



Commodity

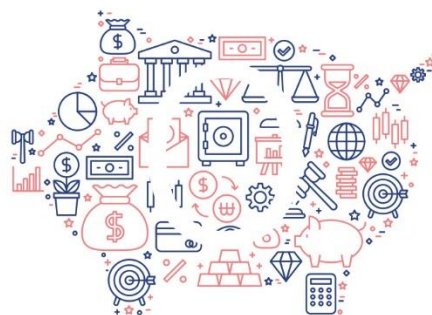
M

M

vol. 23 2024. 8. 29

Market Inside

천연가스(HH), 매수 기회 포착



DI



- Point 1. Investment Idea
- Point 2. eBest Commodity Portfolio
- Point 3. Commodity Check Up

TY

원자재

Analyst 홍성기
sungki.hong@ls-sec.co.kr



Market Inside

Commodity

천연가스(HH), 매수 기회 포착

Contents

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

천연가스(HH), 매수 기회 포착

여름철 더위에도 맥을 못 춘 미국 천연가스 가격

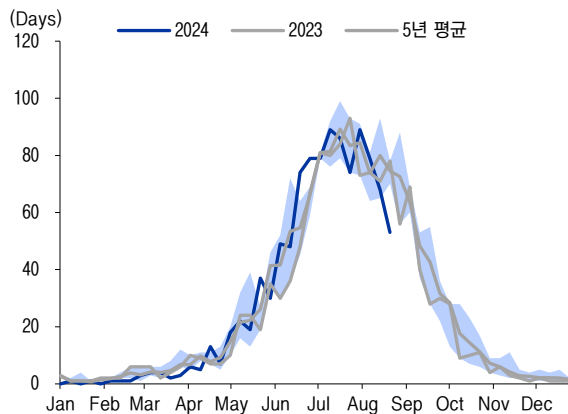
- ▶ 지난 하반기 전망 [기승전락 원자재] (6. 13 발간)에서 당사는 여름철 미국의 평년대비 높은 기온으로 인해 전력발전 수요가 증가하며 천연가스 가격의 상승이 계속될 수 있다고 전망한 바 있음
- ▶ 그러나, 미국 Henry Hub(HH) 천연가스 가격은 6월 \$3.1/mmbtu을 고점으로 가격이 급락. 실제로 미국의 여름철 기온은 평년대비 높았으나, 천연가스 가격은 하락세 지속되며 \$2/mmbtu에 도달, 다시 매수 타이밍을 고민해야 할 시점으로 보임

그림1 미국 천연가스 가격, 6월 \$3.1/mmbtu 을 고점으로 \$2/mmbtu 대로 급락



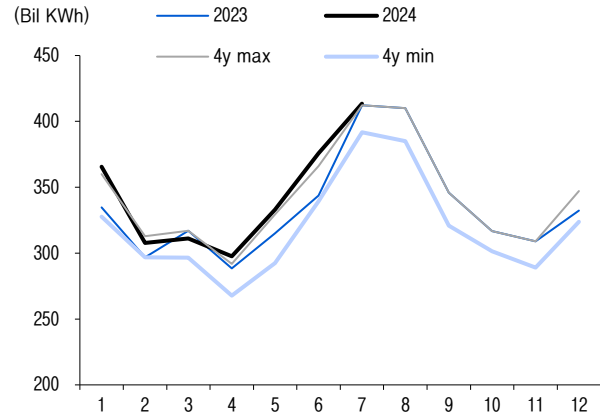
자료: LS증권 리서치센터

그림2 미국 여름철 냉방도일수



자료: DOE, EIA, NOAA, LS증권 리서치센터

그림3 7 월까지 미국 전력 수요는 사상 최고치



천연가스 가격 급락의 이유는?

- ▶ 우선 미국의 여름철 더위가 7월 하순부터 완화되며 [그림2]에서와 같이 냉방도일수가 낮아진 점을 들 수 있음. 또한 8월 중순부터는 평년대비 낮은 기온이 이어지며 냉방도일수가 급락, 전력 수요도 다소 둔화된 것으로 판단
- ▶ 여기에 더해 미국의 전력 발전 믹스의 변화도 영향을 미침. 2024년 7월까지 미국의 전력 생산은 전년대비 4.2% 급증했고, 천연가스 원료 전력 생산도 4.3% 증가. 그러나 신재생 부문 전력 생산은 전년대비 8.1% 증가하며 전력 발전 내 비중이 상승. 천연가스의 비중은 금년 3월부터 작년 동기보다 약 1%p 하락하고 있음

그림4 2024년 천연가스 원료 전력 생산 사상 최고치

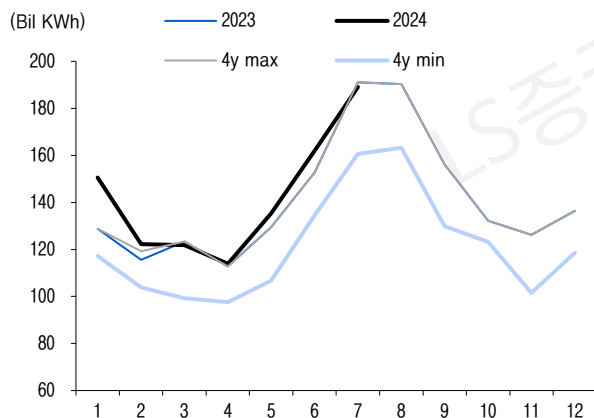


그림5 단, 신재생 부문 전력 생산 급증

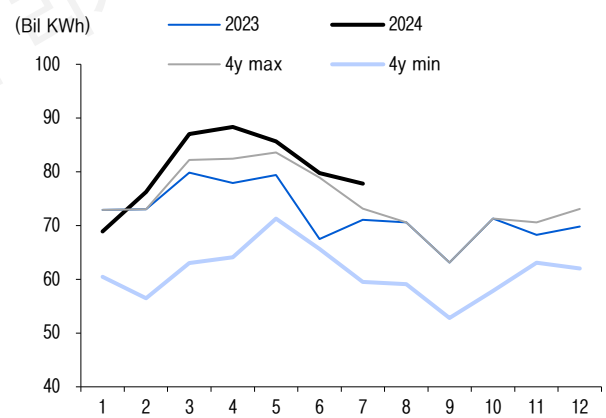


그림6 전력 발전 내 천연가스 비중

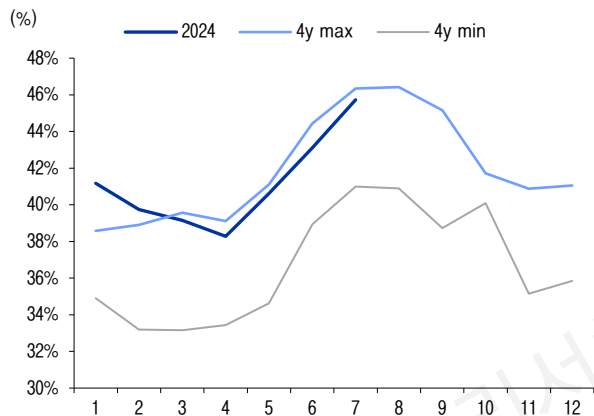
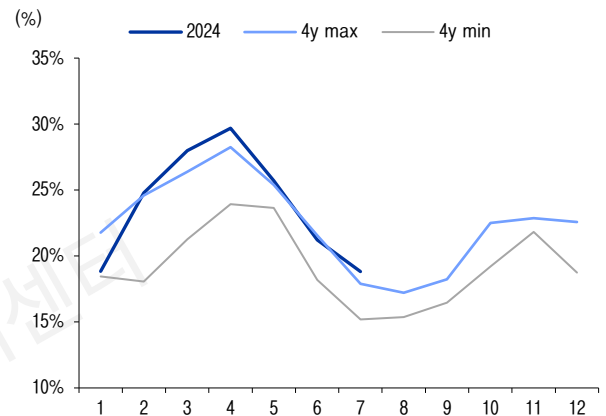


그림7 전력 발전 내 신재생 비중



자료: Bloomberg, EIA, LS증권 리서치센터

- ▶ 한편 하반기 전망에서 언급했듯 7월 초 미국 남부를 강타한 허리케인 베릴도 천연가스 가격에 하락 요인 제공. 기온 하락, 정전 등으로 전력 수요가 일시적으로 감소. 또한 Freeport LNG도 전력 공급 차질로 인해 가동이 중단되며 7월 미국의 LNG 수출 급감. 이러한 미국의 LNG 수출 감소는 미국 천연가스 가격 하락, 유럽 천연가스 가격 상승을 불러옴

재고 감안 시 너무 낮은 가격

- ▶ 미국 천연가스 시장은 계절성을 가짐. 봄~가을철 초과 공급으로 재고가 축적되고 겨울철 초과 수요에 따라 재고가 감소. 이에 천연가스 가격도 계절성을 나타내며, 특히 평년 대비 재고 수준이 가격과 높은 상관관계를 보임
- ▶ 현재 (8/16 재고 기준) 천연가스 재고는 평년 대비 370만bcf 높은 수준이며 가격은 \$2.1/mmbtu로 [그림11]의 추세선에 부합
- ▶ 그러나 금년 미국 천연가스 생산은 둔화된 상황이며, 이에 재고 축적 속도도 확연히 더뎠. 아직 평년대비 높은 재고 수준을 나타내고 있으나, 10월말 최대 재고 수준은 약 3,950만bcf를 기록할 것으로 전망됨. 이는 평년 대비 약 200만bcf 높은 수준이며 이를 감안 시 \$2.8/mmbtu의 가격이 예상됨
- ▶ 천연가스 Forward Curve는 이러한 높은 재고 수준을 반영하여 근월물 위주의 가파른 Contango 형성 중. 현재 11월물 가격(10월 거래 가능)은 \$2.5/mmbtu로 만약 위와 같은 재고 가정이 합당하다면 10% 내외의 상승을 기대할 수 있을 것

그림8 아직 재고는 평년대비 높은 수준에 있으나

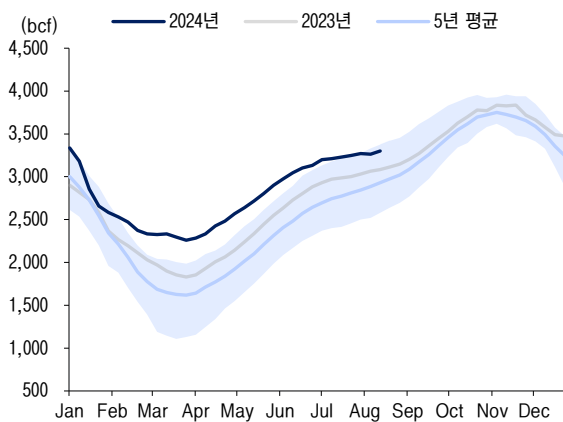


그림9 재고 축적 속도는 확연히 둔화

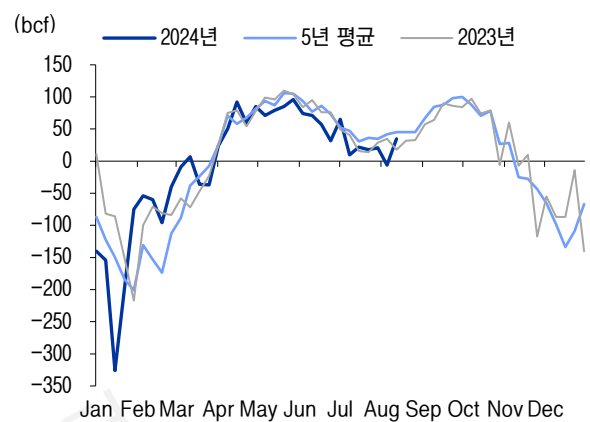


그림10 천연가스 Forward Curve

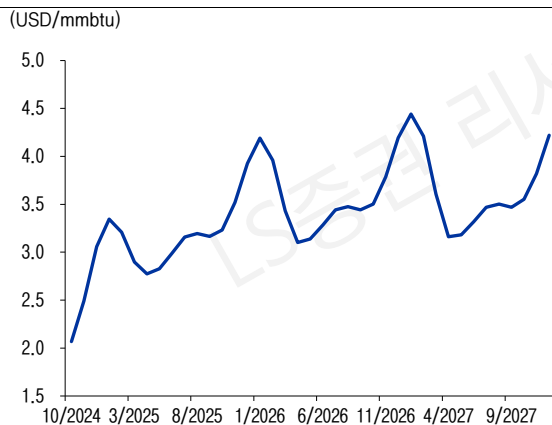
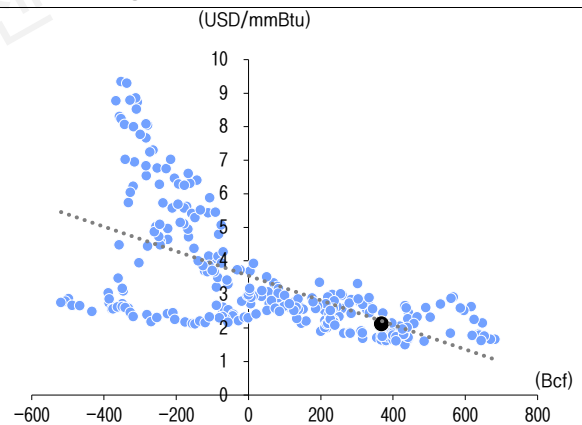


그림11 천연가스 평년대비 재고 수준과 가격



자료: Bloomberg, EIA, LS증권 리서치센터

유럽 천연가스 가격 급등이 시사하는 것

- ▶ 8/7 우크라이나가 러시아산 천연가스(43mcm/d) 운송 통로인 Sudzha 지역을 장악 하면서 유럽 천연가스 가격은 급등세. 이 지역을 지나는 천연가스 파이프라인은 2025년 1월에 만료되며 유럽 전체 천연가스 공급의 4~6%를 차지. 우크라이나의 공세로 수송이 중단될 리스크를 반영하여 유럽 내 천연가스 가격(TTF)는 7월 하순 \$10/mmbtu대에서 \$13/mmbtu대까지 급등
- ▶ 단, 시장에서는 우크라이나와 러시아 모두 동 수송관이 중단되지 않기를 희망하기에 중단 위험이 크지 않을 것으로 전망. 우크라이나는 연간 \$8억의 운송료를 수취하고 있으며, 러시아는 LNG 시설 부족으로 대체 수송이 불가능한 상황
- ▶ 하지만 이번 유럽 TTF 급등은 여전히 유럽이 천연가스 공급 위험에 노출되어 있음을 시사. 한편 TTF-HH 스프레드가 급년 들어 최대로 확대되며 미국 LNG 수출 유인도 확대. 미국 LNG 수출이 터미널 가동 문제로 둔화된 상황에서 LNG 수출 회복 시 미국 천연가스 가격도 본격적인 반등 나타날 것으로 전망

그림12 유럽 TTF 천연가스 가격 8월부터 급등

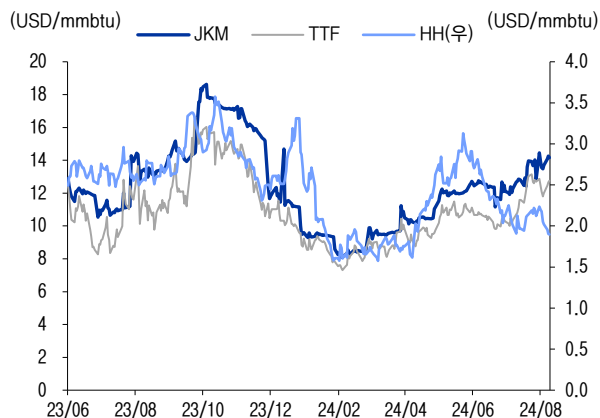


그림13 유럽 내 재고는 안정적으로 축적 중

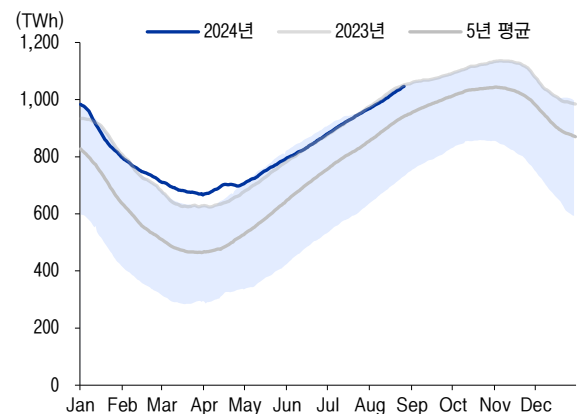


그림14 미국 LNG 터미널 문제로 수출 둔화

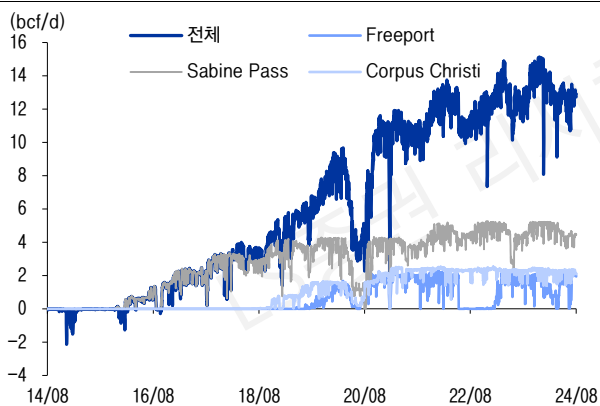
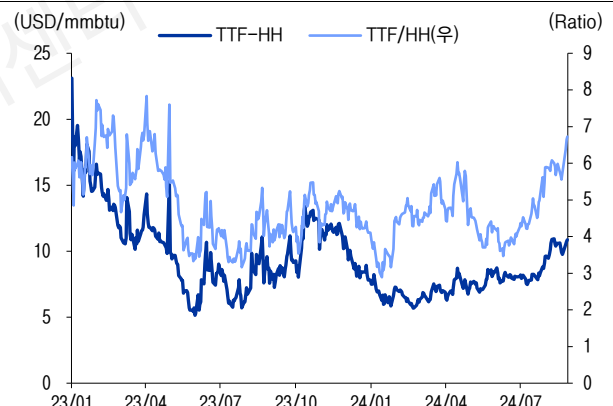


그림15 TTF-HH 스프레드는 확대 중



자료: Bloomberg, EIA, LS증권 리서치센터

표1 원자재 지수 동향

섹터	지수	08/27	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
상품 지수	CRB Index	280.54	1.5	1.1	-4.7	2.0	0.7	6.3
	S&P GSCI	544.54	1.9	-0.9	-6.4	-2.4	-6.9	1.7
	Bloomberg CI	97.17	1.0	1.3	-7.5	0.5	-8.0	-1.5
	US Dollar Index	100.55	-0.9	-3.6	-3.9	-3.5	-3.4	-0.8
	Baltic Dry Index	1721.00	-0.8	-4.8	-4.2	-18.5	59.4	-17.8
GSCI 섹터별 지수	에너지	247.20	2.1	-3.2	-5.4	-5.9	-11.4	0.7
	귀금속	3317.10	0.2	5.4	7.5	25.0	30.4	23.5
	비철금속	458.69	2.6	7.6	-7.0	11.7	12.0	8.5
	곡물	354.72	-1.4	-1.4	-19.8	-9.5	-22.7	-18.3
	소프트	143.54	5.3	5.0	2.1	0.2	6.1	12.7
	축산물	397.12	3.6	-3.4	-6.6	-4.4	-2.0	9.7

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표2 원자재 가격 동향

섹터	거래소	상품명	08/27	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
에너지	NYMEX	WTI Crude Oil (\$/bbl.)	75.5	3.2	-0.6	-2.8	-3.5	-5.7	5.4
	ICE	Brent Crude Oil (\$/bbl.)	79.6	3.0	-0.9	-4.3	-4.9	-5.8	3.3
	NYMEX	RBOB Gasoline (¢/gal.)	224.7	-0.4	-7.0	-9.6	-2.5	-19.6	6.9
	NYMEX	Heating Oil (¢/gal.)	228.6	1.0	-6.2	-5.3	-14.8	-28.6	-10.5
	NYMEX	Natural Gas (\$/MMBtu)	1.90	-13.4	-7.2	-24.4	2.4	-26.2	-24.3
	ICE	Newcastle Coal (\$/MT)	149.2	-1.1	6.2	4.4	13.9	-6.6	1.9
	ICE	Uranium U308 (\$/lb.)	78.8	-2.2	-4.7	-14.1	-16.6	56.5	-13.6
귀금속	COMEX	Gold (\$/t oz.)	2,552.9	0.1	5.1	9.4	24.8	33.1	23.8
	COMEX	Silver (\$/t oz.)	30.4	1.6	7.0	0.3	34.2	25.5	27.6
	NYMEX	Platinum (\$/t oz.)	962.8	0.8	1.9	-7.0	9.4	-0.6	-3.2
	NYMEX	Palladium (\$/t oz.)	963.9	4.8	7.9	-0.5	3.3	-22.6	-12.7
비철금속	COMEX	Copper (¢/lb.)	430.4	2.4	3.3	-9.9	12.2	14.6	10.9
	LME	Copper 3M (\$/MT)	9,448.0	2.7	3.7	-8.5	11.2	13.1	10.4
	LME	Aluminum 3M (\$/MT)	2,549.5	1.9	11.4	-4.2	14.4	18.6	6.9
	LME	Zinc 3M (\$/MT)	2,943.0	4.9	10.3	-3.7	21.3	23.5	10.7
	LME	Lead 3M (\$/MT)	2,124.0	3.4	2.7	-7.6	3.2	-1.7	2.7
	LME	Nickel 3M (\$/MT)	17,136	0.6	8.5	-15.4	-4.2	-17.6	3.2
	LME	Tin 3M (\$/MT)	33,244	3.0	12.4	0.0	25.2	30.4	30.8
	LME	Cobalt Spot (\$/MT)	23,974	-2.3	-8.5	-11.0	-15.0	-27.3	-16.5
	COMEX	Lithium Hydrox (\$/kg)	10.95	0.0	-8.8	-22.7	-17.4	-68.8	-34.0
철금속	MB	Iron Ore 62%Fe (\$/MT)	90.7	2.0	-6.6	-18.0	-21.3	-17.9	-31.2
	SHFE	HRC (CNY/MT)	3,327.0	4.3	-6.7	-13.0	-14.9	-14.6	-18.6
	SHFE	Steel Rebar (CNY/MT)	3,257.0	3.2	-3.5	-9.3	-15.2	-9.1	-19.4
곡물	CBOT	Corn (¢/bu.)	392.8	-1.3	-4.2	-15.5	-5.5	-17.9	-16.7
	CBOT	Soybeans (¢/bu.)	986.5	1.1	-5.9	-21.0	-12.6	-29.3	-23.7
	CBOT	Wheat (¢/bu.)	535.5	-3.8	-2.4	-23.2	-7.3	-8.9	-14.7
소프트	ICE	Cocoa (\$/MT)	7,825.0	2.4	12.5	-5.7	20.2	127.3	86.5
	ICE	Coffee (¢/lb.)	255.3	2.7	11.4	17.0	30.3	68.1	35.6
	ICE	Cotton (¢/lb.)	70.0	0.9	2.9	-13.1	-31.1	-19.6	-13.6
	ICE	Sugar (¢/lb.)	19.6	11.6	6.4	6.5	-13.2	-23.3	-4.8
축산물	CME	Live Cattle (¢/lb.)	179.4	2.2	-4.9	-2.3	-2.5	-0.7	3.3
	CME	Feeder Cattle (¢/lb.)	238.4	3.0	-7.7	-8.4	-4.3	-4.7	7.2
	CME	Lean Hogs (¢/lb.)	82.1	7.4	5.0	-12.9	-5.3	0.3	20.7

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

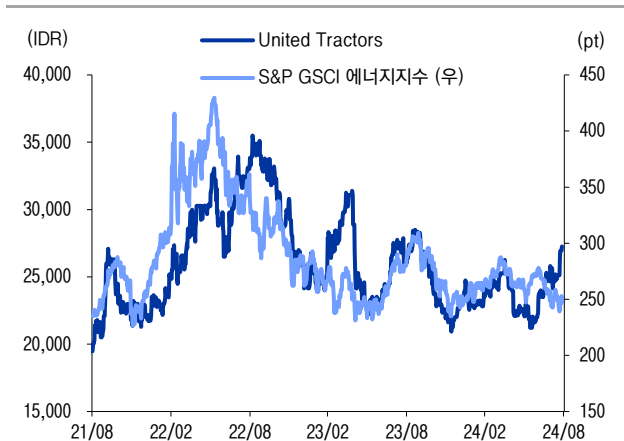
원자재 기업 Leader & Lagger

표3 주간 수익률 상하위 에너지 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	United Tractors	UNTR IJ	8.2	9.1	20.4	3.2	20.4	인도네시아계 중장비 유통/판매기업으로 석탄생산 사업까지 진출
2	Adaro Energy	ADRO IJ	7.6	10.7	22.6	31.3	47.9	인도네시아 시총 1위의 2대 석탄생산기업
3	China Coal Energy	1898 HK	6.6	24.2	2.9	72.5	31.7	중국 2대 석탄생산기업, 코스크, 채굴장비 생산까지 영위
1	Ampol	ALD AU	-3.2	-8.9	-15.5	-13.5	-16.9	호주계 기업으로 뉴질랜드에 전체 연료소비량의 40% 공급
2	Marathon Petroleum	MPC US	-1.0	-1.6	-4.4	18.8	14.5	정유능력 290만bpd의 미국 정제/물류기업
3	Formosa Petrochemical	6505 TT	-0.5	-10.0	-13.9	-27.0	-27.6	대만 최초 민간정유기업이자 최대규모 에틸렌 생산업체

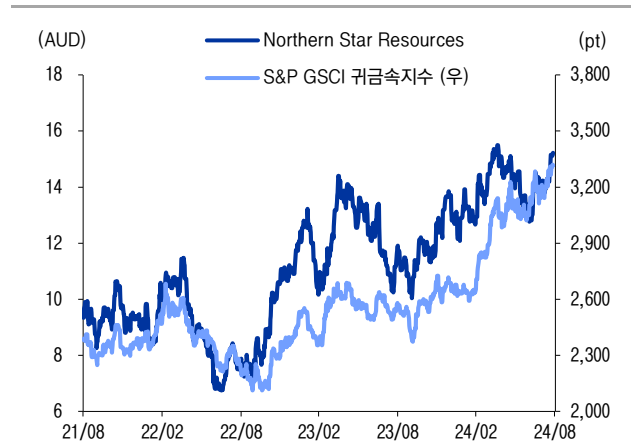
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림16 에너지 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림17 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 Resources	NST AU	4.5	10.0	5.2	32.7	11.5	호주계 금광기업으로 호주/북미에 대규모 금광(3개) 보유
2	Newmont	NEM US	2.4	12.8	25.5	35.0	27.3	S&P500 유일 금광기업, 전세계 대상으로 공급
3	Royal Gold	RGLD US	2.1	5.0	10.3	27.0	17.2	對주요 광산기업 채굴자금 지원 통한 수익(로열티&스트리밍)
1	Buenaventura	BVN US	-6.2	-18.7	-27.5	54.2	-15.0	페루계 금광기업으로 남미 최대 금광 Yanacocha 지분
2	Kinross Gold	K CN	-5.9	1.0	8.4	77.6	50.1	캐나다계 금광기업으로 브라질 최대규모 Paracatu금광 보유
3	Pan American Silver	PAAS CN	-2.3	-4.1	-4.8	29.7	31.8	메이저 은생산기업으로 라틴아메리카 국가서 광산 운영

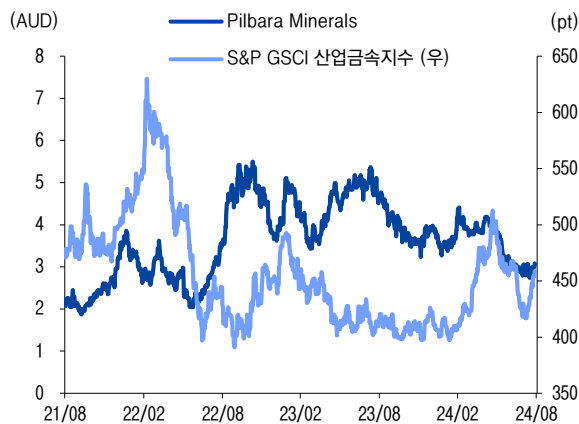
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표5 주간 수익률 상하위 산업금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Pilbara Minerals	PLS AU	8.5	3.4	-21.0	-31.7	-22.0	호주계 리튬생산기업으로 글로벌 최대규모 Pilgangoora광산 보유
2	Fortescue Metals Group	FMG AU	7.9	-8.5	-29.7	-6.2	-35.8	글로벌 4대 철광석 생산기업으로 최대규모 철광석광산 보유
3	Lundin Mining	LUN CN	7.5	1.7	-14.0	41.6	32.1	캐나다계 기업으로 구리(69%), 아연(11%), 니켈(11%) 생산 주
1	Huayou Cobalt	603799	-5.7	-6.5	-24.4	-48.6	-33.8	중국 최대 코발트 생산기업이자 글로벌 주요 LIB생산기업
2	China Northern Rare Earth	600111	-4.1	-5.9	-15.2	-26.3	-16.1	글로벌 최대 중국계 희토류생산기업
3	Sumitomo Metal Mining	5713 JP	-0.5	-6.7	-20.5	-8.5	-2.6	일본계 비철금속 생산기업으로 15개 국가에서 사업체 운

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림18 산업금속 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림19 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	Mosaic	MOS US	6.0	-2.3	-6.7	-24.5	-19.1	글로벌 최대 인산계, 칼륨계 비료 생산기업
2	DuPont	DD US	4.1	2.9	1.7	9.3	7.2	다우케미칼과의 합병으로 글로벌 최대 화학기업으로 성장
3	NH Foods	2282 JP	4.0	13.3	12.7	22.1	15.7	일본계 식품기업으로 일본 내 육류시장 점유율 20% 차지
1	Muyuan Foods	002714	-8.0	-12.7	-22.5	-8.1	-8.8	중국 대표 양돈농가로 R&D 및 사료생산까지 병행
2	New Hope Liuhe	000876	-3.8	-3.7	-14.4	-24.1	-4.5	중국 사료생산기업으로 20개국 대량 수출
3	JBS	JBSS3 BZ	-3.2	5.9	20.8	86.8	40.4	글로벌 최대 육가공기업으로 20개국에서 사업 영위

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터



원자재 ETF 시장 현황

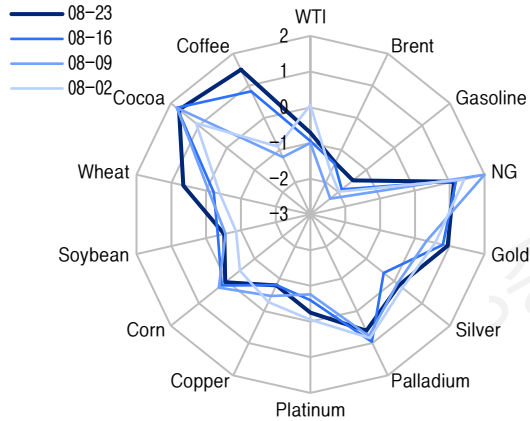
표7 원자재 ETF 수익률 동향

섹터	분류	Ticker	AUM(mUSD)	08/27	1W%	1M%	3M%	6M%	YTD%	1Y%
Broad	선물형	PDBC	4,501.5	13.52	1.8	0.6	- 5.6	2.0	1.7	- 7.5
		DBC	1,505.1	22.38	1.7	0.6	- 5.5	1.8	1.5	- 8.2
		GSG	907.2	21.32	2.0	0.4	- 4.8	0.9	6.3	- 0.6
		DJP	500.5	31.00	1.3	2.0	- 7.6	3.5	2.0	- 4.1
		FTGC	2,206.4	23.31	2.0	1.7	- 5.2	1.1	3.9	- 4.7
	주식형	GUNR	5,663.8	40.82	1.9	0.8	- 2.5	6.1	- 0.3	0.8
		GNR	3,280.0	56.92	2.6	1.3	- 2.8	6.5	0.5	3.1
Energy	선물형	USO	1,516.3	76.49	3.6	0.5	-0.1	4.3	14.8	5.6
		UNG	793.3	13.08	-10.7	-3.2	-28.2	-20.9	-35.5	-52.3
		KRBN	304.7	33.67	-0.1	5.9	-4.0	14.2	-7.7	-10.9
	주식형	OIH	1,797.6	302.09	2.8	-9.6	-3.8	1.7	-2.4	-10.2
		XOP	2,786.3	138.28	1.1	-4.7	-6.8	-1.5	1.0	-5.8
		AML	8,578.0	46.51	0.3	-3.3	2.8	1.8	9.4	13.4
		URA	3,004.2	26.83	4.6	-2.6	-16.6	-2.3	-3.1	12.8
Precious	선물형	GLTR	1,032.4	108.96	1.0	6.3	2.7	23.7	19.7	23.1
		GLD	69,480.2	233.39	0.4	5.8	8.0	23.3	22.1	31.0
		SLV	13,875.6	27.36	1.8	7.4	-6.2	32.0	25.6	23.1
		PPLT	992.0	88.18	1.1	2.5	-7.6	8.9	-3.3	-1.3
		PALL	287.7	89.20	4.9	7.5	1.2	2.7	-11.8	-22.7
	주식형	GDX	14,729.2	39.22	-0.7	7.5	11.5	48.8	26.5	35.2
		SIL	1,136.9	33.80	0.2	1.7	-3.1	46.3	19.1	29.0
Industrial	선물형	DBB	125.3	20.05	3.3	7.7	-7.3	15.6	9.6	10.7
		CPER	171.7	26.82	2.7	4.2	-8.6	12.3	11.1	14.6
	주식형	XME	1,619.9	60.22	2.8	-3.9	-4.8	6.6	0.7	18.2
		PICK	986.1	39.76	3.1	-0.4	-9.0	0.7	-7.7	0.9
		COPX	2,308.2	44.33	4.0	4.1	-9.0	23.2	18.2	20.0
		LIT	1,158.6	37.32	2.2	-4.3	-13.9	-19.0	-26.7	-35.0
		REMX	255.5	40.07	2.0	-4.6	-23.7	-23.7	-34.9	-42.7
Agr	선물형	DBA	701.8	25.02	2.3	4.7	-1.7	12.8	20.6	14.6
		CORN	55.6	17.37	-1.5	-3.6	-14.9	-11.2	-19.5	-23.5
		SOYB	24.4	21.65	0.7	-4.3	-14.9	-9.7	-19.8	-25.7
		WEAT	133.6	4.82	-3.6	-2.0	-24.7	-10.6	-19.3	-21.4
	주식형	MOO	720.7	73.17	2.0	1.2	2.7	0.8	-4.0	-11.2
		VEGI	106.0	36.53	2.1	0.1	0.7	1.1	-4.3	-7.2

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

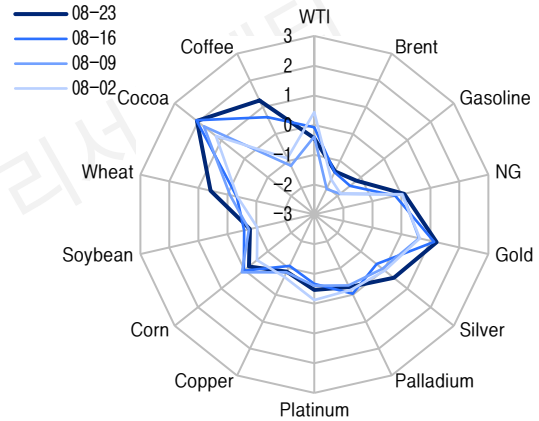
원자재 CFTC 순매수 포지션 (미결제약정 대비)

그림20 비상업 순매수 비율 Z-score



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림21 관리자금 순매수 비율 Z-score



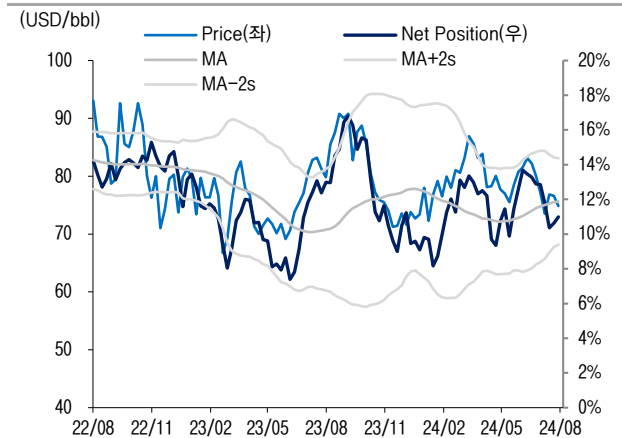
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

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

Z-Score	Non-Commercial	WoW	Managed Money	WoW
WTI	-0.71	0.23	-0.44	-0.36
Brent	-1.39	0.04	-1.39	0.04
Gasoline	-1.48	0.40	-1.19	0.28
NG	1.12	-0.06	0.09	0.30
Gold	0.94	0.14	1.22	0.08
Silver	0.17	0.55	0.42	0.74
Palladium	0.61	-0.34	-0.29	-0.25
Platinum	-0.25	0.35	-0.46	0.21
Copper	-0.79	0.01	-0.87	0.22
Corn	0.05	-0.13	-0.19	-0.22
Soybean	-0.52	-0.18	-0.78	-0.20
Wheat	0.65	0.87	0.58	0.91
Cocoa	1.71	-0.08	2.05	-0.02
Coffee	1.50	0.67	1.25	0.62
Sugar	-1.11	-0.47	-1.00	-0.38
Cotton	-1.19	0.01	-1.01	0.01

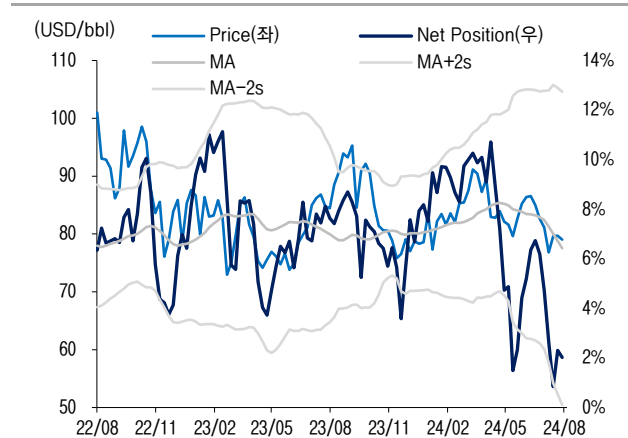
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림22 WTI



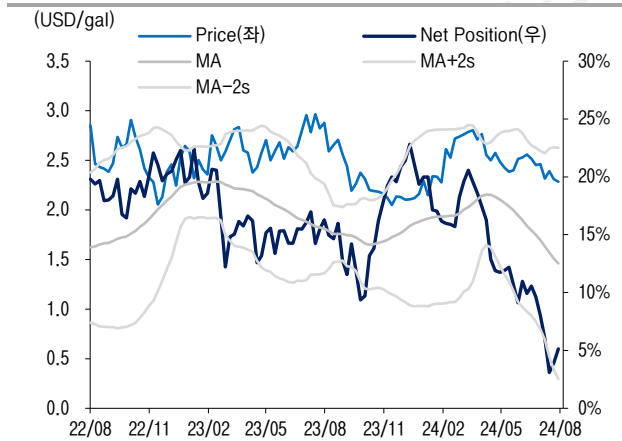
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림23 Brent



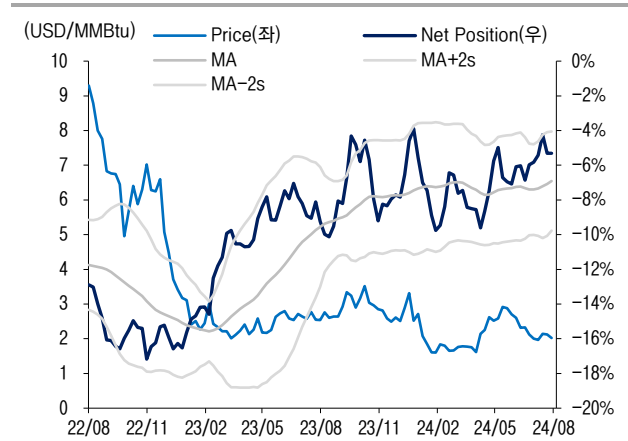
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림24 Gasoline



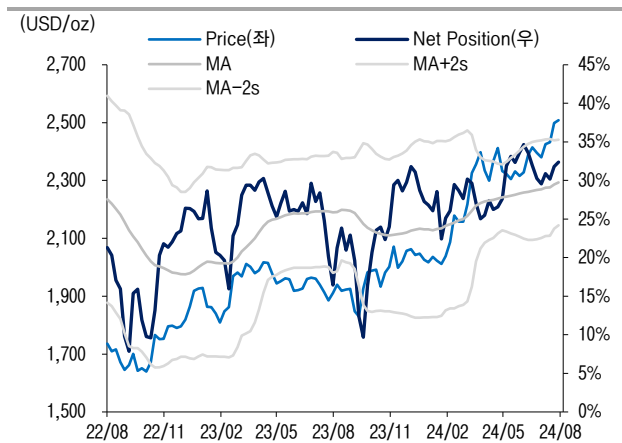
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림25 HH Natural Gas



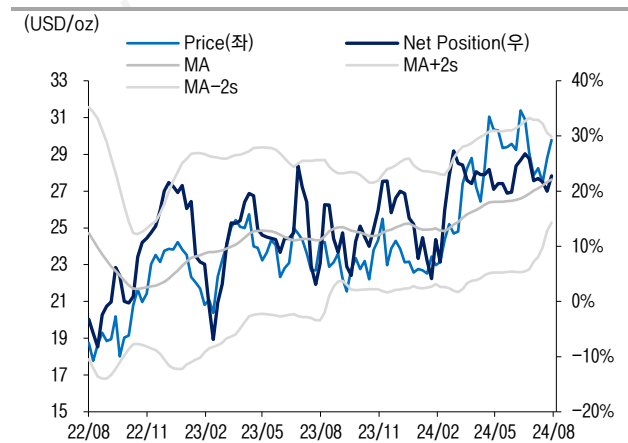
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림26 Gold



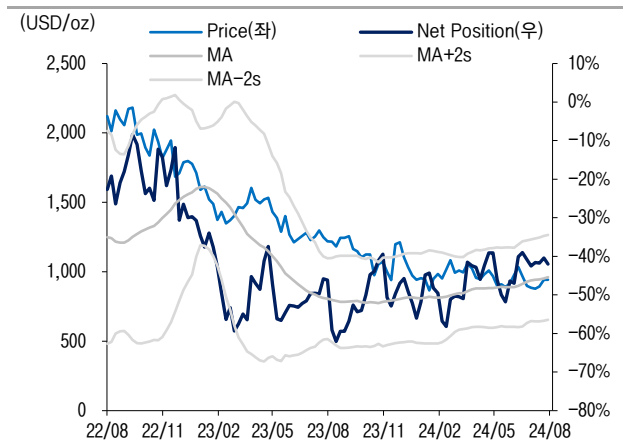
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림27 Silver



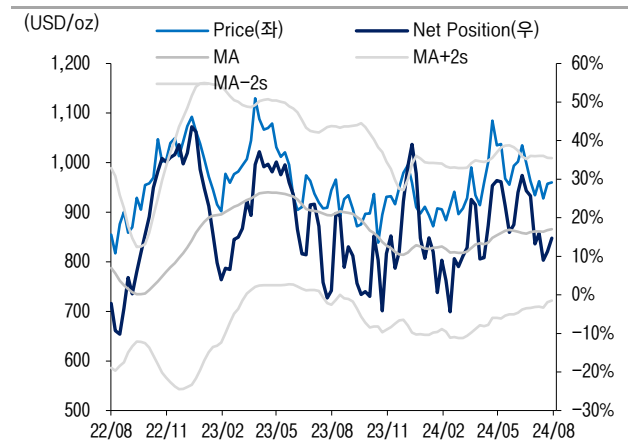
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림28 Palladium



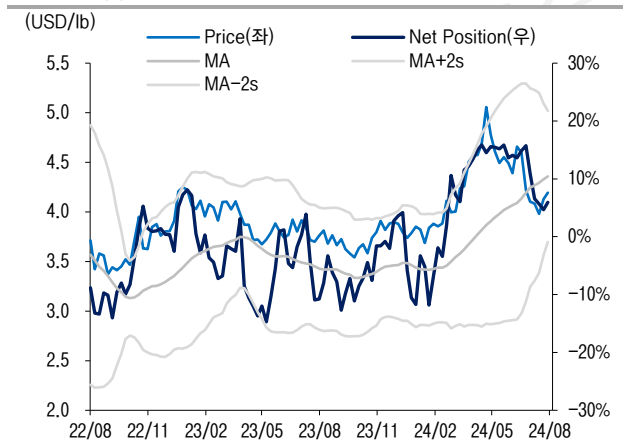
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림29 Platinum



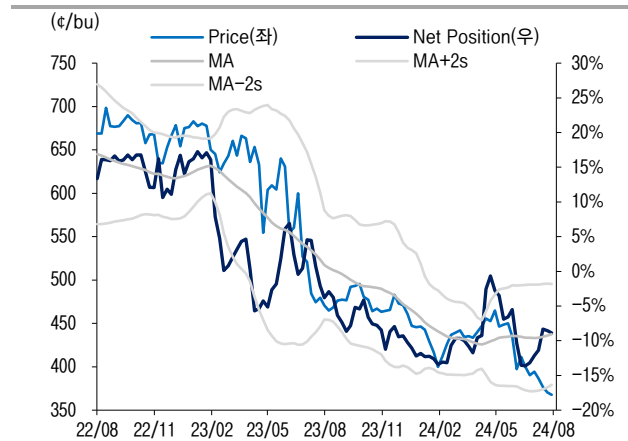
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림30 Copper



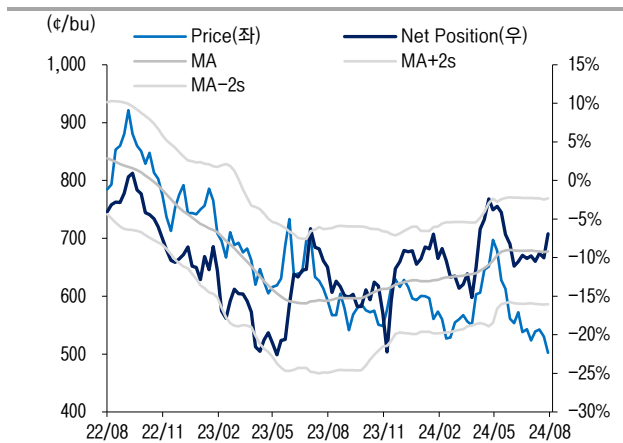
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림31 Corn



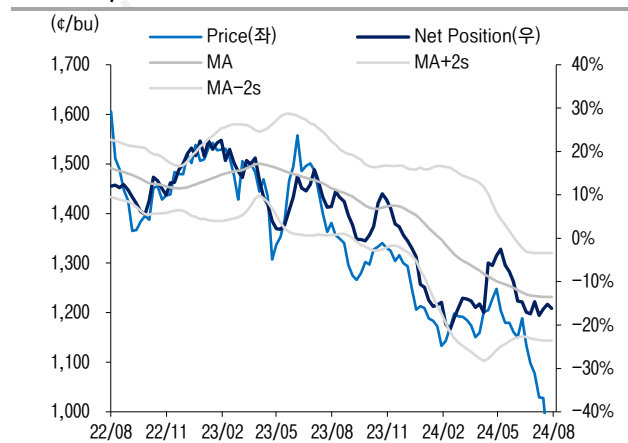
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림32 Wheat



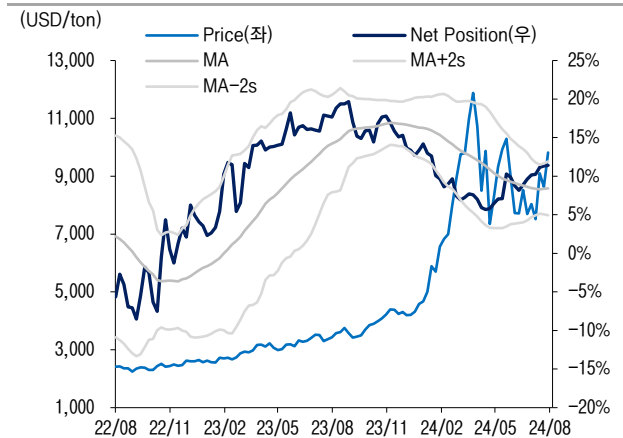
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림33 Soybean



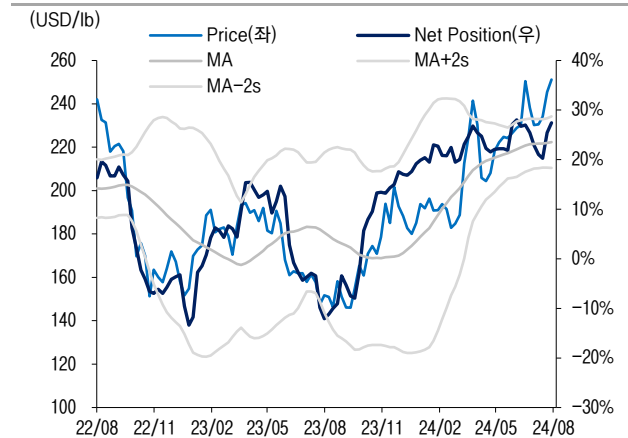
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림34 Cocoa



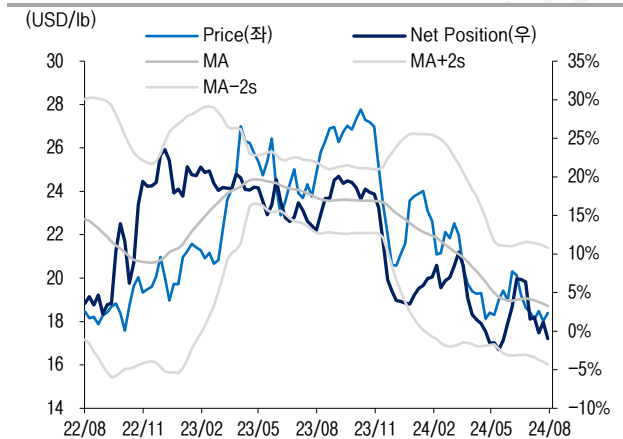
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림35 Coffee



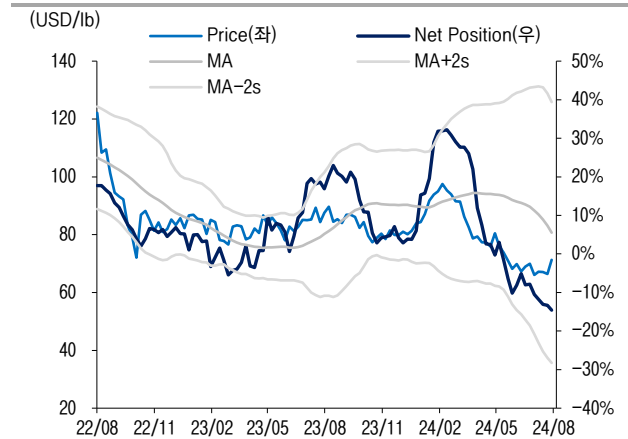
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림36 Sugar



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림37 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 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.