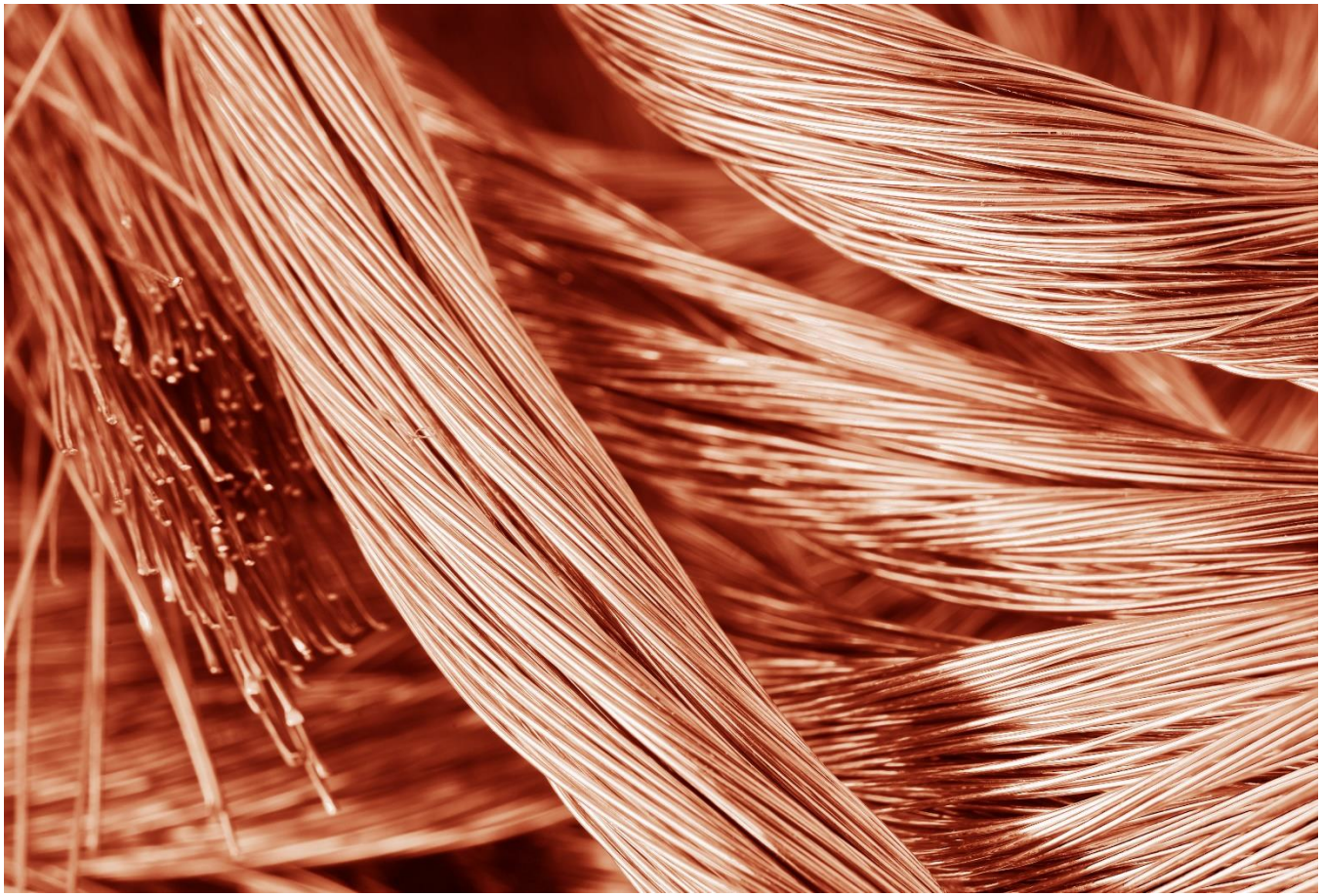
ETF Strategy

유진투자증권

Bi – Weekly #118 (올해 마지막) | 2025.12.23

ETF/파생 강송철 Tel. 02)368-6153_ buykkang@eugenefn.com

커머디티 랠리,
구리 가격 사상 최고



신고가, 신저가 ETF

ETF 투자전략

Summary

올해 수익률 상위/하위 ETF

올해 국내 상장 ETF 중 가장 많이 오른 ETF는 국내 주식: 방산, 원자력, 전력설비, 조선 등이다. 반대로 최근 1년 가장 많이 하락한 ETF는 대부분 채권으로, 한국과 미국 30년, 10년 장기 국채 ETF 최근 1년 수익률이 가장 부진했다. 채권 외에는 유가, 게임주의 최근 1년 주가가 가장 부진했다.

바이오(TIGER 200 헬스케어)는 최하위까지는 아니지만, 1년 수익률 기준 하위 40% 정도에 해당할 정도로 수익률이 좋지 않았는데(284개 ETF 중 167등), 최근 3개월, 한달 기준으로는 수익률 순위(rank)가 올라오고 있다(최근 한달 +4%, 284개 ETF 중 43등). 최근 1년간 자금 유출이 가장 많았던 ETF 중 코스닥 레버리지, 미국 필라델피아반도체, 국내 자동차도 자금 유출은 많았지만 수익률은 양호했고, 최근 3개월, 한 달 수익률 순위도 상승하고 있다.

구리 가격 사상 최고

커머디티 시장이 수년간 횡보한 뒤, 8월 이후 상승하고 있다. Bloomberg Commodity 지수는 2023년 초 이후 최고 수준이다.

커머디티 지수를 구성하는 하위 항목 중 특히 눈에 띄는 건 구리(copper)다. 중국은 “전 사회적(whole of society)” AI 전략을 추진하면서 내몽골 등 태양광, 풍력 에너지가 풍부한 지역에 대규모 컴퓨팅 클러스터를 구축하고, 수백 개의 데이터센터를 연결해 2028년까지 ‘국가 클라우드(national cloud)’로 불리는 연합 컴퓨팅 망을 완성하려 하고 있다. 또한 AI 확산을 지원하기 위해 전력망에 수천억 달러 규모 자금을 투입하고 있다.

중국은 현재까지 최대 구리 소비 국가로 올해(2025) 글로벌 전체 구리 수요의 58%를 차지할 것으로 추정된다. IEA에 따르면 최근 2년간 가장 큰 구리 수요 증가 요인(driver)은 중국의 급격한 전력망 투자 증가였다. 9월 이후 LME 구리 가격은 2021년 이후 처음으로 톤당 1만$ 수준을 상회해, 사상 최고치를 경신하고 있다.

국내 전력기기 ETF에 편입된 전선 관련 기업을 보면, 몇 개 기업은 최근 분기까지 눈에 띄는 실적 증가세를 시현하고 있고, 이익 증가 대비 주가 밸류에이션도 부담스럽지 않은 수준으로 보인다.

ETF STRATEGY

01

52주 신고가/신저가 ETF

1. 52주 신고가 ETF
2. 52주 신저가 ETF

** 차트 및 데이터는 12월 22일 마감 기준입니다.*

52주 신고가 ETF

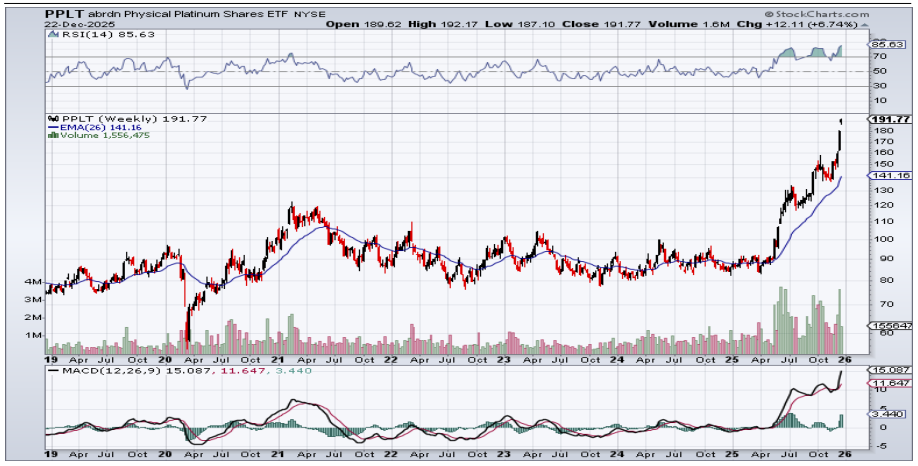
리튬 채굴: LITP (Sprott Lithium Miners ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

은: SLV (iShares Silver Trust)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

백금: PPLT (abrdn Physical Platinum Shares ETF)



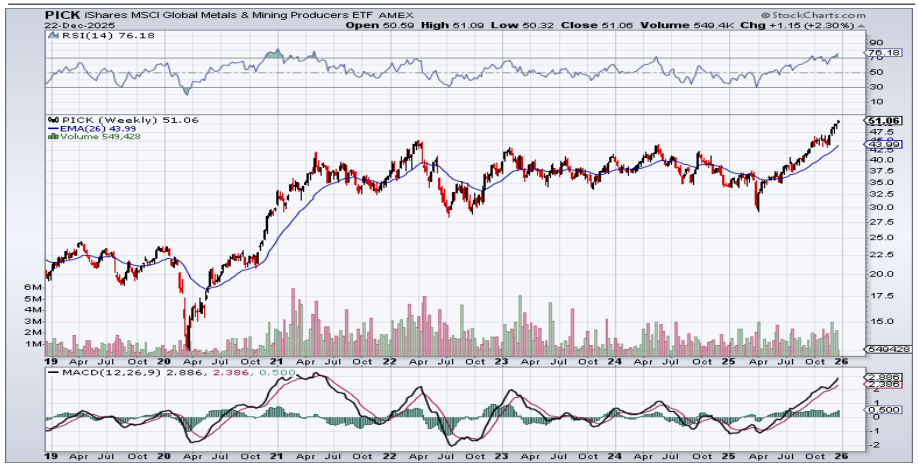
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

팔라듐: PALL (abrdn Physical Palladium Shares ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

52주 신고가 ETF

메탈/마이닝: PICK (iShares MSCI Global Metals & Mining Producers ETF)

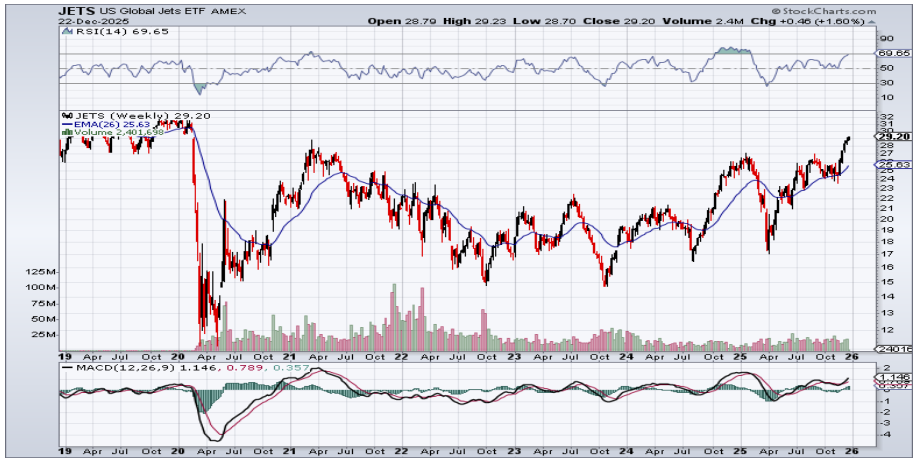


자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

아프리카: AFK (VanEck Africa Index ETF)

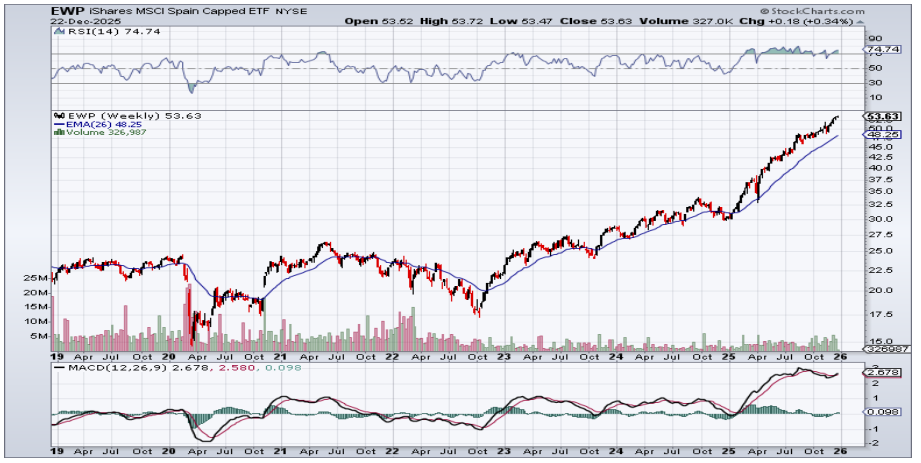
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

글로벌 항공: JETS (US Global Jets ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

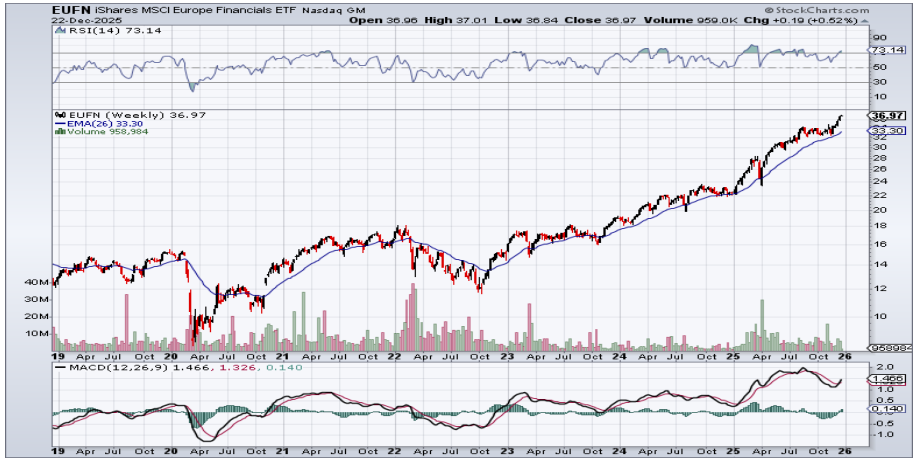
스페인: EWP (iShares MSCI Spain Capped ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

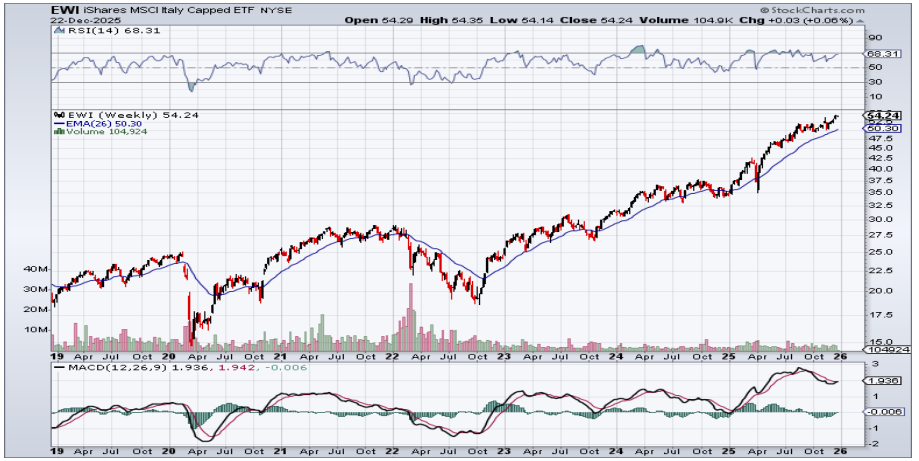
52주 신고가 ETF

유럽 금융주: EUFN (iShares MSCI Europe Financials ETF)



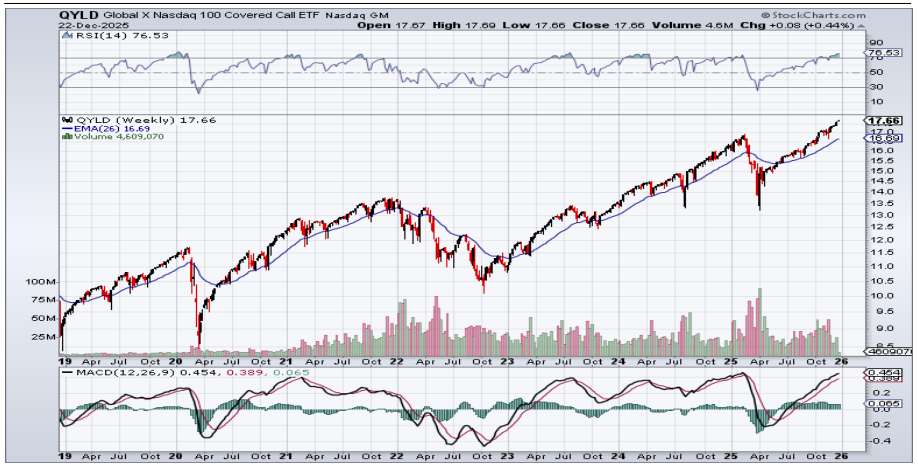
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

이태리: EWI (iShares MSCI Italy Capped ETF)



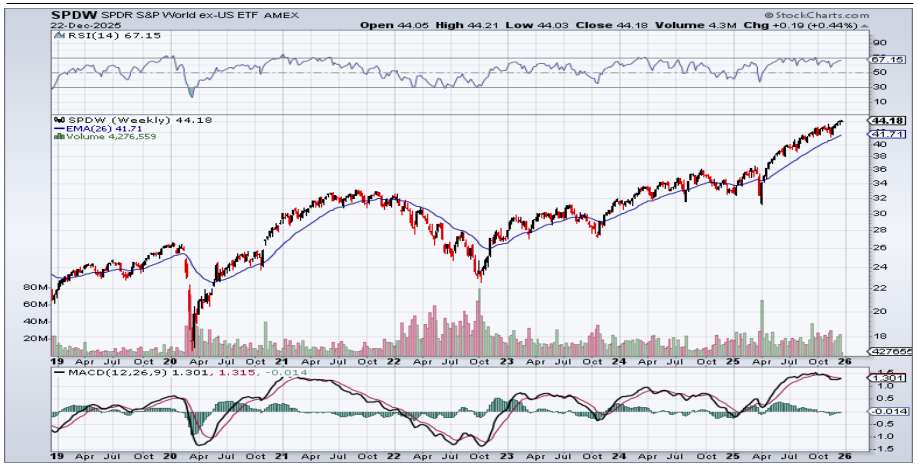
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

나스닥 커버드콜: QYLD (Global X Nasdaq 100 Covered Call ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

미국 제외 세계: SPDW (SPDR S&P World ex-US ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

ETF STRATEGY

02

ETF 투자전략

올해 수익률 상위/하위 ETF

커머디티 랠리

구리 가격 사상 최고

올해(최근 1년) 수익률 상위 ETF

방산, 원자력, 전력설비, 조선 최근 1년 수익률 최상위

- 국내 상장 ETF, 최근 1년 간 가장 많이 오른 ETF는 대부분 국내 주식
- 레버리지 ETF를 빼면, 올해 가장 많이 오른 ETF는 방산, 원자력, 전력설비, 조선 등임
- PLUS K방산 최근 1년 +180%, HANARO 원자력iSelect +180%, KODEX AI전력핵심설비 +150%, SOL 조선TOP3플러스 +130% 주가 상승

최근 1년 수익률 상위 ETF

종목코드	종목명	분류	국내/해외	수익률(%)				Fund flow(억원)		Fund flow % of AUM	
				1개월	3개월	6개월	12개월	1개월	3개월	1개월	3개월
A243880	TIGER 200IT레버리지	주식/업종섹터	국내	3.0	68.9	174.4	228.0	20	20	4	4
A488080	TIGER 반도체TOP10레버리지	주식/테마	국내	0.4	50.0	138.9	222.0	284	1000	18	63
A494310	KODEX 반도체레버리지	주식/업종섹터	국내	-1.6	42.7	133.4	218.5	485	1358	14	38
A123320	TIGER 레버리지	주식/시장대표	국내	5.0	40.9	96.3	198.5	-126	168	-13	17
A267770	TIGER 200선물레버리지	주식/시장대표	국내	5.1	41.0	96.4	197.6	65	-324	7	-33
A122630	KODEX 레버리지	주식/시장대표	국내	5.2	41.0	96.0	196.8	508	42	1	0
A449450	PLUS K방산	주식/테마	국내	-3.1	-11.9	-5.8	183.1	-100	600	-1	5
A434730	HANARO 원자력iSelect	주식/테마	국내	2.5	31.0	42.6	182.6	292	510	6	10
A463250	TIGER K방산&우주	주식/테마	국내	1.0	-12.8	-10.6	163.8	-242	-471	-11	-21
A487240	KODEX AI전력핵심설비	주식/테마	국내	-2.1	32.6	60.6	154.2	860	4790	8	45
A473640	HANARO 글로벌금채굴기업	주식/테마	해외	14.5	32.3	74.9	153.0	-16	260	-3	40
A139230	TIGER 200 중공업	주식/업종섹터	국내	-2.5	9.8	23.7	152.1	-68	1129	-2	26
A457990	PLUS 태양광&ESS	주식/테마	국내	0.2	25.0	37.9	151.9	98	218	24	53
A491820	HANARO 전력설비투자	주식/테마	국내	-1.8	32.3	59.9	149.2	14	323	2	42
A490480	SOL K방산	주식/테마	국내	-2.6	-10.2	-2.6	147.0	-49	-12	-6	-2
A442580	PLUS 글로벌HBM반도체	주식/테마	해외	7.4	45.3	97.9	146.5	95	382	18	73
A433500	ACE 원자력TOP10	주식/테마	국내	6.6	25.7	29.0	145.4	207	289	17	23
A466920	SOL 조선TOP3플러스	주식/테마	국내	-5.2	1.9	21.2	128.0	247	2024	1	11
A494670	TIGER 조선TOP10	주식/테마	국내	-5.3	4.6	22.6	126.0	-789	237	-12	3
A367760	RISE 5G테크	주식/테마	국내	7.1	40.0	89.1	125.5	466	254	41	22

자료: Fnguide, 유진투자증권. 2025년 12월 19일 마감 기준

올해(최근 1년) 수익률 하위 ETF

채권, 유가, 국내 게임주 최근 1년 주가 가장 부진

- 반대로 최근 1년 간 가장 많이 하락한 ETF는 대부분 채권. 인버스, 레버리지 제외하면 한국, 미국 30년, 10년 장기채 ETF 최근 1년 수익률 가장 부진
- 채권 외에는 유가(KODEX WTI원유선물), 게임주(TIGER 게임TOP10)가 최근 1년 주가 가장 부진했음
- 바이오(TIGER 200 헬스케어)는 최하위 20위까지는 아니지만, 1년 수익률 기준 하위 40% 정도에 해당할 정도로 수익률이 좋지 않았음(284개 ETF 중 167등). 최근 3개월, 한달 기준으로는 수익률 순위(rank)가 상승함(최근 한달 +4%, 284개 ETF 중 43등)

최근 1년 수익률 하위 ETF

종목코드	종목명	분류	국내/해외	수익률(%)				Fund flow(억원)		Fund flow % of AUM	
				1개월	3개월	6개월	12개월	1개월	3개월	1개월	3개월
A252710	TIGER 200선물인버스2X	주식/시장대표	국내	-6.7	-34.9	-54.6	-72.4	-5	153	-1	24
A252670	KODEX 200선물인버스2X	주식/시장대표	국내	-7.3	-34.8	-54.5	-72.3	-4	4657	-0	30
A123310	TIGER 인버스	주식/시장대표	국내	-3.3	-18.2	-31.0	-45.5	41	162	8	31
A114800	KODEX 인버스	주식/시장대표	국내	-3.2	-18.0	-31.1	-45.3	-109	1710	-1	20
A251340	KODEX 코스닥150선물인버스	주식/시장대표	국내	-0.8	-7.2	-19.0	-29.0	-51	-253	-2	-11
A465350	RISE 2차전지TOP10인버스(합성)	주식/테마	국내	0.8	-25.2	-37.8	-26.2	-278	69	-38	9
A412570	TIGER 2차전지TOP10레버리지	주식/테마	국내	-15.6	19.7	51.1	-15.0	89	-19	7	-2
A451530	TIGER 국고채30년스트립액티브	채권	국내	-0.1	-13.8	-12.5	-13.1	2	51	0	4
A385560	RISE KIS국고채30년Enhanced	채권	국내	-0.1	-12.5	-11.0	-11.3	-37	936	-1	17
A487910	ACE 인도컨슈머파워액티브	주식/테마	해외	-5.4	-4.0	7.2	-11.2	-353	-405	-307	-353
A261220	KODEX WTI원유선물(H)	원자재	해외	-7.3	-10.4	-20.6	-10.6	120	399	13	43
A364990	TIGER 게임TOP10	주식/테마	국내	-2.4	-17.3	-14.9	-8.0	47	266	8	45
A261260	KODEX 미국달러선물인버스2X	통화	국내	-2.0	-11.8	-14.8	-8.0	99	199	4	8
A439870	KODEX 국고채30년액티브	채권	국내	-0.1	-9.1	-8.1	-7.7	287	356	5	6
A458250	TIGER 미국30년국채스트립액티브(합성 H)	채권	해외	-2.7	-2.2	1.5	-7.0	33	-492	0	-6
A363570	KODEX 장기종합채권(AA-이상)액티브	채권	국내	-0.2	-5.6	-4.4	-3.1	481	-459	15	-14
A476750	ACE 미국30년국채엔화노출액티브(H)	채권	해외	-1.1	-1.2	0.8	-2.2	9	-185	1	-19
A472870	RISE 미국30년국채엔화노출(합성 H)	채권	해외	-0.8	-1.0	0.9	-1.8	0	-555	0	-15
A471230	KODEX 국고채10년액티브	채권	국내	-0.8	-4.1	-2.9	-1.6	-704	1388	-13	25
A148070	KIWOOM 국고채10년	채권	국내	-0.7	-4.0	-2.7	-1.1	-238	526	-4	9
A227540	TIGER 200 헬스케어	주식/업종섹터	국내	4.0	13.4	24.2	19.7	-18	-51	-5	-13

자료: Fnguide, 유진투자증권. 2025년 12월 19일 마감 기준

올해(최근 1년) 자금 유출 상위 ETF

가장 '인기 없던' ETF

- 최근 1년간 자금이 가장 많이 빠져나간 ETF는 국내 KOSPI200 레버리지, 코스닥 레버리지, 중국 전기차 ETF 등임
- 자금 유출이 가장 많았던 ETF 중 몇몇 상품: 코스닥 레버리지, 미국 필라델피아반도체, 국내 자동차는 자금 유출은 많았지만 수익률은 양호했고,
- 최근 3개월, 최근 한 달 수익률 순위도 상승하고 있음

국내 상장 ETF: 최근 1년 자금 순유출 상위

코드	종목	자금 순유출 (억원, 최근 1년)	수익률 (%, 최근 1년)
A122630	KODEX 레버리지	-19,647	196.8
A357870	TIGER CD금리투자KIS(합성)	-19,075	2.7
A233740	KODEX 코스닥150레버리지	-10,229	69.1
A449170	TIGER KOFR금리액티브(합성)	-10,170	2.8
A371460	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	-6,927	32.5
A196230	RISE 단기통안채	-4,599	2.4
A459580	KODEX CD금리액티브(합성)	-4,135	2.7
A381180	TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	-3,787	43.1
A139260	TIGER 200 IT	-3,542	96.0
A310970	TIGER MSCI Korea TR	-3,210	81.6
A453870	TIGER 인도니프티50	-2,627	4.6
A091180	KODEX 자동차	-2,322	40.1
A367770	RISE 수소경제테마	-2,294	113.5
A290130	RISE ESG사회책임투자	-1,789	86.1
A229200	KODEX 코스닥150	-1,630	36.2
A293180	HANARO 200	-1,607	80.4
A329750	TIGER 미국달러단기채권액티브	-1,592	6.1
A491610	1Q CD금리액티브(합성)	-1,229	2.8
A388420	RISE 비메모리반도체액티브	-1,137	62.0
A476690	TIGER 글로벌비만치료TOP2Plus	-1,135	5.9

자료: ETFCHECK. 12월 19일 기준. 국내 상장 전체 ETF 대상

커머디티

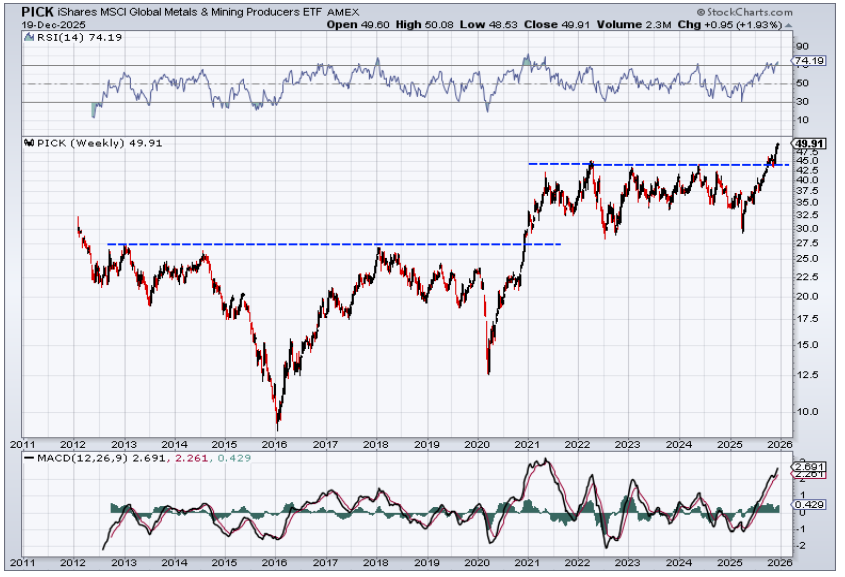
커머디티 랠리

- 커머디티 시장이 수년간 횡보한 뒤, 8월 이후 상승하고 있음. Bloomberg Commodity 지수는 2023년 초 이후 최고 수준에 도달함
- 미국 주식시장에서 금속 채굴(metal mining) 기업 주가가 (마찬가지로) 수년 간의 박스권을 뚫고 상승하는 점도 주목됨(break out)
- 커머디티 지수를 구성하는 하위 항목 중 특히 눈에 띄는 건 구리(copper)임

Bloomberg Commodity index

자료: Bloomberg, 유진투자증권

Global Metals & Mining Producers ETF (PICK)



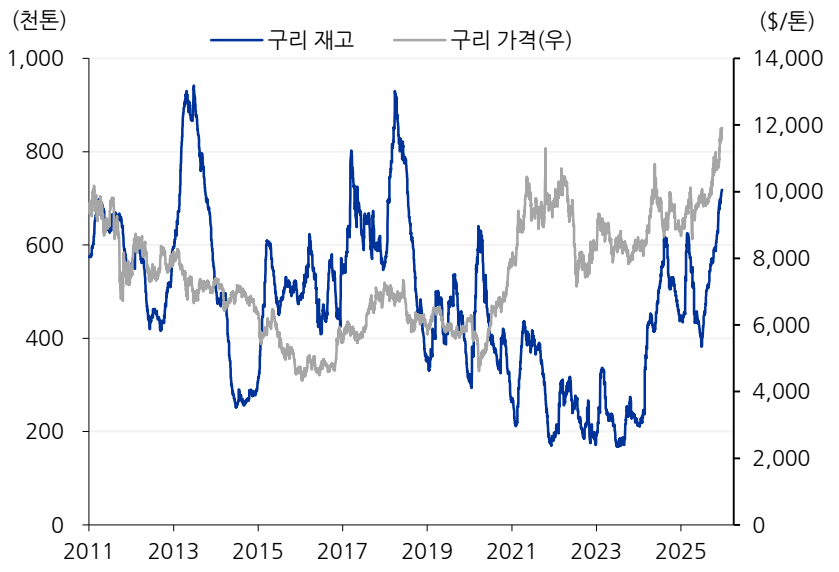
자료: Stockchharts.com, 유진투자증권

구리 가격 사상 최고

중국 “전 사회적(whole of society)” AI 전략 추진

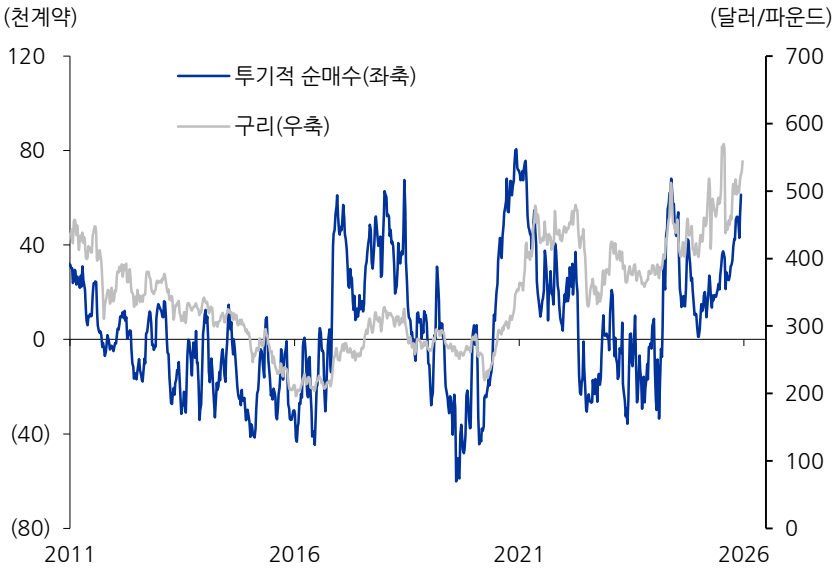
- 미국과 중국의 ‘AI 경쟁’은 냉전시대 군비 경쟁에 비교. 미국, 중국 모두 진보에 대한 희망 만큼이나 ‘뒤쳐질 것에 대한 두려움’에 의해 움직이고 있음
- 미국, 중국은 세계 시장에서 자국 기업의 점유율을 놓고 경쟁, (점유율이 높으면) 더 많은 세계 인구에 영향을 미칠 잠재력이 커진다고 믿음
- 중국은 “전 사회적(whole of society)” AI 전략을 추진. 내몽골 등 태양광, 풍력 에너지가 풍부한 지역에 대규모 컴퓨팅 클러스터를 구축하고, 수백 개의 데이터센터를 연결해 2028년까지 ‘국가 클라우드(national cloud)’로 불리는 연합 컴퓨팅망(shared compute pool)을 완성하려 하고 있음
- 또한 AI 학습과 확산을 지원하기 위해 전력망에 수천억 달러 규모 자금을 투입하고 있음. 중국은 2027년까지 자국 경제의 70%, 2030년까지 90%에서 AI를 활용하는 것을 목표로 설정(AI 플러스)

구리 재고, 구리 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

구리 선물 투기적 순매수 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

구리 가격 사상 최고

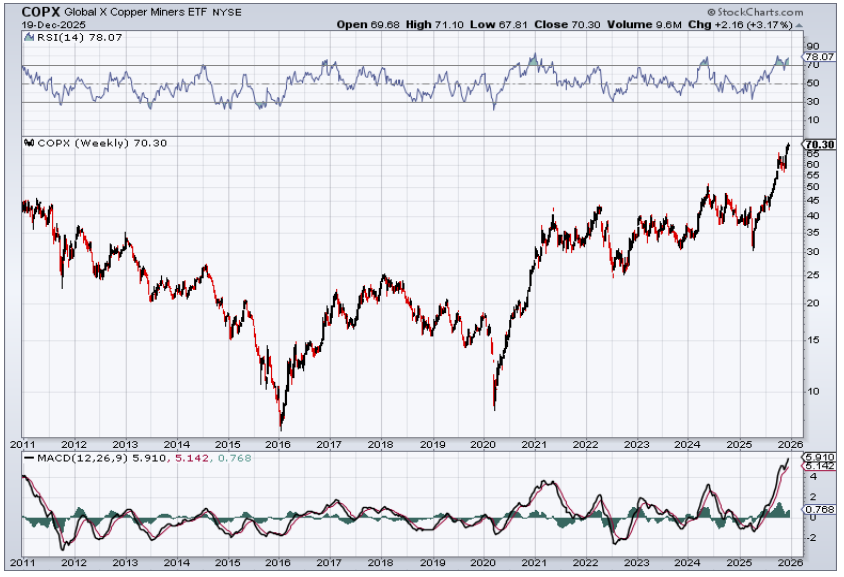
최대 구리 소비 국가

- 중국은 현재까지 최대 구리 소비 국가 임. BMI에 따르면 중국은 올해(2025) 글로벌 전체 구리 수요의 58%를 차지.
- IEA에 따르면 최근 2년간 가장 큰 구리 수요 증가 요인(driver)은 중국의 급격한 전력망 투자 증가였음
- 9월 이후 LME 구리 가격은 2021년 이후 처음 톤당 1만$ 수준 상회, 사상 최고치 기록. 구리 ETF도 신고가
- 중국의 성장 둔화에도 불구하고 인도와 다른 아시아 신흥국 수요 증가로 향후 몇 년간 구리 수요는 증가할 것으로 예상됨

LME 구리 가격

자료: Bloomberg, 유진투자증권

구리 ETF (COPX, Global X Copper miner) 신고가



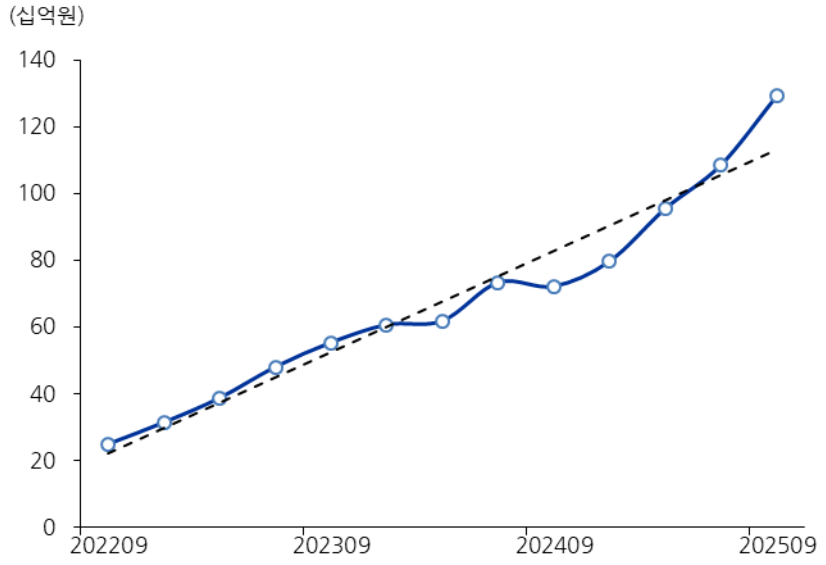
자료: Stockchharts.com, 유진투자증권

ETF, 전선 관련 기업

국내 전력기기 ETF에 편입된 전선 관련 기업

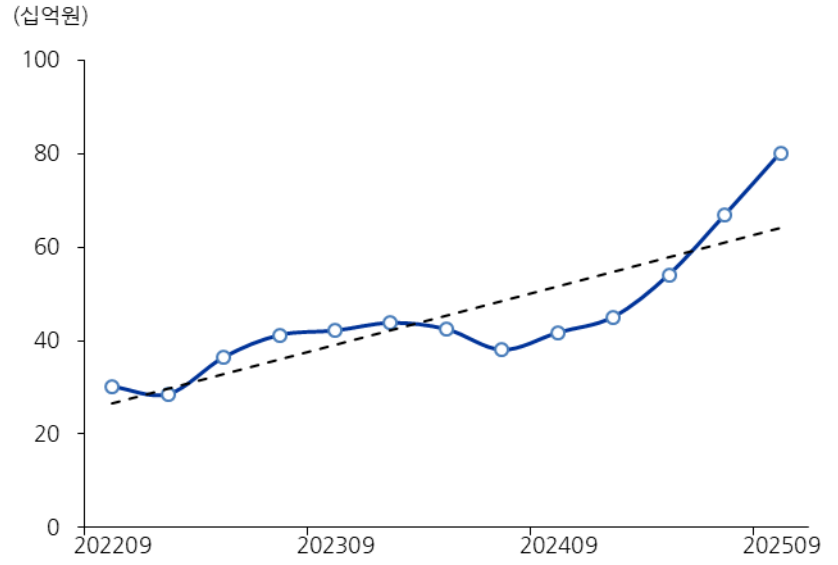
- 국내 전력기기 ETF(KODEX AI전력설비)에 편입된 전선 관련 기업을 보면,
- 몇 개 기업은 최근 분기까지 실적 눈에 띄는 증가세를 보임. 이익 증가 대비 주가 밸류에이션도 부담스럽지 않은 수준으로 보임

일진전기: 영업이익(최근 4개 분기 합산) 추이



자료: 퀀티와이즈, 유진투자증권. 2025년 3분기 기준

가온전선: 영업이익(최근 4개 분기 합산) 추이



자료: 퀀티와이즈, 유진투자증권. 2025년 3분기 기준

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다