

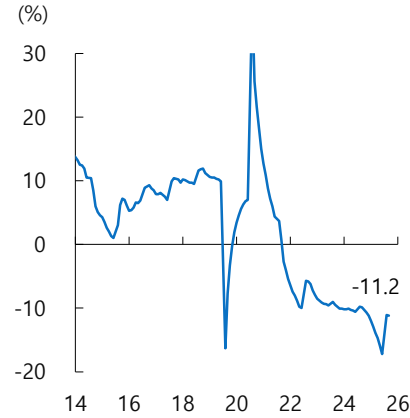
iM Steel Weekly



[철강/비철금속] 김윤상 2122-9202 yoonsang.kim@ifnsec.com

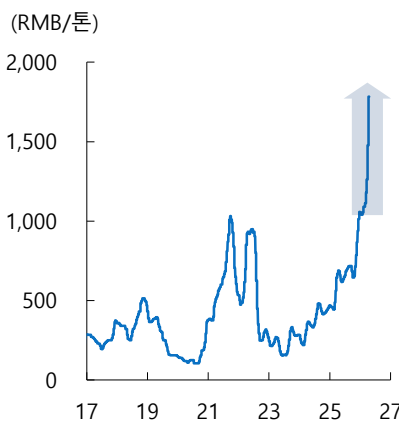
금주의 Key Chart

중국 부동산 투자 증가율 [누적기준]



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 내수 항산 가격 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 리튬 선물 가격 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

[철강] 공급 차질로 인한 글로벌 철강 가격 전반적 강세. 국내 유통 가격도 강세 지속

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 중등 긴장 완화 기대감으로 강세

* 세아베스틸지주 [스페이스X 역대 최고 IPO 추진설] 등으로 강세

철광석 강세 [중등 긴장 완화로 인한 상품 가격 강세] / 원료탄 약세 [중등 긴장 완화로 인한 에너지 비용 하락 기대감]

글로벌 철강 가격 전반적 강세. 공급 이슈가 배경

1) 베트남 열연 가격 급등세 지속, 선임 상승 + 중국산 광폭 열연강판에 대한 2 차 관세 부과 + 이란산 빌렛/슬라브 수출 중단 동남아 공급 차질

* 베트남 열연가격 3/20 515 달러 → 3/27 515 달러 → 4/2 532 달러 → 4/9 545 달러 → 4/17 578 달러

** 터키는 동일. 인도는 소폭 반등

2) 미국 상승세 지속. 가동률 상승에도 불구하고, 관세 부과에 따른 수입량 급감으로 공급이 부족하기 때문

3) EU는 전주 대비 소폭 하락

글로벌 상승 기조에도 중국은 대체로 보합 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 가동률은 전주와 유사한 수준

* 중국 Survey 가동률 3/20 79.8% → 3/27 81.1% → 4/3 83.1% → 4/9 83.2% → 4/17 83.2%

2) 그러나 부동산 등 전방 산업은 여전히 부진.

① 26년 1~3월 중국 고정자산 투자 증가율 +1.7% [26년 1~2월 +1.8%]

② 26년 1~3월 중국 인프라 투자 증가율 +8.9% [26년 1~2월 +11.4%]

③ 26년 1~3월 중국 부동산 투자 증가율 -11.2% [26년 1~2월 -11.1%]

국내 철강 유통 가격, 판재류/철근 강세 중심 지속

1) 열연강판 유통 가격은 3주 연속 2~3만원 상승하는 등 급등세 지속, 고로업체 가격 인상 시도 '완전한' 성공

: 수요 보다는 관세/높은 환율 및 글로벌 가격 강세로 수입재가 적게 들어오면서 내수 수급이 타이트해졌기 때문

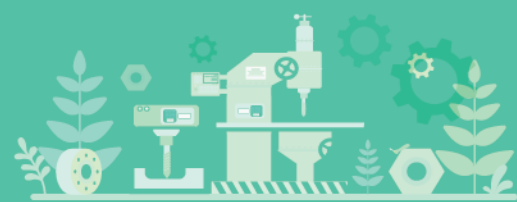
2) 냉연/철러/GI/구조관 등 열연 하공정 제품 유통 가격도 동반 강세. 부진한 수요로 열연 상승 폭 대비 미미한 상승 폭을 보였으나 중국산 도금재에 대한 잠정관세 [22.34~33.67%] 부과로 단기 분위기는 소폭 개선

3) 이같은 가격 인상으로 2분기 고로업체 철강 부문 실적은 개선

4) 동국제강, 4월 4주차 철근 고시 가격 1만원 인상 [83만원]. 5주 연속 인상. 철근 유통 가격도 동반 상승 [0.5만원]. 다만 형강 등 타 봉형강 유통 가격은 큰 변화가 없음. 수요가 아닌 수출 증가 등 공급 축소가 현재 가격 상승의 본질

5) 문제는 열연/철근이 많이 올랐다는 점. 현 가격에서 추가 상승은 동남아산 등 수입재 유입 가능성 상승을 시사

Steel Weekly (4월 3주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	3,299	3,187	3,094	2,845	2,471	2,533
(Pt, %)		3.5%	6.6%	15.9%	33.5%	30.2%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,320	3,289	3,299	3,297	3,306	3,270
(위안/톤, %)		0.9%	0.6%	0.7%	0.4%	1.5%
중국 철근 내수가격	3,214	3,219	3,207	3,246	3,177	3,241
(위안/톤, %)		-0.2%	0.2%	-1.0%	1.2%	-0.8%
국내 수입산 철근 유통가격	800	790	720	700	670	660
(천원/톤, %)		1.3%	11.1%	14.3%	19.4%	21.2%
국내 수입산 열연 유통가격	890	870	840	740	760	740
(천원/톤, %)		2.3%	6.0%	20.3%	17.1%	20.3%
북미 열연 내수가격	1,159	1,144	1,115	1,045	915	1,047
(달러/톤, %)		1.3%	3.9%	10.9%	26.7%	10.7%
유럽 열연 내수가격	833	844	814	744	689	736
(달러/톤, %)		-1.3%	2.3%	12.0%	20.9%	13.1%
수산화리튬 가격	167,500	153,500	151,500	144,500	74,500	103,900
(위안/톤, %)		9.1%	10.6%	15.9%	124.8%	61.2%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	109	107	111	108	103	108
(달러/톤, %)		1.5%	-1.7%	0.8%	5.2%	0.7%
MB 원료탄 가격	231	235	212	237	190	220
(달러/톤, %)		-1.7%	9.1%	-2.5%	21.8%	5.2%
동아시아 스크랩 수입가격	357	355	331	303	294	298
(달러/톤, %)		0.4%	7.7%	17.9%	21.3%	19.6%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	575	575	548	473	609	473
(위안/톤, %)		0.0%	4.9%	21.6%	-5.6%	21.6%
흑자 철강사 비중	47.6	48.1	41.1	39.8	55.4	37.2
(%, %p)		-0.5%p	6.5%p	7.8%p	-7.8%p	10.4%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	87	87	87	75	72	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	15.6%	20.9%	15.6%
중국 철강재 유통재고	1,436	1,479	1,539	969	1,238	972
(만톤, %)		-2.9%	-6.7%	48.2%	16.0%	47.8%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,133	3,094	3,171	3,219	3,142	3,167
(위안/톤, %)		1.3%	-1.2%	-2.7%	-0.3%	-1.1%
대련 원료탄 선물가격**	1,088	1,059	1,173	1,184	1,267	1,116
(위안/톤, %)		2.7%	-7.3%	-8.2%	-14.1%	-2.5%
대련 철광석 선물가격**	803	775	812	815	751	790
(위안/톤, %)		3.5%	-1.2%	-1.5%	6.9%	1.6%

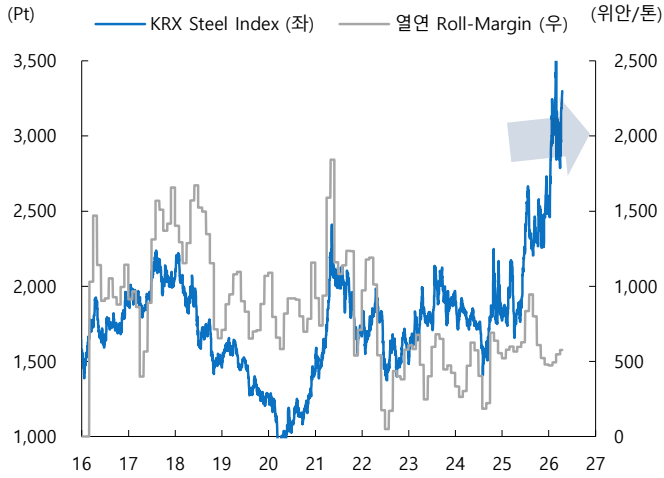
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (4월 3주)

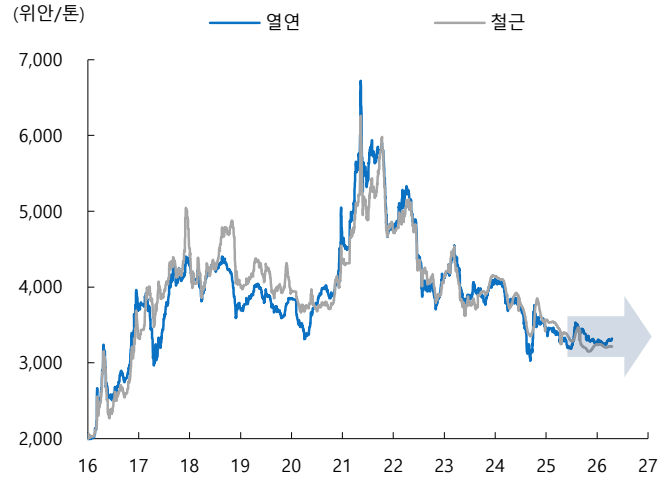


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



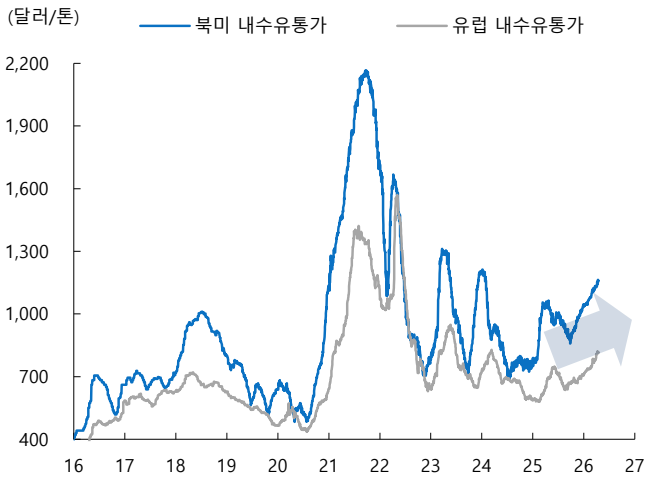
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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



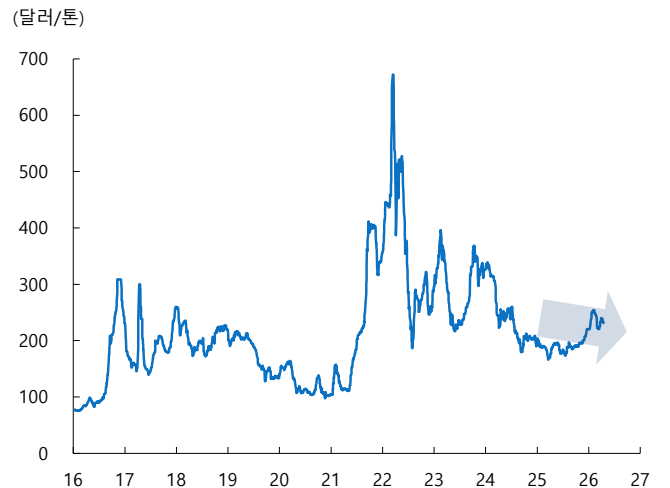
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

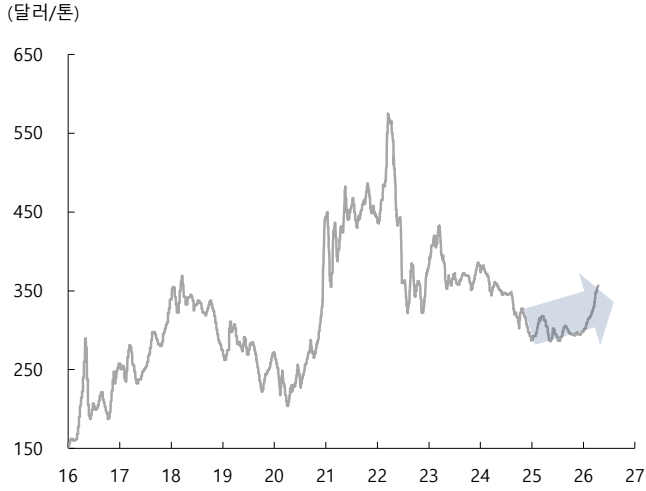
원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

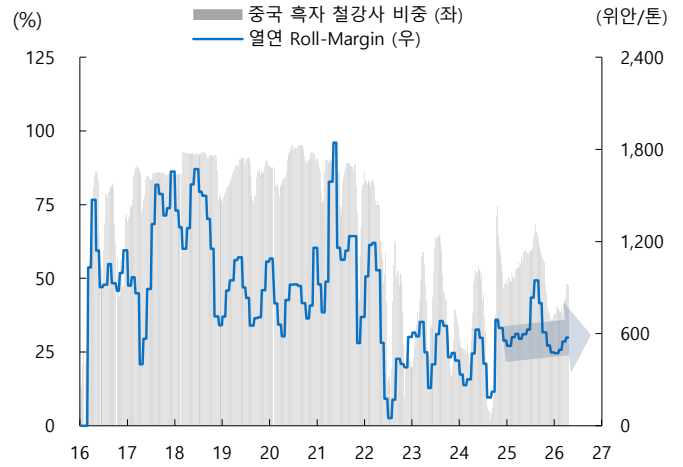


동아시아 스크랩 수입가격



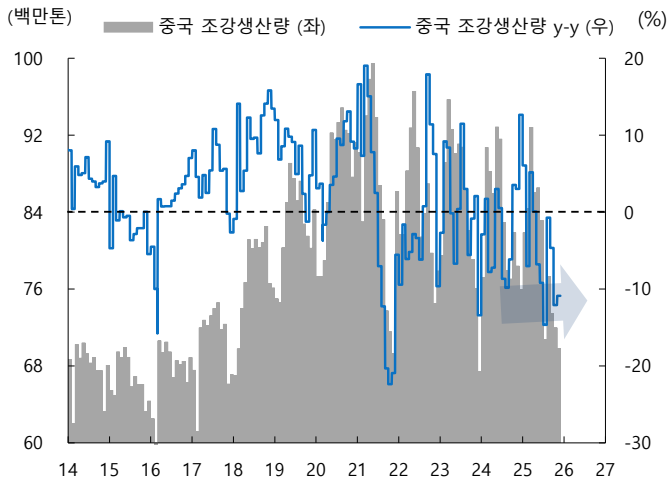
자료: iM증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



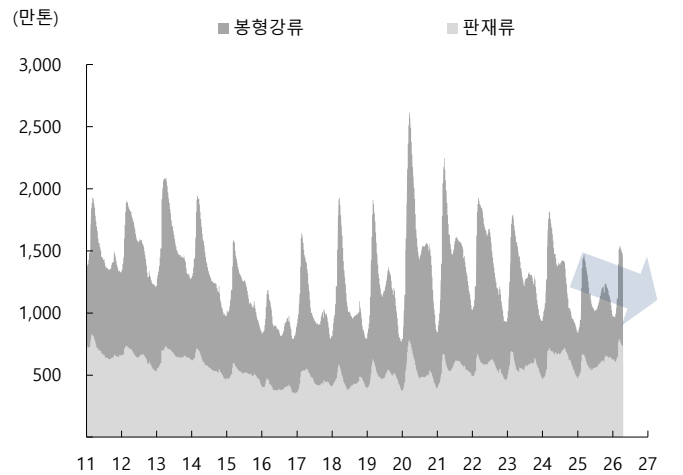
자료: Bloomberg, Wind, iM증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



자료: 중국국가통계국, iM증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



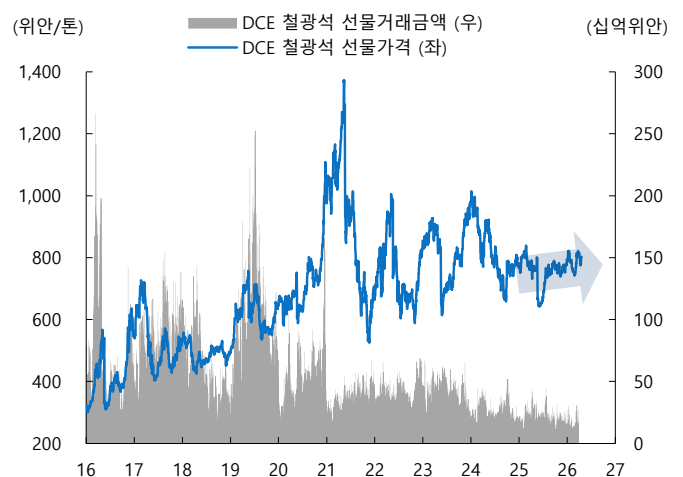
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

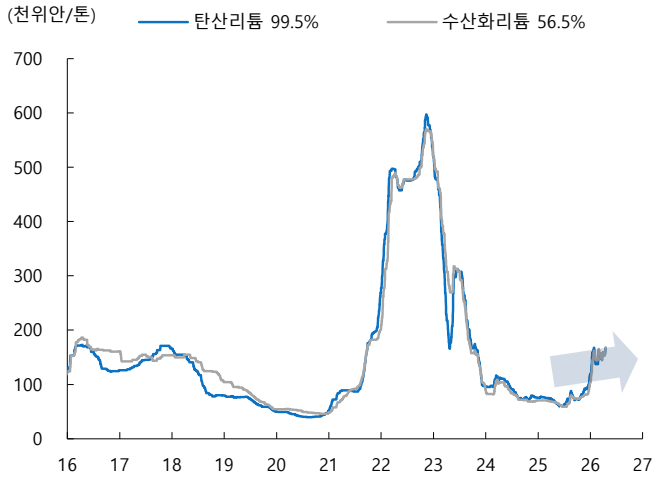


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

Steel Weekly (4 월 3 주)

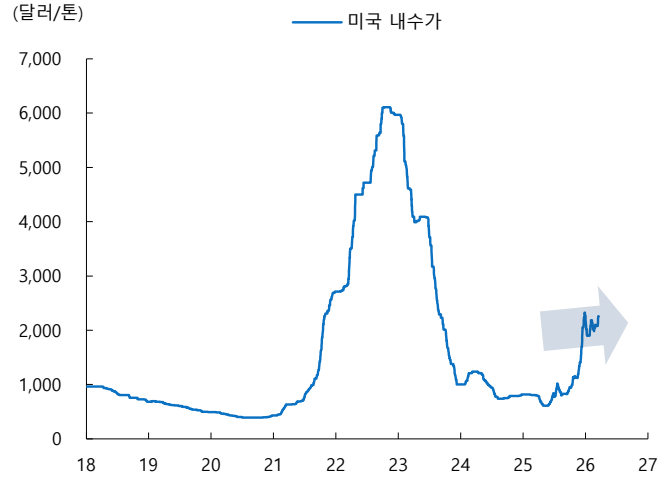


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스포듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4월 3주)



[Macro & 비철금속] 중동 긴장 완화로 상품 가격 큰 폭 반등

중동 긴장 완화로 상품 가격 큰 폭 반등.

- 1) **중동 긴장 완화 국면.** 미국/이란의 2 차 종전 협상 기대감 및 이스라엘/레바논의 10 일간 휴전 합의 이후 이란 외무부 장관의 호르무즈 해협 한시적 개방 발표
- 2) **이에 유가는 큰 폭 하락. 그럼에도 금리는 제한적 하락.** 종전 여부도 아직은 불투명 하고, 단기에 글로벌 에너지 시장이 정상화될 가능성은 낮기 때문.

: 그럼에도 최악의 국면은 벗어남. 금리선물시장 [FFR] 선물시장의 연내 25bp 금리 인하 가능성은 49%까지 상승

- 3) **달러는 가파른 약세.** 최근 달러는 유가 흐름과 연동되는 흐름
- 4) **전술한 우호적 환경으로 주요 증시는 물론, 글로벌 상품 가격은 큰 폭 상승**
- 5) **중동 긴장 완화에 따른 지난주 반등은 지속 여부 불투명. 무엇보다 최근 S&P 500 지수가 이례적으로 '가파른' 속도로 상승했다는 것에 유념할 필요**
 - ① 월러 연준 이사, "충돌이 길어지고 에너지 가격이 높은 수준을 유지할 경우 인플레이션 압력은 확대될 것"
 - ② **이란, 19시간만에 호르무즈 재봉쇄,** 종전까지 6 개월 이상 장시간이 소요될 것이라는 시각

달러 약세 및 실질 금리 안정화로 귀금속 가격 강세 지속. 국제 은 협회 [Silver Institute]는 26 년 글로벌 은 공급 부족 규모가 전년비 15% 증가한 4,630 만 온스에 달할 것으로 보도

중동 긴장 완화 등으로 알루미늄 가격은 보합. 그러나 수급 리스크는 여전

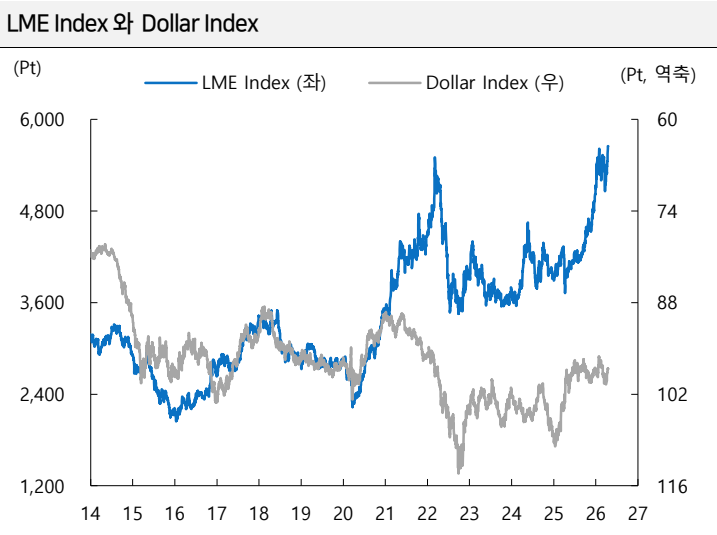
- 1) 기니 정부의 보크사이트 수출 제한 우려 완화 및 중동 긴장 완화 등 추가 공급 차질 소식은 없었으나..
- 2) 그러나 중동발 수급 리스크는 여전. FastMarket 은 26 년 중동 주요 제련소의 알루미늄 생산량이 전년비 약 44% [615 만톤 → 344 만톤]으로 감소할 것으로 추정

아연/연 강세. 여전히 마이너 메탈 가격 상승이 정광 수요를 지지. 전기동 수급 둔화에도 타이트한 부산물 [황산] 수급이 가격을 지지

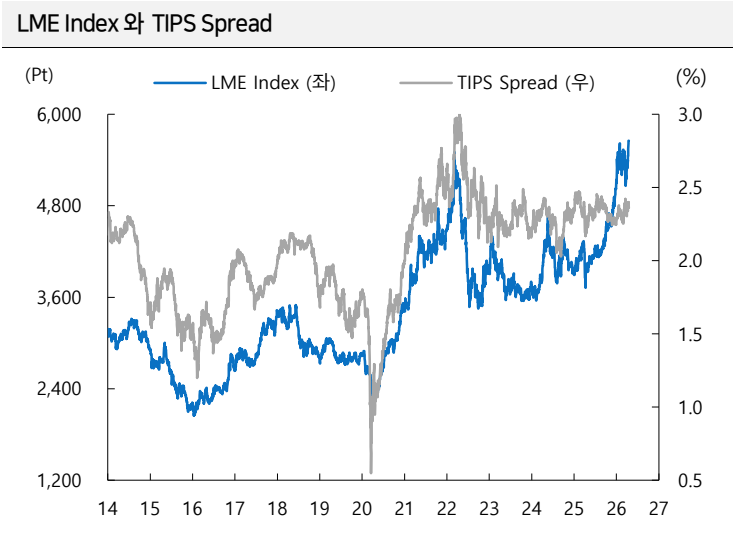
- 1) **황산 부족 등으로 정광 수급은 여전히 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중**
 * Spot TC 3/20 -90.4 달러 → 3/27 -94.5 달러 → 4/2 -101 달러 → 4/9 -102.7 달러 → **4/17 -105.1 달러**
- 2) **황산 가격은 지난주 큰 폭 상승. 중동발 황 공급 차질에 더하여 4/10 중국 정부가 5 월부터 황산 수출 금지 조치를 시행했기 때문** [\[이전 페이지 KeyChart 참조\]](#)

리튬 강세. 리튬 업체 주가도 증권사 목표주가 상향 등에 힘입어 강세. 목표주가 상향 배경은 ESS/휴머노이드 로봇향 수요 증가 기대감. 그러나 주 후반 앨버말 주가는 재차 하락 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

중국 북방희토, 26 년 2 분기 희토류 정광 가격 44.6% 인상. USA Rare Earth, 프랑스 희토류 기업인 Carester SAS 의 지분 12.5%를 인수. 또한 미 정부는 USA Rare Earth 지분 인수를 구체화할 것이라는 보도



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4월 3주)

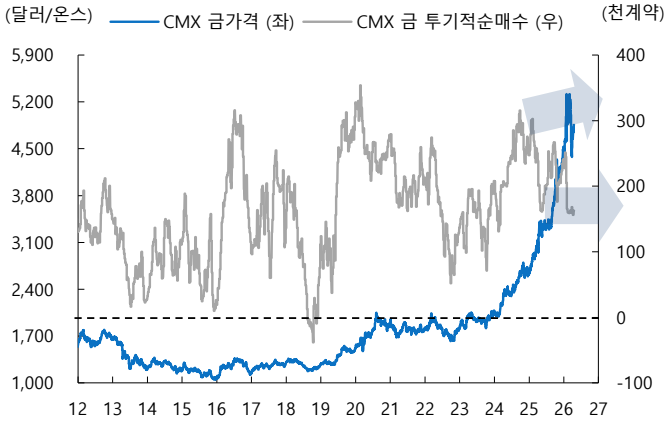


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	98.1	98.7	100.1	99.4	98.4	98.3
[Pt, %]		-0.6%	-2.0%	-1.3%	-0.3%	-0.2%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	-0.1%p	0.0%p	0.1%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,871	4,774	4,870	4,611	4,225	4,368
[USD/lb, %]		2.0%	0.0%	5.6%	15.3%	11.5%
LBMA 은 가격	79.3	75.5	78.6	90.8	54.1	72.0
[USD/lb, %]		5.0%	0.9%	-12.6%	46.6%	10.2%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	162,526	156,305	159,869	251,238	203,916	231,173
[계약수, %]		4.0%	1.7%	-35.3%	-20.3%	-29.7%
CMX 은 투기적순매수*	23,562	23,417	21,881	32,060	43,181	30,063
[계약수, %]		0.6%	7.7%	-26.5%	-45.4%	-21.6%
CMX 전기동 투기적순매수*	55,109	40,227	48,044	53,441	42,627	59,839
[계약수, %]		37.0%	14.7%	3.1%	-	-7.9%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,443	3,322	3,092	3,174	3,070	3,082
[USD/t, %]		3.6%	11.3%	8.5%	12.1%	11.7%
LME 연 현물가격	1,945	1,888	1,870	2,000	1,928	1,968
[USD/t, %]		3.0%	4.0%	-2.8%	0.9%	-1.2%
LME 전기동 현물가격	13,282	12,819	12,288	12,865	10,588	12,453
[USD/t, %]		3.6%	8.1%	3.2%	25.4%	6.7%
LME 니켈 현물가격	17,909	17,041	16,950	17,390	14,924	16,501
[USD/t, %]		5.1%	5.7%	3.0%	20.0%	8.5%
LME 알루미늄 현물가격	3,590	3,565	3,432	3,143	2,790	2,968
[USD/t, %]		0.7%	4.6%	14.2%	28.7%	21.0%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	259	257	265	183	148	177
[000t, %]		0.8%	-2.4%	41.6%	75.3%	45.9%
LME/SHFE 연 재고	335	335	360	243	292	270
[000t, %]		0.1%	-7.0%	37.7%	14.8%	24.2%
LME/SHFE 전기동 재고	641	659	768	357	247	293
[000t, %]		-2.8%	-16.5%	79.4%	158.9%	118.8%
LME/SHFE 니켈 재고	346	348	348	334	285	301
[000t, %]		-0.5%	-0.5%	3.6%	21.4%	15.1%
LME/SHFE 알루미늄 재고	867	873	853	674	613	642
[000t, %]		-0.7%	1.7%	28.7%	41.4%	35.2%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	125	125	125	125	125	125
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
동아시아 연 프리미엄	25	25	25	18	23	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	42.9%	11.1%	42.9%
상해 전기동 프리미엄	65	65	41	28	48	44
[USD/t, %]		0.0%	60.5%	136.4%	36.8%	49.4%
상해 니켈 프리미엄	300	300	300	250	180	200
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	20.0%	66.7%	50.0%
상해 알루미늄 프리미엄	275	275	195	180	100	128
[USD/t, %]		0.0%	41.0%	52.8%	175.0%	115.7%

Metal Weekly (4월 3주)

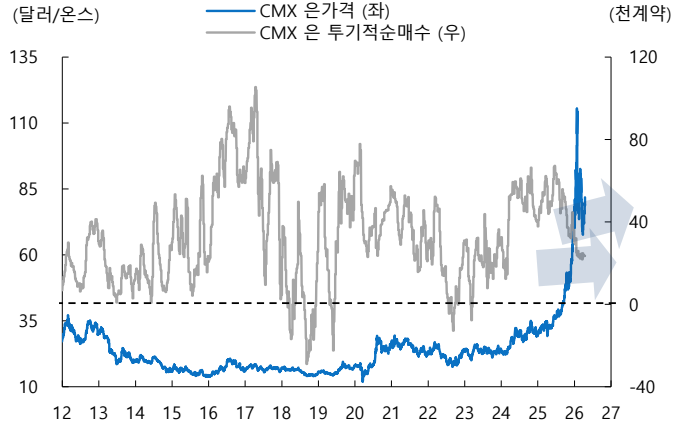


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



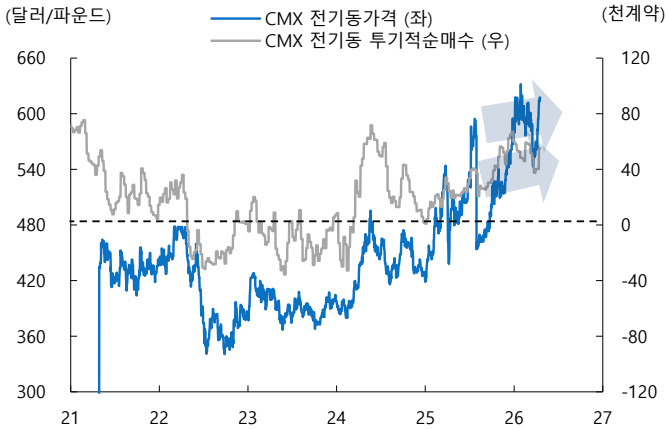
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



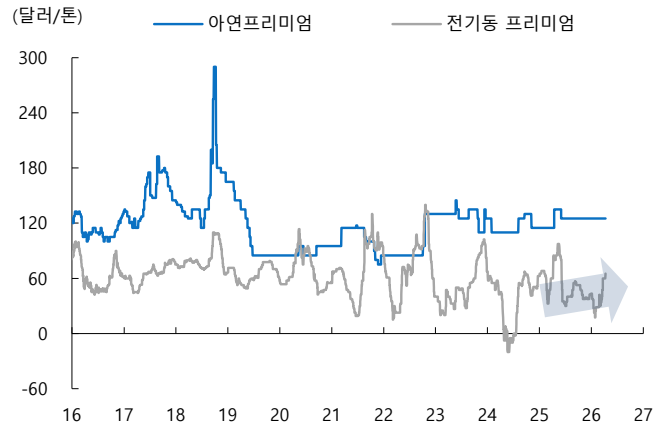
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



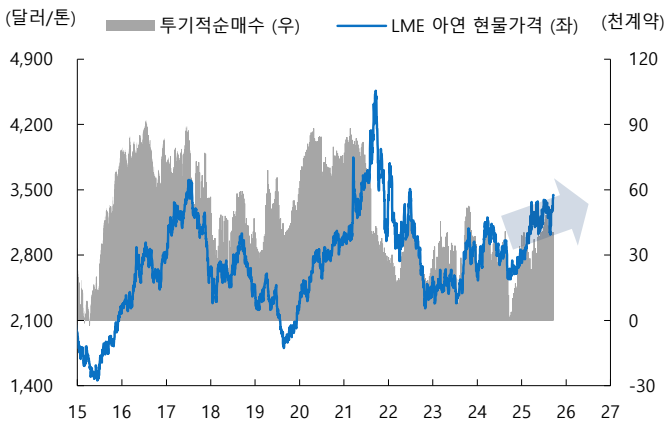
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



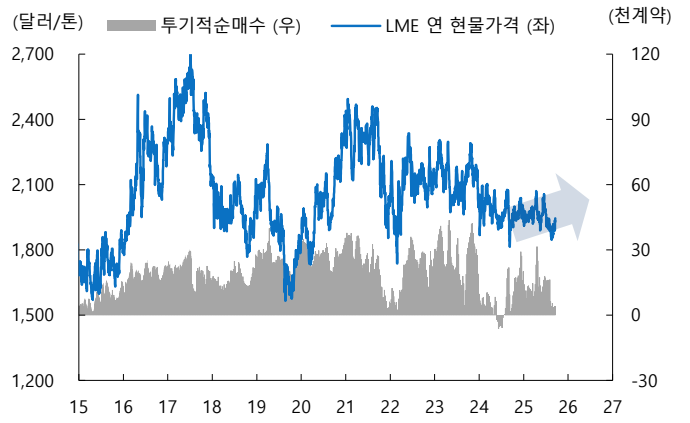
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

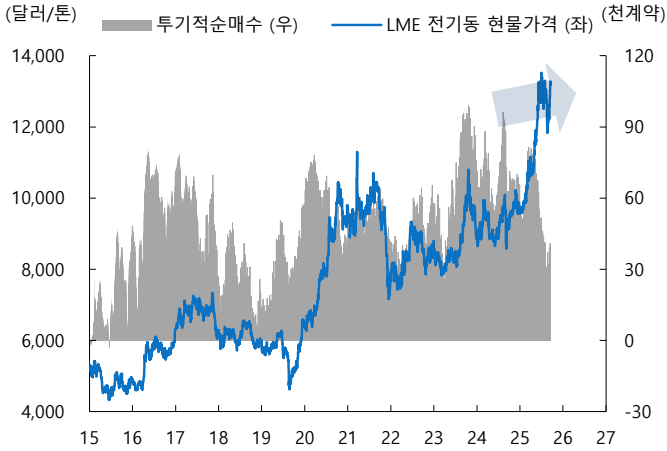


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4월 3주)

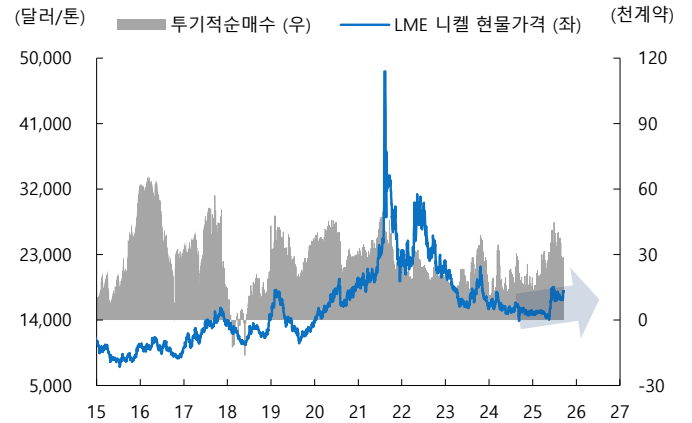


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



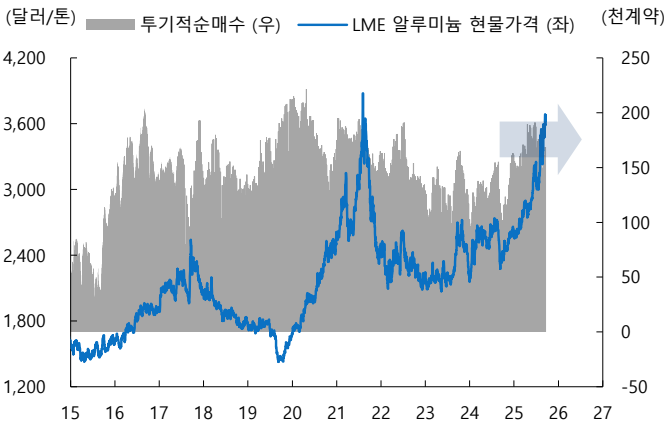
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



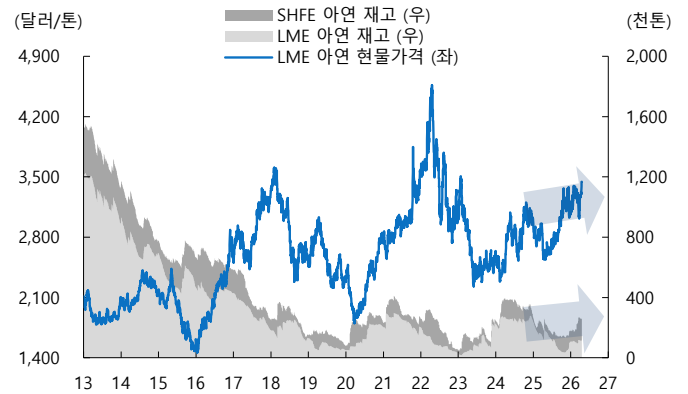
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



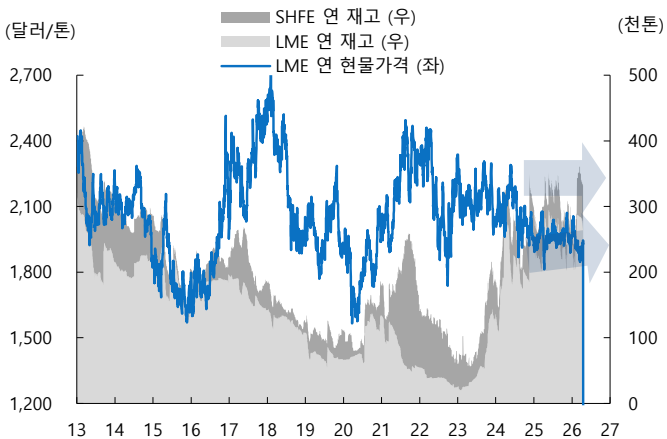
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



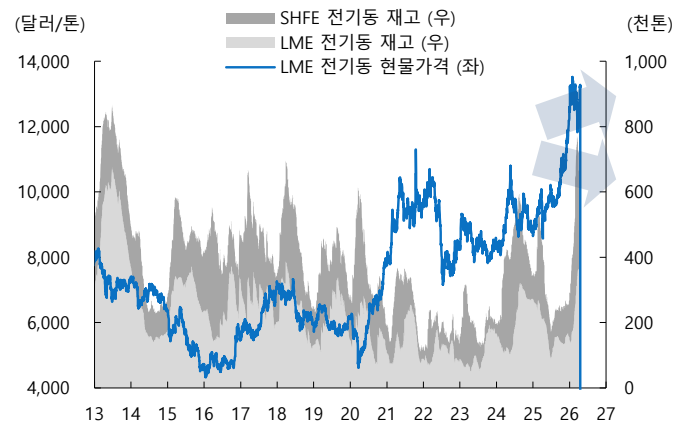
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

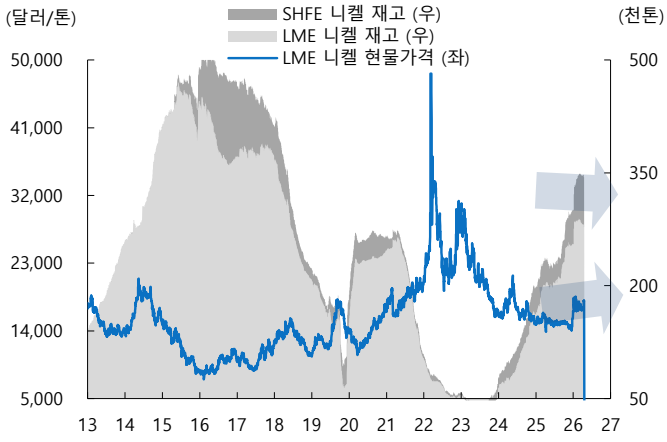


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (4월 3주)

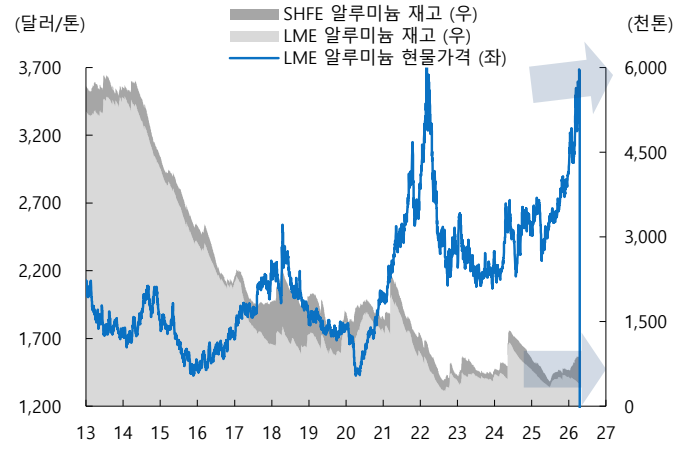


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers																							
[Fri] Apr 17, 2026		Stock Price						P/E (X)				P/B (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	시총(조원)	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	24	25	26E	27E	24	25	26E	27E	24	25	26E	27E	24	25	26E	27E
한국	포스코 홀딩스	29.4	386,500	4.7	10.1	15.5	26.5	17.5	35.1	16.3	13.3	0.3	0.4	0.5	0.5	6.1	7.4	6.8	6.0	2.0	1.2	3.3	3.9
	현대제철	5.3	39,300	-2.6	4.7	26.0	26.4	118.3	125.8	19.1	10.7	0.1	0.2	0.3	0.3	5.4	5.1	4.8	4.3	-0.1	-0.0	1.6	2.5
	세아베스틸지주	2.5	75,600	18.1	10.4	11.3	51.5	35.0	31.8	31.7	19.4	0.4	0.9	1.4	1.3	9.3	12.7	13.9	11.0	1.0	2.9	4.4	6.9
	케이시스틸	0.6	5,900	4.2	3.1	13.2	10.3	4.1	3.8	4.3	4.1	0.3	0.3	0.3	0.3	4.4	5.2	5.0	4.8	7.1	6.9	6.4	6.5
	동국홀딩스	0.3	11,110	2.8	10.8	56.7	49.1	19.5	14.4	13.6	10.1	0.1	0.1	0.2	0.2	3.8	7.1	8.6	8.1	0.7	1.0	1.5	2.0
	동국제강	0.5	10,600	1.6	10.4	29.7	28.6	11.4	49.6	20.5	13.2	0.2	0.2	0.3	0.3	4.1	9.4	8.8	8.2	2.0	0.5	1.4	2.2
일본	일본제철	29.5	595	-0.9	-2.0	-10.7	-7.3	9.1	#N/A	8.5	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	7.2	9.2	6.9	#N/A	6.9	-0.8	6.6	#N/A
	JFE 홀딩스	10.9	1,802	-3.5	-7.4	-16.6	-9.8	12.7	14.8	8.7	#N/A	0.5	0.4	0.4	#N/A	7.1	7.3	6.4	#N/A	3.7	3.2	4.8	#N/A
	고베제강	7.2	1,932	-1.1	-5.7	-15.8	-6.7	5.7	7.6	8.3	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	5.1	5.6	5.4	#N/A	10.8	8.4	7.1	#N/A
중국	허강	5.2	2.3	-1.7	-7.2	-0.9	0.4	47.8	20.2	15.5	#N/A	0.4	0.4	0.4	#N/A	13.6	10.5	9.7	#N/A	1.4	2.0	3.0	#N/A
	바오산 강철	30.1	6.3	-1.9	-6.3	-10.0	-15.4	21.0	13.1	11.6	10.0	0.8	0.7	0.6	0.6	6.2	5.5	5.2	4.8	3.7	5.1	5.7	6.3
	산둥 강철	3.5	1.5	-1.9	-9.6	-0.7	0.0	#N/A	75.5	10.8	7.9	0.8	0.8	0.8	0.8	192.3	#N/A	#N/A	#N/A	-11.3	1.2	4.8	6.2
	마안산강철	6.0	2.8	-1.1	1.5	18.2	11.2	#N/A	110.4	24.5	12.3	0.5	0.7	0.7	0.7	155.7	9.8	8.6	7.2	-18.3	-0.9	7.0	9.6
인도	타타 스틸	41.8	212.1	2.7	8.6	12.7	16.6	56.3	22.8	14.9	#N/A	2.1	2.7	2.4	#N/A	10.9	10.3	8.2	#N/A	3.7	11.9	16.7	#N/A
	인도 철강공사	11.3	173.3	4.4	12.2	16.0	16.8	20.1	22.4	14.7	#N/A	0.8	1.2	1.1	#N/A	7.8	9.9	7.6	#N/A	4.1	5.5	7.3	#N/A
유럽	아르셀로미탈	68.9	53.4	2.7	17.2	27.0	36.7	13.7	11.1	13.4	9.6	0.4	0.6	0.8	0.8	4.2	6.8	7.0	5.9	2.6	6.1	6.5	8.3
	티센크루프	9.4	9.2	8.0	12.1	-11.0	-1.1	#N/A	15.5	539.3	9.2	0.2	0.7	0.6	0.6	2.9	5.0	2.7	2.0	-14.1	4.8	-0.6	6.5
북미	뉴코	64.6	195.9	5.2	21.5	12.3	20.1	10.8	17.4	15.6	14.1	1.3	1.8	1.9	1.7	7.4	10.5	8.8	8.2	9.8	8.4	12.9	12.9
	유나이티드 스테이츠 스틸	17.1	54.8	0.0	0.0	0.0	0.0	16.6	#N/A	#N/A	#N/A	0.7	#N/A	#N/A	#N/A	8.8	#N/A	#N/A	#N/A	3.4	3.4	5.4	6.4
남미	제르다우	12.0	21.5	1.2	23.9	-2.3	5.6	8.3	29.6	8.9	8.5	0.6	0.8	0.8	0.7	4.3	6.8	4.3	4.1	8.5	2.5	8.7	8.7
	시데루르지카 나시오나우	2.6	6.8	5.8	12.0	-28.6	-24.0	#N/A	#N/A	23.7	25.1	1.0	0.9	0.8	0.7	6.3	6.3	4.5	4.3	-17.4	-15.9	0.7	2.0
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	35.5	1,687,000	6.0	-1.7	6.5	28.2	106.0	30.9	29.8	29.1	2.5	2.5	3.4	3.2	19.4	17.9	18.0	16.5	2.3	8.5	11.9	11.1
	풍산	2.9	101,800	1.9	-0.8	-17.9	-5.0	5.8	19.9	11.5	11.3	0.6	1.3	1.1	1.1	4.5	9.7	8.0	7.8	11.3	6.5	10.4	10.0
아프리카	앵글로 아메리칸	84.9	3,711.0	5.8	19.8	14.5	20.3	26.7	82.3	30.3	21.7	1.7	2.5	2.6	2.6	44.3	16.3	8.9	7.1	-13.4	-19.3	7.9	13.7
유럽	베단타	48.7	787.5	5.7	16.0	15.4	30.7	11.9	14.7	10.1	#N/A	4.4	6.4	4.9	#N/A	5.8	7.0	5.3	#N/A	41.7	46.1	54.4	#N/A
	리오 틴토	253.1	7,448.0	1.4	11.8	17.3	24.3	8.3	13.1	12.3	12.2	1.7	2.1	2.4	2.2	4.8	7.0	6.6	6.5	21.0	17.0	20.1	18.7
	니르스타	0.0	0.1	1.3	2.6	37.4	78.9	#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	131.1	547.1	-3.3	4.0	14.3	34.6	28.0	182.3	15.4	14.3	1.3	1.6	2.1	2.0	7.7	9.6	6.3	6.3	-3.9	0.9	14.9	14.3
	BHP 그룹	298.5	2,975.0	3.3	14.2	23.0	31.7	14.9	19.7	16.1	16.0	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.1	7.2	17.7	19.5	24.5	22.5
MMG	20.0	8.4	1.6	-0.4	-11.2	-4.0	21.5	26.8	8.9	9.0	1.2	3.5	2.4	1.8	5.8	6.5	4.0	4.2	5.8	13.8	30.9	22.8	
북미	프리포트 맥모란	145.2	70.2	3.6	26.6	19.6	38.2	22.0	35.5	25.0	17.4	3.1	3.9	4.5	3.6	7.8	10.5	9.2	6.6	11.0	12.1	18.9	22.7
	알코아	27.5	65.6	-10.1	2.2	9.2	23.5	19.0	11.5	10.2	10.1	1.9	2.2	2.1	1.8	9.3	15.7	5.5	5.3	1.3	20.5	24.2	20.4
	테크 리소시스	41.9	81.4	4.0	21.3	15.7	23.7	1,669.9	#N/A	21.0	20.2	1.1	1.3	1.4	1.4	16.6	8.2	7.0	6.4	1.5	5.5	7.2	7.2
	백릭 골드	105.2	59.4	-1.5	7.0	-12.5	-0.7	7.5	22.2	11.4	9.4	1.1	2.7	2.4	2.0	5.6	7.7	5.3	4.4	9.0	19.6	22.0	22.2
남미	발레	110.4	89.8	4.9	16.4	13.8	24.7	7.4	22.2	8.3	8.6	1.1	1.7	1.9	1.8	4.2	7.3	5.1	5.2	15.9	7.1	24.4	21.2

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.

[투자 의견]

<p>종목추천 투자등급</p> <p>종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.</p> <ul style="list-style-type: none"> · Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상 · Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 · Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상 	<p>산업추천 투자등급</p> <p>시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임</p> <ul style="list-style-type: none"> · Overweight(비중확대) · Neutral (중립) · Underweight (비중축소)
--	--

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-