Market Talks

교육 센터

원자재 · 초급 · 15강 중 9강

금: 안전자산

금이 다른 원자재와 왜 다른지, 어디에서 거래되고 누가 사는지, 무엇이 가격을 움직이는지, 그리고 2025년과 2026년의 기록적 상승이 주는 교훈을 살펴봅니다

읽는 시간 13분 퀴즈 8문항, 정답 포함

원자재 · 초급 · 15강 중 9강

금: 안전자산

한 문장 요약

금은 원자재이지만 돈에 더 가깝게 움직입니다. 지금까지 채굴된 금은 거의 모두 남아 있으므로, 금 가격은 해마다 얼마나 생산되느냐보다 누가 금을 보유하려 하느냐에 더 크게 좌우됩니다. 수요는 장신구, 기술, 투자자, 중앙은행의 네 곳에서 나옵니다. 금은 런던, 뉴욕, 상하이에서 24시간 내내 거래됩니다. 인플레이션을 뺀 금리가 내려갈 때, 달러가 약해질 때, 공포가 커질 때 오르는 경향이 있습니다. 2025년부터 2026년까지 이어진 상승과 그 뒤의 급락은 안전자산이 안전한 가격을 뜻하지는 않는다는 점을 보여 줍니다.

돈처럼 움직이는 원자재

대부분의 원자재는 쓰고 나면 사라집니다. 원유는 태우고, 밀은 먹으며, 구리는 전선 속에 들어가 그대로 머뭅니다. 금은 다릅니다. 녹슬지 않고 썩지 않으며, 실제로 소모되는 양은 아주 적습니다. 지금까지 채굴된 금은 거의 모두 오늘날에도 장신구, 골드바, 금화, 중앙은행 보유고의 형태로 남아 있습니다.

이것은 중요한 결과를 낳습니다. 해마다 새로 채굴되는 양은 이미 지상에 있는 막대한 금에 비하면 작습니다. 그래서 금 가격은 얼마나 채굴되느냐보다 사람들이 금을 **보유**하려 하느냐, 아니면 가진 금을 **매도**하려 하느냐에 더 크게 좌우됩니다. 이 때문에 금은 원유나 밀보다 통화에 더 가깝게 움직입니다.

금은 수천 년 동안 화폐이자 가치 저장 수단으로 쓰였습니다. 어느 정부도 발행하지 않고 채무 불이행이 있을 수 없으므로, 사람들이 통화나 은행, 정부에 대한 신뢰를 잃으면 많은 이들이 금으로 눈을 돌립니다. 금을 **안전자산**이라고 부르는 이유입니다.

XAU/USD로 금을 거래하는 방법은 외환 과정에서 다룹니다. 이 강의에서는 실물 원자재로서의 금, 곧 금 시장과 구매자, 그리고 금 가격을 움직이는 힘을 살펴봅니다.

금은 어디에서 오는가

금 공급원은 두 가지입니다.

- **광산 생산.** 금은 남극을 뺀 모든 대륙에서 채굴됩니다. 중국, 러시아, 호주, 캐나다, 미국이 주요 생산국에 속합니다. 새 광산을 개발하는 데는 10년 이상 걸릴 수 있어, 가격이 높아도 광산 공급은 천천히 늘어날 뿐입니다.

- **재활용.** 오래된 장신구와 전자제품 스크랩을 녹여 다시 정련합니다. 재활용은 가격에 더 빨리 반응합니다. 금값이 비싸면 오래된 장신구를 파는 사람이 늘어납니다.

공급이 이처럼 느리게 변하기 때문에, 금 가격의 큰 변동은 거의 언제나 **수요**의 변화에서 나옵니다.

누가 금을 사는가

세계금협회(World Gold Council, WGC)는 금 수요를 크게 네 부문으로 나눕니다.

- **장신구**: 전통적으로 가장 큰 용도이며, 특히 중국과 인도에서 그렇습니다. 장신구 구매자는 가격에 민감해 금값이 비싸면 덜 삽니다.
- **기술**: 주로 전자제품입니다. 금은 부식되지 않는 뛰어난 전도체입니다.
- **투자**: 개인이 사는 골드바와 금화, 그리고 금고에 실물 금을 보관하는 금 **상장지수펀드(ETF)**입니다.
- **중앙은행**: 보유 자산(준비자산)의 일부로 금을 보유합니다.

WGC에 따르면 2026년 3분기 총수요는 **1,369톤**이었습니다. 중앙은행은 **321톤**을 사들였는데, 1년 전보다 42% 많고 2024년 말 이후 가장 큰 분기 매입량입니다. 금 ETF에는 **211톤**이 유입되어 보유량이 사상 최대인 **4,256톤**에 이르렀습니다. 골드바와 금화 수요는 4년 만에 가장 낮은 **268톤**으로 줄었고, 기술 수요는 인공지능용 전자제품에 힘입어 **85톤**으로 늘었습니다. 장신구 수요는 늘 그렇듯 높은 가격에 눌렸습니다.

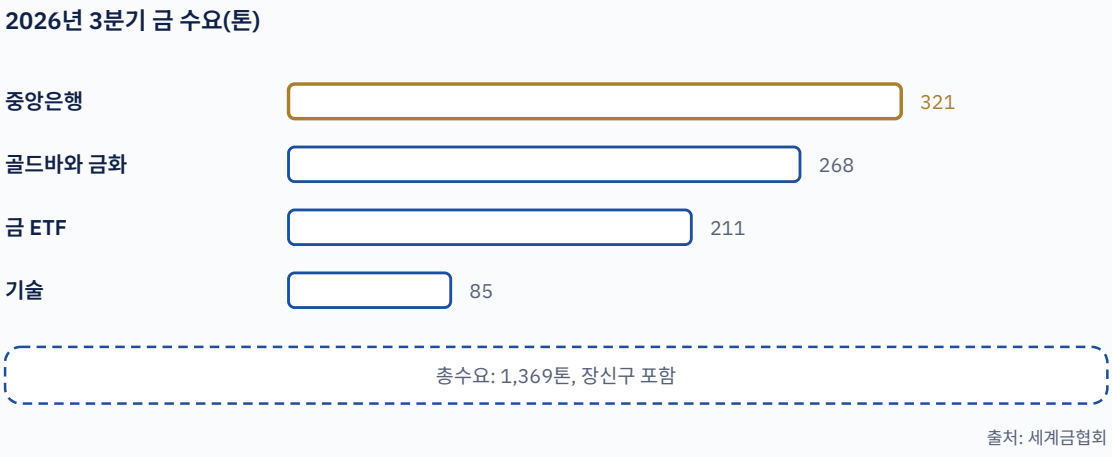


그림 1. 2026년 3분기 금 수요입니다. 중앙은행 매입은 2024년 말 이후 가장 많았습니다.

금은 어디에서 거래되는가

금은 한 금융 중심지에서 다음 중심지로 넘어가며 하루 거의 24시간 거래됩니다.

- **런던**은 세계 실물 금 거래의 중심입니다. 대부분의 거래는 거래소 밖에서 은행과 딜러 사이에 직접, 런던금시장협회(LBMA, London Bullion Market Association)의 기준에 따라 이루어집니다. 영업일마다 하루 두

번 경매로 정해지는 **LBMA Gold Price**는 중앙은행, 광산 회사, 정련업체가 기준 가격으로 씁니다.

- **뉴욕**에는 6강에서 다룬 CME Group의 COMEX 금 선물이 있습니다. 가장 활발하게 거래되는 금 선물 시장입니다.
- **상하이**는 중국 시장의 중심으로, 실물 금은 상하이금거래소(SGE)에서, 선물은 상하이선물거래소(SHFE)에서 거래됩니다.

세 중심지의 가격은 서로 매우 가깝게 유지됩니다. 트레이더들이 금이 싼 곳에서 재빨리 사서 비싼 곳에서 팔기 때문입니다.



그림 2. 금은 런던에서 뉴욕, 상하이로 넘어가며 하루 거의 24시간 거래됩니다.

금 가격을 움직이는 요인

금은 이자도 배당도 주지 않습니다. 그래서 금의 매력은 다른 자산이 무엇을 주느냐에 크게 좌우됩니다. 주요 요인은 다음과 같습니다.

- **실질 금리.** 인플레이션을 뺀 금리입니다. 실질 금리가 높으면 현금과 채권의 수익이 좋아, 금을 보유하면 그만큼 이자 수익을 포기하게 됩니다. 실질 금리가 내려가면 금을 보유하는 비용이 줄어 보통 금값이 오릅니다.
- **미국 달러.** 금은 달러로 가격이 매겨집니다. 달러가 약해지면 다른 통화를 쓰는 구매자에게 금이 싸지므로 보통 가격을 떠받칩니다.
- **공포와 불확실성.** 전쟁, 금융 위기, 정치적 충격은 투자자를 안전자산으로 향하게 합니다.
- **중앙은행 매입.** 많은 중앙은행이 달러와 다른 나라 금융 시스템에 대한 의존을 줄이려고 금을 늘려 왔습니다.
- **투자자 자금 흐름.** ETF와 선물을 통한 매수와 매도는 가격을 양방향으로 강하게 밀어붙일 수 있습니다.

어느 한 요인으로 모든 움직임을 설명할 수는 없습니다. 어떤 시기에는 공포가 시장을 지배해 금이 달러와 함께 오르고, 또 어떤 시기에는 투자자들이 현금을 마련하려고 금을 팔아 위기 중에도 금값이 떨어집니다.

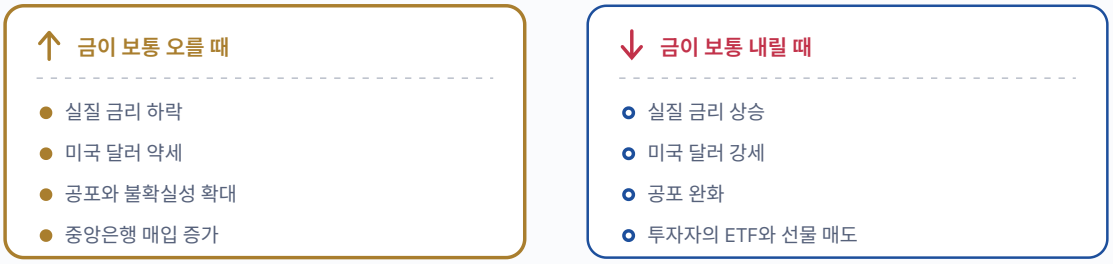


그림 3. 금을 보통 끌어올리거나 끌어내리는 주요 요인입니다.

2025년과 2026년의 기록적 상승

금은 2025년 약 **65%** 올라 1979년 이후 가장 좋은 한 해를 보냈고, 2025년 10월 처음으로 온스당 **$4,000**를 넘어섰습니다. 상승은 2026년에도 이어졌습니다. 금은 2026년 1월 26일 처음으로 **$5,000**를 넘었고, **1월 28일**에는 하루에만 $300 넘게 오른 끝에 사상 최고치인 **$5,589.38**에 이르렀습니다. 중앙은행 매입, 달러 약세, 미국과 이란을 둘러싼 우려, 많은 투자 수요가 모두 같은 방향으로 작용했습니다.

그 뒤 흐름이 바뀌었습니다. LBMA Gold Price 평균은 2026년 1분기 약 **$4,873**에서 3분기 약 **$4,262**로 떨어졌고, 2026년 11월 중순 금은 약 **$3,700**에 거래되어 사상 최고치보다 약 3분의 1 낮아졌습니다.

여기서 얻는 교훈은 중요합니다. 금은 누구의 부채도 아니며 오랜 기간 가치를 지키는 경우가 많다는 의미에서 안전자산입니다. 하지만 안전한 가격은 **아닙니다**. 빠르게 오른 뒤에는 크게 떨어질 수 있으며, 고점 부근에서 레버리지를 써서 산 트레이더들은 큰 손실을 입었습니다.

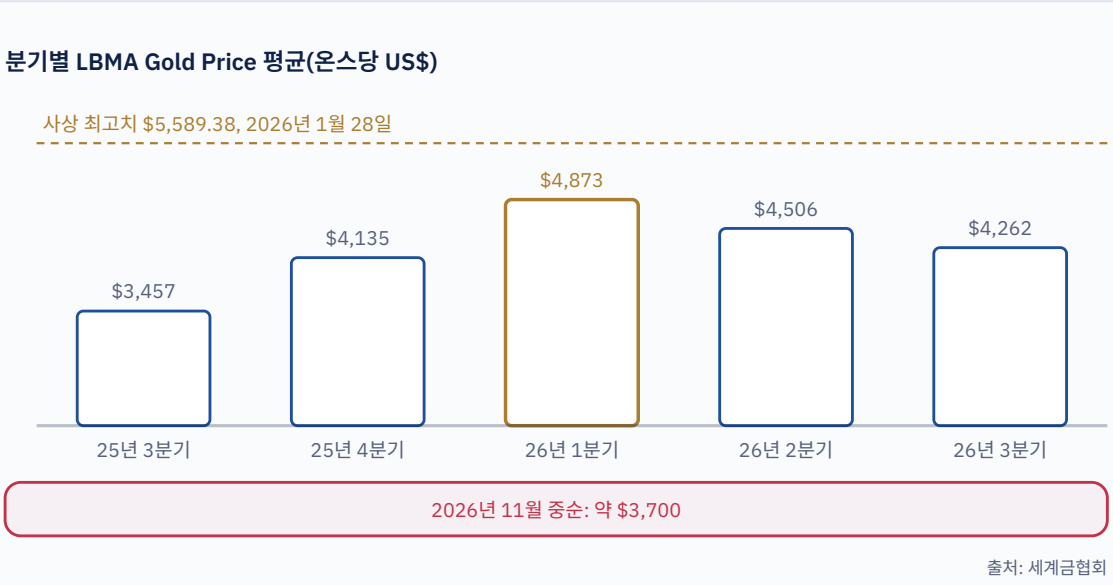


그림 4. 분기 평균 금 가격은 2026년 초에 정점을 찍은 뒤 떨어졌습니다. 분기는 왼쪽에서 오른쪽으로 이어집니다.

트레이더에게 중요한 이유

- **실질 금리와 달러를 지켜봅니다.** 미국 금리 전망과 달러의 변화는 금의 방향을 가장 빨리 가늠하게 해 주는 경우가 많습니다.
- **중앙은행과 ETF를 추적합니다.** WGC의 분기 보고서 Gold Demand Trends와 월간 ETF 자금 흐름 데이터는 누가 사고 누가 파는지 보여 줍니다.
- **공포로 인한 급등은 사그라듭니다.** 금은 충격적인 뉴스에 급등했다가 공황이 지나가면 상승분의 일부를 반납하는 경우가 많습니다.
- **안전자산도 크게 떨어질 수 있습니다.** 금은 2026년 1월부터 11월까지 가치의 약 3분의 1을 잃었습니다. 다른 시장과 똑같은 리스크 관리 원칙을 적용합니다.

핵심 용어

안전자산(safe haven)	공포나 불확실성이 클 때 가치를 지킬 것으로 기대되어 투자자들이 사는 자산입니다.
지상 재고(above-ground stock)	이미 채굴되어 장신구, 골드바, 금화, 보유고의 형태로 남아 있는 모든 금입니다.
재활용(recycling)	오래된 장신구와 스크랩을 녹여 금을 다시 정련하는 것입니다.
금 ETF(gold ETF)	금고에 실물 금을 보관하는 상장지수펀드로, 그 지분이 증권거래소에서 거래됩니다.
중앙은행 준비자산(central bank reserves)	중앙은행이 자국 통화와 금융 시스템을 뒷받침하려고 보유하는 외화, 금 같은 자산입니다.
LBMA Gold Price	런던에서 영업일마다 하루 두 번 경매로 정해지는 금 벤치마크 가격으로, 대표적인 기준 가격으로 쓰입니다.
COMEX	금 선물이 거래되는 뉴욕의 CME Group 시장입니다.
실질 금리(real interest rate)	금리에서 인플레이션을 뺀 값입니다. 실질 금리가 내려가면 보통 금값이 지지를 받습니다.
세계금협회(World Gold Council, WGC)	금 산업의 시장 개발 기구로, 대표적인 금 수급 데이터를 발표합니다.

핵심 정리

1. 금은 거의 소비되지 않으므로, 가격은 해마다 얼마나 채굴되느냐보다 사람들이 금을 보유하려 하느냐에 주로 좌우됩니다.
2. 공급은 광산과 재활용에서 나오며 천천히 변합니다. 큰 가격 변동은 대개 수요에서 나옵니다.
3. 수요는 장신구, 기술, 투자, 중앙은행에서 나옵니다. 2026년 3분기 중앙은행은 321톤을 샀고, 금 ETF 보유량은 사상 최대인 4,256톤에 이르렀습니다.
4. 금은 런던(LBMA), 뉴욕(COMEX), 상하이에서 24시간 내내 거래됩니다. 실질 금리 하락, 달러 약세, 공포, 중앙은행 매입은 보통 금값을 떠받칩니다.
5. 금은 2026년 1월 28일 사상 최고치인 $5,589.38를 기록한 뒤 11월 중순 약 $3,700로 떨어졌습니다. 안전자산이라고 해서 가격까지 안전한 것은 아닙니다.

실력 점검

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

1. 금 가격이 연간 광산 생산량에 좌우되는 정도가 유가가 원유 생산량에 좌우되는 정도보다 작은 이유는 무엇인가요?

- A 금광은 생산을 절대 멈추지 않아서
- B 지금까지 채굴된 금이 거의 모두 남아 있어, 새로운 공급이 기존 재고에 비해 작아서
- C 금은 거래소에서 거래되지 않아서
- D 금 가격은 정부가 고정해서

2. 금값이 오를 때 가장 빨리 반응하는 금 공급원은 무엇인가요?

- A 새 광산
- B 오래된 장신구와 스크랩의 재활용
- C 중앙은행 금고
- D 금 ETF

3. 세계금협회에 따르면 2026년 3분기 중앙은행은 금을 얼마나 사들였나요?

A 약 85톤
B 약 211톤
C 약 321톤
D 약 1,369톤

4. LBMA Gold Price란 무엇인가요?

A 상하이의 금 선물 가격
B 런던에서 영업일마다 하루 두 번 경매로 정해지는 벤치마크 가격
C 보석상이 반지에 매기는 가격
D 금고에 금을 보관하는 비용

5. 실질 금리가 크게 내려갑니다. 금은 보통 어떻게 되나요?

A 금은 이자를 주므로 보통 내린다
B 이자를 주지 않는 자산을 보유하는 비용이 줄어들므로 보통 오른다
C 아무 변화가 없다. 실질 금리는 금에 영향을 주지 않는다
D 금 거래가 멈춘다

6. 미국 달러가 약해지면 보통 금 가격이 지지를 받는 이유는 무엇인가요?

A 금은 달러로 가격이 매겨지므로 다른 통화를 쓰는 구매자에게 금이 싸지기 때문
B 달러가 금으로 만들어져서
C 달러가 떨어지면 미국 정부가 금을 사서
D 그런 일은 없다

7. 금의 사상 최고치는 얼마였고, 언제 기록되었나요?

A 2025년 10월 $4,000
B 2026년 1월 26일 $5,000
C 2026년 1월 28일 $5,589.38
D 2026년 11월 $3,700

8. 2026년 금이 약 $5,589에서 약 $3,700로 떨어진 일은 트레이더에게 무엇을 알려 주나요?

A 금은 절대 떨어지지 않는다

B 안전자산도 빠르게 오른 뒤에는 크게 떨어질 수 있으므로 리스크 관리 원칙이 여전히 적용된다

C 금은 언제나 원유와 정확히 반대로 움직인다

D 중앙은행이 금 매입을 멈췄다

정답 및 해설

1 B

지금까지 채굴된 금이 거의 모두 남아 있어, 새로운 공급이 기존 재고에 비해 작아서

원유는 태워 없어지지만 금은 거의 소비되지 않습니다. 막대한 지상 재고가 있으므로, 해마다의 생산량보다 금을 보유하려는 수요와 팔려는 움직임이 더 중요합니다.

2 B

오래된 장신구와 스크랩의 재활용

새 광산은 10년 이상 걸릴 수 있습니다. 재활용은 빠르게 반응합니다. 금값이 비싸면 오래된 장신구를 파는 사람이 늘어납니다.

3 C

약 321톤

중앙은행은 1년 전보다 42% 많은 321톤을 사들였습니다. 1,369톤은 총수요, 211톤은 ETF 유입, 85톤은 기술 수요입니다.

4 B

런던에서 영업일마다 하루 두 번 경매로 정해지는 벤치마크 가격

LBMA Gold Price는 런던에서 하루 두 번 경매로 정해지며, 중앙은행, 광산 회사, 정련업체의 대표적인 기준 가격입니다.

5 B

이자를 주지 않는 자산을 보유하는 비용이 줄어들므로 보통 오른다

금은 이자를 주지 않습니다. 실질 금리가 내려가면 현금과 채권의 인플레이션 차감 후 수익이 줄어, 금을 보유하는 매력이 상대적으로 커집니다.

6 A

금은 달러로 가격이 매겨지므로 다른 통화를 쓰는 구매자에게 금이 싸지기 때문

금은 미국 달러로 가격이 매겨집니다. 달러가 약해지면 다른 통화를 쓰는 구매자는 1온스를 사는 데 자국 돈이 덜 들어, 수요가 늘어나는 경향이 있습니다.

7 C

2026년 1월 28일 $5,589.38

금은 2026년 1월 26일 처음으로 $5,000를 넘었고, 이틀 뒤 사상 최고치인 $5,589.38에 이르렀습니다.

8 B

안전자산도 빠르게 오른 뒤에는 크게 떨어질 수 있으므로 리스크 관리 원칙이 여전히 적용된다

금은 오랜 기간에 걸쳐 안전자산의 역할을 유지하지만, 가격은 급락할 수 있습니다. 실제로 하락하는 동안에도 중앙은행은 여전히 많은 금을 사들이고 있었습니다.

출처

- 세계금협회(World Gold Council), Gold Demand Trends: 2026년 3분기(보도자료, 2026년 11월 3일): https://www.gold.org/news-and-events/press-releases/central-bank-buying-and-etf-inflows-support-gold-demand-q3/
- 세계금협회(World Gold Council), Gold Demand Trends: 2026년 3분기(보고서): https://www.gold.org/sites/default/files/downloads/2026-11/Gold-Demand-Trends-Q3-2026.pdf

- 세계금협회(World Gold Council), 금 시장 입문: 시장 규모와 구조(Gold Market Primer): https://www.gold.org/goldhub/research/demand-and-supply
- 세계금협회(World Gold Council), 2026년 3분기 투자: 견조한 ETF 수요와 대조적인 골드바·금화 매입 둔화: https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q3-2026/investment
- CBS News, 역대 최고 금 가격은 얼마였나?(What is the highest gold price in history?): https://www.cbsnews.com/news/highest-gold-price-in-history-how-its-changed-from-2025-to-2026
- Nasdaq / Investing News, 금의 역대 최고 가격은 얼마였나?(What Was the Highest Price for Gold?): https://www.nasdaq.com/articles/what-was-highest-price-gold
- bne IntelliNews, 지정학적 긴장 속 금값 $5,000 돌파하며 사상 최고치 경신(2026년 1월 26일): https://www.intellinews.com/gold-surges-past-5-000-to-fresh-record-on-geopolitical-tensions-422277/
- MetalCharts, 금 사상 최고치(2026년 11월 19일 기준 가격): https://metalcharts.org/gold-all-time-high

Market Talks

계속 학습하기

다음: 10강
은, 백금, 팔라듐

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.