

## 2013년 세계 농업 전망(1) \*

김 성 우  
(한국농촌경제연구원 부연구위원)

김 용 택  
(한국농촌경제연구원 선임연구위원)

### 1. 서론

현재 세계 농산물 상품시장은 수급의 불안정을 개선하기 위해서는 재고를 늘려야 하는 과제에 직면해 있다. 2013년에 재고 수준이 높아지기 위해서는 현재 수요의 증가 속도를 줄이고, 1분기에 농산물가격 특히 곡물가격과 유지작물가격이 상승하여야 한다. 1분기 가격이 오르면 전 세계 생산은 증가하며 이에 따라 농산물수급이 균형을 이루고 2분기에 들어서 가격이 다소 낮아질 것이다. 커피, 면화, 설탕 등 소프트상품시장(Soft commodity markets)은 가격이 약세를 보일 것이라는 전망이 나오는 가운데 일부 가격은 오르고 일부 가격은 내리는 혼조세를 보일 것이다.

S&P 농업지수를 활용하여 농산물 상품시장을 전망해 보면, 2013년의 농산물가격은 대략 10% 하락할 것이 예상된다. 그러나 전체 비축물량은 부족할 것으로 예상되어 2013년 내내 농산물시장의 불확실성과 변동성이 높은 상태를 유지할 것이다.

2013년에 들어서 농산물수요는 크게 감소하지는 않지만, 전체 농산물상품시장은 최근 몇 년과 같이 불확실한 글로벌 거시환경에 크게 영향을 받을 것이다. 라보뱅크(Rabobank)의 경제전망에 따르면 2013년 세계 GDP는 3.75% 증가할 것이다. 그러나 이

\* 본 원고는 라보뱅크에서 발간한 「*Outlook 2013 - Rebalancing on a Tightrope: Agri Commodity*」를 번역 정리한 것이다  
(yongkim@krei.re.kr 02-3299-4233)

전망치는 유럽경제위기와 유럽경제위기로 인한 노동시장과 무역거래 및 세계경제성장 등에 대한 영향에 따라 다소 달라질 것이다. 또한 미국의 재정절벽과 허리케인 '샌디' 등의 영향으로 완만한 회복세를 보이는 미국 경제가 어려워지고 전 세계경제가 불확실해질 수 있다.

표 1 2013년 라보뱅크의 농산물가격 전망

| 종류       | 단위        | Q1'12 | Q2'12 | Q3'13 | Q4'12f | Q1'13f | Q2'13f | Q3'13f | Q4'13f |
|----------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 밀(CBOT)  | USc/bu    | 643   | 641   | 871   | 870    | 910    | 775    | 735    | 700    |
| 밀(Matif) | EUR/tonne | 210   | 212   | 256   | 270    | 290    | 245    | 217    | 204    |
| 옥수수      | USc/bu    | 641   | 618   | 783   | 740    | 790    | 700    | 625    | 600    |
| 대두       | USc/bu    | 1,272 | 1,426 | 1,677 | 1,450  | 1,475  | 1,400  | 1,350  | 1,300  |
| 대두유      | USc/lb    | 53    | 52    | 54    | 48     | 49     | 50     | 50     | 49     |
| 대두박      | USD/ton   | 339   | 413   | 514   | 450    | 450    | 425    | 375    | 350    |
| 팜유       | MYR/tonne | 3,245 | 3,225 | 2,884 | 2,360  | 2,800  | 3,000  | 2,800  | 2,700  |
| 설탕       | USc/lb    | 24.6  | 21.2  | 21    | 19.5   | 19     | 19     | 18.5   | 18.5   |
| 커피       | USc/lb    | 205   | 170   | 172   | 157    | 160    | 170    | 175    | 170    |
| 코코아      | USD/tonne | 2,308 | 2,222 | 2,438 | 2,450  | 2,500  | 2,450  | 2,550  | 2,550  |
| 면화       | USc/lb    | 93    | 81    | 73    | 65     | 65     | 65     | 70     | 70     |

자료: Rabobank, Bloomberg, 2012.

이와 같이 불안한 거시환경은 투기자본이 활발한 국제자본시장을 통하여 농산물시장에 영향을 미칠 것이다. 최근 불확실성이 더 높아지면서 국제자본거래가 주기적으로 위험한 거래(risk-on)와 안전한 거래(risk-off)를 반복하는 패턴을 보이고 있다. 2013년에 들어서도 미쳐 신뢰가 회복되지 않은 상태에서 이런 양상은 지속될 전망이다. 향후에는 국제투기자본이 세계경제에 미치는 부정적 영향 때문에 안전거래를 더욱 선호하게 될 것이다.

## 2. 곡물가격과 유지작물가격 전망

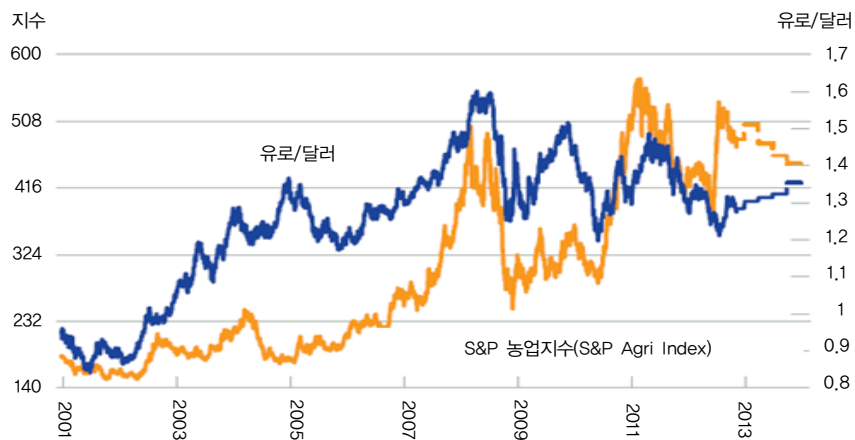
- 2013년 1분기에 곡물가격과 유지작물 가격은 약간 상승할 것이다.
- 2013년 2분기는 생산과 잉여의 증가로 가격은 약간 떨어질 것이다.
- 공급에 여유가 없어지면서 가격은 생산 감소에 더욱 민감하게 반응할 것이다.

2013년 1분기 공급이 약간 늘고 수요가 줄어들면서 곡물가격과 유지작물가격이 약간 높아질 것이다. 2013년 초에는 높은 가격으로 말미암아 2013년 미국의 곡물과 같은 행렬작물(row crop)의 재배면적은 역대 최고 수준까지 확대될 것이 예상된다. 2013년 1분기 이후에는 수급이 공급 과잉으로 전환되면서 가격이 다소 하락할 것으로 예상된다. 또한 2013년의 공급, 생산, 가격 전망에 가장 큰 영향을 주는 위험요인은 미국과 남부 러시아의 가뭄 지속이 될 것이다.

곡물과 유지작물의 재고수준이 낮으면 향후 공급과 가격이 더 불안정해 질 수 있다. 가격이 보다 기후변화, 정부개입, 거시환경의 불확실성 등에 더욱 민감해지기 때문에 생산과 소비자를 위하여 가격위험을 보다 세심하게 관리해야 한다.

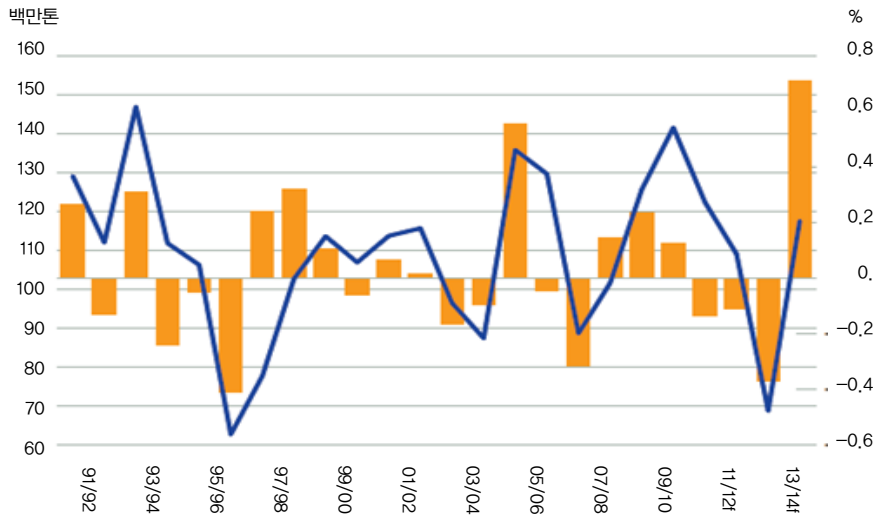
2013년 2분기에 들어 곡물가격과 유지작물가격은 하락할 것이지만, 크게는 하락하지 않을 것으로 예상된다. 옥수수, 밀, 콩의 생산은 1억 9,600만 톤으로 기록적으로 증가할 것이 예상되지만, 세계 재고 대비 사용비율(stock-to-use)은 1.9%가 증가한 19.9%로 높아질 것이다. 이에 따라 2013/14년의 재고 대비 사용비율은 2011/12년 수준보다 낮아질 것이며, 이런 결과는 “세계 농산물시장이 수급 균형을 이루려면 여러 해에 걸쳐 잉여가 발생해야 하고 재고 수준이 높아야 한다”는 것을 시사해 준다.

그림 1 2013년 S&P 농업지수(S&P Agri Index) 전망



자료: Rabobank, Bloomberg, 2012.

그림 2 2013/1014년 주요 농산물 기말 재고량 전망



자료: Rabobank, Bloomberg, 2012.

### 3. 소프트상품시장(Soft Commodity)의 가격 전망

- 대부분의 시장에서 약한 약세일 것이다.
- 수급은 균형이거나 약간 잉여 상태일 것이다.
- 일정 범위 내에서 거래가 지속될 것이다.

2013년 설탕, 코코아, 면화 등과 같은 소프트 상품시장의 가격은 대체로 약세를 보일 것이지만 수급은 균형을 유지하고 설탕과 면화 등의 품목은 최근과 같이 다소 잉여가 있을 것이다. 2013년 미국 달러는 약세를 유지하지만 소프트 상품시장의 가격은 하락이 예상된다.

현재 가격 추세는 이전에 라보뱅크가 전망한 가격 추세와 대체로 일치하며 미래 전망을 보여주는 곡선은 향후 몇 년간의 전망치를 나타내는 선이다. 미래 수급 전망은 2013년 2분기의 전망과 같이 일정한 범위(range-bound) 내에서 거래가 이루어질 것을 암시한다. 현재 이 같은 전망은 기후변화나 농업정책 변화 또는 지리 정치적 사건 등이 발생한다면 수정되어야 한다.

소프트 상품시장<sup>1)</sup>은 2010년과 2011년의 높은 가격과 2011/12년에 기록적으로 재배 면적이 확대되어 공급이 크게 늘어날 것이 예상된다. 이 같은 공급 증가로 말미암아 2012년 농산물 상품시장의 유동성이 나빠졌고 대폭적인 가격 하락을 가져왔다. 소프트상품시장은 2013년 곡물가격과 유지작물가격의 순환주기와 같이 움직이기 시작하였다. 이미 소프트상품시장가격은 예측한 수준까지 떨어졌으며 투자자의 매도 의향(short position)과 시장을 종전과 같이 유지하기 위한 방안으로 상업적 구매가 있을 것이 예상된다.

#### 4. 2012년 가격 전망에 대한 평가

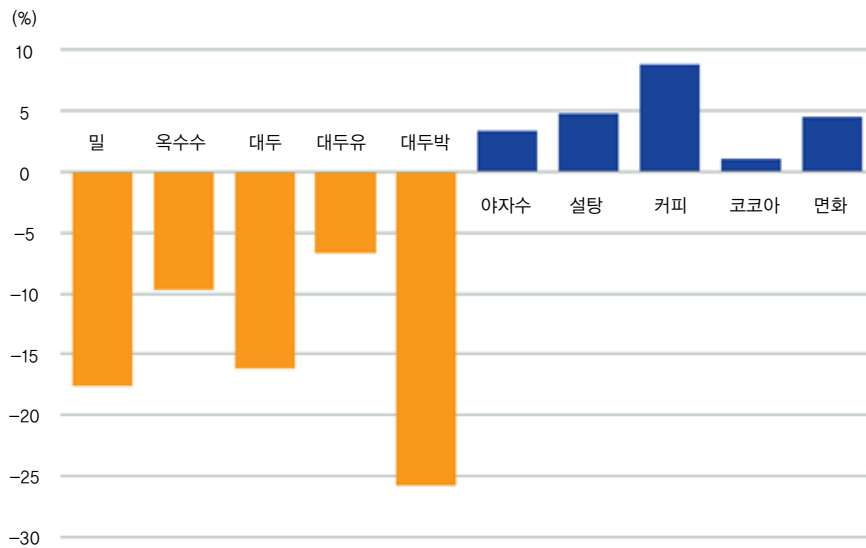
지난 12개월간 가격 전망이 얼마나 정확했는지를 살펴보면 일부 전망은 정확했으나, 일부 전망은 정확하지 못했다고(a mixed bag) 평가할 수 있다. 2012년 전망에서는 관심을 가져야 할 과제로 (1) 경제 후퇴, (2) 투기와 미국 달러, (3) 정책 위험, (4) 역량 제약 등을 제시한 바 있다.

수급 측면에서 2012년 가격은 하락할 것으로 전망하였지만 실제로는 과거 평균보다 높은 가격을 보여주었다. 이미 앞에서 제시한 주요 요인들은 2012년 가격 전망에 많은 영향을 주었으며 미국 달러는 지속적으로 낮아지는 추세를 유지하였다. 곡물과 유지작물에 투자하는 투자자들로 인하여 가격이 새로운 고점을 형성했으며, 정책의 변화로 시장이 새롭게 형성되었다. 그럼에도 2012년의 가격을 주도한 주요 요인은 기후 변수였다. 기후 변수로 인하여 곡물가격이 새로운 고점을 갱신하였는데 라보뱅크의 전망치가 지나치게 낮은 수준으로 전망된 이유는 이와 같은 50년 만에 발생한 미국의 대가뭄 때문이었다.

2012년 가장 높은 가격 상승을 가져오는 것으로 대두박(soymeal)을, 가장 약세를 보일 것으로 커피를 예상했는데 이와 같은 예상은 대체로 정확하게 전망한 것으로 평가된다. 실제로 대두박 가격은 39% 증가하였고, 커피가격은 37% 하락하였다. 이처럼 실제 가격의 변화와 비교할 때 밀, 콩, 대두박 가격은 평균적으로 15%~25% 낮게 전망되었으며 면화, 설탕, 코코아 전망은 실제가격과 5% 이내의 차이를 보였다.

1) 커피, 면화, 설탕 등과 같은 시장을 의미함.

그림 3 2012년 주요 농산물 가격 전망치 대비 실제가격 비교



자료: Rabobank, Bloomberg, 2012.

표 2 2012년 라보뱅크 전망치(12월) 대비 실제 가격 비교

| 종류  | 단위        | Q1'2012 | Q2'2012 | Q3'2012 | Q4'2012 | Q1'2012 | Q2'2012 | Q3'2012 | QTD Q4'2012 |
|-----|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| 밀   | USc/bu    | 595     | 630     | 615     | 595     | 643     | 641     | 871     | 870         |
| 옥수수 | USc/bu    | 610     | 645     | 630     | 610     | 641     | 618     | 783     | 748         |
| 대두  | USc/bu    | 1,178   | 1,226   | 1,260   | 1,251   | 1,272   | 1,426   | 1,677   | 1,529       |
| 대두유 | USc/lb    | 48.7    | 50.2    | 49.1    | 47.5    | 52.9    | 52.3    | 54.0    | 50.2        |
| 대두박 | USD/ton   | 310     | 290     | 330     | 335     | 339     | 413     | 514     | 470         |
| 팜유  | MYR/tonne | 2,800   | 2,900   | 3,000   | 3,100   | 3,245   | 3,225   | 2,884   | 2,334       |
| 설탕  | USc/lb    | 23.5    | 23.0    | 22.0    | 22.0    | 24.6    | 21.2    | 21.0    | 20.1        |
| 커피  | USc/lb    | 220     | 200     | 180     | 170     | 205     | 170     | 172     | 161         |
| 코코아 | USD/tonne | 2,350   | 2,450   | 2,350   | 2,300   | 2,308   | 2,222   | 2,438   | 2,407       |
| 면화  | USc/lb    | 85      | 85      | 80      | 80      | 93      | 81      | 73      | 72          |

자료: Rabobank, Bloomberg, 2012.

## 5. 농산물 상품시장 전망

### 5.1. 밀(Wheat) 전망

2013년 1분기 시카고 밀 선물가격은 부셸당 9.10달러까지 오르는 반면, 2013년 4분기에는 23% 하락한 부셸당 7.00달러가 될 것이다. 2013년 1분기 미국의 높은 옥수수가격으로 말미암아 1분기의 세계 밀 가격(CBOT)을 4.6달러를 상승시킬 것이다. 북반구의 주요 생산지역인 미국, EU, 흑해의 생산이 5% 증가하면 2분기에 들어서서 밀 가격이 크게 하락할 것이다.

미국은 밀 사료를 제한하고 있기 때문에 밀 가격이 옥수수 가격에 비하여 높은 프리미엄을 유지할 것이다. 2013년 시카고 밀 선물가격은 옥수수 선물가격보다 부셸당 0.75달러~1.3달러 차이를 보이지만, 2분기에는 겨울 밀 수확의 감소로 이 차이가 부셸당 0.75달러로 줄어든 것이다. 반대로 3분기에는 밀 수확 압력이 줄어들고 옥수수 수확이 시작되면서 이 차이가 부셸당 1.10달러까지 오를 것으로 예상된다. 미국의 사료 수요 증가로 인하여 미국 밀 생산규모는 2배로 확대되고 밀의 사료수요가 증가하면서 긴축 재고에 많은 영향을 줄 것이다.

2013년 Matif 밀 가격은 평균 톤당 239유로로 전망되고 4분기에 톤당 225유로까지 하락할 것으로 예상된다. 2012/13년 EU는 6백만 톤의 생산 감소로 1억 3,100만 톤이 될 것이나, 이는 실질적인 수요 감축으로까지 연계되지 않을 것이다. 2013년 EU의 양계규모는 1% 증가할 것으로 기대된다. 밀 수출라이센스의 발행은 1년 전보다 3% 높아질 것으로 예상된다. 따라서 2012/13년 EU 밀의 재고-대비-활용(stock-to-use) 비율은 3.8포인트 감소한 5.6%로 하락할 것으로 예상된다. 이와 같이 요인들로 인하여 2013년 초 시카고 밀 선물가격의 차이가 더 커지고 동시에 밀 수요가 EU로부터 북미와 호주로 이동하는 계기가 될 것이다.

Matif 밀 가격의 시카고 밀 선물가격에 대한 프리미엄은 1분기에 톤당 12유로, 2분기에는 톤당 10유로가 될 것으로 예상된다. 그러나 2013/14년의 EU 밀 생산은 지난 5년간의 최고 수준인 1억 4,480만 톤이 될 것이며, 2013년 3분기에는 톤당 3유로 그리고 4분기에는 비슷한 수준까지 하락할 것이 예상된다.

2013년 주요 밀 수출지역의 재고 대비 사용비율은 최저 수준인 11.3%까지 하락할 것으로 전망된다. 이에 비축도 크게 줄어들어 2013/14년에는 가격 불안정성이 더욱 커질 것이며, 결국 2013년은 공급 변화로 밀 가격이 크게 변하는 해가 될 것이다. 과거

평균 계약건수인 10,374건에 비하여 훨씬 높은 48,431건이 순 매수포지션(long position)이 되어 불안정성이 높아질 것으로 예상된다. 주요 수출국의 재고-대비-사용비율은 3.9 포인트 증가한 15.2%가 될 것이며 수급이 약세로 돌아서면서 투기적 위험도 증가할 것으로 예상된다.

2013/2014년 미국 밀은 연간 3.9% 증가하여 2008/09년 이후 최고 수준인 23억 5,700만 부셀을 생산할 것으로 예상된다. 미국의 겨울 밀 재배면적은 2008년 이후 남부 평원지대에서 특히 텍사스 주에서 면화를 대체하면서 재배면적이 4천 340만 에이커까지 이를 것으로 전망된다. 그러나 2013/14년 겨울 밀 작물의 39%만이 좋은 생육 상태를 유지하고 있어 에이커당 46부셀까지 생산이 줄어들 것으로 전망된다. 따라서 미국의 겨울 밀생산은 연간 2,300만 부셀이 늘어난 16억 6,800만 부셀로 전망된다. 시카고 옥수수 선물가격과 더 벌어진 차이와 다른 작물과의 경합으로 2012/13년 봄과 듀럼(durum) 밀 재배면적은 연간 130만 에이커가 늘어난 1,580만 에이커가 될 것이며 생산 추세로 판단해 볼 때 생산은 6,200만 부셀이 증가한 6억 8,600만 부셀이 될 것으로 예상된다.

2013/14년 흑해의 밀 생산은 여전히 생산 위험이 남아있지만, 2,390만 톤이 증가한 8,810만 톤으로 전망된다. 러시아 밀 수확면적은 2009/10년 이후 가장 늘어난 면적으로 300만ha가 증가한 2,500만ha이 될 것이며 이에 생산은 다소 증가 추세를 보일 것으로 예상된다. 우크라이나와 카자흐스탄의 재배면적<sup>2)</sup> 역시 130만ha가 증가할 것으로 예상된다. 따라서 흑해 지역의 밀 생산증가를 지역별로 나누어보면 다음과 같다.

- 러시아 5,320만 톤(연간 1,520만 톤 증가)
- 카자흐스탄 1,550만 톤(연간 450만 톤 증가)
- 우크라이나 1,940만 톤(연간 430만 톤 증가)

실제로 남부 러시아는 토양 습기가 부족하고 겨울 밀이 늦게 재배되기 때문에 보통 예상보다 더 많은 양을 생산한다. 그러나 2012/13년 재고 대비 사용비율이 11.3%까지 떨어져 재고비중을 높여야 하기 때문에 지난 5년간 수출 물량이 3배이나 축소되었다. 이와 같은 요인이 2013년 초 밀 가격을 지지하는 요인이 된다고 할 수 있다.

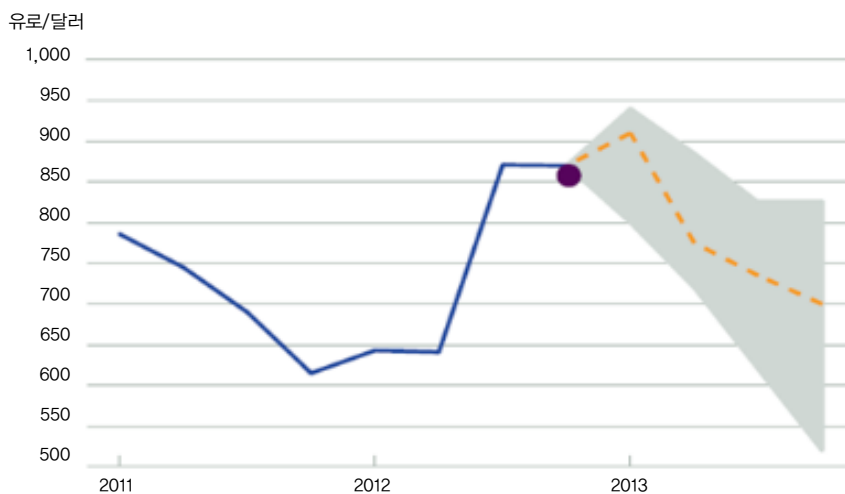
2013/14년 세계 밀 사료수요는 260만 톤이 증가한 1억 3,570만 톤이 될 것으로 예상

2) 이종에서 대부분 증가는 우크라이나로부터 발생할 것으로 예상됨.

된다. 옥수수 소비량이 증가하면서 밀과의 차이가 거의 과거 평균수준까지 돌아 갈 것이 전망되며 이로 인하여 사료 활용도가 낮아질 것으로 예상된다. 이런 제한을 풀어주는 조치를 취하면 향후 유럽으로의 옥수수 수출이 증가할 것이다. 최종적인 영향 평가는 몇 년 후에나 가능하겠지만 이와 같은 상황은 옥수수의 사료비율이 높고, 밀의 사료 비율은 낮다는 것을 의미한다. 따라서 2013/14년 EU의 밀 소비는 종전과 같지만, 사료용 옥수수 소비는 350만 톤 증가할 것으로 예상된다.

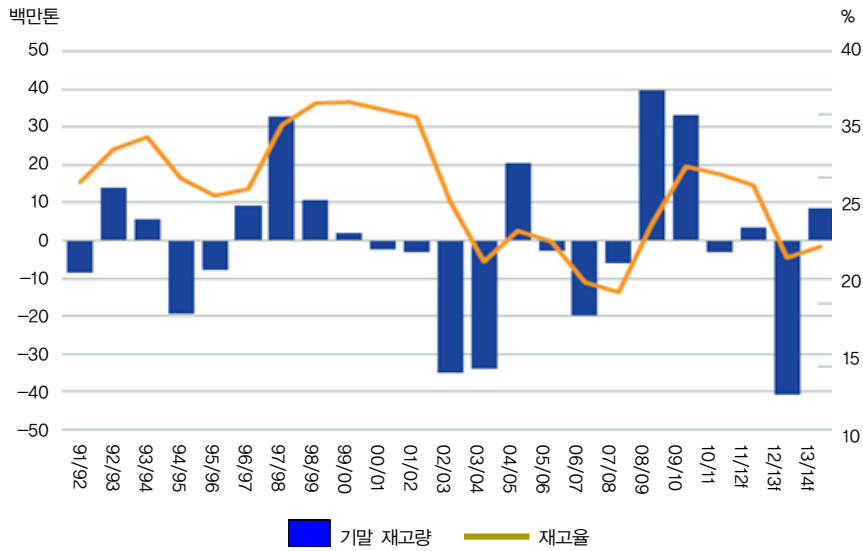
2013/14년 세계 밀 재고 대비 사용비율은 24.6%까지 증가할 것이 예상된다. 이 비율은 재배면적 증가에 비하면 상대적으로 적게 증가하는 것이다. 2012/13년의 재고 대비 사용 비율은 미국 USDA의 전망보다 1.8포인트 낮은 23.8%로 전망하였다. 2013년/14년의 생산 증가로 2013년 초반부터 중반까지는 재배면적이 증가할 것이며 이는 14년 만에 발생한 9번째 세계 밀 공급부족을 호전시키는데 기여할 것이다.

그림 4 2013년 세계 밀 가격 전망



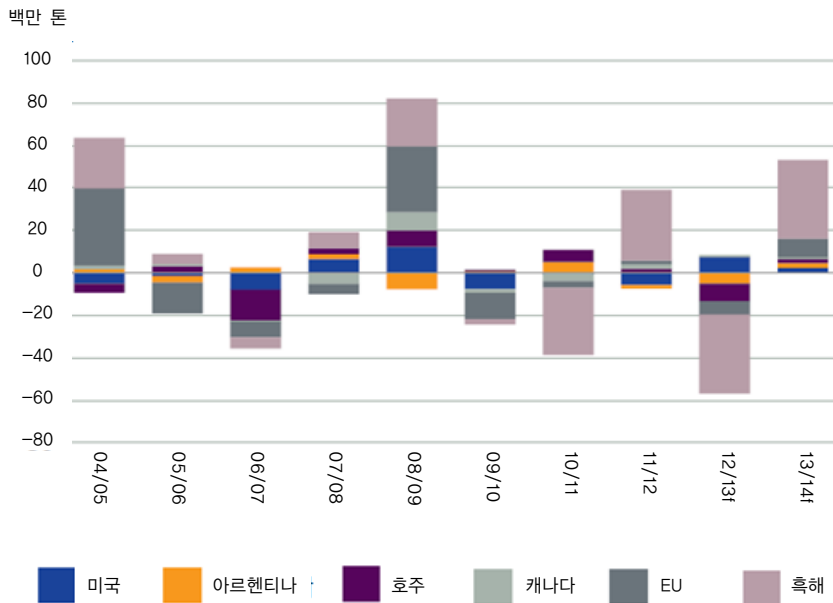
자료: Rabobank, Bloomberg, 2012.

그림 5 2013년 세계 밀 기말 재고량과 기말 재고율 전망



자료: Rabobank, Bloomberg, 2012.

그림 6 2013/14년 주요 밀 수출국 생산량 전망



자료: Rabobank, Bloomberg, 2012.

## 5.2. 옥수수 전망

시카고 옥수수선물가격은 2013년 1분기부터 2013년 4분기까지 24% 하락, 즉 평균 부셸당 6달러 하락할 것으로 전망된다. 이 같은 하락 전망에도 불구하고 미국의 수요가 조정되기 때문에 2013년 초반에는 현재보다 가격이 높아질 것이 예상된다. 2013년 1분기 전망치인 부셸당 7.9달러는 2013년 1월 USDA의 곡물재고보고서 전망보다 부셸당 0.7달러 높은 수준이다. 이 USDA 보고서는 2012/13년의 생산 감소, 재고 축소, USDA 전망치 등을 확인시켜 줄 것이다. 2013년 2분기에서 3분기로 넘어가는 기간이 가장 가격변화가 심할 것으로 예상되는데 이는 미국 옥수수 재고가 부족에서 잉여로 전환할 것이기 때문이다.

미국의 옥수수 생산량은 141억 부셸로 예상되며 이는 2012/13년 가뭄으로 야기된 낮아진 수준보다 35% 증가한 수준으로 2013/14년 시카고 옥수수선물가격의 하락을 결정할 가장 중요한 요인이 될 것이다. 2013년 1분기 미국의 재배면적이 결정되기 전에 시카고 옥수수 선물가격이 시카고 콩 선물가격을 추월할 것으로 예상되어 미국의 옥수수 재배면적은 역대 최고수준인 9,760만 에이커가 될 것이다. 주별(State-by-State)모델에 의한 추정에 의하면 북평원(Northern Plains)지대에서는 콩과 밀을, 델타지역에서는 면화를 대체하여 옥수수 재배면적이 70만 에이커 증가할 것으로 전망된다. 중서부 지역에서는 재배면적이 증가하지 않을 것으로 예상되는데 이는 밀 가격이 좋아 농가들이 밀과 콩의 재배면적을 늘려 재배작목이 보다 다양해질 것이기 때문이다.

2013/14년 미국의 재고 대비 사용 비율에 대한 시나리오 분석 결과에 따르면 시카고 옥수수 선물가격은 2013년 4분기 최저 부셸당 4.5달러에서 최고 7.5달러까지로 전망된다. 기본 시나리오에 따르면 재고 대비 사용 비율은 13%까지 상승할 것으로 전망된다<sup>3)</sup>.

2000년 이후 10년간의 변화를 보면 지난 10년간 산출은 크게 변하지 않았지만 2013/14년 이후 산출이 크게 변할 것으로 예상된다. 수요 탄력성을 조정한 산출 시나리오에 따르면 2013/14년의 재고 대비 사용 비율은 6.0%~16.4%이다. 미국 재배면적의 38%가 여전히 심각한 가뭄 상태이어서 향후 생산이 예년 수준을 유지할 수 없을 가능성이 높다.

2012/13년 남미에서 역대 최고 수준으로 옥수수가 생산되어 옥수수 가격은 하락할 것으로 예상된다. 브라질과 아르헨티나의 옥수수는 산출 변화가 심해 미국보다 생산 위험이 높겠지만 생산량이 9,730만 톤에 이를 것으로 전망된다.

가뭄으로 아르헨티나의 생산이 좋지 않았던 2011/12년과 비교할 때 2012년/13년 아

3) 2013/14년 미국 옥수수의 산출 추세를 에이커당 157 부셸로 전망하였음.

르헨티나의 생산은 350만 톤이 증가한 2,400만 톤이 될 것으로 예상된다<sup>4)</sup>. 브라질 생산은 2011/12년 추세치보다 다소 높은 수준이 될 것으로 전망되어 작년과 비슷한 수준인 7,330백만 톤이 될 것으로 전망된다. 이렇게 기록적인 생산에도 불구하고 브라질에서는 더 많은 농지가 이모작<sup>5)</sup> 재배로 전환되어 생산위험은 증가할 것으로 예상된다.

2013/14년 중국의 옥수수 수입은 500만 톤에 이를 것으로 예상되는데, 이는 USDA의 2012/13년 전망치보다 300만 톤 높은 수준이다. 미국과 남미의 생산증가로 2013년 중반 시카고 옥수수 선물가격은 하락할 것이 예상된다<sup>6)</sup>. 현재 동물단백질의 산업화가 지속적으로 이루어져 중국의 사료수요가 증가할 것이 예상된다. 비록 중국의 경제성장률이 낮아졌지만 2012/13년 경제성장률은 7% 이상이 될 정도로 건실한 경제성장을 보여줄 것이다. 이 같은 경제성장으로 2012/13년 중국의 사료수요는 1억 4,100만 톤이 될 것으로 전망된다. 중국 수입이 증가함으로써 가격 위험이 높아지지만 중국의 사료수요는 세계 옥수수 수요의 가장 큰 수요처이다<sup>7)</sup>. 만약 중국의 옥수수 생산이 크게 줄어들면 수입이 크게 늘어 시카고 옥수수선물가격이 크게 상승할 것이다. 미국의 옥수수가격은 하락하지만 중국의 옥수수가격은 정부 정책에 따라 수입을 유발하는 가격 수준을 유지할 것으로 예상된다. 2013년 2분기 가격은 아마도 수입이 이윤을 남기는 수준으로 미국의 USDA 전망치보다 높은 수준이 될 것으로 예상된다.

미국의 옥수수 재고는 USDA의 과장된 생산 발표와 빠른 사료수요 증가로 2013년 8월 31일까지 최저 수준까지 낮아질 것이 예상된다. 미국의 옥수수 수요, 특히 에탄올 수요와 수출 수요가 낮아지고 있지만 현재 공급이 제약되는 것을 감안할 때 사료 수요가 빠르게 늘고 있다고 평가할 수 있다. 2012/13년 미국의 옥수수생산은 전년도 수요에도 못 미치는 10억 부셸이었으며, 2012/13년 기초 재고를 위하여 수요를 9억 8,800 부셸로 조정해야만 했다. 현재까지의 전망에 따르면 2012/13년 미국의 국내소비는 연간 감소율인 5-6%보다 높은 11%가 감소할 것이다. 2013년 1분기의 전망 결과는 미래 사료수요와 에탄올수요 및 추가 수입 등에 영향을 받을 것이다. 세계 옥수수 재고 대비 사용비율은 3.5포인트 증가하여 2013/14년에 15.9%<sup>8)</sup>까지 높아질 것으로 예상된다. 2013/14년 세계 옥수수소비는 5,900만 톤이 증가한 9억 1,100만 톤으로 예상되고 이것이 재고 대비 사용비율이 장기적 평균수준까지 회복되지 못하는 중요한 이유가 될 것

4) USDA 전망치보다 4백만 톤 낮은 전망임.

5) 콩 재배 이후 옥수수를 재배함.

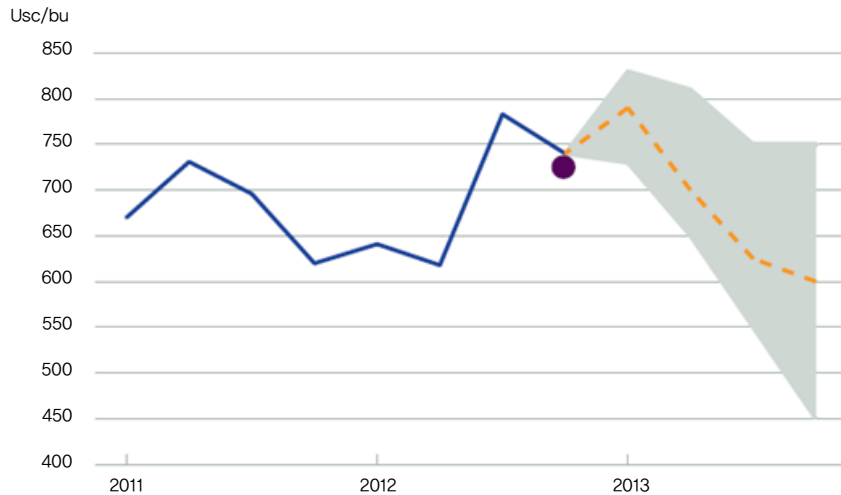
6) 중국은 늘어나는 수요 증가를 국내생산이 따라가지 못하지만 예상보다 적게 수입하였음.

7) 미국의 사료수요보다 36% 많은 수준임.

8) 이는 10년 평균치인 17.2%보다 훨씬 낮은 수준임.

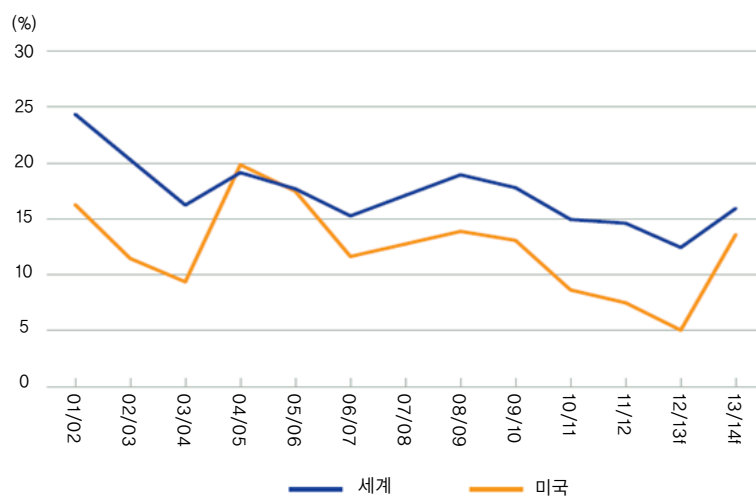
이다. 2013/14년 세계 옥수수 수요는 2012/13년 수준보다 높아진 14억 4,300만 톤이 될 것으로 예상된다. 이와 같이 수요가 증가하는 것은 대부분 미국과 중국의 수요가 각각 3,400톤, 1,300만 톤 증가하기 때문이다.

그림 7 2013년 세계 옥수수 가격 전망



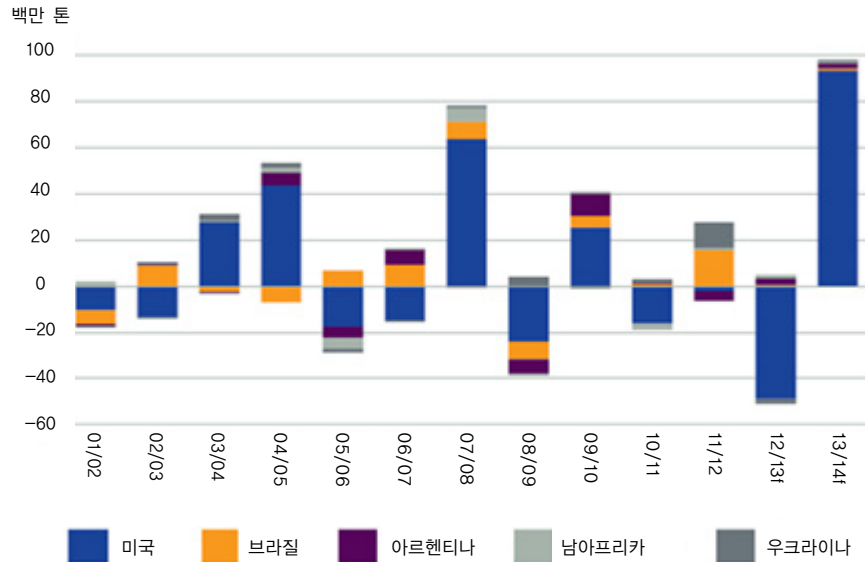
자료: Rabobank, Bloomberg, 2012.

그림 8 2013년 세계와 미국 옥수수 재고율 전망



자료: Rabobank, Bloomberg, 2012.

그림 9 2013/14년 주요 옥수수 수출국 생산량 전망



자료: Rabobank, Bloomberg, 2012.

### 5.3. 콩 전망

2013년 1분기 콩 가격은 수출 물량이 많지 않을 것으로 예상되어 2012년 평균가격보다 약간 낮은 수준을 유지할 것으로 예상된다. 현재 세계 콩의 공급부족은 지난 해 북남미의 가뭄 때문이며 이와 같은 공급 부족분은 가격 상승에 완전히 반영되지 않은 실정이다. 2013년 2분기의 생산 증가로 2013년 가격은 낮아질 것이지만 생산이 늘어나는 3월 이전에는 현재 수준보다 높을 것으로 예상된다.

시카고 콩 선물가격은 전망치보다 낮더라도 2013년에는 공급이 수요보다 많은 상태(backwardation)를 유지할 것으로 예상된다. 투기적인 유동자본으로 2012년 4분기 콩 가격은 상승할 것이며, 시카고 콩 선물가격의 순매수포지션은 최고조에 달했던 때<sup>9)</sup>의 절반 수준까지 감소할 것이 예상된다. 그러나 가격 수준은 지난 5년간 평균보다 45% 높은 수준을 유지할 것이다. 세계 재고 대비 사용이 2년 연속 23% 하락하지만 2012/13년 미주지역의 생산이 3,880만 톤 증가하여도 2013년의 콩 공급은 여전히 충분하지 않을 것으로 예상된다.

기후 변화와 공급능력의 제약 때문에 생산 증가가 제한될 것이며 세계 총 공급량이

9) 2012년 5월에 최고 수준이었으며 이때 순매수포지션 건수는 253,889건이었음.

적절한 수준까지 늘어나려면 몇 년이 더 소요될 것으로 보인다. 세계생산이 2,900만 톤 증가하여<sup>10)</sup> 역대 최고치인 2억 6,600만톤까지 증가하더라도 2012/13년 콩의 재고 대비 사용비율은 22.1%<sup>11)</sup>가 될 것으로 예상된다. 중국의 콩 수요는 여전히 높은 수준이며 세계 콩 소비량의 약 30%까지 상승할 것으로 예상된다<sup>12)</sup>. 중국 수요가 비탄력적이기 때문에 다른 수입국의 가격을 끌어 올릴 것으로 보이며 국제 콩 가격 역시 높은 가격수준을 유지시킬 것으로 예상된다. 추세치를 보더라도 2012/13년 세계 콩 수급은 팽팽한 수준을 유지할 것으로 보이며 큰 기후변화가 없다고 하면 외부 공급의 충격(shock)시, 가격이 상승할 위험이 있다.

남미의 콩 생산량은 전년보다 30% 증가하여 2012/13년에 역대 최고 수준까지 증가할 것이며 이로 인하여 가격이 다소 하락하는 추세를 보일 것이다. 라보뱅크는 산출과 면적의 증가에 대하여 다소 보수적인 가정을 적용하여 브라질의 생산량은 USDA의 11월 전망인 8,100만 톤보다 낮아질 것으로 전망하였다. 2012/13년 브라질의 수확면적은 높은 가격으로 확대된 후 지난 8년간 가장 높은 상승률을 보인 2,690백만ha가 될 것으로 전망하였다<sup>13)</sup>. 2012/13년 아르헨티나도 수확면적이 가장 많이 증가하여 2,000만ha에 도달할 것으로 예상된다. 생산 역시 지난해 가뭄으로 인한 영향에서 벗어나 생산이 다시 회복될 것으로 전망된다. 만약 단위당 산출이 추세적으로 이루어진다고 가정한다면, 브라질의 단위당 산출은 11% 증가한 ha당 2.97톤, 아르헨티나는 30% 증가한 ha당 2.8톤이 될 것으로 예상된다. 그리하여 브라질의 생산량은 1,330만 톤이 증가한 7,980만 톤, 아르헨티나 생산량은 1,600만 톤이 증가한 5,500만 톤이 될 것으로 예상된다.

세계 생산량이 남미의 공급 증가에 크게 의존하는 상황이기 때문에 가격 불안정성이 여전히 높다고 할 수 있다. 본래 단위당 산출의 변화, 정치적 불안정, 물류의 비용 문제 등을 고려할 때 남미의 공급은 다소 불안정한 측면이 있다. 2013년 초반에 미국의 재고물량이 축소되는 것을 상쇄시키려면 가격 급등이 초래되어도 대규모의 수출이 있어야 한다. 브라질과 아르헨티나의 재배 지연과 높은 물류비용 문제로 인하여 2013년 1분기에 콩 가격이 높아지고 변동성도 높아질 것으로 예상된다.

2013/14년 미국 콩 재배면적은 약간 줄어들 것이 예상된다. 2013년 초반에 옥수수 재배면적을 더 늘리기 위한 유인책으로 콩 가격과 옥수수의 가격 비율이 2.3미만으로

10) 증가는 주로 남미 지역에서 이루어질 것임.

11) USDA 전망치보다 0.9포인트 낮은 수준임.

12) 10년전에는 15% 수준이었음.

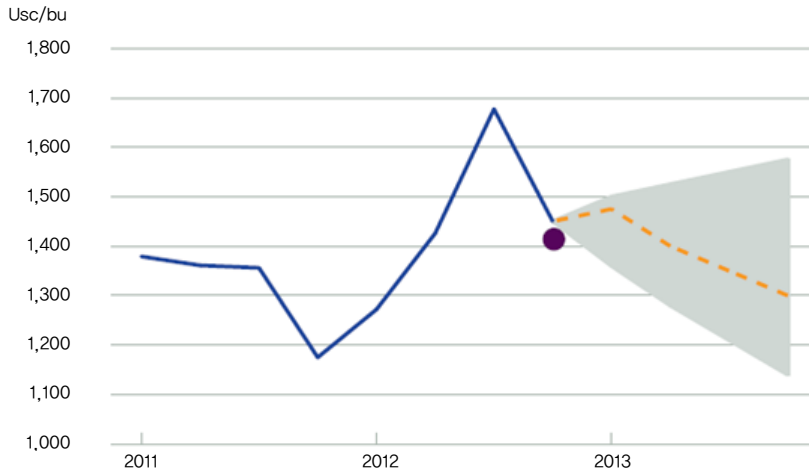
13) 물론 현재 전망치가 지나치게 높게 설정될 수도 있다는 위험이 있음.

떨어질 것이 예상된다. 2012/13년 콩 생산이 지난 5년간 의 최저수준인 29억 8,000만 부셀로 떨어지면서 미국 콩의 재고 대비 사용비율은 0.8% 하락한 4.6%가 될 것으로 예상된다. 대두박의 높은 수요, 높은 국내 대두유추출 수요, 대규모 수출 등으로 인하여 기말재고는 2008/09년 이후 최저 수준으로 하락할 것이 예상된다. 그럼에도 불구하고 남미의 옥수수 생산은 콩 생산보다 다소 적은 증가가 예상된다. 미국의 재배 이전에 시카고 옥수수 선물가격은 시키고 콩 선물가격을 넘어서 콩-옥수수 가격비가 2.3 미만으로 하락할 것이다. 당초 미국 콩 재배면적은 40만 에이커가 감소하여 7,680만 에이커가 될 것으로 전망하였지만, 재배면적이 예상보다 적게 줄어 수확면적은 20만 에이커가 증가한 7,590만 에이커가 될 전망이다. 추세적인 단위당 산출을 에이커당 42.2부셀로 본다면 미국의 콩 생산은 2억 1,900만 부셀이 증가한 32억 부셀로 증가할 것이 예상된다.

중국의 콩 수입수요는 2013년 시카고 콩 선물가격을 상승시키는 가장 중요한 요인이 될 것이다. 2012/13년 중국의 콩 수입은 6%가 증가한 6,250만 톤, 2013/14년에는 7%가 증가한 6,700만 톤이 될 것으로 전망된다. 기름추출능력의 지속적으로 확대되고 정부가 콩 가격을 관리하는 것<sup>14)</sup>을 미루어 볼 때 중국의 콩 수입은 지속적으로 증가할 것으로 예상된다. 2012/13년 중국의 국내 콩 생산은 USDA 11월 전망보다 9%가 낮은 수준이고 2013/14년에 추가로 3% 하락이 더 있을 것으로 예상된다. 동시에 기름 추출용 수입이 줄어들면서 수입 증가가 점차 하락할 것으로 예상된다. 지난 해 중국 정부는 식량가격의 인상을 수용하는 자세를 보였으며 아마도 2013년에도 이런 경향은 지속될 것으로 보인다. 주정부는 보조금 지원과 함께 일부 추출업체에 대하여 전략적 비축물량의 허용을 통하여 추출업체를 지원해 왔다. 2013년의 수입 증가는 이와 같은 전략적 비축물량의 감소와 빠른 수요 증가에 기인할 것으로 판단되며 가격은 보다 신축적으로 결정될 것으로 보인다. 2012년 9월과 10월에 시카고 콩 선물가격이 부셀당 15달러가 넘었음에도 불구하고 중국은 최고의 콩 수입국가로 남아있다.

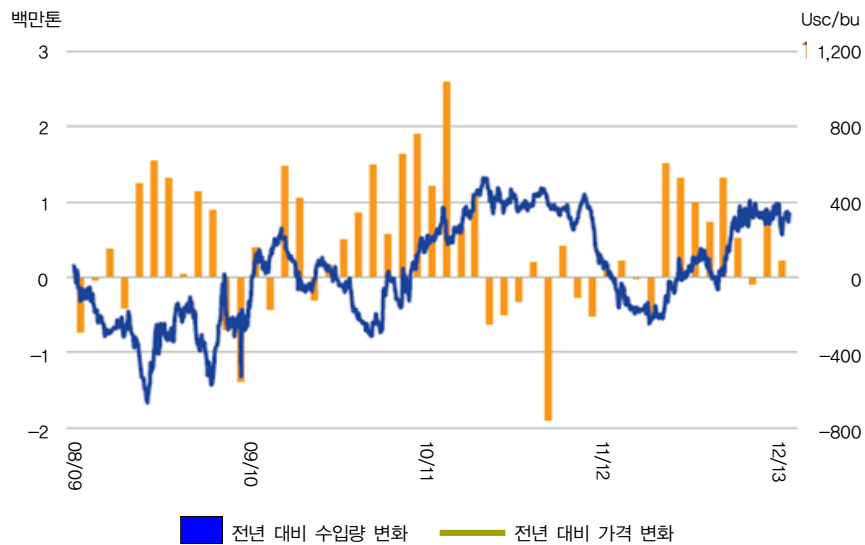
14) 옥수수 가격이 쌀 가격보다 낮게 설정되도록 인위적으로 관리하는 것 등

그림 10 2013년 세계 대두 가격 전망



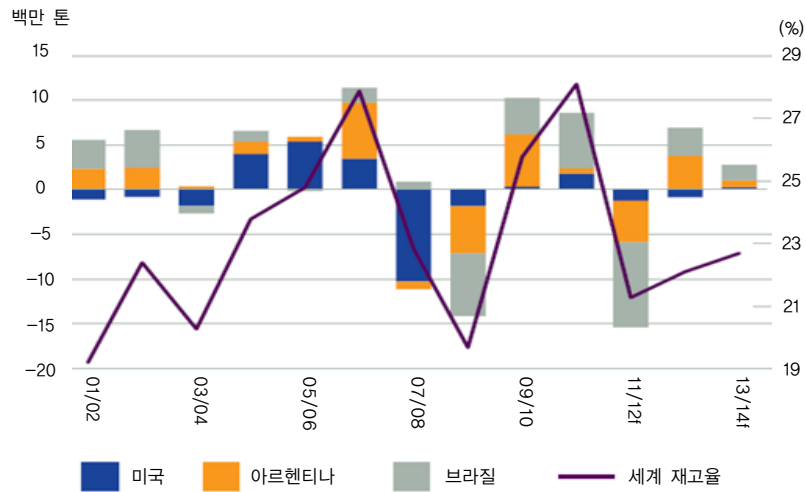
자료: Rabobank, Bloomberg, 2012.

그림 11 세계 대두 수입량과 가격 변화 추이



자료: Rabobank, Bloomberg, 2012.

그림 12 2013/2014년 세계 대두 재고율 전망



자료: Rabobank, Bloomberg, 2012.

## 참고문헌

Rabobank. 2012. *Outlook 2013 - Rebalancing on a Tightrope: Agri Commodity*. ([www.rabobank.com](http://www.rabobank.com)).