

### S&P GSCI 지수, 높은 상반기 성과 달성



Fiona Boal

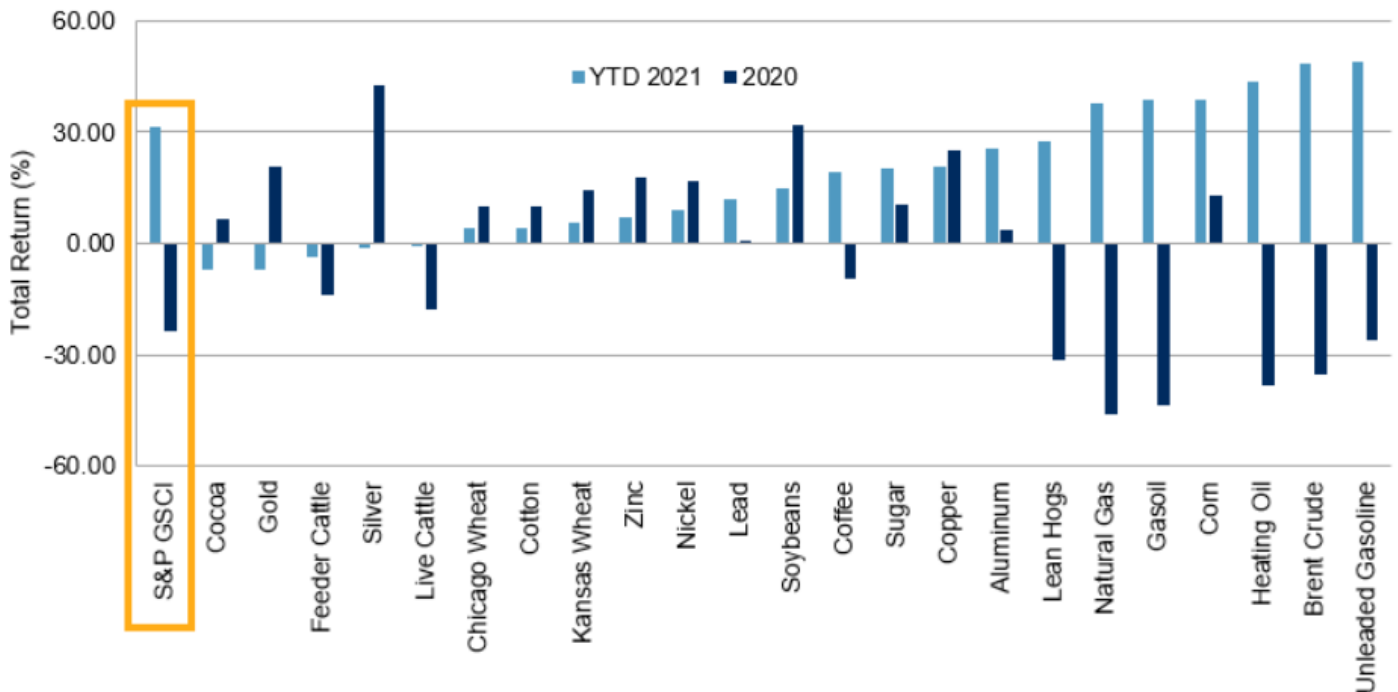
Head of Commodities and Real Assets  
S&P Dow Jones Indices

English : <https://www.indexologyblog.com/2021/07/06/sp-gsci-enjoys-strong-first-half-performance/>

S&P GSCI 지수는 2021 년 상반기에 31.4% 상승하며 15.2% 오른 S&P 500® 지수보다 양호한 성과를 나타냈습니다. S&P GSCI 지수는 2020 년 4 월 코로나 19 바이러스 대유행 초기 단계에서 사상 최저치를 기록한 이후 두 배 이상 올랐습니다. 세계경제가 회복되고 많은 지역에서 소비자 신뢰도가 대유행 이전 고점을 웃돌며 공급망이 차질을 빚으면서 여러 원자재 가격이 올해 사상 최고치를 경신했습니다. 적극적인 재정 및 통화 지원도 산업용 원자재 가격 회복을 견인했습니다. 하지만 향후 몇 달 동안에는 순항하지 않을 수 있습니다. 최근 미국 및 기타 지역에서 수익률 곡선이 평탄해지고 있다는 사실은 적어도 현재로서는 원자재를 지지해 온 인플레이션 거래가 다소 매력을 잃었음을 시사합니다.

그림 1: S&P GSCI 지수 및 구성종목의 2021 년 상반기과 2020 년 전체 수익률

Exhibit 1: First Half 2021 versus Full Year 2020 Returns of the S&P GSCI and Constituents



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of June 30, 2021. Index performance based on total return in USD. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

S&P GSCI Petroleum 지수는 2021년 첫 6개월 동안 49.0%라는 놀라운 반등을 기록했습니다. 코로나 19 대유행 과정에 대한 불확실성으로 인해 수요 정상화를 위한 최종적인 노력이 일시적으로 제한될 수도 있지만, 많은 주요 시장에서 나타난 강력한 회복세가 인상적인 공급 원칙과 결합되면서 가격 회복을 정당화했다는 것에는 의심의 여지가 없습니다. 시장 참가자들은 OPEC+ 동맹 내 의견 불일치를 면밀히 주시할 것입니다. 장기적인 교착상태는 광범위한 공급 협정의 종말을 알리는 신호탄이 될 수 있어 회원국이 독자적으로 공급량을 늘리는 위험이 커질 수 있습니다.

산업용 금속 가격은 올해 첫 몇 개월 동안 급등한 후 중국 규제당국이 국내 상품시장의 투기를 억제하려는 시도와 미 연준이 인플레이션에 대해 우려하고 있다는 신호가 나타나면서 소폭 하락했습니다. 1년 동안 상승세를 보였던 산업용 원자재 시장에서 미국 금리가 예상보다 빨리 인상될 수 있다는 전망과 중국의 전략적 금속 비축량 방출 계획은 6월 금속 리플레이션 양상에 부정적인 요인으로 작용했습니다. 그렇지만 S&P GSCI Industrial Metals 지수는 연초 이후 19.5% 상승으로 6월을 마감했습니다.

귀금속 중에서 특히 금은 올해 상반기 원자재 시장에서 가장 부진했습니다. 미 연준이 예상 긴축정책 속도를 높이면서 많은 시장참가자들이 이른바 인플레이션 거래를 재고하게 되면서 S&P GSCI Gold 지수는 6월 말까지 7.0% 하락했습니다. 미국 주식이 사상 최고치를 경신하고 미국 달러가 다시 강세를 보인 점도 금 가격에 부담이 되었습니다.

S&P GSCI Agriculture 지수는 포함세로 마감했지만 연초 이후 19.1% 상승세를 기록했습니다. 코코아를 제외하고 S&P GSCI Agriculture 하위지수의 모든 구성종목은 전반기를 긍정적으로 마감했는데, 그 중에서 옥수수가 가장 양호한 성적을 거두었습니다. S&P GSCI Corn 지수는 연초 이후 38.9% 올랐습니다. 옥수수 가격의 수개월 상승은 전세계 옥수수 공급 급감에서 비롯했습니다. 6월 마지막 날 미국 농무부는 미국 농부들이 예상보다 적은 면적에 옥수수를 파종했다고 발표했습니다.

S&P GSCI Livestock 지수는 올해 첫 6개월 동안 7.5% 상승했습니다. 중국에서 아프리카 돼지 열병 발생 이후 돼지 사육수가 예상보다 빠르게 회복되고 있다고 발표된 가운데 S&P GSCI Lean Hogs 지수가 11.3% 하락했지만 6월 중 돼지고기 선물 가격에서 다소 긍정적인 양상이 나타났습니다.

*이 블로그의 게시물은 조언이 아닌 의견입니다. 당사의 면책사항을 읽어십시오.*