

## 금/은 비율

금융 전문 미디어에서는 금에 주목하고 있지만, 진지한 투자자들은 은에도 역시 관심을 두고 있습니다. 헤지펀드 및 귀금속 거래 데스크에서 금시세와 은시세의 방향을 동시에 모니터링하기 위하여 전통적으로 사용된 한 가지 방식으로 금/은 비율이 있습니다.

트레이더와 시세예측 전문가들 모두가 이 비율을 주시하고 있는데에는 여러가지 이유가 있지만, 궁극적으로 이 비율은 금 가격 대비 은 가격의 상대적 수준을 이해할 수 있게 해줍니다.

금과 은 모두 “귀금속”으로 인식되지만, 금의 경우 정치적 불확실성의 시기에 통화이자 피난처로도 인식되며, 은은 점점 더 산업재료로 많이 사용되고 있습니다. 이렇게 명확하게 다른 기본적 특성 때문에 시장을 관찰하거나 거래할 때 때로는 예측불허의 흥미진진한 시장이 형성되기도 합니다.

두 금속 간의 상대적인 가치에 대해서 여러분의 전망을 표현할 적절한 수단을 찾는 것은 보기만큼 쉽지 않습니다. 전통적으로 선물환 계약으로 거래되던 상품은 가격대로 결제를 이행해야 하는 외에도 포지션에 투입된 자본의 비용을 결정하기 위해 익일물 대출금리까지도 계산해야 했습니다.

### 현물시장 금/은



### COMEX GCJ4/SIK4



출처: 블룸버그

금융회사들이 자본금요건에 대해 갈수록 민감해지는 상황에서 COMEX 선물상품은 이제 OTC 현물시장에 대한 비용 효율적인 대안으로 인식되고 있습니다. 위의 도표에서 보듯이, 최근 월물인 4월 금(GCJ4)과 5월 은(SIK4)의 1:1 스프레드는 기초자산인 현물 시장과 매우 상관관계가 크며, 거래상품으로서 선물상품은 선물환이나 ETF 등에 비하여 명백한 이점을 가지고 있습니다.

- **비용 효율성** – 보유 비용이 선물 가격에 포함되어 있으므로 거래 비용이 저렴
- **매우 유동적** – 광범위한 참여 덕분에 일일거래량(ADV) 기준 금은 150,000계약, 은은 50,000계약 기록
- **전산매매** – 95%가 전산매매됨
- **집중 결제** – 안전하고 공정하며 투명한 시장
- **자본 효율성** – 금, 은 선물상품 상호간 증거금 75% 상계 가능

그러므로 은 대비 금의 방향에 대한 견해를 가지고 계시다면 세계 최고의 파생상품 시장인 CME Group에서 이용할 수 있는 COMEX 금, 은 선물 거래를 고려할 수 있게 되었습니다.

## CME Group

선물 및 스왑 거래는 모든 투자자에게 적합한 것은 아니며 원금손실의 위험이 따릅니다. 선물과 스왑은 레버리지 투자 상품으로 계약 금액의 일부만으로 거래되기 때문에 선물 및 스왑 포지션에 대한 당초 예치금 이상의 손실을 입을 수 있습니다. 따라서 손실이 발생해도 일상생활에 영향을 주지 않을 정도의 자금으로만 거래를 해야 합니다. 또한 매 거래마다 수익을 기대할 수는 없으므로 하나의 거래에는 저금의 일부만을 투자하는 것이 필요합니다.

본 문서에 포함된 정보 및 기타 자료들은 금융상품 매수/매도의 권리 또는 유도, 금융에 관련된 조언 제공, 거래 플랫폼의 구축, 예치금의 활용 또는 수취, 관할권과 유형을 막론한 기타 금융상품 또는 금융서비스의 제공을 위한 것으로 간주해서는 안 됩니다. 본 문서에 포함된 정보는 정보전달의 목적으로만 제공되는 것입니다. 조언을 제공하고자 하는 목적이 아니며, 조언으로 간주되어서도 안 됩니다. 본 정보는 개인인의 목적, 재정적 여건 또는 필요를 고려하지 않았습니다. 본 문서에 따라 행동을 취하거나 여기에 의존하기에 앞서 적절한 전문가의 조언부터 받으시기 바랍니다.

여기서 사용된 규정과 계약명세 등은 CME, CBOT, NYMEX의 공식 규정에 따른 것이며, 이러한 규정은 본문 내용에 우선합니다. 계약명세와 관련된 모든 사항은 반드시 현행 규정을 확인하시기 바랍니다.

본 문서에 포함된 정보는 표현된 그대로일 뿐이며 명시적이든 암시적이든 그 내용에 대한 어떠한 종류의 어떠한 보증도 하지 않습니다. 본 문서에 포함되거나 링크로 연결된 정보는 CME Group이나 그 임직원 또는 그 대리인이 고안, 확인 또는 검사를 하지 않은 내용일 수도 있습니다. CME Group은 해당 정보에 대해 책임을 지지 않으며, 그 정확성이나 완전성을 보증하지 않습니다. CME Group은 해당 정보 또는 거기서 제공되는 하이퍼링크가 제 3자의 권리를 침해하지 않을 것을 보장하지 않습니다. 본 문서에 외부 웹사이트로 연결된 링크가 포함되어 있는 경우, CME Group은 어떠한 제 3자 또는 그 제 3자가 제공하는 서비스 및 상품에 대한 자지, 권리, 승인, 보장 또는 소개하고자 하는 목적을 가지고 있지 않습니다.

CME Group은 CME Group Inc.의 등록상표입니다. 지구본 모양의 로고, E-mini, E-micro, Globex, CME, Chicago Mercantile Exchange는 Chicago Mercantile Exchange Inc.의 등록상표입니다. CBOT와 Chicago Board of Trade는 Board of Trade of the City of Chicago, Inc.의 등록상표입니다. ClearPort와 NYMEX는 New York Mercantile Exchange, Inc.의 등록상표입니다. Dow Jones는 Dow Jones Company, Inc.의 등록상표입니다. 기타 모든 상표는 해당 소유자의 재산입니다.

Chicago Mercantile Exchange Inc., New York Mercantile Exchange, Board of Trade of the City of Chicago, Inc.는 싱가포르에 공인시장운영자(“RMO”)로 각각 등록되어 있습니다. CME Group Singapore Operations Pte Ltd 와 위의 세 공인시장운영자는 모두 CME Group Inc. 이 전액 출자한 자회사입니다.