

작성자:



Rohan Reddy  
리서치 디렉터

날짜: 2023년 2월 9일 주제:  
커머더티

## Global X ETF 리서치

# 커머더티에 대한 투자: 신흥 기술의 시작

커머더티는 실체가 있다는 점에서 다른 자산군과 구별됩니다. 커머더티에 투자하려면 커머더티의 가격과 밸류에이션에 영향을 미치는 요인에 대한 기본적인 이해가 필요합니다. 혁신적인 차세대 기술에서 커머더티가 수행하는 필수적인 역할과 이러한 역할로 인해 투자 기회가 발생하기 때문에 투자자들은 반드시 이를 이해해야 합니다. 이 보고서에서는 커머더티 시장을 더 자세히 살펴보고, 시장 참여자들이 이러한 시장에 투자할 때 고려해야 할 다양한 측면을 살펴볼 것입니다.

## 주요 요점

- 원재료를 발견하여 상업화하는 데에는 긴 시간이 필요합니다. 가치 사슬 단계는 업스트림, 미드스트림 및 다운스트림으로 구성됩니다. 자연재해, 지정학적 갈등, 경기 침체 또는 신기술은 커머더티의 공급을 방해하거나 변화시킬 수 있습니다.
- 커머더티에 대한 수요 지표는 지역과 산업에 따라 다를 수 있습니다. 중국은 생산하는 커머더티량보다 더 많이 구매해야 하기 때문에 중국의 소비를 파악하는 것이 매우 중요합니다. 경제적으로 허용되는 경우, 유사한 커머더티로 대체할 수 있기 때문에 수요를 바꿀 수 있습니다.
- 역사적으로 보면 커머더티 가격은 미국 달러의 강세와 반대 방향으로 움직였습니다. 커머더티는 가격이 경제 활동에 따라 변동하기 때문에 내재적 가치로 인해 인플레이션에 대한 헤지 수단이 될 수 있습니다. 구조적인 수요 공급 불균형으로 인해 수십 년 동안 커머더티 슈퍼사이클이 발생하였습니다.

## 주목해야 할 커머더티의 중요한 요인

### 공급 요인

원자재를 처음 발견하여 상업화하는 과정은 길고도 복잡합니다. 가치 사슬은 세 단계로 구성됩니다. 업스트림은 원유 또는 금속 광석과 같은 생산물을 지각으로부터 표면으로 추출하는 것을 의미합니다. 미드스트림은 추가 가공 전에 원자재를 운송하고 보관하는 것을 말합니다. 다운스트림은 원재료가 소비자에게 판매될 수 있도록 완제품으로 변형되는 과정을 말합니다.

자연재해, 지정학적 갈등, 경기 침체와 같은 사건은 커머더티 공급에 방해가 될 수 있습니다. 정부는 예측할 수 없는 공급 중단에 대비하여 전략적 비축물을 유지합니다. 재고와 예비 수량을 통해 기업은 공급과 수요의 불일치를 완화할 수 있습니다.<sup>1</sup>

신기술은 지정학적 균형 상태를 바꿀 수 있습니다. 예를 들어, 효율적이고 저렴한 셰일 오일 추출은 미국을 세계를 선도하는 오일 생산국으로 만들었습니다.<sup>2</sup>

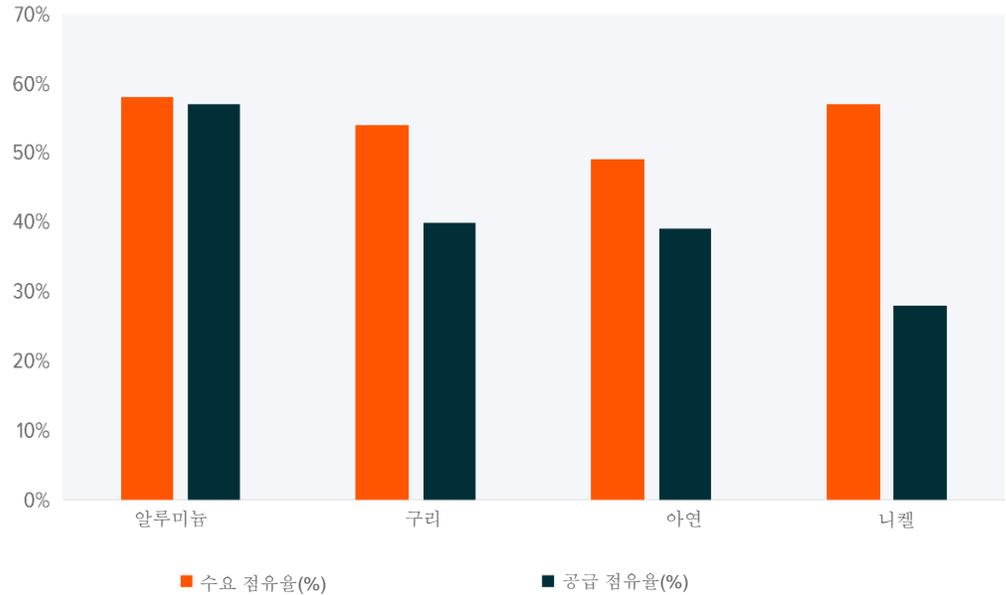
### 수요 요인

커머더티 소비는 종종 산업과 지역에 따라 다르며, 이는 수요 지표가 다르다는 것을 의미합니다. 예를 들어, 정기 항공편은 제트 연료 수요를 예측하는 데 도움이 됩니다.<sup>3</sup> 중국과 같은 시장은 커머더티를 생산량보다 더 많이

수입하므로 중국의 소비를 모니터링하는 것이 매우 중요합니다. 커머더티 가격은 일반적으로 더 치열한 시장에 대응하여 중국으로의 수입이 증가할 때 상승합니다.<sup>4</sup>

### 중국의 비금속 공급 및 수요 점유율

출처: 다음으로부터 얻은 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: JP Morgan (2022년 5월 6일) 비금속 프라이머. 중국 비금속 공급(정제 또는 제련) 및 수요 점유율, 2021년. 단위: 글로벌 비율.



또한 경제적으로 타당성이 있을 때 유사한 속성을 가진 커머더티로 대체할 수 있다는 점도 수요에 영향을 줍니다. 예를 들어, 구리 대신 알루미늄을 자동차 배선과 배관에 사용할 수 있습니다. 발전 및 산업 사용자에게는 연료를 전환하는 것이 하나의 선택지입니다. 가스 가격이 낮을 때 유틸리티 사업은 종종 석탄을 천연가스로 대체합니다.<sup>5</sup>

### 거시 지표, 경기 사이클 및 슈퍼사이클

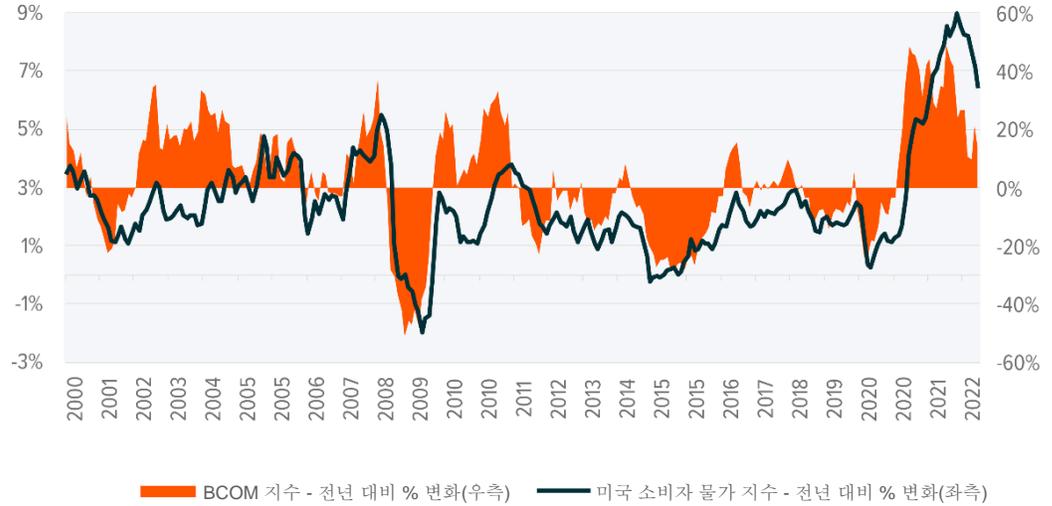
커머더티 가격은 커머더티 가격 책정의 보편적 기준인 미국 달러의 강세와 반대로 움직이는 경향이 있습니다. 내재적 가치 때문에 커머더티는 인플레이션에 대한 헤지 수단으로 간주할 수 있으며, 소비자 물가가 상승할 때 가치가 상승하는 경향이 있습니다.



### 중종 양의 상관관계를 보이는 커머더티와 미국 인플레이션

출처: Bloomberg L.P. (날짜 미상), PX\_LAST 기능, BCOM 지수로 표시되는 커머더티 자산군, 미국 소비자 물가 지수로 표시되는 미국 인플레이션[데이터 세트]을 바탕으로 한 Global X ETF의 분석.

2000년 12월 29일부터 2022년 12월 30일까지의 데이터. 단위: 전년 대비 퍼센트 변화.

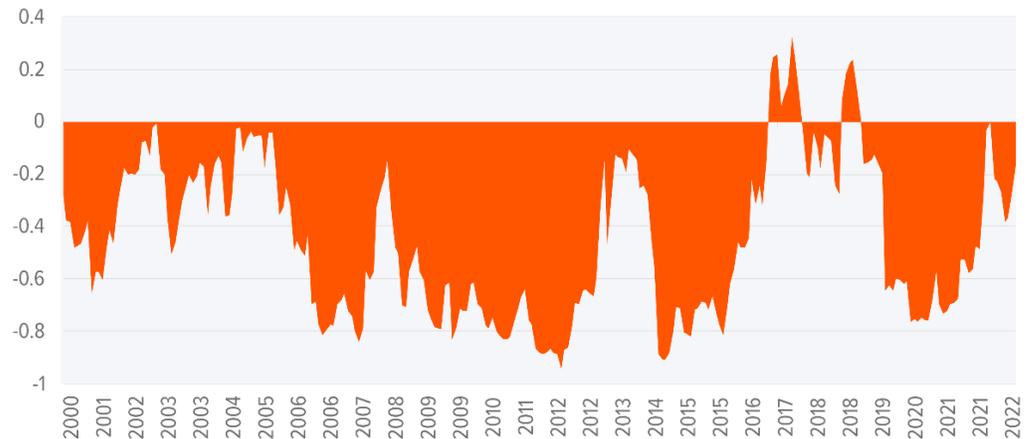


블룸버그 커머더티 지수('BCOM' 또는 '지수')는 커머더티 투자에 대해 유동성이 높고 다각화된 벤치마크가 되도록 설계되었습니다. BCOM은 광범위한 커머더티으로 구성되어 있어 단일 커머더티이나 부문이 이 지수를 좌우하지 않습니다. 이 지수의 규칙을 적용하여 다음과 같은 21개 커머더티가 2022년 지수에 포함되었습니다. 알루미늄, 커피, 구리, 옥수수, 목화, 원유, 금, 돼지 고기, 생우, 저유황 가스유, 천연가스, 니켈, RBOB 가솔린, 은, 대두박, 대두유, 설탕, 밀, 초저황 디젤, 아연.

### 커머더티 및 미국 달러의 12개월 단위 상관관계

출처: Bloomberg L.P. (날짜 미상), PX\_LAST 기능, BCOM 지수로 표시된 커머더티, DXY 통화로 표시된 USD 달러[데이터 세트]를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석. 월별, 연속 상관관계(12개월).

2000년 12월 29일부터 2022년 12월 30일까지의 데이터.



커머더티는 주기성이 있습니다. 가격은 일반적으로 경제 활동에 따라 상승하고 하락합니다. 커머더티는 경기 사이클을 따라 일관되게 가격이 낮게 오르는 경향이 있습니다. 경기 사이클 후반에 재고가 낮아지고, 확장 중에는 공급이 더 낮아집니다.<sup>6</sup>

슈퍼사이클이란 공급과 수요의 불균형에 의해 수십 년 동안 커머더티 가격이 높게 유지되는 것을 말합니다. 예를 들어, 산업화되지 않은 국가 또는 지역이 산업화되기 시작하면 글로벌 공급에 대한 경쟁과 함께 커머더티에 대한 수요가 증가합니다. 수요가 공급보다 빠르게 증가함에 따라 가격이 상승합니다. 구조적 결함은 더 높은 가격의 요인이 될 수 있습니다.

전 세계 경제가 전기 모빌리티, 풍력 및 태양열, 전력망 업그레이드를 포함한 청정 에너지로 전환되면 청정 에너지가 클린테크에서 중요한 역할을 하는 것을 고려할 때 새로운 커머더티 슈퍼사이클을 촉발할 수 있습니다.<sup>7</sup>

## 커머더티에 대한 익스포저를 얻는 방법

투자자가 원하는 익스포저 유형에 따라 커머더티에 투자하는 방법은 다양합니다. 파생커머더티는 가장 흔히 사용되는 투자수단입니다. 선물, 선도, 옵션 및 스왑은 모두 이용 가능한 커머더티의 파생커머더티 형태입니다. 선물의 단점 중 하나는 커머더티의 선물 가격이 현물(현재) 가격보다 높을 때 콘탱고 가능성이 있다는 것입니다. 이러한 역학은 커머더티의 현물 가격이 상승하더라도 시간이 지남에 따라 수익을 약화시킬 수 있습니다.

투자자가 보관할 능력이 있고 관련 보관 비용을 부담할 수 있다면 실물 커머더티를 매수하여 보관할 수 있습니다. 또한 투자자들은 광산회사의 주식을 매수함으로써 간접적으로 커머더티에 대한 익스포저를 얻을 수 있지만 회사 고유의 리스크에 노출되기도 합니다.

커머더티의 복잡성을 감안할 때, ETF는 단일 커머더티 또는 다각화된 커머더티에 대한 직간접적인 익스포저를 찾는 투자자들에게 효율적인 투자 수단입니다.

광산회사 주식에 대한 ETF는 간접적으로 커머더티 가격을 추적할 수 있습니다. 고정 채굴 비용으로 인해 이러한 주식은 커머더티에 대해 레버리지 역할을 합니다. 광산회사는 수익이 증가함에 따라 생산량을 늘릴 수 있으며, 운영 레버리지를 활용하여 시장이 좋을 때 수익을 개선할 수 있습니다. 이러한 이유로, 기초 커머더티보다 변동성이 높음에도 불구하고 광산회사 주식 ETF는 종종 투자자들이 커머더티 시장에서 긍정적으로 평가하는 매력적인 솔루션입니다.



## 커머더티에 대한 투자

출처: Global X ETF.

실물	옵션 및 선물	실물 ETF	광산회사 주식	광산회사 및 탐사업체 ETF
<p>커머더티 가격 변동에 가장 직접적인 익스포저를 갖게 되지만 보관, 보험, 운송 비용이 비쌀 수 있음.</p> <p>주로 매입보유 전략으로 간주됨.</p>	<p>주로 전술적인 단기 트레이딩 또는 헤징에 사용됨.</p> <p>투자자들에게 소규모 또는 최소한의 자본 약정으로 커머더티 가격 변화에 따른 익스포저를 제공할 수 있음.</p> <p>직접 소유하는 것보다 더 큰 유동성을 확보하고 레버리지를 활용할 수 있지만 콘탱고 상황이 올 수도 있음.</p> <p>그러나 옵션 시장의 변동성은 커머더티 투자자들에게 종종 어려운 문제가 될 수 있음.</p>	<p>운용 보수가 부과되지만 실물을 직접 소유하는 것보다 유동성이 더 좋으며 보관 및 보험 측면을 관리할 수 있음.</p> <p>다양한 투자물을 보유하고 투자수단을 다각화할 수 있음.*</p>	<p>커머더티 공급망의 다양한 측면에 종사하는 기업에 투자함으로써 해당 커머더티 시장에 간접적인 익스포저를 가져갈 수 있음.</p> <p>이러한 주식들은 각 커머더티의 가격과 밀접하게 연동되어 움직이지만, 투자자들은 특정 광산업의 운영 위험에 노출될 수도 있음.</p>	<p>커머더티들(또는 특정 커머더티) 공급망에 종사하는 여러 회사에 투자하게 되므로 잠재적으로 한 기업에만 투자할 때 노출될 수 있는 운영 위험을 완화함.</p> <p>특히 광산업 전반, 소규모 채굴 기업, 탐사 기업에 집중 투자하는 ETF 등 다양한 커머더티 가운데 원하는 부문에 초점을 맞춰 투자할 수 있음.</p> <p>ETF는 펀드 수수료가 부과되며 커머더티 가격보다 변동성이 더 클 수 있음.</p> <p>다양한 투자물을 보유하고 투자수단을 다각화할 수 있음.*</p>

\* 모든 커머더티가 1940년 법에 따른 다각화 정의에 부합하는 것은 아닙니다.

커머더티는 경기 하락 및 지정학적으로 불안정한 시기에 인플레이션에 대한 매력적인 헤지 가능성 및 가치 저장 수단이므로 많은 투자자들이 커머더티를 매수하는 데 관심이 있습니다. 커머더티는 미국 달러와 유의 상관관계를 가져왔기 때문에 포트폴리오를 다각화하는 데 도움이 될 수 있는 자산입니다. 마지막으로, 비금속, 우라늄, 옥수수 등과 같은 다양한 커머더티에 투자하면 광업, 농업, 에너지 등을 포함한 다양한 산업에 광범위하게 익스포저를 가져갈 수 있습니다.

## 각주

1. MIT Sloan Management Review (2004년 가을판) 공급망 붕괴 회피 리스크.
2. 파이낸셜 타임즈. (2023년 1월 16일). 미국 세일 혁명의 끝이 전 세계에 의미하는 바는 무엇인가?
3. 로이터. (2023년 1월 27일). 수요가 증가함에 따라 제트 연료 가격이 오르고, 정유 공장 가동 중단으로 공급이 제한된다.
4. 파이낸셜 타임즈. (2023년 1월 30일). 중국의 재개방이 시장에 의미하는 것.
5. 세계은행 (2019년 10월). 특별 포커스. 커머더티 수요에서 대체재의 역할.
6. 세계은행 (2022년 1월 24일). 커머더티 가격 주기: 원인과 결과.
7. 파이낸셜 타임즈. (2021년 5월 21일). 시장, 새로운 커머더티 슈퍼사이클이 올 것으로 예상하다.

## 용어 해설

**상관관계:** 두 자산이 서로 같은 방향 또는 다른 방향으로 움직이는 정도를 측정하는 값. 양의 상관관계는 두 자산이 같은 방향으로 움직이는 경향을 나타냅니다. 즉, 한 자산이 상승하거나 하락할 때 다른 자산도 동일한 움직임을 보입니다.



독자는 본 정보를 펀드 또는 특정 주식에 관한 연구 또는 투자 조언으로서 의존하면 안 됩니다. 추가 정보는 담당 금융 상담사와 상의하시기 바랍니다.

Global X의 커머더티 스위트는 실물 커머더티에 직접 투자하지도 이를 보유하지도 않습니다.

지수 수익률은 단지 예시 목적이므로 실제 펀드 성과를 나타내지는 않습니다. 지수 수익률은 운용보수, 거래 비용 또는 제반 비용을 반영하지 않은 것입니다. 지수는 운용 대상이 아니며 직접 투자할 수 없습니다. 과거의 실적이 미래의 결과를 보장하지는 않습니다.

투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다. 분산투자를 통해 이익이 발생하거나 손실이 발생하지 않는다는 보장은 없습니다. 국제 투자에는 통화 가치의 불리한 변동, 일반회계원칙의 차이, 또는 다른 국가의 경제적 또는 정치적 불안정으로 인해 자본 손실을 입을 리스크가 수반됩니다. 신흥시장에는 동일한 요인뿐만 아니라 변동성의 증가 및 낮은 거래량과 관련된 고도의 리스크가 수반됩니다. 좁은 범위의 투자에는 변동성이 더 클 수 있습니다. 우라늄, 구리, 금, 은, 리튬, 기타 비금속 및 귀금속, 그들 각각의 광산업에 대한 투자에는 그와 관련된 추가 리스크가 있습니다. 광산업에 속한 회사의 주식은 장단기적으로 각 커머더티의 가격보다 성과가 좋거나 나쁠 수 있습니다. URA, COPX, GOEX, SIL, DMAT, LIT는 다각화되어 있지 않습니다.

ETF 주식은 시장가(순자산가치가 아님)로 매매되며 펀드에서 개별적으로 환매할 수 없습니다. 중개 수수료는 수익률에서 차감됩니다.

*투자하기 전에 펀드의 투자 목적, 리스크, 부과금, 비용을 신중하게 고려하시기 바랍니다. 이를 비롯한 다른 정보는 [globalxetfs.com](http://globalxetfs.com)에 게재된 펀드 투자설명서 전문 또는 요약본에서 찾아보실 수 있습니다. 투자를 실행하기 전에 투자설명서를 주의 깊게 읽어보시기 바랍니다.*

Global X Management Company LLC는 Global X 펀드 자문을 담당합니다. 펀드 판매사는 Global X Management Company LLC 또는 Mirae Asset Global Investments와 계열 관계가 아닌 SEI Investments Distribution Co.(SIDCO)입니다. Global X 펀드는 Solactive AG가 후원, 보증, 판매, 홍보하지 않으며 Solactive AG는 Global X 펀드에 대한 투자 가능성에 관해 어떠한 진술도 하지 않습니다. SIDCO, Global X, Mirae Asset Global Investments 중 그 어느 곳도 Solactive AG와 제휴하지 않았습니니다.

