SAMSUNG FUTURES

Commodity Futures

천연가스 5% 하락 원인은?

Daily | 2025. 11. 18. (화)

Commodity Analyst
김광래 수석연구원
kray.kim@samsung.com

금속				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	LME 재고증감
전기동		10,778.5	-0.7%	△ 325
알루미늄		2,813.5	-1.6%	▼ 2,175
아연		2,994.0	-0.9%	△ 1,000
납		2,037.5	-1.3%	△ 43,650
니켈		14,650.0	-1.6%	△ 5,604
주석		36,886.0	+0.3%	▼ 10
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Dec	$/oz	4,075	-0.5%
은	Dec	$/oz	51	+0.0%

에너지				
	월물	단위	가격	일 등락률
WTI	Dec	$/배럴	59.91	-0.3%
Gasoline	Dec	$/갤런	1.990	-1.1%
Brent	Jan	$/배럴	64.20	-0.3%
천연가스	Dec	$/MMBtu	4.361	-4.5%

미국 EIA 주간 재고 변동

원유 재고		가솔린 재고	
+641	만 bbl	-95	만 bbl

미국	Rig 수 (기)		원유 생산 (만 bpd)	
1주 전	417	3	1,386	+21
2주 전	414	0	1,365	+1
3주 전	414	-6	1,364	+2
4주 전	420	2	1,363	-1

농산물				
	월물	단위	가격	일 등락률
Corn	Mar	¢/bu	448.00	+0.9%
Soybean	Jan	¢/bu	1,157.25	+2.9%
Wheat	Mar	¢/bu	558.50	+3.1%
Coffee	Mar	¢/lb	376.60	+0.7%
Sugar	Mar	¢/lb	14.80	-1.1%
Cotton	Mar	¢/lb	64.06	-0.1%

에너지

전일 유가는 러시아 노보로시스크 항만이 우크라이나 공격 이후 선적을 재개한 영향에 소폭 하락. 다만 우크라이나의 러시아 정유시설 추가 공격과 서방의 대러 제재 강화, 그리고 미국이 러시아와 거래하는 국가에까지 제재를 확대할 가능성 등이 공급 리스크를 유지 중. OPEC+는 12월 증산을 유지하고 내년 1분기 증산을 중단하기로 한 가운데, ING와 골드만 등은 2026년까지 공급 과잉을 전망했으나 UBS는 2026년 하반기 가격 회복 가능성을 제시함.

골드만삭스는 OPEC+의 감산 축소, 미국과 브라질 등 비OPEC 공급 확대가 겹치며 하루 200만 배럴 수준의 공급 과잉이 지속돼 유가가 2026년까지 하락할 것이라 전망했으며, **2026년 WTI 평균가를 52달러로 예상**함. 골드만은 2027년부터 낮은 가격에 따른 비OPEC 생산 위축과 신규 프로젝트 부족으로 가격이 반등해 2028년 말 강한 반등을 예상하나, 경기 침체나 비OPEC 공급 탄력에 따라 2026~2027년에는 40달러대 하락 가능성도 존재한다고 언급.

한편 **미국과 베네수엘라간 군사적 마찰 가능성이 커진 가운데, 트럼프 대통령은 전일 베네수엘라 마두로 대통령과 대화할 의지가 있다고 언급.** 다만 미군의 베네수엘라 지상군 투입 가능성에 대한 질문에는 어떤 옵션도 배제하지 않고 있다고 밝혀 우려는 여전히 높음. 트럼프 대통령은 마약이 주된 이유기도 하지만 베네수엘라 죄수들을 미국으로 유입시킨 것이 재앙이었다고 강조. 전일 미 해군은 핵항모 포드호를 주력으로 하는 항모 전단을 베네수엘라 인근에 배치해 군사적 긴장을 높였음. 또한 미국은 국제 범죄조직인 "카르텔 데로스 솔레스"를 외국 테러 조직으로 지정을 예고하고 수장으로 마두로 대통령과 측근들을 지목. **미국의 직접적인 베네수엘라 지상군 투입이나 해상전이 발생할 경우 베네수엘라로부터 생산되는 하루 150만 배럴 규모 공급 차질이 일시적으로 발생할 수 있음**.

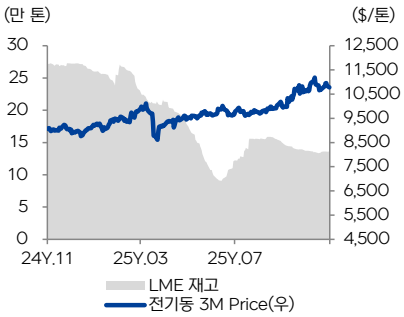
미국 천연가스는 기록적 생산 증가(11월 평균 109.3bcfd), 향후 2주 수요 전망 하향 영향으로 약 5% 하락해 4.361달러로 마감. LNG Inflow는 17.9bcfd로 사상 최대를 기록했으나 퍼미안 Waha Hub는 파이프라인 제약으로 8일 연속 마이너스 가격을 기록하는 등 일부지역 공급 과잉 사태 지속. 날씨는 12월 초까지 예년보다 따뜻할 것으로 전망돼 난방 수요가 제한되는 가운데, 단기 수요는 이번 주 116bcfd에서 다음 주 116.9bcfd로 소폭 증가하나 기존 전망치 대비 낮아 약세가 지속되는 모습. Plaquemines LNG 수출항은 하루 4.1bcfd 유입으로 최고치를 경신했고, GoldenPass LNG 수출항은 연내 혹은 내년초 본격 상업 가동을 준비 중.

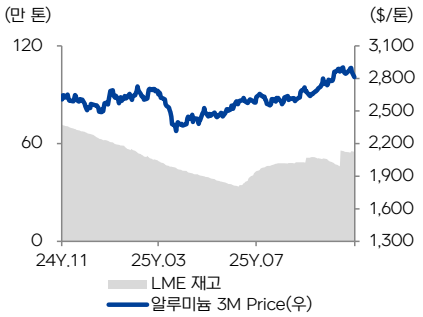
Base Metal 가격

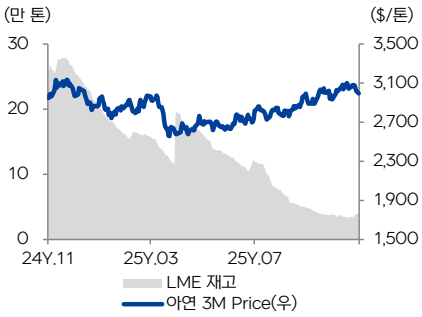
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	10,830.0	10,851.0	10,756.5	10,778.5	-73.5	33 C	314,866	10,799	10,803.0	10,774.6
AL	2,857.5	2,858.5	2,805.0	2,813.5	-45.0	38 C	711,336	2,798	2,834.0	2,851.6
ZN	3,011.0	3,038.0	2,987.0	2,994.0	-26.5	105 B	222,308	3,231	3,024.0	3,210.0
PB	2,060.5	2,063.0	2,035.0	2,037.5	-26.5	17 C	170,804	2,024	2,052.0	2,027.0
NI	14,870.0	14,880.0	14,630.0	14,650.0	-241.0	204 C	257,179	14,580	14,750.0	14,841.8
SN	36,735.0	36,950.0	36,670.0	36,886.0	99.0	75 C	23,129	36,725	36,775.0	36,447.7

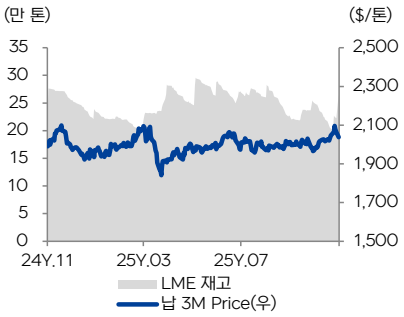
Base Metal 재고

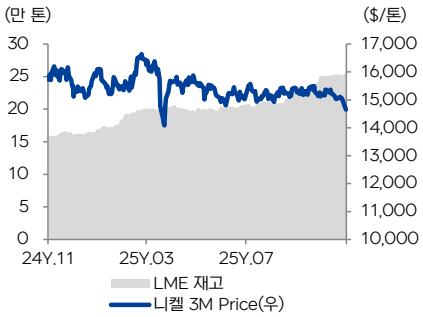
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	136,050	△ 325	126,575	9,475	7.0%	-0.1%p
AL	550,200	▼ 2,175	522,800	27,400	5.0%	-0.4%p
ZN	39,975	△ 1,000	36,550	3,425	8.6%	-1.1%p
PB	266,125	△ 43,650	173,800	92,325	34.7%	-7.5%p
NI	257,694	△ 5,604	243,738	13,956	5.4%	-0.1%p
SN	3,055	▼ 10	2,950	105	3.4%	-0.3%p

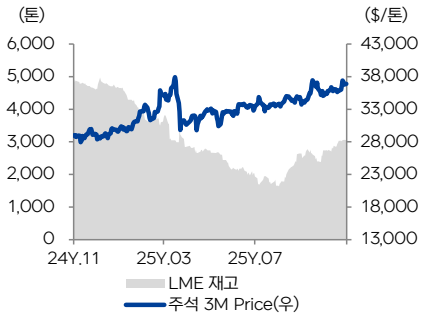








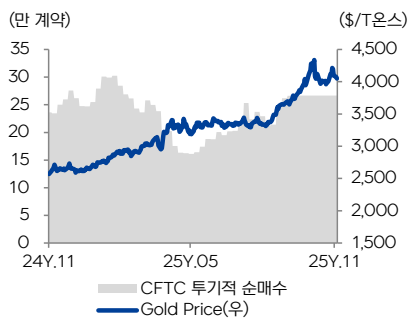




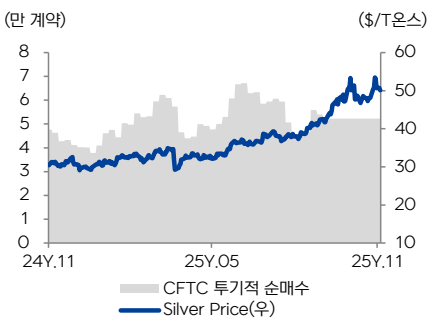
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Dec	$/oz	4084.4	4107.6	4006.8	4074.5	4094.2	▼ 19.7	-0.5%	4083.2	4072.5
은	Dec	$/oz	50.405	51.110	49.345	50.711	50.686	△ 0.0	+0.0%	-	-

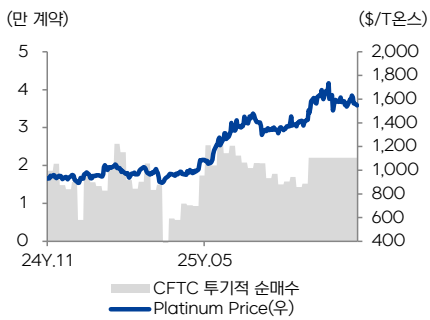
금



은



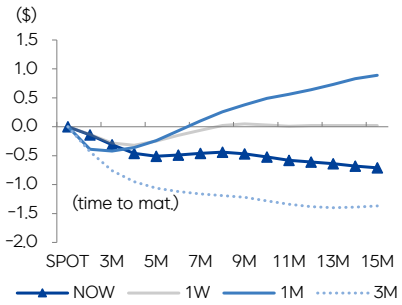
백금



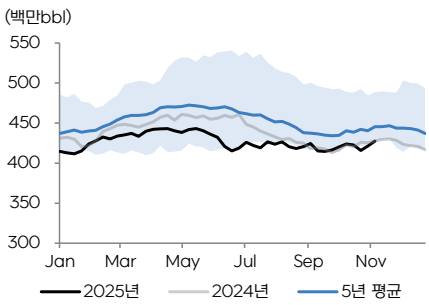
Energy

품목	월물	단위	시가	고가	저가	정산가	변동		거래량	미결제약정
							$	%		
WTI Crude Oil	Dec	$/배럴	59.80	60.44	59.32	59.91	▼ 0.18	-0.3%	610881	1907581
Gasoline	Dec	$/갤런	2.008	2.014	1.982	1.990	▼ 0.022	-1.1%	159943	411215
ICE Brent Crude Oil	Jan	$/배럴	64.03	64.72	63.67	64.2	▼ 0.19	-0.3%	792627	3084801
Natural Gas	Dec	$/MMBtu	4.531	4.541	4.323	4.361	▼ 0.205	-4.5%	534225	1521443

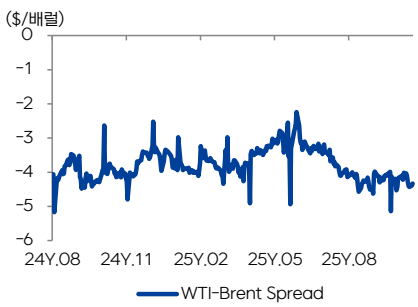
WTI Forward Curve



미국 주간 원유 재고 EIA



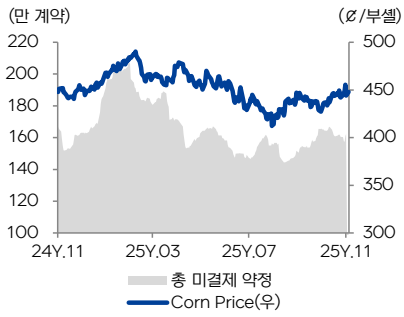
WTI-Brent Spread



Agriculture

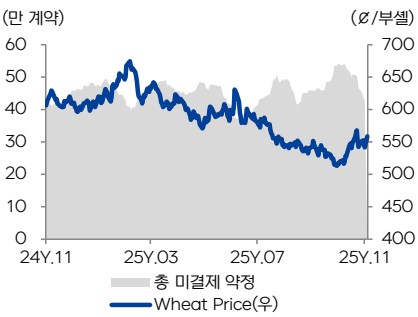
품목		월물	단위	시가	고가	저가	정산가	변동		거래량	미결제약정
								Cent	%		
CBT	Corn	Mar	¢/bu	443.5	450.5	442.25	448	△ 4.00	+0.9%	454263	1622681
CBT	Soybean	Jan	¢/bu	1120	1160.25	1114.25	1157.25	△ 32.75	+2.9%	415620	970833
CBT	Wheat	Mar	¢/bu	541	559.75	540.5	558.5	△ 17.00	+3.1%	187871	427373
ICE	Coffee	Mar	¢/bu	378	382.8	369.15	376.6	△ 2.60	+0.7%	41418	159857
ICE	Sugar	Mar	¢/bu	14.86	14.94	14.65	14.8	▼ 0.16	-1.1%	100111	951140
ICE	Cotton	Mar	¢/bu	64.14	64.52	63.8	64.06	▼ 0.07	-0.1%	61217	285705

Corn

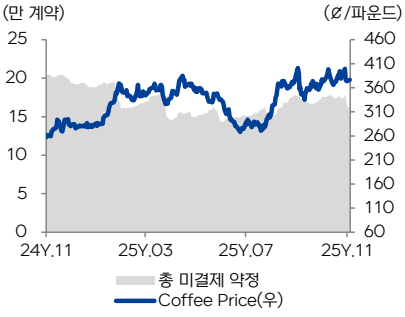


Soybean

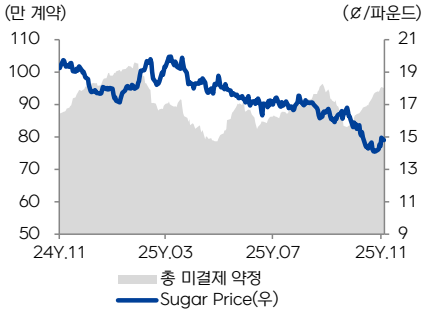
Wheat



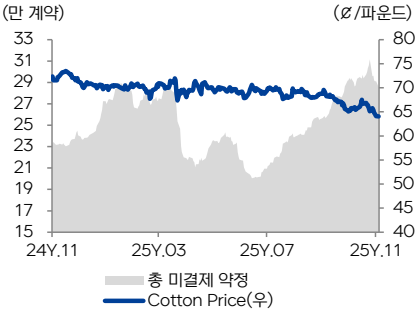
Coffee



Sugar



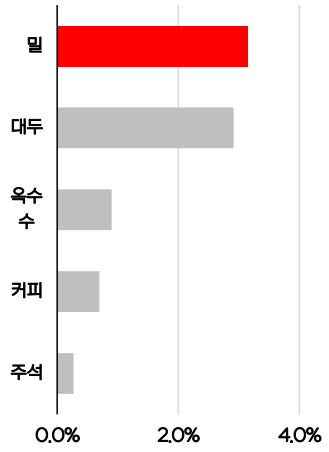
Cotton



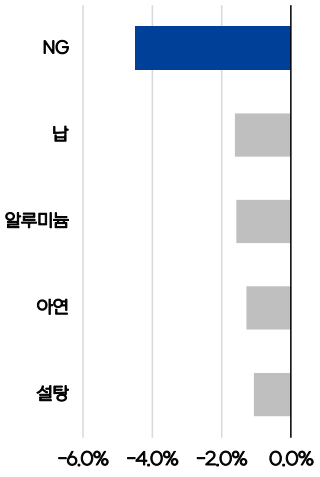
원자재 히트맵

	일간	주간	월간	월초대비	3개월	6개월	1년	연초대비
구리	-0.7%	-0.2%	+1.6%	-1.0%	+11.2%	+13.1%	+19.7%	+22.9%
알루미늄	-1.6%	-2.0%	+1.3%	-2.4%	+9.8%	+13.8%	+6.2%	+10.3%
니켈	-0.9%	-2.8%	+2.1%	-2.0%	+8.1%	+11.2%	+1.6%	+0.5%
아연	-1.3%	-1.0%	+3.4%	+1.0%	+3.2%	+3.2%	+4.1%	+4.4%
납	-1.6%	-3.0%	-3.1%	-3.8%	-2.4%	-6.1%	-5.7%	-4.4%
주석	+0.3%	+2.4%	+5.3%	+2.2%	+9.0%	+12.3%	+28.3%	+26.8%
금	-0.5%	-1.2%	-3.3%	+1.4%	+21.3%	+19.9%	+51.4%	+47.3%
은	+0.0%	+0.8%	+1.2%	+4.0%	+34.1%	+47.6%	+58.4%	+65.9%
WTI	-0.3%	-0.4%	+4.8%	-2.0%	-1.9%	+0.0%	-8.1%	-12.1%
가솔린	-1.1%	+1.0%	+11.7%	+4.4%	+8.9%	+11.4%	+8.4%	+5.8%
Brent	-0.3%	+0.2%	+5.1%	-0.9%	-0.8%	+1.2%	-7.2%	-10.3%
NG	-4.5%	+0.5%	+16.6%	+5.3%	+14.7%	-7.2%	+11.8%	-0.1%
옥수수	+0.9%	+0.8%	+2.6%	+0.9%	+6.5%	-4.7%	-0.7%	-1.6%
대두	+2.9%	+2.4%	+11.6%	+3.8%	+9.9%	+8.7%	+12.4%	+11.9%
밀	+3.1%	+1.5%	+7.4%	+1.8%	+3.3%	-7.6%	-8.9%	-9.0%
커피	+0.7%	-4.2%	+0.3%	+1.2%	+11.1%	+5.6%	+44.0%	+34.9%
설탕	-1.1%	+4.2%	-4.5%	+2.6%	-13.0%	-18.9%	-23.7%	-16.4%
면화	-0.1%	-2.6%	-2.6%	-4.0%	-7.4%	-8.6%	-10.5%	-9.1%

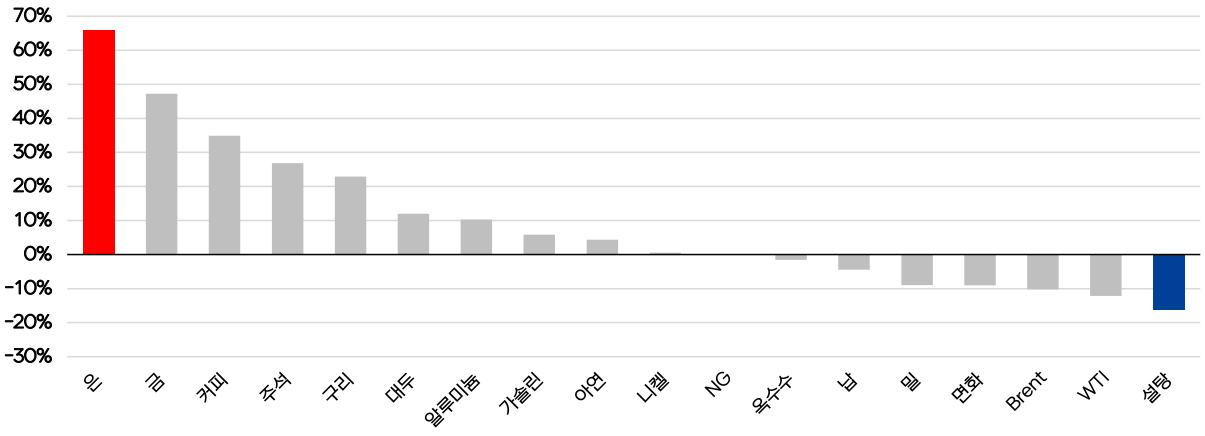
일간 상승률 Top 5



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.'