



Commodity

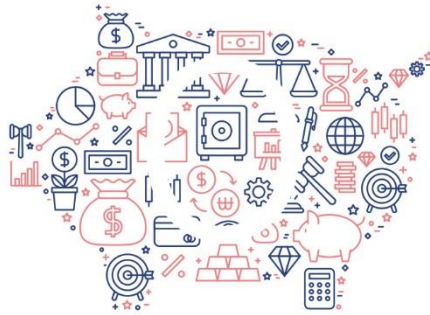
M

M

vol. 100 2026. 08. 27

Market Inside

구리(Copper), 이유 있는 신고 가 랠리



DI



- 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

구리(Copper), 이유 있는 신고가 랠리

Contents

Point 1.	Investment Idea	3
Point 2.	원자재 기업 Leader & Lagger	9
Point 3.	원자재 투자자 포지션 현황	12



구리(Copper), 이유 있는 신고가 랠리

구리 가격, 신고가 행진 중

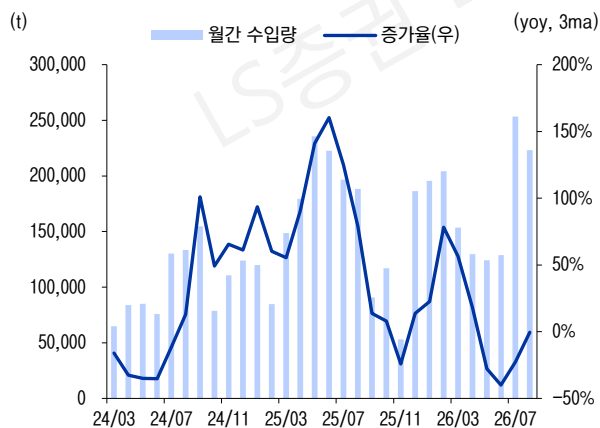
- ▶ 구리 가격은 6월 매파적 FOMC와 위안화 약세에 따른 조정 이후 다시 상승세를 재개 하며 두 달간 약 10% 상승, 5월 기록했던 \$14,200/t을 넘어선 신고가 행진 중
- ▶ 현재의 가격 상승세에서 두드러진 점은 미국 외 주요 거래소(LME, SHFE)에서의 재고 감소와 이에 따른 Time spread 강세. 7월부터 다시 미국의 구리 수입 급증하며 미국 외 지역의 구리 재고 감소, LME와 SHFE의 Time Spread가 가파르게 상승하여 구리 가격 상승을 이끌고 있는 모습

그림1 구리 가격, 신고가 행진 중



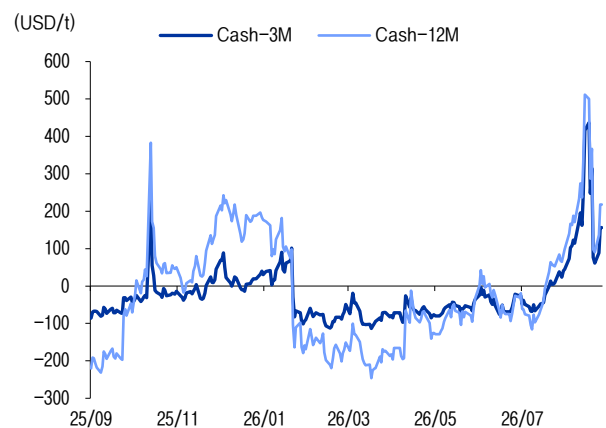
자료: LS증권 리서치센터

그림2 미국 구리 수입 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 LME Time Spread

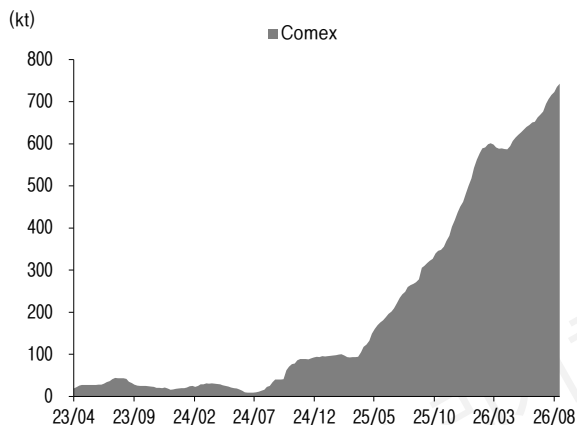


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

극도로 타이트한 미국 외 재고

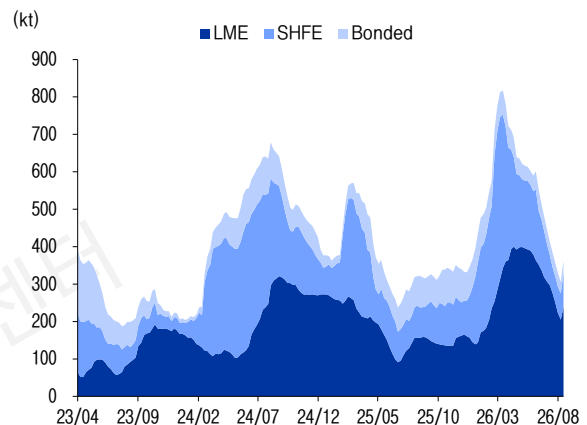
- ▶ 지난해부터 나타났던 미국의 관세 부과 예상에 따른 미국으로의 구리 재고 이동이 지속되며 COMEX 거래소의 재고는 전체 가시 재고의 70%에 육박. 2년전까지 COMEX 재고의 비중은 1~2%에 그침. 반면 LME On Warrant 재고는 8월들어 10만 톤 미만으로 감소했고 SHFE 재고도 7만 톤으로 2024년 2월 이후 최저치 기록
- ▶ 이러한 주요 거래소에서의 재고 감소에 따라 LME 시장에서는 근월물 중심으로 스퀴즈가 반복되고 있음. 일반적으로 재고가 낮은 상황에서 근월물의 스퀴즈가 발생하여 Time Spread가 급등하면 차익거래 유인에 따른 재고 유입이 급증하며 시장이 정상화되기 마련이나, 근본적인 원인이 해소되지 않은 상황이기에 이러한 스퀴즈가 반복되고 있는 것으로 판단
- ▶ 미국 정부는 6월말로 예정되었던 구리에 대한 관세 발표를 여전히 미루고 있음. 시장 일각에서는 전기동에 대한 관세 부과보다는 스크랩 수출에 대한 통제가 주가 될 것이라는 견해도 있음. 관세 부과 여부가 여전히 불확실한 가운데, 현재와 같이 시장의 왜곡이 커질수록 관세 확정 이후의 충격도 커질 것

그림4 미국 COMEX 재고 추이



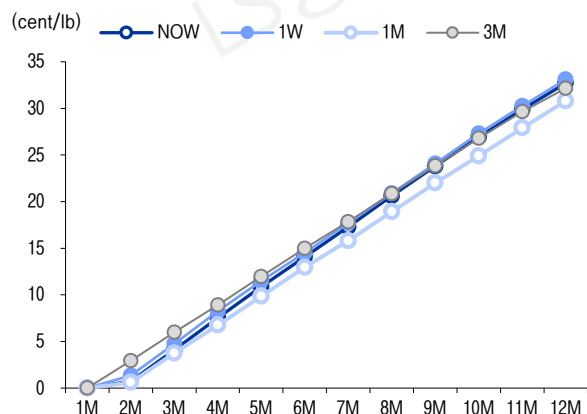
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 LME COMEX 재고 추이



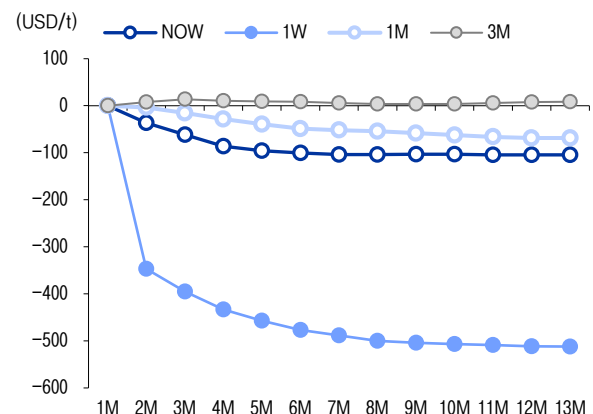
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 COMEX Forward Curve



자료: COMEX, LS증권 리서치센터

그림7 LME Forward Curve

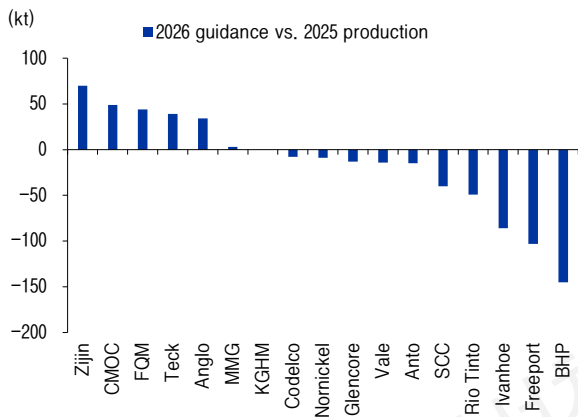


자료: LME, LS증권 리서치센터

정광 공급 부진 지속

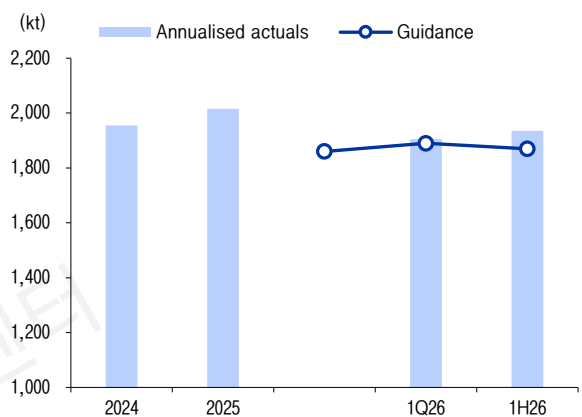
- ▶ 주요 광산에서의 정광 공급 부진은 지속. 17개 주요 광산 기업들은 생산 전망치를 1분기 20만 톤 하향에 이어 2분기에도 12만 톤 하향. 주요 광산 기업들의 2분기 생산량은 전분기 대비 3% 증가했으나, 전년대비로는 5% 감소하며 지난해의 막대한 공급 차질의 여파에서 회복되지 못하고 있음을 나타냄
- ▶ 이러한 정광 공급 부진은 중국의 정광 수입에도 영향을 미치며, 중국의 전기동 생산 증가율은 현저히 하락하고 있음
- ▶ 정광 수급을 나타내는 Spot T/C는 연일 최저치를 경신하고 있으나, 중동의 지정학적 상황으로 인한 황 가격 급등으로 인해 제련기업들의 마진 압박은 다소 완화됨. 황 가격 상승은 오히려 제련기업들의 감산 압력을 완화시키며 T/C의 하락을 확대시키고 있는 것으로 추정

그림8 주요 기업 2026 년 생산 가이드선스 현황



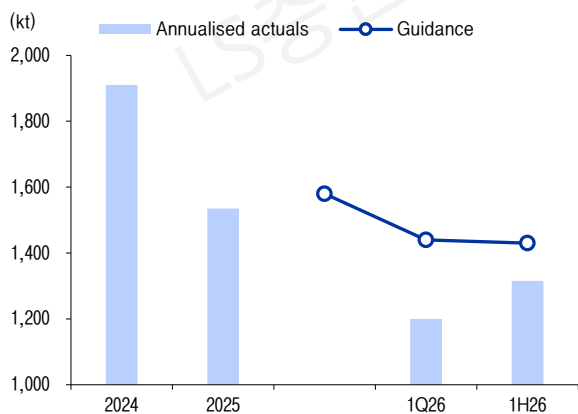
자료: 산업자료, LS증권 리서치센터

그림9 BHP 가이드선스와 생산



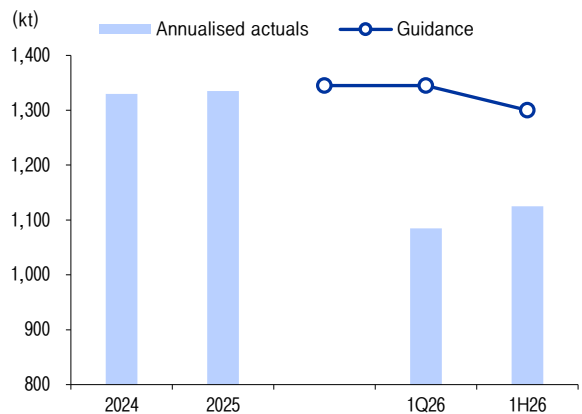
자료: 산업자료, LS증권 리서치센터

그림10 Freeport McMoran 가이드선스와 생산



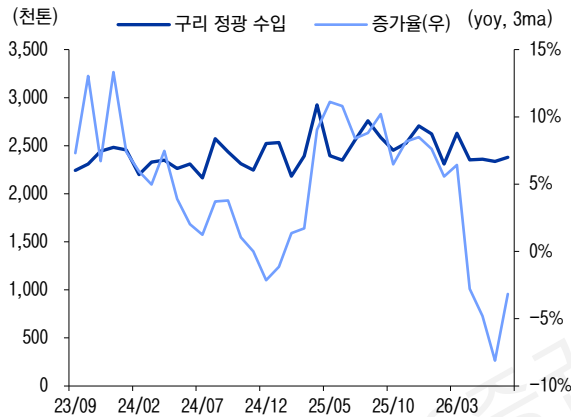
자료: 산업자료, LS증권 리서치센터

그림11 Codelco 가이드선스와 생산



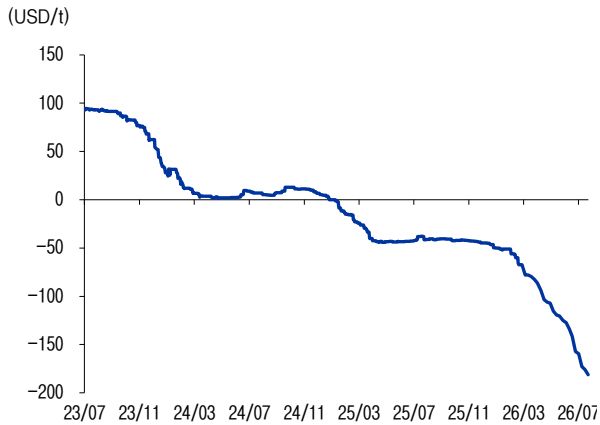
자료: 산업자료, LS증권 리서치센터

그림12 중국 구리 정광 수입 추이



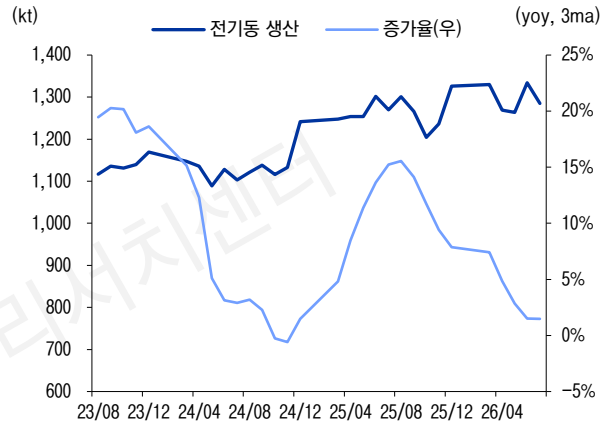
자료: China Customs, LS증권 리서치센터

그림14 Spot T/C (제련수수료) 추이



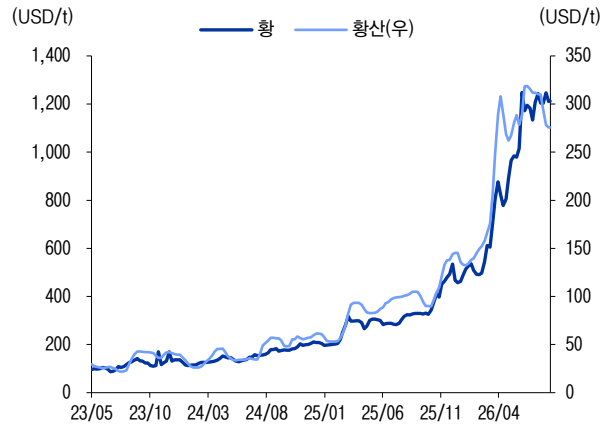
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림13 중국 전기동 생산 추이



자료: China Customs, LS증권 리서치센터

그림15 황, 황산 가격 추이

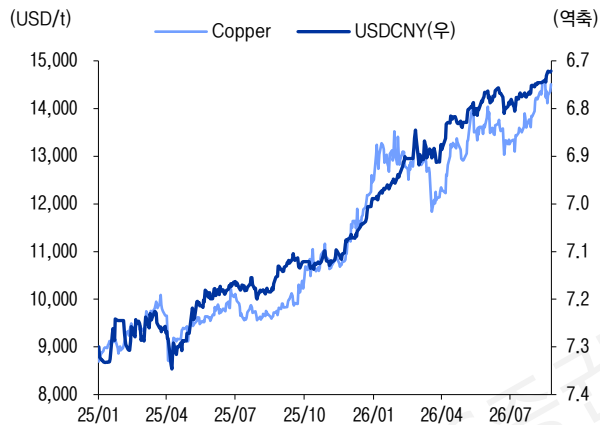


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

위안화 강세와 중국 수요

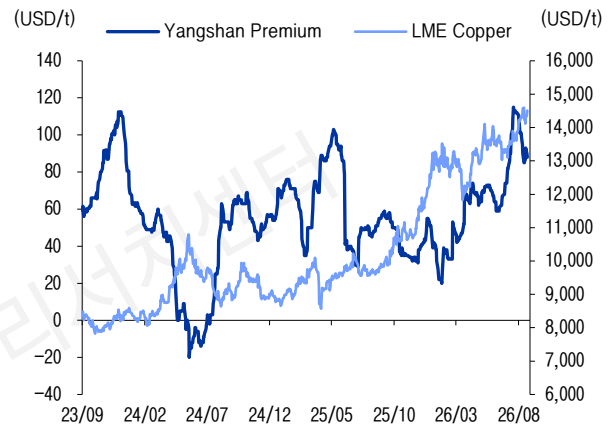
- ▶ 구리 가격 상승의 또다른 원인으로 강조하는 것은 위안화 강세. 당사는 지난 1년간 구리 가격 상승(55% yoy)의 약 60%는 위안화 강세로 인한 것으로 추정. 2025년 4월 이후 지속되고 있는 위안화 강세는 매크로 측면에서 구리 가격 상승을 이끌고 있음. 일반적으로 중국 양산 프리미엄은 구리 가격 상승폭이 확대될 경우 하락하는 경향이 있으나, 위안화 강세에 따라 높은 구리 가격에도 양산 프리미엄 높게 유지되고 있는 것으로 판단
- ▶ 다만 지난 1년간의 가파른 가격 상승에 따라 중국 내 구리 제품 생산 가동률은 부문별로는 차이가 있으나 대체로 부진한 모습. 즉 미국 외 지역 재고 부족, 위안화 강세로 인한 구리 가격 강세가 수요 측면에서는 충분히 지지될 수 없다는 점 시사
- ▶ 중장기적인 가격 상승세는 지속될 것으로 예상되나, 미국의 관세 확정에 따른 단기적인 하방 압력에도 유의해야 할 것

그림16 위안화와 구리 가격



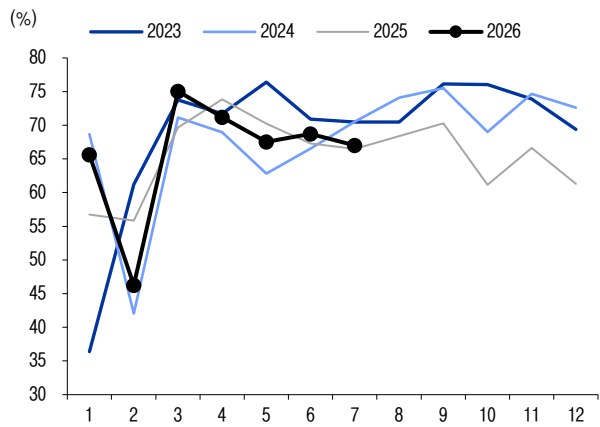
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림17 중국 양산 프리미엄과 구리 가격



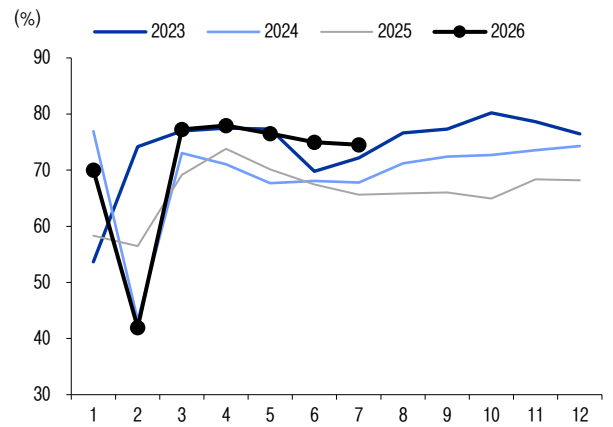
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림18 중국 Rod 생산 가동률



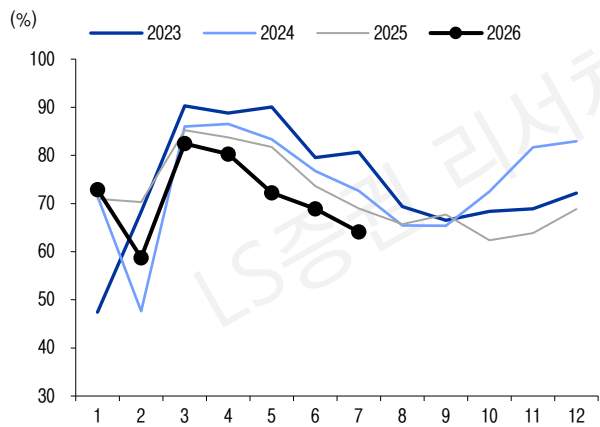
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림19 중국 Plate/Sheet 생산 가동률



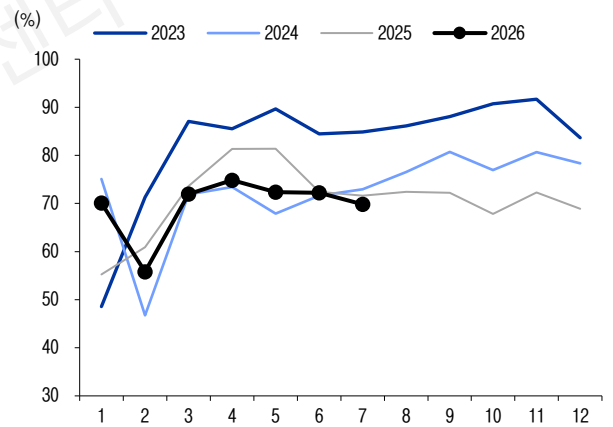
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림20 중국 Tube 생산 가동률



자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림21 중국 Wire/Cable 생산 가동률



자료: SMM, LS증권 리서치센터

표1 원자재 지수 동향

섹터	지수	08/25	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
상품 지수	CRB Index	399.87	0.8	1.1	1.8	29.0	32.5	33.8
	S&P GSCI	696.98	-0.3	-0.6	-4.7	15.5	27.0	27.1
	Bloomberg CI	138.46	1.0	2.6	-0.1	15.1	36.1	26.2
	US Dollar Index	98.92	-0.7	-2.5	-0.3	1.1	0.5	0.6
	Baltic Dry Index	2882.00	2.4	5.1	-3.6	36.1	48.3	53.5
GSCI 섹터별 지수	에너지	304.51	-2.5	-4.6	-8.9	31.0	36.0	48.7
	귀금속	6226.57	6.3	14.1	1.6	-10.9	40.7	7.0
	비철금속	619.62	2.2	4.0	-1.9	5.7	33.5	12.2
	곡물	466.83	4.2	5.6	9.4	17.5	27.9	25.8
	소프트	148.18	0.5	10.7	22.8	30.8	-3.1	8.3
	축산물	460.86	-2.9	-7.2	-13.8	-12.8	-11.6	-8.1

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표2 원자재 가격 동향

섹터	거래소	상품명	08/25	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
에너지	NYMEX	WTI Crude Oil (\$/bbl.)	82.4	-2.0	-3.3	-14.7	26.3	27.1	43.4
	ICE	Brent Crude Oil (\$/bbl.)	88.6	-2.7	-3.4	-7.9	25.2	28.8	45.6
	NYMEX	RBOB Gasoline (¢/gal.)	325.3	-1.5	0.0	-5.8	60.1	51.4	90.7
	NYMEX	Heating Oil (¢/gal.)	424.4	-4.6	3.6	9.2	62.4	80.8	100.1
	NYMEX	Natural Gas (\$/MMBtu)	2.77	-0.2	-4.1	-4.7	-2.0	2.7	-24.9
	ICE	Newcastle Coal (\$/MT)	138.4	3.1	0.5	4.8	19.5	24.3	28.7
	ICE	Uranium U308 (\$/lb.)	90.0	2.0	4.6	6.0	2.9	24.2	10.3
귀금속	COMEX	Gold (\$/t oz.)	4,694.5	6.2	13.7	3.8	-9.3	39.1	8.5
	COMEX	Silver (\$/t oz.)	69.5	7.3	16.7	-8.5	-20.1	79.6	-0.9
	NYMEX	Platinum (\$/t oz.)	1,861.5	7.4	16.0	-3.6	-16.6	39.8	-8.5
	NYMEX	Palladium (\$/t oz.)	1,350.0	3.1	6.3	-0.6	-22.8	24.1	-17.1
비철금속	COMEX	Copper (¢/lb.)	681.6	3.4	5.7	7.5	14.6	52.6	21.1
	LME	Copper 3M (\$/MT)	14,349.5	2.6	5.2	5.0	7.9	46.5	15.5
	LME	Aluminum 3M (\$/MT)	3,238.0	0.5	2.5	-11.3	2.5	23.4	8.1
	LME	Zinc 3M (\$/MT)	3,890.0	5.3	8.3	9.8	15.1	38.0	24.8
	LME	Lead 3M (\$/MT)	1,905.0	1.0	1.0	-5.3	-4.0	-4.5	-5.3
	LME	Nickel 3M (\$/MT)	17,042	1.7	-1.9	-9.9	-3.7	12.9	2.4
	LME	Tin 3M (\$/MT)	55,852	1.9	3.9	3.1	2.6	65.2	37.7
	LME	Cobalt Spot (\$/MT)	55,845	0.0	-0.1	0.0	0.0	69.7	5.5
	COMEX	Lithium Hydrox (\$/kg)	18.27	0.1	-1.1	-17.5	5.0	115.4	62.8
철금속	MB	Iron Ore 62%Fe (\$/MT)	91.4	-0.4	-1.3	-10.0	-8.3	-6.5	-12.0
	SHFE	HRC (CNY/MT)	3,350.0	2.4	2.0	-2.0	4.3	-1.9	2.7
	SHFE	Steel Rebar (CNY/MT)	3,070.0	2.0	-0.1	-3.2	-0.6	-1.6	-1.1
곡물	CBOT	Corn (¢/bu.)	523.5	7.3	7.4	13.0	20.8	34.5	18.9
	CBOT	Soybeans (¢/bu.)	1,237.8	1.7	-1.3	3.4	7.8	20.7	20.1
	CBOT	Wheat (¢/bu.)	703.3	3.2	1.1	8.8	23.0	38.8	38.7
소프트	ICE	Cocoa (\$/MT)	5,829.0	-1.5	5.8	53.6	96.0	-26.7	-3.9
	ICE	Coffee (¢/lb.)	335.5	0.9	12.6	23.2	17.3	-14.0	-3.8
	ICE	Cotton (¢/lb.)	88.3	3.4	10.5	14.1	39.4	33.9	37.5
	ICE	Sugar (¢/lb.)	17.3	-1.1	16.9	17.5	19.8	5.3	15.1
축산물	CME	Live Cattle (¢/lb.)	211.0	-3.6	-5.2	-15.4	-14.2	-12.2	-9.1
	CME	Feeder Cattle (¢/lb.)	313.3	-4.0	-6.7	-10.4	-13.4	-13.2	-10.5
	CME	Lean Hogs (¢/lb.)	80.5	-0.3	-9.6	-16.0	-16.0	-12.0	-5.5

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터



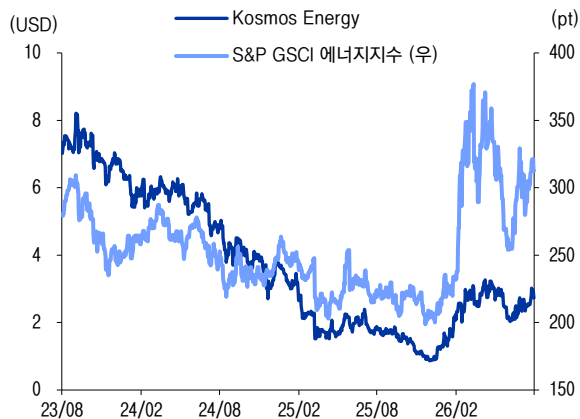
원자재 기업 Leader & Lagger

표3 주간 수익률 상하위 에너지 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Kosmos Energy	KOS US	10.0	8.7	-5.6	55.4	215.2	미국 E&P기업으로 모로코 연안, 카메룬에서 유전 임대사업 진행
2	China Shenhua	1088 HK	5.5	5.0	4.7	28.7	17.6	글로벌 1위 석탄생산기업(생산Capa. 2.7억톤)
3	Ampol	ALD AU	4.7	7.5	17.3	40.4	30.2	호주계 기업으로 뉴질랜드에 전체 연료소비량의 40% 공급
1	Formosa Petrochemical	6505 TT	-1.7	-18.5	37.1	60.9	46.2	대만 최초 민간정유기업이자 최대규모 에틸렌 생산업체
2	Reliance Industries	RIGD LI	-0.5	2.5	-3.3	-7.1	-16.6	인도 에너지기업으로 정유화학/통신 등 다변화된 사업모델 구성
3	Valero Energy	VLO US	-0.3	14.4	40.1	138.0	112.5	미국, 캐나다 등에서 정유시설 운영/유통

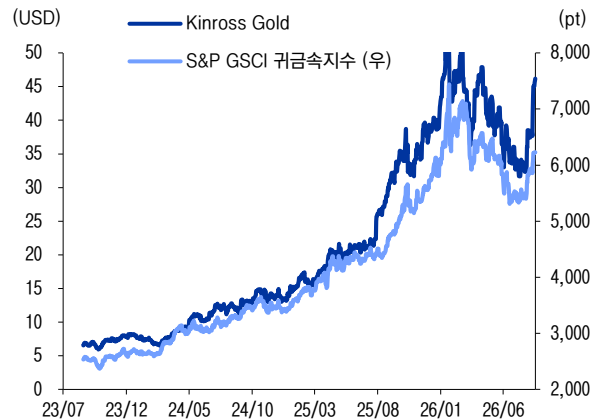
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림22 에너지 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림23 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	Kinross Gold	K CN	18.6	35.5	16.8	68.3	18.0	캐나다계 금광기업으로 브라질 최대규모 Paracatu금광 보유
2	WheatonPreciousMetal	WPM CN	17.1	41.1	27.0	67.9	37.5	24개 광산기업의 구매권 소유하고 있는 스트리밍 기업
3	Agnico Eagle	AEM CN	15.1	47.0	24.0	58.7	29.4	캐나다계 금광기업으로 유럽 최대규모 Kittila금광 보유
1	Buenaventura	BVN US	3.7	13.9	5.2	86.5	26.5	페루계 금광기업으로 남미 최대 금광 Yanacocha 지분(45%) 소유
2	Northern Star	NST AU	5.2	22.4	29.5	35.0	-8.8	호주계 금광기업으로 호주/북미 대규모 금광 보유
3	Industrias Penoles	PE&OLES* MM	6.8	14.8	-1.6	61.4	-3.2	멕시코 2대 금광기업으로 멕시코 최초 금, 아연/연 생산기업

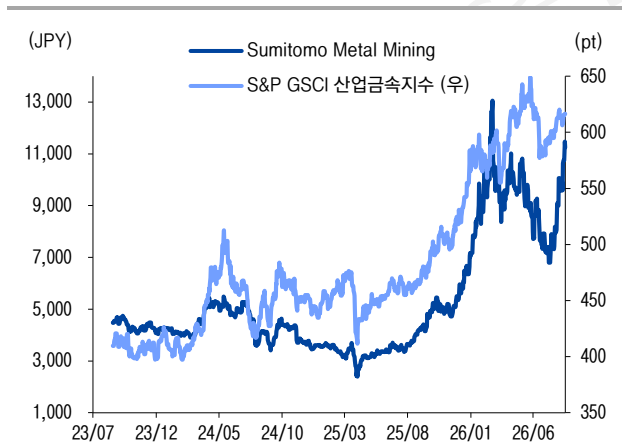
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표5 주간 수익률 상위 산업금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Sumitomo Metal Mining	5713 JP	15.4	53.8	20.7	204.6	80.5	일본계 비철금속 생산기업으로 15개 국가에서 사업체 운영
2	Freeport-McMoRan	FCX US	13.8	24.3	25.5	79.8	53.2	글로벌 최대 몰리브덴 생산기업으로 구리까지 생산
3	Southern Copper	SCCO US	11.6	20.9	20.7	128.3	53.9	글로벌 8대 구리생산기업. 몰리브덴, 은, 아연까지 최대 수준
1	Steel Dynamics	STLD US	-11.2	-7.2	-4.5	72.8	35.3	미국 3대 탄소강생산기업, Fortune500대 기업 중 하나
2	Commercial Metals	CMC US	-10.8	-5.9	-9.8	10.1	-6.3	미국 철강/금속생산기업으로 스크랩 리사이클링 사업까지 영위
3	RelianceSteel& Aluminum	RS US	-10.6	-6.2	4.2	29.9	32.4	북미 최대 철강, 알루미늄 가공/유통기업, 미국 전역에 시설 운영

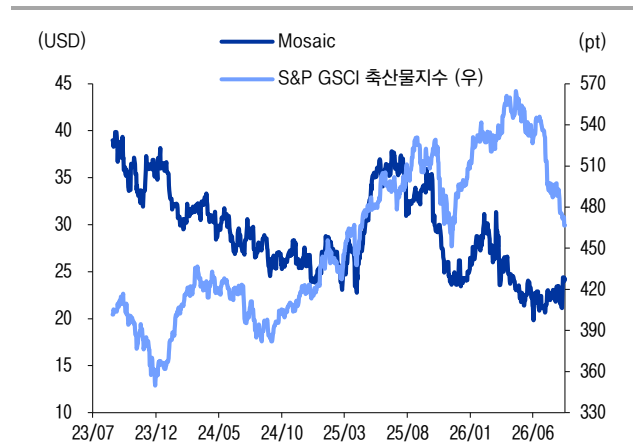
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림24 산업금속 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림25 농축산물 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표6 주간 수익률 상위 농축산물 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Mosaic	MOS US	13.0	7.6	6.6	-26.3	-0.4	글로벌 최대 인산계, 칼륨계 비료 생산기업
2	CF Industries	CF US	9.7	3.3	6.2	49.4	67.1	암모니아 생산기업으로 청정수소, 친환경 암모니아 사업 주력
3	Yara International	YAR NO	9.2	0.0	-12.9	21.9	10.2	질소계 비료 생산기업으로 160개 국가 대상 수출
1	DuPont	DD US	-4.5	-0.7	-5.3	40.9	13.3	다우케미칼과의 합병으로 글로벌 최대 화학기업으로 성장
2	ADM	ADM US	-3.9	-9.0	0.8	24.2	36.0	글로벌 최대 농산물 가공기업으로 190개국 대상 서비스 제공
3	Tyson Foods	TSN US	-1.3	0.7	-11.0	0.5	-1.3	JBS의 뒤를 잇는 2대 육가공기업으로 미국내 쇠고기 수출 1위

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터



원자재 ETF 시장 현황

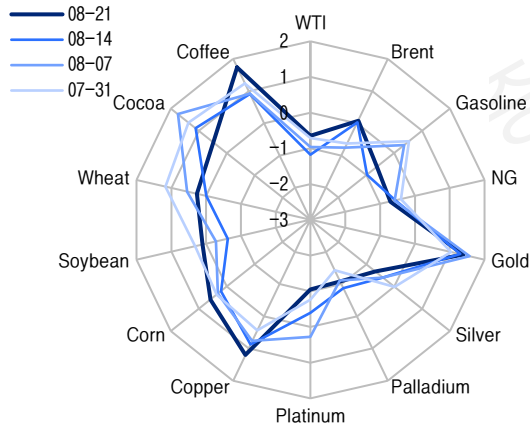
표7 원자재 ETF 수익률 동향

섹터	분류	Ticker	AUM(mUSD)	08/25	1W%	1M%	3M%	6M%	YTD%	1Y%
Broad	선물형	PDBC	6,959.2	18.17	- 0.2	1.2	3.2	23.4	37.1	37.4
		DBC	1,830.4	30.43	- 0.2	1.1	3.2	22.9	36.1	37.1
		GSG	973.1	32.82	- 0.7	0.2	2.8	28.1	42.3	44.5
		DJP	983.2	49.81	0.9	2.7	3.4	18.3	32.4	46.3
		FTGC	3,185.3	30.22	0.9	2.7	4.6	19.8	30.1	19.0
	주식형	GUNR	7,378.3	56.80	5.1	8.4	5.5	3.5	23.9	33.4
		GNR	5,224.5	79.04	5.1	10.1	7.7	5.8	27.2	36.8
Energy	선물형	USO	1,844.8	126.15	-3.5	-7.7	-3.7	58.1	82.4	66.5
		UNG	532.4	10.23	1.3	-3.0	-8.5	-10.1	-16.6	-14.4
		KRBN	136.7	35.05	2.2	3.4	5.5	18.1	-1.0	14.1
	주식형	OIH	1,886.7	405.69	-3.5	3.6	-4.7	2.6	42.5	61.1
		XOP	3,864.7	182.73	-1.4	5.0	11.9	22.0	44.7	40.6
		AML	13,211.9	54.61	-1.3	-0.7	3.6	5.4	16.1	13.8
		URA	6,761.3	48.14	10.4	20.7	-4.0	-12.3	12.7	21.9
Precious	선물형	GLTR	2,901.3	210.24	7.7	16.0	-0.4	-15.7	2.3	47.9
		GLD	157,444.1	428.07	7.4	15.1	4.8	-10.3	8.0	38.2
		SLV	34,135.8	62.32	8.5	18.5	-7.7	-22.5	-3.3	78.0
		PPLT	2,251.7	16.86	8.4	16.8	-3.3	-18.6	-9.6	37.9
		PALL	708.6	24.32	4.0	7.8	-3.5	-25.1	-16.4	21.3
	주식형	GDX	32,843.4	105.52	18.6	40.3	23.5	-7.3	23.0	75.1
		SIL	5,560.2	102.80	17.4	36.3	15.8	-11.9	23.1	87.0
Industrial	선물형	DBB	375.5	25.72	2.6	4.2	0.0	6.4	12.1	30.9
		CPER	752.0	40.76	4.0	6.3	5.9	11.0	16.6	46.3
	주식형	XME	4,964.6	120.94	6.4	18.9	-1.6	0.8	16.7	50.0
		PICK	2,513.6	66.94	8.2	15.4	2.3	4.4	30.4	63.2
		COPX	8,788.2	96.32	12.6	23.9	11.9	2.0	34.2	99.8
		LIT	1,643.2	76.59	3.5	12.9	-10.5	1.1	18.1	65.1
		REMX	2,320.2	79.12	3.4	17.2	-19.3	-18.9	7.0	29.2
Agr	선물형	DBA	1,265.5	28.28	0.9	0.1	2.9	8.6	10.8	2.5
		CORN	169.0	19.59	6.4	7.0	8.8	10.4	10.5	12.9
		SOYB	60.4	26.28	1.9	0.0	5.5	10.7	20.2	17.8
		WEAT	323.1	25.63	3.7	1.6	7.9	16.9	28.3	20.9
	주식형	MOO	1,002.4	84.95	4.4	2.2	5.6	0.4	16.7	12.5
		VEGI	152.7	46.27	4.6	0.4	5.5	0.7	20.0	13.7

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

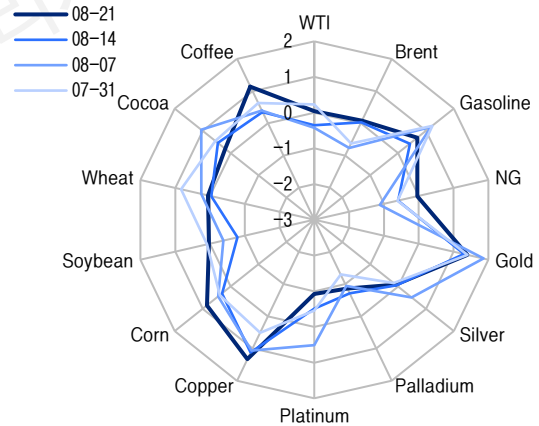
원자재 CFTC 순매수 포지션 (미결제약정 대비)

그림26 비상업 순매수 비율 Z-score



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림27 관리자금 순매수 비율 Z-score



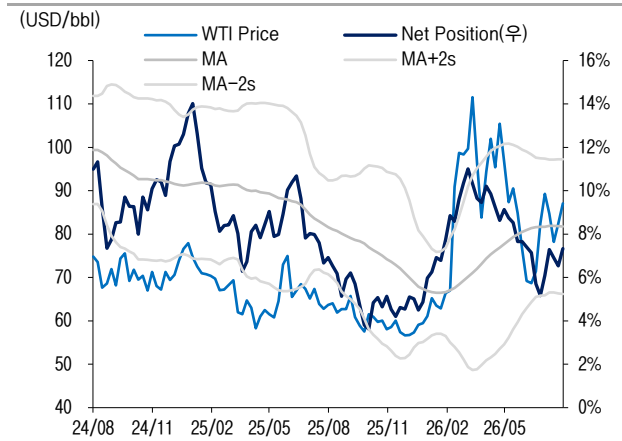
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

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

Z-Score	Non-Commercial	WoW	Managed Money	WoW
WTI	-0.65	0.53	0.04	0.39
Brent	0.08	0.06	0.08	0.06
Gasoline	-0.62	0.35	0.69	0.27
NG	-0.71	-0.15	-0.04	0.55
Gold	1.39	0.09	1.40	0.09
Silver	-0.68	-0.28	-0.09	-0.03
Palladium	-1.08	-0.21	-0.86	-0.15
Platinum	-1.05	-0.66	-0.93	-0.42
Copper	1.20	0.33	1.33	0.21
Corn	0.59	0.38	0.85	0.54
Soybean	0.10	0.72	0.03	0.82
Wheat	0.26	0.27	0.06	0.10
Cocoa	0.48	-0.63	0.20	-0.26
Coffee	1.74	0.83	1.14	0.79
Sugar	2.51	0.19	2.92	0.26
Cotton	0.77	-0.01	1.04	0.03

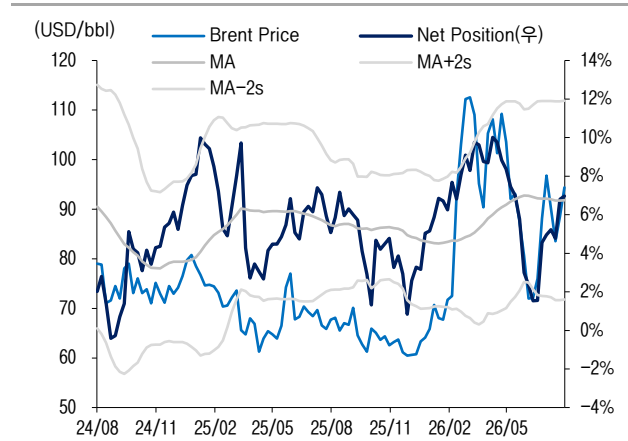
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림28 WTI



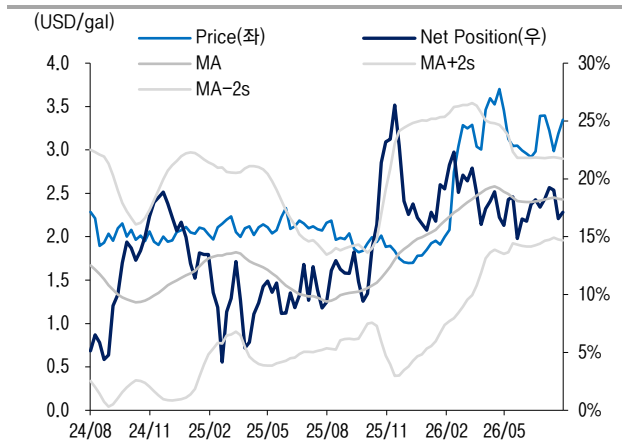
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림29 Brent



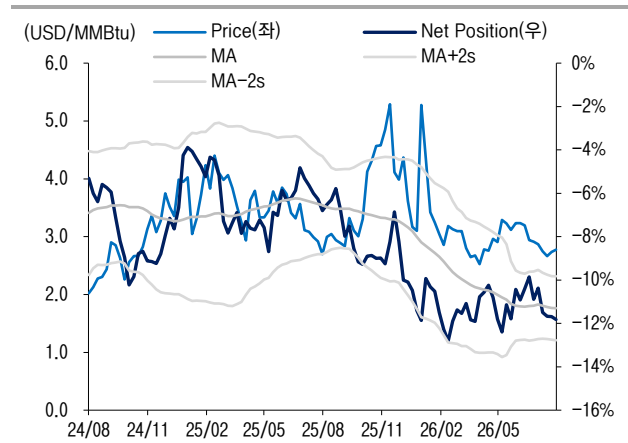
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림30 Gasoline



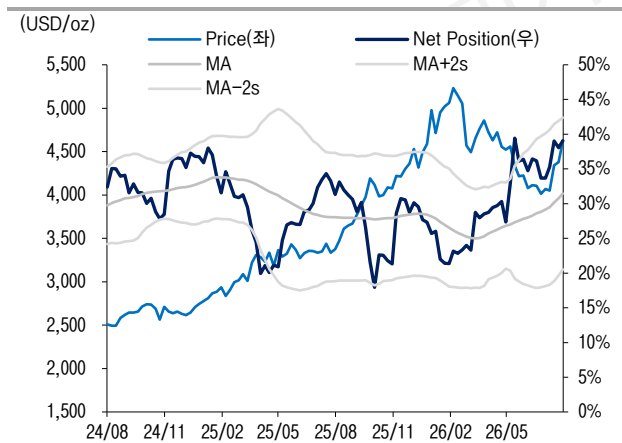
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림31 HH Natural Gas



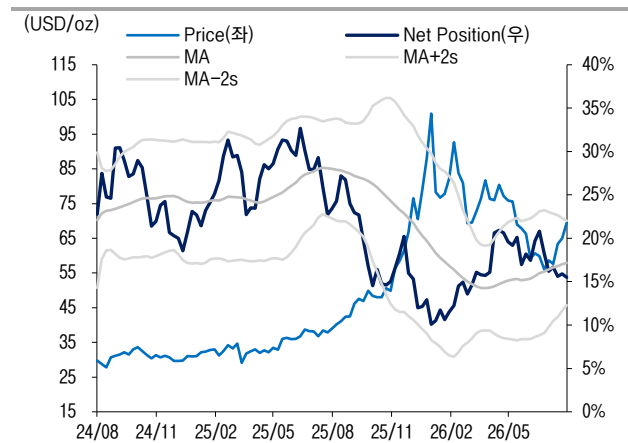
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림32 Gold



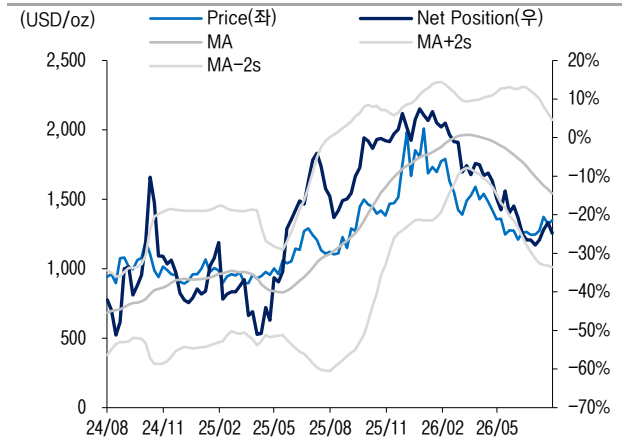
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림33 Silver



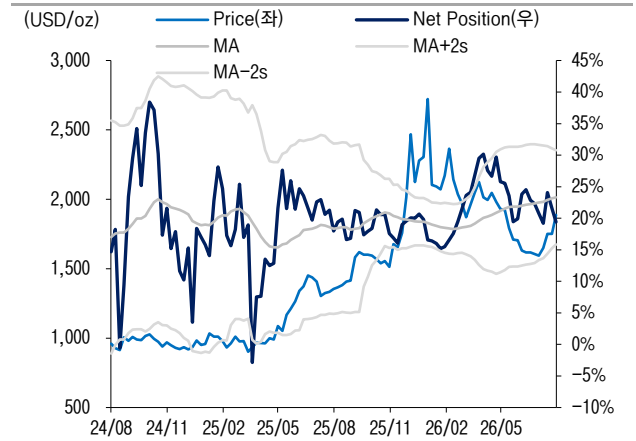
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림34 Palladium



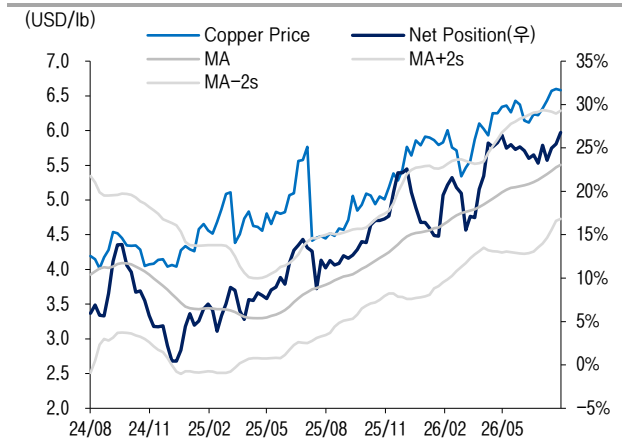
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림35 Platinum



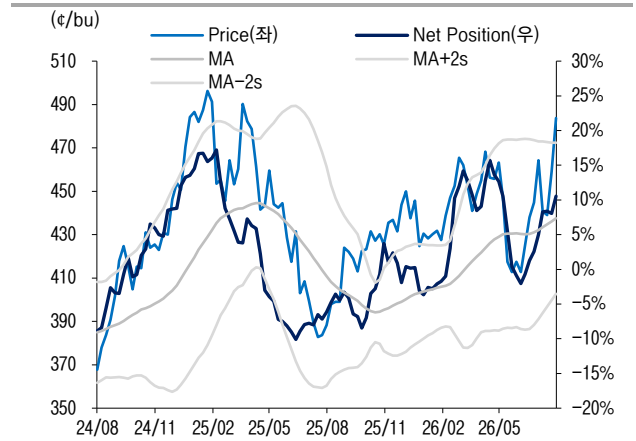
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림36 Copper



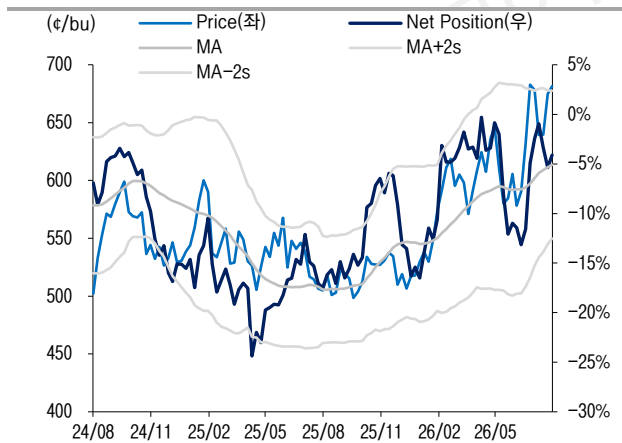
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림37 Corn



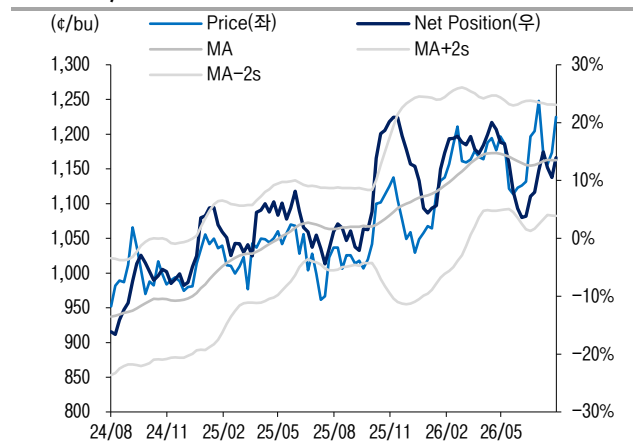
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림38 Wheat



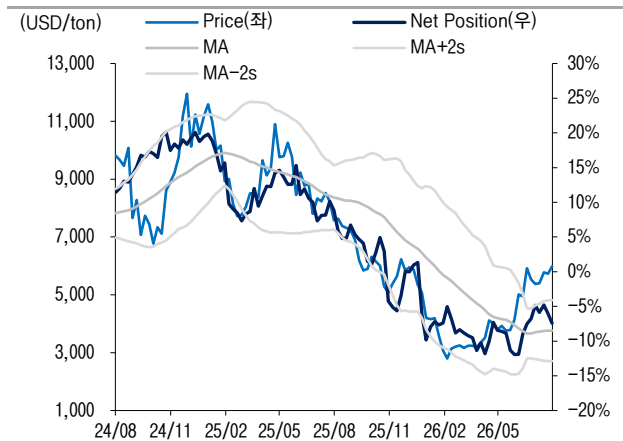
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림39 Soybean



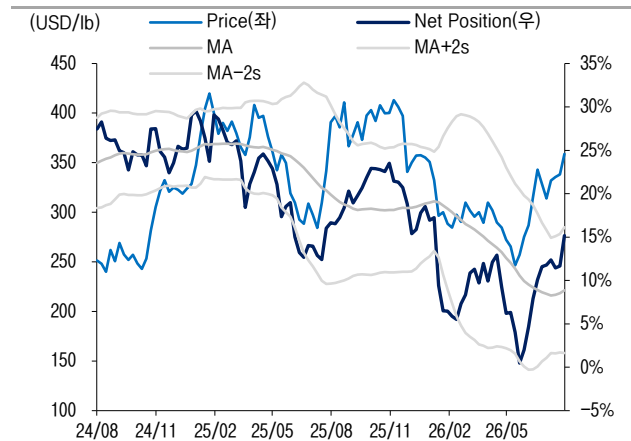
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림40 Cocoa



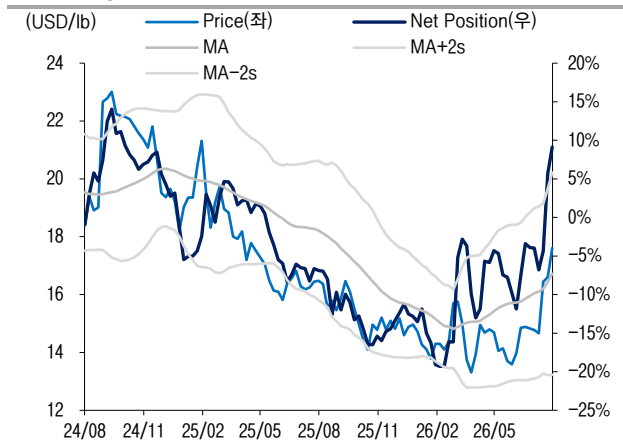
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림41 Coffee



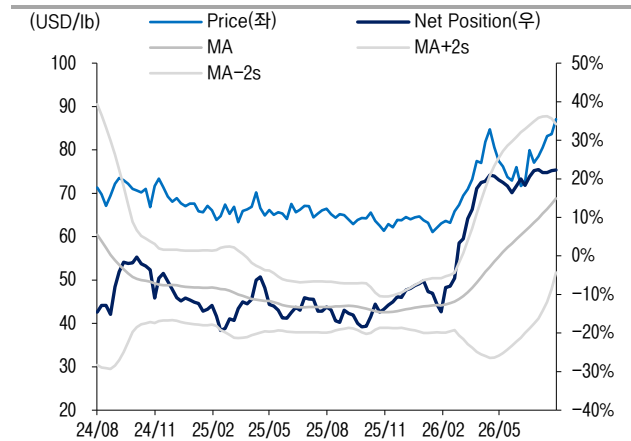
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림42 Sugar



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림43 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 리서치본부의 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 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.