리서치센터 투자전략팀

Commodity

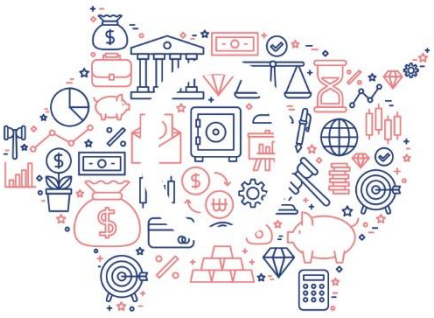
M

M

vol. 71 2025. 12. 18

Market Inside

구리(Copper), 추가 상승 모멘텀 점검



Point 1. Investment Idea
Point 2. 원자재 기업 Leader & Lagger
Point 3. 원자재 투자자 포지션 현황

TY

LS증권

원자재
Analyst 홍성기
sungki.hong@ls-sec.co.kr
RA 신승윤
seungyun.shin@ls-sec.co.kr

Market Inside | Commodity

구리(Copper), 추가 상승 모멘텀 점검

Contents

Point 1.	Investment Idea	3
Point 2.	원자재 기업 Leader & Lagger	7
Point 3.	원자재 투자자 포지션 현황	10

구리(Copper), 추가 상승 모멘텀 점검

구리 가격, 신고가 기록 중

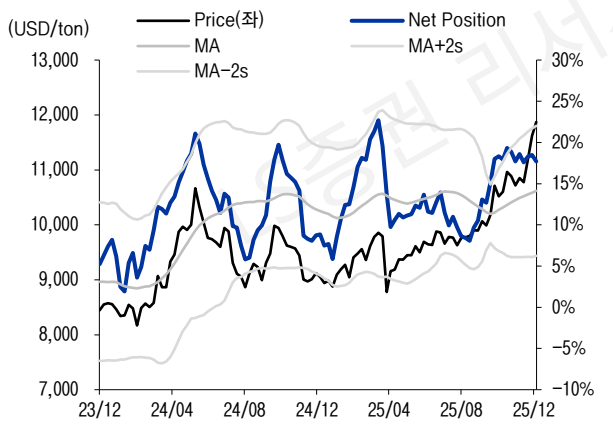
- 구리 가격은 지난 한 달간 10% 이상 급등하며 신고가를 기록 중. 당사는 11월 21 발간한 연간 전망 [Debasement Trade]에서 내년 산업금속의 상승 사이클을 예상한 바 있으나 예상보다 가파른 가격 상승에 따라 향후 가격 상승 지속 여부에 대해 점검할 필요가 있음

- 단기적인 투기적 흐름에서는 LME와 COMEX 거래소 모두 투기적 순매수가 높은 수준까지 상승. LME에서는 투자 펀드 순매수 비율이 6개월 평균 대비 +0.9를 기록 중이며 COMEX에서는 투기적 순매수 비율이 +1.7까지 확대된 상황(11/18 기준)

그림1 $12,000/t 에 근접한 LME 구리 가격

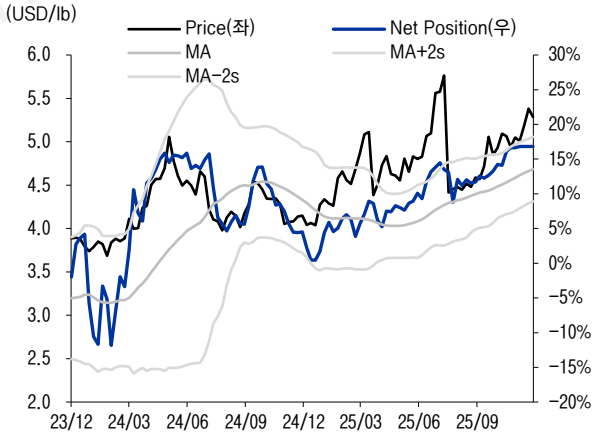
자료: LS증권 리서치센터

그림2 LME Investment Fund 순매수



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 COMEX 투기적 순매수



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

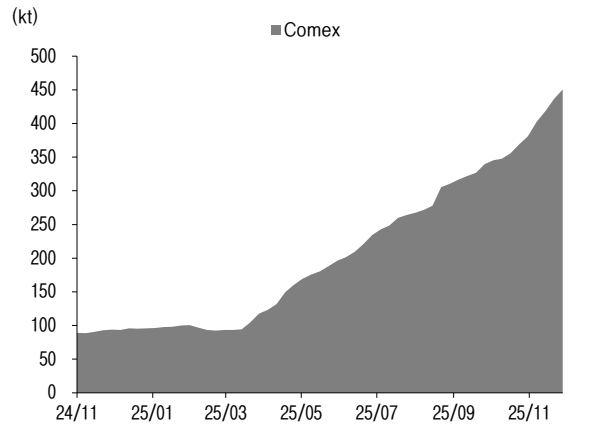
여전히 잠겨 있는 미국 재고와 지연된 관세

- 지난 7월 전기동에 대한 관세가 2027년으로 유예되고(2026년 6월 결정) 구리 제품에만 50%의 관세가 부과된 결과, 미국으로의 전기동 유입이 지속되며 재고가 장기간 잠겨 있게 되는 결과 초래

- COMEX 재고는 연초 이후 35만 톤 증가했으며, 미국 내 전체 재고는 약 80만 톤 이상 증가한 것으로 추정. 미래 예상되는 관세에 대비한 재고 축적에 따라 LME와 SHFE의 가용 재고는 낮은 수준에 머무르고 있음. 이에 상반기와 유사하게 COMEX의 기간 구조는 Contango, LME, SHFE의 기간 구조는 Backwardation으로 차별화

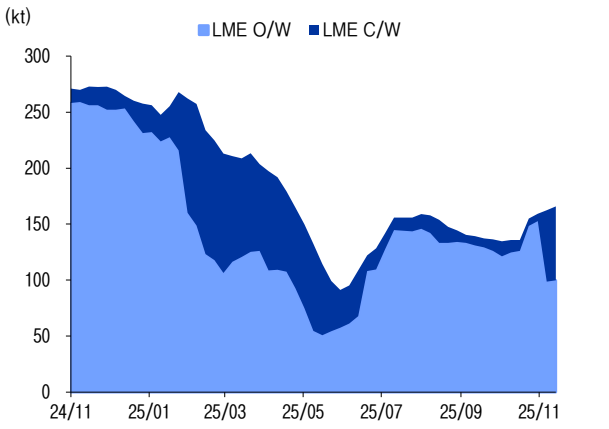
- 3M 선물 기준 COMEX-LME 스프레드는 $300~500/t 내외를 기록 중이나, 13M 선물의 경우 $1000/t까지 확대되며 약 9% 내외의 관세를 이미 반영. 재고가 미국에 잠겨 있는 상황에서 LME 커브가 타이트해지며 근월물 중심으로 가격이 상승하고, COMEX 가격은 관세로 인한 프리미엄을 반영하여 상승하는 악순환 지속

그림4 COMEX 재고 증가세 지속



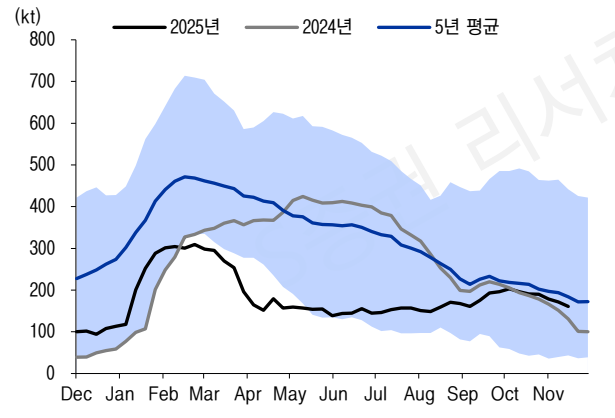
자료: COMEX, LS증권 리서치센터

그림5 LME 가용 재고 낮은 상황



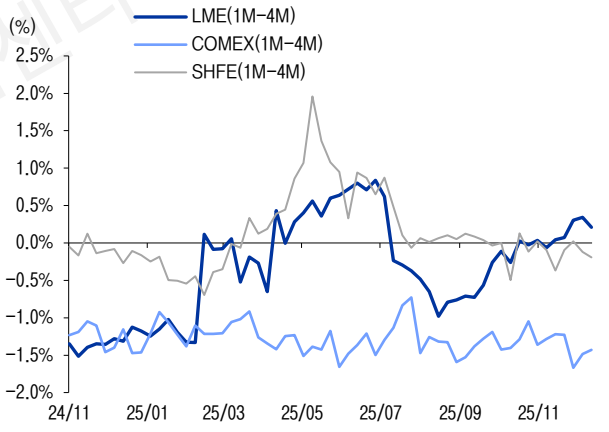
자료: LME, LS증권 리서치센터

그림6 중국 SHFE+Bonded 재고 추이



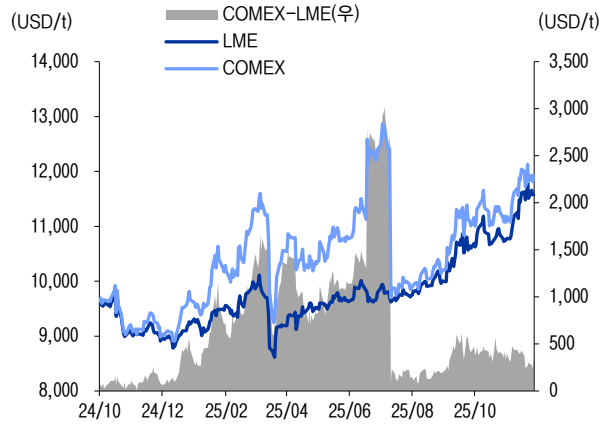
자료: Bloomberg, SHFE, LS증권 리서치센터

그림7 거래소 별 차별화된 Time Spread



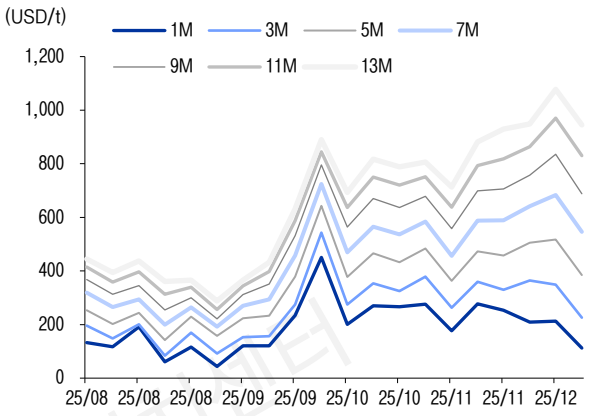
자료: COMEX, LME, SHFE, Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림8 COMEX-LME 3M 스프레드 추이



자료: COMEX, LME, SHFE, Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림9 만기별 COMEX-LME 스프레드 추이



자료: COMEX, LME, SHFE, Bloomberg, LS증권 리서치센터

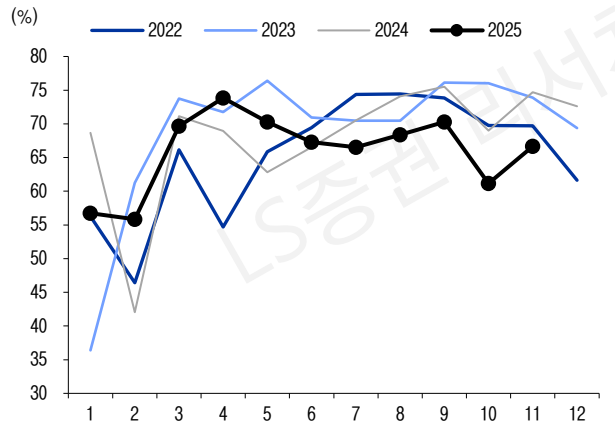
중국의 구리 수요는 가격에 적응할 것인가

- 가격 급등에 따라 실수요는 둔화 중인 것으로 파악됨. 중국의 구리 제품 생산 가동률은 11월 반등했으나 여전히 4년 최저치를 기록 중. 또한 시장 참여자들은 2024년 2분기 구리 가격 급등 이후와 유사하게 현재 가격 하에서 수요가 둔화될 것으로 예상하고 있음

- 그러나 일각에서는 작년의 투기적인 가격 급등과는 달리, 4분기의 구리 가격 상승은 현재의 재고 부족과 향후의 공급 부족을 선반영한 결과라고 분석. 금년 발생한 광산 사고에 따른 여파는 전기동 생산 둔화로 이어질 것이며, 실수요자들은 당장 가격 급등에 수요를 미룰 것이나 점차 가격에 적응할 수밖에 없을 것이라는 견해

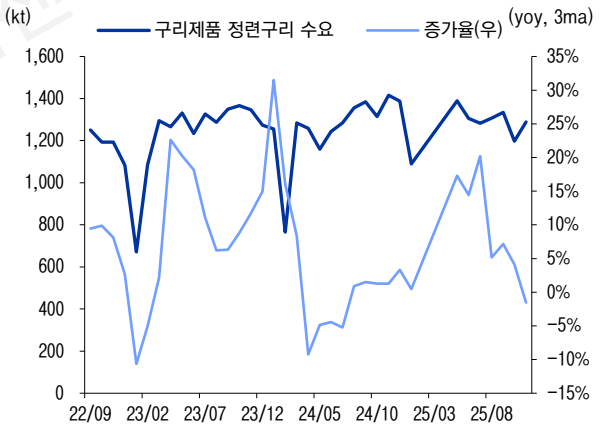
- 결국 작년 3분기와 같은 수요의 공백에 따른 가격 조정이 나타날 것인지 판단하기 위해 수요와 재고 지표에 더욱 주목해야 할 것

그림10 중국 Rod 생산 가동률



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 만기별 COMEX-LME 스프레드 추이



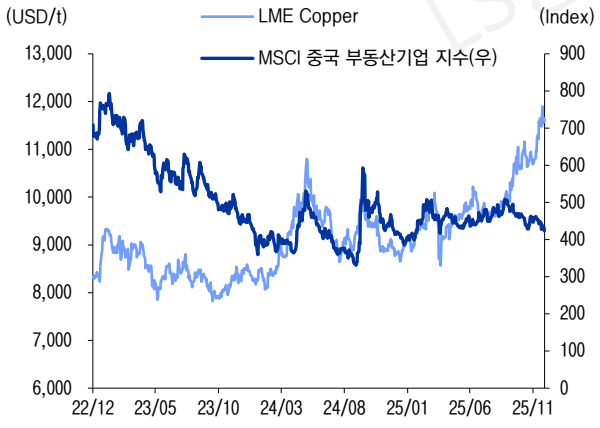
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

향후 구리 가격 결정 요인들

- 올해 하반기 구리 가격 상승 국면에서 특징적인 점은 과거 상관관계가 높던 중국 부동산기업 지수에서 탈피하여, 데이터센터 및 전력기기 지수와의 상관관계가 강화되었다는 점. 아직 데이터 센터 부문의 구리 수요 비중은 1~2% 내외에 불과하나, 금년 구리 수요 증가의 26%를 차지한 것으로 나타나며 구리 가격에 미치는 영향력이 확대되고 있음

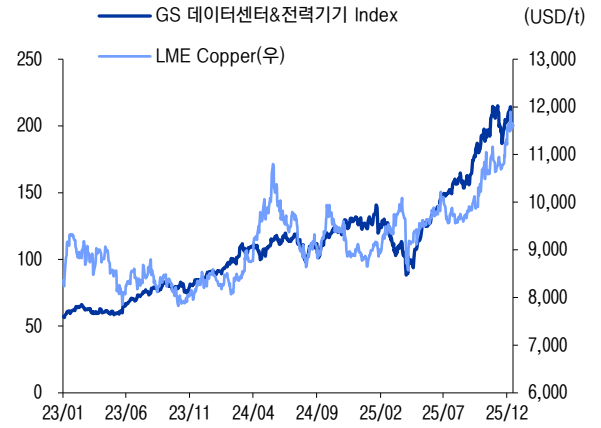
- 또한 매크로 요인도 구리 가격의 지지 요인으로 작용. 달러화 약세와 위안화 강세는 구리 가격 상승의 최대 요인으로 꼽을 수 있음. 글로벌 유동성 확대 국면이 지속될 경우 원자재 상승 사이클 상 산업금속으로 무게추가 옮겨갈 것으로 예상됨

그림12 중국 부동산기업 지수와 구리 가격



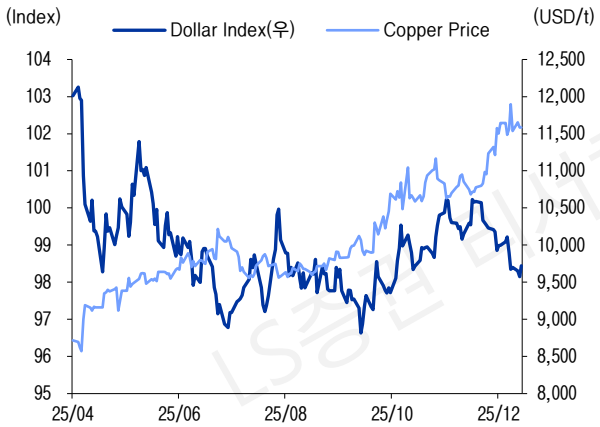
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 데이터센터, 전력기기 지수와 구리 가격



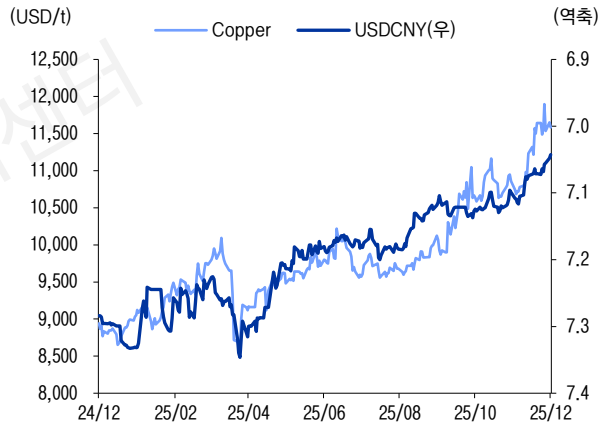
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 달러 지수와 구리 가격



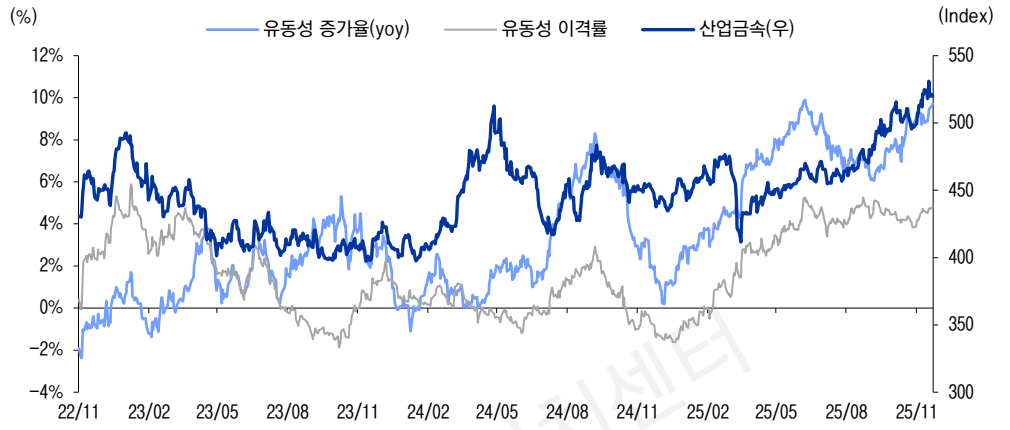
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 위안화와 구리 가격



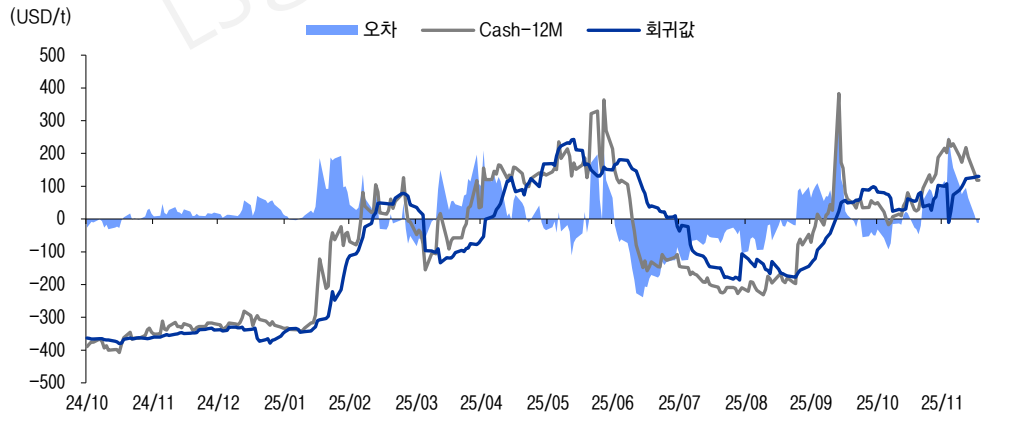
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 유동성 확대 국면 지속에 따른 가격 상승세 확대



자료: LS증권 리서치센터

그림17 LME Copper 기간 스프레드 분석



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

표1 원자재 지수 동향

섹터	지수	12/16	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
상품 지수	CRB Index	291.69	-2.6	-3.5	-4.5	-7.2	-0.5	-1.7
	S&P GSCI	534.87	-2.8	-4.4	-3.4	-8.0	-1.5	-2.7
	Bloomberg CI	107.52	-1.8	-1.4	2.7	0.1	9.5	8.9
	US Dollar Index	98.15	-1.1	-1.2	0.9	-0.8	-8.2	-9.5
	Baltic Dry Index	2193.00	-14.2	3.2	1.9	25.2	104.8	120.0
GSCI 섹터별 지수	에너지	198.71	-6.3	-11.3	-10.6	-21.3	-16.1	-18.4
	귀금속	5739.52	2.5	6.6	19.1	30.6	65.8	68.3
	비철금속	519.71	0.3	2.9	8.2	14.3	16.1	18.7
	곡물	371.99	-3.0	-3.7	1.3	-3.8	-1.1	-3.0
	소프트	136.14	-1.4	-1.5	-14.0	-7.4	-20.4	-17.6
	축산물	497.01	2.0	5.5	-3.2	-0.2	18.9	18.4

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표2 원자재 가격 동향

섹터	거래소	상품명	12/16	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
에너지	NYMEX	WTI Crude Oil ($/bbl.)	55.3	-5.1	-7.8	-12.7	-26.4	-21.8	-22.9
	ICE	Brent Crude Oil ($/bbl.)	58.9	-4.9	-7.8	-12.6	-25.3	-20.3	-21.1
	NYMEX	RBOB Gasoline (¢/gal.)	168.1	-6.1	-13.1	-16.5	-27.2	-14.9	-16.0
	NYMEX	Heating Oil (¢/gal.)	212.9	-5.8	-14.3	-8.7	-16.0	-6.0	-8.3
	NYMEX	Natural Gas ($/MMBtu)	3.89	-15.0	-18.6	27.7	-2.6	20.9	7.0
	ICE	Newcastle Coal ($/MT)	106.0	-3.0	-6.9	4.4	-0.9	-18.0	-15.4
	ICE	Uranium U308 ($/lb.)	78.3	2.6	1.4	3.7	4.4	4.3	7.4
귀금속	COMEX	Gold ($/t oz.)	4,332.3	2.3	4.9	17.4	27.8	63.4	64.0
	COMEX	Silver ($/t oz.)	63.3	4.1	23.4	48.9	71.5	106.3	116.5
	NYMEX	Platinum ($/t oz.)	1,875.5	10.3	19.8	32.3	42.8	99.1	109.8
	NYMEX	Palladium ($/t oz.)	1,656.4	7.3	14.9	37.6	56.0	75.3	82.1
비철금속	COMEX	Copper (¢/lb.)	535.9	0.7	4.4	15.1	10.4	29.3	33.1
	LME	Copper 3M ($/MT)	11,592.0	0.9	6.8	13.8	20.6	27.9	32.2
	LME	Aluminum 3M ($/MT)	2,876.5	0.7	0.6	6.5	14.1	12.1	12.7
	LME	Zinc 3M ($/MT)	3,041.5	-1.6	0.7	2.1	15.2	-0.5	2.1
	LME	Lead 3M ($/MT)	1,942.0	-1.8	-5.9	-3.0	-2.5	-2.9	-0.5
	LME	Nickel 3M ($/MT)	14,263	-3.2	-4.2	-7.6	-5.3	-9.2	-6.9
	LME	Tin 3M ($/MT)	41,025	2.9	11.5	18.4	28.2	40.3	41.1
	LME	Cobalt Spot ($/MT)	52,358	1.1	8.7	59.2	59.1	115.5	115.5
	COMEX	Lithium Hydrox ($/kg)	10.37	0.6	-2.4	9.4	25.5	8.5	9.5
철금속	MB	Iron Ore 62%Fe ($/MT)	100.4	0.4	1.3	0.9	14.2	2.7	5.3
	SHFE	HRC (CNY/MT)	3,244.0	-0.6	-0.6	-4.5	3.3	-3.2	-4.2
	SHFE	Steel Rebar (CNY/MT)	3,081.0	-0.2	-0.6	4.8	1.6	-6.5	-6.6
곡물	CBOT	Corn (¢/bu.)	436.5	-2.6	-1.7	3.1	0.7	-1.9	-4.8
	CBOT	Soybeans (¢/bu.)	1,071.8	-2.4	-5.7	2.8	-0.3	9.1	7.4
	CBOT	Wheat (¢/bu.)	509.5	-4.7	-5.9	-3.0	-11.3	-7.4	-7.6
소프트	ICE	Cocoa ($/MT)	5,998.0	2.0	9.9	-20.4	-38.0	-49.3	-48.6
	ICE	Coffee (¢/lb.)	352.1	-4.5	-5.9	-18.6	8.4	7.1	10.1
	ICE	Cotton (¢/lb.)	63.1	-1.2	-1.6	-3.5	-2.7	-8.6	-7.7
	ICE	Sugar (¢/lb.)	14.8	1.0	-0.9	-7.4	-6.7	-28.3	-23.1
축산물	CME	Live Cattle (¢/lb.)	230.7	1.7	5.1	-1.7	2.9	20.1	19.0
	CME	Feeder Cattle (¢/lb.)	337.6	2.3	7.7	-5.9	11.0	32.1	28.4
	CME	Lean Hogs (¢/lb.)	84.8	3.5	6.8	-13.1	-24.4	1.5	4.3

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

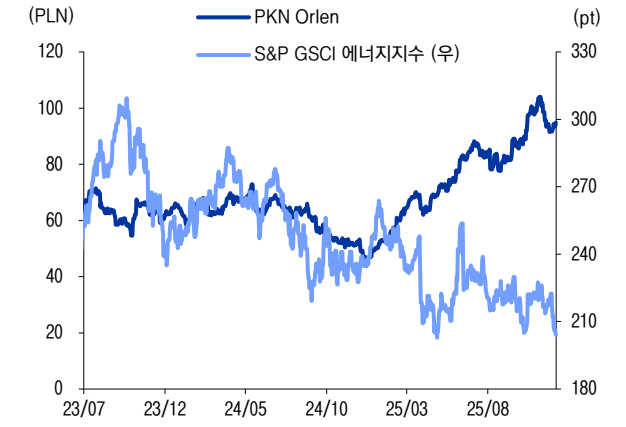
원자재 기업 Leader & Lagger

표3 주간 수익률 상하위 에너지 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	PKN Orlen	PKN PW	3.4	-8.8	16.7	92.7	100.9	중/동유럽 내 4 대 정유/화학기업(폴란드계)
2	Cosmo Energy Holdings	5021 JP	3.3	9.3	18.0	25.6	22.4	일본 E&P기업으로 판매/저장/운송사업까지 진행
3	Ampol	ALD AU	3.2	6.3	10.1	20.2	16.4	호주계 기업으로 뉴질랜드에 전체 연료소비량의 40% 공급
1	Galp Energia	GALP PL	-17.5	-21.8	-11.0	-15.9	-10.4	1,450 개 주유소 보유한 포르투갈 정유사, E&P + 전력사업 영위
2	Kosmos Energy	KOS US	-8.3	-29.6	-40.1	-66.8	-70.8	미국 E&P기업으로 모로코 연안, 카메룬에서 유전 임대사업 진행
3	Texas Pacific Land	TPL US	-7.1	-17.9	-10.4	-30.0	-24.1	텍사스주의 토지신탁회사, 주수입원은 E&P기업의 로열티

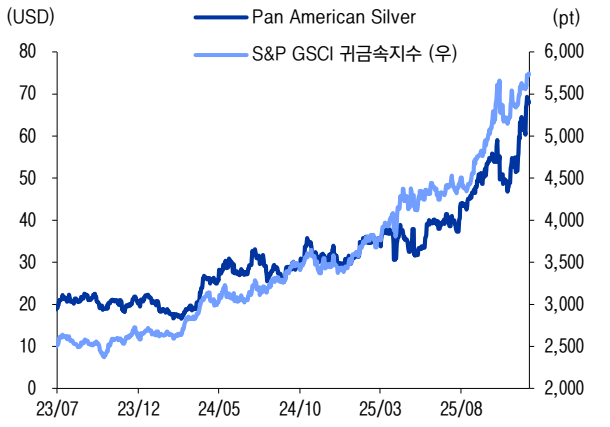
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림18 에너지 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림19 귀금속 수익율 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표4 주간 수익률 상하위 귀금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Pan American Silver	PAAS CN	12.5	25.7	33.7	114.9	133.6	메이저 은생산기업으로 라틴아메리카 국가에서 광산(10개) 운영
2	Newmont	NEM US	12.0	13.5	25.8	147.9	167.8	S&P500 유일 금광기업, 전세계 대상으로 공급
3	Buenaventura	BVN US	11.4	17.6	38.1	116.0	140.5	페루계 금광기업으로 남미 최대 금광 Yanacocha 지분(45%) 소유
1	Industrias Penoles	PE&OLES* MM	1.1	8.0	-0.3	137.2	194.5	멕시코 2대 금광기업으로 멕시코 최초 금, 아연/연 생산기업
2	Agnico Eagle	AEM CN	1.5	-1.8	9.2	94.4	106.1	캐나다계 금광기업으로 유럽 최대규모 Kittila금광 보유
3	Zijin Mining Group	2899 HK	1.5	4.4	15.7	133.5	143.7	글로벌 5대 금광기업이자 중국 최대규모 구리+아연 생산기업

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표5 주간 수익률 상하위 산업금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Lundin Mining	LUN CN	9.5	8.1	69.2	116.4	124.3	캐나다계 기업으로 구리(69%), 아연(11%), 니켈(11%) 생산 주력
2	Allegheny Technologies	ATI US	9.1	9.4	42.8	92.4	97.5	특수합금 생산기업, 주요 사용처로 항공우주/방산/제트엔진
3	KGHM Polska Miedz	KGH PW	7.0	28.6	80.2	97.5	118.1	구리정광 생산Capa. 70만톤급 폴란드계 기업
1	MP Materials	MP US	-13.0	-9.2	-16.1	175.0	241.4	미국 희토류 생산기업으로 미국 유일 희토류광산 소유
2	Huayou Cobalt	603799 CH	-7.8	-9.9	13.0	87.8	102.0	중국 최대 코발트 생산기업이자 글로벌 주요 LIB생산기업
3	Lynas	LYC AU	-7.4	-11.1	-12.6	83.7	96.0	호주 희토류 생산기업으로 글로벌 최대 희토류 처리공장 운영

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림20 산업금속 수익률 상위 기업 주가 추이

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림21 농축산물 수익률 상위 기업 주가 추이

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표6 주간 수익률 상하위 농축산물 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	WH Group	288 HK	9.5	2.4	0.9	36.6	47.9	글로벌 최대 양돈농가(연간 도축량 1,500만마리) 보유
2	Tyson Foods	TSN US	5.9	10.3	8.0	-1.6	3.6	JBS의 뒤를 잇는 2대 육가공기업으로 미국내 쇠고기 수출 1위
3	Mosaic	MOS US	5.2	-4.6	-26.1	-7.2	1.1	글로벌 최대 인산계, 칼륨계 비료 생산기업
1	Yunnan Yuntianhua	600096	-5.0	-14.1	9.2	34.3	33.3	중국 화학비료 생산기업으로 중국 인산암모늄 수출의 25% 차지
2	New Hope Liuhe	000876	-1.8	-8.5	-12.5	-7.1	0.9	중국 사료생산기업으로 20개국 대상 수출
3	Charoen Pokphand	CPF TB	-1.0	-4.7	-12.8	-14.6	-10.1	글로벌 최대 사료생산기업이자 3대 가금류/돈육생산기업

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

원자재 ETF 시장 현황

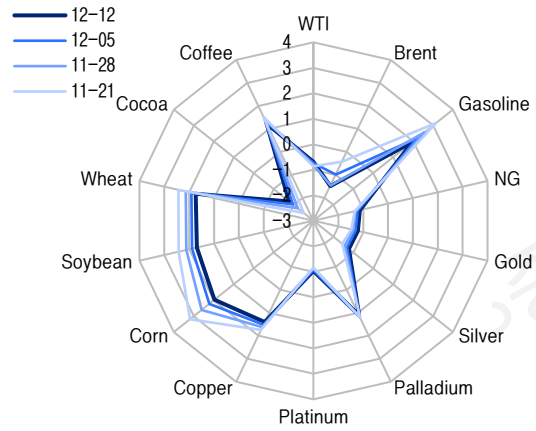
표7 원자재 ETF 수익률 동향

섹터	분류	Ticker	AUM(mUSD)	12/16	1W%	1M%	3M%	6M%	YTD%	1Y%
Broad	선물형	PDBC	4,614.7	13.44	- 1.8	- 1.6	- 0.1	- 3.1	1.1	0.1
		DBC	1,232.9	22.58	- 1.8	- 1.7	0.2	- 2.4	2.5	1.6
		GSG	1,049.8	22.48	- 2.7	- 3.3	- 2.2	- 4.4	12.1	5.0
		DJP	674.6	36.81	- 1.8	- 0.9	5.1	2.4	21.1	15.9
		FTGC	1,798.4	22.72	-15.5	-15.6	-12.4	-12.3	1.2	- 5.0
	주식형	GUNR	5,610.3	44.90	- 0.0	0.8	3.3	9.9	9.6	18.5
		GNR	3,690.3	61.30	0.4	1.6	4.6	12.3	8.2	17.0
Energy	선물형	USO	908.1	66.17	-5.3	-7.3	-11.7	-19.6	-0.7	-10.2
		UNG	439.8	12.10	-14.2	-16.9	-7.6	-33.1	-40.3	-13.3
		KRBN	181.1	35.50	2.8	5.1	7.8	15.9	-2.7	20.7
	주식형	OIH	1,319.6	283.76	-6.9	-1.2	10.7	16.0	-8.3	1.2
		XOP	1,743.2	124.96	-7.1	-6.8	-6.3	-6.6	-8.7	-5.6
		AMLP	10,511.6	46.80	-1.3	-0.3	-2.0	-4.0	10.1	-3.3
		URA	5,183.6	44.27	-8.0	-1.1	-0.6	17.2	59.9	53.1
Precious	선물형	GLTR	2,418.5	197.43	3.4	11.9	28.5	41.0	116.9	75.3
		GLD	145,529.1	395.89	2.2	5.3	17.5	27.6	107.1	61.7
		SLV	32,868.6	57.73	4.6	25.6	52.8	73.5	165.1	107.7
		PPLT	2,457.8	167.77	8.5	19.5	35.5	39.2	84.0	95.8
		PALL	1,011.8	146.11	6.3	14.2	38.8	53.0	44.5	68.6
	주식형	GDX	25,097.2	84.83	3.5	11.4	23.6	60.1	173.6	132.9
		SIL	4,628.3	81.79	4.2	19.8	27.1	68.6	188.3	129.4
Industrial	선물형	DBB	177.0	22.13	0.3	2.5	9.3	17.6	20.9	10.4
		CPER	365.1	32.89	0.7	5.0	15.7	8.4	36.2	25.8
	주식형	XME	3,153.5	100.91	1.4	9.9	15.0	51.3	68.7	65.0
		PICK	1,004.9	48.78	0.1	5.6	14.6	33.4	13.3	30.0
		COPX	4,101.1	68.33	2.1	11.7	28.9	58.9	82.2	69.8
		LIT	1,428.9	62.99	-1.9	-1.2	19.8	71.6	23.7	44.7
		REMX	1,483.7	70.07	-5.5	-0.2	14.7	74.4	13.8	66.6
Agr	선물형	DBA	748.1	26.25	-0.6	0.6	-3.4	-2.0	26.6	-5.4
		CORN	48.8	17.59	-2.0	-1.7	-1.6	-4.4	-18.5	-4.2
		SOYB	50.2	22.29	-1.9	-4.6	0.2	-0.9	-17.5	6.3
		WEAT	114.2	19.93	-3.5	-5.3	-6.2	-17.6	-33.2	-17.0
	주식형	MOO	588.1	73.97	2.1	2.5	-0.1	-0.5	-2.9	6.7
		VEGI	85.8	39.02	1.1	-0.3	-2.0	-4.6	2.2	4.0

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

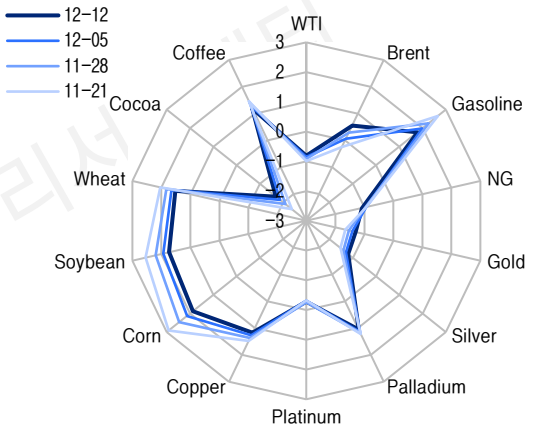
원자재 CFTC 순매수 포지션 (미결제약정 대비)

그림22 비상업 순매수 비율 Z-score



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림23 관리자금 순매수 비율 Z-score



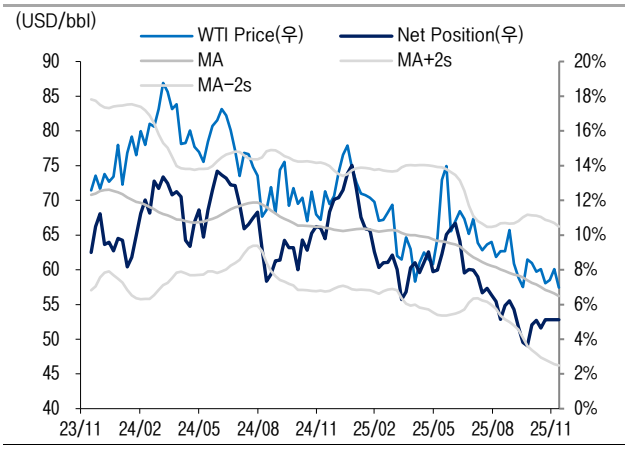
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표8 CFTC 미결제약정 대비 순매수 포지션 Z-Score (6 개월 평균 기준)

Z-Score	Non-Commercial	WoW	Managed Money	WoW
WTI	-0.68	0.06	-0.80	0.05
Brent	-1.49	-0.51	0.55	0.49
Gasoline	1.95	-0.25	1.78	-0.20
NG	-1.14	0.08	-1.08	-0.15
Gold	-1.22	0.09	-1.30	0.11
Silver	-1.23	0.09	-1.20	0.10
Palladium	1.12	-0.07	1.05	-0.08
Platinum	-1.04	0.03	-0.29	0.03
Copper	1.40	-0.11	1.17	-0.10
Corn	1.96	-0.27	1.88	-0.25
Soybean	1.70	-0.18	1.74	-0.20
Wheat	1.74	-0.17	1.51	-0.14
Cocoa	-1.78	0.19	-1.69	0.18
Coffee	1.23	-0.09	1.20	-0.09
Sugar	-1.27	0.08	-1.28	0.03
Cotton	0.35	-0.04	0.66	-0.03

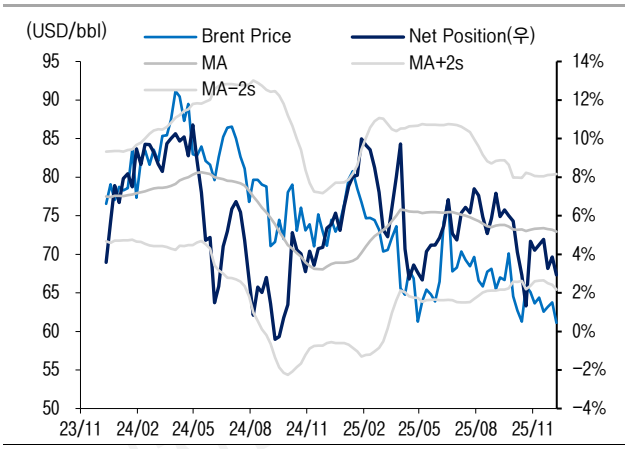
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림24 WTI



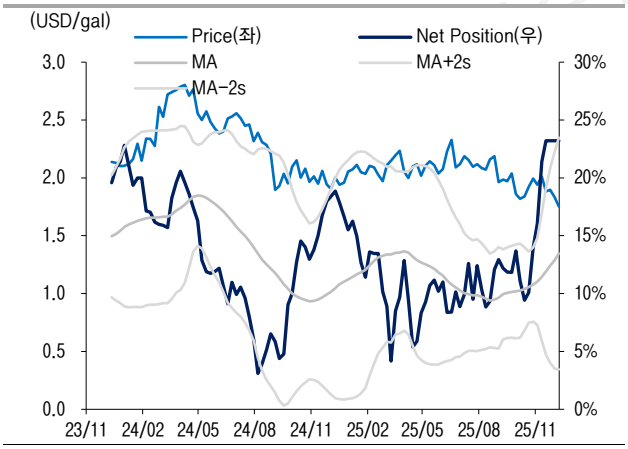
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림25 Brent



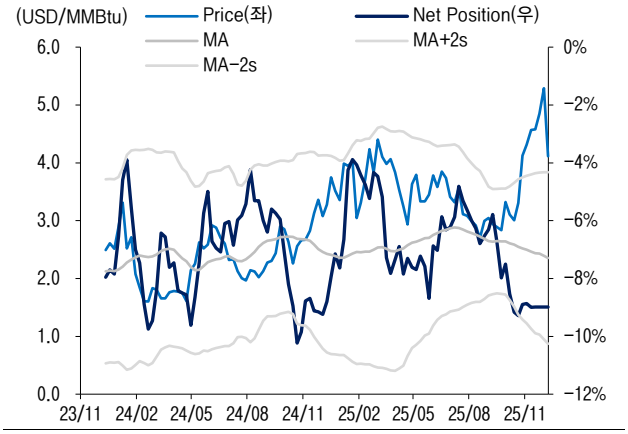
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림26 Gasoline



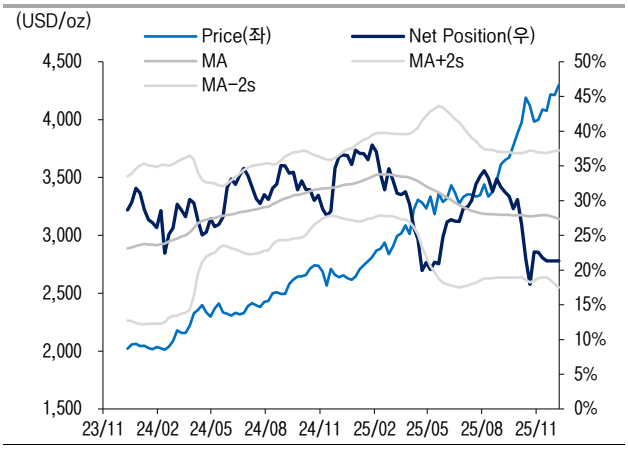
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림27 HH Natural Gas



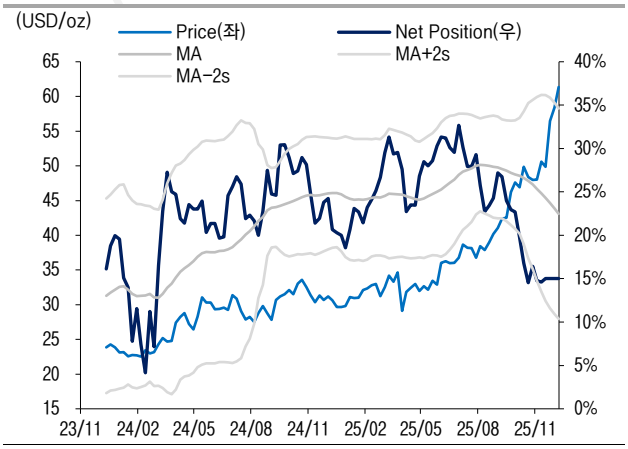
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림28 Gold



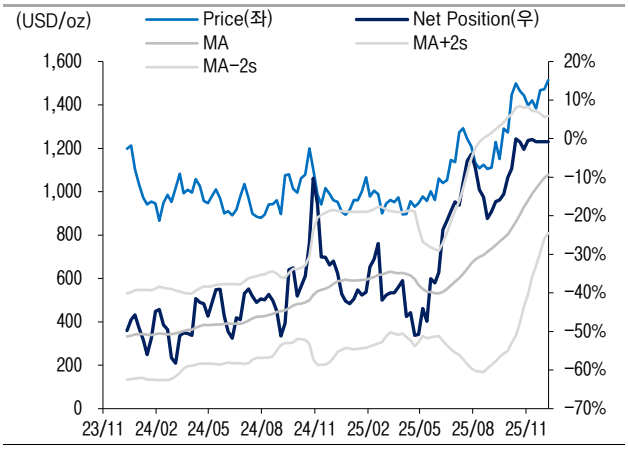
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림29 Silver



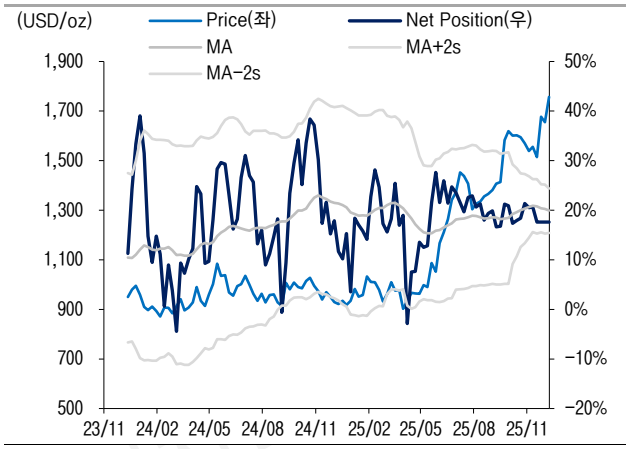
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림30 Palladium



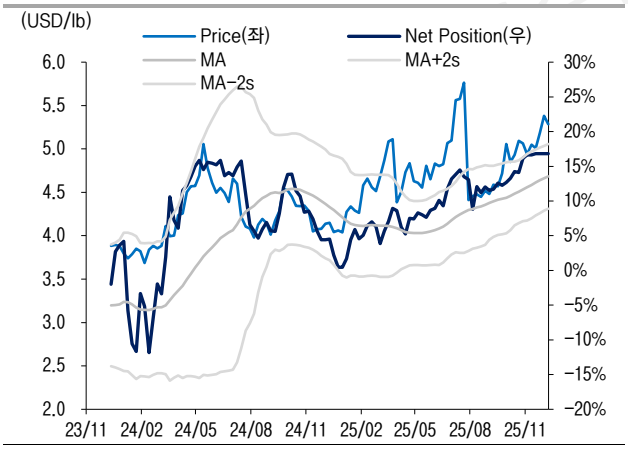
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림31 Platinum



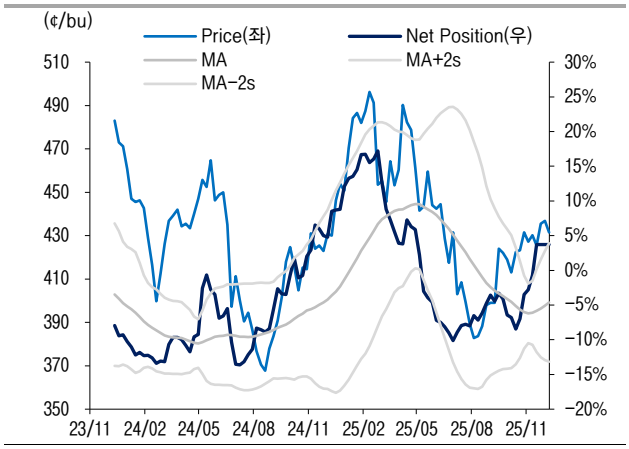
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림32 Copper



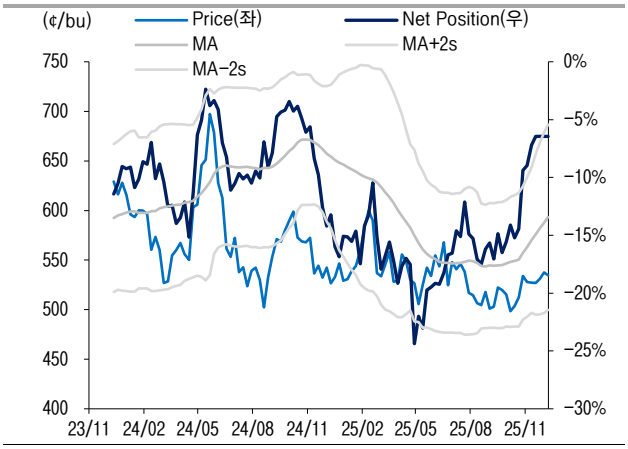
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림33 Corn



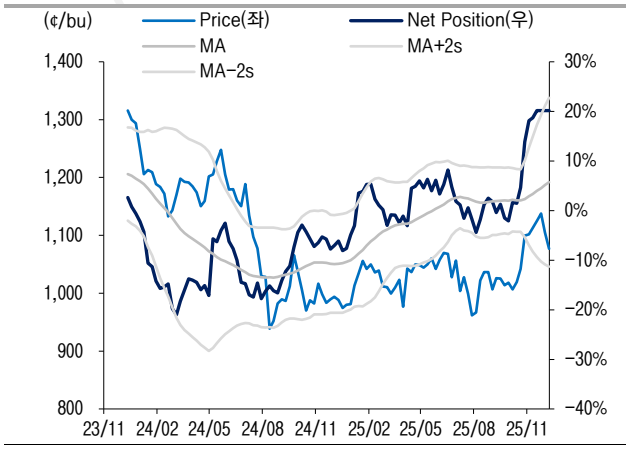
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림34 Wheat



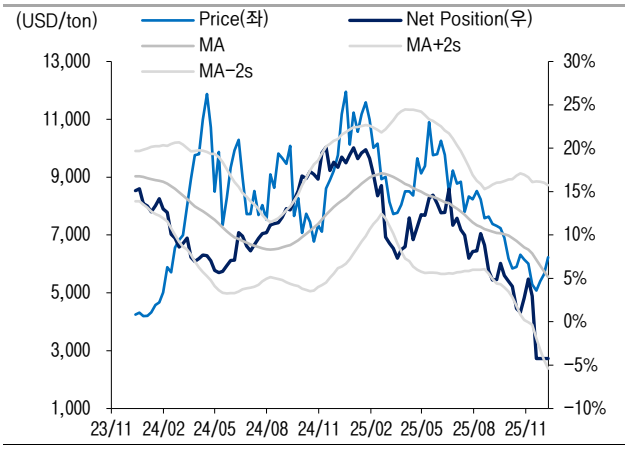
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림35 Soybean



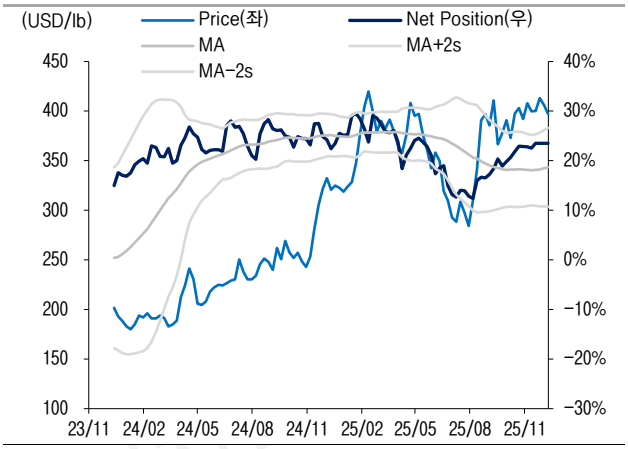
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림36 Cocoa



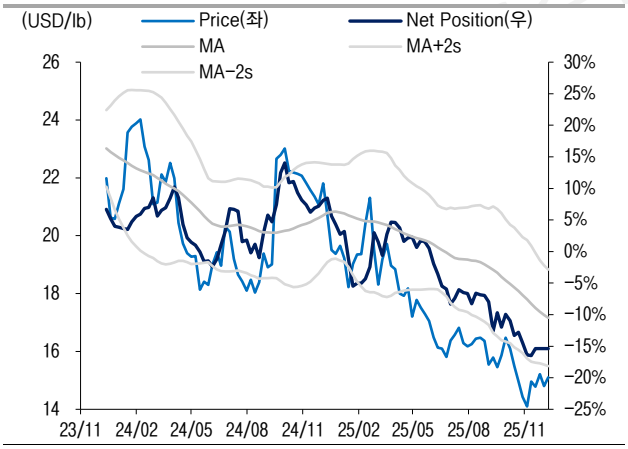
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림37 Coffee



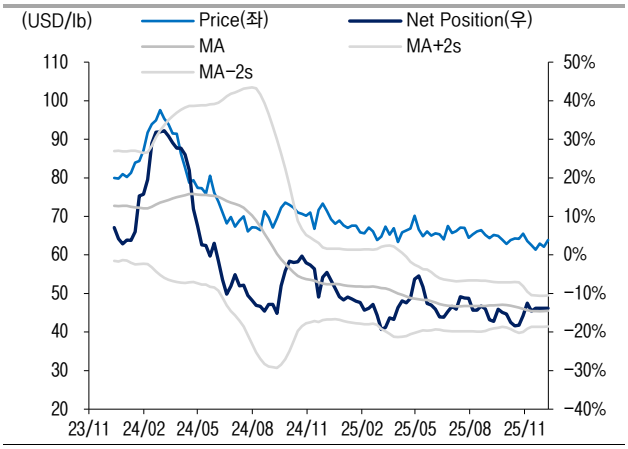
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림38 Sugar



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림39 Cotton



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 홍성기, 신승윤)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.