

# 파생상품거래의 이해와 위험관리

## 14차시. 일반상품선물

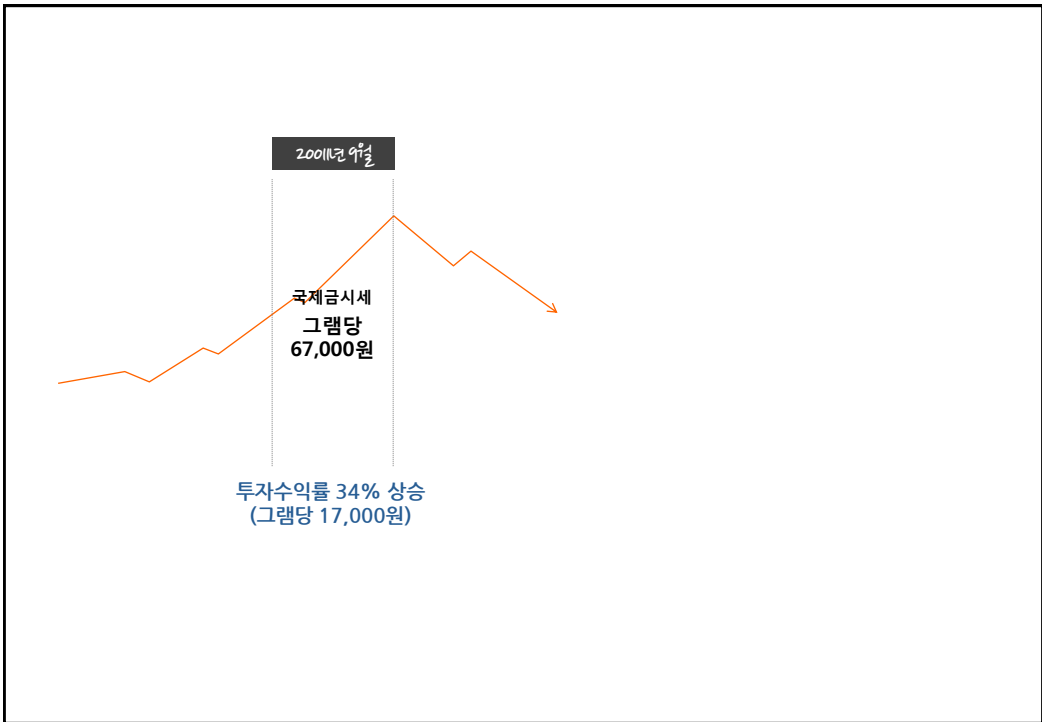
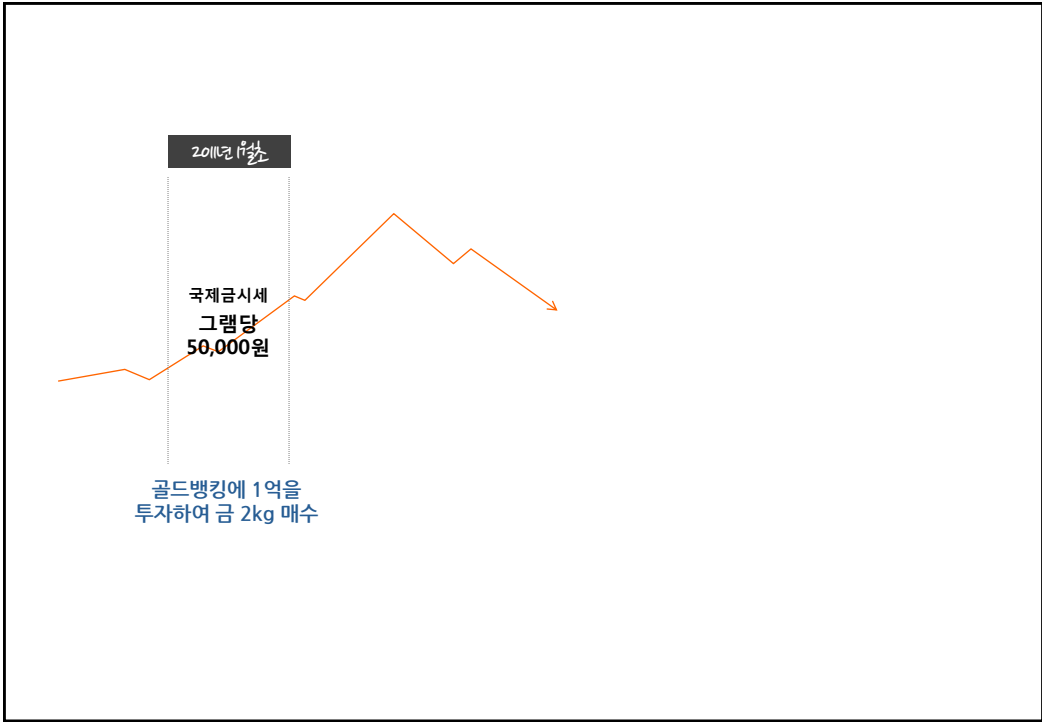
# 파생상품거래의 이해와 위험관리

## 14. 일반상품선물

이슈 인사이드

## 1. 금선물거래

사례 1 | 골드뱅크! 투자자의 헤지거래





금가격의 하락에도 불구하고 수익을 유지하면서  
골드뱅킹을 계속 보유할 수 있었던 이유는?

## 헤지거래

금선물전략을 혼합하여 가격하락 위험 대비

각종 세제, 비용문제, 추가 이익확보를  
이유로 금을 다시 매수하지 않고 한국거래소  
미니금선물을 매도하여 가격하락 시에 대비

연도	B/S	수량	투자수단/선물거래	거래가	평가가격
2011년	매수	2kg	S 은행 골드뱅크 계좌	50,000	67,000
9월 22일	매도	2000g (20계약)	2011년 11월 인도 한국거래소 미니금선물	67,000	67,000
2012년	매수	2kg	S 은행 골드뱅크 계좌	50,000	60,000
10월 30일	매도	2000g (20계약)	2011년 11월 인도 한국거래소 미니금선물	67,000	60,000

2011년	B/S	수량	투자수단/선물거래	거래가	평가가격
9월 22일	매수	2kg	S 은행 골드뱅크 계좌	50,000	67,000
9월 22일	매도	2000g (20계약)	한국거래소 2011년 11월 인도 금선물	67,000	67,000

**골드뱅크 이익금** |  $(67,000 - 50,000) \times 2,000\text{그램} = 34,000,000\text{원}$

2012년	B/S	수량	투자수단/선물거래	거래가	평가가격
10월 30일	매수	2kg	S 은행 골드뱅크 계좌	50,000	60,000
10월 30일	매도	2000g (20계약)	한국거래소 2011년 11월 인도 금선물	67,000	60,000

**골드뱅크 이익금** |  $(60,000 - 50,000) \times 2,000\text{그램} = 20,000,000\text{원}$

**선물거래 이익금** |  $(67,000 - 60,000) \times 2,000\text{그램} = 14,000,000\text{원}$

미니금선물 20계약 매도 시 필요한 증거금	증거금 대응 가능
증거금용으로 약 1,410만원	주식 또는 채권



**1,400만원의 이익 발생**

골드뱅크 투자부문의 가격하락위험에 대비한 사례

## 사례 2 | 레버리지효과를 이용한 방향성성거래

(LBMA 스팟시세 1630달러, 환율 1060원)

2011년	B/S	수량	투자수단/선물거래	거래가
8월 3일	매수	20kg	한국거래소 2011년 9월 인도 미니금선물	55,000

(LBMA 스팟시세 1630달러, 환율 1060원)

2011년	B/S	수량	투자수단/선물거래	거래가
8월 3일	매수	20kg	한국거래소 2011년 9월 인도 미니금선물	55,000
9월 7일	매도	20kg (200계약)	한국거래소 2011년 9월 인도 미니금선물	65,000

18.18%

투자원금 1억 2000만원으로 금실물, ETF, 금펀드를 이용하여  
2.181kg의 금을 매입했다면?

**선물거래 이익금**  $(65,000 - 55,000) \times 2,181 \text{그램} = 21,810,000 \text{원}$

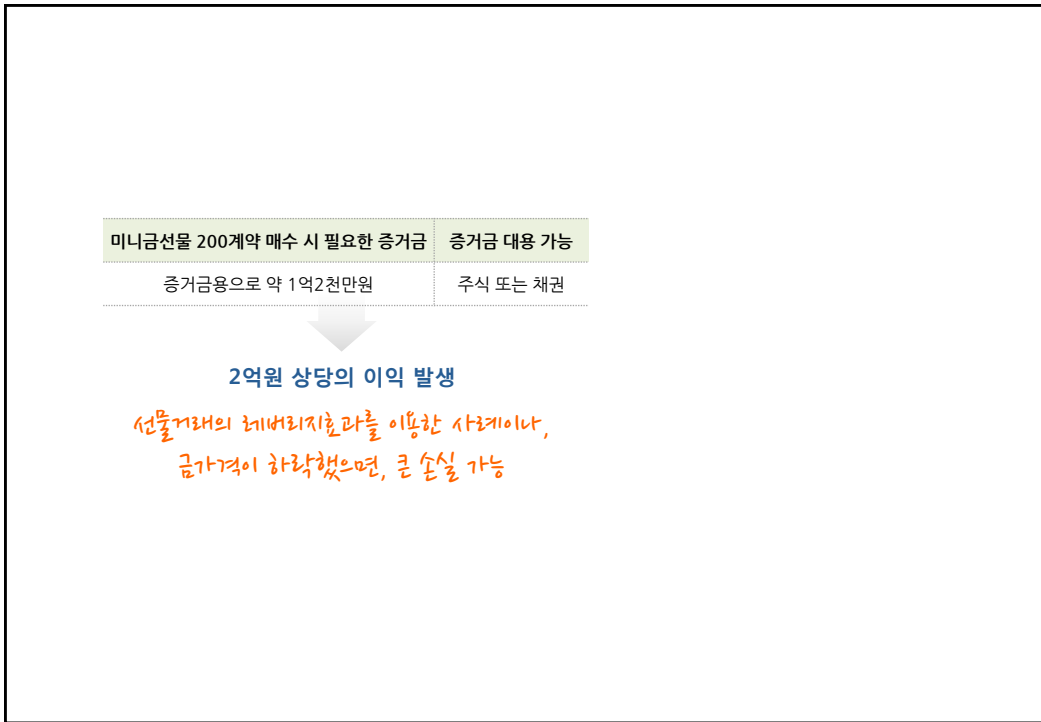
2011년	B/S	수량	투자수단/선물거래	거래가
8월 3일	매수	20kg	한국거래소 2011년 9월 인도 미니금선물	55,000
9월 7일	매도	20kg (200계약)	한국거래소 2011년 9월 인도 미니금선물	65,000

**선물거래 이익금**  $(65,000 - 55,000) \times 20,000 \text{그램} = 200,000,000 \text{원}$

**수수료**  $500 \text{원} \times 200 \text{계약} \times 2 (\text{매수} \ \& \ \text{매도}) = 200,000 \text{원}$

**순이익**  $2,000,000,000 \text{원} - 200,000 \text{원} = 199,800,000 \text{원}$





**“금선물거래”**

실물금괴를 대상으로 하여 **일정한 만기를 가진 종이금을 거래**하는 투자방법으로, 만기 시 실물 인수도 또는 거래소가 정한 가격으로 현금차액을 정산하는 상품

\* 만기 전 **항시 매수 또는 매도 가능**

한국거래소에는 1kg 금선물과 100g 미니금선물이 상장

### 선물거래의 특징

매도를 먼저 할 수 있어 가격하락 시에도 이익 가능

물건이 없는데 어떻게 매도를 할 수 있지?  
혹시 공매도인가?



선물은 먼저 매도할 수 있다.  
가격이 하락하면 매수해서 배자져 나온다.

매수 ➡ 매수계약

매도 ➡ 매도계약

거래소(증권/선물사)를 상대로 하여  
증거금을 담보로 계약하는 것

(초기)매도 계약 ➡ 매수계약  
(초기)매수 계약 ➡ 매도계약 } 선물거래 종결

초기계약 유지 시 증거금 준비!

## 선물거래의 특징

쉽고 빠른 정형화된 거래

### 한국거래소 미니금선물

거래단위	호가방식	순도	거래종결
100그램(26.6돈)	원/그램	99.99%	반대계약 또는 만기현금정산

\* 거래 시 매수/매도, 수량, 결제월 선택

## 선물거래의 특징

HTS를 이용하여 거래 가능

저렴한 수수료와 빠른 속도 등의 편리성 확보

선물거래는 어떤 상품이든 쉽게 거래가  
가능하여 거래 범위가 광범위하고  
실물거래보다 거래량이 많음

선물시장 참여는 세계시장에 참여하여 거래하는 것

이슈 인사이드

## 2. 한국거래소 미니금선물거래

금자산보유자를 위한 미니금선물

미니금선물 1계약

||

100g 금괴 1개(순도 99.99%)

**기존 금투자상품 VS 선물상품**

일시 해지 또는 매입 후  
상승기에 재매입 시  
비용 부담이 큼

저렴한 비용으로 기존  
투자자산을 유지하며  
위험관리 가능

▶ **헤지거래**

금값 하락 시 **금현물 보유자들의 대비책으로 금선물거래를 활용** 수 있음

구분	금선물	미니금선물
거래대상	순도 99.99% 금괴	좌동
계약크기	1kg	100g
결제월	2, 4, 6, 8, 10, 12월 및 그 밖의 월 중 1개	좌동
상장결제월	1년 이내의 7개 결제월	좌동
가격표시	원/g	좌동
호가가격단위	10원	좌동
최소가격변동금액	10,000원(1,000g × 10원)	1,000원
거래시간	09:00 ~ 15:15(최종거래일 : 09:00~11:30)	09:00~15:15 (최종거래일: 09:00~15:15)
최종거래일	각 결제월의 세 번째 수요일	좌동
최종결제일	결제월의 최종거래일부터 기산하여 3일째 거래일	좌동
결제방법	실물인수도	현금결제(*)
가격제한폭	기준가격 대비 상하 ± 9%	좌동
단일가격경쟁거래	개장 시(08:00~09:00) 및 거래종료 시(15:05~15:15)	좌동

소액투자를 위한 미니금선물

예탁금 500만원



미니금선물 1계약 가능  
(100그램 = 약 26.6돈 = 시가 약 660만원)

소액투자를 위한 미니금선물

440만원  
(유휴자금)

60만원  
소요

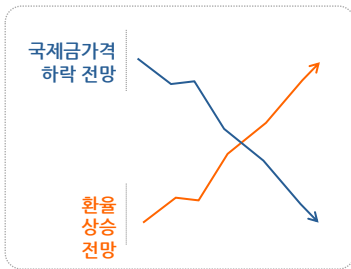
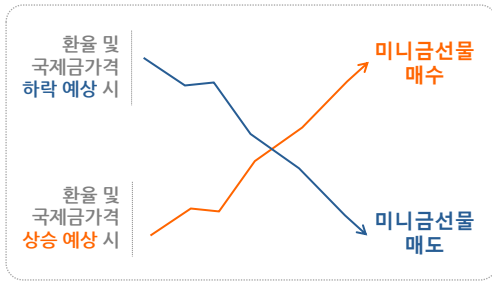
레버리지효과

미니금선물 1계약 가능  
(100그램 = 약 26.6돈 = 시가 약 660만원)



**달러환율을 반영한 미니금선물**

국제표준(LBMA) 금시세와 우리나라 환율 동시 반영



미니금선물 매도  
달러선물 매수

미니금선물 현물가격(원/그램)  
= 국제금 현물가격(달러/온스) X 환율

미니금선물 이론가격(원/그램)  
= 미니금 현물가격 + 이자부분 ▶ **쿠폰고**

#### 미니금선물 현물가격(원/그램)

LBMA 국제금 현물가격		\$1550/온스	
환율		1060원	
		돈	온스
그램	1	0.266	0.32151
돈	3.75	1	0.12057
온스	31.1035	8.29427	1

국내 미니금 현물가격(온스당)  $1,550 \times 1060\text{원} = 1,643,000\text{원/온스}$

국내 미니금 현물가격(그램당)  $1,643,000\text{원} \div 31.1035 = 52,824\text{원/그램}$

현물환율(Spot 환율)이라는 점을 주의!

### 미니금선물 **현물가격**(원/그램)

LBMA 국제금 환율	현물가격	\$1550/온스	
		1060원	
	그램	돈	온스
그램	1	0.266	0.32151
돈	3.75	1	0.12057
온스	31.1035	8.29427	1

**금 1돈 가격** | 52,824원 X 3.75 = **198,089원**

\* 세제 별도

### 미니금선물 **이론가격**(원/그램)

미니금 **현물가격** + **콘탱고**(이자 등)

**현물과 선물만기의 차이로 발생하는 이자비용**  
(미니금선물의 1개월 콘탱고: 100~170원/그램)

10월 17일 금 현물가격 → 60,000원

11월 물 선물 이론가격 → 60,100~60,170원

금선물 관련 HTS 거래

달러선물					미니금선물				
175GB000 미국달러 F 201211					107GB000 미니금 F 201211				
4.50 1092.20 195.656					250 60230 41				
건수	매도	호가	매수	건수	건수	매도	호가	매수	건수
1	5	1092.80		1	1	50	60340		1
2	248	1092.80		1	30	60330		1	30
1	4	1092.70		1	30	60320		1	30
3	7	1092.60		1	30	60310		1	30
1	10	1092.30		1	30	60300		226125	30
시: 1098.00 1092.20 213 1					225900 60240 30 1				
공: 1099.20 1092.10 3 3					시: 60300 60230 30 1				
매: 1091.20 1092.00 732 4					공: 60300 60220 31 2				
최: 1096.70 1091.80 51 2					매: 60480 60210 30 1				
최: 590.321 1091.50 82 5					최: 163 60220 50 1				
306.10.234 전량환 4.977 85.					5 170 전량환 171 6.				

이슈 인사이드  
3. 돈육선물거래

### 한국거래소 돈육선물 상장명세

거래대상	돈육대표가격(산출기관: 축산물품질평가원)
계약크기	1,000 Kg
결제월	본개월 총 2개와 그 밖의 월 총 4개
최장거래기간	6개월
가격의 표시	원/kg
호가가격단위	5원
최소가격변동금액	5,000원 (1,000Kg × 5원)
거래시간	10:15 ~ 15:15 (최종거래일: 좌동)
최종거래일	각 결제월의 세 번째 수요일
최종결제일	결제월의 최종거래일부터 기산하여 3일째 거래일
결제방법	현금결제
가격제한폭	기준가격 대비 상하 ± 21%
단일가격경쟁거래	개장 시(09:15~10:15) 및 거래종료 시(15:05~15:15)

돈육선물거래는 현물시장 참여자가  
실시간으로 이용 가능한 가격위험 관리수단

양돈농가	안정적 소득기반 확보 ▶ 선물매도를 통해 공급증가에 따른 가격하락 위험 관리
돈육가공업자	구매비용 안정화 ▶ 선물매입을 통해 비용 및 원가 확정에 따른 안정적 경영 보장
투자자	투자자산의 다양화 ▶ 쉽고 편리한 돈육 투자 영위

## 이슈 인사이트

### 4. 투자자 유의사항

과도한 투자유혹에 내버리지 쉽다

예치금 1억원

레버리지효  
과

10억 투자  
(증거금을 10%)

일반투자자	1천만원 - 투자금 9천만원 - 유휴자금
-------	---------------------------

기업은 레버리지효과로 헤지거래 진입이 쉬워지는 반면, 일반투자자들은 과도한 투자유혹에 빠져 큰 손실을 볼 수 있음

작은 거래로 과도한 수수료를 발생뿐만 아니라,  
건전한 투자습관을 망치기 쉽다

HTS의 신속성과 편리성  
레버리지효과를 통한 배수투자



작은 단타거래로 장기적인 투자습관을 방해



과도한 수수료 부담 증가

### 마진콜 관리를 철저히 해야 한다

매일 평가손익 변동폭이 그대로 반영되어  
투자거래유지가 어려운 상황이 발생할 수 있으므로  
추가자금 납입을 대비한 철저한 자금관리 필요

여유자금이 없을 경우, 납입한 투자자금(증거금)의 50% 이하로 투자규모를  
제한하는 것이 좋음

### 성공적인 선물거래를 위해

- 과도한 투자유혹을 피할 것
- 잦은 거래보다는 중장기투자를 할 것
- 충분한 레버리지효과를 누리면서 매일 증가에  
따른 추가증거금 납입 부담을 잘 관리할 것



금선물거래

한국거래소 미니금선물거래

돈육선물거래

투자자 유의사항