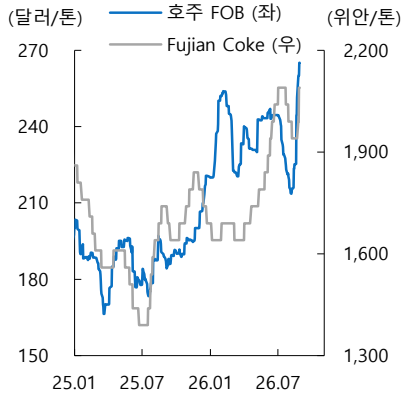




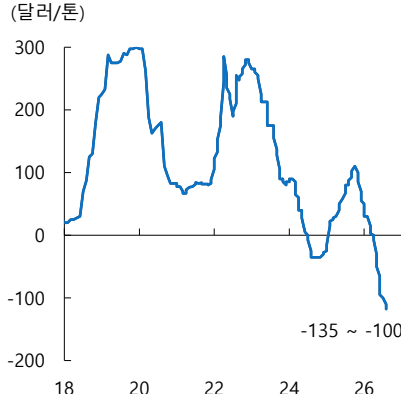
금주의 Key Chart

호주 원료탄 및 중국 Cokes 가격 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

아연 Spot TC 추이



자료: iM 증권 리서치본부

리튬 선물 가격 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

[철강] 글로벌 철강 업황 강보합. 추세적 반등 가능성은 낮음

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 호조

- 1) 글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 강세. 주 중반까지의 중동 긴장 완화 등에 따른 유가, 금리 하락 및 중국 감산 기대감 등 개별 품목별 수급 개선 이슈로 소재 가격이 전반적 호조를 보였기 때문
- 2) 국내 업종 중에서는 현대제철/동국제강이 큰 폭 상승. 산업용 전력 요금 인하 이슈 때문

글로벌 철강 업황 전반적 강보합. 여전히 추세적인 반등 가능성은 낮음

- 1) 베트남 열연가격 2주 연속 강보합, 중국 반등 영향
* 베트남 열연가격 7/31 513 달러 → 8/7 508 달러 → 8/14 508 달러 → 8/21 512 달러 → 8/28 524 달러
** 인도 강보합, 터키 보합
- 2) 미국 강보합. 뉴코의 가격 인상 [8/24 열연 스톡당 +10 달러] 및 미국/캐나다 관세 협상 결렬에 따른 캐나다산 철강재 수입 중단 기대감 때문. 참고로 캐나다는 미국 철강재 수입의 약 20% 이상을 차지하는 1 위 국가
- 3) [석유+가스] Rig Count는 미국 [+0 개 w-w], 캐나다 [-5 개 w-w]로 전주 대비 부진. 그러나 전년비[미국 +52 개 y-y, 캐나다 +36 개] 모두 증가
- 4) 유럽 강보합. 수입 철강재 거래가 쇠물에 대한 원산지 증명 세부 지침 확정이 임박 [8/31]하면서 거의 중단되었고, 9 월 Arcelomittal 등 주요 메이커의 가격 인상 [약 30 유로 내외]이 예상되기 때문. 그러나 수요 부진 등으로 가격 인상 성공 여부는 불투명

중국, 강보합 전환했으나 단기 반등에 그칠 전망

- 1) 중국 철강 가격 강보합. 강세 배경은 원료탄 가격 강세 및 감산 기대감 때문 [페이지 상단 Key Chart 참조]
① 지난주 원료탄 및 코크스 가격 큰 폭 상승. 산시성 사고 이후 생산 차질 지속 및 몽골산 원료탄 수입 통관 급감 등으로 원료탄 수급이 타이트해지면서, [원료탄을 소재로 하는] Cokes 공장의 재고 축적 수요가 증가했기 때문
② 7 월 중국 철강 산업 전체적으로 적자 전환하는 등 수익성 악화로 인한 감산 기대감
- 2) 그러나 단기 반등에 그칠 전망. 전방 산업 수요가 역사적으로 가장 좋지 않은 상황이기 때문
① 중국 가동률은 높지 않은 수준을 유지하고 있으나...
* Survey 가동률 7/31 81.8% → 8/7 82.3% → 8/14 82.7% → 8/21 82.8% → 8/28 82.3%
② 유통 재고는 오히려 증가. 26 년 1~7 월 누적 고정자산투자 증감률은 -6.7% y-y. 코로나 확산기를 제외한 역사적 최저치 지속 경신 중

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격 상승 모멘텀 부재

- 1) 국내 열연 유통 가격, 지난주와 동일. 그러나 8 월 이후 전반적 하락세. 수입재 가격 약세 및 수요 부진으로 당분간 약세 기조 지속될 것
- 2) 철근 유통 가격 [SD400, 현금가] 전주 대비 0.5 만원 하락. 동국제강의 고시 가격은 전주 대비 2 만원 인상한 89 만원, [2 주전 91.4 만원에서 87 만원으로 4.4 만원 인하]. H 형강 가격도 2 주 연속 하락. 스크랩 약세 및 비수기 진입 등 가격 상승 모멘텀 부재

Steel Weekly (8 월 4 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,646	2,372	1,983	3,107	3,519	2,533
(Pt, %)		11.5%	33.5%	-14.8%	-24.8%	4.5%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,346	3,286	3,286	3,411	3,244	3,270
(위안/톤, %)		1.8%	1.8%	-1.9%	3.1%	2.3%
중국 철근 내수가격	3,114	3,111	3,164	3,335	3,205	3,241
(위안/톤, %)		0.1%	-1.6%	-6.6%	-2.8%	-3.9%
국내 수입산 철근 유통가격	810	820	830	830	720	660
(천원/톤, %)		-1.2%	-2.4%	-2.4%	12.5%	22.7%
국내 수입산 열연 유통가격	910	920	920	920	800	740
(천원/톤, %)		-1.1%	-1.1%	-1.1%	13.8%	23.0%
북미 열연 내수가격	1,334	1,328	1,302	1,221	1,101	1,047
(달러/톤, %)		0.4%	2.5%	9.2%	21.2%	27.4%
유럽 열연 내수가격	859	843	812	805	810	736
(달러/톤, %)		1.8%	5.7%	6.6%	6.0%	16.6%
수산화리튬 가격	143,500	139,500	131,500	166,000	165,500	103,900
(위안/톤, %)		2.9%	9.1%	-13.6%	-13.3%	38.1%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	100	98	99	107	102	108
(달러/톤, %)		2.6%	1.1%	-6.6%	-1.4%	-7.1%
MB 원료탄 가격	265	251	237	243	239	220
(달러/톤, %)		5.4%	11.9%	8.9%	11.0%	20.5%
동아시아 스크랩 수입가격	328	322	328	361	320	293
(달러/톤, %)		1.9%	0.0%	-9.3%	2.3%	12.0%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	392	392	401	737	548	473
(위안/톤, %)		0.0%	-2.2%	-46.8%	-28.5%	-17.1%
흑자 철강사 비중	32.5	32.5	34.7	62.4	39.8	37.2
(%, %p)		0.0%p	-2.2%p	-29.9%p	-7.3%p	-4.7%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	77	77	77	84	87	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-8.8%	-11.6%	2.2%
중국 철강재 유통재고	1,334	1,324	1,333	1,282	1,396	972
(만톤, %)		0.8%	0.0%	4.0%	-4.5%	37.3%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,109	3,038	3,067	3,157	3,092	3,167
(위안/톤, %)		2.3%	1.4%	-1.5%	0.5%	-1.8%
대련 원료탄 선물가격**	1,501	1,469	1,374	1,565	1,083	1,116
(위안/톤, %)		2.2%	9.3%	-4.1%	38.7%	34.6%
대련 철광석 선물가격**	709	694	724	750	748	790
(위안/톤, %)		2.2%	-2.0%	-5.5%	-5.2%	-10.2%

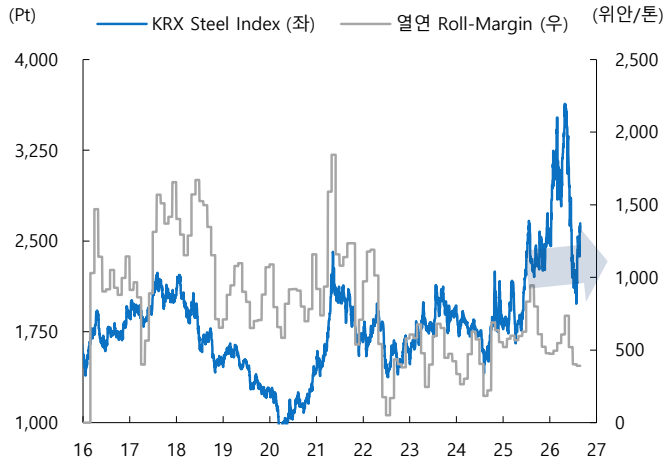
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (8 월 4 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



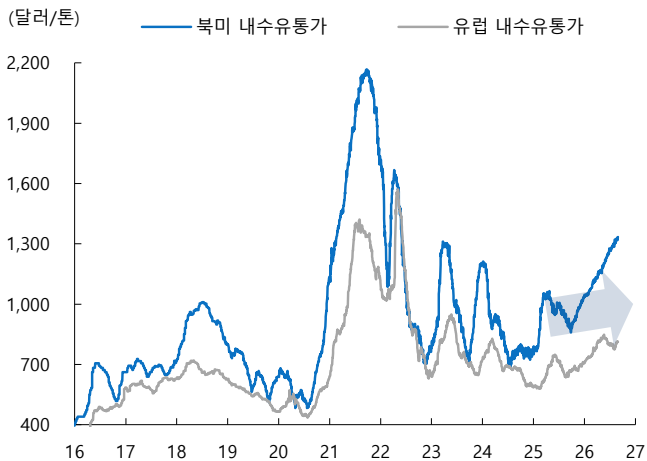
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



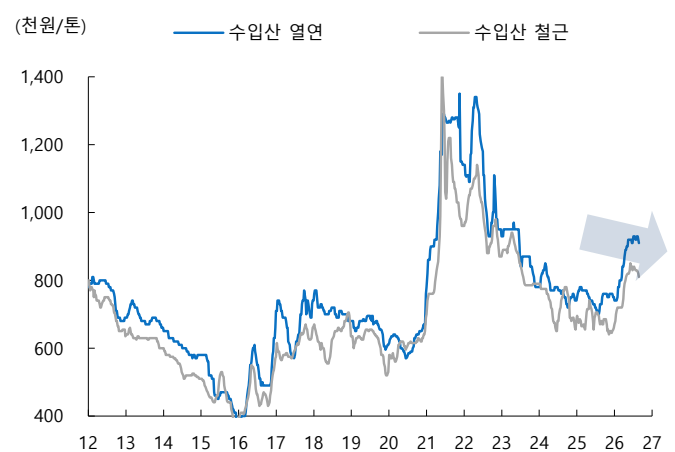
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



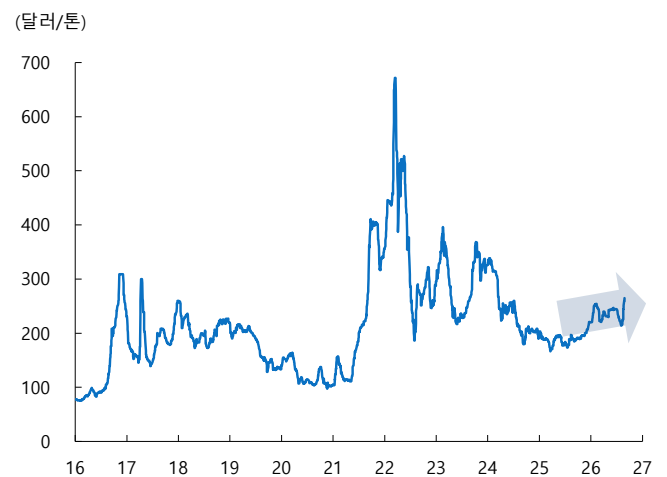
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (8 월 4 주)



동아시아 스크랩 수입가격

(달러/톤)



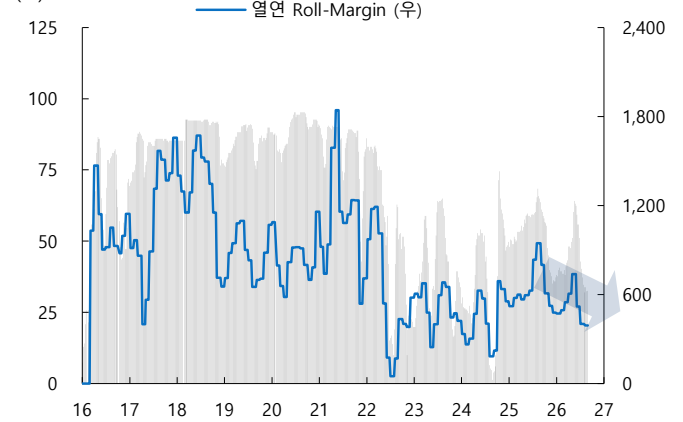
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중

(%)

■ 중국 흑자 철강사 비중 (좌)
— 열연 Roll-Margin (우)

(위안/톤)

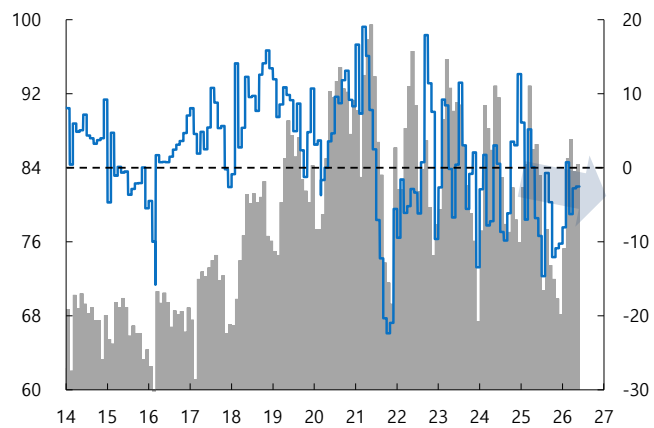


자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y

(백만톤)

■ 중국 조강생산량 (좌) — 중국 조강생산량 y-y (우) (%)

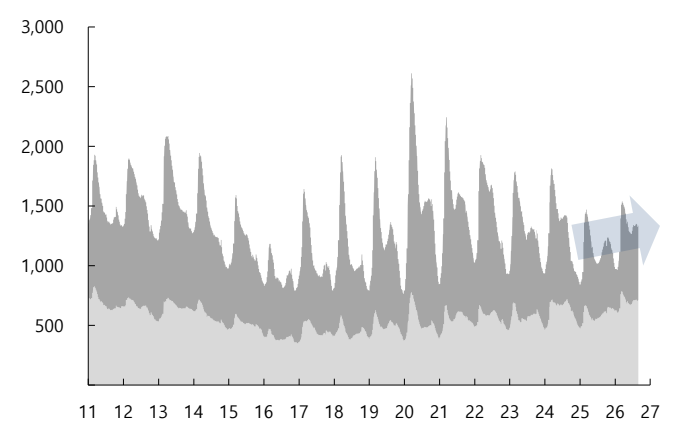


자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고

(만톤)

■ 봉형강류 ■ 판재류



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

■ SHFE 철근 선물거래금액 (우)
— SHFE 철근 선물가격 (좌)

(십억위안)



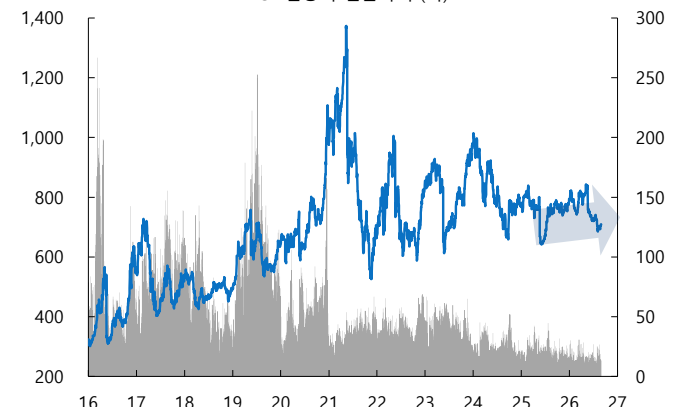
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

■ DCE 철광석 선물거래금액 (우)
— DCE 철광석 선물가격 (좌)

(십억위안)

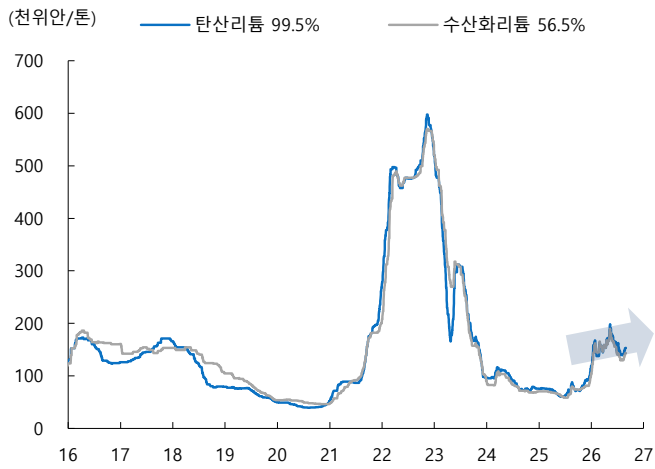


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (8 월 4 주)

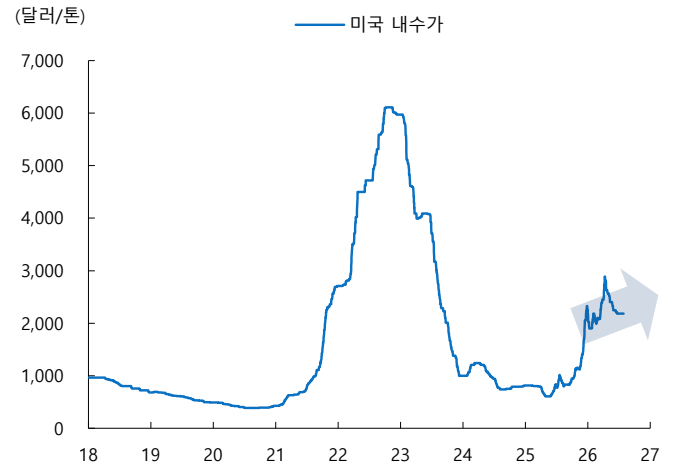


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 4 주)



[Macro & 비철금속] 불확실한 매크로에도 타이트한 수급으로 상품 가격 강세 지속

매크로는 혼조, 타이트한 수급이 상품 가격을 지속 견인 중

- 1) 주 중반까지 상품 가격 강세: 연준의 장기국채 바이백 확대 및 중동 긴장 완화 기대감
 - ① 미 재무부, 1 조 달러 규모의 재무부 일반 계정 [TGA]를 국채 바이백에 활용하는 방안 검토 중. 이에 주 중반까지 금리 하락
 - ② 주 중반까지의 중동 긴장 완화 기대감에 따른 유가 약세 및 금리 하락. 사우디 매제 알 아라비아는 미국이 이란에 해상 봉쇄 중단과 제재 해제를 제안하면서, 대신 호르무즈 해협 개방과 이란 대리 세력의 공격 중단을 요구했다는 보도. 미국/이란이 호르무즈 해협의 자유로운 항행을 포함한 휴전에 합의했다는 러시아 국영 통신사 보도
 - ③ 엔비디아 어닝 서프라이즈 및 낙관적인 28년 매출액 가이드선 제시, 이에 따른 위험 자산 선호 현상
- 2) 그러나 주 후반 금리 급등 + 달러 강세 등 비우호적 환경 조성: 인플레이션 우려 및 워시의 매파적 연설에 기인
 - ① 7월 PCE 시장 기대치 대체로 부합했으나, 금리 인상을 배제할 만한 수준은 아님
 - : 7월 헤드라인 PCE [+3.7% y-y, +0.2% m-m]. 기대치 [+3.6% y-y, +0.1% m-m] 및 전월 수치 [+3.7% y-y, +0.3% m-m] 부합
 - : 7월 코어 PCE [+3.3% y-y, +0.2% m-m]. 기대치 [+3.3% y-y, +0.2% m-m] 및 전월 수치 [+3.3% y-y, +0.1% m-m] 부합
 - ② 워시 "기조적 인플레이션이 목표를 향해 명확하게, 충분한 속도로 움직이고 있다는 확신을 가져야 한다. 그렇지 않다면 해야 할 일이 있다"
 - ③ 이에 9월 정책금리 인상 확률도 57.5%로 상승하는 등 주 후반 금리 급등. 달러 역시 동반 강세. 달러/엔 환율은 재차 160 엔 돌파
- 3) 매크로 불확실성은 여전히 계속될 것. 중동 불확실성 [레빗 백악관 대변인 "이란과 현재 어떠한 협상도 진행되고 있지 않다."]은 물론, 높은 물가로 인한 금리 상승 우려도 여전하기 때문
- 4) 그럼에도 상품 가격은 개별 수급 이슈로 지속 강세를 보일 것

귀금속 가격, 인플레이션 우려 확산 및 워시의 매파적 발언에 따른 금리 상승 여파로 주 후반 급락. 다만 재무부의 적극적 개입 등을 통한 금리 안정화를 감안하면 추가 하락 가능성은 낮게 보고 있음

아연 4,000 달러 돌파, 연도 강보합 [이전 페이지 Key Chart 참조]

- 1) 아연, 지속적으로 타이트한 국면 지속.
 - ① LME On Warrant 재고, 7 만톤 대로 재차 급락. 타이트한 현물 수급으로 backwardation 상태.
 - ② 정광 수급도 여전히 타이트. 8/28 아연 Spot TC 는 -135~-100 달러로 이전 수치 [8/14 -130~-90 달러] 대비 하락. 흥미로운 것은 중국 내수 Spot TC가 최근 가파른 하락세를 보이고 있다는 점
- 2) 연도 강보합. 아연과 마찬가지로 연 정광 수급 역시 더욱 타이트해지는 흐름을 보이고 있음. 안티모니를 제외하고 연 정광에 함유된 주요 희소 금속 가격 역시 인듐을 중심으로 최근 강보합 흐름

알루미늄 보합. 중동 제련소의 점진적 정상화에도 여전히 수급은 타이트

- 1) EGA Al Taweelah 제련소, 약 25% [1,262 개 중 315 개]의 환원으로 재가동 완료. 이전 [18%] 대비 상승. 정상화 시점은 27년 1분기
- 2) 미국 자국 내 알루미늄 생산 확대 추진. 미국 전쟁부는 그램에서 알루미나 제련소 재가동에 3.5억 달러의 추가 자금 지원 [총 8억 달러] 발표. 중동 긴장으로 알루미늄 및 (주요 부산물인) 갈륨 수급 불확실성이 확대되었기 때문. 중동 전쟁 발발 이후 미국 내수 알루미늄 premium 급등, 역사적 고점 수준에서 유지 중

니켈 약세. 인도네시아 정부는 니켈 원광 생산 쿼터 동결 발표

- 1) 인도네시아 광업협회, 26년 니켈 원광 채굴을 최대 3억 wmt [기존 2.6~2.7억 wmt]까지 확대해줄 것을 정부에 요청했으나 인도네시아 정부는 기존 쿼터 [2.6~2.7억 wmt]로 동결. 다만 정부는 개별 업체별로 쿼터 추가 신청을 통해 부족분을 충당하겠다는 입장이었으나 8월 말까지 개별 추가 승인 처리 절차 지연 중. 이에 인도네시아 제련소는 필리핀산 원광 수입량 증가를 통해 일부 원료 충당 중
- 2) 이 같은 인도네시아발 공급 차질에도 지난주 가격은 하락. 배터리/STS 수요 둔화 등으로 여전히 시중 재고가 많기 때문

구리 강세, TC는 역사적 최저치 매주 경신

- 1) 정광 수급 여전히 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중
 - * Spot TC 7/24 -193.2 달러 → 7/31 -197.4 달러 → 8/7 -206.8 달러 → 8/14 -209.7 달러 → 8/21 -219.1 달러 → 8/28 -232.0 달러
 - ** 26년 상반기 구리 광산 생산량은 전년대비 1.1% 감소. 반면 구리 [Primary 기준] 생산량은 전년대비 2.0% 증가
- 2) 콩고 [지진], 칠레 [폭풍] 등 수급 차질 소식 지속. 중국 제련소 9~10월 보수 집중으로 큰 폭의 생산량 감축 전망

리튬, 하락세 일단락 후 반등. CATL 젠사위 광산 환경영향평가 접수 예정 공고가 8/26자로 전격 취소되면서 광산 재가동 시기 지연 가능성이 높아졌기 때문 [이전 페이지 Key Chart 참조]

Metal Weekly (8 월 4 주)

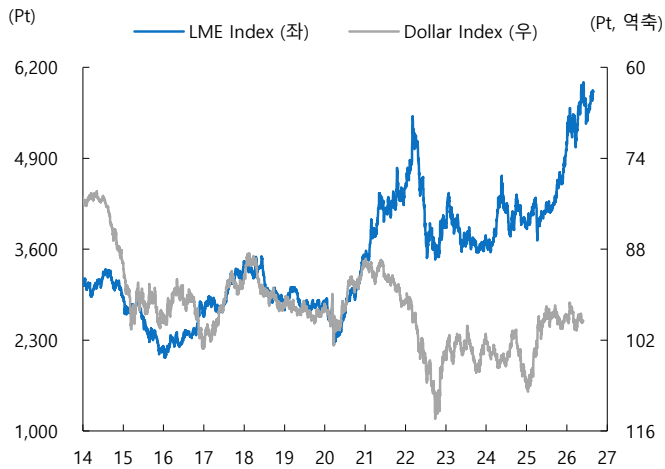


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.7	98.8	100.9	98.9	97.6	98.3
[Pt, %]		0.9%	-1.2%	0.8%	2.1%	1.4%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.3	2.4	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.0%p	-0.1%p	0.1%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
CMX 금 가격	4,495	4,624	4,036	4,561	5,248	4,341
[USD/lb, %]		-2.8%	11.4%	-1.4%	-14.4%	3.5%
CMX 은 가격	67.0	69.5	57.9	75.9	92.7	70.6
[USD/lb, %]		-3.6%	15.8%	-11.7%	-27.7%	-5.1%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	243,334	222,189	182,070	154,260	159,177	231,173
[계약수, %]		9.5%	33.6%	57.7%	52.9%	5.3%
CMX 은 투기적순매수*	25,261	23,625	22,217	22,223	22,260	30,063
[계약수, %]		6.9%	13.7%	13.7%	13.5%	-16.0%
CMX 전기동 투기적순매수*	85,266	79,748	67,281	73,040	58,440	59,839
[계약수, %]		6.9%	26.7%	16.7%	45.9%	42.5%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	4,084	3,949	3,628	3,518	3,299	3,082
[USD/t, %]		3.4%	12.6%	16.1%	23.8%	32.5%
LME 연 현물가격	1,873	1,857	1,864	2,008	1,917	1,968
[USD/t, %]		0.9%	0.5%	-6.7%	-2.3%	-4.8%
LME 전기동 현물가격	14,446	14,277	13,605	13,600	13,294	12,453
[USD/t, %]		1.2%	6.2%	6.2%	8.7%	16.0%
LME 니켈 현물가격	16,701	16,895	16,938	18,867	17,641	16,501
[USD/t, %]		-1.2%	-1.4%	-11.5%	-5.3%	1.2%
LME 알루미늄 현물가격	3,234	3,226	3,217	3,768	3,128	2,968
[USD/t, %]		0.3%	0.6%	-14.2%	3.4%	9.0%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	252	249	252	268	223	177
[000t, %]		1.0%	-0.3%	-6.1%	12.6%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	479	492	512	375	351	270
[000t, %]		-2.5%	-6.4%	27.9%	36.7%	77.6%
LME/SHFE 전기동 재고	307	328	332	566	645	293
[000t, %]		-6.5%	-7.6%	-45.8%	-52.5%	4.8%
LME/SHFE 니켈 재고	380	381	378	361	349	301
[000t, %]		-0.1%	0.8%	5.3%	9.1%	26.5%
LME/SHFE 알루미늄 재고	638	651	723	854	822	642
[000t, %]		-1.9%	-11.7%	-25.3%	-22.3%	-0.5%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	123	123	123	123	125	125
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	-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	79	83	107	72	42	44
[USD/t, %]		-4.2%	-25.8%	10.5%	88.1%	81.6%
상해 니켈 프리미엄	250	250	300	300	250	200
[USD/t, %]		0.0%	-16.7%	-16.7%	0.0%	25.0%
상해 알루미늄 프리미엄	165	165	165	175	170	128
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-5.7%	-2.9%	29.4%

Metal Weekly (8월 4주)

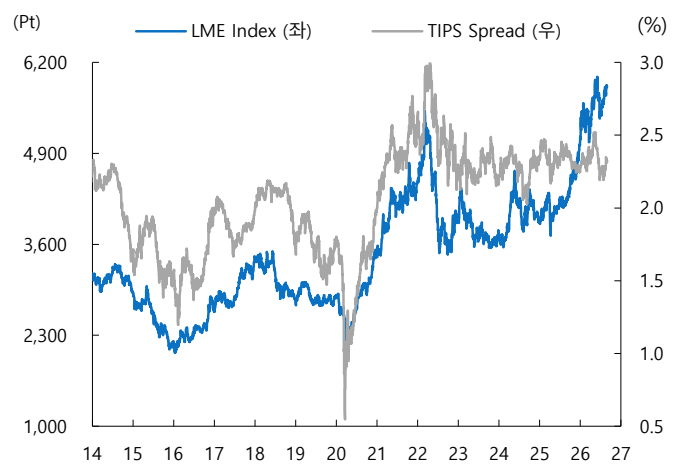


LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



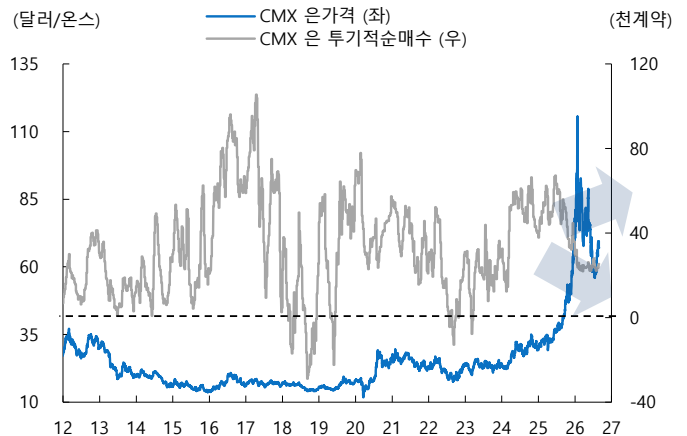
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



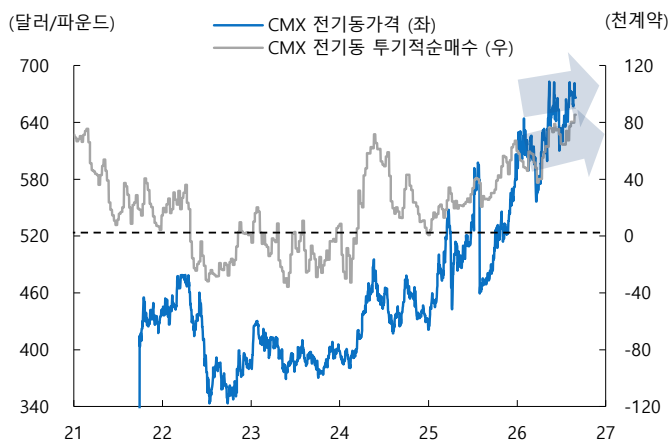
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



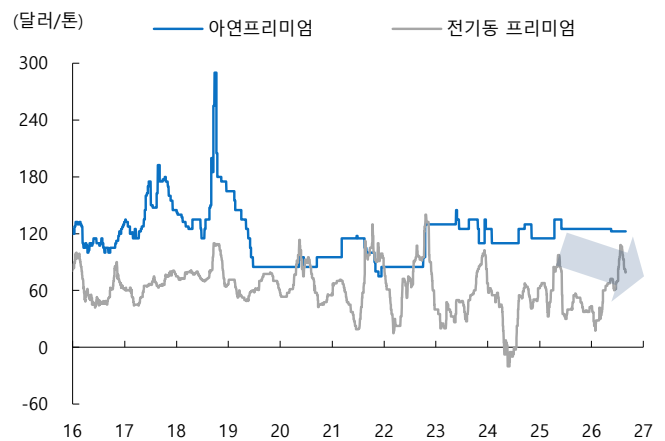
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄

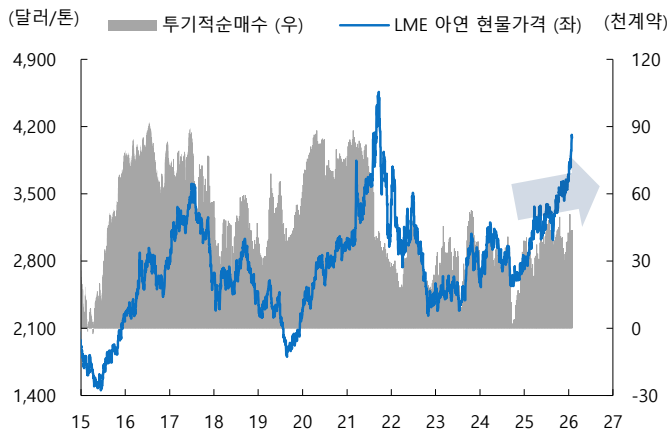


자료: iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 4 주)

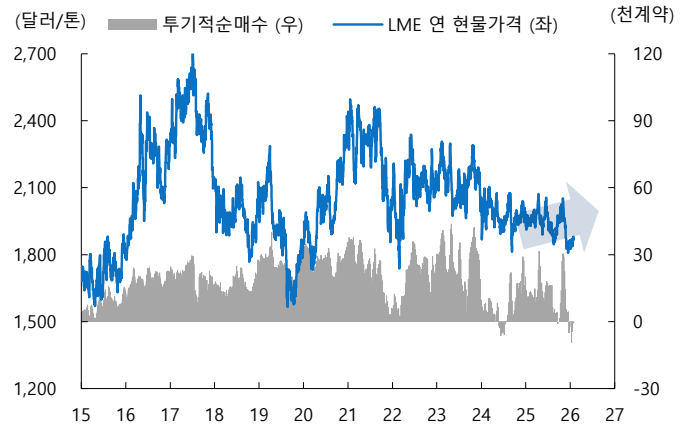


LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



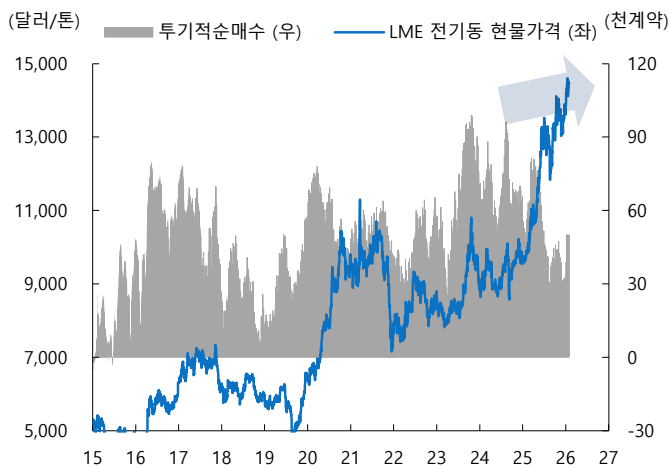
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



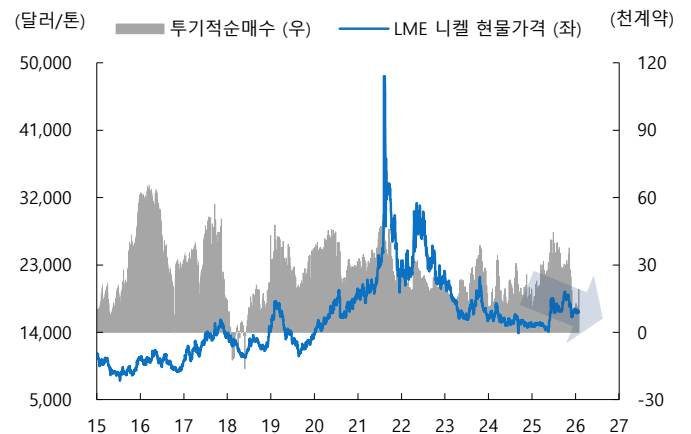
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



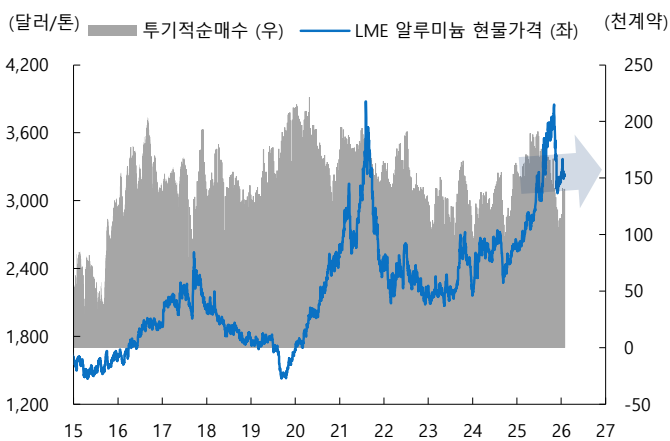
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



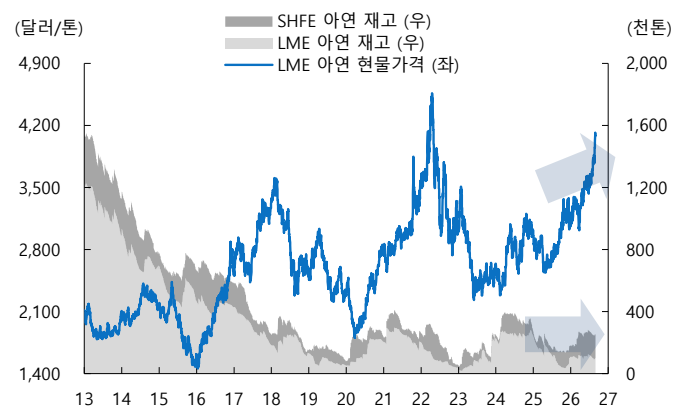
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

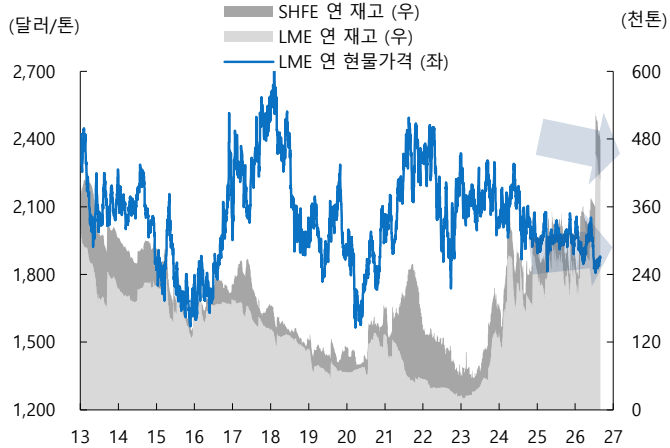


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (8 월 4 주)

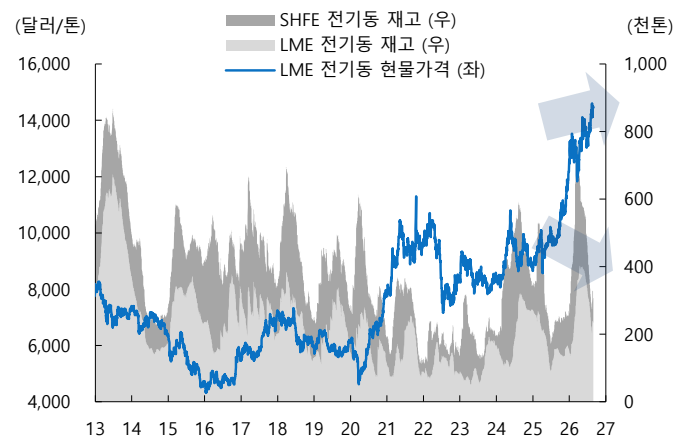


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



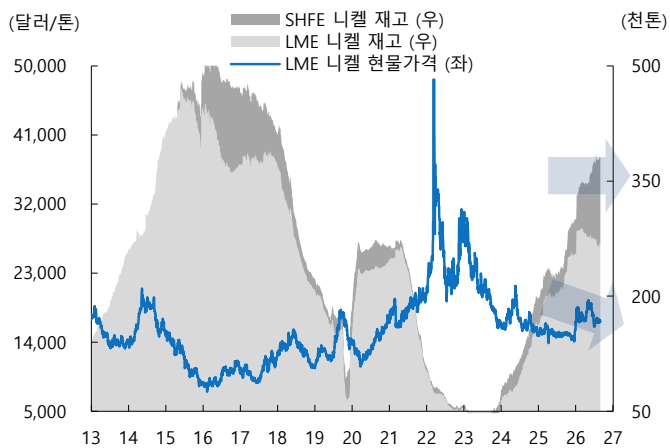
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



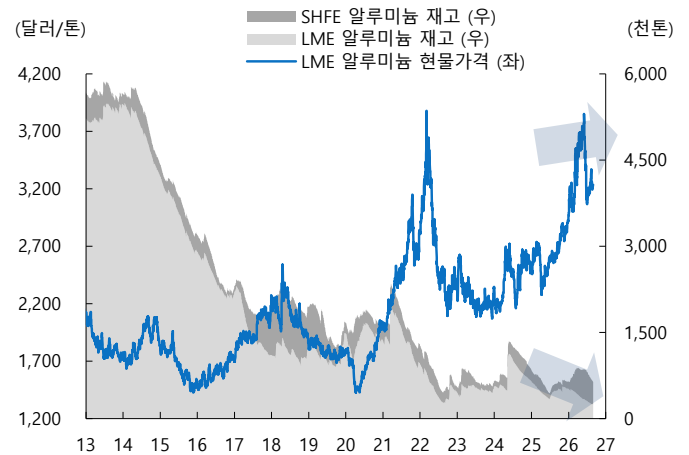
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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] Aug 28, 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	26.7	337,000	8.4	16.6	-20.8	10.3	17.5	35.1	13.1	10.6	0.3	0.4	0.5	0.4	6.1	7.4	6.7	5.8	3.3	1.2	3.5	4.2
	현대제철	4.1	30,950	14.2	25.6	-22.9	-0.5	93.1	99.1	35.1	11.7	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	5.1	6.0	5.1	0.1	-0.0	0.6	1.6
	세아베스틸지주	1.5	42,750	9.3	39.0	-20.4	-14.3	35.0	31.8	15.2	11.1	0.4	0.9	0.8	0.7	9.3	12.7	9.3	7.6	3.2	2.9	5.0	6.7
	케이시스틸	0.6	5,620	6.2	12.6	-5.2	5.0	4.1	3.8	3.5	3.9	0.3	0.3	0.3	0.2	4.4	5.2	4.7	4.0	6.7	6.9	7.5	6.3
	동국홀딩스	0.3	2,045	7.5	24.4	-0.2	37.2	19.5	14.4	11.4	8.3	0.1	0.1	0.2	0.2	3.8	7.1	9.2	8.1	#N/A	1.0	1.5	2.1
	동국제강	0.5	10,370	12.8	23.5	-6.4	25.8	11.4	49.6	11.8	9.1	0.2	0.2	0.3	0.3	4.1	9.4	7.4	6.7	3.4	0.5	2.3	3.0
일본	일본제철	31.3	677	2.7	0.6	19.5	5.5	9.1	175.6	12.6	#N/A	0.6	0.5	0.6	#N/A	7.2	11.8	7.3	#N/A	6.9	0.3	5.3	#N/A
	JFE 홀딩스	10.2	1,859	0.7	-0.5	9.3	-6.9	12.7	16.5	9.2	#N/A	0.5	0.4	0.4	#N/A	7.1	9.2	7.4	#N/A	3.7	2.7	4.8	#N/A
	고베제강	6.9	2,028	0.1	-2.1	2.4	-2.1	5.7	7.9	8.6	#N/A	0.6	0.6	0.6	#N/A	5.1	5.6	5.3	#N/A	10.8	7.7	7.4	#N/A
중국	허강	4.6	2.2	3.9	0.9	-3.6	-6.9	47.8	29.7	14.3	10.8	0.4	0.5	0.4	0.4	13.6	13.8	10.3	9.7	#N/A	2.1	2.7	3.3
	바오산 강철	26.0	5.8	0.3	-4.6	-3.3	-21.7	21.0	15.5	12.0	10.1	0.8	0.8	0.6	0.6	6.2	6.1	4.9	4.5	4.6	5.1	5.0	5.6
	산둥 강철	3.0	1.4	3.8	-0.7	2.2	-9.3	#N/A	151.0	27.4	9.1	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	3.8	1.7	1.5	0.3	-10.1	-30.9	#N/A	67.7	20.7	8.0	0.5	0.7	0.5	0.4	155.7	9.8	8.2	6.4	-10.6	-0.9	2.4	6.4
인도	타타 스틸	33.6	186.5	1.9	-0.4	-10.3	2.5	56.3	22.2	13.8	#N/A	2.1	2.3	2.0	#N/A	10.9	9.4	7.4	#N/A	3.7	11.2	15.4	#N/A
	인도 철강공사	11.9	200.0	15.3	17.0	-2.1	34.7	20.1	18.5	12.0	#N/A	0.8	1.0	1.3	#N/A	7.8	7.8	6.7	#N/A	4.1	5.7	10.9	#N/A
유럽	아르셀로미탈	80.1	64.6	3.2	11.8	8.9	65.3	13.7	11.1	16.6	10.8	0.4	0.6	1.0	0.9	4.2	6.8	8.3	6.6	4.1	6.1	6.2	9.0
	티센크루프	14.6	14.7	9.2	23.0	24.9	58.0	#N/A	15.5	#N/A	12.8	0.2	0.7	1.0	0.9	5.9	5.0	5.4	4.0	-1.4	4.8	-2.6	6.9
북미	뉴코	78.4	250.5	2.8	-2.2	0.2	53.6	10.8	17.4	13.4	13.2	1.3	1.8	2.4	2.1	7.4	10.5	8.1	8.1	9.4	8.4	18.2	16.5
	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	11.8	23.8	7.4	-4.0	4.5	16.7	8.3	29.6	8.6	8.1	0.6	0.8	0.8	0.8	4.3	6.8	4.2	4.2	9.9	2.5	9.8	10.2
	시데루르자가 나시오나우	1.8	5.2	8.8	0.2	-22.4	-41.7	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	1.0	0.9	0.5	0.5	6.3	6.3	4.5	4.2	-12.0	-15.9	-8.6	-0.8
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	28.7	1,374,000	9.9	47.4	-0.5	4.4	106.0	30.9	22.2	22.8	2.5	2.5	2.4	2.3	19.4	17.9	12.3	12.2	6.7	8.5	11.3	10.2
	풍산	2.4	85,700	10.3	49.8	7.7	-20.1	5.8	19.9	8.4	9.2	0.6	1.3	1.0	0.9	4.5	9.7	6.7	7.1	12.8	6.5	11.7	10.2
아프리카	앵글로 아메리칸	94.0	4,269.0	5.0	18.5	7.0	38.4	30.7	94.6	35.6	22.7	1.7	2.5	2.5	3.5	44.3	16.3	9.8	7.3	7.6	-19.3	10.9	14.0
유럽	베단타	16.3	288.0	3.2	8.9	-18.3	27.7	34.6	36.2	6.7	#N/A	4.4	5.2	2.4	#N/A	9.7	10.0	3.0	#N/A	41.7	38.3	37.4	#N/A
	리오 틴토	245.4	7,674.0	0.3	10.0	-3.7	28.0	8.3	13.1	12.4	12.4	1.7	2.1	2.5	2.3	4.8	7.0	6.8	6.6	19.4	17.0	20.4	18.9
	니르스타	0.0	0.1	0.0	0.0	-20.2	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	130.6	595.6	-0.2	14.4	4.9	46.5	30.4	182.3	13.8	13.6	1.3	1.6	2.3	2.2	7.7	9.6	6.5	6.5	7.9	0.9	16.3	15.6
	BHP 그룹	336.5	3,543.0	0.5	13.7	7.8	56.8	17.7	23.4	19.1	19.3	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.3	8.2	30.1	19.5	19.9	23.4
	MMG	21.5	9.5	1.9	18.0	7.8	8.3	21.5	26.8	8.7	8.5	1.2	3.5	2.3	1.8	5.8	6.6	3.6	3.5	6.5	13.8	31.3	23.8
북미	프리포트 맥모란	151.5	76.5	-0.3	27.4	16.3	50.5	22.0	35.5	25.5	18.7	3.1	3.9	5.0	4.0	7.8	10.5	10.3	7.5	10.7	12.1	20.0	24.1
	알코아	18.3	50.3	-3.0	17.4	-35.2	-5.3	19.0	11.5	8.4	9.5	1.9	2.2	1.6	1.4	9.3	15.7	4.3	4.2	5.2	20.5	23.2	13.6
	테크 리소시스	47.0	96.4	1.2	19.4	5.5	46.6	1,669.9	#N/A	15.9	19.5	1.1	1.3	1.6	1.5	16.6	8.2	6.1	6.6	5.0	5.5	11.2	8.9
	배릭 골드	103.8	63.5	-3.1	24.3	7.9	6.3	7.5	22.2	12.6	10.5	1.1	2.7	2.6	2.3	5.6	7.7	5.6	4.8	8.5	19.6	20.8	21.3
남미	발레	88.5	78.6	4.7	4.7	-5.1	9.2	7.4	22.2	8.5	8.1	1.1	1.7	1.6	1.5	4.2	7.4	5.0	4.9	20.0	7.1	20.3	18.7

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%	-