

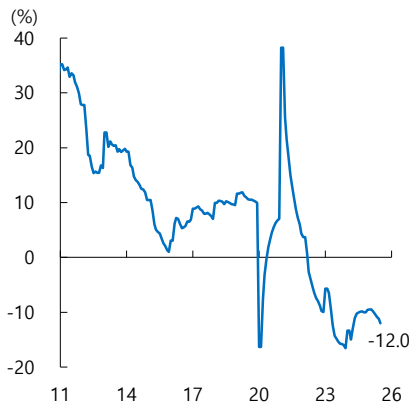
iM Steel Weekly

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



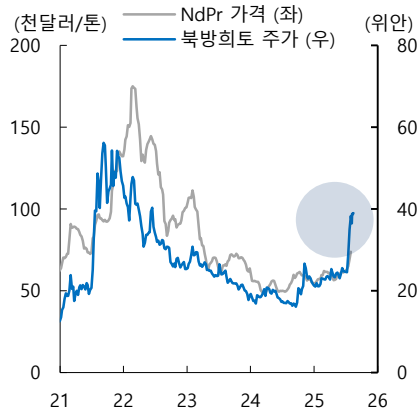
금주의 Key Chart

중국 부동산 투자액 증감률 [누적 기준]



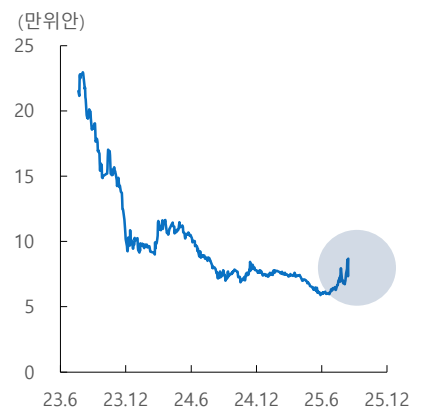
자료: CEIC, iM 증권 리서치본부

Ndpr 가격과 중국 북방희토 추가 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 리튬 선물 가격 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

[철강] 중국 업황, 전방 산업 부진에도 정책 기대감이 지지

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 부진. 관세 영향으로 미국 업체 주가만 관세 영향으로 강세

- 1) 미국 철강/알루미늄에 대한 50% 관세 적용 범위 확대. 포크, 칼 등 주방도구, 공업용품 등 407 개의 품목 코드 추가
- 2) 또한 트럼프 대통령은 "다음주나 그 다음주 철강과 칩, 반도체에 대해 관세를 부과할 것" 이라고 언급했는데 이것이 전술한 적용 범위 확대 외 새로운 조치를 의미하는 것인지는 불분명

중국, 높은 가동률 및 부진한 수요 등 여전히 수급은 둔화 국면 [페이지 상단 key Chart 참조]

- 1) 최근 석탄 가격 급등 등으로 둔화 [지난주 흑자 철강사 비중 하락] 되었으나 철강사 수익성은 여전히 좋은 상황
- 2) 가동률도 여전히 높은 수준 유지

* 중국 Survey 가동률 7/11 83.1% → 7/18 83.5% → 7/25 83.5% → 8/1 83.5% → 8/8 83.8% → 8/15 83.6%

- 3) 그러나 전방산업은 여전히 부진. 특히 1~7 월 중국 고정자산 투자 증가율은 코로나 이후 최저치 시현

① 25 년 1~7 월 중국 고정자산 투자 증가율 -1.6% [25 년 1~6 월 +2.8%]

② 25 년 1~7 월 중국 부동산 투자액 증가율 -11.2% [25 년 1~6 월 -11.2%]

- 4) 높은 가동률 및 부진한 수요로 최근 유통 재고 증가 폭도 커지고 있음

그러나 철강 선/현물 가격은 석탄 강세 및 9 월 초 전승절 전후 감소 기대감으로 지지

- 1) 중국 내수 철강 및 원료 가격은 지난 주 수준에서 지지. 8/26~9/3 전승절 전후 당산 감소 및 생산 중단 기대감 때문
- 2) 원료탄 강세는 인도 문순 이후 수요 회복에 대한 기대감 때문. 참고로 중국 석탄 광산의 추가 감소 소식은 금주에 없었음. DCE 는 8/14 야간선물부터 비선물 회원에 대해서 코크스 선물 계약 건수 제한
- 3) 바오산 등 주요 철강사도 9 월 판재류 200~300 위안 인상. 4 중 전회까지는 정책 기대감에 따른 가격 반등 가능성도 열어 둘 필요

타 지역 철강 업황: 아시아권 반등 지속

- 1) 동남아 철강 가격 강보합. 베트남 강세,

* 베트남 열연가격 7/18 480 달러 → 7/25 495 달러 → 8/1 495 달러 → 8/8 508 달러 → 8/15 515 달러

- 2) 미국은 약세. 미국 가동률은 79.5%로 25 년 최고치 달성. EU 는 상승세 일단락

3) [스틸데일리] POSCO, 냉연도금류도 유통 가격 인상 추진. 참고로 동국씨엠 등 주요 재압연사는 9 월 출하분부터 도금/컬러강판 가격 인상 5 만원 인상 발표. 최근 건설 활동 위축 등으로 인상 성공 여부는 불투명

- 4) 일본. 한국/중국 GI 강판에 대해 AD 조사 착수. 가전/건재용만 해당되고 자동차용 GA 강종은 제외

Steel Weekly (8 월 3 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,351	2,318	2,548	1,814	1,815	1,790
(Pt, %)		1.4%	-7.7%	29.6%	29.5%	31.3%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,480	3,469	3,288	3,321	3,415	3,471
(위안/톤, %)		0.3%	5.8%	4.8%	1.9%	0.3%
중국 철근 내수가격	3,458	3,428	3,296	3,390	3,543	3,568
(위안/톤, %)		0.9%	4.9%	2.0%	-2.4%	-3.1%
국내 수입산 철근 유통가격	670	680	705	720	665	685
(천원/톤, %)		-1.5%	-5.0%	-6.9%	0.8%	-2.2%
국내 수입산 열연 유통가격	730	710	710	740	780	750
(천원/톤, %)		2.8%	2.8%	-1.4%	-6.4%	-2.7%
북미 열연 내수가격	929	936	972	959	876	786
(달러/톤, %)		-0.8%	-4.4%	-3.1%	6.0%	18.1%
유럽 열연 내수가격	666	670	637	712	633	585
(달러/톤, %)		-0.6%	4.6%	-6.5%	5.1%	13.8%
수산화리튬 가격	77,500	66,500	58,500	65,500	70,500	70,500
(위안/톤, %)		16.5%	32.5%	18.3%	9.9%	9.9%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	101	101	99	101	107	100
(달러/톤, %)		-0.3%	1.9%	-0.2%	-5.8%	0.3%
MB 원료탄 가격	196	188	166	195	191	200
(달러/톤, %)		4.4%	18.0%	0.2%	2.8%	-2.1%
동아시아 스크랩 수입가격	304	299	287	288	309	287
(달러/톤, %)		1.5%	5.9%	5.6%	-1.6%	5.7%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	968	968	834	596	577	521
(위안/톤, %)		0.0%	16.1%	62.4%	67.8%	85.8%
흑자 철강사 비중	65.8	68.4	59.8	59.3	50.7	49.7
(%, %p)		-2.6%p	6.0%p	6.5%p	15.1%p	16.1%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	71	71	71	87	84	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-18.2%	-16.1%	-13.6%
중국 철강재 유통재고	1,113	1,084	1,021	1,108	1,361	844
(만톤, %)		2.6%	9.0%	0.5%	-18.2%	31.9%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,183	3,215	3,108	3,100	3,325	3,337
(위안/톤, %)		-1.0%	2.4%	2.7%	-4.3%	-4.6%
대련 원료탄 선물가격**	1,271	1,255	972	842	1,089	1,157
(위안/톤, %)		1.3%	30.8%	51.0%	16.8%	9.9%
대련 철광석 선물가격**	755	752	721	799	814	777
(위안/톤, %)		0.4%	4.6%	-5.6%	-7.3%	-2.9%

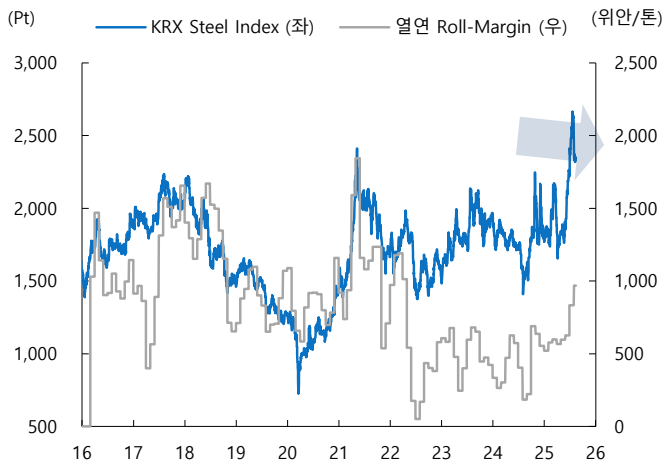
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (8 월 3 주)

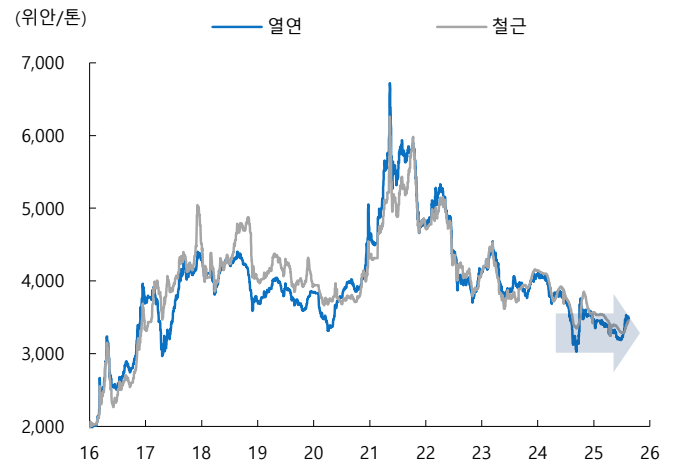


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



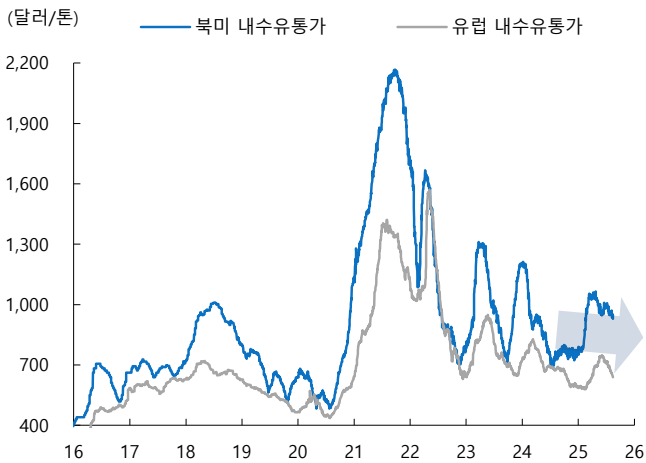
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



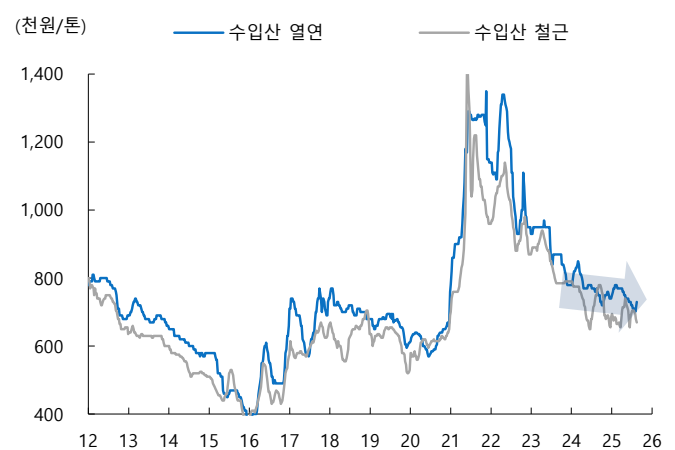
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



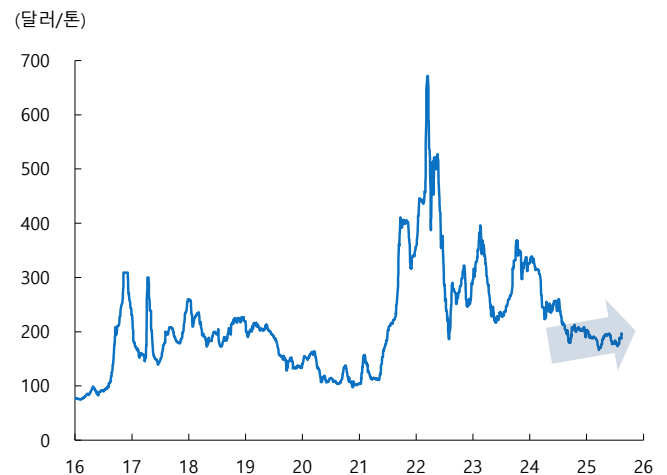
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

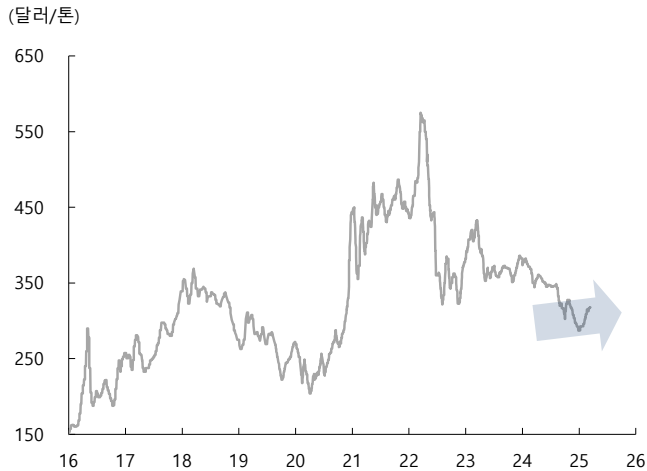


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (8 월 3 주)

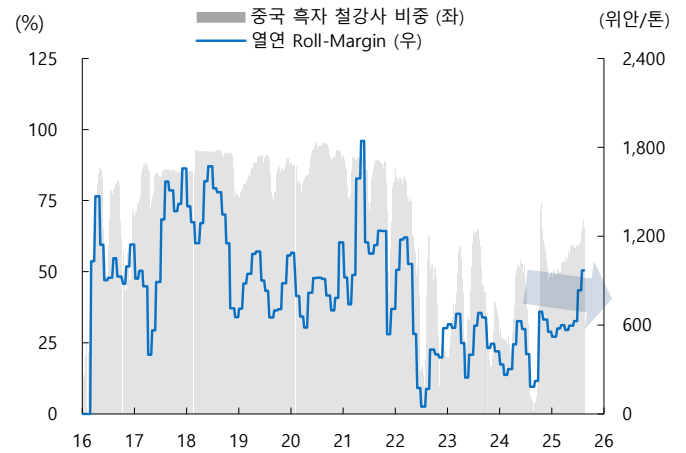


동아시아 스크랩 수입가격



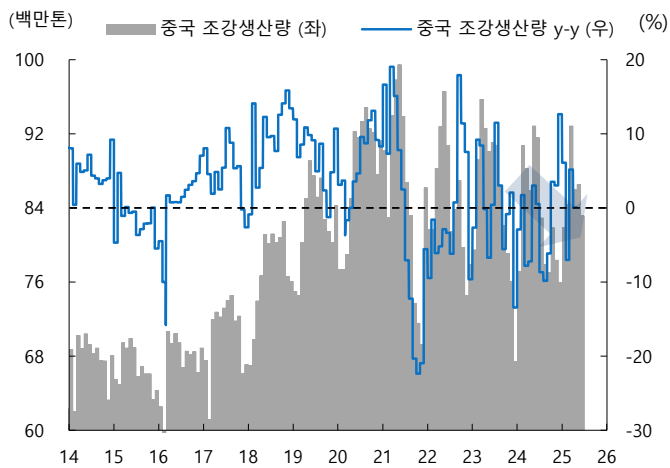
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



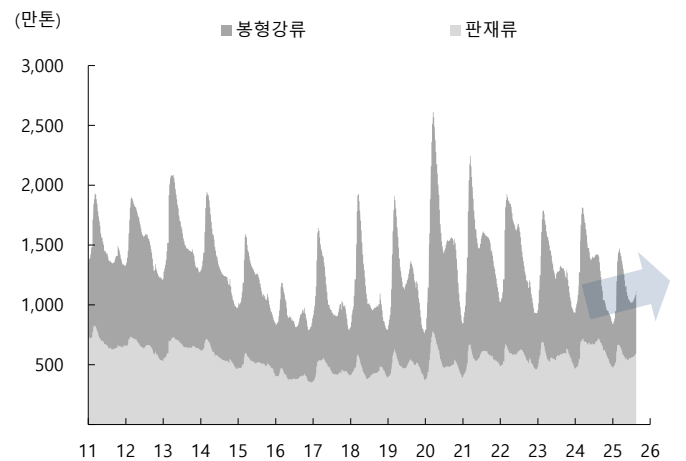
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



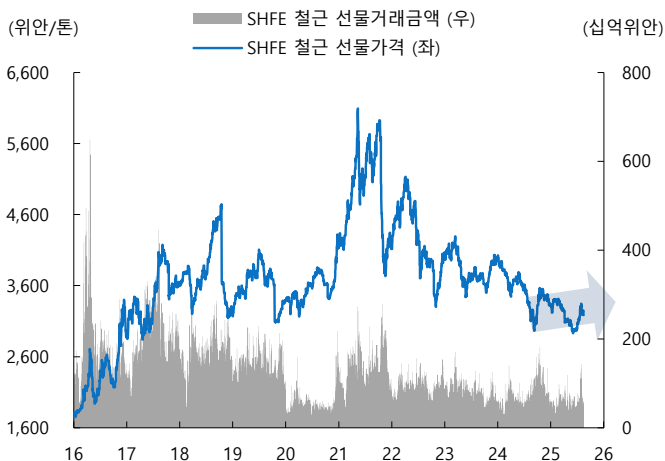
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



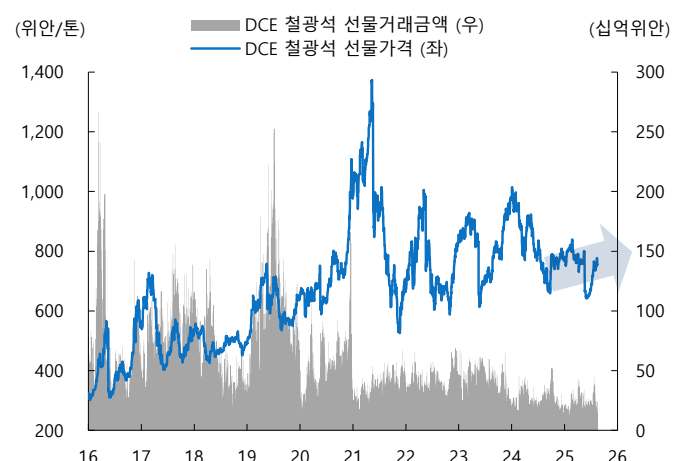
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

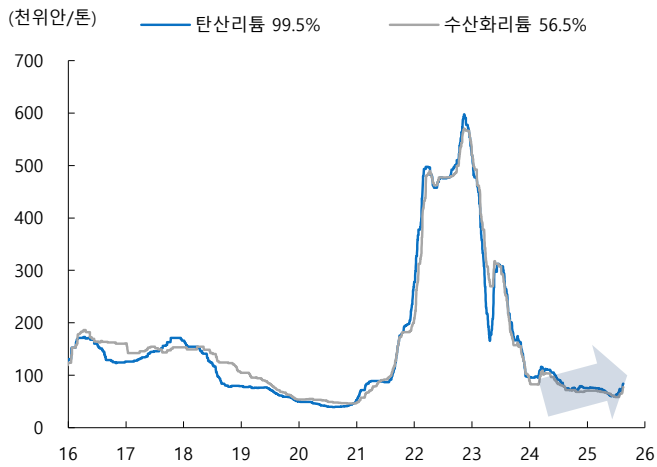


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (8 월 3 주)

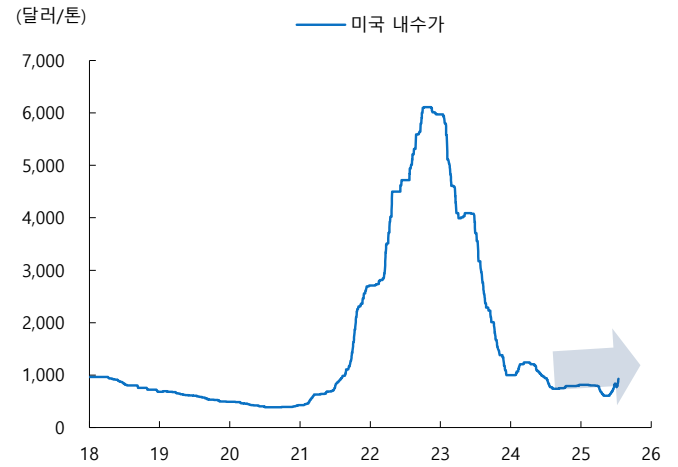


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 3 주)



[Macro & 비철금속] 다시 수그러든 금리 인하 기대감

방향성 없는 Macro : 다시 수그러든 Big Cut 분위기

1) 7 월 CPI 가 예상치에 부합하면서 9 월 Big Cut 까지 시장의 기대감은 높아졌으나..

① 7 월 CPI [+2.7% y-y, +0.2% m-m], 예상 [+2.8% y-y, +0.2% m-m] 하회, 전월비 [+2.7% y-y, +0.3% m-m] 상승

② 7 월 근원 CPI [+3.1% y-y, +0.3% m-m], 예상 [+3.0% y-y, +0.3% m-m] 하회, 전월비 [+2.9% y-y, +0.2% m-m] 상승

③ 배선트 재무장관 "9 월 50bp 를 시작으로 연속 금리 인하가 가능.", "금리는 지금보다 150~175bp 낮아야 한다."

2) PPI 가 시장 기대치를 상회하면서 인플레이션 우려 재확산. 금리 인하 기대감 추춤

① 7 월 PPI [+0.9% m-m]으로 예상치 [+0.2% m-m] 상회. 다만 포트폴리오 관리 수수료 및 항공료 등 상승 요인이 관세와 연관성이 약한 부분이기때문에 다소 완충

② 미시간대 1 년 기대 인플레이션은 4.9% [+0.4%pt m-m], 장기 [5~10 년]기대 인플레이션은 +3.9% [+0.5%pt m-m]

3) 이에 미국 국채 금리는 상승. 다만 금리 상승에도 달러는 약보합. 트럼프/푸틴 정상 회담 개최에 따른 유로화 강세 및 달러 약세 여파 때문

4) 여전히 상품 가격에 비우호적인 Macro 환경: ① 반도체, 철강 등 관세 리스크 여전, ② 아직 시작되지 않은 인플레이션 리스크: 7 월 수입물가가파른 상승, ③ 소비 등 경기 지표 둔화 우려: 미시간대 8 월 소비자심리지수 예비치 58.6 [-3.1pt m-m]

트럼프의 무관세 선언으로 금 약세. 러/우 전쟁 정전 기대감도 귀금속 하락에 일조

아연, 연 모두 하락

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

: LME On Warrant 재고 7/18 9.8 만톤 → 7/25 6.1 만 → 8/1 5.7 만톤 → 8/8 4.6 만톤 → 8/15 4.5 만톤

2) 중국 아연 수급 둔화 국면: TC 상승에 따른 제련소의 증산 기조 및 건설 등 수요 부진 때문

전기동 보합. LME 재고는 지속 증가 중

1) TC/RC 미미하지만 7 주 연속 반등, Grasberg 광산에서의 일시적 정광 수출로 정광 수급이 단기 완화 국면

* Spot TC 7/18 -64.3 달러 → 7/25 -63.1 달러 → 8/1 -62.2 달러 → 8/8 -60.1 달러 → 8/15 -59.6 달러

2) LME 재고 증가세 지속. 미국 가수요 종료에 따른 단기 수급 둔화 국면

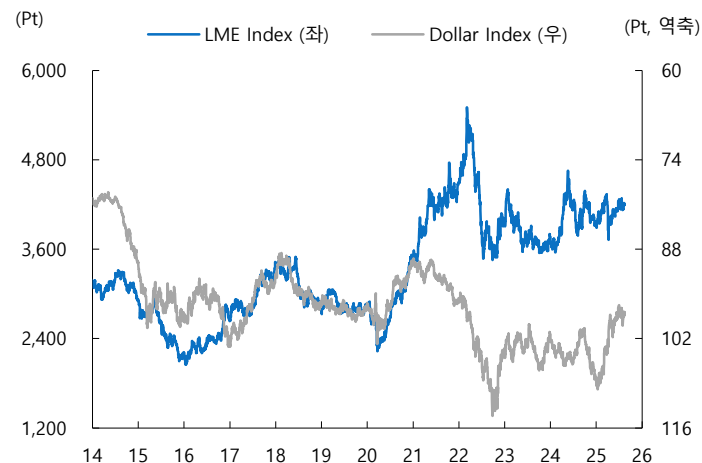
3) 미국 에너지부, 전략적 광물 개발을 위한 10 억 달러 규모의 펀딩 계획을 발표: 제련 및 리사이클링에 5 억 달러. 부산물 회수에 2.5 억 달러, 희토류에 1.35 억 달러 등

4) 미쓰비시, Hudbay Mineral 의 미국 애리조나주 Copper World 프로젝트에 6 억 달러 [30%] 투자 발표

리튬 가격, CATL 의 젠사위 광산 채굴 중단 발표 이후 강세 지속 [이전 페이지 Key Chart 참조]

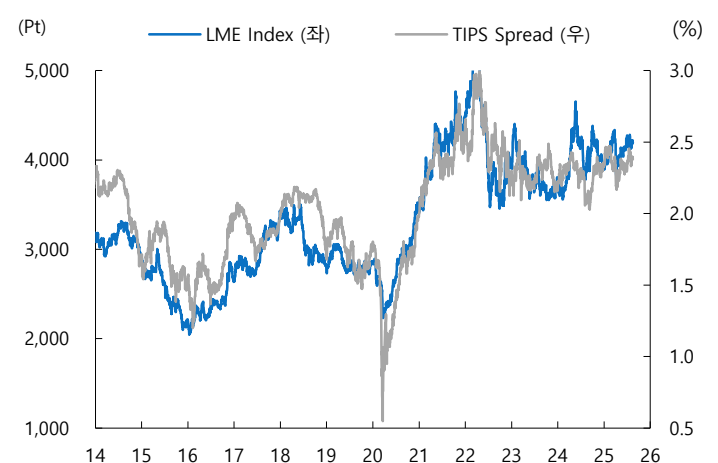
희토류 가격 역시 지속 강세 중. 미중 관세 갈등은 물론, 7/1 부터 시행된 광물자원법 개정안 시행에 따른 수출 통제 등이 강세 배경

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 3 주)

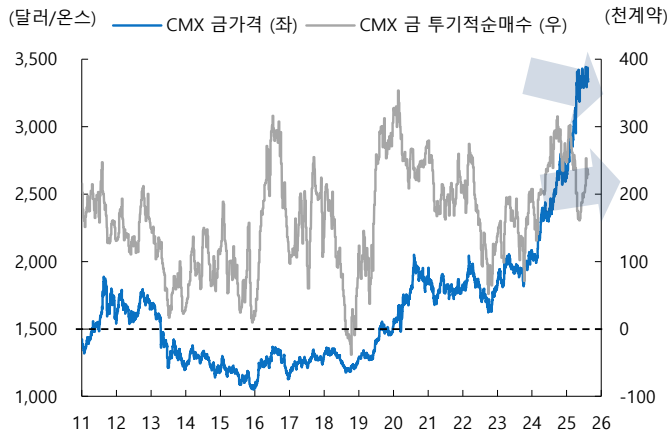


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	97.9	98.2	98.4	101.1	106.7	108.5
[Pt, %]		-0.3%	-0.5%	-3.2%	-8.3%	-9.8%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3
[% , %p]		0.0%p	-0.1%p	0.0%p	-0.1%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	3,336	3,394	3,324	3,183	2,921	2,609
[USD/lb, %]		-1.7%	0.4%	4.8%	14.2%	27.8%
LBMA 은 가격	37.7	38.3	37.9	32.1	33.1	28.9
[USD/lb, %]		-1.5%	-0.4%	17.4%	14.0%	30.5%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	229,485	237,050	213,115	161,209	284,504	247,279
[계약수, %]		-3.2%	7.7%	42.4%	-19.3%	-7.2%
CMX 은 투기적순매수*	44,268	50,658	59,448	47,754	49,710	37,889
[계약수, %]		-12.6%	-25.5%	-7.3%	-10.9%	16.8%
CMX 전기동 투기적순매수*	28,211	20,686	40,724	21,522	20,896	759
[계약수, %]		36.4%	-30.7%	31.1%	-	3616.9%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,790	2,827	2,702	2,671	2,799	2,954
[USD/t, %]		-1.3%	3.2%	4.5%	-0.3%	-5.6%
LME 연 현물가격	1,938	1,976	1,945	1,996	1,948	1,925
[USD/t, %]		-1.9%	-0.4%	-2.9%	-0.5%	0.7%
LME 전기동 현물가격	9,680	9,692	9,571	9,479	9,490	8,653
[USD/t, %]		-0.1%	1.1%	2.1%	2.0%	11.9%
LME 니켈 현물가격	14,953	14,957	14,818	15,454	15,259	15,111
[USD/t, %]		0.0%	0.9%	-3.2%	-2.0%	-1.0%
LME 알루미늄 현물가격	2,609	2,607	2,575	2,487	2,663	2,527
[USD/t, %]		0.1%	1.3%	4.9%	-2.0%	3.2%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	153	147	171	211	230	265
[000t, %]		3.9%	-10.6%	-27.3%	-33.5%	-42.2%
LME/SHFE 연 재고	326	331	324	304	268	296
[000t, %]		-1.4%	0.5%	7.1%	21.5%	10.3%
LME/SHFE 전기동 재고	242	238	202	288	486	346
[000t, %]		1.8%	19.6%	-15.8%	-50.1%	-29.9%
LME/SHFE 니켈 재고	239	238	232	223	221	197
[000t, %]		0.1%	2.7%	7.0%	7.9%	21.3%
LME/SHFE 알루미늄 재고	600	584	527	552	758	840
[000t, %]		2.7%	14.0%	8.8%	-20.8%	-28.6%
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	23	20	15	13
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	12.5%	50.0%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	42	40	40	98	62	63
[USD/t, %]		5.0%	5.0%	-56.9%	-31.7%	-32.8%
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	104	100	160	195	200
[USD/t, %]		3.4%	7.5%	-32.8%	-44.9%	-46.3%

Metal Weekly (8 월 3 주)

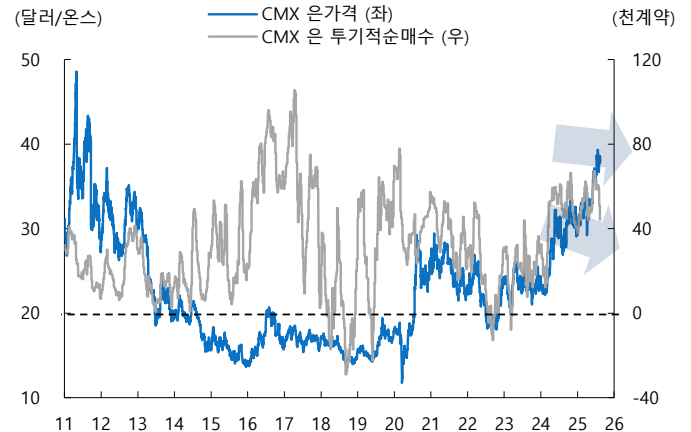


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



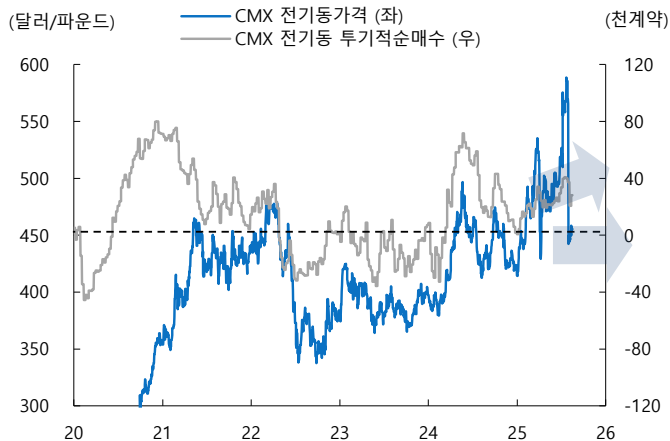
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



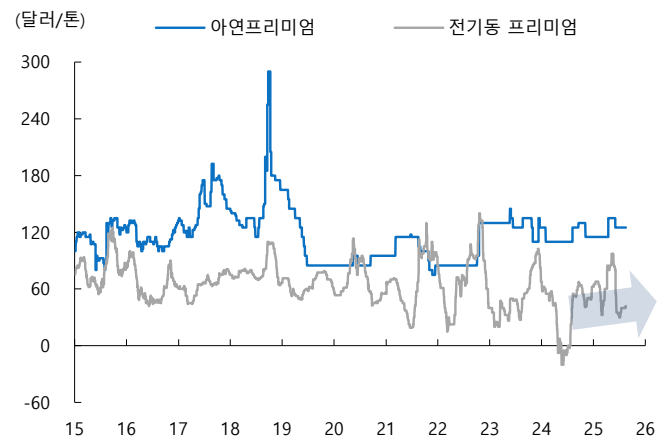
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



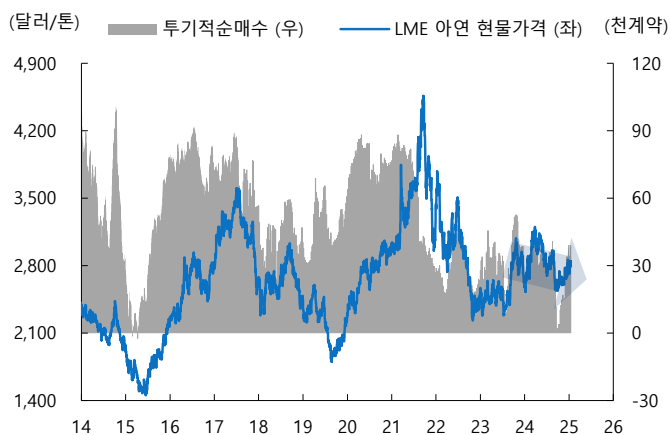
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



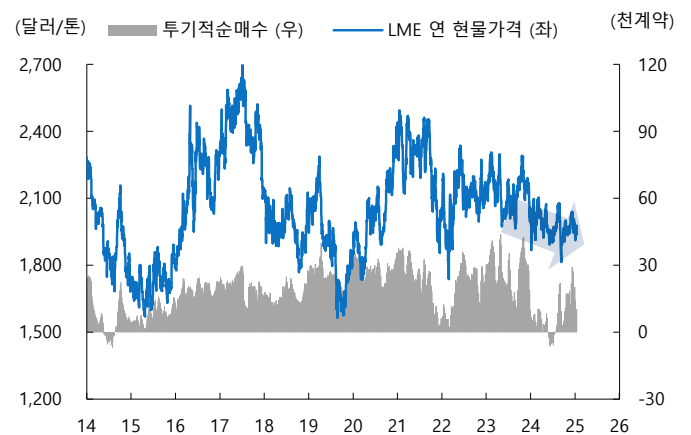
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

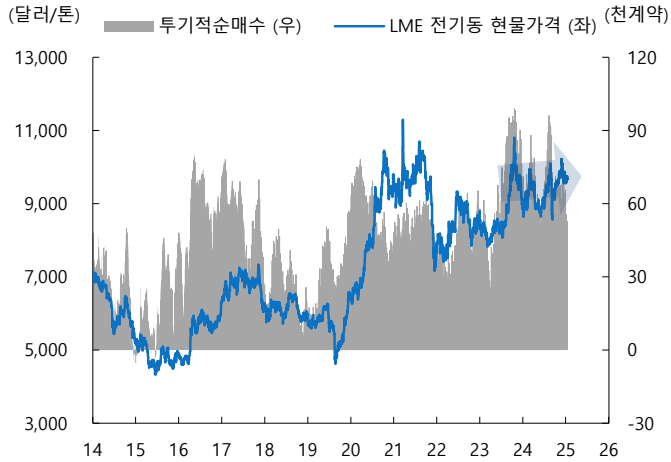


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 3 주)

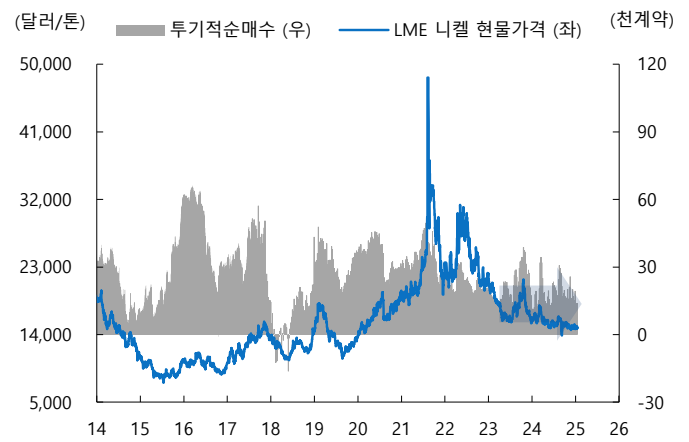


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



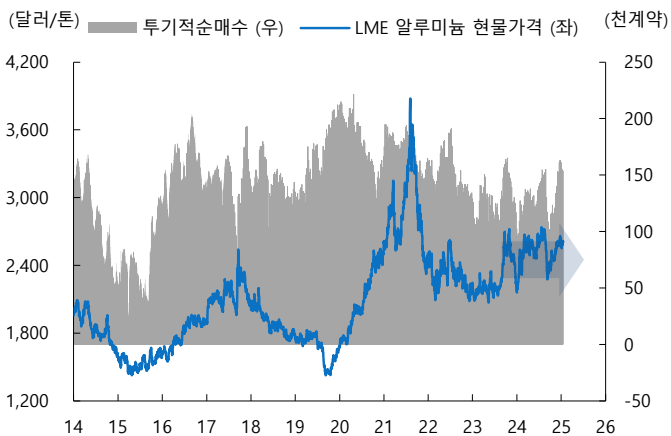
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



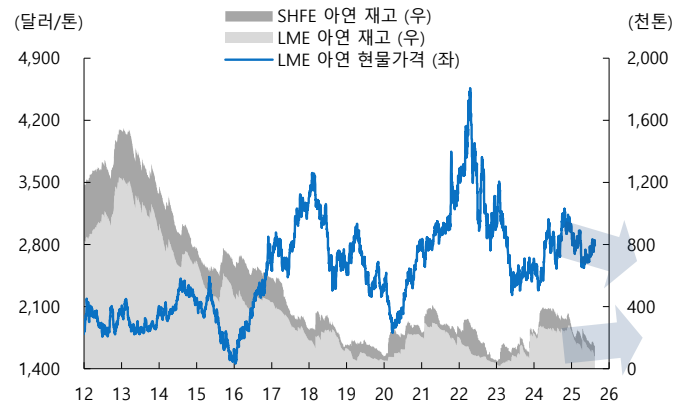
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



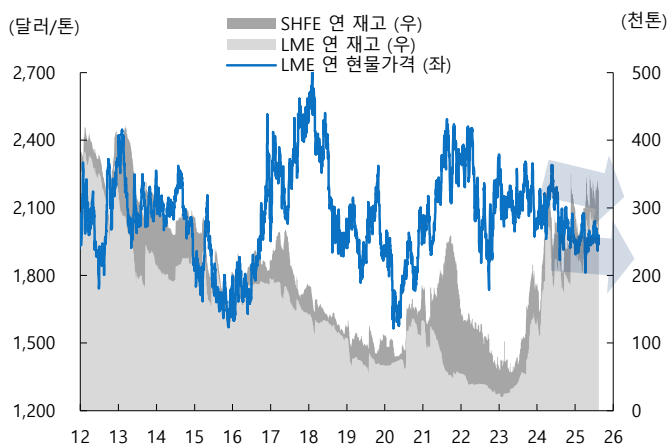
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



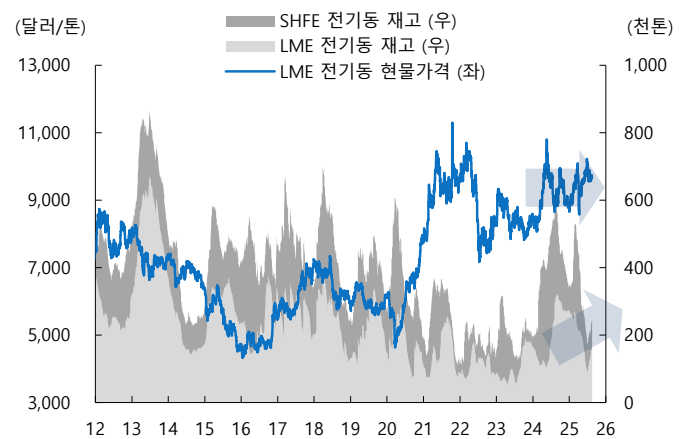
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

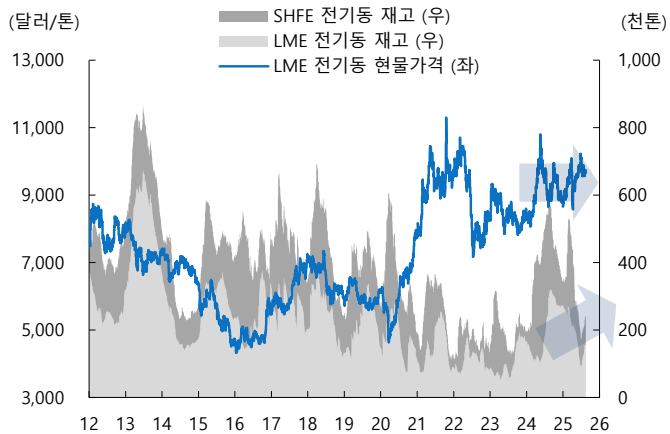


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 3 주)

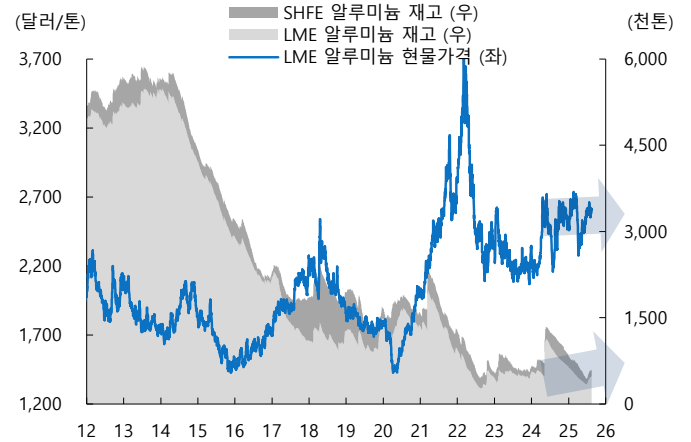


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers

[Fri] Aug15, 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	24.9	307,500	4.1	0.7	24.2	21.3	22.3	17.5	19.1	12.6	0.7	0.3	0.4	0.4	7.1	6.1	6.2	5.3	3.2	2.0	2.3	3.4
	현대제철	4.4	33,000	-0.5	-5.3	32.0	56.8	10.4	99.3	34.2	8.8	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.0	4.9	2.4	-0.1	0.7	2.6
	세아베스틸지주	1.0	27,950	-4.4	-15.4	50.0	41.4	6.9	35.0	15.5	11.0	0.5	0.4	0.5	0.5	5.9	9.3	7.2	6.4	6.7	1.0	3.3	4.6
	케이시스틸	0.6	5,800	1.6	-10.8	0.5	4.9	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	0.2	7,850	-0.9	-12.7	4.0	6.5	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	0.5	10,010	-2.2	-12.3	8.7	25.1	#N/A	11.4	15.9	6.3	0.3	0.2	0.3	0.3	#N/A	4.1	5.0	3.9	#N/A	2.0	1.8	4.5
일본	일본제철	30.6	3,014	1.0	6.8	4.2	-5.3	6.1	9.1	14.7	#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
	JFE 홀딩스	10.9	1,799	1.1	1.8	5.8	1.1	7.9	12.7	14.0	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	7.2	7.4	#N/A	8.6	3.7	3.3	#N/A
	고베제강	6.7	1,780	1.9	10.0	8.5	12.7	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
중국	허강	4.8	2.4	-2.1	2.6	7.7	7.7	23.7	47.8	17.0	14.9	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	30.0	7.1	-4.6	2.7	2.4	1.9	11.0	21.0	14.5	12.7	0.7	0.8	0.8	0.8	5.0	6.2	6.4	6.0	6.0	3.7	5.2	5.8
	산둥 강철	3.1	1.5	-3.2	4.9	13.6	3.4	#N/A	#N/A	#N/A	20.0	0.7	0.8	0.8	0.8	16.2	192.3	14.1	11.0	-1.9	-11.3	-0.1	4.1
	마안산강철	5.3	2.5	-2.7	21.8	55.9	70.7	#N/A	#N/A	#N/A	25.1	0.3	0.5	0.8	0.7	20.1	124.5	11.8	9.3	-4.7	-18.3	-0.7	4.7
인도	타타 스틸	30.7	155.3	-1.7	-1.3	-1.4	13.6	36.3	56.3	15.8	#N/A	2.1	2.1	2.0	#N/A	12.2	10.9	7.8	#N/A	-4.5	3.7	12.8	#N/A
	인도 철강공사	7.9	120.4	-0.6	-9.9	-1.7	6.6	18.1	20.1	12.9	#N/A	1.0	0.8	0.8	#N/A	8.2	7.8	7.1	#N/A	5.5	4.1	6.0	#N/A
유럽	아르셀로미탈	40.3	29.1	1.0	3.9	6.4	29.7	26.1	13.7	8.2	7.4	0.4	0.4	0.5	0.5	5.7	4.2	5.8	4.9	1.7	2.6	6.1	6.4
	티센크루프	8.4	8.3	-16.6	-22.7	0.1	111.3	31.3	#N/A	23.3	9.9	0.4	0.2	0.5	0.5	1.5	1.9	1.8	1.5	-15.9	-14.1	2.0	5.6
북미	뉴코	46.4	145.4	4.6	5.5	25.2	24.6	9.1	10.8	17.4	13.4	2.0	1.3	1.6	1.4	5.9	7.4	8.7	7.5	22.9	9.8	9.5	11.0
	유나이티드 스테이스스틸	17.1	54.8	0.0	0.0	35.9	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
남미	제르다우	8.1	16.2	-1.0	-1.8	2.9	-10.5	5.5	8.3	8.3	7.1	0.8	0.6	0.6	0.5	3.8	4.3	4.0	3.5	15.8	8.5	6.7	7.8
	시데루르지가 나시오나우	2.3	6.8	-8.6	-15.4	-25.4	-23.6	21.8	#N/A	#N/A	#N/A	1.5	1.0	0.7	0.7	6.8	6.3	4.3	4.2	-1.7	-17.4	-8.6	-0.9
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	16.2	807,000	2.2	-1.6	-1.7	-19.8	19.1	106.0	21.0	21.4	1.1	2.5	2.0	1.9	9.7	19.4	13.7	13.3	5.7	2.3	10.4	9.4
	풍산	3.4	122,600	0.5	-25.2	110.3	145.4	6.8	5.8	14.2	11.9	0.5	0.6	1.5	1.3	4.2	4.5	9.2	8.0	8.2	11.3	10.4	11.4
아프리카	앵글로 아메리칸	48.1	2,170.0	-0.1	-2.5	6.9	-6.5	109.4	15.6	37.3	17.9	1.2	1.7	1.7	1.5	7.3	18.9	7.9	6.9	1.1	-13.4	4.3	9.4
유럽	베단타	26.7	430.2	-0.3	-3.9	-2.5	-3.2	23.8	11.9	9.9	#N/A	3.3	4.4	3.5	#N/A	4.8	5.8	4.9	#N/A	12.1	41.7	38.6	#N/A
	리오 틴토	145.2	4,514.0	-1.3	2.6	-3.5	-4.4	12.0	8.3	10.3	10.4	2.2	1.7	1.6	1.5	6.3	4.8	5.5	5.4	19.1	21.0	16.3	15.5
	니르스타	0.0	0.1	-4.3	-4.9	12.2	-7.8	#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	67.2	299.8	4.0	-2.3	12.7	-15.2	17.7	15.3	27.3	13.4	1.7	1.3	1.3	1.3	6.7	7.7	6.6	5.5	9.2	-3.9	3.4	8.8
	BHP 그룹	191.4	2,003.0	2.0	6.1	5.9	2.6	10.0	10.0	13.2	13.8	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.8	5.9	28.9	17.7	22.9	22.0
북미	MMG	10.8	5.0	20.5	33.1	101.2	94.9	295.8	21.5	13.0	10.6	1.2	1.2	1.9	1.6	6.3	5.8	5.2	4.9	0.4	5.8	15.3	15.1
	프리포트 맥모란	84.5	42.4	1.2	-3.7	11.4	11.2	27.7	22.0	23.6	16.4	3.7	3.1	3.1	2.6	9.2	7.8	7.1	5.6	11.5	11.0	14.5	18.8
	알코아	11.2	31.3	3.6	9.5	6.4	-17.2	#N/A	19.0	9.6	12.7	1.4	1.9	1.3	1.2	25.3	9.3	5.0	5.4	-14.0	1.3	14.5	9.3
	테크 리소시스	22.0	44.6	-1.9	-12.2	-10.6	-23.6	8.4	#N/A	22.5	18.2	1.1	1.1	0.9	0.9	32.4	16.6	6.0	4.8	9.2	1.5	3.6	4.5
	배릭 골드	57.2	33.3	3.4	14.7	33.6	49.4	21.0	7.5	11.9	9.4	1.4	1.1	1.5	1.3	8.4	5.6	5.4	4.3	5.5	9.0	13.0	14.1
남미	발레	62.2	53.3	-3.7	-2.0	-3.9	-2.3	8.4	7.4	5.6	5.4	1.7	1.1	1.0	0.9	4.5	4.2	4.0	3.7	21.1	15.9	18.8	17.5

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%