SAMSUNG FUTURES

Commodity Futures

공급 과잉 우려에도 여전한 지정학적 리스크

Daily | 2025. 9. 12. (금)

Commodity Analyst
김광래 수석연구원
kray.kim@samsung.com

금속

LME (3M)	전일 정산가	일 등락률	LME 재고증감
전기동	10,051.5	+0.4%	▼ 875
알루미늄	2,673.5	+1.8%	△ 0
아연	2,900.0	+0.5%	▼ 200
납	1,996.5	+0.5%	▼ 4,375
니켈	15,150.0	+0.0%	△ 2,058
주석	34,698.0	+0.3%	▼ 25

Comex	월물	단위	가격	일 등락률
금	Dec	$/oz	3,674	-0.2%
은	Dec	$/oz	42	+1.3%

에너지

	월물	단위	가격	일 등락률
WTI	Oct	$/배럴	62.37	-2.0%
Gasoline	Oct	$/갤런	1.979	-1.4%
Brent	Nov	$/배럴	66.37	-1.7%
천연가스	Oct	$/MMBtu	2.93	-3.1%

미국 EIA 주간 재고 변동

원유 재고		가솔린 재고	
+394	만 bbl	+146	만 bbl

미국	Rig 수 (기)		원유 생산 (만 bpd)	
1주 전	414	2	1,350	+7
2주 전	412	1	1,342	-2
3주 전	411	-1	1,344	+6
4주 전	412	1	1,338	+6

농산물

	월물	단위	가격	일 등락률
Corn	Dec	¢/bu	419.75	+0.7%
Soybean	Nov	¢/bu	1,033.50	+0.8%
Wheat	Dec	¢/bu	521.50	+1.3%
Coffee	Dec	¢/lb	386.10	-0.2%
Sugar	Mar	¢/lb	16.50	-0.4%
Cotton	Dec	¢/lb	66.72	+0.1%

에너지

전일 유가는 공급 과잉 우려 영향에 2% 하락한 $62.37에 마감.

IEA는 월간 보고서에서 OPEC+ 증산과 비(非)OPEC 생산국들의 증가로 인해 2025년 세계 원유 공급이 하루 270만 배럴 늘어나고, 2026년에는 공급 과잉이 하루 평균 330만 배럴을 초과할 수 있다고 전망. IEA는 올해 하반기 재고가 하루 평균 250만 배럴씩 쌓일 것으로 예상하며, 이는 "지속 불가능한 수준"이라고 경고. 이에 반해 OPEC은 올해 수요 증가를 129만 배럴로 유지하며 IEA보다 두 배 가까이 낙관적으로 봤고, 2026년에는 오히려 하루 70만 배럴의 공급 부족이 발생할 수 있다고 내다봄. OPEC은 비OPEC+ 생산 증가 속도도 IEA 전망(210만 bpd)보다 훨씬 낮은 63만 bpd로 추정. OPEC의 수급 전망은 시장내에서 공신력을 빠르게 잃고 있음.

그나마 중동 지역내 지정학적 리스크가 하락 압력을 방어. 이스라엘이 하마스 지도부 제거를 위해 미국 최우방국이자 이스라엘과 하마스 사이를 적극적으로 중재해온 카타르 본토를 타격하면서 중동지역내 미국 동맹 가치에 대한 의문이 커지기 시작. 카타르는 완벽하게 패싱당한데 강한 굴욕감을 느꼈다며 걸프국의 집단적 대응 촉구.

그간 친미 중동국들은 미국의 막강한 군사력으로 주변 지역 안보를 보장받는 대신 안정적인 석유 자원을 보급해 왔음. 하지만 이번 이스라엘 공격에서 확인되듯, 미국은 여전히 이스라엘편임이 여실없이 드러남. 이스라엘은 포격 직전 미국에 카타르 본토 공격을 알려 미국의 책임 회피를 도왔고 카타르에도 공격이 시작된 직후 알렸기 때문에 카타르는 방어할 시간조차 없었음. **특히 미국 중부사령부가 위치해있고 중동지역 미국 최우방국인 카타르의 영토가 이스라엘군에 의해 무기력하게 공격당하는 모습을 확인한 걸프국들도 언제든 공격 대상이 될 수 있다는 불안에 사로잡힌 셈.**

이번 공격으로 하마스 고위관계자 4명과 **카타르 국민 1명이 함께 살해돼 수십년 만에 처음으로 이스라엘 공격으로 중동국 국민이 사망했고, 당장 사우디와 이스라엘간 국교 정상화 논의, 그리고 이스라엘과 하마스 휴전 협상 등 이슈가 답보상태에 빠질 가능성이 높아짐.** **물론 걸프국들의 여건(관광 수입과 원유 수출에 의존)상 적극적인 군사적 대응에 나서긴 어렵기 때문에, 단체 규탄 성명이나 투자 철회 등의 우회 반격을 취할 가능성이 높아짐.**

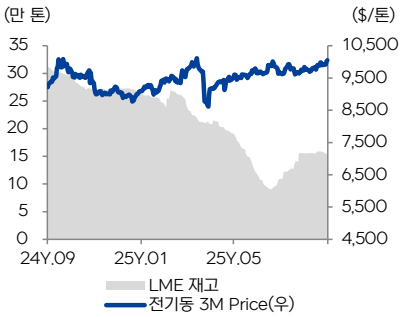
이스라엘 총리는 하마스 지도부가 이번 공격에서 살아남았더라도 다음 번에는 반드시 제거할 것이라고 경고했고 그들이 어디에 있든 추적할 것이라고 강조. 또한 **총리는 과거 미국이 9.11 테러 이후 아프가니스탄에서 알카에다를 추적하고 파키스탄에서 오사마 빈 라덴을 사살했던 것과 이번 이스라엘의 도하 공습이 같다고 주장.** 도하 공습 직후 사우디, UAE, 요르단 등 중동 지도자들이 카타르를 잇따라 방문하며 연대의사를 표시했고 오는 14일과 15일 이스라엘 공습과 관련해 중동국가들의 정상회의가 카타르에서 열릴 예정.

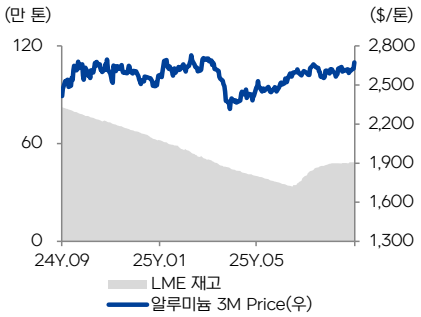
Base Metal 가격

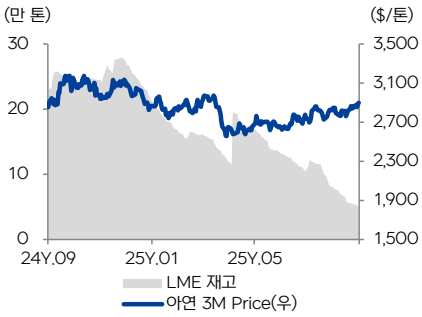
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	9,996.0	10,065.0	9,970.0	10,051.5	38.5	62 C	280,352	9,926	9,984.0	9,839.0
AL	2,622.0	2,679.5	2,621.5	2,673.5	48.5	11 B	665,332	2,656	2,650.0	2,620.1
ZN	2,887.5	2,905.5	2,876.5	2,900.0	13.5	23 B	201,246	2,908	2,879.5	2,877.9
PB	1,986.5	1,997.0	1,983.0	1,996.5	9.5	43 C	155,630	1,944	1,987.0	1,948.7
NI	15,150.0	15,255.0	15,055.0	15,150.0	4.0	174 C	262,352	14,900	15,070.0	15,062.2
SN	34,665.0	34,725.0	34,475.0	34,698.0	92.0	45 B	20,373	34,800	34,655.0	34,781.7

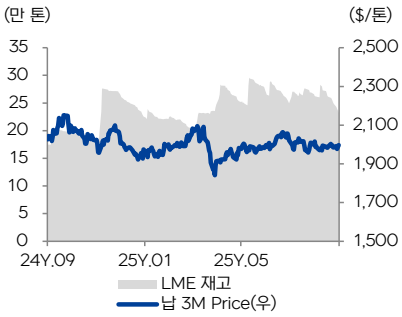
Base Metal 재고

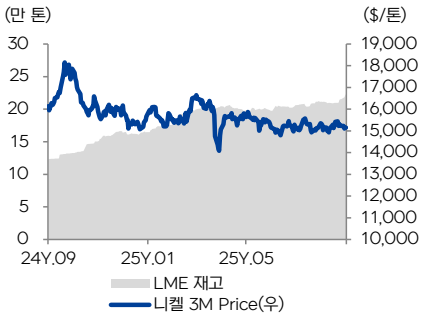
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	154,175	▼ 875	133,325	20,850	13.5%	-0.5%p
AL	485,275	△ 0	375,025	110,250	22.7%	-
ZN	50,625	▼ 200	35,425	15,200	30.0%	-0.2%p
PB	232,625	▼ 4,375	194,275	38,350	16.5%	-1.5%p
NI	223,152	△ 2,058	214,602	8,550	3.8%	-0.1%p
SN	2,385	▼ 25	2,185	200	8.4%	-1.0%p

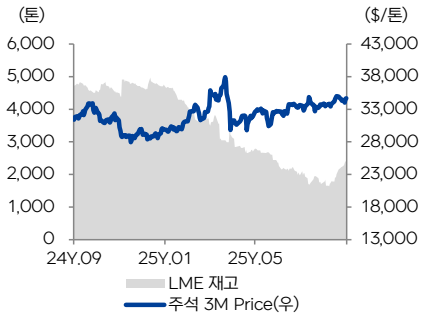








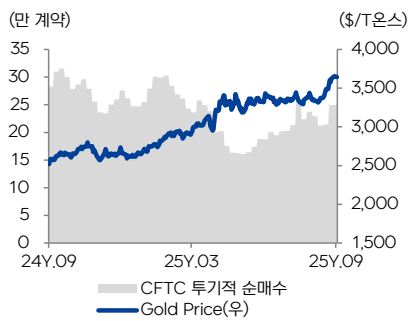




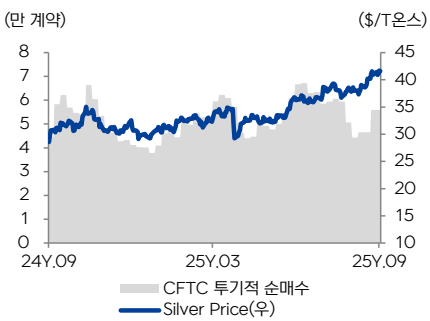
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Dec	$/oz	3680.6	3687.5	3651	3673.6	3682	▼ 8.4	-0.2%	3617.95	3629.55
은	Dec	$/oz	41.635	42.330	41.330	42.149	41.6	△ 0.5	+1.3%	-	-

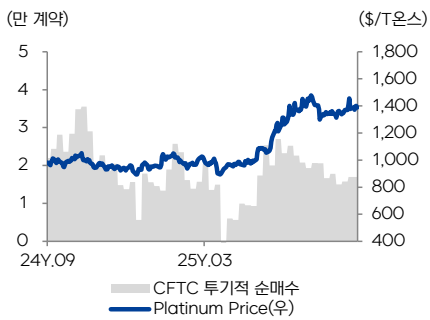
금



은



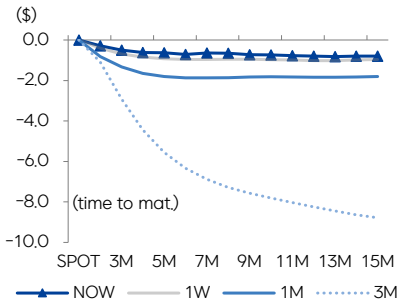
백금



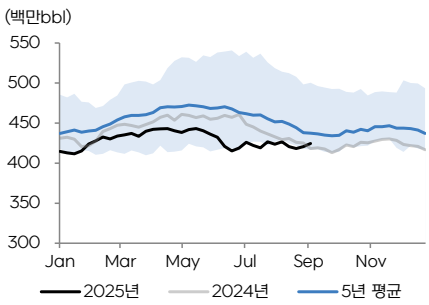
Energy

품목	월물	단위	시가	고가	저가	정산가	변동		거래량	미결제약정
							$	%		
WTI Crude Oil	Oct	$/배럴	63.80	63.8	62.21	62.37	▼ 1.30	-2.0%	602423	1950133
Gasoline	Oct	$/갤런	2.009	2.010	1.962	1.979	▼ 0.029	-1.4%	186172	351875
ICE Brent Crude Oil	Nov	$/배럴	67.58	67.62	66.15	66.37	▼ 1.12	-1.7%	733577	2862701
Natural Gas	Oct	$/MMBtu	3.029	3.062	2.911	2.934	▼ 0.095	-3.1%	544410	1635630

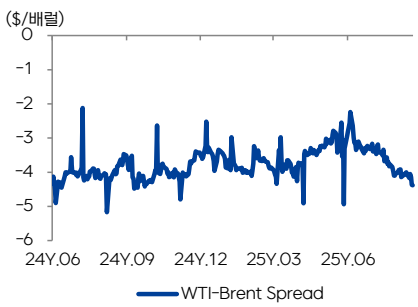
WTI Forward Curve



미국 주간 원유 재고 EIA



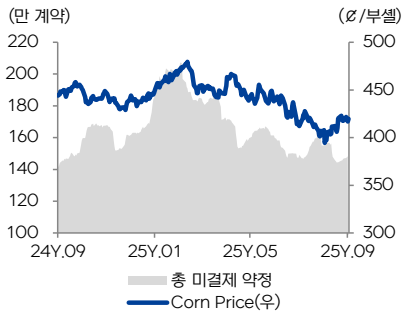
WTI-Brent Spread



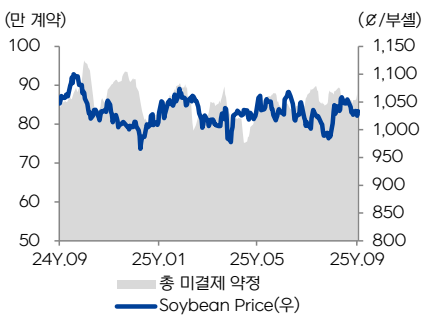
Agriculture

품목		월물	단위	시가	고가	저가	정산가	변동		거래량	미결제약정
								Cent	%		
CBT	Corn	Dec	¢/bu	417	421.25	416.5	419.75	△ 2.75	+0.7%	207787	1482059
CBT	Soybean	Nov	¢/bu	1024.75	1035.75	1022.75	1033.5	△ 8.25	+0.8%	175750	878835
CBT	Wheat	Dec	¢/bu	515.25	522.25	512	521.5	△ 6.50	+1.3%	98648	453845
ICE	Coffee	Dec	¢/bu	385.2	388.7	382.1	386.1	▼ 0.80	-0.2%	24859	177695
ICE	Sugar	Mar	¢/bu	16.58	16.61	16.37	16.5	▼ 0.07	-0.4%	200868	944664
ICE	Cotton	Dec	¢/bu	66.74	67	66.3	66.72	△ 0.05	+0.1%	29625	254879

Corn

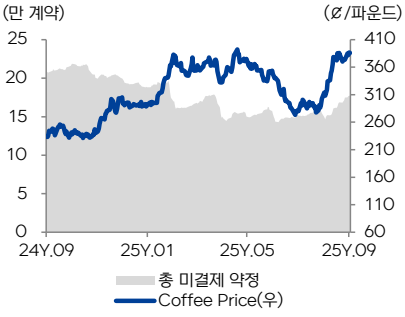


Soybean

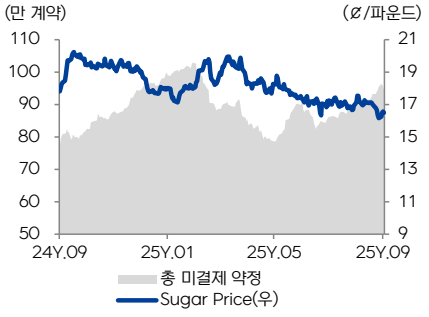


Wheat

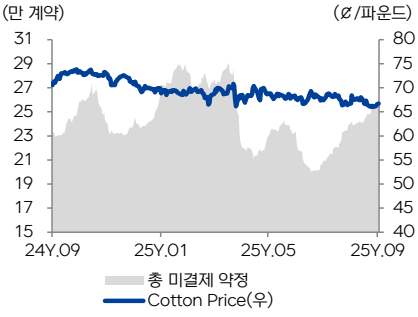
Coffee



Sugar



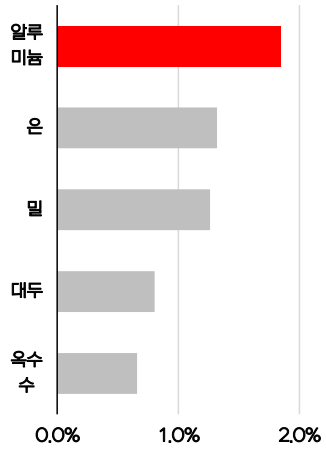
Cotton



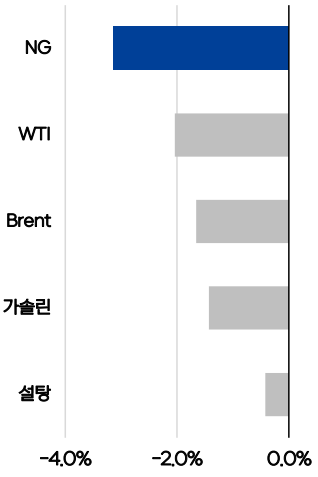
원자재 히트맵

	일간	주간	월간	월초대비	3개월	6개월	1년	연초대비
구리	+0.4%	+1.6%	+2.1%	+1.5%	+4.2%	+2.8%	+10.6%	+14.6%
알루미늄	+1.8%	+3.2%	+2.1%	+2.2%	+6.8%	-0.3%	+12.8%	+4.8%
니켈	+0.5%	+2.0%	+1.8%	+2.9%	+10.6%	-2.4%	+4.7%	-2.6%
아연	+0.5%	+0.6%	-0.9%	+0.3%	+0.3%	-3.5%	+0.4%	+2.3%
납	+0.0%	-0.6%	-1.2%	-1.8%	+0.1%	-8.0%	-6.0%	-1.2%
주석	+0.3%	+0.4%	+2.4%	-0.9%	+6.1%	-1.7%	+12.1%	+19.3%
금	-0.2%	+1.9%	+8.1%	+4.4%	+4.7%	+18.4%	+39.0%	+32.8%
은	+1.3%	+1.8%	+9.5%	+3.3%	+13.5%	+19.1%	+39.6%	+37.9%
WTI	-2.0%	-1.7%	-0.2%	-2.8%	-8.5%	-3.7%	-3.7%	-9.4%
가솔린	-1.4%	-1.5%	+3.3%	-	-2.4%	+4.0%	+7.2%	+1.5%
Brent	-1.7%	-0.9%	+1.1%	-1.6%	-6.3%	-2.5%	-4.0%	-7.9%
NG	-3.1%	-4.6%	+0.8%	-2.4%	-21.9%	-36.3%	-9.3%	-18.9%
옥수수	+0.7%	-	+6.4%	-0.1%	-5.2%	-6.9%	-5.7%	-5.4%
대두	+0.8%	+0.0%	+0.1%	-2.0%	-2.0%	+1.5%	-1.8%	+0.8%
밀	+1.3%	+0.4%	-0.9%	-2.4%	-10.2%	-15.0%	-18.5%	-12.9%
커피	-0.2%	+3.1%	+25.2%	-	+13.2%	+9.1%	+65.6%	+33.4%
설탕	-0.4%	+1.0%	-6.0%	-3.0%	-3.7%	-14.7%	-8.4%	-6.8%
면화	+0.1%	+0.8%	-2.4%	+0.3%	-1.7%	-4.7%	-6.2%	-4.3%

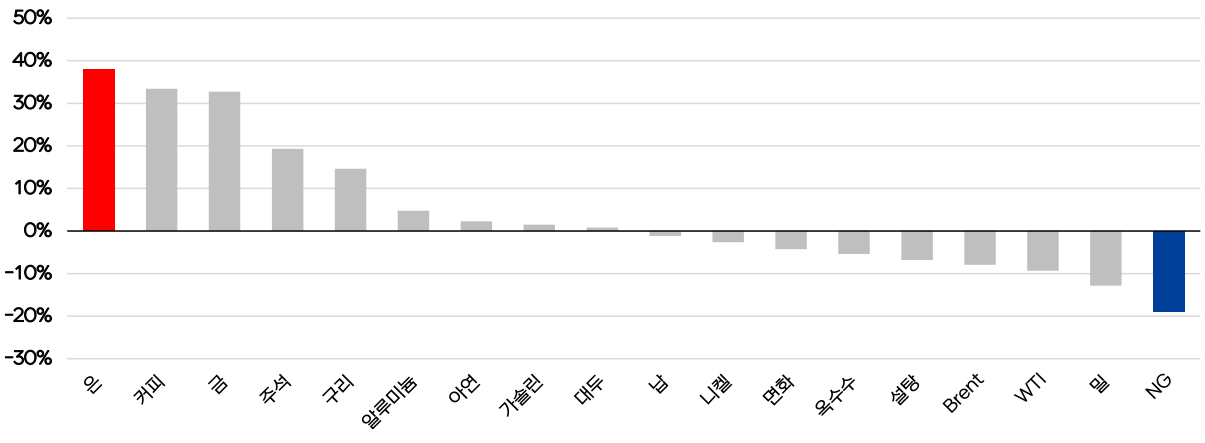
일간 상승률 Top 5



일간 하락률 Top 5



연초대비 상승률



본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치팀이 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.'