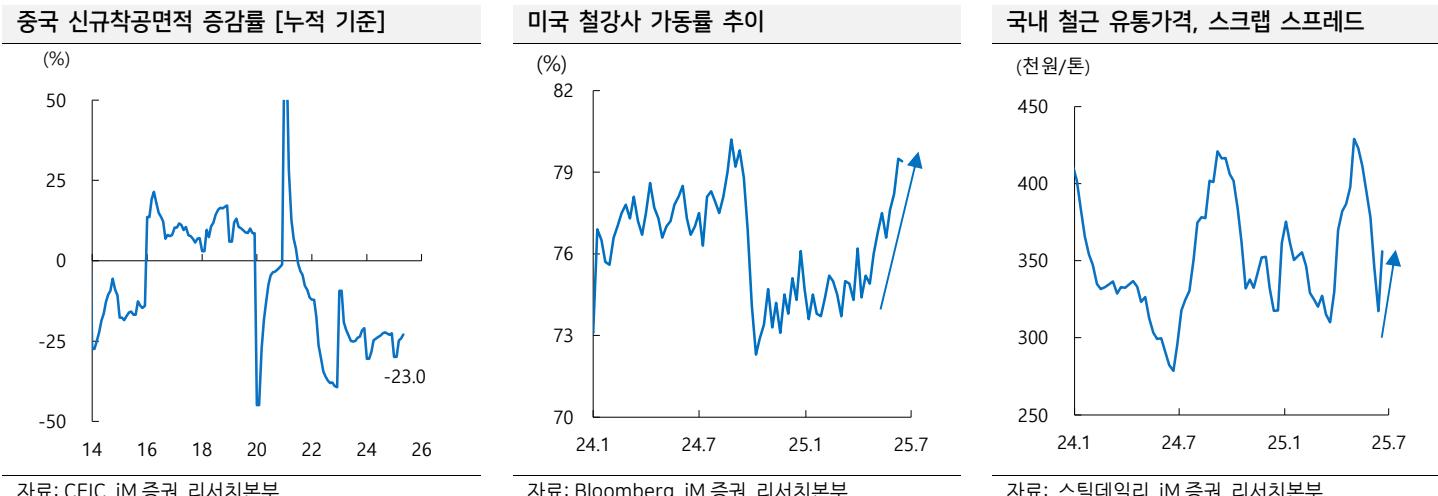


# iM Steel Weekly

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



## 금주의 Key Chart



## [철강] 모멘텀 없는 글로벌 철강 업황. 국내 철근 제강사 유통向 출하 전면 중단

### 글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 역세. 미국 철강사 주가만 반등

- 1) 풍산 및 독일 티센크루프 [군함사업부 보유] 주가는 자체 방산 사업부 모멘텀으로 강세
- 2) US steel 은 트럼프 행정부의 일본제철 인수 승인으로 강세

### 중국 철강 가격 전주와 유사. 부동산 회복은 여전히 요원 [페이지 상단 key Chart 참조]

- 1) 가동률은 전주 대비 소폭 상승

\* 중국 Survey 가동률 5/16 84.1% → 5/23 83.7% → 5/30 83.9% → 6/6 83.5% → 6/13 83.4% → 6/20 83.8%

- 2) 수급은 큰 변화 없음. 비수기 영향 및 부동산 등 전방 산업 수요 부진 때문

- ① 25년 1~5월 중국 부동산 투자액 증가율 -10.8% [25년 1~4월 -10.3%]
- ② 25년 1~5월 중국 신규착공면적 증가율 -23.0% [25년 1~4월 -24.1%]
- ③ 25년 1~5월 중국 인프라 투자 증가율 +10.4% [25년 1~4월 +10.9%]  
 : 25년 5월 중국 굴삭기 판매량 증가율 +2.1% [25년 4월 +17.6%]

- 3) 당분간 수급 여건에는 큰 변화가 없을 것. 수요 부진은 물론 [양호한 수익성으로] 감산 가능성 역시 낮기 때문

### 미국 내수 열연 가격 반등, 관세 부과에 따른 철강사 가격 인상 등에 기인 [페이지 상단 key Chart 참조]

- 1) 관세율 상향 등에 따른 주요 철강사 가격 인상 발표. Cleveland-Cliffs 는 6/16 솟톤당 약 40 달러 가격 인상 발표
- 2) 다만 가격 상승 지속 여부는 불투명. 수요 부진 및 가동률 상승은 물론, 열연 가격 반등에도 아연도/파이프 가격 상승 폭은 미미하기 때문. 미국 Rig Count 는 554 개로 8 주 연속 감소
- 3) ArcelorMittal, AM/NS Calvert 공장 [연간 530 만톤] 경영권을 일본제철에게 1 달러에 인수. 일본제철이 US steel 을 인수함에 따른 독점 우려를 사전에 차단하기 위함
- 4) ArcelorMittal. 독일에서 추진중이었던 EAF-DRI 공장 건설 전면 취소. 상업적으로 타당한 경우에만 친환경 제철에 투자. 현재 유럽 철강시장은 수입재 급증으로 경쟁력 측면에서 유례없는 압박을 받고 있다고 언급

### 기타 지역 철강 가격 혼조. 국내 8 대 철근 제강사 유통向 출하 중단 방침 발표

- 1) 동남 아시아 철강 가격 혼조세. 베트남 열연가격 4 주 하락 후 반등. 인도/터키는 약세

\* 베트남 열연가격 5/23 483 달러 → 5/30 480 달러 → 6/6 478 달러 → 6/13 473 달러 → 6/20 484 달러

- 2) 국내 철근 유통 가격 전주 대비 30~40 천원 상승. 이는 국내 8 개 철강 제강사가 유통向 출하를 가격 정상화 시점까지 중단하겠다는 방침을 밝혔기 때문 [페이지 상단 key Chart 참조]

## Steel Weekly (6 월 4 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,185	2,120	1,784	2,130	1,808	1,790
(Pt, %)		3.1%	22.5%	2.6%	20.9%	22.1%
<b>현물시장</b>						
<b>I. 제품</b>						
중국 열연 내수가격	3,205	3,194	3,300	3,385	3,480	3,471
(위안/톤, %)		0.3%	-2.9%	-5.3%	-7.9%	-7.7%
중국 철근 내수가격	3,304	3,327	3,393	3,483	3,556	3,568
(위안/톤, %)		-0.7%	-2.6%	-5.1%	-7.1%	-7.4%
국내 수입산 철근 유통가격	690	655	720	655	655	685
(천원/톤, %)		5.3%	-4.2%	5.3%	5.3%	0.7%
국내 수입산 열연 유통가격	730	730	740	770	740	750
(천원/톤, %)		0.0%	-1.4%	-5.2%	-1.4%	-2.7%
북미 열연 내수가격	991	953	982	1,045	739	786
(달러/톤, %)		4.0%	0.9%	-5.1%	34.1%	26.0%
유럽 열연 내수가격	668	685	718	692	589	585
(달러/톤, %)		-2.5%	-6.9%	-3.4%	13.5%	14.3%
수산화리튬 가격	59,500	60,500	65,000	69,500	70,500	70,500
(위안/톤, %)		-1.7%	-8.5%	-14.4%	-15.6%	-15.6%
<b>II. 원재료</b>						
MB 철광석 가격	93	94	100	101	101	100
(달러/톤, %)		-1.0%	-7.3%	-8.2%	-8.4%	-7.7%
MB 원료탄 가격	180	177	168	166	198	200
(달러/톤, %)		1.7%	7.2%	8.2%	-9.3%	-10.1%
동아시아 스크랩 수입가격	295	295	290	318	293	287
(달러/톤, %)		0.0%	1.9%	-7.1%	0.9%	2.8%
<b>III. 수익성</b>						
중국 열연 Roll-Margin*	626	626	596	599	555	521
(위안/톤, %)		0.0%	5.0%	4.5%	12.8%	20.2%
흑자 철강사 비중	59.3	58.4	59.3	53.2	48.5	49.7
(%. %p)		0.9%p	0.0%p	6.1%p	10.8%p	9.6%p
<b>IV. 기타</b>						
중국 월간 조강량*	87	87	87	93	76	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-6.8%	13.9%	5.7%
중국 철강재 유통재고	1,020	1,034	1,108	1,409	864	844
(만톤, %)		-1.3%	-7.9%	-27.6%	18.2%	21.0%
<b>선물시장</b>						
상해 철근 선물가격**	2,994	2,961	3,062	3,247	3,322	3,337
(위안/톤, %)		1.1%	-2.2%	-7.8%	-9.9%	-10.3%
대련 원료탄 선물가격**	845	811	874	1,019	1,158	1,157
(위안/톤, %)		4.3%	-3.3%	-17.0%	-27.0%	-27.0%
대련 철광석 선물가격**	658	652	669	761	774	777
(위안/톤, %)		1.0%	-1.6%	-13.5%	-14.9%	-15.3%

\* Monthly Data

\*\* 활황물 기준

# Steel Weekly (6 월 4 주)

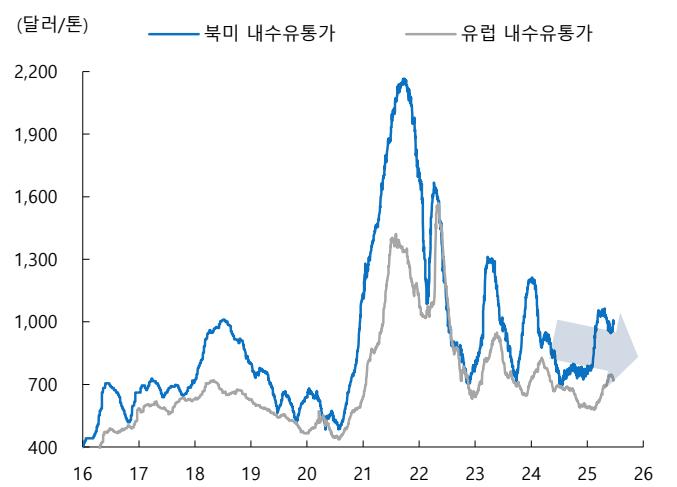


## KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



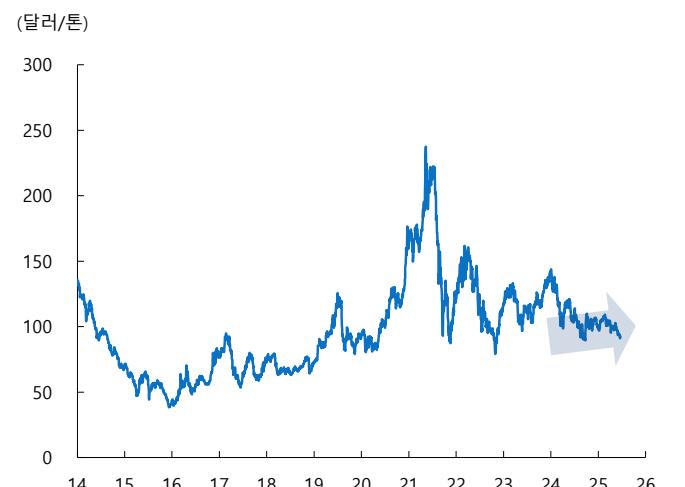
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## MB 철광석 가격

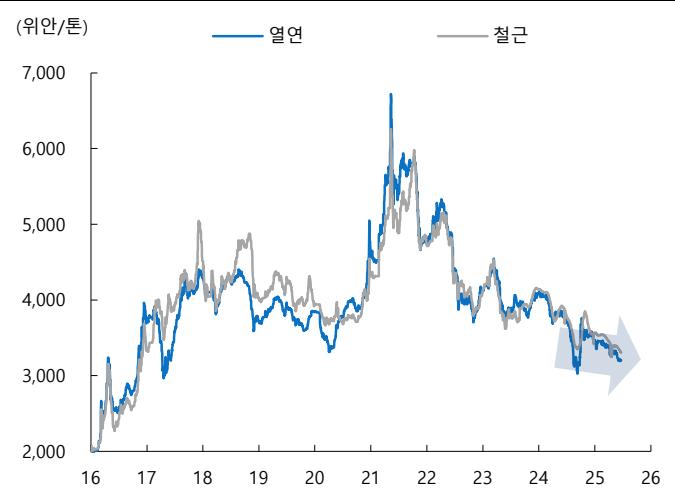


자료: iM 증권 리서치본부

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 중국 주요 철강 제품 내수 가격



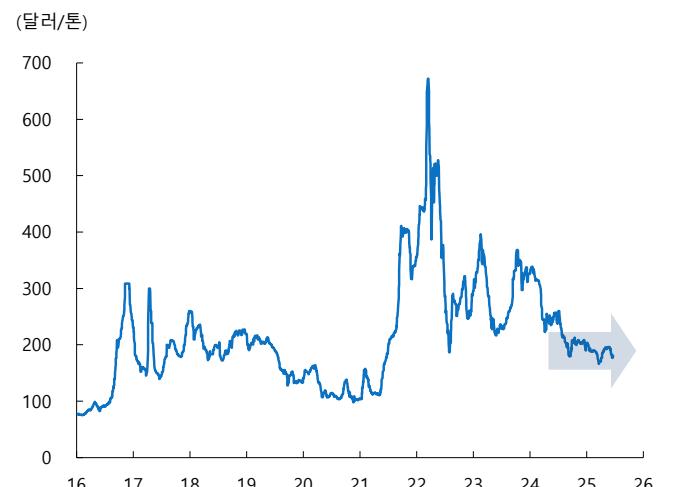
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## MB 원료탄 가격

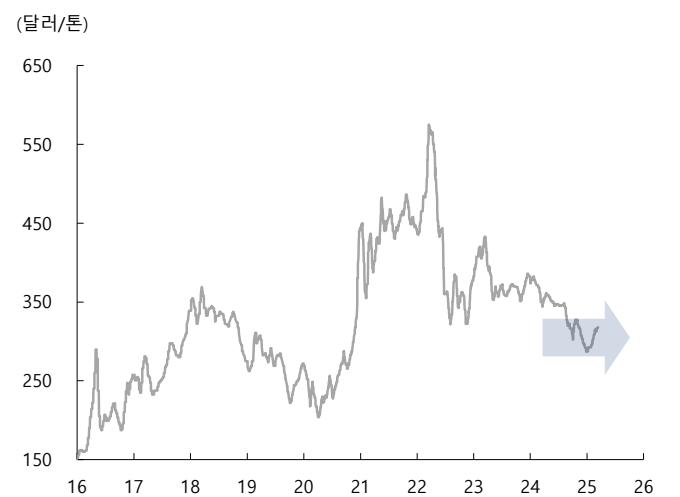


자료: iM 증권 리서치본부

# Steel Weekly (6 월 4 주)

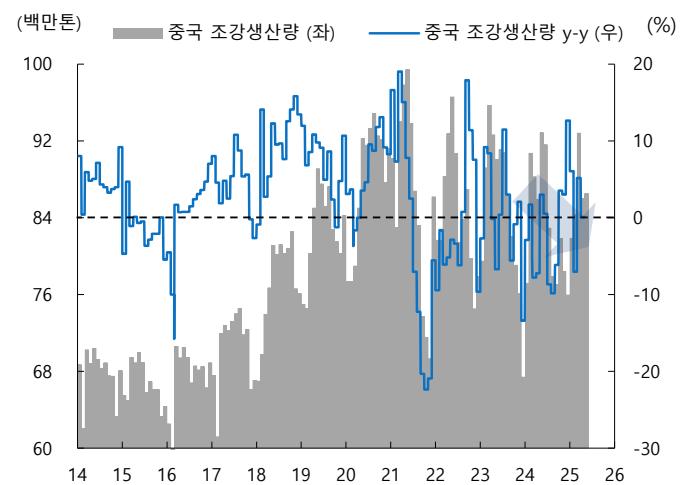


## 동아시아 스크랩 수입가격



자료: iM 증권 리서치본부

## 중국 월별 조강생산량 및 y-y



자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

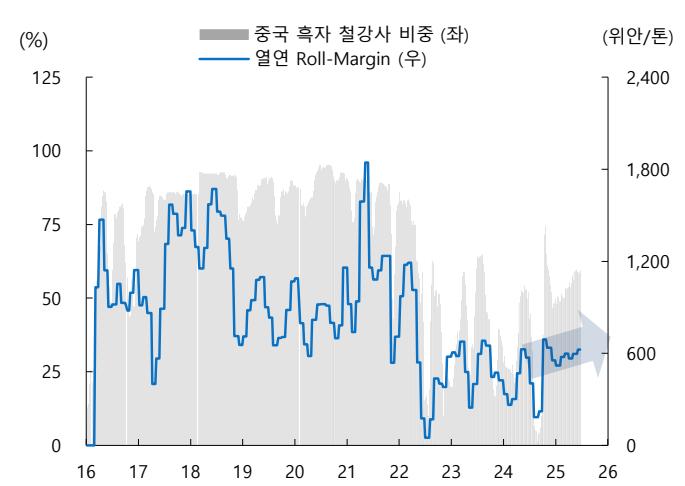
## 상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

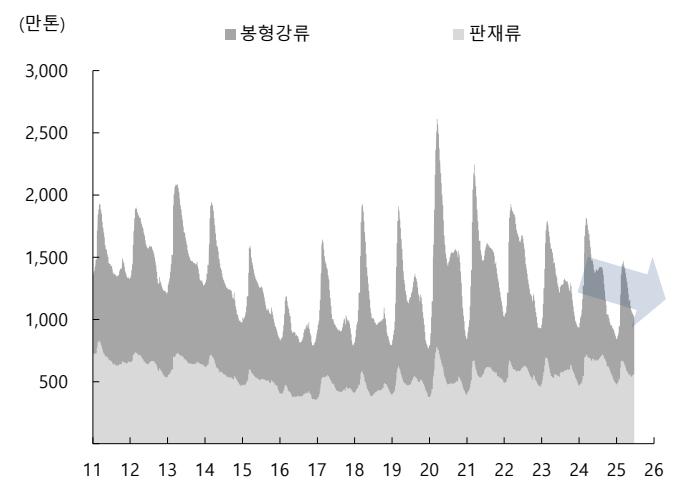
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



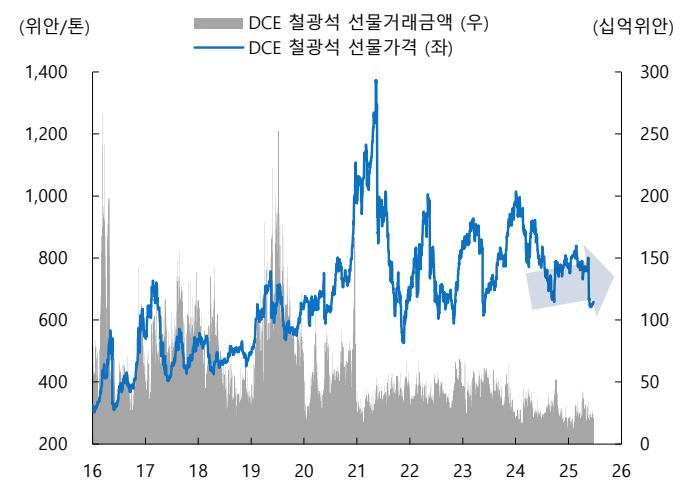
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

## 중국 철강재 유통재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 대련 철광석 선물가격 및 거래금액

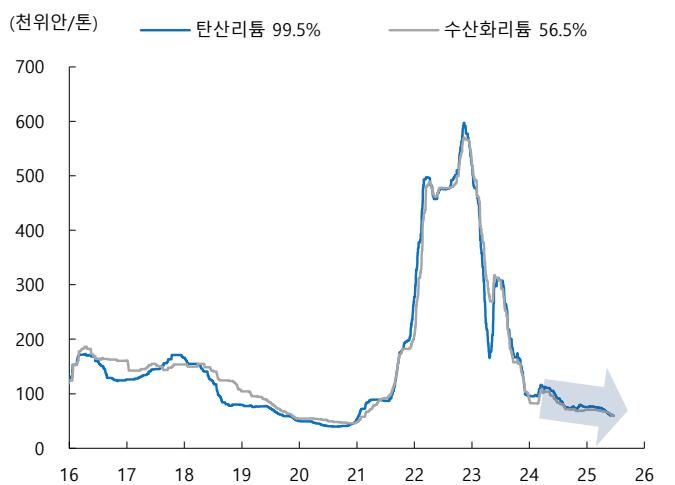


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Steel Weekly (6 월 4 주)

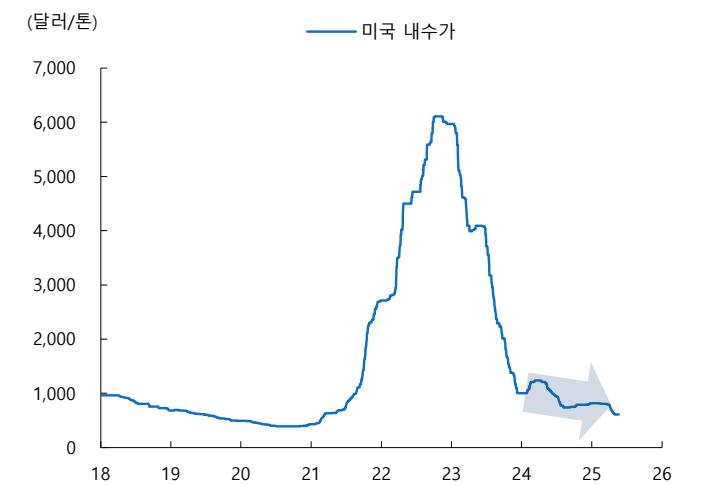


## 탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 스포류민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (6 월 4 주)



## [Macro & 비철금속] 확전 기로에 선 중동 전쟁. 당분간 안전 자산 선호 불가피

중동 지정학적 불확실성 확대: 당분간 안전 자산 선호 현상 지속될 것

### 1) 중동발 지정학적 Risk 확산 등으로 더욱 강화되는 안전 자산 선호 현상

① 트럼프 "우리는 이란의 최고 지도자가 어디에 있는지 알고 있고, 이란은 무조건 항복해야 한다."

② 미국 6/22 이란 포르도 등 3 곳의 핵시설에 공급 단행. 이란도 보복 가능성 천명

③ 미국, 한국/대만 반도체 기업의 중국 공장에 대한 미국산 장비 공급을 제한한다는 방침 통보. 이같은 무역 갈등 확산 우려는 안전 자산 선호 현상 강화 요인. 참고로 미/중은 런던에서 새로운 수출 통제를 도입하지 않기로 합의

### 2) 월러 이사의 7월 금리 인하 가능성 언급에도 연준 스탠스는 여전히 신중

① 월러 이사 "이르면 7월에도 금리 인하를 할 수 있는 위치에 있다고 생각한다.", "큰 관세 충격을 보지 못했다."

② 그러나 연준은 여전히 조기 금리 인하에 신중

: 파월 의장 "관세 영향은 예측하기가 매우 어렵다.", 바킨 리치먼드 연은 총재 "데이터가 금리 인하를 서둘러야 한다고 말하고 있지 않다."

③ 경기 지표는 큰 변화 없음. 5 월 미국 소매 판매는 -0.9% m-m 로 예상치 [-0.7% m-m] 하회. 23 년 3 월 [-1.1% m-m] 이후 최대 폭 감소이며, 4 월 수치도 하향 조정 [+0.1% m-m → -0.1% m-m]

### 4) 상품 가격에 비우호적 Macro 환경 당분간 지속될 것

① 안전 자산 선호로 미 국채 [금리 하락], 달러 강세 [달러 인덱스] 전망. 비철금속 등 위험 자산 선호 둔화

② 유가 급등은 상품 가격을 일부 지지하는 효과도 있으나, 인플레이션 우려에 따른 고금리 지속 등 경기 둔화라는 부작용이 더 큼

③ 미중 무역 갈등 확산 가능성도 열려 있음

달러 강세 및 주 중반 일시적인 안전 자산 선호 둔화 [트럼프 공습 가능성 즉답 회피]로 금 약세, 은은 강보합

아연, 연 보합. 거래소 재고 큰 폭 증가

1) 아연, LME On Warrant 재고 전주 대비 큰 폭 증가. SHFE 재고는 전주 대비 감소. 투기적 수요 이탈 영향

: LME On Warrant 재고 5/23 8.0 만톤 → 5/30 7.9 만톤 → 6/6 7.5 만톤 → 6/13 7.4 만톤 → 6/20 9.4 만톤

\* On Warrant 재고 증가에도 Canceled Warrant 재고가 급감하면서 LME 전체 재고는 감소

2) 아연은 TC 상승 및 재고 증가 등 전반적인 수급 완화 국면

3) 연 보합. 거래소 재고는 큰 폭으로 증가했으나, 주요 부산물인 타이트한 희소 금속 수급이 가격 지지

전기동 반등, 주요 제련업체 감산 및 코델코 Potrerillos 사고 등 타이트한 수급 지속 [이전 페이지 Key Chart 참조]

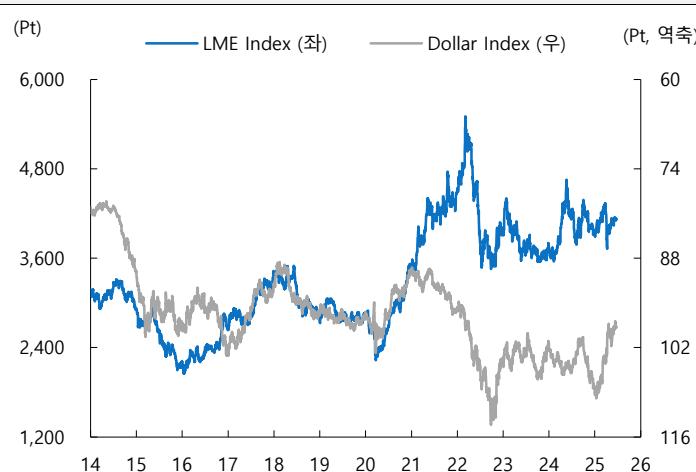
1) TC/RC 전주 대비 하락. 역대 최저치 재차 경신

\* Spot TC 5/23 -60.9 달러 → 5/30 -62.0 달러 → 6/6 -62.9 달러 → 6/13 -64.0 달러 → 6/20 -64.7 달러

2) 중국 제련소는 Antofagasta 에 반기 TC로 10 달러 제안. Antofagasta 의 당초 제안은 -10 달러

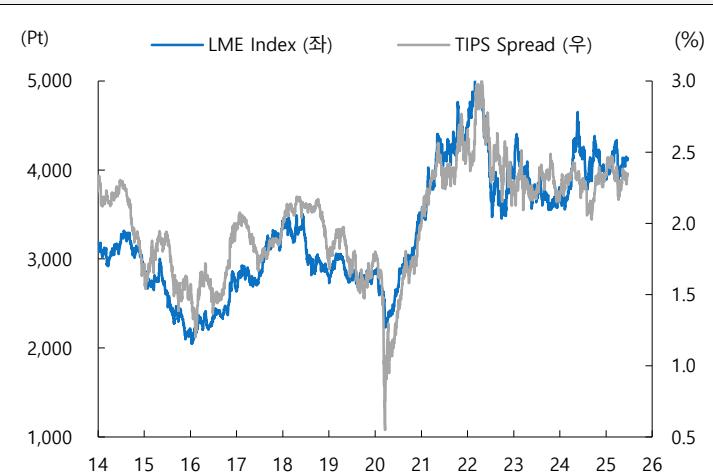
3) TC 하락에 따른 수익성 악화로 주요 제련소 생산 중단 위기 직면. 중국 Sinomine Resource Group 는 나미비아의 24 만톤 제련소 생산 중단. Glencore 의 호주 Mount Isa 및 Townsville 제련소 역시 폐쇄

#### LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

#### LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (6 월 4 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	98.7	98.2	99.6	104.1	107.6	108.5
[Pt, %]		0.5%	-0.9%	-5.2%	-8.3%	-9.0%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.4	2.3	2.3	2.3
[%, %p]		0.1%p	0.0%p	0.0%p	0.1%p	0.0%p
<b>[귀금속]</b>						
<b>I. 제품</b>						
LBMA 금 가격	3,368	3,435	3,300	3,014	2,616	2,609
[USD/lb, %]		-2.0%	2.1%	11.8%	28.7%	29.1%
LBMA 은 가격	36.1	36.1	33.2	33.2	28.8	28.9
[USD/lb, %]		0.2%	9.0%	8.9%	25.5%	25.0%
<b>II. 투기적 수요</b>						
CMX 금 투기적순매수*	187,481	187,481	163,981	257,932	262,041	247,279
[계약수, %]		0.0%	14.3%	-27.3%	-28.5%	-24.2%
CMX 은 투기적순매수*	66,650	66,650	50,042	62,298	40,264	37,889
[계약수, %]		0.0%	33.2%	7.0%	65.5%	75.9%
CMX 전기동 투기적순매수*	26,351	26,351	21,038	25,192	5,940	759
[계약수, %]		0.0%	25.3%	4.6%	-	3371.8%
<b>[비철금속]</b>						
<b>I. 제품</b>						
LME 아연 현물가격	2,606	2,600	2,664	2,909	2,950	2,954
[USD/t, %]		0.2%	-2.2%	-10.4%	-11.7%	-11.8%
LME 연 현물가격	1,964	1,965	1,948	1,995	1,954	1,925
[USD/t, %]		-0.1%	0.8%	-1.6%	0.5%	2.0%
LME 전기동 현물가격	9,908	9,718	9,548	9,813	8,833	8,653
[USD/t, %]		2.0%	3.8%	1.0%	12.2%	14.5%
LME 니켈 현물가격	14,818	14,936	15,401	15,833	15,136	15,111
[USD/t, %]		-0.8%	-3.8%	-6.4%	-2.1%	-1.9%
LME 알루미늄 현물가격	2,561	2,503	2,465	2,636	2,495	2,527
[USD/t, %]		2.3%	3.9%	-2.9%	2.6%	1.3%
<b>II. 재고</b>						
LME/SHFE 아연 재고	169	176	204	228	294	265
[000t, %]		-4.2%	-17.2%	-25.8%	-42.5%	-36.2%
LME/SHFE 연 재고	335	315	338	300	305	296
[000t, %]		6.5%	-0.7%	11.9%	10.1%	13.5%
LME/SHFE 전기동 재고	200	216	277	481	343	346
[000t, %]		-7.6%	-27.8%	-58.4%	-41.7%	-42.1%
LME/SHFE 니켈 재고	230	223	230	233	197	197
[000t, %]		3.2%	0.4%	-1.1%	17.1%	17.2%
LME/SHFE 알루미늄 재고	447	463	545	717	874	840
[000t, %]		-3.4%	-17.9%	-37.6%	-48.8%	-46.8%
<b>III. Premium</b>						
상해 아연 프리미엄	125	125	135	115	115	115
[USD/t, %]		0.0%	-7.4%	8.7%	8.7%	8.7%
동아시아 연 프리미엄	25	23	25	23	13	13
[USD/t, %]		11.1%	0.0%	11.1%	100.0%	100.0%
상해 전기동 프리미엄	35	35	95	60	63	63
[USD/t, %]		0.0%	-63.2%	-41.7%	-44.0%	-44.0%
상해 니켈 프리미엄	180	180	190	175	175	175
[USD/t, %]		0.0%	-5.3%	2.9%	2.9%	2.9%
상해 알루미늄 프리미엄	140	145	160	195	200	200
[USD/t, %]		-3.4%	-12.5%	-28.2%	-30.0%	-30.0%

# Metal Weekly (6 월 4 주)



## CMX 금 가격 및 투기적 순매수



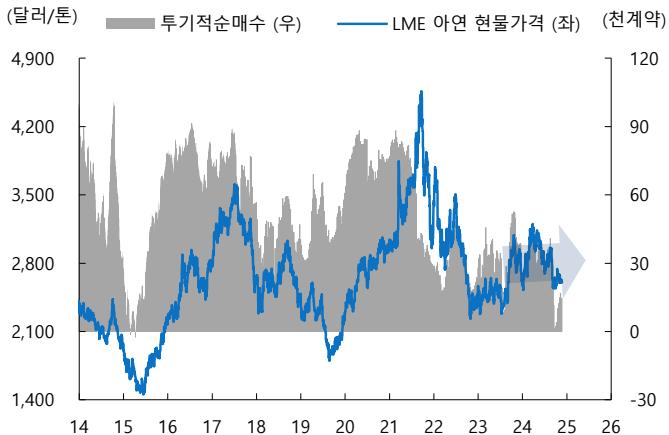
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



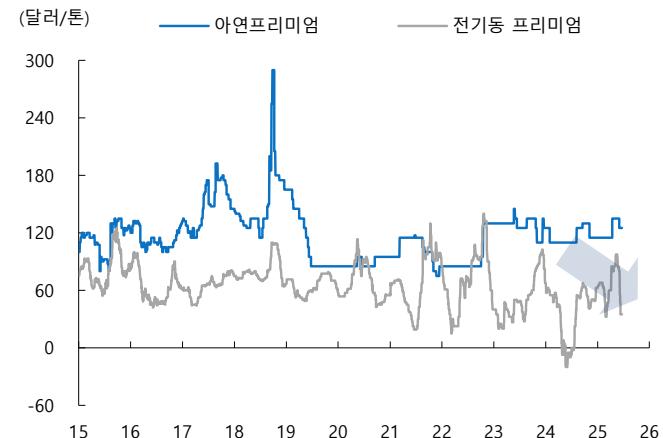
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## CMX 은 가격 및 투기적 순매수



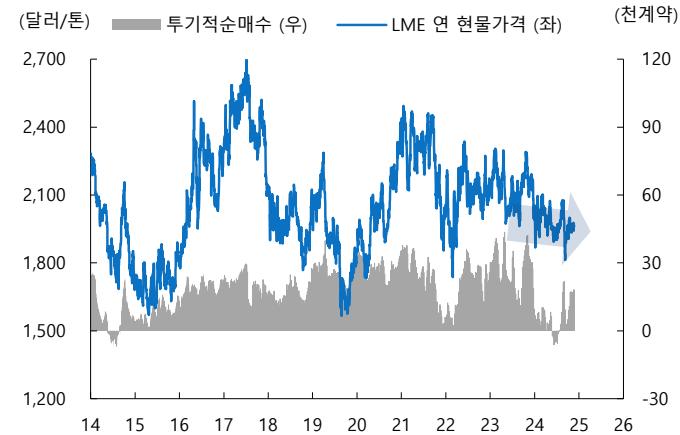
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 아연/전기동 프리미엄



자료: iM 증권 리서치본부

## LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

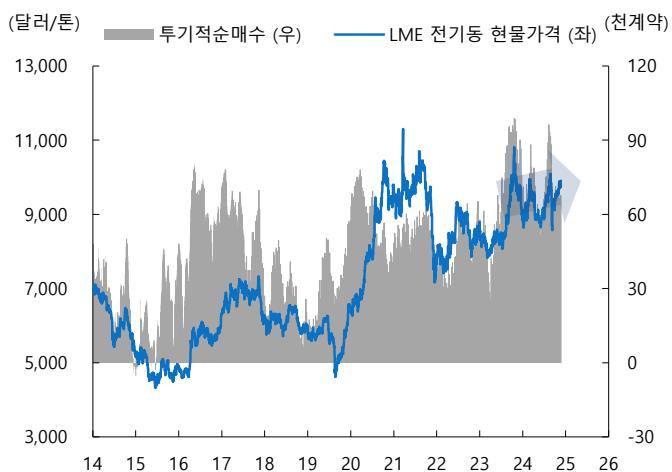


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (6 월 4 주)

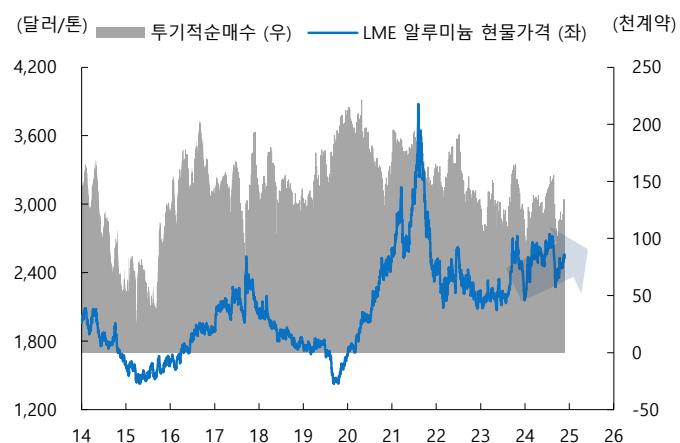


## LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



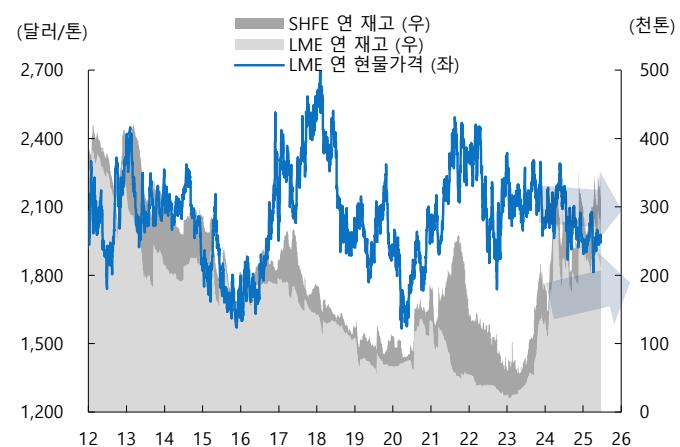
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



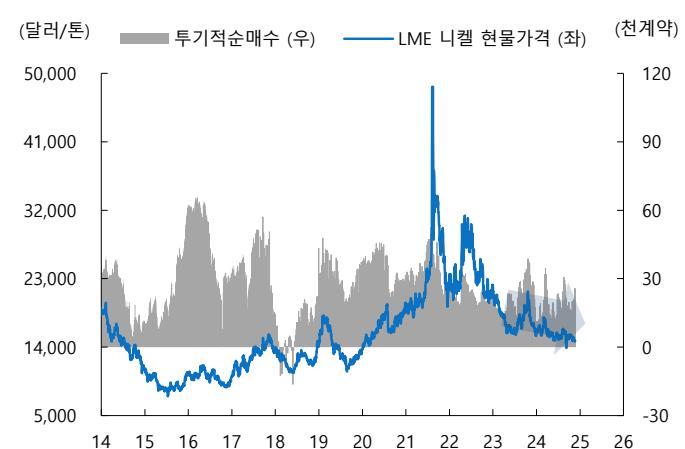
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



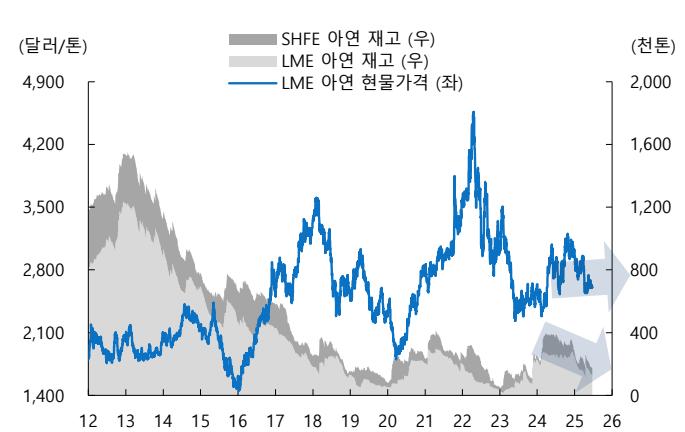
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



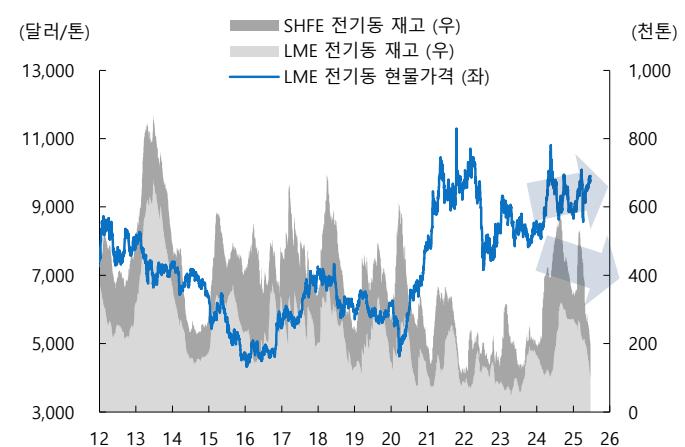
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

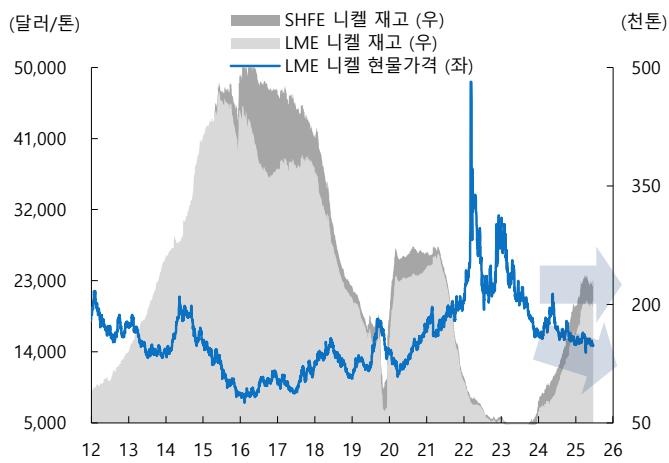


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (6 월 4 주)

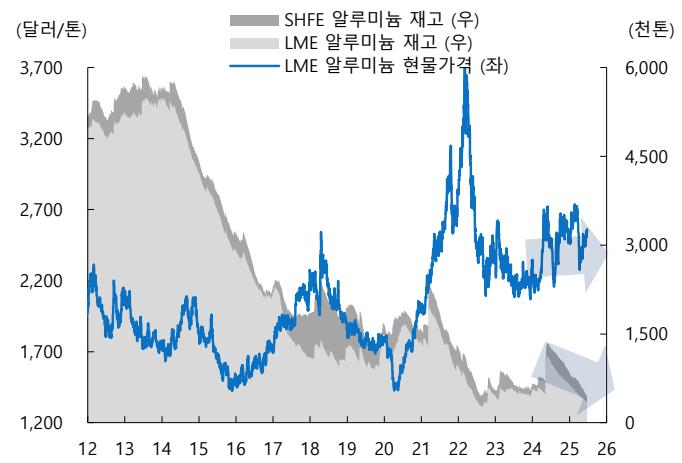


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Steel Global Peers



Steel Global Peers		Market Data & Ratios (Jun 20, 2025)																					
[Fri] Jun 20, 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	21.2	262,500	-0.6	9.1	-19.5	3.6	22.3	17.5	14.7	11.4	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	5.7	5.1	3.2	2.0	2.6	3.2
	현대제철	3.9	29,000	-1.2	17.4	0.7	37.8	10.4	87.3	25.1	9.0	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.2	5.3	2.4	-0.1	0.8	2.2
	세아베스틸지주	0.9	25,700	12.5	34.5	31.4	30.1	6.9	35.0	13.5	9.4	0.5	0.4	0.5	0.5	5.9	9.3	7.8	6.6	6.7	1.0	3.5	4.9
	케이지스틸	0.6	6,120	-1.9	6.8	-6.3	10.7	3.8	4.1	#N/A	#N/A	0.5	0.3	0.3	0.3	4.8	4.4	4.0	3.5	13.5	7.1	8.9	10.0
	동국홀딩스	0.3	8,370	2.4	12.3	9.4	13.6	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	0.5	9,650	1.0	9.4	-0.7	20.6	#N/A	11.4	19.7	8.0	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	5.3	4.4	#N/A	2.0	1.4	3.5
	일본제철	27.6	2,733	-3.4	-4.9	-21.3	-14.1	6.1	9.1	8.1	#N/A	0.7	0.6	0.5	#N/A	6.7	7.0	4.8	#N/A	12.3	6.9	6.7	#N/A
	JFE홀딩스	10.0	1,656	-1.5	-1.0	-16.8	-6.9	7.9	12.7	8.3	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	7.2	5.9	#N/A	8.6	3.7	5.1	#N/A
중국	고베제강	5.7	1,527	-4.1	-6.5	-18.3	-3.3	7.4	5.7	6.1	#N/A	0.8	0.6	0.5	#N/A	4.9	5.1	5.2	#N/A	11.1	10.8	8.6	#N/A
	허강	4.1	2.1	-2.8	-5.4	-7.9	-5.0	23.7	47.8	15.0	13.1	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	13.6	10.0	9.3	2.1	1.4	2.4	2.7
	바오산강철	27.5	6.6	-2.2	-5.3	-12.4	-6.0	11.0	20.6	13.3	11.8	0.7	0.8	0.7	0.7	5.0	6.2	6.0	5.6	6.0	3.7	5.1	5.7
	산동강철	2.6	1.3	-0.8	-3.7	-7.2	-11.0	#N/A	#N/A	#N/A	18.4	0.7	0.8	0.7	0.7	16.2	192.3	13.5	10.5	-1.9	-11.3	0.5	3.8
인도	마안산강철	4.6	2.0	8.2	23.8	0.5	34.7	#N/A	#N/A	#N/A	22.9	0.3	0.5	0.6	0.6	20.1	124.5	12.2	10.2	-4.7	-18.3	1.9	2.5
	타타스틸	30.0	152.0	-0.1	-6.0	-3.4	11.1	35.5	56.3	14.6	#N/A	2.1	2.1	1.9	#N/A	12.2	10.7	7.6	#N/A	-4.5	3.7	13.0	#N/A
	인도철강공사	8.3	127.5	-1.4	2.1	10.6	12.9	18.1	20.1	12.6	#N/A	1.0	0.8	0.9	#N/A	8.2	7.8	7.2	#N/A	5.5	4.1	6.6	#N/A
유럽	아르셀로미탈	35.3	26.2	0.4	-5.5	-10.1	16.7	26.1	13.7	7.3	6.0	0.4	0.4	0.4	0.4	5.7	4.2	4.8	4.2	1.7	2.6	6.3	7.3
	타셴크루프	8.7	8.9	5.5	3.7	-6.4	125.9	33.4	#N/A	16.9	9.6	0.4	0.2	0.5	0.5	1.6	2.0	1.8	1.5	-15.9	-14.1	3.2	5.6
북미	뉴코	39.3	124.3	2.0	11.3	1.9	6.5	9.1	10.8	15.6	11.9	2.0	1.3	1.3	1.2	5.9	7.4	7.9	6.6	22.9	9.8	9.1	10.6
	유나이티드스테이츠스틸	17.1	54.8	5.1	30.5	34.1	61.3	10.5	16.6	34.6	19.1	1.0	0.7	1.1	1.0	7.0	8.8	10.0	8.1	8.4	3.4	3.6	5.4
남미	제르다우	7.8	16.0	-4.5	3.6	-6.6	-11.7	5.5	8.3	7.2	6.8	0.8	0.6	0.5	0.5	3.8	4.3	3.8	3.5	15.8	8.5	7.2	7.9
	시데루르지카나시오나우	2.6	7.9	-0.9	-11.7	-21.8	-11.2	25.4	#N/A	88.4	37.1	1.5	1.0	0.9	1.0	6.8	6.3	4.4	4.2	-1.7	-17.4	-6.1	1.6
비철금속 & Mining Global Peers		Market Data & Ratios (Jun 20, 2025)																					
한국	고려아연	16.9	816,000	3.6	2.4	-3.8	-18.9	19.1	106.0	24.2	22.3	1.1	2.5	2.1	2.0	9.7	19.4	14.1	13.8	5.7	2.3	8.2	8.2
	풍산	3.5	126,500	18.2	115.5	94.3	153.3	6.8	5.8	16.0	12.1	0.5	0.6	1.5	1.4	4.2	4.5	9.8	8.1	8.2	11.3	9.7	11.7
아프리카	앵글로아메리칸	40.1	2,012.0	-4.8	-4.3	-9.2	-13.3	109.4	16.3	22.4	15.0	1.2	1.7	1.5	1.3	7.3	18.9	6.7	6.1	1.1	-13.4	7.0	10.0
	베단타	27.7	447.1	-2.4	2.1	-4.3	0.6	23.8	11.9	10.4	#N/A	3.3	4.4	3.8	#N/A	4.8	5.8	5.0	#N/A	12.1	41.7	38.2	#N/A
유럽	리오틴토	129.6	4,148.5	-3.3	-10.8	-12.8	-12.2	12.0	8.3	9.1	9.4	2.2	1.7	1.5	1.4	6.3	4.8	4.6	4.5	19.1	21.0	17.8	16.6
	니르스타	0.0	0.1	9.2	16.6	4.9	-4.2	#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	286.4	-1.8	7.2	-4.3	-19.0	17.7	14.6	18.9	11.7	1.7	1.3	1.2	1.1	6.7	7.7	5.6	4.9	9.2	-3.9	5.5	10.1
	BHP 그룹	161.3	1,721.5	-3.9	-7.3	-8.9	-11.8	8.5	8.6	11.0	11.6	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.1	5.1	28.9	17.7	23.0	21.6
북미	MMG	7.1	3.4	-3.7	26.2	16.6	31.6	295.8	21.5	11.9	8.8	1.2	1.2	1.3	1.2	6.3	5.8	5.0	4.5	0.4	5.8	11.8	13.1
	프리포트 맥모란	79.2	40.2	-1.8	5.8	-0.1	5.6	27.7	22.0	24.6	18.7	3.7	3.1	3.0	2.6	9.2	7.8	6.8	5.9	11.5	11.0	12.1	14.3
	알코아	9.9	27.9	-1.7	-1.5	-17.9	-26.3	#N/A	19.0	7.6	10.1	1.4	1.9	1.2	1.1	25.3	9.3	4.6	4.8	-14.0	1.3	15.3	11.2
	테크리소시스	25.5	51.5	-1.8	4.2	-13.4	-11.6	9.8	#N/A	25.1	20.5	1.1	1.1	1.0	1.0	32.4	16.6	6.3	5.2	9.2	1.5	3.8	4.4
남미	배릭골드	49.4	28.8	-1.8	10.2	6.4	29.2	21.0	7.5	11.3	9.4	1.4	1.1	1.4	1.2	8.4	5.6	5.3	4.4	5.5	9.0	12.1	13.1
	발레	56.3	49.9	-4.2	-8.6	-13.1	-8.5	8.4	7.4	5.0	4.8	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	3.7	3.5	21.1	15.9	19.2	17.8

**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%