Market Talks
교육 센터

원자재 · 초급 · 15강 중 1강

원자재란 무엇인가?

우리가 날마다 먹고, 타고, 쓰는 것들 뒤에 있는 원료, 원유 한 배럴이 다른 한 배럴과 똑같이 취급되는 이유, 그리고 원자재 가격이 모든 트레이더에게 중요한 이유를 살펴봅니다

읽는 시간 11분　　퀴즈 8문항, 정답 포함

원자재 · 초급 · 15강 중 1강

원자재란 무엇인가?

한 문장 요약

원자재는 원유, 금, 구리, 밀, 커피 같은 기초 원료입니다. 원자재는 대량으로 생산되고, 같은 등급이라면 어느 단위든 똑같은 것으로 취급되므로 원자재마다 수요와 공급으로 정해지는 하나의 시장 가격으로 거래됩니다. 이 가격은 사람들이 사는 거의 모든 물건의 비용에 반영됩니다. 그래서 원유를 한 배럴도 가질 일이 없는 트레이더에게도 원자재 시장은 중요합니다.

일상을 떠받치는 원료

Anna는 토스트와 커피 한 잔, 설탕 한 스푼으로 하루를 시작합니다. 차를 몰고 출근하는 길에 휴대전화를 확인합니다. 이 아침 어디에도 금융과 관련된 일은 없어 보이지만, 그 하나하나가 모두 원자재 시장에서 시작되었습니다.

빵은 **밀**로 만들었습니다. 커피와 설탕은 흔히 수천 킬로미터 떨어진 농장에서 재배되었습니다. 자동차는 **원유**를 정제한 연료로 달리고, 차체에는 **알루미늄**이 들어가며, 배기가스 필터에는 소량의 **팔라듐**이 쓰입니다. 휴대전화에는 **구리** 배선이 있고, 회로에는 아주 적은 양의 **금**과 **은**이 들어 있습니다.

원자재(commodity)는 재배하거나 채굴하거나 땅에서 뽑아 올린 기초 원료로, 우리가 사는 물건으로 만들어지기 전에 대량으로 거래됩니다. 밀은 원자재이지만 유명 빵집의 빵 한 덩이는 원자재가 아닙니다. 구리는 원자재이지만 스마트폰은 원자재가 아닙니다. 원자재는 경제 속 거의 모든 제품의 출발점입니다.



그림 1. 평범한 아침도 빵 속의 밀부터 휴대전화 속의 구리와 금까지 많은 원자재에 기대고 있습니다.

원유 한 배럴은 다른 한 배럴과 같다

어떤 것을 원자재로 만드는 것은 원료라는 점만이 아닙니다. 품질이 같다면 어느 단위든 **똑같은 것**으로 취급된다는 점이 핵심입니다. 경제학에서는 이를 **대체 가능하다**(fungible)고 합니다. 어디서 왔는지 아무도 신경 쓰지 않고 한 단위를 다른 단위로 바꿀 수 있다는 뜻입니다.

휴대전화는 정반대입니다. 두 휴대전화에 같은 금속이 들어 있어도 하나는 $1,000, 다른 하나는 $300에 팔릴 수 있습니다. 구매자가 브랜드, 디자인, 기능을 따지기 때문입니다. 원자재에는 값을 더 치를 브랜드가 없습니다. 표준 순도의 금괴는 호주에서 캤든 캐나다나 가나에서 캤든 가치가 같습니다.

이것이 가능하려면 시장이 **등급**(grade)이라는 정확한 품질 기준에 합의해야 합니다. 예를 들어 WTI 원유는 가볍고 황 함량이 낮아야 합니다. 런던금속거래소에서 인도되는 금속은 정해진 순도를 갖추고 승인된 생산자에게서 나와야 합니다. 등급만 충족하면 그 단위는 시장 가격으로 받아들여집니다. 덕분에 원자재는 거래소에서 표준 수량 단위로 사고팔 수 있으며, 이는 뒤의 강의에서 설명합니다.



그림 2. 원자재는 대체 가능합니다. 같은 순도의 금은 누가 정련했든 시장 가격이 하나입니다. 브랜드 제품은 그렇지 않습니다.

예시: 같은 금, 같은 가격

금의 시장 가격이 온스당 $4,000라고 해 봅시다. David는 한 정련업체가 만든 1온스 금괴를, Emma는 다른 정련업체가 만든 같은 순도의 1온스 금괴를 가지고 있습니다. 두 사람이 같은 날 판다면 둘 다 딜러의 작은 수수료를 뺀 약 **$4,000**를 받습니다. 금괴에 새겨진 이름에 웃돈을 내는 사람은 없습니다. 안에 든 금이 똑같기 때문입니다. 똑같은 단위에는 하나의 가격이 붙는다는 것, 이것이 모든 원자재 시장의 핵심입니다.

땅에서 상점까지

대부분의 원자재는 상점에 닿기 전에 여러 손을 거칩니다. 원유는 유정에서 뽑아 올려져 **정유 공장**으로 운송되고, 휘발유, 경유, 항공유 같은 제품으로 나뉩니다. 이 연료들은 다시 주유소와 공항으로 운반됩니다. 밀은 농장에서 제분소를 거쳐 빵집으로 갑니다. 구리 광석은 광산에서 제련소를 거쳐 전선 공장으로 갑니다.

원자재 가격은 이 사슬의 맨 처음에 있는 가격입니다. 상점에서 내는 가격에는 가공, 운송, 보관, 세금, 그리고 그 과정에 있는 모든 기업의 이익이 더해집니다. 그래서 원유 가격이 10% 뛰어도 주유소 기름값이 정확히 10% 오르지는 않습니다. 변화는 전달되지만 대개 일부만, 그리고 흔히 시차를 두고 전달됩니다.

가공된 상품 중에도 충분히 표준화되어 있으면 원자재로 거래되는 것이 있습니다. 휘발유, 경유, 대두유, 설탕은 모두 다른 원료로 만들지만, 같은 등급이라면 한 단위가 다른 단위와 같으므로 저마다 시장 가격이 있습니다.



그림 3. 원자재 가격은 사슬의 출발점입니다. 소비자 가격에는 가공, 운송, 세금, 이익도 포함됩니다.

수요와 공급이 정하는 하나의 가격

단위가 모두 똑같으므로 원자재마다 시장 가격은 하나이고, 이 가격은 **수요와 공급**으로 정해집니다. 매수자가 원하는 양이 매도자가 공급할 수 있는 양보다 많으면 일부 매수자가 물러날 때까지 가격이 오릅니다. 공급량이 매수자에게 필요한 양보다 많으면 일부 생산자가 생산을 줄일 때까지 가격이 내립니다.

공급 측면에서 가격은 날씨, 수확, 새 광산과 유정, 사고, 파업, 전쟁, 해상 운송 차질에 반응하고, **OPEC+** 같은 생산자 그룹의 결정에도 반응합니다. OPEC+는 생산 목표를 정하는 산유국 그룹입니다. 수요 측면에서는 경제 성장, 계절, 새로운 기술, 사람들의 소비 변화에 반응합니다.

공급은 빨리 반응하지 못하는 경우가 많습니다. 새 구리 광산을 짓는 데는 여러 해가 걸릴 수 있고, 대부분의 작물은 1년에 한 번 수확합니다. 그래서 수요와 공급 사이의 작은 차이도 가격을 크게 움직일 수 있습니다. 원자재 가격이 크고 갑작스러운 변동으로 알려진 이유가 여기에 있습니다.

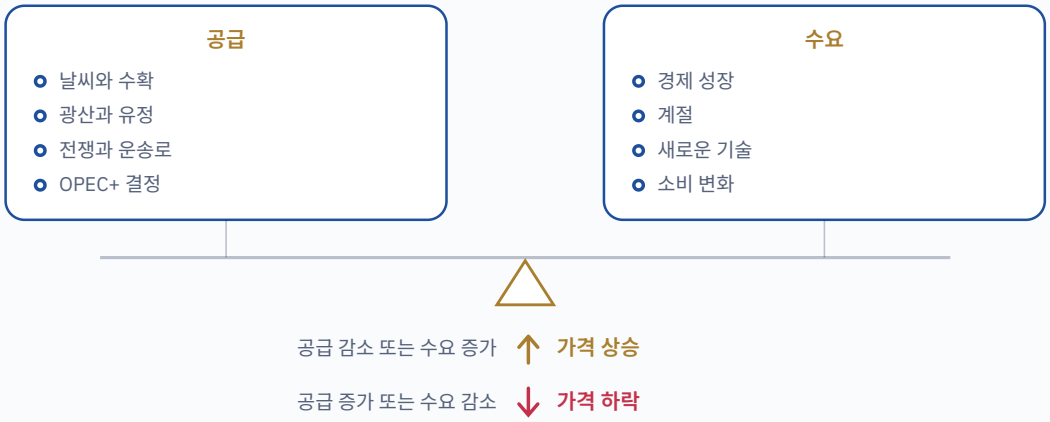


그림 4. 원자재마다 가격은 수요와 공급의 균형으로 정해집니다.

실제 사례: 2026년의 원유

2026년 걸프 지역의 분쟁과 원유의 핵심 해상 운송로인 호르무즈 해협의 봉쇄로 중동 산유국의 공급이 줄었습니다. 국제에너지기구(IEA)는 2026년 9월 보고서에서 그해 세계 원유 공급을 **하루 1억 70만 배럴로, 2025년보다 570만 배럴 적을 것**으로 전망했습니다. IEA는 높은 연료 가격이 소비도 억누르고 있다며 2026년 세계 원유 수요가 **하루 250만 배럴** 줄어들 것으로 예상했습니다. 공급이 줄자 가격이 뛰었고, 높아진 가격은 다시 수요를 줄였습니다. 수요와 공급의 균형이 작동하는 모습입니다.

원자재가 거래되는 곳

원자재는 서로 연결된 두 곳에서 거래됩니다. **실물 시장**에서는 실제 물건이 인도됩니다. 광산이 제련소에 구리를 팔고, 농부가 제분소에 밀을 팔고, 석유 회사가 정유 공장에 원유를 팝니다. 이런 거래는 대개 비공개로 이루어지며, 가격은 보통 거래소 가격에 연동됩니다.

선물 거래소에서는 매수자와 매도자가 정해진 수량과 등급의 원자재를 미래의 특정 날짜에 인도하거나 정산하는 표준 계약을 거래합니다. 거래소 가격은 공개되고 하루 종일 갱신되므로 업계 전체가 이를 기준으로 씁니다. 주요 거래소는 다음과 같습니다.

- 시카고와 뉴욕의 **CME Group**: 원유, 천연가스, 금, 은, 구리, 옥수수, 대두, 밀을 거래하는 NYMEX, COMEX, CBOT 시장이 속해 있습니다.
- **ICE**(인터콘티넨탈거래소, Intercontinental Exchange): 런던의 Brent 원유 시장과 뉴욕의 커피, 설탕, 코코아, 면화 시장을 운영합니다.
- **런던금속거래소(LME)**: 구리, 알루미늄, 아연, 니켈 같은 산업용 금속의 주요 시장입니다.
- **상하이선물거래소(SHFE)**: 중국 최대의 원자재 거래소입니다.

이 시장들은 거래가 매우 활발합니다. CME Group은 2025년 하루 평균 거래량이 에너지 선물과 옵션 **270만** 계약, 농산물 **190만** 계약, 금속 **98만 8,000** 계약으로 사상 최대였다고 발표했습니다. 대부분의 트레이더는 실제로 물건을 인도받지 않습니다. 이들은 이런 가격을 따라가는 선물, 차액결제거래(CFD), 펀드를 거래하며, 이는 4강에서 설명합니다.



그림 5. 가장 큰 원자재 선물 거래소들과 각 거래소의 주요 시장 일부입니다.

자주 듣게 될 기준 가격

뉴스에서 "오늘 유가가 2% 올랐다"거나 "금값이 사상 최고치를 기록했다"고 할 때 인용하는 것은 **벤치마크**(기준 가격)입니다. 한 장소에서 거래되는 한 등급의 가격으로, 널리 주목받으며 나머지 시장이 기준으로 삼습니다. 가장 중요한 몇 가지는 다음과 같습니다.

원자재	벤치마크	주요 시장	가격 단위
원유(미국)	WTI	NYMEX, CME Group	배럴당 미국 달러
원유(세계)	Brent	ICE, 런던	배럴당 미국 달러
천연가스(미국)	Henry Hub	NYMEX, CME Group	100만 BTU(영국 열량 단위)당 미국 달러
금	LBMA Gold Price, COMEX 금	런던, 뉴욕	트로이온스당 미국 달러
구리	LME 구리, COMEX 구리	런던, 뉴욕	톤당 미국 달러(LME), 파운드당 미국 달러(COMEX)
옥수수	CBOT 옥수수	CBOT, CME Group	부셸당 미국 센트
커피	ICE 커피 "C"	ICE, 뉴욕	파운드당 미국 센트

두 가지 단위는 기억해 둘 만합니다. 원유 **1배럴**은 42미국 갤런, 약 159리터입니다. 귀금속의 단위인 **트로이온스**는 약 31.1그램으로 일반 온스보다 조금 무겁습니다. 또 거의 모든 벤치마크가 **미국 달러**로 표시된다는 점도

눈여겨볼 만합니다. 달러가 움직이면 원자재 가격은 반대로 움직이는 경우가 많으며, 이는 14강에서 설명합니다.

원자재 가격이 모두에게 중요한 이유

원자재 가격의 영향은 이를 거래하는 사람들을 훨씬 넘어섭니다.

- **인플레이션.** 에너지와 식품은 가계 지출에서 큰 비중을 차지합니다. 원유, 가스, 곡물 가격이 뛰면 보통 몇 달 뒤 생활비가 오르고, 중앙은행은 금리 결정으로 대응할 수 있습니다.
- **국가 경제 전체.** 원자재 수출에 기대는 나라들이 있습니다. 사우디아라비아와 노르웨이는 원유, 칠레는 구리, 브라질은 대두입니다. 이들 나라의 성장, 재정, 심지어 통화까지 이런 가격을 따라 오르내리는 경우가 많습니다.
- **기업 이익.** 원자재 가격이 오르면 항공사, 화학 회사, 식품 회사는 비용을 더 치르고, 광산 회사와 에너지 회사는 더 많이 법니다. 주가는 양쪽 모두에 반응합니다.

이 시장들의 규모는 엄청납니다. IEA에 따르면 세계는 **하루 1억 배럴이 넘는 원유**를 씁니다. 세계금협회(World Gold Council)는 2025년 금 수요가 약 5,550억 달러어치인 **5,002톤**으로 사상 최대였다고 발표했습니다. 그리고 CME Group 한 곳에서만 2025년 하루 평균 약 **560만** 건의 원자재 선물과 옵션 계약이 거래되었습니다.

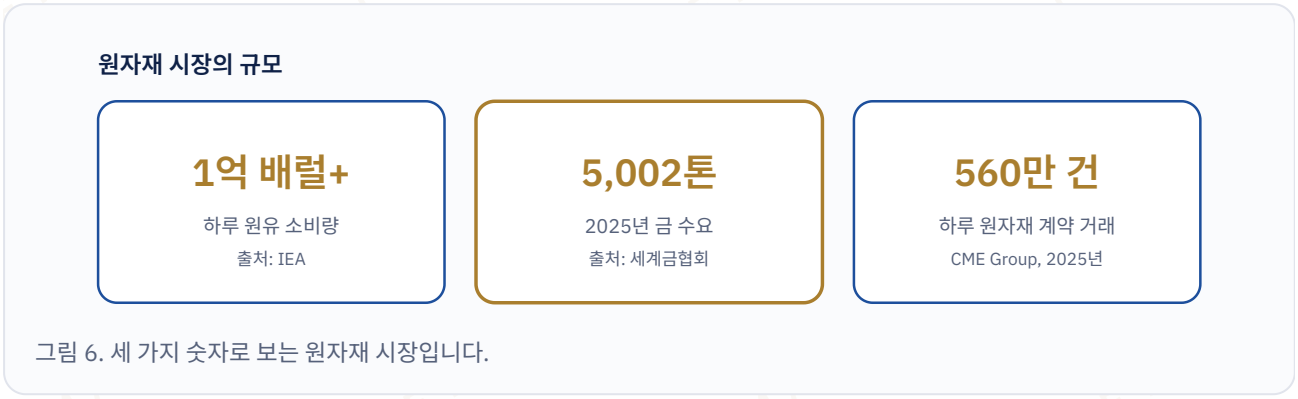


그림 6. 세 가지 숫자로 보는 원자재 시장입니다.

트레이더에게 왜 중요한가

- **뉴스는 원자재를 빠르게 움직입니다.** 송유관 가동 중단, 커피 산지의 서리, OPEC+ 회의는 몇 분 만에 가격을 움직일 수 있습니다. 자신이 거래하는 시장에 어떤 사건이 중요한지 알아 두어야 합니다.
- **벤치마크와 단위를 알아야 합니다.** WTI와 Brent는 서로 다른 원유의 서로 다른 가격입니다. 금은 트로이온스당, 옥수수는 부셸당 센트로 표시됩니다. 단위가 틀리면 계산도 틀립니다.
- **원자재는 다른 시장을 움직입니다.** 원유는 인플레이션에, 인플레이션은 금리에, 금리는 미국 달러, 금, 주식, 심지어 비트코인에까지 영향을 줍니다. 원유를 지켜보면 다른 시장의 움직임을 이해하는 데 도움이 됩니다.
- **흐름을 정하는 것은 실물 시장입니다.** 화면으로만 거래하더라도 눈에 보이는 가격은 실제 생산자와 실제 구매자에게서 나옵니다. 차트를 움직이는 것은 현실 세계의 수요와 공급입니다.

핵심 용어

원자재(commodity)	원유, 금, 구리, 밀처럼 대량으로 생산되어 하나의 시장 가격으로 거래되는 기초 원료입니다.
대체 가능(fungible)	서로 바꿀 수 있다는 뜻입니다. 같은 등급이라면 한 단위를 다른 단위로 바꿔도 가치에 차이가 없습니다.
등급(grade)	원자재가 시장 가격으로 받아들여지려면 충족해야 하는, 합의된 품질 기준입니다.
실물 시장	실제 물건을 사고팔고 인도하는 시장으로, 비공개 거래가 많습니다.
선물 거래소	정해진 수량과 등급의 원자재를 미래의 특정 날짜에 주고받는 표준 계약이 거래되는 규제 시장입니다.
벤치마크(기준 가격)	WTI나 Brent처럼 널리 주목받으며 나머지 시장이 기준으로 삼는, 한 등급 원자재의 가격입니다.
정유 공장	원유를 휘발유, 경유, 항공유 같은 제품으로 바꾸는 시설입니다.
OPEC+	사우디아라비아와 러시아가 이끄는 산유국 그룹으로, 원유 생산 목표에 합의합니다.
배럴(barrel)	원유의 표준 단위로, 42미국 갤런, 약 159리터입니다.
트로이온스(troy ounce)	귀금속의 표준 단위로, 약 31.1그램입니다.

핵심 정리

1. 원자재는 재배하거나 채굴하거나 뽑아 올린 기초 원료로, 완제품이 되기 전에 대량으로 거래됩니다.
2. 원자재는 대체 가능합니다. 같은 등급이라면 어느 단위든 똑같은 것으로 취급되므로 원자재마다 시장 가격이 하나입니다.
3. 원자재 가격은 긴 사슬의 출발점입니다. 상점 가격에는 가공, 운송, 세금, 이익도 포함되므로 원자재 가격 변화는 일부만 전달됩니다.
4. 가격은 수요와 공급으로 정해집니다. 공급이 느리게 반응하므로 작은 불균형도 큰 가격 변동을 일으킬 수 있으며, 2026년의 원유가 이를 보여 주었습니다.
5. 원자재는 실물 시장과 CME Group, ICE, LME, SHFE 같은 선물 거래소에서 거래됩니다. WTI, Brent, LBMA Gold Price 같은 벤치마크는 미국 달러로 표시됩니다.

실력 점검

각 문제에 답을 하나씩 표시하세요. 해설이 포함된 정답은 다음 페이지에 있습니다. markettalks.info에서 온라인으로 퀴즈를 풀고 바로 점수를 확인할 수도 있습니다.

1. 다음 중 원자재는 무엇인가요?

- A 디자이너 핸드백
- B 스마트폰
- C 표준 등급의 구리 1톤
- D 유명 빵집의 빵

2. 원자재가 대체 가능하다(fungible)는 것은 무슨 뜻인가요?

- A 가격이 절대 변하지 않는다
- B 같은 등급이라면 한 단위를 다른 단위로 바꿔도 가치에 차이가 없다
- C 정부만 거래할 수 있다
- D 빨리 상한다

3. 금 가격이 온스당 $4,000입니다. David는 한 정련업체의 1온스 금괴를, Emma는 다른 정련업체의 같은 순도 1온스 금괴를 팝니다. 두 사람은 얼마를 받나요?

A David의 정련업체가 더 크므로 David가 더 받는다
B Emma의 금괴가 더 새것이므로 Emma가 더 받는다
C 둘 다 딜러의 작은 수수료를 뺀 약 $4,000를 받는다
D 금이 어느 나라에서 채굴되었는지에 따라 다르다

4. 원유 가격이 10% 올라도 주유소 기름값이 보통 정확히 10% 오르지 않는 이유는 무엇인가요?

A 주유소가 유가를 무시하기 때문
B 주유소 가격에는 정제, 운송, 세금, 이익도 포함되기 때문
C 연료는 원유로 만들지 않기 때문
D 모든 나라에서 정부가 연료 가격을 고정하기 때문

5. 원자재 가격이 크게 움직일 수 있는 이유는 무엇인가요?

A 공급이 빨리 반응하지 못하는 경우가 많아 수요와 공급의 작은 차이도 큰 영향을 주기 때문
B 거래소가 가격을 무작위로 정하기 때문
C 원자재에는 구매자가 없기 때문
D 가격이 1년에 한 번만 바뀌기 때문

6. IEA는 2026년 9월 보고서에서 2026년 세계 원유 수요를 어떻게 전망했나요?

A 하루 570만 배럴 증가
B 전혀 변화 없음
C 하루 250만 배럴 감소
D 하루 1억 70만 배럴 증가

7. 구리, 알루미늄, 아연 같은 산업용 금속의 주요 시장인 거래소는 어디인가요?

A 런던금속거래소(LME)
B 뉴욕증권거래소
C 시카고옵션거래소
D 한국거래소

8. 트로이온스란 무엇인가요?

A 42미국 갤런에 해당하는 원유 단위

B 약 31.1그램인 귀금속 단위

C 1부셸에 해당하는 옥수수 단위

D 톤의 다른 이름

정답 및 해설

1 C

표준 등급의 구리 1톤

표준 등급의 구리는 하나의 시장 가격으로 대량 거래되는 원료입니다. 나머지는 브랜드와 디자인에 따라 가격이 달라지는 브랜드 완제품입니다.

2 B

같은 등급이라면 한 단위를 다른 단위로 바꿔도 가치에 차이가 없다

대체 가능하다는 것은 서로 바꿀 수 있다는 뜻입니다. 표준 순도의 금괴는 누가 캤든 가치가 같으며, 그래서 원자재마다 시장 가격이 하나입니다.

3 C

둘 다 딜러의 작은 수수료를 뺀 약 $4,000를 받는다

두 금괴 안의 금은 똑같으므로 둘 다 시장 가격에 팔립니다. 금괴에 새겨진 이름에 웃돈을 내는 사람은 없습니다.

4 B

주유소 가격에는 정제, 운송, 세금, 이익도 포함되기 때문

원유는 사슬의 첫 번째 비용일 뿐입니다. 주유소 가격에는 정제, 운송, 보관, 세금, 마진도 포함되므로 유가 변화는 일부만, 그리고 흔히 시차를 두고 전달됩니다.

5 A

공급이 빨리 반응하지 못하는 경우가 많아 수요와 공급의 작은 차이도 큰 영향을 주기 때문

새 광산을 짓는 데는 여러 해가 걸릴 수 있고 대부분의 작물은 1년에 한 번 수확합니다. 공급이 빨리 조정되지 못하면 작은 불균형도 가격을 크게 움직일 수 있습니다.

6 C

하루 250만 배럴 감소

IEA는 높은 연료 가격이 소비를 억누르면서 수요가 하루 250만 배럴 줄어들 것으로 예상했습니다. 공급은 2025년보다 570만 배럴 적은 하루 1억 70만 배럴로 전망했습니다.

7 A

런던금속거래소(LME)

런던의 LME는 산업용 금속의 세계 주요 시장입니다. CME Group의 COMEX와 상하이선물거래소에서도 구리가 거래됩니다.

8 B

약 31.1그램인 귀금속 단위

금, 은, 백금, 팔라듐은 약 31.1그램인 트로이온스당 가격이 매겨집니다. 원유는 42미국 갤런인 배럴당, 옥수수는 부셸당 가격이 매겨집니다.

출처

- IEA, 원유 시장 보고서(Oil Market Report), 2026년 9월: https://www.iea.org/reports/oil-market-report-september-2026
- IEA, 원유 시장 보고서(Oil Market Report), 2026년 8월: https://iea.org/reports/oil-market-report-august-2026

- 세계금협회(World Gold Council), Gold Demand Trends: 2025년 연간: https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-full-year-2025
- CME Group, 2025년 연간 하루 평균 거래량 2,810만 계약으로 사상 최대(2026년 1월 5일): https://investor.cmegroup.com/node/54821
- 미국 에너지정보청(EIA), 석유와 석유 제품 해설: https://www.eia.gov/energyexplained/oil-and-petroleum-products/

Market Talks

계속 학습하기

다음: 2강
네 가지 섹터

이 강의는 MARKET TALKS 교육 센터의 원자재 과정에 속합니다. 초급 강의는 무료이며 강의마다 퀴즈와 다운로드 가능한 PDF가 제공됩니다. 중급과 고급 강의는 회원 전용입니다.

교육 센터
기초 원리부터 고급 주제까지 다루는 강의

시장 분석
주요 시장에 대한 기술적 분석과 기본적 분석

리포트
비트코인, 금, 은, SPX 등

markettalks.info

텔레그램 @MARKET_TALKS

교육 목적으로만 제공됩니다. 이 문서의 어떤 내용도 투자 조언이 아닙니다. © 2026 MARKET TALKS. 이 PDF는 수정 없이 자유롭게 공유하실 수 있습니다.