



Commodity

M

M

vol. 28 2024. 10. 25

Market
Inside

구리, 트럼프
트레이드 vs
중국 부양 기대



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, 트럼프 트레이드 vs 중국 부양 기대

Contents

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



구리, 트럼프 트레이드 vs 중국 부양 기대

구리 가격, 9월 24일부터의 상승폭 반납

- ▶ 9월부터 본격적인 반등세를 나타냈던 구리 가격은 9월 24일 중국 정부의 통화 및 부동산 부양책 발표로 상승폭을 확대하며 6월 초 이후 다시 톤당 \$10,000대로 상승. 특히 수년간 눌려 있던 중국 주식시장은 폭발적인 상승세를 나타냄
- ▶ 그러나 추가적인 재정 부양책에 대한 시장의 기대와는 달리 여전히 구체적인 재정 부양의 규모와 방향이 제시되지 않자 구리 가격은 9월 24일부터의 상승폭을 반납하며 \$9,500대로 하락

그림1 9월 하순 급등한 구리 가격 \$10,000 안착에는 실패



자료: LS증권 리서치센터

그림2 중국 주식시장 대비 부진한 상승세



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 중국 부동산 기업 지수 대비 부진한 상승세

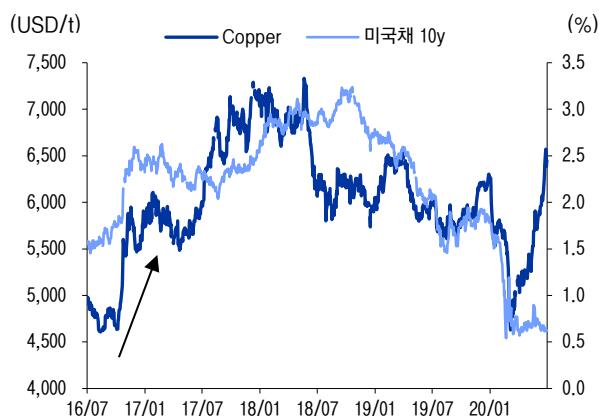


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

트럼프 트레이드와 구리

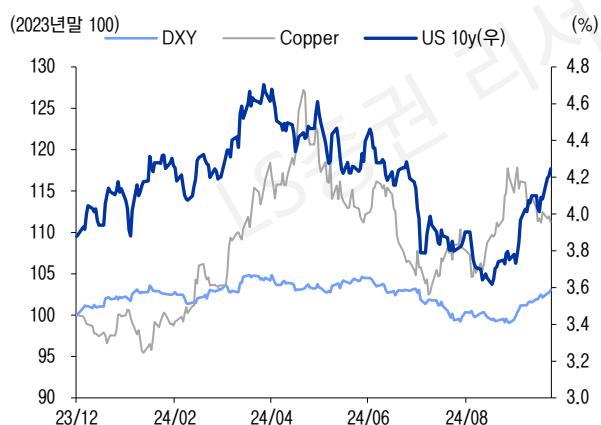
- ▶ 최근 미 대선에서 트럼프 당선 확률이 높아지고 있음. 이에 7월 트럼프 피격 이후 트럼프 당선 확률이 높아지며 트럼프 트레이드가 금융시장에서 유행했던 것과 같이 이번에도 국채 금리 상승, 달러화 강세, 구리 가격 하락이 나타나고 있음
- ▶ 과거 트럼프 대통령 재임 시 구리 가격은 두 차례의 큰 변동성을 보인 바 있음. 당선 직후에는 재정을 투입하여 인프라를 확충하겠다는 공약에 구리 가격은 미국채 금리와 함께 급등세를 나타냈음. 반면 2018년 미중 무역분쟁이 본격화되며 구리 가격은 위안화 가치와 함께 급락세를 나타냄
- ▶ 이번 대선에서 트럼프 후보자의 공약은 구리 가격에 일방적인 하방 압력으로 작용할 것으로 전망됨. 특히 중국에 대한 고율의 관세 부과 입장은 중국 제조업 경기 측면에서 구리 가격의 단기 급락을 초래할 가능성이 높음. 또한 에너지 정책에 있어서 친화 석연료 정책은 신재생 부문의 구리 수요를 둔화시킬 요인. 신재생 부문의 구리 수요 증가는 이미 전통적인 구리 수요 증가를 상회하고 있는 것으로 평가되며, 최근 관련 주가의 하락과 구리 가격 조정이 동행하는 모습 보임

그림4 트럼프 당선 직후 구리 가격 급등



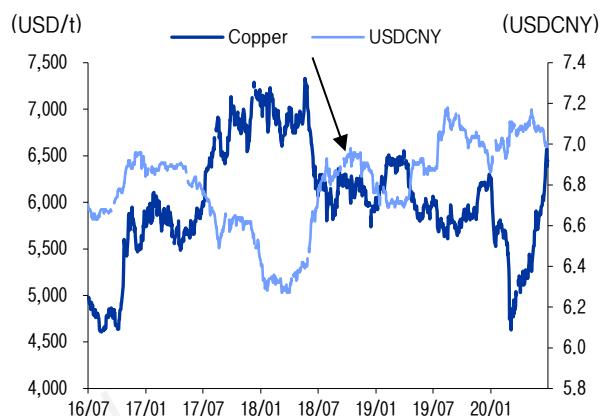
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 미국채 금리 상승, 달러화 강세, 구리 가격 조정



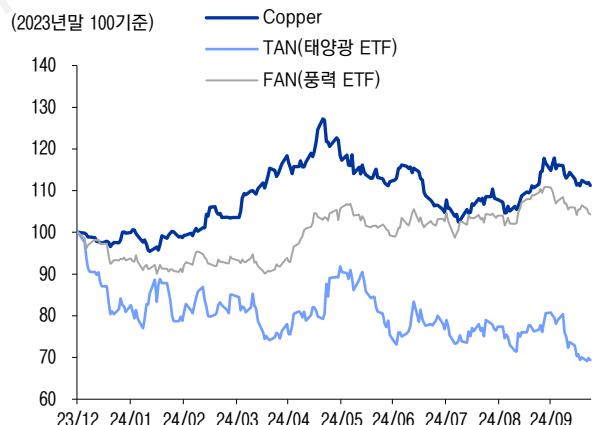
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 2018년 미중 무역분쟁 본격화되며 구리 가격 급락



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림7 10월 구리 가격 조정은 신재생 에너지 주가와 동행



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

▶ 일각에서는 중국에 대한 관세 부과 등의 무역 제재가 당초의 우려보다는 약할 것으로 평가하기도 함. 즉 관세 부과가 당장 시행되기 보다는 무역 협상의 카드로 쓰일 것이며, 관련 리스크가 단기간에 해소될 수 있다고 보는 입장. 그러나 이러한 낙관적인 시각에도 불구하고 시장의 반응은 훨씬 격할 수 있음. 정책 불확실성은 분명 단기적인 구리 가격의 급락을 초래할 것

중국 추가 재정 부양책 대기

▶ 한편 시장은 중국의 추가 재정 부양책을 기다리고 있음. 시장의 기대치는 이미 10조 위안의 재정 부양에 이르고 있으나, 아직 구체적인 수치와 시기를 예상하기 어려움. 다만 10월말 상무위원회 회의 혹은 11월 미국 대선 이후, 2조~10조 위안의 재정 부양을 예상 중

▶ 만약 시장의 기대에 부합하는 부양책이 발표될 경우 구리 가격은 9월 하순보다 더욱 가파른 가격 상승을 나타낼 것으로 예상됨. 이는 과거 구리 가격의 상승을 이끈 것이 중국의 통화정책보다는 재정정책 이었음을 통해 유추할 수 있음

▶ 구리 시장 참여자들은 정치적 이벤트를 앞두고 시나리오 별 액션 플랜을 수립할 필요가 있음. 보다 가능성성이 높은 시나리오부터 나열하면 다음과 같음(해리스 당선 시 구리 가격에 미치는 영향은 제한적일 것으로 전망하여 고려하지 않음)

- 11월 트럼프 당선 후, 중국 대규모 재정 부양 발표
 : 미국 대선 이전 매도 해지 후 청산
- 11월 트럼프 당선 후, 중국 소규모 재정 부양 발표
 : 미국 대선 이전 매도 해지 및 추가 매도
- 10월말 중국 대규모 재정 부양 발표 후 11월 트럼프 당선
 : 11월 초 가격 급등 시 매도 해지
- 10월 중국 소규모 재정 부양 발표 후 11월 트럼프 당선
 : 미국 대선 이전 매도 해지

표1 원자재 지수 동향

섹터	지수	10/23	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
상품 지수	CRB Index	283.44	0.6	-0.2	1.1	-4.5	0.6	7.4
	S&P GSCI	542.00	1.1	1.4	-1.7	-9.1	-7.1	1.2
	Bloomberg CI	99.60	1.4	0.6	2.2	-3.2	-4.8	1.0
	US Dollar Index	104.43	0.8	3.5	0.0	-1.4	-1.7	3.1
	Baltic Dry Index	1445.00	-13.8	-27.7	-22.7	-16.0	-25.9	-31.0
GSCI 섹터별 지수	에너지	237.61	1.3	1.5	-6.9	-14.2	-16.1	-3.2
	귀금속	3559.08	1.8	3.4	11.5	16.9	38.2	32.5
	비철금속	467.59	0.8	3.1	9.1	-1.3	16.5	10.6
	곡물	374.95	1.3	-0.4	1.5	-9.5	-13.6	-13.6
	소프트	148.35	-1.5	-3.6	6.9	-2.1	4.4	16.5
	축산물	406.88	1.1	2.9	0.0	-5.1	7.9	12.4

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표2 원자재 가격 동향

섹터	거래소	상품명	10/23	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
에너지	NYMEX	WTI Crude Oil (\$/bbl.)	70.8	1.4	1.7	-8.0	-15.6	-15.5	-1.2
	ICE	Brent Crude Oil (\$/bbl.)	75.0	1.0	2.4	-7.5	-16.2	-14.9	-2.7
	NYMEX	RBOB Gasoline (¢/gal.)	204.1	0.1	3.8	-15.4	-26.2	-10.0	-2.9
	NYMEX	Heating Oil (t/gal.)	222.2	2.2	2.8	-7.8	-12.8	-27.0	-13.0
	NYMEX	Natural Gas (\$/MMBtu)	2.34	-1.1	-17.9	7.1	45.1	-21.2	-6.8
	ICE	Newcastle Coal (\$/MT)	145.0	-1.6	3.1	7.6	11.8	6.2	-1.0
	ICE	Uranium U308 (\$/lb.)	82.6	-0.8	4.0	-0.7	-5.4	24.6	-9.5
귀금속	COMEX	Gold (\$/t oz.)	2,729.4	1.4	2.9	13.5	16.9	38.2	32.3
	COMEX	Silver (\$/t oz.)	33.8	5.8	8.9	16.2	24.2	47.3	41.9
	NYMEX	Platinum (\$/t oz.)	1,029.7	2.7	5.8	9.0	12.6	16.4	3.5
	NYMEX	Palladium (\$/t oz.)	1,064.7	3.8	1.9	17.1	11.2	-5.8	-3.6
비철금속	COMEX	Copper (t/lb.)	433.7	-0.7	-0.3	4.6	-5.1	20.1	11.8
	LME	Copper 3M (\$/MT)	9,521.5	-0.4	-0.3	3.9	-4.5	18.3	11.2
	LME	Aluminum 3M (\$/MT)	2,669.5	3.3	7.0	16.3	3.9	21.8	12.0
	LME	Zinc 3M (\$/MT)	3,144.0	3.0	9.0	16.9	10.5	28.7	18.3
	LME	Lead 3M (\$/MT)	2,063.0	-1.0	0.3	0.2	-6.5	-2.2	-0.3
	LME	Nickel 3M (\$/MT)	16,308	-5.6	-1.4	1.8	-14.6	-10.8	-1.8
	LME	Tin 3M (\$/MT)	30,906	-3.9	-4.3	5.1	-4.6	23.2	21.6
	LME	Cobalt Spot (\$/MT)	24,251	0.1	0.6	-7.4	-12.5	-26.5	-15.5
	COMEX	Lithium Hydrox (\$/kg)	9.56	-2.4	-11.4	-20.2	-31.0	-60.0	-42.3
철금속	MB	Iron Ore 62%Fe (\$/MT)	94.9	-2.3	11.6	-1.3	-13.6	-16.8	-28.0
	SHFE	HRC (CNY/MT)	3,490.0	-3.4	9.4	-3.5	-9.3	-7.5	-14.6
	SHFE	Steel Rebar (CNY/MT)	3,334.0	-4.0	7.0	3.8	-6.6	-6.6	-17.5
곡물	CBOT	Corn (¢/bu.)	419.0	3.5	1.3	4.1	-4.8	-13.4	-11.1
	CBOT	Soybeans (¢/bu.)	1,005.0	1.1	-4.9	-10.1	-13.3	-22.4	-22.3
	CBOT	Wheat (¢/bu.)	578.5	-1.1	-0.7	6.6	-4.1	-0.3	-7.9
소프트	ICE	Cocoa (\$/MT)	7,001.0	-9.8	-10.1	-15.5	-34.7	87.7	66.8
	ICE	Coffee (t/lb.)	252.4	-2.2	-4.3	5.5	9.4	50.1	34.0
	ICE	Cotton (¢/lb.)	72.5	1.8	-1.3	6.6	-8.7	-12.6	-10.5
	ICE	Sugar (¢/lb.)	22.3	1.5	-1.2	23.0	15.2	-18.9	8.6
축산물	CME	Live Cattle (¢/lb.)	187.9	0.7	2.2	0.8	1.7	4.4	8.2
	CME	Feeder Cattle (¢/lb.)	243.8	0.2	2.5	-5.8	-2.0	1.8	9.7
	CME	Lean Hogs (¢/lb.)	80.2	3.2	7.1	-14.4	-15.0	20.8	17.9

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터



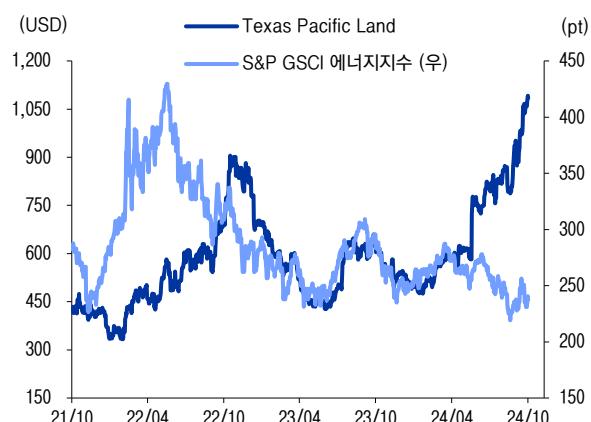
원자재 기업 Leader & Lagger

표3 주간 수익률 상하위 에너지 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Texas Pacific Land	TPL US	3.5	13.9	35.5	79.5	106.9	텍사스주의 토지신탁회사, 주수입원은 E&P기업의 로열티
2	United Tractors	UNTR IJ	2.7	-0.4	8.8	7.0	19.4	인도네시아계 종장비 유통/판매기업으로 석탄생산 사업까지 진출
3	Chevron	CVX US	1.2	2.0	-2.3	-3.9	0.9	7대 석유 메이저 중 하나로 Fortune 16대 기업
1	Cosmo Energy Holdings	5021 JP	-5.3	-2.7	-1.7	46.3	35.0	일본 E&P기업으로 판매/저장/운송사업까지 진행
2	Neste	NESTE FH	-4.8	-7.3	-10.6	-48.8	-52.7	정유기업으로 핀란드 내 수익성 높은 3대 기업
3	Kosmos Energy	KOS US	-4.3	-5.2	-28.3	-44.6	-40.7	미국 E&P기업으로 모로코 연안, 카메룬에서 유전 임대사업 진행

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림8 에너지 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림9 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	16.7	25.0	11.9	68.9	63.5	메이저 은생산기업으로 라틴아메리카 국가에서 광산 운영
2	Fresnillo plc	FRES LN	14.1	28.2	27.3	44.2	28.4	멕시코계 2대 금생산기업으로 은생산은 글로벌 1위
3	Franco-Nevada	FNV CN	9.3	10.3	9.7	-0.7	28.4	광산기업에 대한 채굴자금 지원 통한 로열티 수취
1	Buenaventura	BVN US	2.0	0.1	-15.4	56.5	-11.4	페루계 금광기업으로 남미 최대 금광 지분 소유
2	Newmont	NEM US	2.6	6.0	22.7	50.2	39.5	S&P500 유일 금광기업, 전세계 대상으로 공급
3	Zijin Mining Group	2899 HK	2.7	8.4	10.2	50.0	36.3	글로벌 5대 금광기업이자 중국 최대 구리+아연 생산기업

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표5 주간 수익률 상하위 산업금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Huayou Cobalt	603799 CH	9.3	41.8	39.3	-9.7	-6.5	중국 최대 코발트 생산기업이자 글로벌 주요 LIB생산기업
2	China Northern Rare	600111 CH	6.8	23.2	19.4	-1.3	5.4	글로벌 최대 중국계 희토류생산기업
3	First Quantum Minerals	FM CN	4.0	5.7	13.9	-37.1	71.5	글로벌 10대 구리생산기업으로 니켈, 금, 아연, 코발트까지 생산
1	Nucor	NUE US	-8.2	-3.6	-12.3	-3.7	-18.6	미국 최대 철강기업이자 글로벌 1위 미니밀 철강 생산기업
2	MP Materials	MP US	-5.9	25.6	26.7	3.0	-10.0	미국 희토류 생산기업으로 미국 유일 희토류광산 소유
3	Vale	VALE US	-5.2	0.1	-3.3	-18.9	-34.4	글로벌 최대 철광석 생산기업. 니켈은 Norilsk Nickel 이어 2위

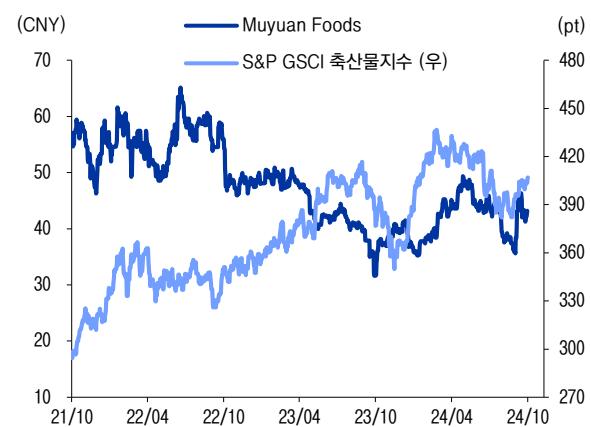
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림10 산업금속 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림11 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	Muyuan Foods	002714 CH	4.7	22.9	0.0	37.9	6.3	중국 대표 양돈농가로 R&D 및 사료생산까지 병행
2	BRF	BRFS3 BZ	4.6	-1.9	16.3	119.4	76.3	글로벌 최대 단백질식품 생산기업으로 115개국 대상 수출
3	WH Group	288 HK	3.2	2.1	16.8	39.4	22.8	글로벌 최대 양돈농가(연간 도축량 1,500만마리) 보유
1	Yara International	YAR NO	-4.7	3.1	3.7	-8.6	-8.4	질소계 비료 생산기업으로 160개 국가 대상 수출
2	ADM	ADM US	-3.8	-7.9	-9.9	-19.3	-22.3	글로벌 최대 농산물 가공기업으로 190개국 대상 서비스 제공
3	Tyson Foods	TSN US	-2.8	-2.5	-0.6	29.5	9.5	JBS의 뒤를 잇는 2대 육가공기업으로 미국내 쇠고기 수출 1위

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터



원자재 ETF 시장 현황

표7 원자재 ETF 수익률 동향

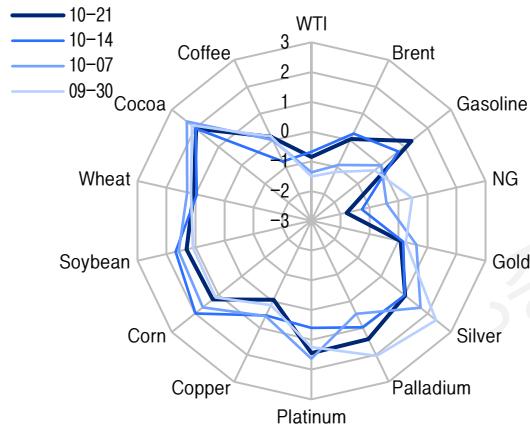
섹터	분류	Ticker	AUM(mUSD)	10/23	1W%	1M%	3M%	6M%	YTD%	1Y%
Broad	선물형	PDBC	4,582.6	13.71	1.3	2.2	1.1	- 4.1	3.1	- 7.5
		DBC	1,455.9	22.66	1.1	1.9	0.8	- 4.2	2.8	- 8.3
		GSG	910.8	21.38	1.1	1.6	- 0.5	- 5.7	6.6	- 1.8
		DJP	533.2	32.18	1.8	1.1	4.9	- 1.1	5.9	- 0.2
		FTGC	2,212.0	23.67	1.2	0.3	2.4	- 3.2	5.5	- 0.4
	주식형	GUNR	5,761.1	40.50	- 0.6	0.6	0.7	- 3.5	- 1.1	3.8
		GNR	3,210.3	56.37	- 0.2	0.2	1.1	- 4.0	- 0.5	5.0
Energy	선물형	USO	1,406.5	73.55	1.6	1.8	-5.0	-8.5	10.4	-4.4
		UNG	890.6	13.82	2.8	-14.1	0.5	-1.7	-31.9	-50.4
		KRBN	258.3	31.69	0.8	1.1	0.2	-1.6	-13.2	-12.7
	주식형	OIH	1,408.3	276.10	-3.9	-5.9	-16.3	-15.3	-10.8	-17.5
		XOP	2,566.2	133.31	-0.9	-1.4	-7.7	-15.1	-2.6	-9.2
		AMLP	8,911.9	46.94	-1.0	-1.5	-1.6	-1.2	10.4	10.5
		URA	3,722.2	31.57	-2.4	12.8	17.1	7.0	14.0	20.2
		GLTR	1,123.6	118.59	3.0	5.2	16.3	17.4	30.3	35.4
Precious	선물형	GLD	78,145.9	250.87	1.5	3.4	14.9	15.8	31.2	37.1
		SLV	16,089.0	30.71	6.2	9.8	20.9	23.4	41.0	46.1
		PPLT	1,085.0	93.53	2.5	6.3	8.9	11.0	2.6	14.0
		PALL	410.8	97.53	3.5	2.4	17.1	10.8	-3.5	-6.0
		GDX	16,728.8	43.26	5.5	7.3	19.5	25.1	39.5	47.8
	주식형	SIL	1,382.4	40.40	9.9	15.0	21.9	26.4	42.4	62.6
		DBB	128.0	20.64	0.7	3.8	10.9	2.0	12.8	13.3
Industrial	선물형	CPER	186.5	27.22	-0.7	0.0	5.8	-4.7	12.8	20.5
		XME	1,869.6	64.69	-1.3	6.6	4.8	6.3	8.1	31.3
	주식형	PICK	915.8	40.52	-2.5	2.2	3.1	-6.4	-5.9	8.5
		COPX	2,608.7	44.97	-2.0	2.9	7.2	-5.4	19.9	33.7
		LIT	1,258.9	42.51	-0.7	14.1	10.7	-0.7	-16.5	-14.6
		REMX	267.8	46.37	-1.2	16.4	12.8	-7.9	-24.7	-21.3
		DBA	722.0	25.20	-2.1	-2.9	5.3	-3.2	21.5	15.0
Agr	선물형	CORN	62.8	18.06	2.0	-0.6	-2.0	-9.9	-16.3	-19.1
		SOYB	28.7	21.68	1.0	-4.6	-7.0	-13.2	-19.7	-20.9
		WEAT	129.9	5.18	-0.8	-0.6	3.0	-11.5	-13.2	-10.8
		MOO	649.1	72.12	-1.7	-2.3	0.5	0.5	-5.3	-1.2
	주식형	VEGI	100.6	37.25	-0.8	-0.1	3.0	0.3	-2.5	3.5

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터



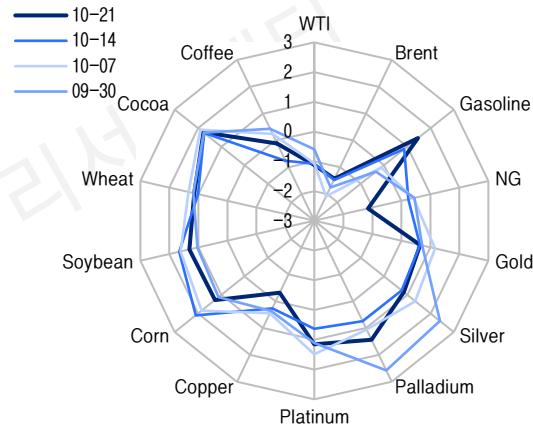
원자재 CFTC 순매수 포지션 (미결제약정 대비)

그림12 비상업 순매수 비율 Z-score



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림13 관리자금 순매수 비율 Z-score



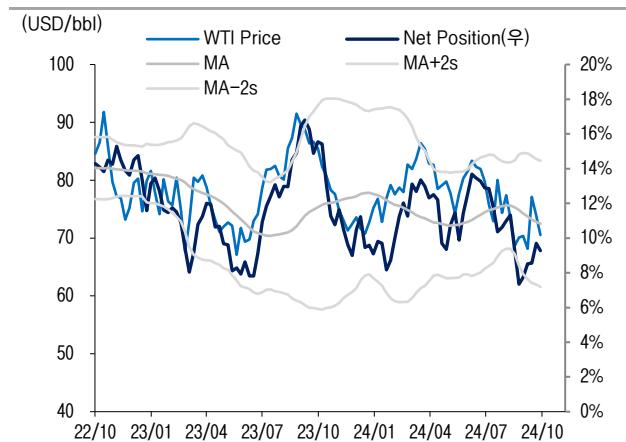
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

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

Z-Score	Non-Commercial	WoW	Managed Money	WoW
WTI	-0.85	-0.17	-1.12	-0.04
Brent	0.06	-0.20	-1.43	0.05
Gasoline	1.30	0.57	1.45	0.59
NG	-1.79	-0.53	-1.15	-1.38
Gold	0.07	-0.09	0.65	0.00
Silver	1.02	0.02	0.84	0.09
Palladium	1.41	0.45	1.43	0.69
Platinum	1.45	0.85	1.15	0.52
Copper	-0.06	-0.59	-0.32	-0.58
Corn	1.24	-0.75	1.28	-0.82
Soybean	1.31	-0.38	1.31	-0.35
Wheat	1.07	0.10	1.15	0.13
Cocoa	1.97	-0.01	1.77	0.04
Coffee	0.13	0.92	-0.12	0.64
Sugar	1.61	-0.10	1.97	-0.23
Cotton	0.52	0.22	1.06	0.28

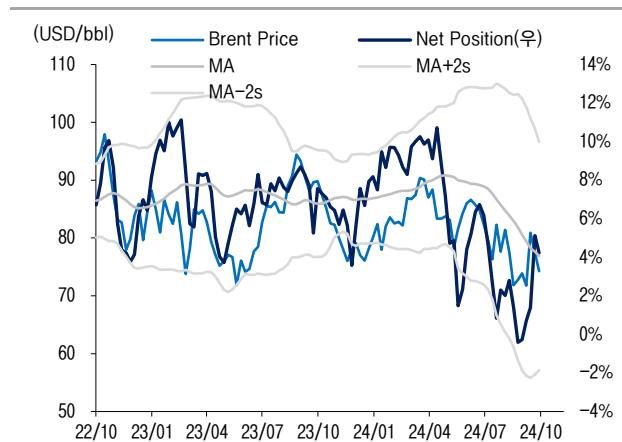
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림14 WTI



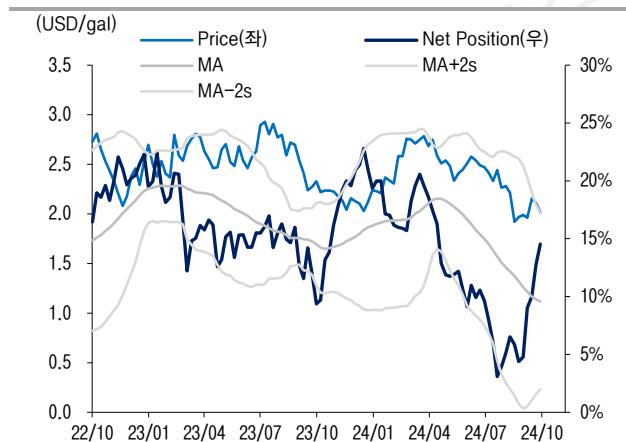
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림15 Brent



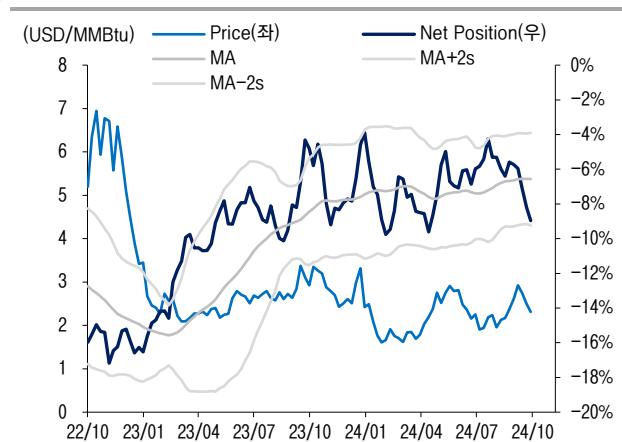
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림16 Gasoline



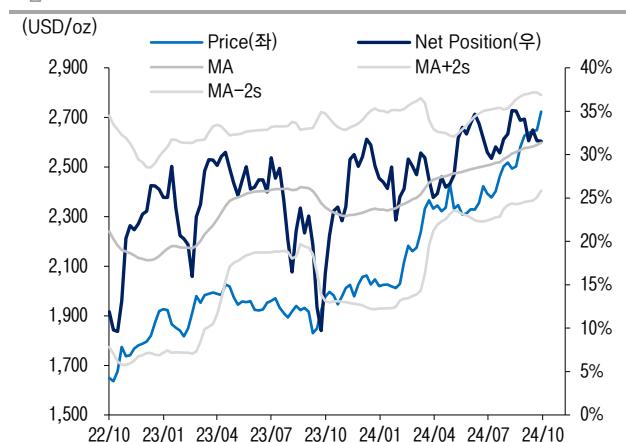
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림17 HH Natural Gas



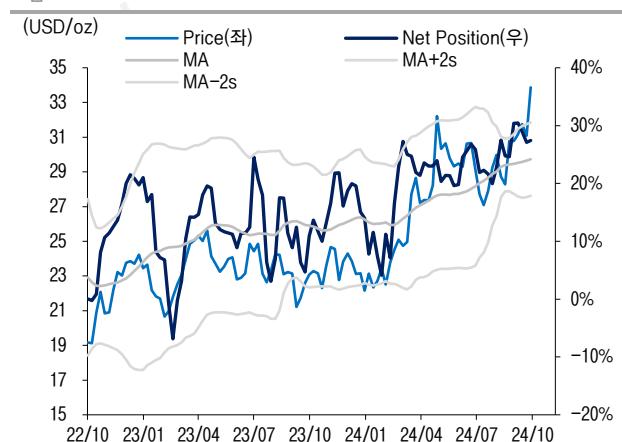
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림18 Gold



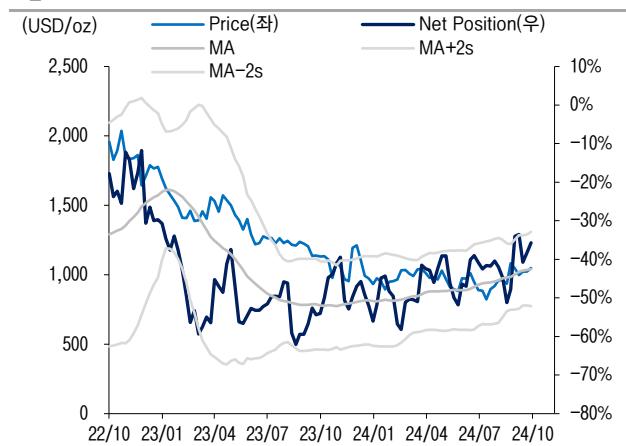
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림19 Silver



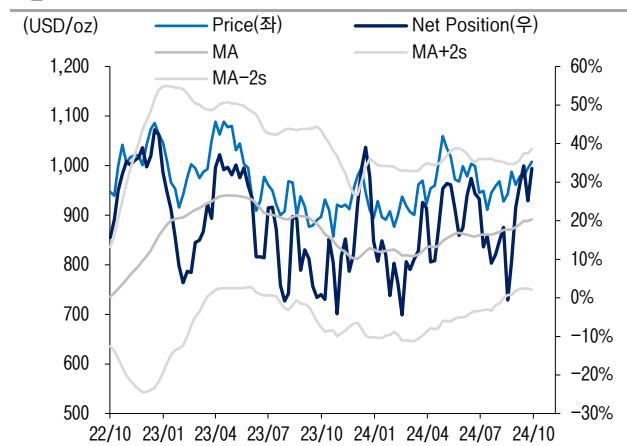
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림20 Palladium



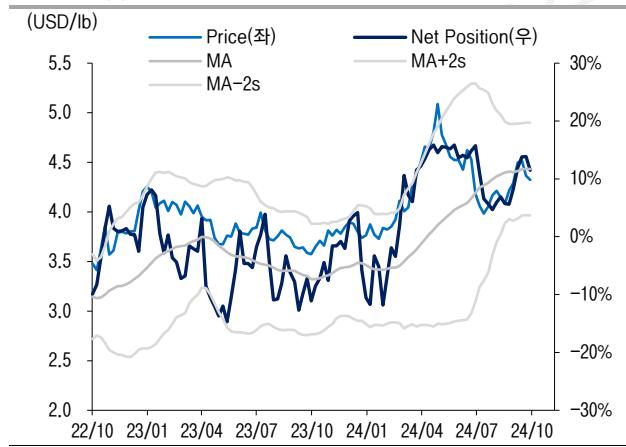
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림21 Platinum



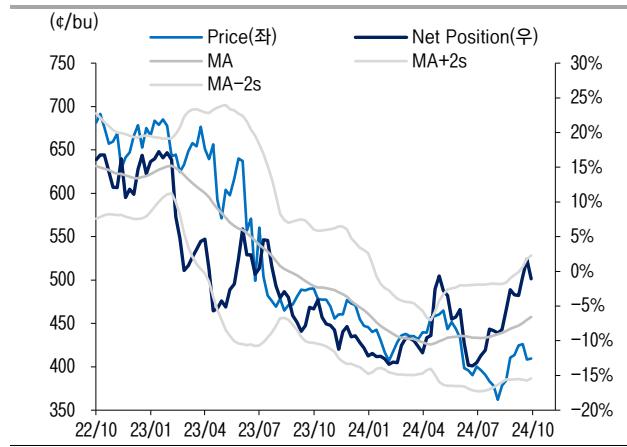
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림22 Copper



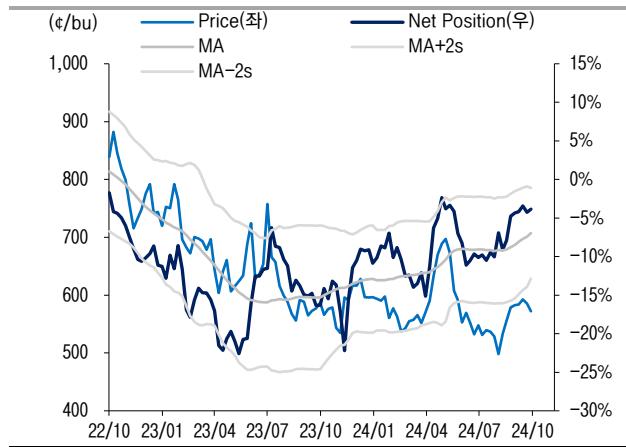
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림23 Corn



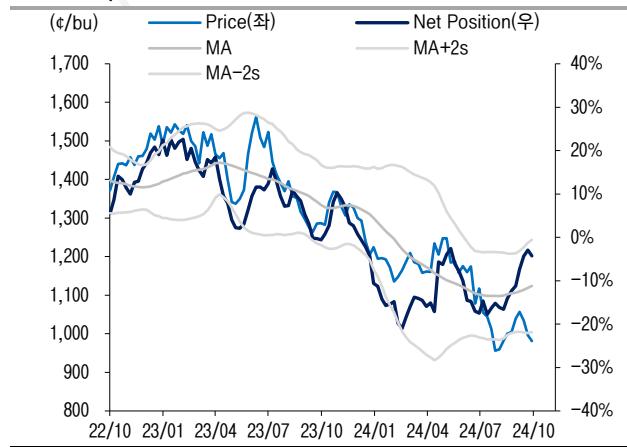
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림24 Wheat



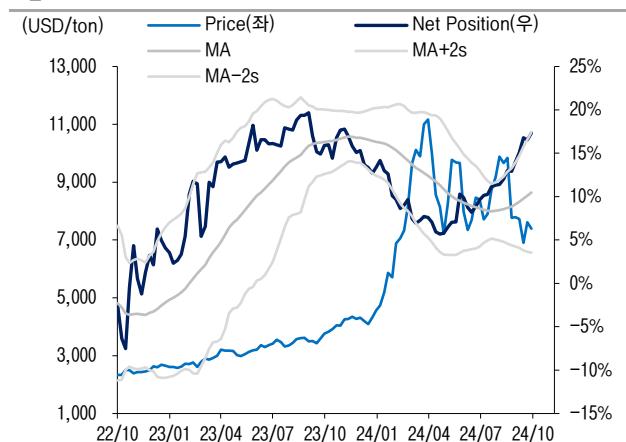
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림25 Soybean



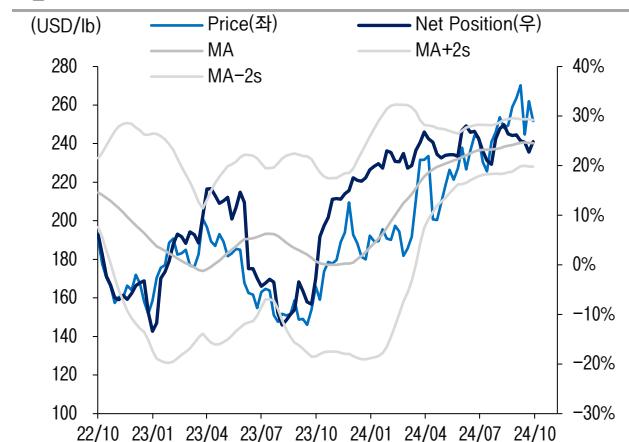
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림26 Cocoa



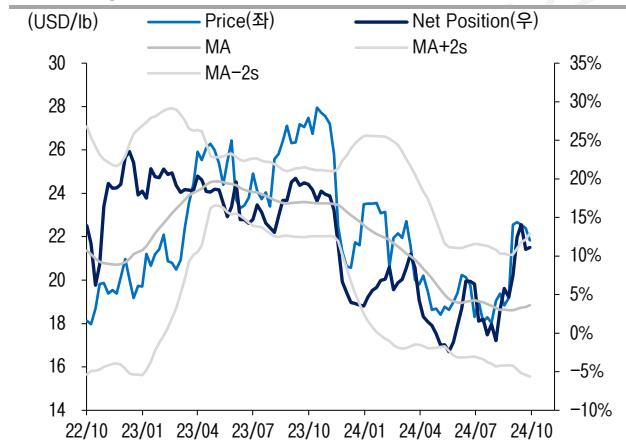
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림27 Coffee



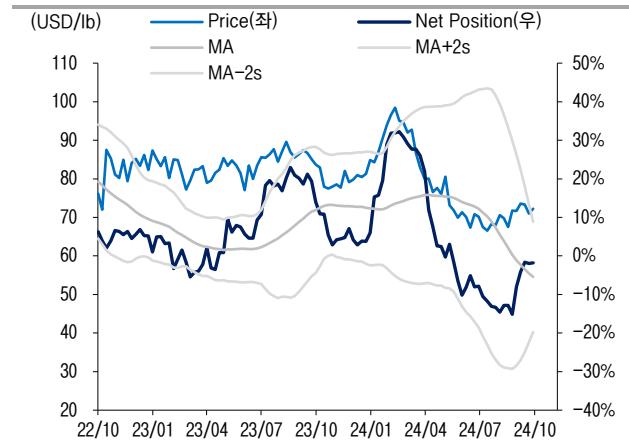
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림28 Sugar



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림29 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 돋기 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 현재 당사에서 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.