SAMSUNG FUTURES

Commodity Futures

평화에 진심인 트럼프?

Daily | 2025. 11. 21. (금)

Commodity Analyst
김광래 수석연구원
kray.kim@samsung.com

금속				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	LME 재고증감
전기동		10,738.5	-0.1%	△ 50
알루미늄		2,814.0	+0.5%	▼ 2,000
아연		3,016.0	+1.2%	△ 1,000
납		2,010.5	-0.2%	△ 175
니켈		14,501.0	-1.0%	▼ 1,674
주석		37,068.0	+0.3%	▼ 50
Comex	**월물**	**단위**	**가격**	**일 등락률**
금	Dec	$/oz	4,060	-0.6%
은	Mar	$/oz	51	-1.1%

에너지				
	월물	단위	가격	일 등락률
WTI	Jan	$/배럴	59.00	-0.4%
Gasoline	Dec	$/갤런	1.918	-0.7%
Brent	Jan	$/배럴	63.38	-0.2%
천연가스	Dec	$/MMBtu	4.474	-1.7%

미국 EIA 주간 재고 변동

원유 재고		가솔린 재고	
-343	만 bbl	+233	만 bbl

미국	Rig 수 (기)		원유 생산 (만 bpd)	
1주 전	417	3	1,383	-3
2주 전	414	0	1,386	+21
3주 전	414	-6	1,365	+1
4주 전	420	2	1,364	+2

농산물				
	월물	단위	가격	일 등락률
Corn	Mar	¢/bu	437.75	-0.8%
Soybean	Jan	¢/bu	1,122.50	-1.2%
Wheat	Mar	¢/bu	540.75	-1.6%
Coffee	Mar	¢/lb	376.65	+0.5%
Sugar	Mar	¢/lb	14.66	-
Cotton	Mar	¢/lb	63.74	-0.1%

에너지

미국이 러시아-우크라이나 평화안을 적극 추진하고 우크라이나가 이를 즉각 거부하지 않으면서 지정학 리스크 분위기가 유가 하락을 주도. 장 초반에는 EIA가 발표한 미 원유재고 340만 배럴 감소(예상 -60만 배럴)를 재료로 상승했으나, 평화안 진전 기대가 더 큰 영향으로 작용해 하락 전환.

러시아군이 우크라이나 동부 하르키우 전략 도시를 점령했다는 발표가 나온 가운데, **트럼프가 러시아와 우크라이나에 적극적인 평화 노력을 촉구.** 평화 구상안 초안은 양측에 전달됐으며 우크라이나도 조만간 트럼프 대통령을 만나 이번 평화안에 대해 논의할 것이라고 언급. 초안의 구체적인 내용이 언급되진 않았지만 지금까지 발표된 언론 내용들을 종합해보면 평화안은 우크라이나 영토 양도와 군사 규모 축소 등을 포함해 정치적 부담이 큰 내용이나, 젤렌스키 대통령이 즉각 거절하지 않고 검토 의사를 밝히면서 위험 프리미엄이 감소. 금요일부터 발효될 예정인 Rosneft와 Lukoil 대상 미국 제재도 향후 지연 또는 완화 가능성이 거론되며 매도 압력이 커짐.

한편 **미국은 물 밑 협상을 진행 중인 이란에게 추가 제재를 가함**. 미국은 이란산 원유를 판매해온 업체들과 해상 운송 네트워크를 제재. 이번 신규 지정에는 위장 기업인 마스 인베스트먼트와 루아르 쉬핑 등이 포함. 또한 제3국적기를 달고 운행해온 그림자 선박 6척도 제재 대상에 추가됨. 지금까지 미국의 대이란 관련 그림자 선박 제재는 170척에 달함. 이란산 원유 물량 중 대부분이 중국으로 수출되기 때문에 이란산 원유에 대한 제재는 이란과 중국 두 곳에 타격을 줄 수 있음. 다만 이번 제재는 규모가 크지 않아 협상을 앞둔 경고성 압박 성격의 제재 가능성이 높음.

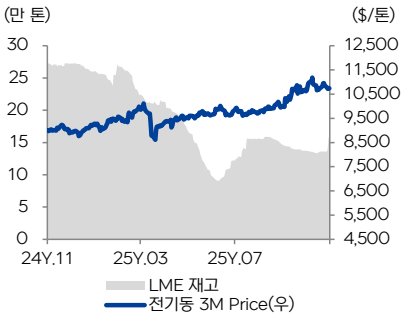
천연가스는 12월 초 한파 예상으로 수요 기대치가 높아졌음에도 불구하고, 2025-2026년 겨울 시즌 처음으로 저장고 재고가 감소했다는 EIA 결과와, 기록적인 생산량(109.1 bcfd), 평년 대비 4% 높은 재고에 따른 공급 과잉 우려에 1.7% 하락한 $4.474/MMBtu에 마감. 특히 재고 측면에서, EIA는 지난 11월 14일 마감 주간에 14억bcf의 가스가 저장고에서 인출되었다고 발표했는데, 이는 전문가 예상치(-13bcf)와 거의 일치했으나, 작년 3bcf가 증가했던 것과 과거 5년 평균 12bcf가 증가했던 것과 비교하면 겨울 난방 시즌 첫 인출 기록이라는 점에서 의미가 큼. 그러나 이러한 인출에도 불구하고 현재 총 저장 재고는 여전히 평년 대비 3.8% 높은 수준을 유지하고 있어, 시장은 강력한 LNG 수출 수요(18.0bcfd)와 수요 전망 상향(118.1bcfd)에도 불구하고 과잉 공급 상황이 장기적인 가격 상승을 억제하는 핵심 요인으로 작용하고 있는 상황.

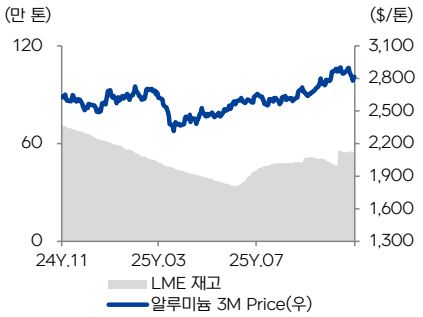
Base Metal 가격

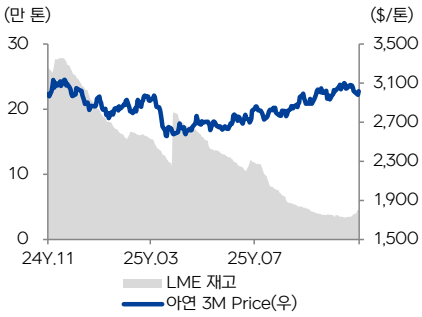
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	10,813.0	10,827.0	10,680.0	10,738.5	-14.0	19 C	307,936	10,789	10,803.0	10,767.4
AL	2,815.0	2,829.5	2,801.0	2,814.0	13.0	31 C	684,318	2,779	2,811.0	2,834.1
ZN	2,996.0	3,036.5	2,978.5	3,016.0	35.0	135 B	218,688	3,140	3,014.0	3,195.3
PB	2,020.0	2,022.0	2,005.0	2,010.5	-4.5	29 C	157,944	1,993	2,020.0	2,021.1
NI	14,625.0	14,670.0	14,410.0	14,501.0	-149.0	191 C	251,513	14,370	14,540.0	14,752.9
SN	37,040.0	37,240.0	36,765.0	37,068.0	115.0	95 B	21,805	37,400	37,200.0	36,610.4

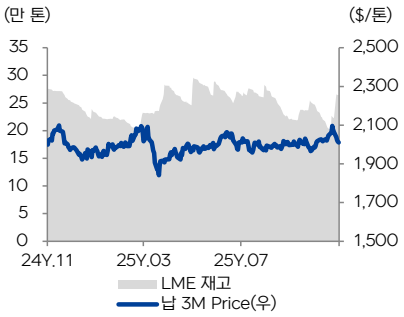
Base Metal 재고

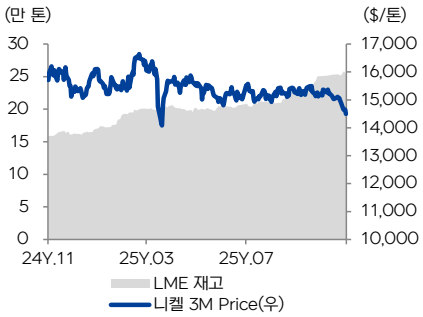
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	157,925	△ 50	148,450	9,475	6.0%	-0.2%p
AL	544,075	▼ 2,000	484,800	59,275	10.9%	+0.8%p
ZN	46,075	△ 1,000	42,475	3,600	7.8%	-0.0%p
PB	264,650	△ 175	178,925	85,725	32.4%	-0.6%p
NI	254,172	▼ 1,674	244,476	9,696	3.8%	-0.6%p
SN	3,065	▼ 50	2,995	70	2.3%	-1.6%p

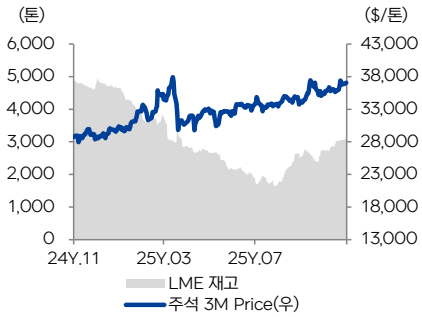








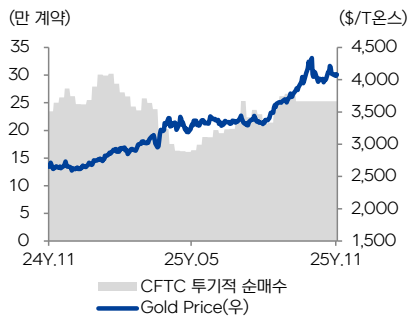




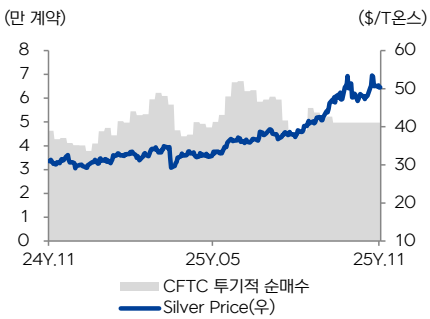
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Dec	$/oz	4079.9	4109.6	4034	4060	4082.8	▼ 22.8	-0.6%	4062.55	4090.6
은	Mar	$/oz	51.830	52.225	50.580	50.956	51.503	▼ 0.5	-1.1%	-	-

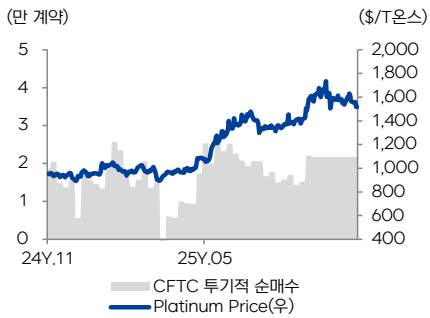
금



은



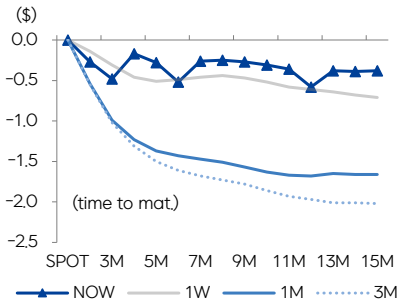
백금



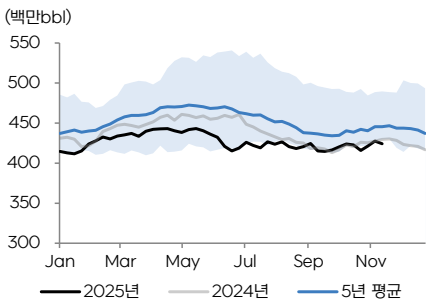
Energy

품목	월물	단위	시가	고가	저가	정산가	변동 $	변동 %	거래량	미결제약정
WTI Crude Oil	Jan	$/배럴	59.39	60.1	58.59	59	▼ 0.25	-0.4%	759565	1850691
Gasoline	Dec	$/갤런	1.938	1.950	1.898	1.918	▼ 0.014	-0.7%	164951	399516
ICE Brent Crude Oil	Jan	$/배럴	63.74	64.4	62.94	63.38	▼ 0.13	-0.2%	1261815	3055177
Natural Gas	Dec	$/MMBtu	4.566	4.612	4.458	4.474	▼ 0.076	-1.7%	501467	1505968

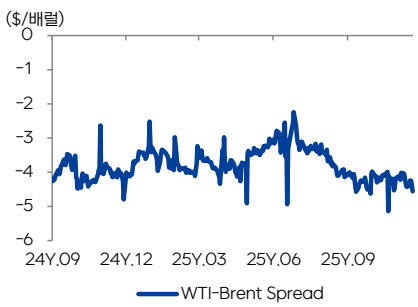
WTI Forward Curve



미국 주간 원유 재고 EIA



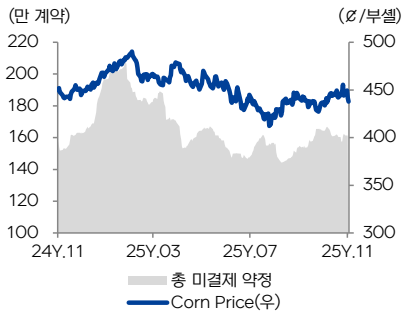
WTI-Brent Spread



Agriculture

품목		월물	단위	시가	고가	저가	정산가	변동 Cent	변동 %	거래량	미결제약정
CBT	Corn	Mar	¢/bu	442	443.25	436.75	437.75	▼ 3.75	-0.8%	488341	1607110
CBT	Soybean	Jan	¢/bu	1135.5	1142.75	1121.5	1122.5	▼ 13.75	-1.2%	238071	966752
CBT	Wheat	Mar	¢/bu	549.25	555.25	539.75	540.75	▼ 8.75	-1.6%	145675	416928
ICE	Coffee	Mar	¢/bu	375.6	381.85	374.45	376.65	△ 1.80	+0.5%	19677	154671
ICE	Sugar	Mar	¢/bu	14.69	14.8	14.58	14.66	△ 0.00	-	71889	936814
ICE	Cotton	Mar	¢/bu	63.97	64.4	63.63	63.74	▼ 0.04	-0.1%	32942	276200

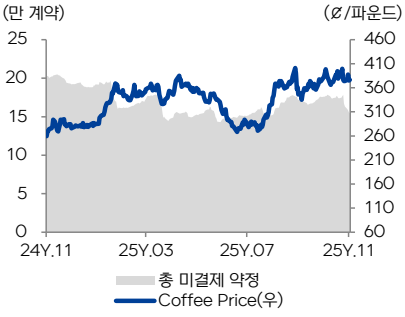
Corn



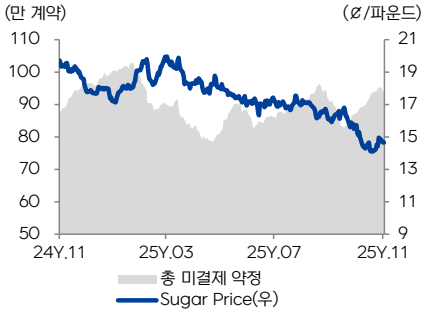
Soybean

Wheat

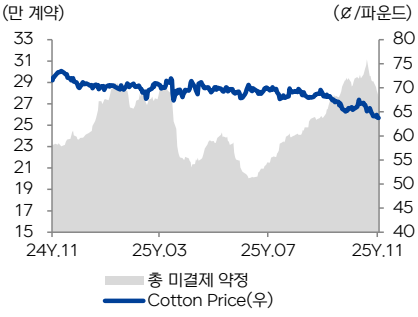
Coffee



Sugar



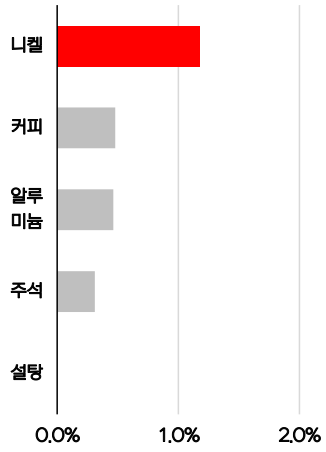
Cotton



원자재 히트맵

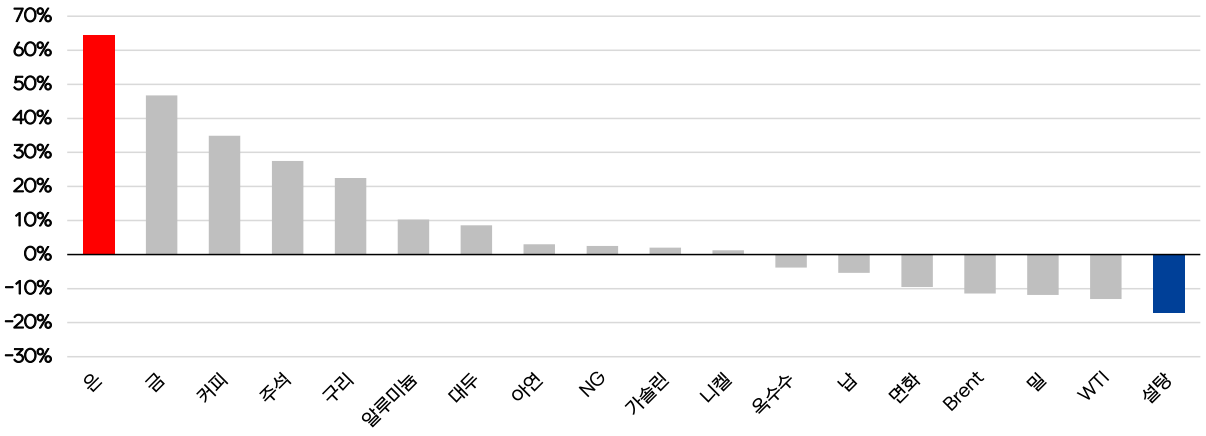
	일간	주간	월간	월초대비	3개월	6개월	1년	연초대비
구리	-0.1%	-2.0%	+1.1%	-1.4%	+9.6%	+11.7%	+18.1%	+22.5%
알루미늄	+0.5%	-2.8%	+1.2%	-2.4%	+7.2%	+14.2%	+6.4%	+10.3%
니켈	+1.2%	-1.3%	+0.9%	-1.3%	+7.0%	+11.6%	+1.0%	+1.3%
아연	-0.2%	-3.2%	+1.3%	-0.3%	+0.8%	+1.0%	-0.5%	+3.0%
납	-1.0%	-3.2%	-4.4%	-4.8%	-4.0%	-7.0%	-8.8%	-5.4%
주석	+0.3%	-0.4%	+4.7%	+2.7%	+9.6%	+12.9%	+27.7%	+27.5%
금	-0.6%	-3.2%	-1.2%	+1.9%	+18.8%	+17.7%	+46.2%	+46.7%
은	-1.1%	-5.4%	+5.6%	+4.6%	+27.4%	+46.8%	+54.3%	+64.6%
WTI	-0.4%	+0.6%	+3.2%	-3.3%	-5.9%	-1.2%	-11.6%	-13.1%
가솔린	-0.7%	-2.1%	+8.3%	+0.9%	+1.4%	+8.5%	+1.8%	+2.0%
Brent	-0.2%	+0.6%	+3.9%	-2.1%	-4.7%	+0.2%	-10.4%	-11.4%
NG	-1.7%	-3.7%	+9.4%	+8.6%	+19.3%	-5.2%	+10.8%	+2.5%
옥수수	-0.8%	-3.9%	+0.9%	-1.4%	+2.1%	-6.0%	-3.2%	-3.8%
대두	-1.2%	-2.1%	+7.1%	+0.7%	+4.2%	+5.5%	+9.5%	+8.6%
밀	-1.6%	-2.1%	+4.7%	-1.4%	-0.7%	-10.0%	-14.1%	-11.9%
커피	+0.5%	+0.6%	-3.7%	+1.2%	+2.2%	+8.0%	+39.8%	+34.9%
설탕	-	+1.5%	-3.8%	+1.6%	-14.5%	-18.2%	-24.8%	-17.2%
면화	-0.1%	-1.2%	-3.4%	-4.5%	-8.6%	-8.9%	-11.7%	-9.5%

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.'