



Commodity

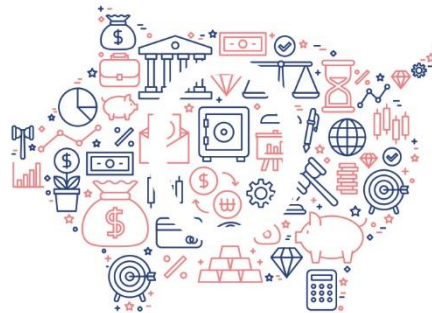
M

M

vol. 90 2026. 06. 11

Market Inside

놀랍도록 낮게 유지되는 유가, 그 원인은?



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

TY



원자재

Analyst 홍성기
sungki.hong@ls-sec.co.kr

Market Inside

Commodity

놀랍도록 낮게 유지되는 유가, 그 원인은?

Contents

Point 1.	Investment Idea	3
Point 2.	원자재 기업 Leader & Lagger	8
Point 3.	원자재 투자자 포지션 현황	11



놀랍도록 낮게 유지되는 유가, 그 원인은?

막대한 공급 차질 지속됨에도 유가 하락세

- ▶ 유가는 이란 전쟁 발발 이후 4월초 종가 기준 \$113/bbl대의 고점을 기록한 뒤, 4월의 임시 휴전과 5월의 휴전 연장을 거치며 \$90/bbl 수준으로 하락
- ▶ 그러나 여전히 호르무즈 해협은 막혀 있으며, 이에 따라 석유 재고는 급격히 감소 중. 재고 모형에 따른 유가 수준은 월평균 \$5~10의 유가 상승을 예고하고 있음. 게다가 [그림2]에서와 같이 호르무즈 해협의 조기 정상화 가능성은 계속 낮아지는 상황

그림1 4월 이후 하락세를 나타내는 유가



자료: LS증권 리서치센터

그림2 7월말까지 호르무즈 해협 정상화 확률

과거 ▾ 6월 15 6월 30 7월 31 12월 31

31% 확률 ▼ 14%

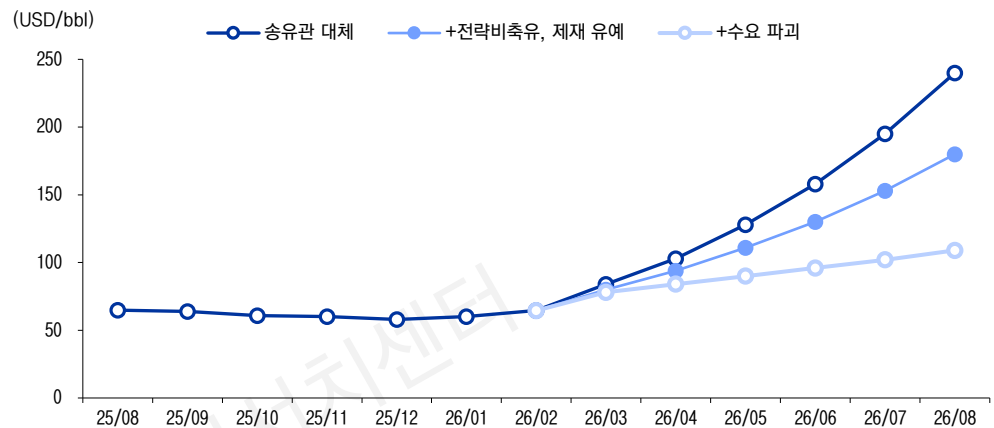


자료: Polymarket

예상보다 크고 빠른 수요 파괴

- ▶ 초기 호르무즈 봉쇄 국면에서는 3개월 이상 봉쇄가 지속될 경우 주요 기관들은 더욱 급격한 유가의 상승을 예상한 바 있음. 약 1900만bpd의 운송 차질 중 500만bpd가 대체 송유관으로 상쇄되고, 전략비축유 방출과 제재 유예가 300만bpd의 공급 차질을 상쇄한다고 가정하더라도 공급 차질은 1100만bpd에 이를 것으로 전망한 바 있음
- ▶ 한편 당초 수요 파괴는 \$120/bbl 이상의 유가 수준에서 점진적으로 시작될 것으로 예상했으나, 사상 유래 없는 운송 차질이라는 특성으로 인해 가격 급등 이전에 수요 파괴가 선행함. 즉 가격이 올라서 수요 파괴가 일어난 것이 아니라, 공급 감소로 인해 비자발적인 수요 할당이 일어난 결과
- ▶ 중동 산 원유의 주요 수요처인 아시아에서 수요 파괴가 가장 큰 것도 이러한 상황을 나타내는 것으로 보임. 수요 파괴는 평균적으로 400~500만bpd로 추정되며, 이러한 수요 파괴를 반영한 재고 모형 상의 유가는 5월말 기준 \$20/bbl, 6월말 기준 \$34/bbl 하락하는 것으로 추정

그림3 호르무즈 폐쇄 기간 및 상황 별 유가 추이 (재고 모형 기반)



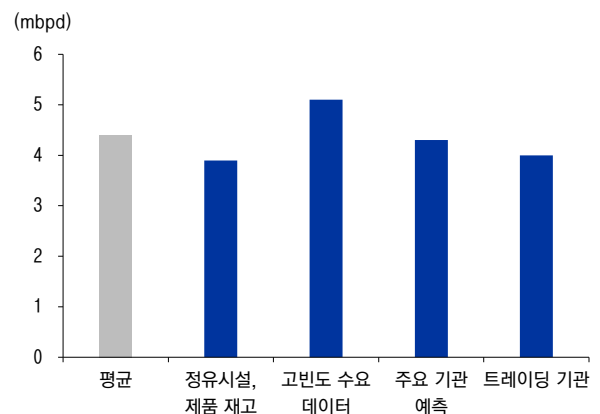
자료: CME, LS증권 리서치센터

그림4 주요 기관 수요 파괴 추정치

Mbpd	수요 파괴	전년대비
IEA		-2.5
EIA		-3.5
S&P		-4.1
WoodMac		-3.4
평균	-4.3	-3.2
Vitol	-2.5~5.0	
Gunvor	-4.0~5.0	
전체 평균	-3.6~4.8	

자료: IEA, EIA, S&P, WoodMac, LS증권 리서치센터

그림5 수요 파괴 추정 방법

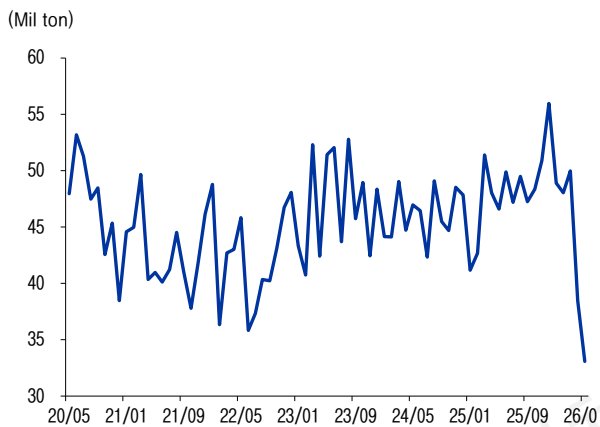


자료: Goldman Sachs, LS증권 리서치센터

중국의 저조한 수입 수요

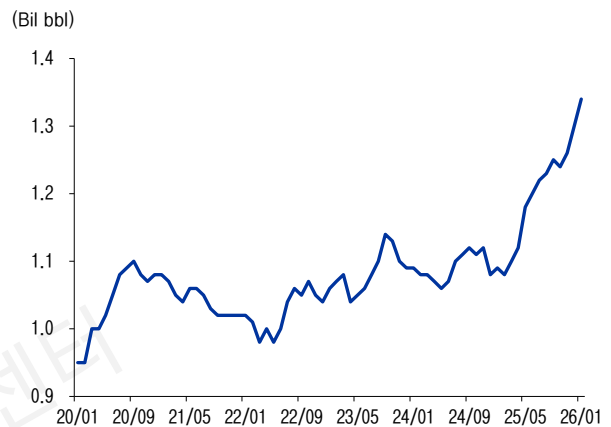
- ▶ 이란 전쟁 이후 중국의 원유 수입은 이전 12개월 평균 1200만bpd에서 5월 기준 800만bpd로 급감. 일각에서는 5월 수입을 680만bpd로 추정 중. 약 400만~500만bpd의 원유 수입 감소는 수요 파괴의 효과를 더욱 가중시키는 것으로 판단
- ▶ 이러한 중국의 원유 수요 감소의 원인은 1) 2025년의 막대한 비축 재고 활용, 2) 중국의 구조적인 석유 수요 감소를 들 수 있음. 지난해 중국은 원유 시장의 공급 과잉의 상당 부분을 재고 전략 비축을 통해 흡수, 전략 비축 재고는 약 2.6억bbl 증가한 13.4억bbl에 이르는 것으로 추정됨. 이는 약 1000만bpd의 수입 수요를 가정할 경우 4개월 이상 가용 용량. 전략 비축 외에도 상업적 비축량도 상당한 것으로 추정
- ▶ 한편 석유제품 수요는 전기차 보급, 경기 민감 수요 부진으로 인해 구조적인 감소세를 보이고 있음. 이러한 중국의 높은 비축 재고와 석유 수요 감소는 수입 수요의 급감을 통해 석유 시장의 공급 부족을 완화시키고 있는 것으로 판단

그림6 중국 원유 수입 추이



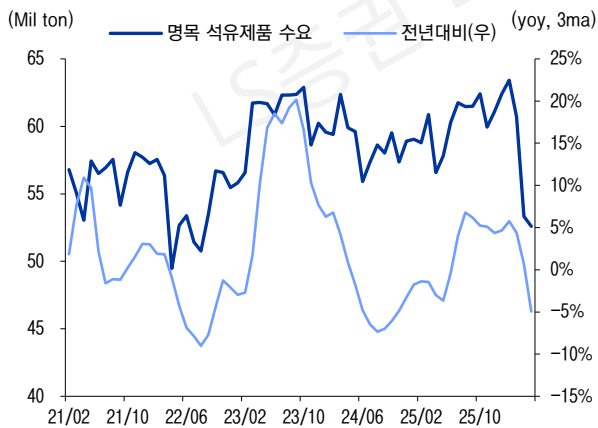
자료: China Customs, LS증권 리서치센터

그림7 중국 원유 재고 추이(1월까지 추정)



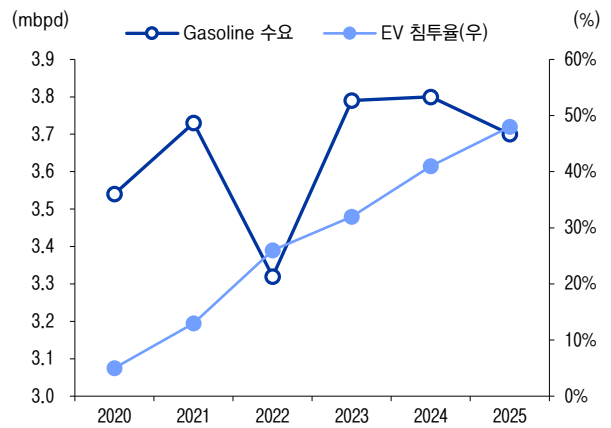
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림8 중국 명목 석유제품 수요



자료: China Customs, LS증권 리서치센터

그림9 중국 가솔린 수요와 EV 침투율

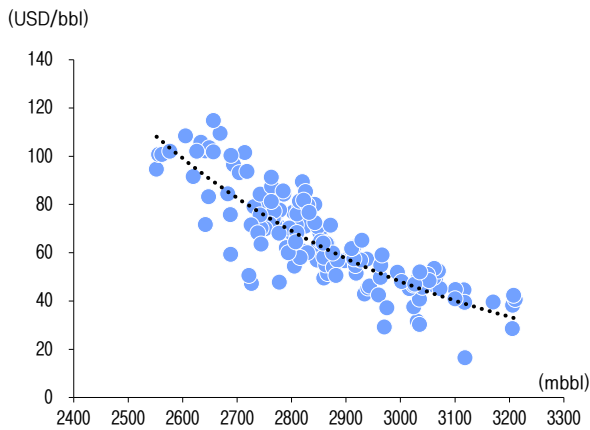


자료: S&P, LS증권 리서치센터

그러나, 누적되고 있는 재고 감소의 충격

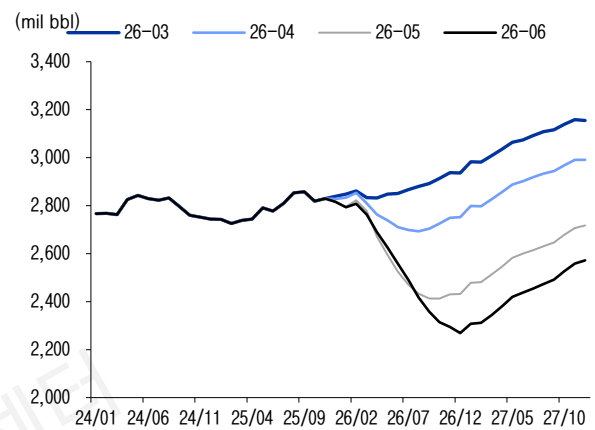
- ▶ 한편 이란 전쟁 발발 이전 석유 시장이 약200만bpd의 공급 과잉을 나타냈던 점도 현재의 공급 부족을 완화시키는 요인. 이러한 요인들을 종합해볼 때, 현재 전체 석유시장에서 재고는 약 400만~700만bpd의 속도로 감소 중인 것으로 추정
- ▶ OECD 상업적 재고가 전체 재고의 약 30%를 반영한다고 가정할 때, 월간 4000만~5000만bbl의 재고가 감소하고 있음. 호르무즈 해협 폐쇄가 계속될 경우 현재 26.5억 수준의 재고는 4분기 24억bbl 미만으로 감소할 수 있음. 그리고 이러한 재고 감소는 결국 비선형적인 유가 급등을 초래할 것으로 예상
- ▶ IEA의 4억bbl 비축 재고 방출도 7~8월경 종료될 예정. 물론 그때까지 호르무즈 해협 봉쇄가 풀리지 않을 경우 추가 재고 방출도 가능하나, 석유 시장의 충격은 계속 누적되고 있음에 유의해야 할 것

그림10 OECD 상업적 재고와 유가



자료: IEA, EIA, LS증권 리서치센터

그림11 EIA의 OECD 상업적 재고 전망



자료: IEA, EIA, LS증권 리서치센터

표1 원자재 지수 동향

섹터	지수	06/09	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
상품 지수	CRB Index	372.32	-4.3	-4.4	4.3	23.8	23.5	24.6
	S&P GSCI	682.13	-4.8	-6.8	-4.0	24.0	24.9	24.4
	Bloomberg CI	130.97	-4.5	-5.4	-1.3	18.6	26.9	19.4
	US Dollar Index	99.91	0.7	2.1	0.7	1.6	1.0	1.6
	Baltic Dry Index	2818.00	-12.1	-5.4	36.4	22.8	66.6	50.1
GSCI 섹터별 지수	에너지	304.67	-5.6	-8.1	-4.4	46.7	36.3	48.7
	귀금속	5705.27	-6.1	-10.8	-17.0	-0.4	31.8	-2.0
	비철금속	620.92	-4.4	0.4	4.9	16.9	36.7	12.4
	곡물	394.61	-2.8	-7.4	-4.3	2.9	5.2	6.3
	소프트	114.11	-4.0	-8.7	-3.1	-19.2	-27.8	-16.6
	축산물	528.73	-1.4	-3.5	1.2	6.5	4.8	5.5

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표2 원자재 가격 동향

섹터	거래소	상품명	06/09	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
에너지	NYMEX	WTI Crude Oil (\$/bbl.)	88.2	-5.9	-3.9	-6.9	53.1	35.1	53.6
	ICE	Brent Crude Oil (\$/bbl.)	91.5	-4.7	-6.3	-7.6	49.2	36.4	50.3
	NYMEX	RBOB Gasoline (¢/gal.)	302.1	-3.9	-10.1	7.6	71.7	44.2	77.1
	NYMEX	Heating Oil (¢/gal.)	354.2	-4.2	-4.3	-1.2	58.9	65.0	67.0
	NYMEX	Natural Gas (\$/MMBtu)	3.14	-0.9	4.4	0.6	-25.8	-13.6	-14.8
	ICE	Newcastle Coal (\$/MT)	147.0	1.5	7.6	6.8	35.1	39.6	36.7
	ICE	Uranium U308 (\$/lb.)	84.9	-1.2	-1.5	-0.9	9.2	20.6	4.0
귀금속	COMEX	Gold (\$/t oz.)	4,286.4	-5.2	-10.1	-15.8	0.0	28.6	-0.9
	COMEX	Silver (\$/t oz.)	65.2	-13.7	-19.3	-22.4	2.1	77.8	-7.0
	NYMEX	Platinum (\$/t oz.)	1,711.6	-11.9	-16.9	-21.1	0.2	41.0	-15.9
	NYMEX	Palladium (\$/t oz.)	1,229.6	-11.7	-18.7	-26.0	-18.7	13.4	-24.5
비철금속	COMEX	Copper (¢/lb.)	632.2	-5.3	0.4	9.0	16.5	28.8	12.3
	LME	Copper 3M (\$/MT)	13,615.0	-3.0	0.3	5.1	14.7	39.0	9.6
	LME	Aluminum 3M (\$/MT)	3,547.5	-5.5	1.3	4.8	22.3	43.1	18.4
	LME	Zinc 3M (\$/MT)	3,555.5	-2.4	3.7	6.8	11.0	34.2	14.0
	LME	Lead 3M (\$/MT)	1,984.0	-3.0	0.5	2.5	-0.2	-0.1	-1.3
	LME	Nickel 3M (\$/MT)	18,064	-6.2	-4.4	3.4	23.5	17.1	8.5
	LME	Tin 3M (\$/MT)	52,502	-9.4	-2.6	3.6	25.8	60.5	29.5
	LME	Cobalt Spot (\$/MT)	55,846	0.0	0.0	0.0	6.6	69.8	5.5
	COMEX	Lithium Hydrox (\$/kg)	20.68	-4.1	-8.8	2.4	100.6	150.4	84.3
철금속	MB	Iron Ore 62%Fe (\$/MT)	98.2	-2.4	-6.8	-3.3	-2.0	8.1	-5.5
	SHFE	HRC (CNY/MT)	3,360.0	-1.1	-3.6	3.4	2.6	8.0	3.0
	SHFE	Steel Rebar (CNY/MT)	3,149.0	-0.9	-3.8	1.1	6.0	8.1	1.4
곡물	CBOT	Corn (¢/bu.)	445.3	-4.6	-9.8	1.8	2.3	2.7	1.1
	CBOT	Soybeans (¢/bu.)	1,132.0	-3.9	-4.8	-4.1	3.5	7.2	9.8
	CBOT	Wheat (¢/bu.)	585.3	-2.9	-5.5	-2.1	9.5	8.0	15.4
소프트	ICE	Cocoa (\$/MT)	3,910.0	-6.5	-8.4	22.3	-37.3	-61.6	-35.5
	ICE	Coffee (¢/lb.)	240.9	-4.7	-9.8	-20.2	-40.6	-33.4	-30.9
	ICE	Cotton (¢/lb.)	75.3	-6.5	-11.9	18.4	17.7	14.1	17.2
	ICE	Sugar (¢/lb.)	14.5	-2.6	-4.2	-0.5	-2.2	-12.9	-3.3
축산물	CME	Live Cattle (¢/lb.)	239.7	0.0	-1.8	4.1	4.0	5.6	3.3
	CME	Feeder Cattle (¢/lb.)	354.2	1.6	-2.8	1.0	3.1	13.6	1.1
	CME	Lean Hogs (¢/lb.)	94.7	-4.3	-9.3	-0.1	13.5	-7.9	11.3

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터



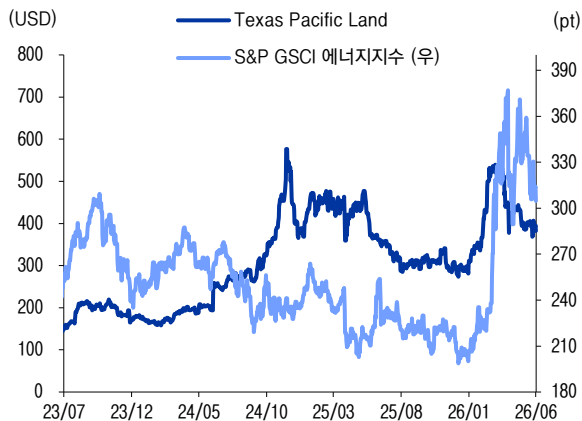
원자재 기업 Leader & Lagger

표3 주간 수익률 상하위 에너지 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Texas Pacific Land	TPL US	7.6	0.5	-24.5	6.8	37.9	텍사스주의 토지신탁회사, 주주입원은 E&P기업의 로열티
2	Ampol	ALD AU	6.8	5.3	16.3	41.6	12.8	호주계 기업으로 뉴질랜드에 전체 연료소비량의 40% 공급
3	Marathon Petroleum	MPC US	2.9	8.7	20.3	66.2	63.7	정유능력 290만bpd의 미국 정제/물류기업
1	United Tractors	UNTR IJ	-8.9	-23.8	-29.7	-2.6	-29.2	인도네시아계 중장비 유통/판매기업으로 석탄생산 사업까지 진출
2	Cameco	CCJ US	-6.4	-9.7	-3.9	74.5	15.2	글로벌 1위 우라늄 생산기업, 대표광산으로 Cigar Lake 보유
3	Adaro Energy	ADRO IJ	-5.7	-12.9	-9.6	2.4	19.9	인도네시아 시총 1위의 2대 석탄생산기업

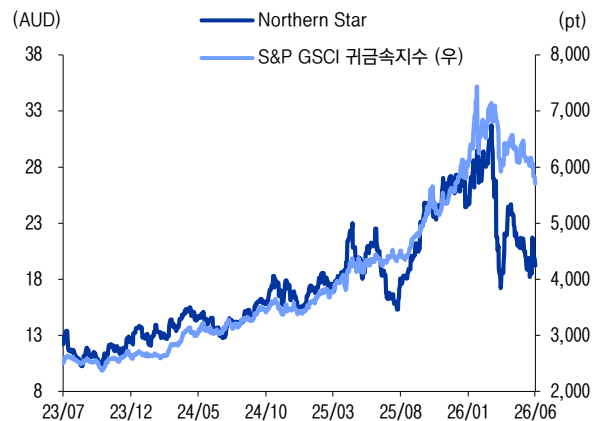
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림12 에너지 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림13 귀금속 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표4 주간 수익률 상하위 귀금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Northern Star	NST AU	7.4	-6.0	-26.3	-5.2	-25.6	호주계 금광기업으로 호주/북미 대규모 금광 보유
2	Zijin Mining Group	2899 HK	-3.7	-18.0	-21.3	72.1	-11.5	글로벌 5대 금광기업이자 중국 최대규모 구리+아연 생산기업
3	Franco-Nevada	FNV CN	-5.2	-5.7	-15.1	30.8	5.2	광산기업에 대한 채굴자금 지원 통한 로열티 수취
1	Pan American Silver	PAAS CN	-14.4	-18.7	-18.7	67.9	-7.5	메이저 은생산기업으로 라틴아메리카 국가에서 광산(10개) 운영
2	Buenaventura	BVN US	-14.0	-14.5	-18.4	78.3	8.6	페루계 금광기업으로 남미 최대 금광 Yanacocha 지분(45%) 소유
3	Industrias Penoles	PE&OLES* MM	-12.8	-17.0	-7.6	71.8	-10.9	멕시코 2대 금광기업으로 멕시코 최초 금, 아연/연 생산기업

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표5 주간 수익률 상하위 산업금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Xiamen Tungsten	600549 CH	12.3	1.1	-19.8	194.2	44.6	텅스텐 카바이드 생산기업이자 중국 4대 희토류 생산업체
2	Reliance Steel & Aluminum	RS US	3.5	7.3	30.7	27.9	37.2	북미 최대 철강, 알루미늄 가공/유통기업, 미국 전역에 시설 운영
3	Steel Dynamics	STLD US	2.1	13.7	47.1	100.1	57.7	미국 3대 탄소강생산기업, Fortune500대 기업 중 하나
1	MP Materials	MP US	-16.9	-14.6	-1.1	124.0	14.0	미국 희토류 생산기업으로 미국 유일 희토류광산 소유
2	Huayou Cobalt	603799 CH	-12.6	-29.2	-32.4	36.0	-31.6	중국 최대 코발트 생산기업이자 글로벌 주요 LIB생산기업
3	Albemarle	ALB US	-12.4	-26.4	-7.7	150.4	5.9	미국 리튬, 브롬생산기업으로 해외 매출비중 80%

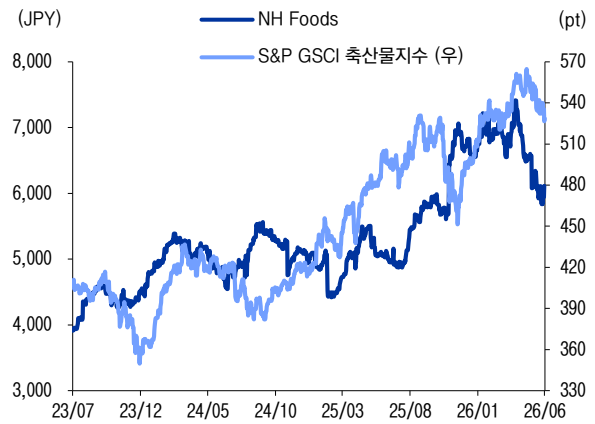
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림14 산업금속 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림15 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	NH Foods	2282 JP	3.2	-6.9	-10.9	20.9	-6.8	일본계 식품기업으로 일본 내 육류시장 점유율 20% 차지
2	Hormel Foods	HRL US	1.2	15.7	-3.2	-22.9	-0.3	냉장/냉동육식품 생산기업으로 50여개 브랜드 보유
3	Conagra Brands	CAG US	0.3	-6.9	-30.9	-41.3	-24.0	미국 육가공공장 전문기업으로 60여개 브랜드 보유
1	New Hope Liuhe	000876	-10.3	-18.3	-19.7	-25.4	-22.8	중국 사료생산기업으로 20개국 대상 수출
2	Muyuan Foods	002714	-9.7	-21.5	-30.8	-17.0	-32.5	중국 대표 양돈농가로 R&D 및 사료생산까지 병행
3	Mosaic	MOS US	-8.4	-3.7	-18.7	-38.6	-11.2	글로벌 최대 인산계, 칼륨계 비료 생산기업

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터



원자재 ETF 시장 현황

표7 원자재 ETF 수익률 동향

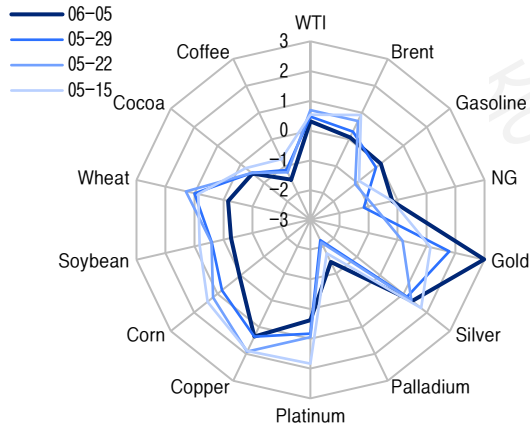
섹터	분류	Ticker	AUM(mUSD)	06/09	1W%	1M%	3M%	6M%	YTD%	1Y%
Broad	선물형	PDBC	5,994.4	17.38	- 3.3	- 3.8	3.7	26.2	31.2	33.8
		DBC	1,822.7	29.07	- 3.5	- 4.1	3.3	25.8	30.0	34.1
		GSG	1,023.1	31.24	- 4.3	- 4.8	4.5	34.8	35.5	41.7
		DJP	943.4	46.65	- 5.0	- 5.5	- 0.4	23.3	24.0	35.8
		FTGC	2,531.8	27.99	- 4.3	- 5.1	- 0.9	3.2	20.5	12.2
	주식형	GUNR	7,102.0	52.01	- 5.1	- 4.4	- 4.7	13.3	13.4	30.3
		GNR	4,709.5	70.82	- 4.6	- 4.5	- 3.8	13.1	14.0	32.1
Energy	선물형	USO	1,907.0	131.30	-4.3	-1.7	21.5	89.6	89.8	82.2
		UNG	435.6	11.39	-0.7	7.8	-11.6	-12.9	-7.1	-31.2
		KRBN	134.4	32.40	-2.8	3.6	10.3	-7.6	-8.5	8.7
	주식형	OIH	2,335.4	420.75	-2.3	0.0	9.3	36.3	47.8	80.2
		XOP	3,141.6	164.05	-2.8	-0.7	-0.4	23.3	29.9	32.0
		AMLP	12,273.1	52.13	-1.1	-1.9	-0.5	10.1	10.9	7.8
		URA	6,127.0	44.12	-17.4	-20.0	-14.1	-10.0	3.3	25.4
Precious	선물형	GLTR	2,645.6	194.53	-8.4	-13.8	-20.6	-0.5	-5.4	40.3
		GLD	139,586.6	390.78	-5.1	-9.9	-17.9	-0.6	-1.4	27.4
		SLV	31,585.1	59.01	-13.2	-19.2	-24.3	2.4	-8.4	76.7
		PPLT	2,013.9	15.63	-10.8	-16.0	-20.9	1.1	-16.2	40.7
		PALL	650.0	22.30	-10.6	-17.2	-25.3	-18.3	-23.3	13.1
	주식형	GDX	23,579.8	77.59	-11.9	-18.0	-23.5	-10.1	-9.5	48.8
		SIL	4,307.8	77.79	-15.5	-20.0	-24.2	-6.7	-6.9	59.2
Industrial	선물형	DBB	388.9	25.42	-4.5	0.4	3.5	13.0	10.8	36.3
		CPER	799.0	38.60	-4.9	0.9	6.9	14.8	10.4	25.8
	주식형	XME	4,980.7	116.10	-12.6	-4.0	1.0	10.7	12.1	77.6
		PICK	2,121.1	61.84	-10.3	-4.6	5.2	22.7	20.5	62.2
		COPX	7,448.2	80.14	-14.4	-6.8	-2.6	15.9	11.6	84.0
		LIT	1,958.5	78.61	-9.0	-12.8	7.7	20.7	21.2	109.2
		REMX	2,731.1	88.03	-13.8	-17.2	-9.2	17.4	19.1	120.9
Agr	선물형	DBA	1,237.8	26.28	-3.1	-6.0	-1.6	-1.4	3.0	-4.1
		CORN	220.7	17.04	-3.8	-8.4	-8.0	-4.8	-3.9	-6.7
		SOYB	59.0	24.09	-3.4	-3.6	-2.5	5.6	10.2	10.4
		WEAT	302.2	22.38	-3.3	-4.4	-2.1	8.3	12.1	-2.9
	주식형	MOO	918.9	77.87	-2.4	-4.6	-7.1	4.8	7.0	6.5
		VEGI	161.3	43.58	-2.9	-3.6	-4.7	10.7	13.0	7.3

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터



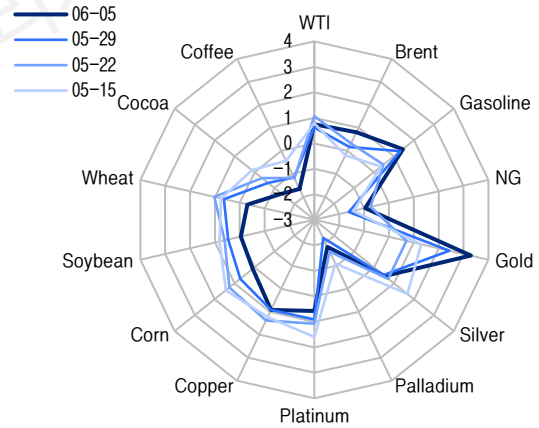
원자재 CFTC 순매수 포지션 (미결제약정 대비)

그림16 비상업 순매수 비율 Z-score



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림17 관리자금 순매수 비율 Z-score



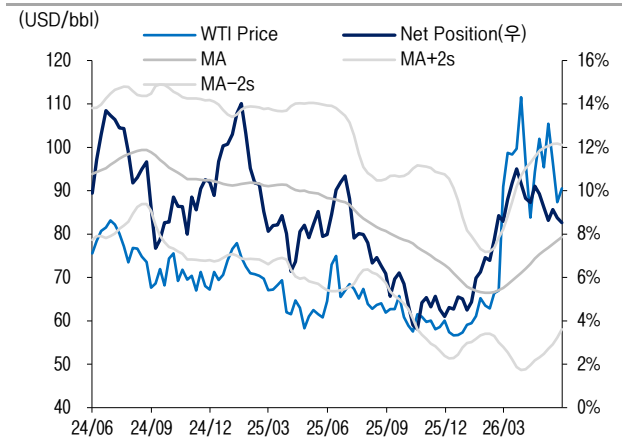
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

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

Z-Score	Non-Commercial	WoW	Managed Money	WoW
WTI	0.31	-0.16	0.75	0.12
Brent	0.08	-0.22	0.81	0.64
Gasoline	0.03	0.21	1.44	0.12
NG	-0.18	0.98	-0.96	0.66
Gold	2.99	1.20	3.30	0.87
Silver	1.37	0.22	0.53	0.06
Palladium	-1.44	0.81	-1.82	0.40
Platinum	0.37	-0.46	0.57	-0.33
Copper	1.35	0.00	0.93	0.01
Corn	0.05	-0.76	0.09	-0.63
Soybean	-0.26	-0.66	-0.04	-0.51
Wheat	-0.16	-1.16	-0.30	-0.94
Cocoa	-0.51	-0.04	-1.35	-0.67
Coffee	-1.50	-0.36	-1.65	-0.49
Sugar	0.79	-0.61	0.61	-0.60
Cotton	1.21	-0.17	1.42	-0.19

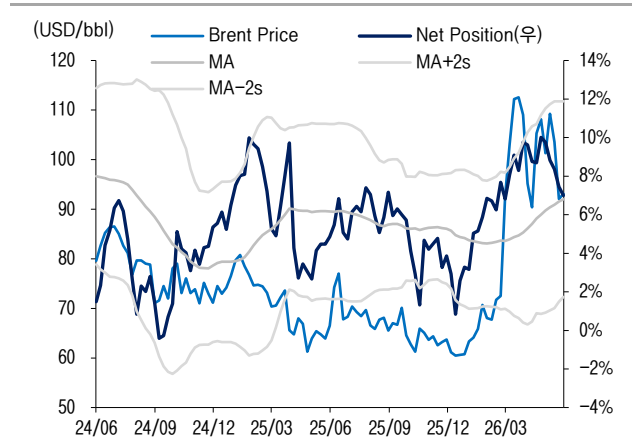
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림18 WTI



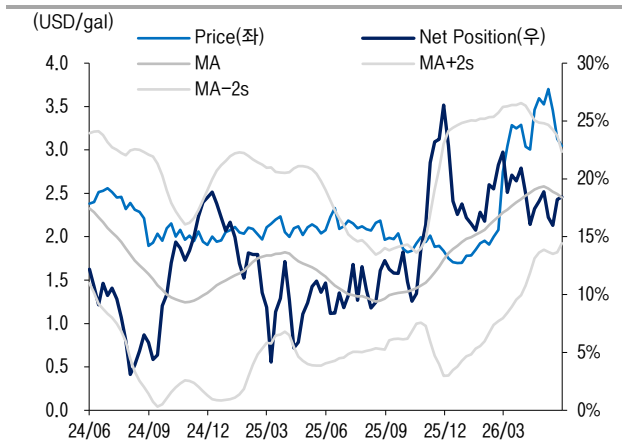
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림19 Brent



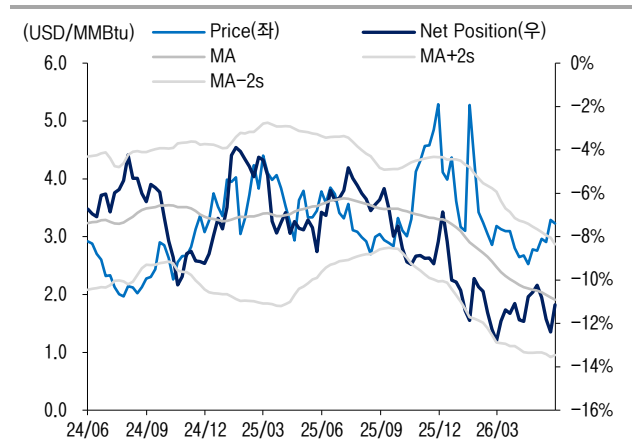
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림20 Gasoline



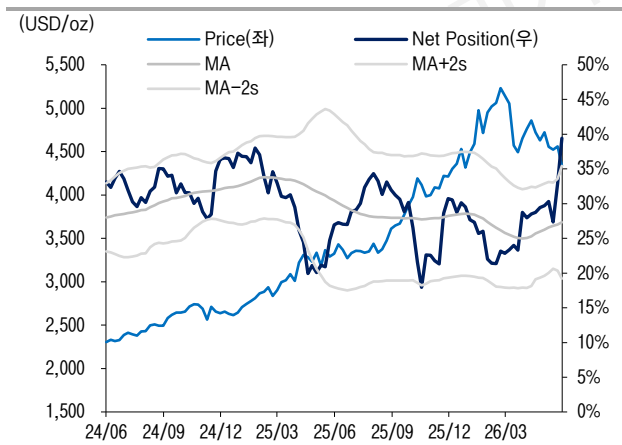
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림21 HH Natural Gas



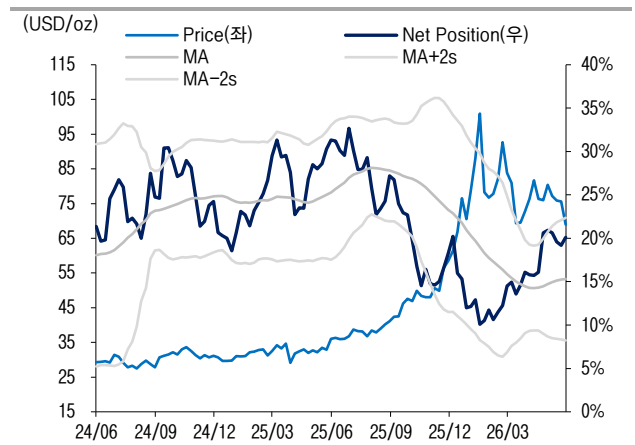
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림22 Gold



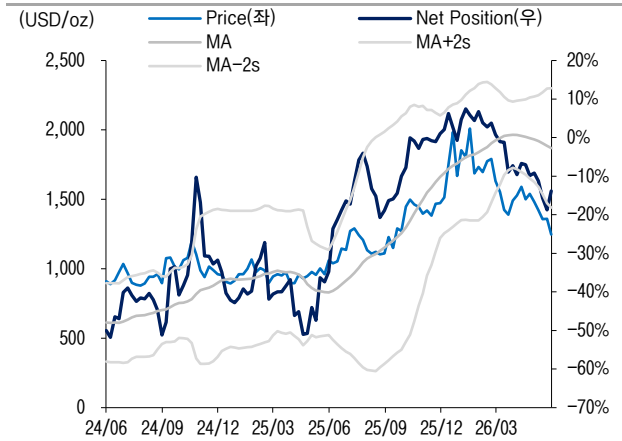
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림23 Silver



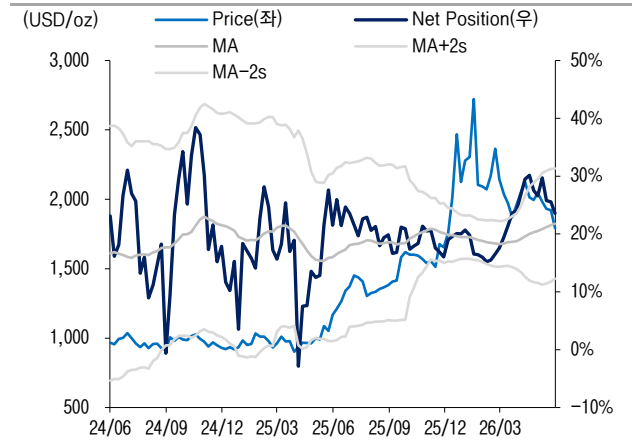
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림24 Palladium



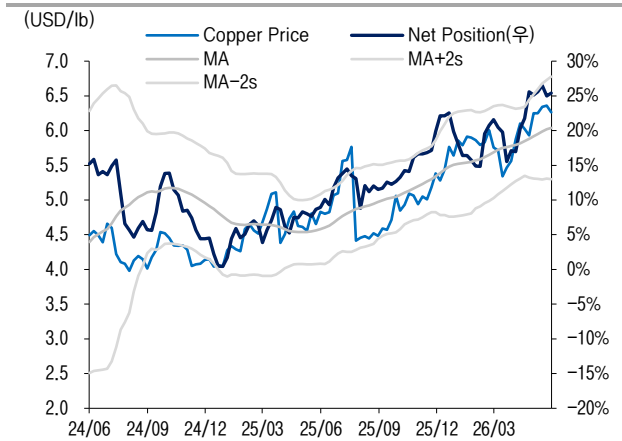
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림25 Platinum



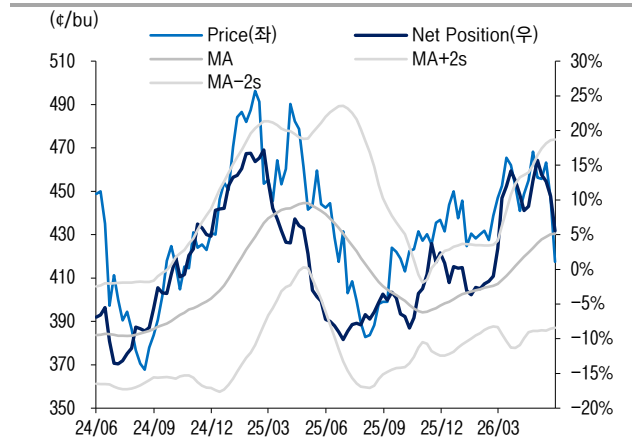
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림26 Copper



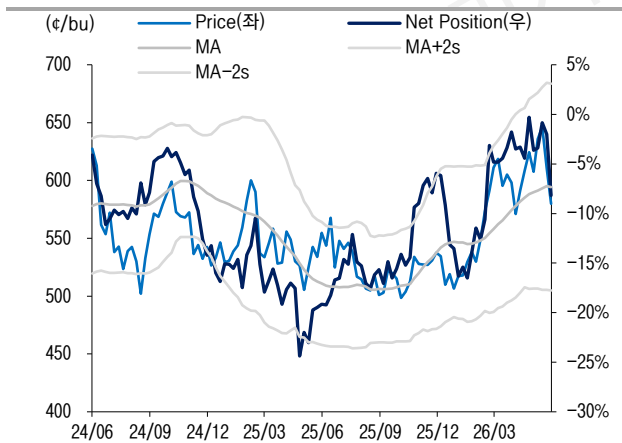
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림27 Corn



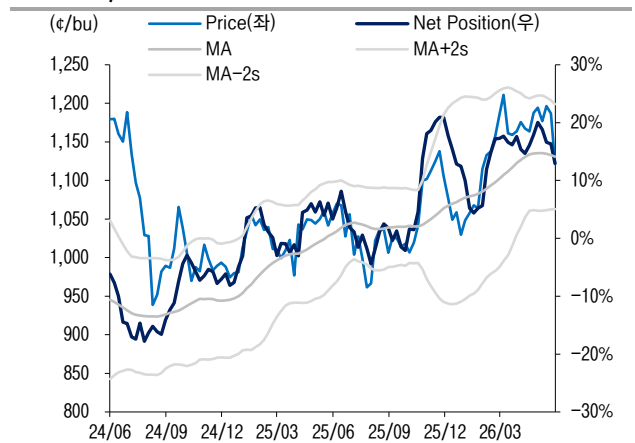
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림28 Wheat



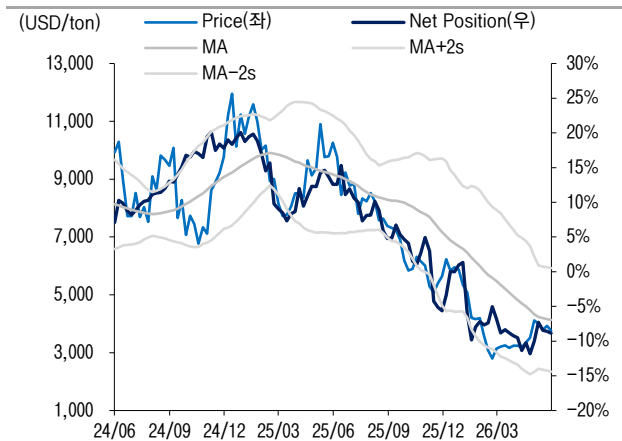
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림29 Soybean



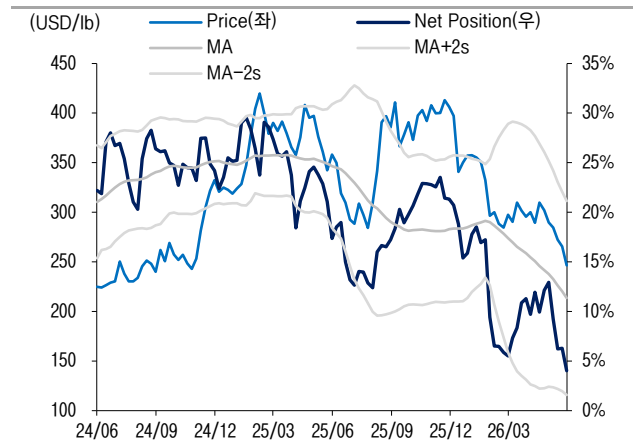
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림30 Cocoa



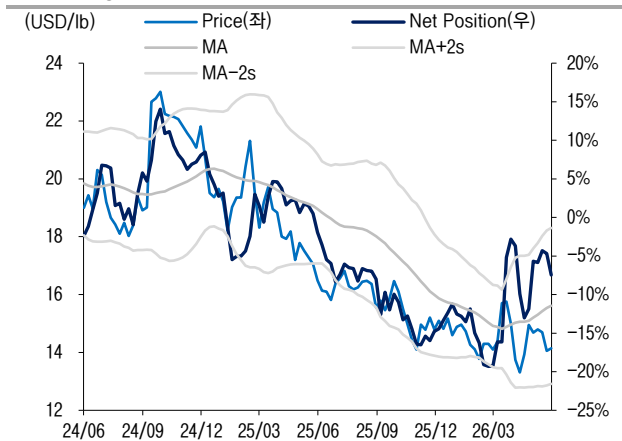
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림31 Coffee



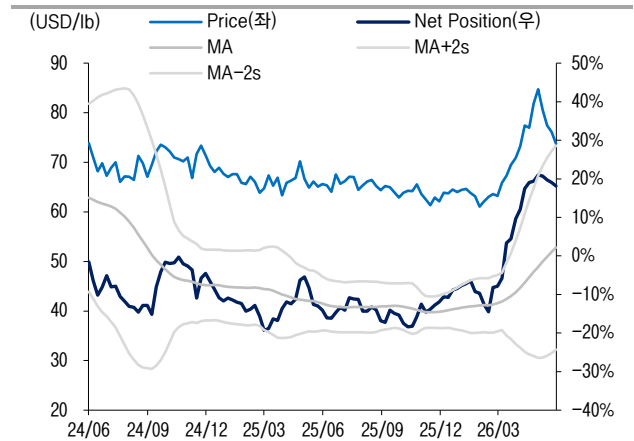
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림32 Sugar



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림33 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)

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

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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.