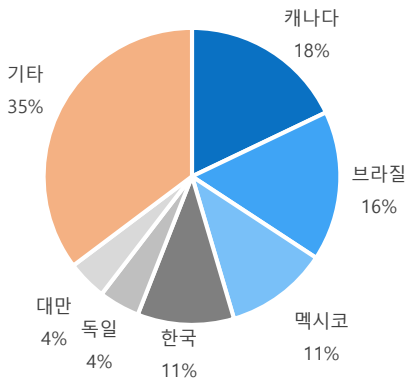




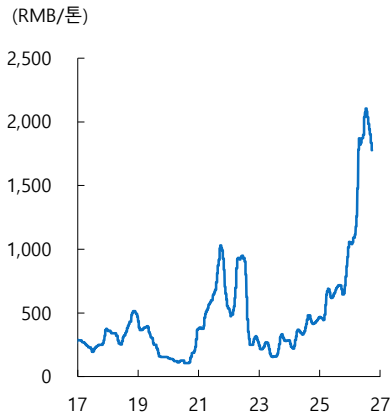
금주의 Key Chart

미국 철강재 수입 비중 [25년 기준]



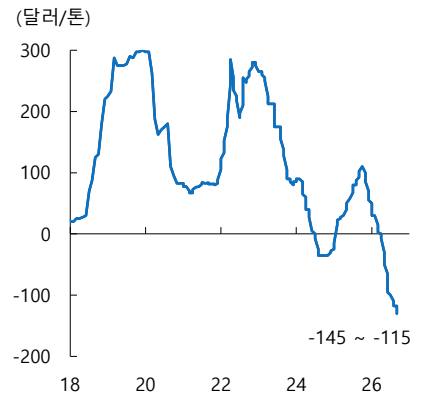
자료: US ITC, iM 증권 리서치본부

중국 황산 내수 가격 추이



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연 Spot TC 추이



자료: iM 증권 리서치본부

[철강] 글로벌 철강 업황 보합 수준, 미국만 홀로 강세

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 부진

- 1) 글로벌 철강/비철금속 업종 주가, FOMC 금리 인상 및 이로 인한 달러 강세 여파로 전반적 부진
- 2) 상대적으로 최근 양호한 흐름을 보였던 국내 전기로 업체 주가도 약세 전환

글로벌 철강 업황 보합. 미국만 강세

- 1) 베트남 열연 가격 전주와 동일. 역내 수요 및 중국 업황 등 특이 사항 없음.

* 베트남 열연가격 8/28 524 달러 → 9/4 540 달러 → 9/11 538 달러 → **9/18 538 달러 → 9/25 538 달러**

** 베트남 26년 1~8월 조강생산량 2,060 만톤으로 전년 동기 대비 29.1% 증가. 동남아 철강 자급률은 지속 상승 중

- 2) 미국 2 주 연속 강세. 9 월 주요 철강사의 대보수 집중 및 캐나다의 미국산 철강재에 대한 관세율 상향 [기준 25% → 50%]이 미국 내 수급 차질의 핵심 원인. 북미의 경우 철강재가 미국/캐나다 간 국경을 2~3 회 이동하면서 자동차 부품 등 완제품으로 가공되는 형태가 많음. 참고로 미국 철강재 수입 중 캐나다산 비중은 18% **[페이지 상단 Key Chart 참조]**. 그러나 수입량 증가 및 대보수 완료 등 공급이 점진적으로 증가하면서 4분기 이후 약보합 전환할 것

- 3) Rig Count는 미국 [+4 개 w-w], 캐나다 [+10 개 w-w]. 전년비 [미국 +50 개 y-y, 캐나다 +13 개 y-y] 모두 증가

- 4) EU, 수요 부진으로 약보합. 그러나 주 후반 Arcelormittal 의 우크라이나 크리비리흐 제철소 [생산능력 600~700 만톤, 전쟁 이후 생산량 160 만톤 내외] 계속된 공습으로 제철소 가동 전면 중단 및 10 억 달러 손실 처리. 해당 제철소는 동유럽에 반제품/봉형강류를 주로 공급. 참고로 EU의 다수 제철소는 역내 시황 부진으로 현재 가동률을 낮춘 상황

중국, 열연 약보합. 철근은 강보합

- 1) 중국 열연 약보합. 원료탄 가격은 2 주 전 대비 안정을 찾았으나 여전히 약보합 흐름이고, 국경절 연휴 전 재고 비축 수요가 미진했기 때문. 열연 등 판재류의 경우 내수/수출 수요 대비 여전히 생산량이 많은 상황.
- 2) 철근 반등은 누적된 감산 효과 [봉형강 유통 재고는 역사적 저점 수준] 및 동절기 전 공사를 끝내려는 사이트 수요가 집중되었기 때문
- 3) 국경절 연휴 직후 업황 전망: 수익성 악화에 따른 철강사 감산으로 반등 가능성은 열려있으나 단기 반등에 그칠 것. 중기적으로 수요 산업 부진 및 수요 대비 많은 생산량 등 업황 부진은 지속될 것

[스틸데일리] 국내 철강 유통 가격, 판재류 보합. 철근 약세

- 1) 판재류 유통 가격 전주와 동일. 열연의 경우 저가 수입산 유입 증가로 당분간 약보합 전망. 현대제철은 원료탄 가격 상승 분을 반영, 10 월 열연/후판 등 주요 판재류 가격을 4만원 인상 발표했으나 성공 여부는 불투명
- 2) 철근 유통 가격 [SD400, 현금가]은 전주 대비 0.5만원 하락. 저가 수입산 철근 유입량 증가 등 당분간 약보합 불가피
- 3) 알래스카 1,300km 가스관 프로젝트 최근 이슈화되고 있으나 채산성 확인 등 불확실성 상존

Steel Weekly (9 월 4 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,488	2,605	2,570	2,197	2,914	2,533
(Pt, %)		-4.5%	-3.2%	13.2%	-14.6%	-1.8%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,310	3,317	3,334	3,328	3,298	3,270
(위안/톤, %)		-0.2%	-0.7%	-0.5%	0.4%	1.2%
중국 철근 내수가격	3,209	3,196	3,111	3,253	3,213	3,241
(위안/톤, %)		0.4%	3.2%	-1.4%	-0.1%	-1.0%
국내 수입산 철근 유통가격	795	800	820	830	745	660
(천원/톤, %)		-0.6%	-3.0%	-4.2%	6.7%	20.5%
국내 수입산 열연 유통가격	880	890	910	910	840	740
(천원/톤, %)		-1.1%	-3.3%	-3.3%	4.8%	18.9%
북미 열연 내수가격	1,378	1,370	1,319	1,261	1,131	1,047
(달러/톤, %)		0.6%	4.4%	9.3%	21.9%	31.6%
유럽 열연 내수가격	844	847	855	777	825	736
(달러/톤, %)		-0.4%	-1.4%	8.6%	2.3%	14.6%
수산화리튬 가격	121,500	120,500	142,500	144,500	154,500	103,900
(위안/톤, %)		0.8%	-14.7%	-15.9%	-21.4%	16.9%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	97	98	100	100	110	108
(달러/톤, %)		-1.3%	-2.6%	-3.0%	-11.5%	-10.0%
MB 원료탄 가격	275	277	281	245	233	220
(달러/톤, %)		-0.5%	-2.0%	12.6%	18.1%	25.2%
동아시아 스크랩 수입가격	338	332	322	350	340	293
(달러/톤, %)		1.8%	5.0%	-3.6%	-0.7%	15.4%
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	32.5	51.1	43.3	37.2
(%, %p)		0.0%p	-24.7%p	-43.3%p	-35.5%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	1,243	1,276	1,324	1,292	1,509	972
(만톤, %)		-2.6%	-6.1%	-3.8%	-17.6%	27.9%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,050	3,050	3,070	3,091	3,148	3,167
(위안/톤, %)		0.0%	-0.7%	-1.3%	-3.1%	-3.7%
대련 원료탄 선물가격**	1,420	1,435	1,448	1,492	1,218	1,116
(위안/톤, %)		-1.0%	-1.9%	-4.9%	16.5%	27.3%
대련 철광석 선물가격**	703	705	706	726	813	790
(위안/톤, %)		-0.3%	-0.4%	-3.2%	-13.5%	-11.0%

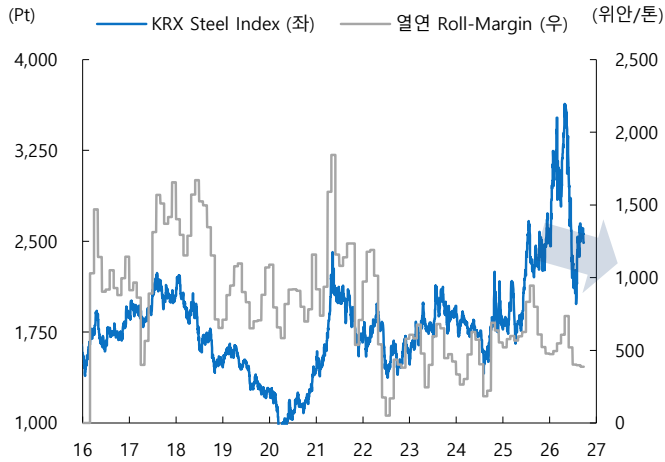
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (9 월 4 주)



KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



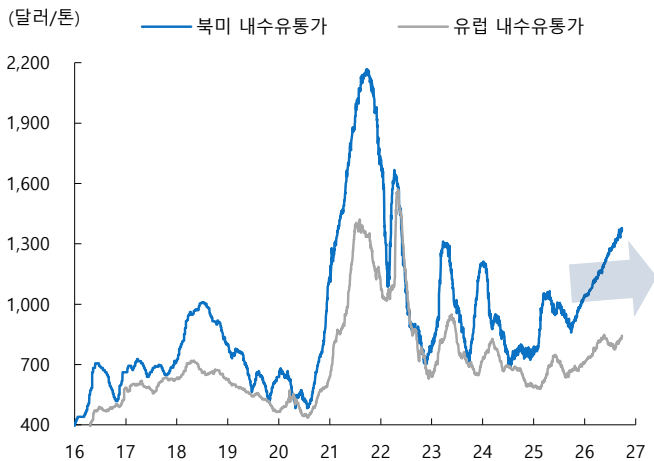
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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



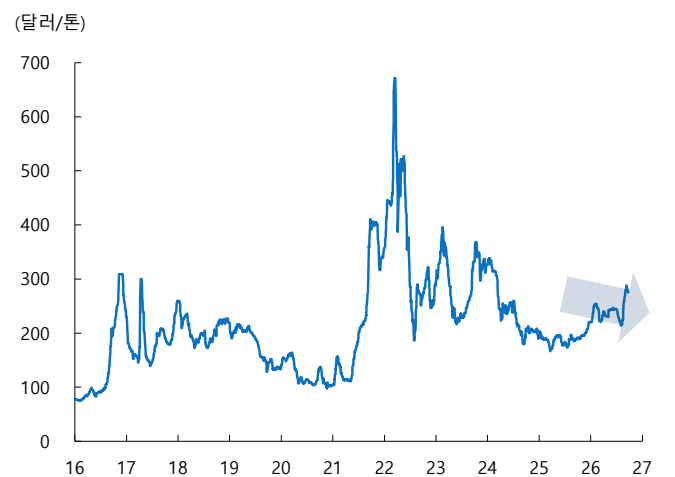
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (9 월 4 주)

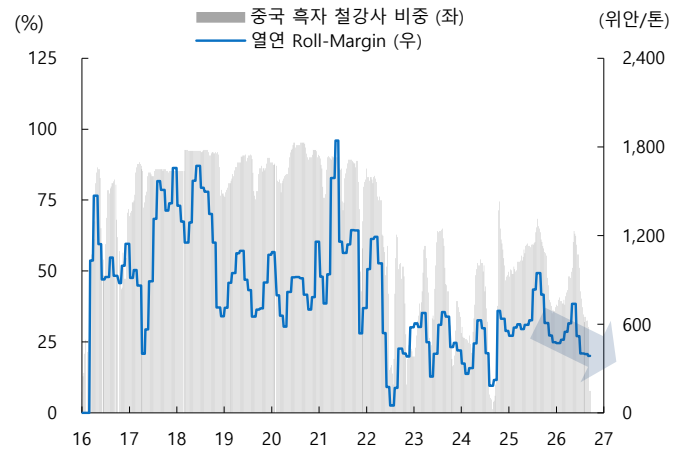


동아시아 스크랩 수입가격



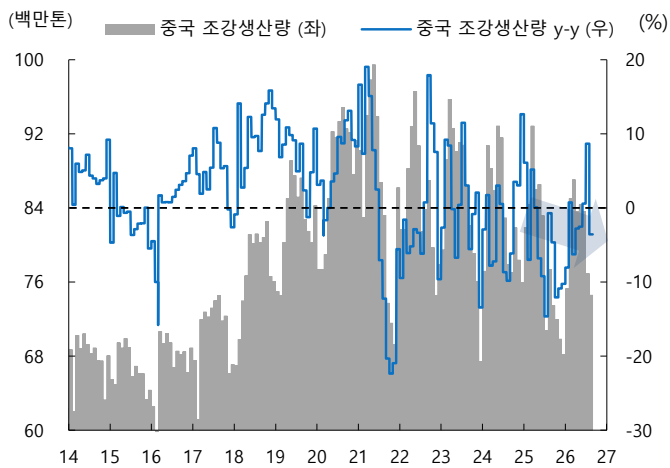
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



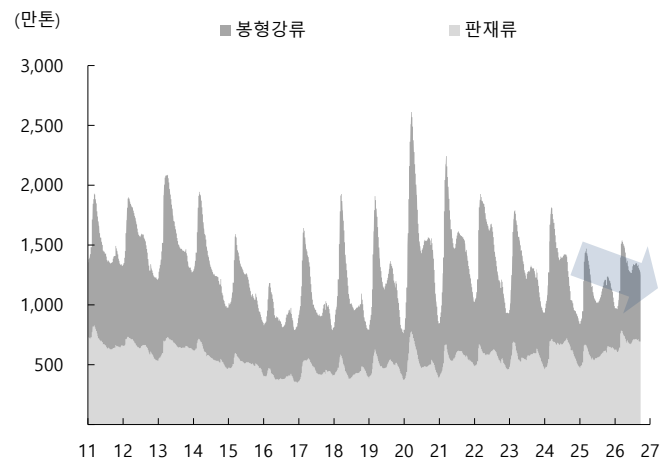
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



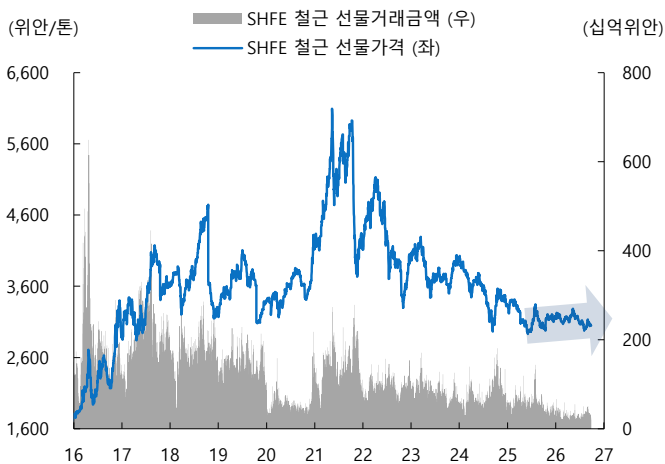
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



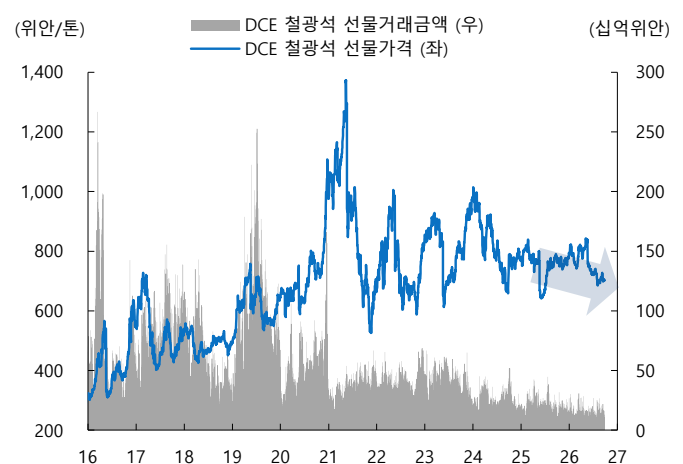
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

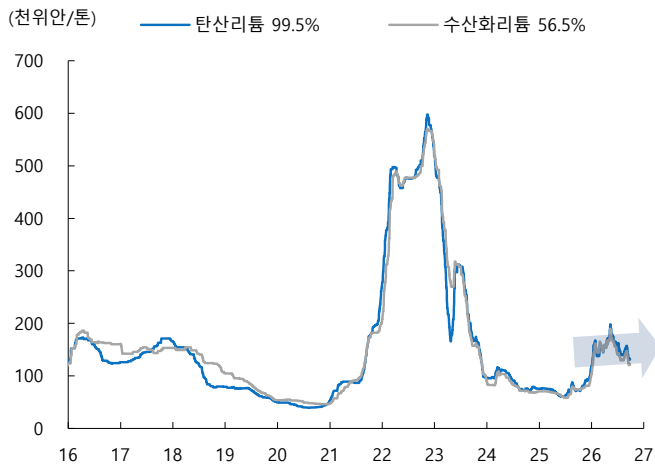


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (9 월 4 주)

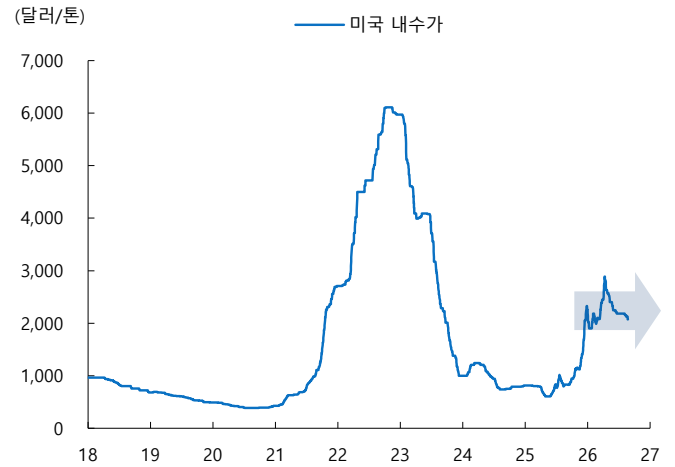


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



[Macro & 비철금속] 상품 시장을 무겁게 짓누르는 금리

멈출 줄 모르는 금리 상승. 상품 시장에 부정적 영향 지속

1) **중동 긴장 완화 가능성은 열려있으나..**

① 유엔 총회에서 아라그치 이란 외무부 장관/윌코프 중동 특사의 3 시간 회담 성사. 9/25 아라그치는 호르무즈 해협을 재개방하기 위해 7 일간의 로드맵을 미국에 제안. 페제시키안 이란 대통령 “11 월 미국 중간 선거 이전에 전쟁을 끝낼 용의가 있다.”

② 중동 지역 원유 공급 차질 해소 움직임: 사우디 9 월 원유 수출이 전월비 80% 급증, 동서 송유관 운영 재개

2) **긴장 해소 여부는 후티 반군의 사우디 공격 지속 등으로 여전히 불확실**

3) **멈출 줄 모르는 금리 상승 기조. 10 년물 미국 국채 금리 5% 돌파**

① **계속되는 연준 관계자의 매파적 발언.** 바 연준 이사 “경제 성장세는 강하지만 인플레이션은 목표치를 웃돌고 목표치로의 수렴 추세도 보이지 않는다”, 굴스비 시카고 연은 총재 “공급 측면은 물론 강력한 수요 역시 인플레이션 원인이 되고 있다.”

② **경기 지표 호조.** 미국 9 월 S&P 합성 PMI 예비치는 58.4 [8 월 56.0]로 62 개월 내 최고치 기록. 신규주문지수는 58.2 [8 월 55.2]로 22 년 3 월 이후 최고치를 기록했으나, 물가 지수도 66.4 [8 월 59.9]로 22 년 10 월 이후 최고치 경신

③ **시장 기대치를 하회하는 미국 재무부의 초장기물 국채 바이백 규모.** 한도 [60 억달러]도 기대치에 미치지 못하고, 실제 집행 금액도 한도에 미달. 9/23 미국 재무부는 20~30 년물 국채 유동성 지원 바이백 입찰에서 총 100 억 달러 중 약 40 억 달러만을 바이백, 2 주 전에 이어 재차 최대 한도 60 억 달러를 채우지 않음

4) **상품 가격에 부정적인 달러 강세도 지속. 전술한 금리 상승은 물론, 엔화 약세를 위한 일본 당국의 지속적 개입. 가타야마 일본 재무상은 미/일 외환 당국의 개입을 시사**

5) **이 정도의 매크로 불확실성 하에서는 상품 가격 약세가 일반적. 그러나 후술하겠지만 아연, 구리 추가 수급 차질 발생으로 가격 강세 지속.** 현재 상품 가격 강세는 예상치 못한 수급 차질에 기인한 현상. 다만 매크로 상황이 불확실한 만큼 적극적인 포지션을 취할 만한 상황은 아님

귀금속, 금리 상승 및 달러 강세 여파로 약세. 비우호적인 매크로 환경에도 「1) 견조한 수요: 중국의 금 수입량이 역대 최대치를 경신, 2) 제한적 공급: 은 생산량의 60~80%는 부산물 형태로 생산」 등 견조한 수급 및 중동발 불확실성 등에 따른 안전 자산 선호가 가격 하단을 지지할 것

최근 중국 내수 황산 가격 약세. 이는 아연/구리 제련소의 마진 악화, 생산 감소로 이어질 전망. 황산 가격 하락 배경은 최대 수요처인 인산비료 업체 마진이 악화되고, 중국 정부의 인산비료 수출 제한 조치가 유지되면서 비료 업체의 황산 매수세가 위축되었기 때문. 이에 SMM 은 9/24 기사에서 아연 및 구리 제련소의 황산 재고가 점차 증가하고 있다고 언급 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

아연 보합, 연 강보합

1) 아연, 거래소 재고는 4 주 연속 증가 중이나 **수급은 여전히 타이트.**

① LME On Warrant 재고 여전히 낮은 수준이나 4 주 연속 증가. 매크로 불확실성 확대에 인한 매물 출회로 추정됨

② 그러나 정광 수급은 여전히 타이트. 9/25 기준 아연 Spot TC는 -145~-115 달러로 이전 수치 [9/11 -135~-100 달러] 대비 하락. 정광 수급 상황이 더욱 어려워지고 있음을 시사 [\[이전 페이지 Key Chart 참조\]](#)

③ **Nyrstar, 낮은 TC 및 에너지 비용 급등으로 네덜란드 Budel 제련소 [연산 31.5 만톤]에 대한 구조 조정 및 shutdown 검토 착수.** 참고로 Budel 제련소의 전력 단가는 MWh 당 116 유로로 독일 [71 유로], 프랑스 [51 유로] 대비 에너지 원가 측면에서 큰 열위

④ **주요 제련소의 생산량 감축 등으로 비우호적 매크로 환경에도 아연은 단기적으로 타 비철금속 대비 ‘상대적’으로 견조할 전망**

3) 연 강보합. 희소 금속 역시 비스무스 등을 중심으로 호조

알루미늄 강보합. 유럽 premium은 최근 재반등. 유럽 제련소의 [천연가스 급등으로 인한] 에너지 비용 상승에 따른 생산 차질 우려 때문

니켈 보합, 수급 모멘텀은 둔화

1) **인도네시아 광물자원부가 승인한 니켈 원광 추가 생산 쿼터 물량이 점차 유입 중.** 다만 정확한 물량은 알려지지 않음

2) 추가 생산 쿼터 승인이 없더라도 필리핀산 원광 수입량이 쿼터 부족분을 어느 정도 충당하고 있는 상황. 26 년 1~7 월 인도네시아의 필리핀산 원광 수입량은 전년비 67% 급증

구리 강세. 칠레 계속되는 공급 차질

1) 정광 수급 여전히 타이트. TC/RC은 매주 신저점 경신 중

* Spot TC 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 → 9/25 -267.4 달러

2) 부정적 매크로 환경에도 세계 최대 구리 광산인 칠레 Escondida 광산의 사망 사고 발생에 따른 가동 중단, 칠레 Centinela 광산 파업 이슈 등으로 강세. 참고로 칠레 Centinela 광산 [연산 17~18 만톤]은 글로벌 광산 업체인 Antofagasta [연산 65~70 만톤]의 주력 광산

Metal Weekly (9 월 4 주)

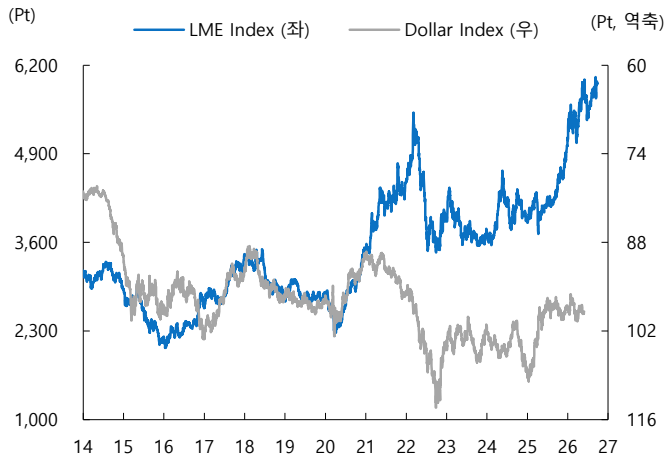


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	101.0	100.2	99.2	101.4	100.2	98.3
[Pt, %]		0.7%	1.8%	-0.4%	0.8%	2.7%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.3	2.2	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	0.0%p	0.1%p	0.0%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
CMX 금 가격	4,288	4,391	4,598	4,079	4,493	4,341
[USD/lb, %]		-2.3%	-6.8%	5.1%	-4.6%	-1.2%
CMX 은 가격	64.2	66.6	68.0	59.2	69.5	70.6
[USD/lb, %]		-3.5%	-5.6%	8.5%	-7.6%	-9.0%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	225,853	230,338	243,334	181,339	168,327	231,173
[계약수, %]		-1.9%	-7.2%	24.5%	34.2%	-2.3%
CMX 은 투기적순매수*	25,444	25,326	25,261	23,751	24,673	30,063
[계약수, %]		0.5%	0.7%	7.1%	3.1%	-15.4%
CMX 전기동 투기적순매수*	90,522	75,134	85,266	71,620	37,537	59,839
[계약수, %]		20.5%	6.2%	26.4%	141.2%	51.3%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,996	4,015	4,092	3,483	3,117	3,082
[USD/t, %]		-0.5%	-2.3%	14.7%	28.2%	29.7%
LME 연 현물가격	1,907	1,888	1,873	1,871	1,861	1,968
[USD/t, %]		1.0%	1.8%	2.0%	2.5%	-3.1%
LME 전기동 현물가격	14,728	14,543	14,462	13,336	12,124	12,453
[USD/t, %]		1.3%	1.8%	10.4%	21.5%	18.3%
LME 니켈 현물가격	16,150	16,024	16,713	16,519	16,995	16,501
[USD/t, %]		0.8%	-3.4%	-2.2%	-5.0%	-2.1%
LME 알루미늄 현물가격	3,257	3,290	3,218	3,173	3,357	2,968
[USD/t, %]		-1.0%	1.2%	2.7%	-3.0%	9.7%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	268	264	253	276	264	177
[000t, %]		1.3%	5.7%	-3.0%	1.4%	0.4%
LME/SHFE 연 재고	422	443	486	365	341	270
[000t, %]		-4.7%	-13.1%	15.5%	23.9%	56.3%
LME/SHFE 전기동 재고	299	311	327	472	719	293
[000t, %]		-4.0%	-8.7%	-36.8%	-58.5%	2.0%
LME/SHFE 니켈 재고	393	387	381	375	346	301
[000t, %]		1.5%	3.2%	4.8%	13.6%	30.7%
LME/SHFE 알루미늄 재고	547	564	651	820	875	642
[000t, %]		-2.9%	-15.9%	-33.2%	-37.5%	-14.7%
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	115	82	69	60	44
[USD/t, %]		0.0%	41.1%	66.7%	91.7%	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	275	128
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-28.3%	-40.0%	29.4%

Metal Weekly (9 월 4 주)

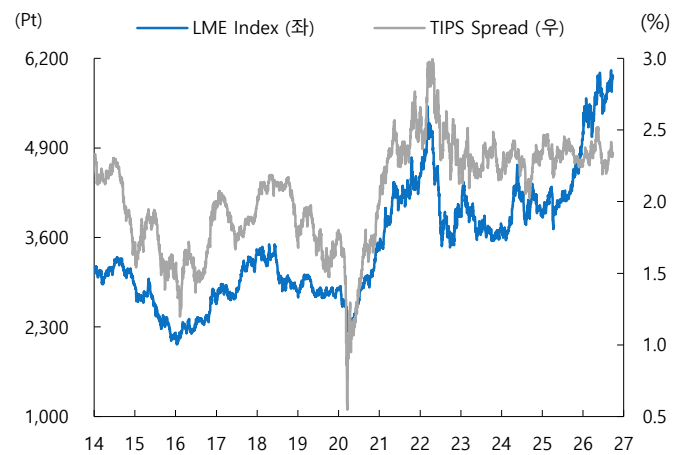


LME Index 와 Dollar Index



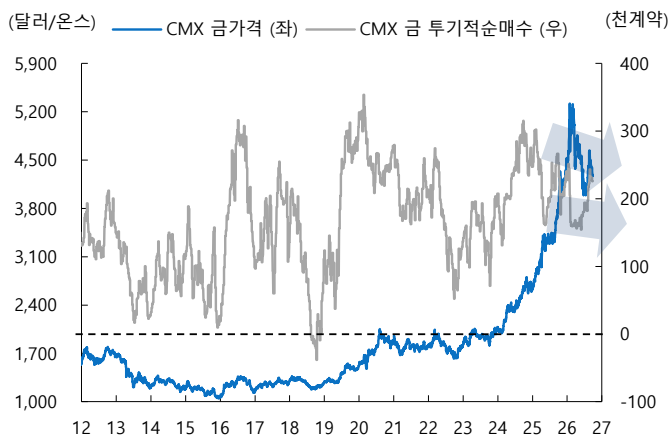
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



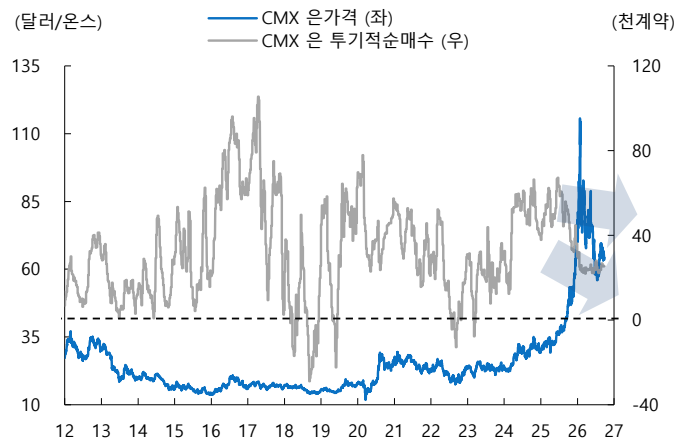
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 금 가격 및 투기적 순매수



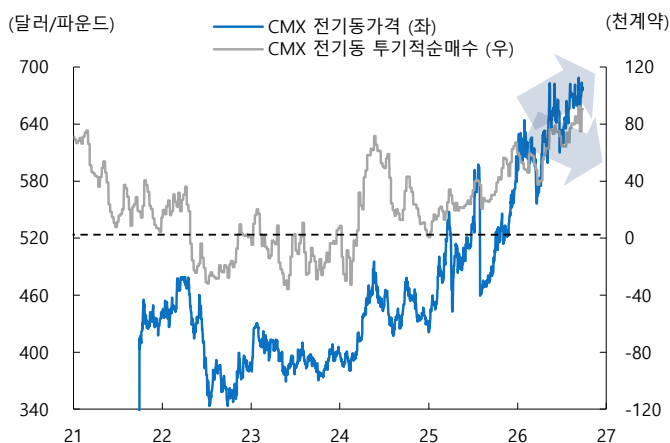
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



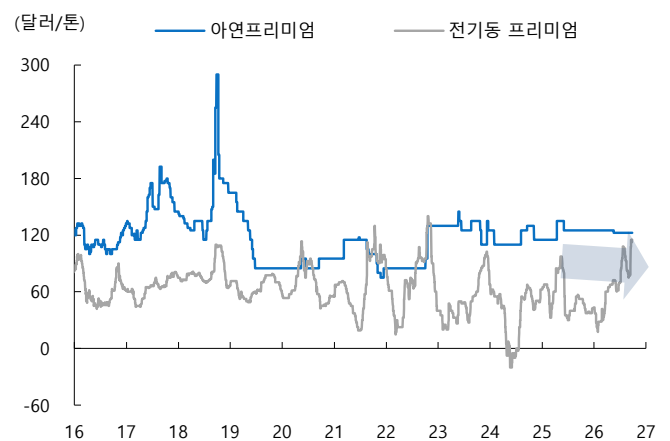
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄

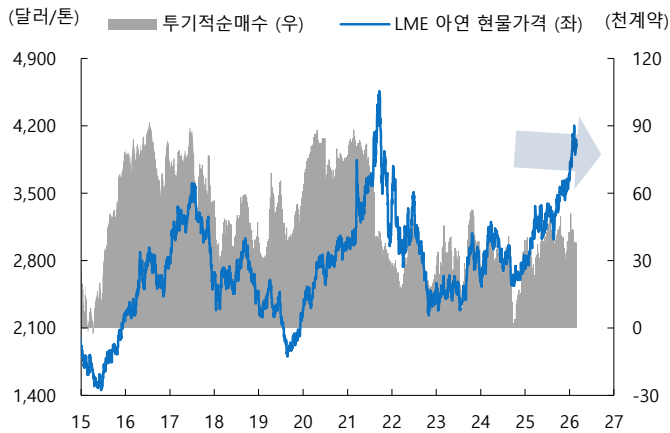


자료: iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (9 월 4 주)

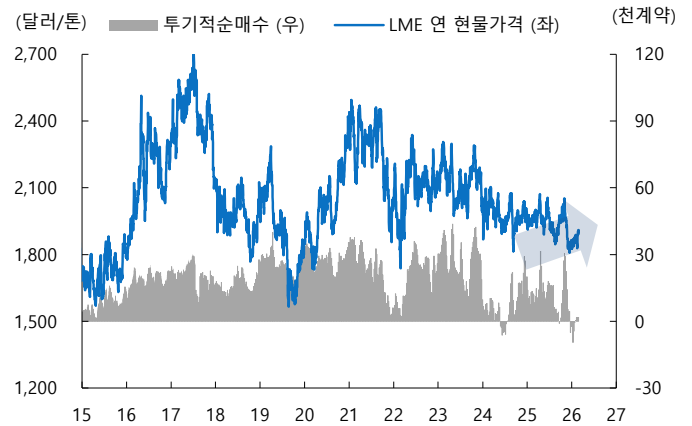


LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



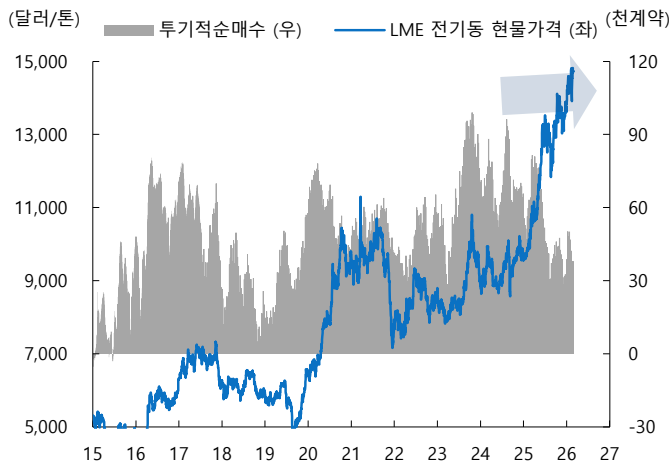
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



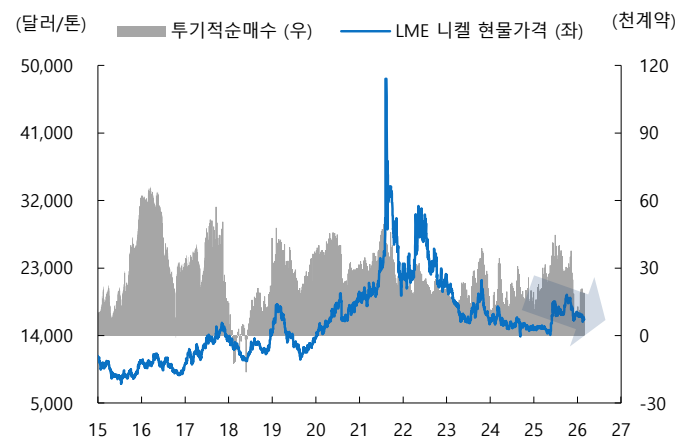
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



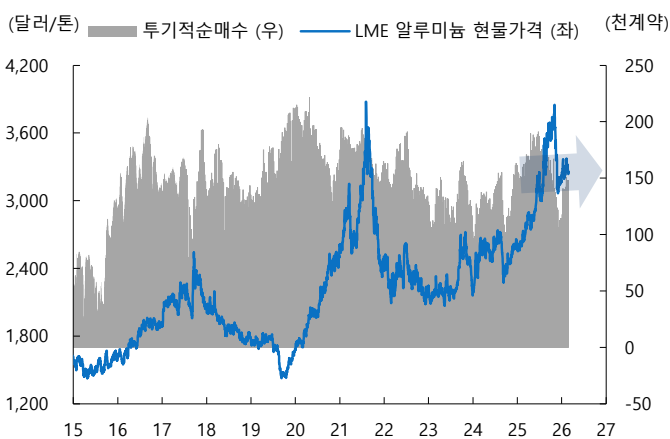
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



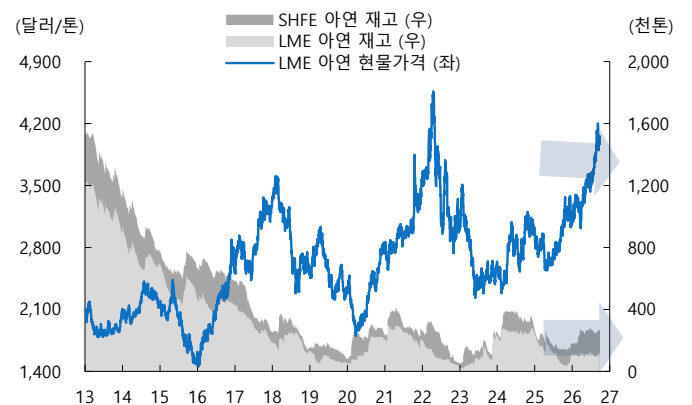
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고

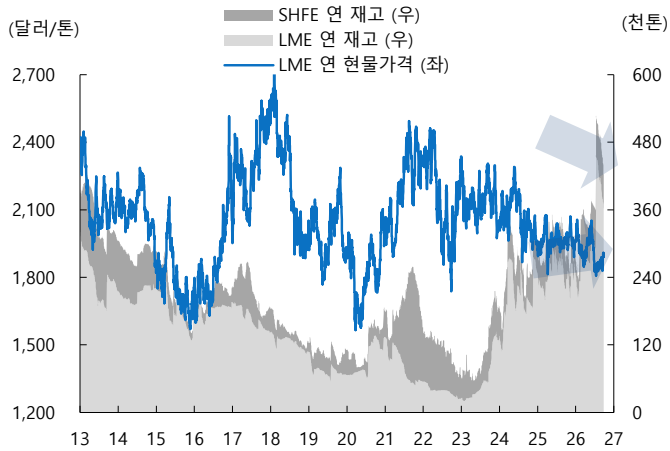


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (9 월 4 주)

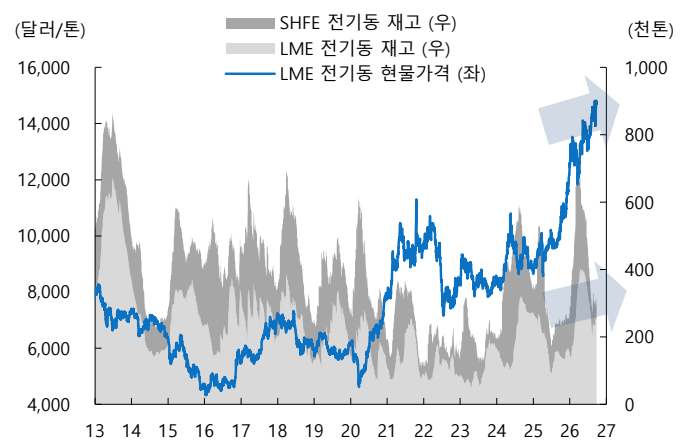


LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



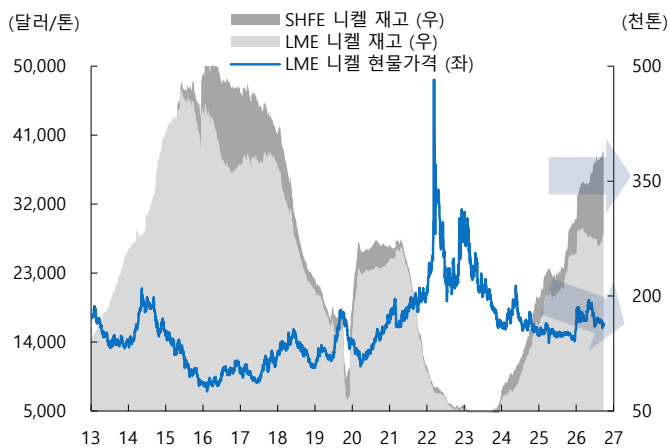
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고



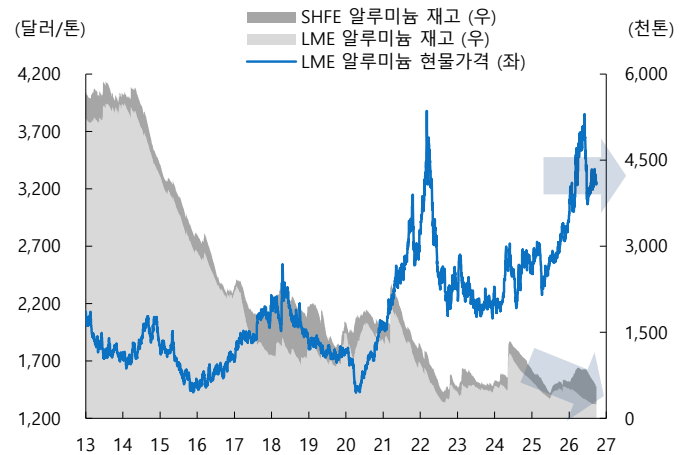
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

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] Sep 25, 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	24.7	311,500	-3.6	-5.2	1.8	2.0	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	4.3	31,950	-11.3		7.0	21.9	2.7	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	44,300	-1.7		2.2	38.7	-11.2	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		
	케이지스틸	0.6	5,550	-3.3	-1.8	9.9	3.7		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	2,110	-3.4		4.5	24.7	41.6	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	9,390	-8.7	-3.1	11.1	14.0		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	31.8	686	-1.4		1.3	26.2	6.8	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	10.2	1,846	-2.0		0.2	19.3	-7.6	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	7.2	2,080		0.5	2.3	10.9	0.4	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	4.2	2.0	-2.4	-6.5	2.6	-13.0	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	25.9	5.8		1.4	-0.8	8.3	-21.6	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	2.8	1.3	-2.3	-5.9	4.1	-15.2	#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	3.4	1.6	-6.1	-7.7	0.9	-35.3	#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	33.3	188.0		1.3	-0.0	-0.4	3.3	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	10.8	185.0		4.3	-5.1	8.3	24.6	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	74.1	61.8	-2.1	-4.3	17.6	58.0	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	14.8	15.4		0.6	7.1	48.8	65.9	#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	76.2	247.3	-0.5	-2.2	3.1	51.6	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 스테이츠 스틸	17.1	54.8		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	12.2	25.0	-1.4		9.2	16.7	22.6	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	6.0		1.7	12.9	25.8	-33.4	#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	23.3	1,116,000	-0.7	-19.2	6.4	-15.2	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	2.1	76,700	-3.3	-7.6	22.7	-28.5	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	85.6	4,042.0		2.2	-4.2	8.7	31.0	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	14.8	266.4	-0.5	-7.0	-2.6	18.1	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		218.5	7,088.0	-1.8	-8.2	-1.1	18.3	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		20.3	521.0	-2.0	-10.7	-3.0	1.1	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		118.4	561.1		0.8	-6.3	9.0	38.0	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		292.2	3,197.0	-0.1	-9.6	4.3	41.5	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		19.0	8.5	-3.3	-9.4	26.2	-2.6	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	141.0	72.3		1.1	-8.5	15.8	42.4	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		15.4	42.9	-3.6	-13.8	-20.8	-19.4	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		44.0	93.5		1.9	-5.3	13.1	42.1	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		95.7	60.6	-0.3	-7.0	13.5	1.4	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		78.6	70.8	-3.5	-9.8	-9.4	-1.7	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%	-