Indexology® Blog

S&P Dow Jones Indices
A Division of S&P Global

원자재 상품 분기 정리: '악마의 금속'이 사라지고 귀금속이 빛났으며 에너지가 흐릿해졌음

Brian Luke
Senior Director, Head of Commodities and Real Assets
S&P Dow Jones Indices

English: The "Devil's Metal" Vanishes, Precious Metals Shine and Energy Dims: Commodities Quarterly Wrap – Indexology® Blog | S&P Dow Jones Indices (indexologyblog.com)

"제이미는 LME 로 달려갔지만 악마가 그곳에서 그를 잡았습니다,

그는 디몬 씨의 니켈 가방을 들고 공중으로 사라졌습니다,

달리기 시작하지만 천천히 하겠습니다.

악마의 친구는 내 친구입니다."

-그레이트풀 데드의 '악마의 친구' 각색

런던금속거래소(LME) 니켈 시장이 무너진 지 불과 1 년 만에 '악마의 금속'이 다시 헤드라인에 등장했습니다. 이번에 약 130 만 달러에 달하는 니켈 54 미터톤이 돌에 불과한 것으로 밝혀졌다고 LME 가 보고했습니다.[1] JP 모건은 실물인도 예정 계약과 관련된 등록소유자로 밝혀졌으며 **S&P GSCI Nickel 지수**는 2023 년 1 분기에 20.54% 하락했습니다. 니켈은 **S&P GSCI Electric Vehicle Metals 지수**에서 3 분의 1 이상을 차지하며, 이 구성종목 부진으로 인해 전체 지수가 1 년 수익률 -24.73%를 기록하며 약세장 영역으로 진입했습니다.

상품기반 인플레이션 수치(식품 및 에너지 포함)는 유로존에서 기록적인 하락세를 보혔습니다. 이러한 하락세는 비상품 인플레이션 지표인 핵심지표가 물가상승을 진정시키는 데 주력하는 중앙은행에 계속해서 신뢰를 주면서 은과 금이 한 달 동안 보인 좋은 반등세를 막지는 못했습니다. **S&P GSCI Silver 지수**와 **S&P GSCI Gold 지수** 총수익률은 각각 15.11%와 7.61% 올랐습니다.

광범위한 원자재 상품시장으로 범위를 넓혀보면, 세계 주요 원자재 상품 벤치마크인 **S&P GSCI 지수**는 1.07% 하락하며 주식 및 채권 지수에 뒤쳐졌습니다. 한편, **S&P GSCI Energy 지수**는 한 달 동안 3.49% 내렸고, 원유선물은 포워드 곡선에서 계속해서 할인 양상을 보이며 공급 제약 완화 기대감을 뒷받침했습니다. 이라크 정부에 유리한 법원 판결로 전세계 일일 산유량의 5%에 해당하는 50 만 배럴에 가까운 원유 생산량이 줄었습니다. 이라크는 튀르키에가 쿠르드 지역정부로부터 석유를 수입하여 이전 합의를 위반했다고 성공적으로 주장했습니다.

S&P GSCI 지수에서 가장 실적이 저조한 부문은 천연가스로 23.22% 급락하여 1994 년 1 월 이후 최저치를 기록했습니다. 온화한 겨울과 봄철 계절적 수요감소 예상됨에 따라 천연가스 저장량 수준이 낮아졌습니다. 미국의

액화천연가스(LNG) 전환 능력은 2 월 프리포트(Freeport) LNG 수출 플랜트 선적이 재개되면서 회복세를 보였습니다. 유럽 수요를 충족하기 위해 LNG 플랜트 4 곳이 추가로 건설될 것으로 예상되었습니다. 하지만 차입비용 증가 및 가스가격 하락은 플랜트 2 곳 건설중단 이유로 꼽혔습니다.

농업 부문에서는 인도가 설탕 작물에 비 피해를 입은 후 수출을 줄이면서 **S&P GSCI Sugar 지수**는 3 월에 11.32% 상승하며 5 년 만에 최고치를 기록했습니다. S&P GSCI Sugar 지수는 연초이후 20.27%, 전년대비 27.63% 오르면서 2023 년 헤드라인 S&P GSCI 지수를 구성하는 24 개 원자재 상품 중에서 최고 성적을 거두며 ‘가장 달콤한’ 부문이 되었습니다.

[1] Home, Andy. “**The return of the London Metal Exchange’s nickel curse**.” Reuters. March 21, 2023.

GENERAL DISCLAIMER

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class represented by an index may be available through investable instruments based on that index. S&P Dow Jones Indices does not sponsor, endorse, sell, promoteor manageany investment fund or other investment vehicle that is offered by third parties and that seeks to provide an investment return based onthe performance of any index. S&P Dow Jones Indices makes no assurancethat investment products based on the index will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment advisor, and S&P Dow Jones Indices makes no representation regardingthe advisability of investing in any such investment fund or other investment vehicle. A decision to invest in any such investmentfund or other investment vehicle should not be made in reliance on any of the statements set forth in this document. Prospective investors are advised to make an investment in any such fund or other vehicle only after carefully considering the risks associated with investing in such funds, as detailed in an o ffering memorandum or similar document that is prepared by or on behalf ofthe issuer of the investment fund or other investment productor vehicle. S&P Dow Jones Indices LLC is not a tax advisor. A tax advisor should be consulted to evaluate theimpact of any t ax- exempt securities on portfolios and the tax consequences of making any particular investment decision. Inclusion of a security withinan index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

These materials have been prepared solely for informational purposes based upon information generally available to the public and from sources believed to be reliable. No content contained in these materials (including index data, ratings, credit-related analyses and data, research, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof ("Content") may be modified, reverse-engineered, reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Dow Jones Indices. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Dow Jones Indices and its third-party data providers and licensors (collectively "S&P Dow Jones Indices Parties") donot guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Dow Jones Indices Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless ofthe cause, for the results obtained from the use of the Content. THE CONTENT IS PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS. S&P DOW JONES INDICES PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR APARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no eventshall S&P Dow Jones Indices Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

S&P Global keeps certain activities of its various divisions and business units separate fromeach other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain divisions and business units of S&P Global may have information that is not available to other business units. S&P Global has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public informationreceived in connection with each analytical process.

In addition, S&P Dow Jones Indices provides a wide rangeof services to, or relating to, many organizations, including issuers of securities, investment advisers, broker-dealers, investment banks, other financial institutions and financial intermediaries, and accordingly may receivefees or other economic benefits from those organizations, including organizations whosesecurities or services they may recommend, rate, include in model portfolios, evaluate or otherwise address.