

리서치센터 FICC팀



Commodity

M

M

vol. 85 2023. 2. 27

Market Inside

위태로운 구리, 든든한 뒷배



DI



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

TY

중국/원자재 최진영

02 3779 8689

jychoi@ebestsec.co.kr



Market Inside

Commodity

위태로운 구리 든든한 뒷배

| | |
|------------------------------------|----|
| Point 1. Investment Idea | 3 |
| Point 2. eBest Commodity Portfolio | 10 |
| Point 3. Commodity Check Up | 12 |

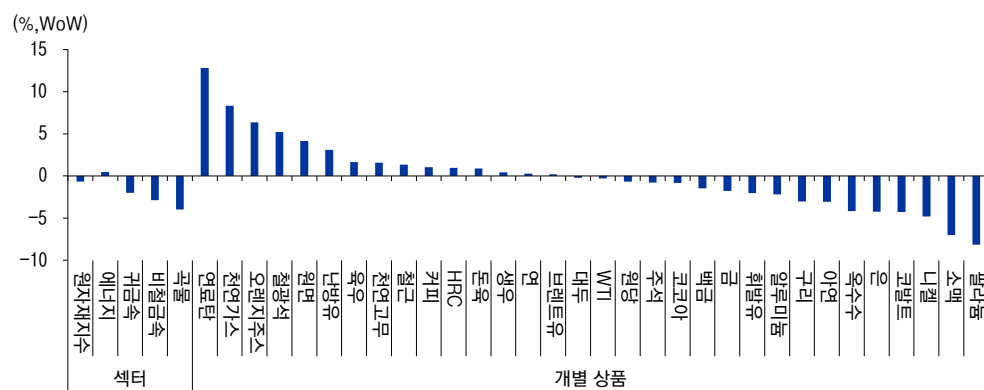


Investment Idea: 위태로운 구리, 든든한 뒷배

美 긴축 리스크를 상쇄할 중국의 부동산

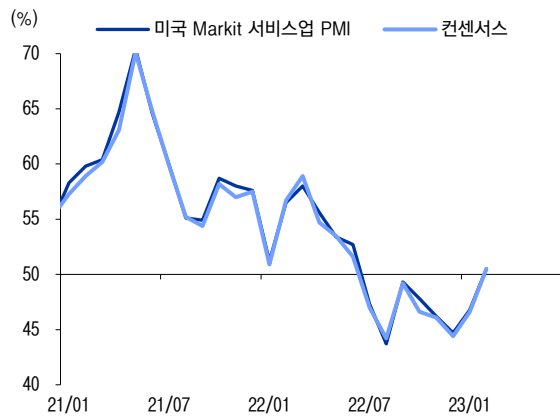
- ▶ 전주 산업금속 지수는 -2.87%wow 하락, 상품별로 보면 수익률 하위권 대부분이 산업금속. 이처럼 산업금속의 성과가 부진했던 이유는 예상보다 강한 미국 경기와 이로 인한 달러화 강세가 산업금속 가격의 디스카운트 요인으로 작용한 탓
- ▶ 미국 2월 Markit 서비스업 PMI는 전월치를 +3.7%p 상회, 1월 소매판매(MoM 기준)는 전월치와 시장 컨센서스를 각각 +4.1%p, +1.0%p 상회. 양호한 美 경기지표가 발표되는 상황에서 1월 PCE 물가지표마저 예상치 상회하면서 Fed의 긴축 지속 가능성 Up. 미국 경기가 상대적으로 강하다는 것은 달러화의 상방압력이 강화될 것을 의미
- ▶ 그러나 위 지표와 美 실업률을 선행하는 부동산 경기지표는 미국의 체력이 약화될 수 있음을 암시. 2월 전미주택건설협회 시장지수가 2022년 12월 대비 +11pt 반등한 점 감안하면 최악의 침체는 아니더라도 향후 소비력 약화 가능, 달러화 역시 마찬가지
- ▶ 특히, Non-US 가운데 산업금속 가격의 하방 리스크를 상쇄해줄 중국에 주목 필요. 미국의 소비력 약화는 중국의 GDP 중 순수출 기여도가 낮아질 것을 의미, 보복 소비 유도(소비 회복) + 순수출 둔화 상쇄 목적으로 투자 확대 불가피. 투자는 인프라보다는 주택 관련 내구재 소비까지 동시 유도할 부동산이 핵심
- ▶ 지난 1월 인민은행은 일부 디벨로퍼에 한해 3대 레드라인 원칙 완화(디레버리징 속도 조절) + 생애 첫 주택 담보대출금리 하한선 해제. 지방정부 양회에서는 중단된 건설사업 완공되도록 자금조달 지원 약속, 주택 실수요 회복 위해 LTV 규제 완화, 전매제한 해제 등 조치까지 마련. 부동산 재황성화(유동성 ↑) 조치는 Fed의 긴축 리스크 상쇄할 Key, 당장 산업금속 가격 하방 리스크 커지겠지만 하단 방어할 중국의 역할 기대

그림1 전주 수익률 하위권 대부분은 산업금속



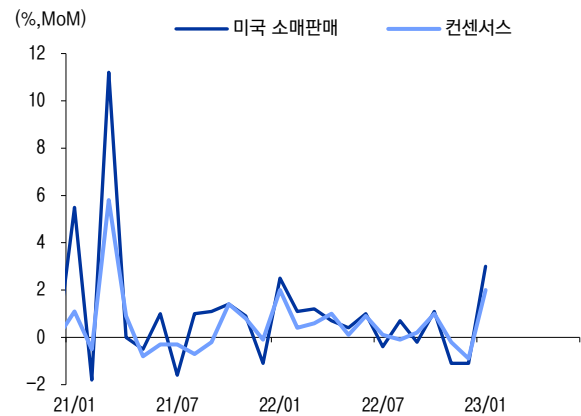
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 2월 미국 Markit 서비스업 PMI 확장국면 전환



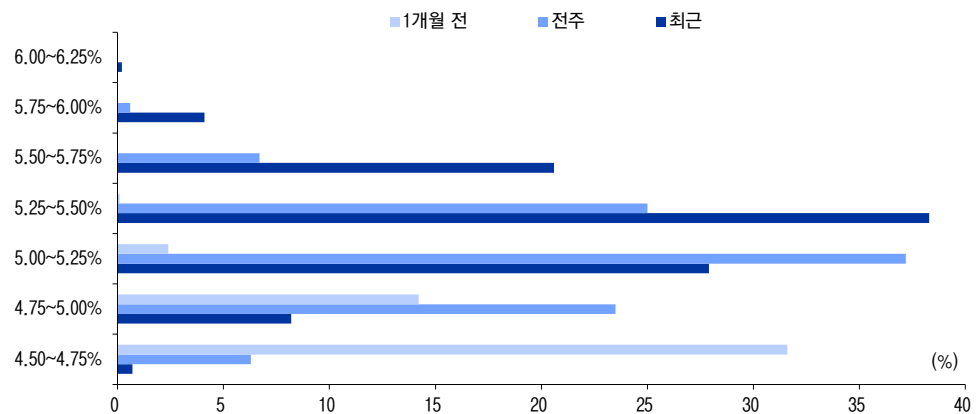
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 소매판매 역시 서프라이즈, 미국의 강한 체력 재확인



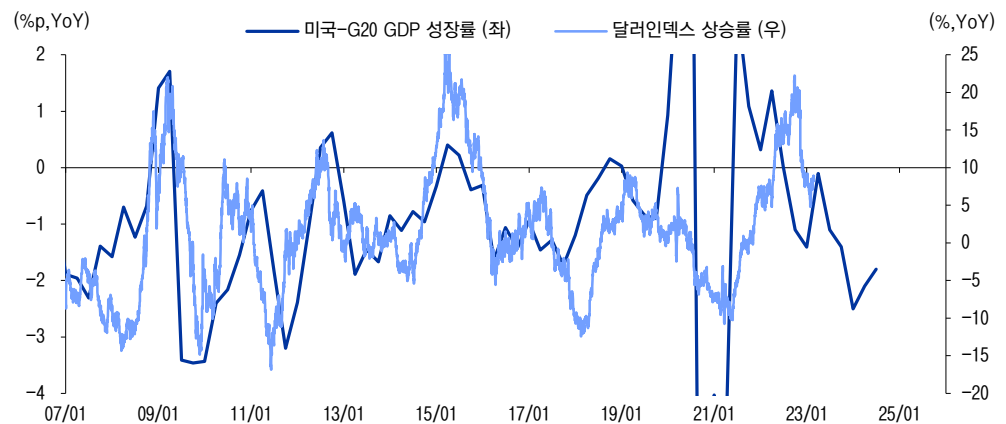
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 Fed Watch 서베이: 강한 미국 경기, 강력한 긴축 기조는 연말까지도 계속될 것이라 전망



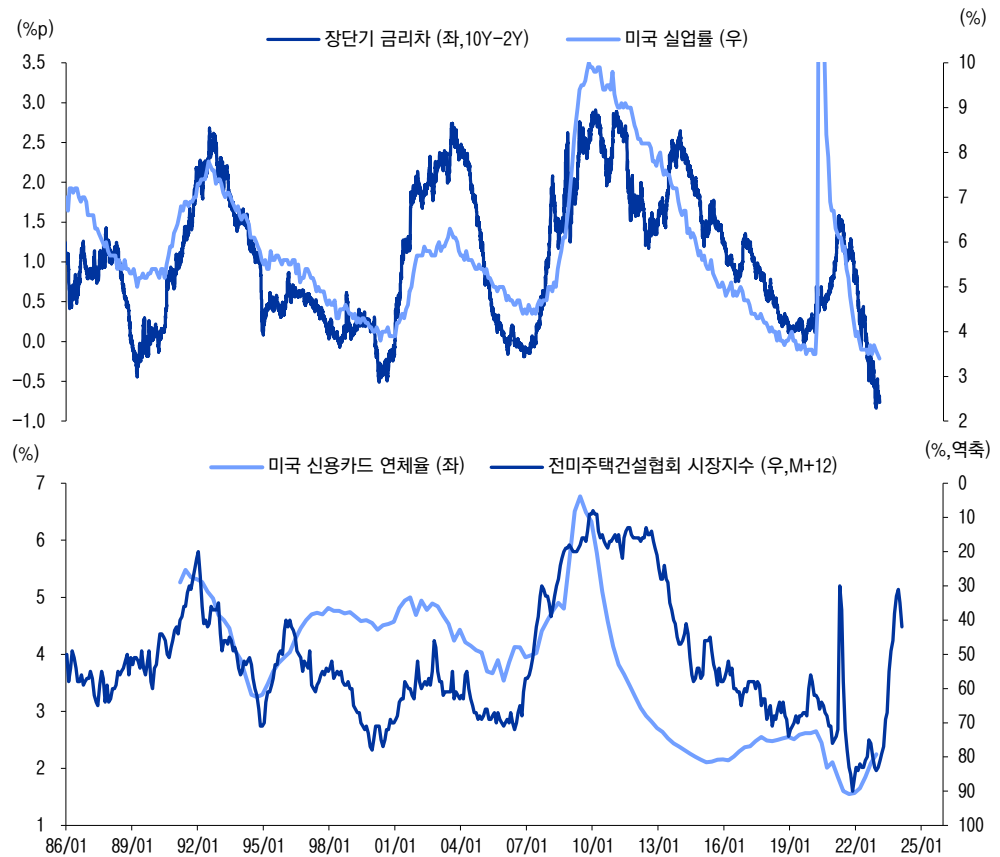
자료: CME Fed Watch, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 미국 경기가 상대적으로 강하다는 것은 달러화 반등이자, 산업금속 가격의 디스카운트 요인



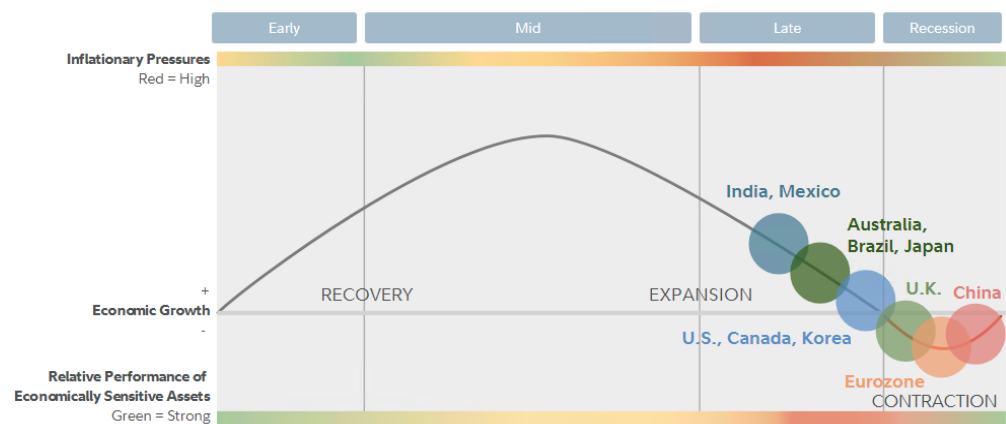
주: 1Q23~2Q24 GDP 성장률은 시장 컨센서스 적용
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 그러나 美 실업률 선행하는 부동산 놓고 보면 최악의 침체는 아니더라도 향후 소비력 약화 의미



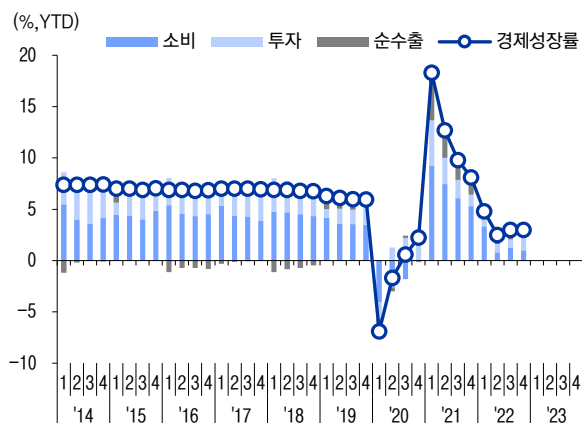
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 이러한 가운데, 상대적으로 강해질 중국은 산업금속 가격의 하방 리스크 완충해줄 Key



자료: Fidelity, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 중국, 순수출 축소 상쇄 목적으로 투자 확대 선택



자료: CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 인프라보다는 반등 강할 부동산개발투자에 무게



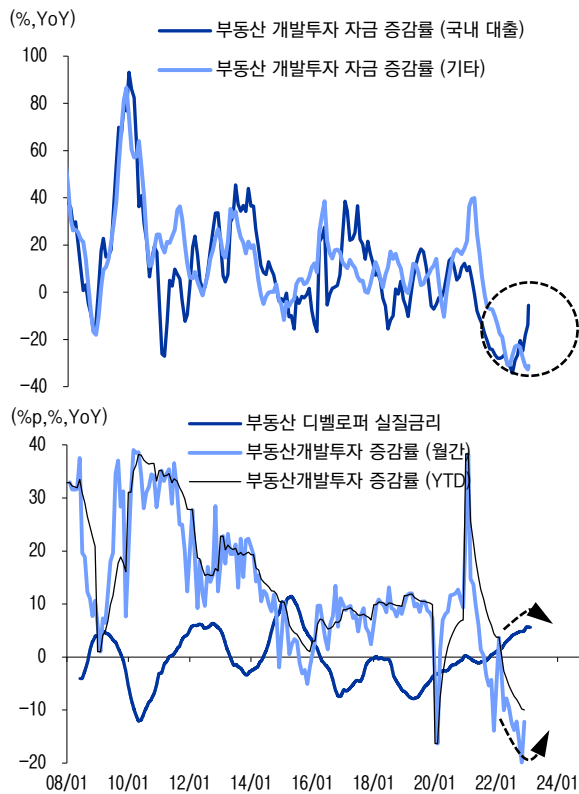
자료: CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 2022년 7월부터 부동산 디벨로퍼에 대한 규제 완화, 2023년 1월 지방정부 양회에서는 건설사업+주택 실수요 보장 약속

| 시기 | 주요 내용 |
|-------|--|
| 2020년 | 5월 인민은행, 부동산을 경기 부양 위한 단기적 정책 도구로 활용하지 않을 것 |
| | 8월 주택건설부 + 인민은행, 부동산 디벨로퍼에 대한 3대 레드라인 원칙 발표. 준수 시 유이자부채 증가율(연간 5~15%) 허용 (준수 사항: 순부채비율 100% 이하, 유동부채 대비 현금성 자산 1배 이상, 선수금 제외한 자산부채비율 70% 이하) |
| | 9월 은보감회, 소액대출기업 자금의 부동산 시장 유입 원천 차단 |
| | 12월 공산당 중앙경제공작회의, 자본의 무질서한 확장 + 독점적 행위 억제할 것 |
| 2021년 | 3월 양회, 부동산은 투기가 아닌 거주 위한 것. 토지 + 주택 가격 예측 가능한 범위로 안정시킬 것 |
| | 4월 공산당 중앙정치국 회의, 임대주택 + 공유재 주택 공급 확대. 학군 지역에 대한 부동산 투기 행위 모니터링 강화 |
| | 은보감회 + 주택건설부, 부동산 자금조달에 대한 모니터링 강화, 부동산 시장으로의 자금유입 원천 차단할 것 |
| | 7월 인민은행, 부동산 디벨로퍼 대상으로 연간 토지 매각대금 대비 매입대금 비중 40% 미만으로 제한 |
| | 8월 은보감회, 은행 + 보험 자금의 부동산 시장 유입 원천 차단할 것 |
| | 부동산 디벨로퍼 형다그룹 디폴트 리스크 ↑ |
| 2022년 | 10월 은보감회, 생애 첫 주택 담보대출 지원 강화 |
| | 12월 공산당 중앙정치국 회의, 보급자리주택 분양 안정화 유도, 주택 실수요 회복 지원 |
| | 3월 양회, 부동산은 투기가 아닌 거주 위한 것이라는 정책 슬로건 유지하되, 미분양 해소 위한 지역별 차별화된 정책 추진 |
| | 4월 공산당 중앙정치국 회의, 부동산 시스템 리스크 가이드라인 사수. 부동산 정책 보완 통해 주택 실수요 지원 |
| | 7월 공산당 중앙정치국 회의, 은행 정책자금 + 인프라 건설 투자자금 통해 부동산 디벨로퍼에 대한 자금조달 지원 강화 (건설사업 보장). 지자체별 자체적인 정책 통한 부동산 시장 안정 주문 |
| | 8월 주택건설부 + 재정부+인민은행, 계약이 불가능한 주택 건설사업에 대해 정책자금(2,000억위안) 동원 |
| | 6대 대형은행 통한 자금조달 추진 |
| | 11월 인민은행 + 은보감회, 부동산에 대한 16대 규제 방안 마련. 디벨로퍼에 대한 대출 상환 연장 |
| 2023년 | 증감회, 부동산 디벨로퍼 상장사들을 대상으로 자금조달, 구조조정, 상장 재개, 해외상장, REITs 등 사업 지원 결정 |
| | 류허 부총리, 부동산은 국가경제의 근간인 산업. 부동산 경기 하방 리스크에 적극 대응할 것이며 이를 통해 부동산 시장에 대한 신뢰도를 회복시킬 것 |
| | 12월 공산당 재경위원회, 여전히 제도적 문제 탓에 주택 매매가 어려운 실정. 부동산 시장의 소비력을 제고할 방침 |
| | 공산당 중앙경제공작회의, 지역별 차별화된 부동산 정책 추진. 주택 수요 회복 + 청년들의 주거난 문제 동시 해결 주문 |
| 2023년 | 인민은행, 우량 부동산 디벨로퍼 30곳에 한해 3대 레드라인 원칙 완화 예고 |
| | 1월 인민은행 + 은보감회, 분양가가 3개월 연속 하락 시 생애 첫 주택 담보대출금리 인하 또는 금리 하한선 해제 결정 |
| | 지방정부 양회, 도시별 차별화된 부동산 정책 추진. 부동산 건설사업 + 주택 실수요 보장, 부동산 시장 회복 도모 |

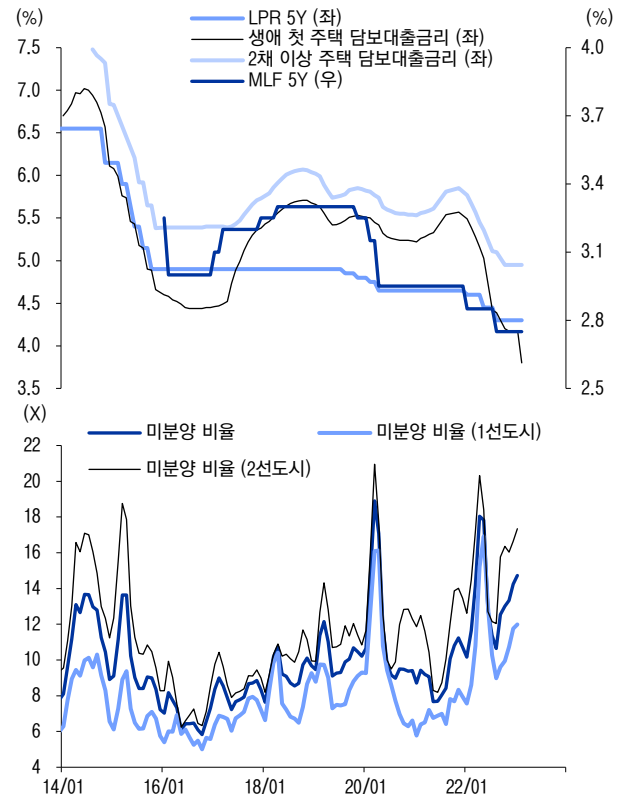
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 건설사업 보장은 유동성 재확대이자 투자 확대 의미



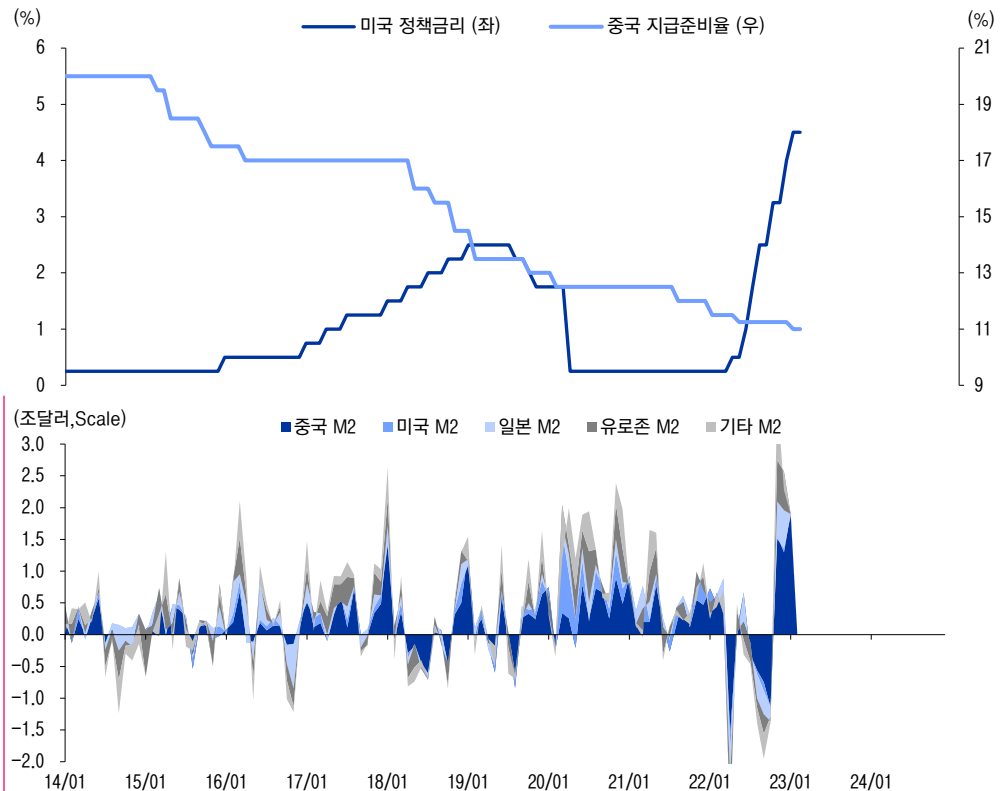
자료: 중국통계국, Bloomberg, Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 주택 실수요 보장은 주택 관련 내구재 수요까지 유도



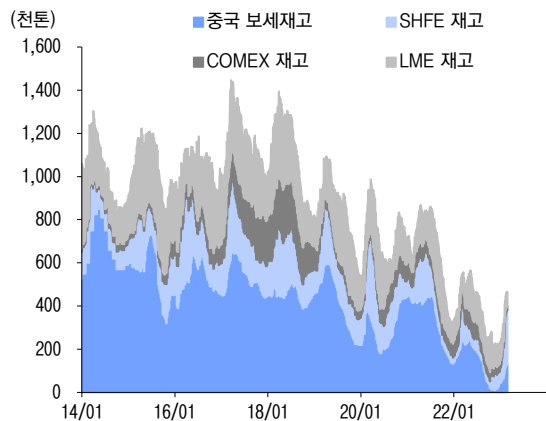
자료: 중국인민은행, Bloomberg, CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터

그림12 중국의 내수확대 위한 부동산 재활성화 정책은 Fed 발 긴축 리스크를 상쇄시킬 수 있는 부분



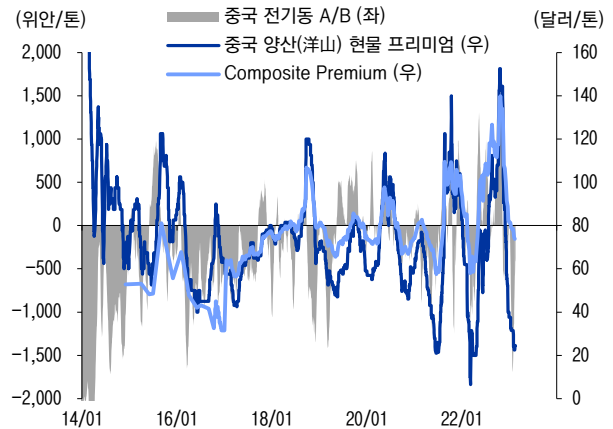
자료: Bloomberg, CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터

그림13 지역별 구리 재고



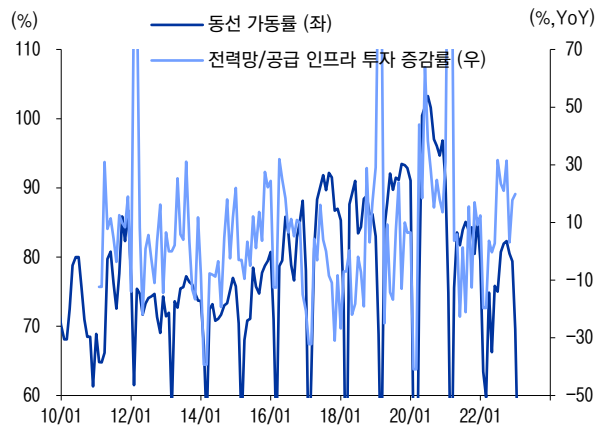
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림14 구리 프리미엄 및 중국 구리 A/B



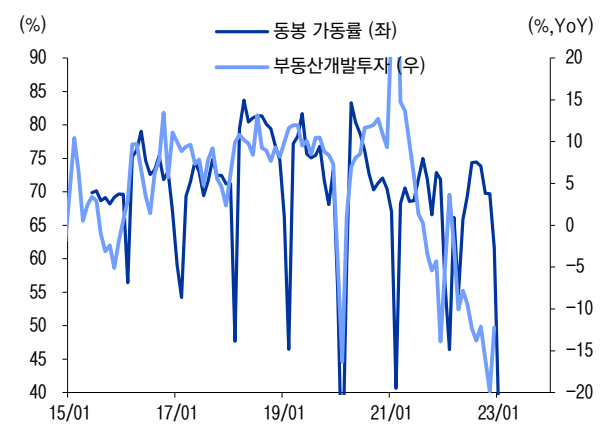
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림15 중국 전력 인프라 및 동선 가동률



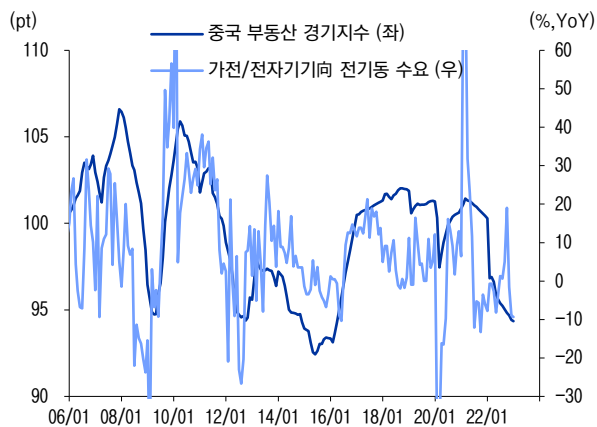
자료: Bloomberg, Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

그림16 중국 부동산개발투자 및 동봉 가동률



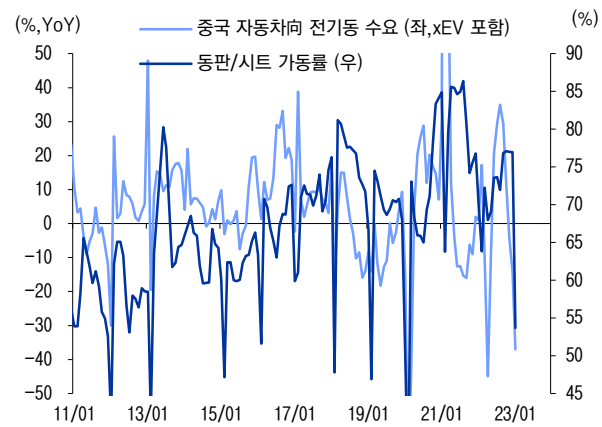
자료: Bloomberg, Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

그림17 중국 부동산 경기 및 가전/전자기기용 구리 수요



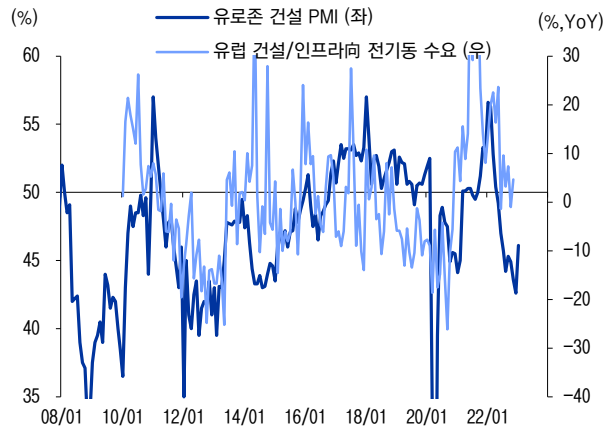
자료: Bloomberg, Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

그림18 중국 자동차용 구리 수요 및 동판/시트 가동률



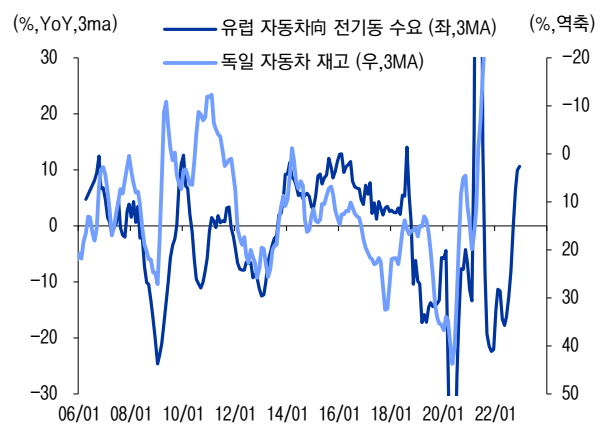
자료: Bloomberg, Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

그림19 유럽 건설向 구리 수요



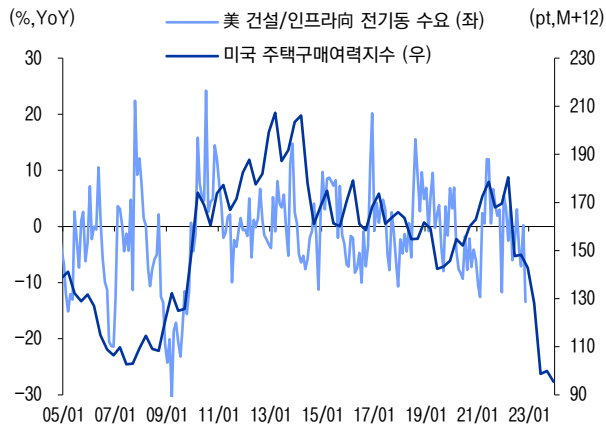
자료: Bloomberg, Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

그림20 유럽 자동차向 구리 수요



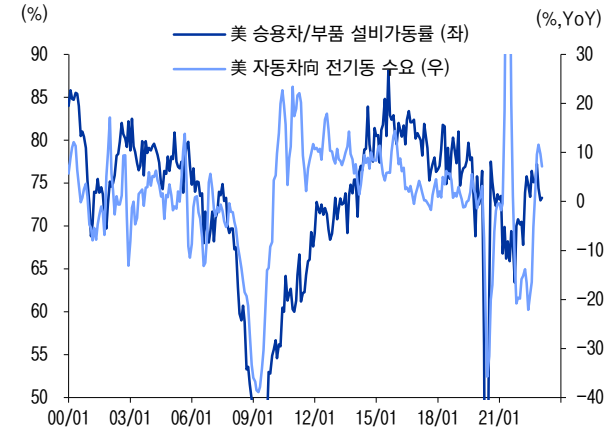
자료: Bloomberg, Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

그림21 미국 건설/인프라向 구리 수요



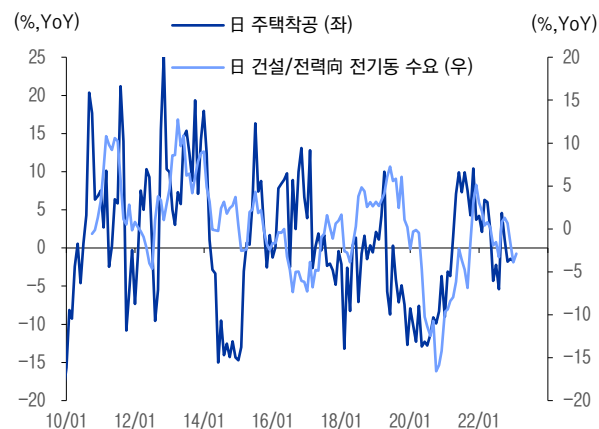
자료: Bloomberg, Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

그림22 미국 자동차向 구리 수요



자료: Bloomberg, Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

그림23 일본 건설/전력向 구리 수요



자료: Bloomberg, Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

그림24 일본 자동차向 구리 수요



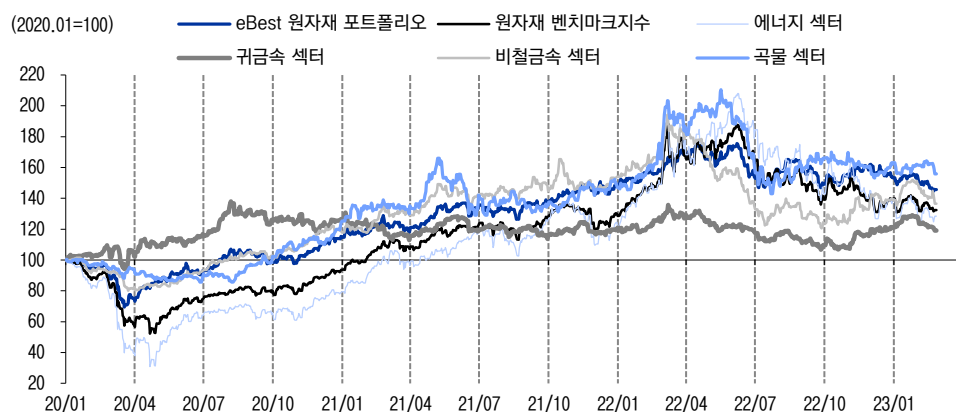
자료: Bloomberg, Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

eBest Commodity Portfolio

자산배분 성과

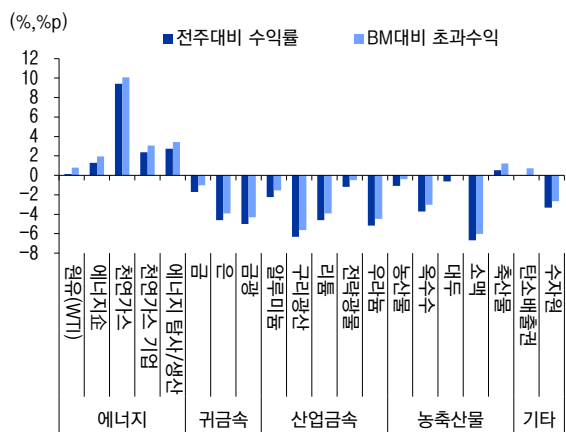
- **전주 성과:** eBest 원자재 포트폴리오(PF)는 145.7pt(WoW -1.15pt), 벤치마크지수 대비 누적초과수익은 +13.3pt(2020년 1월~). 예상보다 양호한 美 경기지표 + 높은 PCE 물가지표는 Fed의 긴축 기조 지속 가능성으로 연결, 이는 강달러 야기하며 원자재 전반 하방 리스크로 작용. 특히, 금속 섹터는 페루발 공급차질 + 중국의 내수확대 기대감에도 낙폭 확대. 곡물 섹터는 남반구의 수확시즌 앞두고 아르헨티나(대두)의 가뭄이 하단 지켜졌지만 러시아의 소맥 수출 확대 가능성이 악재. 그나마 미국 북부 + 서부 강타한 겨울폭풍이 난방수요 자극하며 에너지 섹터 Up, PF 하락분 일부 상쇄

그림25 eBest 원자재 포트폴리오 및 벤치마크지수 추이



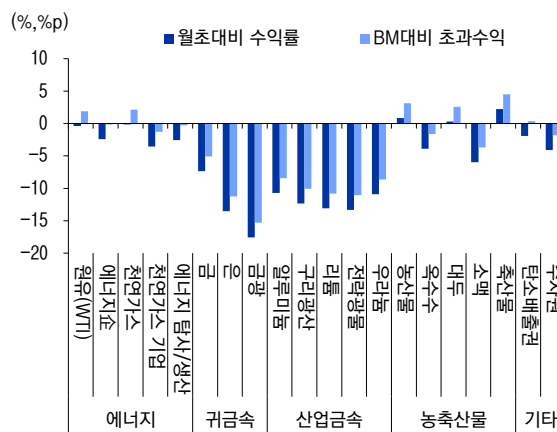
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림26 BM 대비 eBest 원자재 포트폴리오의 성과 (WoW)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림27 BM 대비 eBest 원자재 포트폴리오의 성과 (MTD)

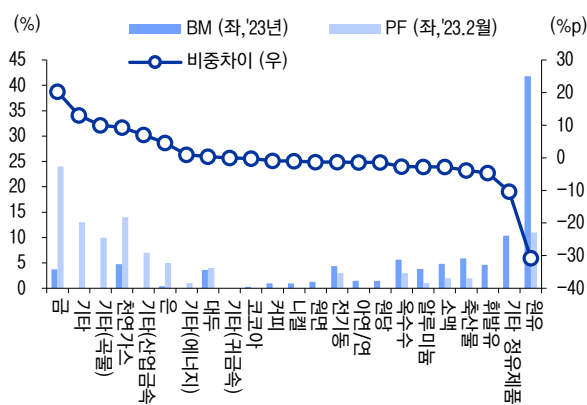


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

자산배분 방식

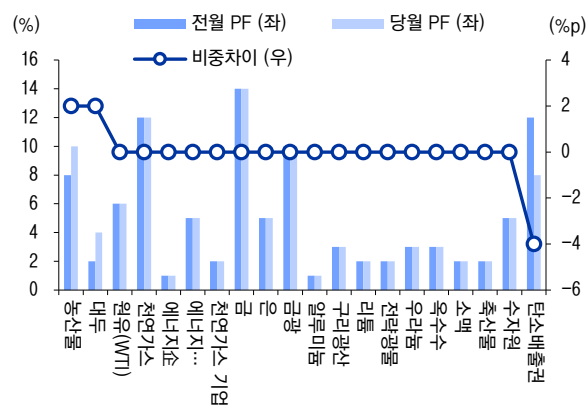
- **자산배분 방식:** eBest 원자재 포트폴리오는 에너지 섹터에 편향(61.5%)적인 벤치마크지수(S&P GSCI)의 문제점을 보완하고자 보다 다양한 자산으로 재구성, 중위험/중수익 추구. 매분기말 4개 상위섹터에 대한 비중 결정(기타부문 제외), 이를 근거로 매월말 eBest 원자재 ETF 유니버스 내 자산(하위섹터) 선정/비중 결정. 투자 대상인 원자재 ETF는 레버리지/인버스 제외한 파생/주식형 ETF만으로 구성

그림28 BM과 eBest 원자재 포트폴리오 비중차이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림29 eBest 원자재 포트폴리오 전월비 비중차이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표2 eBest 원자재 포트폴리오 비중 및 변경사항 (2월)

| 대분류 | 소분류 | 티커 | 전월(%) | 제안(%) | 차이(%p) | 주요 내용 |
|------------|-----------|--------|-------|-------|--------|-------------------------------------|
| 에너지 | 원유(WTI) | 530098 | 6 | 6 | - | - |
| | 에너지 | FTXN | 1 | 1 | - | - |
| | 에너지 탐사/생산 | XOP | 5 | 5 | - | - |
| | 천연가스 | 520052 | 12 | 12 | - | - |
| | 천연가스 | FCG | 2 | 2 | - | - |
| 귀금속 | 금 | 132030 | 14 | 14 | - | - |
| | 은 | 500017 | 5 | 5 | - | - |
| | 금광 | GDX | 10 | 10 | - | - |
| 산업금속 (메이저) | 구리광산 | COPX | 3 | 3 | - | - |
| | 알루미늄 | JJU | 1 | 1 | - | - |
| 산업금속 (마이너) | 리튬 | LIT | 2 | 2 | - | - |
| | 전광광물 | REMX | 2 | 2 | - | - |
| | 우라늄 | URA | 3 | 3 | - | - |
| 농축산물 | 농산물 | 610034 | 8 | 10 | +2 | 남반구 수확시즌 도래, 수확 가이드스 하향 가능성 주목 |
| | 옥수수 | 500013 | 3 | 3 | - | - |
| | 대두 | 500023 | 2 | 4 | +2 | 남반구 수확시즌 도래, 수확 가이드스 하향 가능성 주목 |
| | 소맥 | 510015 | 2 | 2 | - | - |
| | 축산물 | COW | 2 | 2 | - | - |
| 기타 | 탄소배출권 | KRBN | 12 | 8 | -4 | 유럽 에너지난 후퇴. 다만, 구조적 문제로 과거로의 회귀 제한적 |
| | 수자원 | PHO | 5 | 5 | - | - |

주: 미국 PTP 대상은 국내 ETP로 대체

자료: 이베스트투자증권 리서치센터



원자재 주간동향 (2023. 2. 20 ~ 2. 24)

주간 수익률 상위 원자재

석탄, 천연가스

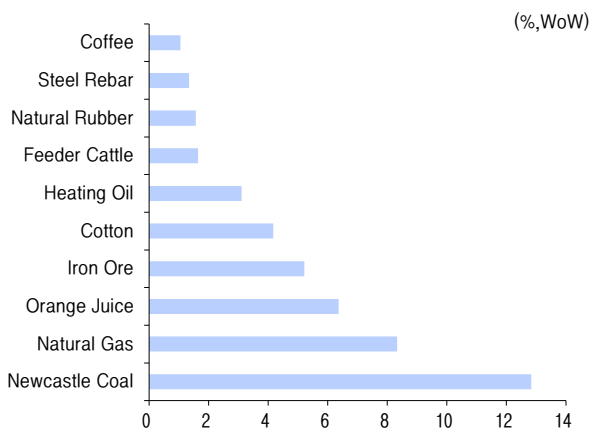
- **석탄(Newcastle Coal)**: 미국 북부 + 서부 겨울폭풍 경보가 천연가스의 대체수요(연료탄) 자극. 이러한 가운데, 중국 네이멍구에서는 탄광(연간 생산 Capa. 90만톤) 붕괴 사고 발생, 중국정부는 여타 지역 탄광에 안전점검 명령하며 제한적인 공급 가능성 ↑
- **천연가스(Natural Gas)**: Freeport LNG 터미널의 일부 라인에 대한 미국 규제당국의 재가동 승인 소식으로 수출 기대감 ↑ 이러한 가운데, 미국 북부 + 서부를 강타한 겨울폭풍이 난방수요 자극하며 천연가스 가격 +12.8%wow 상승

주간 수익률 하위 원자재

팔라듐, 소맥

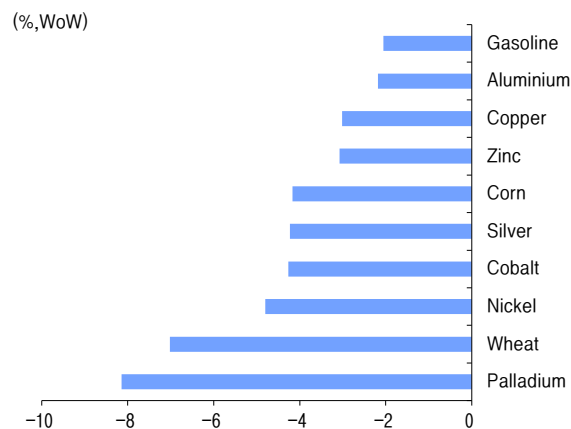
- **팔라듐(Palladium)**: 예상보다 강한 미국 경기지표는 Fed의 긴축 지속 가능성 자극, 강달러까지 야기하며 팔라듐의 EM向 수요 기대감 ↓ 특히, 러시아 Norilsk Nickel 측에서 글로벌 공급 부족분 전망치를 하향(80만톤 부족 → 30만톤 부족)하자 하방 리스크 확대
- **소맥(Wheat)**: 남반구의 수확시즌 앞두고 아르헨티나의 가뭄은 대두 가격 지지. 반면, 소맥은 미국의 양호한 수출 지표에도 불구하고, 러시아의 소맥수출 확대 가능성(2022/23 수출 전망치: 3,300만톤 → 4,150만톤) + 인도의 비축재고 방출(200톤) 소식이 악재로 작용

그림30 주간수익률 상위 10 원자재



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림31 주간수익률 하위 10 원자재



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

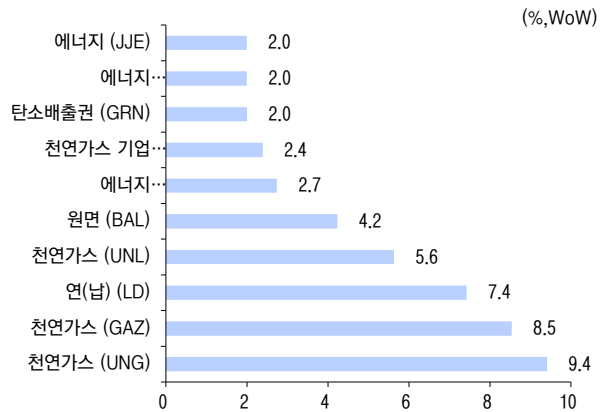
표3 원자재 동향 (2023년 2월 24일 기준)

| 구분 | 거래소 | 상품명 | 단위 | 전일 종가 | 수익률 (%) | | | | | |
|------|-------|-------------------------|------------|----------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | | 1W | 1M | 3M | 6M | 1Y | YTD |
| 에너지 | NYMEX | WTI Crude Oil | (\$/bbl.) | 76.3 | -0.3 | -5.1 | 0.1 | -18.0 | -17.8 | -4.9 |
| | ICE | Brent Crude Oil | (\$/bbl.) | 83.2 | 0.2 | -3.5 | -0.6 | -17.7 | -16.1 | -3.2 |
| | NYMEX | RBOB Gasoline | (¢/gal.) | 235.9 | -2.1 | -9.2 | 1.3 | -17.3 | -14.9 | -4.1 |
| | NYMEX | Heating Oil | (¢/gal.) | 279.6 | 3.1 | -14.2 | -13.7 | -30.2 | -3.5 | -16.8 |
| | NYMEX | Natural Gas | (\$/MMBtu) | 2.5 | 8.3 | -12.9 | -63.7 | -72.6 | -44.2 | -43.1 |
| | ICE | Newcastle Coal FOB | (\$/MT) | 205.8 | 12.8 | -12.8 | -41.1 | -50.7 | -14.1 | -49.1 |
| 귀금속 | COMEX | Gold | (\$/t oz.) | 1,817.1 | -1.8 | -7.3 | 3.6 | 4.7 | -5.6 | -0.5 |
| | COMEX | Silver | (\$/t oz.) | 20.9 | -4.2 | -13.3 | -2.3 | 11.7 | -15.2 | -12.9 |
| | NYMEX | Platinum | (\$/t oz.) | 907.9 | -1.5 | -13.2 | -8.1 | 6.1 | -14.5 | -15.4 |
| | NYMEX | Palladium | (\$/t oz.) | 1,378.4 | -8.1 | -19.3 | -24.3 | -35.0 | -44.9 | -23.3 |
| 산업금속 | LME | Copper 3M | (\$/MT) | 8,716.5 | -3.0 | -6.4 | 8.8 | 6.8 | -11.6 | 4.1 |
| | LME | Aluminum 3M | (\$/MT) | 2,335.5 | -2.2 | -12.1 | -1.1 | -6.3 | -31.2 | -1.8 |
| | LME | Zinc 3M | (\$/MT) | 2,964.0 | -3.1 | -14.1 | 1.5 | -16.9 | -18.6 | -0.3 |
| | LME | Lead 3M | (\$/MT) | 2,071.0 | 0.3 | -4.1 | -2.2 | 4.3 | -11.6 | -9.7 |
| | LME | Nickel 3M | (\$/MT) | 24,554.0 | -4.8 | -15.9 | -3.4 | 13.5 | -0.7 | -18.3 |
| | LME | Tin 3M | (\$/MT) | 25,651.0 | -0.8 | -16.9 | 15.4 | 3.6 | -43.2 | 3.4 |
| | LME | Cobalt (Spot) | (\$/MT) | 33,761.0 | -4.3 | -30.5 | -35.0 | -35.0 | -54.4 | -35.0 |
| 철금속 | MB | Iron Ore 62%Fe (cfr CN) | (\$/MT) | 124.7 | 5.2 | 10.0 | 25.5 | 18.9 | -8.0 | 8.8 |
| | SHFE | HRC | (CNY/MT) | 4,284.0 | 1.0 | 2.0 | 11.2 | 6.1 | -12.7 | 2.8 |
| | SHFE | Steel Rebar | (CNY/MT) | 4,218.0 | 1.3 | 1.0 | 13.4 | 3.5 | -10.4 | 3.0 |
| 곡물 | CBOT | Corn | (¢/bu.) | 649.3 | -4.2 | -3.6 | -2.8 | -2.9 | -6.6 | -4.3 |
| | CBOT | Soybeans | (¢/bu.) | 1,519.3 | -0.2 | 1.5 | 5.8 | -5.4 | -8.6 | - |
| | CBOT | Wheat | (¢/bu.) | 721.8 | -7.0 | -3.6 | -6.9 | -8.0 | -22.1 | -8.9 |
| 고무 | MRE | Natural Rubber | (MYR/kg) | 614.0 | 1.6 | 0.1 | 9.8 | -2.6 | -18.0 | 9.3 |
| 소프트 | ICE | Coffee "C" | (¢/lb.) | 187.7 | 1.0 | 15.3 | 14.8 | -22.4 | -21.6 | 12.2 |
| | ICE | Cocoa | (\$/MT) | 2,748.0 | -0.8 | 4.8 | 12.8 | 13.8 | 6.6 | 5.7 |
| | ICE | Sugar #11 | (¢/lb.) | 19.7 | -0.7 | 4.4 | 1.8 | 6.5 | 7.4 | -1.8 |
| | ICE | Cotton | (¢/lb.) | 84.9 | 4.2 | -2.7 | 4.4 | -30.5 | -30.7 | 1.8 |
| | ICE | Orange Juice | (¢/lb.) | 248.4 | 6.4 | 24.7 | 17.8 | 42.3 | 82.0 | 20.3 |
| 축산물 | CME | Live Cattle | (¢/lb.) | 165.4 | 0.4 | 2.4 | 8.0 | 17.5 | 17.7 | 6.8 |
| | CME | Feeder Cattle | (¢/lb.) | 193.6 | 1.6 | 2.8 | 8.6 | 6.2 | 21.7 | 5.4 |
| | CME | Lean Hogs | (¢/lb.) | 86.0 | 0.9 | 0.8 | 2.7 | -5.1 | -18.5 | -1.9 |

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

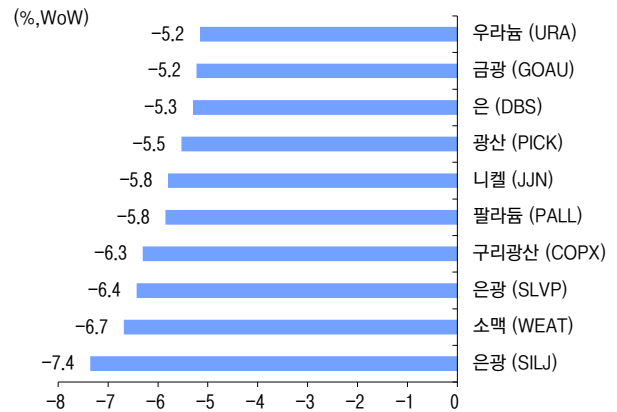
주간 수익률/유입강도 상·하위 ETF

그림32 주간수익률 상위 10 원자재 ETF



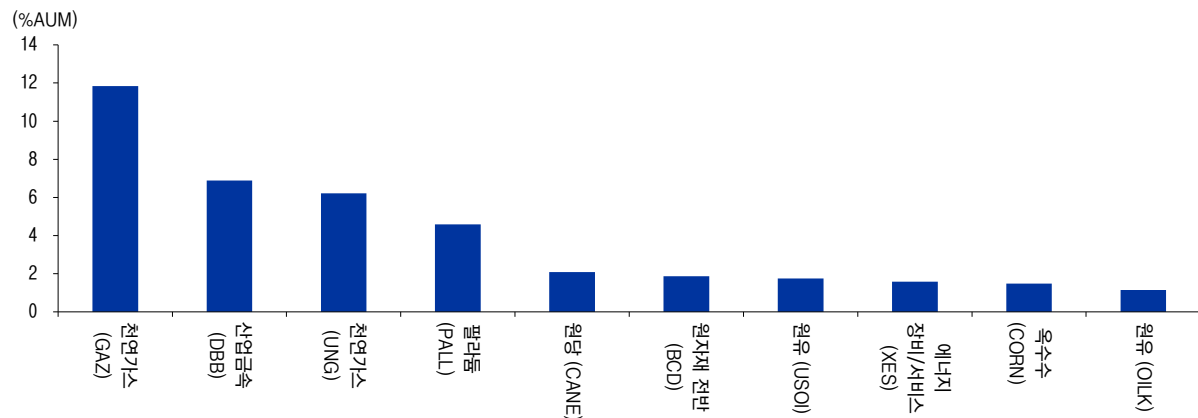
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림33 주간수익률 하위 10 원자재 ETF



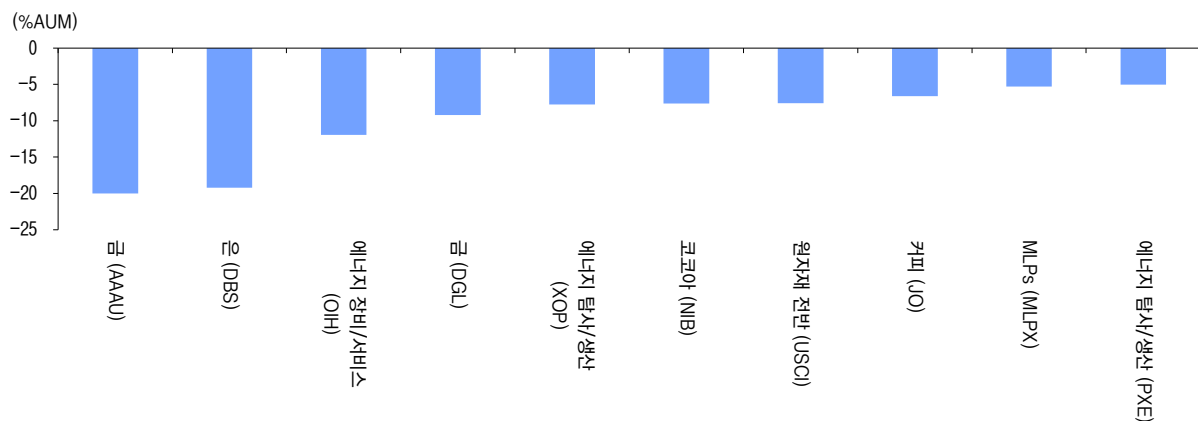
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림34 주간 상위 10 유입강도



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

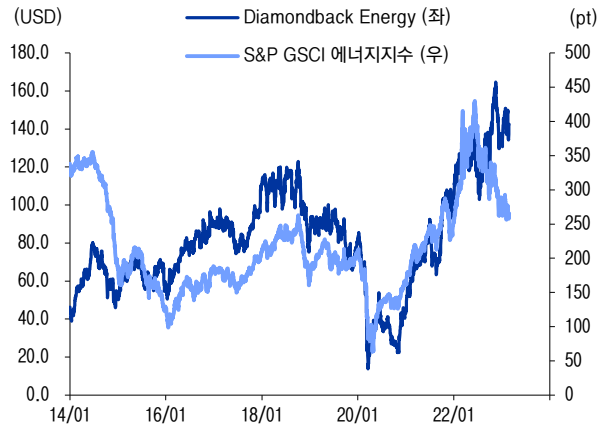
그림35 주간 하위 10 유입강도



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

주간 수익률 상·하위 원자재기업

그림36 에너지지수 및 수익률 상위 에너지기업 주가 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림37 귀금속지수 및 수익률 상위 귀금속기업 주가 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표4 주간 수익률 상·하위 에너지기업

| 순위 | 기업명 | 티커 | 전주대비(%) | | | 비고 |
|----|-----------------------|---------|---------|-------|--------|--|
| | | | 수익률 | 가치대량 | EPS 1M | |
| 1 | Diamondback Energy | FANG US | 5.7 | -47.1 | -0.5 | Fotune 500대 기업으로 Permian Basin의 주요 E&P기업 |
| 2 | Cosmo Energy Holdings | 5021 JP | 5.5 | -30.9 | -8.1 | 일본 E&P기업으로 판매/저장/운송사업까지 진행 |
| 3 | Bukit Asam | PTBA IJ | 4.9 | 133.8 | 0.0 | 생산Capa. 2천만톤급 인도네시아계 국영 석탄생산기업 |
| 4 | Ampol | ALD AU | 3.9 | -2.6 | 1.7 | 호주계 기업으로 뉴질랜드에 전체 연료소비량의 40% 공급 |
| 5 | China Coal Energy | 1898 HK | 3.5 | 4.1 | 0.0 | 중국 2대 석탄생산기업, 코스크, 채굴장비 생산까지 영위 |
| 1 | Uranium Energy | UEC US | -9.5 | -7.6 | 0.0 | 미국 우라늄기업으로 7개 우라늄 프로젝트 진행 |
| 2 | Denison Mines | DNN US | -8.4 | -3.9 | 0.0 | 캐나다계 기업, 글로벌 최대규모 McClean Lake지분 보유(22%) |
| 3 | Ur-Energy | URG US | -7.9 | -48.6 | -10.4 | 미국 우라늄기업으로 4.8만에어커의 생산부지 보유 |
| 4 | Energy Fuels | UUUU US | -7.1 | 8.2 | 0.0 | 미국 우라늄기업이자 유일 바나듐 생산기업 |
| 5 | Uranium Royalty | UROY US | -6.5 | -45.6 | 0.0 | 업계 유일 직접생산이 아닌, 생산비용 제공 통한 로열티 수취 |

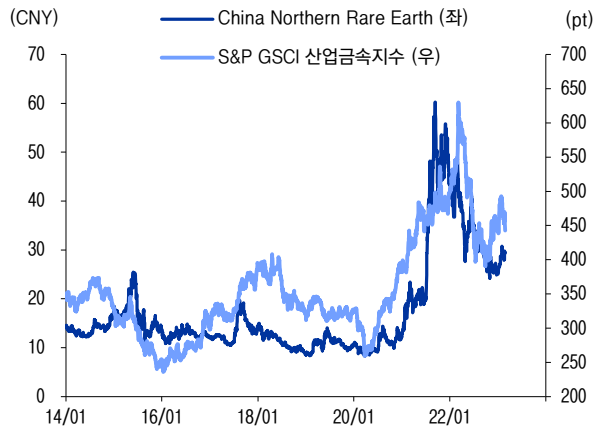
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표5 주간 수익률 상·하위 귀금속기업

| 순위 | 기업명 | 티커 | 전주대비(%) | | | 비고 |
|----|-------------------------|---------|---------|-------|--------|--|
| | | | 수익률 | 가치대량 | EPS 1M | |
| 1 | B2Gold | BTO CN | 0.7 | 88.8 | 0.3 | 캐나다계 금광기업으로 말리/나미비아/필리핀에 광산 운영 |
| 2 | Zijin Mining Group | 2899 HK | 0.3 | 107.9 | 0.0 | 글로벌 5대 금광기업이자 중국 최대규모 구리+아연 생산기업 |
| 3 | Agnico Eagle | AEM CN | -0.8 | -68.1 | -8.6 | 캐나다계 금광기업으로 유럽 최대규모 Kittila금광 보유 |
| 4 | Buenaventura | BVN US | -0.9 | 0.0 | 0.0 | 페루계 금광기업으로 남미 최대 금광 Yanacocha 지분(45%) 소유 |
| 5 | SSR Mining | SSRM CN | -2.2 | -14.0 | -8.1 | 미국 금광기업으로 아르헨티나 소재 대형광산 소유 |
| 1 | First Majestic Silver | FR CN | -15.7 | 244.7 | 269.2 | 캐나다계 은생산기업으로 미국, 멕시코에서 광산(4개) 운영 |
| 2 | Coeur Mining | CDE US | -11.2 | 58.1 | 257.1 | 미국 광산기업으로 북미에 광산(5개) 운영 |
| 3 | Northern Star Resources | NST AU | -8.6 | -11.1 | -3.9 | 호주계 금광기업으로 호주/북미에 대규모 금광(3개) 보유 |
| 4 | MAG Silver | MAG CN | -7.5 | -8.2 | 0.0 | 캐나다계 은, 아연/연 생산기업으로 주로 멕시코에서 광산 운영 |
| 5 | Pan American Silver | PAAS CN | -7.2 | 38.0 | 0.3 | 메이저 은생산기업으로 라틴아메리카 국가에서 광산(10개) 운영 |

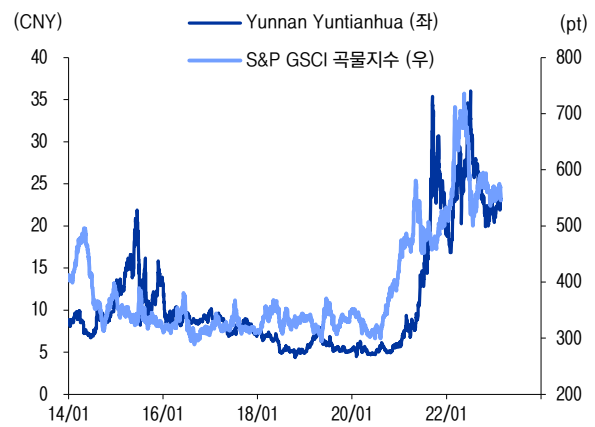
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림38 산업금속지수 및 수익률 상위 산업금속기업 주가 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림41 농·축산물지수 및 수익률 상위 농·축산물기업 주가 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표6 주간 수익률 상·하위 산업금속기업

| 순위 | 기업명 | 티커 | 전주대비(%) | | | 비고 |
|----|---------------------------|-----------|---------|-------|-------|---|
| | | | 수익률 | 가치대량 | EPS1M | |
| 1 | China Northern Rare Earth | 600111 CH | 4.6 | -4.4 | 0.0 | 글로벌 최대 중국계 희토류생산기업 |
| 2 | Shenghe Resources Holding | 600392 CH | 2.9 | -37.3 | 0.0 | 중국 희토류 생산기업(생산Capa. 1.2만톤) |
| 3 | Lynas | LYC AU | 2.5 | -45.5 | 0.0 | 호주 희토류 생산기업으로 글로벌 최대 희토류 처리공장 운영 |
| 4 | Xiamen Tungsten | 600549 CH | 2.3 | 11.9 | 0.0 | 텅스텐 카바이드 생산기업이자 중국 4대 희토류 생산업체 |
| 5 | Pilbara Minerals | PLS AU | 2.0 | 1.7 | -0.1 | 호주계 리튬생산기업으로 글로벌 최대규모 Pilgangoora광산 보유 |
| 1 | Anglo American | AAL LN | -11.3 | 43.7 | -1.8 | 글로벌 최대 백금 생산기업(글로벌 비중: 40%), FTSE100 편입 |
| 2 | Ivanhoe Mines | IVN CN | -11.3 | 202.7 | 0.6 | 캐나다계 구리생산기업, Kamoa-Kakula광산(DRC) 운영 |
| 3 | Teck Resources | TECK/B CN | -11.1 | 82.9 | -4.7 | 캐나다계 구리, 아연기업이자 글로벌 2위 제강용석탄 수출기업 |
| 4 | Antofagasta plc | ANTO LN | -11.1 | 29.5 | -0.4 | 구리정광 생산Capa. 70만톤급 칠레기업으로 FTSE100 편입 종목 |
| 5 | Commercial Metals | CMC US | -8.7 | 3.0 | -1.2 | 미국 철강/금속생산기업으로 스크랩 리사이클링 사업까지 영위 |

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표7 주간 수익률 상·하위 농·축산물기업

| 순위 | 기업명 | 티커 | 전주대비(%) | | | 비고 |
|----|------------------------|-----------|---------|-------|-------|------------------------------------|
| | | | 수익률 | 가치대량 | EPS1M | |
| 1 | Yunnan Yuntianhua | 600096 CH | 6.0 | 39.9 | -0.1 | 중국 화학비료 생산기업으로 중국 인산암모늄 수출의 25% 차지 |
| 2 | K+S | SDF GR | 4.6 | 161.0 | 0.5 | 유럽 최대 칼륨 공급업체이자 글로벌 최대 소금 생산기업 |
| 3 | CF Industries | CF US | 3.9 | -32.1 | -7.9 | 암모니아 생산기업으로 청정수소, 친환경 암모니아 사업 주력 |
| 4 | Nutrien | NTR CN | 3.9 | -14.6 | -5.3 | 글로벌 최대 칼륨 생산기업이자 3위 질소계 생산기업 |
| 5 | Muyuan Foods | 002714 CH | 3.9 | 12.0 | 0.3 | 중국 대표 양돈농가로 R&D 및 사료생산까지 병행 |
| 1 | Minerva Foods | BEEF3 BZ | -6.9 | 113.7 | -4.9 | 남미 최대 쇠고기 수출기업으로 100여국 대상 수출 |
| 2 | BRF | BRFS3 BZ | -5.8 | -6.1 | 2.3 | 글로벌 최대 단백질식품 생산기업으로 115개국 대상 수출 |
| 3 | DuPont | DD US | -2.9 | 42.0 | 0.0 | 다우케미칼과의 합병으로 글로벌 최대 화학기업으로 성장 |
| 4 | Hormel Foods | HRL US | -1.4 | -20.2 | 0.0 | 냉장/생동육식품 생산기업으로 50여개 브랜드 보유 |
| 5 | Charoen Pokphand Foods | CPF TB | -0.9 | 422.6 | 0.0 | 글로벌 최대 사료생산기업이자 3대 가금류/돈육생산기업 |

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

eBest 원자재 ETF 자금흐름

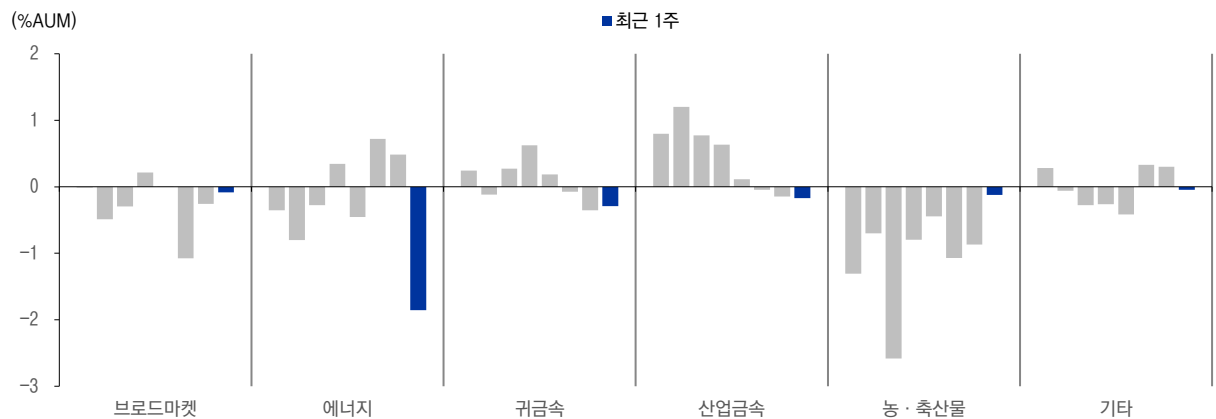
1. 원자재 시장 전반

표8 원자재 ETF 자금흐름

| 구분 | Net flow (\$mn) | Aum (\$mn) | 4W (%AUM) | 최근 8주(%AUM) | | | | | | | |
|-------|-----------------|------------|-----------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 1주 | 2주 | 3주 | 4주 | 5주 | 6주 | 7주 | 8주 |
| 브로드마켓 | -440 | 30,019 | -1.46 | -0.01 | -0.49 | -0.30 | 0.21 | 0.00 | -1.08 | -0.26 | -0.08 |
| 에너지 | -327 | 30,432 | -1.07 | -0.35 | -0.80 | -0.27 | 0.34 | -0.45 | 0.72 | 0.48 | -1.85 |
| 귀금속 | -635 | 120,289 | -0.53 | 0.24 | -0.12 | 0.27 | 0.62 | 0.19 | -0.07 | -0.36 | -0.29 |
| 산업금속 | -30 | 12,310 | -0.25 | 0.80 | 1.20 | 0.78 | 0.63 | 0.11 | -0.05 | -0.15 | -0.17 |
| 농·축산물 | -82 | 3,226 | -2.56 | -1.31 | -0.70 | -2.58 | -0.80 | -0.45 | -1.07 | -0.87 | -0.12 |
| 기타 | 9 | 5,360 | 0.16 | 0.28 | -0.06 | -0.27 | -0.26 | -0.42 | 0.33 | 0.30 | -0.04 |

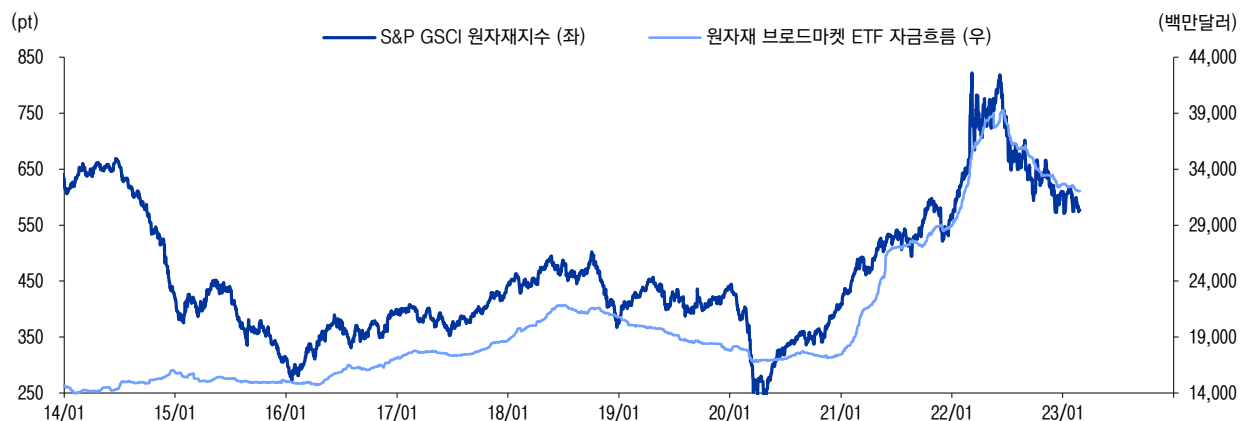
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림42 원자재 ETF 자금흐름



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림43 원자재 벤치마크지수 및 원자재 브로드마켓 ETF 자금흐름



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

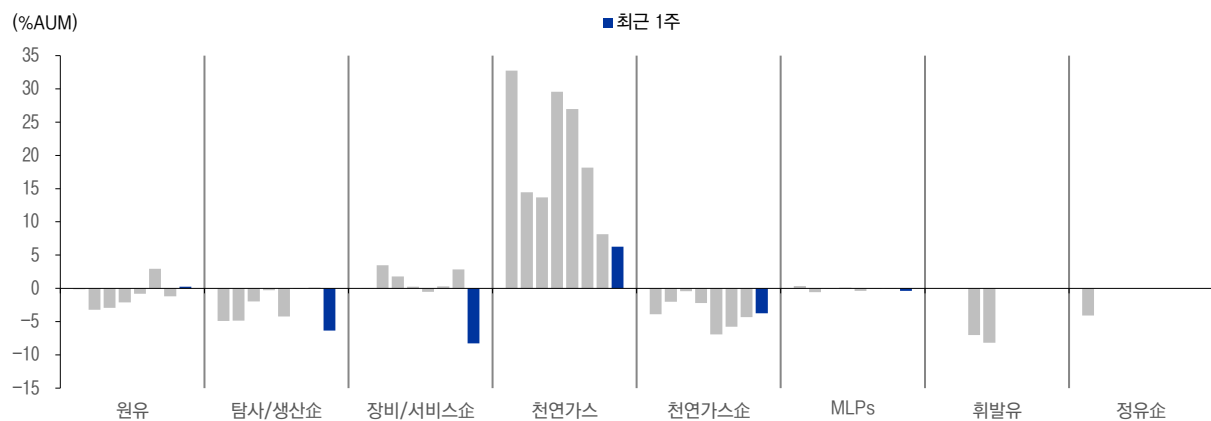
2. 에너지

표9 에너지 ETF 자금흐름

| 구분 | Net flow (\$mn) | Aum (\$mn) | 4W (%AUM) | 최근 8주(%AUM) | | | | | | | |
|--------|-----------------|------------|-----------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 1주 | 2주 | 3주 | 4주 | 5주 | 6주 | 7주 | 8주 |
| 원유 | 38 | 2,795 | 1.36 | -0.12 | -3.19 | -2.95 | -2.11 | -0.81 | 2.92 | -1.19 | 0.26 |
| 탐사/생산 | -520 | 4,763 | -10.92 | -4.88 | -4.83 | -1.96 | -0.27 | -4.23 | -0.09 | 0.09 | -6.36 |
| 장비/서비스 | -182 | 3,408 | -5.35 | 0.05 | 3.47 | 1.77 | 0.26 | -0.52 | 0.29 | 2.86 | -8.26 |
| 천연가스 | 608 | 1,300 | 46.74 | 32.74 | 14.46 | 13.69 | 29.57 | 26.98 | 18.18 | 8.15 | 6.28 |
| 천연가스 | -148 | 641 | -23.06 | -3.87 | -1.99 | -0.44 | -2.22 | -6.92 | -5.78 | -4.34 | -3.74 |
| MLPs | -138 | 16,035 | -0.86 | 0.36 | -0.58 | -0.05 | 0.12 | -0.36 | -0.07 | -0.05 | -0.37 |
| 휘발유 | 0 | 72 | - | - | - | -7.02 | -8.19 | - | - | - | - |
| 정유 | 0 | 38 | - | -4.06 | - | - | - | - | - | - | - |

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림44 에너지 ETF 자금흐름



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표10 대표 에너지 ETF 자금흐름

| 구분 | Ticker | 자금흐름 (백만달러) | | | | | | | | | | | |
|-----------|--------|-------------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| | | 최근 6개월 | | | | | | 최근 6주 | | | | | |
| | | 9월 | 10월 | 11월 | 12월 | 1월 | 2월 | 3주 | 4주 | 5주 | 6주 | 7주 | 8주 |
| 원유(WTI) | USO | 57.2 | -52.8 | 304.9 | -372.6 | -245.0 | -7.2 | -77.0 | -63.9 | -33.8 | 67.0 | -55.2 | 1.1 |
| 원유(Brent) | BNO | 5.5 | 36.7 | 24.3 | -31.0 | -2.0 | 24.7 | -10.1 | 2.8 | 10.8 | 7.0 | 5.6 | 1.3 |
| 에너지 | FTXN | -0.0 | -6.4 | 50.1 | 7.4 | 22.9 | 14.5 | 2.8 | 8.9 | 1.5 | -13.5 | 14.4 | 13.7 |
| 탐사/생산 | XOP | -377.6 | 527.6 | -246.8 | 298.2 | -703.3 | -339.5 | -98.9 | -6.0 | -199.7 | 59.3 | 16.9 | -278.8 |
| 장비/서비스 | OIH | -147.5 | 3.6 | -91.1 | -105.7 | 67.5 | -312.9 | 50.9 | -14.5 | -128.5 | -64.9 | 100.6 | -285.1 |
| 천연가스 | UNG | 41.5 | 138.7 | -68.0 | 91.1 | 553.4 | 549.7 | 84.2 | 185.4 | 225.8 | 201.3 | 87.6 | 78.0 |
| 천연가스 | FCG | -12.8 | 58.1 | 4.1 | -36.5 | -75.1 | -144.0 | -3.7 | -19.0 | -53.4 | -42.2 | -28.2 | -23.9 |
| MLPs | AMPLP | -44.9 | 26.9 | 20.1 | -31.5 | 34.5 | -43.2 | -3.0 | 22.4 | -40.4 | -0.8 | -6.2 | -5.9 |
| 휘발유 | UGA | -5.3 | 12.1 | -11.7 | -5.4 | -12.8 | - | -6.4 | -6.4 | - | - | - | - |
| 정유 | CRAK | -4.1 | - | - | - | -1.5 | - | - | - | - | - | - | - |

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

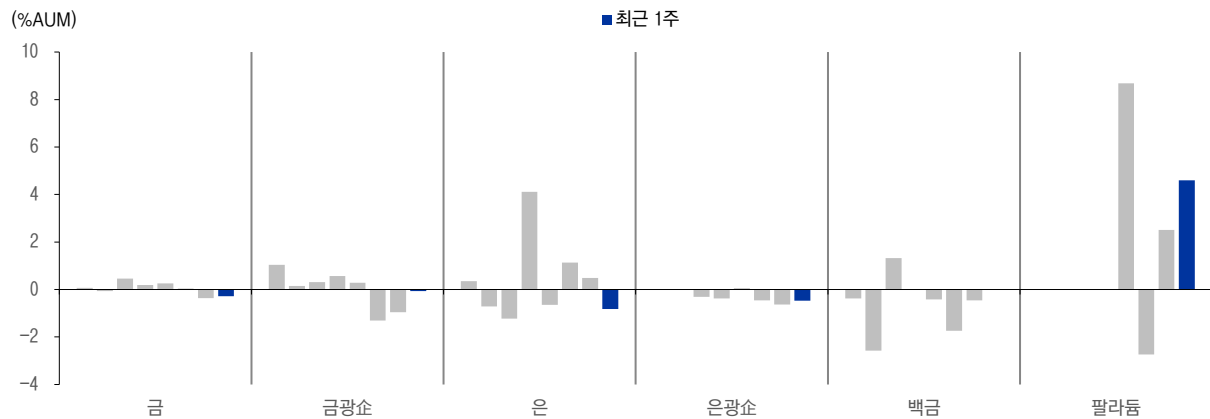
3. 귀금속

표11 귀금속 ETF 자금흐름

| 구분 | Net flow (\$mn) | Aum (\$mn) | 4W (%AUM) | 최근 8주(%AUM) | | | | | | | |
|-----|-----------------|------------|-----------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 1주 | 2주 | 3주 | 4주 | 5주 | 6주 | 7주 | 8주 |
| 금 | -299 | 89,502 | -0.33 | 0.07 | -0.07 | 0.46 | 0.19 | 0.25 | 0.04 | -0.36 | -0.28 |
| 금광소 | -337 | 15,472 | -2.18 | 1.04 | 0.15 | 0.31 | 0.57 | 0.29 | -1.31 | -0.96 | -0.06 |
| 은 | 15 | 11,315 | 0.13 | 0.35 | -0.72 | -1.22 | 4.11 | -0.64 | 1.14 | 0.49 | -0.82 |
| 은광소 | -26 | 1,655 | -1.58 | - | - | -0.31 | -0.38 | 0.05 | -0.45 | -0.63 | -0.47 |
| 백금 | -27 | 991 | -2.74 | -0.38 | -2.57 | 1.32 | -0.02 | -0.42 | -1.73 | -0.45 | - |
| 팔라듐 | 38 | 267 | 14.26 | - | - | - | - | 8.68 | -2.74 | 2.51 | 4.59 |

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림45 귀금속 ETF 자금흐름



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표12 대표 귀금속 ETF 자금흐름

| 구분 | Ticker | 자금흐름 (백만달러) | | | | | | | | | | | |
|-----|--------|-------------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | | 최근 6개월 | | | | | | 최근 6주 | | | | | |
| | | 9월 | 10월 | 11월 | 12월 | 1월 | 2월 | 3주 | 4주 | 5주 | 6주 | 7주 | 8주 |
| 귀금속 | GLTR | -4.0 | -40.2 | - | 4.4 | - | -8.8 | - | - | - | -8.8 | - | - |
| 금 | GLD | -1,793.8 | -987.9 | -649.5 | 568.1 | -7.1 | 44.5 | 304.9 | 89.9 | 107.3 | 52.0 | -51.2 | -153.1 |
| 금광소 | GDX | -392.1 | 503.7 | 193.0 | -15.4 | 323.5 | -274.4 | 53.5 | 118.8 | 78.4 | -224.7 | -131.4 | 3.4 |
| 은 | SLV | 293.9 | 40.9 | -77.3 | -259.0 | 238.3 | 114.5 | -166.5 | 505.1 | -81.7 | 162.4 | 55.7 | -84.2 |
| 은광소 | SIL | 39.4 | -2.7 | 16.3 | -12.7 | -7.8 | -13.5 | - | -7.8 | 2.0 | - | -10.2 | -5.4 |
| 백금 | PPLT | -37.2 | 20.5 | -36.7 | 13.7 | -20.9 | -27.1 | 14.3 | -0.2 | -4.8 | -18.0 | -4.4 | - |
| 팔라듐 | PALL | -9.4 | 0.2 | -9.1 | 15.8 | 18.8 | 19.3 | - | - | 26.6 | -7.6 | 6.8 | 12.3 |

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

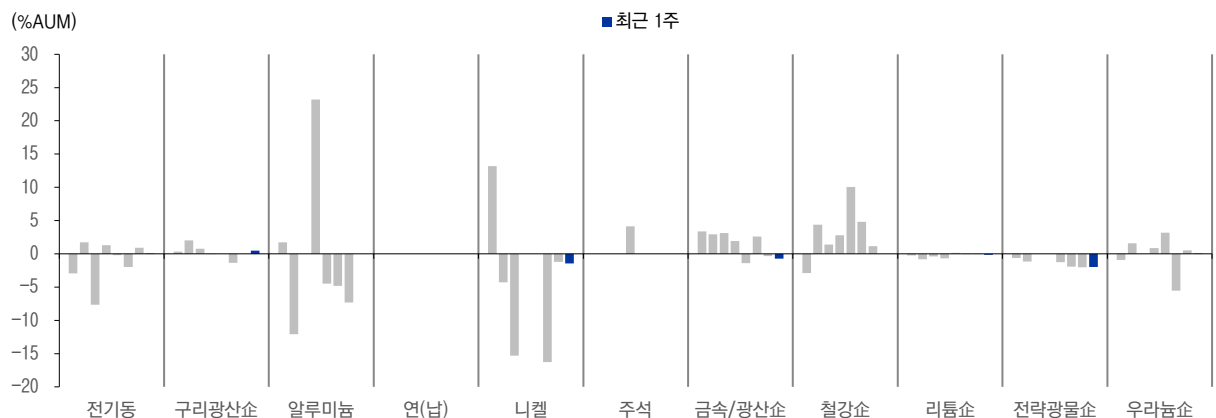
4. 산업금속

표13 산업금속 ETF 자금흐름

| 구분 | Net flow (\$mn) | Aum (\$mn) | 4W (%AUM) | 최근 8주(%AUM) | | | | | | | |
|--------|-----------------|------------|-----------|-------------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|
| | | | | 1주 | 2주 | 3주 | 4주 | 5주 | 6주 | 7주 | 8주 |
| 전기동 | -3 | 219 | -1.16 | -2.95 | 1.75 | -7.67 | 1.32 | -0.18 | -1.96 | 0.92 | 0.04 |
| 구리광산企 | -17 | 1,790 | -0.93 | 0.35 | 2.02 | 0.77 | -0.06 | - | -1.33 | - | 0.46 |
| 알루미늄 | -3 | 15 | -18.55 | 1.71 | -12.09 | - | 23.20 | -4.47 | -4.81 | -7.34 | - |
| 연(납) | 0 | 1 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 니켈 | -8 | 36 | -21.60 | 13.19 | -4.30 | -15.29 | - | - | -16.27 | -1.20 | -1.46 |
| 주석 | 0 | 10 | - | - | - | - | 4.12 | - | - | - | - |
| 금속/광산企 | 5 | 4,029 | 0.12 | 3.35 | 2.93 | 3.14 | 1.93 | -1.41 | 2.61 | -0.34 | -0.75 |
| 철강企 | 22 | 139 | 15.83 | -2.91 | 4.37 | 1.41 | 2.78 | 10.05 | 4.80 | 1.15 | - |
| 리튬企 | -1 | 3,557 | -0.03 | -0.27 | -0.83 | -0.41 | -0.67 | 0.12 | -0.04 | -0.00 | -0.12 |
| 전략광물企 | -50 | 640 | -7.75 | -0.61 | -1.17 | - | - | -1.24 | -1.94 | -2.03 | -1.99 |
| 우라늄企 | -26 | 1,597 | -1.64 | -0.92 | 1.61 | - | 0.85 | 3.16 | -5.52 | 0.53 | 0.02 |

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림46 산업금속 ETF 자금흐름



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림47 비철금속 벤치마크지수 및 산업금속 ETF 자금흐름



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표14 대표 산업금속(메이저 + 마이너 금속) ETF 자금흐름

| 구분 | Ticker | 자금흐름 (백만달러) | | | | | | | | | | | |
|-------|--------|-------------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 최근 6개월 | | | | | | 최근 6주 | | | | | |
| | | 9월 | 10월 | 11월 | 12월 | 1월 | 2월 | 3주 | 4주 | 5주 | 6주 | 7주 | 8주 |
| 산업금속 | DBB | -22.0 | -60.3 | -13.7 | -17.9 | -1.4 | 38.9 | - | 2.2 | 8.6 | 14.2 | -2.0 | 18.1 |
| 전기동 | CPER | -3.1 | 21.7 | -5.5 | -3.6 | -25.8 | 2.7 | -20.7 | 2.6 | - | - | 2.5 | 0.2 |
| 구리광산 | COPX | 59.3 | -18.9 | 17.0 | 41.5 | 60.2 | -16.7 | 15.4 | -1.2 | - | -24.9 | - | 8.2 |
| 알루미늄 | JJU | 1.7 | -0.2 | -0.3 | 0.5 | 2.9 | -2.7 | - | 4.5 | -0.8 | -0.8 | -1.1 | - |
| 연(납) | LD | -0.7 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 니켈 | JJN | -2.4 | -0.4 | -1.6 | 11.8 | -3.2 | -7.8 | -7.9 | - | - | -6.8 | -0.5 | -0.5 |
| 주석 | JJT | -1.3 | -0.6 | -0.8 | - | 0.5 | - | - | 0.5 | - | - | - | - |
| 금속/광산 | XME | -148.7 | 110.6 | 143.9 | -63.4 | 310.1 | 17.9 | 66.3 | 62.2 | -78.0 | 108.8 | -14.1 | -30.0 |
| 철강 | SLX | -7.7 | 1.2 | 6.5 | -0.6 | 12.1 | 16.9 | 1.6 | 3.4 | 13.7 | 6.6 | 1.7 | - |
| 리튬 | LIT | -78.0 | -116.7 | -55.1 | -161.3 | -76.4 | -6.5 | -14.8 | -26.0 | 3.5 | - | -2.1 | -4.4 |
| 전략광물 | REMX | -17.4 | -33.9 | 14.2 | 13.4 | -12.2 | -49.6 | - | - | -9.7 | -13.7 | -13.5 | -12.7 |
| 우라늄 | URA | 48.5 | 25.2 | -13.9 | -60.8 | 56.4 | -82.8 | - | 8.5 | 33.1 | -97.0 | 5.6 | -3.4 |

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

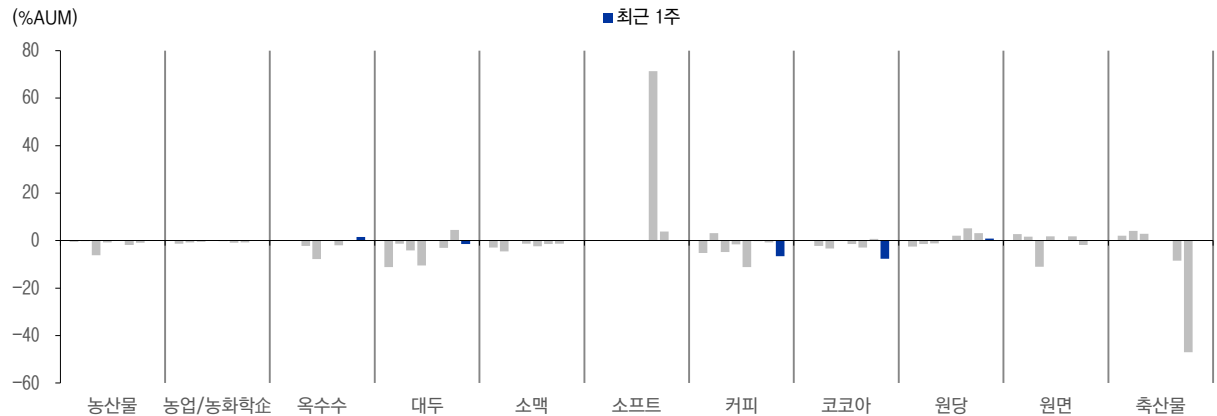
5. 농·축산물 및 기타

표15 농·축산물 및 기타 ETF 자금흐름

| 구분 | Net flow (\$mn) | Aum (\$mn) | 4W (%AUM) | 최근 8주(%AUM) | | | | | | | |
|--------|-----------------|------------|-----------|-------------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| | | | | 1주 | 2주 | 3주 | 4주 | 5주 | 6주 | 7주 | 8주 |
| 농산물 | -31 | 1,050 | -2.95 | -0.56 | -0.17 | -6.13 | -0.75 | - | -1.92 | -0.96 | -0.04 |
| 농업/농화학 | -33 | 1,640 | -2.01 | -1.31 | -0.78 | -0.53 | - | -0.27 | -0.89 | -0.81 | - |
| 옥수수 | -1 | 132 | -0.54 | - | - | -2.28 | -7.74 | - | -1.98 | - | 1.49 |
| 대두 | 0 | 46 | 0.06 | -11.12 | -1.30 | -4.19 | -10.50 | - | -3.09 | 4.50 | -1.52 |
| 소맥 | -11 | 186 | -5.81 | -2.98 | -4.55 | -0.09 | -1.33 | -2.44 | -1.48 | -1.31 | -0.10 |
| 소프트 | 6 | 8 | 75.20 | - | 0.06 | - | - | - | 71.36 | 3.84 | - |
| 커피 | -10 | 55 | -19.14 | -5.22 | 3.19 | -4.79 | -1.60 | -11.10 | -0.28 | -0.79 | -6.62 |
| 코코아 | -2 | 19 | -11.31 | - | -2.28 | -3.34 | - | -1.43 | -2.96 | 0.70 | -7.62 |
| 원당 | 7 | 61 | 10.91 | -2.49 | -1.41 | -1.23 | - | 2.00 | 5.22 | 3.16 | 0.84 |
| 원면 | 0 | 16 | 0.02 | 2.77 | 1.68 | -10.97 | 1.78 | 0.07 | 1.81 | -1.83 | -0.14 |
| 축산물 | -7 | 13 | -58.93 | 2.10 | 4.08 | 2.86 | - | - | -8.52 | -46.95 | - |
| 탄소배출권 | 22 | 729 | 3.03 | 2.84 | - | -0.05 | - | 3.17 | -0.05 | 0.02 | - |
| 수자원 | -9 | 4,359 | -0.20 | -0.07 | -0.07 | -0.33 | -0.32 | -1.00 | 0.51 | 0.36 | -0.05 |
| 목재 | -5 | 272 | -1.67 | - | - | - | - | - | -1.62 | - | - |

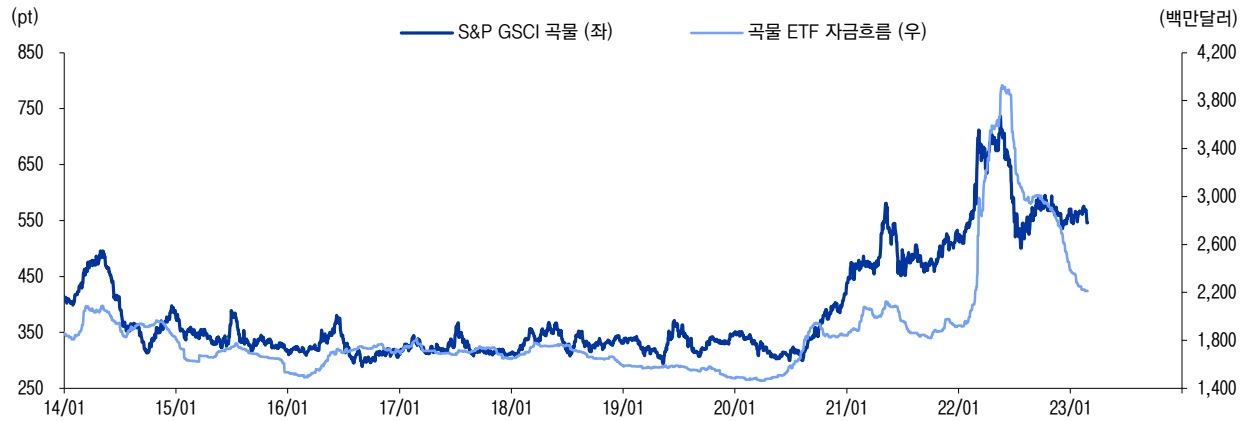
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림48 농·축산물 ETF 자금흐름



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림49 곡물 벤치마크지수 및 곡물 ETF 자금흐름



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

표16 대표 농·축산물 및 기타 ETF 자금흐름

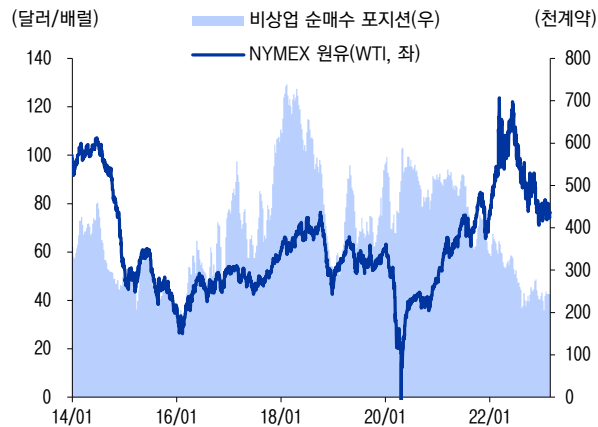
| 구분 | Ticker | 자금흐름 (백만달러) | | | | | | | | | | | |
|---------|--------|-------------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | 최근 6개월 | | | | | | 최근 6주 | | | | | |
| | | 9월 | 10월 | 11월 | 12월 | 1월 | 2월 | 3주 | 4주 | 5주 | 6주 | 7주 | 8주 |
| 농산물 | DBA | -14.2 | -46.0 | -111.8 | -247.4 | -79.9 | -30.3 | -66.0 | -8.0 | - | -20.0 | -10.2 | - |
| 곡물 | JJG | -1.5 | - | -1.7 | -2.0 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 농업/농화학소 | MOO | -26.1 | -17.1 | -9.3 | -36.1 | -35.0 | -22.7 | -8.9 | - | -4.6 | -9.0 | -9.0 | - |
| 옥수수 | CORN | 1.3 | -4.0 | -17.2 | -38.7 | -14.0 | -0.7 | -3.4 | -10.6 | - | -2.7 | - | 2.0 |
| 대두 | SOYB | -4.0 | -6.0 | 3.4 | -9.1 | -14.0 | 0.0 | -2.1 | -4.8 | - | -1.4 | 2.1 | -0.7 |
| 소맥 | WEAT | -10.4 | -13.0 | -28.2 | -52.4 | -23.9 | -5.9 | -0.2 | -2.7 | -5.0 | -3.1 | -2.6 | -0.2 |
| 소프트 | JJS | -0.6 | -0.6 | - | - | 0.0 | 6.3 | - | - | - | 6.0 | 0.3 | - |
| 커피 | JO | 1.6 | -3.6 | 16.6 | -0.8 | -7.5 | -7.8 | -2.6 | -0.9 | -6.2 | -0.2 | -0.5 | -3.6 |
| 코코아 | NIB | -0.2 | -0.6 | -1.6 | -2.3 | -1.4 | -1.9 | -0.7 | - | -0.3 | -0.6 | 0.1 | -1.4 |
| 원당 | SGG | -0.8 | 0.3 | -3.9 | -0.5 | 0.0 | 5.0 | -0.6 | - | 0.3 | 4.1 | 0.9 | -0.0 |
| 원면 | BAL | -1.8 | 1.4 | -11.8 | -1.2 | -0.7 | -0.0 | -1.7 | 0.3 | 0.0 | 0.3 | -0.3 | -0.0 |
| 축산물 | COW | -0.6 | -0.8 | -0.1 | 0.0 | 1.7 | -7.5 | 0.6 | - | - | -1.6 | -5.9 | - |
| 탄소배출권 | KRBN | -92.8 | -48.6 | -33.4 | -44.3 | 17.8 | 21.9 | - | - | 21.9 | - | - | - |
| 수자원 | PHO | -16.2 | -0.5 | -8.9 | 1.9 | -6.3 | 23.5 | - | -4.3 | -33.2 | 38.7 | 16.4 | 1.6 |
| 목재 | WOOD | - | -4.1 | -4.2 | -8.8 | - | -4.5 | - | - | - | -4.5 | - | - |

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



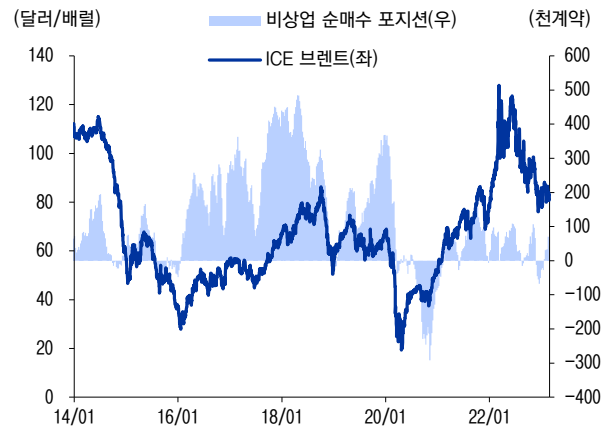
원자재 비상업 순매수 포지션

그림50 WTI Crude Oil (원유)



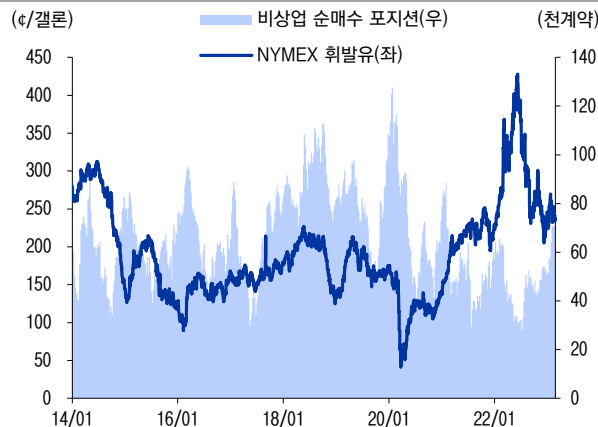
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림51 ICE Brent (원유)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림52 RBOB Gasoline (휘발유)



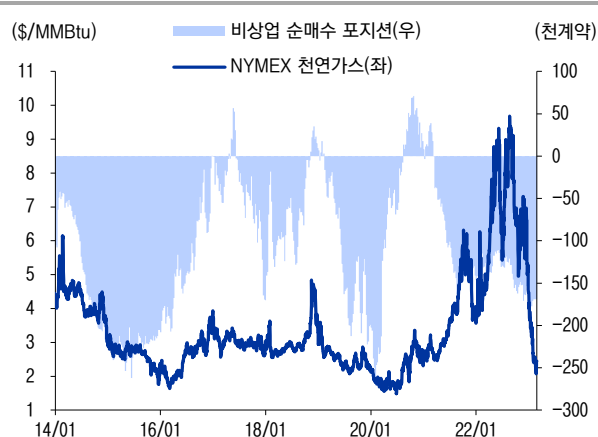
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림53 Heating Oil (난방유)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림54 Natural Gas (천연가스)



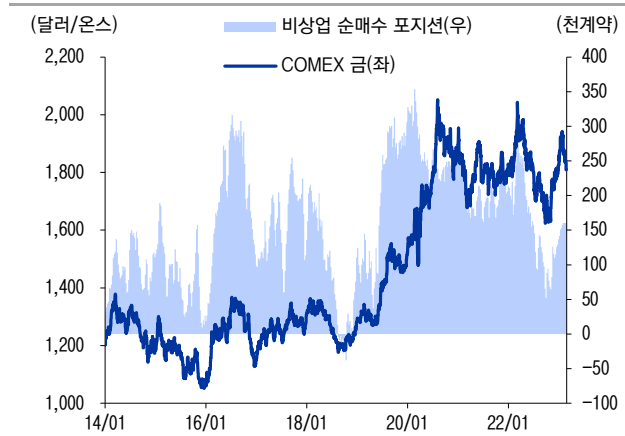
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림55 ICE Gasoil (경유)



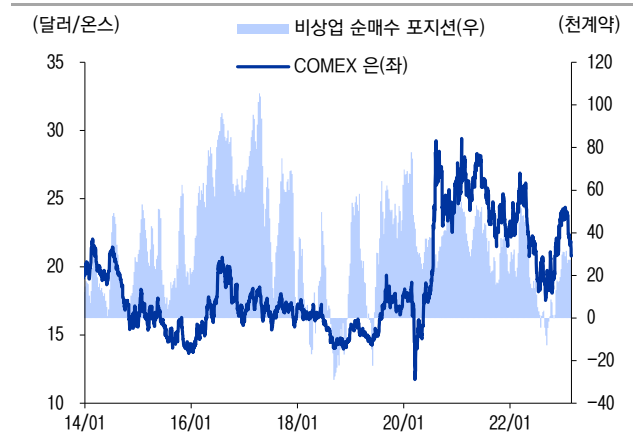
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림56 Gold (금)



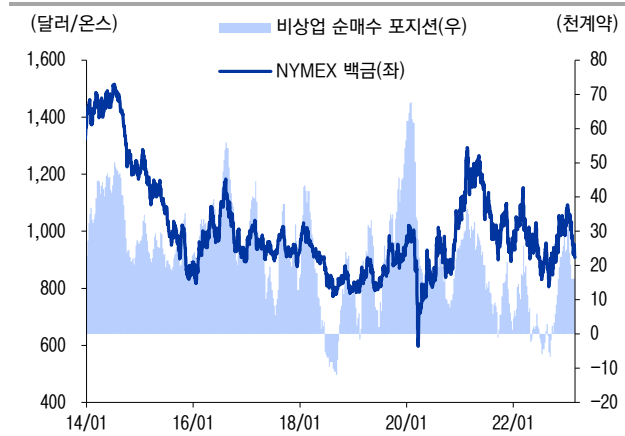
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림57 Silver (은)



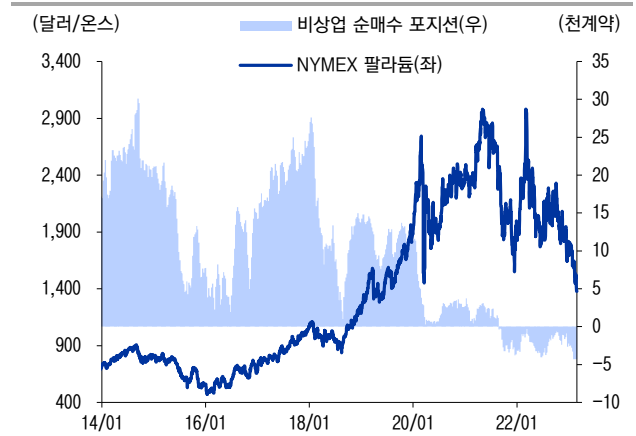
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림58 Platinum (백금)



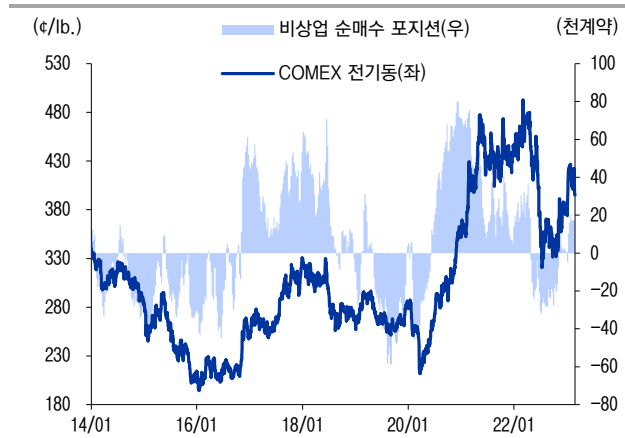
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림59 Palladium (팔라듐)



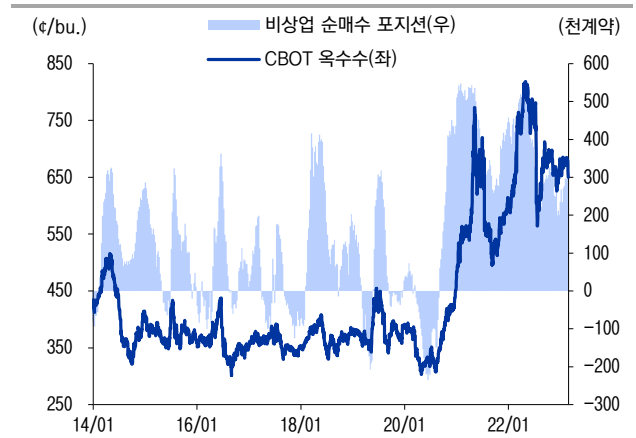
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림60 Copper (전기동)



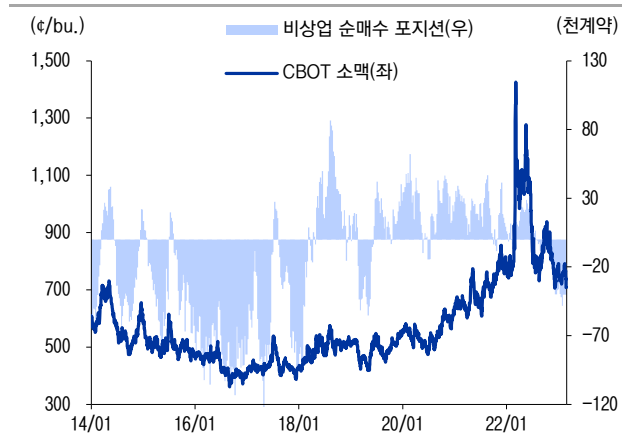
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림61 Corn (옥수수)



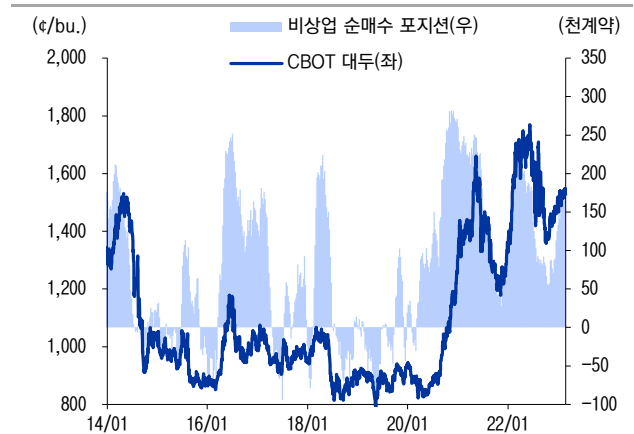
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림62 Wheat (소맥)



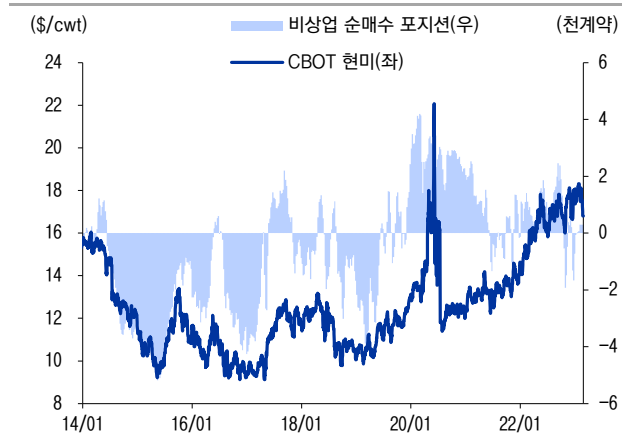
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림63 Soybeans (대두)



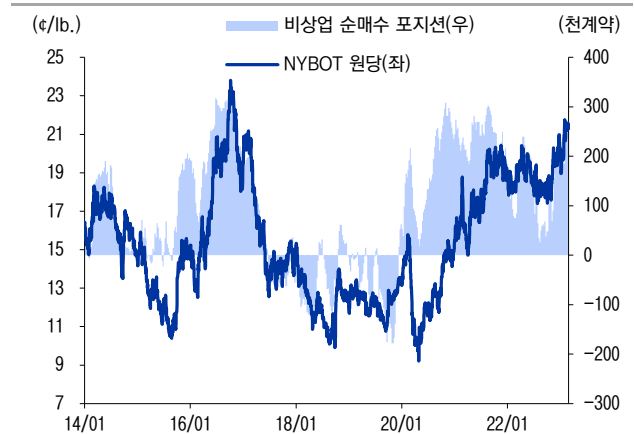
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림64 Rough Rice (현미)



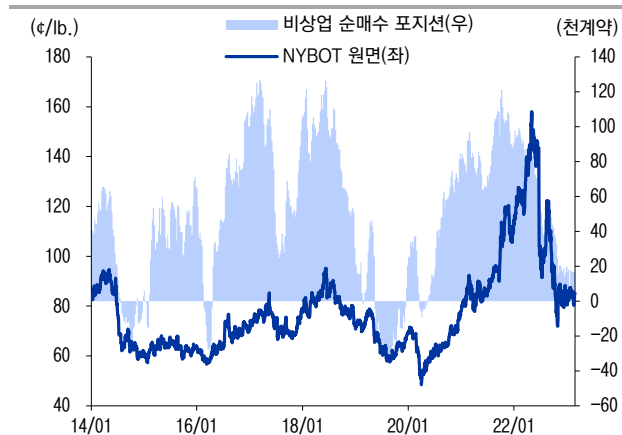
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림65 Sugar #11 (원당)



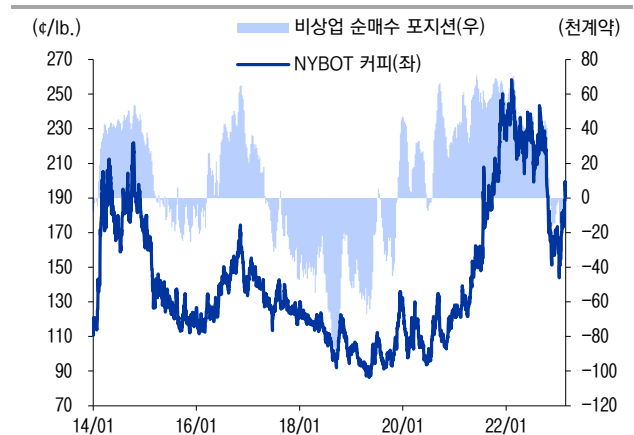
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림66 Cotton (원면)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림67 Coffee "C" (커피)



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 제 3자에게 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.