

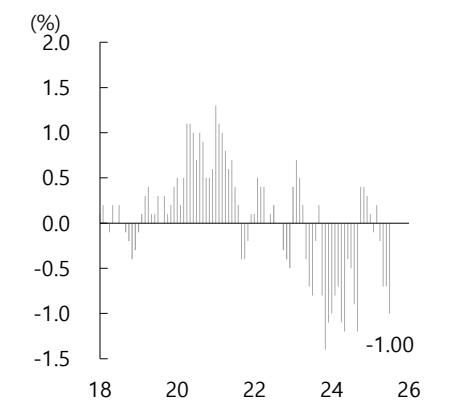
# iM Steel Weekly

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



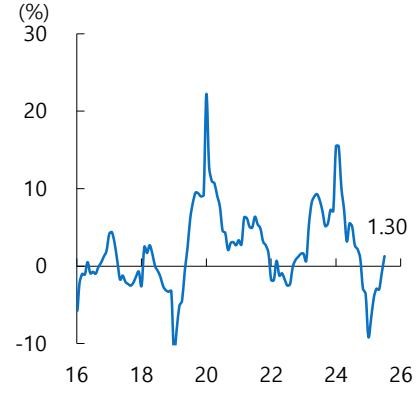
## 금주의 Key Chart

중국 중고 주택 가격 MoM: 1 선 도시



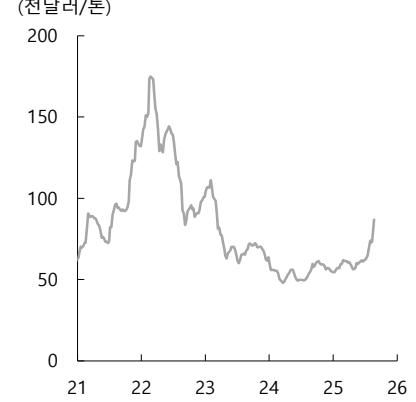
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 아연 생산량 MoM [누적 기준]



자료: NBS, iM 증권 리서치본부

NdPr 산화물 가격 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## [철강] 중국 업황, 정책 모멘텀 둔화로 약세

### 글로벌 철강/비철금속 업종 전반적 **호조**. 다만 한국 철강사 주가만 부진

- 1) 글로벌 철강/비철금속 업종 주가 강세 배경은 펀더멘털 요인이 아닌 기술주 투매에 따른 상대적 업종 수혜
- 2) 한국 철강사 약세 이유는 중국 모멘텀 둔화 외에, 미국의 철강/알루미늄에 대한 50% 관세 적용 품목 확대 때문. 관세청은 새롭게 관세 대상에 포함된 에어컨, 변압기 등 428 개의 품목 공개

### 중국 수급, 둔화 국면 지속 [페이지 상단 key Chart 참조]

- 1) 최근 소폭 하락하였으나 가동률은 여전히 높은 수준

\* 중국 Survey 가동률 7/18 83.5% → 7/25 83.5% → 8/1 83.5% → 8/8 83.8% → 8/15 83.6% → 8/15 83.3%

- 2) 그러나 전방 산업 업황은 여전히 침체. 전혀 반등하고 있지 못하는 중국 주택 가격

① 7월 중국 70개 주요 도시 중고 주택 가격 -0.5% m-m. 문제는 1선 도시 하락폭 [-1.0% m-m]이 가장 크다는 점

② 7월 중국 70개 주요 도시 신규 주택 가격 -0.31% m-m

3) 이에 유통 재고는 지속 증가 중. 완연한 수급 둔화 분위기

### 8월 중국 정부의 정책은 기대치에 미달. 그러나 향후에도 믿을 것은 정책 외에는 없음

- 1) 전승절 감산 규모 역시 시장 기대치 하회. 당산시 환경 당국이 '소수' 제철소를 대상으로 8/31~9/3 4 일간 30~40% 감산을 '구두'로만 지시했다는 소문. 예상 대비 짧은 감산 기간. 이에 선물 가격도 오히려 하락

2) 8/18 리창 총리 주재의 국무원 9차 회의에서의 경제 활성화 내용 역시 특별한 내용이 없었음

- 3) 그러나 최근 수출 단속 움직임 등 10월까지는 정책에 따른 가격 반등 가능성을 염두에 둘 필요

① 마이단, 즉 중치세 회피 철강 수출에 대한 높아진 단속 가능성. 최근 20 만톤 이상의 중국 열연이 Fangcheng 항구 등에서 세관 조사 등으로 수출이 보류되었다는 소문. 이에 일부 해외 수요처는 10월적 이후 계약에 대해서 신중한 태도. 단속 실효성 여부를 지켜볼 필요

② 실효성 있는 단속이 실시될 경우 마이단 수출은 강화된 세관 감시 및 과세 시스템을 도입 [7/7 기업소득세 예납신고 최적화에 관한 공고]하는 10월 1일 이후 감소할 수 있음

### 타 지역 철강 업황: 대부분 지역 약세, 한국은 강보합

- 1) 동남아 철강 가격 중국 모멘텀 둔화로 약세 전환. 베트남/터키/인도 대부분 지역 약보합

\* 베트남 열연가격 7/25 495 달러 → 8/1 495 달러 → 8/8 508 달러 → 8/15 515 달러 → 8/22 500 달러

- 2) 미국 철강 가격 407 개 파생 품목에 대한 관세 부과 소식에도 약세. EU는 역내 가격 인상 소식에 소폭 강세

3) [스틸데일리] 판매류 유통 가격 전반적인 가격 상승 기조. 다만 냉연도금류 등 실제 상승 폭은 주요 메이커의 인상 폭 [3~5 만원] 대비 크지 않음

# Steel Weekly (8 월 4 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,279	2,351	2,666	1,762	1,992	1,790
(Pt, %)		-3.1%	-14.5%	29.3%	14.4%	27.3%
<b>현물시장</b>						
<b>I. 제품</b>						
중국 열연 내수가격	3,435	3,480	3,463	3,290	3,461	3,471
(위안/톤, %)		-1.3%	-0.8%	4.4%	-0.8%	-1.0%
중국 철근 내수가격	3,456	3,458	3,320	3,390	3,540	3,568
(위안/톤, %)		-0.1%	4.1%	1.9%	-2.4%	-3.1%
국내 수입산 철근 유통가격	680	670	705	715	665	685
(천원/톤, %)		1.5%	-3.5%	-4.9%	2.3%	-0.7%
국내 수입산 열연 유통가격	730	730	710	740	770	750
(천원/톤, %)		0.0%	2.8%	-1.4%	-5.2%	-2.7%
북미 열연 내수가격	913	929	947	987	980	786
(달러/톤, %)		-1.7%	-3.6%	-7.5%	-6.8%	16.1%
유럽 열연 내수가격	672	666	653	718	646	585
(달러/톤, %)		1.0%	2.8%	-6.4%	4.0%	14.9%
수산화리튬 가격	78,500	77,500	61,500	64,500	70,500	70,500
(위안/톤, %)		1.3%	27.6%	21.7%	11.3%	11.3%
<b>II. 원재료</b>						
MB 철광석 가격	100	101	103	98	109	100
(달러/톤, %)		-0.5%	-3.0%	1.8%	-8.2%	-0.2%
MB 원료탄 가격	191	196	172	196	189	200
(달러/톤, %)		-2.7%	10.8%	-2.9%	1.1%	-4.8%
동아시아 스크랩 수입가격	306	304	292	292	315	287
(달러/톤, %)		0.7%	4.8%	4.8%	-3.0%	6.4%
<b>III. 수익성</b>						
중국 열연 Roll-Margin*	957	957	834	596	577	521
(위안/톤, %)		0.0%	14.7%	60.6%	65.9%	83.7%
흑자 철강사 비중	64.9	65.8	60.2	59.7	49.8	49.7
(%. %p)		-0.8%p	4.7%p	5.2%p	15.1%p	15.3%p
<b>IV. 기타</b>						
중국 월간 조강량*	71	71	71	87	84	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-18.2%	-16.1%	-13.6%
중국 철강재 유통재고	1,136	1,113	1,032	1,076	1,434	844
(만톤, %)		2.0%	10.0%	5.6%	-20.8%	34.6%
<b>선물시장</b>						
상해 철근 선물가격**	3,116	3,183	3,283	3,055	3,413	3,337
(위안/톤, %)		-2.1%	-5.1%	2.0%	-8.7%	-6.6%
대련 원료탄 선물가격**	1,186	1,271	1,205	854	1,131	1,157
(위안/톤, %)		-6.7%	-1.6%	38.8%	4.9%	2.5%
대련 철광석 선물가격**	746	755	764	667	839	777
(위안/톤, %)		-1.1%	-2.3%	11.9%	-11.1%	-4.0%

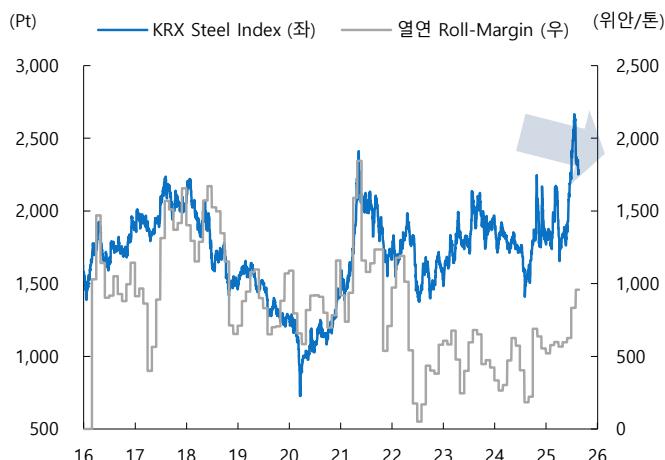
\* Monthly Data

\*\* 활황물 기준

# Steel Weekly (8 월 4 주)

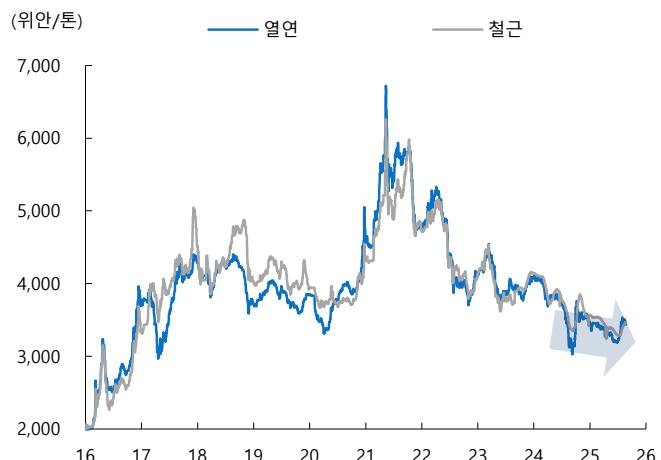


## KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



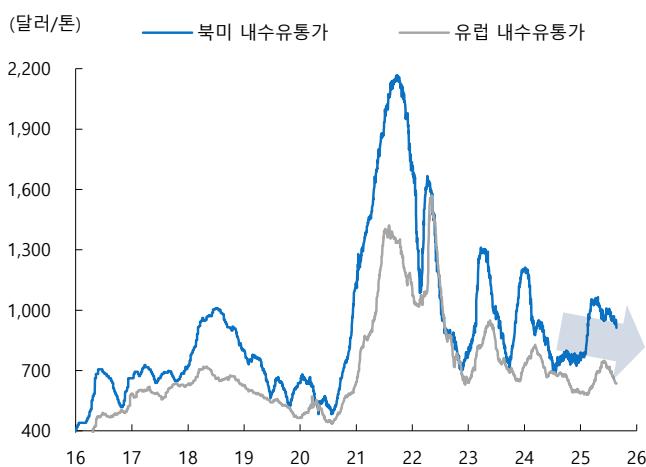
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 중국 주요 철강 제품 내수 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 북미/유럽 열연 내수가격



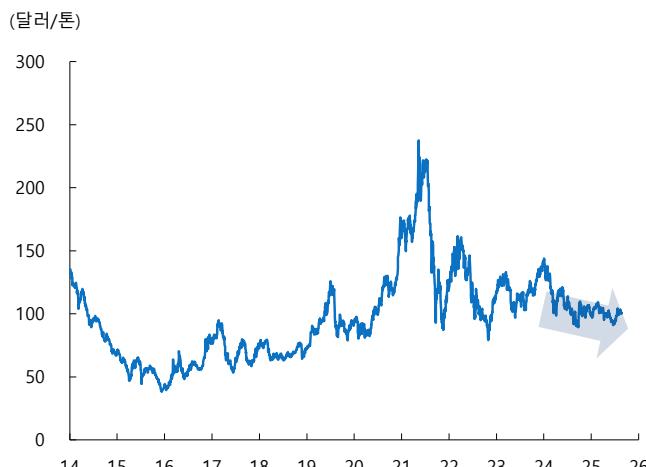
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



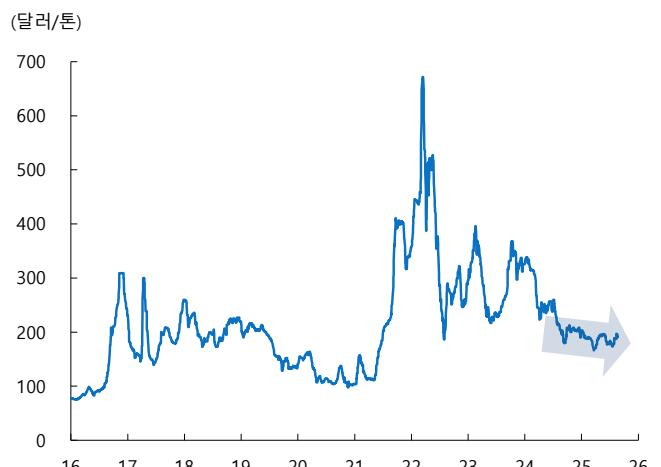
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

## 원료탄 Spot 가격

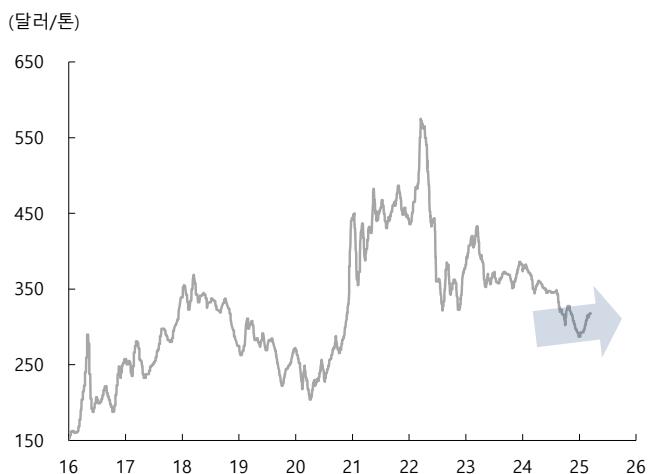


자료: iM 증권 리서치본부

# Steel Weekly (8 월 4 주)

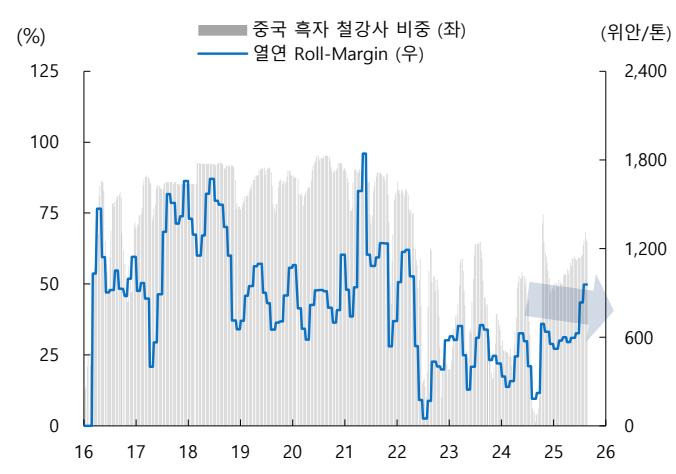


## 동아시아 스크랩 수입가격



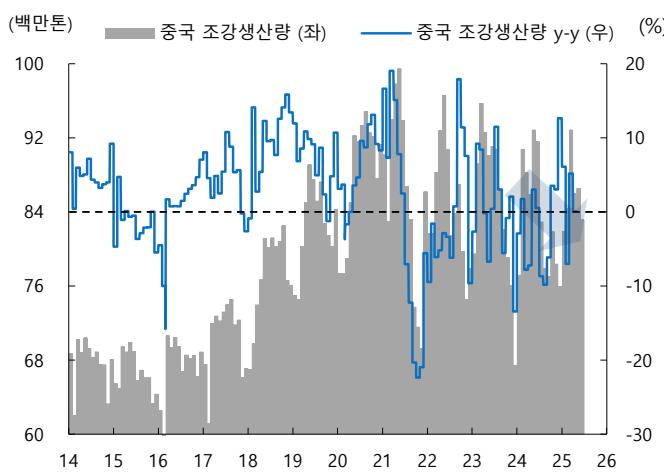
자료: iM 증권 리서치본부

## 중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



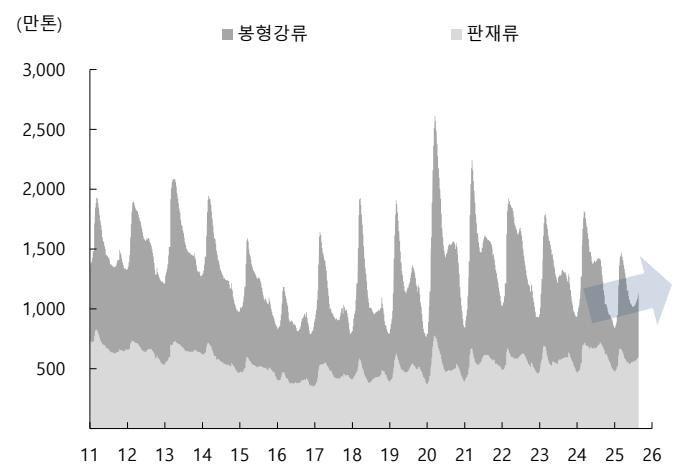
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

## 중국 월별 조강생산량 및 y-y



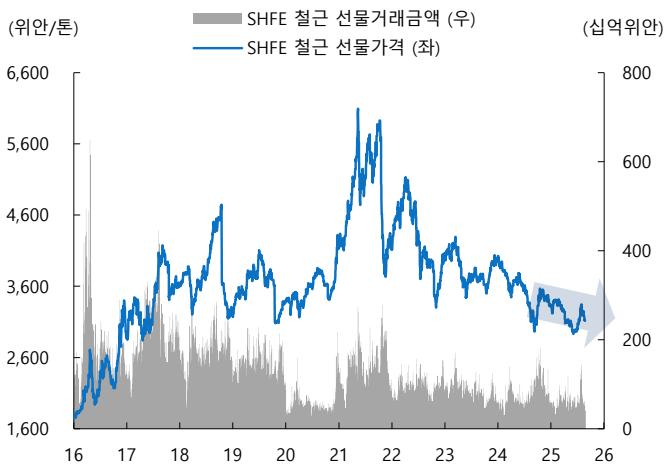
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

## 중국 철강재 유통재고



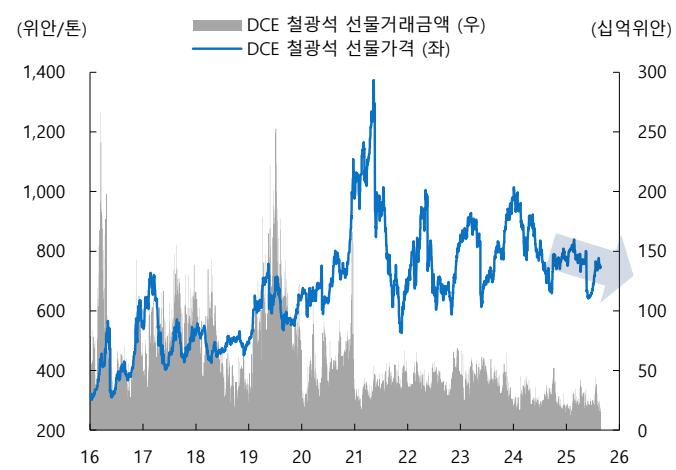
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 대련 철광석 선물가격 및 거래금액

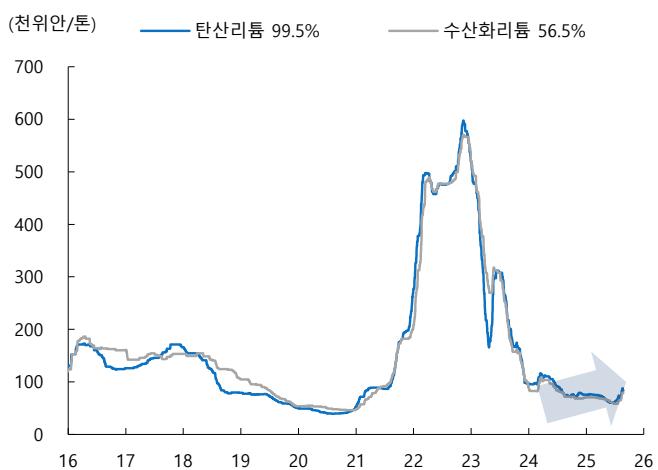


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Steel Weekly (8 월 4 주)

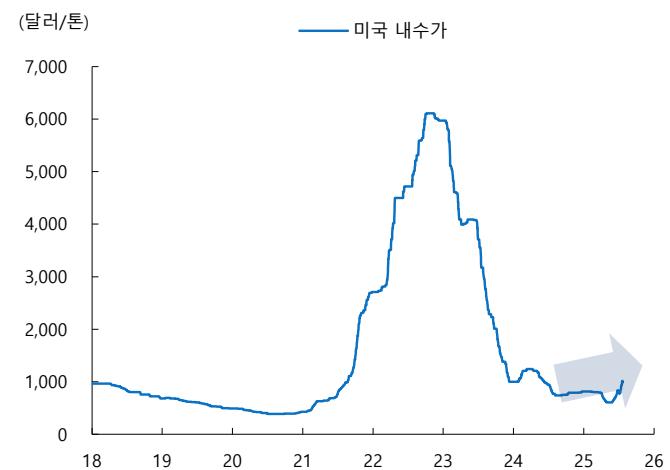


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (8 월 4 주)



## [Macro & 비철금속] 상품 가격 보합: 방향성 없는 Macro 환경

방향성 없는 Macro: 상품 가격도 전반적인 보합 흐름

### 1) 주 중반까지 9 월 금리 인하 분위기는 약해졌으나...

① 8 월 S&P 서비스업 지수 시장 예상치 상회. 금리 인하 당위성 희석

: 8 월 S&P 서비스업 PMI 예비치는 55.4. 전월 [55.7] 비 하락했으나 전망치 [54.2] 상회. 확장세를 지속

: 8 월 S&P 제조업 PMI 예비치는 53.8. 전월 [49.8] 및 전망치 [49.5] 모두 큰 폭 상회. 39 개월 내 최고치

② 매파적인 7 월 FOMC 의사록. 금리 인하 의견은 2 명에 그쳤고, 고용보다는 인플레이션 우려가 전반적으로 높았음

③ 이 외에도 유로존, 영국 PMI 가 호조로 독일/영국 국채 수익률이 상승하면서 미국 국채 금리도 동반 상승. 참고로 유로존의 8 월 합성 PMI 예비치는 51.1로, 24 년 5 월 이후 최고치 도달

### 2) 액슨 홀 회의에서의 파월의 비둘기파 발언으로 9 월 금리 인하 기대감 재차 확산

① 파월 "단기적으로 인플레이션 리스크는 상방, 고용 리스크는 하방으로 치우쳐 있어 어려운 상황", "정책이 제약적 영역에 있는 상황에서 기본 전망과 위험 균형의 변화는 정책 기조 조정을 정당화할 수도 있다."

② 경기 회복 여부도 불확실. 7 월 미국 경기선행지수는 98.7로 전월비 0.1% 하락. 6 월 하락폭 [0.3%] 대비는 완만해졌으나 하락세 지속

3) 달러도 보합. 달러 강세 [낮아진 러/우 전쟁 종전 가능성 및 S&P 의 미국 재정적자에 대한 낙관적 견해] 및 약세 [트럼프의 쿡 이사 사임 종료 등] 요인 혼조

4) 상품 가격의 추세적 반등을 기대하기 어려운 Macro 분위기는 당분간 지속될 것

귀금속 보합. 그러나 안전 자산 선호 기조 [기술주 거품 논란 및 낮아진 러/우 전쟁 종전 가능성]는 지속될 것

### 아연, 연 모두 강보합

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

: LME On Warrant 재고 7/25 6.1 만 → 8/1 5.7 만톤 → 8/8 4.6 만톤 → 8/15 4.5 만톤 → 8/23 4.2 만톤

2) 1~7 월 누적기준 중국 아연 생산량 전년비 증가세 전환 [+1.3% y-y]. 이는 TC 상승 등 중국 제련소의 수익성이 개선되었기 때문. 당분간 중국 가동률 상승에 따른 수급 둔화 불가피 [이전 페이지 Key Chart 참조]

3) 반면 연 수급은 상대적으로 타이트: 1~7 월 누적 기준 중국 연 생산량은 전년비 감소세 지속 [-0.8% y-y]

### 전기동 보합. TC는 7 주 반등 후 재차 하락

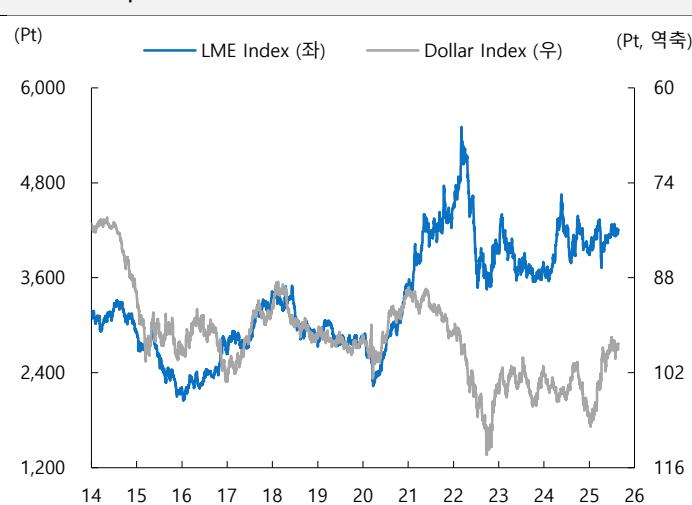
1) TC/RC 는 7 주 소폭 반등 후 재차 반등. Grasberg 광산에서의 일시적 수출 허가로 완화되었던 정광 수급이 4 분기 타이트해질 것이라는 전망으로 트레이더의 공격적 매수세가 증가했기 때문

\* Spot TC 7/25 -63.1 달러 → 8/1 -62.2 달러 → 8/8 -60.1 달러 → 8/15 -59.6 달러 → 8/22 -61.9 달러

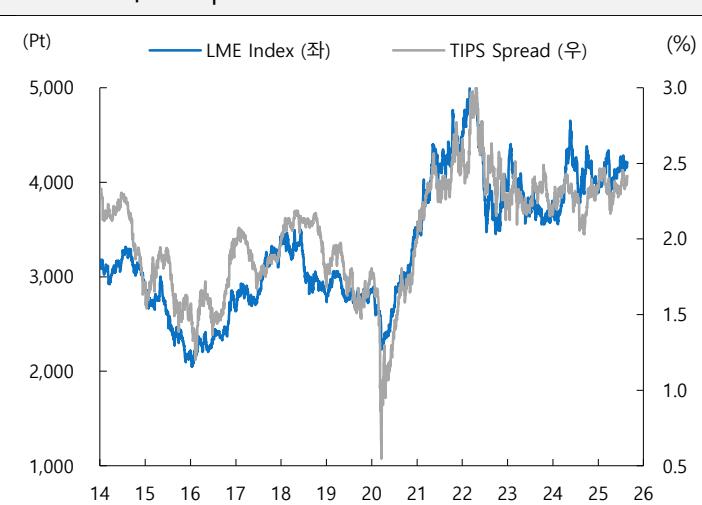
2) 타이트한 정광 수급에도 메탈 수급은 중국 공급 증가로 상대적으로 여유 있는 상황. 수요 부진 국면에서도 생산량은 큰 폭으로 증가하고 있기 때문

희토류 가격 강세 지속. 중국 Ndpr 산화물 가격 9 만 달러 근접 [이전 페이지 Key Chart 참조]

LME Index 와 Dollar Index



LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (8 월 4 주)



	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	97.7	97.9	97.2	99.1	106.6	108.5
[Pt, %]		-0.1%	0.5%	-1.4%	-8.3%	-9.9%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	0.1%p	0.0%p	0.1%p
<b>[귀금속]</b>						
<b>I. 제품</b>						
LBMA 금 가격	3,334	3,336	3,414	3,343	2,934	2,609
[USD/lb, %]		0.0%	-2.3%	-0.3%	13.6%	27.8%
LBMA 은 가격	38.0	37.7	39.3	33.1	32.9	28.9
[USD/lb, %]		0.7%	-3.3%	14.8%	15.4%	31.5%
<b>II. 투기적 수요</b>						
CMX 금 투기적순매수*	212,590	229,485	253,038	163,981	268,674	247,279
[계약수, %]		-7.4%	-16.0%	29.6%	-20.9%	-14.0%
CMX 은 투기적순매수*	46,549	44,268	60,620	50,042	54,454	37,889
[계약수, %]		5.2%	-23.2%	-7.0%	-14.5%	22.9%
CMX 전기동 투기적순매수*	26,032	28,211	39,822	21,038	22,063	759
[계약수, %]		-7.7%	-34.6%	23.7%	-	3329.8%
<b>[비철금속]</b>						
<b>I. 제품</b>						
LME 아연 현물가격	2,815	2,790	2,859	2,680	2,893	2,954
[USD/t, %]		0.9%	-1.5%	5.0%	-2.7%	-4.7%
LME 연 현물가격	1,961	1,938	2,007	1,973	1,975	1,925
[USD/t, %]		1.2%	-2.3%	-0.6%	-0.7%	1.9%
LME 전기동 현물가격	9,718	9,680	9,878	9,641	9,519	8,653
[USD/t, %]		0.4%	-1.6%	0.8%	2.1%	12.3%
LME 니켈 현물가격	14,924	14,953	15,366	15,406	15,307	15,111
[USD/t, %]		-0.2%	-2.9%	-3.1%	-2.5%	-1.2%
LME 알루미늄 현물가격	2,627	2,609	2,651	2,457	2,693	2,527
[USD/t, %]		0.7%	-0.9%	6.9%	-2.5%	3.9%
<b>II. 재고</b>						
LME/SHEF 아연 재고	146	153	170	198	239	265
[000t, %]		-4.7%	-14.1%	-26.1%	-38.9%	-45.0%
LME/SHEF 연 재고	337	326	325	342	269	296
[000t, %]		3.3%	3.5%	-1.7%	25.3%	13.9%
LME/SHEF 전기동 재고	238	242	209	263	528	346
[000t, %]		-1.9%	13.5%	-9.8%	-55.0%	-31.2%
LME/SHEF 니켈 재고	237	239	231	226	226	197
[000t, %]		-0.8%	2.4%	4.9%	4.7%	20.4%
LME/SHEF 알루미늄 재고	603	600	554	526	773	840
[000t, %]		0.5%	9.0%	14.7%	-21.9%	-28.2%
<b>III. Premium</b>						
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	23	25	15	13
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-10.0%	50.0%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	48	42	40	85	48	63
[USD/t, %]		13.1%	18.8%	-44.1%	0.0%	-24.0%
상해 니켈 프리미엄	180	180	180	190	175	175
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-5.3%	2.9%	2.9%
상해 알루미늄 프리미엄	108	108	100	160	195	200
[USD/t, %]		0.0%	7.5%	-32.8%	-44.9%	-46.3%

# Metal Weekly (8 월 4 주)

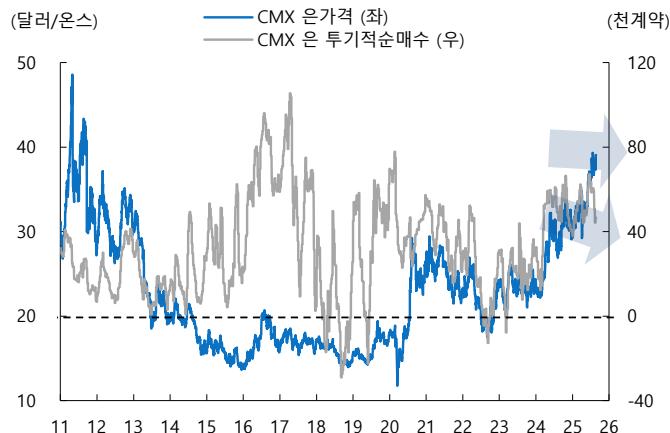


## CMX 금 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## CMX 은 가격 및 투기적 순매수



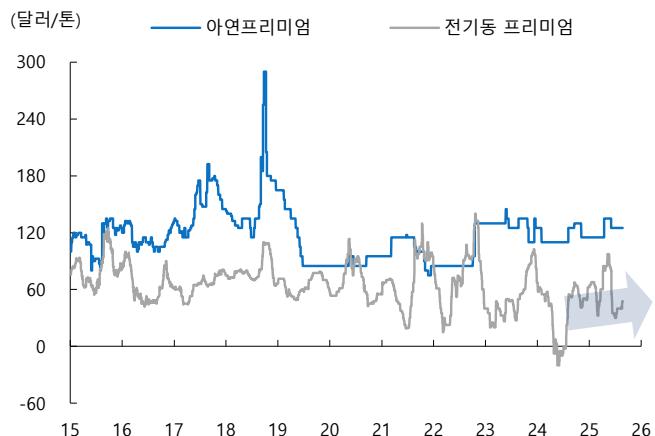
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



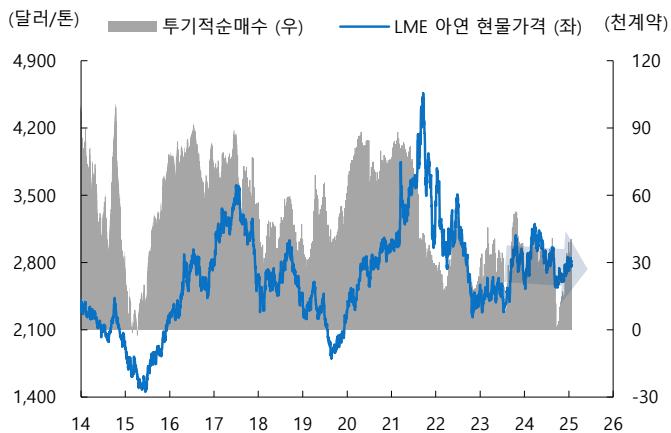
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## 아연/전기동 프리미엄



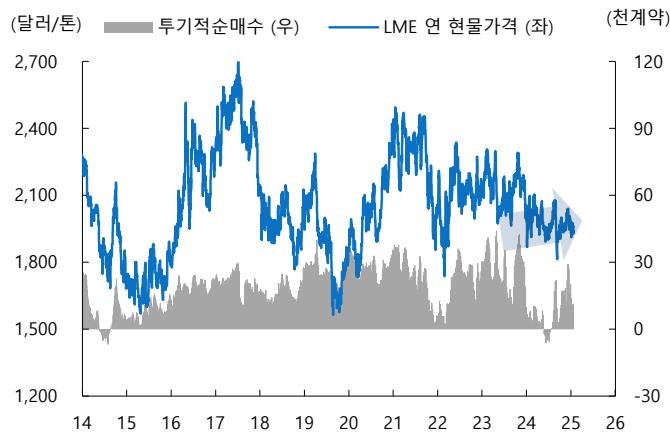
자료: iM 증권 리서치본부

## LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

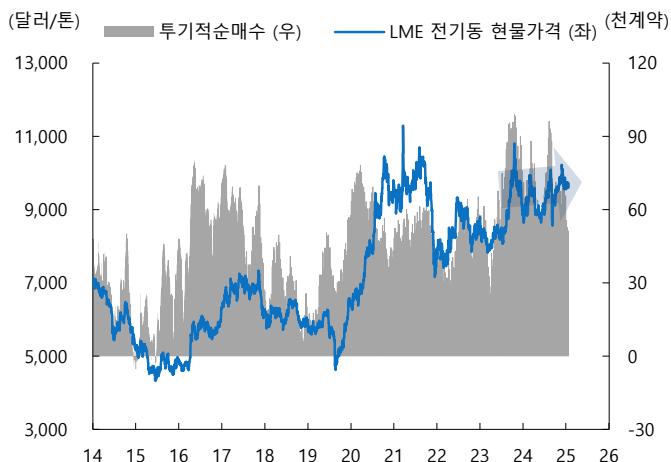


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

# Metal Weekly (8 월 4 주)

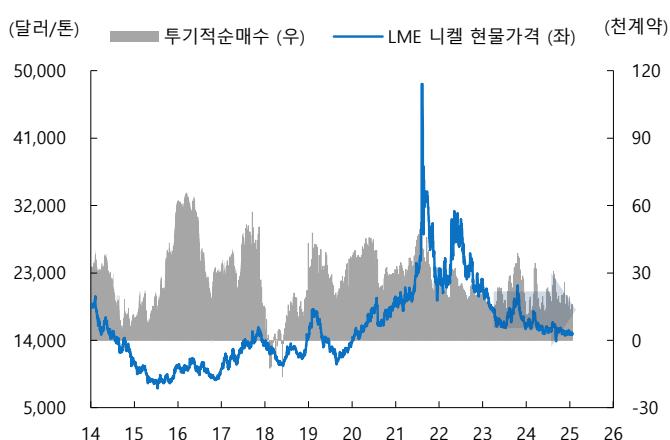


## LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



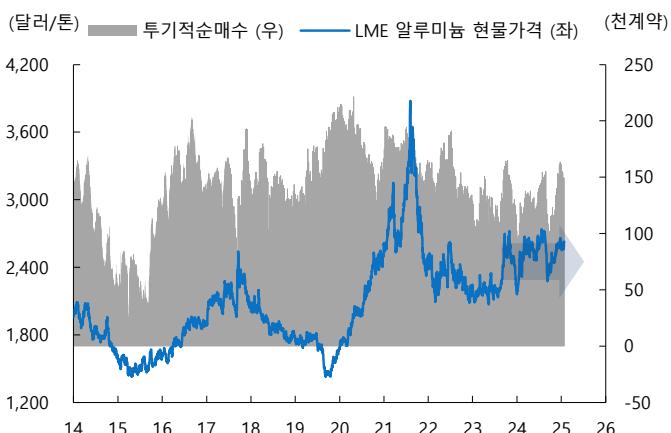
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



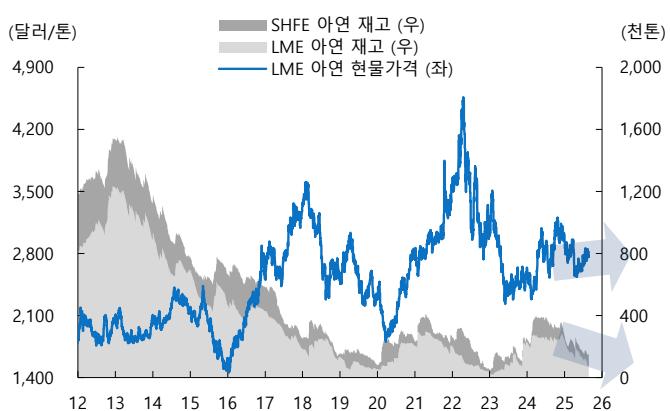
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



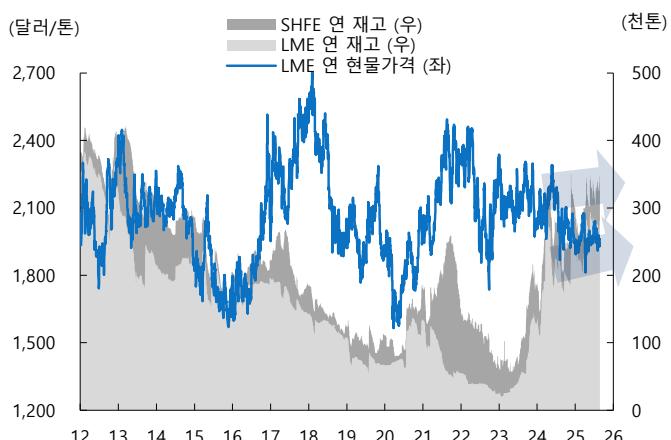
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



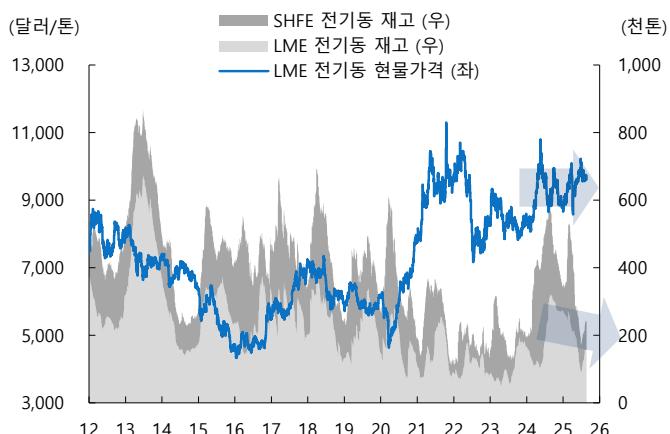
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

## LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

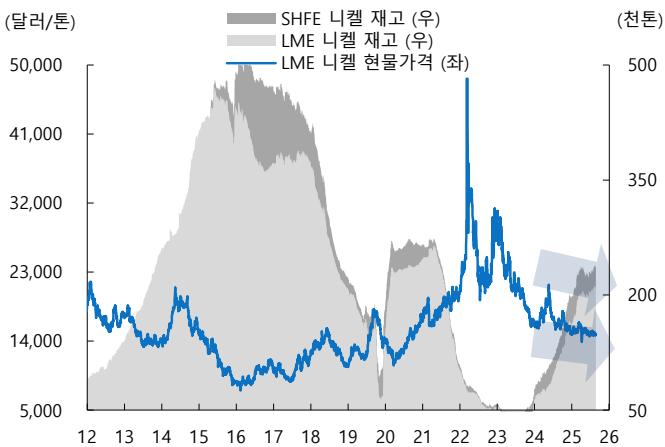


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

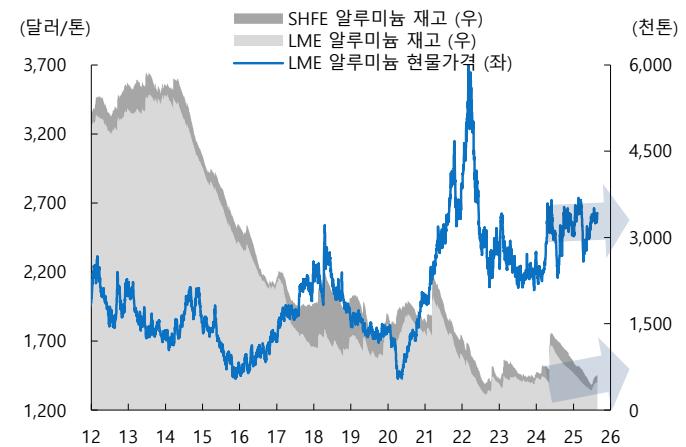
# Metal Weekly (8 월 4 주)



LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



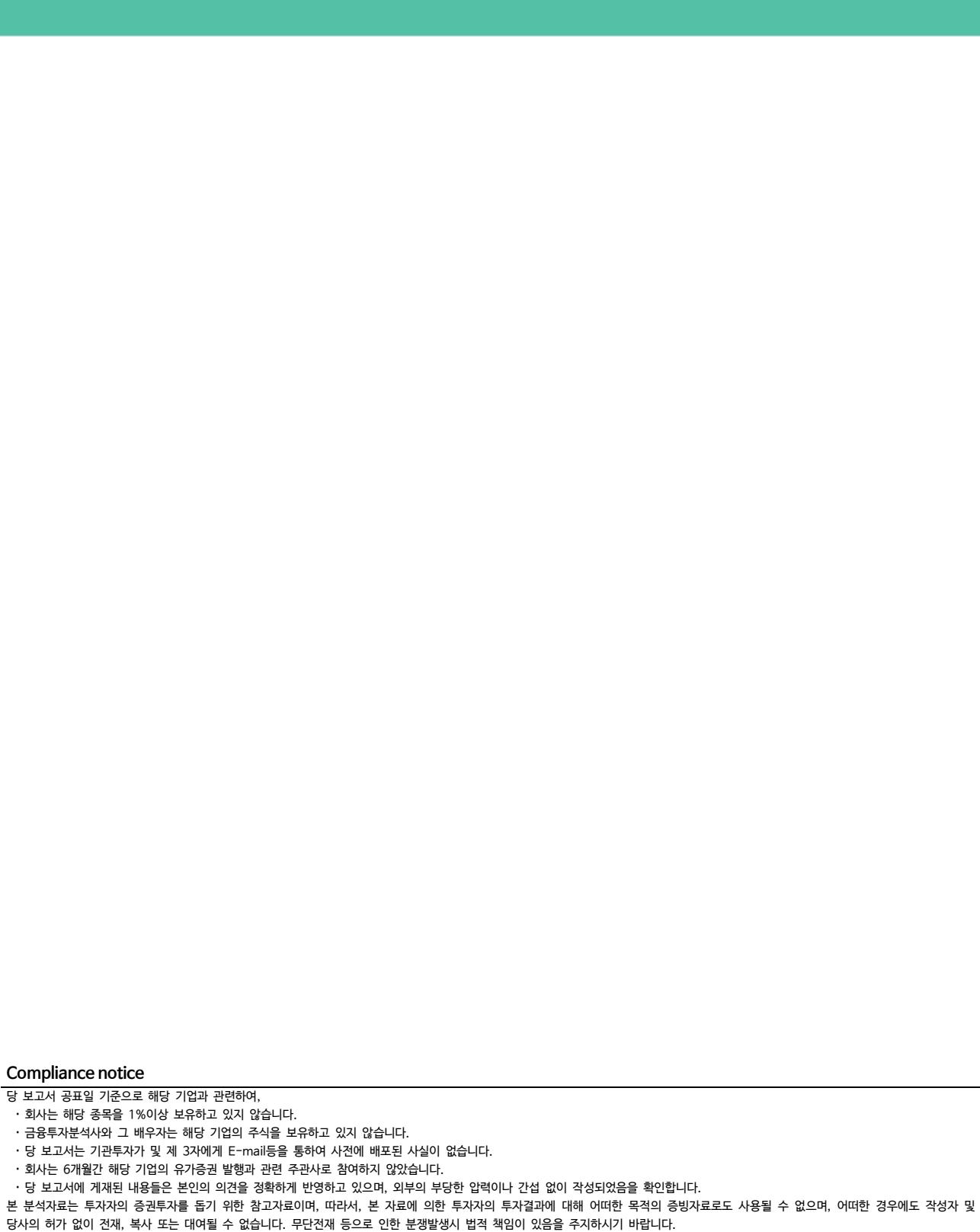
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



# Steel Global Peers

Steel Global Peers		Market & Valuation Metrics																					
[Fri] Aug22, 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	24.3	300,000	-2.4	-10.4	28.5	18.3	22.3	17.5	18.5	12.2	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	6.1	5.3	3.2	2.0	2.3	3.4
	현대제철	4.4	32,600	-1.2	-13.0	35.3	54.9	10.4	98.1	33.8	8.7	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.0	4.8	2.4	-0.1	0.7	2.6
	세아베스틸지주	1.0	27,300	-2.3	-20.3	41.2	38.2	6.9	35.0	15.1	10.7	0.5	0.4	0.5	0.5	5.9	9.3	7.3	6.5	6.7	1.0	3.3	4.6
	케이지스틸	0.6	5,550	-4.3	-16.7	-1.8	0.4	3.8	4.1	3.4	2.9	0.5	0.3	#N/A	#N/A	4.8	4.4	5.0	4.4	13.5	7.1	8.2	9.1
	동국홀딩스	0.2	7,510	-4.3	-14.4	-3.0	1.9	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	0.5	9,490	-5.2	-22.0	9.2	18.6	#N/A	11.4	15.1	6.0	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	5.1	4.0	#N/A	2.0	1.8	4.5
	일본제철	31.3	3,088	2.5	4.9	7.6	-3.0	6.1	9.1	16.1	#N/A	0.7	0.6	0.6	#N/A	6.7	7.2	8.3	#N/A	12.3	6.9	3.5	#N/A
	JFE홀딩스	11.0	1,829	1.7	0.9	10.9	2.8	7.9	12.7	14.2	#N/A	0.7	0.5	0.5	#N/A	6.8	7.2	7.5	#N/A	8.6	3.7	3.3	#N/A
중국	고베제강	6.7	1,797	1.0	7.2	10.1	13.8	7.4	5.7	7.3	#N/A	0.8	0.6	0.6	#N/A	4.9	5.1	5.7	#N/A	11.1	10.8	8.1	#N/A
	허강	4.8	2.4	0.8	-4.4	10.1	8.6	23.7	47.8	17.1	15.0	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	13.6	10.2	9.5	2.1	1.4	2.4	2.7
	바오산강철	30.1	7.2	0.3	-4.8	4.2	2.1	11.0	21.0	14.6	12.8	0.7	0.8	0.8	0.8	5.0	6.2	6.4	6.0	6.0	3.7	5.1	5.8
	신동강철	3.2	1.6	3.3	0.0	17.4	6.9	#N/A	#N/A	#N/A	20.7	0.7	0.8	0.9	0.8	16.2	192.3	14.3	11.2	-1.9	-11.3	-0.1	4.1
인도	마안산강철	5.0	2.3	-6.8	9.9	29.3	59.2	#N/A	#N/A	#N/A	23.3	0.3	0.5	0.7	0.7	20.1	124.5	11.5	9.1	-4.7	-18.3	-0.7	4.7
	타타스틸	31.3	158.6	2.1	-2.6	-2.7	15.9	37.0	56.3	16.1	#N/A	2.1	2.1	2.0	#N/A	12.2	10.9	7.9	#N/A	-4.5	3.7	12.8	#N/A
유럽	인도철강공사	8.0	121.9	1.3	-9.5	-3.2	8.0	18.1	20.1	12.9	#N/A	1.0	0.8	0.8	#N/A	8.2	7.8	7.0	#N/A	5.5	4.1	6.0	#N/A
	아르셀로미탈	40.3	29.2	0.2	0.1	10.2	30.0	26.1	13.7	8.2	7.4	0.4	0.4	0.5	0.5	5.7	4.2	5.8	5.0	1.7	2.6	6.1	6.4
북미	타셴크루프	8.9	8.8	5.9	-22.2	1.3	123.8	33.1	#N/A	26.6	10.6	0.4	0.2	0.6	0.5	1.7	2.1	2.1	1.6	-15.9	-14.1	1.6	5.6
	뉴코	47.0	147.9	1.7	2.0	36.4	26.8	9.1	10.8	17.6	13.6	2.0	1.3	1.6	1.5	5.9	7.4	8.9	7.6	22.9	9.8	9.5	11.0
남미	유나이티드스테이츠스틸	17.1	54.8	0.0	0.0	5.4	61.3	10.5	16.6	#N/A	#N/A	1.0	0.7	#N/A	#N/A	7.0	8.8	#N/A	#N/A	8.4	3.4	3.6	5.4
	제르다우	8.1	16.4	0.8	-5.0	5.9	-9.8	5.5	8.3	8.4	7.1	0.8	0.6	0.6	0.5	3.8	4.3	4.0	3.6	15.8	8.5	6.7	7.8
비철금속 & Mining Global Peers	시데루르지카나시오나우	2.4	7.2	5.8	-18.4	-19.0	-19.2	23.1	#N/A	#N/A	#N/A	1.5	1.0	0.7	0.8	6.8	6.3	4.3	-1.7	-17.4	-8.6	-0.9	
	고려아연	16.2	811,000	0.5	-1.8	4.2	-19.4	19.1	106.0	21.1	21.5	1.1	2.5	2.0	2.0	9.7	19.4	13.7	13.3	5.7	2.3	10.4	9.4
아프리카	풍산	3.3	119,200	-2.8	-26.6	93.5	138.6	6.8	5.8	13.8	11.6	0.5	0.6	1.4	1.3	4.2	4.5	9.0	7.8	8.2	11.3	10.4	11.4
	앵글로아메리칸	48.5	2,201.0	1.4	-6.2	2.3	-5.2	109.4	15.8	37.8	18.1	1.2	1.7	1.7	1.6	7.3	18.9	7.9	7.0	1.1	-13.4	4.3	9.4
유럽	베단타	27.5	444.3	3.3	-2.5	1.0	-0.0	23.8	11.9	10.2	#N/A	3.3	4.4	3.7	#N/A	4.8	5.8	5.0	#N/A	12.1	41.7	38.5	#N/A
	리오틴토	145.6	4,601.0	1.9	-2.8	0.8	-2.6	12.0	8.3	10.5	10.5	2.2	1.7	1.7	1.6	6.3	4.8	5.5	5.5	19.1	21.0	16.3	15.5
	니르스타	0.0	0.1	0.9	0.3	6.3	-6.9	#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	65.5	294.3	-1.8	-9.8	9.3	-16.7	17.7	15.0	27.5	13.2	1.7	1.3	1.3	1.3	6.7	7.7	6.6	5.5	9.2	-3.9	3.6	8.8
	BHP그룹	195.5	2,057.0	2.7	1.6	11.8	5.4	10.2	10.3	13.6	14.2	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.5	6.1	28.9	17.7	19.5	21.6
북미	MMG	10.3	4.8	-3.6	17.0	66.4	87.9	295.8	21.5	12.3	9.9	1.2	1.2	1.8	1.6	6.3	5.8	5.1	4.7	0.4	5.8	15.6	15.6
	프리포트 맥모란	86.0	43.3	2.2	-3.5	10.9	13.7	27.7	22.0	24.0	16.7	3.7	3.1	3.2	2.7	9.2	7.8	7.2	5.7	11.5	11.0	14.5	18.8
	알코아	11.3	31.7	1.3	-1.3	12.9	-16.1	#N/A	19.0	9.8	12.8	1.4	1.9	1.3	1.2	25.3	9.3	5.1	5.5	-14.0	1.3	14.5	9.3
	테크리소시스	22.8	46.5	4.4	-11.4	-7.5	-20.2	8.8	#N/A	23.4	18.8	1.1	1.1	0.9	0.9	32.4	16.6	6.3	5.0	9.2	1.5	3.6	4.5
남미	배릭골드	61.8	36.2	8.8	23.3	38.4	62.6	21.0	7.5	13.0	10.4	1.4	1.1	1.7	1.5	8.4	5.6	5.8	4.7	5.5	9.0	13.0	14.1
남미	발레	63.4	54.8	2.8	-4.6	0.9	0.4	8.4	7.4	5.7	5.6	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	4.1	3.8	21.1	15.9	18.9	17.4



#### 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 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%