리서치센터 투자전략팀

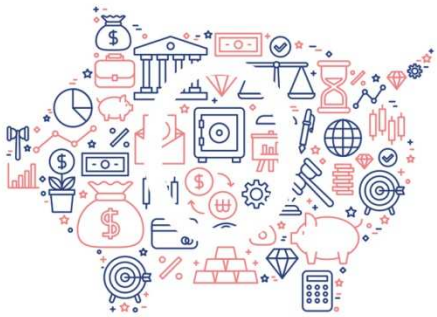
Commodity

M M

vol. 33 2021. 9. 27

Market Inside

급등한 천연가스, 러시아발 나비효과



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

TY

eBEST 이베스트투자증권

중국/원자재 최진영
02 3779 8689
jychoi@ebestsec.co.kr

Market Inside | Commodity

급등한 천연가스, 러시아발 나비효과

Contents

Point 1. Investment Idea 3
Point 2. eBest Commodity Portfolio 7
Point 3. Commodity Check Up 9

Commodity 최진영
02 3779 8689
jychoi@ebestsec.co.kr

Investment Idea: 급등한 천연가스, 러시아발 나비효과

러시아의 보복이 만든 천연가스 가격 급등

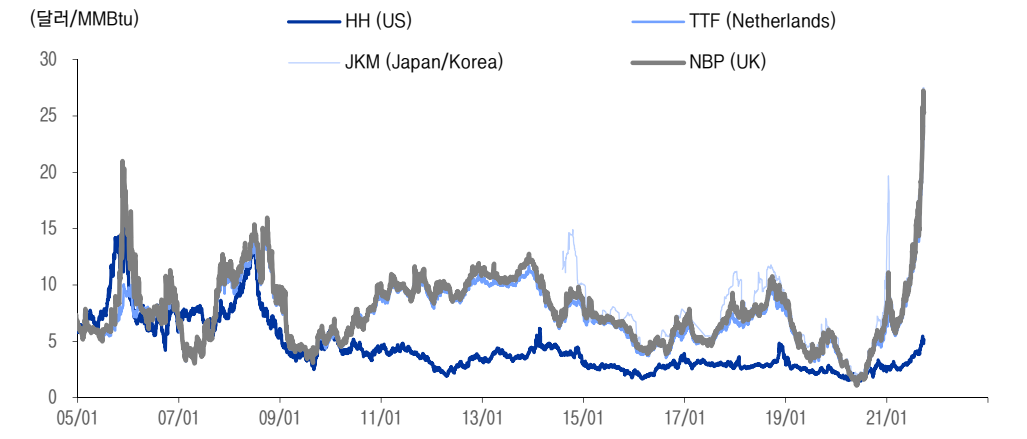
- 2021년 YTD 기준, 석탄 다음으로 가장 강력한 성과 보여준 원자재는 천연가스. 특히, 유럽 지역의 가격 변동성 가장 강력, TTF와 NBP는 각각 +252%, +212.6%씩 상승. 해당 지역 주도로 급등하게 된 주요 원인은 풍력발전 위축 이외, Nord Stream II 사업 지연에 대한 러시아의 보복(유럽向 수출제한) 때문

- 8월 25일 독일 뒤셀도르프 고등지방법원은 EU 규정 상 Gazprom이 Nord Stream II의 운송자이자, 공급업자가 될 수 없다며 법적으로 분리(제3자 참여)하라 판결. Gazprom 측은 해당 규정은 가스관 공사가 착수된 이후 개정된 것이라며 면제 요청했으나 묵살 당함. 독일 연방네트워크공사(BNetzA)의 사업승인 역시 4개월 가량 소요될 것으로 예상되면서 기준공(9/11)된 Nord Stream II의 조업 지연 현실화

- 이는 러시아의 보복으로 연결. Gazprom 측은 10월부터 우크라이나 경유하는 유럽向 가스수출 추가계획 철회, 폴란드 경유하는 Yamal 가스관 역시 1/3만 남겨둘 것이라 발표. 유럽 전력원의 22%는 천연가스, 천연가스 수입의 43.4%는 러시아산. 즉, 러시아의 보복에 취약. 이 같은 상황에서 유럽 재고는 더욱 타이트해질 수밖에 없음

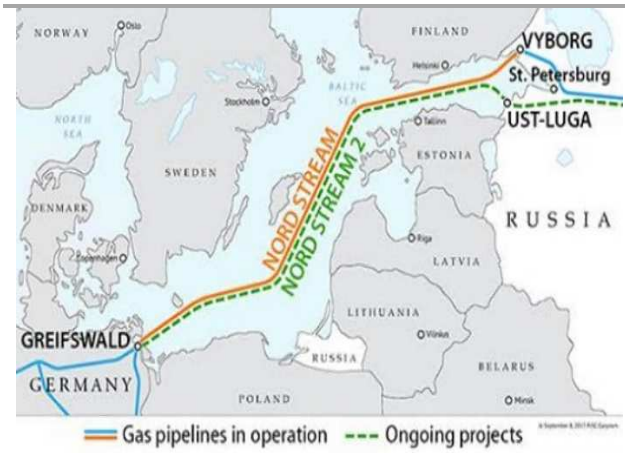
- 9월 23일, EU집행위는 Gazprom 측이 악의적으로 시장가격 조작하고 있다며 조사 추진. Gazprom은 타이트한 공급 상황에서 아시아向 수출확대로 불가피한 선택이었다 설명, 그러나 러시아의 천연가스 생산량은 과거 동기간 5년 레인지 상회, Gazprom의 생산량은 과거 동기간 10년 평균치 상회. 크램린궁은 Nord Stream II만 가동된다면 공급차질 문제가 즉각 해소될 것이라며 우회적 압박. 정치 리스크로의 확전이 천연가스 가격 급등으로 연결

그림1 유럽을 중심으로 천연가스 가격 랠리, Why?



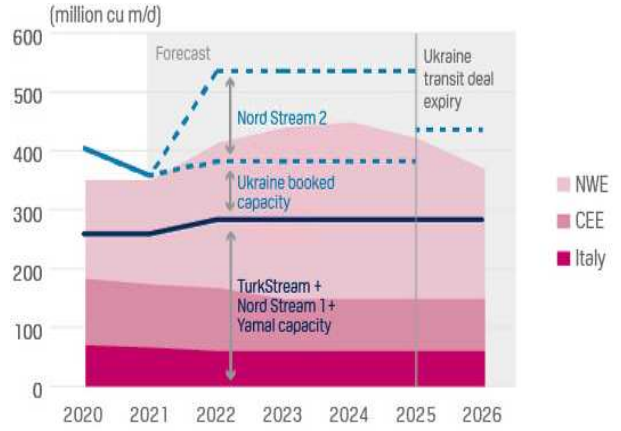
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 獨 뒤셀도르프 고등지방법원, Nord Stream II 사업 제동



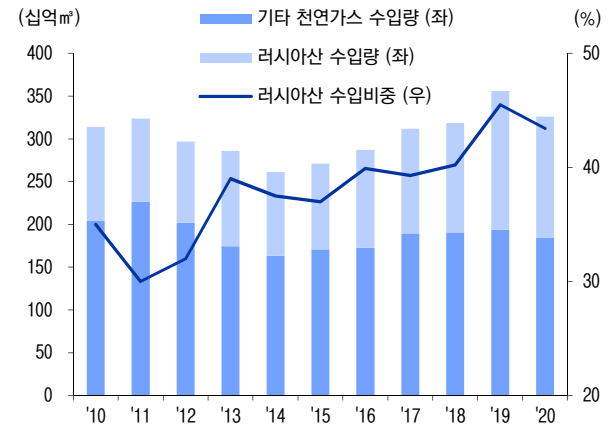
자료: European Gas Hub, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 Nord Stream II는 유럽 M/S 확대 위한 푸틴의 숙원사업



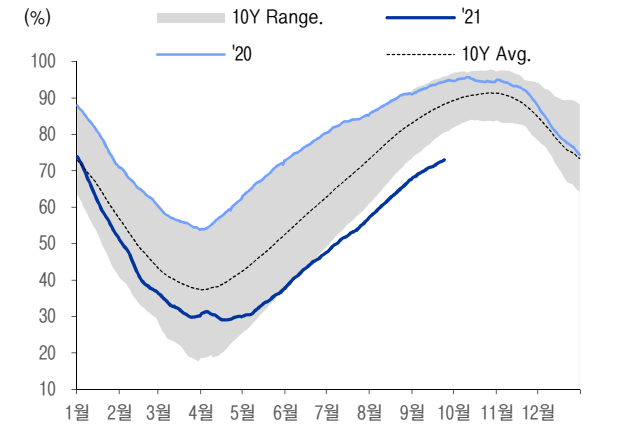
자료: S&P Global Platts, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 결국 보복으로...유럽의 러시아산 의존도는 43.4%로 취약



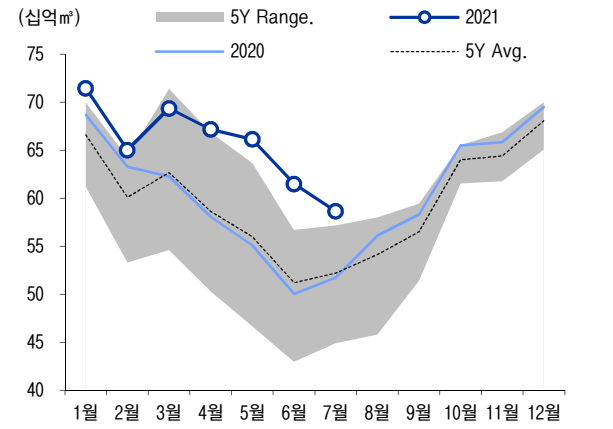
자료: BP, Statista, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 유럽의 천연가스 재고는 더욱 타이트해질 수밖에



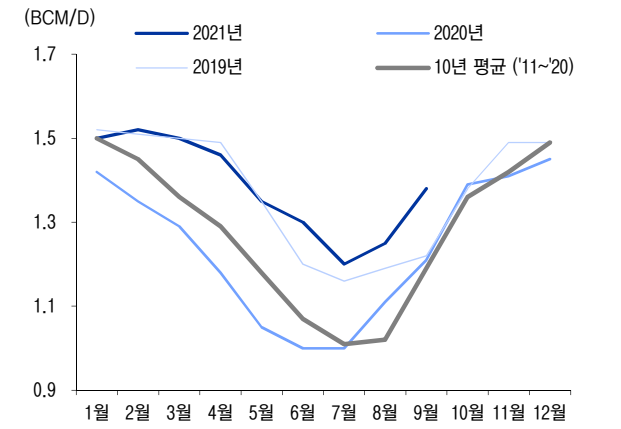
자료: Gas Infrastructure Europe, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 타이트한 공급? 러시아의 생산량은 과거 레인지 상회



자료: JODI, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 Gazprom 생산량 역시 높음. 즉, 철저히 계산된 보복



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

추운 겨울이 오면?

- 앞서 살펴본 것처럼 결국 유럽은 천연가스 조달 다변화 불가피. 다만, 유럽 이외 지역의 수급 상황 고려하면 유럽의 조달 다변화는 오히려 각국간 조달 경쟁 심화로 연결될 수 있는 부분

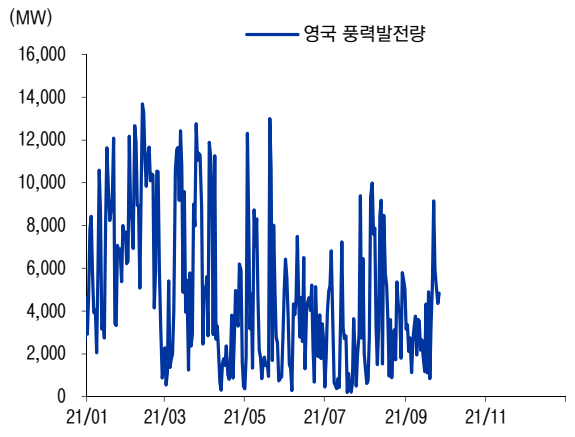
- 전력원 25%를 풍력발전에 의존하는 영국은 북해에서의 바람이 멈추면서 전력부족 우려 Up, 이를 대체할 천연가스 수요 급증. 일본 발전기업들의 9월 LNG 재고(9/15 기준)는 조기 Re-Stocking으로 과거 4년 평균치를 1.5배 상회. 전력원 70%를 석탄발전에 의존하는 중국은 탄소중립 이행하는 과정에서 연료탄 재고 부족 + 전력공급 부족 문제 발생. 설익은 정책으로 일부 지방정부는 기업에 전력공급까지 제한(限电令), 동절기 난방시즌 앞두고 연료탄 재고 부족으로 조기 Re-Stocking까지 추진

- 주요 생산국이자 소비국인 미국은 허리케인 시즌으로 조업 더딘 상태. 이러한 가운데, 美 셰일기업들은 급격한 백워데이션으로 아직 정상화를 논할 수 없는 단계. 미국의 천연가스 재고는 과거 5년 동기간 평균치 하회 중

- 문제는 위와 같은 상황에서 라니냐의 재도래 가능성과 그에 따른 영향. 美 해양대기청(NOAA)에 따르면 '21년 11월 ~ '22년 1월 미국의 계절기온은 전년보다 높을 것으로 추정. 반면, CPC/IRI는 당초 예상과 달리 같은 기간 라니냐 발생확률을 79%로 상향 조정, 이는 실제로 라니냐가 발생했던 전년 전망치에 근접

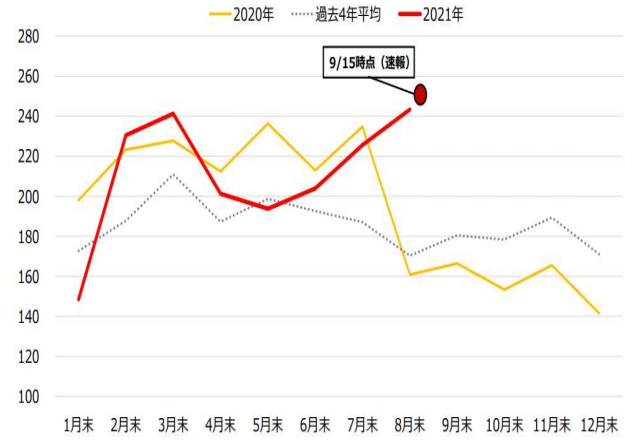
- CPC/IRI의 전망처럼 라니냐 재도래로 올 겨울 미국(북반구)에 강추위가 찾아온다면 美 천연가스 재고는 과거 5년 동기간 레인지까지 하회 가능. 이는 유럽을 비롯해 미국 이외 지역의 수급을 한층 더 타이트하게 만들 수 있는 부분. 어디까지나 가정이지만, 올해 남은 기간 동안 ①Nord Stream II에 대한 독일 규제당국의 스탠스, ②러시아의 보복 철회 여부, ③라니냐 재도래 가능성에 유의/모니터링 필요

그림8 영국, 북해에서의 바람 멈추면서 풍력발전 둔화



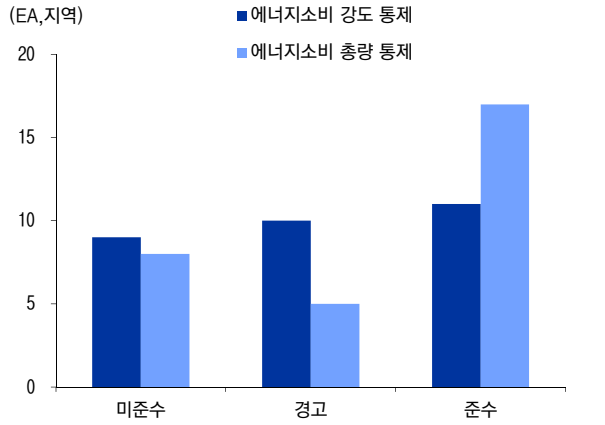
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 일본, 이전과 다르게 LNG 재고 조기 재고비축 추진



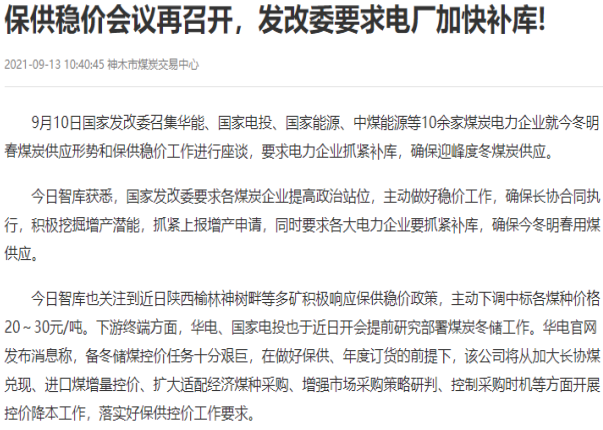
자료: 일본경제산업성, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 중국, 탄소중립 이행 중 연료탄 재고 부족+전력난 발생



주: 2021년 상반기 기준 지역별 탄소중립 정책 준수지역
자료: 중국발개위(NDRC), 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 결국 기업 전력공급 제한, 연료탄 조기 재고비축 주문



保供稳价会议再召开，发改委要求电厂加快补库!

2021-09-13 10:40:45 神木市煤炭交易中心

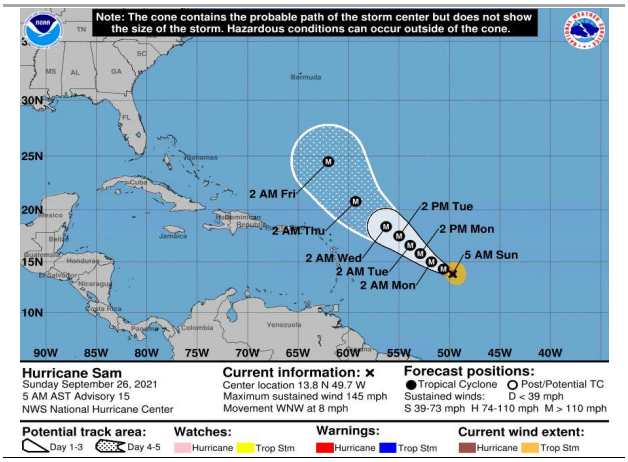
9月10日国家发改委召集华能、国家电投、国家能源、中煤能源等10余家煤炭电力企业就今冬明春煤炭供应形势和保供稳价工作进行座谈，要求电力企业抓紧补库，确保迎峰度冬煤炭供应。

今日智库获悉，国家发改委要求各煤炭企业提高政治站位，主动做好稳价工作，确保长协合同执行，积极挖掘增产潜能，抓紧上报增产申请，同时要求各大电力企业要抓紧补库，确保今冬明春用煤供应。

今日智库也关注到近日陕西榆林神树畔等多矿积极响应保供稳价政策，主动下调中标各煤种价格20~30元/吨。下游终端方面，华电、国家电投也于近日开会提前研究部署煤炭冬储工作。华电官网发布消息称，备冬储煤控价任务十分艰巨，在做好保供、年度订货的前提下，该公司将从加大长协煤兑现、进口煤增量控价、扩大适配经济煤种采购、增强市场采购策略研判、控制采购时机等方面开展控价降本工作，落实好保供控价工作要求。

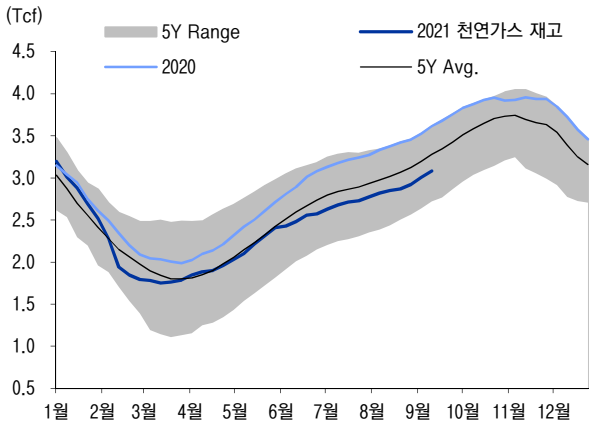
자료: 중국에너지망, 이베스트투자증권 리서치센터

그림12 미국, 허리케인 시즌으로 조업 더딘 상태



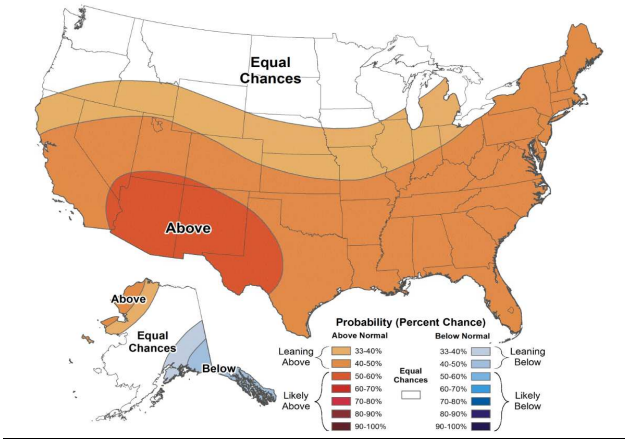
자료: NOAA, 이베스트투자증권 리서치센터

그림13 돌아오지 않은 셰일, 美 재고는 과거 평균치 하회 중



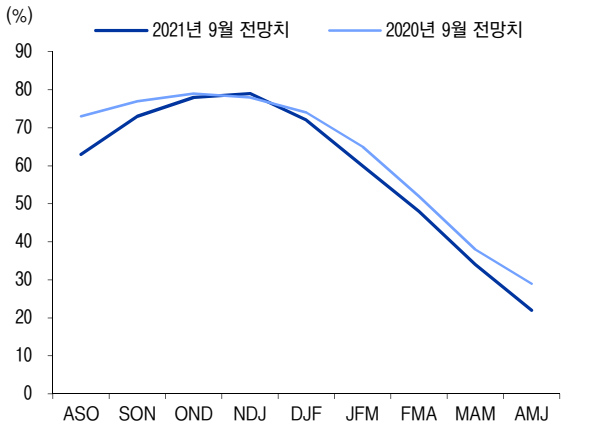
자료: EIA, 이베스트투자증권 리서치센터

그림14 아직까지 계절기온 전망은 온화할 것으로 추정



자료: NOAA, 이베스트투자증권 리서치센터

그림15 다만, 라니냐 재도래로 북반구에 강추위 찾아온다면?



주: ASO 등은 월별 영문 이니셜
자료: CPC/IRI, 이베스트투자증권 리서치센터

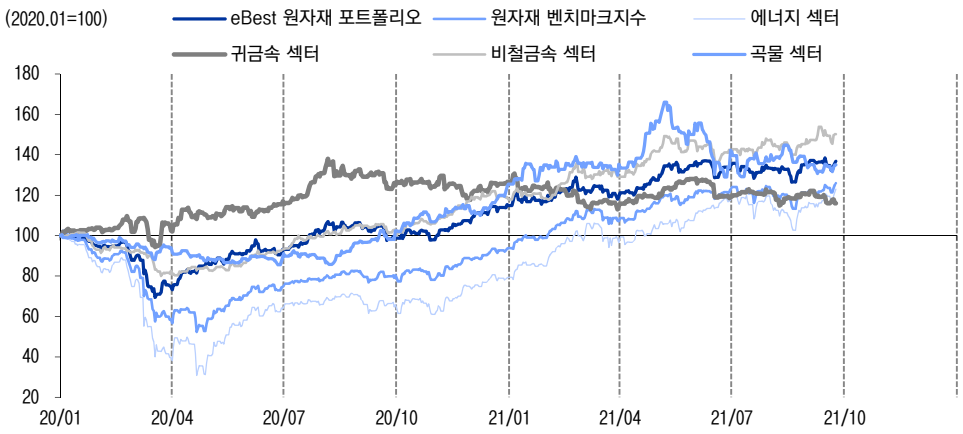
Commodity 최진영
02 3779 8689
jychoi@ebestsec.co.kr

eBest Commodity Portfolio

자산배분 성과

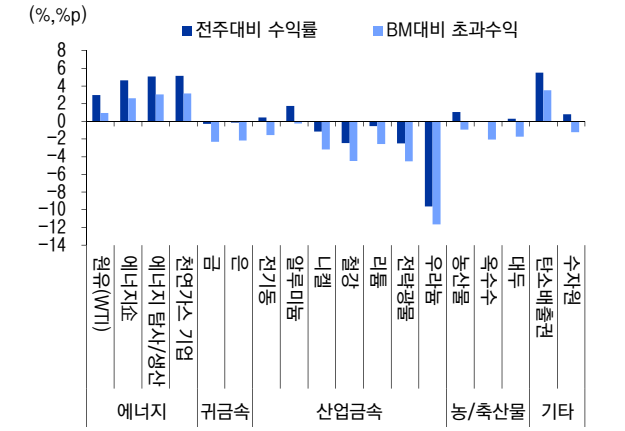
- **전주 성과:** eBest 원자재 포트폴리오(PF)는 136.8pt(WoW +2.21pt), 벤치마크지수 대비 누적초과수익은 +10.8pt(2020년 1월~). 헝다그룹 디폴트 우려 + Fed의 보다 호키시한 스탠스로 원자재 시장 전반 혼조. 산업금속 섹터는 구리, 알루미늄 제외하면 낮은 성과 기록. 우라늄은 차익실현 매물이 나오면서 급락. 니켈은 인니의 수출제한 가능성에도 중국向 수요 부진 우려에 둔화, xEV向 마이너 금속들 역시 동반 하락. 반면, 에너지 섹터는 유럽의 천연가스 부족문제로 수익률 확대. 연말 추운 겨울 도래 시 난방유가 부족한 천연가스를 대체할 것이라는 전망까지 더해지며 에너지 섹터 주도로 PF 수익률 강화

그림16 eBest 원자재 포트폴리오 및 벤치마크지수 추이



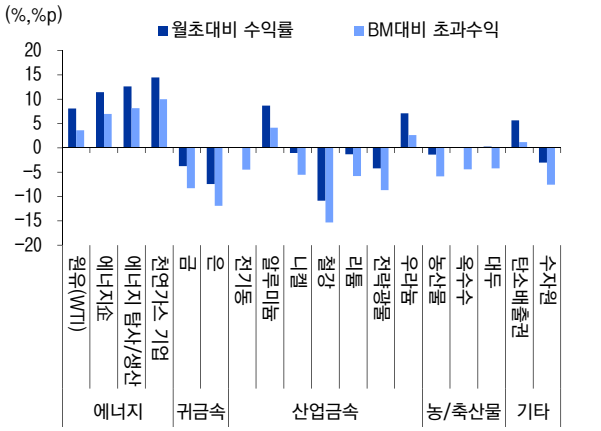
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림17 BM 대비 eBest 원자재 포트폴리오의 성과 (WoW)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림18 BM 대비 eBest 원자재 포트폴리오의 성과 (MTD)

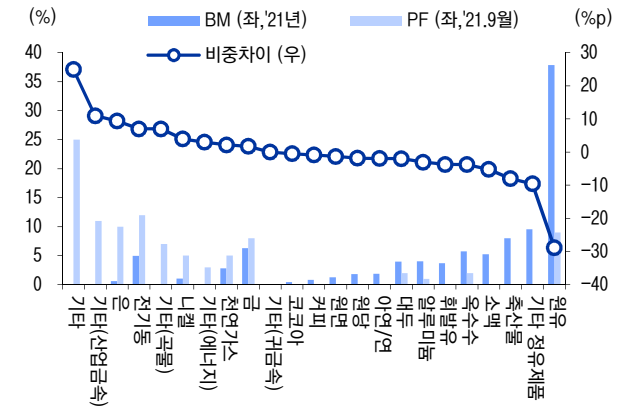


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

자산배분 방식

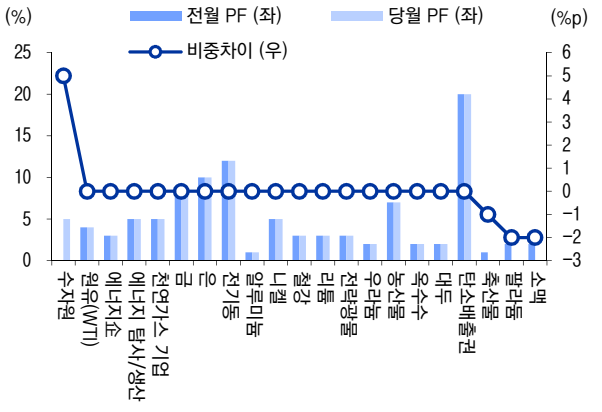
- **자산배분 방식:** eBest 원자재 포트폴리오는 에너지 섹터에 편향(53.9%)적인 벤치마크지수(S&P GSCI)의 문제점을 보완하고자 보다 다양한 자산으로 재구성, 중위험/중수익 추구. 매분기말 4개 상위섹터에 대한 비중 결정(기타부문 제외), 이를 근거로 매월말 eBest 원자재 ETF 유니버스 내 자산(하위섹터) 선정/비중 결정. 투자 대상인 원자재 ETF는 레버리지/인버스 제외한 파생/주식형 ETF만으로 구성

그림19 BM 과 eBest 원자재 포트폴리오 비중차이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림20 eBest 원자재 포트폴리오 전월비 비중차이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표1 eBest 원자재 포트폴리오 비중 및 변경사항 (9 월)

대분류	소분류	티커	전월(%)	제안(%)	차이(%p)	주요 내용
에너지	원유(WTI)	USO	4	4	0	-
	에너지섹	FTXN	3	3	0	-
	에너지 탐사/생산	XOP	5	5	0	-
	천연가스섹	FCG	5	5	0	-
귀금속	금	GLD	8	8	0	-
	은	SLV	10	10	0	-
	팔라듐	PALL	2	0	-2	남아공 코로나19 진정 + 가솔린차량向 수요의 백금 전환
산업금속 (메이저)	전기동	CPER	12	12	0	-
	알루미늄	JJU	1	1	0	-
	니켈	JJN	5	5	0	-
	철강섹	SLX	3	3	0	-
산업금속 (마이너)	리튬섹	LIT	3	3	0	
	전략광물	REMX	3	3	0	
	우라늄섹	URA	2	2	0	-
곡물	농산물	DBA	7	7	0	-
	옥수수	CORN	2	2	0	-
	대두	SOYB	2	2	0	-
	소맥	WEAT	2	0	-2	재고 + 공급전망 조정, 차익실현 필요
	축산물	COW	1	0	-1	중국 내 공급과잉 심화로 美 축산물 수출 개선 제한적
기타	수자원	PHO	0	5	+5	물부족 관련 장기적 ESG 테마
	탄소배출권	KRBN	20	20	0	-

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

Commodity 최진영
02 3779 8689
jychoi@ebestsec.co.kr

원자재 동향 (2021. 9. 20 ~ 9. 24)

주간 수익률 상위 원자재 석탄, 주석

- **석탄 (Newcastle Coal):** 유럽은 천연가스 부족+풍력발전량 감소로 전력난 심화, 탄소중립에도 유럽 내 석탄가격 2008년 이래 최고치 경신. 중국 국무원은 대형 국영기업들로 하여금 친황다오 석탄 판매가격을 인하토록 요구. 그러나 설익은 탄소중립 정책으로 전력난만 가중, 연료탄 가격 7주 연속 상승

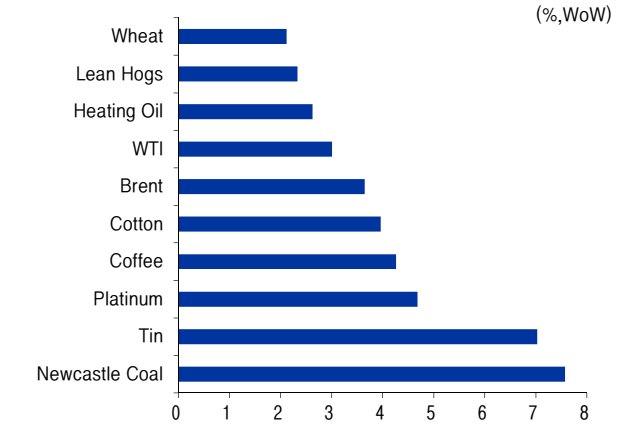
- **주석 (Tin):** 국제주석협회(ITA), James Willoughby, 공급부족 + 수요회복으로 재고는 예상보다 더 빠르게 감소하고 있다고 평가. 앞서 ITA 측은 2022년 글로벌 주석 수급 전망치를 -12,700톤 수요부족으로 전망, 이는 올해 -10,200톤보다 확대. 헝다발 노이즈에도 불구, 타이트한 수급에 전주대비 +7.03%↑

주간 수익률 하위 원자재 철광석, 천연고무

- **철광석 (Iron Ore):** 중국정부의 양고(高탄소배출+高에너지소모)산업에 대한 억제 조치로 8월 조강 생산량은 -13.2%yoy(-4.1%mom) 둔화. 철광석 수요 둔화로 가격 전주대비 -8.67% 하락. 반면, 철강기업 마진은 2018년래 최고치 경신 기록

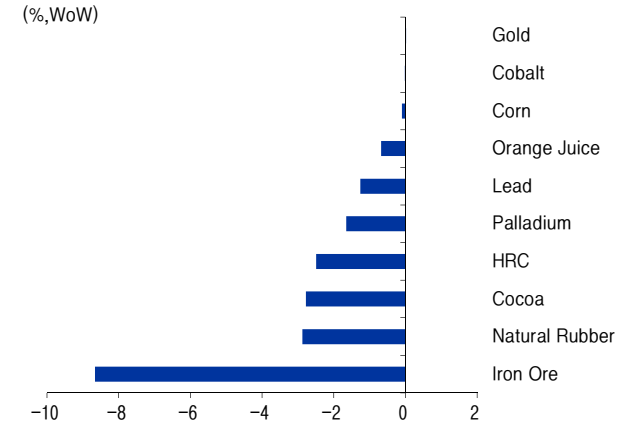
- **천연고무 (Natural Rubber):** 동남아(말레이시아+태국)지역 생산업자들은 중국과 달리, 정부의 재고비축 + 보조금 지급 등으로 안정적인 공급 유지 중. 한편, 차량용 반도체 공급부족으로 2021년 글로벌 자동차 생산량이 약 -20% 둔화될 것이라는 전망에 자동차向 수요 부진 우려 작용

그림21 주간수익률 상위 10 원자재



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림22 주간수익률 하위 10 원자재



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

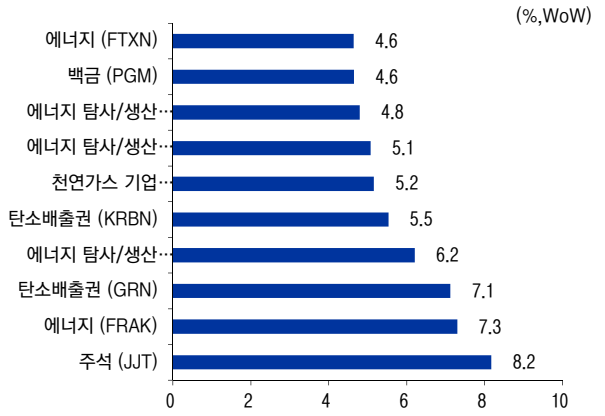
표2 원자재 동향 (2021 년 9 월 24 일 기준)

구분	거래소	상품명	단위	전일 종가	수익률 (%)					
					1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
에너지	NYMEX	WTI Crude Oil	($/bbl.)	74.0	3.0	8.7	-0.1	21.3	83.5	52.5
	ICE	Brent Crude Oil	($/bbl.)	78.1	3.7	9.6	2.5	20.9	86.2	50.8
	NYMEX	RBOB Gasoline	(¢/gal.)	218.8	0.7	2.0	-3.4	11.2	82.9	55.3
	NYMEX	Heating Oil	(¢/gal.)	226.7	2.6	7.0	5.5	25.3	103.0	53.6
	NYMEX	Natural Gas	($/MMBtu)	5.1	0.7	31.0	47.0	101.0	128.6	102.4
	ICE	Newcastle Coal FOB	($/MT)	191.1	7.6	18.5	49.6	103.4	261.9	137.4
귀금속	COMEX	Gold	($/t oz.)	1,751.7	0.0	-2.2	-1.4	1.1	-6.2	-7.5
	COMEX	Silver	($/t oz.)	22.4	0.4	-5.9	-14.0	-10.6	-3.0	-14.8
	NYMEX	Platinum	($/t oz.)	976.3	4.7	-2.0	-11.5	-17.1	16.6	-9.2
	NYMEX	Palladium	($/t oz.)	1,951.1	-1.6	-19.9	-25.9	-26.9	-11.8	-20.3
산업금속	LME	Copper 3M	($/MT)	9,332.5	0.2	-0.3	-0.9	4.1	43.1	20.2
	LME	Aluminum 3M	($/MT)	2,915.5	1.0	11.4	17.3	26.9	67.6	47.3
	LME	Zinc 3M	($/MT)	3,128.5	1.3	3.4	7.6	10.5	32.0	13.7
	LME	Lead 3M	($/MT)	2,153.5	-1.3	-7.1	-3.0	10.3	16.0	8.0
	LME	Nickel 3M	($/MT)	19,387.0	0.1	1.1	4.7	18.3	35.9	16.7
	LME	Tin 3M	($/MT)	36,539.0	7.0	11.0	18.7	42.9	111.4	79.8
	LME	Cobalt (Spot)	($/MT)	52,990.0	-0.0	5.8	16.3	2.4	54.9	64.6
철금속	MB	Iron Ore 62%Fe (cfr CN)	($/MT)	111.1	-8.7	-26.9	-49.3	-30.9	-10.5	-29.8
	SHFE	HRC	(CNY/MT)	5,560.0	-2.5	-0.6	2.2	8.1	45.0	22.5
	SHFE	Steel Rebar	(CNY/MT)	5,511.0	0.3	5.2	12.3	15.5	51.9	30.6
곡물	CBOT	Corn	(¢/bu.)	526.8	-0.1	-4.5	-17.2	-4.7	44.9	8.8
	CBOT	Soybeans	(¢/bu.)	1,285.0	0.1	-3.6	-3.4	-8.2	28.5	-2.3
	CBOT	Wheat	(¢/bu.)	723.8	2.1	-0.2	13.6	18.0	31.7	13.0
고무	MRE	Natural Rubber	(MYR/kg)	659.5	-2.9	-7.8	-2.9	-5.7	17.2	12.1
소프트	ICE	Coffee "C"	(¢/lb.)	194.4	4.3	4.3	23.6	51.2	74.9	51.5
	ICE	Cocoa	($/MT)	2,591.0	-2.8	-0.8	10.2	5.4	-0.3	-0.5
	ICE	Sugar #11	(¢/lb.)	19.9	0.4	-2.6	17.9	31.2	55.2	28.7
	ICE	Cotton	(¢/lb.)	96.0	4.0	1.6	11.1	19.4	50.1	22.9
	ICE	Orange Juice	(¢/lb.)	138.7	-0.7	-3.3	16.4	24.7	29.7	12.5
축산물	CME	Live Cattle	(¢/lb.)	128.2	0.5	-6.0	4.3	6.7	18.6	13.5
	CME	Feeder Cattle	(¢/lb.)	158.6	1.6	-7.0	-0.6	9.3	11.3	14.1
	CME	Lean Hogs	(¢/lb.)	76.8	2.3	-6.3	-24.7	-23.8	10.5	9.3

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

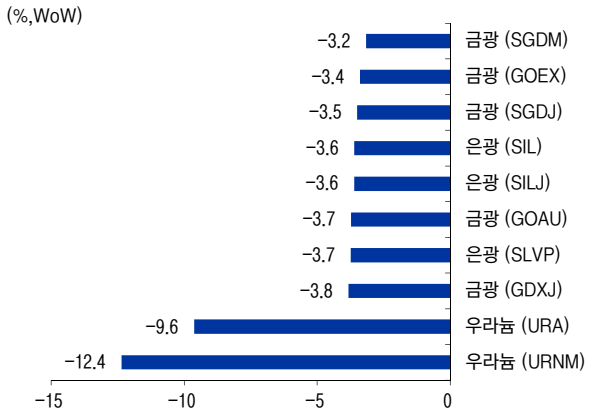
주간 수익률/유입강도 상 · 하위 ETF

그림23 주간수익률 상위 10 원자재 ETF



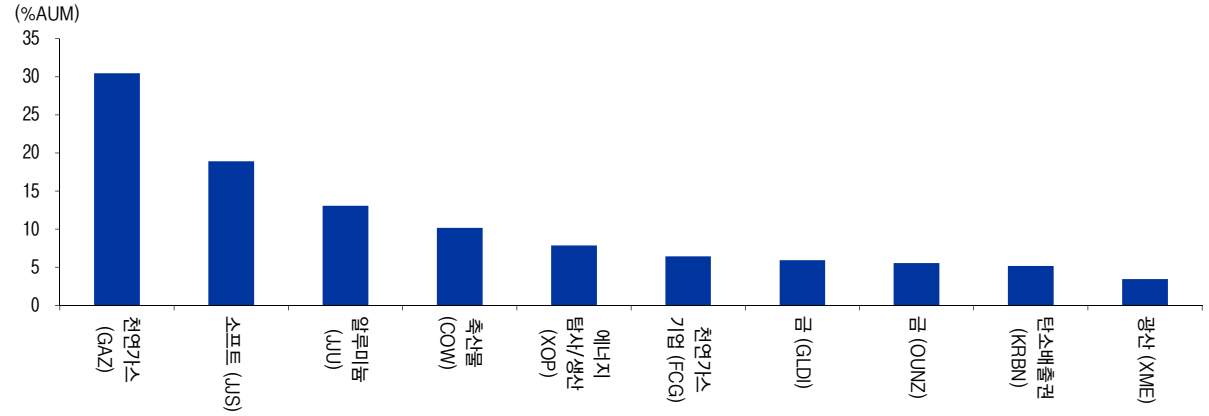
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림24 주간수익률 하위 10 원자재 ETF



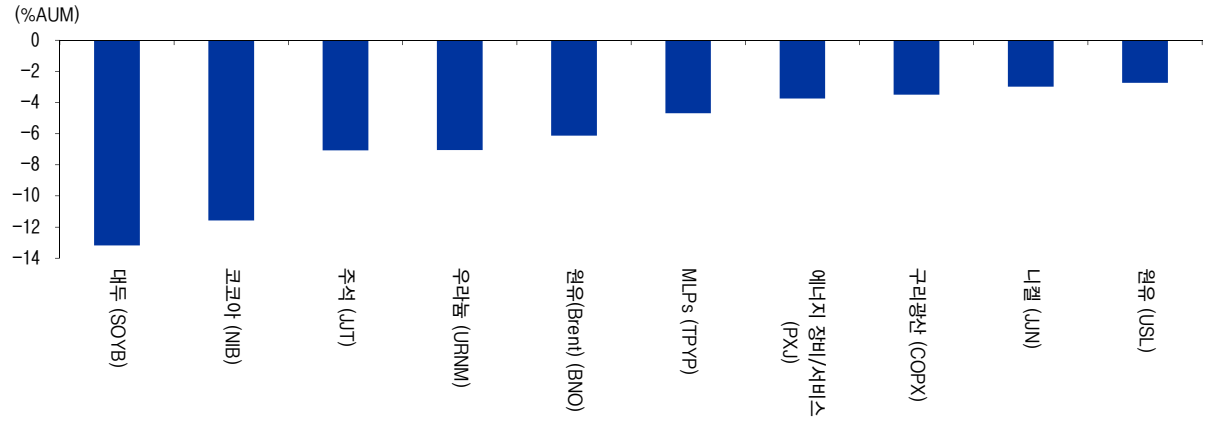
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림25 주간 상위 10 유입강도



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림26 주간 하위 10 유입강도



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

Commodity 최진영
02 3779 8689
jychoi@ebestsec.co.kr

eBest 원자재 ETF 자금흐름

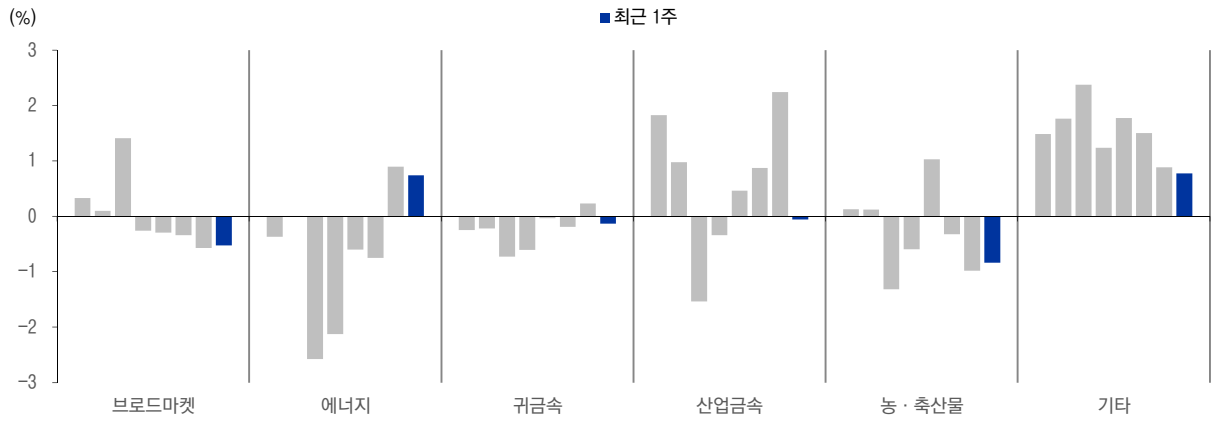
1. 원자재 시장 전반

표3 원자재 ETF 자금흐름 (%AUM)

구분	Net flow ($mn)	Aum ($mn)	4W (%AUM)	최근 8주(%AUM)							
				31주	32주	33주	34주	35주	36주	37주	38주
브로드마켓	-448	25,990	-1.73	0.33	0.10	1.41	-0.26	-0.29	-0.34	-0.57	-0.53
에너지	71	23,721	0.30	-0.37	0.00	-2.58	-2.12	-0.60	-0.75	0.90	0.74
귀금속	-162	128,724	-0.13	-0.24	-0.22	-0.72	-0.61	-0.03	-0.19	0.23	-0.13
산업금속	440	12,226	3.60	1.83	0.98	-1.53	-0.34	0.46	0.87	2.24	-0.05
농 · 축산물	-28	2,562	-1.07	0.13	0.12	-1.32	-0.60	1.03	-0.32	-0.98	-0.84
기타	307	6,265	4.91	1.49	1.76	2.38	1.24	1.78	1.50	0.89	0.77

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림27 원자재 ETF 자금흐름 (%AUM)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림28 원자재 벤치마크지수 및 원자재 브로드마켓 ETF 자금흐름

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

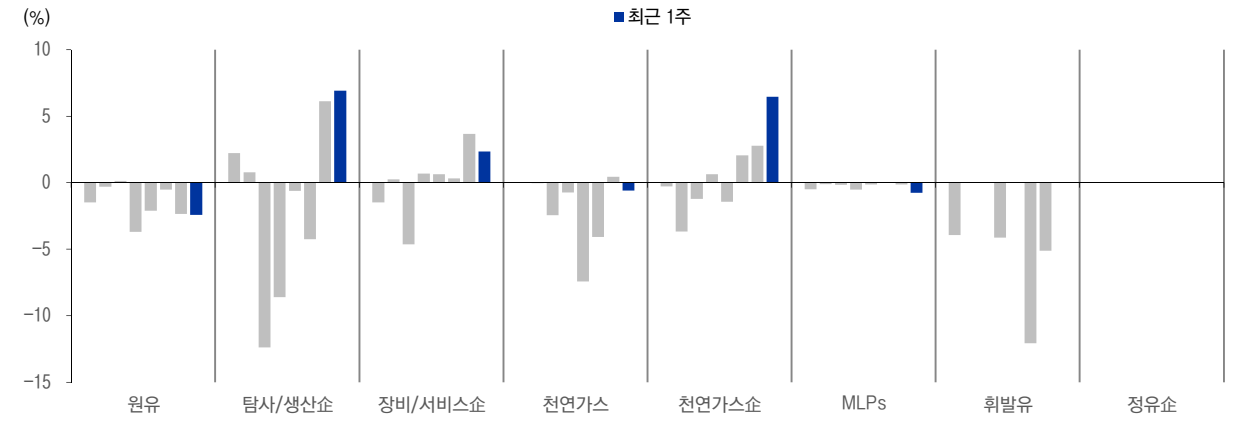
2. 에너지

표4 에너지 ETF 자금흐름 (%AUM)

구분	Net flow ($mn)	Aum ($mn)	4W (%AUM)	최근 8주(%AUM)							
				31주	32주	33주	34주	35주	36주	37주	38주
원유	-280	3,762	-7.44	-1.48	-0.30	0.13	-3.69	-2.11	-0.52	-2.36	-2.42
탐사/생산쇼	329	4,052	8.12	2.23	0.78	-12.38	-8.61	-0.62	-4.26	6.13	6.91
장비/서비스쇼	184	2,729	6.73	-1.49	0.25	-4.63	0.68	0.64	0.32	3.67	2.35
천연가스	-36	322	-11.15	-	-0.04	-2.45	-0.73	-7.44	-4.09	0.43	-0.60
천연가스쇼	28	299	9.46	-0.29	-3.69	-1.22	0.64	-1.43	2.06	2.79	6.46
MLPs	-131	12,257	-1.07	-0.49	-0.12	-0.16	-0.51	-0.14	-0.01	-0.15	-0.77
휘발유	-13	73	-17.55	-3.94	-	-	-4.13	-	-12.07	-5.13	-
정유쇼	0	21	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림29 에너지 ETF 자금흐름 (%AUM)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표5 대표 에너지 ETF 자금흐름

구분	Ticker	자금흐름 (백만달러)											
		최근 6개월						최근 6주					
		4월	5월	6월	7월	8월	9월	33주	34주	35주	36주	37주	38주
원유(WTI)	USO	-150.7	-124.9	-316.2	-196.2	-138.4	-209.1	9.3	-107.2	-77.9	4.9	-75.2	-65.7
원유(Brent)	BNO	-30.1	-16.2	-28.5	-34.5	-16.1	-39.8	-	-7.4	-8.5	-14.1	-10.9	-14.8
에너지쇼	FTXN	3.1	13.3	8.7	1.8	-24.5	-0.9	-12.2	-1.6	-9.8	-	-0.9	-
탐사/생산쇼	XOP	231.8	-279.5	-186.0	-75.0	-479.9	300.7	-426.9	-182.9	-4.4	-138.7	215.0	282.7
장비/서비스쇼	OIH	66.3	781.0	649.8	-87.6	-101.3	189.8	-103.5	19.1	19.0	9.1	95.3	66.4
천연가스	UNG	-27.7	-24.4	-19.9	-28.1	-29.2	-19.3	-6.7	-1.5	-22.7	-12.6	-	-5.0
천연가스쇼	FCG	-11.0	7.7	61.7	-6.6	-12.2	29.7	-2.5	1.5	-3.5	5.0	7.4	19.3
MLPs	AMLP	-45.9	-97.6	-33.3	47.3	-131.4	-131.0	-17.4	-19.5	-16.2	-2.5	-33.5	-95.0
휘발유	UGA	-8.2	5.3	-2.1	-29.2	-7.0	-12.8	-	-3.4	-	-9.1	-3.7	-
정유쇼	CRAK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

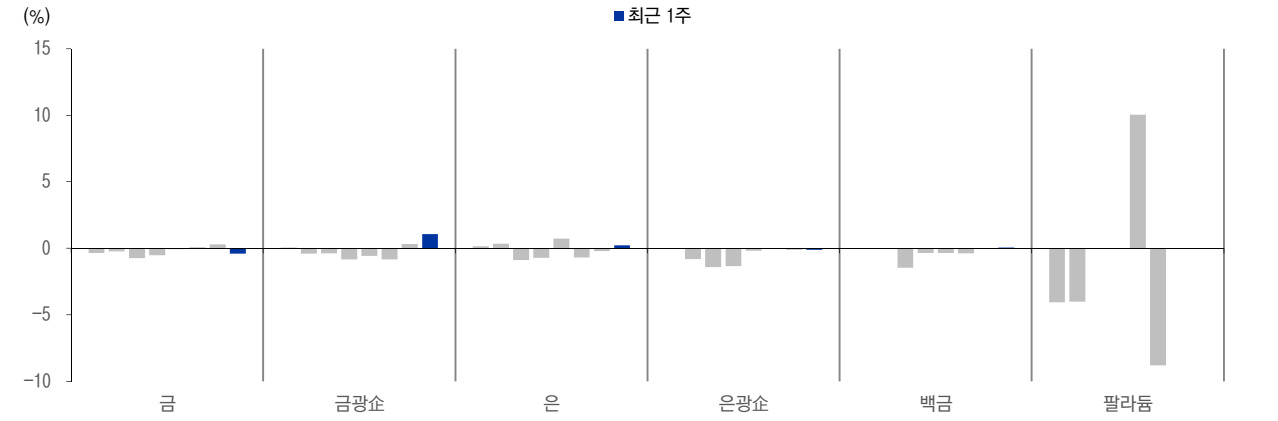
3. 귀금속

표6 귀금속 ETF 자금흐름 (%AUM)

구분	Net flow ($mn)	Aum ($mn)	4W (%AUM)	최근 8주(%AUM)							
				31주	32주	33주	34주	35주	36주	37주	38주
금	-110	92,785	-0.12	-0.36	-0.23	-0.75	-0.54	-0.08	0.08	0.30	-0.41
금광쇤	-21	17,690	-0.12	0.04	-0.41	-0.39	-0.84	-0.57	-0.84	0.32	1.06
은	3	13,577	0.02	0.15	0.33	-0.89	-0.73	0.72	-0.70	-0.22	0.21
은광쇤	-9	2,016	-0.45	-	-0.82	-1.42	-1.35	-0.18	-	-0.12	-0.12
백금	-9	1,236	-0.72	-	-	-1.47	-0.37	-0.37	-0.37	-	0.04
팔라듐	12	335	3.51	-4.06	-4.01	-	-	10.03	-8.80	-	-

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림30 귀금속 ETF 자금흐름 (%AUM)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표7 대표 귀금속 ETF 자금흐름

구분	Ticker	자금흐름 (백만달러)											
		최근 6개월						최근 6주					
		4월	5월	6월	7월	8월	9월	33주	34주	35주	36주	37주	38주
귀금속	GLTR	29.1	35.6	49.1	72.2	-4.6	-27.6	-	-	-	-27.6	-	-
금	GLD	-1,128.7	1,570.7	172.7	-807.7	-1,774.0	-363.8	-584.2	-572.3	-186.6	-	196.9	-459.0
금광쇤	GDX	-15.6	-319.7	788.2	-242.3	-160.5	117.9	-6.5	-112.9	-40.7	-46.8	65.6	139.8
은	SLV	-191.3	263.4	-476.7	-117.8	-48.5	-125.5	-128.0	-97.7	102.4	-100.6	-26.2	19.2
은광쇤	SIL	6.5	155.2	40.3	-107.0	-46.6	-	-28.2	-18.4	-	-	-	-
백금	PPLT	-27.9	-	20.6	-15.0	-23.3	-9.4	-18.6	-4.7	-4.7	-4.6	-	-
팔라듐	PALL	32.6	-7.0	63.0	-12.5	7.9	-33.4	-	-	45.1	-33.4	-	-

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

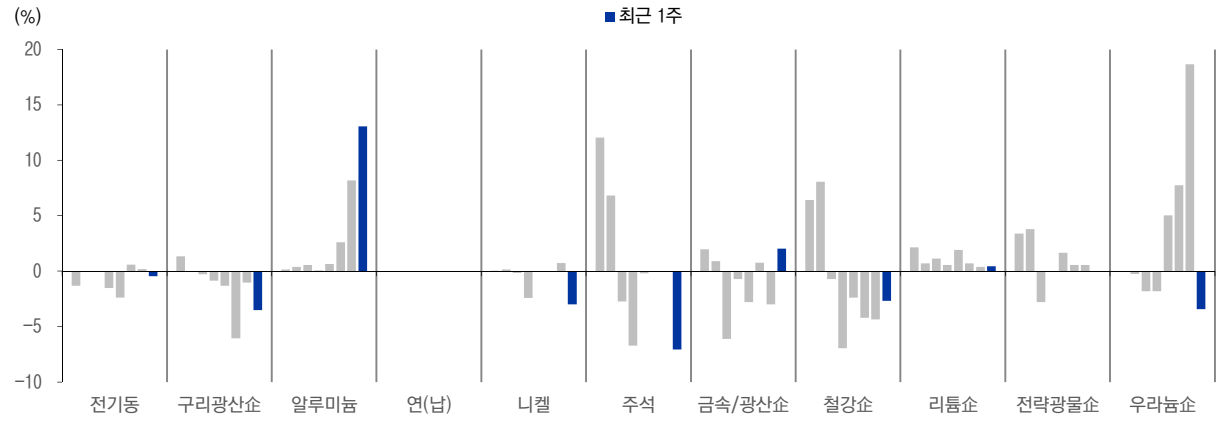
4. 산업금속

표8 산업금속 ETF 자금흐름 (%AUM)

구분	Net flow ($mn)	Aum ($mn)	4W (%AUM)	최근 8주(%AUM)							
				31주	32주	33주	34주	35주	36주	37주	38주
전기동	-7	350	-2.05	-1.33	-0.06	-	-1.51	-2.39	0.60	0.19	-0.46
구리광산쇼	-116	894	-13.00	1.35	-	-0.27	-0.85	-1.33	-6.04	-1.03	-3.50
알루미늄	2	10	22.66	0.16	0.40	0.56	0.08	0.64	2.61	8.18	13.06
연(납)	0	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
니켈	-1	25	-2.23	0.00	0.16	-0.17	-2.42	-	-	0.73	-2.98
주석	-1	15	-7.27	12.04	6.82	-2.72	-6.73	-0.20	-	-	-7.08
금속/광산쇼	-84	2,699	-3.10	1.97	0.90	-6.12	-0.72	-2.78	0.77	-2.98	2.02
철강쇼	-24	156	-15.18	6.42	8.07	-0.71	-6.94	-2.40	-4.20	-4.35	-2.67
리튬쇼	171	5,031	3.40	2.14	0.71	1.14	0.57	1.90	0.70	0.38	0.44
전략광물쇼	29	1,009	2.89	3.39	3.80	-2.79	-	1.67	0.55	0.55	-
우라늄쇼	463	1,586	29.23	-	-0.26	-1.80	-1.82	5.04	7.74	18.66	-3.42

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림31 산업금속 ETF 자금흐름 (%AUM)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림32 비철금속 벤치마크지수 및 산업금속 ETF 자금흐름

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표9 대표 산업금속(메이저 + 마이너 금속) ETF 자금흐름

구분	Ticker	자금흐름 (백만달러)											
		최근 6개월						최근 6주					
		4월	5월	6월	7월	8월	9월	33주	34주	35주	36주	37주	38주
산업금속	DBB	31.0	45.7	-9.3	30.2	-4.0	4.4	-4.0	-	-4.1	-	2.1	8.5
전기동	CPER	47.9	75.6	-7.6	-22.5	-6.6	-3.9	-	-5.2	-7.9	2.6	1.3	-
구리광산쇼	COPX	162.7	279.5	63.1	-69.2	3.4	-116.2	-2.7	-8.7	-14.1	-61.1	-9.7	-31.3
알루미늄	JJU	0.3	0.3	0.1	0.0	0.1	2.3	0.0	0.0	0.0	0.2	0.7	1.3
연(납)	LD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
니켈	JJN	1.0	-0.1	-0.7	0.2	-0.6	-0.6	-0.0	-0.6	-	-	0.2	-0.8
주석	JJT	-0.0	0.5	1.0	2.1	1.5	-1.1	-0.4	-1.0	-0.0	-	-	-1.1
금속/광산쇼	XME	115.6	320.3	-216.6	-214.6	48.3	-93.0	-110.2	9.2	-82.1	22.6	-78.7	58.6
철강쇼	SLX	43.8	45.5	-22.8	-31.4	14.6	-22.2	-1.5	-13.8	-4.7	-7.7	-7.2	-4.2
리튬쇼	LIT	142.5	-51.8	84.9	257.0	243.7	139.2	49.2	24.2	94.2	35.6	18.9	22.1
전략광물쇼	REMX	12.0	29.8	0.6	-27.9	58.0	17.4	-25.8	-	17.5	5.8	5.7	-
우라늄쇼	URA	52.7	74.1	31.8	-47.2	-32.2	232.1	-15.7	-14.0	39.2	54.5	147.9	-9.6

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

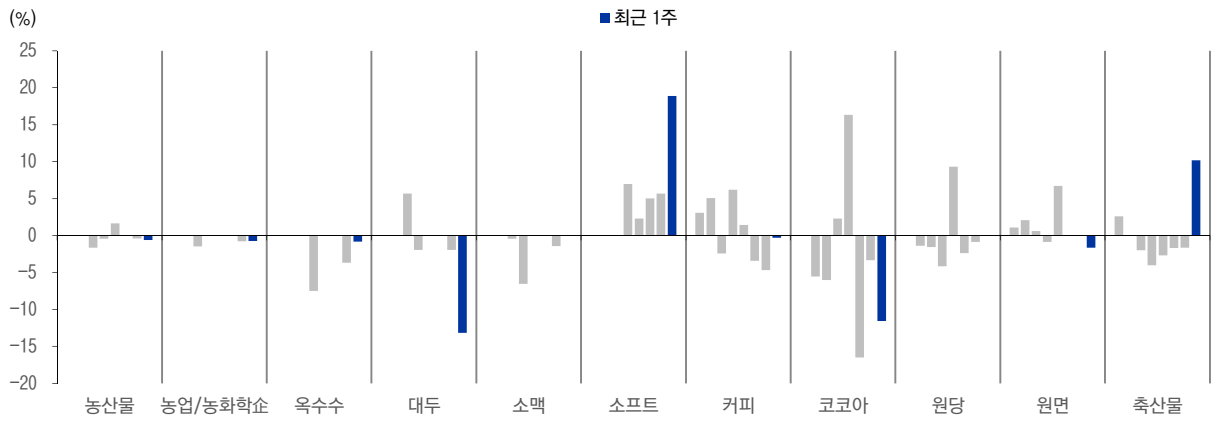
5. 농·축산물 및 기타

표10 농·축산물 및 기타 ETF 자금흐름 (%AUM)

구분	Net flow ($mn)	Aum ($mn)	4W (%AUM)	최근 8주(%AUM)							
				31주	32주	33주	34주	35주	36주	37주	38주
농산물	6	904	0.61	-0.01	-0.01	-1.64	-0.42	1.63	-0.02	-0.41	-0.63
농업/농화학쇼	-18	1,203	-1.53	-	-	-1.48	-	-	-	-0.77	-0.76
옥수수	-5	118	-4.55	-	-	-	-7.51	-	-	-3.70	-0.83
대두	-8	50	-15.41	-	-	5.66	-1.94	-	-	-1.96	-13.19
소맥	-1	74	-1.39	-	-	-0.45	-6.55	-	-	-1.41	-
소프트	2	9	28.80	-	-	-	6.98	2.30	5.02	5.67	18.90
커피	-7	100	-6.71	3.09	5.07	-2.41	6.19	1.44	-3.41	-4.68	-0.31
코코아	-2	18	-8.45	-0.01	-5.54	-6.02	2.30	16.32	-16.52	-3.35	-11.57
원당	4	54	6.70	-	-1.39	-1.55	-4.18	9.30	-2.39	-0.88	-
원면	1	15	4.99	1.07	2.08	0.62	-0.88	6.70	-	-0.01	-1.63
축산물	1	19	4.57	2.59	0.06	-2.01	-4.05	-2.69	-1.71	-1.64	10.18
탄소배출권	172	971	17.71	2.85	3.74	4.28	4.01	4.78	6.59	3.20	4.98
수자원	130	4,883	2.66	1.43	1.73	2.43	0.93	1.33	0.74	0.54	-
목재	6	411	1.34	-	-0.92	-1.31	-	1.31	-	-	-

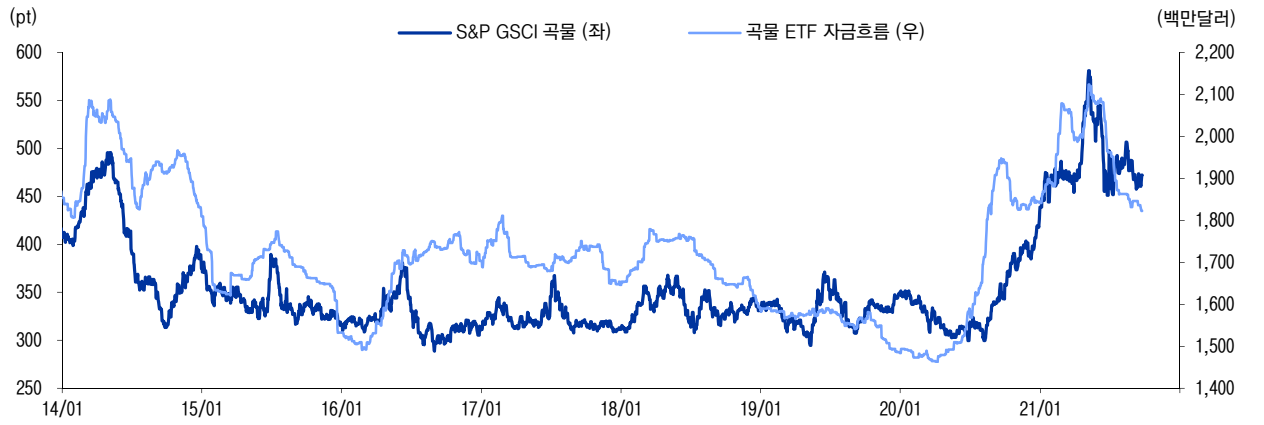
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림33 농·축산물 ETF 자금흐름 (%AUM)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림34 곡물 벤치마크지수 및 곡물 ETF 자금흐름



주: 곡물 ETF 자금흐름은 소프트, 기타 원자재 ETF 제외
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

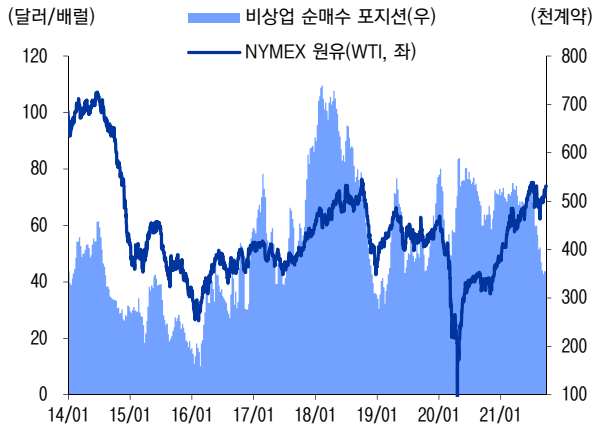
표11 대표 농·축산물 및 기타 ETF 자금흐름

구분	Ticker	자금흐름 (백만달러)											
		최근 6개월						최근 6주					
		4월	5월	6월	7월	8월	9월	33주	34주	35주	36주	37주	38주
농산물	DBA	81.4	15.9	-72.7	-44.0	-3.7	-9.3	-13.3	-3.8	13.5	-	-3.7	-5.6
곡물	JJG	-0.4	-1.4	-1.5	-1.4	0.0	-0.1	0.0	-0.0	-0.0	-0.1	-	-
농업/농화학쇼	MOO	40.5	32.8	-63.7	-54.3	-13.7	-18.4	-13.7	-	-	-	-9.3	-9.1
옥수수	CORN	-8.1	9.3	-24.1	-31.4	-9.6	-5.4	-	-9.6	-	-	-4.4	-1.0
대두	SOYB	-3.8	-7.6	-17.0	-11.2	2.3	-7.8	3.4	-1.2	-	-	-1.1	-6.6
소맥	WEAT	-2.1	-2.4	-0.2	-9.2	-5.4	-1.0	-0.4	-5.0	-	-	-1.0	-
소프트	JJS	-	-	-	-	0.6	2.4	-	0.4	0.1	0.3	0.4	1.6
커피	JO	3.6	10.1	-26.5	-20.2	13.8	-8.7	-2.2	6.2	1.6	-3.5	-4.5	-0.3
코코아	NIB	-0.5	1.0	1.9	1.9	-0.8	-2.5	-1.2	0.5	4.7	-3.4	-0.7	-2.1
원당	SGG	0.3	0.9	0.1	0.3	0.9	-1.9	-0.4	-	0.7	-1.7	-	-
원면	BAL	-0.1	0.2	-1.2	-0.4	1.4	-0.3	0.1	-0.1	1.0	-	-0.0	-0.2
축산물	COW	-1.8	1.7	-1.3	-3.2	-0.9	1.2	-0.4	-0.8	-0.5	-0.3	-0.3	1.9
탄소배출권	KRBN	115.2	144.4	99.4	39.6	109.9	141.8	26.9	29.8	37.7	54.5	27.4	46.0
수자원	PHO	49.4	29.5	-3.0	65.1	136.9	15.5	28.8	40.1	29.5	9.4	-8.2	-
목재	WOOD	60.7	46.4	-110.9	-20.9	-5.2	5.5	-5.2	-	5.5	-	-	-

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

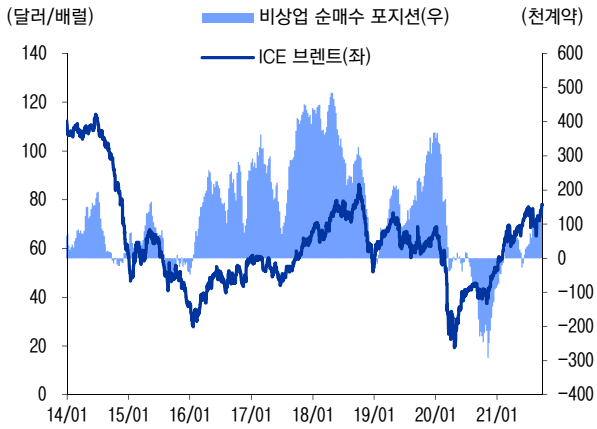
원자재 비상업 순매수 포지션

그림35 WTI Crude Oil (원유)



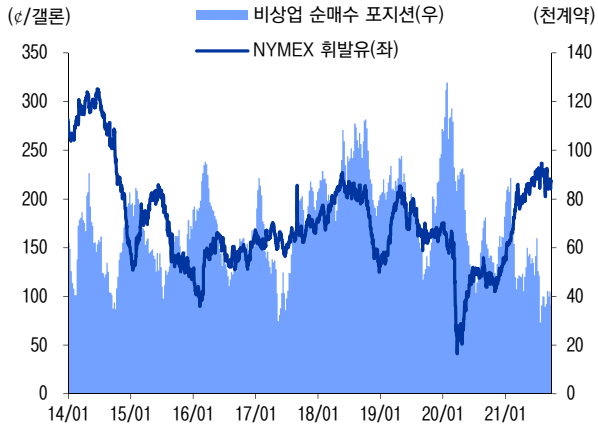
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림36 ICE Brent (원유)



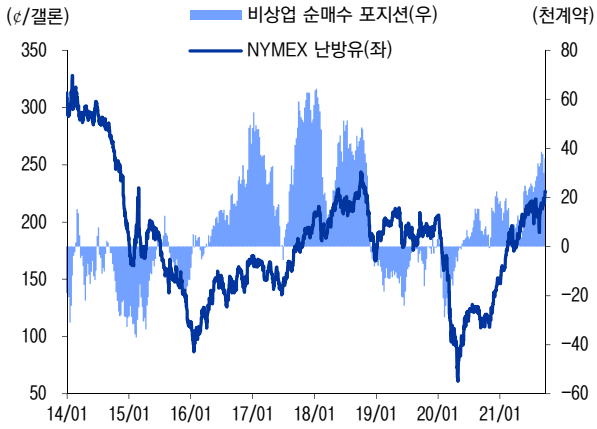
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림37 RBOB Gasoline (휘발유)



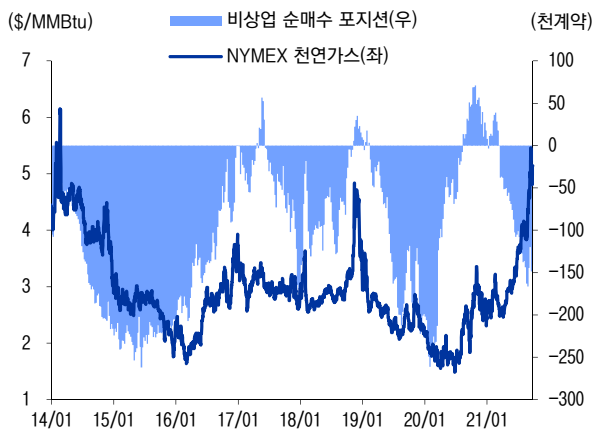
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림38 Heating Oil (난방유)



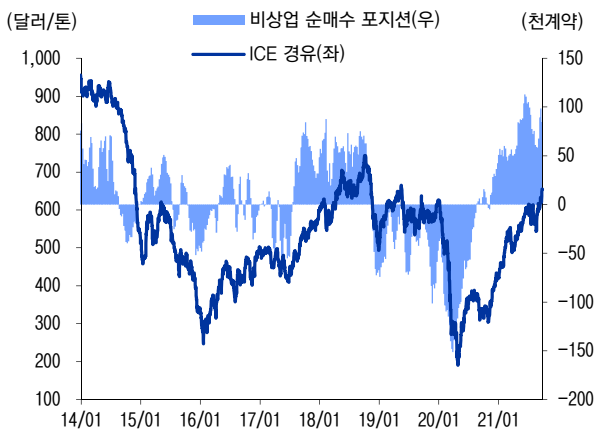
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림39 Natural Gas (천연가스)



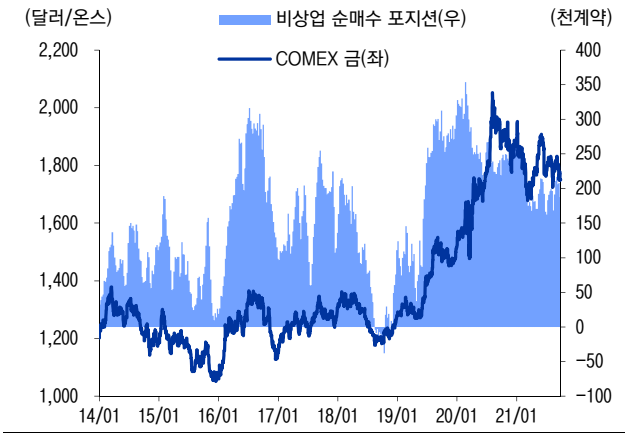
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림40 ICE Gasoil (경유)



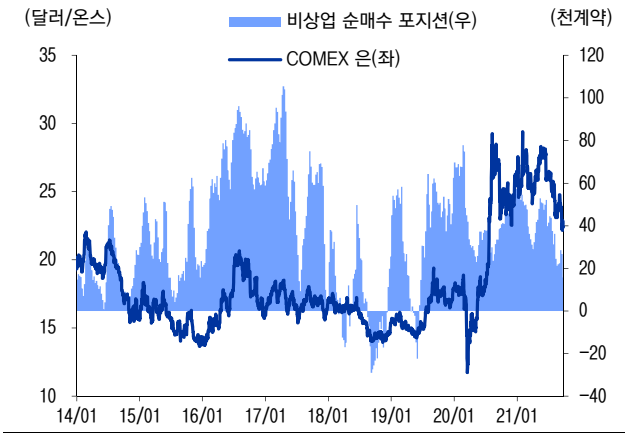
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림41 Gold (금)



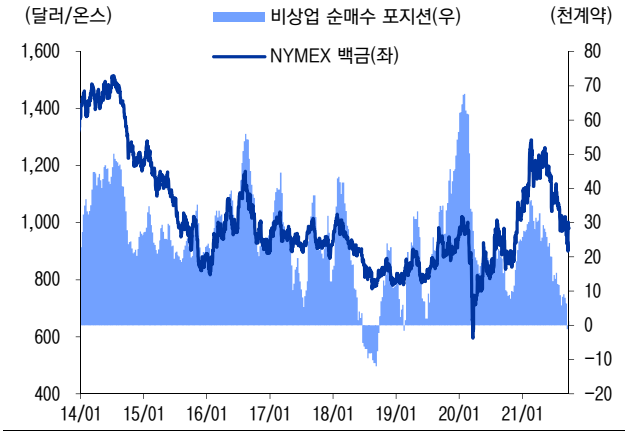
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림42 Silver (은)



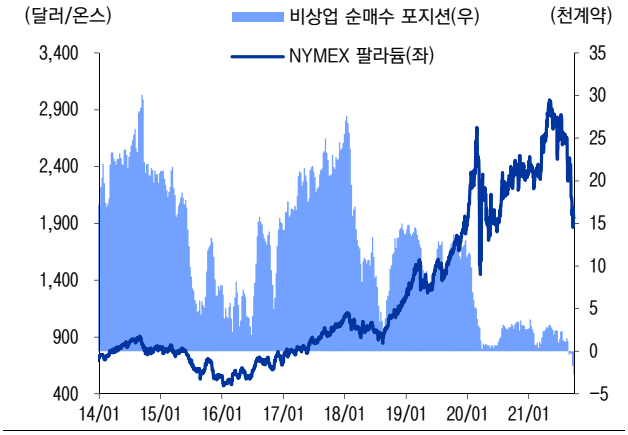
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림43 Platinum (백금)



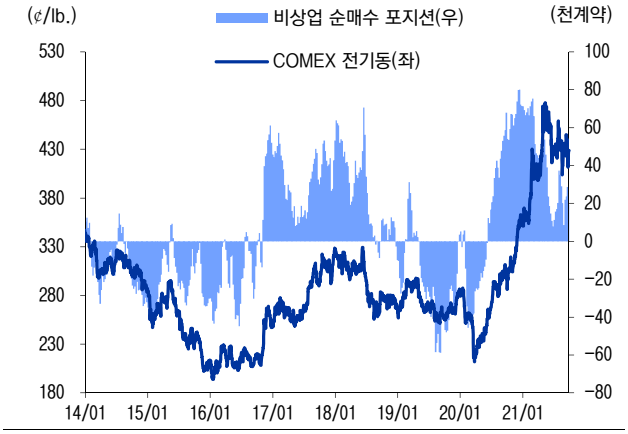
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림44 Palladium (팔라듐)



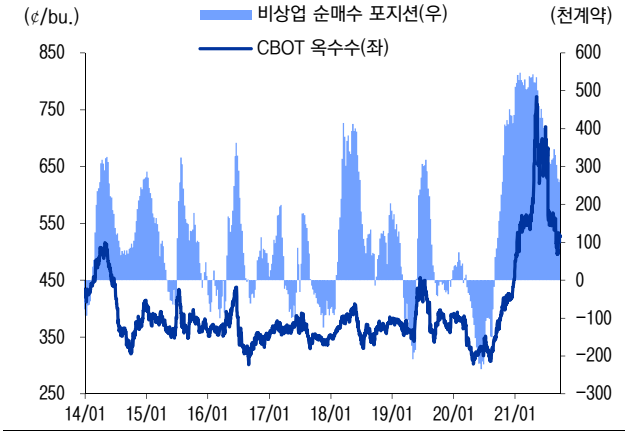
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림45 Copper (전기동)



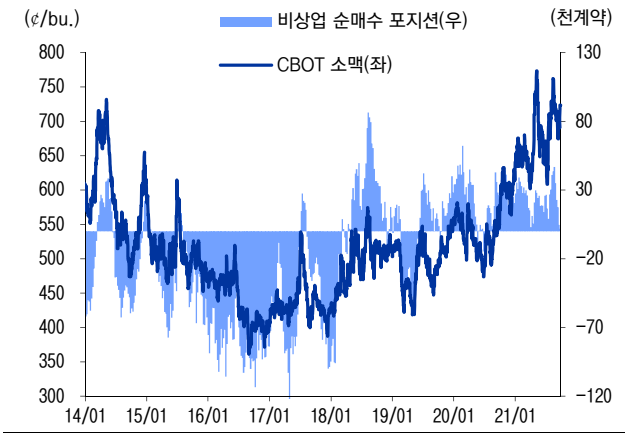
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림46 Corn (옥수수)



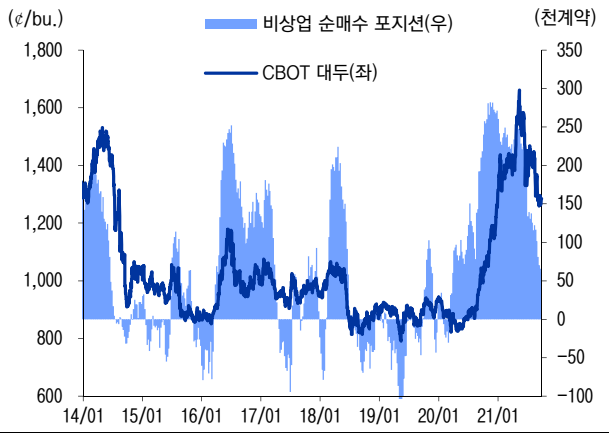
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림47 Wheat (소맥)



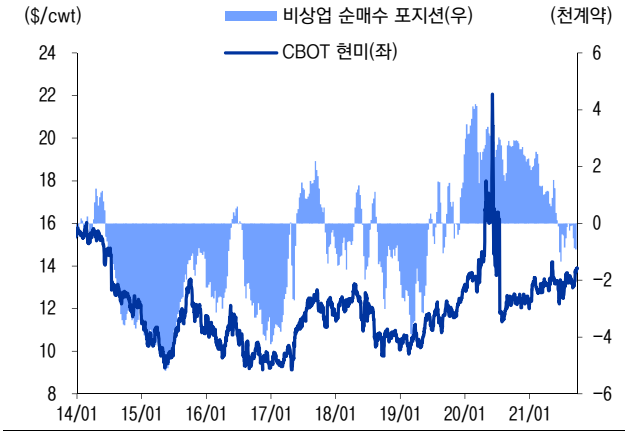
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림48 Soybeans (대두)



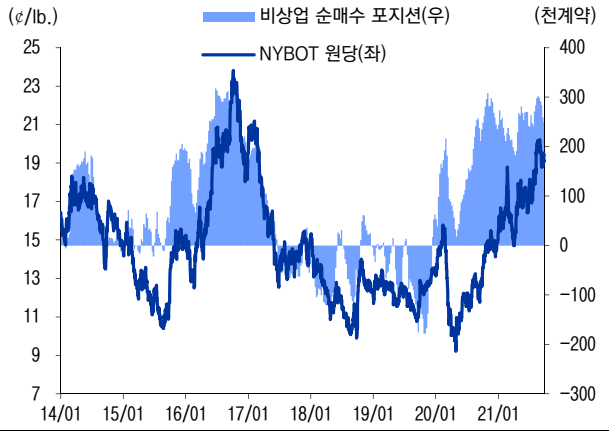
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림49 Rough Rice (현미)



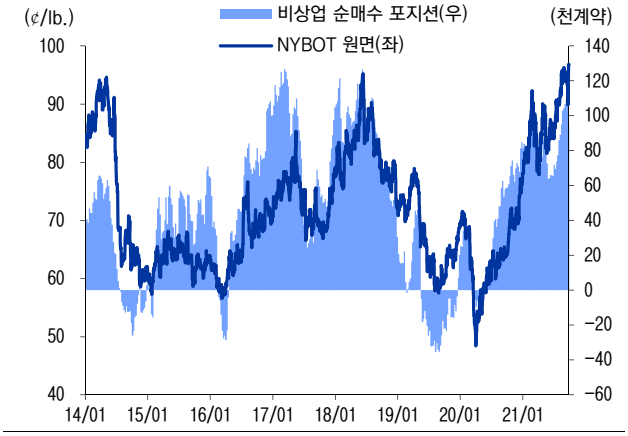
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림50 Sugar #11 (원당)



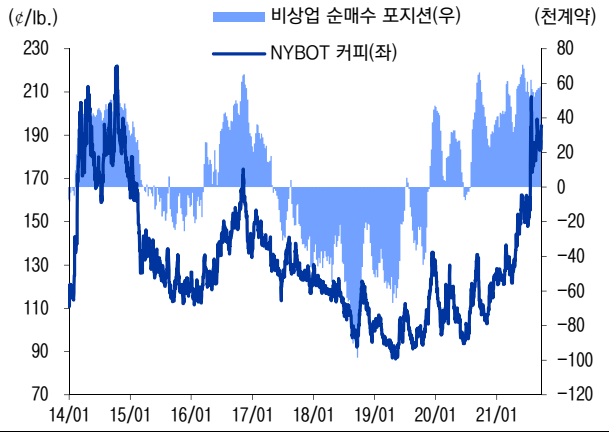
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림51 Cotton (원면)



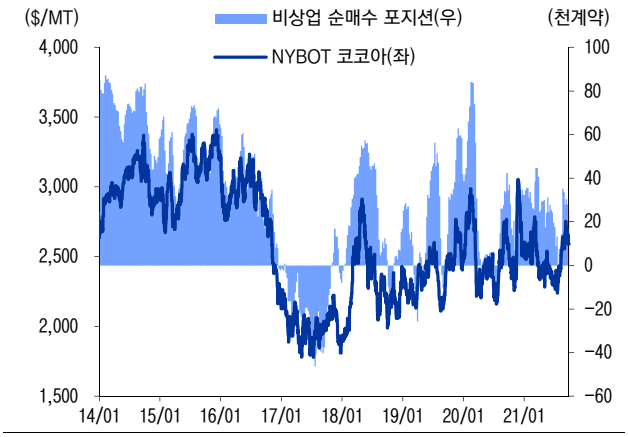
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림52 Coffee "C" (커피)



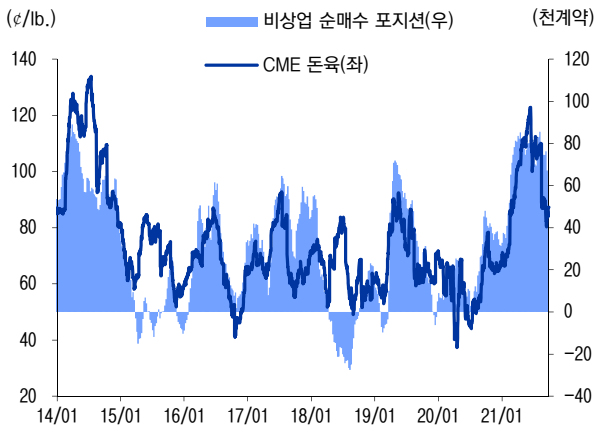
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림53 Cocoa (코코아)



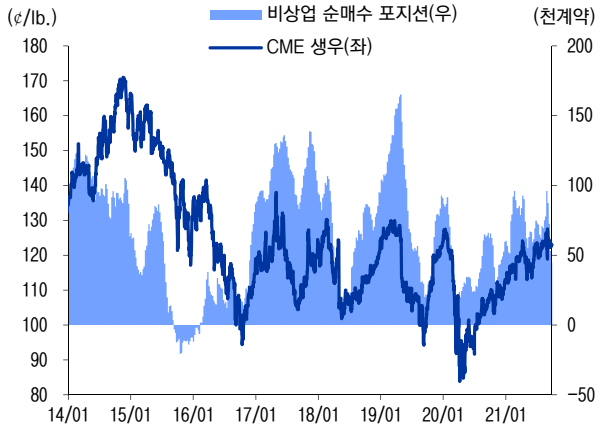
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림54 Lean Hogs (돈육)



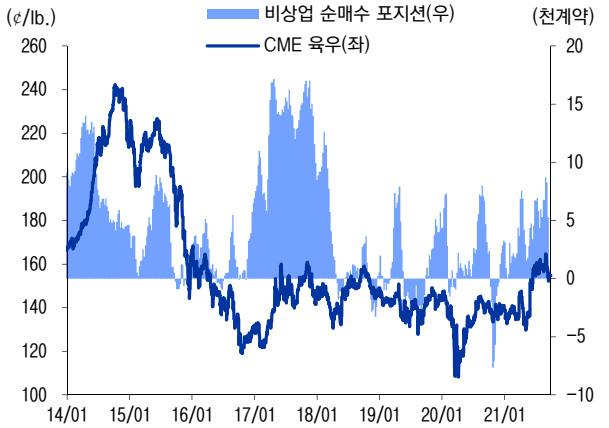
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림55 Live Cattle (생우)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림56 Feeder Cattle (육우)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 최진영)

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.