

iM Steel Weekly

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



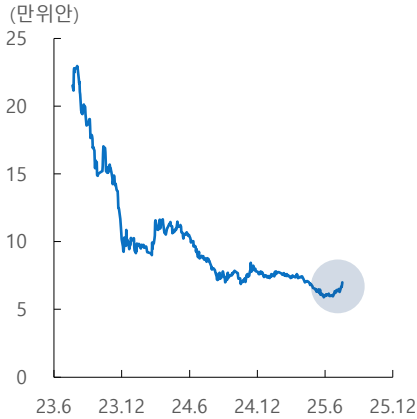
금주의 Key Chart

중국 부동산 투자액 전년비 증가율



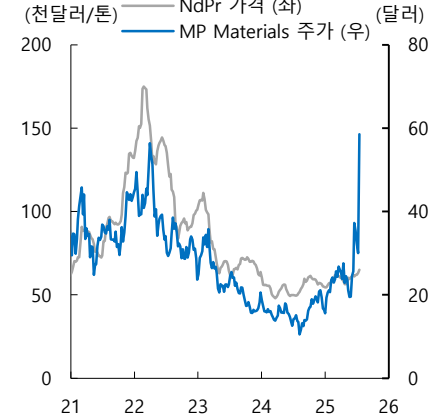
자료: CEIC, iM 증권 리서치본부

중국 리튬 선물 가격 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

MP Material 주가와 Ndpr 가격 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

[철강] 중국 철강, 리튬 가격 반등의 본질은?

철강/비철금속 업종 주가, 대체로 부진

- 1) 실질 금리, 달러 강세 등 전반적으로 소재 업종에 비우호적 환경 및 관세 협상 난항
- 2) 한국 철강주는 중국 감산 기대감 등으로 타 지역 대비 상대적 호조

중국, 수급은 여전히 부진한 상황이나....

- 1) 감산 기대감에도 오히려 가동률은 소폭 상승했고..

* 중국 Survey 가동률 6/13 83.4% → 6/20 83.8% → 6/27 83.8% → 7/4 83.4% → 7/11 83.1% → 7/18 83.5%

- 2) 유통 재고 역시 소폭 증가

- 3) 중국 부동산 지표도 여전히 부진 [\[페이지 상단 Key Chart 참조\]](#)

① 25년 1~6월 중국 부동산 투자액 증가율 -11.2% [25년 1~5월 -10.8%]

② 25년 1~6월 중국 신규착공면적 증가율 -20.1% [25년 1~5월 -23.0%]

③ 25년 1~6월 중국 인프라 투자 증가율 +8.9% [25년 1~5월 +10.4%]

: 25년 6월 중국 굴삭기 판매량 증가율 +13.3% [25년 5월 +2.1%]

감산 기대감으로 열연 선/현물 가격 강보합 지속. 다만 실제 감산 여부는 불확실

- 1) 다음 2개의 뉴스로 지난주 중국 선물 가격 강보합 유지

① 7/18 중국 MIIT, 철강/비철금속/석유화학 등 10대 핵심 산업의 안정적 발전 계획을 수립 중이고, 구조 조정, 공급 최적화, 노후 생산능력 폐지에 중점을 두고 있다고 언급

② 산시성에 이어 중국 2위의 철강생산지역인 강소성 내 철강사가 최대 6%의 감산 명령을 받았다는 루머

- 2) 봉형강 상승 폭은 미미. 열연 위주의 강세. 투기적 수요가 배경임을 시사

3) 실제 감산 여부는 불확실. 지금은 수익성 개선에 따른 가동률 상승 국면이고, 감산 관련 지침이 실제 감산으로 이어질 지 불확실. 4월 중국의 철강 불법 수출 단속 방침에도 중국 철강 수출은 지속 증가했던 사례

: 중국 6월 철강 수출 968만톤 [+10.6% y-y, -8.5% m-m], 1~6월 철강 누적 수출량 5,815만톤 [+9.2% y-y]

철강, 리튬 모두 감산 '기대감'에 근거한 반등. 추세적 반등여부는 불투명 [\[페이지 상단 Key Chart 참조\]](#)

동남아 등 타 지역은 대체로 약보합

- 1) 동남 아시아 철강 가격 보합. 인도 수출 가격은 하락

* 베트남 열연가격 6/20 484달러 → 6/27 480달러 → 7/4 480달러 → 7/11 480달러 → 7/18 480달러

- 2) EU는 보합. 미국은 큰 폭 하락. 미국 Rig count는 11주 연속 감소 후 지난주 반등 [544개, +7개 w-w]

Steel Weekly (7 월 3 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,548	2,486	2,113	1,753	1,837	1,790
(Pt, %)		2.5%	20.6%	45.3%	38.7%	42.3%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,344	3,293	3,201	3,279	3,435	3,471
(위안/톤, %)		1.5%	4.5%	2.0%	-2.6%	-3.7%
중국 철근 내수가격	3,300	3,291	3,312	3,398	3,535	3,568
(위안/톤, %)		0.3%	-0.4%	-2.9%	-6.6%	-7.5%
국내 수입산 철근 유통가격	705	705	655	715	675	685
(천원/톤, %)		0.0%	7.6%	-1.4%	4.4%	2.9%
국내 수입산 열연 유통가격	710	710	730	760	770	750
(천원/톤, %)		0.0%	-2.7%	-6.6%	-7.8%	-5.3%
북미 열연 내수가격	955	979	1,008	1,034	769	786
(달러/톤, %)		-2.5%	-5.3%	-7.6%	24.2%	21.5%
유럽 열연 내수가격	641	638	681	743	589	585
(달러/톤, %)		0.4%	-5.9%	-13.7%	8.8%	9.5%
수산화리튬 가격	58,500	58,500	59,500	67,500	70,500	70,500
(위안/톤, %)		0.0%	-1.7%	-13.3%	-17.0%	-17.0%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	100	98	91	99	104	100
(달러/톤, %)		1.7%	9.5%	1.1%	-3.9%	-0.7%
MB 원료탄 가격	173	180	159	189	190	200
(달러/톤, %)		-3.4%	8.9%	-8.2%	-8.7%	-13.4%
동아시아 스크랩 수입가격	287	287	295	305	293	287
(달러/톤, %)		0.0%	-2.9%	-6.1%	-2.1%	-0.2%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	766	766	627	566	521	521
(위안/톤, %)		0.0%	22.2%	35.3%	47.0%	47.0%
흑자 철강사 비중	60.2	59.8	58.4	55.0	50.2	49.7
(%, %p)		0.4%p	1.8%p	5.2%p	10.0%p	10.5%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	83	83	83	86	82	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-3.3%	1.6%	1.6%
중국 철강재 유통재고	1,032	1,021	1,034	1,253	886	844
(만톤, %)		1.1%	-0.1%	-17.6%	16.6%	22.4%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,156	3,133	2,982	3,088	3,375	3,337
(위안/톤, %)		0.7%	5.8%	2.2%	-6.5%	-5.4%
대련 원료탄 선물가격**	995	961	837	866	1,169	1,157
(위안/톤, %)		3.6%	18.9%	15.0%	-14.9%	-14.0%
대련 철광석 선물가격**	736	718	652	759	800	777
(위안/톤, %)		2.4%	12.9%	-3.0%	-8.0%	-5.3%

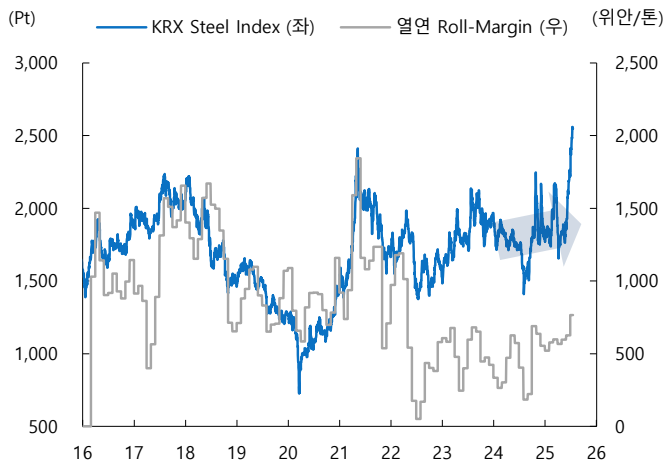
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (7 월 3 주)

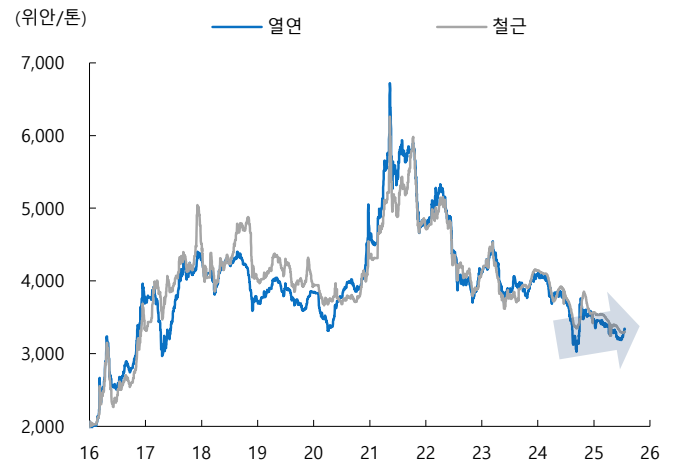


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll - Margin



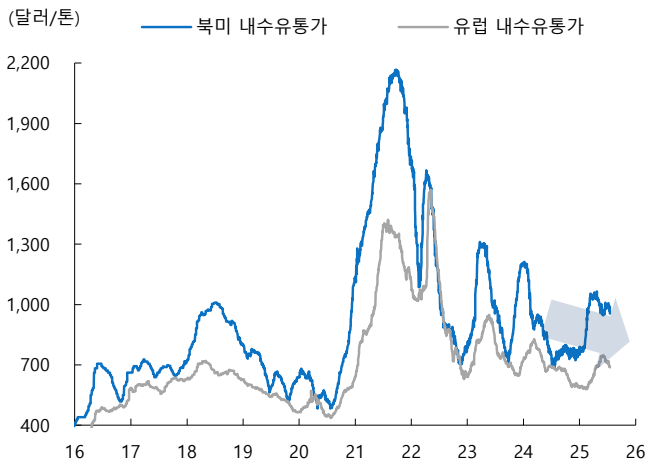
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



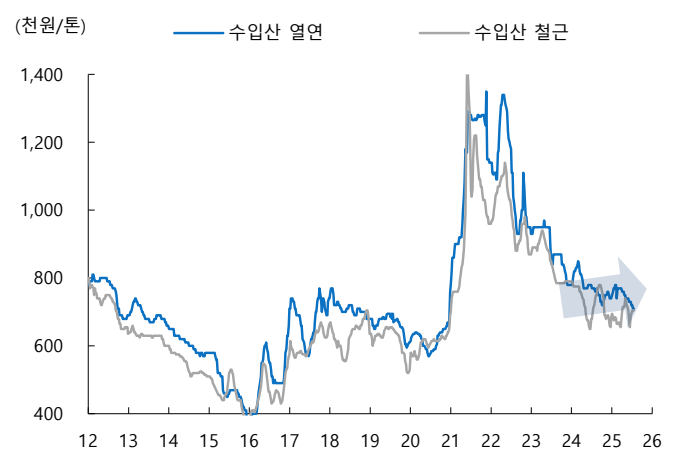
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



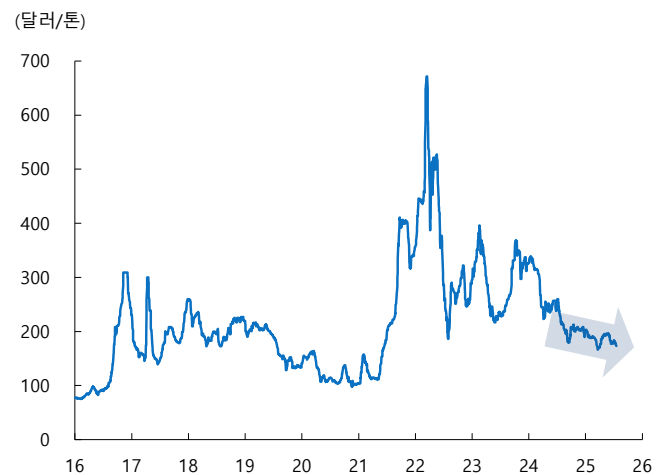
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

MB 철광석 가격



자료: iM 증권 리서치본부

MB 원료탄 가격

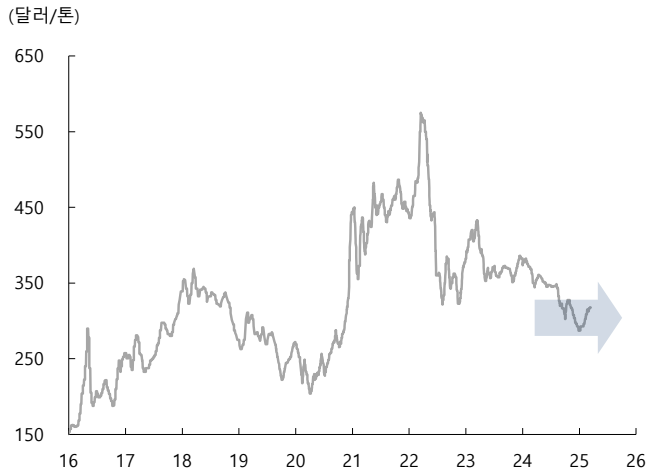


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (7 월 3 주)

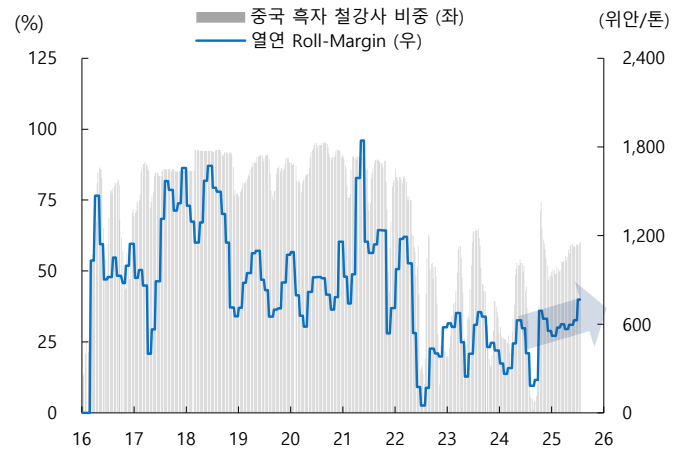


동아시아 스크랩 수입가격



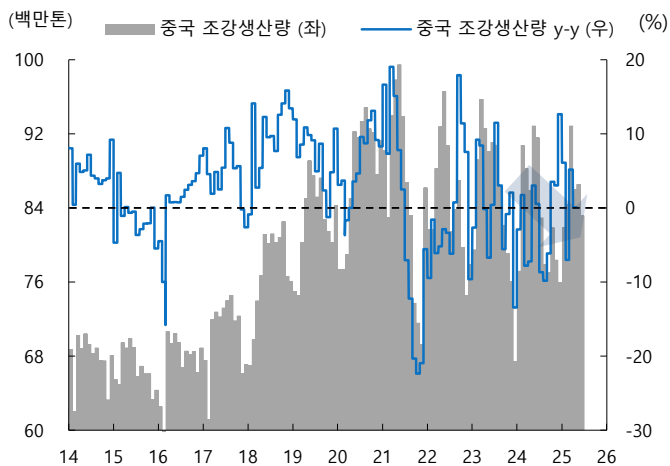
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



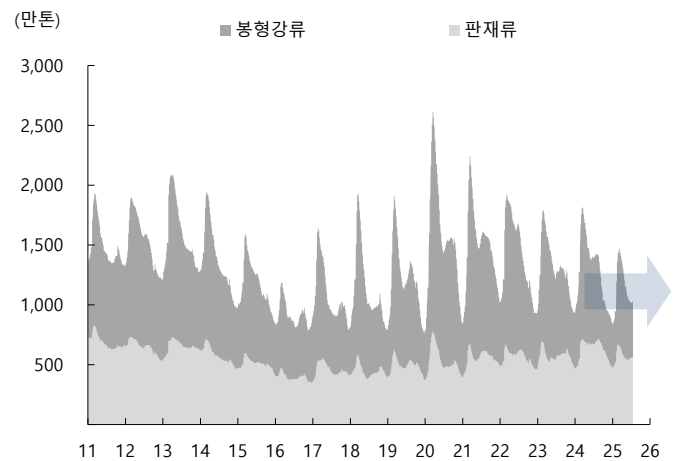
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



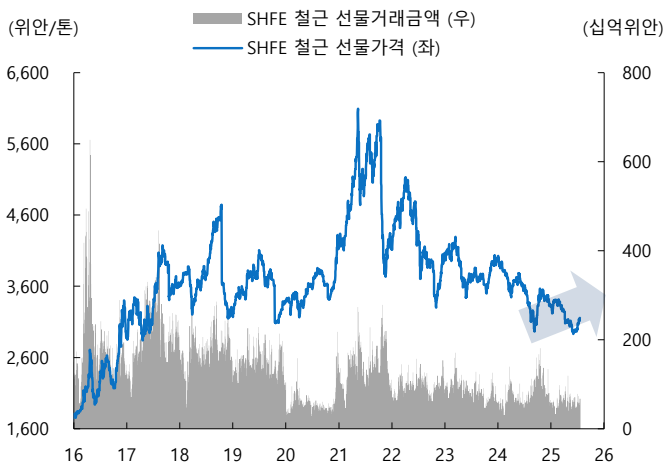
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



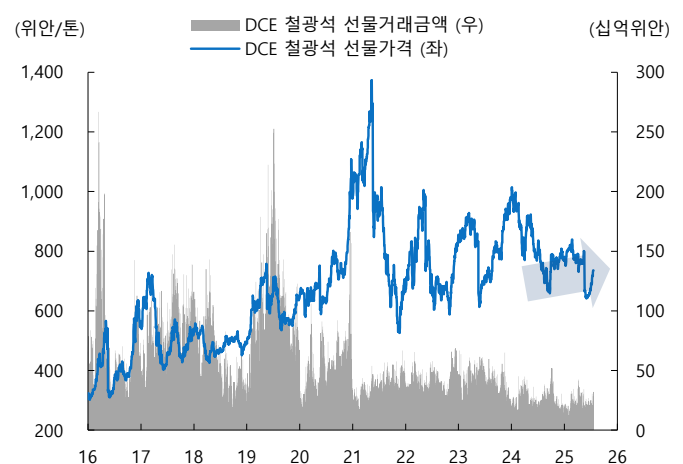
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

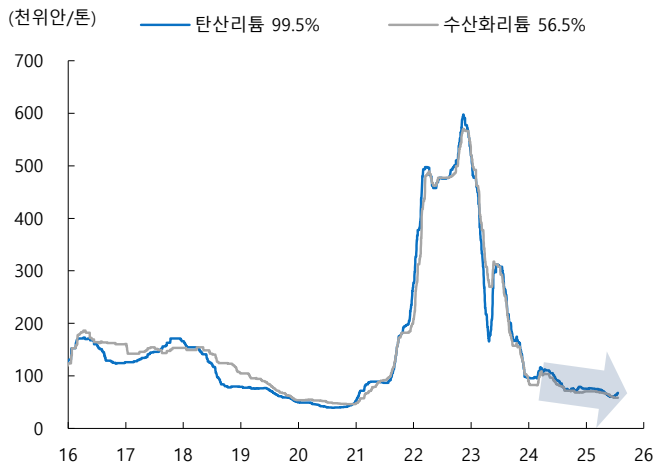


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (7 월 3 주)

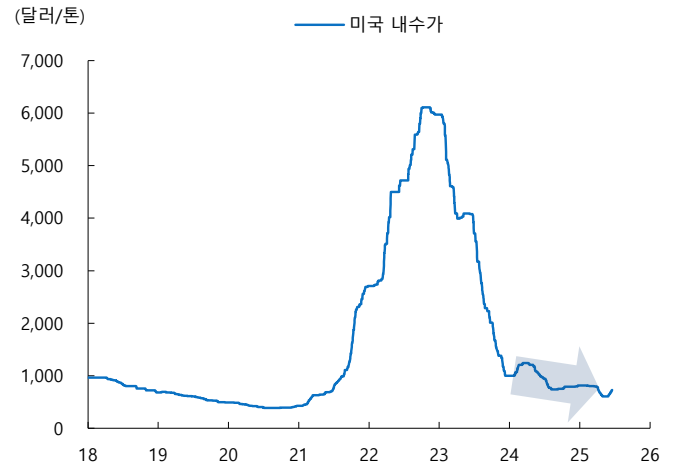


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 3 주)



[Macro & 비철금속] 점차 현실화되는 관세 부과에 따른 물가 리스크

미국의 경기 지표 호조에도 가시지 않은 Macro 불확실성

1) 건조한 흐름을 보인 미국 경기 지표

- ① 6월 소매 판매 +0.6% m-m, 예상치 [+0.1%] 및 전월치 [-0.9%] 상회.
- ② 미시간대 7월 소비자심리지수 예비치는 전월 [60.7] 대비 상승한 61.8. 5개월 내 최고치

2) CPI 전월비 상승세 지속 등 물가 우려도 여전

- ① 6월 CPI [+2.7% y-y, +0.3% m-m], 예상치 [+2.6% y-y, +0.3% m-m] 부합, 전월비 [+2.4% y-y, +0.1% m-m] 상승
- ② 6월 근원 CPI [+2.9% y-y, +0.2% m-m], 예상치 [+3.0% y-y, +0.3% m-m] 부합, 전월비 [+2.8% y-y, +0.1% m-m] 상승
- ③ 6월 PPI [-0.0% m-m]으로 예상치 [+0.2% m-m] 하회했으나, 5월 수치가 상향 [+0.1% → 0.3%] 조정되는 등 예상치를 하회했다고 보기 어려운 흐름

3) 이에 실질 금리도 상승, 월러 이사가 조기 금리 인하를 주장하고 있으나 관세 효과를 감안하면 불확실

: 월러 이사, 민간 고용이 부진함을 지적하며 9월 금리 인하를 거듭 주장하고 있으나, 향후 관세 영향을 감안하면 조기 금리 인하는 불투명. 6월 CPI에서 장난감, 가구, 가전제품 등 수입 품목의 가격이 큰 폭으로 상승

4) 이같은 금리 상승은 달러 강세로 이어짐. 엔화 약세 및 안전 자산 선호 역시 달러를 지지

- ① 끝나지 않은 관세 갈등: 트럼프, EU에 최소 15~20%의 상호 관세를 요구, 러시아에 대해 100% 관세 부과 천명
- ② 엔화. 향후 재정정책 확대 우려로 약세

5) 향후 상품 가격을 둘러싼 환경은 여전히 불투명. 관세 효과 본격화에 따른 물가 우려가 가장 큰 리스크

비우호적인 Macro 변수에도 관세 협상 등 불확실성에 따른 안전 자산 선호로 귀금속 가격 강세

아연 강세, 연은 보합

- 1) 아연, LME On Warrant 재고 전주 대비 증가. SHFE 재고 역시 증가

: LME On Warrant 재고 6/20 9.4 만톤 → 6/27 9.1 만톤 → 7/4 8.2 만톤 → 7/11 8.2 만톤 → **7/18 9.8 만톤**

- 2) 지난 주 후반 급등했으나 정광 수급 완화로 향후 가격 상승 폭은 제한적. 7/11 현재 아연 Spot TC 는 55~80 달러로 이전 수치 [6/27 45~70 달러] 대비 큰 폭 상승

전기동 강보합. 그러나 가격 상승 모멘텀 둔화 국면

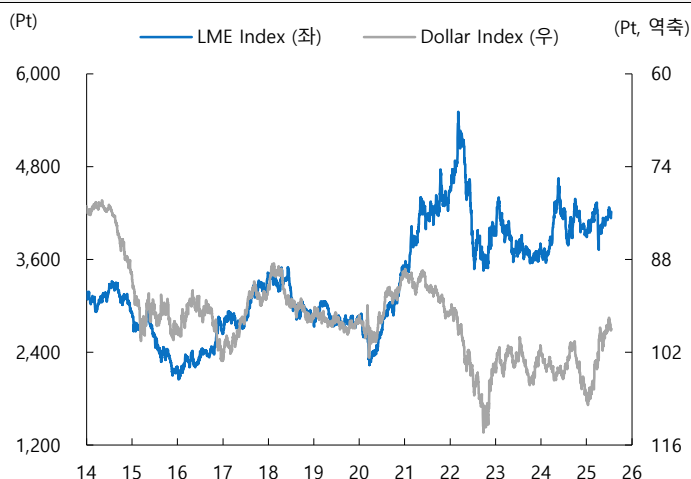
- 1) TC/RC 미미하지만 3주 연속 반등. 페루 광산노동자의 도로봉쇄 시위도 현재까지 큰 영향 없음

* Spot TC 6/20 -64.7 달러 → 6/27 -66.5 달러 → **7/4 -65.8 달러** → **7/11 -65.0 달러** → **7/11 -64.3 달러**

- 2) 단기 가격 상승 모멘텀 둔화. 미국의 구리에 대한 50% 관세 부과 효과 영향은 제한적. 일단 미국은 구리 정광 수출국이므로 정광 가격과는 무관. 제품에 대한 관세 부과 효과는 제한적. 연초 이후 지금까지 계속된 관세 부과 전 미국의 재고 비축 움직임이 종료되었기 때문

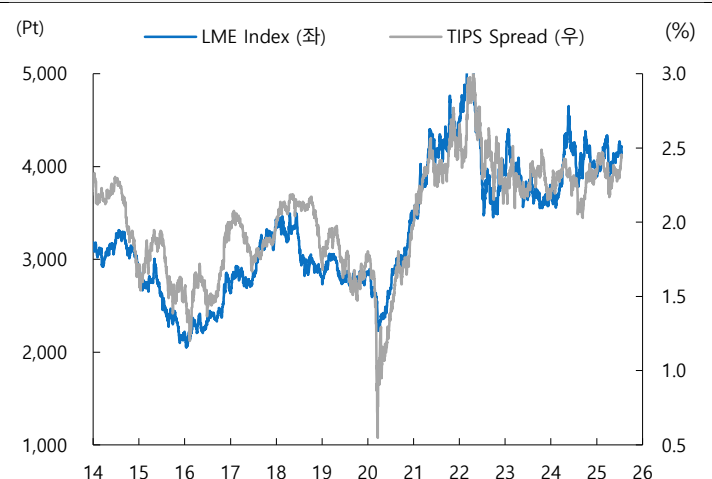
희토류 강보합. 중국, 쿼터를 해당 산업/기업에 지연 통보함으로써 통제력 강화 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 3 주)

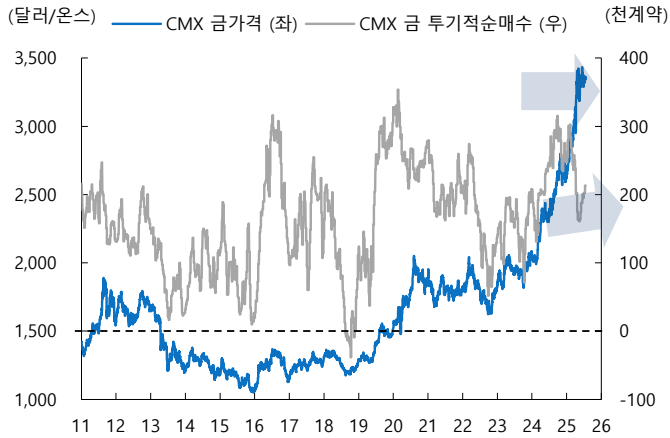


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	98.5	97.9	98.9	99.2	109.3	108.5
[Pt, %]		0.6%	-0.4%	-0.8%	-9.9%	-9.2%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.3	2.2	2.4	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.1%p	0.2%p	0.0%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,355	3,352	3,392	3,306	2,715	2,609
[USD/lb, %]		0.1%	-1.1%	1.5%	23.6%	28.6%
LBMA 은 가격	38.3	37.5	37.2	32.3	30.6	28.9
[USD/lb, %]		2.1%	3.0%	18.4%	24.9%	32.4%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	213,115	202,968	200,648	202,210	279,363	247,279
[계약수, %]		5.0%	6.2%	5.4%	-23.7%	-13.8%
CMX 은 투기적순매수*	59,448	58,521	67,174	43,949	46,080	37,889
[계약수, %]		1.6%	-11.5%	35.3%	29.0%	56.9%
CMX 전기동 투기적순매수*	40,724	39,604	23,800	19,477	11,838	759
[계약수, %]		2.8%	71.1%	109.1%	-	5265.5%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,823	2,738	2,606	2,541	2,903	2,954
[USD/t, %]		3.1%	8.3%	11.1%	-2.8%	-4.4%
LME 연 현물가격	1,986	1,988	1,962	1,907	1,940	1,925
[USD/t, %]		-0.1%	1.2%	4.1%	2.4%	3.2%
LME 전기동 현물가격	9,725	9,639	9,761	9,161	9,082	8,653
[USD/t, %]		0.9%	-0.4%	6.2%	7.1%	12.4%
LME 니켈 현물가격	15,024	14,996	14,850	15,420	15,886	15,111
[USD/t, %]		0.2%	1.2%	-2.6%	-5.4%	-0.6%
LME 알루미늄 현물가격	2,629	2,602	2,553	2,330	2,674	2,527
[USD/t, %]		1.0%	3.0%	12.8%	-1.7%	4.0%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	174	155	174	254	222	265
[000t, %]		11.9%	0.0%	-31.6%	-21.9%	-34.5%
LME/SHFE 연 재고	331	305	339	339	278	296
[000t, %]		8.6%	-2.5%	-2.3%	19.0%	11.9%
LME/SHFE 전기동 재고	207	190	209	385	349	346
[000t, %]		8.7%	-1.2%	-46.3%	-40.7%	-40.2%
LME/SHFE 니켈 재고	233	231	230	235	205	197
[000t, %]		0.7%	1.3%	-0.9%	13.7%	18.4%
LME/SHFE 알루미늄 재고	540	503	457	625	788	840
[000t, %]		7.2%	18.1%	-13.6%	-31.5%	-35.8%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	125	125	125	135	115	115
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-7.4%	8.7%	8.7%
동아시아 연 프리미엄	23	23	25	20	15	13
[USD/t, %]		0.0%	-10.0%	12.5%	50.0%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	40	35	35	80	68	63
[USD/t, %]		14.3%	14.3%	-50.0%	-41.2%	-36.0%
상해 니켈 프리미엄	180	180	180	190	175	175
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-5.3%	2.9%	2.9%
상해 알루미늄 프리미엄	100	123	140	165	200	200
[USD/t, %]		-18.4%	-28.6%	-39.4%	-50.0%	-50.0%

Metal Weekly (7 월 3 주)

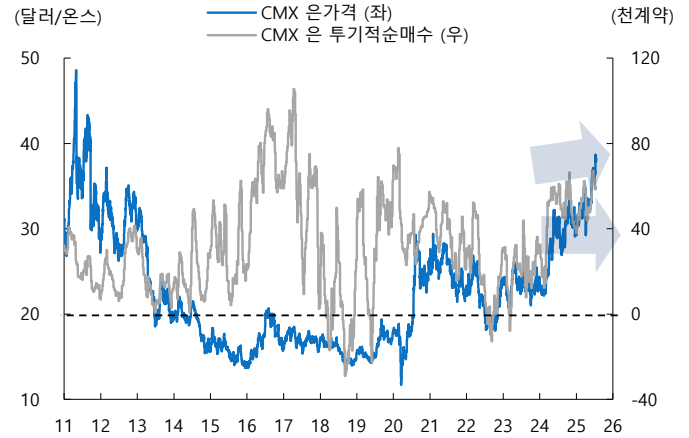


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



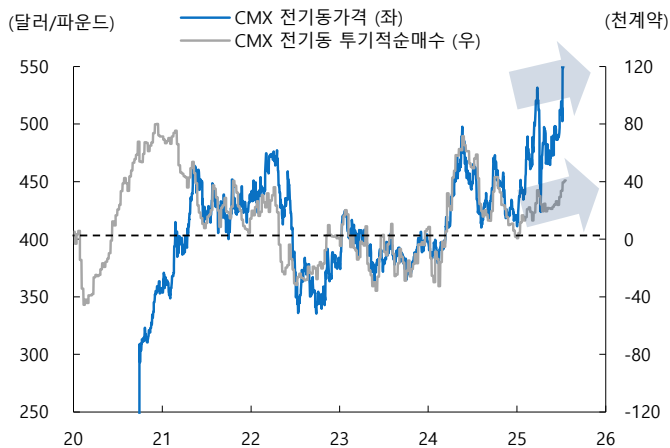
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



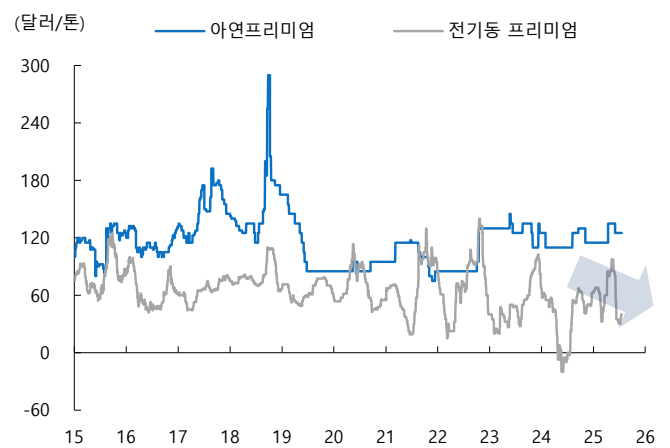
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



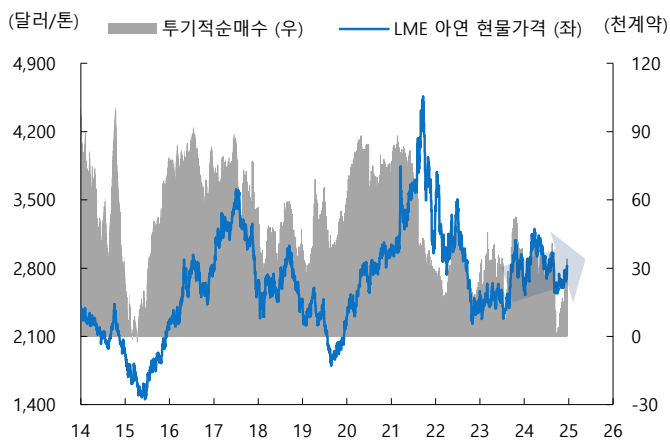
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



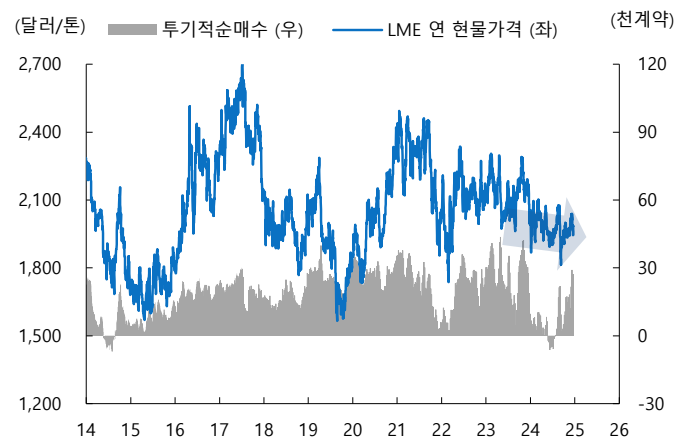
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

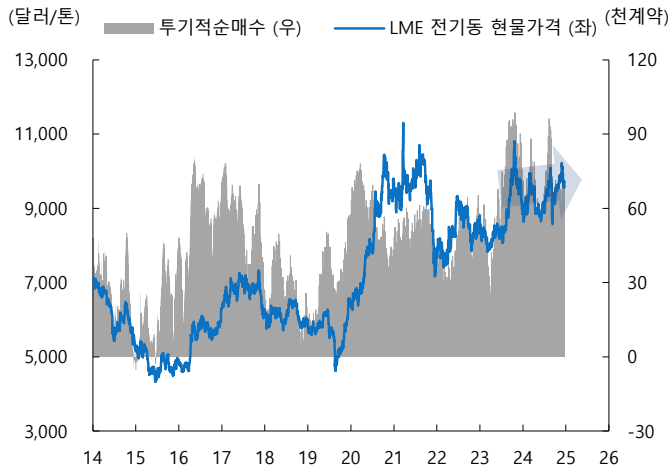


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 3 주)

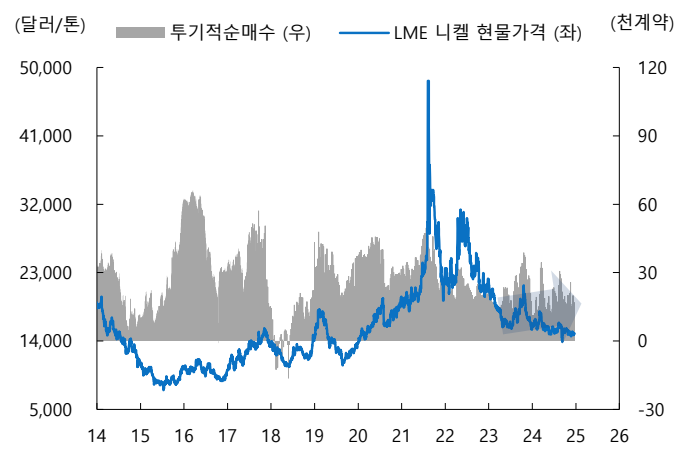


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



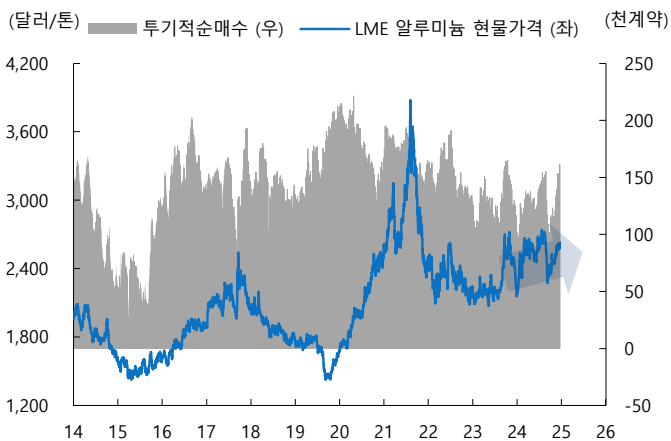
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



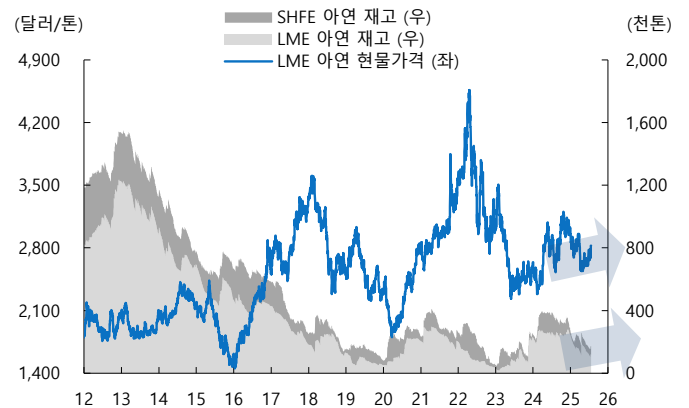
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



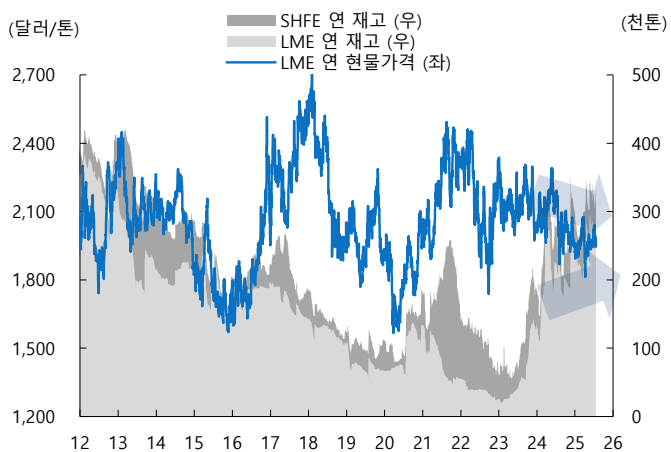
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



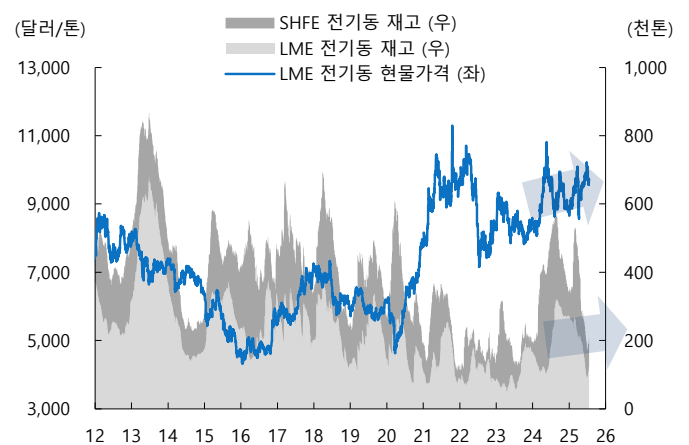
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

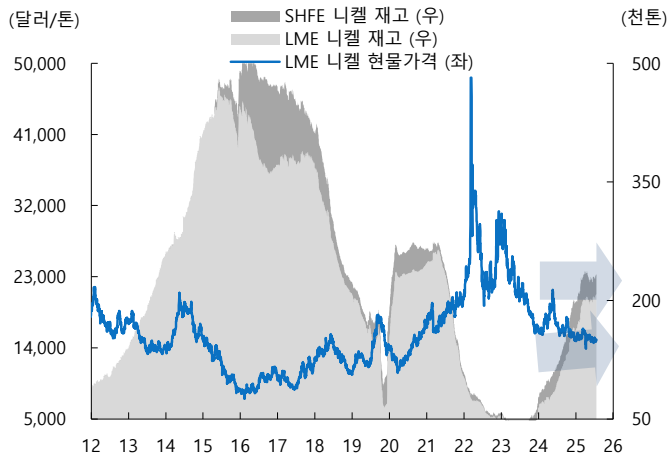


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 3 주)

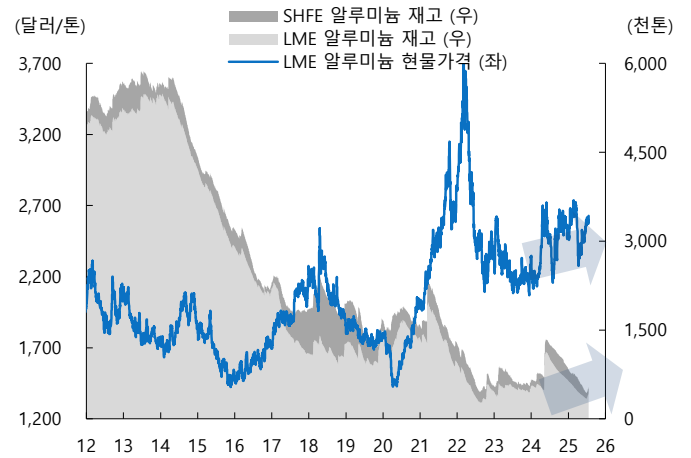


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



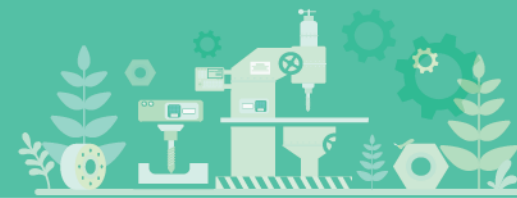
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																							
[Fri] Jul 18, 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	25.2	311,000	-3.1	20.1	22.9	22.7	22.3	17.5	17.8	13.0	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	6.3	5.5	3.2	2.0	2.5	3.3
	현대제철	4.6	34,800	-0.6	19.6	51.6	65.3	10.4	104.7	37.6	9.9	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.2	5.1	2.4	-0.1	0.7	2.4
	세아베스틸지주	1.2	33,650	8.5	36.2	105.1	70.3	6.9	35.0	18.0	12.5	0.5	0.4	0.6	0.6	5.9	9.3	8.2	7.0	6.7	1.0	3.4	4.9
	케이지스틸	0.6	6,360	-4.2	3.1	12.8	15.0	3.8	4.1	#N/A	#N/A	0.5	0.3	#N/A	#N/A	4.8	4.4	#N/A	#N/A	13.5	7.1	#N/A	#N/A
	동국홀딩스	0.3	8,710	-3.8	2.6	26.8	18.2	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	0.6	11,430	2.1	23.2	26.7	42.9	#N/A	11.4	18.6	8.0	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	5.5	4.3	#N/A	2.0	1.8	4.1
일본	일본제철	27.8	2,766	-3.1	2.3	-7.3	-13.1	6.1	9.1	14.5	#N/A	0.7	0.6	0.5	#N/A	6.7	7.2	5.1	#N/A	12.3	6.9	3.4	#N/A
	JFE 홀딩스	10.2	1,709	-5.5	1.1	4.0	-4.0	7.9	12.7	12.1	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	7.2	6.8	#N/A	8.6	3.7	3.6	#N/A
	고베제강	5.9	1,590	-3.3	-0.4	-1.8	0.7	7.4	5.7	6.5	#N/A	0.8	0.6	0.5	#N/A	4.9	5.1	5.4	#N/A	11.1	10.8	8.1	#N/A
중국	허강	4.8	2.4	-1.3	10.7	13.9	7.2	23.7	47.8	16.9	14.8	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	13.6	10.2	9.5	2.1	1.4	2.4	2.7
	바오산 강철	30.2	7.1	1.3	7.4	4.7	1.4	11.0	21.0	14.5	12.7	0.7	0.8	0.8	0.7	5.0	6.2	6.4	6.0	6.0	3.7	5.2	5.8
	산둥 강철	3.0	1.4	-2.0	10.8	10.8	-0.7	#N/A	#N/A	#N/A	20.6	0.7	0.8	#N/A	#N/A	16.2	192.3	14.0	10.9	-1.9	-11.3	-0.2	3.7
	마안산강철	4.5	2.0	3.1	2.6	11.7	36.1	#N/A	#N/A	#N/A	60.9	0.3	0.5	#N/A	#N/A	20.1	124.5	10.3	9.3	-4.7	-18.3	0.9	#N/A
인도	타타 스틸	32.7	162.4	1.6	6.7	18.4	18.7	37.9	56.3	16.0	#N/A	2.1	2.1	2.0	#N/A	12.2	10.7	7.9	#N/A	-4.5	3.7	13.1	#N/A
	인도 철강공사	9.1	136.5	1.6	7.4	19.7	20.8	18.1	20.1	12.4	#N/A	1.0	0.8	0.9	#N/A	8.2	7.8	7.5	#N/A	5.5	4.1	6.6	#N/A
유럽	아르셀로미탈	38.6	28.0	-5.0	4.1	17.5	24.7	26.1	13.7	7.6	6.7	0.4	0.4	0.5	0.4	5.7	4.2	5.3	4.5	1.7	2.6	6.2	6.9
	티센크루프	10.8	10.8	-4.0	23.5	14.8	174.4	40.6	#N/A	22.1	12.2	0.4	0.2	0.7	0.6	2.3	2.9	2.6	2.2	-15.9	-14.1	3.1	5.8
북미	뉴코	45.2	140.6	-1.2	11.5	27.3	20.5	9.1	10.8	17.2	13.2	2.0	1.3	1.5	1.4	5.9	7.4	8.6	7.3	22.9	9.8	9.2	10.7
	유나이티드 스테이츠 스틸	17.1	54.8	0.0	0.0	32.0	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	7.9	16.1	-3.5	-2.5	7.8	-11.2	5.5	8.3	8.2	6.9	0.8	0.6	0.6	0.5	3.8	4.3	3.9	3.5	15.8	8.5	6.6	7.9
	시데루르지가 나시오나우	2.6	7.8	-5.2	-4.0	-9.9	-11.7	25.2	#N/A	#N/A	#N/A	1.5	1.0	0.9	0.9	6.8	6.3	4.3	4.3	-1.7	-17.4	-6.4	-0.1
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	16.2	809,000	-5.3	-3.2	19.1	-19.6	19.1	106.0	23.8	21.8	1.1	2.5	2.0	2.0	9.7	19.4	13.5	13.1	5.7	2.3	8.5	8.6
	풍산	4.5	160,800	19.4	48.8	195.6	221.9	6.8	5.8	19.2	14.9	0.5	0.6	1.9	1.7	4.2	4.5	11.6	9.7	8.2	11.3	10.2	12.1
아프리카	앵글로 아메리칸	49.1	2,233.0	-1.1	6.8	12.3	-3.8	109.4	15.9	31.9	16.4	1.2	1.7	1.5	1.4	7.3	18.9	8.0	7.0	1.1	-13.4	6.2	9.6
유럽	베단타	28.2	445.8	0.7	-2.3	11.4	0.3	23.8	11.9	10.4	#N/A	3.3	4.4	3.7	#N/A	4.8	5.8	5.0	#N/A	12.1	41.7	38.0	#N/A
	리오 틴토	143.1	4,487.5	0.7	5.8	2.0	-5.0	12.0	8.3	10.0	10.3	2.2	1.7	1.7	1.5	6.3	4.8	5.0	4.9	19.1	21.0	17.7	16.8
	니르스타	0.0	0.1	2.7	7.8	21.1	-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	67.6	303.6	-2.9	4.9	18.7	-14.1	17.7	15.4	25.0	13.4	1.7	1.3	1.2	1.2	6.7	7.7	6.2	5.2	9.2	-3.9	4.8	9.5
	BHP 그룹	182.8	1,928.0	0.8	8.4	10.1	-1.2	9.5	9.6	12.5	13.0	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.6	5.6	28.9	17.7	23.0	22.3
	MMG	8.1	3.7	4.5	5.9	62.6	46.1	295.8	21.5	11.9	9.5	1.2	1.2	1.5	1.3	6.3	5.8	4.8	4.5	0.4	5.8	12.7	13.3
북미	프리포트 맥모란	89.5	44.8	-3.4	8.8	36.2	17.6	27.7	22.0	25.4	19.0	3.7	3.1	3.3	2.8	9.2	7.8	7.1	6.0	11.5	11.0	13.2	16.5
	알코아	10.9	30.3	-2.4	7.0	30.1	-19.7	#N/A	19.0	8.8	12.4	1.4	1.9	1.2	1.2	25.3	9.3	4.9	5.2	-14.0	1.3	14.5	9.2
	테크 리소시스	25.8	51.5	-1.8	-1.8	12.9	-11.7	9.7	#N/A	25.9	20.5	1.1	1.1	1.0	1.0	32.4	16.6	6.4	5.2	9.2	1.5	3.7	4.3
	배릭 골드	49.5	28.5	-2.0	-1.6	1.8	27.7	21.0	7.5	10.5	8.4	1.4	1.1	1.3	1.2	8.4	5.6	5.0	4.1	5.5	9.0	13.0	13.6
남미	발레	61.8	54.6	-2.6	6.5	3.2	0.0	8.4	7.4	5.7	5.5	1.7	1.1	1.1	0.9	4.5	4.2	4.1	3.8	21.1	15.9	18.6	17.6

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 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%