



Commodity

M

M

vol. 30 2024. 11. 14

Market
Inside

리튬, 바닥 찾기
는 계속된다



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

리튬, 바닥 찾기는 계속된다

Contents

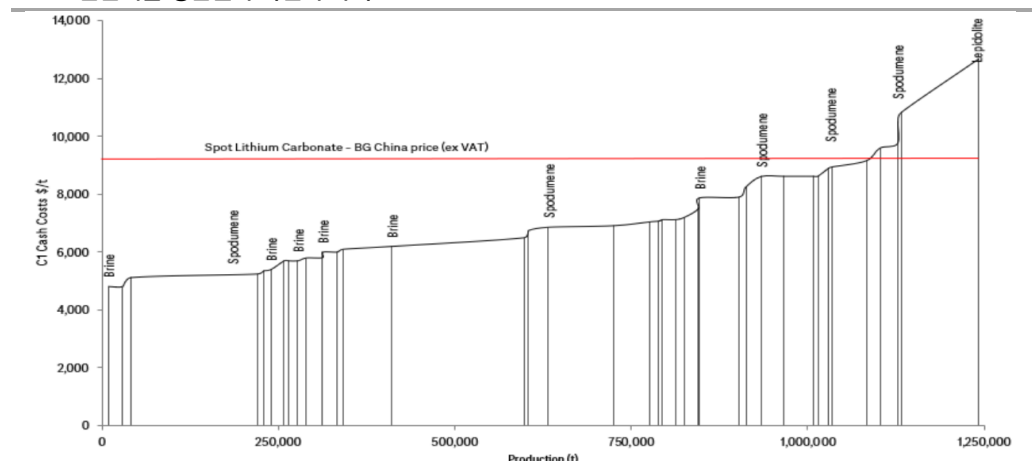
Point 1.	Investment Idea	3
Point 2.	원자재 기업 Leader & Lagger	8
Point 3.	원자재 투자자 포지션 현황	11

리튬, 바닥 찾기는 계속된다

리튬, 장기 저점 형성 중

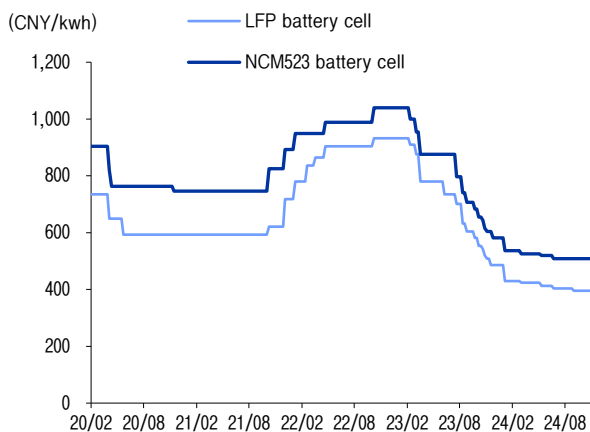
- ▶ 금년 2분기 감산에 대한 기대로 반등했던 리튬 가격은 재개된 중국의 리튬 화합물 증산과 배터리 및 리튬 화합물 재고 누적에 따라 다시 반락. 배터리셀 가격은 하락의 속도는 둔화되었으나 뚜렷한 반등 없는 저조한 흐름 지속. LFP 양극재 가격과 연동되는 탄산리튬 가격은 9월 들어 등락을 반복하는 흐름
- ▶ 탄산리튬 생산원가 곡선 상 현재 가격은 80%~85% 분위에 해당. 즉 전체 생산의 15%~20%는 이미 손실 구간에 진입. 일반적으로 원자재 생산원가 70% 분위 수준의 가격은 장기 저점으로 평가되며, 현재 리튬 가격은 이에 근접하고 있음

그림1 탄산리튬 생산원가 곡선과 가격



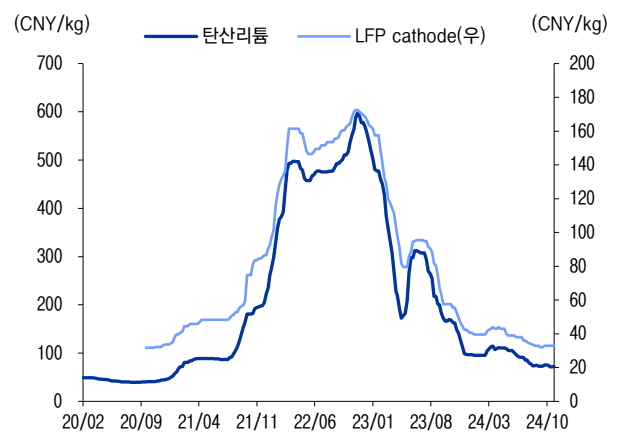
자료: Wood Mackenzie, LS증권 리서치센터

그림2 배터리셀 가격의 하락세는 둔화



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 리튬 가격은 3년전 수준으로 회귀



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

지속되거나 더딘 광산에서의 감산

- ▶ 리튬 가격의 하락에도 광산(경암형, 염호형 포함)에서의 감산은 더디게 진행되고 있음. 지난 3월 집계한 올해 감산은 약 8만 톤 수준이었으나, 현재 집계되는 감산은 10만 톤으로 소폭 추가에 그침. 9월 CATL사의 레피돌라이트 광산에서의 감산 뉴스가 화제가 되었으나, 동사는 3개월 간의 감산 후에 재평가할 것이라 밝힌 바 있음

표1 2024년 리튬 광산 감산 현황

광산	기업	국가	유형	상황	감산 (ktpa LCE)
Mt Cattlin	Arcadium	호주	경암형	가이드스 하향	19
Greenbushes	IGO	호주	경암형	가이드스 하향	13
Fenix	Arcadium	아르헨티나	염수형	확장 연기	10
Wodgina	Mineral Resources	호주	경암형	수요 회복까지 연기	5
Finniss	Core Lithium	호주	경암형	잠정중단	0
Rincon	Argosy Minerals	아르헨티나	경암형	잠정중단	2
Mt Marion	Mineral Resources	아르헨티나	경암형	가이드스 하향	12
Bikita	Sinomine	짐바브웨	경암형	수출목표 하향	10
Jianxiawo	CATL	중국	경암형	3개월 생산중단	15
Pilgan	Pilbara Minerals	호주	경암형	비용절감 생산 중단	13
감산 합계					99

자료: LS증권 리서치센터

- ▶ 물론 가격 하락 장기화로 인해 신규 광산의 가동이 지연되고 있음 [표2]. 현재까지 약 17만 톤의 신규 광산의 가동이 지연되었으나, 이는 단기적인 리튬 공급 과잉 해소에는 영향을 미치지 못함. 한편 기존 광산의 감산의 경우, 리튬 가격 반등 시 탄력적으로 재개될 수 있다는 점도 가격의 중장기 상승 제약 요인

표2 2024년 리튬 신규 광산 지연 현황

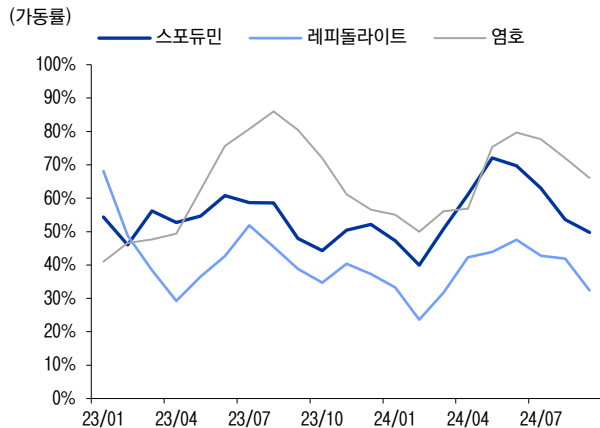
광산	기업	국가	유형	상황	지연 (ktpa LCE)
James Bay	Arcadium	캐나다	경암형	투자 중단	45
Carolina	Piedmont	미국	경암형	투자 연기	30
Kings Mountain	Albermarle	미국	경암형	재가동 연기	53
Tres Quebrada	Zijin Mining	아르헨티나	염수형	신규 가동 연기	20
Laoquocuo	Zijin Mining	중국	염수형	신규 가동 연기	18
감산 합계					166

자료: LS증권 리서치센터

중국 내 단기 수급 개선 가능성

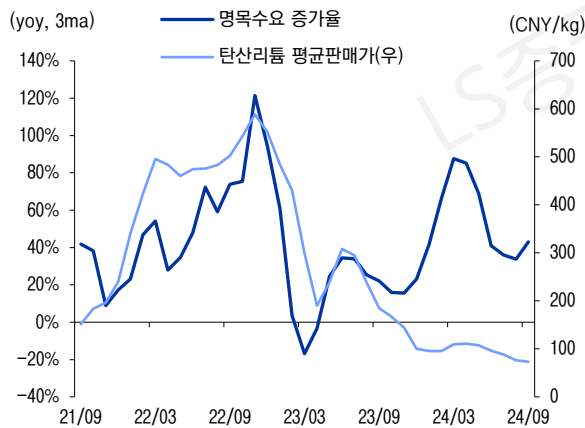
- ▶ 지난 3월 리튬 가격 반등의 원인은 공급과 수요 측 요인이 모두 작용했음. 리튬 가격 급락으로 중국 내 리튬 화합물 생산이 감소한 상황에서 리튬 재고가 감소하고, 중국 내 배터리 생산업체들의 본격적인 재고 확충이 겹치며 가격 반등이 나타났음. 그러나 이후 중국 내 리튬 화합물 생산이 급격히 반등하고, 다시 재고가 쌓이며 리튬 가격의 하락세가 재개됨

그림4 중국 탄산리튬 생산 가동률은 하락 중



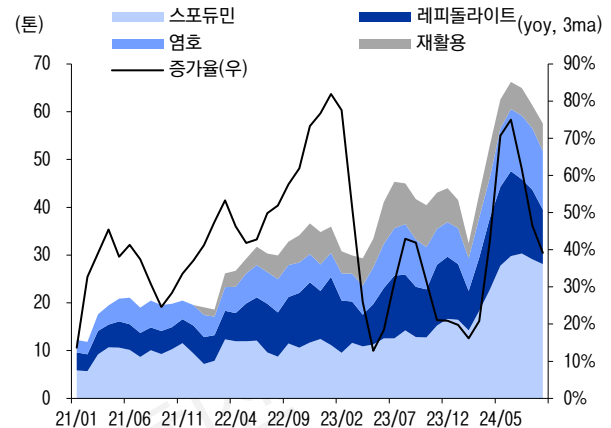
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 중국 내 명목수요 회복 대비 저조한 가격



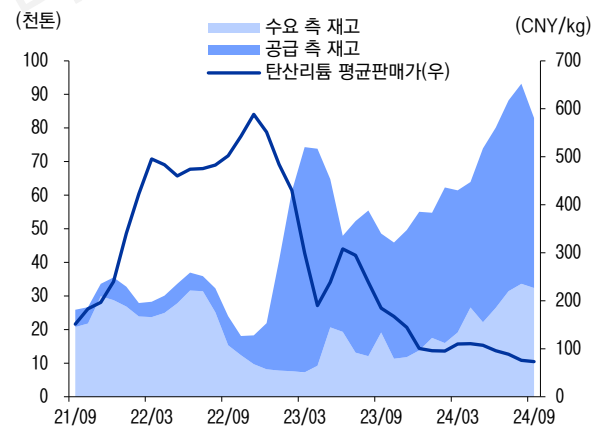
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 그러나 생산 증가율은 여전히 높은 수준



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림7 탄산리튬 재고는 급증 후 소폭 감소 중



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

▶ 단, 최근 지난 3월과 같은 흐름이 재개될 가능성이 있음. 중국 내 레피돌라이트 광산을 중심으로 한 감산에 따라 전년대비 30%의 증가율을 나타낸 탄산리튬 생산이 6월을 정점으로 10% 감소세를 보이고 있음. 이에 지난 6월까지 급증했던 탄산리튬 재고도 최근 들어 감소세로 전환됨

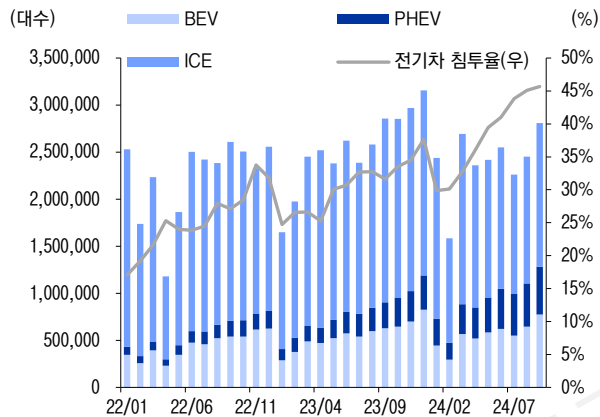
▶ 가격 반등의 조건으로는 추가적인 공급 감축 및 중국 내 추가 부양에 따른 전기차 판매 가속화를 들 수 있음. 일각에서는 트럼프 대통령 당선으로 미국 내 전기차 보조금 폐지 이전 일시적으로 구매 수요가 증가할 수 있다는 견해도 제기됨. 그러나 이러한 요인들은 언제든 되돌려질 수 있다는 점에서 단기 반등 시나리오에 불과

여전한 중장기 공급 과잉 전망

▶ 리튬 시장의 장기 수급 전망은 작년 대비 지난 4월 공급 과잉이 다소 축소되는 방향으로 수정되었음. 이는 가격 하락에 따른 감산의 영향. 그러나 이후 현재의 수급 전망은

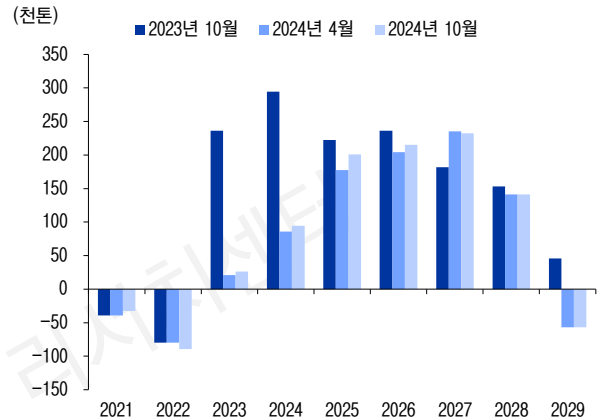
4월보다 오히려 공급 과잉이 확대되는 것으로 수정됨. 결국 중국을 제외한 전세계적인 전기차 판매 부진이 공급 과잉 확대 요인으로 작용

그림8 중국 내 전기차 판매는 견조



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림9 그러나 리튬의 공급 과잉 전망은 여전



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

- ▶ 즉 지난 9월의 CATL 감산과 같은 공급 측 요인은 단기적인 가격 지지를 제공하나, 중장기적인 가격 상승을 위해서는 수요 측 개선이 필수적. 리튬 가격 하락에 따라 배터리 가격이 하락하여 전기차 가격은 내연차 대비 매력적인 수준에 근접했으나, 각국의 보조금 축소 움직임, 중국 산 전기차에 대한 관세 부과 등은 최종 수요 측면에서 중장기 리튬 가격에 부정적인 요인으로 작용
- ▶ 단, 현재 수준에서 추가적인 리튬 가격 하락은 공급 측면의 감산을 불러온다는 점에서 분명 가격은 장기 저점 형성 중인 것으로 판단됨

표3 원자재 지수 동향

섹터	지수	11/13	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
상품 지수	CRB Index	280.28	-0.4	-2.4	1.4	-4.6	1.0	6.2
	S&P GSCI	531.48	-1.8	-3.4	-2.4	-9.5	-6.4	-0.8
	Bloomberg CI	96.72	-1.4	-2.8	1.3	-8.5	-6.4	-1.9
	US Dollar Index	106.49	1.3	3.1	3.8	2.0	2.3	5.1
	Baltic Dry Index	1634.00	14.5	-9.9	-2.2	-11.4	-1.7	-22.0
GSCI 섹터별 지수	에너지	231.07	-3.6	-5.8	-8.8	-13.7	-13.6	-5.9
	귀금속	3409.61	-1.8	-1.4	5.2	6.8	32.2	26.9
	비철금속	447.93	-1.7	-4.2	4.7	-10.3	9.5	6.0
	곡물	378.20	0.6	1.4	5.8	-11.0	-15.4	-12.8
	소프트	149.07	2.3	-1.6	12.1	12.1	5.0	17.0
	축산물	410.65	1.1	1.9	5.7	-3.6	7.2	13.4

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표2 원자재 가격 동향

섹터	거래소	상품명	11/13	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
에너지	NYMEX	WTI Crude Oil (\$/bbl.)	68.4	-4.5	-6.6	-12.7	-14.5	-12.6	-4.5
	ICE	Brent Crude Oil (\$/bbl.)	72.0	-3.9	-6.6	-10.8	-14.3	-12.7	-6.5
	NYMEX	RBOB Gasoline (¢/gal.)	196.5	-3.5	-5.5	-17.2	-23.7	-11.6	-6.5
	NYMEX	Heating Oil (¢/gal.)	221.9	-2.2	-3.0	-7.1	-10.7	-21.8	-13.1
	NYMEX	Natural Gas (\$/MMBtu)	2.98	8.6	1.8	38.9	13.6	-4.0	18.7
	ICE	Newcastle Coal (\$/MT)	143.1	0.1	-7.5	-2.6	1.1	16.8	-2.3
	ICE	Uranium U308 (\$/lb.)	78.3	1.5	-5.6	-3.9	-14.2	5.3	-14.2
귀금속	COMEX	Gold (\$/t oz.)	2,586.5	-3.4	-3.0	4.9	7.2	31.8	25.4
	COMEX	Silver (\$/t oz.)	30.7	-2.1	-2.1	10.7	-1.2	32.9	28.5
	NYMEX	Platinum (\$/t oz.)	943.5	-5.0	-6.0	0.0	-13.0	6.5	-5.2
	NYMEX	Palladium (\$/t oz.)	932.0	-10.4	-9.7	1.1	-7.7	-8.9	-15.6
비철금속	COMEX	Copper (¢/lb.)	408.3	-3.8	-7.3	1.2	-19.3	10.9	5.2
	LME	Copper 3M (\$/MT)	9,142.0	-2.2	-5.4	2.0	-14.3	11.0	6.8
	LME	Aluminum 3M (\$/MT)	2,563.0	-2.0	-1.2	9.9	-1.9	14.9	7.5
	LME	Zinc 3M (\$/MT)	2,938.0	-1.2	-4.7	9.3	-3.1	13.0	10.5
	LME	Lead 3M (\$/MT)	2,024.0	-1.2	-2.0	1.7	-11.4	-8.1	-2.2
	LME	Nickel 3M (\$/MT)	15,897	-1.4	-10.0	-2.6	-24.6	-9.1	-4.3
	LME	Tin 3M (\$/MT)	30,208	-3.6	-6.9	-3.2	-11.8	19.8	18.9
	LME	Cobalt Spot (\$/MT)	24,290	0.0	0.2	-7.0	-12.3	-26.4	-15.4
	COMEX	Lithium Hydrox (\$/kg)	8.59	-0.5	-13.2	-23.6	-39.9	-60.0	-48.2
철금속	MB	Iron Ore 62%Fe (\$/MT)	93.7	-2.8	-6.3	-1.6	-15.2	-24.0	-28.9
	SHFE	HRC (CNY/MT)	3,519.0	-1.3	-3.0	1.6	-8.2	-10.9	-13.9
	SHFE	Steel Rebar (CNY/MT)	3,344.0	-1.7	-4.2	14.1	-5.6	-12.7	-17.2
곡물	CBOT	Corn (¢/bu.)	437.5	-0.3	3.0	15.8	-3.3	-8.5	-7.2
	CBOT	Soybeans (¢/bu.)	1,007.8	0.4	-0.4	1.9	-17.9	-26.4	-22.1
	CBOT	Wheat (¢/bu.)	556.5	-5.8	-8.4	5.2	-14.5	-2.7	-11.4
소프트	ICE	Cocoa (\$/MT)	7,971.0	19.5	16.3	-10.1	8.5	102.0	90.0
	ICE	Coffee (¢/lb.)	271.2	9.3	4.1	16.5	30.3	53.7	44.0
	ICE	Cotton (¢/lb.)	71.1	-1.4	-2.9	6.0	-6.3	-9.6	-12.2
	ICE	Sugar (¢/lb.)	21.2	-3.9	-5.4	15.1	16.8	-22.1	2.9
축산물	CME	Live Cattle (¢/lb.)	186.1	-0.3	-1.4	1.1	2.8	5.8	7.1
	CME	Feeder Cattle (¢/lb.)	243.7	-0.2	-1.6	-1.1	-1.2	5.9	9.6
	CME	Lean Hogs (¢/lb.)	86.0	1.0	7.8	-4.3	-10.9	19.0	26.6

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

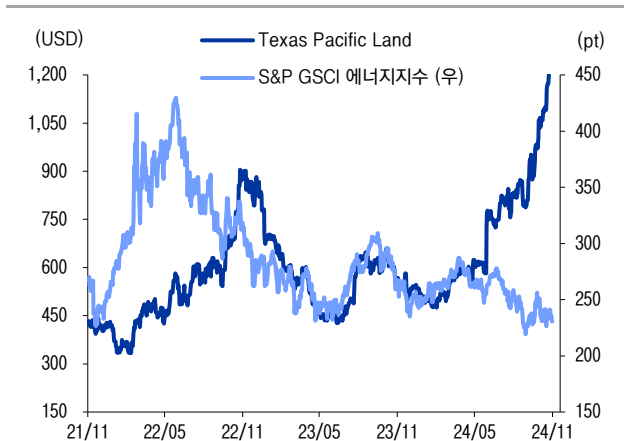
원자재 기업 Leader & Lagger

표3 주간 수익률 상하위 에너지 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Texas Pacific Land	TPL US	13.2	32.9	68.9	154.0	168.4	텍사스주의 토지신탁회사, 주수입원은 E&P기업의 로열티
2	Arch Resources	ARCH US	12.5	14.3	28.8	14.6	0.4	글로벌 주요 석탄생산기업 중 하나로 야금용석탄 사업 주력
3	EOG Resources	EOG US	9.0	0.5	3.4	8.2	10.1	미국 E&P기업으로 캐나다, 영국, 트리니다드에서 사업 진행
1	Neste	NESTE FH	-8.3	-24.7	-29.1	-61.3	-60.0	정유기업으로 핀란드 내 수익성 높은 3대 기업
2	China Coal Energy	1898 HK	-8.1	-10.6	8.6	47.5	26.9	중국 2대 석탄생산기업, 코스크, 채굴장비 생산까지 영위
3	Formosa Petrochemical	6505 TT	-7.2	-13.8	-29.0	-44.5	-44.5	대만 최초 민간정유기업이자 최대규모 에틸렌 생산업체

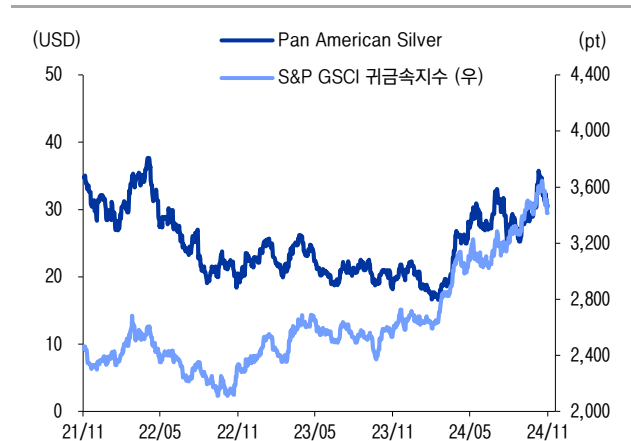
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림10 에너지 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림11 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	Pan American Silver	PAAS CN	-1.6	0.0	12.4	68.5	41.7	메이저 은생산기업으로 라틴아메리카 국가에서 광산 운영
2	Buenaventura	BVN US	-2.7	-9.9	-14.9	46.1	-19.1	페루계 금광기업으로 남미 최대 금광 지분 소유
3	Royal Gold	RGLD US	-4.7	-0.5	5.9	33.4	16.8	對주요 광산기업 채굴자금 지원 통한 수익 창출
1	B2Gold	BTO CN	-15.0	-12.5	8.5	-5.6	-8.1	캐나다계 금광기업으로 말리/나미비아/필리핀에 광산 운영
2	Fresnillo plc	FRES LN	-14.4	-6.1	15.4	20.3	4.8	멕시코계 2대 금생산기업으로 은생산은 글로벌 1위
3	Franco-Nevada	FNV CN	-13.5	-5.7	-5.9	-1.6	9.2	광산기업에 대한 채굴자금 지원 통한 로열티 수취

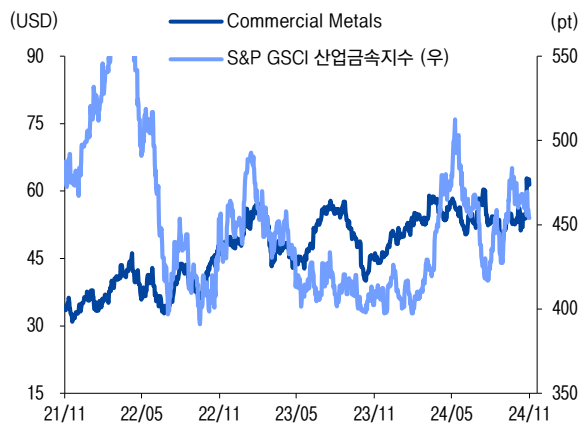
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표5 주간 수익률 상하위 산업금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Commercial Metals	CMC US	11.2	14.7	16.5	37.6	22.7	미국 철강/금속생산기업으로 스크랩 리사이클링 사업까지 영위
2	Reliance Steel &	RS US	9.6	9.9	14.7	19.5	14.3	북미 최대 철강, 알루미늄 가공/유통기업, 미국 전역에 시설 운영
3	Allegheny	ATI US	8.8	-7.6	-5.3	32.2	29.2	특수합금 생산기업, 주요 사용처로 항공우주/방산/제철엔진
1	KGHM Polska Miedz	KGH PW	-11.1	-16.2	5.1	25.5	8.5	구리정광 생산Capa. 70만톤급 폴란드계 기업
2	Antofagasta plc	ANTO LN	-9.5	-15.4	-13.7	25.5	-3.4	구리정광 생산Capa. 70만톤급 칠레기업. FTSE100 편입 종목
3	Southern Copper	SCCO US	-9.4	-12.2	3.0	49.6	22.0	글로벌 8대 구리생산기업. 몰리브덴, 은, 아연까지 최대 수준

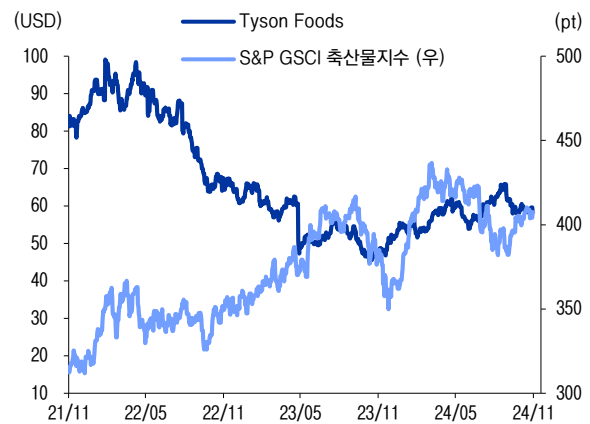
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림12 산업금속 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림13 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	Tyson Foods	TSN US	5.7	6.5	3.9	37.4	16.6	JBS의 뒤를 잇는 2대 육가공기업으로 미국내 최고기 수출 1위
2	NH Foods	2282 JP	3.9	-6.1	-3.9	13.8	3.3	일본계 식품기업으로 일본 내 육류시장 점유율 20% 차지
3	New Hope Liuhe	000876 CH	1.7	6.1	5.6	2.4	9.7	중국 사료생산기업으로 20개국 대상 수출
1	Mosaic	MOS US	-7.9	-1.1	-5.5	-25.0	-27.6	글로벌 최대 인산계, 칼륨계 비료 생산기업
2	Nutrien	NTR CN	-6.4	-2.9	3.2	-12.5	-12.2	글로벌 최대 칼륨 생산기업이자 3위 질소계 생산기업
3	Yara International	YAR NO	-5.3	-9.3	6.1	-12.9	-12.4	질소계 비료 생산기업으로 160개 국가 대상 수출

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터



원자재 ETF 시장 현황

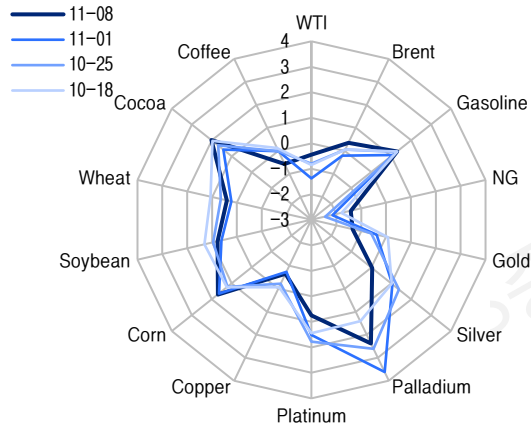
표7 원자재 ETF 수익률 동향

섹터	분류	Ticker	AUM(mUSD)	11/12	1W%	1M%	3M%	6M%	YTD%	1Y%
Broad	선물형	PDBC	4,424.3	13.30	- 3.6	- 5.3	- 0.4	- 6.3	-	- 8.9
		DBC	1,408.2	22.02	- 3.7	- 5.4	- 0.7	- 6.2	- 0.1	- 9.7
		GSG	921.7	20.83	- 3.2	- 5.5	- 1.7	- 6.1	3.8	- 1.8
		DJP	517.9	31.14	- 2.5	- 4.2	2.8	- 5.8	2.5	- 2.4
		FTGC	2,179.8	23.25	- 1.7	- 3.4	2.2	- 4.0	3.6	- 1.6
	주식형	GUNR	5,496.5	38.64	- 4.5	- 6.7	- 2.4	- 9.8	- 5.6	- 0.4
		GNR	3,081.2	53.82	- 4.5	- 6.9	- 1.4	- 9.8	- 5.0	0.3
Energy	선물형	USO	1,316.5	70.69	-5.4	-8.8	-7.7	-7.3	6.1	-3.1
		UNG	932.2	13.66	9.0	-7.7	-7.3	-24.8	-32.6	-49.2
		KRBN	258.0	32.05	0.8	1.1	-3.3	-5.6	-12.2	-11.2
	주식형	OIH	1,676.7	302.07	8.1	1.5	1.9	-7.2	-2.4	-5.9
		XOP	2,561.7	140.75	5.9	0.0	2.4	-6.5	2.8	1.8
		AML	9,290.4	47.85	0.8	0.3	5.0	3.5	12.5	14.9
		URA	3,611.5	30.72	2.4	2.4	22.1	-2.5	10.9	11.0
Precious	선물형	GLTR	1,056.9	111.55	-5.6	-2.8	7.4	6.2	22.6	30.8
		GLD	72,831.1	240.05	-5.3	-2.2	6.1	9.1	25.6	33.0
		SLV	14,701.7	28.07	-5.6	-2.5	11.7	3.7	28.9	37.4
		PPLT	1,019.7	86.78	-5.1	-3.8	2.2	-11.1	-4.8	8.6
		PALL	412.5	86.84	-12.0	-11.8	1.7	-4.9	-14.1	-4.6
	주식형	GDX	13,324.7	36.11	-10.0	-9.8	-2.7	1.3	16.4	33.5
		SIL	1,245.9	35.56	-8.0	-2.3	13.5	5.9	25.3	51.9
Industrial	선물형	DBB	124.1	19.85	-4.8	-5.5	6.1	-4.8	8.5	6.7
		CPER	172.0	26.06	-7.0	-7.5	3.0	-13.2	8.0	14.1
	주식형	XME	1,956.3	66.88	3.4	3.4	17.3	6.4	11.8	35.7
		PICK	883.9	39.11	-5.2	-7.2	4.5	-12.6	-9.2	2.4
		COPX	2,413.5	41.93	-8.1	-10.5	3.4	-15.1	11.8	29.9
		LIT	1,328.2	45.87	1.4	2.2	28.9	1.6	-10.0	-4.1
		REMX	266.1	47.73	-3.7	-1.5	26.5	-12.8	-22.5	-15.3
Agr	선물형	DBA	748.5	25.59	1.0	-1.4	7.7	8.9	23.4	14.4
		CORN	61.6	18.25	1.2	0.1	3.2	-11.0	-15.4	-18.1
		SOYB	27.7	21.73	0.5	-1.4	2.3	-14.6	-19.6	-24.6
		WEAT	123.0	4.94	-4.1	-8.2	-1.1	-19.9	-17.3	-14.7
	주식형	MOO	626.0	69.55	-3.5	-5.8	-1.1	-6.6	-8.7	-4.5
		VEGI	98.2	36.36	-3.0	-3.6	3.8	-3.8	-4.8	0.5

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

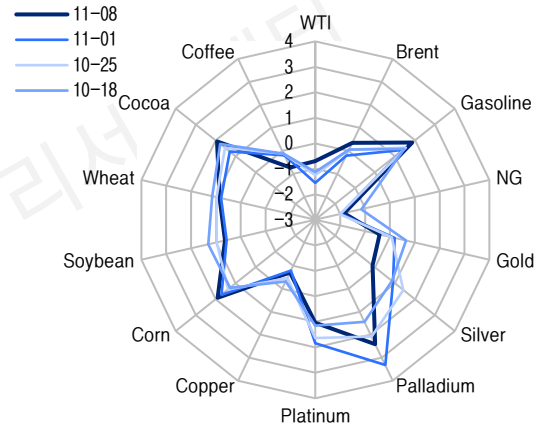
원자재 CFTC 순매수 포지션 (미결제약정 대비)

그림14 비상업 순매수 비율 Z-score



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림15 관리자금 순매수 비율 Z-score



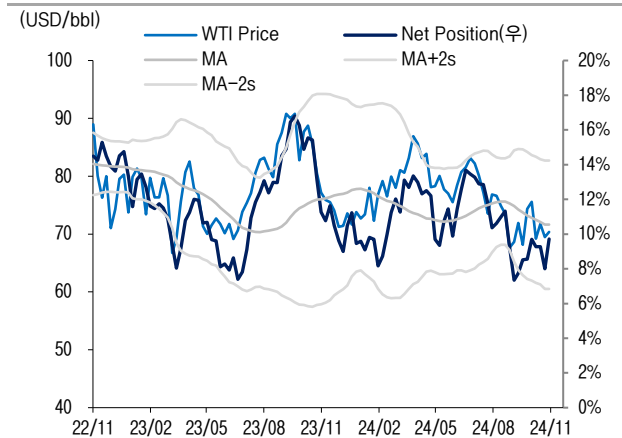
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

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

Z-Score	Non-Commercial	WoW	Managed Money	WoW
WTI	-0.45	0.93	-0.69	0.85
Brent	0.36	0.56	0.36	0.56
Gasoline	1.29	0.22	1.86	0.46
NG	-1.43	0.73	-1.85	0.12
Gold	-1.35	-0.97	-0.41	-0.60
Silver	0.04	-1.02	-0.12	-1.02
Palladium	2.38	-1.24	2.41	-0.91
Platinum	0.74	-0.77	1.04	-0.81
Copper	-0.65	0.09	-0.70	0.09
Corn	1.70	0.06	1.90	0.19
Soybean	0.77	0.15	0.63	0.07
Wheat	0.40	0.17	0.86	0.07
Cocoa	2.02	0.60	1.93	0.64
Coffee	-0.57	-0.56	-0.72	-0.52
Sugar	0.62	-0.20	1.00	-0.19
Cotton	0.70	-0.05	1.32	-0.04

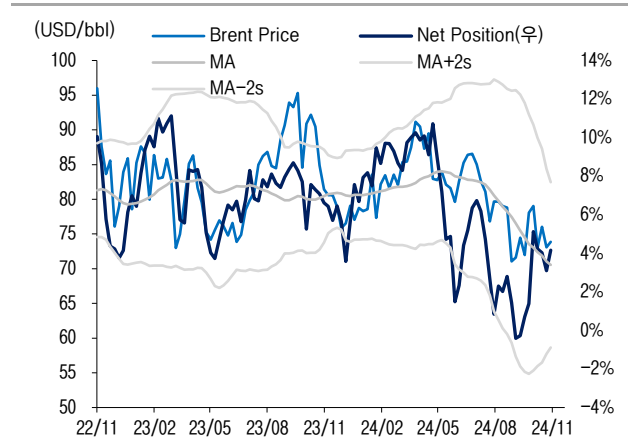
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림16 WTI



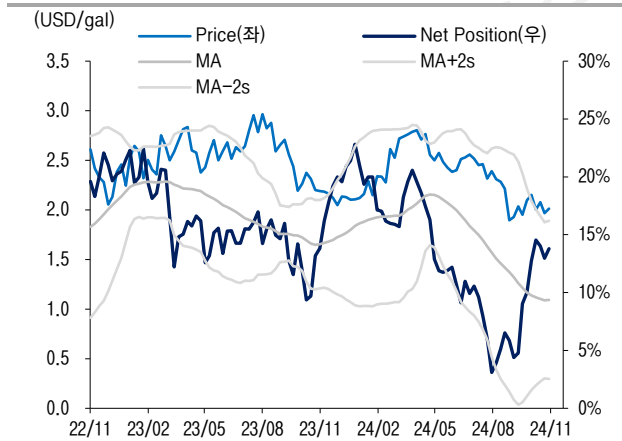
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림17 Brent



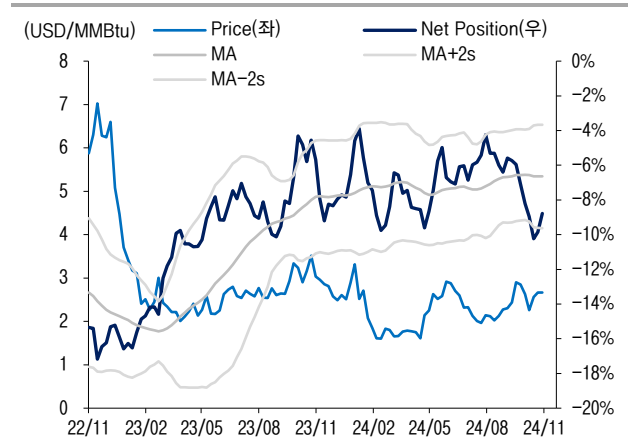
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림18 Gasoline



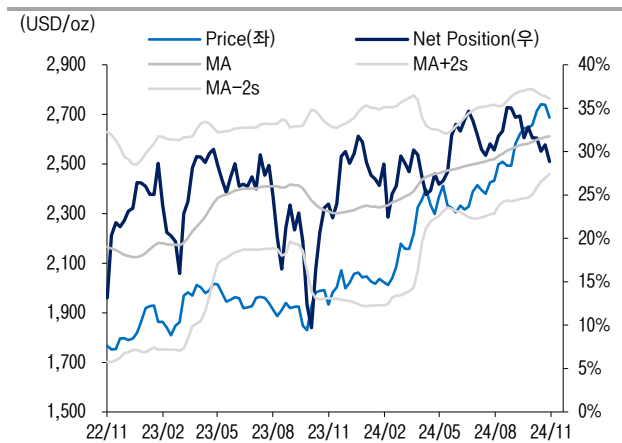
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림19 HH Natural Gas



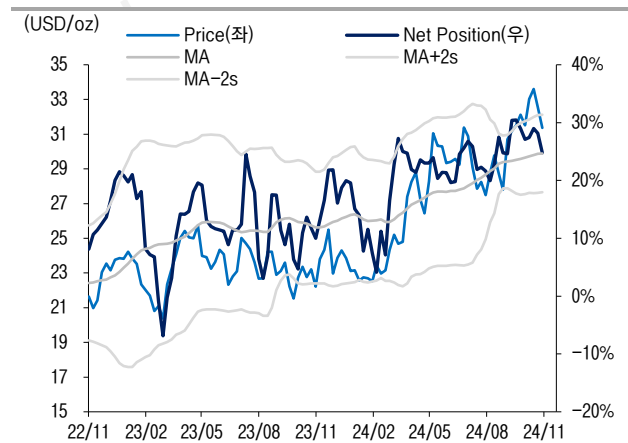
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림20 Gold



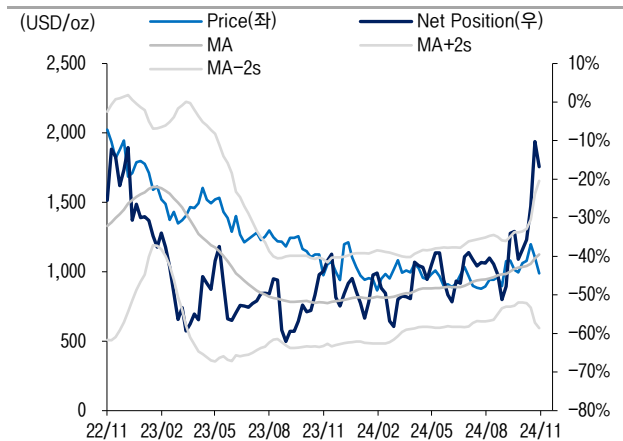
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림21 Silver



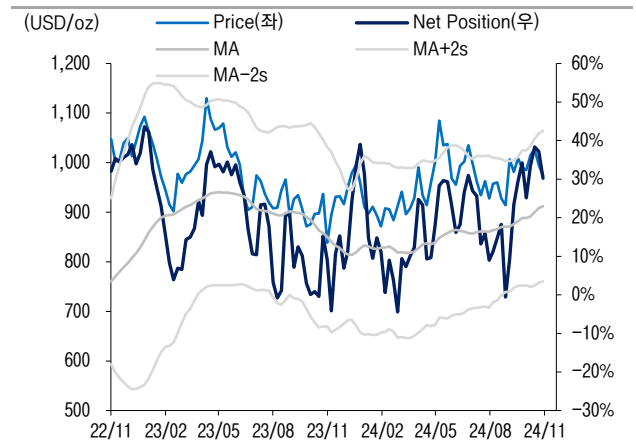
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림22 Palladium



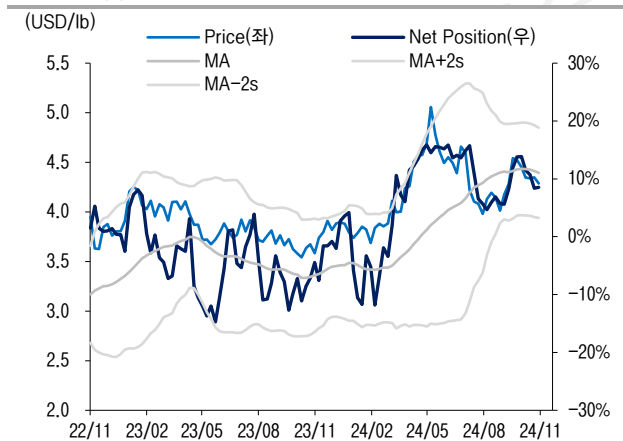
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림23 Platinum



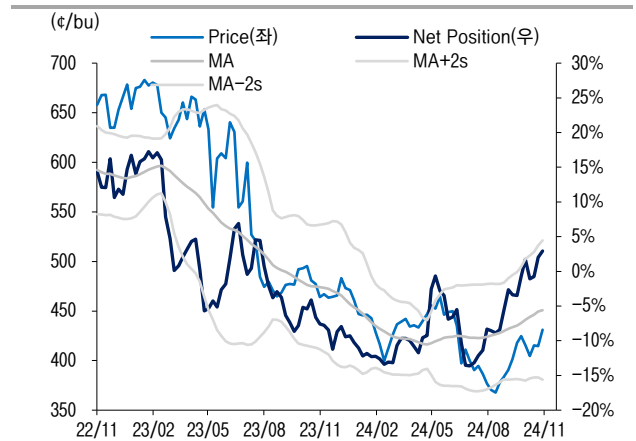
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림24 Copper



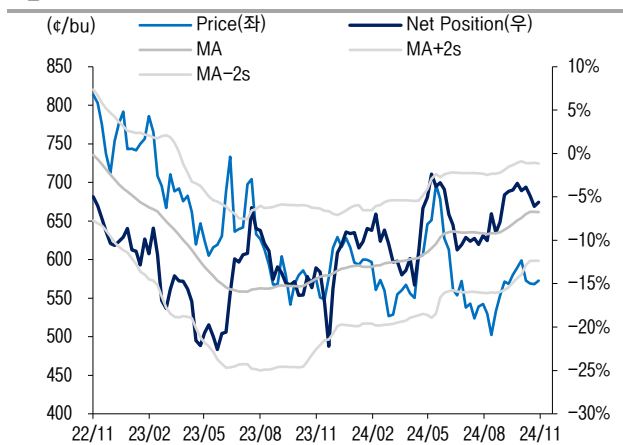
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림25 Corn



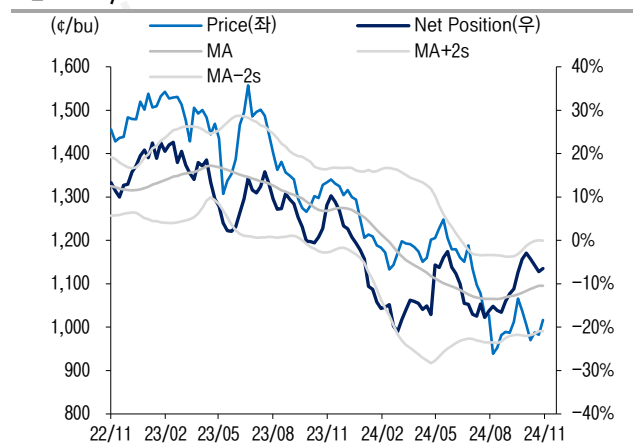
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림26 Wheat



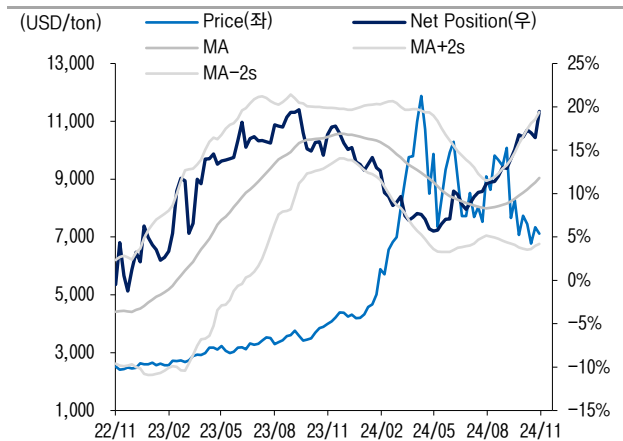
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림27 Soybean



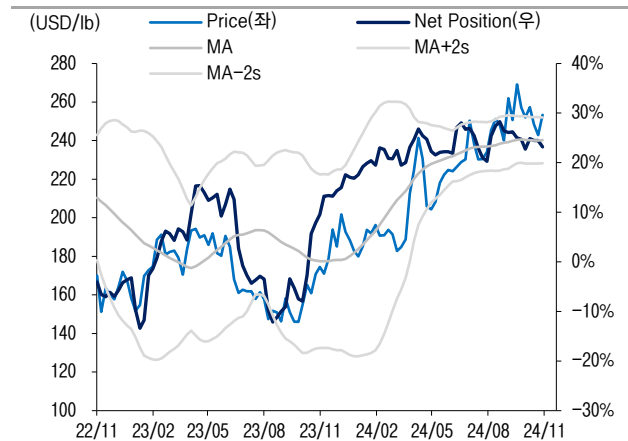
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림28 Cocoa



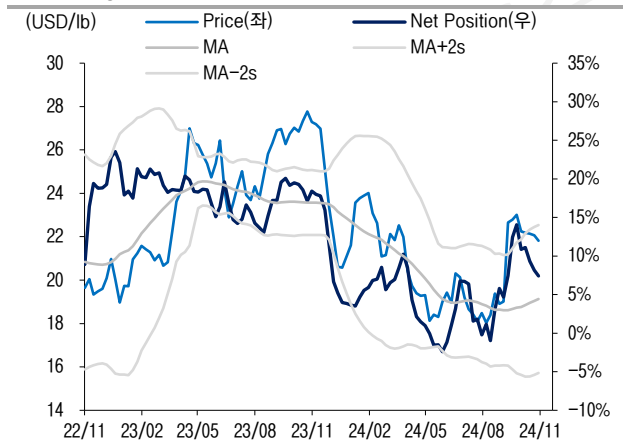
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림29 Coffee



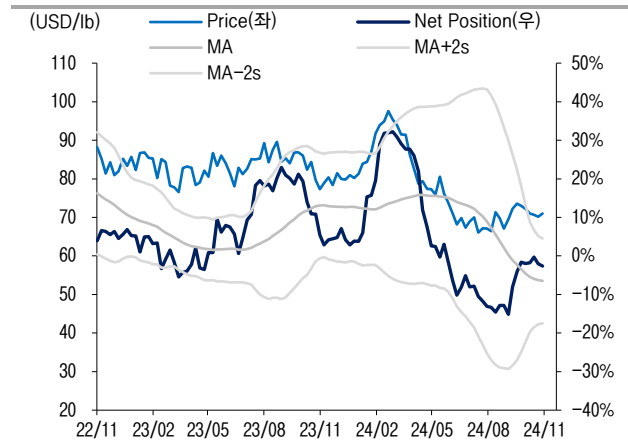
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림30 Sugar



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림31 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 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.