

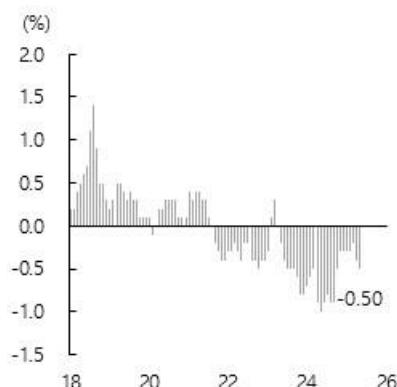
iM Steel Weekly

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



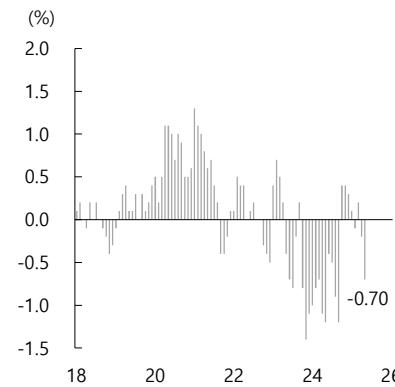
금주의 Key Chart

중국 중고주택가격 m-m : 전체 평균



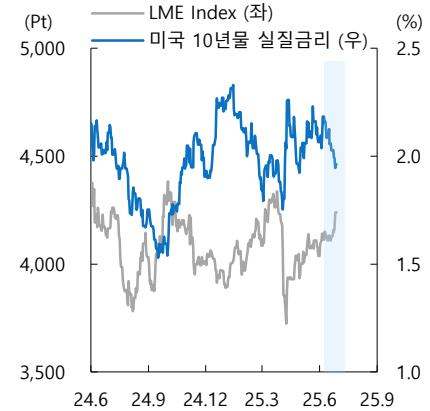
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 중고주택가격 m-m : 1선 도시



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

실질 금리와 LME Index 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 주가 반등에도 글로벌 철강 가격은 약세

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 우호적 Macro 지표로 전반적 강세

- 1) 달러 약세 및 금리 하락 등으로 상품 가격 강세. 이로 인한 철강/비철금속 업종 주가 전반적 강세
- 2) Barrick Gold 등 주요 귀금속 업체 주가는 약세. 위험 자산 선호 현상 때문

그러나 중국 철강 가격은 약보합. 부동산 가격은 하락세 지속 [\[페이지 상단 key Chart 참조\]](#)

- 1) 가동률은 전주와 유사한 수준을 보였으나...

* 중국 Survey 가동률 5/23 83.7% → 5/30 83.9% → 6/6 83.5% → 6/13 83.4% → 6/20 83.8% → [6/27 83.8%](#)

- 2) 유통 재고 등 수급은 큰 변화 없음. 비수기 영향 및 부동산 둔화 지속

① 25년 5월 중국 70개 주요 도시 신규주택 가격 -0.22%. 1~3선 도시 가격 역시 전월비 모두 하락

② 25년 5월 중국 70개 주요 도시 중고주택 가격 -0.5%. 1~3선 도시 가격 역시 전월비 모두 하락

: 중고 주택의 경우 1선 도시 하락 폭 [전월비 -0.7% m-m]이 가장 컸음

- 3) 당분간 수급 개선은 쉽지 않을 전망

미국 내수 열연 가격 약세 전환, 유럽 약세 지속

- 1) 지난주 반등 이후 재차 약세 전환. 50% 관세 인상 효과는 내수 가격에 반영되지 않고 있는 상황. 철강 자체 가격이 지나치게 높고, 내수 가동률 상승 등 내수 수급도 둔화 국면

: 미국 Rig Count는 547개로 9주 연속 감소. 21년 10월 말 544개 이후 최저 수준

- 2) 다만 철강 관세 예외국이 늘어나고 있음에 주목할 필요. 철강 관세 예외국 증가는 미국 내수 가격 약세 요인이나, 예외국으로 분류될 경우 [현 50% 관세 하에서 수출이 불가능한] 해당 수출국에게는 수혜

① 영국은 관세 대신 쿼터제 도입에 합의

② 멕시코 역시 15~17년 수출량 평균치인 280만톤을 기준으로 한 수출 상한선을 설정하는 방안 협의 중

- 3) 유럽 내수 가격 수요 부진 등으로 약세 지속. 주요 유럽 수출국인 터키 수출 가격 역시 약세

기타 지역 철강 가격 약세. 국내 철근업체, 3분기 대규모 비가동 검토 중

- 1) 동남 아시아 철강 가격 약보합. 베트남 열연가격 재차 하락세 전환

* 베트남 열연가격 5/30 480 달러 → 6/6 478 달러 → 6/13 473 달러 → 6/20 484 달러 → [6/27 480 달러](#)

** 베트남 정부, 자체 생산이 어려운 열연강판 수입에 대해서는 관세 등 수입 규제 완화 가능성 시사

- 2) 국내 철근 유통 가격 전주 대비 5~10 천원 상승. 지난주 8 개 철강 제강사의 유통상 출하 중단은 물론, 현대제철의 철근 대규모 비가동 계획 검토 영향 때문. 스틸데일리에 따르면 현대제철은 인천/당진/포항 중 1 개 공장을 장기 비가동하는 계획을 검토하고 있는 것으로 알려짐. 다만 열연유통가격의 경우 큰 변화 없음

Steel Weekly (6 월 5 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,255	2,185	1,879	1,935	1,792	1,790
(Pt, %)		3.2%	20.0%	16.5%	25.8%	26.0%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,198	3,205	3,233	3,384	3,471	3,471
(위안/톤, %)		-0.2%	-1.1%	-5.5%	-7.9%	-7.9%
중국 철근 내수가격	3,290	3,304	3,378	3,463	3,565	3,568
(위안/톤, %)		-0.4%	-2.6%	-5.0%	-7.7%	-7.8%
국내 수입산 철근 유통가격	695	690	715	675	685	685
(천원/톤, %)		0.7%	-2.8%	3.0%	1.5%	1.5%
국내 수입산 열연 유통가격	720	730	740	770	740	750
(천원/톤, %)		-1.4%	-2.7%	-6.5%	-2.7%	-4.0%
북미 열연 내수가격	981	991	951	1,024	767	786
(달러/톤, %)		-1.0%	3.2%	-4.2%	27.8%	24.8%
유럽 열연 내수가격	662	668	706	698	589	585
(달러/톤, %)		-0.9%	-6.2%	-5.2%	12.5%	13.2%
수산화리튬 가격	58,500	59,500	63,500	68,500	70,500	70,500
(위안/톤, %)		-1.7%	-7.9%	-14.6%	-17.0%	-17.0%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	94	93	96	104	99	100
(달러/톤, %)		1.2%	-2.7%	-10.0%	-5.0%	-6.6%
MB 원료탄 가격	178	180	163	170	195	200
(달러/톤, %)		-1.2%	8.8%	4.6%	-8.9%	-11.1%
동아시아 스크랩 수입가격	292	295	298	313	287	287
(달러/톤, %)		-1.2%	-2.0%	-6.7%	1.6%	1.6%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	625	625	596	599	555	521
(위안/톤, %)		0.0%	4.9%	4.3%	12.6%	20.0%
흑자 철강사 비중	59.3	59.3	59.7	53.7	49.7	49.7
(%. %p)		0.0%p	-0.4%p	5.6%p	9.6%p	9.6%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	87	87	87	93	76	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-6.8%	13.9%	5.7%
중국 철강재 유통재고	1,015	1,020	1,076	1,369	844	844
(만톤, %)		-0.5%	-5.7%	-25.9%	20.3%	20.3%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	2,990	2,994	2,964	3,254	3,327	3,337
(위안/톤, %)		-0.1%	0.9%	-8.1%	-10.1%	-10.4%
대련 원료탄 선물가격**	899	845	818	1,024	1,140	1,157
(위안/톤, %)		6.4%	9.9%	-12.2%	-21.1%	-22.3%
대련 철광석 선물가격**	670	658	645	785	768	777
(위안/톤, %)		1.7%	3.9%	-14.7%	-12.8%	-13.8%

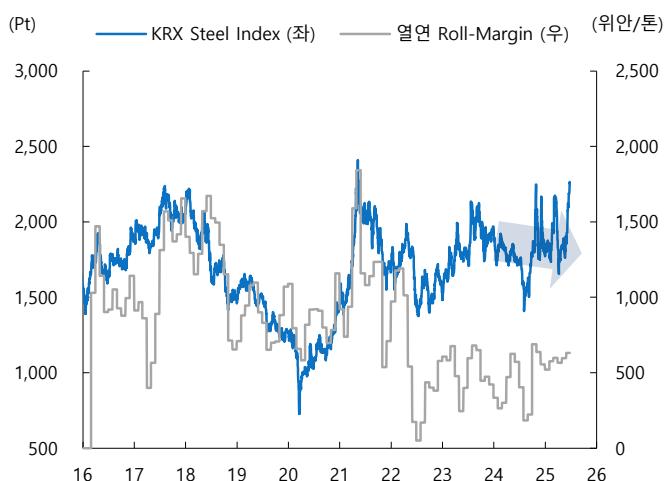
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (6 월 5 주)

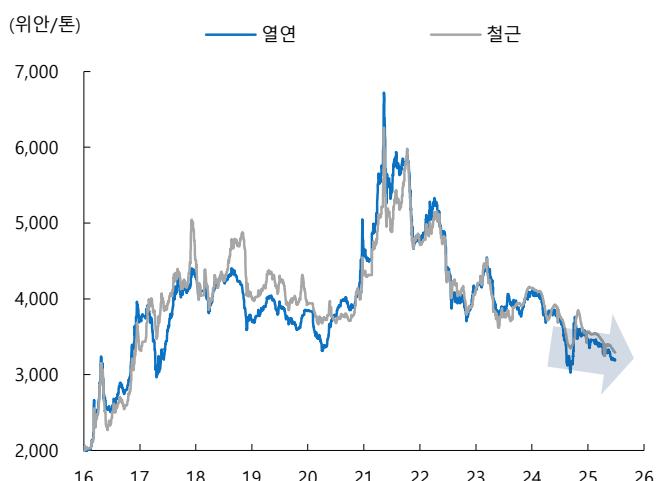


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



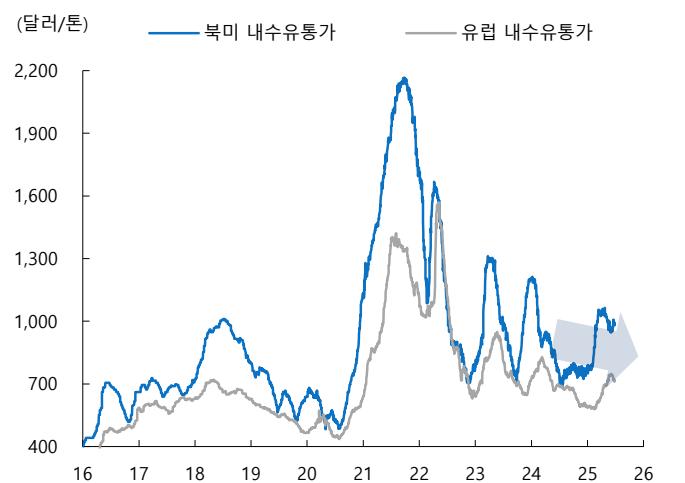
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



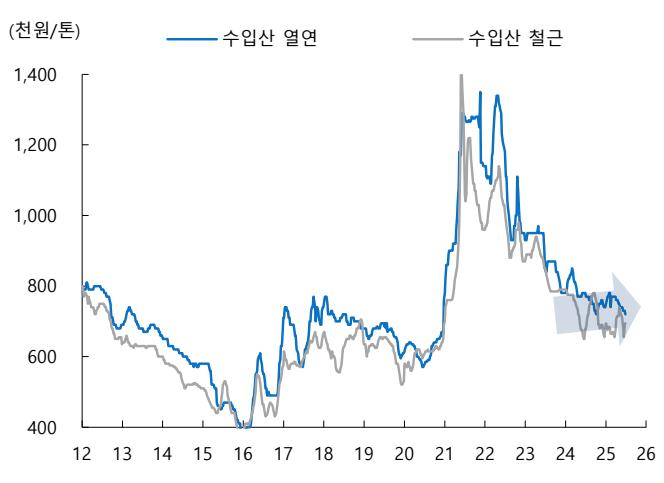
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



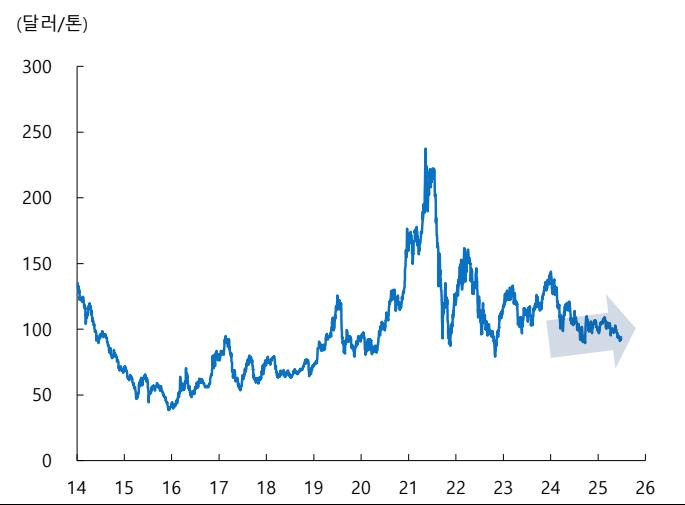
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



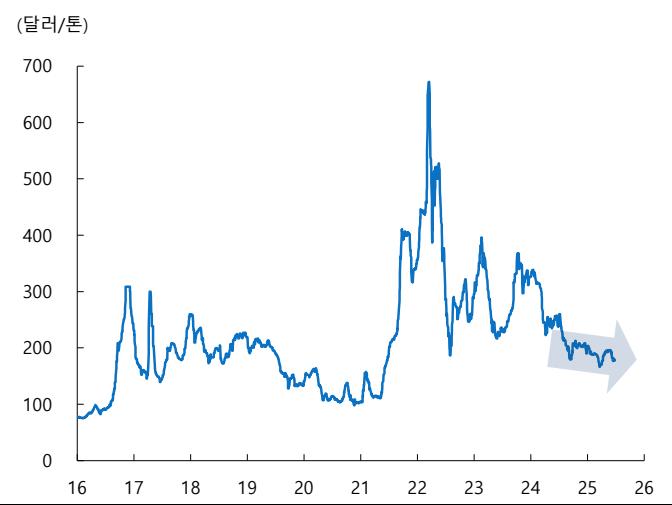
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

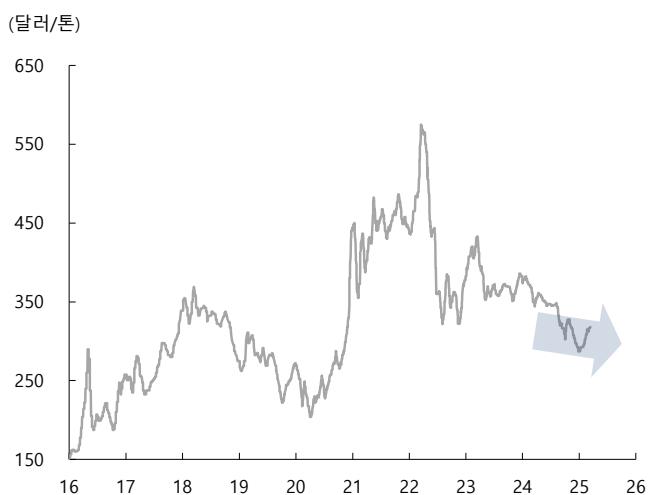


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (6 월 5 주)

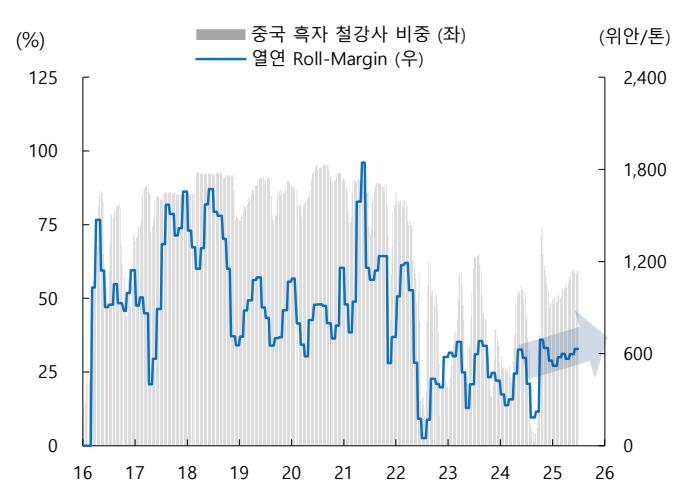


동아시아 스크랩 수입가격



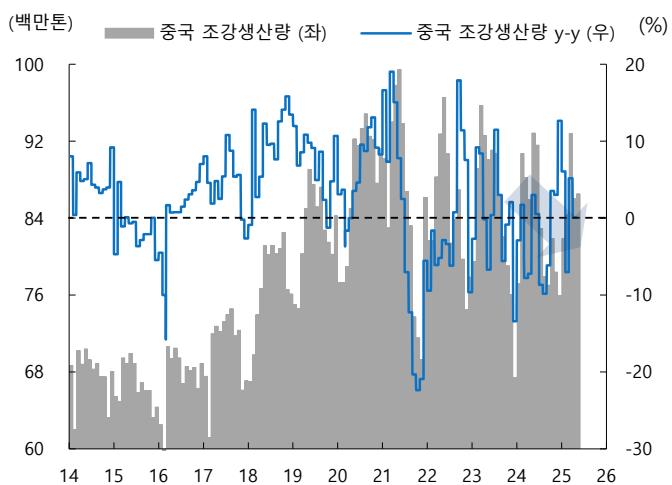
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



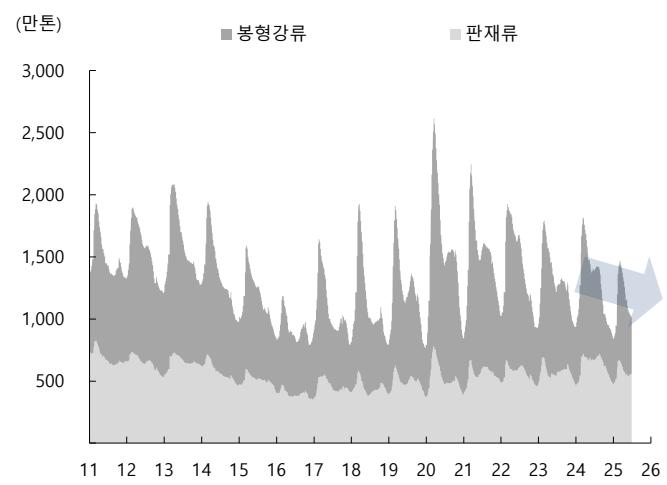
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



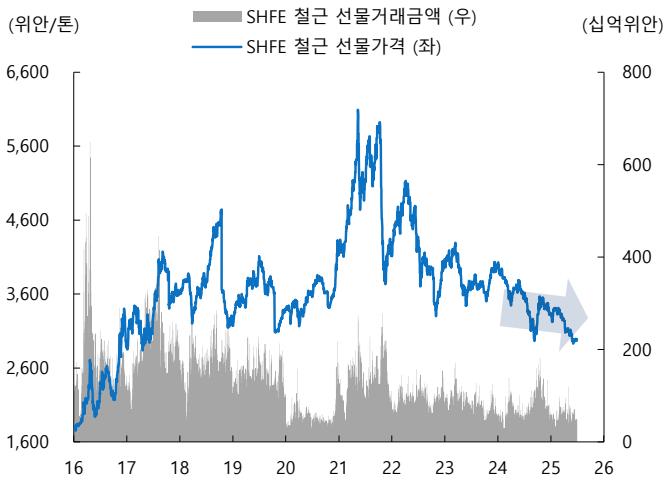
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



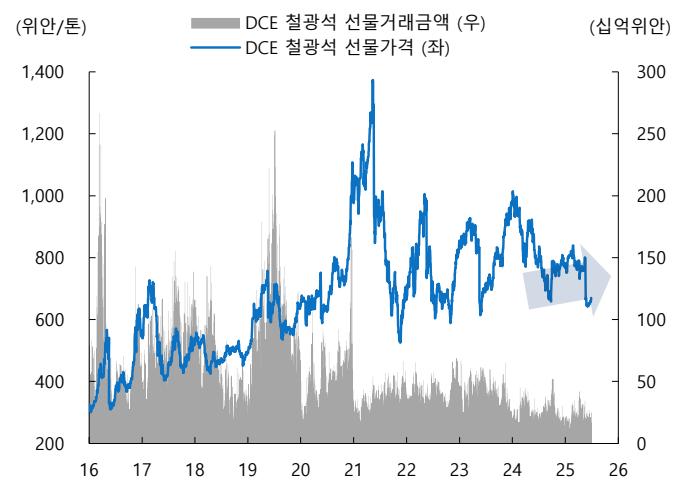
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

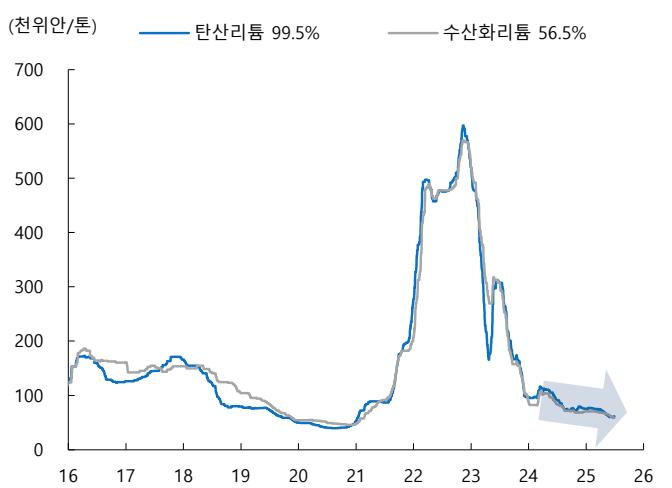


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (6 월 5 주)

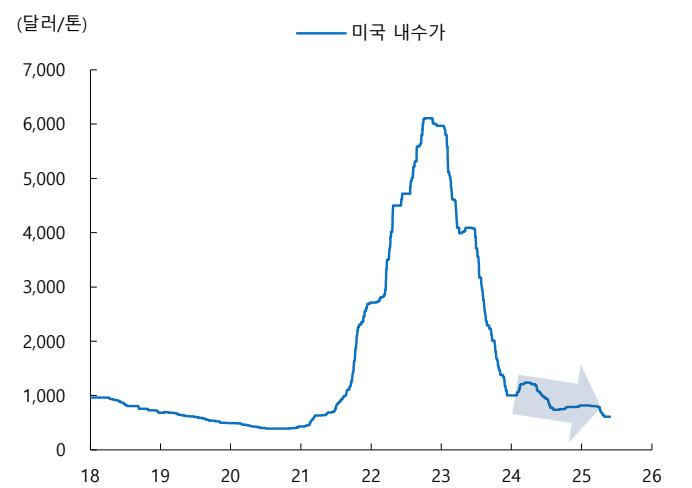


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듐인 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 5 주)



[Macro & 비철금속] Macro 우려 완화로 상승. 다만 여전히 전망은 불투명

금리 인하 등 오랜만의 우호적 Macro 환경, 그러나 여전히 불확실 [이전 페이지 Key Chart 참조]

1) 지난주 월러, 보먼 발언 이후 금리 하락 지속

- ① 파월 의장은 7 월 금리 인하에 대해 "여러 경로가 가능하다" 라며 금리 인하 가능성은 배제하지 않음
- ② 연준의 SLR 완화 방안 공개. GSIB에 적용되는 eSLR을 종전 5%에서 3.5~4.5%로 낮추는 방안. 이 방안이 시행될 경우 금융권의 국채 매입 여력이 늘어남
- ③ 트럼프, 파월 의장 후임 면접 시작. 후임은 금리 인하를 지지하는 비둘기파 성향의 인물일 것
- ④ 전반적인 경기 지표 둔화
 - : 1 분기 GDP 성장을 확정치 -0.5%, 2 차 잠정치, 전망치 [-0.2%] 대비 하회
 - : 미국 컨퍼런스보드에 따르면 6 월 소비자신뢰지수는 93.0으로 전달 [98.4] 및 예상치 [100] 대비 하회
- ⑤ 시장은 연 3 회 인하 가능성을 소폭 높이고 있음

2) 금리 하락으로 달려도 약세. 달러 인덱스는 3년 내 최저치 시현

3) 관세 전쟁 우려 완화도 위험 자산 선호 심리를 자극. 미국은 상호 관세 협의 기간 연장을 시사했고, 베선트 미국 장관은 9 월 1 일까지 무역 협상을 마무리할 수 있다고 언급. 주요 교역국 18 곳 중 10 곳 이상의 국가와 합의 근접

4) 이에 상품 가격은 큰 폭 반등. 다만 추세적 반등은 여전히 시기 상조

① 관세 부과에 따른 인플레이션 우려 여전. 5 월 PCE 시장 예상치 상회

- : 근월 PCE [+2.7% y-y, +0.2% m-m], 전월 [+2.6% y-y, +0.1% m-m], 예상치 [+2.6% y-y, +0.1% m-m] 상회
- : 헤드라인 PCE [+2.3% y-y, +0.1% m-m], 전월 [+2.2% y-y, +0.1% m-m], 예상치 [+2.3% y-y, +0.1% m-m] 부합. 다만 미시간대 기대 인플레이션 확정치는 5.0%. 예비치 대비 0.1%p 하락
- ② 완전히 가시지 않은 관세 전쟁, 지정학적 리스크

달러 약세 및 실질 금리 하락에도 위험 자산 선호 심리 강화로 귀금속 가격은 약세

아연, 연 큰 폭 상승. 거래소 재고는 감소

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

: LME On Warrant 재고 5/30 7.9 만톤 → 6/6 7.5 만톤 → 6/13 7.4 만톤 → 6/20 9.4 만톤 → [6/27 9.1 만톤](#)

2) 6/27 아연 TC는 45~70 달러로 지난 수치와 동일. 전반적 수급 완화 국면

3) 연 상승. 거래소 재고는 소폭 감소. 5 월 TC [high silver 기준 -90~~70 달러]는 전월과 동일. 타이트한 수급 지속

전기동 1 만달러 돌파, Kamoak-Kakula 광산 사고 여파 등으로 타이트한 수급 지속

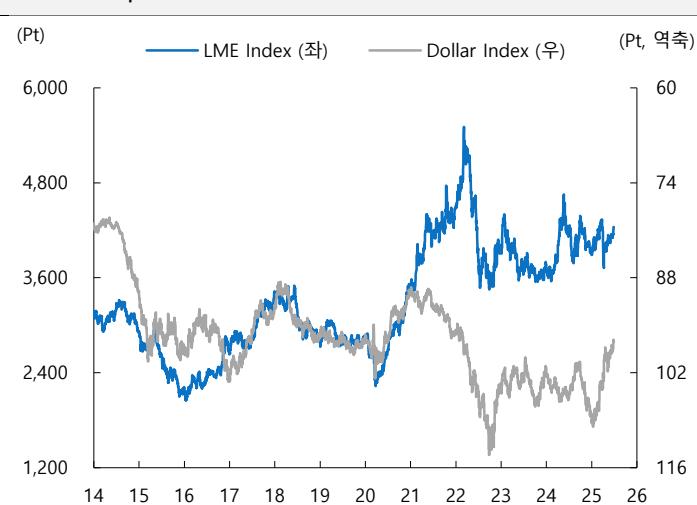
1) TC/RC 전주 대비 하락. 역대 최저치 재차 경신

* Spot TC 5/30 -62.0 달러 → 6/6 -62.9 달러 → 6/13 -64.0 달러 → 6/20 -64.7 달러 → [6/27 -66.5 달러](#)

2) 최근 구리 제련소의 TC 수익성 하락을 귀금속 등 높은 부산물이 일정 상쇄하고 있다는 주장 [브라질의 경우 30%]

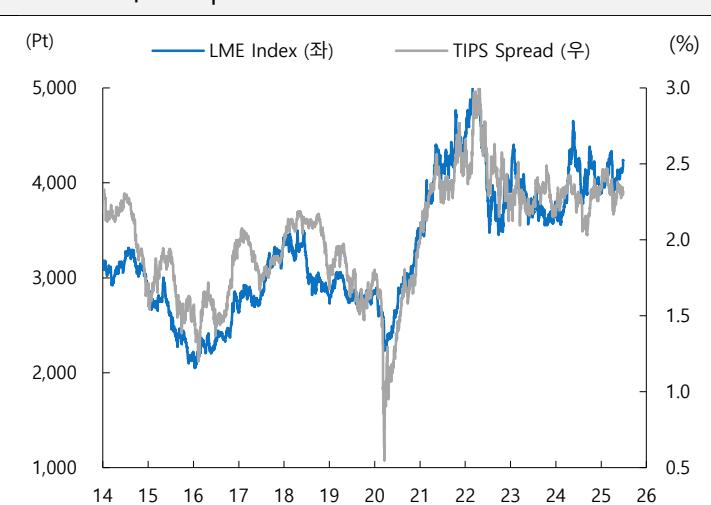
3) Antofagasta, 중국 제련소에 26 년 TC/RC로 0 달러 제안 [25 년 23.25 달러]

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 5 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	97.4	98.7	99.9	104.0	108.0	108.5
	[Pt, %]	-1.3%	-2.5%	-6.4%	-9.8%	-10.2%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.3
	[%], [%p]	0.0%p	0.0%p	-0.1%p	0.0%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,272	3,368	3,301	3,072	2,616	2,609
	[USD/lb, %]	-2.9%	-0.9%	6.5%	25.1%	25.4%
LBMA 은 가격	36.0	36.1	33.3	34.4	29.6	28.9
	[USD/lb, %]	-0.4%	8.1%	4.6%	21.4%	24.5%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	195,004	200,648	174,184	249,796	247,629	247,279
	[계약수, %]	-2.8%	12.0%	-21.9%	-21.3%	-21.1%
CMX 은 투기적순매수*	62,947	67,174	53,012	60,950	40,163	37,889
	[계약수, %]	-6.3%	18.7%	3.3%	56.7%	66.1%
CMX 전기동 투기적순매수*	29,433	23,800	22,581	34,104	1,804	759
	[계약수, %]	23.7%	30.3%	-13.7%	-	3777.9%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,779	2,606	2,667	2,840	3,015	2,954
	[USD/t, %]	6.6%	4.2%	-2.2%	-7.8%	-5.9%
LME 연 현물가격	2,022	1,964	1,965	2,002	1,943	1,925
	[USD/t, %]	3.0%	2.9%	1.0%	4.1%	5.0%
LME 전기동 현물가격	10,119	9,908	9,610	9,750	8,872	8,653
	[USD/t, %]	2.1%	5.3%	3.8%	14.1%	16.9%
LME 니켈 현물가격	15,060	14,818	14,817	16,159	15,089	15,111
	[USD/t, %]	1.6%	1.6%	-6.8%	-0.2%	-0.3%
LME 알루미늄 현물가격	2,595	2,561	2,469	2,536	2,529	2,527
	[USD/t, %]	1.3%	5.1%	2.4%	2.6%	2.7%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	163	169	188	214	275	265
	[000t, %]	-3.7%	-13.2%	-23.8%	-40.7%	-38.6%
LME/SHFE 연 재고	325	335	339	299	300	296
	[000t, %]	-3.0%	-4.2%	8.8%	8.6%	10.1%
LME/SHFE 전기동 재고	173	200	253	448	347	346
	[000t, %]	-13.6%	-31.7%	-61.4%	-50.2%	-50.0%
LME/SHFE 니켈 재고	229	230	228	237	198	197
	[000t, %]	-0.6%	0.5%	-3.5%	15.5%	16.5%
LME/SHFE 알루미늄 재고	439	447	519	703	854	840
	[000t, %]	-1.8%	-15.3%	-37.4%	-48.5%	-47.7%
III. Premium						
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	25	25	23	13	13
	[USD/t, %]	0.0%	0.0%	11.1%	100.0%	100.0%
상해 전기동 프리미엄	33	35	85	60	63	63
	[USD/t, %]	-7.1%	-61.8%	-45.8%	-48.0%	-48.0%
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	140	160	195	200	200
	[USD/t, %]	0.0%	-12.5%	-28.2%	-30.0%	-30.0%

Metal Weekly (6 월 5 주)



CMX 금 가격 및 투기적 순매수



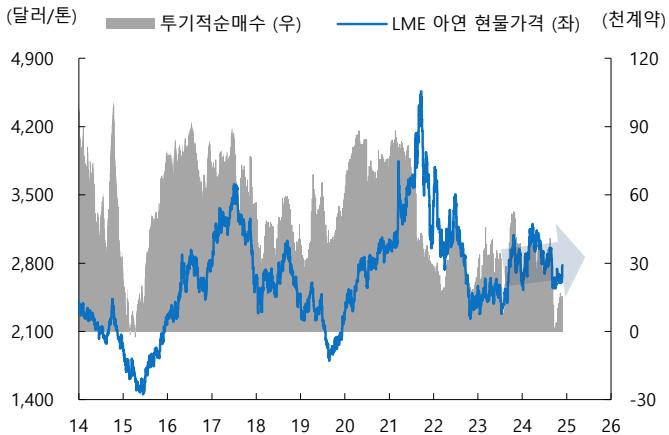
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



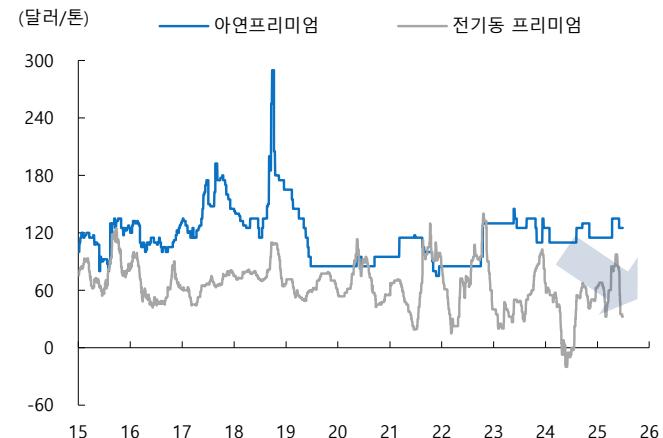
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



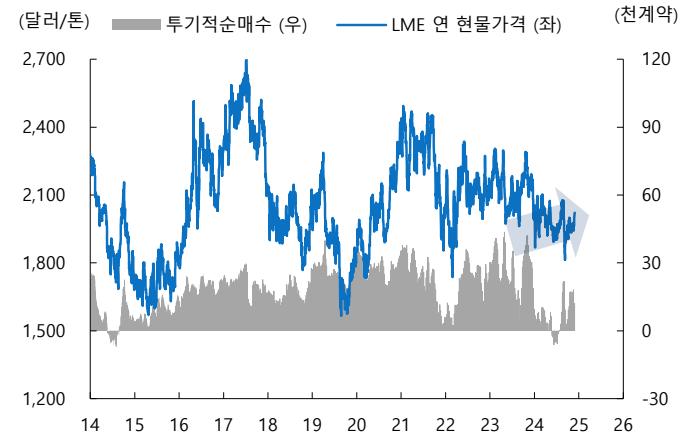
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



자료: iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

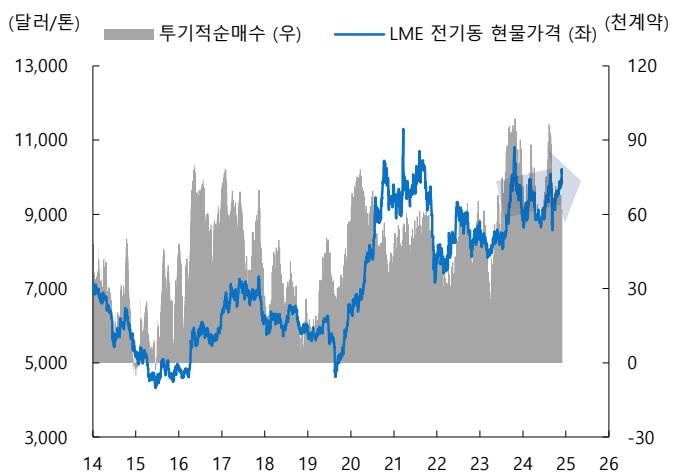


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 5 주)

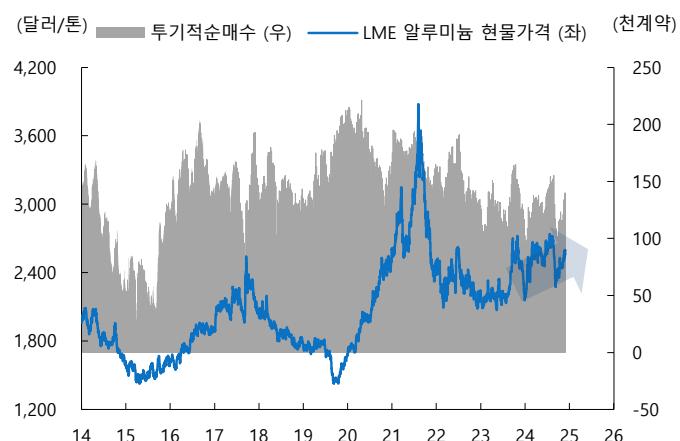


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



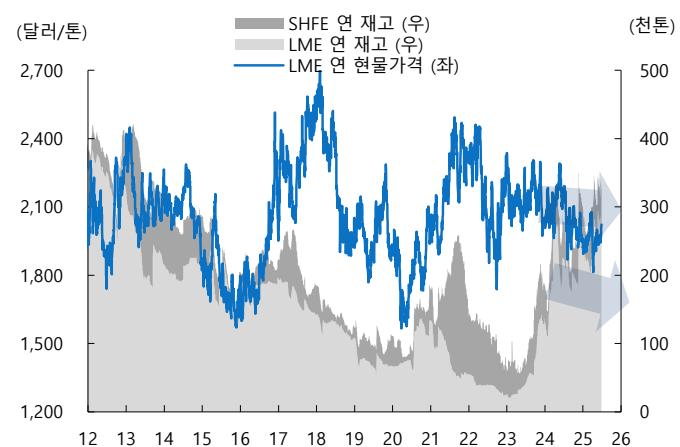
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

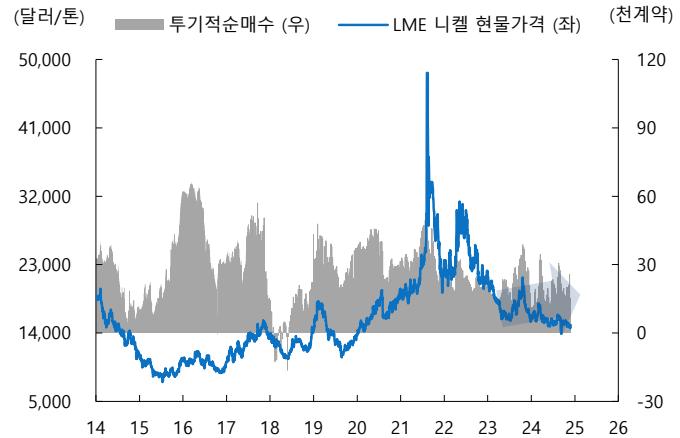
LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

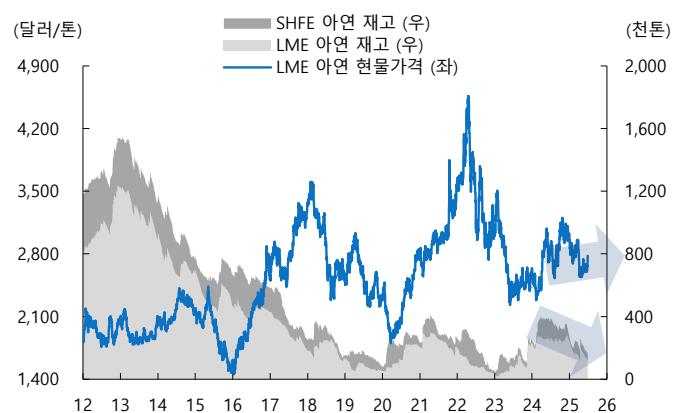
LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



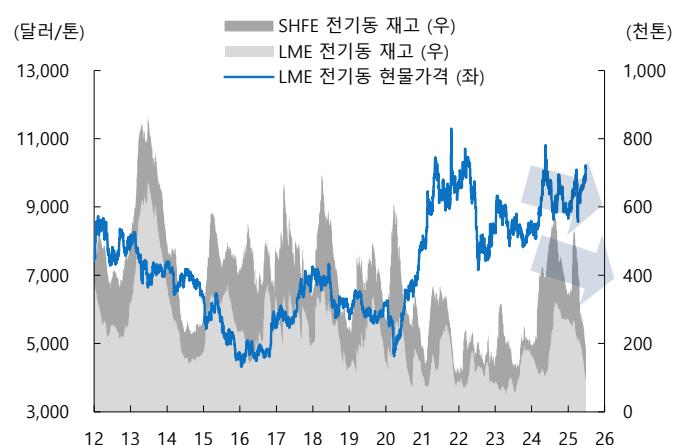
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHEF 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

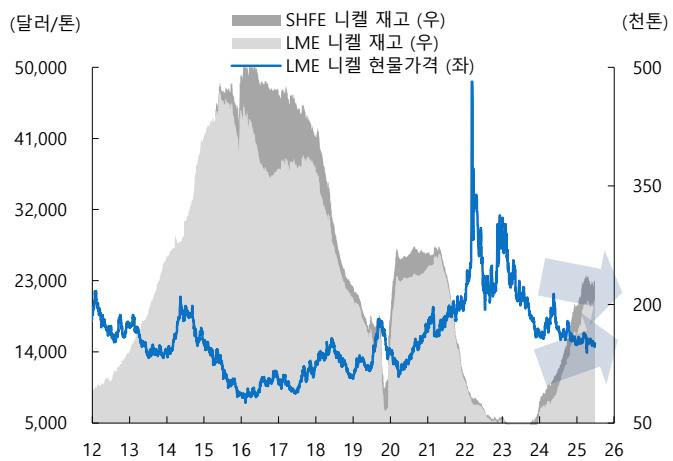


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (6 월 5 주)

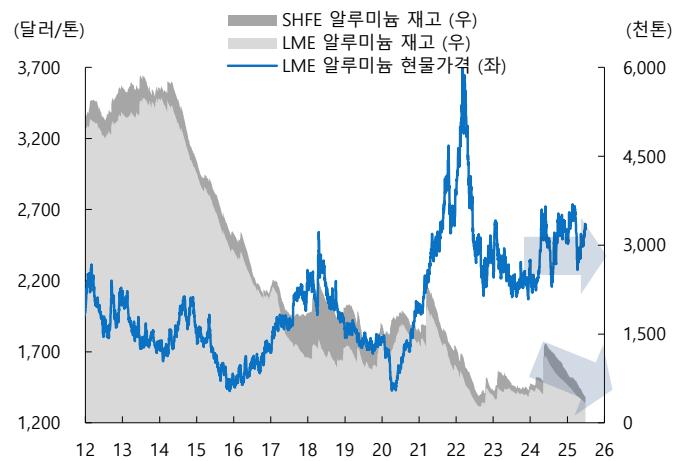


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers		Market Data & Ratios (Jun 27, 2025)																					
[Fri] Jun 27, 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	21.0	260,000	-1.0	4.2	-11.0	2.6	22.3	17.5	14.6	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	4.0	30,200	4.1	8.1	17.1	43.5	10.4	90.9	27.8	9.4	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.3	5.3	2.4	-0.1	0.8	2.2
	세아베스틸지주	1.1	31,650	23.2	49.3	75.5	60.2	6.9	35.0	17.3	11.7	0.5	0.4	0.6	0.6	5.9	9.3	8.2	6.9	6.7	1.0	3.4	4.9
	케이지스틸	0.6	6,090	-0.5	3.0	-1.0	10.1	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	7,930	-5.3	2.2	11.1	7.6	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	9,440	-2.2	5.8	3.5	18.0	#N/A	11.4	19.3	7.8	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	5.3	4.3	#N/A	2.0	1.4	3.5
	일본제철	27.5	2,724	-0.3	-5.0	-17.2	-14.4	6.1	9.1	9.0	#N/A	0.7	0.6	0.5	#N/A	6.7	7.2	4.8	#N/A	12.3	6.9	6.7	#N/A
	JFE홀딩스	10.0	1,666	0.6	-0.6	-11.3	-6.4	7.9	12.7	9.0	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	7.5	6.3	#N/A	8.6	3.7	4.8	#N/A
중국	고베제강	5.9	1,576	3.2	-4.3	-11.9	-0.2	7.4	5.7	6.3	#N/A	0.8	0.6	0.5	#N/A	4.9	5.1	5.3	#N/A	11.1	10.8	8.6	#N/A
	허강	4.2	2.2	2.9	-0.9	-3.6	-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	27.3	6.6	-0.2	-1.5	-10.4	-6.1	11.0	21.0	13.3	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	1.6	0.0	-4.4	-9.7	#N/A	#N/A	#N/A	18.7	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	0.5	14.4	6.4	35.4	#N/A	#N/A	#N/A	29.8	0.3	0.5	0.6	0.6	20.1	124.5	12.6	10.5	-4.7	-18.3	1.2	2.5
	타타스틸	32.1	161.5	6.2	0.1	4.7	18.1	37.7	56.3	15.4	#N/A	2.1	2.1	2.0	#N/A	12.2	10.7	7.9	#N/A	-4.5	3.7	13.0	#N/A
	인도철강공사	8.7	131.7	3.3	2.1	14.3	16.6	18.1	20.1	13.0	#N/A	1.0	0.8	0.9	#N/A	8.2	7.8	7.4	#N/A	5.5	4.1	6.6	#N/A
유럽	아르셀로미탈	36.7	26.9	2.9	-0.9	0.4	20.1	26.1	13.7	7.7	6.2	0.4	0.4	0.5	0.4	5.7	4.2	4.9	4.3	1.7	2.6	6.3	7.3
	타셴크루프	9.0	9.0	2.0	2.1	0.6	130.4	34.1	#N/A	17.3	10.0	0.4	0.2	0.6	0.5	1.6	2.0	1.8	1.6	-15.9	-14.1	3.2	5.8
북미	뉴코	41.3	131.4	5.7	20.8	7.8	12.6	9.1	10.8	16.4	12.5	2.0	1.3	1.4	1.3	5.9	7.4	8.2	7.0	22.9	9.8	9.1	10.6
	유나이티드스테이츠스틸	17.1	54.8	0.0	2.8	27.5	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	15.9	-0.7	0.0	-5.9	-12.3	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	7.1	7.8
	시데루르지카나시오나우	2.5	7.5	-4.7	-13.5	-23.0	-15.3	24.2	#N/A	#N/A	241.9	1.5	1.0	0.8	0.8	6.8	6.3	4.3	4.2	-1.7	-17.4	-7.8	1.2
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	17.5	844,000	3.4	12.8	10.2	-16.1	19.1	106.0	25.1	23.0	1.1	2.5	2.2	2.1	9.7	19.4	14.5	14.2	5.7	2.3	8.2	8.2
	풍산	3.8	136,400	7.8	118.9	121.4	173.1	6.8	5.8	16.9	12.8	0.5	0.6	1.6	1.5	4.2	4.5	10.3	8.5	8.2	11.3	9.9	12.0
아프리카	앵글로아메리칸	47.3	2,151.0	6.9	0.3	-2.8	-7.4	109.4	17.8	24.5	16.5	1.2	1.7	1.6	1.5	7.3	18.9	7.5	6.8	1.1	-13.4	6.9	10.1
	베단타	28.9	463.8	3.7	3.8	0.1	4.3	23.8	11.9	10.7	#N/A	3.3	4.4	3.9	#N/A	4.8	5.8	5.1	#N/A	12.1	41.7	38.2	#N/A
유럽	리오틴토	136.2	4,281.5	3.2	-3.8	-9.2	-9.3	12.0	8.3	9.7	9.8	2.2	1.7	1.6	1.5	6.3	4.8	4.9	4.8	19.1	21.0	17.7	16.9
	니르스타	0.0	0.1	1.4	7.7	22.8	-2.8	#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	63.8	286.7	0.1	5.4	-2.0	-18.9	17.7	14.8	19.5	11.9	1.7	1.3	1.2	1.1	6.7	7.7	5.7	5.0	9.2	-3.9	5.6	10.1
	BHP그룹	167.6	1,770.0	2.8	-2.9	-6.6	-9.3	8.9	9.0	11.4	12.0	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.4	5.3	28.9	17.7	23.5	22.4
북미	MMG	8.0	3.8	13.4	29.1	36.4	49.2	295.8	21.5	12.8	9.9	1.2	1.2	1.5	1.3	6.3	5.8	5.1	4.7	0.4	5.8	12.7	13.1
	프리포트 맥모란	85.8	43.9	9.1	12.8	14.2	15.2	27.7	22.0	26.6	20.1	3.7	3.1	3.3	2.9	9.2	7.8	7.3	6.2	11.5	11.0	12.2	14.5
	알코아	10.0	28.5	2.2	2.1	-7.1	-24.6	#N/A	19.0	8.4	10.1	1.4	1.9	1.2	1.1	25.3	9.3	4.8	5.0	-14.0	1.3	14.7	11.5
	테크리소시스	27.5	55.6	7.9	7.4	3.6	-4.7	10.5	#N/A	27.6	22.0	1.1	1.1	1.1	1.0	32.4	16.6	6.9	5.6	9.2	1.5	3.8	4.4
남미	배릭골드	48.0	28.0	-2.7	6.5	2.3	25.7	21.0	7.5	11.0	9.0	1.4	1.1	1.3	1.1	8.4	5.6	5.2	4.2	5.5	9.0	12.5	13.9
	발레	59.9	53.0	6.2	-0.8	-7.9	-2.8	8.4	7.4	5.3	5.2	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	3.8	3.7	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%