Market Talks
교육 센터

원자재 · 초급 · 15강 중 14강

공급, 수요, 그리고 달러

모든 원자재 뒤에 있는 공통의 힘: 공급과 수요가 어떻게 만나는지, 왜 재고가 중요한지, 왜 가격이 지나치게 움직이는지, 그리고 미국 달러와 금리가 어떻게 모든 원자재를 한꺼번에 밀어붙이는지 살펴봅니다

읽는 시간 13분 퀴즈 8문항, 정답 포함

원자재 · 초급 · 15강 중 14강

공급, 수요, 그리고 달러

한 문장 요약

원유에서 코코아까지 이 과정의 모든 원자재는 같은 힘으로 가격이 정해집니다. 공급과 수요는 시장에 물량이 모자라는지 남는지를 결정하고, 재고는 완충 여력이 얼마나 되는지 보여 줍니다. 새로운 공급에는 여러 해가 걸리고 수요도 천천히 적응하므로, 가격은 양방향으로 지나치게 움직이는 경우가 많으며, 높은 가격은 결국 스스로를 바로잡습니다. 여기에 더해 거의 모든 원자재가 미국 달러로 가격이 매겨지므로, 달러가 강해지면 달러 기준 가격은 싸지는 경향이 있고, 미국 금리가 오르면 원자재를 보유하는 비용이 커집니다. 2026년 11월 달러 인덱스(DXY)는 미국 연방준비제도(Fed)가 2023년 이후 처음으로 금리를 올린 뒤 19개월 만의 최고치 부근에 있었습니다.

모든 가격은 균형이다

지금까지 에너지, 금속, 곡물, 소프트 원자재를 살펴보았습니다. 겉모습은 매우 다르지만, 모든 가격은 같은 질문에서 나옵니다. **이 원자재가 사람들이 쓰려는 양보다 많은가, 적은가?**

공급 쪽에는 신규 생산, 이전부터 남아 있는 재고, 재활용, 때로는 정부 비축분 매각이 있습니다. **수요** 쪽에는 공장, 발전소, 농가, 소비자가 쓰는 양, 다른 나라가 수입하는 양, 그리고 투자자와 비축하려는 사람들이 보유하려고 사들이는 양이 있습니다.

수요가 공급보다 크면 시장은 **공급 부족**(deficit) 상태입니다. 재고가 줄고 가격은 오르는 경향이 있습니다. 공급이 더 크면 시장은 **공급 과잉**(surplus) 상태입니다. 재고가 쌓이고 가격은 내리는 경향이 있습니다. 10강의 은 5년 연속 공급 부족, 11강의 구리 공급 과잉 전망, 12강의 WASDE 수급표에서 이를 보았습니다.

시장은 **기대**를 거래한다는 점을 기억해 둡니다. 가격은 예상되는 수급 균형이 바뀔 때 움직이며, 실물이 실제로 모자라거나 쌓이기 훨씬 전인 경우가 많습니다.

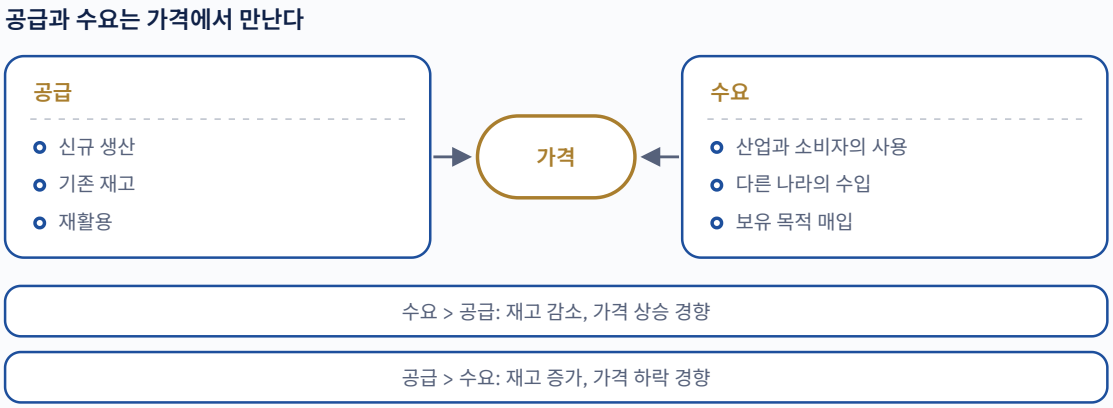


그림 1. 가격은 생산되고 저장된 양과 쓰이고 보유되는 양이 균형을 이루도록 움직입니다.

재고: 완충 장치

재고(inventories, stocks)는 이미 생산되어 쓰이기를 기다리는 물량입니다. 탱크 속 원유, 창고 속 금속, 사일로 속 곡물, 거래소 승인 창고 속 코코아가 그 예입니다. 재고는 예상 밖의 충격을 흡수하는 완충 장치입니다.

재고가 많으면 광산 사고나 흉작에 대처하기가 쉬워 가격이 차분하게 유지됩니다. 재고가 적으면 같은 문제라도 가격이 급등할 수 있습니다. 구매자들이 남은 물량을 두고 경쟁해야 하기 때문입니다.

중급 과정에서 깊이 공부할 선물 곡선이 이를 보여 줍니다. 물량이 부족하면 구매자들은 나중보다 지금 인도받는 데 더 많이 내므로, 근월물이 원월물보다 비싸게 거래됩니다. 이를 **백워데이션**(backwardation)이라고 합니다. 물량이 넉넉하면 누군가는 보관 비용을 치러야 하므로 원월물이 근월물보다 비싸게 거래됩니다. 이를 **콘탱고**(contango)라고 합니다.

많은 재고 수치가 공개되어 자주 갱신됩니다. 미국 에너지정보청(EIA)의 주간 석유와 가스 저장량 보고서, LME, COMEX, ICE의 일일 창고 재고, USDA의 기말 재고가 그 예입니다. 2026년 11월에는 늘어나는 ICE 코코아 재고와 늘어나는 LME 구리 재고가 모두 가격을 누르고 있었습니다.

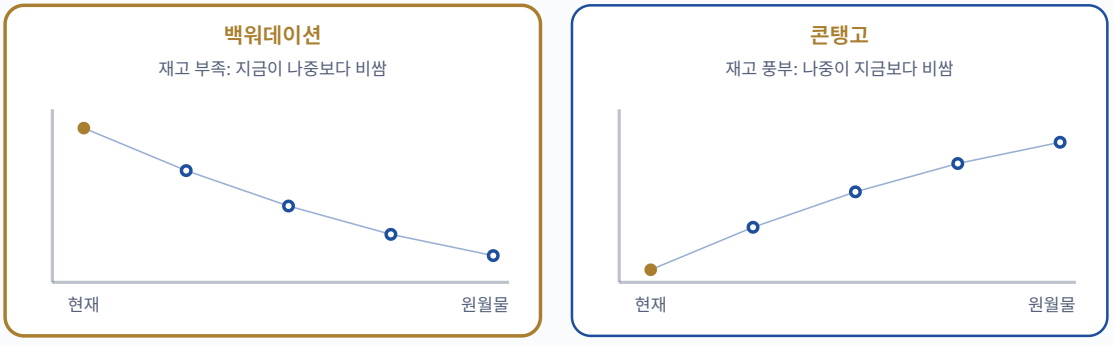


그림 2. 선물 곡선의 모양은 재고가 부족한지 넉넉한지 보여 줍니다. 결제월은 왼쪽에서 오른쪽으로 이어집니다.

가격이 지나치게 움직이는 이유

단기적으로는 공급도 수요도 쉽게 바뀌지 않습니다. 새 구리 광산은 발견에서 생산까지 10년 넘게 걸릴 수 있습니다. 새로 심은 코코아나 커피 나무가 제대로 수확을 내기까지는 여러 해가 필요합니다. 그리고 사람들은 가격이 올라도 여전히 차를 몰 연료와 먹을 음식이 필요합니다.

어느 쪽도 빨리 조정할 수 없으므로, 작은 부족이 큰 가격 급등을 부를 수 있습니다. 하지만 시간이 지나면 높은 가격이 행동을 바꿉니다. 생산자는 투자하고 새로운 공급이 들어옵니다. 구매자는 덜 쓰거나, 더 싼 소재로 바꾸거나, 아예 쓰지 않습니다. 태양광 패널의 은(사용량 절감), 촉매의 백금과 팔라듐(대체), 코코아를 덜 쓰는 초콜릿 회사에서 이를 보았습니다.

트레이더들은 **높은 가격의 치료제는 높은 가격**이라고 말하며, 그 반대도 맞습니다. 가격이 충분히 떨어지면 생산자는 투자를 줄이고 비용이 많이 드는 광산이나 농장을 닫으며, 싼 가격은 사용을 늘립니다. 그것이 다음 부족의 토대가 됩니다. 이것이 **원자재 사이클**(commodity cycle)이며, 원자재 가격이 극단적인 수준에 오래 머무는 일이 드문 이유입니다.

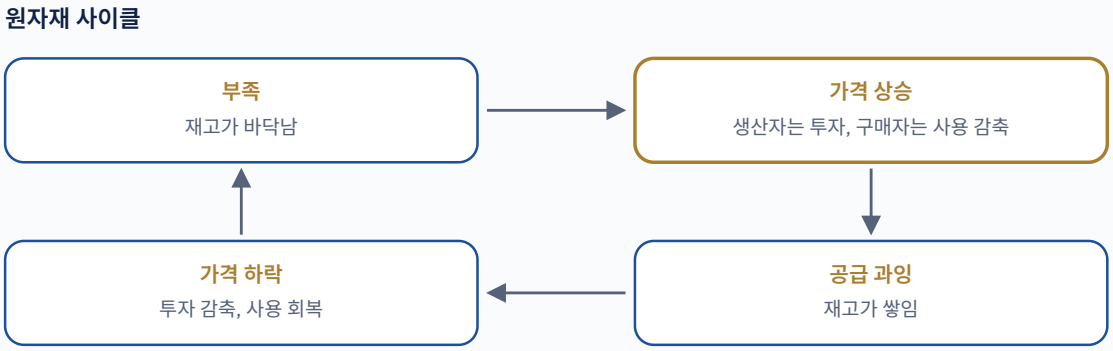


그림 3. 높은 가격은 스스로를 바로잡으며, 낮은 가격도 마찬가지입니다.

달러가 중요한 이유

주요 원자재는 어디에서 생산되거나 쓰이든 거의 모두 **미국 달러**로 가격이 매겨집니다. 이 때문에 달러와 원자재 가격 사이에 연결 고리가 생깁니다.

달러가 강해지면 달러 가격이 그대로인 원자재도 유로, 엔, 루피, 위안으로 내는 구매자에게는 더 비싸지므로, 이들의 수요는 줄어드는 경향이 있습니다. 동시에 미국 밖의 생산자는 1달러어치를 팔 때마다 자국 통화로 더 많이 벌게 되므로 기꺼이 더 많이 팝니다. 두 효과 모두 달러 가격을 **끌어내리는** 경향이 있습니다. 달러가 약해지면 보통 그 반대가 됩니다.

트레이더들은 6개 주요 통화에 대한 달러 가치를 재는 **미국 달러 인덱스(US Dollar Index, DXY)**를 따라갑니다. 유로와 엔이 합쳐서 지수의 약 71%를 차지합니다. 2026년 11월 중순 DXY는 103 위로 올라 2025년 봄 이후 가장 높은 수준을 기록했는데, 주로 유로 약세와 미국 금리 상승 기대 때문이었습니다.

이 연결은 경향일 뿐 규칙이 아닙니다. 전쟁이나 공급 충격은 달러와 유가를 동시에 끌어올릴 수 있고, 위기 때는 투자자들이 안전을 찾으면서 달러와 금이 함께 오를 수 있습니다. 달러는 여러 판단 요소 가운데 하나로 활용합니다.



그림 4. 달러가 강해지면 다른 통화로 내는 구매자에게 원자재 비용이 커집니다.

예시: 같은 가격, 다른 비용

Anna는 독일에서 귀금속 공방을 운영하며 금값을 유로로 냅니다. 금은 온스당 $4,000(1트로이온스는 약 31.1g)입니다. 1유로가 $1.20일 때 1온스는 약 €3,333입니다. 금이 $4,000에 머문 채 유로가 $1.10로 떨어지면, 같은 1온스가 약 €3,636로 약 9% 비싸집니다. Anna는 금을 덜 사고, 그녀와 같은 많은 구매자도 그렇게 합니다. 이렇게 줄어든 수요가 강한 달러가 금의 달러 가격을 누르는 한 가지 경로입니다.

금리와 자금 흐름

금리는 크게 세 가지 경로로 원자재에 영향을 줍니다. 첫째, 미국 금리가 오르면 보통 달러가 강해져 방금 본 효과가 나타납니다. 둘째, 원자재를 보유해도 이자는 생기지 않고 보관료와 보험료가 들기 때문에, 금리가 오르면 재고를 보유하는 비용(carrying cost)이 커지고 금이나 다른 금속을 보유하는 기회비용도 커집니다. 셋째, 금리가 높으면 경제 성장이 둔해져 에너지와 산업용 금속 수요가 줄 수 있습니다.

2026년에는 이것이 실제로 벌어진 일이었습니다. **2026년 9월 16일** 미국 연방준비제도(Fed)는 인플레이션이 높은 수준에 머물자 연방기금금리 목표 범위를 0.25%포인트 올려 3.75%에서 4%로 정했습니다. 2023년 이후 첫 금리 인상이었습니다. 10월에는 금리를 동결했고, 시장은 추가 인상을 예상했습니다. 미국 10년 만기 국채 수익률은 5% 안팎을 오갔습니다. 이렇게 달러가 단단하고 수익률이 높은 환경은 많은 원자재가 2026년 초의 고점 이후 힘을 쓰지 못한 이유 가운데 하나였습니다.

마지막으로 **투자 자금 흐름**이 중요합니다. 헤지펀드, 인덱스 펀드, ETF 투자자는 큰돈을 빠르게 원자재로 넣거나 뺄 수 있습니다. 이들의 포지션은 CFTC의 트레이더 포지션 보고서(Commitments of Traders)로 매주 공개되며, 이 보고서를 읽는 법은 중급 과정에서 배웁니다.

종합하기: 체크리스트

어떤 원자재든 견해를 세우기 전에 네 가지 질문을 차례로 점검합니다.

1. **공급:** 생산이 늘고 있는가, 줄고 있는가? 가동 중단, 파업, 악천후, 수출 금지, OPEC+ 결정이 있는가?
2. **수요:** 주된 구매자, 흔히 중국이 더 많이 쓰는가, 덜 쓰는가? 계절이나 경기 사이클이 도움이 되는가, 걸림돌이 되는가?
3. **재고:** 재고가 늘고 있는가, 줄고 있는가? 선물 곡선은 백워데이션인가, 콘탱고인가?
4. **달러와 금리:** 달러가 강해지고 있는가, 약해지고 있는가? 금리와 채권 수익률은 오르고 있는가, 내리고 있는가?

어느 하나의 답이 가격을 결정하지는 않습니다. 핵심 기술은 지금 어떤 힘이 가장 강한지 파악하고, 그것이 바뀌는 순간을 알아차리는 것입니다.



그림 5. 어떤 원자재에도 쓸 수 있는 간단한 체크리스트입니다.

트레이더에게 중요한 이유

- **균형으로 생각합니다.** 시장이 공급 부족 쪽으로 가는지 공급 과잉 쪽으로 가는지, 그리고 그것이 이미 예상된 수준과 비교해 어떤지 따져 봅니다.
- **재고와 선물 곡선을 지켜봅니다.** 시장에 완충 여력이 얼마나 있는지 알려 줍니다.
- **사이클을 존중합니다.** 극단적인 가격은 스스로 바로잡히는 경향이 있지만, 그 시점은 몇 달에서 몇 년이 걸릴 수 있습니다.
- **DXY와 미국 국채 수익률을 눈여겨봅니다.** 달러가 크게 움직이면 많은 원자재가 한꺼번에 오르거나 눌릴 수 있습니다.
- **중앙은행 발표일을 표시해 둡니다.** Fed의 결정은 몇 분 만에 달러, 수익률, 금을 움직입니다.

핵심 용어

공급 부족(deficit)	수요가 공급보다 커서 재고가 줄어드는 기간입니다.
공급 과잉(surplus)	공급이 수요보다 커서 재고가 늘어나는 기간입니다.
재고(inventories)	이미 생산되어 저장되어 있는 물량으로, 탱크 속 원유나 창고 속 금속이 그 예입니다.
백워데이션 (backwardation)	근월물이 원월물보다 비싸게 거래되는 선물 곡선으로, 보통 물량이 부족할 때 나타납니다.
콘탱고(contango)	원월물이 근월물보다 비싸게 거래되는 선물 곡선으로, 보통 물량이 넉넉할 때 나타납니다.
원자재 사이클 (commodity cycle)	부족, 높은 가격, 새로운 공급과 수요 감소, 공급 과잉, 낮은 가격, 투자 감소가 되풀이되는 흐름입니다.
미국 달러 인덱스(DXY)	6개 주요 통화에 대한 미국 달러의 가치를 나타내는 지수로, 유로와 엔의 비중이 가장 큽니다.
기회비용(opportunity cost)	한 자산 대신 다른 자산을 보유해 포기하는 수익으로, 금을 보유하느라 놓치는 현금 이자가 그 예입니다.

핵심 정리

1. 모든 원자재 가격은 공급과 수요의 균형을 반영하며, 시장은 예상되는 균형의 변화를 거래합니다.
2. 재고는 완충 장치입니다. 재고가 적으면 가격이 불안정해지고 선물 곡선이 백워데이션이 되는 경우가 많으며, 재고가 많으면 가격이 차분해지고 콘탱고가 나타나는 경우가 많습니다.
3. 공급과 수요는 천천히 조정되므로 가격은 지나치게 움직입니다. 높은 가격의 치료제는 높은 가격이며, 낮은 가격은 다음 부족의 씨앗이 됩니다.
4. 대부분의 원자재는 미국 달러로 가격이 매겨집니다. 달러가 강해지면 달러 가격은 내리는 경향이, 약해지면 오르는 경향이 있지만, 이는 경향일 뿐 규칙이 아닙니다.
5. 금리가 오르면 달러가 강해지고, 원자재 보유 비용이 커지며, 성장이 둔해질 수 있습니다. 2026년 9월 Fed는 2023년 이후 처음으로 금리를 올렸습니다.

실력 점검

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

1. 시장이 공급 부족 상태입니다. 재고는 보통 어떻게 되나요?

A 늘어난다
B 줄어든다
C 정확히 그대로 유지된다
D 거래소가 판다

2. 재고가 적으면 가격 변동성이 커지는 이유는 무엇인가요?

A 거래소가 문을 닫기 때문에
B 완충 여력이 작아, 공급에 문제가 생기면 구매자들이 남은 물량을 두고 경쟁해야 하기 때문에
C 재고가 적다는 것은 아무도 그 원자재를 원하지 않는다는 뜻이기 때문에
D 가격이 법으로 정해지기 때문에

3. 근월물 선물이 원월물보다 비싸게 거래됩니다. 이를 무엇이라고 하나요?

A 콘탱고
B 백워데이션
C 차익거래
D 사용량 절감

4. '높은 가격의 치료제는 높은 가격'이라는 말은 무슨 뜻인가요?

A 가격은 오르기만 한다
B 높은 가격이 공급을 늘리고 사용을 줄여, 결국 가격을 끌어내린다
C 정부가 언제나 가격 상한을 둔다
D 가격이 높으면 모든 거래가 멈춘다

5. 다른 조건은 그대로인데 미국 달러가 크게 강해집니다. 달러 기준 원자재 가격은 어떻게 되는 경향이 있나요?

A 오르는 경향이 있다
B 내리는 경향이 있다
C 언제나 그대로다
D 두 배가 된다

6. 금이 $4,000입니다. 유로가 $1.20에서 $1.10로 떨어집니다. 금 1온스의 유로 비용은 어떻게 되나요?

A 약 €3,636에서 €3,333로 내린다
B 약 €3,333에서 €3,636로 오른다
C €4,000로 유지된다
D 절반이 된다

7. 미국 달러 인덱스의 약 71%를 차지하는 두 통화는 무엇인가요?

A 파운드와 스위스 프랑
B 유로와 엔
C 위안과 루피
D 캐나다 달러와 크로나

8. 금리 상승은 어떻게 원자재 가격을 누를 수 있나요?

A 보관을 무료로 만든다
B 보통 달러를 강하게 하고, 재고 보유 비용을 높이며, 경제 성장을 둔화시킬 수 있다
C 광산을 즉시 닫게 한다
D 원자재에는 아무 영향이 없다

정답 및 해설

1 B

줄어든다

공급 부족에서는 수요가 공급보다 크므로 그 차이를 재고로 메우게 되어 재고가 줄어듭니다.

2 B

완충 여력이 작아, 공급에 문제가 생기면 구매자들이 남은 물량을 두고 경쟁해야 하기 때문에

저장된 물량이 적으면 공급 차질을 쉽게 흡수할 수 없어 가격이 강하게 반응합니다.

3 B

백워데이션

백워데이션은 보통 물량이 부족해 구매자들이 지금 인도받는 데 더 많이 낼 때 나타납니다.

4 B

높은 가격이 공급을 늘리고 사용을 줄여, 결국 가격을 끌어내린다

높은 가격은 투자, 대체, 사용량 절감으로 이어져 시장의 균형을 되찾게 합니다.

5 B

내리는 경향이 있다

달러가 강해지면 미국 밖의 구매자에게는 원자재가 비싸지고 미국 밖의 판매자에게는 수익이 커지므로, 달러 가격이 내리는 경향이 있습니다.

6 B

약 €3,333에서 €3,636로 오른다

4,000 ÷ 1.20은 약 €3,333이고 4,000 ÷ 1.10은 약 €3,636이므로, 유로로 사는 구매자는 약 9% 더 냅니다.

7 B

유로와 엔

DXY는 유로의 비중이 가장 크고, 엔이 두 번째입니다.

8 B

보통 달러를 강하게 하고, 재고 보유 비용을 높이며, 경제 성장을 둔화시킬 수 있다

금리 상승은 달러, 재고 보유 비용, 수요 전망을 통해 작용합니다.

출처

- Federal Reserve, FOMC 성명(2026년 9월 16일): https://federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20260916a.htm
- Advisor Perspectives, Fed 금리 결정: 2026년 9월 16일: https://www.advisorperspectives.com/dshort/updates/2025/07/31/feds-interest-rate-decision-july-30-2025
- Advisor Perspectives, Fed 금리 결정: 2026년 10월 28일: https://www.advisorperspectives.com/dshort/updates/2026/10/28/feds-interest-rate-decision-october-28-2026
- Charles Schwab, FOMC 회의(2026년 10월 28일): https://www.schwab.com/learn/story/fomc-meeting

- Trading Economics, 달러 인덱스 20개월 만의 최고치로 상승(2026년 11월 16일): https://tradingeconomics.com/united-states/currency/news/601669
- Trading Economics, 달러 2025년 고점 수준(2026년 11월 11일): https://tradingeconomics.com/united-states/currency/news/600419
- FXStreet, 미국 달러의 랠리가 보이는 것만큼 강하지 않은 이유(2026년 11월 11일): https://www.fxstreet.com/analysis/why-the-us-dollars-rally-isnt-as-strong-as-it-looks-202611111707
- RTTNews, Fed 금리 인상 베팅 증가에 달러 급등(2026년 11월): https://www.rttnews.com/3715050/dollar-surges-on-increased-fed-rate-hike-bets.aspx
- Procurement Resource, 11월 코코아 시장 반전(ICE 코코아 재고, 2026년 11월 16일): https://www.procurementresource.com/news-and-articles/cocoa-prices-rebound-west-africa-crop-supply-el-nino
- Kalkine, LME 구리 하락(2026년 11월 18일): https://kalkine.com.au/news/mining/copper-falls-on-the-lme-freeport-and-antofagasta-exposure-in-focus
- 미국 에너지정보청(US Energy Information Administration), 주간 석유 현황 보고서(Weekly Petroleum Status Report): https://www.eia.gov/petroleum/supply/weekly/
- CFTC, 트레이더 포지션 보고서(Commitments of Traders): https://www.cftc.gov/MarketReports/CommitmentsofTraders/index.htm

Market Talks

계속 학습하기

다음: 15강 시작하기

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.