리서치센터 투자전략팀

Commodity

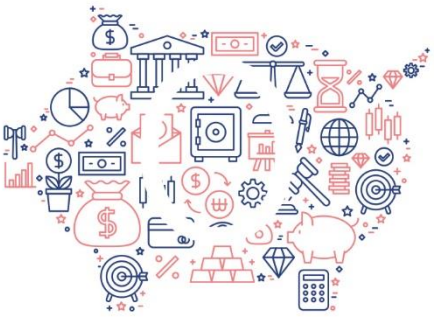
M

M

vol. 86 2026. 04. 30

Market Inside

천연가스 시장 (LNG), 상대적 안정의 이유는?



Point 1. Investment Idea
Point 2. 원자재 기업 Leader & Lagger
Point 3. 원자재 투자자 포지션 현황

TY

LS증권

원자재
Analyst 홍성기
sungki.hong@ls-sec.co.kr

원자재
Analyst 신승윤
seungyun.shin@ls-sec.co.kr

Market Inside | Commodity

천연가스(LNG) 시장, 상대적 안정의 이유는?

Contents

Point 1.	Investment Idea	3
Point 2.	원자재 기업 Leader & Lagger	7
Point 3.	원자재 투자자 포지션 현황	10

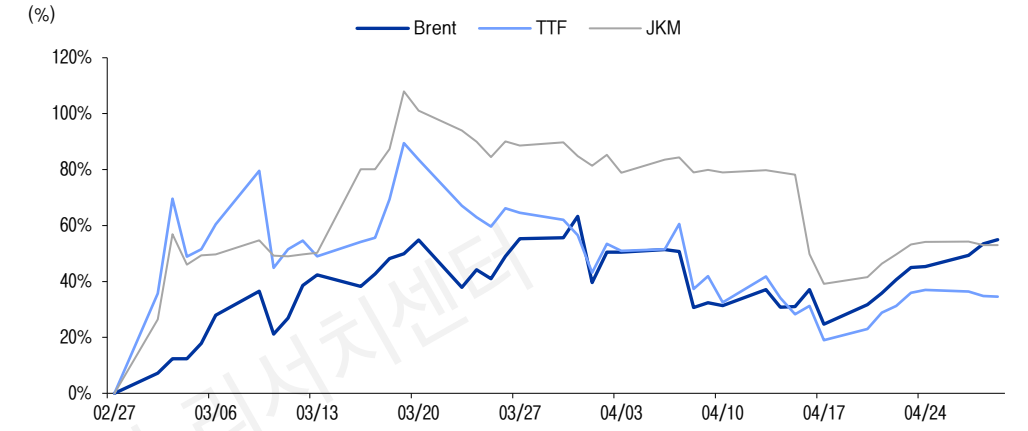
천연가스(LNG) 시장, 상대적 안정의 이유는?

유가 대비 약세를 보이는 LNG 가격

- 이란 전쟁으로 인한 호르무즈 해협 봉쇄는 석유 뿐만 아니라 LNG 공급의 20%를 차단. 연간 4.4억톤의 전체 LNG 시장에서 카타르와 UAE의 공급은 8,800만톤에 이르며, 석유와는 달리 대체 수송로도 전무. 게다가 이란의 공격으로 카타르 LNG 시설 1,300만 톤 규모가 타격, 3~4년의 복구 기간 소요 예상

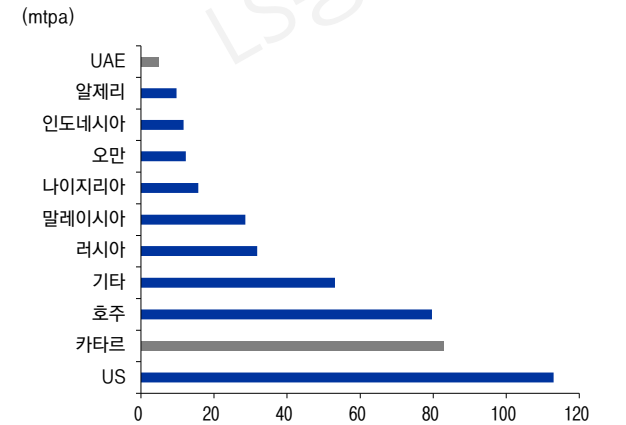
- 하지만 전쟁 초기 유가보다 더욱 큰 폭으로 급등했던 천연가스 가격(TTF, JKM)은 3월 하순부터 빠르게 안정세를 나타내며 유가 대비 약세. 최근 전쟁 조기 종료 기대 약화되며 가격 반등하고 있으나 여전히 3월 고점 대비 훨씬 낮은 수준

그림1 이란 사태 이후 Brent, TTF, JKM 가격 변화율



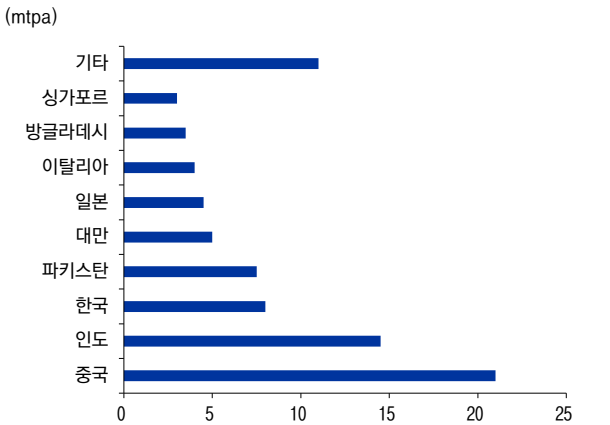
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 국가별 LNG 수출 (2025 년)



자료: Vortexa, LS증권 리서치센터

그림3 국가별 호르무즈 통행 LNG 수입 (2025 년)



자료: Vortexa, LS증권 리서치센터

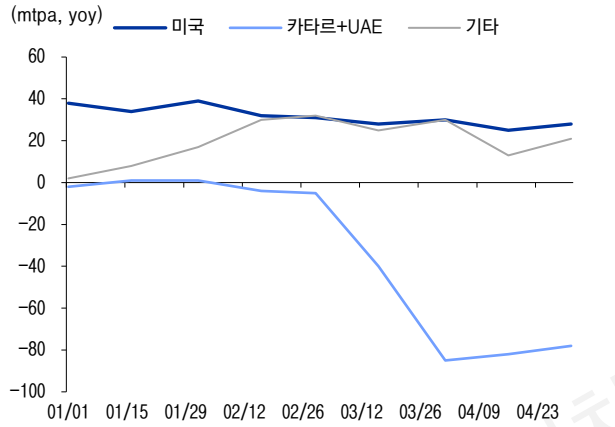
중국의 수입 수요 둔화

- 호르무즈 해협 봉쇄로 인해 중동 산 LNG 수입의 80% 이상을 차지하는 아시아의 LNG 수입 급감. 특히 호르무즈 통행 LNG 수입의 26%를 차지하는 중국의 수입 역시 급감. 그러나 중국은 오히려 JKM 가격 급등을 활용하여 기존 장기계약 LNG 수입분을 역수출하며 LNG 공급 부족을 완화

- 이는 지난 5년간 급증한 중국의 재고를 기반으로 함. 중국은 2022년부터 천연가스 수입을 늘리며 재고를 축적해왔음. 우크라이나 전쟁 발발로 인해 유럽으로의 수출이 중단된 러시아 산 천연가스의 주요 수입국도 중국. 또한 Power of Siberia 가스관 개통도 중국의 천연가스 재고 축적의 바탕

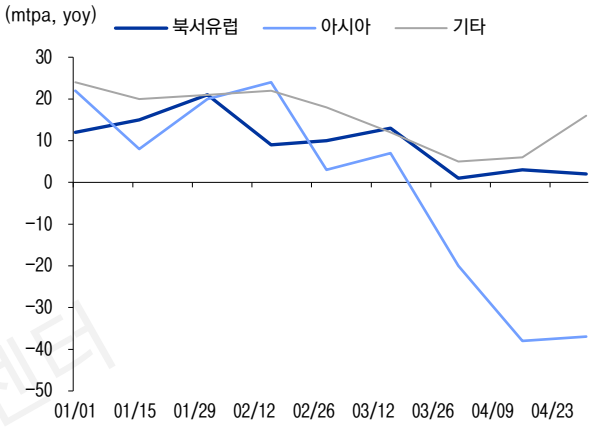
- 반면 중국의 천연가스 수요는 지난해부터 코로나 봉쇄 시기 이후 처음으로 GDP 성장률 대비 약세를 나타냄. 태양광 등 신재생에너지 투자 증가에 따른 천연가스 의존도 저하와, 지난 겨울철 난방수요 부진이 원인으로 판단됨

그림4 **호르무즈 해협 봉쇄에 따른 LNG 운송 차질**



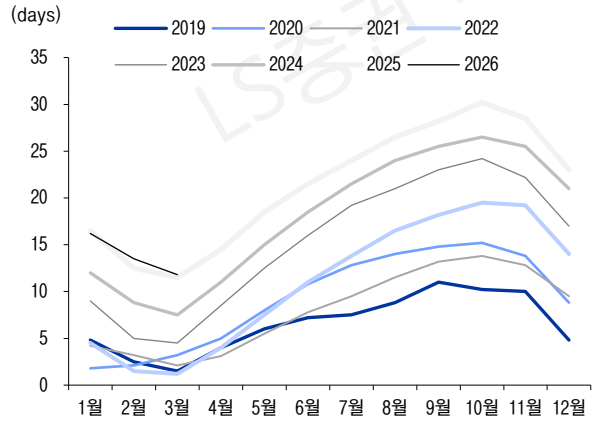
자료: Kpler, LS증권 리서치센터

그림5 **지역별 LNG 수입 수요 변화**



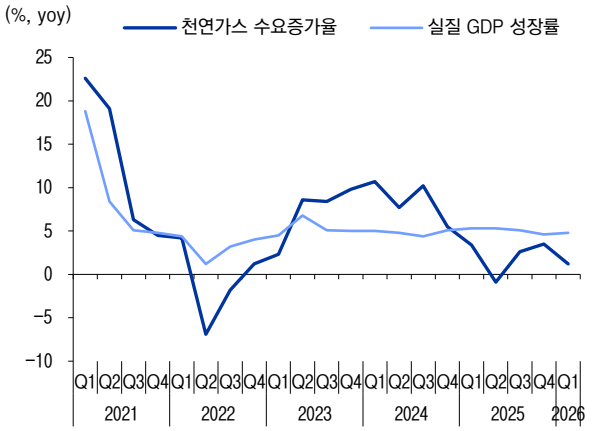
자료: Kpler, LS증권 리서치센터

그림6 **중국의 천연가스 재고일수 추이**



자료: LS증권 리서치센터

그림7 **중국 경제성장률과 천연가스 수요 증가율**



자료: LS증권 리서치센터

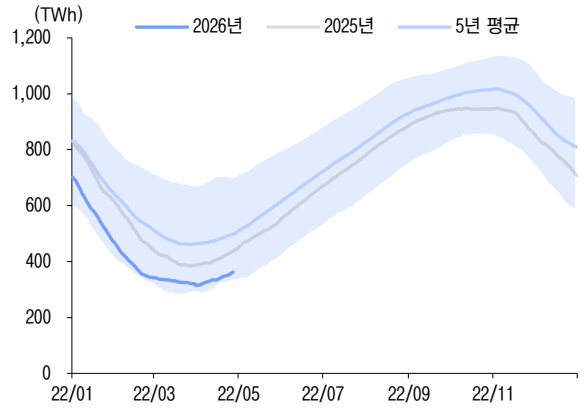
다소 안심한 유럽과 동아시아

- 중국의 공급 충격 흡수로 천연가스 시장은 다소 안도. 실제로 4월 시작된 유럽의 재고 축적은 5년 평균 대비 빠른 속도로 이뤄지며, 겨울 난방 시즌 이전 천연가스 재고 확보 우려 완화. 시장에서는 80%의 재고 축적이 가능할 것으로 전망

- 한편 미국 천연가스 가격은 증산과 빠른 재고 누적으로 약세. 미국 수출 터미널 Golden Pass와 Corpus Christie3 추가되며 LNG 가격 안정에 기여할 것

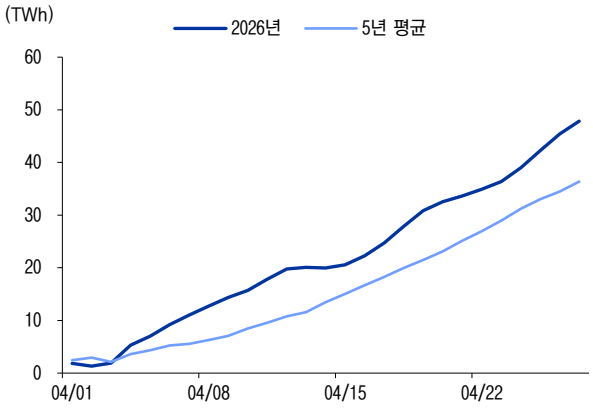
- 물론 이러한 낙관적인 전망은 호르무즈 해협이 3분기 이전 재개되고, 카타르, UAE의 LNG 생산도 80% 이상 재개된다는 가정에 기반. 봉쇄가 장기화될수록 석유 시장과 마찬가지로 재고 감소에 따른 지속적인 가격 상승은 불가피할 것

그림8 유럽 천연가스 재고 추이



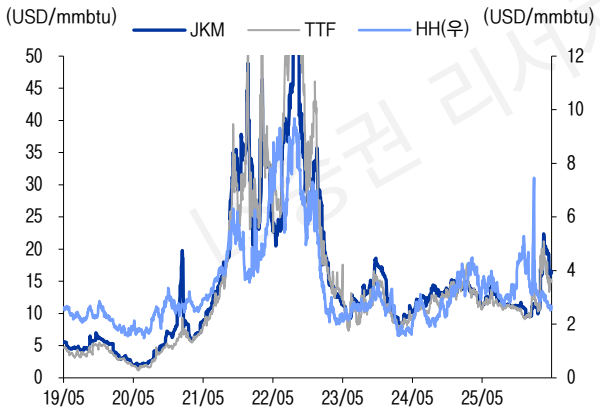
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림9 유럽 천연가스 재고 축적 현황



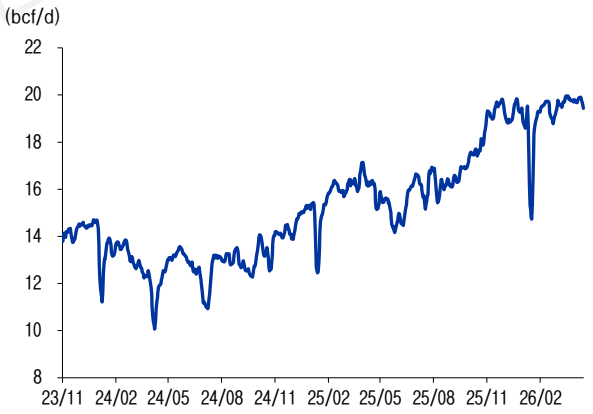
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 미국 천연가스 수출 추이



자료: EIA, LS증권 리서치센터

표1 원자재 지수 동향

섹터	지수	04/27	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
상품 지수	CRB Index	381.20	3.2	3.3	22.1	26.7	27.7	27.6
	S&P GSCI	338.05	11.4	-3.2	55.0	54.2	55.4	65.0
	Bloomberg CI	137.21	3.2	2.3	14.7	28.6	33.7	25.1
	US Dollar Index	98.50	0.4	-1.7	0.9	-0.7	-1.0	0.2
	Baltic Dry Index	2666.00	1.3	31.3	51.3	36.0	94.2	42.0
GSCI 섹터별 지수	에너지	338.05	11.4	-3.2	55.0	54.2	55.4	65.0
	귀금속	6283.80	-3.2	4.2	-9.1	20.8	48.6	8.0
	비철금속	616.27	0.4	8.5	5.5	19.5	39.5	11.6
	곡물	425.47	2.3	3.0	13.5	12.6	7.3	14.6
	소프트	120.25	0.4	-2.0	-7.1	-15.4	-27.7	-12.1
	축산물	554.12	1.2	1.5	4.7	12.9	16.3	10.5

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표2 원자재 가격 동향

섹터	거래소	상품명	04/27	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
에너지	NYMEX	WTI Crude Oil ($/bbl.)	96.4	7.5	-3.3	57.8	59.3	52.9	67.8
	ICE	Brent Crude Oil ($/bbl.)	108.2	13.4	-3.9	64.3	66.7	61.9	77.9
	NYMEX	RBOB Gasoline (¢/gal.)	3.5	12.0	7.4	88.6	76.9	64.8	104.7
	NYMEX	Heating Oil (¢/gal.)	4.0	12.3	-11.6	63.7	64.0	83.4	87.4
	NYMEX	Natural Gas ($/MMBtu)	2.55	-5.2	-17.6	-51.7	-24.5	-13.2	-30.8
	ICE	Newcastle Coal ($/MT)	132.3	-0.3	-2.5	21.3	27.3	41.1	23.0
	ICE	Uranium U308 ($/lb.)	85.8	-1.3	2.2	-3.4	5.7	28.8	5.1
귀금속	COMEX	Gold ($/t oz.)	4,675.4	-2.7	4.1	-6.0	17.4	42.4	8.1
	COMEX	Silver ($/t oz.)	75.0	-6.2	7.8	-25.7	57.2	127.4	6.9
	NYMEX	Platinum ($/t oz.)	1,981.1	-4.3	5.9	-27.2	24.5	105.3	-2.6
	NYMEX	Palladium ($/t oz.)	1,477.7	-5.3	6.2	-26.5	3.4	58.7	-9.3
비철금속	COMEX	Copper (¢/lb.)	6.0	-0.3	10.1	1.8	15.0	24.5	6.9
	LME	Copper 3M ($/MT)	13,213.0	-0.5	8.3	0.7	18.1	41.0	6.4
	LME	Aluminum 3M ($/MT)	3,578.0	0.6	8.6	12.9	23.9	47.4	19.4
	LME	Zinc 3M ($/MT)	3,398.0	-0.3	9.1	4.2	10.2	28.4	9.0
	LME	Lead 3M ($/MT)	1,960.0	-0.7	3.3	-3.3	-3.3	0.8	-2.5
	LME	Nickel 3M ($/MT)	19,097	4.6	11.1	1.8	24.3	22.8	14.7
	LME	Tin 3M ($/MT)	49,336	-2.7	7.7	-13.2	36.3	54.3	21.6
	LME	Cobalt Spot ($/MT)	56,290	0.0	0.0	0.0	15.9	67.0	5.5
철금속	MB	Iron Ore 62%Fe ($/MT)	107.1	0.0	0.9	0.7	1.4	7.2	0.0
	SHFE	HRC (CNY/MT)	3,379.0	1.7	3.0	3.3	0.3	6.0	3.6
	SHFE	Steel Rebar (CNY/MT)	3,121.0	0.4	0.5	1.0	2.6	2.9	0.5
곡물	CBOT	Corn (¢/bu.)	460.8	1.9	-0.3	7.0	6.2	-3.8	4.7
	CBOT	Soybeans (¢/bu.)	1,177.3	1.0	1.6	10.3	9.0	12.1	14.2
	CBOT	Wheat (¢/bu.)	621.5	4.1	2.7	17.4	16.8	17.3	22.6
소프트	ICE	Cocoa ($/MT)	3,218.0	-2.4	1.7	-23.4	-46.8	-66.7	-46.9
	ICE	Coffee (¢/lb.)	304.1	4.1	0.8	-13.3	-22.2	-25.5	-12.8
	ICE	Cotton (¢/lb.)	77.3	-0.3	11.3	21.2	17.1	15.7	20.3
	ICE	Sugar (¢/lb.)	13.8	2.7	-12.2	-6.1	-4.1	-23.9	-7.9
축산물	CME	Live Cattle (¢/lb.)	250.4	0.3	5.0	6.6	8.2	16.9	7.9
	CME	Feeder Cattle (¢/lb.)	370.6	0.5	2.5	1.6	6.5	27.6	5.8
	CME	Lean Hogs (¢/lb.)	94.4	0.2	4.0	6.8	16.8	1.7	10.9

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

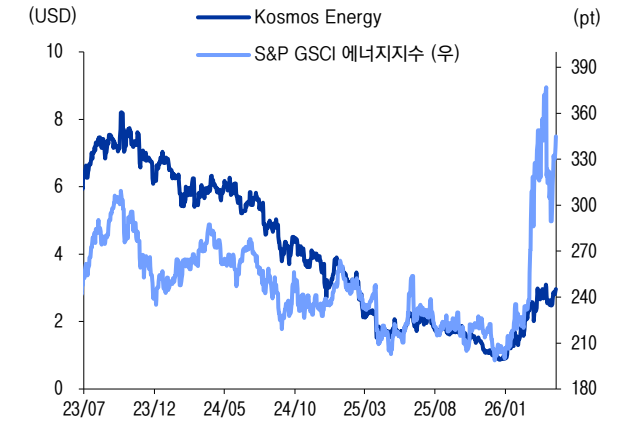
원자재 기업 Leader & Lagger

표3 주간 수익률 상하위 에너지 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Kosmos Energy	KOS US	16.3	0.7	125.4	70.3	222.9	미국 E&P기업으로 모로코 연안, 카메룬에서 유전 임대사업 진행
2	Neste	NESTE FH	10.2	-0.5	29.3	235.8	38.0	정유기업으로 핀란드 내 수익성 높은 3대 기업
3	Devon Energy	DVN US	7.3	-7.4	24.7	53.7	31.6	미국 E&P/운송기업으로 2.1억배럴의 석유 매장량 보유
1	Idemitsu Kosan	5019 JP	-9.0	-15.4	1.9	47.7	11.2	ENEOS의 뒤를 잇는 2대 일본계 석유기업
2	Cosmo Energy Holdings	5021 JP	-8.5	-14.8	-14.2	35.1	-6.4	일본 E&P기업으로 판매/저장/운송사업까지 진행
3	Formosa Petrochemical	6505 TT	-4.1	-8.0	9.1	48.0	8.4	대만 최초 민간정유기업이자 최대규모 에틸렌 생산업체

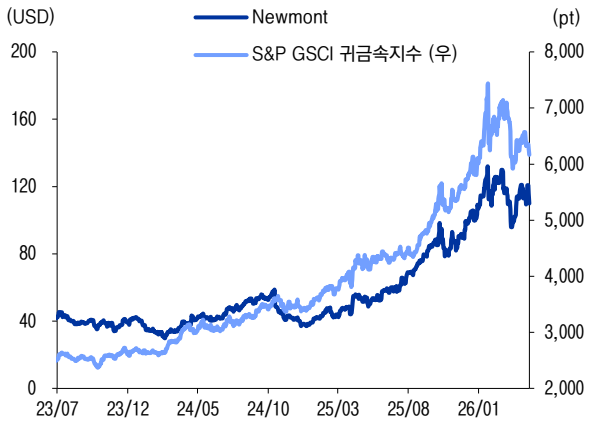
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림12 에너지 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림13 귀금속 수익율 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표4 주간 수익률 상하위 귀금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Newmont	NEM US	1.1	13.7	-6.6	115.2	16.3	S&P500 유일 금광기업, 전세계 대상으로 공급
2	Zijin Mining Group	2899 HK	-2.4	6.7	-10.4	111.8	1.6	글로벌 5대 금광기업이자 중국 최대규모 구리+아연
3	Barrick Gold	ABX CN	-5.5	3.8	-20.7	110.0	-7.2	글로벌 주요 금광기업으로 업계 최대규모 광산 보유
1	Endeavour Mining	EDV LN	-11.2	2.9	0.5	117.1	13.3	FTSE100 편입된 글로벌 주요 금광기업
2	Fresnillo plc	FRES LN	-9.7	4.1	-20.7	236.5	-0.8	멕시코계 2대 금생산기업으로 은생산은 글로벌 1위
3	Wheaton Precious	WPM CN	-8.6	7.8	-7.0	64.5	15.4	24개 광산기업의 구매권 소유하고 있는 스트리밍 기업

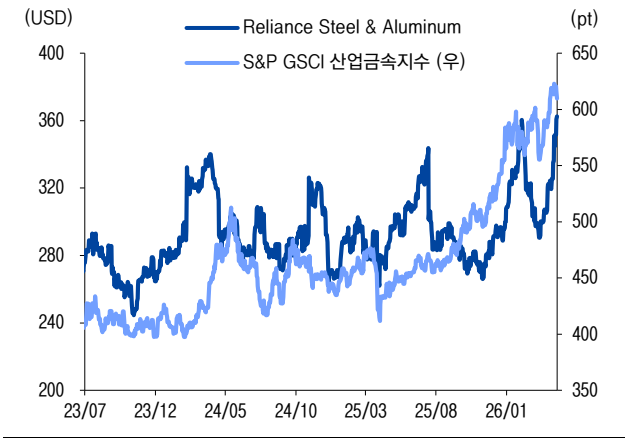
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표5 주간 수익률 상하위 산업금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Reliance Steel & Aluminum	RS US	7.6	20.5	9.4	27.0	24.9	북미 최대 철강, 알루미늄 가공/유통기업, 미국 전역에 시설 운영
2	Steel Dynamics	STLD US	7.5	31.6	24.1	76.7	32.8	미국 3대 탄소강생산기업, Fotune500대 기업 중 하나
3	Nucor	NUE US	6.3	31.6	18.4	85.8	31.8	미국 최대 철강기업이자 글로벌 1위 미니밀 철강 생산기업
1	Freeport-McMoRan	FCX US	-13.7	7.7	0.3	62.2	19.3	글로벌 최대 몰리브덴 생산기업으로 구리까지 생산
2	Lynas	LYC AU	-11.3	-10.0	7.2	118.1	45.3	호주 희토류 생산기업으로 글로벌 최대 희토류 처리공장 운영
3	Xiamen Tungsten	600549 CH	-10.8	-3.3	-4.7	200.2	38.3	텅스텐 카바이드 생산기업이자 중국 4대 희토류 생산업체

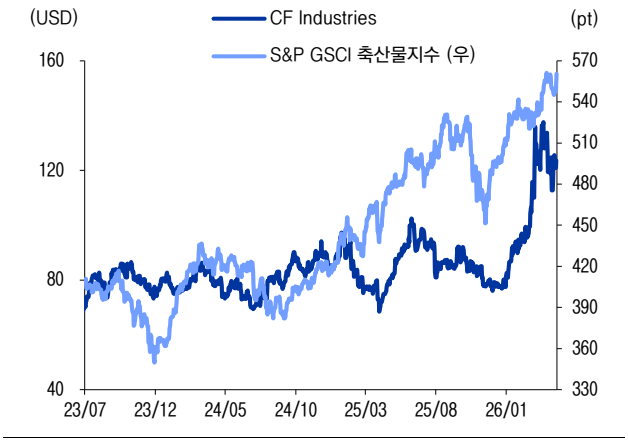
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림14 산업금속 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림15 농축산물 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표6 주간 수익률 상하위 농축산물 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	CF Industries	CF US	6.6	-9.4	33.8	57.6	59.9	암모니아 생산기업으로 청정수소, 친환경 암모니아 사업 주력
2	Yunnan Yuntianhua	600096	5.5	1.2	-6.6	56.2	5.3	중국 화학비료 생산기업으로 중국 인산암모늄 수출의 25% 차지
3	ADM	ADM US	3.2	-2.3	4.5	46.2	22.7	글로벌 최대 농산물 가공기업으로 190개국 대상 서비스 제공
1	Muyuan Foods	002714	-6.8	-6.5	-8.2	5.6	-16.4	중국 대표 양돈농가로 R&D 및 사료생산까지 병행
2	NH Foods	2282 JP	-4.9	-8.3	-7.0	22.1	-1.1	일본계 식품기업으로 일본 내 육류시장 점유율 20% 차지
3	Conagra Brands	CAG US	-4.9	-9.6	-19.3	-42.2	-18.4	미국 육가공포장 전문기업으로 60여개 브랜드 보유

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

원자재 ETF 시장 현황

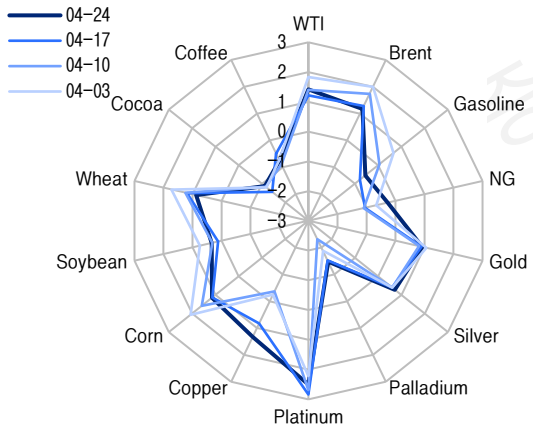
표7 원자재 ETF 수익률 동향

섹터	분류	Ticker	AUM(mUSD)	04/28	1W%	1M%	3M%	6M%	YTD%	1Y%
Broad	선물형	PDBC	6,236.0	18.07	3.9	3.9	21.9	33.5	36.4	41.2
		DBC	1,849.2	30.34	3.9	4.3	21.7	33.5	35.7	42.9
		GSG	1,028.5	33.34	5.0	4.0	30.7	44.6	44.6	55.0
		DJP	983.0	49.34	3.2	3.4	14.3	35.8	31.2	44.4
		FTGC	2,683.6	29.28	1.9	3.0	13.3	10.8	26.0	18.0
	주식형	GUNR	7,390.1	54.12	- 0.4	-	3.2	24.2	18.0	41.2
		GNR	4,800.6	73.46	- 0.5	0.6	3.5	24.7	18.2	40.9
Energy	선물형	USO	1,887.9	139.60	8.8	12.4	82.2	94.7	101.9	106.0
		UNG	518.0	10.33	-5.7	-15.9	-28.9	-19.4	-15.7	-37.8
		KRBN	136.9	31.46	1.4	7.7	-9.0	-6.7	-11.1	14.4
	주식형	OIH	2,495.3	441.60	8.1	6.1	28.4	54.1	55.1	105.6
		XOP	3,415.8	171.65	4.0	-8.8	25.2	36.4	35.9	49.7
		AMLP	12,269.8	52.63	2.3	-1.6	5.2	12.2	11.9	6.4
		URA	7,631.3	54.23	0.9	16.3	-12.3	-3.5	26.9	116.5
Precious	선물형	GLTR	2,908.9	213.89	-2.5	2.8	-25.0	23.4	4.0	59.1
		GLD	154,208.0	421.91	-1.8	1.7	-14.7	14.0	6.5	36.5
		SLV	35,622.2	66.20	-3.3	4.4	-37.3	49.3	2.8	119.3
		PPLT	2,418.8	175.91	-3.9	3.8	-28.2	19.8	-5.6	94.2
		PALL	797.1	132.57	-4.0	5.7	-28.7	0.1	-8.8	52.8
	주식형	GDX	27,310.4	88.54	-4.8	3.2	-21.1	21.5	3.2	79.1
		SIL	5,095.1	89.22	-5.3	6.0	-22.1	32.2	6.8	119.4
Industrial	선물형	DBB	348.2	24.87	0.4	8.6	1.2	14.6	8.4	35.8
		CPER	699.4	36.24	-0.9	8.3	-1.5	14.8	3.7	19.1
	주식형	XME	5,256.5	117.07	-0.3	10.5	-9.1	21.4	13.0	105.7
		PICK	1,878.1	60.78	-1.3	12.8	-0.9	30.4	18.4	69.5
		COPX	6,910.5	78.69	-3.4	9.9	-14.4	26.7	9.6	101.3
		LIT	1,969.8	83.77	0.9	16.5	12.1	32.7	29.2	128.8
		REMX	2,836.9	97.91	-2.7	13.7	0.4	36.8	32.5	157.4
Agr	선물형	DBA	1,202.3	27.96	2.9	2.9	8.0	6.5	9.6	2.5
		CORN	240.7	18.77	3.2	1.0	7.7	5.3	5.9	-1.1
		SOYB	61.7	24.68	-0.2	2.0	9.9	7.4	12.9	12.7
		WEAT	270.8	24.72	6.7	6.7	18.4	17.7	23.8	9.1
	주식형	MOO	1,140.5	82.05	-1.3	-0.7	1.9	14.5	12.7	19.8
		VEGI	157.0	44.87	-1.3	0.3	5.4	16.1	16.3	19.9

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

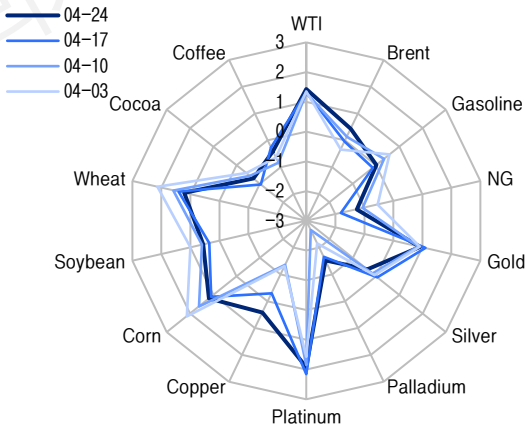
원자재 CFTC 순매수 포지션 (미결제약정 대비)

그림16 비상업 순매수 비율 Z-score



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림17 관리자금 순매수 비율 Z-score



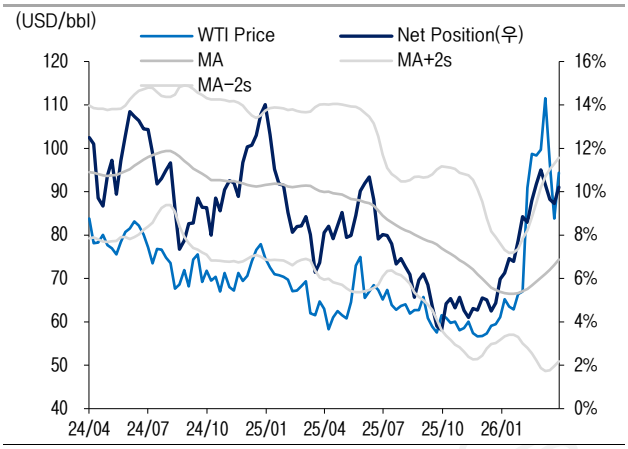
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표8 CFTC 미결제약정 대비 순매수 포지션 Z-Score (6 개월 평균 기준)

Z-Score	Non-Commercial	WoW	Managed Money	WoW
WTI	1.42	0.20	1.43	0.11
Brent	1.18	-0.11	0.43	0.48
Gasoline	-0.56	0.23	0.01	0.15
NG	-0.27	0.79	-1.26	0.55
Gold	0.92	0.03	0.92	-0.19
Silver	0.71	0.11	-0.38	-0.43
Palladium	-1.48	0.05	**-1.53**	0.13
Platinum	**2.50**	-0.34	**1.92**	-0.23
Copper	1.33	0.50	0.42	0.72
Corn	1.15	0.02	1.19	0.10
Soybean	0.34	0.22	0.56	0.21
Wheat	0.88	-0.31	1.21	-0.20
Cocoa	-1.12	0.32	-0.72	0.32
Coffee	-0.75	-0.26	-0.41	-0.15
Sugar	0.11	-0.73	-0.38	-0.93
Cotton	**2.45**	-0.27	**2.77**	-0.09

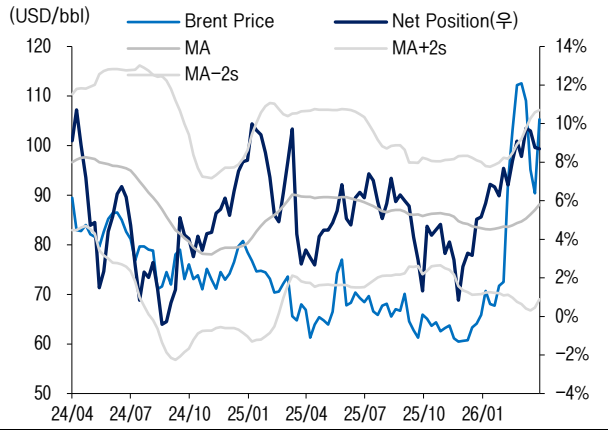
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림18 WTI



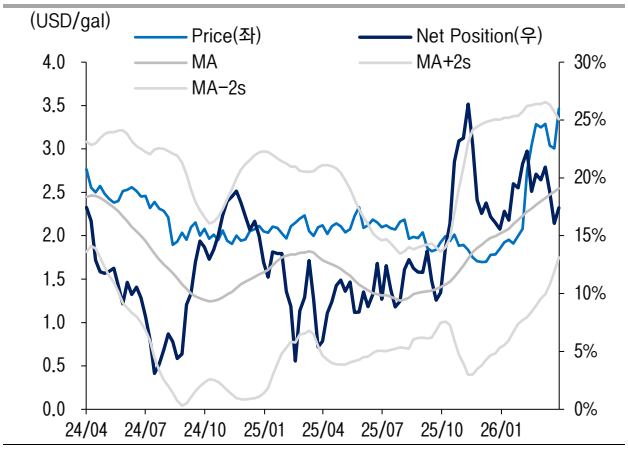
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림19 Brent



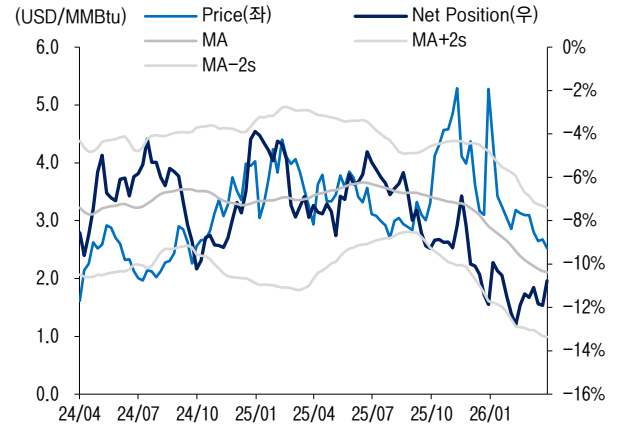
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림20 Gasoline



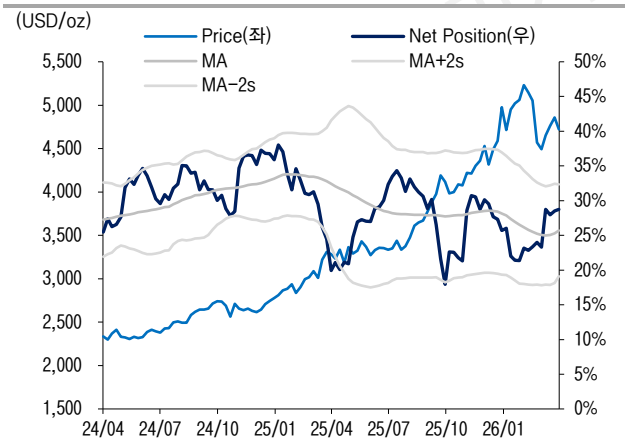
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림21 HH Natural Gas



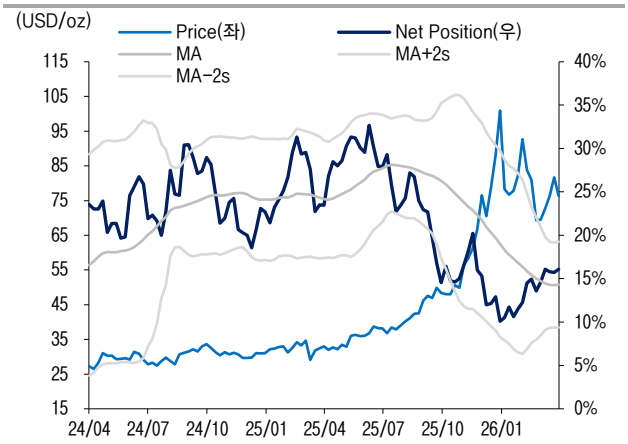
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림22 Gold



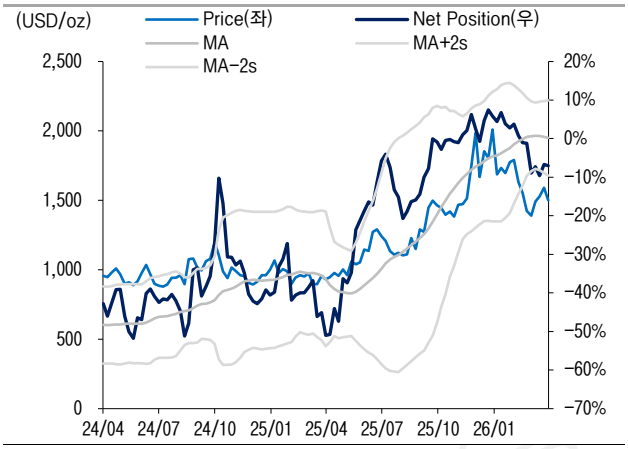
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림23 Silver



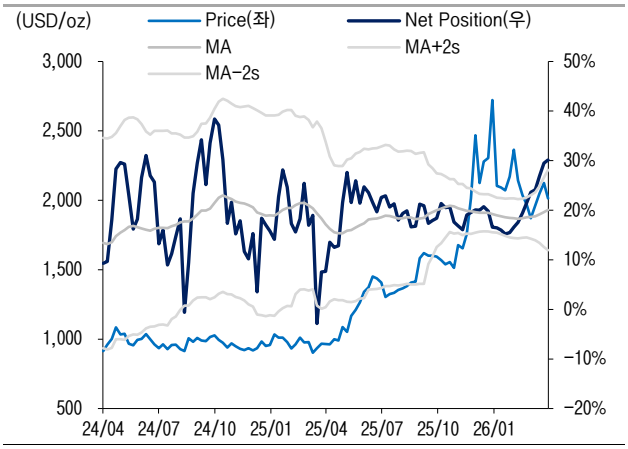
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림24 Palladium



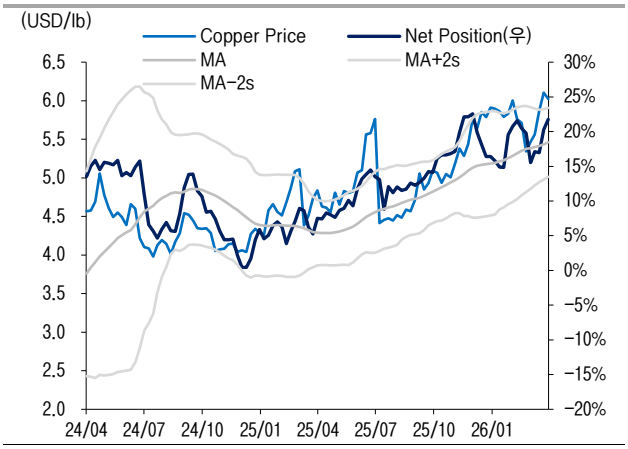
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림25 Platinum



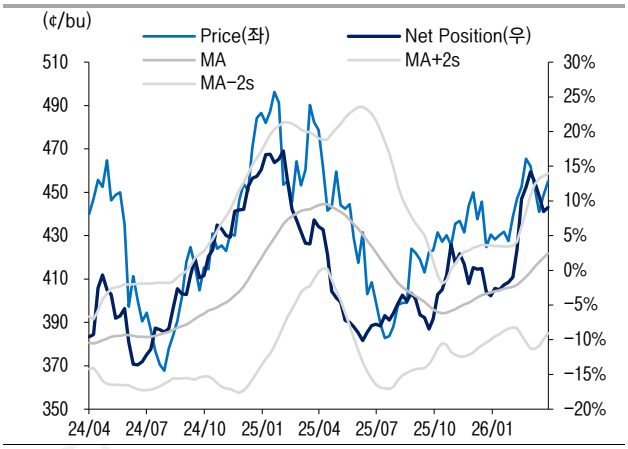
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림26 Copper



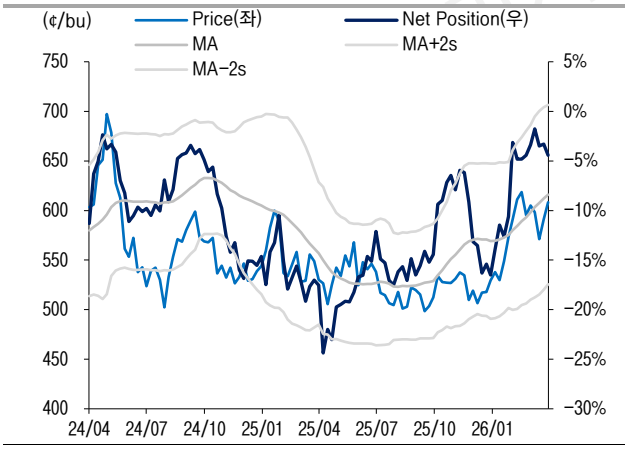
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림27 Corn



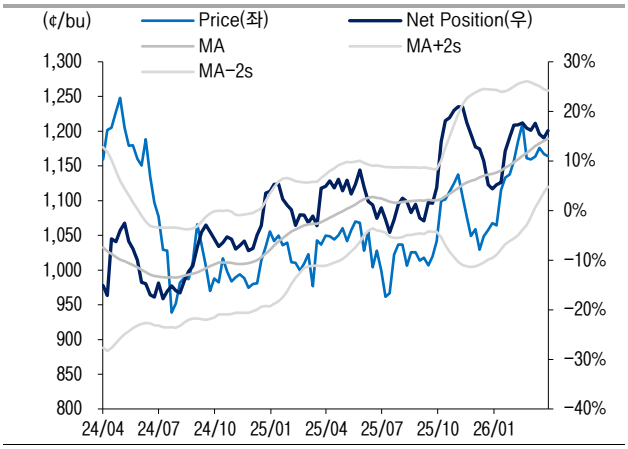
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림28 Wheat



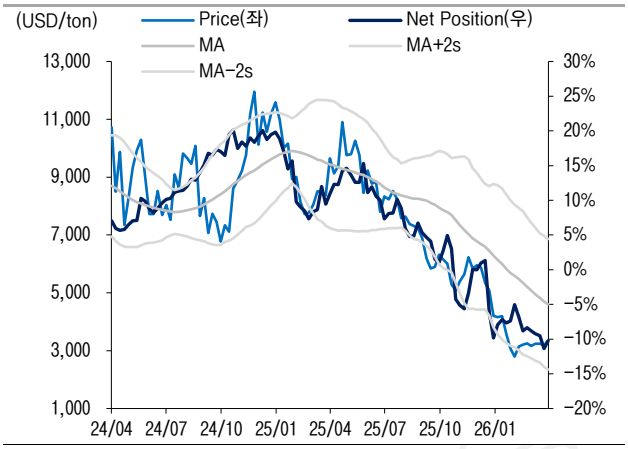
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림29 Soybean



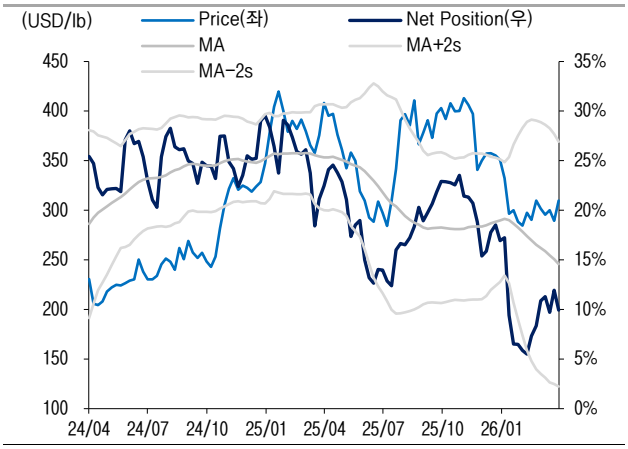
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림30 Cocoa



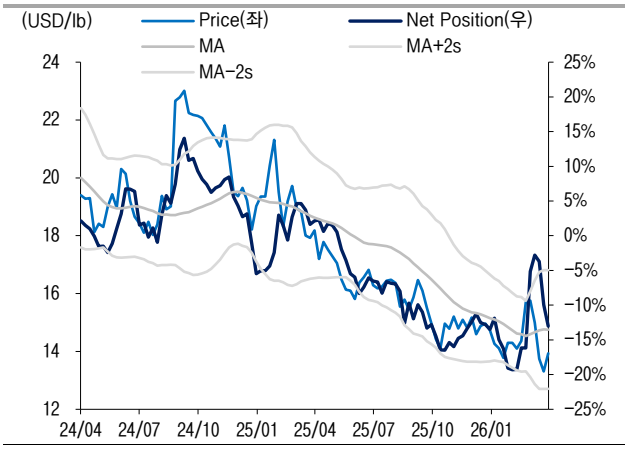
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림31 Coffee



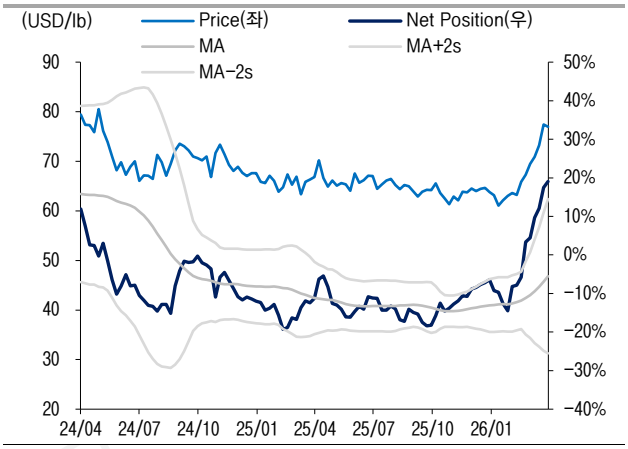
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림32 Sugar



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림33 Cotton



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 홍성기, 신승윤)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.