

2013 세계 농업 전망(2) *

문 한 필
(한국농촌경제연구원 부연구위원)

1. 대두유(Soyoil)

2013년 초반 대두유 가격은 미국의 공급량이 높은 상황이므로 당분간 박스권 등락을 유지할 것으로 예측되며 중반 이후부터는 공급이 감소하면서 가격이 인상될 것으로 보인다. 2012년은 가공이윤(crush margins)¹⁾이 커 대두유에 대한 생산 유인이 강했고 국제 팜유의 가용성이 높았기 때문에 시카고 상품거래소의 대두유 가격은 예상치를 밑돌았으며, 이는 곡물과 유지작물 콤플렉스(complex)의 실적을 낮추는 결과로 이어졌다. 대두유 가공이윤과 가공량 확대의 유인이 되는 미국의 대두박 공급부족 상황을 고려해 볼 때, 대두유 시장의 이러한 변동성은 2013년 초반에도 지속될 것으로 보인다. 그러나 2013년 1분기 이후 미국의 대두공급이 감소하고 국제 대두수요가 남아메리카로 옮겨감에 따라 CBOT 대두유 가격은 상승세로 전환될 것으로 예상된다. 2012/13년 하반기에 미국의 대두 가공량이 감소하고 바이오연료 의무물량(mandate)이 증가함에 따라 미국의 식물성 유지는 재고가 부족한 상황에 직면할 것으로 예측된다.

* 본 원고는 라보뱅크에서 발간한 「*Outlook 2013 - Rebalancing on a Tightrope: Agri Commodity*」를 번역 정리한 것이다 (hanpil@krei.re.kr 02-3299-4259).

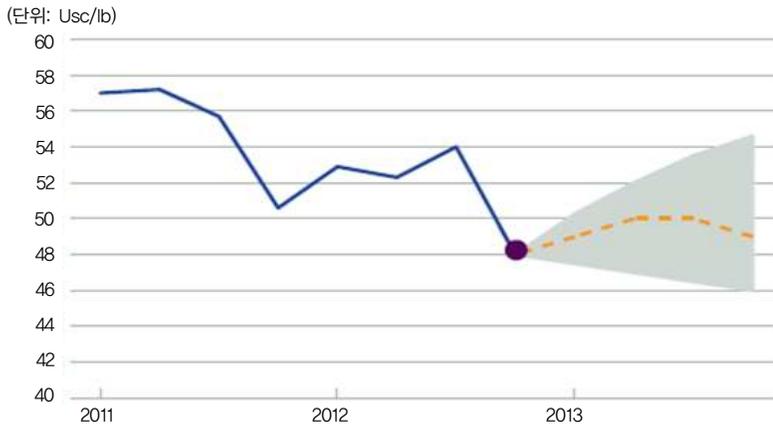
1) 대두의 가치와 최종생산물 가치간의 차이.

표 1 대두유 생산량 전망치

'12/2분기	'12/3분기	'12/4분기 (전망치)	'13/1분기 (전망치)	'13/2분기 (전망치)	'13/3분기 (전망치)	'13/4분기 (전망치)
52.3	54.0	48.0	49.0	50.0	50.0	49.0

자료: Bloomberg, Rabobank, 2012.

그림 1 대두유 생산량 전망



자료: Bloomberg, Rabobank, 2012.

2013년 중반 미국의 바이오디젤 수요는 대두유 가격의 상승 요인으로 작용할 것으로 보인다. 2012년 미국의 바이오디젤 의무물량은 10억 갤런이고 2013년에는 12.8억 갤런까지 증가할 것이다.

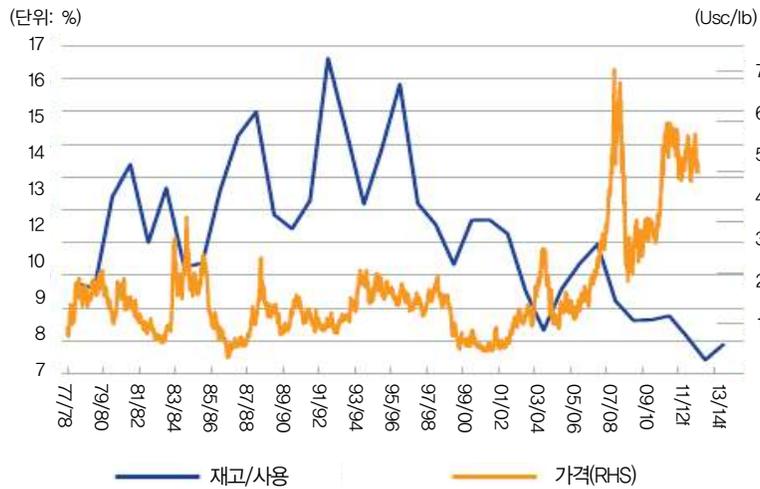
그림 2 대두유 가격 전망과 가격 변동요인

최저 전망치	기준 전망치	최고 전망치
<ul style="list-style-type: none"> •대량의 에탄올을 브라질로부터 수입하도록 미국의 바이오연료 의무명령이 위임됨 •원유가격이 배럴당 100달러 이하로 하락했을 때 •E15는 추후에 바이오연료 위임장을 빼앗음 	<ul style="list-style-type: none"> •미국은 대두유 바이오디젤 생산을 지속적으로 증가 •미국의 재고량은 대두유 공급량을 감소시키는 원인이 됨 •브라질 에탄올은 증가하고 있으나 미국으로의 수출이 제한되는 경우 	<ul style="list-style-type: none"> •미국의 바이오디젤 수요 증가는 브라질 에탄올 수출을 감소시키고 에너지 가격을 증가시키는 원인 •식물성유지생산은 예상보다 감소하고 있음. •아르헨티나의 생산 감소는 기대수준 이하임

자료: Bloomberg, Rabobank, 2012.

미국 에너지정보국(Energy Information Administration)에 따르면 2012년 1월부터 9월까지 289만 파운드의 대두유가 바이오디젤을 생산하는 데 사용되었다. 2012년 미국의 바이오디젤 생산량은 의무물량인 10억 갤런을 초과한 11억 갤런 남짓일 것으로 보인다. 마케팅연도를 기준으로 현재 생산속도는 바이오디젤 생산을 위한 미국의 대두유 수요가 전년과 비슷한 수준이라는 것을 의미한다. 그러나 이 예상치는 증가한 바이오연료 의무물량을 초과하는 수요로 인해 더 커질 수 있으며, 이러한 초과수요가 브라질로부터의 에탄올 수입으로 인해 완전히 충족되지 못할 수도 있다. 2013년 중반 미국 대두

그림 3 대두유 가격 추이



자료: USDA, Bloomberg, Rabobank, 2012.

그림 4 대두유 생산량과 국내소비 추이



자료: USDA, Bloomberg, Rabobank, 2012.

유 생산량이 감소함과 동시에 이러한 추가 수요가 발생할 경우 2013년 중반 CBOT 대두유 가격은 예상치보다 높게 형성될 것으로 전망된다.

2. 대두박(Soymeal)

2013년 말까지 CBOT 대두박 가격은 수요둔화로 인해 현재 수준보다 톤당 75달러가량 감소할 것으로 예측된다. 하락세인 대두박 가격전망의 핵심은 2013년에 수요증가세가 둔화될 것이라는 예상과 대두 생산량이 회복되면서 공급이 증가할 것이라는 예측에 있다.

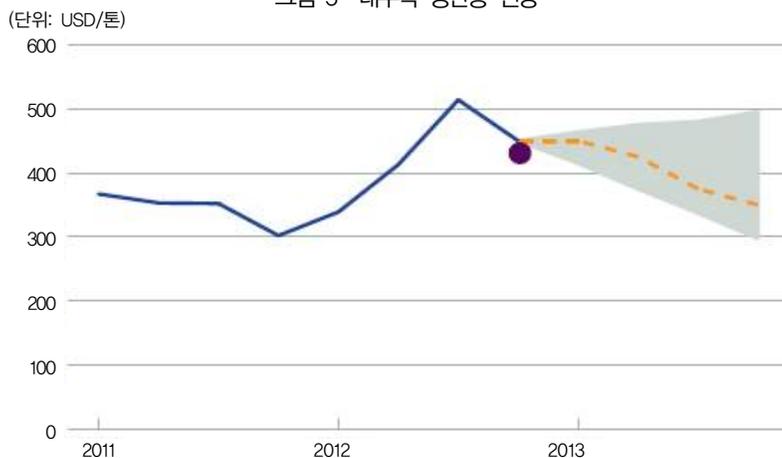
2012년 비육돈과 가금류 생산자의 수익이 감소하였기 때문에 당분간 가축 사육마리 수 감소와 이에 따른 국제 대두박 사료수요 감소가 나타날 것으로 보인다. 적어도 2013년 1분기 말까지 CBOT 대두박 가격은 높게 유지될 것으로 보인다. 전 세계 대두박 수요 증가율은 2012/13년에 2% 미만이며 수요량은 1억 7,890만 톤에 달할 것으로 예상된다. 국제 대두박 가격에 따라 공급이 조정되는 다른 국가들과는 달리 중국은 예외적으로 움직일 것이 분명해 보인다.

표 2 대두박 생산량 전망치

'12/2분기	'12/3분기	'12/4분기 (전망치)	'13/1분기 (전망치)	'13/2분기 (전망치)	'13/3분기 (전망치)	'13/4분기 (전망치)
52.3	54.0	48.0	49.0	50.0	50.0	49.0

자료: Bloomberg, Rabobank, 2012.

그림 5 대두박 생산량 전망



자료: Bloomberg, Rabobank, 2012.

중국의 대두박 수요는 2012/13에도 전년 대비 7% 증가하는 강세를 유지할 것이며, 대두 수입증가도 지속될 것으로 전망된다. 대두박 수요의 둔화로 인해 2013년 CBOT 대두박 가격은 대두와 대두유 가격에 비해 상대적으로 낮게 형성될 것으로 예상된다.

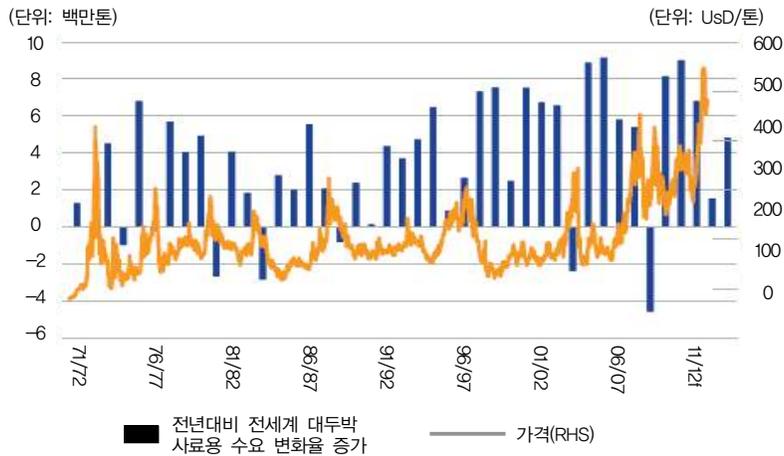
그림 6 대두박 가격 전망과 가격 변동요인

최저 전망치	기준 전망치	최고 전망치
<ul style="list-style-type: none"> •전 세계 사료 수요가 2% 이상 감소하는 경우 •재배면적 증가와 기온 상승은 미국에서 기대했던 수준 이상으로 대두 생산을 증가시킴 •부정적인 거시환경 요인들은 투기 판매를 야기시킴 	<ul style="list-style-type: none"> •국제적인 사료 수요 증가가 1% 미만으로 증가하는 경우 •가격이 2013년 1분기에 톤당 415달러 이상으로 유지될 때 •남아메리카 대두 생산량이 32.4백만 톤 이상으로 증가할 때 	<ul style="list-style-type: none"> •전 세계 대두 생산량은 기준 전망치에서 예상했던 수준 미만으로 감소할 경우 •비육돈 및 가공류의 가격과 수요가 지속적으로 2% 이상 증가하는 경우 •중국의 대두수입 수요가 64백만 톤 초과하는 경우

자료: Bloomberg, Rabobank, 2012.

이에 따라 2013년 가공이윤은 축소될 것으로 보이며 대두유의 비중은 반등할 것으로 예측된다. 2012년 CBOT 대두박 가격이 대두유 가격보다 강세를 보였던 사실을 고려할 때 2013년 1분기를 지나 소비량은 확연히 감소할 것으로 전망된다.

그림 7 대두박 가격 추이

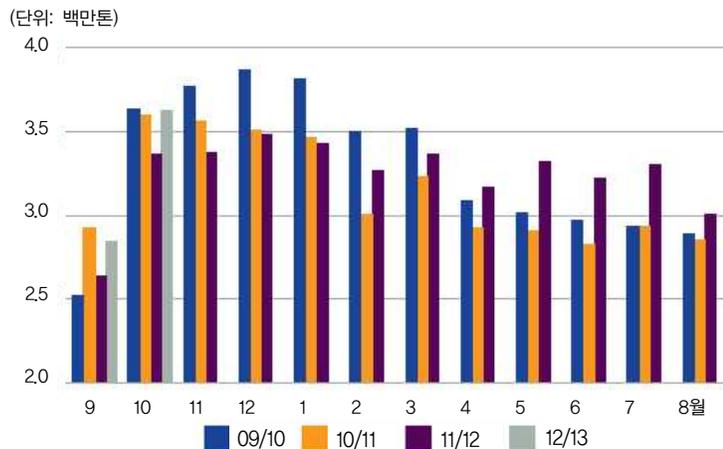


자료: USDA, Bloomberg, Rabobank, 2012.

반면 미국 대두유 수요는 증가한 바이오 연료 의무물량으로 인해 더 견고해 질 것으로 보인다. 대두박 수요증가가 둔화되고 미국의 대두유 수요증가가 지속됨에 따라

수급환경이 변화될 것이며, 이는 2013년에 대두유 비중을 높이는 결과를 초래할 것으로 예상된다. 뿐만 아니라, 중국의 강한 대두 수입수요는 CBOT 대두가격의 하락 폭을 제한할 가능성이 있으며 대두의 가공이윤이 축소되는 결과로 나타날 수 있다. 이는 2013년 가격예측의 중요한 이탈 요인으로 작용할 것이며, 이로 인해 CBOT 대두박 가격은 예상보다 더 크게 하락하는 반면 대두유 가격은 전망치보다 더 상승할 수 있다.

그림 8 대두박 생산량과 국내소비 추이



자료: USDA, Bloomberg, Rabobank, 2012.

3. 팜유(Palm oil)

2013년 1분기 팜유(palm oil)의 가격은 역대 가장 많았던 재고량이 감소함에 따라 상승할 것이나 하반기에는 팜유와 대두 생산이 다시 늘어나면서 하락세로 전환될 것으로 예상된다.

팜유의 수요가 위축된 상황에서 생산량이 크게 증가한 결과 2012년 10월에 말레이시아의 팜유 재고량은 최대치인 251만 톤에 이르렀다. 에너지 가격의 하락세 또한 팜유 가격을 지난 2년 동안 가장 낮은 MYR 2,100/ton 이하로 떨어지게 한 요인으로 작용했다. 그러나 2013년 초는 생산량이 둔화되는 계절이기 때문에 다른 식물성 오일에 비해 팜유의 가격이 상대적으로 낮게 형성되어 재고 수준은 감소할 것으로 예상된다. 그러나 인도의 종유(oilseed)²⁾ 생산이 다시 증가할 것이고, EU의 바이오디젤에 대한 수요가 둔화될 것으로 전망되기 때문에 제한적인 수요증가가 예상되며, 팜유 가격 또한 크게 상승하지 않을 것이다.

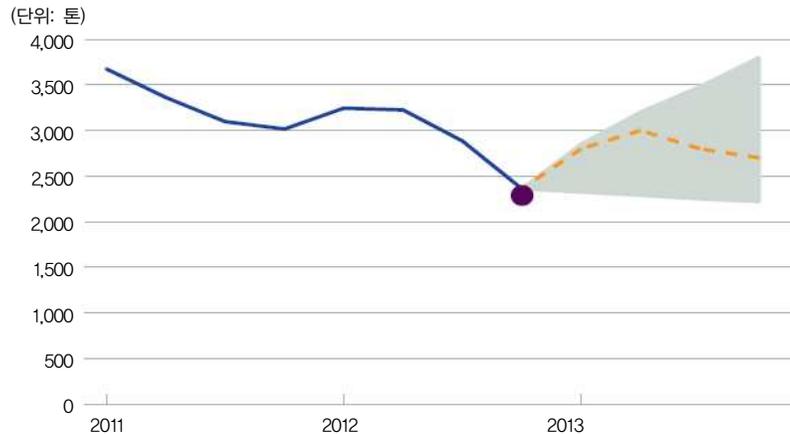
표 3 팜유 생산량 전망치

'12/2분기	'12/3분기	'12/4분기 (전망치)	'13/1분기 (전망치)	'13/2분기 (전망치)	'13/3분기 (전망치)	'13/4분기 (전망치)
3,225	2,884	2,360	2,800	3,000	2,800	2,700

자료: Rabobank, 2012.

전 세계의 팜유 생산은 계속 증가하고 있기 때문에 가격이 큰 폭으로 오르지 않을 전망이다. 2012/13년의 팜유 생산량은 5,360만 톤으로 전년대비 6% 증가할 것으로 전망된다.³⁾ 이는 전 세계 생산량의 86%를 차지할 것으로 예상되는 인도네시아(2,720만 톤)와 말레이시아(1,870만 톤)의 생산량이 지속적으로 증가할 것이기 때문이다. 이러한 전망치는 2013년에 이 지역에서 엘니뇨가 발생하지 않을 것이라는 기상관측을 전제로 도출되었기 때문에 엘니뇨가 발생하는 상황에 직면한다면 추가적인 가격상승이 불가피할 것이다.

그림 9 팜유 생산량 전망(3가지 경우)



자료: Rabobank, 2012.

한편, 팜유 가공업체의 이중계산 허용, 쿼터제도, 반덤핑 조사 강화 등 EU의 바이오디젤에 대한 수요 전망을 불확실하게 만드는 이들 사안들은 인도네시아와 말레이시아의 팜유 수출에 제약으로 작용할 것이며, 말레이시아 파생상품거래소(MDEX)에서의

2) 종자에서 채취한 기름.
3) 이는 USDA의 전망치보다 25만 톤이 높은 수치임.

팜유 가격을 하락시키는 요인이 될 것이다. EU의 바이오디젤 소비와 수입은 감소할 것이지만, 비산업적인 수요의 증가는 팜유 수입을 여전히 확대시킬 것으로 전망된다.

반면 팜유에 대한 인도의 지속적인 수요 증가는 2013년 팜유 가격을 상승시키는 요인이다. 매년 10% 수준의 팜유 수요증가율은 생산증가율 보다 조금 더 높기 때문에 MDEX의 팜유 가격을 상승시키는 요인이 될 것이다. 2012/13년에 인도의 팜유 수입의 준도는 역대 최대인 55%까지 오를 전망이다.

중국의 팜유 수입수요도 2012/13년에 기록적인 수치를 기록할 것으로 예상된다. 중국의 대두 수입은 전년대비 330만 톤 증가할 것이나 캐나다의 유채(rapeseed) 생산 감소로 인해 중국의 유채 수입량은 전년대비 62.2만 톤 감소할 것으로 예상된다. 이는 중국 연안의 착유 성장세를 제한할 것으로 보인다. 지난 7년 동안 중국의 식물성 오일에 대한 수요는 7%씩 증가해 왔지만, 이러한 성장세는 2012/13년에 다소 완화될 것이며, 이는 중국의 팜유 수입량을 사상 최대치인 620만 톤까지 증가시킬 것이다.⁴⁾ 다만 이러한 전망치는 중국 내부의 착유량이 어느 정도일 것인가에 따라 달라질 수 있다. 즉, 남미의 대두 생산이 감소하면 중국의 예상 착유량은 줄어들 것인 반면, 중국의 채유종자 생산이 증가할 경우 예상 착유량은 늘어날 것이다.

그림 10 팜유 가격 전망과 가격 변동요인

최저 전망치	기준 전망치	최고 전망치
<ul style="list-style-type: none"> •전 세계적으로 바이오 디젤의 수요가 감소할 시 •팜유 생산이 전세계적으로 7%이상 증가할 시 •원유 가격이 배럴당 100 달러 이하로 하락할 시 	<ul style="list-style-type: none"> •전 세계적으로 유지작물유의 생산이 2012~13년 동안 5% 증가, 2013~14년 동안 2% 증가할 시 •전 세계적인 팜유 생산량이 5~6% 성장할 시 •팜유 소비가 4~6% 증가할 시 	<ul style="list-style-type: none"> •전 세계적인 유지작물유 생산이 연간 고르게 지속될 시 •전 세계적 팜유 생산이 3% 혹은 그보다 적게 증가할 시 •원유 가격이 배럴당 120 달러 이상으로 상승할 시

자료: Rabobank, 2012.

다른 유지작물과 비교할 때 팜유 가격은 이미 역대 최저치에 근접할 정도로 하락해 왔기 때문이 크게 떨어질 가능성은 높지 않다. 그러나 다른 유지작물의 작황이 좋지 않았던 반면, 팜유 생산은 계속 최고치를 경신하고 있기 때문에 당분간 팜유 가격의

4) USDA는 640만 톤으로 전망함.

하락세는 지속될 전망이다. 2012년 하반기에 MDEX의 팜유 가격은 시카고선물거래소(CBOT)의 대두유 가격에 비해 톤당 400달러 이상 낮게 형성되었는데 이는 세계 금융 위기 이래로 가장 큰 가격차이다. 팜유 가격은 2012년 9월 하순에 브랜트 원유 가격보다 톤당 90달러까지 더 싸게 거래되었다. 2013년에는 MDEX의 팜유 가격이 대두유나 원유 가격보다 더 크게 하락하지 않을 것으로 전망된다.

그림 11 팜유 가격 추이



자료: Rabobank, 2012.

한편 팜유의 공급은 계절적인 요인에 의해 2013년 1분기에 들어서 줄어들 것으로 예상되며, 이는 가격상승으로 이어질 수 있다. 그렇지만 전반적인 가격하락세는 유지될 전망이다. 비록 2012년 재고량이 현저하게 많기는 하지만 상대적으로 가격이 싼 팜유에 대한 수요가 증가하여 2013년 초기에는 재고량이 줄어들 것으로 예상된다. 이러한 요인들과 동시에 대두의 공급 축소도 팜유 가격을 일정 기간 상승시키는 요인으로 작용할 것이다.

4. 설탕

추후 1년간 설탕의 순공급량이 5,900만 톤에 달할 것으로 예상되기 때문에 설탕가격은 5% 정도 하락할 것으로 추정된다.

표 4 설탕 가격 전망치

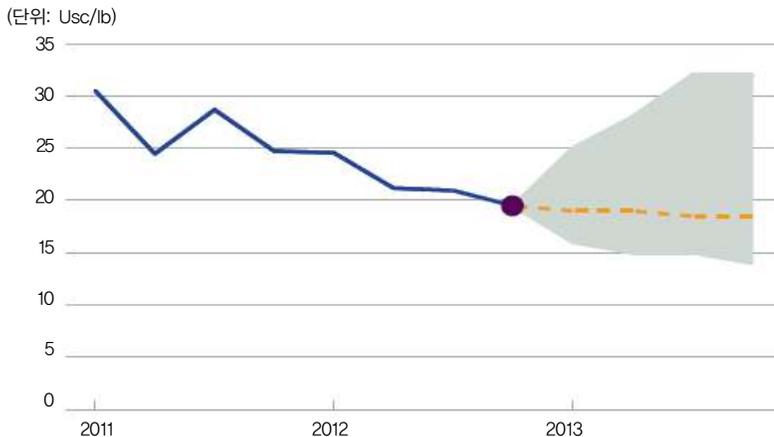
'12/2분기	'12/3분기	'12/4분기 (전망치)	'13/1분기 (전망치)	'13/2분기 (전망치)	'13/3분기 (전망치)	'13/4분기 (전망치)
21.2	21.0	19.5	19.0	19.0	18.5	18.5

자료: Rabobank, 2012.

세계 130개 이상의 국가에서 사탕수수와 사탕무를 재배하고 이를 이용해 설탕을 생산하고 있다. 주요 설탕 생산국은 사탕수수와 사탕무로부터 설탕을 생산하고 있는데, 주로 사탕수수로 설탕을 생산하고 있는 국가로 브라질, 호주, 태국 등이 있고 사탕무로 설탕을 생산하는 국가는 EU-27, 러시아 등이 있다.

국가별로 살펴보면 브라질이 가장 많은 설탕을 생산하고 있는데, 2013년 이후 브라질은 지속적으로 사탕수수 재배면적이 증가할 것으로 나타났다. 이는 세계 설탕의 공급량 및 재고량을 증가시킬 것으로 예상된다. 또한, 브라질은 내년 사탕수수의 생산량을 증가시키기 위한 보조금이 지급될 것으로 추측되어 2013~14년까지 지속적인 생산량 증가가 기대된다. 따라서 브라질의 2012~13년 설탕 생산량은 5억2천만 톤에 달할 것으로 추정되며 이러한 생산량 증대는 설탕 가격이 하락하는 요인이 될 것이다. 설탕의 가격은 파운드당 18센트 이하 수준을 기록할 전망이다. 그러나 예상치 못한 기후 여건을 고려한다면 이러한 생산량 목표치의 달성은 어렵게 된다. 이 경우, 설탕 생산량은 약 3,500만 톤으로 추정되며 설탕 가격은 파운드당 20센트 이하 수준에서 거래될 것이다.

그림 12 설탕 가격 전망(3가지 경우)



자료: Rabobank, 2012.

인도는 브라질에 이어 설탕 생산량이 많은 국가이다. 인도는 최근 가뭄과 폭우 등 변덕스러운 기상상황으로 인해 설탕 생산량이 줄어들 것으로 전망된다. 2012~13년 인도의 설탕 생산량은 250만 톤에서 300만 톤가량으로 지속적인 감소추세를 보이고 있지만 자국 내 수요를 충족시키는 데에는 충분한 양이다. 또한 450만 톤에 달하는 재고량이 공급측면의 감소를 상쇄할 수 있기 때문에 설탕 가격에 미치는 영향은 거의 없을 것으로 예상된다. 인도의 설탕생산량에 대한 위험성은 여전히 내재되어 있으나 위험성이 높지 않을 것으로 판단된다.

2013~2014년 러시아의 사탕무 생산량은 생산비용의 상승과 자국 내 사탕무 가격의 하락으로 인해 감소할 것으로 전망된다. 또한 지난 2년간 쌓인 재고로 인해 사탕무의 생산량이 감소할 것으로 예상되나 그 영향은 그리 크지 않을 것으로 생각된다.

그림 13 설탕 가격 전망과 가격 변동요인

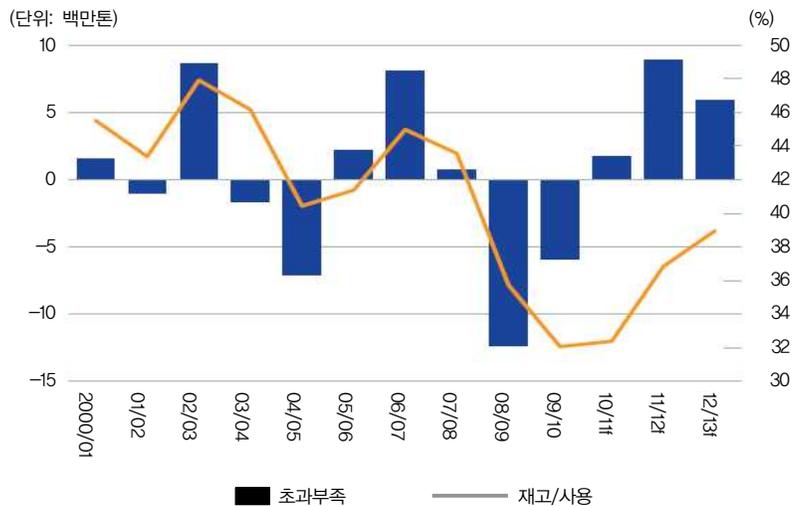
최저 전망치	기준 전망치	최고 전망치
<ul style="list-style-type: none"> •재고수준이 안정적이므로 수입수요는 감소 •거시환경 악화 •브라질의 사탕수수 생산량이 기대치만큼 높은 수준을 달성했을 시 •에탄올 수익성이 낮은 수준을 유지하는 경우 	<ul style="list-style-type: none"> •브라질 생산량이 초기 전망치와 일치할 경우, 원료당 생산량이 증가할 경우 •봄밀(spring wheat)에 대한 가격이 하락하면 남반구 지역의 사탕무 생산량이 감소 •인도 생산량이 현 기대치를 나타내거나 더 낮은 수준을 유지하는 경우 	<ul style="list-style-type: none"> •인도 설탕 생산량이 기대치에 달하지 못할 시, 수입량이 감소할 경우, 재고 수준 과잉 및 부족할 경우 •브라질 정부의 유가가격 상승 또는 다른 정책 실행으로 에탄올 수요가 증가할 경우, 잠재적으로 설탕생산량이 감소할 경우 •소비의 과소추진 및 계절 수요로 인한 가격 상승

자료: Rabobank, 2012.

세계 설탕 수입량은 2008년 4,486만 톤에서 2011년 4,887만 톤으로 8.9% 증가하였고, 수출량은 2008년 4,788만 톤에서 2011년 5,782만 톤으로 20.8% 증가하였다. 수출량은 특정 국가에 집중된 반면 수입량의 경우 집중도가 현저히 떨어진다. 단적인 예로 상위 5개국의 집중도를 살펴보면, 2011년 상위 5개국의 원료당 수출량 점유율이 72.0%를 차지하는 것과 반대로 상위 5개국의 수입량 점유율은 22.6%에 불과하다. 특히, 원료당 최대 수출국인 브라질의 경우 2011년 수출량이 2,465만 톤으로 전체 수출량의 42.6%를 차지했다. 그 다음으로 태국이 900만 톤, 호주가 285만 톤, 인도가 260만 톤, EU-27

가 251만 톤을 수출하였다. 원료당 최대 수입국은 EU-27로 2011년 340만 톤을 수입하였고, 미국 333만 톤, 인도네시아 298만 톤, 중국 240만 톤, 일본 137만 톤 순이다. 2010년까지 200만 톤 이상을 수입하던 러시아는 수입량을 쿼터로 제한하고 자국 내 생산량을 증가시키면서 수입량이 크게 감소하였다. 반면 중국의 설탕 수입은 2010~11년에 비해 2012~13년에 2배 이상 증가하였으며 이는 설탕 가격을 상승시키는 결과를 초래하였다. 그러나 2013년 이후 중국의 설탕 수입량은 현저하게 감소할 것으로 전망되며, 이는 세계 설탕 가격의 하락으로 이어질 것이다.

그림 14 세계 설탕 재고량 및 재고율



자료: Rabobank, 2012.

5. 커피

2013년 커피 가격은 세계적인 수요증가와 재고량 감소로 인해 상승할 것으로 예상된다. 아라비카종(Arabica) 가격은 2011년 최고치에서 52% 이상 떨어졌다. 그러나 2013/14년은 잠재적으로 생산이 부족할 가능성이 높고, 감소하고 있는 경향의 투기적인 거래는 더 줄어들 것으로 전망된다. 로부스터종(Robusta) 시장 가격은 베트남 수확량에 좌우되는데 현재의 전망은 긍정적이다. 2013년에 큰 폭의 반등을 예상하지는 않지만 점진적으로 상승할 것으로 기대된다. 커피종류에 따른 가격 차이는 내년에도 안정적일 것으로 보인다.

커피소비량은 감소하지 않았지만 수요는 워시드 아라비카(washed Arabica)에서 브라질리언 내추럴 아라비카(Natural Arabica) 또는 로부스터종으로 변화하고 있다. 이러한 변동은 2013년의 긍정적 전망에 대한 핵심적인 요인이다.

표 5 커피 가격 전망(LIFFE:런던국제금융선물옵션거래소)

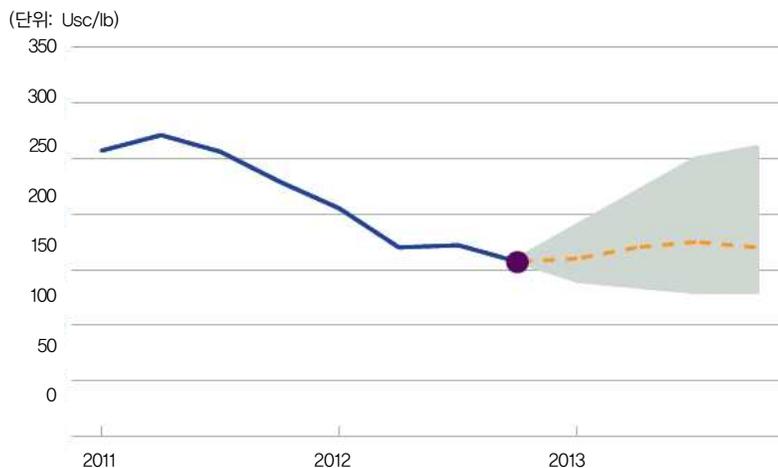
단위: 달러/톤

'12/2분기	'12/3분기	'12/4분기 (전망치)	'13/1분기 (전망치)	'13/2분기 (전망치)	'13/3분기 (전망치)	'13/4분기 (전망치)
2,066	2,095	2,000	2,050	2,075	2,100	2,075

자료: Rabobank, 2012.

2012/13년 아라비카종의 생산기반을 고려하면 생산과잉이 될 것으로 예측되며 이로 인해 2012년 후반에는 가격이 하락할 것으로 전망된다. 2012년에는 시장가격이 최저점을 지날 것으로 예상하고 있다. 2013년 국제 커피 가격은 긍정적인 생산요건과 구매 증가에 의해서 소폭 상승할 것으로 전망된다. 2012/13년 아라비카종 생산은 410만 자루(bag) 가량 초과공급이 예상되는 반면에 2013/14년 초에는 공급이 부족할 것으로 보인다. 2013년 아라비카종의 가격은 잠재적인 생산부족, 커피회사의 구매, 브라질 농부들의 시장출하 지연 등으로 인해서 상승할 것으로 전망된다. 브라질 농부들은 2012년 아라비카종 시장에서 여전히 중요한 생산량을 유지하고 있지만, 출자금과 정부의 지

그림 15 커피 가격 전망(3가지 case)

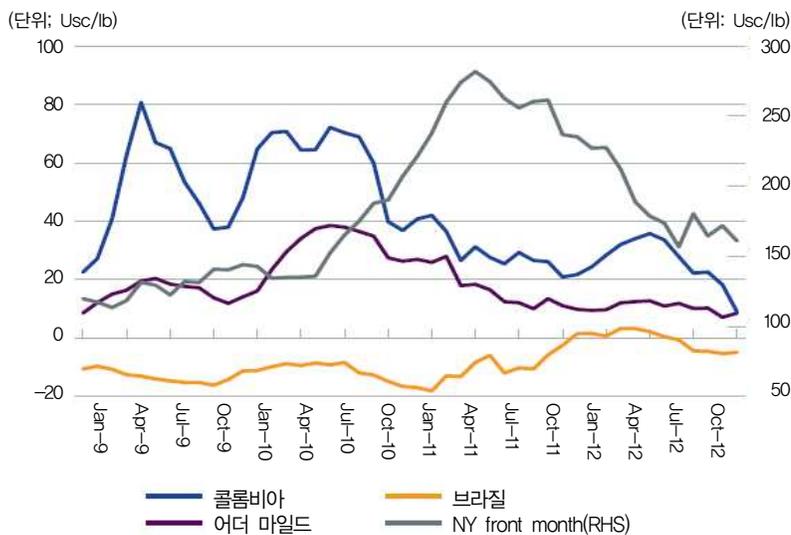


자료: Rabobank, 2012.

원 등으로 저장 능력 또한 충분하기 때문에 뉴욕의 커피 가격이 상승할 경우(파운드당 160센트) 브라질에서 출하량은 증가할 것이다.

2013년 커피 시장에서는 브라질리언 아라비카종 수확량이 커피회사 구매와 투기 수요를 이끌 것으로 전망된다. 초반 상황은 긍정적인 반면 비수기 수확량, 아라비카종 생산요건의 잠재적 변화로 인한 공급부족이 예상된다. 계절적인 생산량 변화는 감소하고 있는 추세이다.

그림 16 커피종류별 가격차 감소 추세



자료: Rabobank, 2012.

2013년 커피시장에서 변화하는 수요는 브라질리언 내추럴과 로부스터종 시장가격을 지지함과 동시에 워시드 아라비카(washed Arabica) 가격을 계속 유지할 것으로 전망된다. 커피 수요의 증가는 계속해서 신흥시장과 비전통적인 시장에 집중될 것으로 보인다. 이들 시장에서 구매자와 커피회사들은 낮은 가격의 원두에 관심을 가질 것이며 따라서 로부스터종 소비는 극대화될 것으로 예측된다.

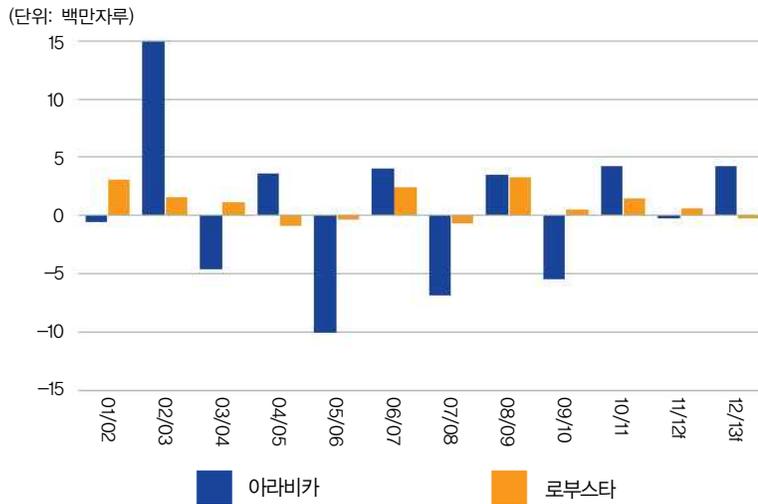
그림 17 커피 가격 전망과 가격 변동요인

최저 전망치	기준 전망치	최고 전망치
<ul style="list-style-type: none"> • 브라질 판매불황으로 커피 재고량 증가하는 경우 • 신흥시장의 슬럼프로 로부스타 수요량이 감소하는 경우 • 아라비카종의 수요가 지속적으로 침체하거나 경기불황으로 인해 소비가 제한되는 경우 	<ul style="list-style-type: none"> • 로부스타종의 주요 생산국인 베트남 투기적인 수요가 증대하는 경우 • 아라비카종의 재고량이 부족한 경우 • 2013년 1,2분기에 로부스타 종 구매력 증가하는 경우 	<ul style="list-style-type: none"> • 경제적인 성장으로 인한 아라비카종의 수요 증가 • 투자자들의 아라비카종에 대한 쇼트커버링 (short covering: 매도한 주식을 다시 사는 환매수) • 베트남 커피생산량 추정치의 감소

자료: Rabobank, 2012.

아라비카종 시장은 공급이 수요를 초과하는 반면 브라질리언 내추럴 공급은 수요를 따르지 못하기 때문에 2013년 커피 시장은 아라비카종 생산자가 과잉 공급된 시장을 직면하게 될 것이고, 공급을 지연할 수 있는 브라질리언 농부들에게 높은 가격을 지불하게 될 것이다. 따라서 두 생산품의 차이는 더욱 좁혀질 것으로 예상된다. 로부스터종 시장은 강한 수요 증가와 베트남 수확량의 증가로 안정되어 왔으며 이러한 균형 상태는 2013년에도 아시아와 원산지 시장의 소비량 증가에 힘입어 지속될 것으로 예상된다. 2010년과 2011년에 전 세계적으로 아라비카종에서 로부스터종으로 대체된 물량은 300만에서 500만 자루(bag)로 추산되었는데 2013년에 이러한 현상은 재현되지는 않을 것으로 보인다. 만약 로부스터종과 아라비카종의 가격차가 현재 수준에 머문다면 로부스터종에 대한 수요가 아라비카종의 수요로 회귀하지는 않을 것이라 보인다. 로부스터종의 수요는 2012/13년에 3.8% 증가(전년도 증가율인 11%보다 감소)할 것으로 예상되며 내년에도 비슷한 수준을 유지할 것으로 보인다. 로부스터종 시장의 제반 여건을 고려하면 2012/13년에 204,000 자루(bag) 만큼의 소규모 공급부족이 있을 것으로 예상되지만, 지속적인 수요 증가는 내년 2,700만 자루(bag)에 달하는 베트남의 수확량으로 대처할 수 있을 것이다. 로부스터종 시장의 전반적인 투기 매수는 공급전망이 호전됨에 따라 2012년 7월의 최고점 이후로 서서히 감소되어 왔다. 만약 베트남과 인도네시아 수확량이 기대치에 이르면 투자자들은 매수를 지속적으로 줄일 것이다. 2012/13년 로부스터종의 공급 예상이 안정적인 상황임에도 불구하고 투자자들이 매수를 늘릴 것이라고 예상되진 않지만, 상업적인 구매와 수요는 2013년에도 로부스터종 가격을 지지할 것으로 보인다.

그림 18 아라비카종과 로부스타종의 초과/부족 전망치



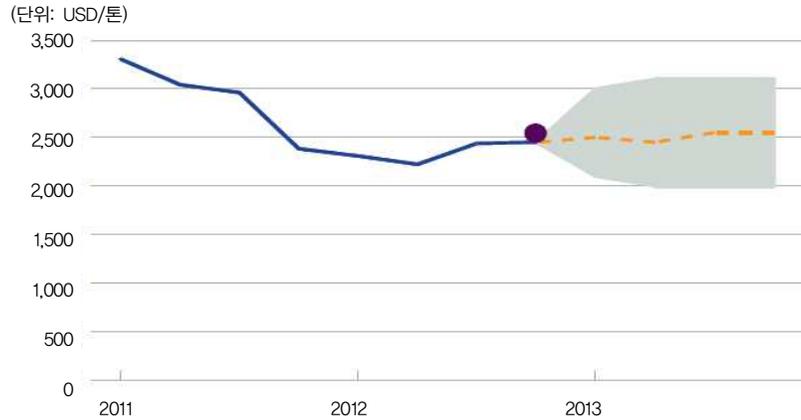
자료: Rabobank, 2012.

6. 코코아

2013년 코코아 가격은 소폭 상승할 것으로 예상된다. 수요가 생산보다 더 크게 증가하여 가격이 상승할 것으로 예상되는 반면에 코코아 가공시설의 과잉은 지속적으로 불안정한 요인으로 작용할 것이다. 수확 초기에 서아프리카에 내린 강우는 2012/13년 코코아 수확량 증대에 많은 영향을 끼칠 것으로 보인다. 그러나 여전히 2012/13년에도 수요증가율이 생산증가율보다 클 것으로 전망되며 이는 공급부족과 재고량 감소로 이어질 것이다. 원두 소비가 증가할 것이라는 전망에도 불구하고 전 세계적으로 코코아 가공 능력이 소비량을 초과한 상태이기 때문에 가공업계의 수익성은 악화될 것으로 예상된다. 2012/13년 코코아 수요는 전년대비 3.4% 증가하고 재고량은 감소할 것이기 때문에 가격은 상승할 것으로 보인다.

지난 2년간 아시아와 아프리카에서는 이 지역의 수요 확대가 지속될 것이라는 예측 하에 가공시설을 크게 확충하였다. 이로 인해 가공 단계의 이윤과 최종 상품가격, 그리고 원두 소비에서 급격한 변화가 있었고 이러한 패턴은 2013년에도 지속될 것이다. 2011년의 가공시설의 과도한 확장과 코코아 관련 제품의 과잉생산으로 2012년에 가공업계 적자를 경험하였다. 현재 가공 단계의 이윤은 흑자이지만 과도한 시설이 여전히

그림 19 코코아 가격 전망(3가지 경우)



자료: Rabobank, 2012.

위험요소로 존재하기 때문에 2013년에도 적자로 전환될 가능성이 있다. 그러나 2011년 과잉공급은 단기적인 조정이라는 관점에서 보면 유럽의 시설 가동률 저하는 2013년 수급균형에 도움이 될 것으로 여겨진다. 유럽, 캐나다, 미국의 초콜릿 소비는 계속 저조하지만 신흥시장에서 코코아 관련 제품에 대한 수요는 계속 증가할 것이고 그 결과 2013년에는 코코아 파우더 비중과 분쇄량이 늘어날 것으로 예상된다. 2013년 재고 수준이 줄어든 후, 소비량의 순증가는 결국 원두 소비의 증가로 전환될 것이다.

그림 20 코코아 가격 전망과 가격 변동요인

최저 전망치	기준 전망치	최고 전망치
<ul style="list-style-type: none"> •세계 코코아 생산량이 기대치보다 더 높을 경우, 3년 연속 과잉 생산된 경우 •유럽과 미국의 경기침체로 초콜릿 소비가 감소하는 경우 •거시환경 불황 또는 과잉 생산으로 인해 증시가 약세에서 상승세로 이동하는 경우 	<ul style="list-style-type: none"> •2012/13년 수익성 증가하는 경우 •신흥시장 수요 증대 및 생산량이 지속적으로 증가하는 경우 •남아프리카지역의 코코아 생산량이 증가하는 경우 	<ul style="list-style-type: none"> •코트디부아르의 낮은 운송비용 체계로 인한 밀반입되는 경우, 또는 공급량이 중단된 경우 •투입요소 사용이 줄고 혹독한 기상여건으로 인해 작물 생산량에 부정적인 영향을 미치는 경우

자료: Rabobank, 2012.

2012/13년 코코아 수확량은 지난해보다 26,000톤 증가할 것으로 예측된다. 그러나 더 가파른 수요의 증가로 인한 83,000톤의 부족분이 가격에 미치는 영향은 현재의 높은 재고수준으로 인해 심각하지 않을 것으로 보인다. 그러나 2013년 코코아 제품의 소비가 늘어날수록 가공량의 증가와 가격 상승이 예상된다. 따라서 2013/14년 수확량 예측치는 2013년 이후 시장의 움직임에 결정하는 중요한 요인으로 간주된다. 역할을 할 것이다. 최근 5년간 낮은 코코아 가격은 농가의 재배의향을 저하시켜 잠재적인 생산량을 줄이게 되고 이는 시장균형을 변화시킬 수 있다.

코코아 생산의 증가는 지리적으로 변화되어 왔다. 아프리카에선 과거 5년 동안 평균 2% 생산량이 증가한 반면에 아메리카에서는 연간 7%의 증가율을 보였다. 아프리카의 2.8백만 톤에 달하는 생산규모는 여전히 전 세계 생산량의 70%를 점유하고 있으며, 아메리카 생산량은 635,900톤으로 16%에 불과한 상황이다. 이는 다른 지역보다 상대적으로 낮은 아이보리 코스트(Ivory Coast)⁵⁾의 노임과 관련되어 있다. 아이보리 코스트의 농가판매가격은 2009년 이래 계속하여 감소하였으며 앞으로도 이러한 경향은 지속될 것으로 보인다. 그렇지만 이지역의 노령화된 코코아 수목은 투자개선이 요구되고 이는 향후 가격상승의 요인이 될 것이다.

만약 아이보리 코스트 정부의 새로운 가격지지 수단⁶⁾으로 인해 노임이 상승하게 된다면 내년 코코아 생산량은 증가할 것이다. 그러나 지지가격의 기준이 여전히 2008~2011년 평균가격보다 낮은 미래가격이기 때문에 정책효과는 미지수이다. 하락한 시장가격은 아이보리 코스트와 다른 코코아 수확지역의 수확량 증가를 촉진하고자 하는 정부정책의 장애요인이다. 2012/13의 낮은 가격은 세계 수확량에 부정적인 영향을 미치며, 이는 투입량과 살충제 사용을 감소를 초래할 것으로 보인다. 증가하는 수요를 충족하기 위해서는 생산량이 늘어야 하지만, 현재의 가격 수준에서는 충분한 공급 증가를 기대하기 어려우며, 이는 2013년 시장가격을 결정하는 중요한 요인이다.

2012/13년 코코아 수확량은 서아프리카의 기상악화 등으로 변동될 수 있다. 만약 공급 전망이 축소되면 투자자의 매수와 상업적 구매의 증가로 인해 강한 가격반등이 있을 수 있다. 아이보리 코스트의 수확량을 선매도하고 최저 인건비를 보장받는 정부의 새로운 제도는 현재 공급의 위험이 있다. 만약 중개인의 수익성이 감소하거나 농부가 새로운 기

5) 코트디부아르 공화국. 코트디부아르는 서아프리카 남서부에 있는 나라. 영어권에서는 아이보리 코스트(Ivory Coast)라 부른다.

6) 정부는 농민들에게 최저 코코아 가격을 보장하기 위해 코코아 선매도(forward sales contract)를 실시할 예정이며, 이 계약의 보증금 성격으로 펀드를 설정하기로 하였다. 매도 가격보다 코코아 가격이 더 하락할 경우 매수자는 이 펀드에 차액을 지불하며, 역으로 코코아 가격이 더 상승할 경우 매수자에게 그 차액을 지불하는 구조이다. 이러한 방식으로 코코아 최저가격을 농민들에게 보장할 예정이다. 이 최저가격은 코코아 국제가격의 60%수준으로 설정한 것으로 알려져 있다.

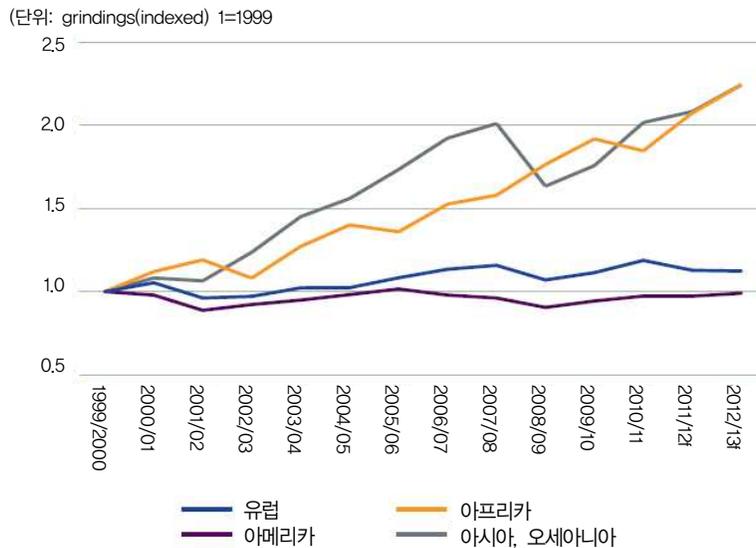
그림 21 코코아 수급 추이



자료: Rabobank, 2012.

준가격(XOF 735/kg)을 보장받지 못한다면 상품인도는 전년보다 감소할 것으로 보이며 이는 시장의 공급부족을 초래할 수 있다. 이 지역에서 성행하는 밀반출도 여전한 쟁점이다.

그림 22 지역별 코코아 가공 물량 추이



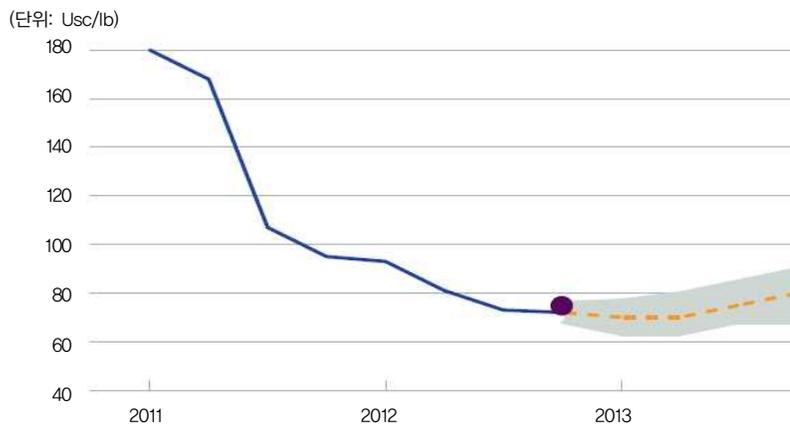
자료: Rabobank, 2012.

2011/12년의 아이보리 코스트의 코코아 평균가격은 재고량 증가와 선매도 프로그램으로 인해 2006/7년 이후 최저치였으며 이후 코코아 시장의 실적은 저조했다. 2013년 코코아 시장은 투자 기회가 보일 것으로 예상된다. 2011/12년의 자본투자 확대는 2012/13년도 상업적 구매 증가로 이어질 것이며, 나아가 공급부족 현상이 나타나게 된다면 이는 현재까지의 코코아 시장실적이 저평가된 것이라는 시각을 증명할 수 있을 것이다.

7. 면화

2013년 상반기 세계 면화 가격은 가장 큰 규모의 공급으로 인해 낮은 수준을 유지할 것이고, 연말에는 약간 상승할 것으로 전망된다. 생산량이 6% 하락했음에도 불구하고 2012/13년 국제 면화 기말 재고량이 역대 최대인 79.5백만 더미(bales)를 기록하여 세계 면화 가격은 2013년 1, 2분기에는 지난 3년 중 가장 낮은 수준인 파운드당 70센트 수준에서 교역될 것으로 전망된다.

그림 23 면화 가격 전망



자료: Rabobank, 2012.

낮은 수준의 면화 가격으로 인해 2013/14년 세계 면화 생산량은 12% 감소할 것이다. 2013년 1분기 면화 가격은 파운드당 70센트로 이는 전년 동기보다 22.7센트 하락한 것이고, 이는 하계 경합작물(대체작물)에 비해 기대수익을 낮추기 때문에 북반구의 면화 재배면적을 감소시키는 요인으로 작용할 것이다. 2012년 1분기 면화가격의 전년대비 19% 하락으로 2012/13년 세계 면화 재배면적이 4% 감소하였다. 따라서 2013년 1분기

가격의 전년대비 28% 하락은 2013/14년 면화 재배면적을 9% 감소시킬 것으로 예상된다.

낮은 수준의 면화 가격 전망을 반영하듯이 면화의 하계 경합작물과의 상대적인 가격차이가 확대됨으로써 2013/14년 면화 재배면적은 감소할 것이다. 12월산 면화와 11월산 대두 가격비와 12월산 면화와 12월산 옥수수 가격비는 2013년 3월에 동월 기준 가장 낮은 수준이 될 것으로 예상된다. 2013년 1분기 기준 면화와 대두 가격비는 10년 평균인 4.9보다 낮은 3.7일 것이며, 면화와 옥수수 가격비는 10년 평균인 10.2보다 낮은 7.5일 것이다. 따라서 2013/14년 면화 수확면적은 전년보다 미국 12%, 중국 11%, 인도 9%, 파키스탄 6% 감소할 것으로 예상된다.

2012/13년 남반구 면화 수확 면적은 크게 감소할 것으로 예상되며, 2013/14년에도 더 감소할 것으로 전망된다. 브라질의 면화 수확 면적은 대두와 옥수수 수확 면적 증가로 인하여 2012/13년에는 32% 감소할 것으로 추정되며, 2013/14년에는 14% 감소할 것으로 전망된다. 호주에서는 수자원 가용량이 많아 관개용수를 이용하는 작물이 증가하고 무관수 면화 재배면적은 감소할 것이다. 이에 따라 호주의 면화 수확면적은 주로 수수(sorghum)와 쌀 수확면적의 증가로 대체되어 2012/13년에는 약 20% 감소할 것으로 예상되며, 2013/14년에는 추가적으로 10% 감소할 것으로 전망된다.

따라서 국제 면화 수확면적은 2012/13년에 6% 감소할 것으로 예상되며, 2013/14년에는 추가로 9% 더 감소할 것으로 전망된다. 그러나 이러한 수확 면적은 감소는 생산량을 제약하고 큰 규모의 기말 재고량을 잠식할 만큼 충분하지는 않다. 중국과 인도의 국내 가격지지 정책과 수매제도는 면화 생산량 감소를 제약할 것으로 예상되며, 이는 면화 생산과 세계 기말 재고량을 감소시키는 시장의 조정 능력을 제약한다.

그림 24 면화 가격 전망과 가격 변동요인

최저 전망치	기준 전망치	최고 전망치
<ul style="list-style-type: none"> •남반구 생산량은 기대치보다 더 높은 수준 •거시경제제한경의 약화로 면화시장에서 비상업적인 투자가 제한 •중국정부는 수입할당량을 기대치보다 낮은 수준으로 제한 	<ul style="list-style-type: none"> •면화 재배지역이 감소 반면 대두와 옥수수 재배 확대 •세계 면화 재고량이 증가 (2013/14년, 81백만 배일) •중국의 면 생산량과 시장 	<ul style="list-style-type: none"> •중국의 관세 수입쿼터가 전년대비 증감률에 비해 증가하는 경우 •인도의 수출을 금지/제한하는 '시장개입' 이 존재하는 경우 •면화에 대한 소비가 기대 이상으로 증대되는 경우

자료: Rabobank, 2012.

2013/14년 기준 중국의 면화 공급량(기초 재고, 공급, 수입)은 전년보다 28% 증가하여 세계 공급량의 35% 이상이 될 것으로 예상된다. 이러한 성장은 중국 국영면화비축공사(China National Cotton Reserves Corporation, CNCRC)의 빠른 면화 비축량 증가에 따른 것이다. 또한 중국의 2012/13년 기말재고는 전년 대비 19% 증가한 36.7백만 더미로 예상되고, 2013/14년에는 전년 대비 9% 증가한 40.1백만 더미일 것으로 전망된다. 이는 2011/12년 대비 2012/13년 전 세계 기말 재고량 증가량의 60%이며, 2012/13년 대비 2013/14년 기말 재고량 증가량의 145%이다. 이러한 전망은 중국의 면화 수입이 2012/13년에는 8% 감소한 11.5백만 더미이고, 2013/14년에는 전년과 동일한 수준이라는 가정에 기초한 것이다.

그림 25 면 화



자료: Rabobank, 2012.

중국 정부는 국제 시장가격보다 높은 수준의 최저가격 지지정책으로 2013/14년까지 자국 내 면화 생산자를 지원할 것으로 예상된다. 이것은 중국의 기말 재고량을 지속적으로 증가하게 하고 자국 내 방직 산업을 위한 낮은 가격의 실수입을 가능하게 하는 중요한 정책이다. 본 전망의 핵심 가정은 2013년에도 2012년과 동일한 수준의 저관세 쿼터량이 유지되며 2011, 2012년보다 낮은 수준일지라도 CNCRC가 지속적으로 면화를 구입하고 비축할 것이라는 것이다. 만약 중국이 비축과 저관세 쿼터 정책을 유지하지

않는다면 세계 면화 가격은 가장 전망한 범위의 가장 낮은 수준에서 결정될 것이다.

교역 장벽과 정책 수단을 통한 중국과 인도 정부의 향후 예상되는 면화 시장에 대한 개입은 단기간 가격불안정을 야기할 것이다. 그러나 큰 규모의 세계 기말 재고량으로 인해 어떠한 개입도 장기간 시장에 영향을 미칠 것으로 보이지 않는다. 초기에 예상되는 개입은 2012/13년에 기대생산량보다 적어 야기된 인도산 면화의 수출금지 조치 등이다. 이러한 정책이 면화 가격의 전망치를 상승시킬 것이다. 그러나 가격 상승 범위가 하락으로 인한 것보다 클지라도 이 전망의 가정에는 상승과 하락의 경향이 모두 반영되어 있다.

2013년에 지속되는 거시경제의 불확실성은 면화시장에 영향을 줄 것인 반면, 공급 측면의 압력으로 인해 낮은 수준의 면화 가격이 유지될 것이다. 그러나 중국이 전 세계 면화 재고량의 약 46%를 차지하므로 중국 정부의 개입이 세계 면화 가격에 미치는 영향은 여전히 미지수이다.

참고문헌

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