

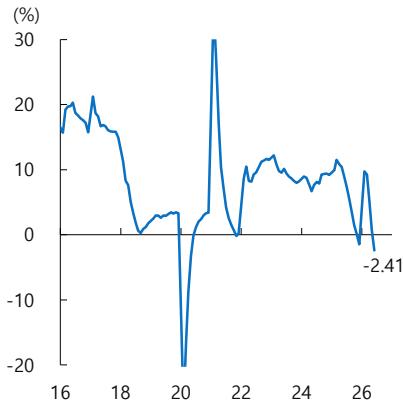
iM Steel Weekly

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



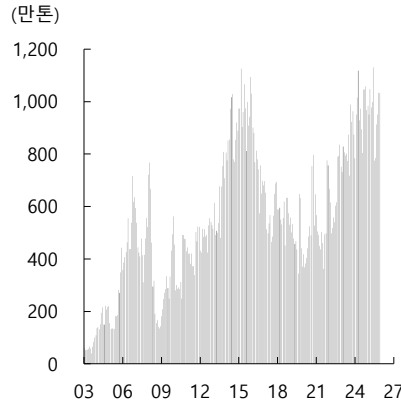
금주의 Key Chart

중국 인프라 투자 증가율 추이



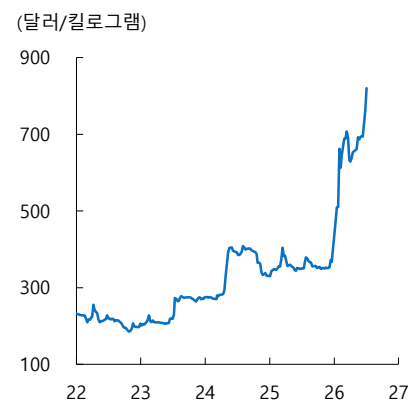
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 철강 제품 수출량 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 내수 인동 가격 추이



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 중국 인프라 투자, 코로나 이후 최악의 수준

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 부진. 일본/중국 철강 주가는 호조

· 일본 철강사 주가 호조는 순환매가 건인. 여기에 일본제철의 26년 1~3월 조강 1톤당 이익 [전년비 44% 증가] 세계 주요 고로업체 중 가장 높은 수준을 기록했다는 보도도 주가 호조를 반영

· 중국 철강사 주가 호조는 바오스틸의 8월 내수 가격 인상 소식 등이 건인. 그러나 바오스틸의 가격 인상은 업황 턴어라운드와는 무관한 추가 하락을 막고자 하는 의지 정도로 해석

글로벌 철강 가격 지역별 상이한 흐름: 아시아권 약세 지속. 미국/EU 강세

1) 베트남 열연강판 하락세 지속. 포모사도 8,9월 내수 가격 인하 [40달러] 외 추가 8달러의 추가 할인 제시

* 베트남 열연강판 6/19 554달러 → 6/26 544달러 → 7/3 533달러 → 7/10 527달러 → 7/17 523달러

** 인도, 전주 대비 약세. 터키는 보합

2) 미국, 열연강판 가격 큰 폭 반등. 최근 둔화 흐름을 보였으나 Nucor의 최근 CSP 인상[3주간 동결 7/13부로 5달러 인상] 후 재차 강세 전환. 그럼에도 여전히 8~10월 수입량 급증에 대한 우려는 있음

3) 7월 미국 강관 가격은 6월과 동일한 흐름을 보였으나, [석유+가스] Rig Count는 증가세 지속 [지난주 미국 +7개 w-w, 캐나다 +20개 w-w]. 캐나다 Rig Count도 지난주 감소 후 증가세 전환

3) EU 철강 가격 3주 연속 강보합. 튀르키예 등 주요 EU 수출국이 3분기 쿼터를 조기 소진하는 등 수입재 감소에 따른 재고 비축 움직임 지속. ArcelorMittal 역시 7/9 EU 철강 제품 가격 50유로 인상 통보

중국, 끝이 보이지 않은 수급 둔화와 업황 침체 [페이지 상단 Key Chart 참조]

1) 중국 생산량은 정체 국면에 있으나...

* Survey 가동률 6/19 84.2% → 6/26 84.4% → 7/3 84.0% → 7/10 83.8% → 7/17 82.7%

** 중국 6월 조강생산량 8,367만톤. 전년비 +0.4% 증가

2) 여전히 수요 대비 많은 생산량. 6월 중국의 주요 전방 산업 지표는 역사적 최저 수준 경신

* 26년 1~6월 중국 고정자산 투자 증가율 -5.7% [26년 1~5월 -4.1%]

** 26년 1~6월 중국 인프라 투자 증가율 -2.41% [26년 1~5월 +0.75%]

3) 이에 중국 6월 철강 제품 수출도 2개월 연속 1천만톤 상회

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격 열연, 철근 약보합. 상승 모멘텀 부재

1) 열연강판은 전주 대비 1만원 하락. 냉연/도금류는 전주와 동일. 고로업체의 가격 인상은 아시아 업황 부진으로 어려울 전망

2) 철근 유통 가격은 지난주 대비 0.5만원 하락. 동국제강의 고시 가격은 지난주 [동국제강 7월 3째주 91.4만원]와 동일. 국내/국제 스크랩 가격은 약세 지속

Steel Weekly (7 월 3 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,169	2,212	2,792	3,299	2,845	2,533
(Pt, %)		-2.0%	-22.3%	-34.3%	-23.8%	-14.4%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,315	3,300	3,381	3,320	3,297	3,270
(위안/톤, %)		0.5%	-2.0%	-0.2%	0.5%	1.4%
중국 철근 내수가격	3,180	3,201	3,284	3,214	3,246	3,241
(위안/톤, %)		-0.7%	-3.2%	-1.1%	-2.0%	-1.9%
국내 수입산 철근 유통가격	835	840	840	800	700	660
(천원/톤, %)		-0.6%	-0.6%	4.4%	19.3%	26.5%
국내 수입산 열연 유통가격	930	930	910	890	740	740
(천원/톤, %)		0.0%	2.2%	4.5%	25.7%	25.7%
북미 열연 내수가격	1,289	1,267	1,252	1,159	1,045	1,047
(달러/톤, %)		1.8%	3.0%	11.2%	23.4%	23.1%
유럽 열연 내수가격	812	804	792	833	744	736
(달러/톤, %)		1.0%	2.6%	-2.5%	9.2%	10.3%
수산화리튬 가격	135,500	140,500	155,500	167,500	144,500	103,900
(위안/톤, %)		-3.6%	-12.9%	-19.1%	-6.2%	30.4%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	101	101	101	109	108	108
(달러/톤, %)		0.5%	0.7%	-6.7%	-6.0%	-6.0%
MB 원료탄 가격	229	235	266	231	237	220
(달러/톤, %)		-2.5%	-13.9%	-1.0%	-3.5%	4.1%
동아시아 스크랩 수입가격	329	337	358	354	300	293
(달러/톤, %)		-2.2%	-8.0%	-7.1%	9.7%	12.5%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	403	403	520	606	473	473
(위안/톤, %)		0.0%	-22.5%	-33.5%	-14.8%	-14.8%
흑자 철강사 비중	37.2	40.3	55.9	47.6	39.8	37.2
(%, %p)		-3.0%p	-18.6%p	-10.4%p	-2.6%p	0.0%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	84	84	84	84	75	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-0.1%	11.0%	11.0%
중국 철강재 유통재고	1,333	1,340	1,266	1,436	969	972
(만톤, %)		-0.5%	5.3%	-7.1%	37.6%	37.2%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,120	3,086	3,161	3,133	3,219	3,167
(위안/톤, %)		1.1%	-1.3%	-0.4%	-3.1%	-1.5%
대련 원료탄 선물가격**	1,474	1,491	1,576	1,088	1,184	1,116
(위안/톤, %)		-1.1%	-6.5%	35.5%	24.5%	32.1%
대련 철광석 선물가격**	741	730	729	803	815	790
(위안/톤, %)		1.4%	1.6%	-7.7%	-9.1%	-6.2%

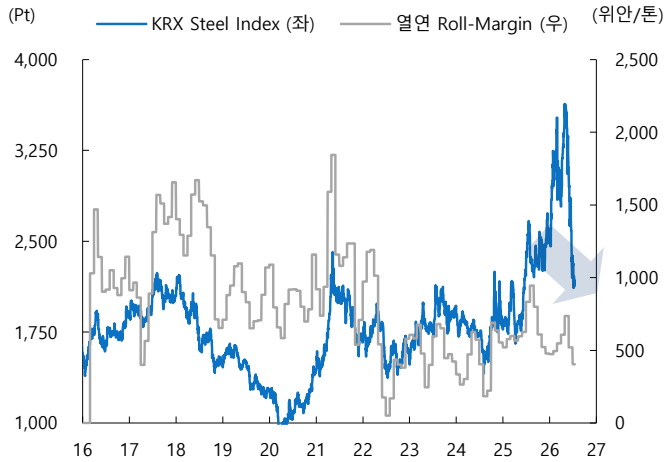
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (7 월 3 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



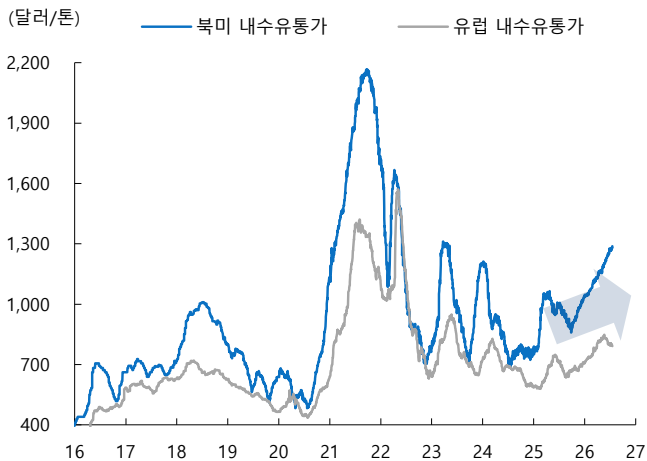
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



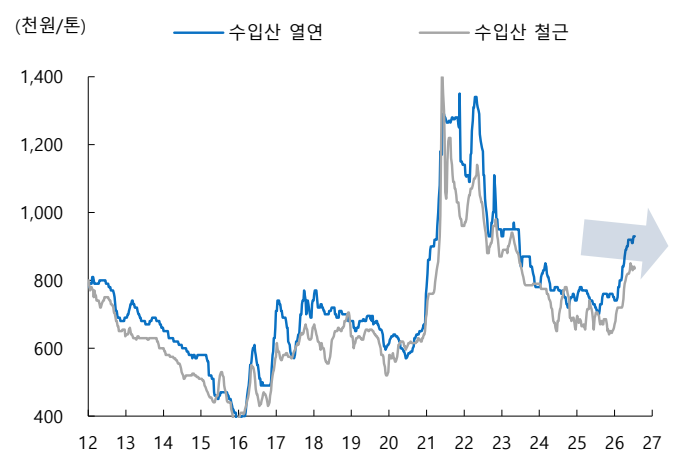
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



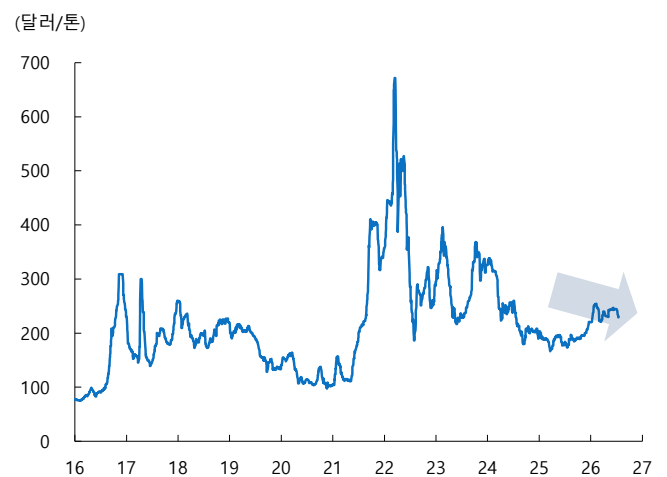
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

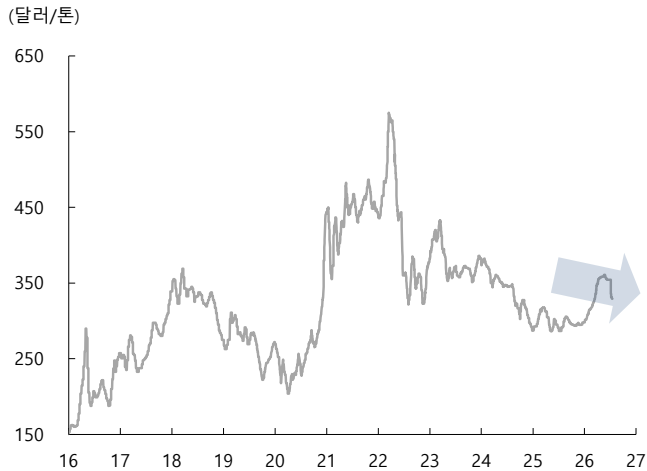


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (7 월 3 주)

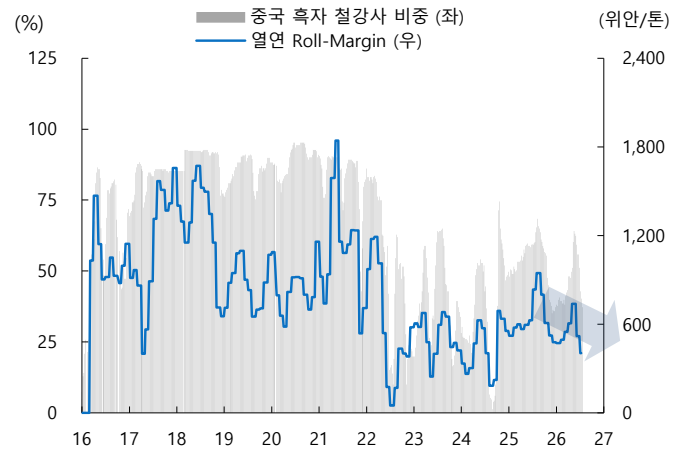


동아시아 스크랩 수입가격



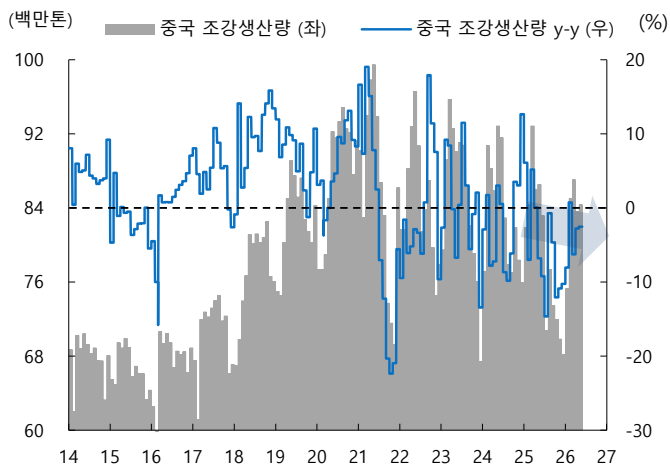
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



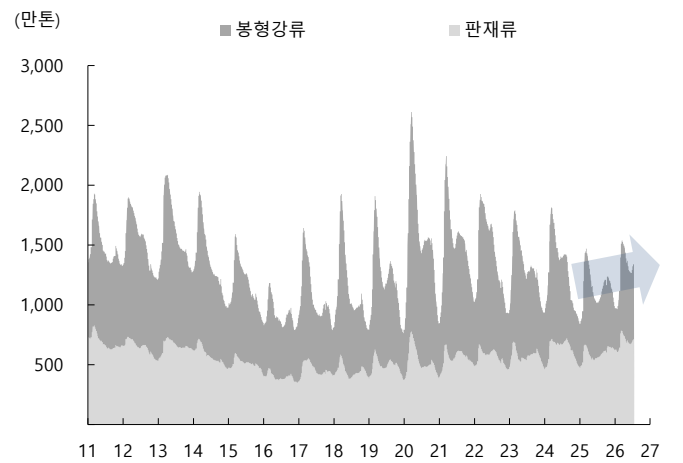
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



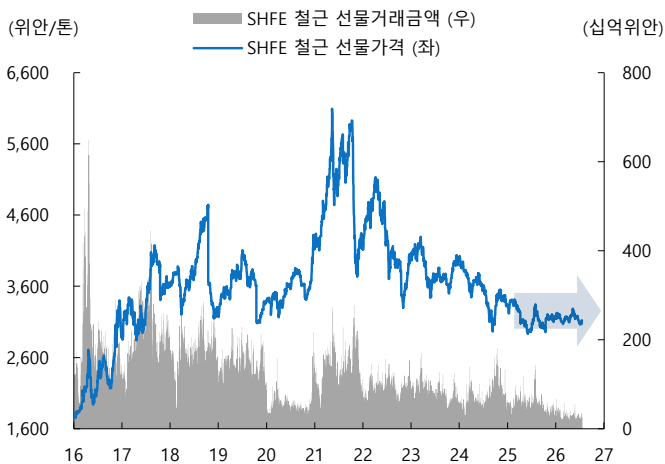
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



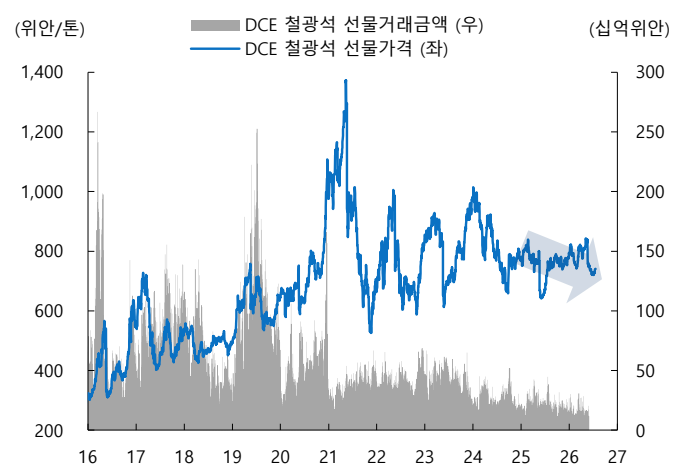
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

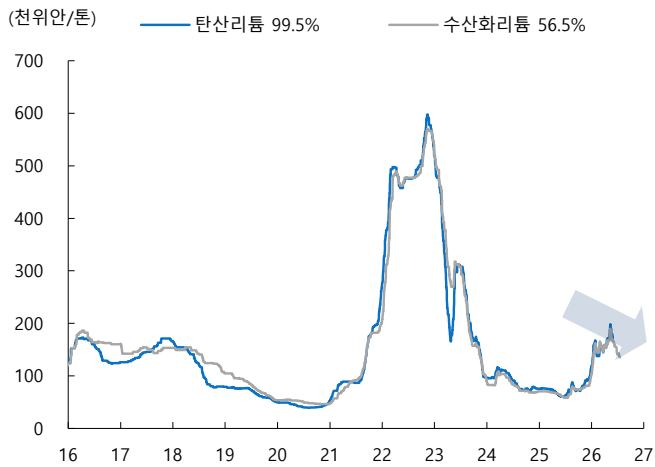


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (7 월 3 주)

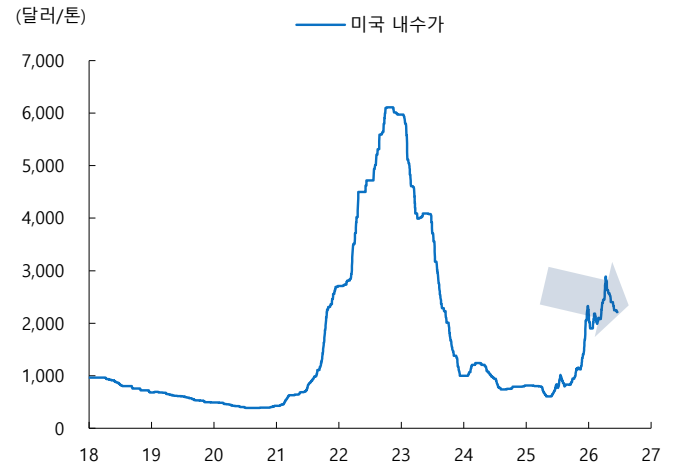


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 3 주)



[Macro & 비철금속] 위험 자산 불확실성 확대. 상품 가격은 보합

Macro 불확실성 확대로 안전 자산 선호. 상품 가격은 선방

1) 미국 물가 지표는 시장 기대치 하회. 인플레이션 우려 완화로 금리도 하락했으나...

- ① 6월 Core CPI [+2.6% y-y, +0.0% m-m], 전월 [+2.9% y-y, +0.2% m-m], 예상치 [+2.8% y-y, +0.2% m-m] 하회
- ② 6월 헤드라인 CPI [+3.5% y-y, -0.4% m-m], 전월 [+4.2% y-y, +0.5% m-m], 예상치 [+3.8% y-y, +0.1% m-m] 하회
- ③ 6월 PPI [+5.5% y-y, -0.3% m-m], 전월 [+6.0% y-y, +0.6% m-m] 및 예상치 [+6.2% y-y, +0.0% m-m] 하회

2) 중동 긴장 재확산으로 유가 재차 급등하면서 금리 재차 반등 [달러 강세]

① 미국, 이란 발전소, 교량 등 민간 인프라 폭격 경고. 이에 이란은 예멘 후티 반군에 미국이 자국 전략 시설 타격 시 홍해 봉쇄를 지시. 홍해 바브엘만데브 해협은 호르무즈 해협과 함께 중동 국가의 양대 핵심 수송로.

② 지난 주 유가는 약 15% 내외 급등. 이로 인해 미국 금리도 상승 압력

3) 반도체 업종 불확실성 확대로 위험 자산 회피 및 안전 자산 선호 강화. 이는 금리 하락 및 달러 강세 요인

- ① 구글이 인공지능(AI) 제미나이 신제품 출시 지연 및 TSMC의 지출 전망치 상향 소식이 기술주/반도체주 투매로 이어짐
- ② 가성비를 내세운 중국 문샷의 신형 AI 모델 '키미 K3' 강력한 코딩 성능 입증. 이는 미국 하이퍼스케일러의 자본적 지출 감소 및 반도체 수요 둔화 우려로 확산. 창신 반도체 [CXMT]의 중국 최대 규모 기업 공개에 나선 것도 반도체 기업에 악재로 작용

4) 금리는 상승/하락 요인 혼재로 보합. 달러 역시 지난주와 유사. 비철금속 시장 역시 큰 변화 없는 흐름

귀금속 약세. CPI 등 물가 지표가 예상치를 하회했음에도 월러 이사의 매파적 발언 및 유가 급등에 따른 금리 인상 우려에 기인. 최근 물가 우려가 높아지면서 안전 자산 선호는 달러로 집중되고 있음.

알루미늄 보합. 중동 긴장 고조 및 타이트한 LME 재고 등이 가격을 견인. Alcoa는 7/16 실적 발표에서 알루미늄 공급난으로 향후 알루미늄 수급은 타이트할 것으로 전망. 최근 Alcoa [Pinjarra], Rio Tinto [Yarwun] 등 주요 알루미늄 정련소 최근 생산 차질 중 니켈 강세. 7/11 인도네시아 정부는 26년 원자재 부족에 직면한 제련소 지원의 경우를 제외하고는 원광 채굴 할당량 증가는 없을 것이라고 발표. 원자재 부족 제련소 지원을 위한 양 역시 미미할 것으로 언급

아연 강세, 연 하락. 연 재고는 역사적 최대치 급증 [이전 페이지 Key Chart 참조]

1) 일부 기관에서는 연의 핵심 전방 산업인 납 축전지 수요 부진을 재고 급증 원인으로 제시하고 있으나 직접적 원인은 [이유는 명확치 않으나] 글로벌 광산 업체인 Trafigura가 이틀 연속 싱가포르 LME 지정 창고에 약 16만톤 이상의 물량을 밀어 넣었기 때문

2) 최근 핵심 부산물인 귀금속, 희소 금속 가격 둔화에도 연 정광 수급은 여전히 타이트. 일례로 핵심 부산물인 인듐은 최근에도 지속 상승 : 언론 보도에 따르면 7월 중국 내수 인듐 가격이 서구권 현물 가격을 추월. 최근 인화인듐 [고속 광모들의 핵심 원료] 수요가 급증했기 때문

전기동 강세. 수급은 여전히 타이트

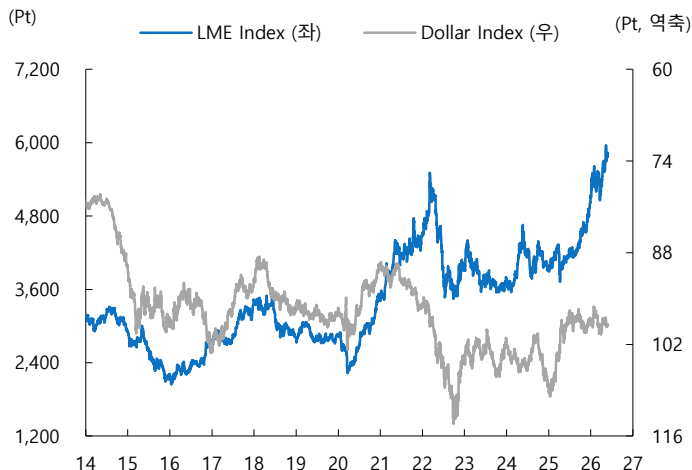
1) 정광 수급 여전히 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중

* Spot TC Spot TC 6/19 -152.7 달러 → 6/26 -159.5 달러 → 7/3 -162.0 달러 → 7/10 -166.5 달러 → 7/17 -179.2 달러

2) LME On Warrant 재고는 급감. 그러나 미국의 관세 부과 전 가수요 증가와는 무관. 미국 구리 Premium은 최근 약보합

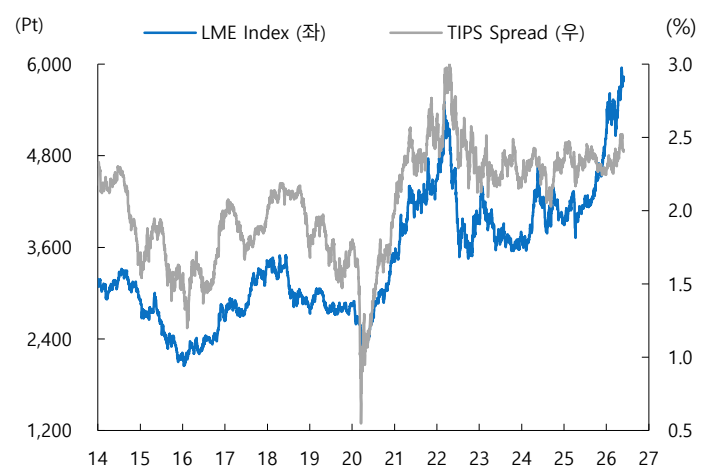
3) 칠레, 26년 5월 칠레 주요 구리 생산업체 생산량 전년비 12.9% 감소. 칠레구리협회 [Cochilco]는 26년 구리 생산량 전망을 기존 5.6백만톤에서 5.3백만톤으로 하향 조정

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)

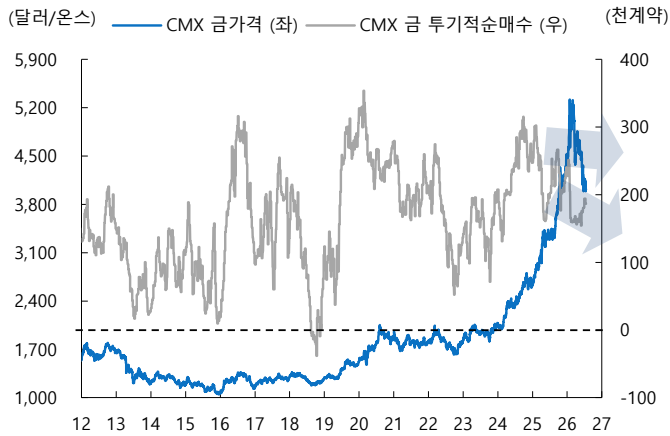


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	100.8	101.0	100.1	98.1	99.4	98.3
[Pt, %]		-0.2%	0.7%	2.7%	1.4%	2.5%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.3	2.4	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.0%p	-0.1%p	-0.1%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
CMX 금 가격	4,019	4,114	4,359	4,858	4,595	4,341
[USD/lb, %]		-2.3%	-7.8%	-17.3%	-12.5%	-7.4%
CMX 은 가격	56.0	59.8	70.8	81.8	88.5	70.6
[USD/lb, %]		-6.3%	-20.8%	-31.5%	-36.7%	-20.6%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	186,682	194,246	180,220	162,526	251,238	231,173
[계약수, %]		-3.9%	3.6%	14.9%	-25.7%	-19.2%
CMX 은 투기적순매수*	25,074	28,015	24,544	23,562	32,060	30,063
[계약수, %]		-10.5%	2.2%	6.4%	-21.8%	-16.6%
CMX 전기동 투기적순매수*	64,385	64,272	75,350	55,109	53,441	59,839
[계약수, %]		0.2%	-14.6%	16.8%	20.5%	7.6%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,544	3,630	3,576	3,443	3,174	3,082
[USD/t, %]		-2.4%	-0.9%	2.9%	11.6%	15.0%
LME 연 현물가격	1,839	1,849	1,951	1,945	2,000	1,968
[USD/t, %]		-0.5%	-5.7%	-5.4%	-8.0%	-6.5%
LME 전기동 현물가격	13,501	13,419	13,763	13,282	12,865	12,453
[USD/t, %]		0.6%	-1.9%	1.6%	4.9%	8.4%
LME 니켈 현물가격	16,767	16,545	17,863	17,909	17,390	16,501
[USD/t, %]		1.3%	-6.1%	-6.4%	-3.6%	1.6%
LME 알루미늄 현물가격	3,158	3,138	3,409	3,590	3,143	2,968
[USD/t, %]		0.7%	-7.4%	-12.0%	0.5%	6.4%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	264	267	279	259	183	177
[000t, %]		-1.3%	-5.6%	1.8%	44.1%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	521	359	369	335	243	270
[000t, %]		44.9%	41.2%	55.4%	114.0%	92.9%
LME/SHFE 전기동 재고	377	407	546	641	357	293
[000t, %]		-7.4%	-31.0%	-41.2%	5.4%	28.6%
LME/SHFE 니켈 재고	384	374	371	346	334	301
[000t, %]		2.9%	3.7%	11.1%	15.1%	27.9%
LME/SHFE 알루미늄 재고	756	769	845	867	674	642
[000t, %]		-1.7%	-10.5%	-12.8%	12.2%	17.9%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	123	123	123	125	125	125
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%
동아시아 연 프리미엄	20	20	20	25	18	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-20.0%	14.3%	14.3%
상해 전기동 프리미엄	96	85	62	65	28	44
[USD/t, %]		13.0%	55.3%	46.9%	247.3%	119.5%
상해 니켈 프리미엄	300	300	300	300	250	200
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	20.0%	50.0%
상해 알루미늄 프리미엄	165	125	230	275	180	128
[USD/t, %]		32.0%	-28.3%	-40.0%	-8.3%	29.4%

Metal Weekly (7 월 3 주)

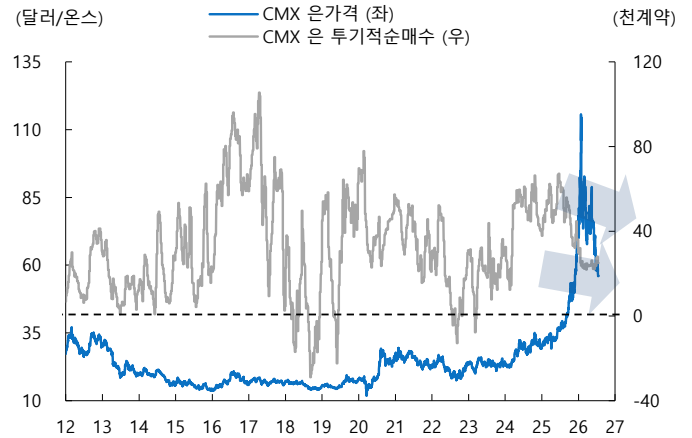


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



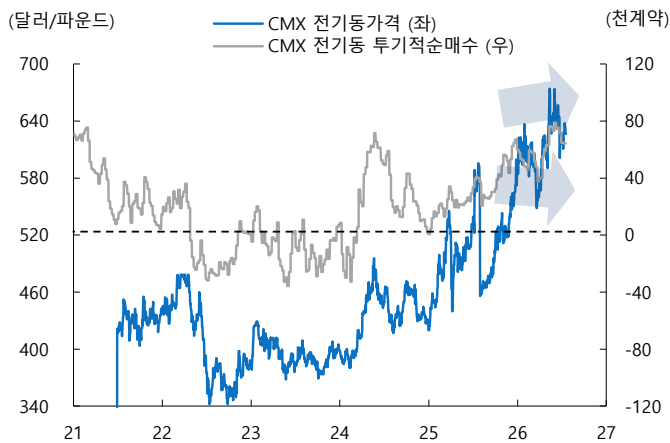
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



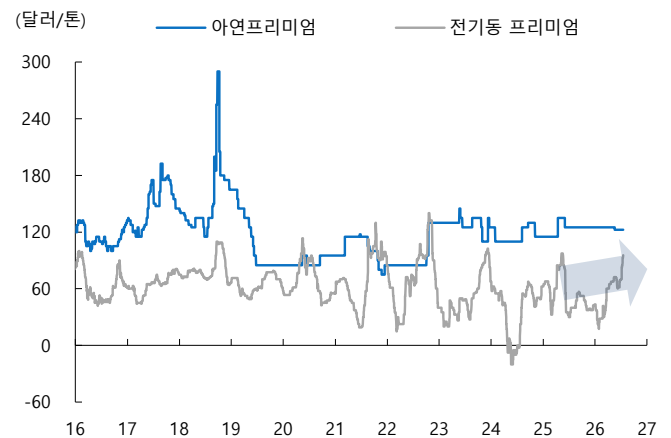
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



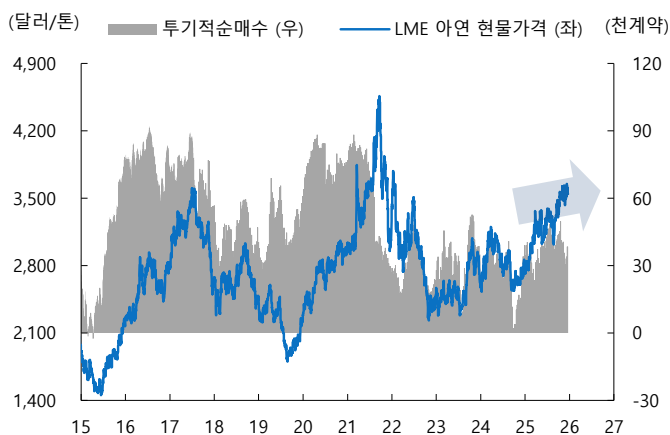
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



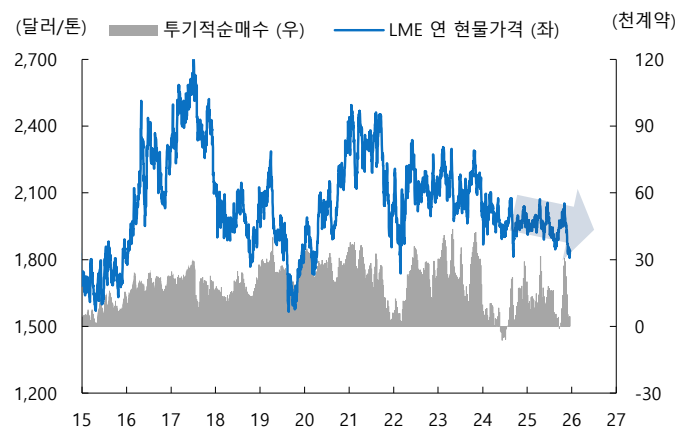
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

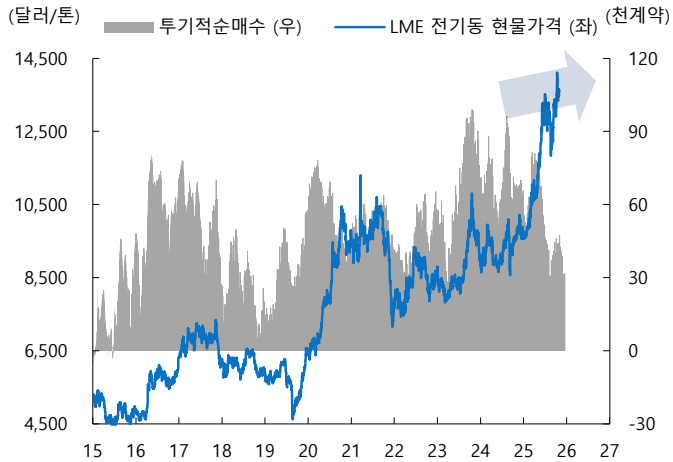


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 3 주)

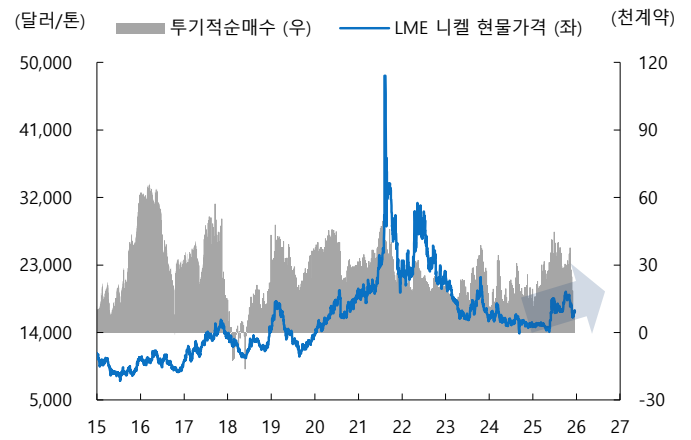


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



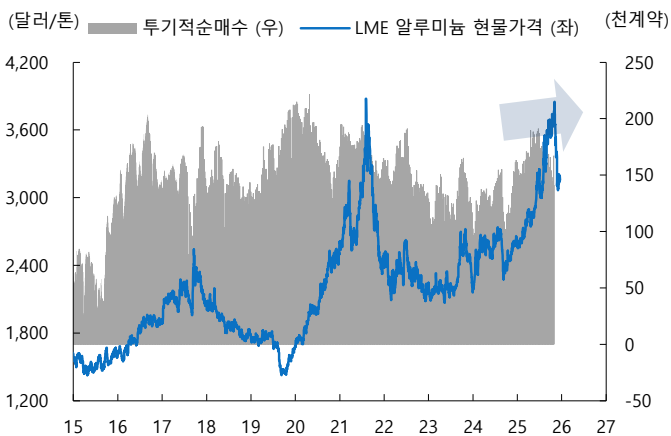
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



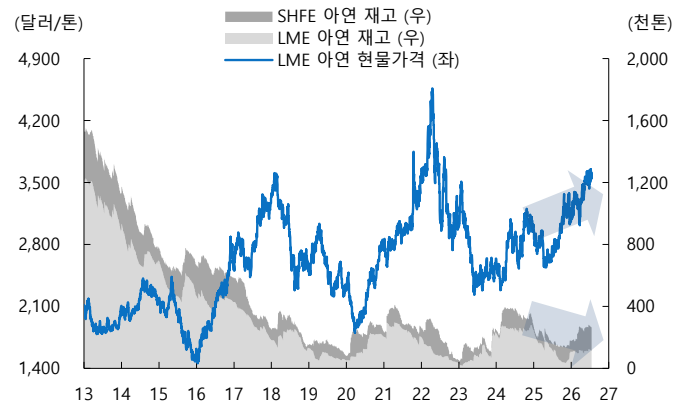
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



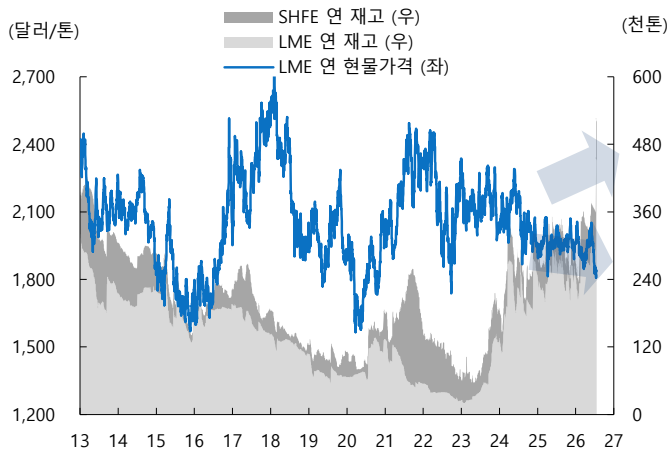
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



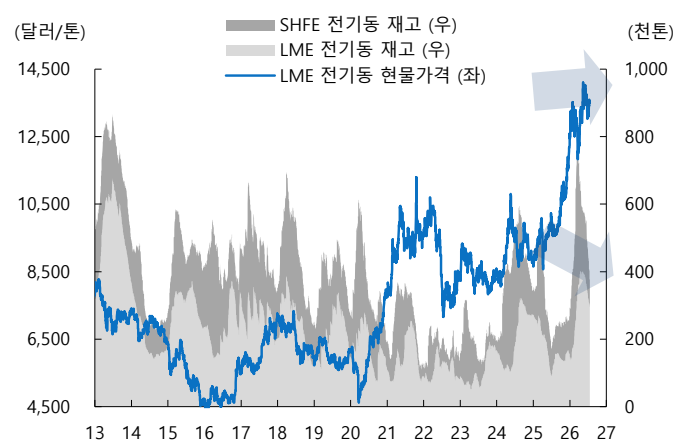
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

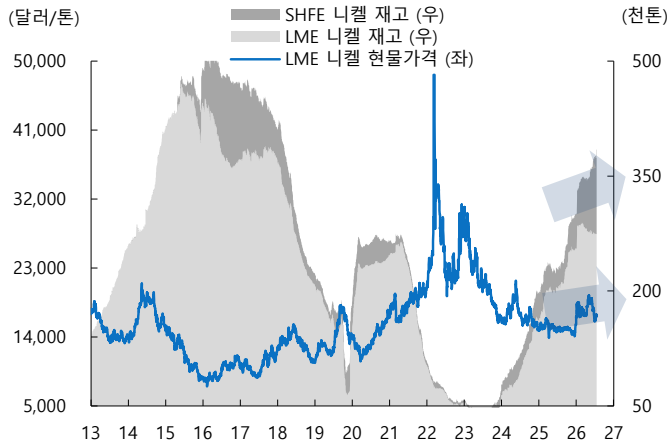


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (7 월 3 주)

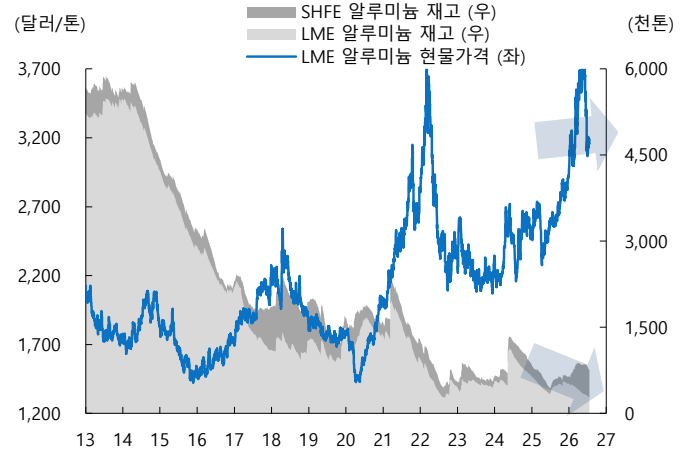


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



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 16, 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	24.5	309,000	-2.1	-20.1	-20.1	1.1	17.5	35.1	12.9	10.1	0.3	0.4	0.4	0.4	6.1	7.4	6.3	5.5	3.3	1.2	3.4	4.2
	현대제철	3.5	26,450	-2.4	-24.1	-32.7	-15.0	79.6	84.7	24.4	8.9	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	5.1	5.7	4.9	0.1	-0.0	0.7	1.9
	세아베스틸지주	1.2	32,350	1.1	-30.2	-57.2	-35.2	35.0	31.8	11.4	10.0	0.4	0.9	0.6	0.6	9.3	12.7	7.9	6.8	3.2	2.9	5.0	5.6
	케이지스틸	0.5	5,110	-1.7	-12.6	-13.4	-4.5	4.1	3.8	3.8	3.1	0.3	0.3	0.2	0.2	4.4	5.2	6.2	4.7	6.7	6.9	6.3	7.3
	동국홀딩스	0.3	1,698	-2.2	-18.8	-23.6	14.0	19.5	14.4	9.5	6.9	0.1	0.1	0.1	0.1	3.8	7.1	7.9	6.9	#N/A	1.0	1.5	2.1
	동국제강	0.4	8,570	-0.1	-15.5	-19.2	4.0	11.4	49.6	13.4	7.9	0.2	0.2	0.2	0.2	4.1	9.4	8.0	7.1	3.4	0.5	1.7	2.8
일본	일본제철	28.9	586	6.4	5.0	-1.6	-8.8	9.1	175.6	10.9	#N/A	0.6	0.5	0.5	#N/A	7.2	11.8	6.9	#N/A	6.9	0.3	5.3	#N/A
	JFE 홀딩스	10.0	1,698	4.6	3.7	-5.8	-15.0	12.7	16.5	8.7	#N/A	0.5	0.4	0.4	#N/A	7.1	9.2	6.3	#N/A	3.7	2.7	4.8	#N/A
	고베제강	7.0	1,934	4.0	-2.2	0.1	-6.6	5.7	7.9	7.9	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	5.1	5.6	5.5	#N/A	10.8	7.7	7.5	#N/A
중국	허강	4.6	2.0	3.0	-1.9	-12.1	-11.7	47.8	29.7	13.6	10.2	0.4	0.5	0.3	0.3	13.6	13.8	10.3	9.6	#N/A	2.1	2.7	3.3
	바오산 강철	27.6	5.8	5.1	-0.2	-8.6	-22.7	21.0	15.5	11.4	10.0	0.8	0.8	0.6	0.6	6.2	6.1	5.1	4.7	4.6	5.1	5.4	6.0
	산둥 강철	3.1	1.3	2.3	1.5	-12.6	-12.6	#N/A	151.0	26.4	8.8	0.8	0.8	0.7	0.7	101.9	13.1	#N/A	#N/A	-10.1	0.5	2.8	7.9
	마안산강철	3.7	1.6	1.2	-7.4	-41.6	-35.1	#N/A	64.1	19.6	7.6	0.5	0.7	0.4	0.4	155.7	9.8	8.4	6.5	-10.6	-0.9	2.4	6.4
인도	타타 스틸	35.9	185.9	-2.8	-6.6	-12.4	2.2	56.3	22.2	13.0	#N/A	2.1	2.3	2.0	#N/A	10.9	9.4	7.2	#N/A	3.7	11.2	16.5	#N/A
	인도 철강공사	10.4	163.0	-2.9	-9.2	-5.9	9.8	20.1	18.5	11.1	#N/A	0.8	1.0	1.0	#N/A	7.8	7.8	6.0	#N/A	4.1	5.7	10.9	#N/A
유럽	아르셀로미탈	76.6	58.0	-0.1	0.3	8.5	48.3	13.7	11.1	14.3	9.8	0.4	0.6	0.9	0.8	4.2	6.8	7.6	6.1	4.1	6.1	6.4	8.7
	티센크루프	12.5	11.8	2.4	7.1	28.5	27.0	#N/A	15.5	184.1	11.4	0.2	0.7	0.8	0.7	4.4	5.0	4.3	3.1	-1.4	4.8	0.3	6.5
북미	뉴코	80.3	236.6	4.1	-6.3	20.8	45.1	10.8	17.4	14.5	13.4	1.3	1.8	2.3	2.0	7.4	10.5	8.4	8.0	9.4	8.4	16.4	15.6
	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	3.9	-11.7	#N/A	#N/A
남미	제르다우	13.2	24.0	4.5	5.4	11.6	17.9	8.3	29.6	9.1	8.3	0.6	0.8	0.9	0.8	4.3	6.8	4.4	4.2	9.9	2.5	9.5	10.0
	시데루르자카 나시오나우	2.0	5.1	-2.5	-10.3	-25.6	-43.5	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	1.0	0.9	0.5	0.5	6.3	6.3	4.3	4.0	-12.0	-15.9	-4.0	-1.5
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	21.1	1,009,000	-5.1	-20.7	-40.2	-23.3	106.0	30.9	16.3	17.3	2.5	2.5	1.8	1.7	19.4	17.9	9.7	9.8	6.7	8.5	11.6	10.0
	풍산	1.7	61,700	-4.9	-20.2	-39.4	-42.4	5.8	19.9	7.1	6.8	0.6	1.3	0.7	0.6	4.5	9.7	5.6	5.5	12.8	6.5	10.3	9.7
아프리카	앵글로 아메리칸	80.4	3,400.0	-6.1	-17.7	-8.4	10.2	24.3	74.9	28.3	19.0	1.7	2.5	2.0	2.3	44.3	16.3	8.3	6.6	7.6	-19.3	9.2	10.9
유럽	베단타	15.3	253.1	-7.2	-17.4	-14.1	12.2	34.6	36.2	4.1	#N/A	4.4	5.2	1.5	#N/A	9.7	10.0	2.2	#N/A	41.7	38.3	45.9	#N/A
	리오 틴토	231.7	6,726.0	-0.4	-14.0	-9.7	12.2	8.3	13.1	10.9	10.7	1.7	2.1	2.2	2.0	4.8	7.0	5.9	5.8	19.4	17.0	20.4	19.0
	니르스타	0.0	0.1	9.1	-7.7	-35.8	14.9	#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	121.7	516.7	1.2	-11.4	-5.6	27.1	26.2	182.3	12.5	11.5	1.3	1.6	2.0	2.0	7.7	9.6	5.8	5.7	7.9	0.9	15.4	15.4
	BHP 그룹	306.1	3,002.0	-1.8	-13.7	0.9	32.9	14.9	19.7	16.2	15.9	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	6.9	7.0	30.1	19.5	24.4	23.5
	MMG	17.5	7.2	0.0	-16.5	-15.0	-18.4	21.5	26.8	7.0	6.7	1.2	3.5	2.0	1.5	5.8	6.6	3.5	3.4	6.5	13.8	31.7	24.7
북미	프리포트 맥모란	125.1	58.4	-5.1	-15.5	-16.8	14.9	22.0	35.5	21.4	15.2	3.1	3.9	3.8	3.0	7.8	10.5	8.7	6.2	10.7	12.1	17.4	21.5
	알코아	17.3	44.0	-9.7	-28.8	-33.0	-17.2	19.0	11.5	7.0	7.5	1.9	2.2	1.4	1.2	9.3	15.7	3.7	3.4	5.2	20.5	23.2	15.4
	테크 리소시스	40.3	77.2	-8.9	-16.8	-5.2	17.3	1,669.9	#N/A	15.2	16.9	1.1	1.3	1.3	1.3	16.6	8.2	5.4	5.7	5.0	5.5	10.1	8.4
	배릭 골드	86.6	48.9	-5.7	-16.1	-17.6	-18.2	7.5	22.2	9.2	7.9	1.1	2.7	2.0	1.8	5.6	7.7	4.5	3.8	8.5	19.6	21.7	22.7
남미	발레	90.8	72.9	-1.7	-8.6	-18.7	1.4	7.4	22.2	7.2	7.6	1.1	1.7	1.5	1.4	4.2	7.4	4.6	4.7	20.0	7.1	22.1	19.2

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.

[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 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-