

## 해외농산물 선물시장의 향후 가격 전망



유 태 원 팀장  
삼성선물 해외선물팀/  
금융선물팀/상품선물팀

이번호에는 해외농산물 先物시장의 향후 가격 전망에 대하여 알아보겠다. 작년 한 해 농산물 가격은 연초 대비 지지부진한 상태가 계속되었으나 2010년 한 해에도 전세계 경기 회복세가 이어지면서 상승할 것으로 전망되고 있다. 다른 원자재품목대비 농산물 가격은 저평가되어 있기 때문이다. 하지만 2010년 수급상황이 호전되고 있어 농산물 가격 상승을 제한하는 요인으로 작용할 것으로 예상되는 바 가격 상승은 견조한 상승세를 이어갈 것으로 보인다.

### 1. 세계경제 전망

2008년 하반기부터 발생한 금융위기로 인한 경기 침체는 2009년 한 해 동안 미국 및 중국이 강력한 경기부양책을 실시하는 등 경기 회복을 위한 전세계적 공조 정책으로 인하여 점진적으로 개선이 이루어지면서 회복기에 들어섰다는 입장이 다수를 차지하고

있는 상황이다. 미 주요 경제지표를 살펴보면 기대 이상의 실적 개선을 보인 지표가 많아졌으며, 특히 산업생산의 경우 2009년 상반기 저점을 기록한 이후 반등하였으며 근원 소비자물가지수 및 공장 가동을 역시 회복세로 돌아섰다. 지난해 3분기 이후 마이너스 성장을 기록하던 미국 GDP 역시 올 3분기 플러스로 전환되는 모습을 보여주는 등 2009년 하반기 들어 경기 회복세가 점차 가시화되어 나타나고 있다.

2010년에도 이 같은 경기 회복이 계속해서 점진적으로 이루어질 것으로 전망된다. 7,872억 달러에 해당하는 미국의 경기부양책이 지금까지 약 40% 집행되었으며 나머지가 2010년에 집행될 예정이며 모건스탠리는 3~9개월의 시차를 감안한다면 경기 부양책에 따른 효과는 2011년 까지 지속될 것으로 추정하고 있다. 대부분 해외 기관에서도 내년 전세계 경제성장률이 양의 값으로 전환될 것으로 내다보고 있는 상황이다. 또한 현

재 미 연방준비위원회는 TAF 등의 비상 조치를 통해 공급하는 유동성 규모를 축소시키고 있으나 갑작스런 정책 축소가 경기에 부정적인 영향을 미칠 수도 있으므로 이 같은 점을 고려하여 금리 인상은 적어도 내년 상반기까지는 나타나지 않을 것으로 예상된다.

한편, 점진적인 경기 회복세는 꾸준히 이어지면서 미 달러화는 2009년 이어진 약세 기조가 유지될 것으로 예상된다. 그러나 대규모 유동성 공급으로 인한 부작용을 막기 위하여 2010년 하반기에 들어서면서 출구전략에 대한 논의가 나타나며 따라서 3분기 들어 강세로 전환될 것으로 예상된다.

## 2. 2010년 농산물 가격 전망

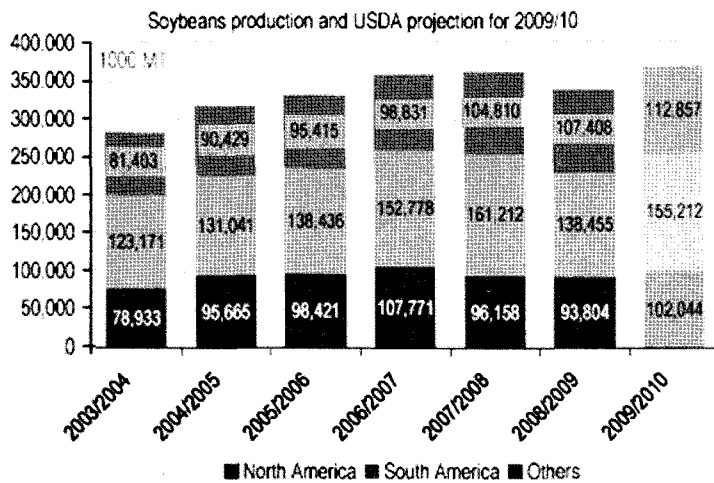
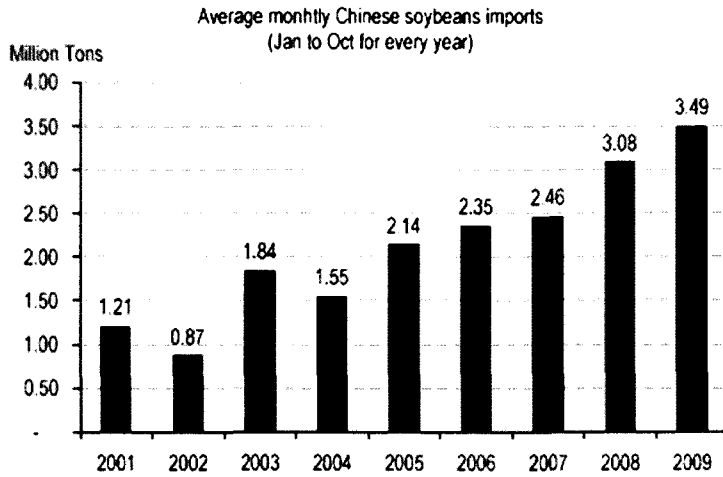
### (1) 대두

2009/2010시즌 대두 수급상 펀더멘털 측면에서 볼 때 호전될 것으로 보인다. 즉, 생산량이 소비량에 비하여 큰 폭 증가가 예상됨에 따라 가격 하락압력은 커질 것이다. 기말재고량도 07/08시즌 및 08/09시즌과 비교하면 각각 2백만 및 4백만 톤 늘어난 수준으로 보인다.

미국 생산 호조와 현재 남미 지역 파종 호조에 힘입어 09/10시즌 전세계 대두 생산량은 큰 폭으로 증가할 것으로 전망됨에 따라 전세계 대두 수급은 09/10시즌 공급 초과로 전환되면서 기말재고량이 큰 폭으로 상승할 것으로 전망되고 있다. 한편, 남미지역 최대

대두 생산국이자 수출국인 브라질의 경우 작년 초 가뭄으로 인한 어려움을 겪은 바, 09/10시즌 대두 파종기에는 강수량이 평균을 웃도는 수준으로 유지되는 등 날씨가 호조를 나타내면서 파종이 가속화되고 있다. 이번 파종 속도가 빠르게 진행되면서 수확 역시 예년보다 이르게 실시될 수 있을 것으로 내다보고 있다. 이에 따라 09/10시즌 브라질의 대두 생산량은 6,480만 톤을 기록할 것으로 예상되고 있으며 이는 지난 해 생산량이 5,730만 톤이었던 것과 비교하면 약 750만 톤 증가한 수준이다. 캐나다 역시 이번 시즌 대두 생산량은 증가할 것으로 전망되고 있다. 작년 말 캐나다 농무부에서 발표한 자료에 따르면 캐나다 대두 수확면적은 이전 전망치 대비 4천 헥타르 하향 수정되었으나 이는 여전히 지난 시즌 대비 약 2십만 헥타르 증가한 수준이다. 이에 따라 생산량 역시 지난 시즌 대비 증가할 것으로 전망되고 있다.

한편, 중국은 작년 한 해 강한 대두 수요세를 보여 주어 작년 대두 가격 상승의 주요 요인으로 작용하였다. 작년 상반기까지 중국의 누적 대두 수입량은 2,648만 톤으로 지난 해 같은 기간 대비 28% 정도 증가세를 보였으며, 하반기에도 꾸준히 강한 수요세를 나타냈다. 하지만 3분기 이후 중국 대두 수확에 맞추어 중국 정부가 대두 경매를 통하여 대두 비축분을 시장에 방출하였으며 수입량이 너무 높은 수준이라는 시장의 인식으로 인하여 중국의 대두 수입량은 한때 급 감세를 나타내기도. 2010년 중국의 견고한



산물 제외 다른 품목 대비 매우 저조하였다. 2010년 한 해 동안 전세계 경기가 회복됨에 따라 투자자들의 위험 회피도가 감소한다면 낮은 가격 수준에 머물고 있는 농산물 품목은 매력적인 투자 대상이 될 것이다. 달러화 약세가 농산물 가격을 지지할 것으로 예상됨에 따라 투기적 수요는 2009년 대비 증가할 것으로 예상된다.

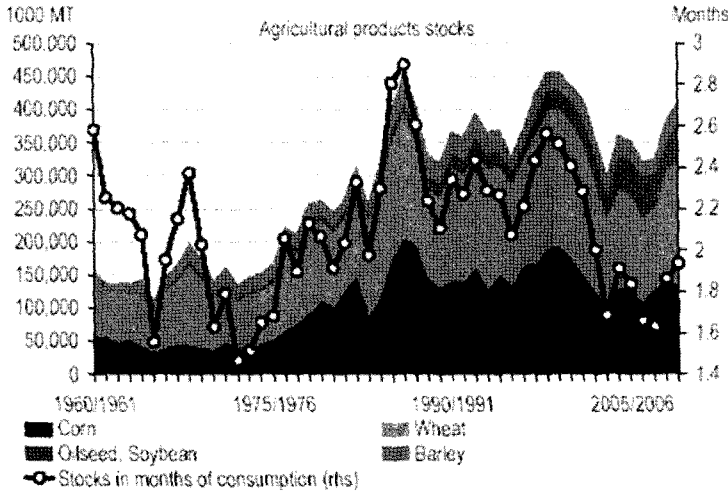
## (2) 소맥

미 농무부에 따르면 09/10시즌 전세계 소맥 생산량은 역사적으로 최고치를 달성하였던 08/09시즌 대비 소폭 감소할 것이지만 아직까지 높은 수준인 6억 7,188만 7천 톤을 기록할

수요세는 당분간 유지될 것으로 전망되고 있다. 연초는 중국 최대 식용 유지 소비 시즌으로 대두유 소비량이 증가하면서 중국의 대두 수요 역시 증가할 것으로 예상된다. 또한 지난 6월 이후 중국이 대두 수입을 감소함에 따른 점이 최근 중국내 대두유 가격 상승 요인이라는 시장의 견해가 지배적임에 따라 대두유 가격 상승을 막기 위해서는 꾸준한 대두 수입이 필요할 것으로 예상된다.

2009년 한 해 동안 대두 부문의 성과가 농

것으로 전망되고 있다. 소비도 증가할 것으로 전망되고 있으나 생산이 소비보다 더욱 많은 수준을 기록하며 올해 전세계 소맥 공급 물량은 풍부할 것으로 예상됨에 따라 소맥 기말 재고량 역시 지난 시즌 대비 약 2,400만 톤 증가한 1억 8,827만 톤으로 전망된다. 국제곡물위원회(IGC, International Grains Council)는 이번 09/10시즌 전세계 소맥 생산량이 6억 6,800만 톤을 기록할 것으로 내다 보았다. 이는 역사적 생산량 최대치를 수립



09/10시즌에는 세계 경기가 회복기에 접어들면서 산업용 수요가 호조를 보일 것으로 예상되면서 소비는 증가하나 아르헨티나의 종자 품질 문제 등으로 인하여 생산은 지난 시즌과 비슷한 수준에 그칠 것으로 예상되었다.

국제곡물위원회 (International Grains Council)

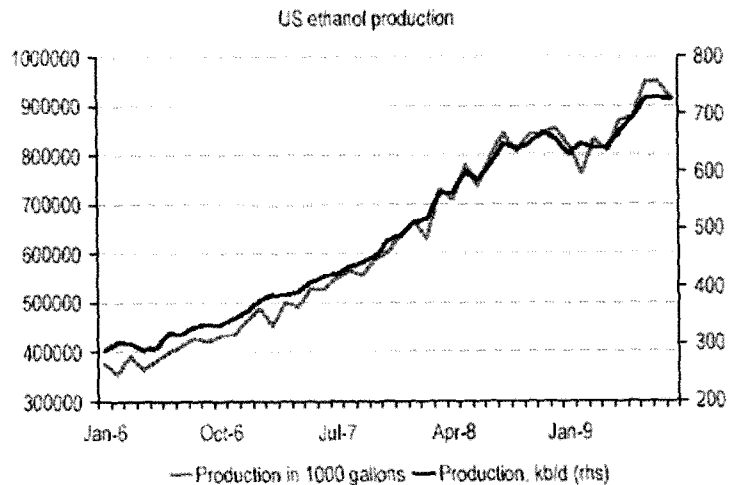
의 전망치에서도 09/10시

하였던 지난 08/09 시즌보다는 약 1,900만 톤 감소한 것이지만 여전히 높은 수준이다. 소비는 지난 시즌 대비 2백만 톤 증가한 6억 4,300만 톤으로 생산이 소비보다 2,500만 톤 많을 것으로 전망되면서 기말 재고량은 1억 9,100만 톤으로 역사상 최대 수준을 기록할 것으로 예상되는 등 수급 상황은 양호할 것으로 전망된다.

즌 전세계 옥수수 수급은 소비가 생산을 압도할 것으로 전망되고 있다. 미 농무부에 따르면 지난 08/09시즌 생산량 및 수출량이 감소하였던 미국산 옥수수의 경우 09/10시즌에는 모두 상승할 것으로 전망되고 있다. 09/10시즌 옥수수 생산량은 3억 2,820만 톤으로 역사적으로 두번째로 많은 수준을 기록할 것으로 예상된다.

### (3) 옥수수

미 농무부의 전망치에 따르면 09/10시즌 전세계 옥수수 수급은 생산이 7억 8,973만 톤, 소비가 8억 106만 톤으로 전망되면서 소비가 생산을 압도할 것으로 예상됨에 따라 기말 재고량도 1억 3,240만 9천 톤으로 지난 시즌 대비 하락할 것으로 전망되었다.



이는 2009년 미국 옥수수 재배 지역에 날씨가 긍정적으로 작용하면서 수량이 증가할 것으로 전망됨에 따른 것이다. 미 농무부에 따르면 09/10시즌 미국 대두 수량은 헥타르당 10.23톤으로 역사적으로 최고 수준을 달성할 것으로 전망되고 있다.

### 3. 결 론

2010년은 공급측면의 증가세가 예상됨에 따라 가격 하락을 지지할 가능성이 커지고 있으나, 다른 원자재의 경우 미 달러화 약세와 긍정적 경기 지표 발표에 따라 꾸준히 상승세를 이어간 데에 비하여 곡물 가격은 그다지 크게 상승하지 못한 점으로 볼 때 2010년에는 견조한 상승세가 예상된다.

더욱이 세계 경제가 2010년 하반기부터 본격적인 회복기에 들어설 것으로 예상됨에 따라 투자적 자금의 유입 및 위험자산으로의 자산 배분이 증가하는 경우 다른 원자재 품목에 비하여 상대적으로 저평가된 농산물 시장을 대상으로 한 매수세 유입이 예상된다. 농산물 품목 가운데에서는 공급 물량이 매우 풍부할 것으로 예상되고 있는 대두나 소맥보다는 소비가 생산을 초과할 것으로 예상되고 있는 옥수수가 가장 큰 폭의 가격 상승을 보여줄 것으로 전망된다. 특히 향후 탄소배출권에 대한 글로벌 관심이 점증하고 있고 구체적인 법규정이 제시된다면 대체에너지 재료와 함께 옥수수 가격의 상승폭이 더욱 커질 공산이 크다고 보인다. ☐

