SAMSUNG FUTURES

Commodity Futures

남아있는 평화협정 변수들

Daily | 2025. 11. 25. (화)

Commodity Analyst
김광래 수석연구원
kray.kim@samsung.com

금속				
LME (3M)		전일 정산가	일 등락률	LME 재고증감
전기동		10,773.0	-0.0%	△ 725
알루미늄		2,812.0	+0.9%	▼ 2,050
아연		3,000.0	+0.4%	△ 100
납		1,984.0	-0.1%	△ 2,425
니켈		14,699.0	+1.7%	▼ 468
주석		37,384.0	+1.3%	△ 0
Comex	월물	단위	가격	일 등락률
금	Feb	$/oz	4,131	+0.4%
은	Mar	$/oz	51	+0.8%

에너지				
	월물	단위	가격	일 등락률
WTI	Jan	$/배럴	58.84	+1.3%
Gasoline	Dec	$/갤런	1.897	+0.7%
Brent	Jan	$/배럴	63.37	+1.3%
천연가스	Dec	$/MMBtu	4.549	-0.7%

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	419	2	1,383	-3
2주 전	417	3	1,386	+21
3주 전	414	0	1,365	+1
4주 전	414	-6	1,364	+2

농산물				
	월물	단위	가격	일 등락률
Corn	Mar	¢/bu	436.75	-0.2%
Soybean	Jan	¢/bu	1,123.25	-0.2%
Wheat	Mar	¢/bu	534.75	-0.9%
Coffee	Mar	¢/lb	376.55	+1.9%
Sugar	Mar	¢/lb	14.82	+0.3%
Cotton	Mar	¢/lb	64.00	+0.2%

에너지

유가는 미 연준의 12월 금리 인하 기대감이 높아져 경제 성장과 석유 수요가 증가할 것이라는 전망과, 우크라이나와 러시아 간의 평화 협상 타결 가능성에 대한 회의론이 다시 고개를 들면서 약 1% 상승. 연준 월러 이사가 약화된 고용 시장을 이유로 추가 금리 인하 가능성을 시사하면서 유가에 상승 동력을 제공했으며, 최근 평화 협상 진전으로 약 5% 이상 하락했던 유가의 리스크 프리미엄이 우크라이나 평화 회담의 불확실성으로 인해 재차 부각될 수 있다는 분석이 제기. 또한, 미국이 러시아 석유 기업에 대한 제재를 시행하고 베네수엘라에 추가 제재를 가해 OPEC 회원국의 수출량이 제한되면서 공급 측면에서도 가격을 지지.

러시아-우크라이나 종전 합의가 몇 가지 이견으로 난항이 예상됨에 따라 유가는 반등. 백악관측은 양측 팀이 해결하려는 이견은 단지 몇 개에 불과하다고 강조했으나 미국과 우크라이나간 남은 이견이 상당이 큰 것으로 평가. 양측은 트럼프 대통령이 마련한 28개 항 종전 초안을 토대로 19개항으로된 새로운 평화안을 작성했으며 남은 민감한 사안들은 양측 대통령의 결정으로 미뤄둔 상태. **특히 영토 문제, 나토 문제 등에서 큰 이견을 보임**. 우크라이나측은 영토 양보 조항은 국민 투표가 필요해 협상으로 결정할 수 없다는 입장이며 러시아측은 아직 어떤 초안 관련 정보나 브리핑을 받지 못했다고 언급해 미국과 우크라이나간 합의가 이루어지더라도 향후 러시아가 이를 동의할지 여부도 불투명한 상황. 다만 중국 시진핑 주석이 우크라이나전 평화협정 조기 타결로 근본적 해결을 희망한다는 메시지를 보내며 미국 주도 중재 협상에 힘을 실어주는 모습을 보이는 점은 긍정적으로 해석.

한편 이란 혁명수비대가 전일 레바논 남부에서 헤즈볼라 사령관 암살에 대한 보복을 예고. 타바타바이 사령관은 전투원 모집의 핵심 인물로 알려짐. 이스라엘군은 9층 주거용 건물 3층과 4층에 미사일 3발을 발사했으며 그 과정에서 28명의 사상자가 발생. 향후 이란과 이스라엘간 마찰 우려가 다시 부각될 여지.

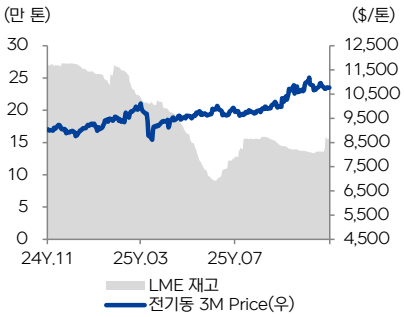
천연가스는 사상 최고치(110.8 Bcf/d)를 기록한 미국 생산량과 평년 대비 5% 초과하는 3,949bcf의 풍부한 재고 영향에 하락 압력을 받아 전일 대비 0.7% 내린 $4.549/mmBtu로 마감. LNG Inflow(18.0 Bcf/d)가 사상최고치에 근접하고, 향후 2주간 한파로 다음 주 총수요가 133.2 Bcf/d로 급증할 것으로 예측되는 강력한 수요 요인들을 기록적인 공급 과잉이 일시적으로 상쇄하고 있음을 보여줌.

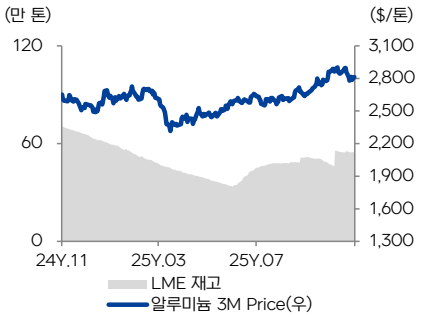
Base Metal 가격

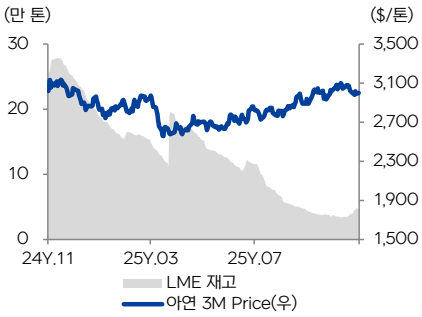
LME(3M)	시가	고가	저가	정산가	일간 변동폭	Cash 3M	Open Interest	Official (Cash)	Official (3M)	Cash Average
CU	10,770.0	10,805.0	10,743.0	10,773.0	-4.5	25 B	318,526	10,795	10,780.0	10,764.0
AL	2,802.5	2,817.5	2,796.0	2,812.0	26.0	33 C	680,661	2,777	2,808.0	2,826.2
ZN	2,987.5	3,015.0	2,987.5	3,000.0	11.0	140 B	214,446	3,137	2,992.5	3,186.9
PB	1,993.0	1,997.0	1,980.5	1,984.0	-1.5	28 C	159,157	1,960	1,983.0	2,014.5
NI	14,580.0	14,750.0	14,545.0	14,699.0	244.0	190 C	251,793	14,440	14,650.0	14,703.8
SN	37,200.0	37,425.0	37,075.0	37,384.0	489.0	114 B	21,602	37,475	37,275.0	36,680.9

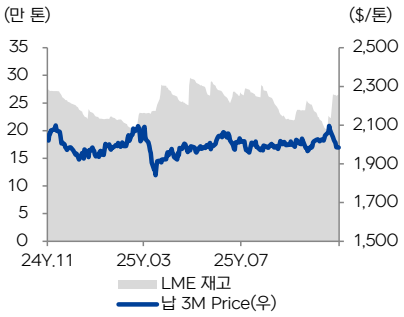
Base Metal 재고

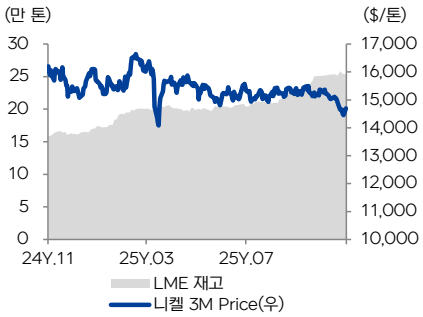
LME	재고(톤)	증감	ON WARRANT	CANCELLED WARRANT	전체재고 중 C/W %	
					비중	전일 대비 증감
CU	155,750	△ 725	150,225	5,525	3.5%	-0.7%p
AL	545,950	▼ 2,050	484,100	61,850	11.3%	+0.9%p
ZN	47,425	△ 100	44,350	3,075	6.5%	-1.1%p
PB	265,275	△ 2,425	119,525	145,750	54.9%	-1.2%p
NI	253,482	▼ 468	243,174	10,308	4.1%	-0.2%p
SN	3,085	△ 0	2,845	240	7.8%	-

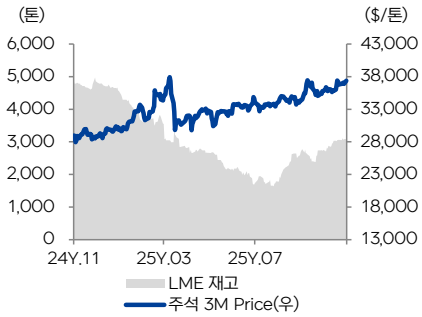








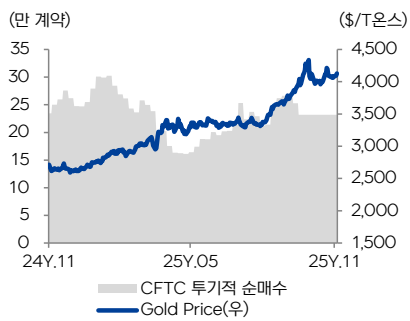




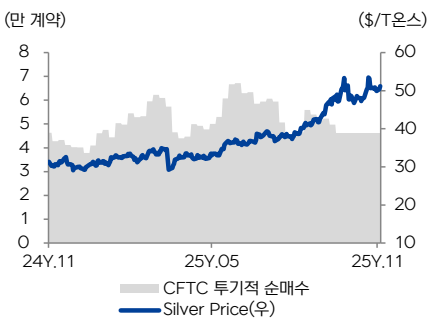
Precious Metal

Comex	월물	단위	시가	고가	저가	종가	이전일 종가	일간 변동폭	일간 변동률	LBMA AM Fix	LBMA PM Fix
금	Feb	$/oz	4106.9	4174.9	4072.6	4130.8	4116	△ 14.8	+0.4%	4067.95	4082.05
은	Mar	$/oz	50.530	51.870	50.040	50.960	50.556	△ 0.4	+0.8%	-	-

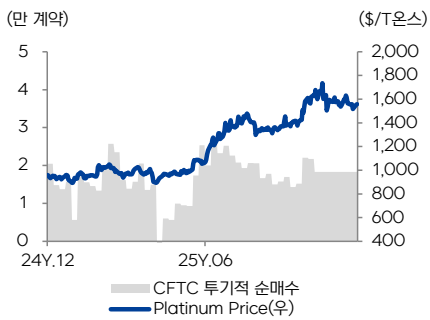
금



은



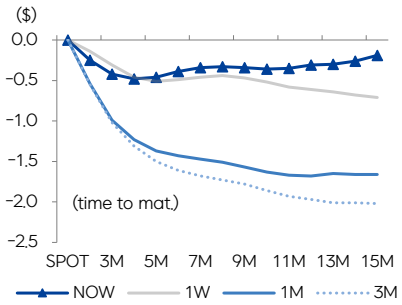
백금



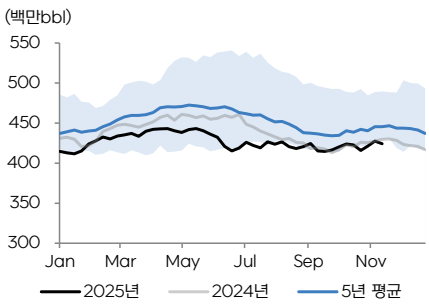
Energy

품목	월물	단위	시가	고가	저가	정산가	변동		거래량	미결제약정
							$	%		
WTI Crude Oil	Jan	$/배럴	58.05	59.06	57.42	58.84	△ 0.78	+1.3%	553192	1847292
Gasoline	Dec	$/갤런	1.876	1.902	1.858	1.897	△ 0.013	+0.7%	156699	397102
ICE Brent Crude Oil	Jan	$/배럴	62.70	63.56	61.94	63.37	△ 0.81	+1.3%	943011	3038650
Natural Gas	Dec	$/MMBtu	4.465	4.576	4.444	4.549	▼ 0.031	-0.7%	493423	1505966

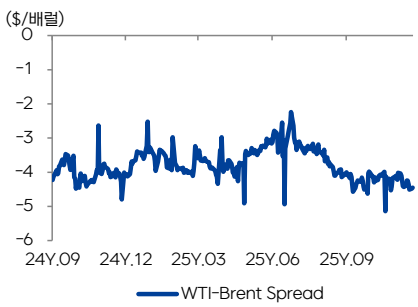
WTI Forward Curve



미국 주간 원유 재고 EIA



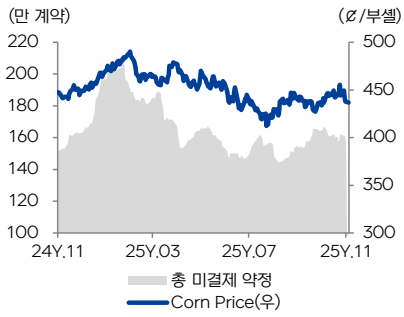
WTI-Brent Spread



Agriculture

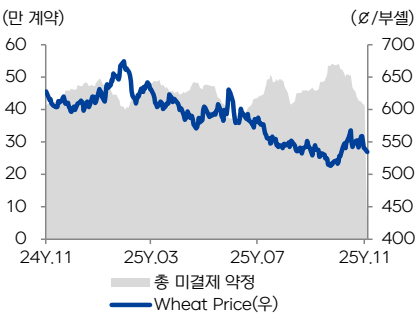
품목		월물	단위	시가	고가	저가	정산가	변동		거래량	미결제약정
								Cent	%		
CBT	Corn	Mar	¢/bu	437.75	439.25	434.5	436.75	▼ 0.75	-0.2%	533934	1557059
CBT	Soybean	Jan	¢/bu	1128.25	1131	1116.25	1123.25	▼ 1.75	-0.2%	198975	954679
CBT	Wheat	Mar	¢/bu	540.75	541.75	531.75	534.75	▼ 5.00	-0.9%	105323	409870
ICE	Coffee	Mar	¢/bu	372	378.55	368.3	376.55	△ 7.10	+1.9%	20767	157754
ICE	Sugar	Mar	¢/bu	14.8	14.96	14.7	14.82	△ 0.04	+0.3%	67882	941303
ICE	Cotton	Mar	¢/bu	63.95	64.44	63.89	64	△ 0.15	+0.2%	32437	276964

Corn

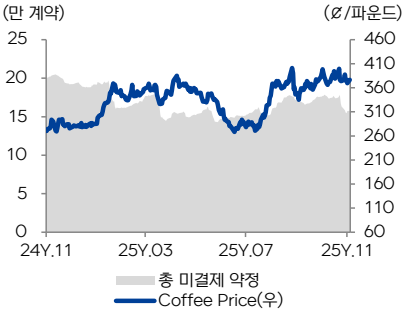


Soybean

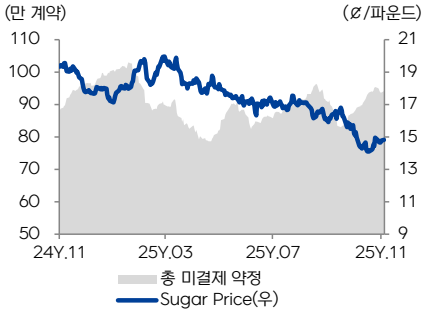
Wheat



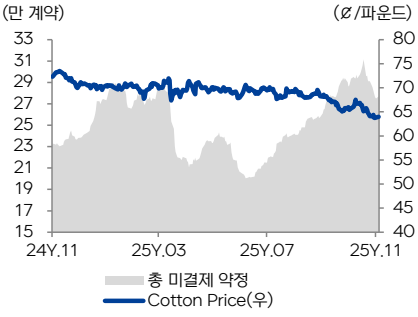
Coffee



Sugar



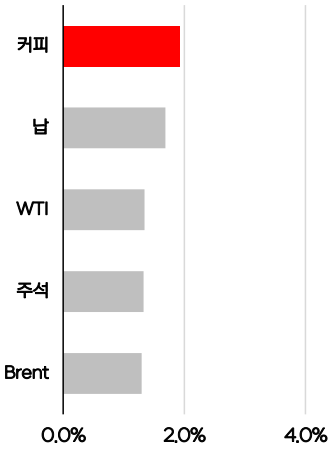
Cotton



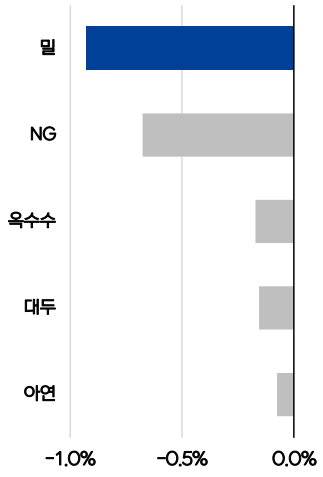
원자재 히트맵

	일간	주간	월간	월초대비	3개월	6개월	1년	연초대비
구리	-0.0%	-0.1%	-1.7%	-1.1%	+9.5%	+12.6%	+20.1%	+22.9%
알루미늄	+0.9%	-0.1%	-1.6%	-2.5%	+6.6%	+13.9%	+7.2%	+10.2%
니켈	+0.4%	+0.2%	-0.8%	-1.8%	+6.6%	+11.6%	+1.1%	+0.7%
아연	-0.1%	-2.6%	-1.6%	-1.6%	-0.2%	+0.1%	-1.9%	+1.6%
납	+1.7%	+0.3%	-4.3%	-3.5%	-3.8%	-2.1%	-8.0%	-4.1%
주석	+1.3%	+1.4%	+4.4%	+3.6%	+9.3%	+18.2%	+29.3%	+28.5%
금	+0.4%	+0.5%	-1.0%	+3.4%	+19.4%	+21.3%	+44.3%	+48.0%
은	+0.8%	-0.7%	+3.7%	+6.3%	+28.8%	+48.8%	+52.8%	+64.6%
WTI	+1.3%	-1.7%	-3.5%	-2.8%	-5.5%	-1.6%	-13.6%	-13.3%
가솔린	+0.7%	-4.7%	+1.5%	-0.3%	+1.9%	+7.3%	-1.0%	+0.8%
Brent	+1.3%	-1.3%	-2.8%	-2.2%	-4.0%	+0.2%	-12.1%	-11.4%
NG	-0.7%	+4.3%	+13.9%	+9.1%	+22.8%	-0.5%	+12.0%	+4.2%
옥수수	-0.2%	-2.5%	-0.1%	-1.6%	+2.4%	-4.7%	-2.3%	-4.1%
대두	-0.2%	-2.9%	+5.9%	+0.7%	+5.1%	+6.9%	+10.3%	+8.7%
밀	-0.9%	-4.3%	+1.3%	-2.5%	-2.7%	-9.3%	-14.3%	-12.9%
커피	+1.9%	-0.0%	-1.7%	+1.2%	+3.8%	+10.5%	+37.3%	+34.8%
설탕	+0.3%	+0.1%	-1.0%	+2.7%	-13.4%	-15.7%	-23.7%	-16.3%
면화	+0.2%	-0.1%	-2.6%	-4.1%	-6.6%	-8.0%	-11.7%	-9.1%

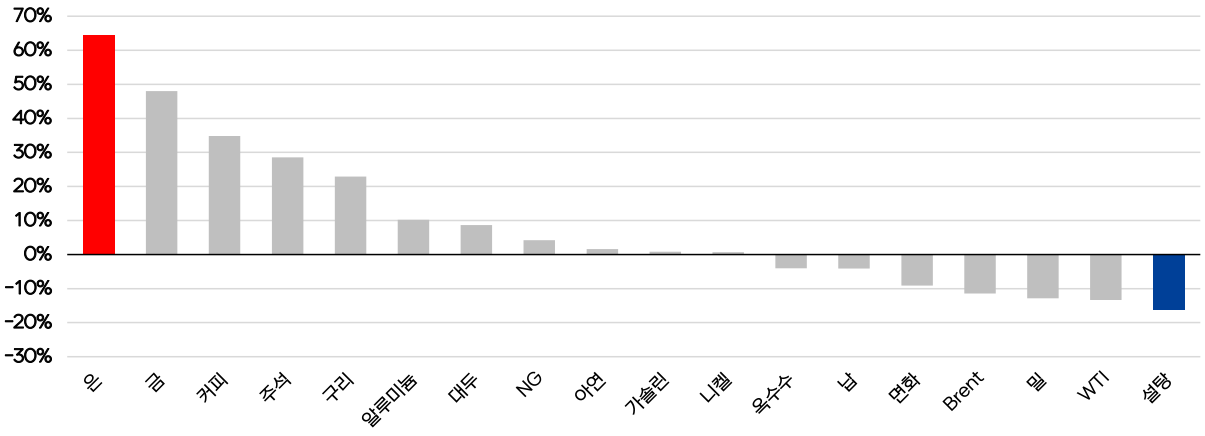
일간 상승률 Top 5



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.'