NH투자증권

에너지와 여타 섹터 간 디커플링. 인플레 헤지 재개 여부를 주목!

Weekly Update | 2021. 3. 8

OPEC+발 호재로 에너지 섹터 강세 지속. 반면 조기 긴축 우려 속 달러 강세에 여타 원자재 섹터들은 하락. 단기적으로 실질금리 방향성을 주목!

에너지 섹터 강세 속 S&P GSCI 상승세 지속. 여타 섹터는 하락

지난주 원자재 시장(S&P GSCI) 수익률은 +3.02%. 사우디 아라비아발 서프라이즈로 WTI 가격이 배럴당 65달러까지 돌파한 가운데 에너지 섹터 강세가 원자재지수 상승세를 견인. 반면 동 기간 귀금속과 산업금속, 농산물 섹터는 각각 2.05%, 1.83% 그리고 0.36% 하락해 지수 상승폭을 제한. 4월 산유량을 '거의' 동결(사우디 자발적 감산 연장)하기로 한 OPEC+발 석유시장 호재가 여타 원자재 섹터에서는 오히려 악재로 작용

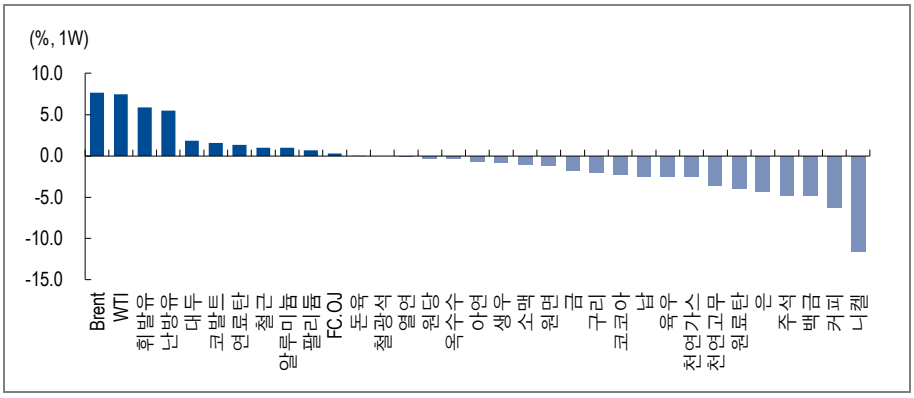
예상보다 가파른 유가 상승세는 특히 귀금속(금, 은 등) 섹터에서 연준의 조기 긴축 우려를 높여 안전자산뿐만 아니라 인플레이션 헤지 수요까지 저해. **파월 의장의 '인플레 인내' 강조에도 지속되는 실질금리 주도 명목금리(국채 10년물) 상승세는 원자재 시장에서 달러 강세 부담을 확대.** 게다가 중국(최대 금속 소비국)에서도 긴축 우려가 제기돼 구리, 니켈 등으로 단기 차익매물 유입

유가 변동률 급등 구간 진입, '인플레이션 헤지' 재개 여부를 주목

당분간 명목금리(미국 국채 10년물 수익률), 특히 실질금리 방향성이 원자재 투자심리를 좌우할 전망. 러시아의 증산 요구를 수용하되 OPEC+ 균열을 막은 사우디 아라바아의 자발적 감산 연장으로 배럴당 65달러까지 돌파한 WTI 가격 오버슈팅 가능. 단기 유가 강세가 지속적인 실질금리 상승을 초래 시, 불가피한 달러 강세가 에너지와 여타 원자재 섹터 간 디커플링을 연장 가능

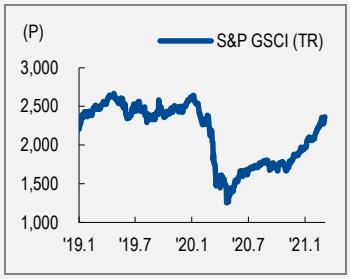
한편 3월 둘째 주는 전년 대비 유가 변동률이 본격적으로 급등하는 구간으로 진입. 동 기간 예상되는 기대 인플레이션 확대가 명목금리 상방 압력 속에서도 재차 실질금리 반락(인플레이션 헤지 확대)으로 나타날 지가 최대 관심사

개별 원자재 수익률(주간 성과, 1W%)



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

원자재지수(S&P GSCI)



원자재지수(S&P GSCI)

섹터	현재가 (P)	수익률 1W	수익률 YTD	의견 (12M)
SP GSCI	2,363.47	3.02	19.55	확대
에너지	356.35	6.35	33.42	중립
귀금속	1,981.28	-2.05	-9.91	확대
산업금속	1,530.34	-1.83	9.35	확대
농산물	432.41	-0.36	8.12	확대

주1: S&P GSCI 하위 섹터지수 Total Return
주2: 2021년 3월 5일 기준
주3: 투자 의견(12개월) 변경일자;
- 에너지: 2021년 3월 5일(기존 확대)
- 귀금속: 2018년 11월 15일(기존 중립)
- 산업금속: 2020년 9월 21일(기존 중립)
- 농산물: 2020년 9월 21일(기존 중립)

Contents

I. 원자재시장 동향
II. 원자재 가격 차트
III. 원자재 지표/ 이슈 REVIEW
IV. 원자재(관련) ETF/ETN

황병진 (원자재 전략)
02)768-7146, vincent.hwang@nhqv.com

I. 원자재시장 동향

표1. 원자재지수/ 하위 섹터지수 수익률

	구분	현재가	1D%	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%
원자재지수/ 매크로 지표	CRB Index	193.45	1.42	1.58	8.04	21.43	19.14	15.29
	S&P GSCI (Total Return)	2,363.47	2.08	3.02	10.18	26.33	9.51	19.55
	Rogers International CI	2,621.53	1.45	1.66	8.31	22.21	21.85	15.71
	DXY(US Dollar Index)	91.977	0.38	1.21	0.88	1.39	-5.00	2.27
	BDI (Baltic Dry Index)	1,829.00	2.81	9.19	37.83	53.83	205.34	33.89
원자재섹터지수 (S&P GSCI 하위)	에너지	356.35	3.20	6.35	17.07	41.49	-5.81	33.42
	귀금속	1,981.28	-0.19	-2.05	-7.29	-6.65	2.38	-9.91
	산업금속	1,530.34	0.45	-1.83	8.99	9.14	35.36	9.35
	농산물	432.41	1.19	-0.36	1.83	19.43	30.96	8.12

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

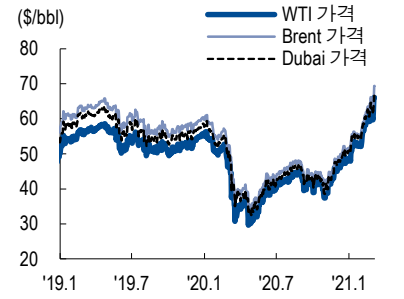
표2. 개별 원자재 수익률

섹터	거래소	원자재 (가격 단위)	현재가	1D%	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%
에너지	NYMEX	**WTI 원유** (달러/배럴)	66.09	3.54	7.46	18.67	44.81	43.99	36.21
	ICE	**Brent 원유** (달러/배럴)	69.36	3.93	7.67	18.65	42.39	38.75	33.90
	NYMEX	**RBOB 휘발유** (센트/갤론)	206.47	3.34	5.85	25.24	63.64	35.67	46.60
	NYMEX	**난방유** (센트/갤론)	194.40	2.53	5.47	15.00	39.52	30.60	31.68
	NYMEX	**천연가스** (달러/MMBtu)	2.7010	-1.64	-2.53	-3.16	7.74	52.43	6.38
	OTC	**연료탄** (Newcastle FOB, 달러/톤)	82.55	-0.42	1.35	3.71	12.24	24.32	2.55
	OTC	**원료탄** (FOB East Coast P., 달러/톤)	134.35	0.00	-3.89	-10.52	24.40	-17.04	24.69
귀금속	COMEX	**금** (달러/온스)	1,698.50	-0.13	-1.75	-7.44	-7.75	1.83	-10.37
	COMEX	**은** (달러/온스)	25.287	-0.68	-4.36	-5.96	4.76	45.39	-4.26
	NYMEX	**백금** (달러/온스)	1,128.30	-0.62	-4.81	1.24	8.64	30.33	4.55
	NYMEX	**팔라듐** (달러/온스)	2,329.10	-0.58	0.67	2.31	0.48	-5.68	-5.08
비철금속	LME	**구리** (3M 선도, 달러/톤)	8,895.50	-0.13	-2.00	13.43	15.91	56.78	14.54
	LME	**알루미늄** (3M 선도, 달러/톤)	2,176.00	1.04	1.00	10.26	7.30	26.51	9.93
	LME	**아연** (3M 선도, 달러/톤)	2,773.50	0.91	-0.68	6.06	0.63	37.92	0.82
	LME	**납** (3M 선도, 달러/톤)	2,002.00	-0.65	-2.46	-1.62	-1.50	9.10	0.40
	LME	**니켈** (3M 선도, 달러/톤)	16,425.00	1.81	-11.58	-6.91	2.95	27.42	-1.13
	LME	**주석** (3M 선도, 달러/톤)	24,444.00	3.69	-4.75	6.56	29.37	43.58	20.27
희소금속	LME	**코발트** (3M 선도, 달러/톤)	52,610.00	0.00	1.56	18.22	62.43	57.04	63.44
철/철강	OTC	**철광석** (62%Fe cfr. CN, 달러/톤)	175.50	-2.23	0.00	17.00	29.04	91.80	9.01
	SHFE	**열연** (위안/톤)	4,884.00	-2.79	-0.06	12.74	15.32	39.86	8.82
	SHFE	**철근** (위안/톤)	4,718.00	-2.68	1.01	13.28	21.13	35.77	9.57
곡물	CBOT	**옥수수** (센트/부셸)	545.50	2.44	-0.37	-1.18	27.90	42.89	12.71
	CBOT	**대두** (센트/부셸)	1,430.00	1.38	1.83	4.28	22.41	59.42	9.08
	CBOT	**소맥** (센트/부셸)	653.00	0.31	-1.10	0.73	11.72	25.88	1.95
고무	MRE	**천연고무** (링깃/킬로그램)	706.00	1.80	-3.55	12.87	6.25	30.26	19.97
소프트	ICE	**코코아** (달러/톤)	2,546.00	-3.01	-2.23	3.75	-3.96	-1.96	-2.19
	ICE	**커피 "C"** (센트/파운드)	128.85	-2.50	-6.29	3.95	7.33	15.72	0.47
	ICE	**원면** (면화, 센트/파운드)	87.76	0.71	-1.20	8.36	23.41	38.53	12.34
	ICE	**원당 #11** (센트/파운드)	16.40	0.86	-0.30	2.24	11.49	22.21	5.87
	ICE	**오렌지주스** (FC.OJ; 센트/파운드)	112.10	0.90	0.31	3.51	-11.59	15.27	-10.68
축산물	CME	**생우** (센트/파운드)	119.03	0.40	-0.81	-2.80	5.73	9.55	3.48
	CME	**육우** (센트/파운드)	139.03	0.04	-2.49	0.36	-0.55	4.02	-0.86
	CME	**돈육** (센트/파운드)	87.18	-0.14	0.03	10.07	30.26	33.35	24.05

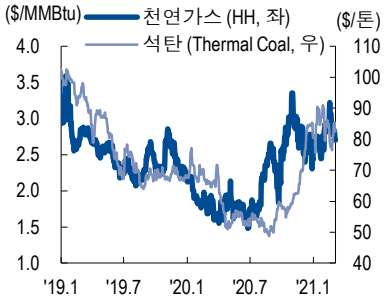
주: 2021년 3월 5일 종가(또는 정산가) 기준; 자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

II. 원자재 가격 차트

원유(WTI · Brent · Dubai)



천연가스 · 석탄(Thermal Coal)

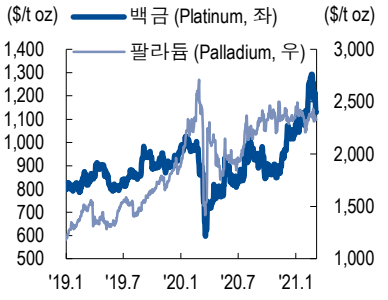


철광석 · 석탄(Coking Coal)

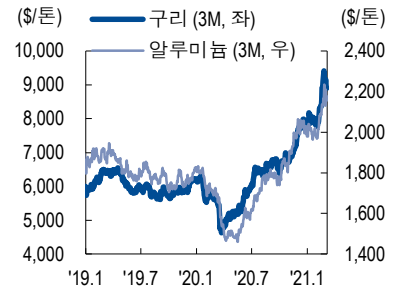
금(Gold)

은(Silver)

백금 · 팔라듐

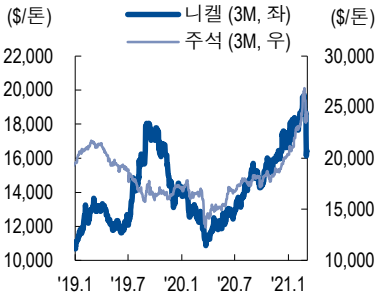


구리 · 알루미늄

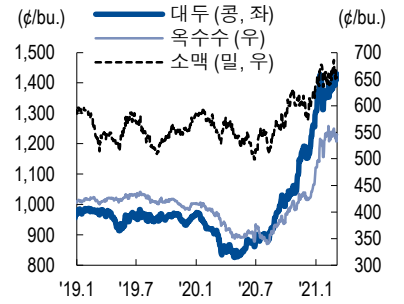


아연 · 납

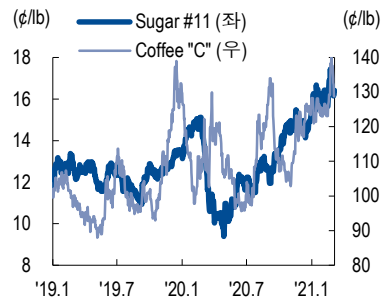
니켈 · 주석



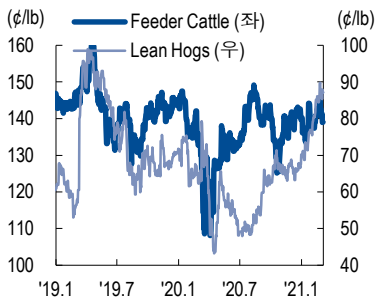
대두 · 옥수수 · 소맥(밀)



원당 · 커피



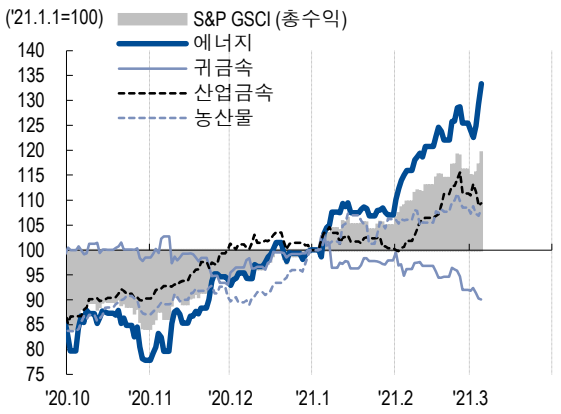
육우 · 돈육



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

II. 원자재 지표/ 이슈 REVIEW

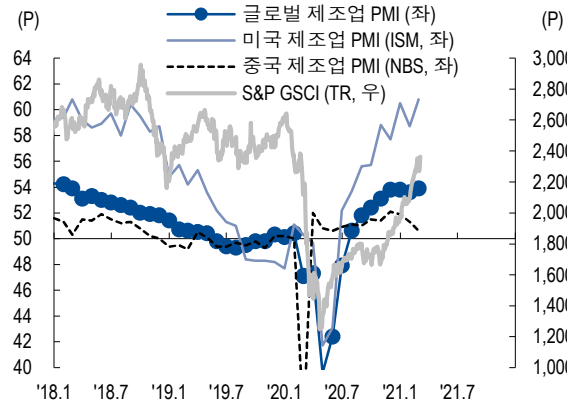
그림1. [원자재] 에너지 섹터 강세 속 S&P GSCI 상승세(주간 +3.02%) 지속. 여타 원자재 섹터는 하락



- **지난주 원자재 시장(S&P GSCI) 수익률은 +3.02%.** 사우디 아라비아발 서프라이즈로 WTI 가격이 배럴당 65달러까지 돌파한 가운데 에너지 섹터 강세가 원자재지수 상승세를 견인
- 반면 동 기간 귀금속과 산업금속, 농산물 섹터는 각각 2.05%, 1.83% 그리고 0.36% 하락해 지수 상승폭을 제한. 4월 산유량을 '거의' 동결(사우디 자발적 감산 연장)하기로 한 OPEC+발 석유시장 호재가 여타 원자재 섹터에서는 오히려 악재로 작용
- 예상보다 가파른 유가 상승세는 특히 귀금속(금, 은 등) 섹터에서 연준의 조기 긴축 우려를 높여 안전자산뿐만 아니라 인플레이션 헤지 수요까지 저해. **파월 의장의 '인플레 인내' 강조에도 지속된 실질금리 상승세는 달러 강세 부담을 확대**

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

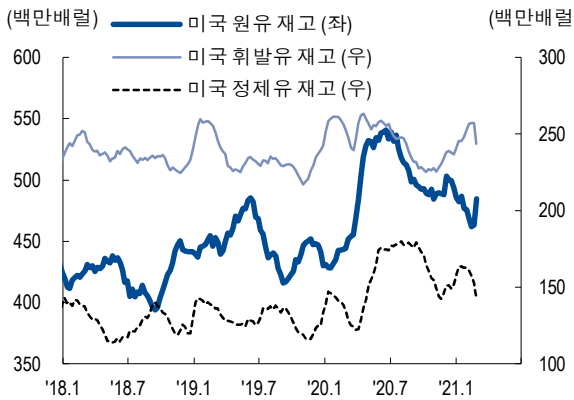
그림2. [원자재] 2월 글로벌 제조업 PMI 53.9P까지 상승(8개월 연속 확장세)해 원자재 수요 전망을 강화



- 2월 글로벌 제조업 PMI(JPMorgan 집계)는 53.9P를 기록, 지난 7월 이후 8개월 연속 50P를 상회. 코로나19 여파에서 벗어난 글로벌 제조업 경기 확장세는 수요 전망을 강화하는 원자재 시장 강세 재료로 부각
- 세부적으로는 미국 제조업 PMI가 60.8P(전월 58.7)까지 확대돼 글로벌 지수 상승을 견인. 2월 유로존과 일본 제조업 PMI도 각각 전월 54.8P와 49.8P보다 상승한 57.9P와 51.4P를 기록
- 한편 중국 제조업 PMI(공식)는 2월 50.6P를 기록해 12개월 연속 확장 국면을 유지. 다만 지난 12월부터 하락 반전한 추세가 일부 우려를 제기. 2월 중국 제조업 PMI 부진은 춘절 코로나19 확산 방지 위한 허베이성 일부 봉쇄에 기인한 것

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

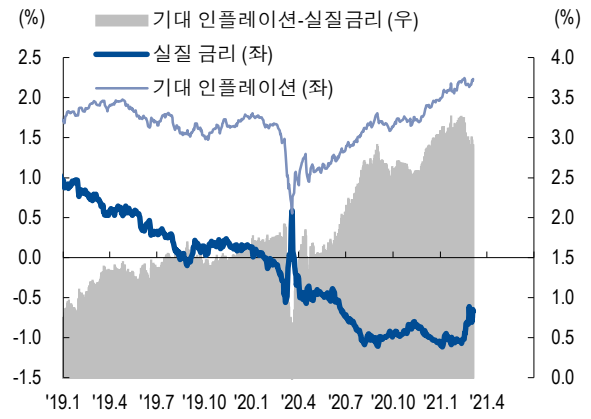
그림3. [원자재/ 에너지] 미국 원유 재고 2,100만배럴 급증에도 휘발유와 정제유 재고 급감이 유가 강세를 지지



- 2020년 3월 5일 기준, 미국 원유 재고는 주간 2,156.3만배럴 증가한 4억 8460.5만배럴로 집계. 예상 밖 미국 원유재고 급증은 분명한 유가 악재. 그러나 동 기간 휘발유와 정제유 재고가 각각 1,362.4만배럴과 971.9만배럴 급감(합계 2,334.3만배럴 감소)한 것이 원유재고 급증 악재를 압도
- 텍사스를 중심으로 한 2월 말 한파 여파가 여전히 미국 원유 및 정유제품 등 에너지 재고 지표에서 반영되는 중. 텍사스 유전 및 정유시설 정상화 지연 이슈가 석유시장의 여전한 관심사로 주목
- 단기 석유시장은 향후 공개되는 EIA 에너지 데이터를 통해 실제 원유 수급이 타이트한 지 여부를 판단할 것

자료: EIA, Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림4. [원자재/ 귀금속] 안전자산뿐만 아니라 인플레이션 헤지 수요까지 저해하는 실질금리 주도 명목금리 상승세,



- 지난주도 미국 국채 10년물 수익률(이하 "명목금리")이 1.5%에 이어 한때 1.6%대까지 상승해 자산시장 변동성을 확대. 특히 최근 명목금리 상승은 글로벌 경기 회복기 초입 리플레이션을 기대하는 '기대 인플레이션' 확대보다 '실질금리' 상승으로 나타나 연준 통화정책 긴축 전환 가능성을 반영
- 실질금리 주도 명목금리 상승은 금을 비롯한 귀금속 섹터에서 가장 악재로 작용. 명목금리 상승세(위험자산 선호)로 안전자산 선호가 후퇴한 가운데 실질금리까지 상승해 귀금속(금, 은 등) 섹터 전반에서 인플레이션 헤지 수요까지 저해
- 연준의 정책을 확인 가능한 3월 FOMC 전까지 실질금리 방향성이 귀금속 섹터 추가 하락(또는 반등) 여부를 결정

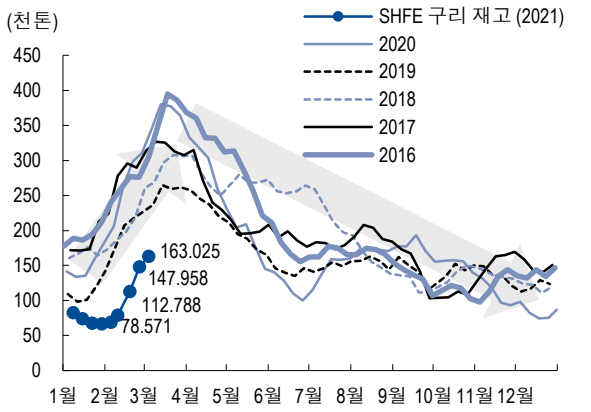
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림5. [원자재/ 산업금속] 아시아(특히 중국) 구리 제련수수료 급락, 여전히 타이트한 광산(정광) 수급 여건을 방증

- **최근 중국 동(구리) 제련수수료(TC/RCs)가 톤당 40달러까지 하회한 38.5달러까지 후퇴**. Fastmarkets(Metal Bulletin)가 집계, 트래킹하는 동 정광 제련수수료(cif Asia Pacific)도 최근 톤당 36.2달러, 파운드(lb)당 3.62센트까지 하락
- 제련수수료(TC/RCs) 하락세는 타이트한 광산, 특히 정광 수급 상황을 반영한 지표로 현재 구리 가격 강세를 지지. 춘절(春節) 연휴에서 돌아온 중국 제련소들의 정광 매수세가 제련수수료 급락세로 나타난 것으로 판단
- 과도한 제련수수료 하락은 제련소들의 수익을 악화시켜 향후 정련구리 생산 감축(감산)등을 초래할 수도 있음. 이 또한 구리 가격에서 타이트한 실물 수급 전망을 강화하는 호재가 될 것

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림6. [원자재/ 산업금속] 중국 SHFE 구리 재고 15,067톤 증가(주간 +10.18%). 전년 동 기간보다는 아직 약 20만톤 하회



- 지난주도 중국 SHFE(상해선물거래소) 구리 재고는 15,067톤 증가해 전체 재고는 163,025톤까지 확대. 다만 전년(또는 과거 5년) 동 기간 대비로는 여전히 15~20만톤 적은 수준으로 중국 리스토킹(Restocking, 재고 비축) 기대 유효
- 한편 직전 2주(주간 약 4만톤 증가) 대비 지난주 SHFE 구리 재고 증가폭은 다소 낮은 수준. 춘절(春節) 연휴 직후 대량 매수세가 구리 가격 급등으로 나타난 만큼 실물 매수자들이 단기적인 가격 조정을 대기한 것으로 판단
- **중국 SHFE 구리 재고가 약 30만톤 수준까지 확보되기 전까지는 리스토킹 모멘텀 유효**. 단기 SHFE 구리 재고 증가세 또한 가격 악재보다는 호재로 작용할 전망

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

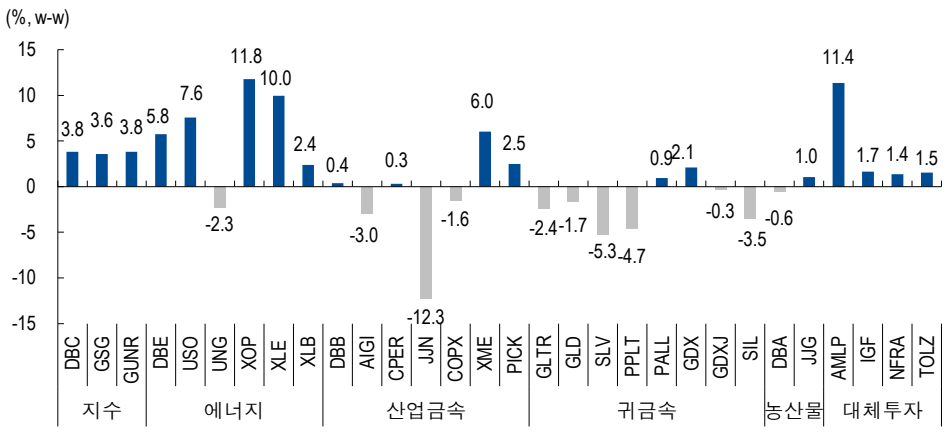
IV. 원자재(관련) ETF/ETN

표3. 원자재 ETF 수익률 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	YTD%
지수	DBC	원자재지수	Invesco DB Commodity Index Fund	17.37	2.06	3.83	10.57	24.25	32.19	18.16
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Trust	14.75	2.29	3.58	10.65	26.50	36.20	19.63
	GUNR	천연자원 기업	FlexShares Global Up. Nat. Resources	36.88	2.16	3.83	8.69	14.64	24.97	13.34
에너지	DBE	에너지 (선물)	Invesco DB Energy Fund	13.94	-0.29	5.77	14.94	35.47	44.61	28.60
	USO	WTI 선물 (正)	United States Oil Fund LP	44.44	3.18	7.58	18.70	42.21	55.88	34.63
	UNG	천연가스 선물 (正)	United States Natural Gas Fund LP	10.08	-1.75	-2.33	-0.59	10.89	-27.38	9.57
	XOP	미국 석유생산기업	SPDR S&P Oil and Gas E&P ETF	90.00	3.94	11.79	29.38	60.00	82.00	53.85
	XLE	미국 에너지기업	SPDR Energy Select Sector ETF	52.95	3.74	9.97	26.86	37.43	51.85	39.71
	XLB	소재기업	Materials Select Sector SPDR ETF	75.31	2.30	2.39	3.80	7.04	16.87	4.03
산업금속	DBB	비철금속 (선물)	Invesco DB Base Metals Fund	18.77	2.57	0.37	10.38	8.75	20.17	8.75
	AIGI	비철금속 (선물)	ETFS Industrial Metals ETC	14.03	0.32	-2.96	7.08	7.57	20.00	7.22
	CPER	구리 (선물)	United States Copper Index Fund	25.18	3.28	0.32	14.51	16.68	32.04	15.87
	JJN	니켈	iPath BBG Nickel Subind. T/R ETN	64.83	1.46	-12.31	-7.75	2.45	7.87	-1.62
	COPX	구리 광산기업	GlobalX Copper Miners ETF	36.39	2.91	-1.60	15.85	28.77	63.62	19.86
	XME	미국 금속/광산업	SPDR S&P Metals & Mining ETF	38.02	3.51	6.02	14.04	22.21	53.12	13.70
	PICK	글로벌 금속/광산업	iShares MSCI Metals & Mining ETF	42.58	2.21	2.50	13.15	21.80	52.45	15.55
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓	ETFS Physical P.Metals Basket Shares	91.42	0.02	-2.42	-5.23	-2.78	-8.13	-7.61
	GLD	금 실물	SPDR Gold Trust	159.14	0.06	-1.65	-7.40	-7.91	-12.39	-10.78
	SLV	은 실물	iShares Silver Trust	23.36	-0.85	-5.27	-6.30	4.15	-6.78	-4.92
	PPLT	백금 실물	ETFS Physical Platinum Shares	106.03	0.41	-4.67	3.06	8.98	25.04	5.26
	PALL	팔라듐 실물	ETFS Physical Palladium Shares	219.07	0.05	0.95	2.56	1.61	1.89	-4.57
	GDX	금 광산기업	VanEck Vectors Gold Miners	31.78	1.31	2.09	-8.18	-10.50	-22.22	-11.77
	GDXJ	금 광산기업	VanEck Vectors Junior Gold Miners	45.61	1.20	-0.33	-9.54	-12.54	-21.82	-15.91
	SIL	은 광산기업	GlobalX Silver Miners ETF	40.37	1.08	-3.54	-7.66	-4.86	-15.65	-11.51
농산물	DBA	농산물 (선물)	Invesco DB Agriculture Fund	17.20	0.47	-0.58	4.24	11.83	16.61	6.57
	JJG	곡물 (선물)	iPath BBG Grains Subind. T/R ETN	59.97	2.16	1.04	1.62	22.16	41.87	9.12
대체	AMLP	에너지 인프라(중)	Alerian MLP ETF	31.68	1.41	11.35	13.75	16.09	41.24	23.46
	IGF	글로벌 인프라	iShares Global Infrastructure ETF	43.70	0.99	1.65	-0.66	-0.55	9.39	-0.02
	NFRA	글로벌 인프라	FlexShares Stoxx GBL Infra. Index Fund	54.27	1.42	1.38	0.00	0.91	7.27	0.95
	TOLZ	글로벌 인프라	ProShares DJ Brookfield GBL Infra. ETF	41.44	1.22	1.54	-0.91	-1.64	3.76	0.90

주: 2021년 3월 5일 기준; 자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림7. 원자재(관련) ETF 주간 수익률



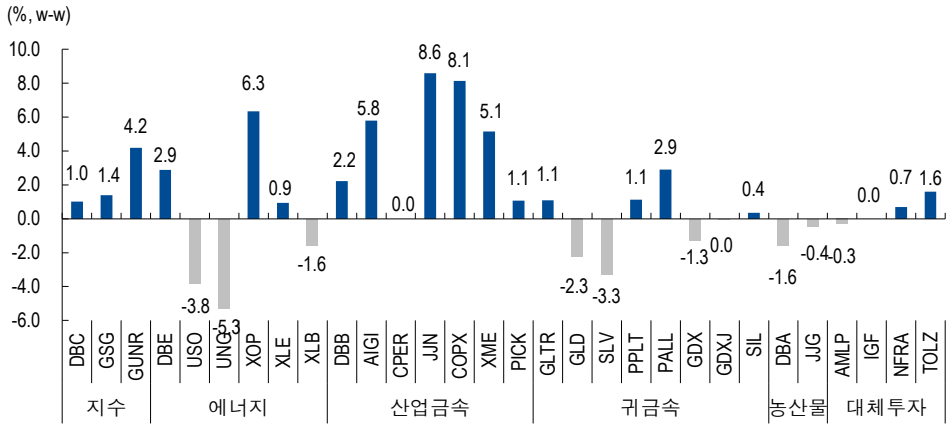
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

표4. 원자재 ETF 투자자금 동향

섹터	Ticker	AUM (백만달러)	1WΔ	1MΔ	3MΔ	YTDΔ	평균거래대금 (백만달러)	운용보수율 (%)	설정일
원자재지수	DBC	1,977.43	20.24	313.55	485.29	371.87	23.07	0.89	2006/02/03
	GSG	1,162.06	16.22	56.28	178.59	161.00	9.88	0.80	2006/07/10
	GUNR	4,591.09	192.57	673.31	646.37	657.84	42.99	0.46	2011/09/16
에너지	DBE	90.54	2.61	8.72	9.23	13.60	1.25	0.78	2007/01/05
	USO	3,581.47	-136.80	-344.04	-1,316.36	-1,079.67	788.42	0.79	2006/04/10
	UNG	310.69	-16.43	-48.20	-82.07	-148.87	54.55	1.28	2007/04/18
	XOP	4,079.37	258.73	586.10	644.67	551.66	630.69	0.35	2006/06/19
	XLE	22,713.13	214.49	1,307.20	4,013.59	2,916.49	1,390.00	0.13	1998/12/16
	XLB	6,545.72	-104.18	-205.74	1,249.17	1,176.24	507.57	0.13	1998/12/16
산업금속	DBB	251.23	5.61	40.65	70.06	61.35	1.32	0.80	2007/01/05
	AIGI	329.85	19.13	71.69	123.21	118.78		0.75	2006/09/27
	CPER	172.01	0.00	58.18	112.20	92.55		0.49	2006/09/27
	JJN	20.72	1.78	5.51	8.42	7.68	0.12	0.45	2018/01/17
	COPX	603.49	49.16	204.01	363.81	337.88	1.04	0.65	2010/04/19
	XME	1,552.56	79.93	454.05	561.02	492.62	48.25	0.35	2006/06/19
	PICK	998.45	10.67	227.37	520.73	374.41	2.01	0.39	2012/01/31
귀금속	GLTR	855.23	9.34	33.61	111.66	72.90	5.02	0.60	2010/10/22
	GLD	58,310.27	-1,316.48	-4,993.09	-6,832.80	-5,726.15	2,390.00	0.40	2004/11/18
	SLV	15,126.12	-498.06	-1,935.95	1,415.07	1,140.13	389.17	0.50	2006/04/21
	PPLT	1,443.86	16.30	27.33	79.50	46.11	12.52	0.60	2010/01/08
	PALL	378.73	10.97	22.34	11.49	22.34	11.02	0.60	2010/01/08
	GDX	13,485.16	-173.79	-502.93	-780.63	-1,197.13	1,660.00	0.52	2006/05/16
	GDXJ	5,072.19	-0.08	14.25	-200.72	-250.58	801.11	0.53	2009/11/11
	SIL	1,171.90	4.24	61.33	261.22	166.89	10.35	0.66	2010/04/19
농산물	DBA	876.08	-13.75	145.27	219.62	182.52	5.40	0.89	2007/01/05
	JJG	22.81	-0.10	0.55	1.86	1.74	0.17	0.45	2018/01/17
대체(AI)	AMLP	5,066.90	-15.27	60.51	92.21	-76.31	192.01	0.87	2010/08/25
	IGF	2,954.16	0.00	4.20	-184.91	-162.88	32.76	0.46	2007/12/10
	NFRA	2,311.48	16.09	78.96	192.43	179.01	9.96	0.47	2013/10/08
	TOLZ	155.79	2.48	2.48	15.80	12.01	2.02	0.46	2014/03/25

주: 2021년 3월 5일 기준; 자료: ETF.com, Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림8. 원자재(관련) ETF별 주간 자금 유/출입 강도 (%, Fund Flow/AUM)



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

◆ Commodity Calendar

월	화	수	목	금
8	**9**	**10**	**11**	**12**
4분기 일본 최종소비지출 [농산물] USDA 수출 검역	***미국 기업판매*** ***미국 도매재고*** ***미국 도매판매*** [에너지] **EIA 단기에너지전망(STEO)** [농산물] **USDA 전세계농산물수급전망(WASDE)** USDA 작황/수확 상황	***미국 소비자물가(SA)*** ***미국 CoreCPI(NSA)*** ***미국 CoreCPI(SA)*** [에너지] API 미국 원유재고 EIA 미국 에너지 지표	***미국 재정수지*** ***미국 신규실업보험창구*** ***유로존 ECB 기준금리*** [에너지] **OPEC 월간석유시장보고서** EIA 미국 천연가스 재고 [농산물] USDA 수출 판매	***미국 생산자물가*** ***유로존 산업생산*** CTFC 원자재 선물 수급 [에너지] 미국 원유/가스 시추공 수 [산업금속] SHFE 산업금속 재고
15	**16**	**17**	**18**	**19**
미국 뉴욕제조업지수 [농산물] USDA 수출 검역	***미국 기업재고*** ***미국 수입물가*** ***미국 수출물가*** ***미국 소매매출*** ***미국 산업생산*** ***미국 NAHB주택시장지수*** [농산물] USDA 작황/수확 상황	***미국 건축허가건수*** ***미국 신규주택착공건수*** ***유로 소비자물가*** [에너지] **IEA 석유시장보고서** API 미국 원유재고 EIA 미국 에너지 지표	***미국 경기선행지수*** ***미국 정책금리*** ***미국 신규실업보험청구자수*** [에너지] EIA 미국 천연가스 재고 [농산물] USDA 수출 판매	***러시아 정책금리*** ***독일 생산자물가*** CTFC 원자재 선물 수급 [에너지] 미국 원유/가스 시추공 수 [산업금속] SHFE 산업금속 재고
22	**23**	**24**	**25**	**26**
미국 기존주택판매 [농산물] USDA 수출 검역	***미국 경상수지*** ***미국 신규주택판매*** [농산물] USDA 작황/수확 상황	[에너지] API 미국 원유재고 EIA 미국 에너지 지표	***미국 신규실업보험청구자수*** [에너지] EIA 미국 천연가스 재고 [농산물] USDA 수출 판매	***미국 개인저축*** ***미국 개인소득*** ***미국 미시간대소비심리지수*** CTFC 원자재 선물 수급 [에너지] 미국 원유/가스 시추공 수 [산업금속] SHFE 산업금속 재고
29	**30**	**31**	**4/1**	**2**
[농산물] USDA 수출 검역	***미국 소비자신뢰지수*** ***일본 실업률*** [농산물] USDA 작황/수확 상황	***미국 시카고 PMI 지수*** ***독일 실업률*** [에너지] API 미국 원유재고 EIA 미국 에너지 지표	***미국 신규실업보험청구자수*** [에너지] EIA 미국 천연가스 재고 [농산물] USDA 수출 판매	***미국 실업률*** ***미국 비농업부문고용지수*** CTFC 원자재 선물 수급 [에너지] 미국 원유/가스 시추공 수 [산업금속] SHFE 산업금속 재고

주: 발표일정은 향후 변경될 수 있음, 해외 경제지표는 한국 시각 기준

NH투자증권 Commodity Weekly 발간 목록

작성일	종류	작성자	제목
2021-03-02	Weekly Update	황병진	단기 석유시장의 꽃샘추위를 경계 (OPEC+ 3월 회의를 주목)
2021-02-22	Weekly Update	황병진	구리 가격의 이유 있는 급등세
2021-02-15	Weekly Update	황병진	유가 강세 지속. 단기 석유시장은 미국의 대 중동 정책 변화를 주목
2021-02-08	Weekly Update	황병진	달러 반락은 귀금속과 산업금속 섹터 저가 매력을 부각
2021-02-01	Weekly Update	황병진	미국 Reddit이 주목하는 은(Silver). 상반기 강세 동의하되 과욕은 경계!
2021-01-25	Weekly Update	황병진	연준 통화정책 완화 기조 유지 시'인플레이션 헤지' 장세도 유효
2021-01-18	Weekly Update	황병진	인플레이션 헤지 장세 유효! 단기 조정은 저가 '원자재 매수' 기회
2021-01-11	Weekly Update	황병진	명목금리 상승 = 원자재(위험자산) 강세? 실질금리 통제 여부가 중요

NH투자증권 Commodity 보고서(Strategy, Issue 등) 발간 목록

작성일	종류	작성자	제목
2021-03-05	Spot Comment	황병진	OPEC+ 회의: 4월 산유량 '거의' 동결 합의. 3월 꽃샘추위도 4월로 Roll-Over!
2021-02-22	**Navigator**	**황병진**	**구리(Copper): 타이트한 실물 수급을 바탕으로 다시 역대 최고가를 겨냥!**
2021-02-10	Spot Comment	황병진	농산물: USDA 2월 WASDE(전 세계 농산물 수급 전망) 리뷰. 상반기 강세 전망은 유효
2021-02-08	**Strategy**	**황병진**	**석유시장에 찾아온 봄(春). 꽃샘추위는 주의!**
2021-01-13	Spot Comment	황병진	농산물: USDA 1월 WASDE(전 세계 농산물 수급전망) 공개 직후 곡물價 급등
2021-01-07	Spot Comment	황병진	Blue Wave, 원자재 시장 강세의 또 다른 원동력
2021-01-06	Spot Comment	황병진	제13차 OPEC+ 회의: 사우디 희생으로 공조체제 유지. 다만 불확실성도 잔존
2021-01-05	**Strategy**	**황병진**	**경기 회복기에는 구리(Copper)가 최고! 톤당 9,000달러로 목표가 상향**
2020-12-11	Spot Comment	황병진	농산물: USDA 12월 전 세계 농산물 수급 전망(WASDE)
2020-12-04	Spot Comment	황병진	OPEC/ OPE+ 회의: 2021년 1월부터 하루 50만 배럴 증산을 합의
2020-11-18	**Annual Outlook**	**황병진**	**2021년 전망: 경기 회복기, 원자재 시장은 구조적 강세 시도**
2020-10-16	Strategy	황병진	농산물 섹터 강세를 이끄는 공급 변수들
2020-10-12	**Quarterly Strategy**	**황병진**	**2020년 4분기, 인플레이션 헤지(Inflation Hedge)는 계속된다**
2020-09-24	Spot Comment	황병진	귀금속 섹터 변동성 확대: Short-Term Pain for Long-Term Gain
2020-08-31	Strategy	황병진, 전성훈	연준의 고압 경제 용인, 귀금속 섹터 강세는 지속된다
2020-08-18	Strategy	황병진, 전성훈	석유시장, 다소 느리지만 정주행(正走行) 중
2020-08-12	Spot Comment	황병진	금, 은 가격 급락 코멘트: 장기 피크아웃(Peakout)보다 단기 차익실현
2020-08-07	Strategy	황병진, 전성훈	경기 사이클(Business Cycle)과 금, 은, 동 투자
2020-08-04	Spot Comment	전성훈	천연가스(HH) 가격 급등에도 재고 부담은 여전
2020-07-29	Issue Comment	황병진, 전성훈	금(Gold), 온스당 2,200달러로 12개월 목표가 상향 조정
2020-07-27	Issue Comment	황병진, 전성훈	은(Silver) 가격 10년 평균 탈환. 이제 30달러 대를 겨냥할 전망
2020-07-20	Issue Comment	전성훈, 황병진	소맥(밀), 러시아 수출 제한 해제로 추가 상승세 제한 예상
2020-07-13	Strategy	황병진, 전성훈	숨 고르기. 추세 전환은 아니다
2020-07-06	Issue Comment	황병진, 전성훈	금, 은 가격에 우호적인 투자 환경 유효

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.