

리서치센터 FICC팀



Commodity

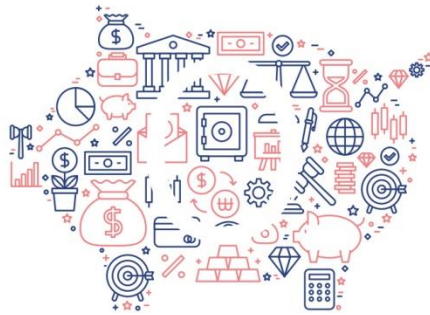
M

M

vol. 102 2023. 8. 7

Market Inside

중동의 계절성 이후에도 강할 유가



- 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

중동의 계절성 이후에도 강할 유가

Point 1. Investment Idea	3
Point 2. eBest Commodity Portfolio	6
Point 3. Commodity Check Up	8

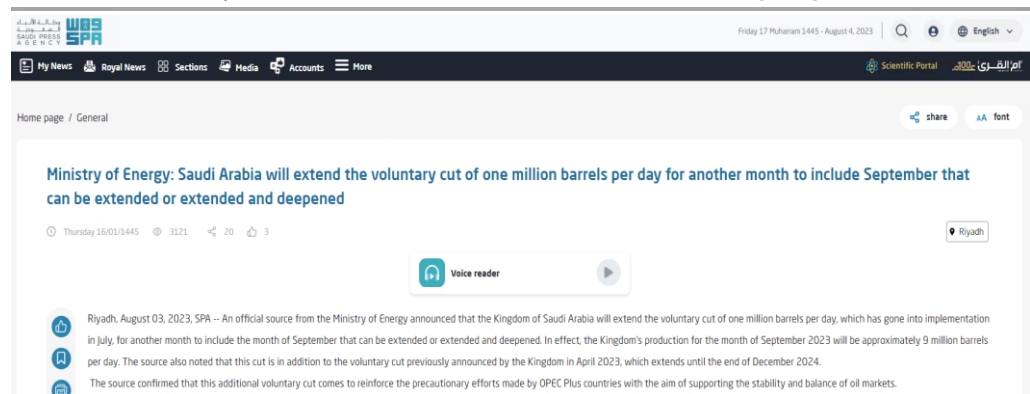


Investment Idea: 중동의 계절성 이후에도 강할 유가

OPEC+의 감산 공조 기한 연장과 수요 회복이 만들 유가 주목

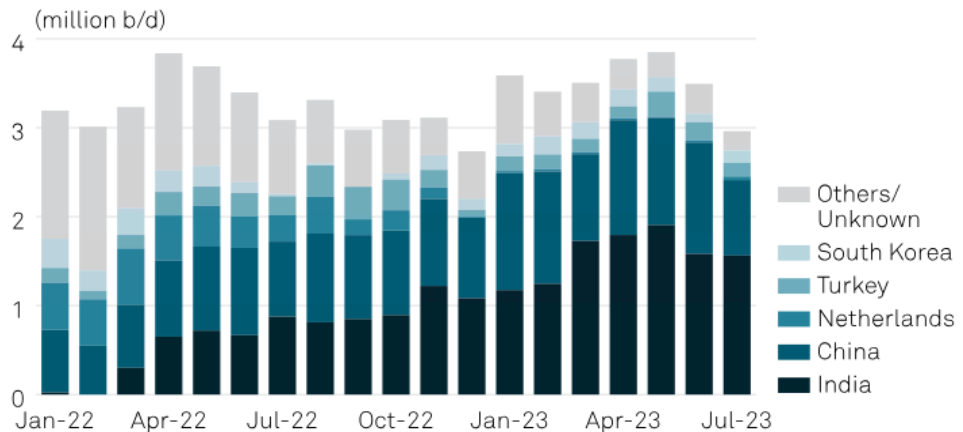
- ▶ 8월 3일, OPEC 맹주인 사우디는 7월부터 추진하기 시작한 자발적 감산(100만b/d) 조치를 9월말까지로 연장 결정, 러시아 역시 9월에도 원유 수출을 제한(50만b/d → 30만b/d)할 것이라 발표. 사우디 측은 자발적 감산 조치는 더 심화될 수 있다 전하면서 추가 감산 가능성까지 거론. 이번에도 사우디-러시아의 공동 대응이 이어지면서 WTI는 배럴당 80달러선 재돌파, 미국 신용등급 강등 이슈 상쇄
- ▶ 매크로 측면에서 유가 하단은 견고해지기 시작. 미국의 수요는 여전히 취약, 금리의 선행성(금리상승 → 부동산 경기 둔화 → 주택관련 내구재 수요 둔화 → 운송항 석유 수요 위축) 감안하면 수요는 연말까지 기대 제한적. 그러나 이런 상황에서 하방 리스크 방어 위한 중국의 역주기 조절(Counter-Cyclical Factor) 강화는 중국을 넘어 EM 수요 자극할 이슈. 중국 공산당 중앙정치국 회의에서는 가계 통한 부양 위해 '부동산은 투기가 아닌 거주 목적' 문구 삭제, 감세 연장, 추가 금리인하 카드까지 꺼내기 시작
- ▶ 특히, 중동 산유국들의 계절성 역시 지금의 유가 지지하는 Key. 중동 산유국들의 전력원 대부분은 석유, 사우디는 전력원의 46% 이상이 석유. 매년 5~9월 냉방시즌 도래, 전력향 석유 수요 급증. 중동 산유국들은 매년 이맘때 자국 전력 수급 안정 위해 OSP 인상, 원유 수출 통제. 이 같은 공급 측면에서의 조치는 유가를 견고하게 만드는 부분
- ▶ 물론 중동의 계절성 종료 시 유가 상승속도 재둔화 가능, 중국의 부양책이 지표로 반영되기까지의 시차 역시 존재. 그러나 유가는 OPEC+의 감산 강화와 공조 기한 연장(2023년 12월말 → 2024년 12월말)에 따라 작은 수요 회복에도 민감하게 반응할 수 있는 상황. 글로벌 석유 수요의 회복이 올해 3~4분기일지, 내년초가 될 지 갑론을박인 가운데 연장된 감산 조치는 수급을 한층 더 스퀴즈, 내년 상반기까지 유가 상방 압력을 재강화시킬 것(2023년 WTI 레인지: 배럴당 60~90달러, 상저하고 방향 예상)

그림1 사우디 에너지부, 100 만 b/d 규모 자발적 감산 조치 9 월말까지로 연장 결정



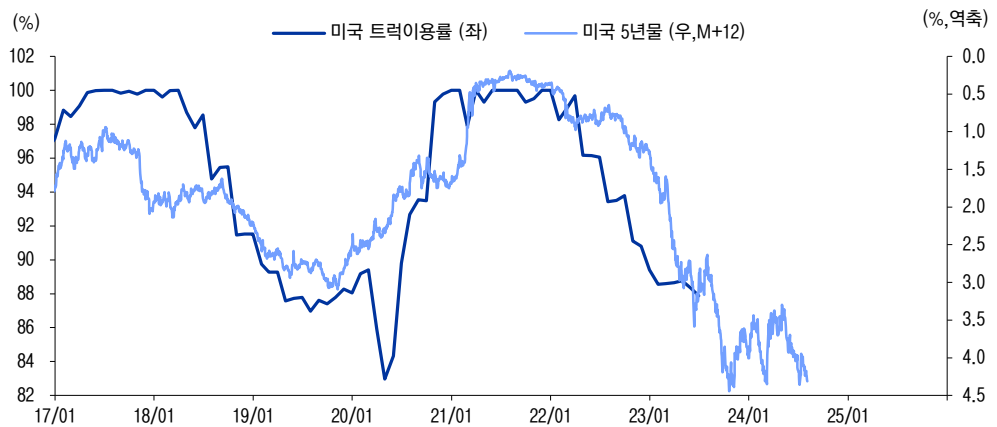
자료: SPA, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 감산보다 더 효과적인 러시아의 우랄유 수출 통제, 사우디-러시아 공동 대응으로 유가 재반등 성공



자료: S&P Global Platts, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 금리의 선행성, 미국의 운송항 석유 수요는 여전히 취약한 상태



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 그러나 경기 하드랜딩 방어 위한 중국의 정책 전환은 EM 향 수요 측면에서 긍정적



中华人民共和国中央人民政府
www.gov.cn

中共中央政治局召开会议 分析研究当前经济形势和经济工作 中共中央总书记习近平主持会议

2023-07-24 17:15 来源: 新华社

**中共中央政治局召开会议
分析研究当前经济形势和经济工作
中共中央总书记习近平主持会议**

新华社北京7月24日电 中共中央政治局7月24日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

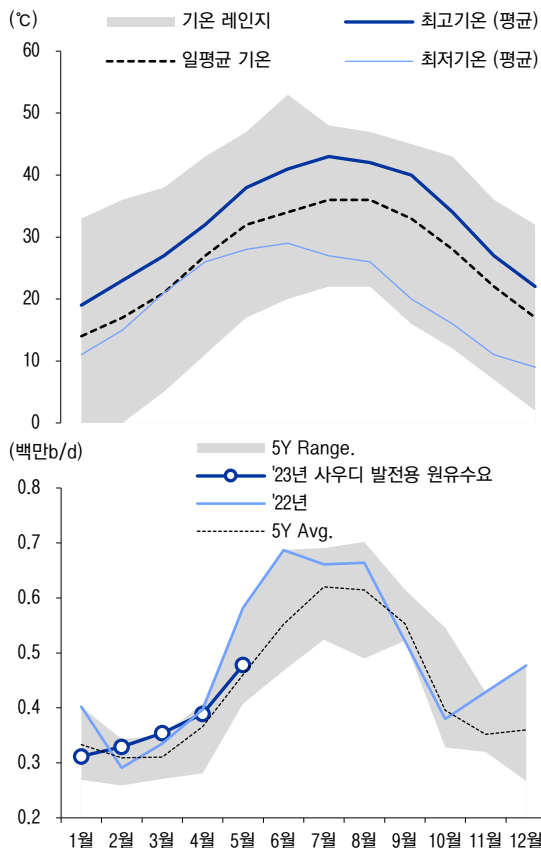
会议认为，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，国民经济持续恢复、总体回升向好，高质量发展扎实推进，产业升级厚积薄发，粮食能源安全得到有效保障，社会大局保持稳定，为实现全年经济社会发展目标打下了良好基础。

会议指出，当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。

会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

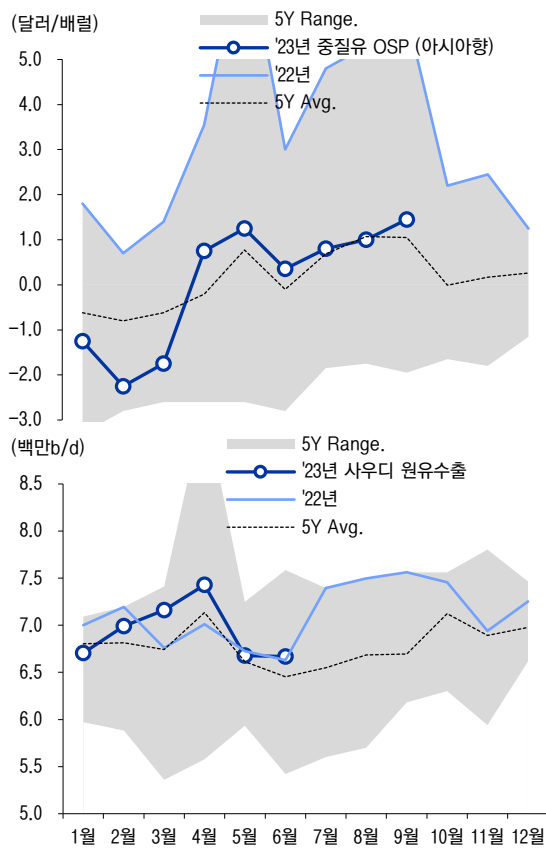
자료: 중국정부 공식 사이트, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 중동 산유국의 계절성인 냉방시즌 도래



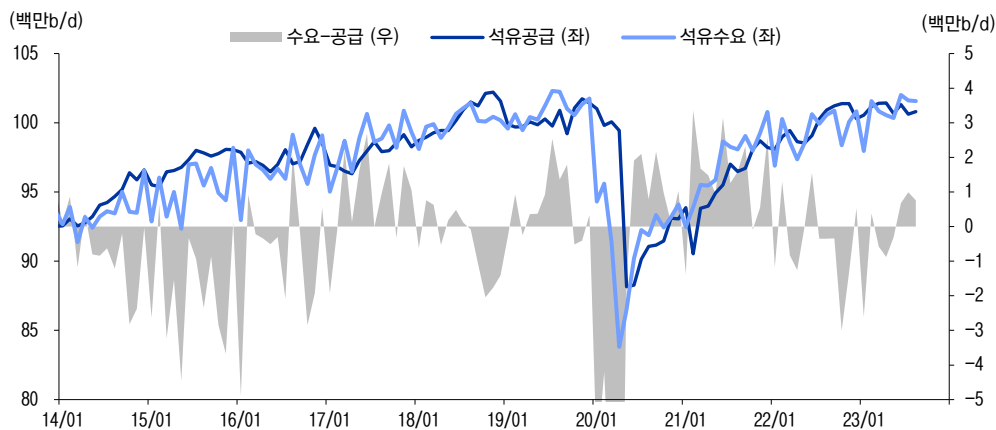
자료: JODI, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 전력 수급 안정 위해 석유 수출 통제, 유가 기어 부분



자료: OPEC, JODI, Aramco, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 계절성 종료되더라도 OPEC+의 공조 기한 연장은 타이트한 수급을 지속, 유가 상승 이끌 것



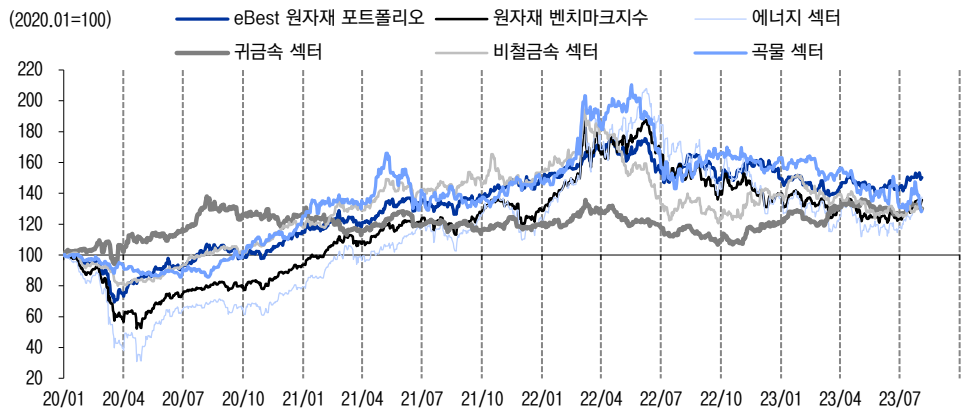
자료: EIA, 이베스트투자증권 리서치센터

eBest Commodity Portfolio

자산배분 성과

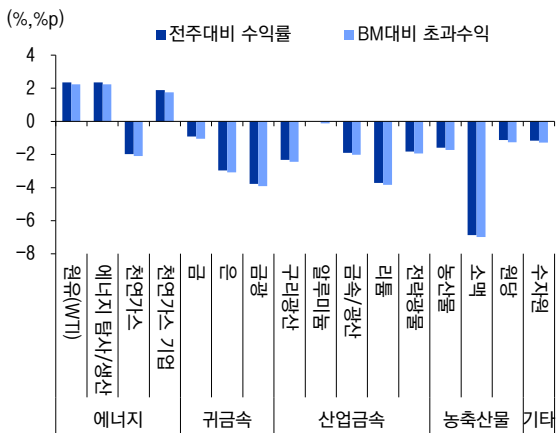
- 전주 성과:** eBest 원자재 포트폴리오(PF)는 150.3pt(WoW -1.36pt), 벤치마크지수 대비 누적초과수익은 +14.7pt(2020년 1월~). 중국의 부동산 중심으로 강화된 부양 의지는 긍정적. 다만, 글로벌 신용평가사 피치 측의 미국 신용등급 하향 조정(AAA → AA+) 이슈가 달러인덱스 강세 야기. 중국발 화재 상쇄하며 원자재 전반 디스카운트 요인으로 작용. 그나마 에너지 섹터가 사우디와 러시아의 감산 공조 덕에 PF 낙폭 일부 제한. 금속 섹터는 강달러 + 부진한 중국의 제조업 PMI가 부담요인으로 작용. 농산물 섹터는 러시아의 흑해곡물협정 복귀 가능성이 공급차질 우려 일부 상쇄

그림8 eBest 원자재 포트폴리오 및 벤치마크지수 추이



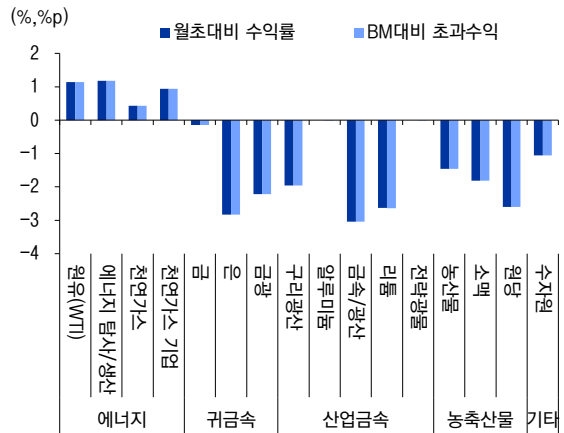
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 BM 대비 eBest 원자재 포트폴리오의 성과 (WoW)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 BM 대비 eBest 원자재 포트폴리오의 성과 (MTD)

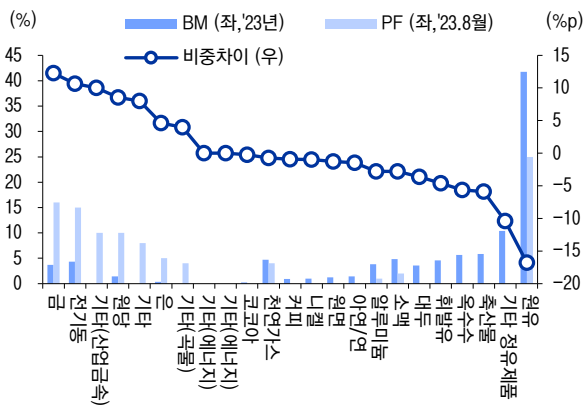


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

자산배분 방식

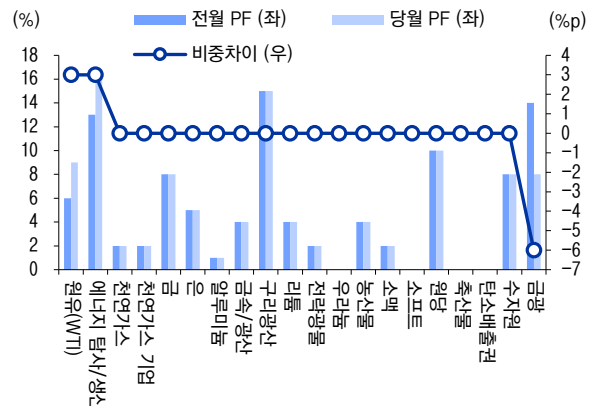
- 자산배분 방식:** eBest 원자재 포트폴리오는 에너지 섹터에 편향(61.5%)적인 벤치마크지수(S&P GSCI)의 문제점을 보완하고자 보다 다양한 자산으로 재구성, 중위험/중수익 추구. 매분기말 4개 상위 섹터에 대한 비중 결정(기타부문 제외), 이를 근거로 매월말 eBest 원자재 ETF 유니버스 내 자산(하위 섹터) 선정/비중 결정. 투자 대상인 원자재 ETF는 레버리지/인버스 제외한 파생/주식형 ETF(미국 PTP 대상은 국내 ETP로 대체)만으로 구성

그림11 BM 과 eBest 원자재 포트폴리오 비중차이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림12 eBest 원자재 포트폴리오 전월비 비중차이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표1 eBest 원자재 포트폴리오 비중 및 변경사항 (8월)

대분류	소분류	티커	전월(%)	제안(%)	차이(%p)	주요 내용
에너지	원유(WTI)	530098	6	9	+3	긍정적인 OPEC+의 감산 공조 연장 + 중동 산유국 계절성
	에너지 탐사/생산	XOP	13	16	+3	긍정적인 OPEC+의 감산 공조 연장 + 중동 산유국 계절성
	천연가스	520052	2	2	-	-
	천연가스소	FCG	2	2	-	-
귀금속	금	132030	8	8	-	-
	은	500017	5	5	-	-
	금광소	GDX	14	8	-6	유가 기저효과 + 견조한 미 고용으로 인플레이션 헤지 수요 위축
산업금속 (메이저)	구리광산소	COPX	15	15	-	-
	알루미늄	530097	1	1	-	-
	금속/광산소	XME	4	4	-	-
산업금속 (마이너)	리튬소	LIT	4	4	-	-
	전략광물	REMX	2	2	-	-
농축산물	농산물	610034	4	4	-	-
	소맥	510015	2	2	-	-
	원당	CANE	10	10	-	-
기타	수자원	PHO	8	8	-	-

주1: 미국 PTP 대상은 국내 ETP로 대체

주2: 상장폐지 ETP는 브로드 또는 유사 상품으로 대체

자료: 이베스트투자증권 리서치센터



원자재 주간동향 (2023. 7. 31 ~ 8. 4)

주간 수익률 상위 원자재

원유, 커피

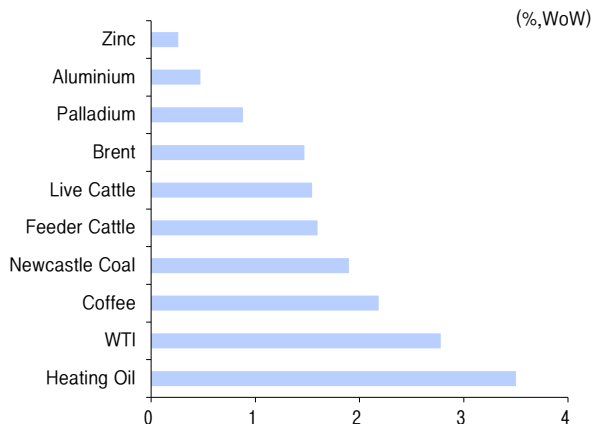
- **원유(WTI):** 사우디는 자발적 감산(100만b/d) 조치 연장(~9월말) 결정, 추가 감산 가능성까지 언급. 러시아 역시 9월에도 원유수출 제한 결정(30만b/d)하며 유가 상방압력 Up. 아랍코는 아시아향 경질유 OSP +3.5달러로 대폭 인상
- **커피(Coffee):** 주요 커피 생산국의 엘니뇨발 공급차질 가능성 지속. Bloomberg 측은 2023년 베트남 커피 수확량이 4년래 최저치 기록할 것이라 전망. 이러한 가운데, ICO 측은 2022/23 글로벌 커피 공급 부족분이 YoY +20만bags 확대될 것이라 전망

주간 수익률 하위 원자재

소맥, 철광석

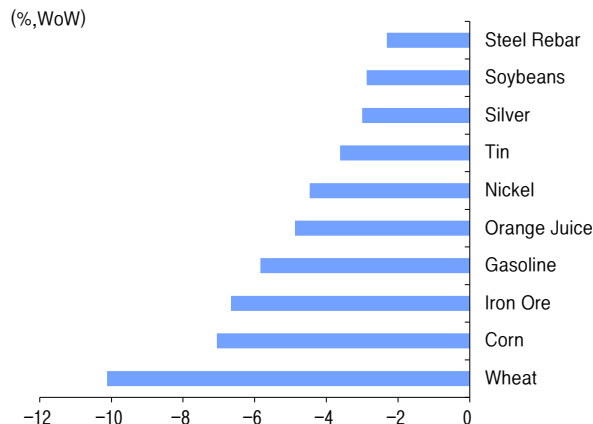
- **소맥(Wheat):** 러시아가 흑해곡물협정 복귀 가능성 시사하면서 공급 불확실성 일부 후퇴. 다만, 글로벌 2대 소맥 소비국 인도 측에서 수입관세 인하 + 재고 비축한도 완화 검토, 인도의 추가 강화된 수요는 가격 하단 지지
- **철광석(iron Ore):** 중국의 부동산 중심으로 강화될 경기 부양은 긍정적. 다만, 주요 철강 산지 허베이성의 기록적인 폭우는 탕산시 고로 가동률 하락으로 연결, 철광석 수요 둔화 가능성 Up. 실망스러운 중국 제조업 PMI 역시 하방요인으로 작용

그림13 주간수익률 상위 10 원자재



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림14 주간수익률 하위 10 원자재



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

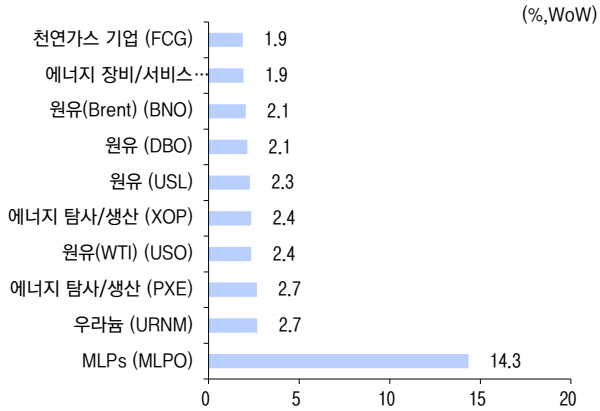
표2 원자재 동향 (2023년 8월 4일 기준)

구분	거래소	상품명	단위	전일 증가	수익률 (%)					
					1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
에너지	NYMEX	WTI Crude Oil	(\$/bbl.)	82.8	2.8	15.4	16.1	12.8	-6.5	3.2
	ICE	Brent Crude Oil	(\$/bbl.)	86.2	1.5	12.5	14.5	7.9	-8.4	0.4
	NYMEX	RBOB Gasoline	(¢/gal.)	278.3	-5.8	10.5	17.0	19.9	-0.4	13.2
	NYMEX	Heating Oil	(¢/gal.)	306.2	3.5	22.8	32.3	10.3	-8.2	-8.9
	NYMEX	Natural Gas	(\$/MMBtu)	2.6	-2.3	-3.0	20.6	6.9	-68.3	-42.4
	ICE	Newcastle Coal FOB	(\$/MT)	137.0	1.9	-11.4	-18.7	-38.4	-62.5	-64.8
귀금속	COMEX	Gold	(\$/t oz.)	1,941.6	-0.9	0.8	-4.1	3.9	8.4	6.7
	COMEX	Silver	(\$/t oz.)	23.6	-3.0	0.8	-8.6	5.3	17.3	-1.1
	NYMEX	Platinum	(\$/t oz.)	922.2	-1.4	-0.3	-14.3	-5.9	-0.2	-14.1
	NYMEX	Palladium	(\$/t oz.)	1,256.5	0.9	-0.1	-15.5	-22.4	-39.5	-29.8
산업금속	LME	Copper 3M	(\$/MT)	8,573.0	-1.0	3.1	-0.1	-4.5	10.9	2.4
	LME	Aluminum 3M	(\$/MT)	2,232.5	0.5	4.2	-3.7	-13.1	-7.1	-6.1
	LME	Zinc 3M	(\$/MT)	2,504.0	0.3	6.2	-6.8	-22.8	-27.4	-15.8
	LME	Lead 3M	(\$/MT)	2,127.5	-1.4	3.0	0.5	1.3	4.0	-7.2
	LME	Nickel 3M	(\$/MT)	21,310.0	-4.5	0.5	-13.1	-25.5	-4.1	-29.1
	LME	Tin 3M	(\$/MT)	27,700.0	-3.6	0.2	6.3	-2.4	12.9	11.7
	LME	Cobalt (Spot)	(\$/MT)	32,991.5	-0.0	0.0	-5.5	-15.2	-33.3	-36.5
철금속	MB	Iron Ore 62%Fe (cfr CN)	(\$/MT)	105.2	-6.7	-8.3	-7.3	-12.4	-0.9	-8.2
	SHFE	HRC	(CNY/MT)	4,019.0	-1.8	4.3	3.2	-2.4	-0.3	-3.6
	SHFE	Steel Rebar	(CNY/MT)	3,752.0	-2.3	-0.1	6.5	-5.4	-7.6	-8.4
곡물	CBOT	Corn	(¢/bu.)	484.3	-7.1	-1.9	-18.8	-28.5	-19.6	-28.6
	CBOT	Soybeans	(¢/bu.)	1,444.0	-2.9	6.6	0.5	-5.7	-1.2	-5.0
	CBOT	Wheat	(¢/bu.)	633.0	-10.1	-6.1	-4.1	-16.4	-19.1	-20.1
고무	MRE	Natural Rubber	(MYR/kg)	576.5	-1.7	-4.6	-3.4	-2.9	-14.0	2.7
소프트	ICE	Coffee "C"	(¢/lb.)	161.4	2.2	1.5	-14.2	-6.6	-26.4	-3.6
	ICE	Cocoa	(\$/MT)	3,510.0	-0.4	4.2	19.7	36.6	49.4	35.0
	ICE	Sugar #11	(¢/lb.)	23.7	-1.0	0.7	-10.0	11.5	35.0	18.2
	ICE	Cotton	(¢/lb.)	85.3	0.2	6.3	1.6	-0.2	-14.8	2.3
	ICE	Orange Juice	(¢/lb.)	301.4	-4.9	15.3	11.7	24.7	68.0	46.0
축산물	CME	Live Cattle	(¢/lb.)	180.9	1.5	1.7	11.7	10.2	25.9	14.6
	CME	Feeder Cattle	(¢/lb.)	249.5	1.6	2.0	12.7	34.1	36.7	35.8
	CME	Lean Hogs	(¢/lb.)	101.0	-2.1	25.4	20.6	16.8	3.5	15.2

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

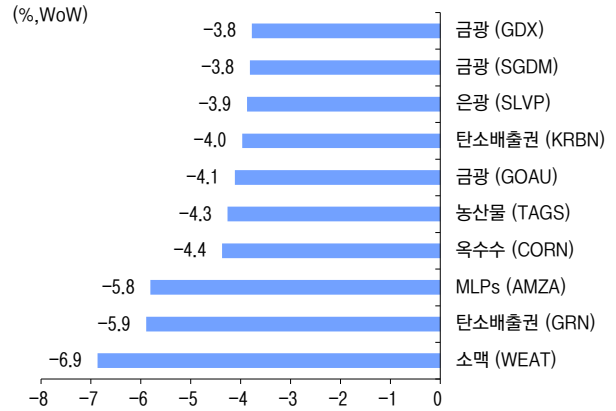
주간 수익률/유입강도 상·하위 ETF

그림15 주간수익률 상위 10 원자재 ETF



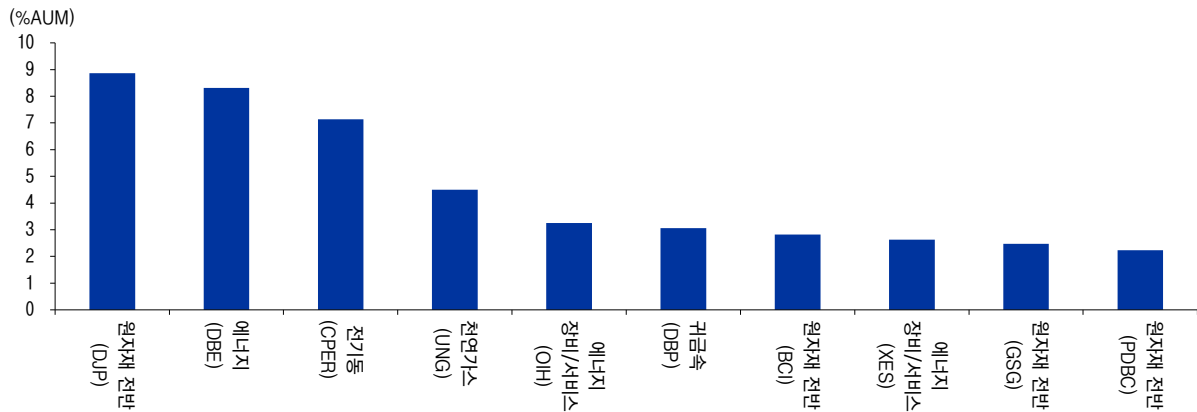
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림16 주간수익률 하위 10 원자재 ETF



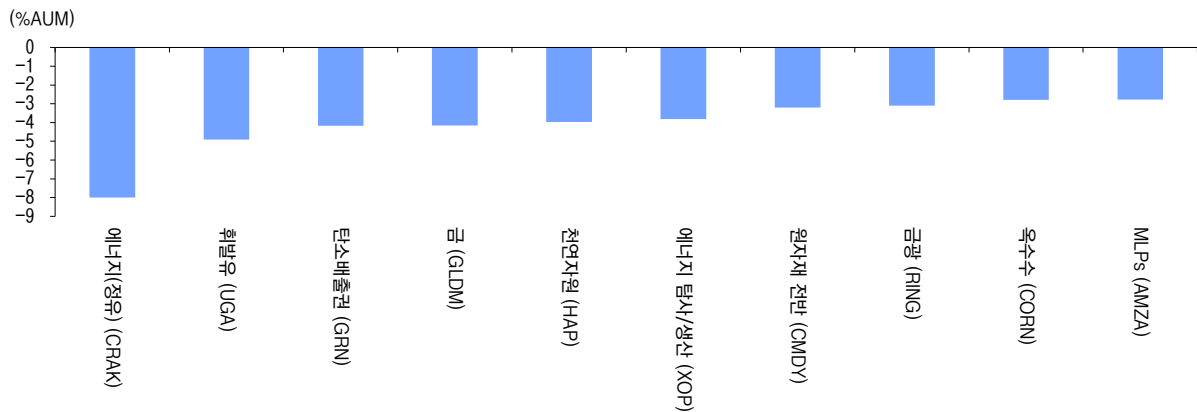
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림17 주간 상위 10 유입강도



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

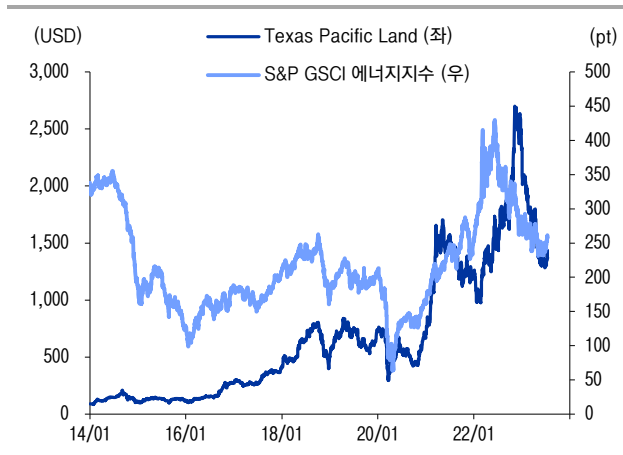
그림18 주간 하위 10 유입강도



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

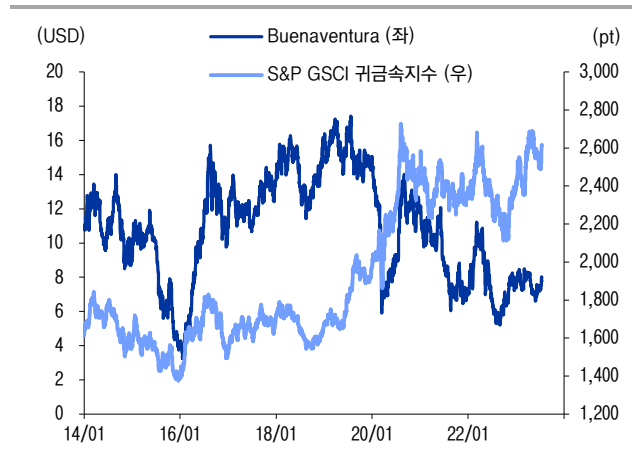
주간 수익률 상·하위 원자재기업

그림19 에너지지수 및 수익률 상위 에너지기업 주가 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림20 귀금속지수 및 수익률 상위 귀금속기업 주가 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표3 주간 수익률 상·하위 에너지기업

순위	기업명	티커	전주대비(%)			비고
			수익률	가치량	EPS 1M	
1	Texas Pacific Land	TPL US	13.9	292.5	3.0	텍사스주의 토지신탁회사, 주수입원은 E&P기업의 로열티
2	Uranium Energy	UEC US	9.1	17.5	-91.7	미국 우라늄기업으로 7개 우라늄 프로젝트 진행
3	Arch Resources	ARCH US	7.0	-43.2	-0.4	글로벌 주요 석탄생산기업 중 하나로 야금용석탄 사업 주력
4	HF Sinclair	DINO US	6.5	42.6	-0.9	정유능력 71.2만bpd로 글로벌 80개국에 정유제품 공급
5	Pioneer Natural Resources	PXD US	4.8	60.5	3.9	미국 2위 셰일기업으로 Fortune 500대 기업 중 하나
1	Devon Energy	DVN US	-4.2	126.6	0.9	미국 E&P/운송기업으로 2.1억배럴의 석유 매장량 보유
2	China Coal Energy	1898 HK	-4.0	-21.1	-0.2	중국 2대 석탄생산기업, 코스크, 채굴장비 생산까지 영위
3	China Shenhua	1088 HK	-3.7	139.8	-1.2	글로벌 1위 석탄생산기업(생산Capa. 2.7억톤)
4	Neste	NESTE FH	-3.2	-27.0	-0.4	정유기업으로 핀란드 내 수익성 높은 3대 기업
5	Adaro Energy	ADRO IJ	-2.8	-35.2	-2.7	인도네시아 시총 1위의 2대 석탄생산기업

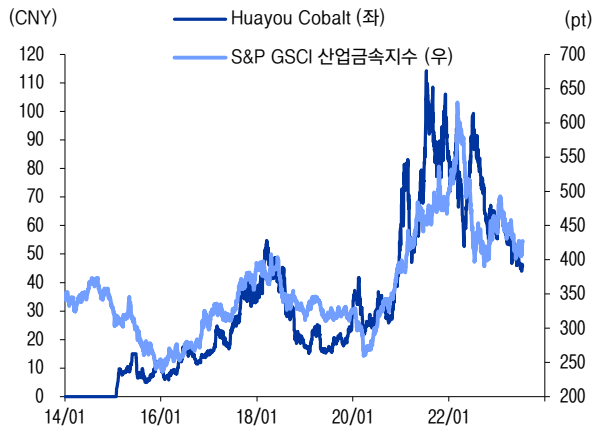
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표4 주간 수익률 상·하위 귀금속기업

순위	기업명	티커	전주대비(%)			비고
			수익률	가치량	EPS 1M	
1	Buenaventura	BVN US	3.6	-17.8	4.2	페루계 금광기업으로 남미 최대 금광 Yanacocha 지분(45%) 소유
2	Kinross Gold	K CN	3.4	310.8	7.9	캐나다계 금광기업으로 브라질 최대규모 Paracatu금광 보유
3	SSR Mining	SSRM CN	3.3	3.3	4.3	미국 금광기업으로 아르헨티나 소재 대형광산 소유
4	Wheaton Precious Metals	WPM CN	1.0	159.6	1.0	24개 광산기업의 구매권 소유하고 있는 스트리밍 기업
5	Aya Gold & Silver	AYA CN	0.7	-43.6	14.5	캐나다계 은생산기업으로 모로코에서 사업체 운영
1	SilverCrest Metals	SIL CN	-15.5	53.3	-4.0	캐나다계 기업으로 멕시코 Las Chispas광산 운영
2	Fresnillo plc	FRES LN	-7.9	-87.6	-0.9	멕시코계 2대 금생산기업으로 은생산은 글로벌 1위
3	Coeur Mining	CDE US	-6.8	-5.7	115.2	미국 광산기업으로 북미에 광산(5개) 운영
4	Endeavour Mining	EDV LN	-6.3	-31.3	-1.5	FTSE100 편입된 글로벌 주요 금광기업
5	B2Gold	BTO CN	-5.9	70.8	0.3	캐나다계 금광기업으로 말리/나미비아/필리핀에 광산 운영

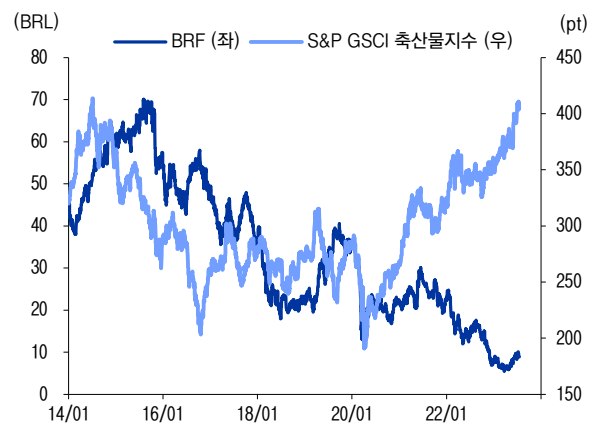
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림21 산업금속지수 및 수익률 상위 산업금속기업 주가 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림24 농·축산물지수 및 수익률 상위 농·축산물기업 주가 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표5 주간 수익률 상·하위 산업금속기업

순위	기업명	티커	전주대비(%)			비고
			수익률	가치량	EPS1M	
1	Huayou Cobalt	603799 CH	5.6	197.6	2.3	중국 최대 코발트 생산기업이자 글로벌 주요 LIB생산기업
2	Shenghe Resources Holding	600392 CH	2.7	-3.5	2.0	중국 희토류 생산기업(생산Capa. 1.2만톤)
3	Lynas	LYC AU	2.0	8.9	5.4	호주 희토류 생산기업으로 글로벌 최대 희토류 처리공장 운영
4	Xiamen Tungsten	600549 CH	1.9	5.5	1.9	텅스텐 카바이드 생산기업이자 중국 4대 희토류 생산업체
5	China Northern Rare Earth	600111 CH	1.6	-13.5	1.2	글로벌 최대 중국계 희토류생산기업
1	Allegheny Technologies	ATI US	-7.2	38.4	0.2	특수합금 생산기업, 주요 사용처로 항공우주/방산/제트엔진
2	Anglo American	AAL LN	-5.9	-42.7	0.8	글로벌 최대 백금 생산기업(글로벌 비중: 40%), FTSE100 편입
3	Allkem	AKE AU	-5.5	70.7	3.1	리튬생산기업으로 글로벌 리튬생산 10% 차지
4	Ivanhoe Mines	IVN CN	-3.9	52.7	1.5	캐나다계 구리생산기업, Kamoa-Kakula광산(DRC) 운영
5	Albemarle	ALB US	-3.8	2.2	4.0	미국 리튬, 브롬생산기업으로 해외 매출비중 80%

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표6 주간 수익률 상·하위 농·축산물기업

순위	기업명	티커	전주대비(%)			비고
			수익률	가치량	EPS1M	
1	BRF	BRFS3 BZ	11.8	4.6	-333.1	글로벌 최대 단백질식품 생산기업으로 115개국 대상 수출
2	Minerva Foods	BEEF3 BZ	9.4	7.4	-0.7	남미 최대 쇠고기 수출기업으로 100여국 대상 수출
3	JBS	JBSS3 BZ	7.5	23.4	3.8	글로벌 최대 육가공기업으로 20개국에서 사업 영위
4	NH Foods	2282 JP	5.8	-48.7	2.1	일본계 식품기업으로 일본 내 육류시장 점유율 20% 차지
5	Mosaic	MOS US	2.5	21.2	-7.6	글로벌 최대 인산계, 칼륨계 비료 생산기업
1	WH Group	288 HK	-3.3	-25.8	0.5	글로벌 최대 양돈농가(연간 도축량 1,500만마리) 보유
2	Yunnan Yuntianhua	600096 CH	-3.1	-6.4	-0.9	중국 화학비료 생산기업으로 중국 인산암모늄 수출의 25% 차지
3	Nutrien	NTR CN	-2.3	16.9	-6.8	글로벌 최대 칼륨 생산기업이자 3위 질소계 생산기업
4	Conagra Brands	CAG US	-2.2	-36.7	0.3	미국 육가공포장 전문기업으로 60여개 브랜드 보유
5	Charoen Pokphand Foods	CPF TB	-1.5	85.0	2.9	글로벌 최대 사료생산기업이자 3대 가금류/돈육생산기업

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



eBest 원자재 ETF 자금흐름

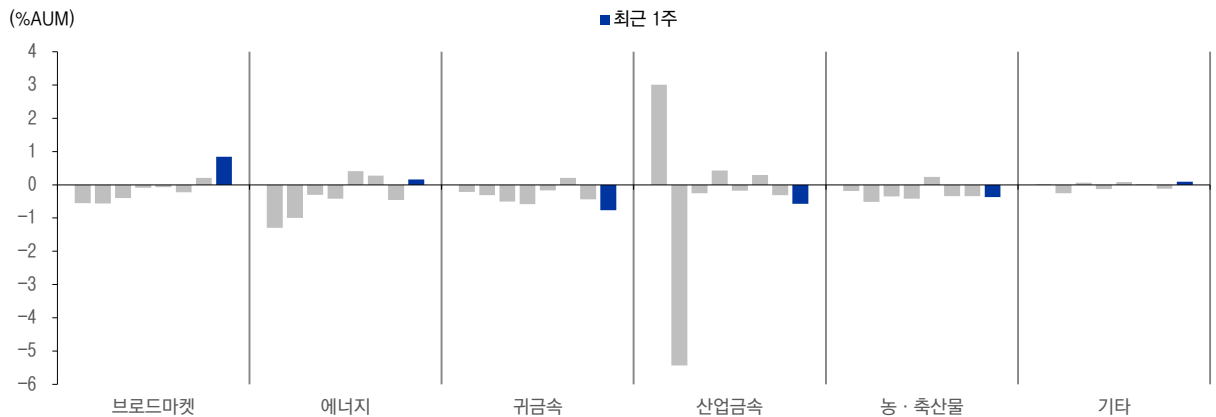
1. 원자재 시장 전반

표7 원자재 ETF 자금흐름

구분	Net flow (\$mn)	Aum (\$mn)	4W (%AUM)	최근 8주(%AUM)							
				24주	25주	26주	27주	28주	29주	30주	31주
브로드마켓	209	27,611	0.76	-0.55	-0.56	-0.40	-0.09	-0.07	-0.23	0.21	0.85
에너지	106	28,607	0.37	-1.29	-0.99	-0.30	-0.42	0.41	0.27	-0.46	0.16
귀금속	-1,495	127,408	-1.17	-0.22	-0.31	-0.50	-0.59	-0.16	0.21	-0.44	-0.77
산업금속	-86	11,004	-0.78	3.01	-5.44	-0.26	0.43	-0.18	0.29	-0.31	-0.57
농·축산물	-21	2,575	-0.83	-0.19	-0.52	-0.35	-0.42	0.24	-0.34	-0.34	-0.37
기타	4	5,509	0.07	0.02	-0.25	0.07	-0.13	0.08	0.02	-0.12	0.10

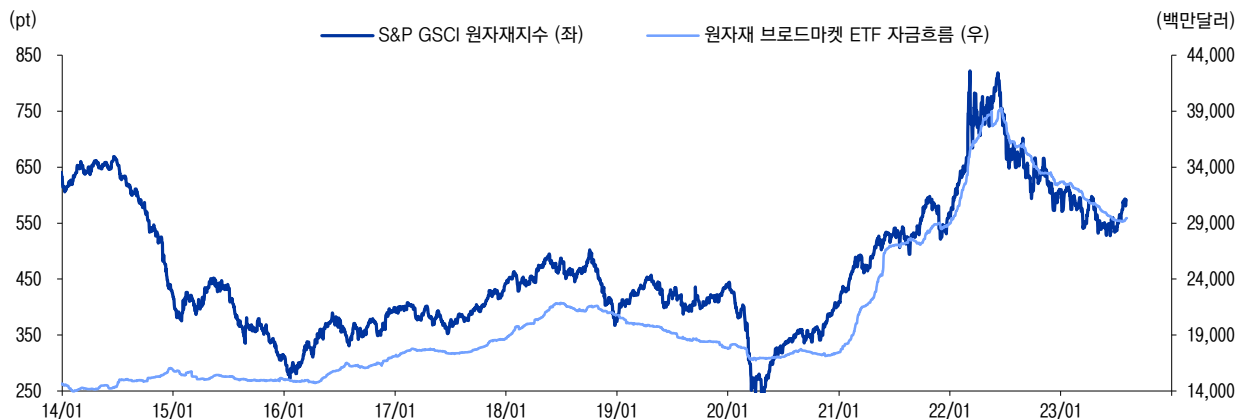
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림25 원자재 ETF 자금흐름



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림26 원자재 벤치마크지수 및 원자재 브로드마켓 ETF 자금흐름



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

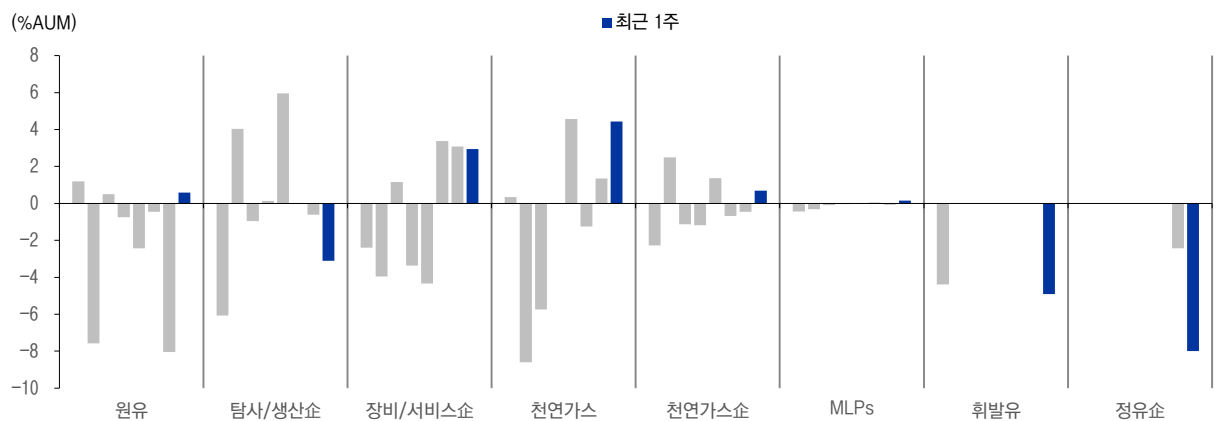
2. 에너지

표8 에너지 ETF 자금흐름

구분	Net flow (\$mn)	Aum (\$mn)	4W (%AUM)	최근 8주(%AUM)							
				24주	25주	26주	27주	28주	29주	30주	31주
원유	-251	2,473	-10.15	1.20	-7.58	0.49	-0.74	-2.43	-0.45	-8.05	0.58
탐사/생산소	89	4,588	1.93	-6.07	4.03	-0.96	0.13	5.96	0.01	-0.61	-3.10
장비/서비스소	167	3,234	5.16	-2.40	-3.95	1.16	-3.37	-4.34	3.37	3.08	2.94
천연가스	100	1,159	8.64	0.34	-8.60	-5.75	-0.01	4.58	-1.26	1.34	4.42
천연가스소	5	564	0.88	-2.28	2.49	-1.12	-1.18	1.37	-0.69	-0.46	0.69
MLPs	17	16,115	0.10	-0.44	-0.31	-0.08	-0.03	-0.02	0.05	-0.07	0.15
휘발유	-4	74	-4.91	-4.40	-	-	-	-	-	-	-4.91
정유소	-3	31	-10.62	-	-	-	-	-	-	-2.43	-7.99

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림27 에너지 ETF 자금흐름



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표9 대표 에너지 ETF 자금흐름

구분	Ticker	자금흐름 (백만달러)											
		최근 6개월						최근 6주					
		3월	4월	5월	6월	7월	8월	26주	27주	28주	29주	30주	31주
원유(WTI)	USO	47.1	-186.6	267.0	-164.2	-203.8	-21.1	18.3	-20.7	-47.9	6.1	-185.2	22.8
원유(Brent)	BNO	-1.3	-41.0	-6.6	-26.0	-7.0	-4.3	-	1.2	-1.4	-5.4	-1.4	-4.3
에너지소	FTXN	-853.9	-22.2	-24.1	-21.1	-19.3	-1.4	-	-	-13.6	-	-5.7	-1.4
탐사/생산소	XOP	27.2	-38.2	-100.1	-136.4	217.0	-113.8	-41.2	6.6	261.4	5.1	-27.5	-142.4
장비/서비스소	OIH	190.6	-130.6	2.3	-136.2	15.9	51.3	28.4	-86.1	-115.3	98.9	84.1	85.6
천연가스	UNG	130.4	44.6	-48.2	-105.1	53.6	44.2	-63.7	-0.1	48.1	-14.4	12.9	51.3
천연가스소	FCG	-60.9	-12.8	-25.3	-19.4	-4.7	3.9	-5.7	-5.8	7.3	-3.7	-2.5	3.9
MLPs	AMPLP	34.8	11.0	-109.4	-51.1	25.3	28.8	-4.8	1.0	13.1	13.1	-12.4	39.2
휘발유	UGA	-2.8	3.2	-3.0	-6.2	-	-3.6	-	-	-	-	-	-3.6
정유소	CRAK	-	-1.5	-0.8	-2.3	-3.3	-	-	-	-	-	-0.8	-2.5

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

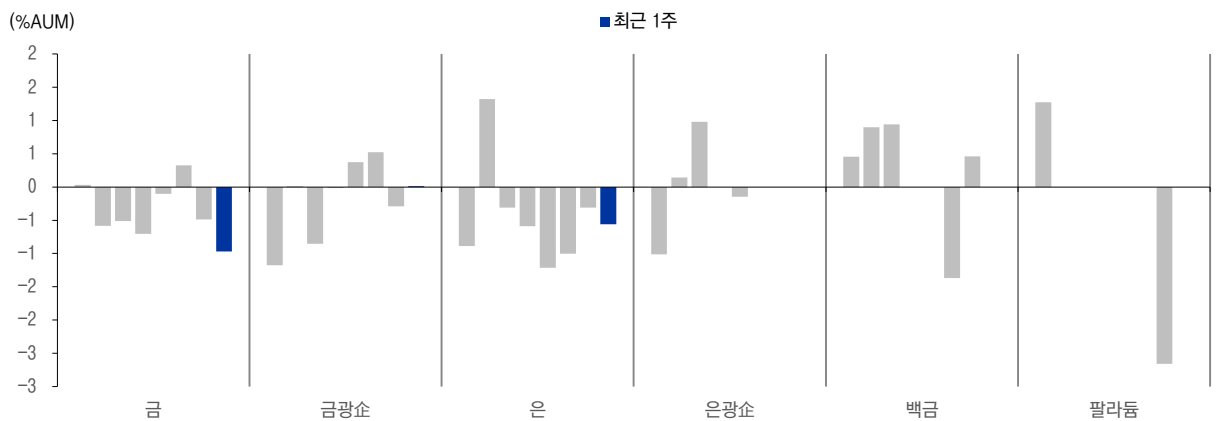
3. 귀금속

표10 귀금속 ETF 자금흐름

구분	Net flow (\$mn)	Aum (\$mn)	4W (%AUM)	최근 8주(%AUM)							
				24주	25주	26주	27주	28주	29주	30주	31주
금	-1,174	95,157	-1.23	0.03	-0.59	-0.51	-0.71	-0.10	0.33	-0.49	-0.97
금광순	111	16,486	0.68	-1.18	0.01	-0.85	-0.01	0.38	0.52	-0.29	0.01
은	-380	11,757	-3.23	-0.89	1.32	-0.31	-0.59	-1.22	-1.00	-0.31	-0.56
은광순	-3	1,697	-0.15	-1.01	0.14	0.98	-	-0.14	-	-	-
백금	-9	942	-0.96	0.45	0.90	0.94	-	-	-1.37	0.46	-
팔라듐	-6	226	-2.62	1.27	-	-	-	-	-	-2.66	-

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림28 귀금속 ETF 자금흐름



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표11 대표 귀금속 ETF 자금흐름

구분	Ticker	자금흐름 (백만달러)											
		최근 6개월						최근 6주					
		3월	4월	5월	6월	7월	8월	26주	27주	28주	29주	30주	31주
귀금속	GLTR	-12.9	9.3	27.7	-8.8	-26.8	-	-4.3	-	-22.3	-	-4.5	-
금	GLD	855.2	-99.8	871.4	-1,077.3	-536.1	-432.6	-319.3	-410.8	-18.1	274.0	-381.2	-432.6
금광순	GDX	314.8	-544.1	-72.0	-370.2	71.3	16.5	-138.3	14.9	38.3	68.2	-50.1	16.5
은	SLV	-277.4	72.2	3.1	10.3	-391.5	-60.8	-36.9	-71.0	-153.8	-128.2	-38.5	-60.8
은광순	SIL	-4.7	32.9	3.0	-15.1	-2.6	-	14.2	-	-2.6	-	-	-
백금	PPLT	-31.6	-20.5	29.1	7.4	-9.0	-	8.3	-	-	-13.4	4.4	-
팔라듐	PALL	-10.4	-7.5	3.3	3.2	-5.9	-	-	-	-	-	-5.9	-

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

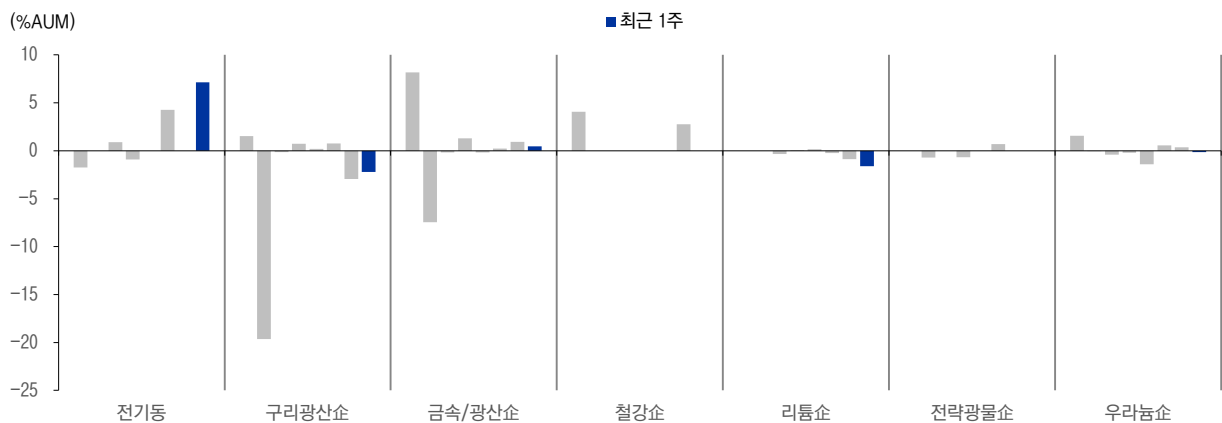
4. 산업금속

표12 산업금속 ETF 자금흐름

구분	Net flow (\$mn)	Aum (\$mn)	4W (%AUM)	최근 8주(%AUM)							
				24주	25주	26주	27주	28주	29주	30주	31주
전기동	17	151	11.06	-1.76	-	0.91	-0.89	-	4.29	-	7.14
구리광산	-64	1,500	-4.27	1.53	-19.66	-0.13	0.71	0.20	0.77	-2.94	-2.21
금속/광산	52	3,486	1.49	8.16	-7.45	-0.19	1.30	-0.16	0.23	0.94	0.45
철강	3	122	2.87	4.08	-	-	-	-	-	2.77	-
리튬	-87	3,334	-2.61	-	-	-0.34	0.06	0.15	-0.23	-0.87	-1.62
전략광물	4	585	0.73	-	-0.69	-	-0.69	-	0.70	-	-
우라늄	-10	1,659	-0.59	1.56	-0.03	-0.42	-0.22	-1.40	0.58	0.36	-0.13

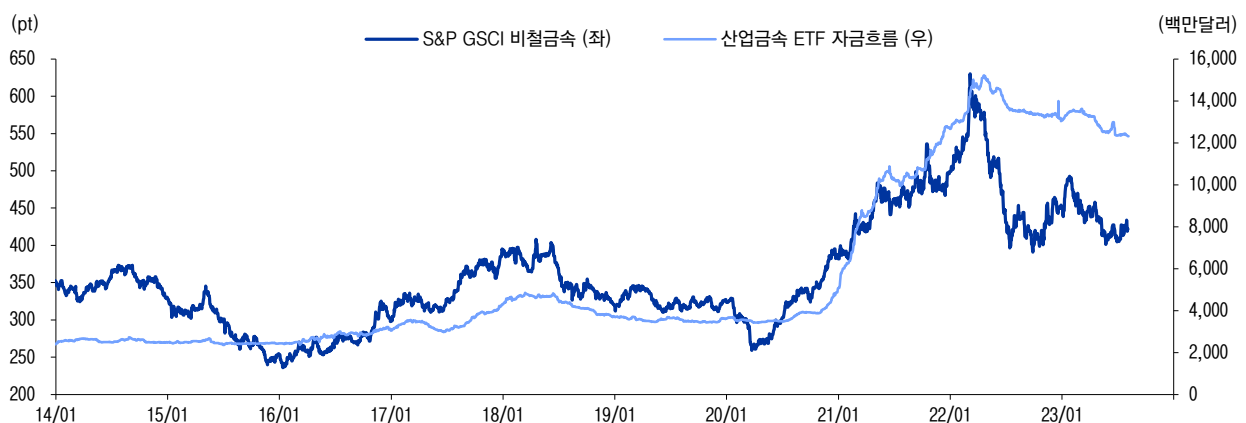
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림29 산업금속 ETF 자금흐름



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림30 비철금속 벤치마크지수 및 산업금속 ETF 자금흐름



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표13 대표 산업금속(메이저 + 마이너 금속) ETF 자금흐름

구분	Ticker	자금흐름 (백만달러)											
		최근 6개월						최근 6주					
		3월	4월	5월	6월	7월	8월	26주	27주	28주	29주	30주	31주
산업금속	DBB	-43.3	-3.5	-26.7	-6.3	-1.9	-	-2.7	-	-0.9	0.9	-1.9	-
전기동	CPER	-3.6	-7.1	-3.5	-1.2	4.8	10.8	1.2	-1.2	-	5.9	-	10.8
구리광산	COPX	3.9	-151.4	75.4	-315.4	-20.8	-33.1	-1.8	10.1	3.2	11.9	-46.0	-33.1
금속/광산	XME	-216.2	-119.7	-208.4	8.4	61.8	5.0	-22.2	42.7	-20.5	8.1	20.8	15.8
철강	SLX	-4.2	-6.3	-11.5	3.1	3.5	-	-	-	-	-	3.5	-
리튬	LIT	-18.3	-57.0	-44.8	-14.4	-30.8	-51.9	-9.5	-	6.1	-7.9	-27.0	-53.9
전략광물	REMX	19.9	-4.0	-38.1	-0.0	0.1	-	-	-4.1	-	4.2	-	-
우라늄	URA	-45.5	-38.6	26.9	58.8	-15.1	-3.7	-1.5	-	-22.9	7.9	-	-3.7

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

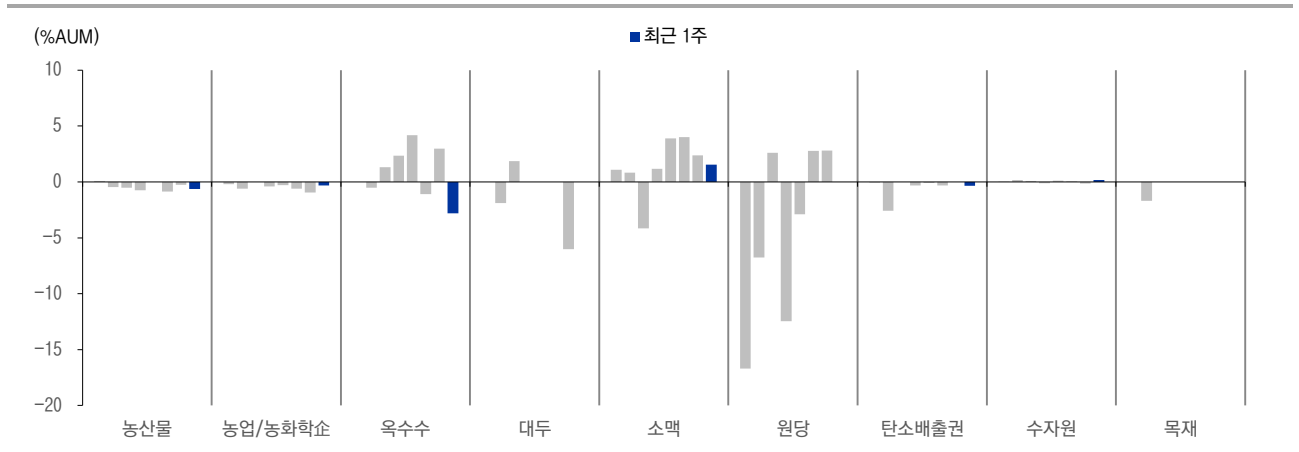
5. 농·축산물 및 기타

표14 농·축산물 및 기타 ETF 자금흐름

구분	Net flow (\$mn)	Aum (\$mn)	4W (%AUM)	최근 8주(%AUM)							
				24주	25주	26주	27주	28주	29주	30주	31주
농산물	-15	860	-1.77	0.09	-0.47	-0.50	-0.75	-	-0.86	-0.25	-0.63
농업/농화학	-30	1,369	-2.19	-0.20	-0.59	-	-0.40	-0.30	-0.61	-0.94	-0.32
옥수수	3	100	3.32	-	-0.51	1.31	2.35	4.19	-1.08	2.96	-2.80
대두	-2	35	-6.19	-	-1.89	1.85	-	-	-	-6.02	-
소맥	22	188	11.70	1.08	0.84	-4.15	1.16	3.89	4.00	2.38	1.54
원당	1	23	2.90	-16.71	-6.77	2.61	-12.47	-2.91	2.79	2.82	-
탄소배출권	-5	592	-0.77	-0.05	-2.58	-	-0.32	-0.10	-0.32	-	-0.33
수자원	8	4,648	0.18	0.03	0.16	0.08	-0.11	0.10	0.06	-0.14	0.16
목재	0	269	-	-	-1.69	-	-	-	-	-	-

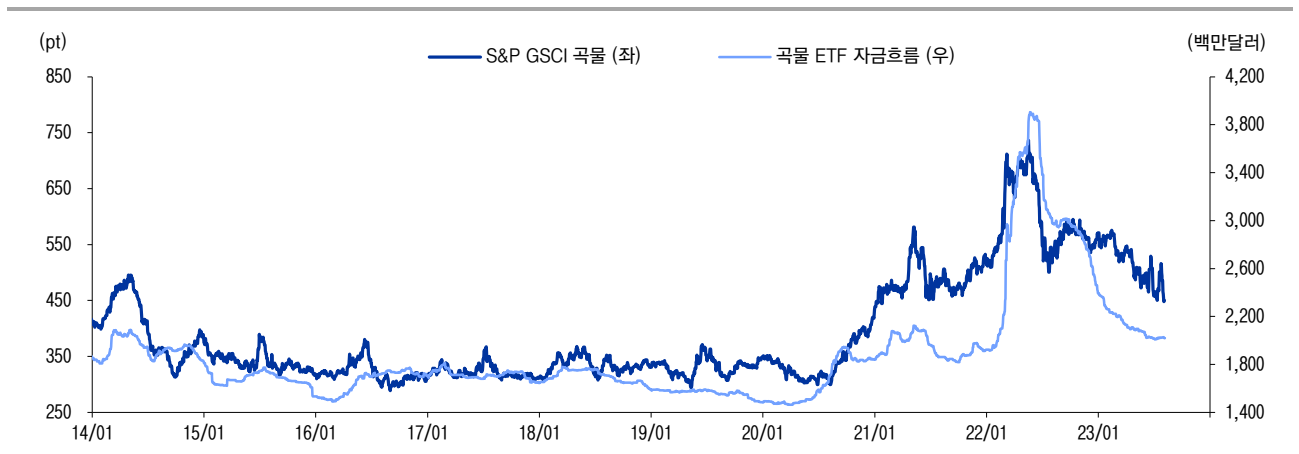
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림31 농·축산물 ETF 자금흐름



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림32 곡물 벤치마크지수 및 곡물 ETF 자금흐름



주: 곡물 ETF 자금흐름은 소프트, 기타 원자재 ETF 제외

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표15 대표 농·축산물 및 기타 ETF 자금흐름

구분	Ticker	자금흐름 (백만달러)											
		최근 6개월						최근 6주					
		3월	4월	5월	6월	7월	8월	26주	27주	28주	29주	30주	31주
농산물	DBA	-43.6	-37.2	-10.4	-53.4	-15.1	-5.4	-3.2	-5.3	-	-7.6	-2.2	-5.4
농업/농화학소	MOO	-25.9	-25.7	-65.4	-8.0	-21.6	-4.3	-	-	-	-8.5	-13.1	-4.3
옥수수	CORN	-11.9	-5.0	-6.3	1.9	8.3	-2.8	1.3	2.2	4.0	-1.1	3.2	-2.8
대두	SOYB	-4.8	-1.4	-2.6	2.4	-2.2	-	0.7	-	-	-	-2.2	-
소맥	WEAT	-7.1	4.3	1.5	-0.1	21.0	2.9	-7.1	1.9	6.7	7.7	4.8	2.9
원당	CANE	0.2	5.9	-5.4	-8.1	-2.2	-	0.6	-2.9	-0.6	0.7	0.7	-
탄소배출권	KRBN	-34.8	-	-14.8	-38.0	-3.9	-	-	-1.9	-	-2.0	-	-
수자원	PHO	-7.1	-11.5	-10.4	4.8	10.9	-	-1.1	-5.0	11.9	2.9	1.2	-
목재	WOOD	-4.5	-	4.3	-4.3	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



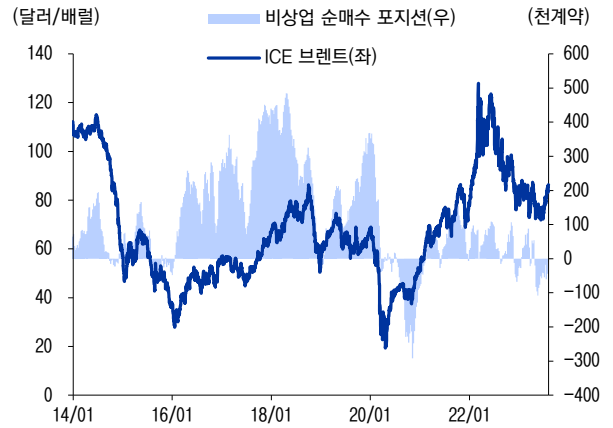
원자재 비상업 순매수 포지션

그림33 WTI Crude Oil (원유)



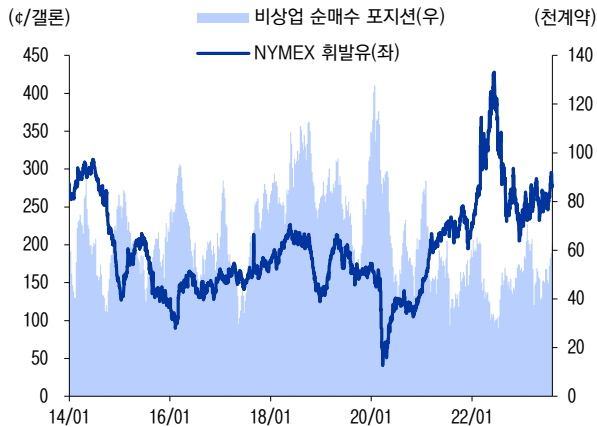
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림34 ICE Brent (원유)



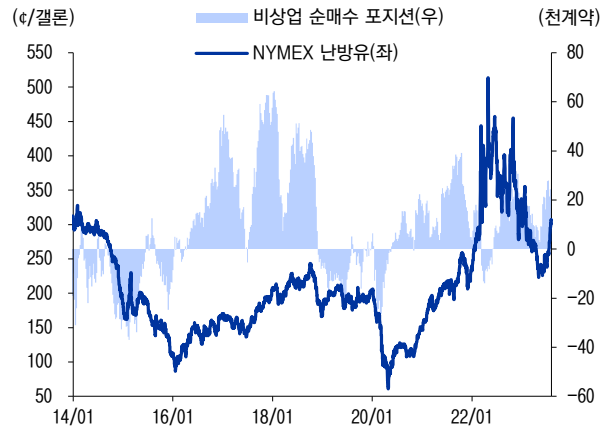
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림35 RBOB Gasoline (휘발유)



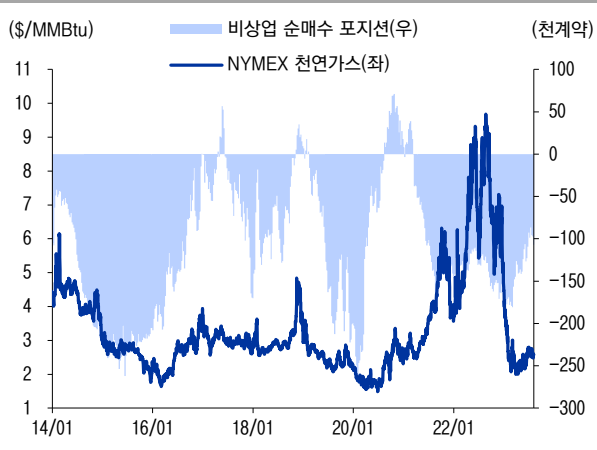
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림36 Heating Oil (난방유)



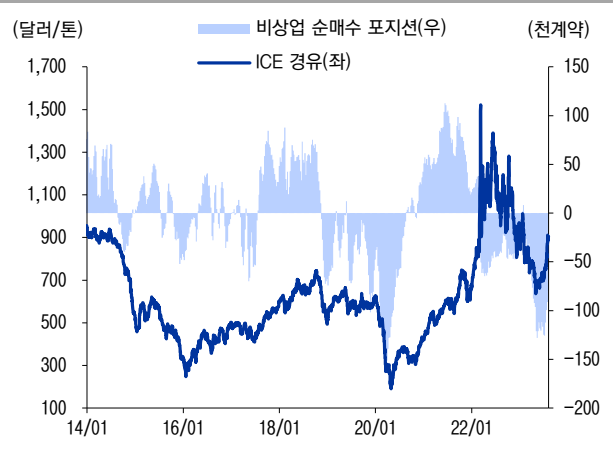
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림37 Natural Gas (천연가스)



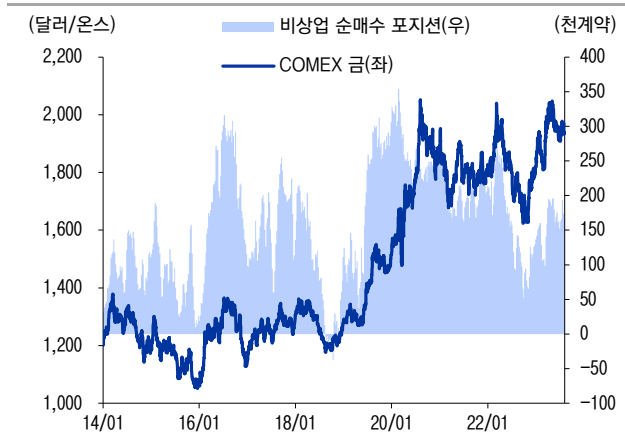
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림38 ICE Gasoil (경유)



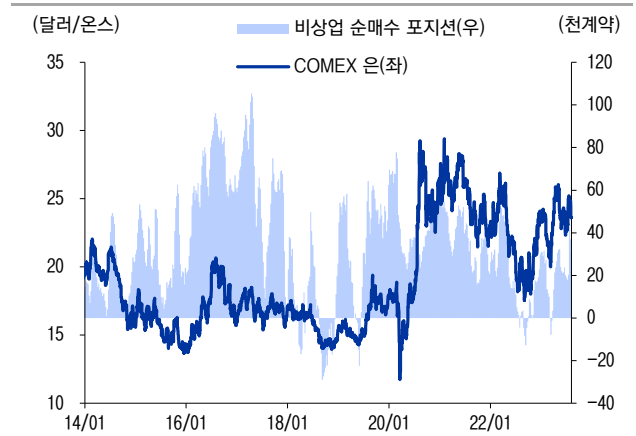
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림39 Gold (금)



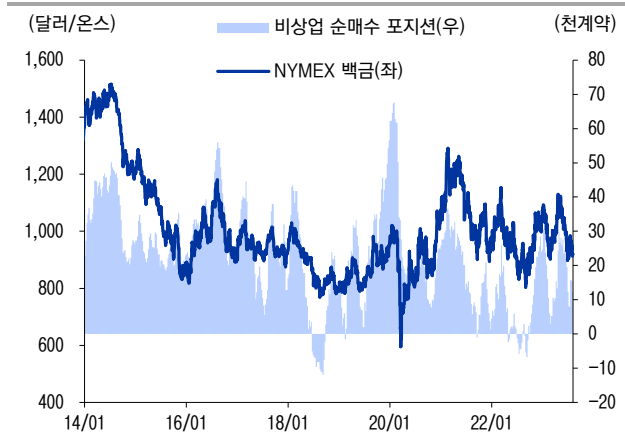
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림40 Silver (은)



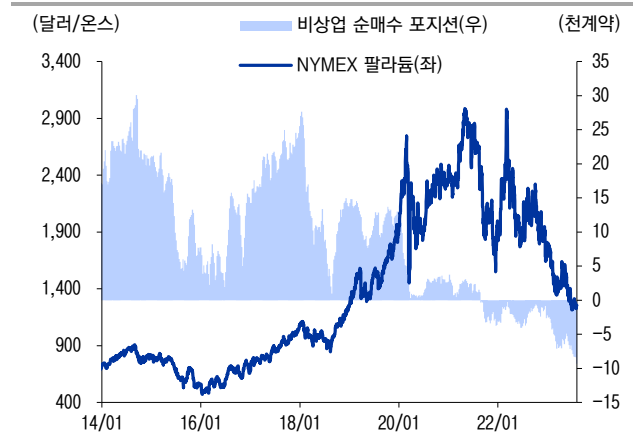
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림41 Platinum (백금)



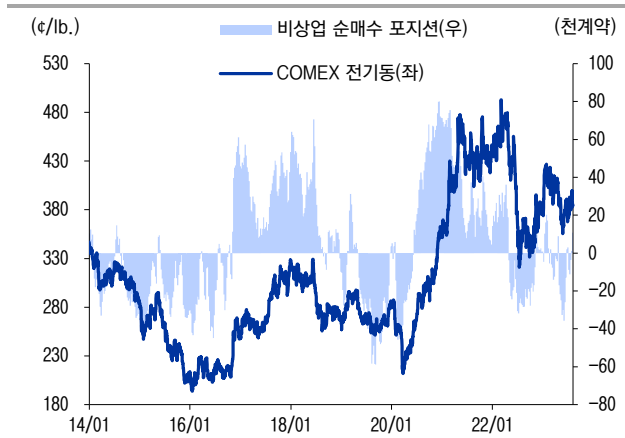
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림42 Palladium (팔라듐)



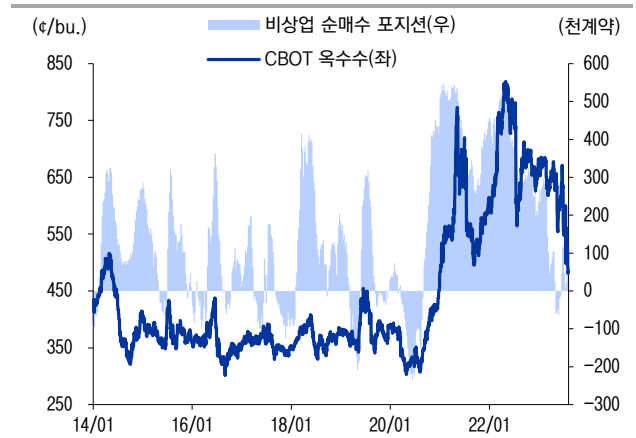
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림43 Copper (전기동)



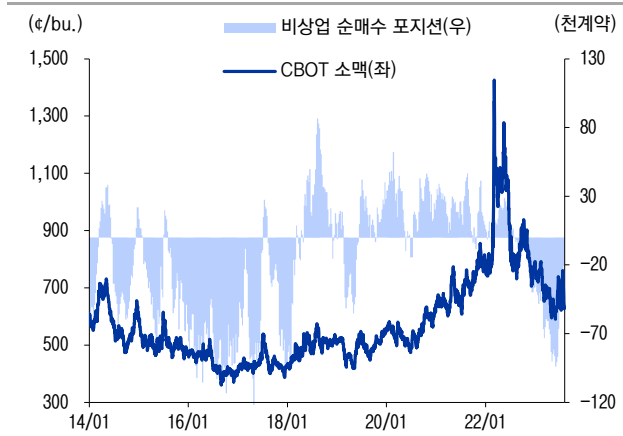
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림44 Corn (옥수수)



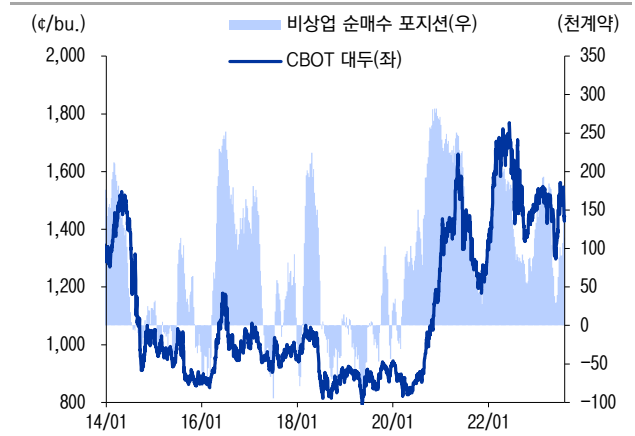
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림45 Wheat (소맥)



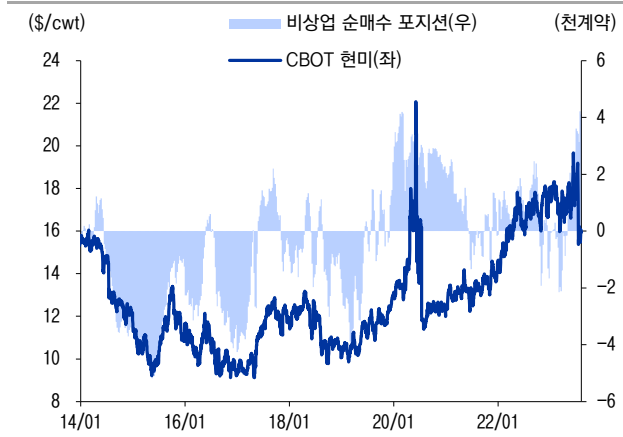
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림46 Soybeans (대두)



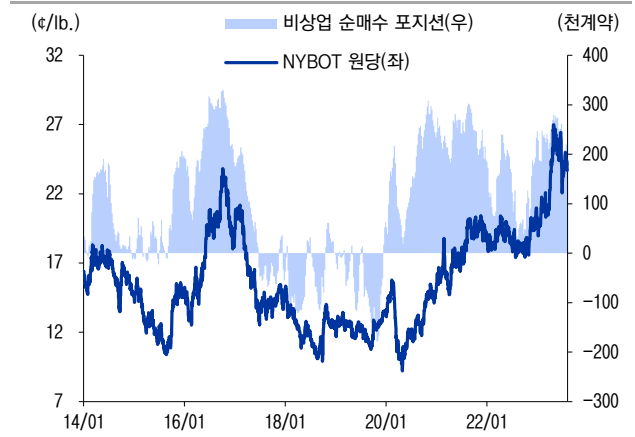
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림47 Rough Rice (현미)



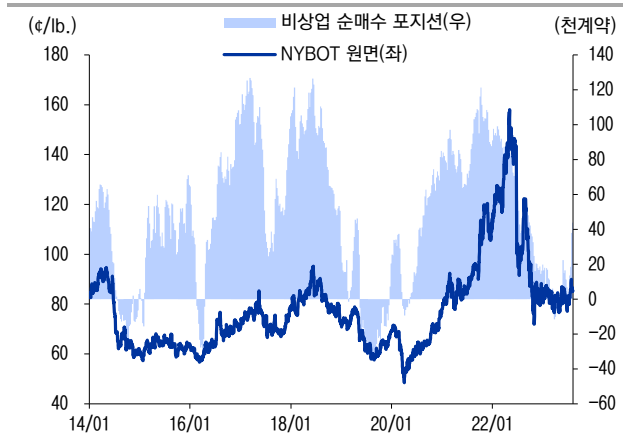
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림48 Sugar #11 (원당)



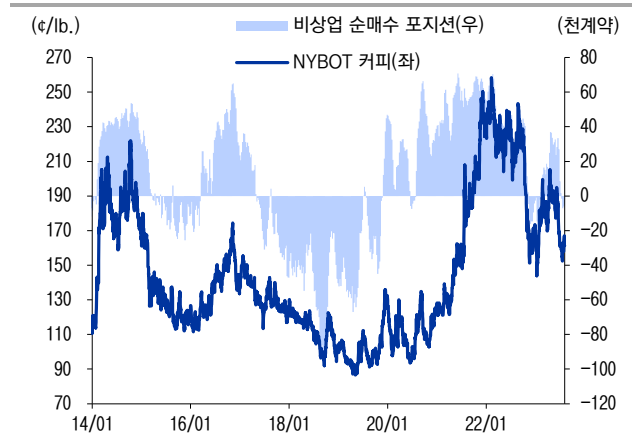
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림49 Cotton (원면)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림50 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 3 자에게 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.