

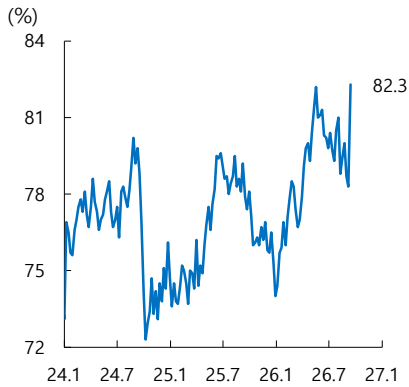
iM Steel Weekly

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



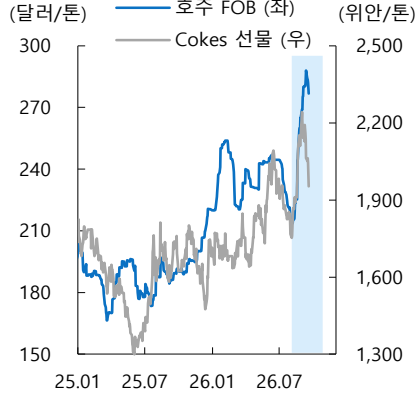
금주의 Key Chart

미국 Survey 가동률 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

호주 원료탄 / 중국 Cokes 선물 가격



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

중국 부동산 투자 증가율 [누적기준]



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

[철강] 중국 재차 약세 전환. 미국 재반등

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 부진

- 1) 글로벌 철강/비철금속 업종 주가, FOMC 금리 인상 및 이로 인한 달러 강세 여파로 전반적 부진
- 2) 세아베스틸지주 [특수강 봉강 잠정 덩핑방지관세 발표], 현대제철 [구조조정 기대감?] 등 국내 일부/일본 철강사 주가 호조

글로벌 철강 업황 보합. 미국만 강세

- 1) 베트남 열연가격 전주와 동일. 중국 업황 부진 및 중추절 전 전반적 거래 활동 둔화에 기인. 역내 수요는 특이 사항 없음

* 베트남 열연가격 8/21 512 달러 → 8/28 524 달러 → 9/4 540 달러 → 9/11 538 달러 → 9/18 538 달러

- 2) 미국 재반등. JSW 의 보수일정 연기로 인한 9 월 주요 철강사의 대보수 집중 및 납기 지연에 직면한 주요 철강사의 최소 출하량 할당 소식에 기인. 그러나 현 가격은 부담스럽다는 기존 관점 유지

: 대보수가 집중된 9 월이 지나면 공급은 증가할 것. 최근 가동률도 재차 상승 분위기 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- 3) Rig Count 는 미국 [+4 개 w-w], 캐나다 [-10 개 w-w]. 전년비[미국 +53 개 y-y, 캐나다 +8 개 y-y] 모두 증가

- 4) EU, 수요 부진으로 약보합. 다만 수입재 통제 강화 등으로 하락 가능성은 제한적

: EU 의회, CBAM 적용 범위를 단순 철강재에서 파스너/와이어/스프링 등 철강/알루미늄 가공품까지 확대하는 안 통과

중국, 열연 약보합 전환. 철근은 호조

- 1) 중국 열연 약보합. 원료탄 약세 전환이 핵심 이유. 지난주 중국 NDRC, NEA, 광산 안정국 등이 주요 석탄 생산업체에 안전성을 담보하되, 탄광의 재가동 및 증산을 가속화하여 석탄 수급 안정화에 나설 것을 촉구. 이에 원료탄/Cokes 선물/현물 가격 큰 폭 하락

[페이지 상단 Key Chart 참조]

- 2) 8 월 중국 조강 생산량은 7,461 만톤으로 전년비 3.7% 감소하였으나 [1~8 월 누적기준 6.5 억톤, -3.1% y-y] ...

- 3) 여전히 수급 상황은 부정적. 부동산 등 수요 산업 상황이 역사적으로 가장 부진하기 때문. 중국 부동산 투자액 증감률은 20 년 코로나 확산기 때보다도 부진한 상황 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- ① 26 년 1~8 월 중국 고정자산 투자 증가율 -7.2% [26 년 1~7 월 -6.7%]

- ② 26 년 1~8 월 중국 인프라 투자 증가율 -5.4% [26 년 1~7 월 -4.1%]

- ③ 26 년 1~8 월 중국 부동산 투자 증가율 -19.9% [26 년 1~7 월 -19.2%]

- 4) 다만 수익성 약화에 따른 철강사 감산. 이에 따른 '단기' 수급 개선 가능성은 열어두어야 함

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격, 열연/철근 약보합, 냉연도금류 강세

- 1) 열연 유통 가격, 전주 대비 하락. 냉연/GI 는 중국산에 대한 관세 부과 효과로 강세. 열연의 경우 수입산 열연 가격 하락으로 당분간 약세 불가피. 냉연/GI 은 수입재 가격 감안시 추가 상승은 제한적.

- 2) 철근 유통 가격 [SD400, 현금가]은 전주 대비 0.5 만원 하락. 저가 수입산 철근 유입량 증가 등 당분간 약보합 불가피

- 3) 무역위원회, 중국산 H 형강에 대해 반덤핑 조치 5 년 연장. 특수강 봉강에 대해 최대 27.96%의 잠정덤핑방지관세 부과

Steel Weekly (9 월 3 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,605	2,556	2,403	2,588	3,039	2,533
(Pt, %)		1.9%	8.4%	0.7%	-14.3%	2.9%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,317	3,344	3,281	3,364	3,288	3,270
(위안/톤, %)		-0.8%	1.1%	-1.4%	0.9%	1.4%
중국 철근 내수가격	3,196	3,171	3,116	3,279	3,209	3,241
(위안/톤, %)		0.8%	2.6%	-2.5%	-0.4%	-1.4%
국내 수입산 철근 유통가격	800	805	825	840	725	660
(천원/톤, %)		-0.6%	-3.0%	-4.8%	10.3%	21.2%
국내 수입산 열연 유통가격	890	900	920	910	840	740
(천원/톤, %)		-1.1%	-3.3%	-2.2%	6.0%	20.3%
북미 열연 내수가격	1,370	1,338	1,319	1,243	1,126	1,047
(달러/톤, %)		2.4%	3.8%	10.2%	21.7%	30.8%
유럽 열연 내수가격	847	864	844	784	821	736
(달러/톤, %)		-2.0%	0.3%	8.0%	3.1%	15.0%
수산화리튬 가격	120,500	130,500	136,500	155,500	148,500	103,900
(위안/톤, %)		-7.7%	-11.7%	-22.5%	-18.9%	16.0%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	98	98	98	101	111	108
(달러/톤, %)		0.4%	0.5%	-2.7%	-11.6%	-8.8%
MB 원료탄 가격	277	288	262	245	225	220
(달러/톤, %)		-3.9%	5.6%	13.2%	23.0%	25.8%
동아시아 스크랩 수입가격	332	329	323	357	329	293
(달러/톤, %)		0.8%	2.8%	-7.0%	0.8%	13.3%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	392	392	397	520	548	473
(위안/톤, %)		0.0%	-1.3%	-24.6%	-28.5%	-17.1%
흑자 철강사 비중	7.8	7.8	33.8	55.8	42.4	37.2
(%, %p)		0.0%p	-26.0%p	-48.1%p	-34.6%p	-29.4%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	75	75	75	84	87	75
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	-10.8%	-14.3%	-0.9%
중국 철강재 유통재고	1,276	1,294	1,346	1,266	1,526	972
(만톤, %)		-1.4%	-5.2%	0.8%	-16.4%	31.3%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,050	3,054	3,028	3,134	3,156	3,167
(위안/톤, %)		-0.1%	0.7%	-2.7%	-3.4%	-3.7%
대련 원료탄 선물가격**	1,435	1,526	1,528	1,533	1,162	1,116
(위안/톤, %)		-6.0%	-6.1%	-6.4%	23.5%	28.6%
대련 철광석 선물가격**	705	708	704	725	812	790
(위안/톤, %)		-0.5%	0.1%	-2.8%	-13.2%	-10.8%

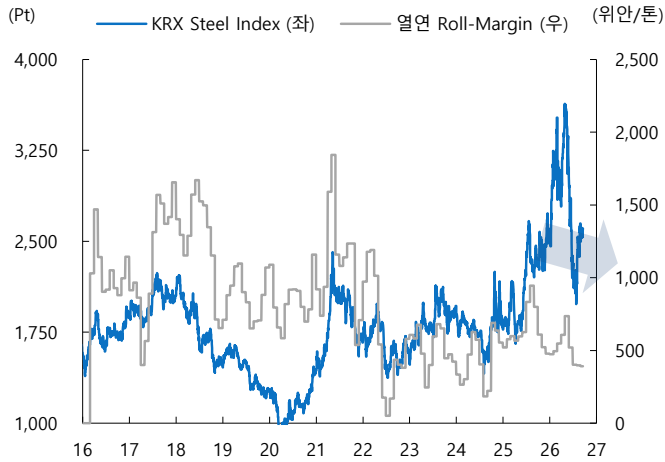
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (9 월 3 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



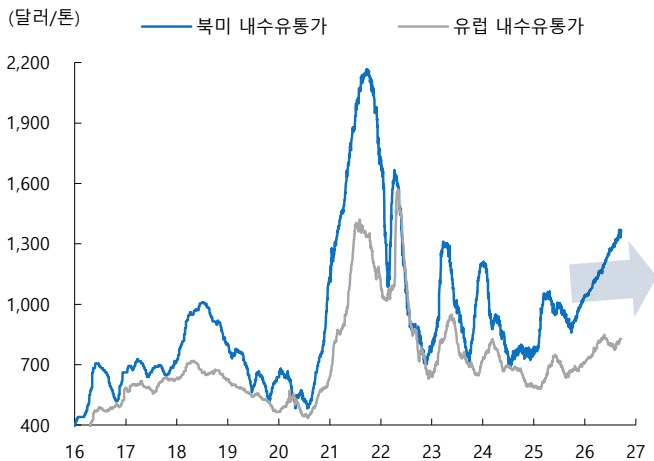
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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



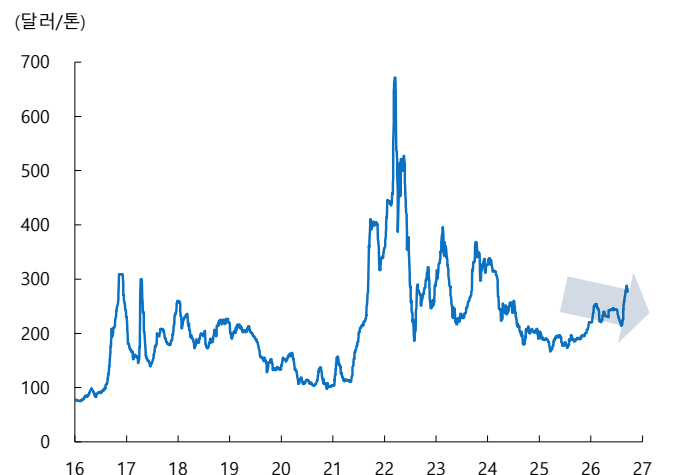
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (9 월 3 주)

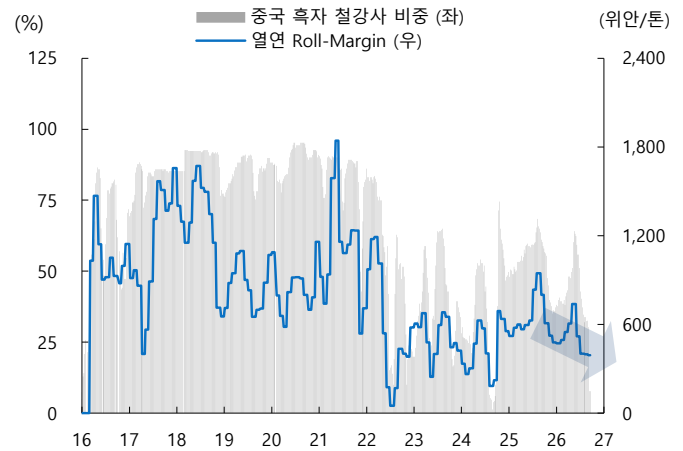


동아시아 스크랩 수입가격



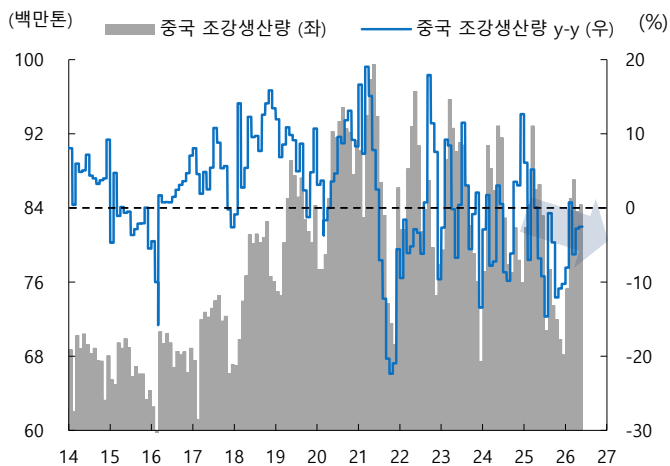
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



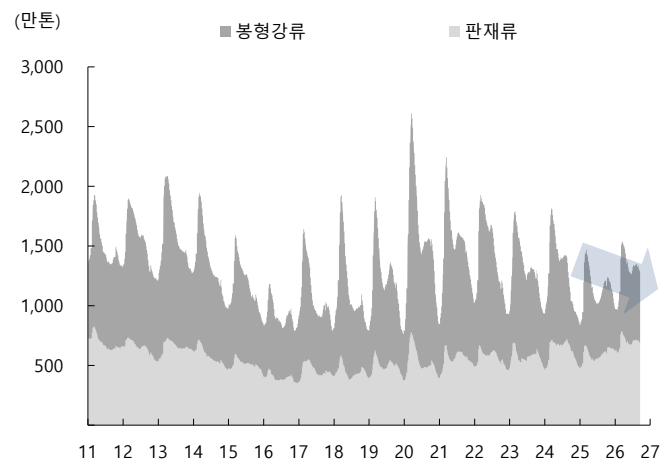
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



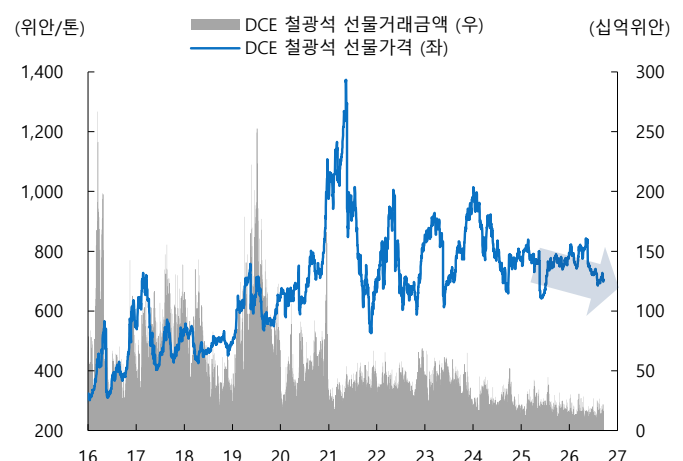
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

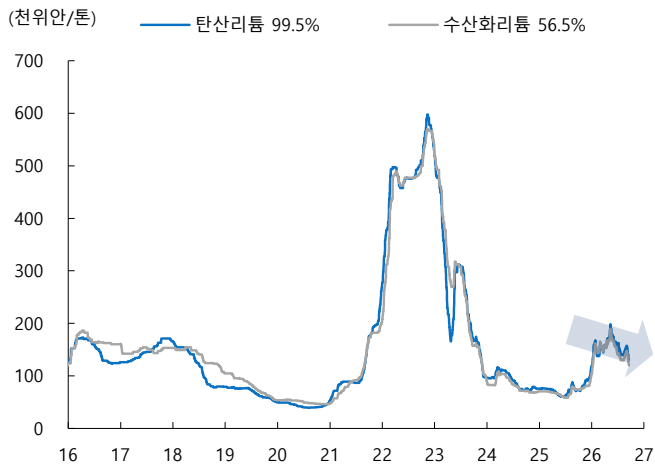


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (9 월 3 주)

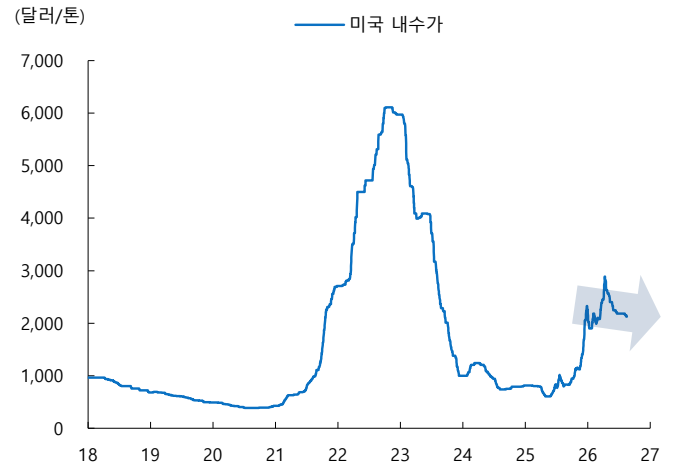


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



[Macro & 비철금속] 불확실성 해소로 보기에는 이르다

연준 금리 인상 후 안도 랠리, 그러나 불확실성은 확대

1) 연준 금리 25bp 인상. 이후 추가 긴축 시사

① FOMC 성명, “금번 금리 인상은 인플레이션을 2% 목표치까지 **시의적절하게** 되돌리는데 보탬이 될 것”

② 점도표를 제출한 18명 중 16명이 연내 추가 인상 전망. 선물 시장은 10월 연속 금리 인상 가능성을 50% 이상으로 반영했고, 12월까지 추가 인상이 있을 확률은 90%에 육박

2) 이에 FOMC 다음날 금리는 하락하고 증시는 반등하는 등 안도 rally가 연출되었으나..

3) 매크로 불확실성은 어느 때보다도 높은 상황

① 드론 폭격에 따른 사우디의 동서 송유관 폐쇄 및 리비아 일부 유전 가동 중단 등 중동발 긴장 고조, 이로 인한 유가 강세

② 유로화 약세로 인한 달러 강세. 1차적으로 유가/천연가스 가격 강세가 유로화 약세 배경. 여기에 프랑스발 경기 불안 역시 유로화 약세 요인. 프랑스/독일 10년 국채 스프레드 확대 등 프랑스 경기 불안

③ 엔화 약세로 인한 달러 강세. BOJ의 외환 시장 개입 및 정책 금리 인상에도 엔화 약세는 지속되고 있는 상황

④ 가시지 않은 AI 불확실성. 아모데이 엔트로픽 CEO “우리는 프론티어의 속도를 조절해야 한다.”, “인공지능 모델의 성능 향상 속도를 의도적으로 늦추어야 한다.” 는 속도조절론 제기. 이에 샘 올트먼 및 일론 머스크도 동의. 반면, 젠슨 황은 “엔비디아가 내년에 올해보다 2 배 많은 칩을 팔 것으로 전망한다.”는 낙관적 견해 피력

4) **아연, 구리 등 개별 비철금속 수급은 여전히 타이트하나 매크로 불확실성 확대로 수급 모멘텀 둔화 가능성을 염두에 두어야 할 필요.** 매크로 불확실성이 확대될 경우 미국 정책금리가 23년 긴축 사이클 고점 수준 [5.25~5.5%]까지 상승할 가능성도 있음

귀금속 가격 FOMC 이후 금리 하락 등 안도 랠리 여파로 반등. 매크로 환경은 귀금속 가격에 우호적이라고 볼 수 없으나, 중동발 불확실성 등에 따른 안전 자산 선호 등이 가격 하단을 지지할 것. 이미 가격도 충분히 조정 받은 상황

아연 보합, 연 강보합

1) 아연, 최근 2~3주 LME 재고에도 전반적 수급은 여전히 타이트

① LME On Warrant 재고 최근 소폭 증가 중, 그러나 여전히 backwardation 국면. 타이트한 수급을 시사

② TC 급락에 따른 제련소 감산도 본격화. 1~8월 누적기준 중국 아연 생산량 +2.1% y-y [1~7월 누적기준 +4.2% y-y]. **7~8월 전년비 역성장**

2) 연 강보합. 안티모니 등 희소 금속 가격은 전주와 유사, 연 수급 자체는 그다지 좋지 않으나 희소금속/귀금속 등 정광 내 부산물 수요가 연 가격을 견인하고 있는 상황. 참고로 ILZSG에 따르면 26년 상반기 글로벌 연 수급은 4.9만톤 공급 과잉 [수요 -0.6% y-y/공급 +0.5% y-y]

3) 중국 내수 황산 가격 전주와 동일. 핵심 원료인 유황 가격은 비료 업체 등의 명절 재고 비축 완료 등으로 전반적 약보합

알루미늄 가격은 지난 주와 유사. 중국 외 지역 수급은 매우 타이트하나, 중국의 공급 증가가 이를 상쇄

1) 역사적 최저치인 LME 재고 및 GCC [7월 생산량 29.3만톤으로 전년비 44% 감소] 생산 차질 등 중국 외 지역 수급은 여전히 타이트하나... :Alba 바레인 제련소, 현재 생산능력 [162만톤]의 80%만 [130만톤] 생산 중

2) **중국 생산량 및 수출량 증가가 이 같은 공급 부족을 일부 상쇄 중.** 중국 8월 알루미늄 생산량은 3.9백만톤으로 월간 기준 역사적 최대치. 1~8월 누적기준 중국 알루미늄 제품 수출량 역시 전년비 16.7% 증가

니켈 약보합, 인도네시아 정부의 니켈 추가 생산 쿼터 [RKAB] 승인 및 HPM 개정이 약세 배경

1) **인도네시아 광물자원부, 니켈 광산업체 대상으로 추가 생산쿼터 승인.** 다만 정확한 물량은 알려지지 않음

2) **9/15 인도네시아 광물자원부는 저품질 리모나이트 광석 기준 HPM[광물 기준 가격]의 보정 계수를 기존 26%에서 14%로 조정.** 광물에 부과되는 세금 산정의 기준이 되는 HPM 가격 현실화 취지. 참고로 HPM은 시세 대비 지나치게 높게 형성되어 있었음

구리 안도 랠리 여파로 강세. 칠레 수급 차질 지속

1) 정광 수급 여전히 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중

* Spot TC8/14 -209.7 달러 → 8/21 -219.1 달러 → 8/28 -232.0 달러 → **9/4 -238.6 달러 → 9/11 -248.1 달러 → 9/18 -263.8 달러**

2) 칠레, 7월 구리 생산량 북부 지역 폭풍 및 주요 광산 정기 보수 영향으로 전년 동월 대비 9.4% 감소. 칠레 1위 국영 구리 생산업체인 Codelco 생산량은 전년 대비 5% 감소.

3) **중국 생산량도 둔화.** 1~8월 누적기준 중국 구리 생산량 +4.0% y-y [1~7월 누적기준 +4.6% y-y]. **8월 생산 전년비 감소**

리튬 약세. 중국 NEV 가격 인하 경쟁에 따른 배터리 가격 인하 압력, SMM 재고 데이터 여파에 호주 광산 재가동 소식이 약세를 부채질

: 5월 호주 Bald 광산 재가동 이후 호주 Core Lithium은 9/8 Finniss 리튬 프로젝트 재가동으로 첫 스포츠티탄 정광을 생산했다고 발표

Metal Weekly (9 월 3 주)

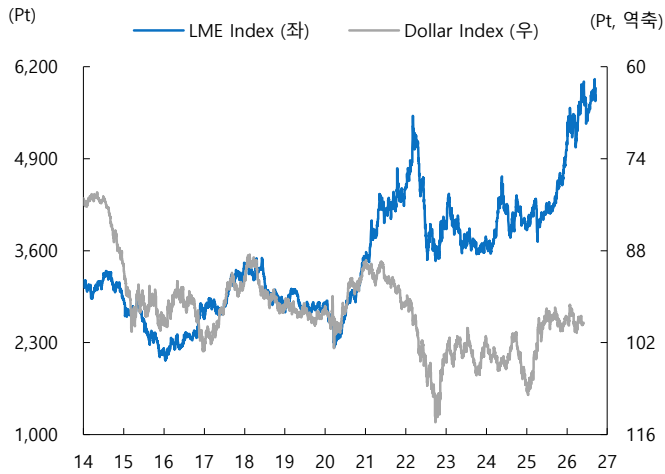


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	100.2	99.1	98.8	100.8	99.6	98.3
[Pt, %]		1.1%	1.4%	-0.6%	0.6%	1.9%
TIPS 스프레드	2.3	2.4	2.3	2.3	2.4	2.3
[% , %p]		-0.1%p	0.0%p	0.0%p	-0.1%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
CMX 금 가격	4,391	4,375	4,489	4,224	4,575	4,341
[USD/lb, %]		0.4%	-2.2%	3.9%	-4.0%	1.1%
CMX 은 가격	66.6	64.6	65.8	66.3	69.4	70.6
[USD/lb, %]		3.1%	1.1%	0.4%	-4.0%	-5.7%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	230,338	231,960	222,189	180,220	159,869	231,173
[계약수, %]		-0.7%	3.7%	27.8%	44.1%	-0.4%
CMX 은 투기적순매수*	25,326	26,049	23,625	24,544	21,881	30,063
[계약수, %]		-2.8%	7.2%	3.2%	15.7%	-15.8%
CMX 전기동 투기적순매수*	75,134	92,476	79,748	75,350	48,044	59,839
[계약수, %]		-18.8%	-5.8%	-0.3%	56.4%	25.6%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	4,015	4,037	3,803	3,554	3,042	3,082
[USD/t, %]		-0.5%	5.6%	13.0%	32.0%	30.3%
LME 연 현물가격	1,888	1,850	1,842	1,921	1,857	1,968
[USD/t, %]		2.0%	2.5%	-1.8%	1.7%	-4.1%
LME 전기동 현물가격	14,543	14,230	14,364	13,527	11,835	12,453
[USD/t, %]		2.2%	1.2%	7.5%	22.9%	16.8%
LME 니켈 현물가격	16,024	16,321	16,934	17,395	16,827	16,501
[USD/t, %]		-1.8%	-5.4%	-7.9%	-4.8%	-2.9%
LME 알루미늄 현물가격	3,290	3,277	3,211	3,400	3,253	2,968
[USD/t, %]		0.4%	2.4%	-3.2%	1.1%	10.8%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	264	259	250	279	270	177
[000t, %]		1.9%	5.8%	-5.1%	-2.1%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	443	453	494	367	350	270
[000t, %]		-2.2%	-10.3%	20.6%	26.5%	64.1%
LME/SHFE 전기동 재고	311	289	306	496	753	293
[000t, %]		7.6%	1.8%	-37.3%	-58.7%	6.3%
LME/SHFE 니켈 재고	387	385	378	373	347	301
[000t, %]		0.6%	2.4%	3.8%	11.5%	28.8%
LME/SHFE 알루미늄 재고	564	592	669	843	882	642
[000t, %]		-4.8%	-15.8%	-33.1%	-36.1%	-12.2%
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	115	78	83	62	48	44
[USD/t, %]		47.4%	39.4%	87.0%	142.1%	164.4%
상해 니켈 프리미엄	250	250	250	300	300	200
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-16.7%	-16.7%	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 3 주)

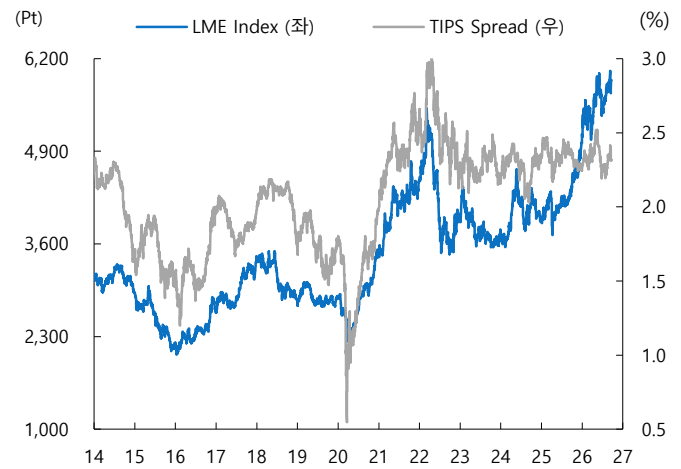


LME Index 와 Dollar Index



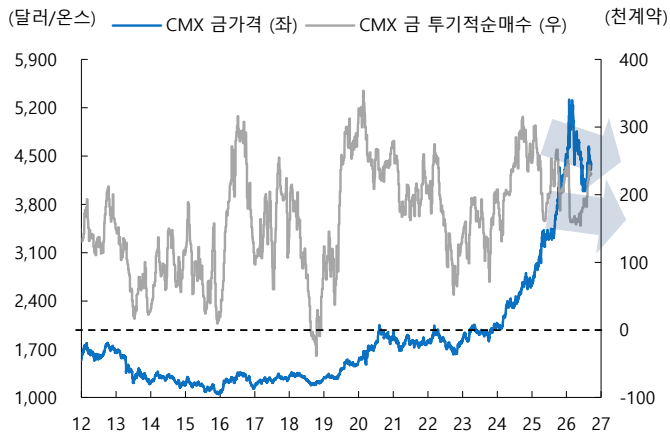
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



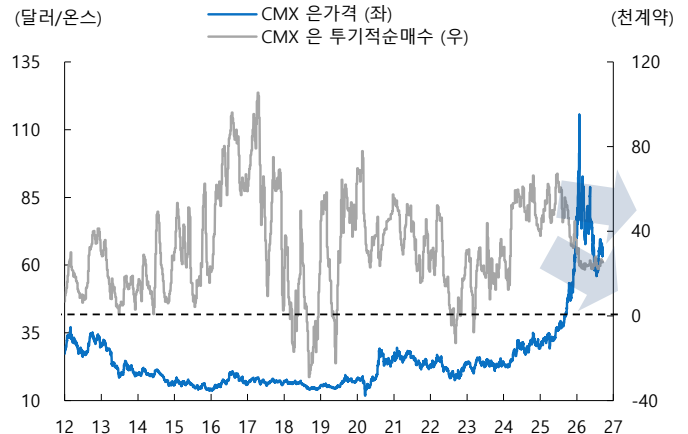
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



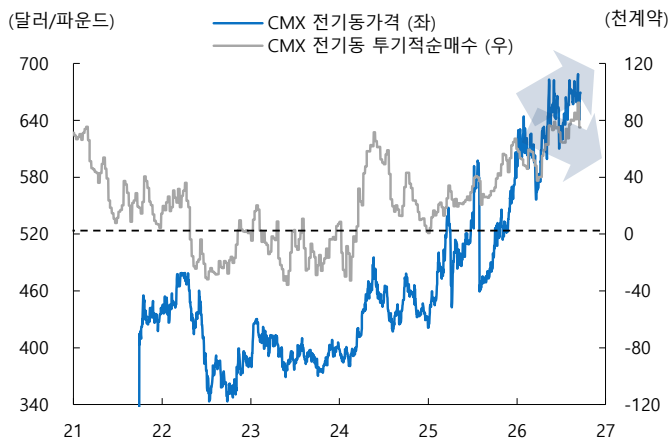
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



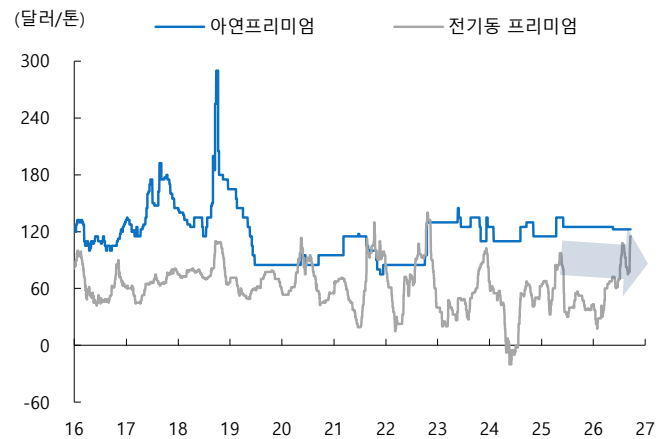
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄

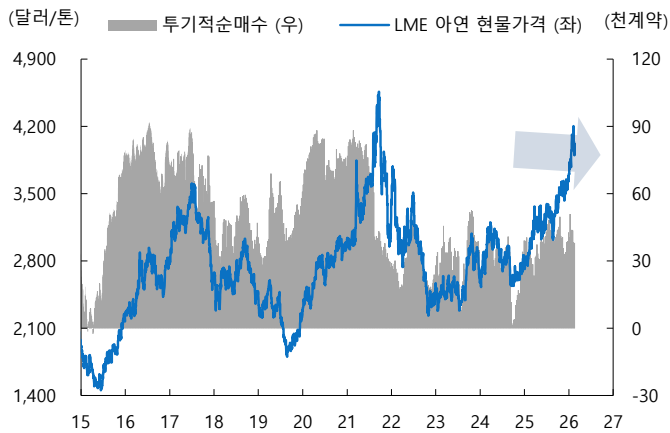


자료: iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (9 월 3 주)

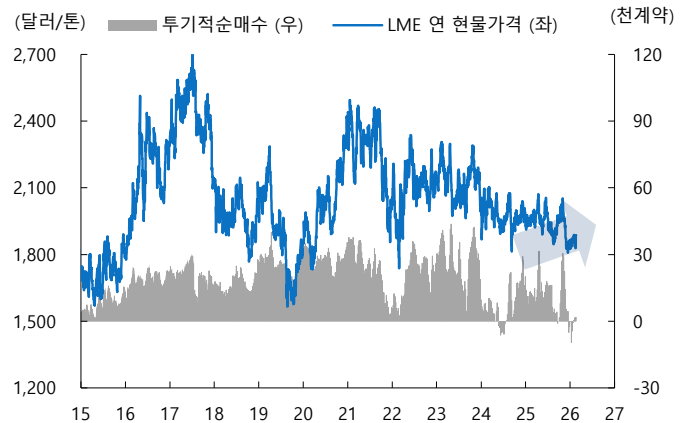


LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



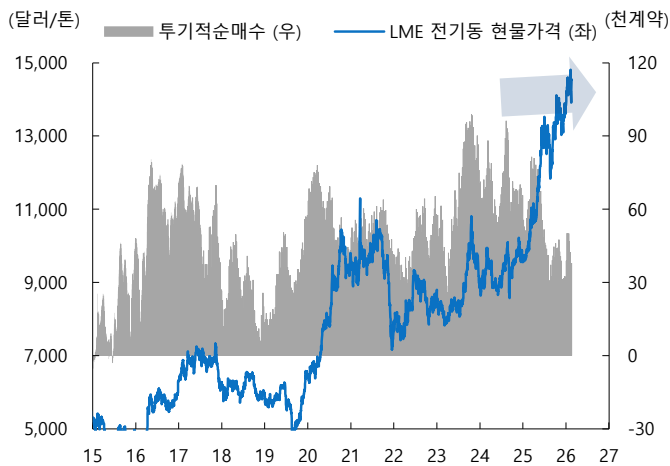
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



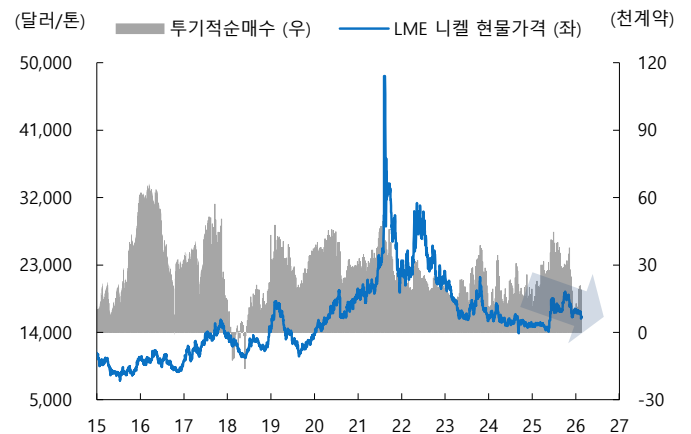
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



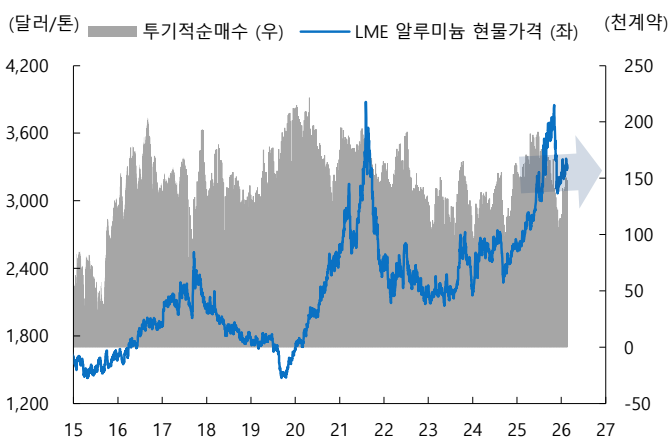
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



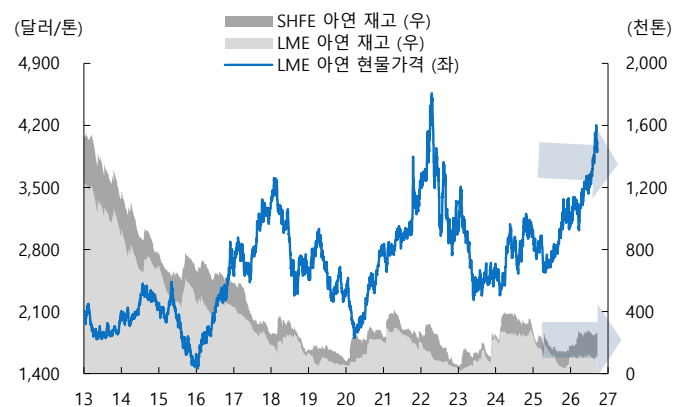
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

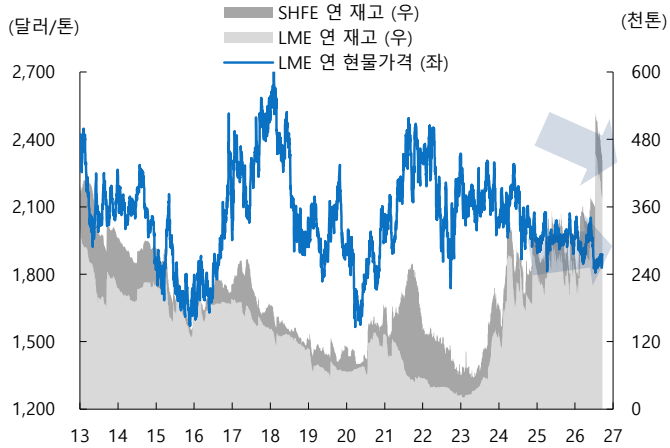


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (9 월 3 주)

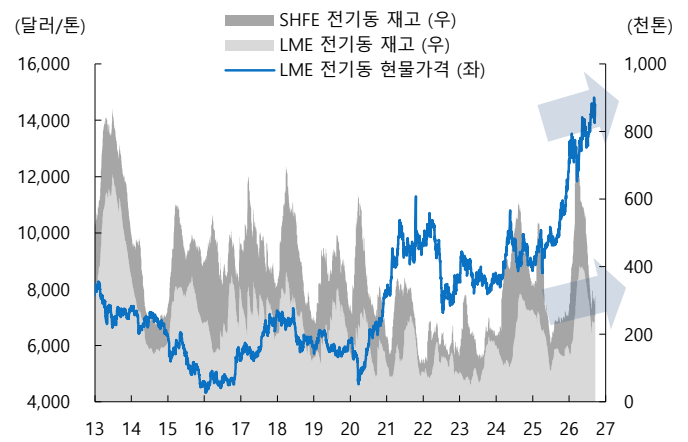


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



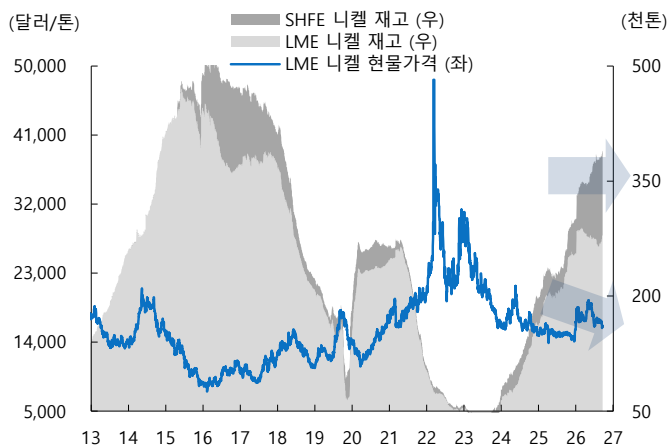
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



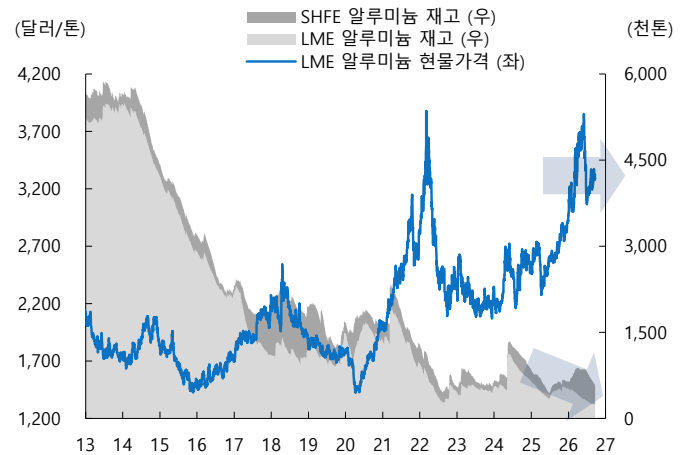
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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 18, 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	25.6	323,000	-3.0	0.3	-9.9	5.7	17.5	35.1	12.5	10.1	0.3	0.4	0.4	0.4	6.1	7.4	6.5	5.7	3.3	1.2	3.5	4.3
	현대제철	4.8	36,000	7.5	27.4	10.1	15.8	108.3	115.3	42.7	14.1	0.1	0.2	0.2	0.2	5.4	5.1	6.3	5.4	0.1	-0.0	0.6	1.6
	세아베스틸지주	1.6	45,050	9.1	5.9	11.4	-9.7	35.0	31.8	15.7	11.4	0.4	0.9	0.8	0.8	9.3	12.7	9.5	7.7	3.2	2.9	5.2	6.8
	케이시스틸	0.6	5,740	2.7	6.5	3.6	7.3	4.1	3.8	3.5	4.0	0.3	0.3	0.3	0.3	4.4	5.2	4.8	4.1	6.7	6.9	7.5	6.3
	동국홀딩스	0.3	2,185	5.3	11.7	14.0	46.6	19.5	14.4	12.2	8.8	0.1	0.1	0.2	0.2	3.8	7.1	9.5	8.3	#N/A	1.0	1.5	2.1
	동국제강	0.5	10,290	-0.4	5.8	10.3	24.9	11.4	49.6	11.7	9.0	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	33.0	695	1.3	2.5	24.2	8.3	9.1	175.6	12.4	10.1	0.6	0.5	0.7	0.6	7.2	11.8	7.2	6.5	6.9	0.3	5.5	6.6
	JFE 홀딩스	10.6	1,883	3.5	4.9	16.7	-5.7	12.7	16.5	18.5	8.8	0.5	0.4	0.9	0.4	7.1	9.2	14.8	7.1	3.7	2.7	9.6	5.0
	고베제강	7.3	2,069	2.4	4.0	5.2	-0.1	5.7	7.9	17.2	9.0	0.6	0.6	1.2	0.6	5.1	5.6	10.7	5.2	10.8	7.7	14.6	6.7
중국	허강	4.4	2.1	-1.0	0.5	0.0	-10.8	47.8	29.7	13.7	10.3	0.4	0.5	0.4	0.3	13.6	13.8	11.4	10.7	#N/A	2.1	2.7	3.3
	바오산 강철	26.0	5.8	-1.4	-2.5	1.4	-22.7	21.0	15.5	12.1	10.3	0.8	0.8	0.6	0.6	6.2	6.1	4.9	4.5	4.6	5.1	4.9	5.5
	산둥 강철	2.9	1.3	-0.8	0.8	0.8	-13.2	#N/A	151.0	26.2	8.7	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	1.7	-1.7	4.5	1.2	-31.1	#N/A	67.1	20.5	7.9	0.5	0.7	0.5	0.4	155.7	9.8	8.4	6.5	-10.6	-0.9	2.4	6.4
인도	타타 스틸	33.5	185.5	1.4	0.8	-6.7	2.0	56.3	22.2	13.8	11.7	2.1	2.3	2.0	1.8	10.9	9.4	7.3	6.7	3.7	11.2	15.4	16.2
	인도 철강공사	10.6	177.3	-0.9	2.7	-1.5	19.5	20.1	18.5	10.7	10.6	0.8	1.0	1.1	1.0	7.8	7.8	6.2	6.0	4.1	5.7	10.9	9.8
유럽	아르셀로미탈	77.8	63.1	-1.9	1.4	14.8	61.5	13.7	11.1	16.2	10.5	0.4	0.6	1.0	0.9	4.2	6.8	8.1	6.4	4.1	6.1	6.2	9.1
	티센크루프	15.2	15.3	-0.5	17.6	45.6	65.0	#N/A	15.5	#N/A	13.4	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	78.1	248.4	-4.3	-0.1	1.9	52.3	10.8	17.4	13.3	12.8	1.3	1.8	2.3	2.0	7.4	10.5	8.0	7.9	9.4	8.4	18.7	17.1
	유나이티드 스테이스스틸	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	12.9	25.3	-2.9	10.5	17.0	24.3	8.3	29.6	9.2	8.5	0.6	0.8	0.9	0.8	4.3	6.8	4.5	4.4	9.9	2.5	9.8	10.3
	시데루르지가 나시오나우	2.1	5.9	-12.2	32.1	11.2	-34.6	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	1.0	0.9	0.6	0.6	6.3	6.3	5.0	4.6	-12.0	-15.9	-2.1	2.0
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	23.5	1,124,000	-5.5	-3.4	-5.6	-14.6	106.0	30.9	18.1	18.7	2.5	2.5	2.0	1.9	19.4	17.9	10.5	10.4	6.7	8.5	11.3	10.2
	풍산	2.2	79,300	1.7	0.8	11.5	-26.0	5.8	19.9	7.6	8.2	0.6	1.3	0.9	0.8	4.5	9.7	6.3	6.6	12.8	6.5	12.0	10.5
아프리카	앵글로 아메리칸	86.4	3,955.0	-0.9	-1.5	1.7	28.2	28.1	86.6	33.2	21.5	1.7	2.5	2.2	2.9	44.3	16.3	9.2	6.9	7.6	-19.3	8.9	10.2
유럽	베단타	15.1	267.6	1.5	1.9	-11.0	18.7	34.6	36.2	6.0	5.1	4.4	5.2	2.3	1.7	9.7	10.0	3.3	3.4	41.7	38.3	37.4	36.3
	리오 틴토	229.5	7,218.0	-2.1	-2.3	-2.4	20.4	8.3	13.1	11.6	11.6	1.7	2.1	2.3	2.1	4.8	7.0	6.5	6.3	19.4	17.0	20.4	18.9
	볼리덴	21.3	531.4	-3.4	-0.5	-6.6	3.1	8.5	15.4	12.9	10.3	1.3	1.9	1.8	1.6	4.7	7.5	6.7	5.4	15.8	13.3	13.8	15.5
	글렌코어	121.2	556.8	-8.0	-4.0	-0.0	37.0	28.1	182.3	12.3	12.4	1.3	1.6	2.1	2.0	7.7	9.6	6.1	6.1	7.9	0.9	17.4	15.7
	BHP 그룹	301.8	3,200.0	-1.0	-6.2	0.5	41.7	15.8	20.9	17.1	17.4	2.6	3.6	3.2	3.0	6.0	5.5	7.3	7.4	30.1	19.5	19.9	23.3
	MMG	20.1	8.8	-2.6	-2.7	7.1	0.7	21.5	26.8	8.0	7.5	1.2	3.5	2.0	1.6	5.8	6.6	3.3	3.2	6.5	13.8	30.9	24.3
북미	프리포트 맥모란	142.4	71.5	0.7	3.5	4.2	40.9	22.0	35.5	23.8	17.8	3.1	3.9	4.6	3.7	7.8	10.5	9.7	7.1	10.7	12.1	20.3	24.3
	알코아	16.3	44.4	-7.9	-13.8	-25.2	-16.4	19.0	11.5	7.1	8.2	1.9	2.2	1.5	1.3	9.3	15.7	3.9	3.9	5.2	20.5	23.2	12.6
	테크 리소시스	44.5	91.7	-0.4	0.6	3.1	39.4	1,669.9	#N/A	15.2	18.3	1.1	1.3	1.6	1.4	16.6	8.2	5.8	6.3	5.0	5.5	11.2	8.9
	배릭 골드	99.1	60.8	0.6	-2.5	8.2	1.7	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	20.4	20.1
남미	발레	84.1	73.4	-6.2	1.7	-9.1	2.0	7.4	22.2	8.2	7.8	1.1	1.7	1.5	1.4	4.2	7.4	4.7	4.6	20.0	7.1	19.9	18.3

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%	-