



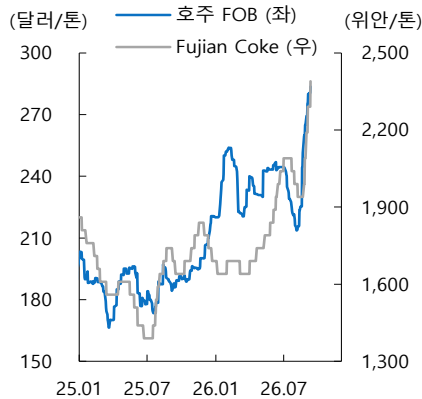
금주의 Key Chart

중국/베트남, 미국 열연 가격 비교



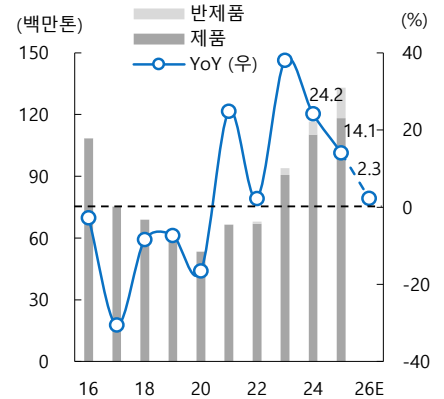
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

호주 원료탄/중국 내수 Cokes 가격



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 연간 수출 및 YoY

주: 철강재는 철강 제품 + 반제품
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

[철강] 매크로 충격으로 약세. 미국/유럽 둔화 시작

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 부진

- 1) 글로벌 철강/비철금속 업종 주가, 글로벌 금리 폭등 여파로 전반적 부진
- 2) 현대제철 주가만 나홀로 강세. 주요 품목인 형강 수요 [반도체 팹공장] 증가 기대감 및 루이지애나 전기로 착공 소식 등이 주가 호조 배경

글로벌 철강 업황, 금리 폭등 여파로 약세 전환

- 1) 베트남 열연가격, 3 주 연속 강보합 이후 약세 전환. 지난주 베트남 포모사 고로 1 호기 [연산 400 만톤] 열풍기 화재 사고는 가격에 큰 영향을 미치지 않은 상황. 참고로 당초 시장 예상과는 달리 회사는 금번 사고가 생산 계획에 영향을 미치지 않았다고 언급. 결국 가격 둔화 요인은 중국 업황 부진 및 비우호적 매크로 지표에 기인

* 베트남 열연가격 8/14 508 달러 → 8/21 512 달러 → 8/28 524 달러 → 9/4 540 달러 → 9/11 538 달러 [페이지 상단 Key Chart 참조]

2) 미국 약보합. 수요 둔화 시그널 완연

- ① GM, 포드 등 주요 자동차 제조사들이 차입 비용 상승 및 전기차/신차 판매 속도 조절을 이유로 4분기 차강판 구매 계획을 하향 조정
- ② 지나치게 오른 가격 등을 이유로 유통 채널의 관망세 심화. 이에 수주가 줄어든 Nucor, Steel Dynamics Spot 가격 할인 폭 확대
- 3) Rig Count는 미국 [+3 개 w-w], 캐나다 [+3 개 w-w]로 전주 대비 증가. 전년비[미국 +51 개 y-y, 캐나다 +23 개] 모두 증가
- 4) 유럽 약보합. 10/1 쇠물 원산지 증명 지침 확정에 따른 불확실성 확대 구간

중국, Cost Push 에도 오르지 않는 제품 가격. 철강사 수익성 급격히 악화

- 1) 호주 원료탄 및 중국 내수 Cokes 가격 강세 지속. 호주산 강점탄 가격은 FOB 288 달러로 8 월 초 대비 30% 이상 상승했고, 중국 허베이성 코크스 업체는 원료탄 가격 급등으로 코크스 가격 5차 인상 [페이지 상단 Key Chart 참조]
- 2) 전술한 원료탄/코크스 가격 급등에도 철강 가격은 큰 변화 없음. 이에 흑자 철강사 비중이 급감하는 등 수익성도 악화
- 3) 지금까지 중국 철강사 가동률은 수요 대비 높은 수준을 유지해왔으나...
 - ① 중국 Survey 가동률 8/7 82.3% → 8/14 82.7% → 8/21 82.8% → 8/28 82.3% → 9/4 82.7% → 9/11 83.1%
 - ② 5~8월 중국 철강 수출량 1 천만톤 상회 중. 기존 제품 수출량에 빌렛을 포함하면 26년 중국 철강 수출은 전년비 (+) 전환
- 4) 9월 주요 철강사 수익성 악화로 감산 불가피. 다만 수출 수요 호조 등 수급 개선을 이끌어 낼 정도의 대규모 감산 가능성은 낮음

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격, 판재류 보합/철근 강세

- 1) 열연 유통 가격, 전주와 유사. 냉연/GI는 전주 대비 강세. 그러나 4분기 환율 하락에 따른 수입재 입고 물량 확대 등 지속 가능성 낮음
- 2) 철근 유통 가격 [SD400, 현금가]은 제강사들이 재차 공급 통제를 강화하면서 전주 대비 1 만원 상승. 동국제강의 고시 가격은 전주와 동일한 89만원. 그러나 미국향 수출 오더 감소 및 환율 하락에 따른 중국산 철근 수입량 증가 가능성 등 향후 전망은 여전히 좋지 않음
- 3) 무역위원회, 17일 중국산 특수강 봉강에 대한 AD 예비판정 의결. 조사대상업체별 예비 덤핑율도 공개 전망

Steel Weekly (9 월 2 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,556	2,566	2,484	2,778	3,046	2,533
(Pt, %)		-0.4%	2.9%	-8.0%	-16.1%	0.9%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,344	3,359	3,248	3,380	3,283	3,270
(위안/톤, %)		-0.4%	3.0%	-1.1%	1.9%	2.3%
중국 철근 내수가격	3,171	3,142	3,133	3,296	3,202	3,241
(위안/톤, %)		0.9%	1.2%	-3.8%	-1.0%	-2.2%
국내 수입산 철근 유통가격	805	795	830	840	720	660
(천원/톤, %)		1.3%	-3.0%	-4.2%	11.8%	22.0%
국내 수입산 열연 유통가격	900	900	930	920	810	740
(천원/톤, %)		0.0%	-3.2%	-2.2%	11.1%	21.6%
북미 열연 내수가격	1,339	1,371	1,306	1,241	1,122	1,047
(달러/톤, %)		-2.3%	2.5%	7.9%	19.4%	27.9%
유럽 열연 내수가격	865	869	827	792	815	736
(달러/톤, %)		-0.5%	4.7%	9.2%	6.2%	17.5%
수산화리튬 가격	130,500	145,500	130,500	155,500	154,500	103,900
(위안/톤, %)		-10.3%	0.0%	-16.1%	-15.5%	25.6%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	100	102	97	103	111	108
(달러/톤, %)		-1.7%	2.5%	-3.2%	-9.9%	-7.5%
MB 원료탄 가격	284	280	240	243	220	220
(달러/톤, %)		1.3%	18.0%	16.7%	28.6%	28.9%
동아시아 스크랩 수입가격	329	329	323	358	329	293
(달러/톤, %)		0.0%	2.0%	-8.0%	0.0%	12.5%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	428	428	397	520	548	473
(위안/톤, %)		0.0%	7.8%	-17.7%	-21.9%	-9.5%
흑자 철강사 비중	7.8	30.3	32.0	55.9	41.1	37.2
(%, %p)		-22.5%p	-24.3%p	-48.1%p	-33.4%p	-29.4%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	1,294	1,307	1,351	1,268	1,539	972
(만톤, %)		-1.0%	-4.2%	2.1%	-15.9%	33.2%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,054	3,102	3,011	3,173	3,166	3,167
(위안/톤, %)		-1.5%	1.4%	-3.8%	-3.5%	-3.6%
대련 원료탄 선물가격**	1,526	1,582	1,439	1,588	1,179	1,116
(위안/톤, %)		-3.5%	6.0%	-3.9%	29.4%	36.8%
대련 철광석 선물가격**	708	713	696	738	815	790
(위안/톤, %)		-0.7%	1.8%	-4.1%	-13.1%	-10.3%

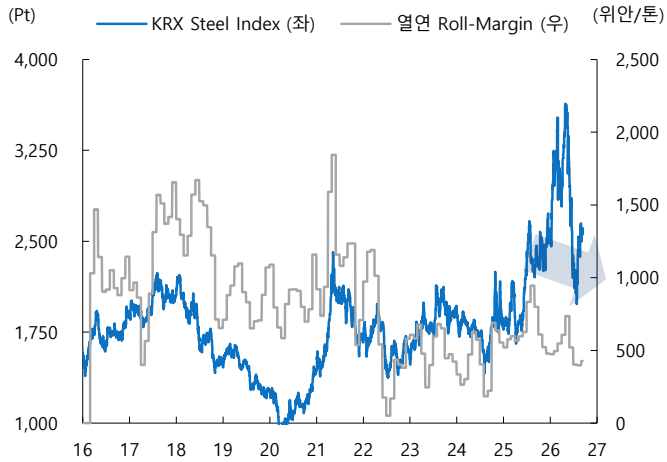
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (9 월 2 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



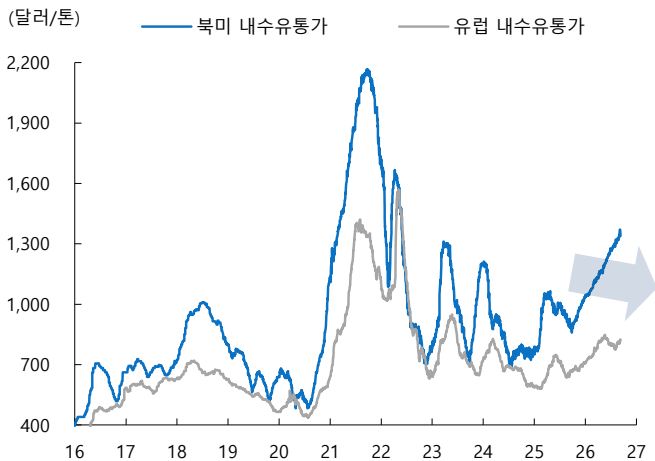
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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



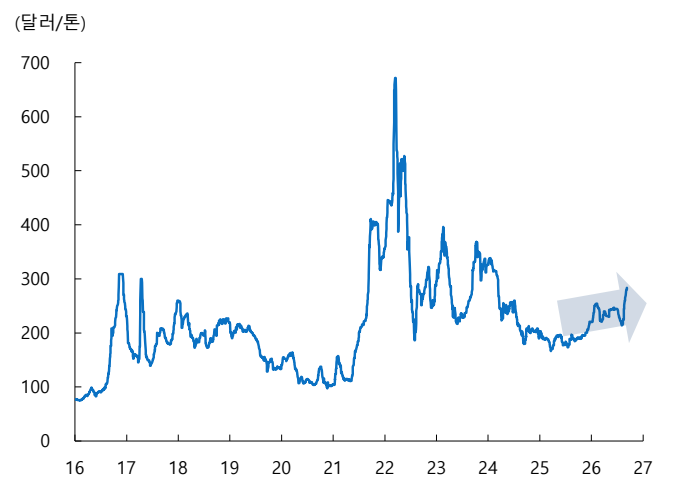
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (9 월 2 주)

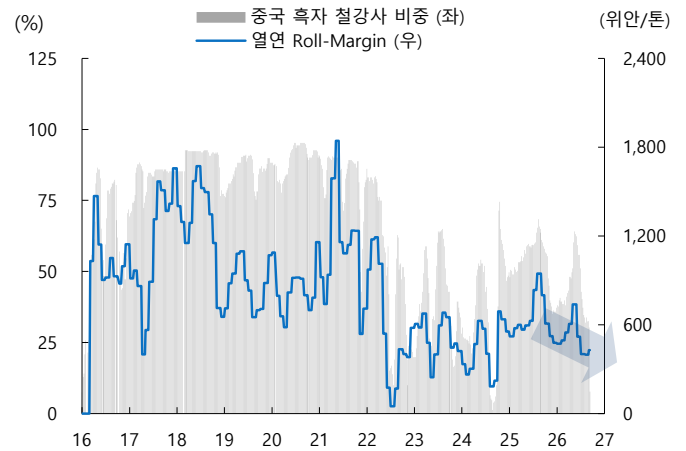


동아시아 스크랩 수입가격



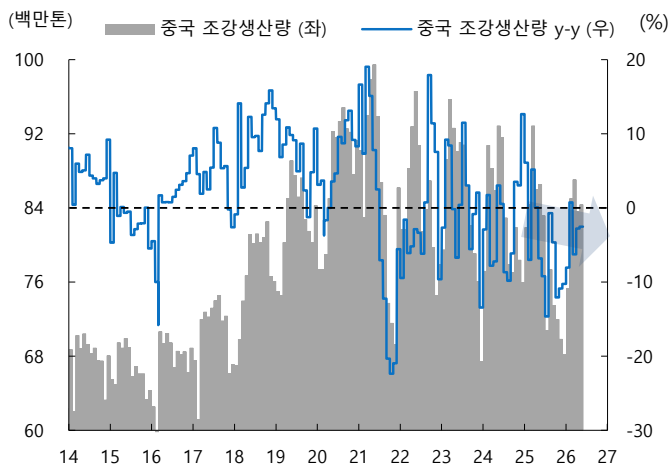
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



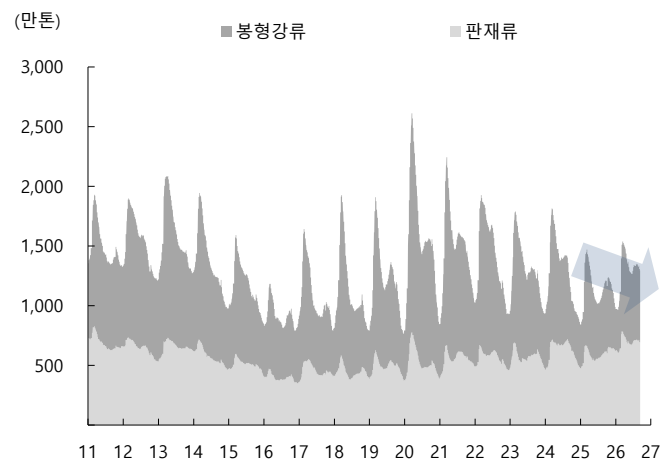
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



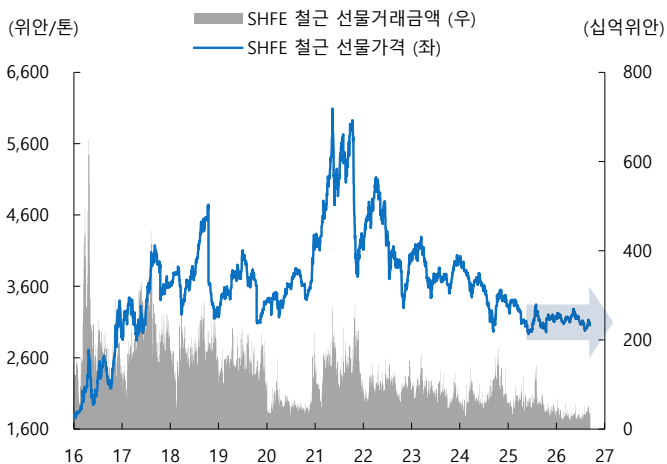
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



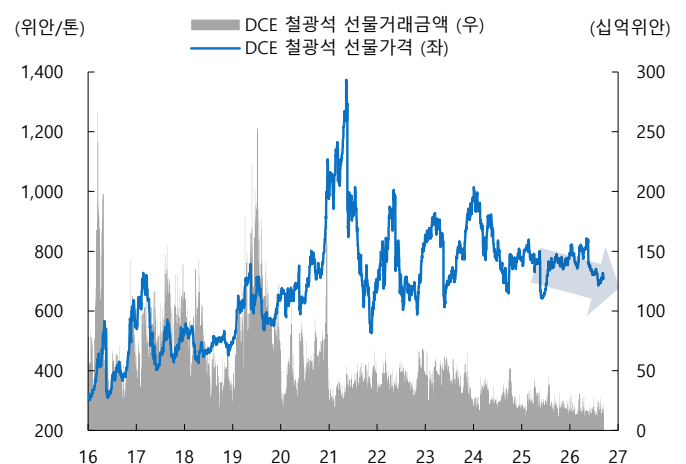
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

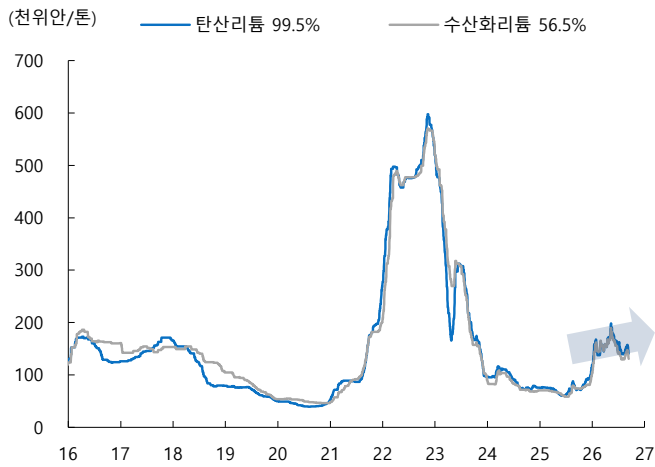


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (9 월 2 주)

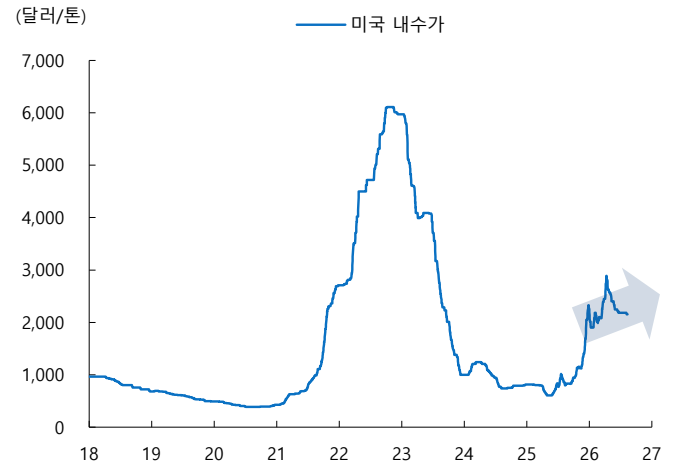


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (9 월 2 주)



[Macro & 비철금속] 금리 급등세 지속. 버티던 상품 가격도 약세 전환

10년물 미국 국채 금리 장중 5% 돌파. 상품 가격 약세 전환

1) 중동 긴장 재차 고조로 유가 100 달러 돌파. 금리 상승 촉발

- ① 사우디/후티 반군, 홍해 입구인 바브엘만데브 해협 통제권을 두고 공세 격화. 이란 유조선 타격 및 하르그섬 공습 등 미국/이란 분쟁도 지속
- ② 월스트리트 저널은 트럼프가 밴스/루비오와 임기가 끝나는 29년 1월까지 이란과 전쟁이 이어질 가능성을 논의했다고 보도

2) 여전히 트럼프 정부 불확실성으로 중장기 금리 급등. 트럼프는 공화당 전당대회 기초연설에서 11 월 중간선거에서 승리할 경우 1 인당 5천달러를 지급하겠다고 선언 [트럼프 배당]

3) 시장 기대치 [100억달러]를 하회한 미국 재무부의 국채 바이백 규모 [60억달러]도 금리 상승을 촉발

4) 여전히 부담스러운 물가 지표. 9 월 금리 상승에 쐬기

- ① 8 월 Core CPI [+2.4% y-y, +0.3% m-m], 전월 [+2.5% y-y, +0.2% m-m], 예상치 [+2.4% y-y, +0.2% m-m] 상회
- ② 8 월 헤드라인 CPI [+3.4% y-y, +0.4% m-m], 전월 [+3.4% y-y, +0.1% m-m] 상회, 예상치 [+3.4% y-y, +0.4% m-m] 대체로 부합
- ③ 8 월 PPI [+4.7% y-y, +0.4% m-m], 전월 [+5.5% y-y, +0.1% m-m] 상회, 예상치 [+4.9% y-y, +0.4% m-m] 부합
- ④ 선물시장에서 연준이 다음주 금리를 인상할 확률은 80% 중반까지 상승. 10 월까지 금리가 인상될 확률은 90% 초반까지 상승

5) 금리 상승을 반영, 달러도 소폭 강세. 그러나 유로 등 통화 강세로 그 폭은 크지 않았음

① ECB, 3대 정책 금리 25bp 인상. 라가르드 총재, '인플레이션은 상당 기간 목표치를 크게 웃돌 것'

② 엔화는 BOJ의 정책 금리 인상 가능성 및 당국의 외환 시장 경계감 지속으로 강세 기조

6) 9 월 금리 인상이 거의 확정되면서 단기 불확실성 일정 해소 [9/11 주식 시장도 반등] 다만 인플레이션 리스크, 미국 정부의 신뢰성 하락 및 글로벌 전반적인 금리 인상 기조 등 상품 가격에 비우호적 매크로 환경은 지속될 것

7) 비우호적인 매크로 환경에도 상품 가격은 개별 수급 이슈 등으로 상대적으로 양호한 흐름을 시현할 것. 이 부분이 과거 사이클과의 차이

귀금속 가격, 금리 급등 여파로 약세. 그러나 여전히 급락 가능성은 낮다고 판단. 중동/트럼프 정부 불확실성에 기반한 안전 자산 선호도 지속되고, 9 월 금리 인상이 확실시되면서 불확실성이 어느 정도 해소되었기 때문. 실제 아문디, 피델리티 등 주요 자산운용사들 역시 금 보유 비중을 늘리고 있음 [Bloomberg]

아연, 연 금리 급등 여파로 약세

1) 아연, 여전히 타이트. 그러나 중국의 수출 물량 확대 및 이에 따른 수급 완화 가능성이 제기되고 있음

- ① LME On Warrant 재고, 지난해 대비 증가하였으나 여전히 타이트. 타이트한 수급 상황으로 현재 backwardation 상태.
- ② 그러나 최근 중국의 아연 수출 증가 가능성 점증. 중국 내수 가격 대비 LME 가격이 높게 형성 되어있기 때문. 수급 불안 요인
- ③ 9/11 아연 Spot TC -135~-100 달러로 이전 수치 [8/31]와 동일

2) 연 보합. 안티모니는 강보합 전환했으나 희소 금속 전반적으로 전주 대비 가격은 큰 변화 없음

3) 중국 내수 황산 가격은 지난 주와 동일. 그러나 9 월 중국의 황산 가격 상한선은 1,721 위안으로 8 월 [1,555 위안] 대비 상승

알루미늄 약세. LME 재고[1990 년 이후 최저치]는 여전히 타이트하나 반제품인 빌렛 재고가 전방 산업 부진으로 늘어나고 있다는 우려. 그러나 중동 긴장 고조 등 가격 지지요인은 충분

니켈 약보합. 수요 부진은 물론 후술하겠지만 미국 정련 구리 관세 보류 보도 등으로 비철금속 가격 전반적 약세

구리 약세, 관세 기대감 소멸 등으로 단기 수급 모멘텀 둔화

1) 정광 수급 여전히 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중

* Spot TC 8/7 -206.8 달러 → 8/14 -209.7 달러 → 8/21 -219.1 달러 → 8/28 -232.0 달러 → 9/4 -238.6 달러 → 9/11 -248.1 달러

2) 미국, 제조업 비용 부담 우려에 정련 구리 관세 계획 결정 보류, 이에 따른 대규모 투기적 포지션 청산. 단기 가격 모멘텀 둔화

3) 그럼에도 여전히 공급 차질 이슈는 지속. 칠레의 생산 차질은 수출 감소로 이어지고 있음. 칠레의 8 월 구리 수출액은 최근 가격 급등에도 25년 7 월 이후 최저치 시현

리튬, 급락세 지속

1) 중국 내 재고 우려. 중국 SMM 이 탄산리튬 재고 조사 표본업체를 늘리면서 [산정방식 변경]기존 7.9 만톤으로 집계되던 중국 탄산리튬 재고량이 17.5 만톤으로 급증. 이에 시장 심리가 냉각되면서 선물/현물 가격 모두 하락

2) 유가 급등, 미국 국채 금리 급등 등으로 리튬을 포함한 전반적 비철금속에 대한 대규모 포지션 청산

Metal Weekly (9 월 2 주)

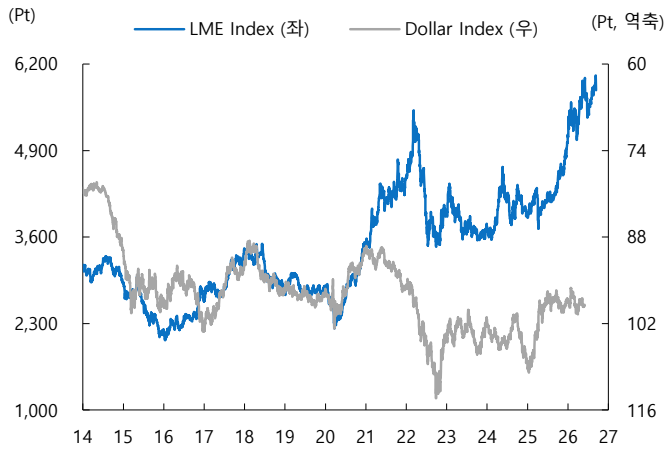


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.1	99.2	100.0	99.7	100.4	98.3
[Pt, %]		-0.1%	-0.9%	-0.6%	-1.2%	0.8%
TIPS 스프레드	2.4	2.4	2.3	2.3	2.4	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.1%p	0.0%p	0.0%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
CMX 금 가격	4,375	4,442	4,409	4,215	5,062	4,341
[USD/lb, %]		-1.5%	-0.8%	3.8%	-13.6%	0.8%
CMX 은 가격	64.6	66.0	65.7	68.0	80.9	70.6
[USD/lb, %]		-2.3%	-1.7%	-5.0%	-20.2%	-8.6%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	231,960	228,124	217,940	173,837	163,132	231,173
[계약수, %]		1.7%	6.4%	33.4%	42.2%	0.3%
CMX 은 투기적순매수*	26,049	26,739	23,646	22,214	24,578	30,063
[계약수, %]		-2.6%	10.2%	17.3%	6.0%	-13.4%
CMX 전기동 투기적순매수*	92,476	80,869	80,388	74,450	51,666	59,839
[계약수, %]		14.4%	15.0%	24.2%	79.0%	54.5%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	4,037	4,115	3,834	3,578	3,253	3,082
[USD/t, %]		-1.9%	5.3%	12.8%	24.1%	31.0%
LME 연 현물가격	1,850	1,872	1,867	1,965	1,860	1,968
[USD/t, %]		-1.2%	-0.9%	-5.9%	-0.5%	-6.0%
LME 전기동 현물가격	14,230	14,490	14,294	13,645	12,678	12,453
[USD/t, %]		-1.8%	-0.5%	4.3%	12.2%	14.3%
LME 니켈 현물가격	16,321	16,686	16,741	17,614	17,057	16,501
[USD/t, %]		-2.2%	-2.5%	-7.3%	-4.3%	-1.1%
LME 알루미늄 현물가격	3,277	3,293	3,315	3,533	3,470	2,968
[USD/t, %]		-0.5%	-1.1%	-7.2%	-5.6%	10.4%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	259	261	247	265	245	177
[000t, %]		-0.5%	5.1%	-1.9%	5.8%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	453	466	488	371	361	270
[000t, %]		-2.8%	-7.1%	22.1%	25.6%	67.8%
LME/SHFE 전기동 재고	289	297	282	552	745	293
[000t, %]		-2.7%	2.5%	-47.6%	-61.2%	-1.2%
LME/SHFE 니켈 재고	385	382	378	369	348	301
[000t, %]		0.7%	1.8%	4.2%	10.5%	28.0%
LME/SHFE 알루미늄 재고	592	609	687	849	862	642
[000t, %]		-2.9%	-13.9%	-30.3%	-31.3%	-7.8%
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	25	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	-20.0%	14.3%
상해 전기동 프리미엄	77	77	94	62	38	44
[USD/t, %]		0.0%	-17.6%	25.2%	105.3%	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	195	128
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-28.3%	-15.4%	29.4%

Metal Weekly (9 월 2 주)

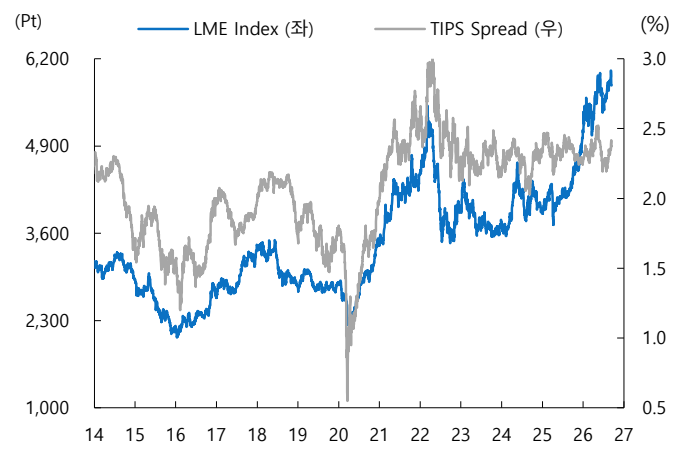


LME Index 와 Dollar Index



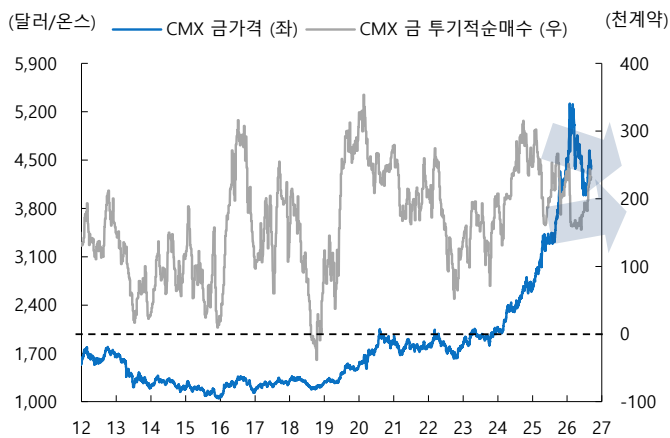
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



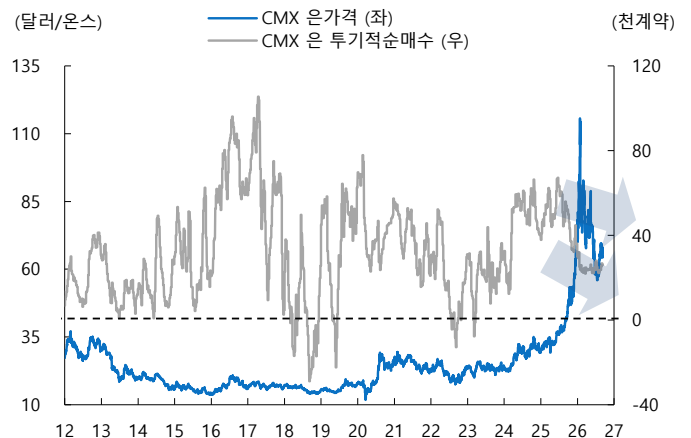
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



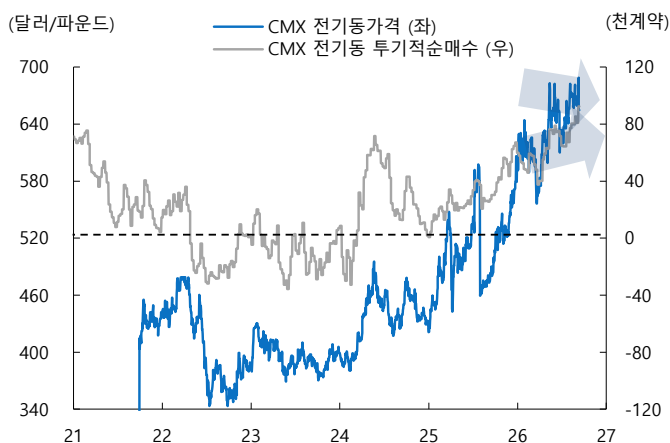
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



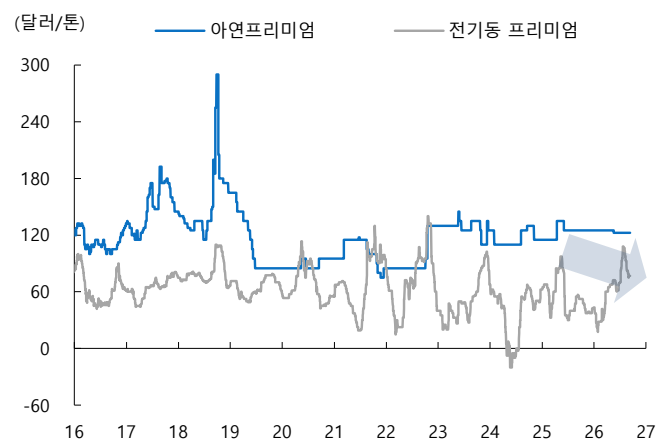
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄

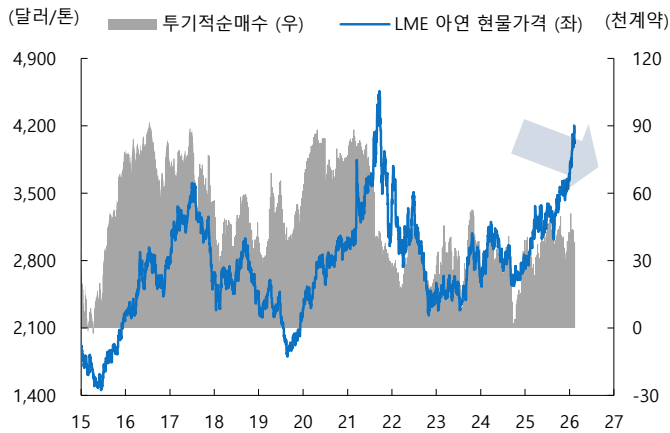


자료: iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (9 월 2 주)

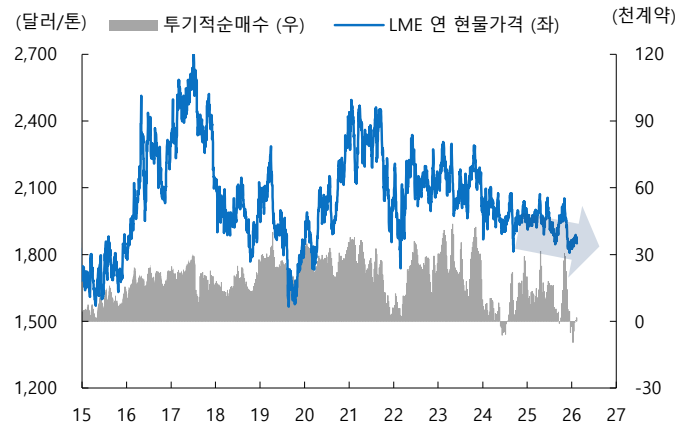


LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



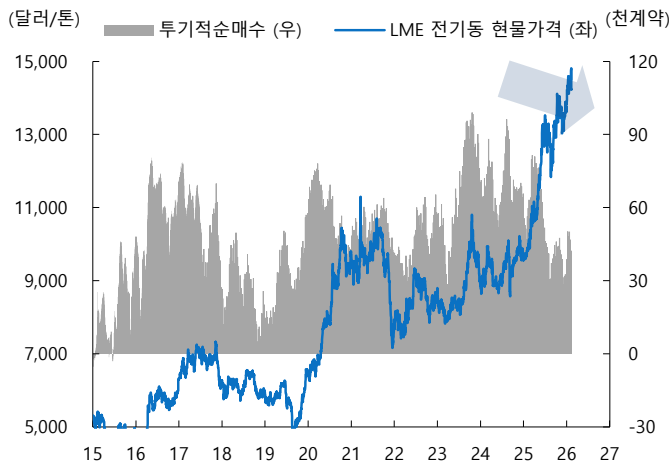
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



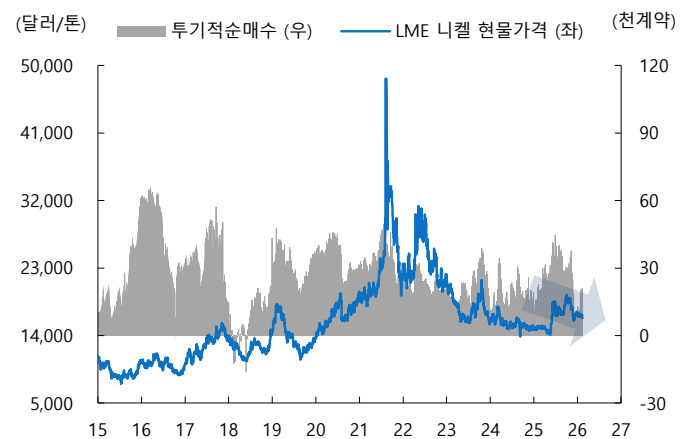
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



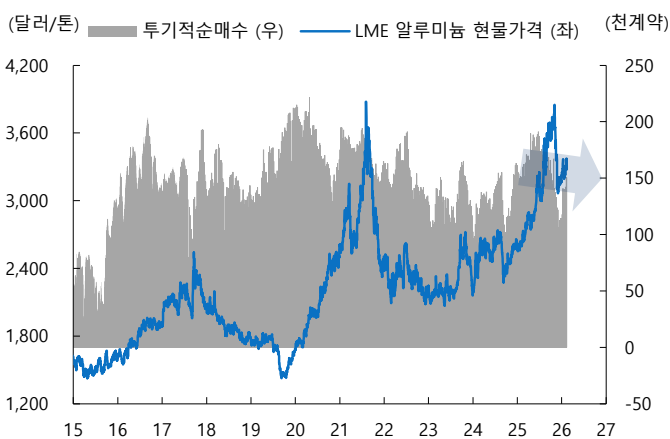
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



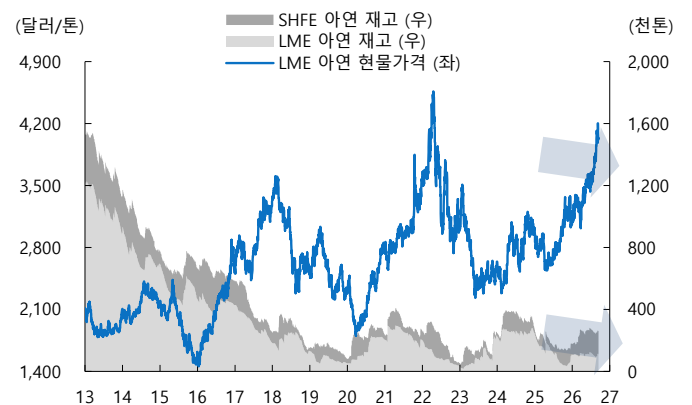
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

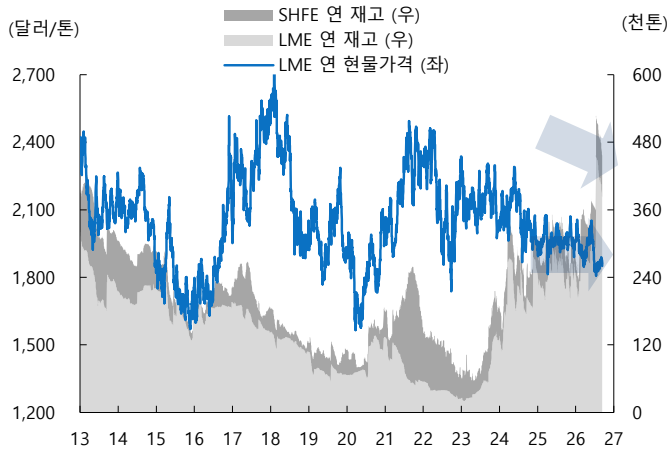


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (9 월 2 주)

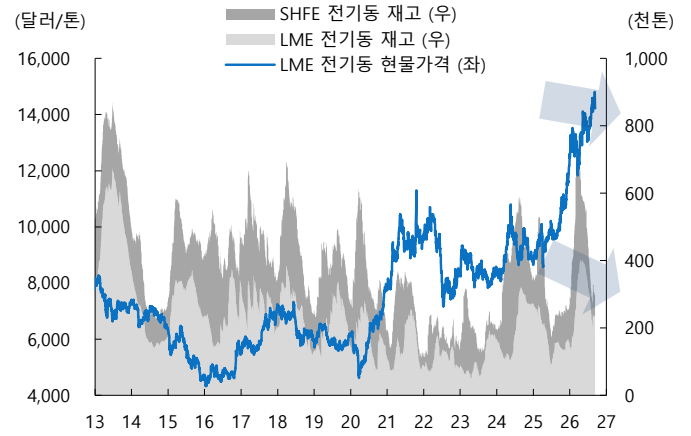


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



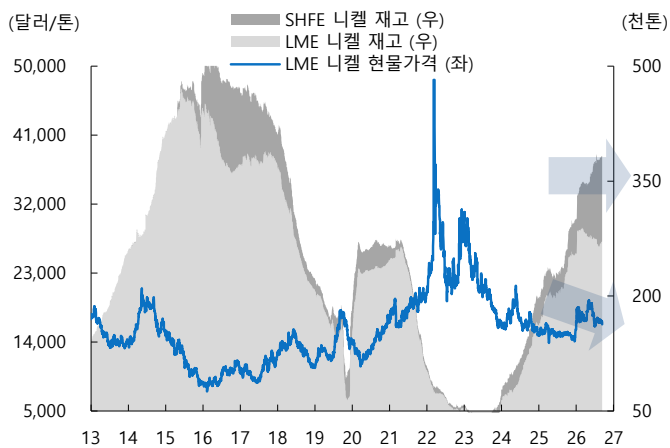
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



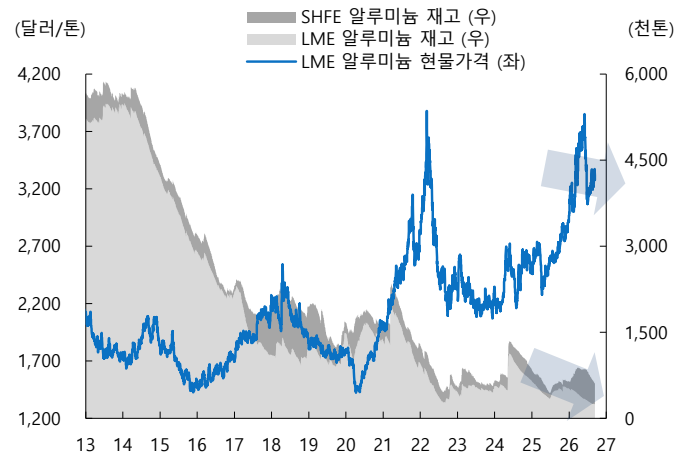
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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 11, 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	26.4	333,000	-1.5	2.0	-12.8	9.0	17.5	35.1	13.0	10.4	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	4.5	33,500	5.3	15.9	-4.1	7.7	100.8	107.3	39.7	13.2	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	5.1	6.2	5.3	0.1	-0.0	0.6	1.6
	세아베스틸지주	1.5	41,300	-2.6	0.7	-17.2	-17.2	35.0	31.8	14.5	10.4	0.4	0.9	0.7	0.7	9.3	12.7	9.1	7.4	3.2	2.9	5.1	6.9
	케이시스틸	0.6	5,590	0.0	-3.1	-8.7	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	2,075	2.2	9.3	12.4	39.3	19.5	14.4	11.6	8.4	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	10,330	-2.5	5.3	7.3	25.4	11.4	49.6	11.7	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	32.2	686	-0.8	-0.7	24.4	6.9	9.1	175.6	12.3	10.0	0.6	0.5	0.6	0.6	7.2	11.8	7.1	6.4	6.9	0.3	5.5	6.6
	JFE 홀딩스	10.2	1,820	-0.8	-0.1	12.8	-8.9	12.7	16.5	17.9	8.5	0.5	0.4	0.9	0.4	7.1	9.2	14.7	7.0	3.7	2.7	9.6	5.0
	고베제강	7.0	2,021	-0.4	1.0	4.4	-2.4	5.7	7.9	16.8	8.8	0.6	0.6	1.2	0.6	5.1	5.6	10.5	5.1	10.8	7.7	14.6	6.7
중국	허강	4.3	2.1	-1.0	-2.8	-1.9	-10.0	47.8	29.7	13.9	10.4	0.4	0.5	0.4	0.3	13.6	13.8	11.4	10.8	#N/A	2.1	2.7	3.3
	바오산 강철	25.4	5.8	-0.3	1.7	-3.0	-21.6	21.0	15.5	12.3	10.4	0.8	0.8	0.6	0.6	6.2	6.1	4.9	4.6	4.6	5.1	4.9	5.5
	산둥 강철	2.8	1.3	-1.5	-2.2	-0.8	-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	3.6	1.8	2.0	2.0	-5.9	-29.9	#N/A	68.4	20.9	8.1	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	32.1	183.0	-3.1	-1.7	-7.5	0.6	56.3	22.2	13.6	11.5	2.1	2.3	2.0	1.8	10.9	9.4	7.2	6.6	3.7	11.2	15.4	16.2
	인도 철강공사	10.4	179.0	-9.0	2.9	-2.8	20.6	20.1	18.5	10.8	10.7	0.8	1.0	1.1	1.0	7.8	7.8	6.2	6.1	4.1	5.7	10.9	9.8
유럽	아르셀로미탈	77.6	64.4	-4.3	0.3	6.2	64.6	13.7	11.1	16.6	10.8	0.4	0.6	1.0	0.9	4.2	6.8	8.3	6.5	4.1	6.1	6.2	9.1
	티센크루프	14.9	15.4	1.8	24.4	35.3	65.9	#N/A	15.5	#N/A	13.5	0.2	0.7	1.0	1.0	6.2	5.0	5.6	4.1	-1.4	4.8	-2.6	6.9
북미	뉴코	78.9	259.4	-0.6	-4.6	-2.6	59.1	10.8	17.4	13.8	13.4	1.3	1.8	2.4	2.1	7.4	10.5	8.3	8.2	9.4	8.4	18.4	16.7
	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	12.8	26.1	3.0	4.9	9.3	28.0	8.3	29.6	9.5	8.8	0.6	0.8	0.9	0.9	4.3	6.8	4.6	4.4	9.9	2.5	9.8	10.3
	시데루르자카 나시오나우	2.3	6.7	4.7	54.2	10.1	-25.5	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	1.0	0.9	0.7	0.7	6.3	6.3	5.0	4.6	-12.0	-15.9	-2.5	1.6
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	24.8	1,189,000	-2.8	-3.3	-2.1	-9.7	106.0	30.9	19.2	19.7	2.5	2.5	2.1	2.0	19.4	17.9	11.0	10.9	6.7	8.5	11.3	10.2
	풍산	2.2	78,000	-1.1	-5.6	5.5	-27.2	5.8	19.9	7.6	8.4	0.6	1.3	0.9	0.8	4.5	9.7	6.3	6.6	12.8	6.5	11.8	10.1
아프리카	앵글로 아메리칸	85.2	3,990.0	-4.2	-1.7	-0.3	29.3	28.7	88.3	33.8	21.9	1.7	2.5	2.3	3.0	44.3	16.3	9.5	6.9	7.6	-19.3	8.9	10.2
유럽	베단타	14.5	263.7	-3.1	-4.4	-14.8	16.9	34.6	36.2	6.1	4.7	4.4	5.2	2.2	1.7	9.7	10.0	2.8	2.9	41.7	38.3	37.4	36.3
	리오 틴토	228.1	7,374.0	-3.5	-2.0	-5.6	23.0	8.3	13.1	12.0	12.0	1.7	2.1	2.3	2.2	4.8	7.0	6.7	6.5	19.4	17.0	20.5	18.9
	볼리덴	21.6	550.0	0.4	2.0	3.1	6.8	8.5	15.4	13.3	10.7	1.3	1.9	1.8	1.6	4.7	7.5	6.9	5.6	15.8	13.3	13.8	15.5
	글렌코어	128.9	605.5	0.6	5.7	2.8	48.9	30.9	182.3	13.9	13.6	1.3	1.6	2.3	2.3	7.7	9.6	6.6	6.5	7.9	0.9	16.9	16.4
	BHP 그룹	297.9	3,231.0	-3.4	-3.7	-3.7	43.0	16.2	21.3	17.4	17.9	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.3	7.6	30.1	19.5	19.9	23.4
	MMG	19.9	9.1	-1.6	2.1	1.3	3.4	21.5	26.8	8.3	7.7	1.2	3.5	2.1	1.6	5.8	6.6	3.4	3.3	6.5	13.8	30.9	24.5
북미	프리포트 맥모란	136.9	71.1	-2.3	2.7	3.9	39.9	22.0	35.5	23.8	17.7	3.1	3.9	4.6	3.7	7.8	10.5	9.6	7.1	10.7	12.1	19.7	23.5
	알코아	17.1	48.3	-3.4	-5.8	-29.8	-9.2	19.0	11.5	8.1	9.1	1.9	2.2	1.6	1.4	9.3	15.7	4.2	4.1	5.2	20.5	23.2	13.6
	테크 리소시스	43.7	92.1	-3.6	0.1	1.5	40.0	1,669.9	#N/A	15.3	18.4	1.1	1.3	1.6	1.5	16.6	8.2	5.8	6.3	5.0	5.5	11.2	8.9
	배릭 골드	96.3	60.5	-2.4	5.2	7.6	1.1	7.5	22.2	12.0	10.1	1.1	2.7	2.5	2.2	5.6	7.7	5.8	5.0	8.5	19.6	20.2	19.7
남미	발레	87.4	78.2	-0.5	6.9	-1.2	8.7	7.4	22.2	8.7	8.2	1.1	1.7	1.6	1.5	4.2	7.4	4.9	4.8	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%	-