

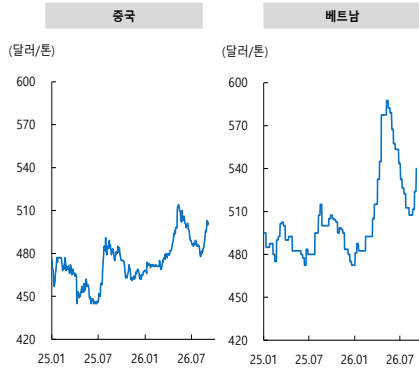
iM Steel Weekly

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



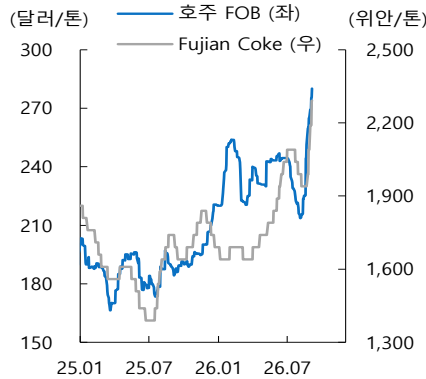
금주의 Key Chart

중국, 베트남 열연 가격 추이



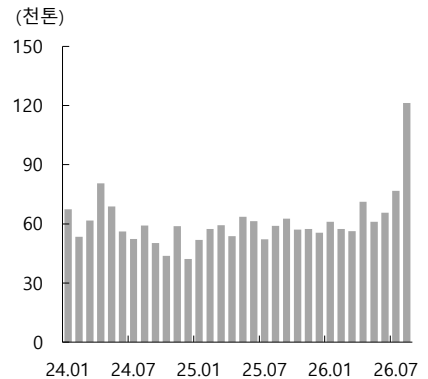
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

호주 원료탄/중국 내수 Cokes 가격



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

특수강 봉강 월별 수입량 추이



주: STS 제외

자료: 한국철강협회, iM 증권 리서치본부

[철강] 글로벌 철강 업황 강보합. 추세적 반등 가능성은 낮음

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 부진

- 1) 글로벌 철강/비철금속 업종 주가 글로벌 금리 급등 여파로 전반적 부진
- 2) 유로존 철강업체 주가만 강세. 쇠물 원산지 세부 지침 확정 소식 및 가격 인상 [아셀로미탈 9월 봉형강 가격 톤당 20 유로 인상] 등이 배경. 티센크루프 주가 반등은 구조 조정 [기존 1,150 만톤에서 900 만톤 내외로 축소] 소식에 기인

글로벌 철강 업황 강보합. 동남아 철강 가격 베트남 포모사 사고 여파로 당분간 강세 전망

- 1) 베트남 열연가격 중국 반등 영향으로 3주 연속 강보합, 다만 9/4 베트남 포모사 고로 1호기 [연산 400 만톤]가 열풍기 화재로 가동 중단. 예상되는 용선 생산량 감소는 월 20 만톤 [연 240 만톤] 수준이며 복구 기간에 대해 시장은 1~3 개월이 소요될 것으로 전망. 화재 여파로 베트남 열연 수급은 당분간 타이트하게 유지될 것

* 베트남 열연가격 8/7 508 달러 → 8/14 508 달러 → 8/21 512 달러 → 8/28 524 달러 → 9/4 540 달러 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- 2) 미국 강보합. 뉴코의 추가 가격 인상 [8/31 열연 스톡당 +5 달러] 발표 및 뉴코/클리블랜드 클리프 등 주요 철강사 정기 보수로 인한 타이트한 수급 [100 만톤 이상의 열연강판 생산 감소]이 강세 배경.

- 3) [석유+가스] Rig Count는 미국 [+0 개 w-w], 캐나다 [-7 개 w-w]로 전주 대비 부진. 그러나 전년비[미국 +51 개 y-y, 캐나다 +23 개] 모두 증가

- 4) 유럽 강보합. 쇠물 원산지 증명 지침 확정에 따른 수입재 유입 감소 및 아셀로미탈의 9월 봉형강 제품 20 달러 인상 소식 등 때문

중국, Cost Push 효과로 강보합. 추세적 반등은 불가능

- 1) 중국 철강 가격 원료탄 가격 강세 및 감소 기대감으로 강보합. 중국 원료탄/Cokes 가격은 타이트한 내수 수급 영향으로 강세 지속 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- 2) 다만 중국 반등은 단기에 그칠 전망. 실제 수요 부진으로 제품 가격 상승 폭이 원료 가격 상승 폭을 온전히 반영하고 있지 못하고 있음

① 중국 가동률은 높지 않은 수준을 유지하고 있고

* Survey 가동률 8/7 82.3% → 8/14 82.7% → 8/21 82.8% → 8/28 82.3% → 9/4 82.7%

② 유통 재고는 지난주 감소세로 전환했으나, 제품 가격 상승 폭은 미미. 부진한 수요 때문

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격 완연한 하락세

- 1) 국내 열연 유통 가격, 전주 대비 1만원 하락. 8월 이후 전반적 하락세 지속
- 2) 철근 유통 가격 [SD400, 현금가] 전주 대비 0.5만원 하락. 동국제강의 고시 가격은 전주와 동일한 89만원. 동국제강은 9월 철근 SD400 강종 생산을 축소하고 일반 유통용 출하 물량 축소 발표
- 3) 8월 중국산 특수강 봉강 수입량 급증. AD 잠정 관세 부과 전 재고 비축 물량. 11월 이후 급감 전망 [페이지 상단 Key Chart 참조]

Steel Weekly (9 월 1 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,566	2,646	2,343	2,832	3,161	2,533
(Pt, %)		-3.0%	9.5%	-9.4%	-18.8%	1.3%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,359	3,346	3,228	3,398	3,239	3,270
(위안/톤, %)		0.4%	4.1%	-1.1%	3.7%	2.7%
중국 철근 내수가격	3,142	3,114	3,148	3,325	3,199	3,241
(위안/톤, %)		0.9%	-0.2%	-5.5%	-1.8%	-3.1%
국내 수입산 철근 유통가격	795	810	830	850	720	660
(천원/톤, %)		-1.9%	-4.2%	-6.5%	10.4%	20.5%
국내 수입산 열연 유통가격	900	910	930	920	800	740
(천원/톤, %)		-1.1%	-3.2%	-2.2%	12.5%	21.6%
북미 열연 내수가격	1,371	1,334	1,307	1,229	1,103	1,047
(달러/톤, %)		2.8%	4.9%	11.6%	24.3%	30.9%
유럽 열연 내수가격	869	859	828	797	813	736
(달러/톤, %)		1.3%	5.0%	9.1%	6.9%	18.1%
수산화리튬 가격	145,500	143,500	129,500	163,000	157,500	103,900
(위안/톤, %)		1.4%	12.4%	-10.7%	-7.6%	40.0%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	102	100	96	103	105	108
(달러/톤, %)		1.3%	5.9%	-1.9%	-3.1%	-5.9%
MB 원료탄 가격	280	265	231	245	222	220
(달러/톤, %)		5.7%	21.0%	14.1%	26.1%	27.3%
동아시아 스크랩 수입가격	328	328	323	360	328	293
(달러/톤, %)		0.0%	1.6%	-9.0%	0.0%	12.0%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	428	397	397	520	548	473
(위안/톤, %)		7.8%	7.8%	-17.7%	-21.9%	-9.5%
흑자 철강사 비중	30.3	32.5	33.8	59.3	38.1	37.2
(%, %p)		-2.2%p	-3.5%p	-29.0%p	-7.8%p	-6.9%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	77	77	77	84	87	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-8.1%	-11.6%	2.2%
중국 철강재 유통재고	0	1,334	1,343	1,278	1,512	972
(만톤, %)		-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,102	3,109	2,985	3,160	3,107	3,167
(위안/톤, %)		-0.2%	3.9%	-1.8%	-0.2%	-2.1%
대련 원료탄 선물가격**	1,582	1,501	1,349	1,660	1,107	1,116
(위안/톤, %)		5.4%	17.3%	-4.7%	42.9%	41.8%
대련 철광석 선물가격**	713	709	687	740	767	790
(위안/톤, %)		0.6%	3.9%	-3.6%	-7.0%	-9.7%

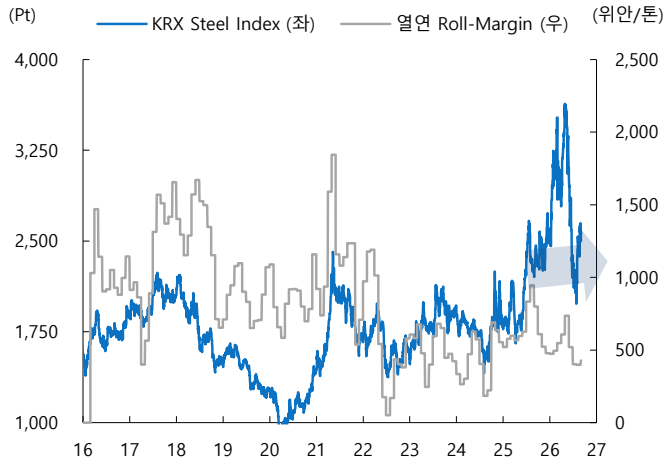
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (9 월 1 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



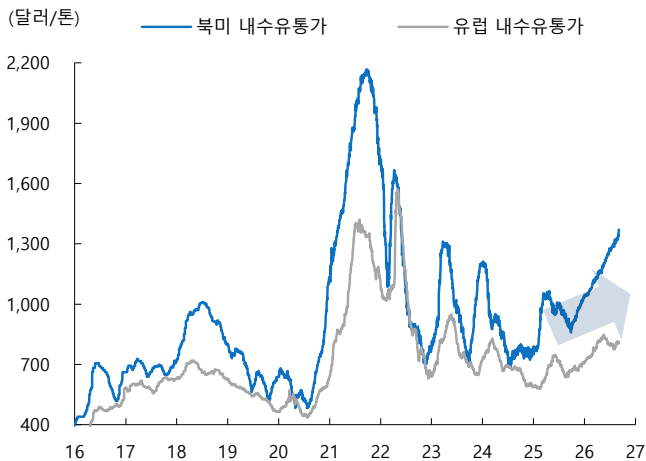
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



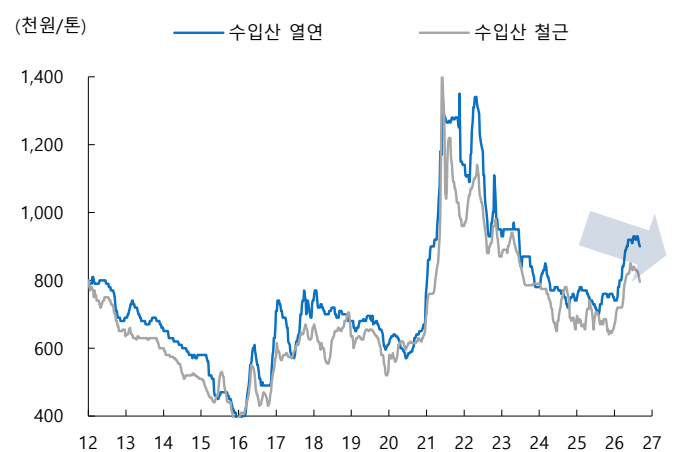
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



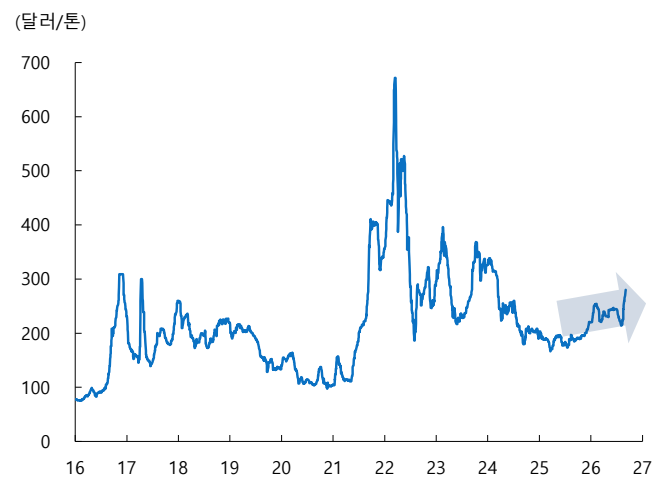
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (9 월 1 주)



동아시아 스크랩 수입가격

(달러/톤)



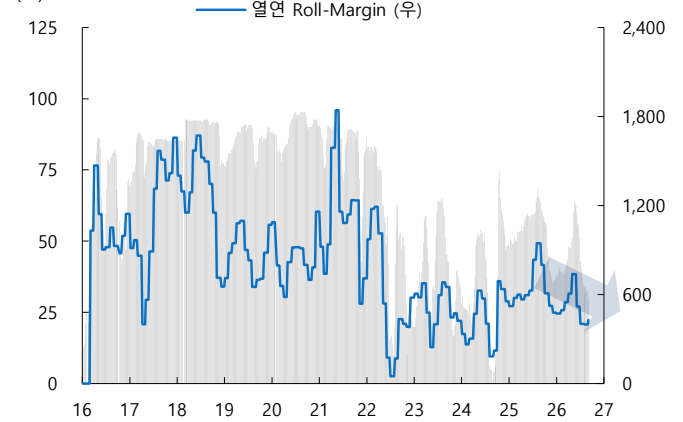
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중

(%)

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

(위안/톤)

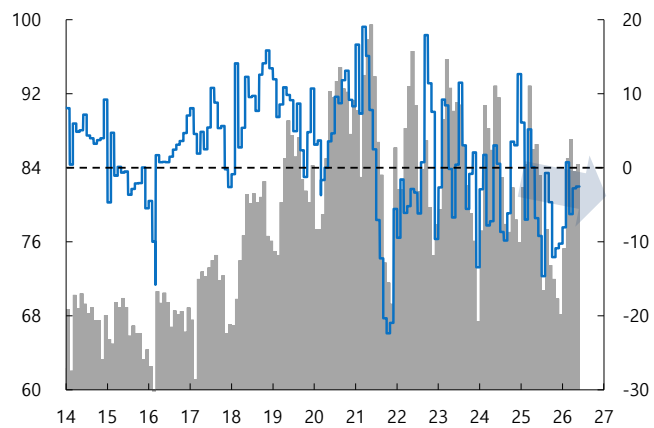


자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y

(백만톤)

■ 중국 조강생산량 (좌) — 중국 조강생산량 y-y (우) (%)

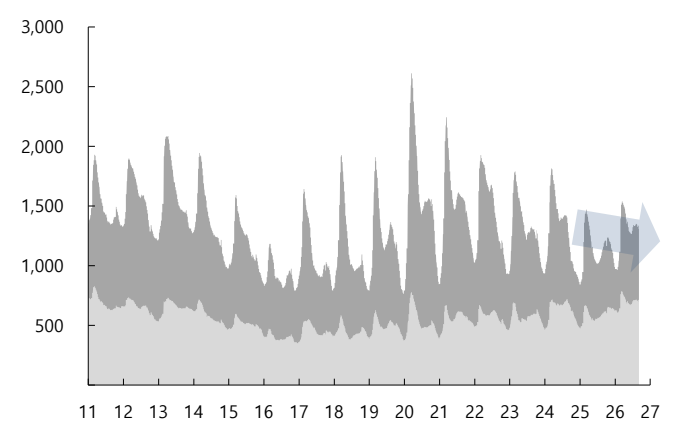


자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

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)



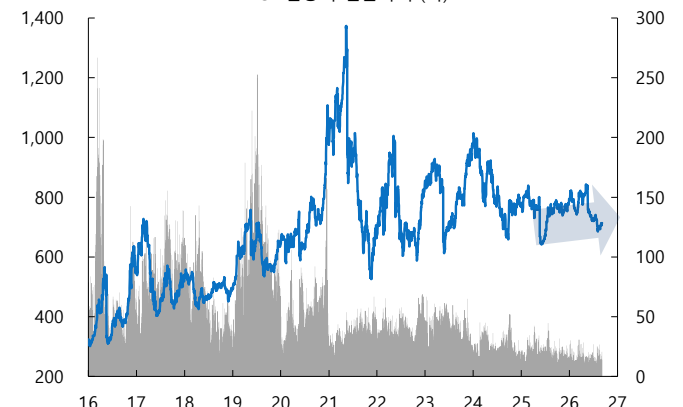
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

(위안/톤)

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

(십억위안)

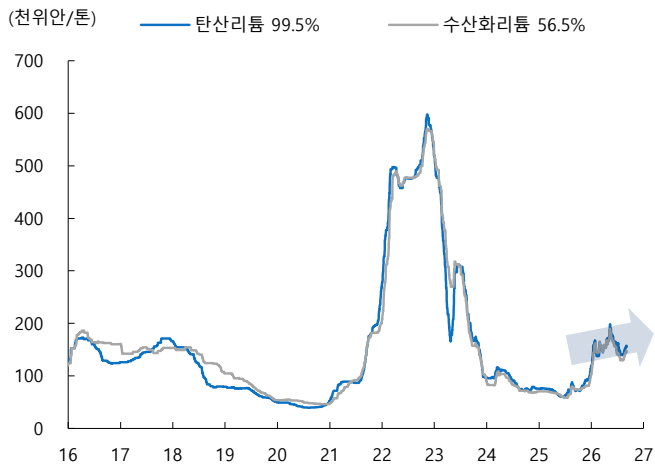


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (9 월 1 주)

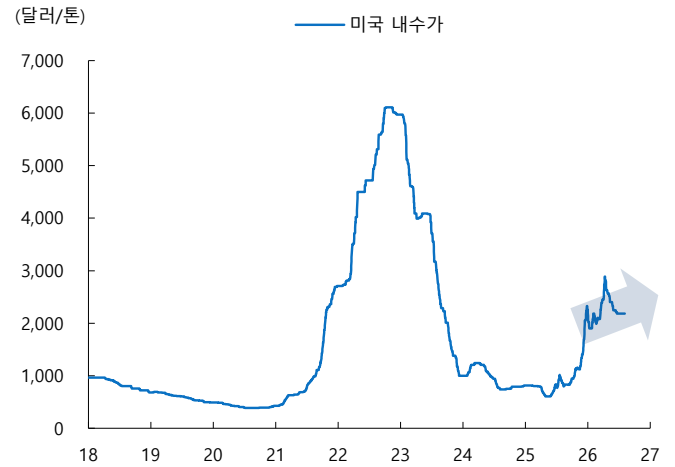


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



[Macro & 비철금속] 금리 급등 지속. 상품 가격은 보합

금리 급등 등 매크로 불확실성 확대, 다만 타이트한 개별 수급 및 달러 약세 등으로 상품 가격은 보합

- 1) 주 중반까지 연준 관계자의 비둘기파적 발언 등으로 금리는 진정되는 듯 보였으나.
 - ① 윌리엄스 뉴욕 연은 총재, “관세의 영향이 점차 사라지면서 인플레이션 서서히 하락하는 추세를 보이고 있다. 금리 인상은 지켜봐야 한다”
 - ② 월러 연준 이사 “인플레이션은 연준의 2% 목표를 웃돌고 있지만, 최근 지표에서 디스인플레이션의 징후가 나타나고 있다. 향후 2 주간 발표되는 지표에서도 이 같은 흐름이 지속된다면 금리를 현 수준으로 유지하는 것을 지지할 것.”
 - ③ ADP 8월 민간 고용 전월비 3.8만명 증가. 시장 예상치 [+4.7만명], 1월 이후 최저치
- 2) 그러나 재차 금리 급등: 8월 비농업 부문 서프라이즈 + 가시지 않은 중동 긴장 상황
 - ① 8월 비농업 부문 신규 고용 전월비 16.2만명 증가. 시장 예상치 [5.6만명] 큰 폭 상회.
 - ② WTI, 5거래일 연속 상승하면서 배럴당 90달러 상회. 예멘 정부군, 후티 반군의 교전 등 중동 긴장 고조
 - ③ 9월 정책금리 인상 확률도 58.4%로 주 중반 대비 반등. 8월 ISM 제조업/서비스업 지수 중 물가 지수가 여전히 70을 상회하는 등 인플레이션 우려는 여전한 상황
- 3) 달러는 엔화 및 유로화 강세 등으로 약세
 - ① 유로화 강세. 프랑스 등 주요국의 최근 CPI는 전월비 모두 상승하는 등 인플레이션이 유로존 전반으로 확산되는 모습. 금리도 동반 상승
 - ② 엔화는 BOJ의 정책 금리 인상 기대감 확대로 강세 기조
- 4) 가시지 않은 인플레이션 리스크 및 중동 긴장 고조에 따른 유가 강세 등 매크로 불확실성은 당분간 지속될 듯. 고용 지표의 경우 실제치와 예상치의 큰 괴리가 지속되면서 최근 통계 신뢰도도 흔들리는 상황
- 5) 다만 상품 가격은 개별 수급 이슈 등으로 상대적 강세를 보일 것

귀금속 가격, 금리 급등 여파로 약세. 그러나 귀금속 가격은 당분간 강보합 흐름 전망. 글로벌 금리 급등에 대한 각국 정부의 대응이 본격화되는 만큼, 단기적으로 금리가 진정될 것으로 전망되고, 중동 및 트럼프 정부 전반에 대한 불확실성 확대로 안전 자산 선호 지속될 것이기 때문

아연 강보합. 연 보합

- 1) 아연, 타이트한 국면 지속.
 - ① LME On Warrant 재고, 지난주 대비 증가하였으나 여전히 타이트. 타이트한 수급 상황으로 현재 backwardation 상태.
 - ② 중국 아연 수급은 당분간 타이트할 전망. TC 하락에 따른 수익성 둔화로 8월에도 감산이 불가피하며, SHFE /LME 가격 격차 확대로 중국 외 국가로 아연 수출이 계속 늘어나고 있기 때문
- 2) 연 보합. 안티모니/비스무스/게르미늄/인듐 등 주요 부산물 강보합
- 3) 황산 가격은 약보합, 유황 [Surfer] 가격 조정 및 핵심 수요처인 비료/화학 업체에서 급등한 황산 가격에 대해 부담을 느끼며 신규 구매를 중단했기 때문

알루미늄 강보합. 중동발 긴장 고조에 따른 생산 차질 우려 및 타이트한 LME 재고[1990년 이후 최저치를 경신]가 강세 배경

니켈 약보합. 인도네시아 원광 공급 차질 우려에도 불구하고, 높은 거래소 재고 등 수요 둔화 우려가 확산되었기 때문

구리 보합, 26년 수급 전망도 당초 공급 과잉에서 균형 수준으로 전환 중

- 1) 정광 수급 여전히 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중

* Spot TC 7/31 -197.4달러 → 8/7 -206.8달러 → 8/14 -209.7달러 → 8/21 -219.1달러 → 8/28 -232.0달러 → 9/4 -238.6달러
- 2) 공급 차질 지속. 칠레의 7월 구리 생산량은 폭풍 및 주요 광산 유지보수 영향으로 전년대비 9.4% 감소한 40.3만톤 기록. 11년 이후 최저치. 참고로 칠레 주요 광산은 폭풍 영향으로 최근 생산량 가이던스 하향 조정 중

: Antofagasta, Los Pelambres 및 Caserones 광산 가동 중단으로 26년 동 생산 전망치를 650~700천톤에서 625~655천톤으로 축소

: Lundin Mining는 Caserones 광산의 생산 전망치를 130~140천톤에서 120~130천톤으로 하향 조정함.
- 3) 26년 수급도 당초 공급 과잉에서 균형 수준으로 전환 중: CRU, 26년 63.9만톤 공급 과잉에서 균형 수준으로 전망 수정
- 4) 이에 주 초 구리 가격은 역사적 최고치를 경신

리튬, 하락세 전환. 최근 반등에 따른 차익 매물 출현 및 리튬이온 배터리에 소비세 [9/1부터 2%] 부과 전 재고 비축 수요가 종료되었기 때문

Metal Weekly (9 월 1 주)

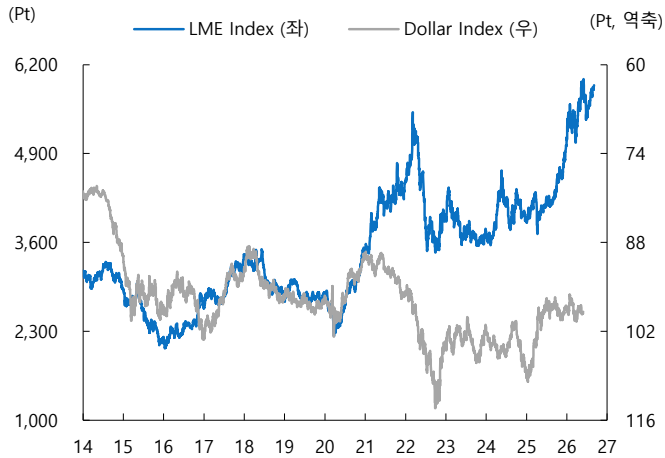


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.2	99.7	99.7	100.1	99.0	98.3
[Pt, %]		-0.5%	-0.5%	-0.9%	0.2%	0.9%
TIPS 스프레드	0.0	2.3	2.2	2.4	2.4	2.3
[% , %p]		-2.3%p	-2.2%p	-2.4%p	-2.4%p	-2.3%p
[귀금속]						
I. 제품						
CMX 금 가격	4,442	4,495	4,246	4,337	5,159	4,341
[USD/lb, %]		-1.2%	4.6%	2.4%	-13.9%	2.3%
CMX 은 가격	66.0	67.0	62.3	69.1	83.8	70.6
[USD/lb, %]		-1.4%	6.0%	-4.4%	-21.2%	-6.5%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	228,124	243,334	197,634	176,020	160,145	231,173
[계약수, %]		-6.3%	15.4%	29.6%	42.4%	-1.3%
CMX 은 투기적순매수*	26,739	25,261	22,280	23,926	23,338	30,063
[계약수, %]		5.9%	20.0%	11.8%	14.6%	-11.1%
CMX 전기동 투기적순매수*	80,869	85,266	77,123	78,833	57,681	59,839
[계약수, %]		-5.2%	4.9%	2.6%	40.2%	35.1%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	4,115	4,084	3,787	3,510	3,272	3,082
[USD/t, %]		0.8%	8.7%	17.2%	25.7%	33.5%
LME 연 현물가격	1,872	1,873	1,838	1,994	1,910	1,968
[USD/t, %]		-0.1%	1.9%	-6.1%	-2.0%	-4.9%
LME 전기동 현물가격	14,490	14,446	14,219	13,490	12,817	12,453
[USD/t, %]		0.3%	1.9%	7.4%	13.1%	16.4%
LME 니켈 현물가격	16,686	16,701	16,916	18,360	17,272	16,501
[USD/t, %]		-0.1%	-1.4%	-9.1%	-3.4%	1.1%
LME 알루미늄 현물가격	3,293	3,234	3,246	3,647	3,493	2,968
[USD/t, %]		1.8%	1.4%	-9.7%	-5.7%	10.9%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	261	252	250	267	230	177
[000t, %]		3.7%	4.3%	-2.2%	13.5%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	466	479	503	373	353	270
[000t, %]		-2.8%	-7.4%	25.0%	32.1%	72.6%
LME/SHFE 전기동 재고	297	307	301	549	709	293
[000t, %]		-3.1%	-1.3%	-45.8%	-58.1%	1.5%
LME/SHFE 니켈 재고	382	380	377	362	349	301
[000t, %]		0.4%	1.4%	5.6%	9.4%	27.1%
LME/SHFE 알루미늄 재고	609	638	708	858	851	642
[000t, %]		-4.5%	-14.0%	-29.0%	-28.4%	-5.0%
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	20	18	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	14.3%
상해 전기동 프리미엄	77	79	103	63	33	44
[USD/t, %]		-2.5%	-24.9%	23.2%	133.3%	77.0%
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	230	170	128
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-28.3%	-2.9%	29.4%

Metal Weekly (9 월 1 주)

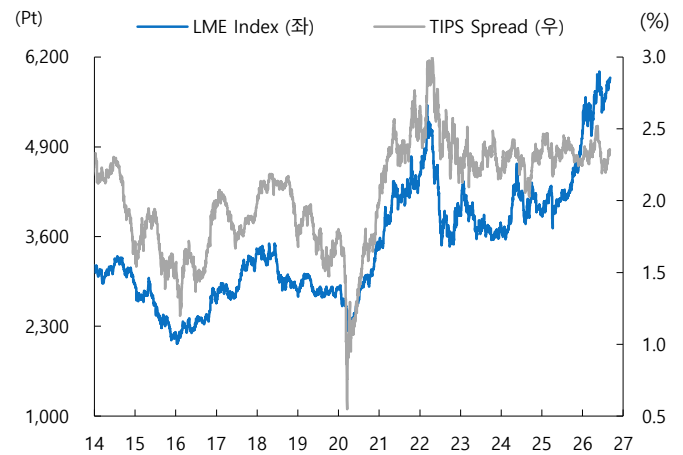


LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



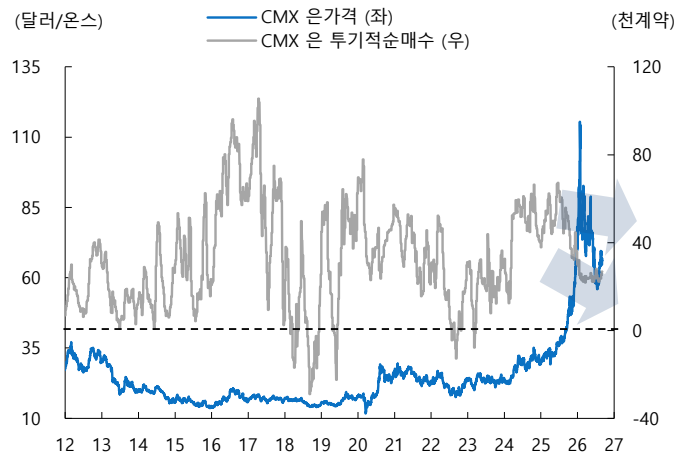
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



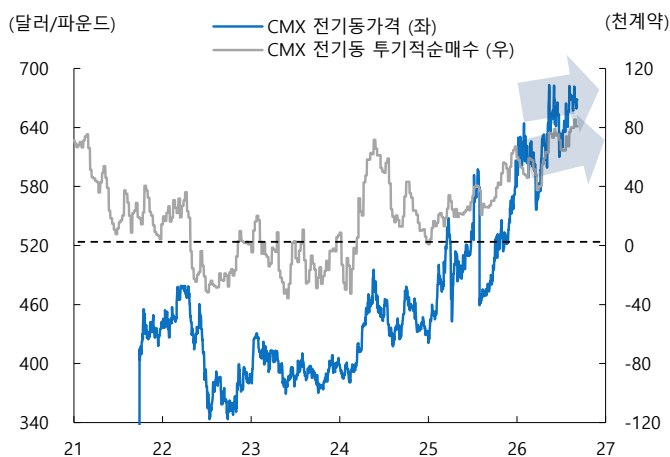
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



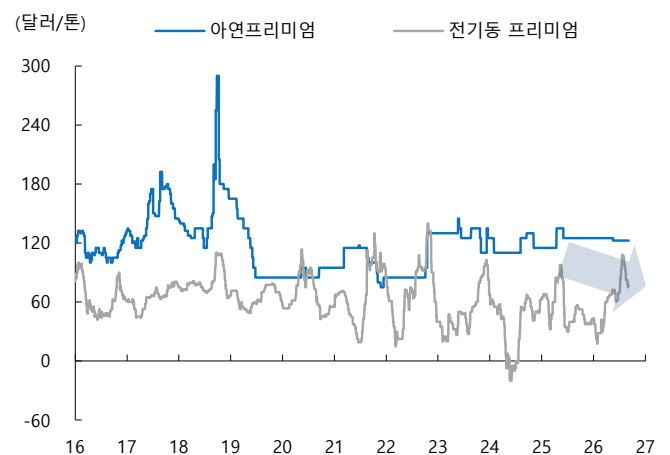
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄

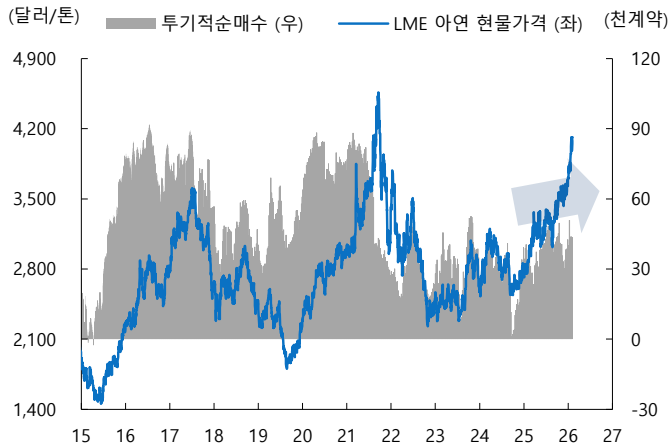


자료: iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (9 월 1 주)

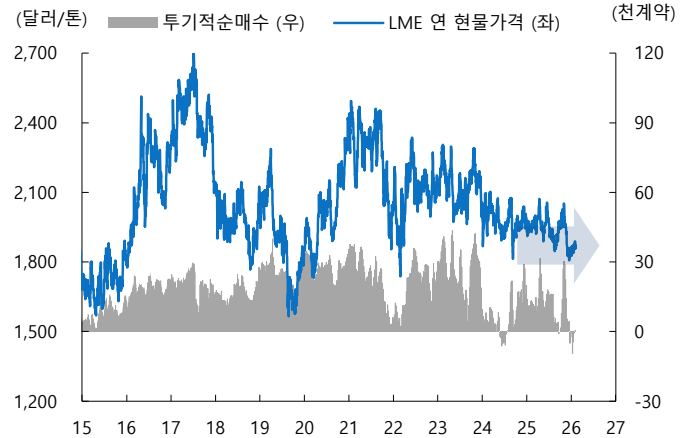


LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



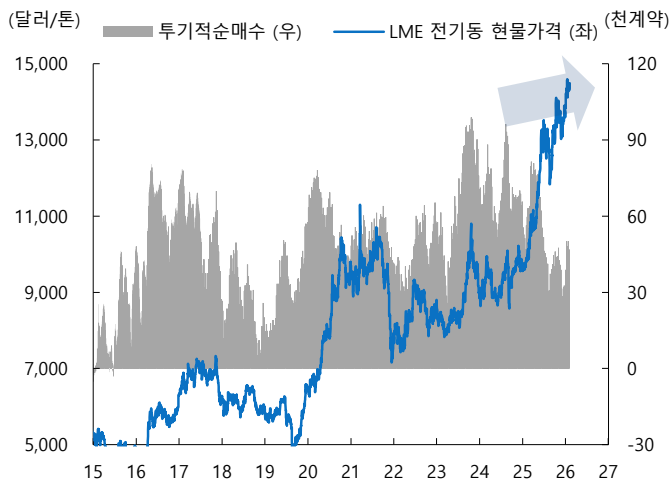
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



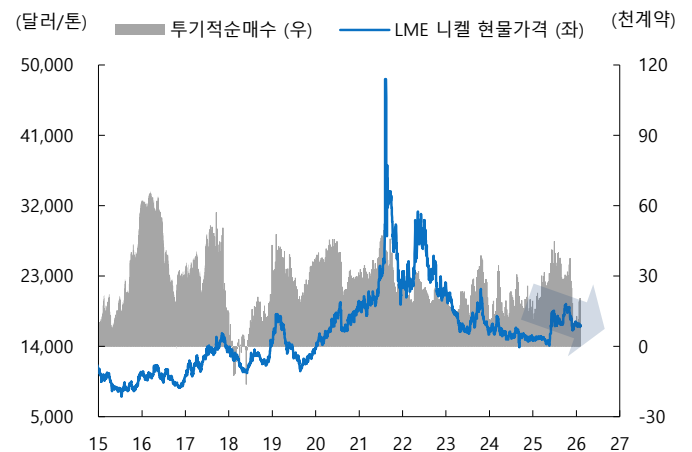
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



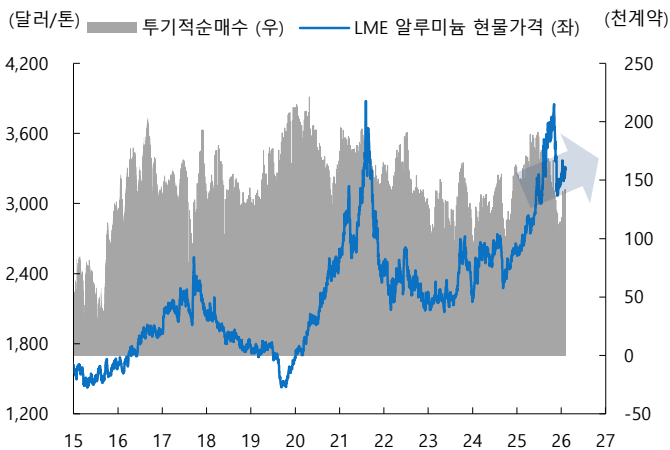
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



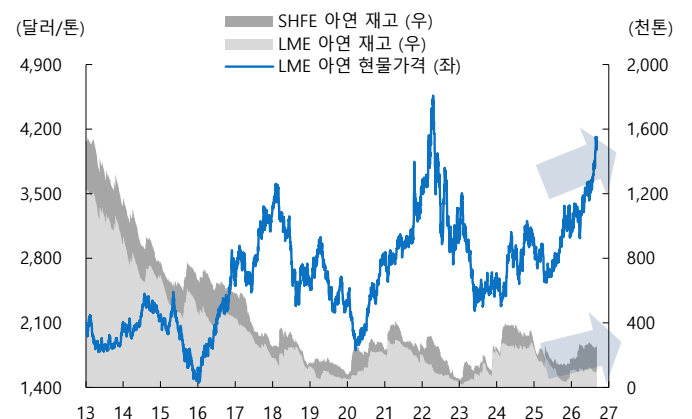
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

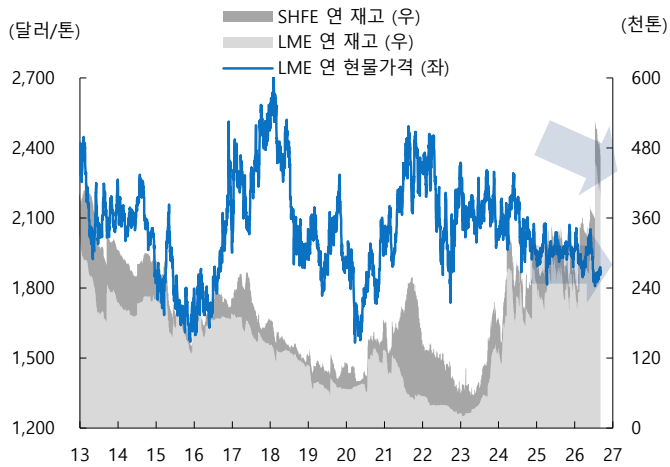


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (9 월 1 주)

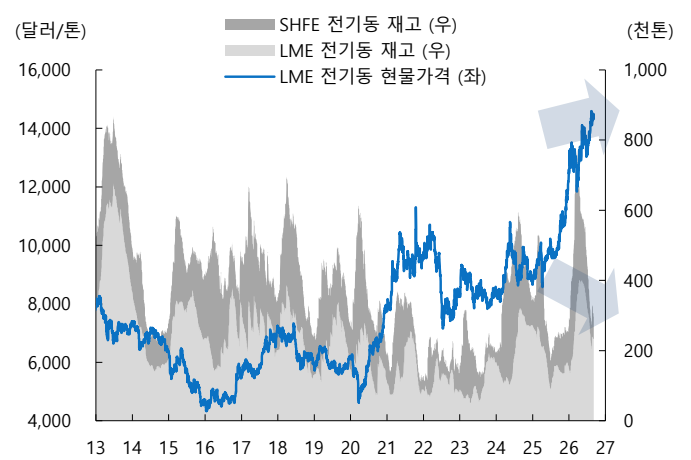


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



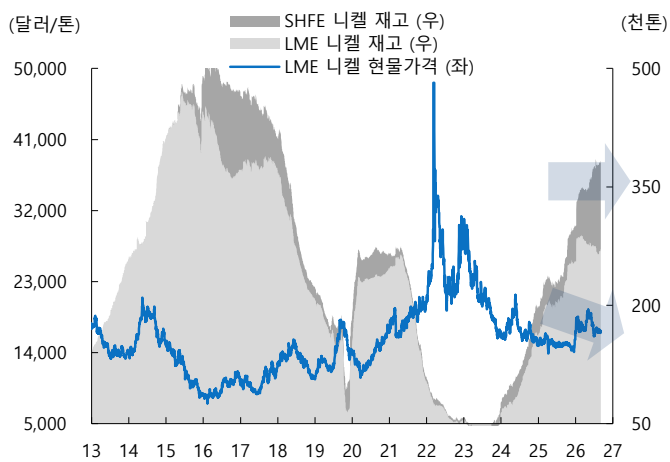
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



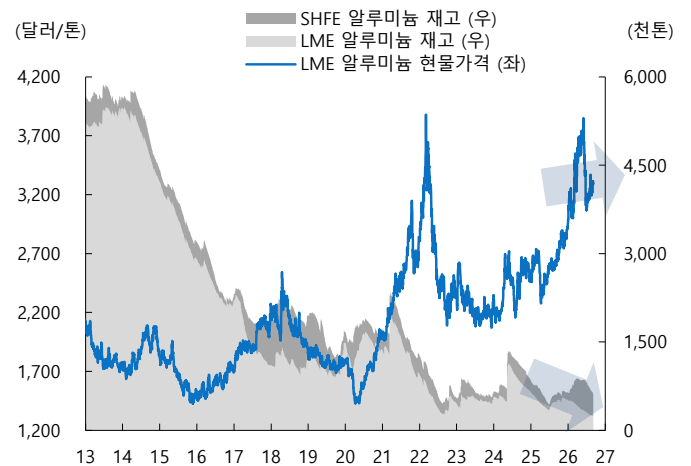
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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] Sep 04, 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	26.8	338,000	0.3	7.5	-12.5	10.6	17.5	35.1	13.2	10.6	0.3	0.4	0.5	0.4	6.1	7.4	6.7	5.9	3.3	1.2	3.5	4.2
	현대제철	4.2	31,800	2.7	16.7	-11.3	2.3	95.7	101.8	36.3	12.2	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	5.1	6.1	5.2	0.1	-0.0	0.6	1.6
	세아베스틸지주	1.5	42,400	-0.8	4.8	-13.0	-15.0	35.0	31.8	14.8	10.8	0.4	0.9	0.8	0.7	9.3	12.7	9.2	7.5	3.2	2.9	5.2	6.8
	케이지스틸	0.6	5,590	-0.5	-1.1	4.7	4.5	4.1	3.8	3.5	3.8	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	2,030	-0.7	15.5	11.6	36.2	19.5	14.4	11.3	8.2	0.1	0.1	0.2	0.2	3.8	7.1	9.1	8.0	#N/A	1.0	1.5	2.1
	동국제강	0.5	10,590	2.1	8.0	9.9	28.5	11.4	49.6	12.0	9.3	0.2	0.2	0.3	0.3	4.1	9.4	7.4	6.8	3.4	0.5	2.3	3.0
일본	일본제철	32.1	692	2.2	3.0	26.5	7.8	9.1	175.6	12.9	#N/A	0.6	0.5	0.7	#N/A	7.2	11.8	7.2	#N/A	6.9	0.3	5.3	#N/A
	JFE 홀딩스	10.1	1,835	-1.3	-0.2	13.7	-8.1	12.7	16.5	9.0	#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	7.0	2,030	0.1	2.9	4.9	-2.0	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	4.4	2.1	-2.3	-2.3	-3.7	-9.1	47.8	29.7	14.0	10.5	0.4	0.5	0.4	0.3	13.6	13.8	10.3	9.7	#N/A	2.1	2.7	3.3
	바오산 강철	25.6	5.9	0.5	0.0	2.1	-21.3	21.0	15.5	12.3	10.3	0.8	0.8	0.6	0.6	6.2	6.1	4.9	4.6	4.6	5.1	5.0	5.6
	산둥 강철	2.9	1.3	-2.2	-2.9	1.5	-11.3	#N/A	151.0	26.8	8.9	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	3.6	1.7	-0.6	0.3	-9.7	-31.3	#N/A	67.1	20.5	7.9	0.5	0.7	0.5	0.4	155.7	9.8	8.4	6.6	-10.6	-0.9	2.4	6.4
인도	타타 스틸	33.6	188.8	1.2	-2.2	-8.7	3.8	56.3	22.2	13.9	#N/A	2.1	2.3	2.1	#N/A	10.9	9.4	7.4	#N/A	3.7	11.2	15.4	#N/A
	인도 철강공사	11.6	196.8	-1.6	12.1	3.3	32.6	20.1	18.5	11.8	#N/A	0.8	1.0	1.2	#N/A	7.8	7.8	6.6	#N/A	4.1	5.7	10.9	#N/A
유럽	아르셀로미탈	81.5	67.2	4.1	4.1	13.5	72.0	13.7	11.1	17.3	11.3	0.4	0.6	1.0	1.0	4.2	6.8	8.7	6.8	4.1	6.1	6.2	9.1
	티센크루프	14.7	15.1	3.2	20.3	32.8	63.0	#N/A	15.5	#N/A	13.3	0.2	0.7	1.0	0.9	6.1	5.0	5.6	4.2	-1.4	4.8	-2.6	6.9
북미	뉴코	79.7	261.1	4.2	-5.0	2.6	60.1	10.8	17.4	14.0	13.7	1.3	1.8	2.5	2.1	7.4	10.5	8.4	8.4	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	12.5	25.3	6.5	-3.7	7.9	24.3	8.3	29.6	9.2	8.5	0.6	0.8	0.9	0.8	4.3	6.8	4.5	4.3	9.9	2.5	9.8	10.3
	시데루르지가 나시오나우	2.2	6.4	22.1	30.1	6.0	-28.9	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	1.0	0.9	0.7	0.7	6.3	6.3	4.9	4.5	-12.0	-15.9	-3.6	1.8
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	25.5	1,223,000	-11.0	10.4	-3.5	-7.1	106.0	30.9	19.7	20.3	2.5	2.5	2.2	2.0	19.4	17.9	11.2	11.1	6.7	8.5	11.3	10.2
	풍산	2.2	78,900	-7.9	-1.7	10.3	-26.4	5.8	19.9	7.7	8.5	0.6	1.3	0.9	0.8	4.5	9.7	6.3	6.7	12.8	6.5	11.7	10.2
아프리카	앵글로 아메리칸	89.3	4,166.0	-2.4	3.6	8.0	35.0	29.9	92.2	35.0	22.4	1.7	2.5	2.4	3.4	44.3	16.3	9.7	7.2	7.6	-19.3	10.9	14.0
유럽	베단타	15.2	272.1	-5.5	-1.8	-13.8	20.6	34.6	36.2	6.3	#N/A	4.4	5.2	2.3	#N/A	9.7	10.0	2.9	#N/A	41.7	38.3	37.4	#N/A
	리오 틴토	237.9	7,641.0	-0.4	1.7	0.5	27.5	8.3	13.1	12.5	12.5	1.7	2.1	2.4	2.3	4.8	7.0	7.0	6.7	19.4	17.0	20.4	18.9
	니르스타	0.0	0.1	-7.3	-13.1	-20.6	6.5	#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	128.5	601.7	1.0	5.0	1.9	48.0	30.7	182.3	13.9	13.7	1.3	1.6	2.3	2.2	7.7	9.6	6.6	6.5	7.9	0.9	16.9	16.4
	BHP 그룹	309.4	3,345.0	-5.6	1.3	7.0	48.1	16.7	22.1	18.0	18.4	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.3	7.8	30.1	19.5	19.9	23.4
북미	MMG	20.3	9.2	-2.9	1.8	4.8	5.1	21.5	26.8	8.5	8.3	1.2	3.5	2.3	1.8	5.8	6.6	3.5	3.4	6.5	13.8	31.3	23.8
	프리포트 맥모란	140.5	72.7	-4.9	4.8	14.8	43.2	22.0	35.5	24.3	17.8	3.1	3.9	4.7	3.8	7.8	10.5	9.9	7.2	10.7	12.1	20.0	24.1
	알코아	17.7	50.0	-0.7	4.8	-30.5	-6.0	19.0	11.5	7.9	8.8	1.9	2.2	1.6	1.4	9.3	15.7	4.4	4.3	5.2	20.5	23.2	13.6
	테크 리소시스	45.6	95.6	-0.9	3.3	11.3	45.3	1,669.9	#N/A	15.8	19.1	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	99.1	61.9	-2.5	7.7	12.8	3.6	7.5	22.2	12.3	10.2	1.1	2.7	2.6	2.2	5.6	7.7	5.8	4.9	8.5	19.6	20.6	20.6
남미	발레	87.9	78.6	0.1	2.6	-0.1	9.3	7.4	22.2	8.6	8.1	1.1	1.7	1.6	1.5	4.2	7.4	5.0	4.9	20.0	7.1	20.0	18.4

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 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%	-