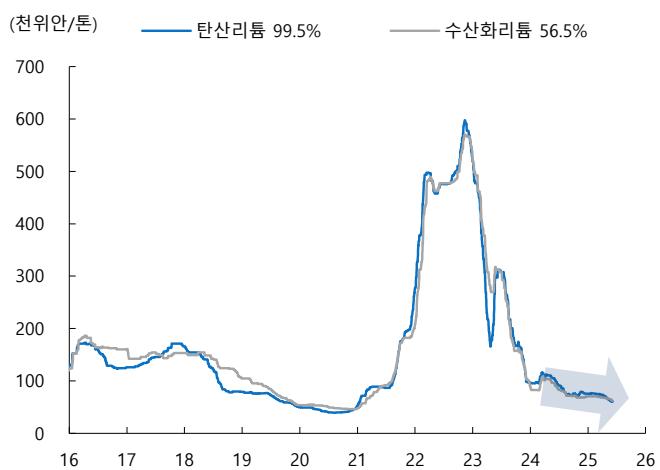


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (6 월 2 주)

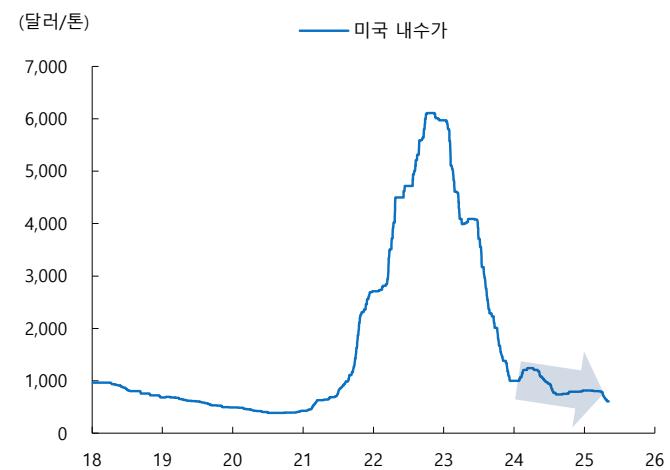


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 2 주)



[Macro & 비철금속] 무역 협상 타결 기대감으로 반등. 그러나 비우호적 환경 지속

미중 무역협상 재개 및 금리 하락 등으로 상품 가격 반등. 그러나 여전히 Macro 환경은 비우호적

1) 미중 무역협상 재개로 중시 등 위험 자산 반등

① 6/5 트럼프, 시진핑 통화. 이후 6/9 미중 런던에서 무역 협상 재개 소식. 미중 무역 협상 합의 기대감

② 이에 중시 및 위험 자산도 반등. 중국 정부는 미국 3대 자동차 제조업체 희토류 수출 잠정 허가

2) 주 후반 비농업 고용지표를 제외한 대부분의 경기 지표 부진. 경기 둔화 우려 확산

① 5월 ISM 제조업 지수 48.5로 전월 [48.7] 및 전망치 [49.5] 하회. ISM 서비스업 지수 49.9로 전월 [51.6] 및 전망치 [52.1] 하회. 서비스업 지수는 1년만에 50 하회

② 5월 ADP 민간고용은 +3.7 만명 m-m. 예상치 [+11.5 만명] 하회. 23년 3월 [-5.3 만명] 이후 최저치

③ 신규 실업보험 청구 건수 24.7 만명. 전주 대비 0.8 만명 증가

④ 그러나 다음 두 고용 지표는 호조

: JOLTS 보고서 4월 구인 건수는 739.1 만건 전월 [720 만건] 및 예상치 [710 만건] 상회

: 5월 비농업 부문 고용은 +13.9 만명 m-m. 예상치 [13 만명] 상회. 다만 직전 2 개월 차는 9.5 만명 하향 수정

3) 지표 부진으로 하락하던 금리는 주 후반 상승. 달러도 약세 후 비농업부문 고용 발표 후 강세. 금리/달러는 큰 변화가 없었음에도 전술한 무역협상 타결 기대감 등으로 상품 가격 반등

4) 유가 강세도 상품 가격 강세 지지. 무역 협상 타결 기대감 외에도 캐나다 산불 이후 생산 차질 가능성이 유가 지지

5) 다만 여전히 쉽지 않은 상황은 아님. 후술할 지정학적 불확실성은 오히려 확대 일로

귀금속 큰 폭 반등. 무역 협상 타결 기대감과는 별도로 지정학적 불확실성 확산

: 러시아, 우크라이나 확전 일로 / 이스라엘, 이란 및 헤즈볼라 갈등 확산 / 트럼프, 머스크 갈등 등

아연, 연 모두 강보합, 연 TC 역사적 최저치 [이전 페이지 Key Chart 참조]

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

: LME On Warrant 재고 5/9 10.0 만톤 → 5/16 7.8 만톤 → 5/23 8.0 만톤 → 5/30 7.9 만톤 → 6/6 7.5 만톤

2) 낮은 재고에도 현재 아연 수급은 단기 공급 우위. 아일랜드 Tara 광산, 콩고 Kipushi 광산, 페루 Antamina 광산등이 이미 생산 중. 또한 최근 서호주의 Global's Sulphur Springs zinc/copper project 등 신규 프로젝트도 런칭

3) 연 강세. 5월 연 Spot TC -90~70 달러로 전기동에 이어 역사적 최저치 재차 경신

전기동 약세, 축소되고 있는 TC 하락 폭

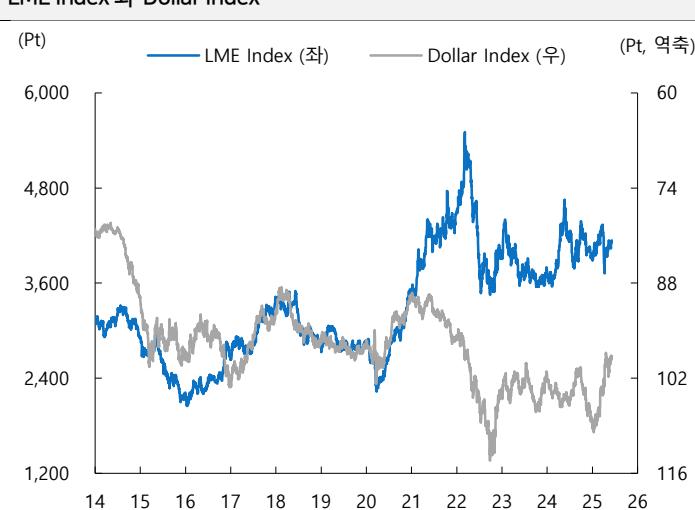
1) TC/RC 전주 대비 하락. 역대 최저치를 재차 경신했으나..

* Spot TC 5/9 -57.4 달러 → 5/16 -59.1 달러 → 5/23 -60.9 달러 → 5/30 -62.0 달러 → 6/6 -62.9 달러

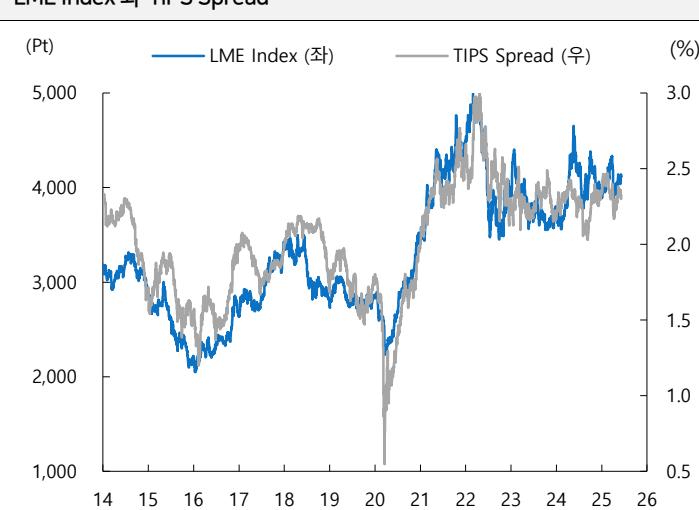
2) TC 하락 폭 축소 중. 제련업체 구매 정광 적용 TC 하락세도 둔화되었고, 5/20 지진으로 가동이 중단되었던 Kakula 광산 [연산 50~60 만톤] 도 재가동 발표

3) 여전히 미국 재고 비축 수요로 LME 재고는 감소 중, 다만 [SHFE 재고 증가세 전환 + 중국 전기동 Premium 하락] 등 미국 재고 비축 수요는 마무리 국면에 진입했다는 판단

LME Index 와 Dollar Index



LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 2 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.2	99.3	99.6	103.8	106.1	108.5
[Pt, %]		-0.1%	-0.4%	-4.5%	-6.5%	-8.6%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	0.0%p	0.1%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,340	3,278	3,392	2,931	2,637	2,609
[USD/lb, %]		1.9%	-1.5%	13.9%	26.6%	28.0%
LBMA 은 가격	36.2	33.1	32.9	32.5	31.1	28.9
[USD/lb, %]		9.4%	10.1%	11.4%	16.3%	25.2%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	187,905	174,184	162,497	243,261	259,736	247,279
[계약수, %]		7.9%	15.6%	-22.8%	-27.7%	-24.0%
CMX 은 투기적순매수*	60,770	53,012	49,252	53,316	43,260	37,889
[계약수, %]		14.6%	23.4%	14.0%	40.5%	60.4%
CMX 전기동 투기적순매수*	24,094	22,581	21,703	13,012	10,466	759
[계약수, %]		6.7%	11.0%	85.2%	-	3074.4%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,630	2,597	2,580	2,852	3,053	2,954
[USD/t, %]		1.3%	2.0%	-7.8%	-13.8%	-11.0%
LME 연 현물가격	1,952	1,934	1,941	2,000	2,043	1,925
[USD/t, %]		0.9%	0.5%	-2.4%	-4.5%	1.4%
LME 전기동 현물가격	9,763	9,548	9,441	9,609	9,012	8,653
[USD/t, %]		2.2%	3.4%	1.6%	8.3%	12.8%
LME 니켈 현물가격	15,307	15,041	15,347	16,292	15,825	15,111
[USD/t, %]		1.8%	-0.3%	-6.0%	-3.3%	1.3%
LME 알루미늄 현물가격	2,446	2,438	2,354	2,720	2,570	2,527
[USD/t, %]		0.3%	3.9%	-10.1%	-4.8%	-3.2%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	184	181	220	239	332	265
[000t, %]		1.4%	-16.3%	-22.9%	-44.6%	-30.6%
LME/SHFE 연 재고	329	333	303	266	320	296
[000t, %]		-1.0%	8.5%	23.9%	3.0%	11.4%
LME/SHFE 전기동 재고	240	256	283	525	368	346
[000t, %]		-6.2%	-15.3%	-54.3%	-34.8%	-30.6%
LME/SHFE 니켈 재고	226	226	228	229	199	197
[000t, %]		-0.3%	-1.2%	-1.3%	13.2%	14.8%
LME/SHFE 알루미늄 재고	482	497	583	736	909	840
[000t, %]		-3.0%	-17.4%	-34.5%	-47.0%	-42.6%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	125	135	135	115	115	115
[USD/t, %]		-7.4%	-7.4%	8.7%	8.7%	8.7%
동아시아 연 프리미엄	23	25	20	25	13	13
[USD/t, %]		-10.0%	12.5%	-10.0%	80.0%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	55	83	88	43	51	63
[USD/t, %]		-33.3%	-37.1%	29.4%	8.9%	-12.0%
상해 니켈 프리미엄	190	190	190	175	175	175
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	8.6%	8.6%	8.6%
상해 알루미늄 프리미엄	145	160	160	195	185	200
[USD/t, %]		-9.4%	-9.4%	-25.6%	-21.6%	-27.5%

Metal Weekly (6 월 2 주)

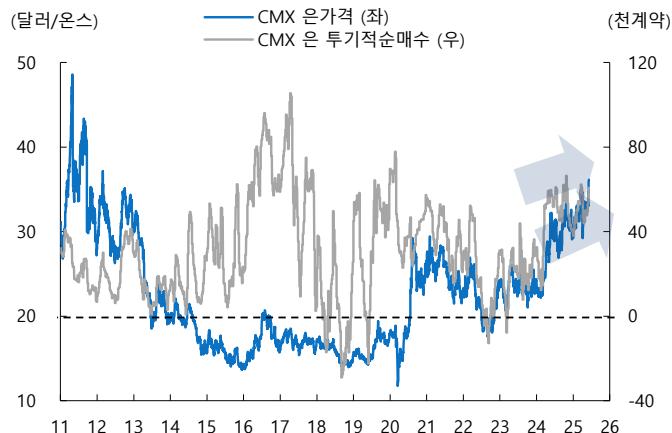


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



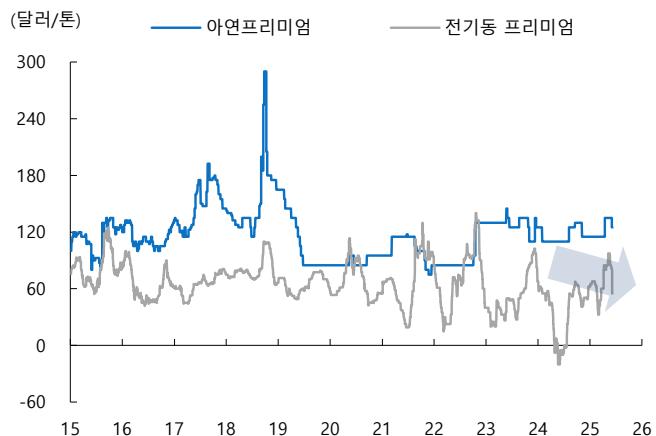
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



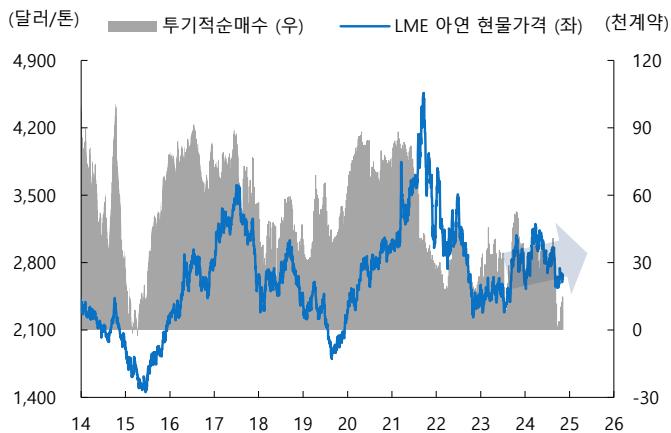
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



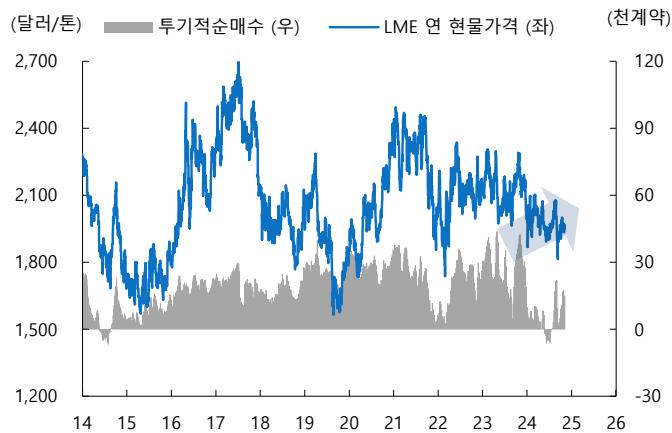
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

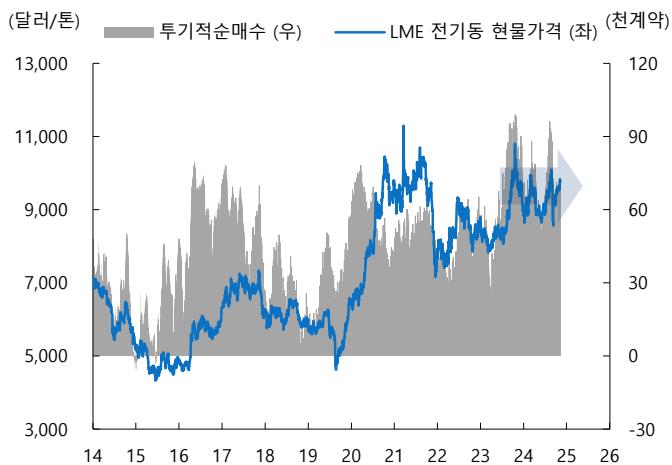


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 2 주)

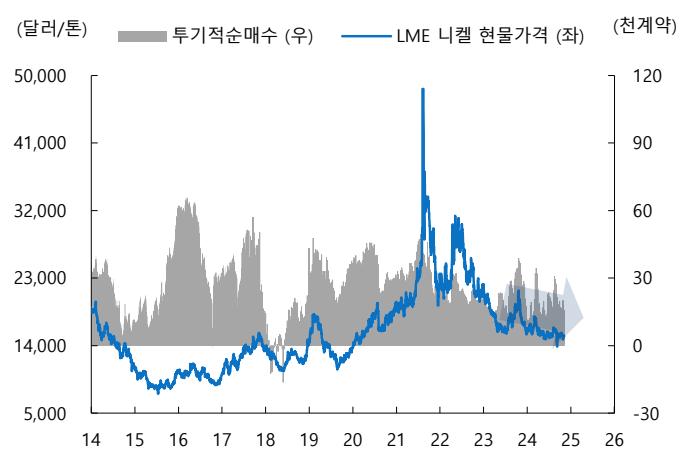


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



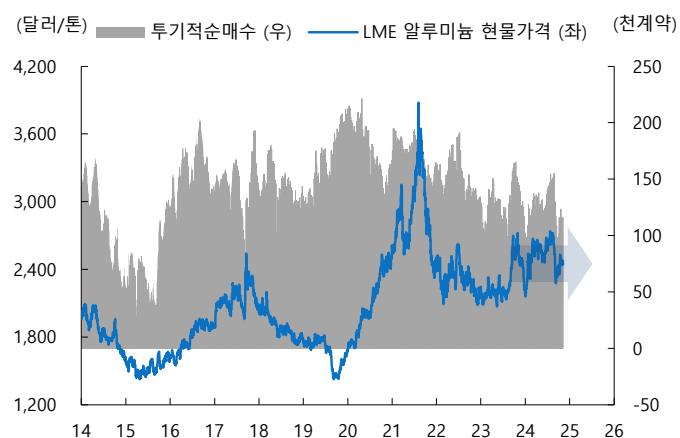
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



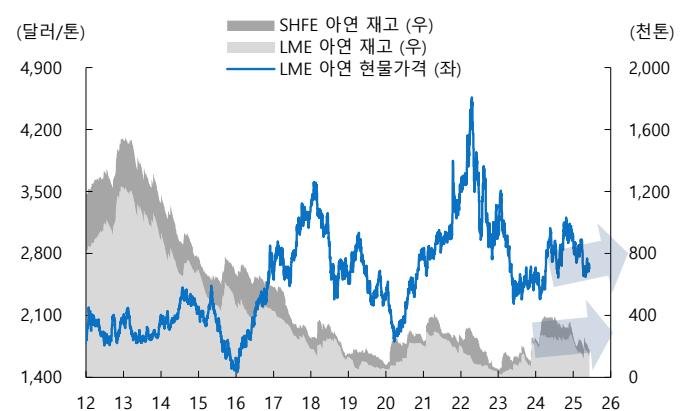
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



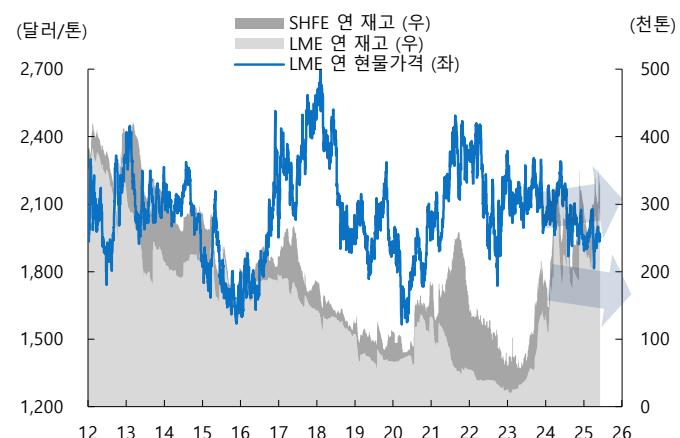
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



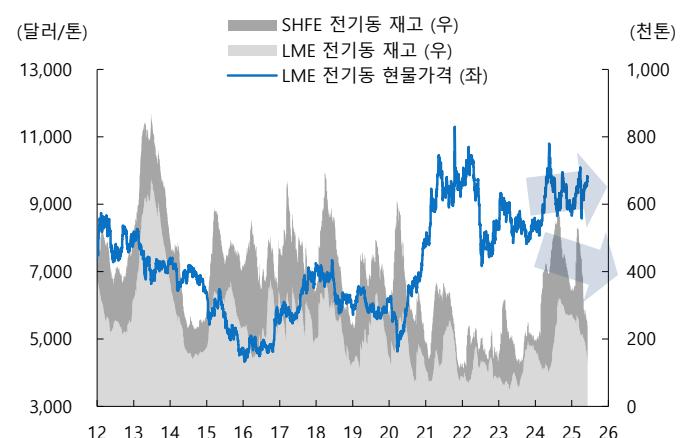
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

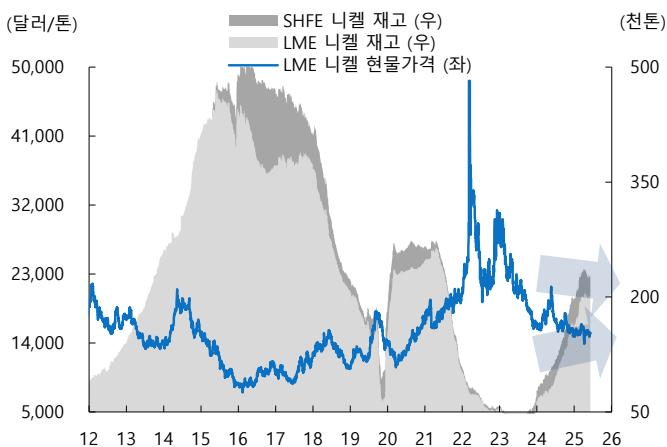


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

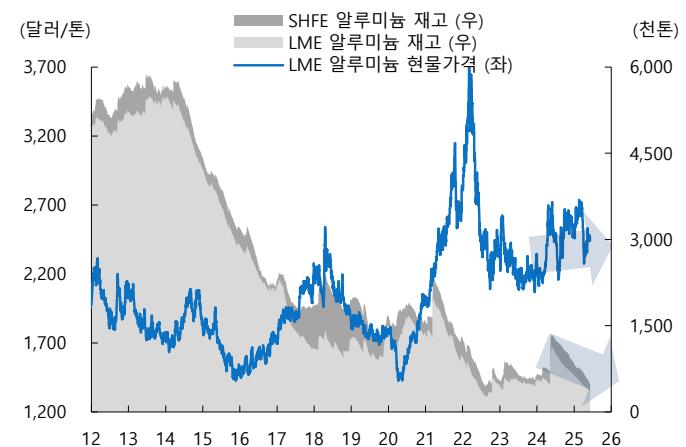
Metal Weekly (6 월 2 주)



LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



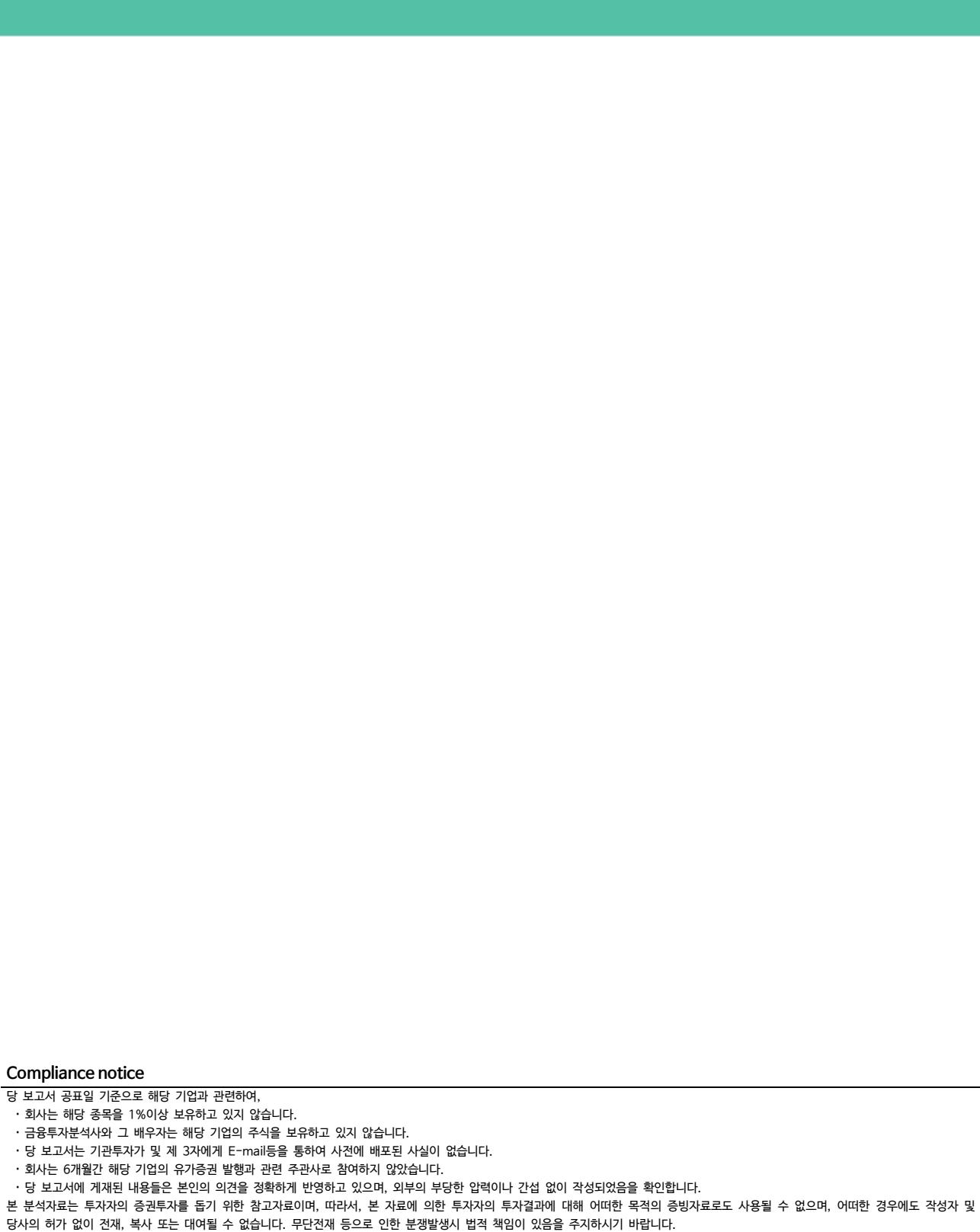
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



Steel Global Peers

Steel Global Peers																							
[Fri] Jun 6, 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	포스코홀딩스	20.8	257,000	2.8	-1.7	-18.9	1.4	22.3	17.5	14.4	11.2	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	5.6	5.0	3.2	2.0	2.6	3.2
	현대제철	3.8	28,150	-0.2	14.9	-11.6	33.7	10.4	84.7	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	23,200	-0.9	31.1	10.2	17.4	6.9	35.0	12.2	8.5	0.5	0.4	0.4	0.4	5.9	9.3	7.4	6.2	6.7	1.0	3.5	4.9
	케이지스틸	0.6	6,240	-1.4	7.0	-10.7	12.8	3.8	4.1	3.4	2.8	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.4	4.1	3.5	13.5	7.1	8.9	10.0
	동국홀딩스	0.3	8,250	3.1	15.9	5.9	11.9	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	동국제강	0.4	8,930	-2.4	-2.6	-8.8	11.6	#N/A	11.4	18.2	7.4	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	5.1	4.2	#N/A	2.0	1.4	3.5
	일본제철	29.3	2,900	-0.3	-3.5	-15.6	-8.9	6.1	9.1	6.6	#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
	JFE홀딩스	10.2	1,698	-0.8	3.1	-14.2	-4.6	7.9	12.7	7.6	#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
중국	고베제강	6.0	1,621	-2.6	-2.0	-14.3	2.6	7.4	5.7	6.3	#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
	허강	4.2	2.2	-1.4	-4.0	-4.4	-2.3	23.7	47.8	15.4	13.5	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	13.6	10.1	9.4	2.1	1.4	2.4	2.7
	바오산강철	27.6	6.7	-1.3	-4.3	-11.3	-5.0	11.0	20.6	13.4	11.9	0.7	0.8	0.7	0.7	5.0	6.2	6.0	5.6	6.0	3.7	5.2	5.7
	산동강철	2.7	1.3	0.0	-0.8	-6.4	-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
인도	마ян산강철	4.4	1.8	-0.6	7.4	-12.1	19.0	#N/A	#N/A	#N/A	13.0	0.3	0.5	0.5	0.5	20.1	124.5	12.3	9.5	-4.7	-18.3	1.9	4.4
	타타스틸	31.2	157.5	-2.2	7.9	3.9	15.2	36.8	56.3	15.4	#N/A	2.1	2.1	1.9	#N/A	12.2	10.9	7.8	#N/A	-4.5	3.7	12.9	#N/A
유럽	인도철강공사	8.9	135.0	4.5	18.8	21.8	19.6	18.1	23.1	13.4	#N/A	1.0	1.0	0.9	#N/A	8.2	9.3	7.9	#N/A	5.5	3.9	6.3	#N/A
	아르셀로미탈	35.2	26.6	-0.4	0.5	-12.7	18.6	26.1	13.7	7.4	6.0	0.4	0.4	0.4	0.4	5.7	4.2	4.8	4.2	1.7	2.6	6.2	7.3
북미	티센크루프	8.2	8.5	-0.9	-16.0	-5.8	117.2	32.1	#N/A	16.1	9.1	0.4	0.2	0.5	0.5	1.4	1.8	1.6	1.4	-15.9	-14.1	3.2	5.7
	뉴코	38.2	121.6	11.2	5.6	-9.1	4.2	9.1	10.8	16.4	11.7	2.0	1.3	1.3	1.2	5.9	7.4	8.1	6.6	22.9	9.8	8.2	10.7
남미	유나이티드스테이츠스틸	16.5	53.4	-0.8	31.8	47.4	57.1	10.5	16.6	31.2	18.3	1.0	0.7	1.0	1.0	7.0	8.8	9.7	8.0	8.4	3.4	3.6	5.5
	제르다우	8.0	16.7	9.4	14.2	-1.6	-8.0	5.5	8.3	7.7	7.5	0.8	0.6	0.6	0.6	3.8	4.3	4.0	3.7	15.8	8.5	7.0	7.3
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	15.7	758,000	3.7	-1.7	4.4	-24.7	19.1	106.0	22.5	20.7	1.1	2.5	2.0	1.9	9.7	19.4	13.2	13.0	5.7	2.3	8.2	8.2
	풍산	1.8	64,900	4.7	5.7	-0.2	29.9	6.8	5.8	8.2	6.2	0.5	0.6	0.8	0.7	4.2	4.5	5.8	4.8	8.2	11.3	9.7	11.7
아프리카	앵글로아메리칸	44.0	2,217.0	2.4	9.2	-5.2	-4.5	109.4	18.1	23.1	16.0	1.2	1.7	1.6	1.5	7.3	18.9	6.7	6.1	1.1	-13.4	7.4	10.3
	베단타	27.8	448.1	2.9	7.7	0.6	0.8	23.8	12.1	10.5	#N/A	3.3	4.4	3.8	#N/A	4.8	5.9	5.0	#N/A	12.1	41.7	38.2	#N/A
유럽	리오틴토	136.5	4,355.5	-1.1	-4.1	-9.3	-7.8	12.0	8.3	9.6	9.7	2.2	1.7	1.6	1.5	6.3	4.8	4.8	4.7	19.1	21.0	17.8	16.9
	니르스타	0.0	0.1	-0.6	2.6	-10.6	-13.1	#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
북미	글렌코어	63.4	288.1	1.7	14.3	-9.7	-18.5	17.7	14.7	19.8	12.0	1.7	1.3	1.2	1.1	6.7	7.7	5.7	4.8	9.2	-3.9	5.5	10.1
	BHP그룹	171.0	1,830.0	1.1	0.1	-4.6	-6.3	9.1	9.1	11.7	12.1	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.4	5.4	28.9	17.7	22.7	21.2
남미	MMG	6.9	3.3	13.1	37.1	23.7	28.5	295.8	21.5	11.6	8.7	1.2	1.2	1.3	1.1	6.3	5.8	4.9	4.5	0.4	5.8	11.7	13.1
	프리포트 맥모란	81.1	41.5	7.8	12.0	12.3	8.9	27.7	22.0	25.7	19.3	3.7	3.1	3.1	2.7	9.2	7.8	7.1	6.0	11.5	11.0	11.9	14.3
북미	알코아	9.9	28.0	4.6	14.8	-14.7	-25.9	#N/A	19.0	7.7	10.4	1.4	1.9	1.2	1.1	25.3	9.3	4.7	4.8	-14.0	1.3	15.7	10.5
	테크리소시스	26.1	52.8	4.0	12.3	-7.7	-9.4	10.0	#N/A	26.1	21.3	1.1	1.1	1.0	1.0	32.4	16.6	6.5	5.4	9.2	1.5	3.6	4.4
남미	밸레	58.6	53.0	1.7	0.2	-7.1	-2.9	8.4	7.4	5.2	5.2	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	3.8	3.6	21.1	15.9	19.3	17.7



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-mail 등을 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 돋기 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%