Market Talks
교육 센터

원자재 · 초급 · 15강 중 4강

현물, 선물, CFD

실물을 직접 소유하는 방법부터 화면 속 가격을 거래하는 방법까지, 원자재를 거래하는 네 가지 방법과 각각의 실제 비용을 살펴봅니다

읽는 시간 12분 퀴즈 8문항, 정답 포함

원자재 · 초급 · 15강 중 4강

현물, 선물, CFD

한 문장 요약

원자재를 거래하는 방법은 크게 네 가지입니다. 현물 가격에 실물 원자재를 사거나, 거래소에서 선물 계약을 거래하거나, 브로커와 차액결제거래(CFD)를 하거나, ETF 같은 펀드를 사는 것입니다. 네 가지 모두 같은 기초 가격을 따라가지만, 누구와 거래하는지, 실제로 무언가를 소유하는지, 레버리지를 얼마나 쓰는지, 만기가 있는지, 포지션을 유지하는 데 무엇을 치르는지가 서로 다릅니다.

하나의 가격을 따라가는 네 가지 방법

Alex가 금 가격이 오를 것이라고 본다고 해 봅시다. 이 생각을 실행에 옮기는 방법은 크게 네 가지입니다.

- **실물(현물):** 골드바나 금화 같은 실제 금을 오늘 가격에 삽니다.
- **선물:** 미래의 특정 날짜에 합의한 가격으로 금을 사기로 하는 표준 계약을 거래소에서 매수합니다.
- **CFD:** 금을 소유하지 않고 금 가격의 변화분을 받는 차액결제거래 계약을 브로커와 맺습니다.
- **펀드:** 금이나 금 선물을 보유하는 상장지수펀드(ETF)의 지분을 삽니다.

금 가격이 오르면 네 가지 모두 이익이 나야 합니다. 모두 같은 시장 가격을 따라가기 때문입니다. 하지만 상품으로서는 매우 다릅니다. 이 강의의 나머지 부분에서는 하나씩 살펴본 뒤 나란히 비교합니다.



그림 1. 실물 금속, 선물, CFD, 펀드는 모두 같은 시장 가격을 따라가지만, 작동 방식은 저마다 다릅니다.

현물: 실물을 직접 사기

현물 가격(spot price)은 원자재를 즉시 인도받는 조건으로, 보통 이틀 안팎에 인도받는 조건으로 살 때의 가격입니다. 뉴스에서 "금 현물"이라고 하면 실물 금속을 거래하는 런던의 대규모 시장에서 오늘 거래되는 금 가격을 뜻합니다.

대부분의 원자재는 현물로 사는 것이 기업에게만 현실적입니다. 정유 공장은 원유를 인도받을 수 있지만, 개인이 집에 1,000배럴을 보관할 수는 없습니다. 귀금속은 예외입니다. 누구나 딜러에게서 금이나 은으로 된 골드바와 실버바, 주화를 살 수 있습니다.

금속을 직접 보유하는 방법은 단순하고 레버리지도 필요 없지만, 화면에 표시되는 가격에는 드러나지 않는 비용이 있습니다.

- **딜러 프리미엄.** 살 때는 보통 현물 가격보다 조금 더 내고, 팔 때는 조금 덜 받습니다. 이 차이는 큰 골드바보다 작은 주화에서 더 큽니다.
- **보관과 보험.** 금속은 집이나 유료 금고에 안전하게 보관해야 합니다.
- **수익 없음.** 골드바는 이자나 배당을 주지 않습니다. 수익은 오직 가격 변화에서만 나옵니다.

실물 금속은 활발한 트레이더보다 장기 저축자에게 더 잘 맞습니다.

선물: 거래소의 표준 계약

선물 계약(futures contract)은 정해진 수량과 등급의 원자재를, 오늘 합의한 가격으로, 미래의 정해진 날짜에 인도하는 조건으로 사거나 팔기로 하는 약속입니다. 선물은 CME Group과 ICE 같은 규제받는 거래소에서 거래되며, 같은 결제월의 계약은 모두 똑같습니다. 그래서 거래하기 쉽고, 대부분의 원자재에서 선물 가격이 주요 기준 가격이 됩니다.

선물은 세 가지 점에서 현물과 다릅니다.

- **증거금.** 계약 가치 전액을 내지 않습니다. 증거금이라는 예치금을 맡기는데, 보통 계약 가치의 작은 일부입니다. 여기서 레버리지가 생깁니다.
- **만기.** 계약마다 끝나는 날이 있습니다. 그 전에 트레이더는 포지션을 청산하거나 더 늦은 결제월로 옮깁니다. 실제로 인도하거나 인도받는 트레이더는 아주 적습니다.
- **크기.** 계약 단위가 큽니다. 표준 금 선물 1계약은 100트로이온스, 원유 1계약은 1,000배럴입니다. 6강에서 설명하듯 더 작은 "마이크로" 계약도 있습니다.

5강과 6강에서 선물이 어떻게 작동하는지, 계약 명세를 어떻게 읽는지 설명합니다. 지금은 선물 시장이 원자재 가격이 만들어지는 곳이라는 점만 기억해 두면 됩니다.



그림 2. 선물 계약은 미래의 날짜에 대한 가격을 오늘 고정합니다. 대부분의 트레이더는 만기 전에 포지션을 청산하거나 롤오버합니다.

CFD: 브로커와 가격을 거래하기

차액결제거래(CFD, contract for difference)는 포지션을 연 시점과 닫은 시점 사이의 가격 차이를 주고받기로 나와 브로커가 맺는 계약입니다. 금 CFD를 매수한 뒤 금 가격이 오르면 브로커가 상승분을 지급합니다. 금 가격이 내리면 내가 하락분을 브로커에게 지급합니다. 금을 소유하는 일은 전혀 없으며, 거래는 거래소에서 이루어지지 않습니다.

CFD는 작은 단위로 거래할 수 있고, 레버리지를 쓰며, 정해진 만기가 없는 경우가 많아 개인 트레이더에게 인기가 있습니다. 브로커는 기초 시장, 보통 선물이나 현물 가격을 바탕으로 가격을 정하고 스프레드를 더합니다. 포지션을 밤새 열어 두면 보통 매일 **금융 비용**이 붙으므로, 장기 포지션은 비용이 많이 들 수 있습니다.

CFD는 높은 레버리지와 개인 트레이더가 만나는 상품이어서 많은 나라의 규제 당국이 이를 제한합니다. 예를 들어 유럽연합에서는 유럽증권시장청(ESMA)이 2018년에 규정을 도입해 개인 고객의 레버리지를 **금은 20:1**, **기타 원자재는 10:1**로 제한했습니다. 이 규정은 또 계좌 평가금액이 필요 증거금의 절반으로 떨어지면 브로커가 포지션을 청산하고, 고객이 맡긴 돈보다 많이 잃지 않도록 하며, 표준 위험 경고를 표시하도록 요구합니다. 각국 규제 당국의 조사에서는 개인 CFD 계좌의 **74%에서 89%**가 대개 손실을 본 것으로 나타났습니다.

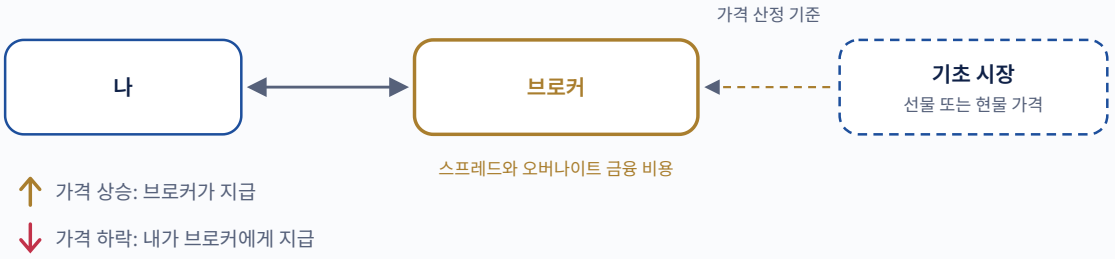


그림 3. CFD는 브로커와 맺는 계약입니다. 브로커는 기초 시장에서 가격을 가져와 그 차액을 지급하거나 받습니다.

거래 상대가 누구인지 확인하기

선물 계약에서는 거래소의 청산소가 거래 이행을 보증합니다. CFD에서는 브로커 자신이 거래상대방입니다. 그래서 브로커가 어떤 규제를 받는지, 재무적으로 얼마나 튼튼한지, 가격을 어떻게 정하는지가 매우 중요합니다. 계좌를 열기 전에 어느 나라의 어떤 규제 당국이 그 브로커를 감독하는지 확인합니다. 레버리지와 고객 보호에 관한 규정은 나라마다 다릅니다.

펀드: ETF와 ETC

상장지수펀드(ETF, exchange-traded fund)는 일반 주식처럼 증권거래소에서 지분이 거래되는 펀드입니다. 유럽에서는 이런 원자재 펀드를 흔히 **상장지수상품(ETC, exchange-traded commodities)**이라고 부릅니다. 일반 투자 계좌로 살 수 있으며, 증거금도 만기도 없습니다. 주요 유형은 두 가지입니다.

- **실물 보유형 펀드**는 원자재 자체를 보유하며, 주로 금고에 보관된 귀금속입니다. 가격은 현물 가격을 거의 그대로 따라가고, 여기서 작은 연간 보수가 빠집니다.
- **선물 기반 펀드**는 선물 계약을 보유합니다. 원유, 가스, 곡물은 보관이 현실적이지 않아 보통 이 방식을 씁니다. 펀드는 각 계약이 만기되기 전에 그 계약을 팔고 더 늦은 계약을 사야 합니다. 이런 정기적인 **롤오버**(rolling) 때문에 시간이 지나면 펀드 수익률이 현물 가격과 크게 달라질 수 있습니다. 그 이유는 중급 과정 2강에서 설명합니다.

펀드는 레버리지나 선물 계좌 없이 원자재에 투자하고 싶은 투자자에게 맞습니다. 아주 짧은 기간의 거래에는 적합하지 않으며, 증권거래소가 열려 있는 시간에만 거래됩니다.



그림 4. 원자재 펀드는 실물 원자재를 보유하거나, 만기 전에 롤오버해야 하는 선물을 보유합니다.

방법마다 현금이 얼마나 필요할까?

네 가지 방법의 가장 큰 실질적 차이는 맡겨야 하는 돈의 크기입니다. CME Group의 Micro Gold 선물 1계약 크기인 **금 10트로이온스**에 투자한다고 해 봅시다. 2026년 10월 초 CME Group은 이 계약의 가치를 약 **$41,571**, 거래소 증거금을 약 **$2,067**로 추산했습니다.

- **실물 금 또는 금 ETF:** 가치 전액인 약 $41,571에 프리미엄이나 보수를 더해 냅니다.
- **Micro Gold 선물:** 가치의 약 5%인 약 $2,067를 증거금으로 맡깁니다.
- **레버리지 20:1의 금 CFD:** 역시 가치의 5%인 약 $2,079를 맡깁니다.

가격 위험은 네 경우 모두 같습니다. 금이 10% 내리면 포지션은 약 $4,157의 손실을 봅니다. 실물 금이라면 낸 돈의 10%입니다. 선물이나 CFD라면 **맡긴 증거금의 약 두 배**입니다. 레버리지는 시장이 움직이는 폭을 바꾸지 않습니다. 각 움직임이 내 예치금에서 차지하는 비중을 바꿀 뿐입니다.

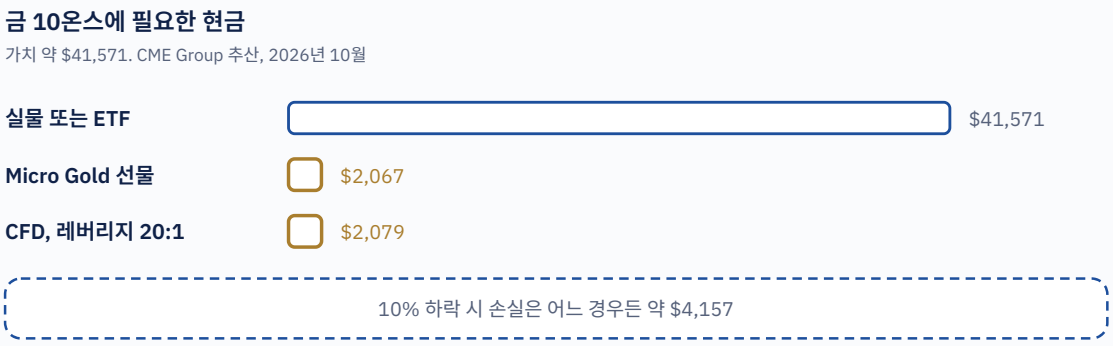


그림 5. 같은 금 10온스 투자라도 필요한 현금은 크게 다르지만, 가격 위험은 같습니다.

한눈에 비교하기

	실물(현물)	선물	CFD	ETF / ETC
거래 장소	딜러, 실물 시장	규제받는 거래소	브로커와 장외에서	증권거래소
원자재를 소유하나?	예	인도받을 때만	아니요	펀드 지분을 소유
레버리지	없음	있음, 증거금을 통해	있음, 많은 나라에서 규제로 제한	보통 없음
만기	없음	있음, 모든 계약	보통 없음	없음
주요 비용	프리미엄, 보관, 보험	수수료, 거래소 수수료	스프레드, 오버나이트 금융 비용	연간 펀드 보수, 선물 기반 펀드는 롤오버 비용
주로 쓰는 사람	장기 저축자, 기업	헤저, 전문가, 활발한 트레이더	단기 개인 트레이더	투자자

모두에게 가장 좋은 단 하나의 방법은 없습니다. 알맞은 도구는 얼마나 오래 보유할 계획인지, 레버리지를 얼마나 안전하게 감당할 수 있는지, 원자재를 직접 소유하고 싶은지 아니면 가격만 따라가고 싶은지에 따라 달라집

니다.

트레이더에게 중요한 이유

- **보고 있는 차트가 현물 가격이 아닐 수 있습니다.** 많은 차트 플랫폼은 같은 원자재에 대해 선물 가격, CFD 가격, 현물 가격을 보여 줍니다. 서로 가깝지만 똑같지는 않습니다. 지금 어느 가격을 보고 있는지 알아야 합니다.
- **레버리지는 양쪽으로 작용합니다.** 적은 예치금으로 큰 포지션을 운용할 수 있으므로, 평범한 가격 움직임에도 계좌가 바닥날 수 있습니다. 포지션 크기는 증거금이 아니라 전체 가치를 기준으로 정합니다.
- **보유 비용은 쌓입니다.** CFD의 오버나이트 금융 비용과 선물 기반 펀드의 롤오버 비용은 몇 달에 걸쳐 맞는 판단을 손실로 바꿀 수 있습니다.
- **규제가 중요합니다.** 선물 거래는 청산소가 뒷받침하지만, CFD는 브로커에 달려 있습니다. 규제를 받는 업체를 고릅니다.

핵심 용어

현물 가격(spot price)	원자재를 즉시 인도하는 조건으로, 보통 이틀 안팎에 인도하는 조건으로 사고팔 때의 가격입니다.
선물 계약(futures contract)	정해진 수량과 등급의 원자재를 합의한 가격으로 미래의 특정 날짜에 사거나 팔기로 하는, 거래소에서 거래되는 표준 계약입니다.
증거금(margin)	선물 계약이나 CFD처럼 레버리지를 쓰는 포지션을 열고 유지하는 데 필요한 예치금입니다.
레버리지(leverage)	맡긴 돈보다 가치가 큰 포지션을 운용하는 것입니다. 레버리지 20:1이면 $1,000의 예치금으로 $20,000를 운용합니다.
차액결제거래(CFD)	자산을 소유하지 않고, 포지션을 열 때와 닫을 때 사이의 가격 변화분을 주고받기로 브로커와 맺는 계약입니다.
오버나이트 금융 비용	레버리지를 쓰는 CFD 포지션을 거래일 종료 시점 이후까지 열어 둘 때 매일 붙는 비용이며, 때로는 반대로 지급받기도 합니다.
ETF / ETC	증권거래소에서 지분이 거래되는 펀드입니다. 원자재 펀드는 실물 원자재를 보유하거나 선물 계약을 보유합니다.
롤오버(rolling)	선물 계약을 만기 전에 청산하고 같은 포지션을 더 늦은 결제월에 새로 여는 것입니다.

딜러 프리미엄	딜러가 실물 금속을 팔 때 현물 가격 위에 더 받는 금액입니다.

핵심 정리

1. 원자재 가격은 실물 보유, 선물, CFD, 펀드로 따라갈 수 있습니다. 네 가지 모두 같은 시장을 따라가지만 작동 방식은 매우 다릅니다.
2. 실물 금속은 레버리지가 필요 없지만 프리미엄, 보관, 보험 비용이 따릅니다. 귀금속을 제외한 대부분의 원자재는 실물 보유가 기업에게만 현실적입니다.
3. 선물은 증거금, 만기, 큰 계약 단위를 갖춘 거래소의 표준 계약입니다. 대부분의 원자재 가격이 정해지는 곳입니다.
4. CFD는 가격 차이를 주고받는 브로커와의 계약으로, 레버리지와 오버나이트 비용이 있습니다. 유럽연합에서 개인 고객의 레버리지는 금 20:1, 기타 원자재 10:1로 제한됩니다.
5. 레버리지는 시장의 움직임 자체를 바꾸지 않고, 그 움직임이 예치금에 비해 얼마나 큰지만 바꿉니다. 20:1 포지션에서 10% 하락은 증거금의 약 두 배에 해당하는 손실이 될 수 있습니다.

실력 점검

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

1. 현물 가격이란 무엇인가요?

- A 1년 뒤 인도 조건의 가격
- B 원자재를 즉시 인도하는 조건으로 사고팔 때의 가격
- C CFD 브로커가 정한 가격
- D 그날의 최고가

2. 실물 금을 보유할 때 흔히 드는 추가 비용은 무엇인가요?

- A 오버나이트 금융 비용
- B 보관과 보험
- C 마진콜
- D 계약 만기

3. 금 CFD에서 내 거래의 상대방은 누구인가요?

A 거래소의 청산소
B 금광
C 브로커
D 중앙은행

4. 유럽연합의 ESMA 규정에서 개인 고객의 금 CFD 최대 레버리지는 얼마인가요?

A 2:1
B 10:1
C 20:1
D 500:1

5. 선물 기반 원유 펀드의 성과가 시간이 지나면서 원유 현물 가격과 크게 달라질 수 있는 이유는 무엇인가요?

A 탱크에 원유를 보관하기 때문에
B 만기가 다가오는 선물을 더 늦은 계약으로 계속 롤오버해야 하기 때문에
C 거래가 허용되지 않기 때문에
D 원유 ETF는 항상 20:1 레버리지를 쓰기 때문에

6. 2026년 10월 Micro Gold 선물 1계약(10온스)의 가치는 약 $41,571, 증거금은 약 $2,067였습니다. 증거금은 가치의 대략 몇 퍼센트였나요?

A 약 0.5%
B 약 5%
C 약 50%
D 100%

7. 가치가 약 $41,571인 10온스 포지션에서 금이 10% 내립니다. 어떤 상품을 쓰든 포지션의 손실은 대략 얼마인가요?

A 약 $416
B 약 $2,067
C 약 $4,157
D 약 $41,571

8. 원자재를 거래하는 방법 가운데 보통 만기가 있는 것은 무엇인가요?

A 실물 금

B 실물 보유형 금 ETF

C 선물 계약

D 대부분의 CFD

정답 및 해설

1 B

원자재를 즉시 인도하는 조건으로 사고팔 때의 가격

현물 가격은 즉시 인도, 보통 이틀 안팎에 인도하는 조건의 가격입니다. 선물 가격은 더 나중의 날짜에 인도하는 조건의 가격입니다.

2 B

보관과 보험

실물 금속은 보관하고 보험에 들어야 하며, 딜러는 현물 가격에 프리미엄을 붙입니다. 오버나이트 금융 비용은 레버리지 CFD에, 마진콜과 만기는 선물에 해당합니다.

3 C

브로커

CFD는 나와 브로커 사이의 계약입니다. 그래서 브로커가 받는 규제와 재무 건전성이 매우 중요합니다.

4 C

20:1

ESMA는 개인 고객의 레버리지를 금 20:1, 기타 원자재 10:1로 제한하며, 고객이 맡긴 돈보다 많이 잃지 않도록 마이너스 잔고 보호를 요구합니다.

5 B

만기가 다가오는 선물을 더 늦은 계약으로 계속 롤오버해야 하기 때문에

선물을 보유하는 펀드는 각 계약을 만기 전에 팔고 더 늦은 계약을 사야 합니다. 이런 롤오버는 비용이 되기도 하고 이익을 더하기도 하므로, 펀드 수익률이 현물 가격에서 점점 벗어날 수 있습니다.

6 B

약 5%

$2,067는 $41,571의 약 5%입니다. 포지션에 약 20배의 레버리지가 걸려 있다는 뜻입니다.

7 C

약 $4,157

$41,571의 10%는 약 $4,157입니다. 손실 금액은 같고, 다른 것은 그 손실이 맡긴 돈에 비해 얼마나 큰지입니다.

8 C

선물 계약

모든 선물 계약에는 만기가 있습니다. 실물 금속과 ETF에는 만기가 없고, 대부분의 원자재 CFD는 오버나이트 금융 비용이 붙지만 정해진 만기는 없습니다.

출처

- ESMA, 개인 투자자 보호를 위해 바이너리 옵션 금지와 CFD 제한에 합의(2018년 3월 27일): https://www.esma.europa.eu/node/84933
- ESMA, CFD와 바이너리 옵션에 대한 최종 상품 개입 조치 채택(2018년 6월 1일): https://www.esma.europa.eu/node/85445
- FinanceFeeds, ESMA, 개인 투자자 대상 바이너리 옵션 판매 금지 및 CFD 제한 도입: https://financefeeds.com/esma-bans-offering-binary-options-retail-investors-introduces-restrictions-cfds/

- CME Group, Gold Futures 계약 명세(명목 가치와 증거금 추정치, 2026년 10월 5일): https://www.cmegroup.com/markets/metals/precious/gold-futures.contractSpecs.html
- CME Group, Gold Product Overview: https://www.cmegroup.com/education/lessons/product-gold
- CME Group, Crude Oil Futures 계약 명세: https://cmegroup.com/trading/energy/crude-oil/light-sweet-crude_contractSpecs_futures.html

Market Talks

계속 학습하기

다음: 5강
선물은 어떻게 작동하는가

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.