

우라늄市場의 短期分析

“1985年度에는 우라늄需要는 增加한 반면 生産은 減少되었으며 價格도 繼續 下落勢였다.”

1985년에 있어서 두가지 事項이 沈滯된 우라늄 市場을 活性化시키는데 도움이 되었다.

첫째는 西方世界の 原子力設備容量이 171 GWe에서 205GWe로 거의 20% 增加하였으며 이것은 原子力發電을 始作한 以來 年間發電量 增加하는 最大의 것이었다.

둘째는 西方世界の 우라늄 生産量이 約 5% 下落하였으며 이것은 1978年 以後 最下水準에 이른 것이었다. 더욱 重要한 事實은 最初로 生産이 需要를 下廻했다는 것이다.

이러한 發展이 있었음에도 불구하고 우라늄 價格面에서는 繼續 下落勢였다.

이러한 事實은 現物市場價格 뿐만 아니라 長期契約價格에서도 마찬가지였다. 現物市場價格은 Nukem社 資料에 의하면 1985년에 平均 U_3O_8 파운드당 15.25\$이었으며 이 價格은 1975以後 처음 있는 일이었다.

長期契約價格의 將來數値는 유럽核燃料供給機構와 美國에너지省이 유럽과 美國에 對하여 平均 價格을 公布할때 決定될 것이다.

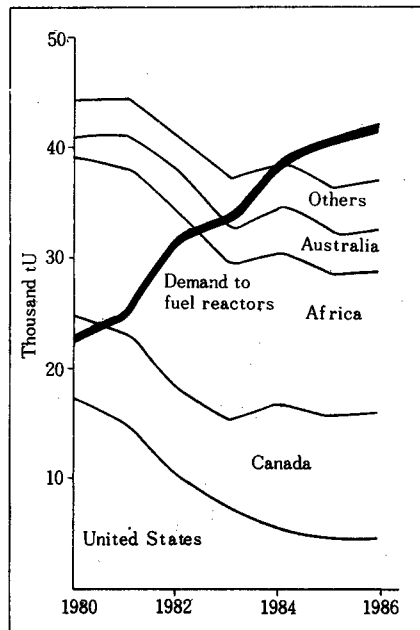
이러한 價格의 趨勢는 1970年代 初期에 팽배했던 原子力 成長에 대한 높은 期待感에도 一部 그 原因이 있었으며 이러한 期待感이 電力會社들로 하여금 막대한 量의 長期契約 締結을 하도록 誘導하였던 것이다. 그러나 實際 供給이 이루어졌

을때는 이미 기대했던 需要가 사라졌기 때문에 在庫로 돌 수밖에 없는 實情이었다.

1985년에는 많은 會社들이 처음으로 既存 在庫品을 消耗할 수 있게 되었는데 이는 長期契約 一部가 滿了되었고 나머지 部分은 供給不足의 他會社들에 再販賣할 수 있었기 때문이다.

따라서 後者に 속하는 會社들은 長期契約의 平均價格에 훨씬 싼값으로 우라늄을 購入할 수 있

西方世界 우라늄 生産 및 需要量 (1985년에 原子力施設容量은 20% 增加한데 反해 우라늄生産量은 5% 減少하여 마침내 需要量以下로 떨어졌으나 우라늄價格은 如前히 繼續 下落하였다.)



있던 것이다.

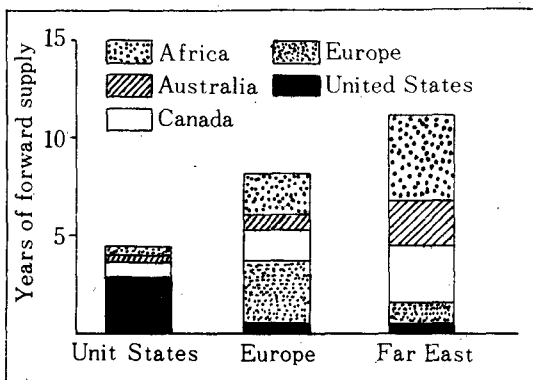
電力會社들은 대개 새로운 長期契約을 기피하게 되었고, 유럽 및 極東地域의 會社들은 供給事情이 비교적 좋아 소극적이었다. 美國會社들도 短期需要量을 現物市場에서 조달하였으며, 市場이 弱화될 것으로 展望하여 長期計劃決定을 延期하고 있다.

그러나 今年末에 가서는 市場이 바닥이 날 것이 分明해짐에 따라 電力會社들은 長期契約에 대해 再次 關心을 나타내게 될 것이다.

우라늄生産

우라늄 生産은 1975年에서 1980年 사이에 급속히 伸長하였으며 이 期間中 美國의 市場占有率은 約 40%에 이르렀다. 그러나 곧 沈滯期가 시작되었으며 이때 가장 苦痛을 많이 받은 것은 美國 生産業者들이다. 濠洲와 캐나다같은 나라는 生産을 伸長시킬 수 있었던데 반해 미국의 生産量은 1980年의 16,800tU에서 1985년에 約4,250tU로 下落하였다.

1984年에서 1985年 사이에 가장 큰 變化는 濠洲, 南阿聯邦 및 美國에서의 生産量 減少이다. 濠洲에서의 生産低下 原因은 動力資源省이 Ranger 工場을 1984年中 相當期間동안 正常容量以上으로 生産하였고 1985년에 正常運轉으로 復歸시켰 長期契約(美國會社들은 大體로 유럽이나 極東의 會社들보다 훨씬 더 不安定하다.)



기 때문이다.

南阿聯邦의 1985年度 우라늄 生産量은 1984年末에 Beisa 및 Blyvooruitzicht工場이 閉鎖됨에 따라 前年度 對比 約 16%의 下落을 가져왔다.

美國에서의 우라늄 生産도 1985年度에 16% 低下했는데 이는 外國과의 競争力을 喪失한 鑛山의 繼續인 運休가 그 原因이었다. 이러한 狀況은 既存의 高價格 베이스의 長期契約이 완료됨에 따라 1986年度에도 계속 될 展望이다.

1986年度 西方世界 우라늄 生産量은 캐나다에서의 生産增加에 힘입어 약간 增加한 約 37,000 tU(1985年度에는 約 36,000tU)이 될 것으로 Nukem社는 展望하고 있다. 그러나 電力會社들이 在庫量을 계속 줄이고 있는 限, 生産은 原子爐 需要量 以下인 約 4,000tU에 머무를 것이다.

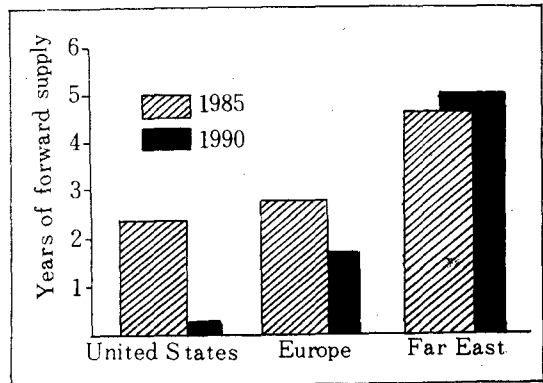
電力會社の 購買政策

過剩供給과 增大하는 在庫量 그리고 下落勢의 우라늄 價格 등은 電力會社の 購買 및 在庫管理政策에 큰 變化를 가져왔다.

長期契約에 대한 態度變化는 美國會社들의 現在와 5年前의 狀況을 비교해 봄으로서 가장 잘 알 수 있다.

過去 몇年間 美國 電力會社들은 몇가지 例外를

顧客의 平均在庫量(極東의 會社들은 지금은 유럽과 美國의 會社들보다 훨씬 많은 在庫를 갖게 됐다.)



除外하고는 新規의 長期契約을 꺼려 왔다. 심지어 既存 契約을 取消한 會社들도 있었다.

向後 10年間의 原子力施設容量의 增加率과 이에 따른 將來需要量을 지금 보다 훨씬 높게 豫測할 수 있었던 1980年 初期만 해도 需要增加量의 거의 70%가 15年間의 長期供給契約에 의해 충족되었었다. 그러나 1985년에는 이것이 45%로 下落하였다.

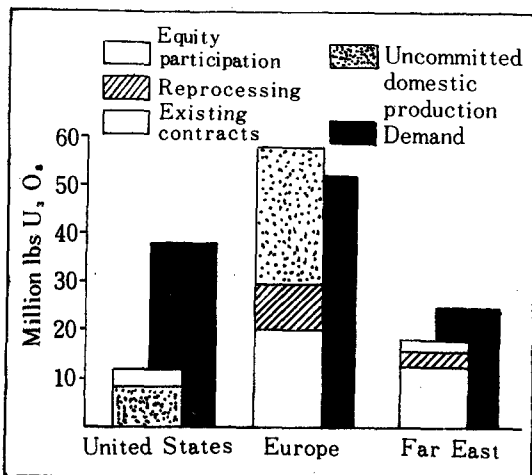
유럽과 極東의 電力會社들은 비록 지금은 우라늄 不足에 대한 不安感이 팽대했던 몇 年前에 비해 長期供給保障에 대해 安心할 수 있게 되었지만 아직도 이 點에 대해 美國의 電力會社들 보다 더 念慮하고 있다.

既存의 長期契約量과 將來需要量을 對照해 봄으로서 이 地域의 相對的인 長期供給現況을 比較할 수 있을 것이다.

美國 電力會社들은 대체적으로 유럽 및 極東의 供給先보다 분명히 캐나다로 부터의 輸入을 좋아하고 있다.

極東에서는 長期供給에 대한 戰略的인 配慮를 하여 어떠한 나라도 25% 以上은 供給하지 못하

1995年의 需要供給(1995년에 美國需要量의 2/3는 커버되지 않을 것이다. 外國鑛山에의 共同參與와 再處理된 우라늄 / 폴루토늄의 再使用이 유럽의 1995年의 需要를 滿足시키는데 큰 도움이 될 것이다.)



게 하고 있으나 유럽은 그 以上의 多變化를 하고 있다.

이러한 供給先의 均衡된 配分과 長期契約 履行으로 極東의 電力會社들은 自國內生産 不在로 인한 不利益을 變化시킬 수 있었다.

過去 5年間 需要와 대비해 美國 生産量에 큰 變化가 있었다.

1980년에 美國의 生産量은 原資材 需要量이 거의 2倍였지만 지금은 需要量의 1/4로 減少되었다.

現在 美國은 유럽과 비슷한 狀況에 놓여있는데 거기에서는 生産이 거의 一定水準에 머물러 있으므로 需要의 增加는 結局 生産對 需要의 比率을 약간 減少시키는 結果를 가져왔다.

長期需要를 評價함에 있어 必要한 또하나의 파라미터는 在庫의 規模이다.

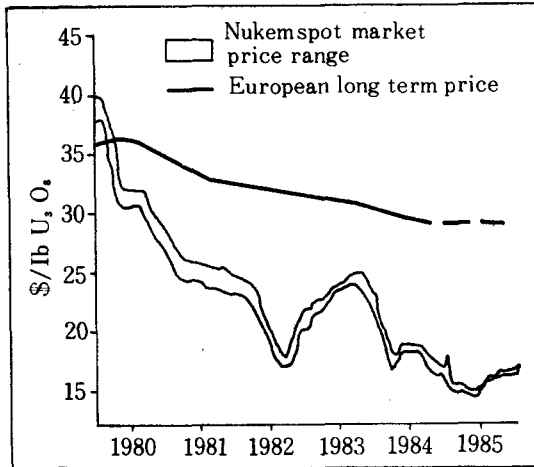
現在 美國의 電力會社들은 將來供給量의 2.3年分에 해당하는 在庫를 보유하고 있다. 유럽 會社들은 平均 2.8年分을 보유하고 있는 반면 極東의 會社들은 美國의 거의 2倍에 가까운 在庫를 갖고 있다.

既存 長期契約들을 基準하여 1990年의 在庫量을 豫測한 것을 보면 地域間에 큰 差異가 있는데 美國에서는 심한 減少, 유럽에서는 相當한 減少, 極東에서는 增加함을 알 수 있다. 이것은 勿論 理論的인 推理에 불과하며 美國의 在庫가 거의 零으로 減少되는 일은 없을 것이다. 그러나 이러한 減少現象은 美國의 電力會社들이 追加分 우라늄을 現物市場 또는 長期契約에 의해 購買하여야만 될 것이다.

國內資源이 부족한 나라들은 長期契約의 代案으로서 外國資源에 대한 共同參與權을 획득하였다. 이러한 參與는 그동안 獨立的인 深査에서 기존 鑛山의 株式買入 등 多角的인 活動의 結果라고 볼 수 있다.

1970年代에는 美國會社들 특히 美國 石油會社들이 世界的으로 우라늄資源의 大株主들이었다.

天然우라늄價格變動(天然우라늄價格은 1979年以後 계속 下落勢였다. 그러나 結局에는 長期와 現物市場價格이 서로 만나게 될 것이다.)



이러한 傾向은 지난 10年間 크게 變하였다. 現在는 크게 參與하고 있는 것은 단 하나 뿐으로서 Jabiluka에 있는 Getty鑛業會社가 그것이다. 이것도 이 會社를 引受한 Texaco社가 팔려고 내놓았다.

이러한 反面에 유럽과 極東의 會社들은 우라늄 資産에 대한 共同參與權을 獲得해 왔고 現在도 계속 追求하고있다.

유럽社會들이 2000년까지 鑛山 등 所有資産으로 얻는 總利得은 約 650,000 short tons U₃O₈ (500,000tU)에 달 할 것으로 推定된다. 極東의 會社들의 몫은 57,000 short tons U₃O₈ (40,000 tU)로 아직 比較的 적지만 最近 몇年間 급속히 伸長하였으며, 특히 日本 會社들의 Cigar Lake에서의 13% 利得을 들 수 있다. 다른 會社들도 追加資産買入에 대한 意向을 표명한바 있으므로 極東諸國의 參與는 그리 멀지않은 將來에 큰 部分을 차지할 것으로 본다.

現在 活動狀況으로 미루어 1995년의 各地域別 供給狀況을 豫測해보면 美國 會社들은 長期契約를 통해 13%를 커버해 왔으며 自國內 計劃生産에서 20%가 生産될 것으로 展望된다. 따라서 美

國 需要量의 2/3가 커버되지 않는 狀態가 될 것이다.

유럽은 既存의 長期契約, 再處理된 우라늄, 플루토늄 및 共同參與한 鑛山으로부터의 우라늄 등에 의해 보다 더 適切히 커버될 수 있을 것 같다.

이와 마찬가지로 極東의 會社들도 이미 70%가 커버되고 있으며, 또한 相當量의 在庫를 갖게 될 것이며 이로서 安定된 供給이 이루어질 것이다.

1985年度 우라늄市場

最近 몇年間에서와 같이 1985年에서도 우라늄市場, 특히 現物市場은 다음과 같은 要因에 의해 左右될 것이다.

- 供給은 過剩이었다.
- 需要은 過剩供給에 따라 在庫過剩이었다.
- 發電所의 建設取消와 生産業體 廢業으로 出血販賣가 盛行하였다.

結果적으로 우라늄價格은 1979年以來 繼續 下落勢였다. 1985년에는 現物市場 價格은 U₃O₈과 oun드當 15\$以下, 즉 유럽 顧客들과의 長期契約價格의 半값으로 下落하였다.

이러한 市場狀況下에서 顧客들이 長期契約 署名을 꺼리고 그들의 不足量이 비록 몇年後의 것 일지라도 現物市場으로 돌아서는 것은 당연한 일이다. 그 結果로 1985年 現物市場의 總規模는 記錄의인 1,600萬Lbs에 달했으며, 現物市場價格은 1985年 後半期에 계속 上昇하여 年末에는 파운드當 17\$에 이르렀다.

現物市場價格은 1986년에 徐徐히 上昇을 繼續할 것으로 보인다. 이것이 長期契約價格 以下로 머물러 있는 限 顧客들은 계속 現物市場으로 몰려들어 더욱 長期契約市場을 弱화시킬 것이다.

그러나 結局에는 長期契約價格과 現物價格은 接近할 것이다. 現物市場價格이 一時的으로 長期契約價格을 上廻하는 일이 있을 수도 있다. 이렇게 되면 1985年 한햇동안 거의 完全히 사라졌던 長期契約市場에서는 必要한 活力이 될 것이다.