



主要資源의 國際價格動向

調
査
部

小麦



가. 最近의 價格動向

시카고 穀物去來所의 小麥時勢는 9월 20일 現在부셀當 US¢ 296을 記錄, 安定價格線을 下廻하고 있다.

나 價格騰落要因

금년 7월以後 부셀當 US¢ 400을 下廻, 下落勢를 示顯하던 國際小麥價가 9월 들어 下落勢가 緩和되고 小幅의인 騰落現象에 이어 緩慢한 上昇現象을 露呈하고 있는 것은 첫째 2월부터의 續落現象에 對한 反動要因, 둘째, 지난 4월 蘇聯의 對美穀物購入再開, 세째, 1975/1976年度 世界小麥供給量이 1973/1974年度 以來 最低水準에 머물렀고, 네째, 大豆, 옥수수등 飼料穀物價格昂騰에 따른 연쇄 반응등에 依한 것으로 볼수 있다.

事實上 需給如何에 따라 價格의 騰落이 決定된다고 볼 때 지난 2월~4월중의 下落現象은 價格메카니즘의 定型에서 벗어난 現象이었다고 볼수 있다.

그것은 지난 3월까지만 하여도 1975/1976年度 世界 小麥生産量은 前年對比 11백만톤이 減少 될것으로 推算된 反面, 輸入量은 蘇聯의 大量購入으로 前年보다 7백만톤이 늘어나 期末在庫量이 史上最低水準인 51백만톤에 不過한 것으로 豫상되었는데 이는 當然히 價格이 올라야 함에도 不拘하고 月平均 17센트씩 떨어졌기 때문이다. 따라서 5월부터의 騰貴現象은 需給面의 觀點에서 高찰할 때 當然한 歸結이라 아니할 수 없다.

다. 展 望

今年度 小麥生産量은 유럽과 호주의 旱魃에도 不拘하고 記錄의이거나 거의 記錄의 水準에도 달할 것이 豫想되며 世界消費量을 증가할 것이라고 美農務省이 8월 16日 世界農產物豫想生産量報告書를 通해 밝혔다.

美農務省은 今年度 世界小麥總生産量은 지난해의 349백만톤에 비해 2천 7백만톤이 增加한 3억 7천 6백만톤이 될것이라고 했다.

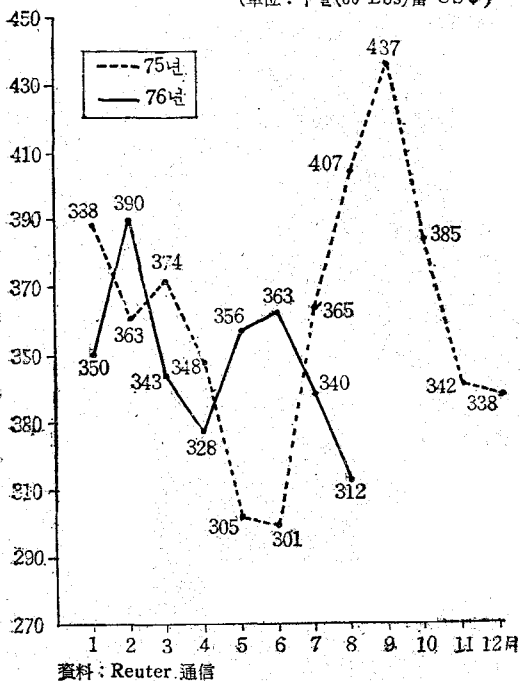
더우기 캐너더와 아르헨티나가 記錄인 增産을 보일 것이며 美國은 지난 7월의 豫想보다 150만톤이 增加한 5천 7백만톤이 될것 같고 蘇聯은 지난 해의 凶作에 이어 豊作이 豫想, 小麥과 飼料生産量은 지난 해의 1억 4천 5백만톤에 비해 5천만톤이 增加한 1억 9천 5백만톤이 될것이라고 豫測했다.

또한 農務省은 小麥의 國際貿易은 줄어드는 反面 지난 2年동안 크게 떨어진 비축량은 大幅 增加될것이라고 展望했다.

한편 76-77生産期の 世界小麥收穫量은 여러 主産地의 氣象好轉으로 史上最大量을 記錄할 것으로 豫想되며 이에 따라 小麥供給量도 各國의 輸入需要量을 上廻할 것이라고 國際小麥 理事會가 發表했다.

同理事會 推算에 따르면 今年 世界小麥收穫量은 現時點에서의 豫想으로 3억 7천 4백만~3억 8천 7백만톤에 이를 것이며, 이 數值의 中間值인 3억 8천 50만톤은 지난해에 比해서는 2천 7백 10만톤이, 그리고 지금까지의 最高記錄인 73年의 3억 6천 7백 90만

시카고 穀物市場의 小麥價格推移(先物)
(單位:부셀(60 Lbs)當 US¢)



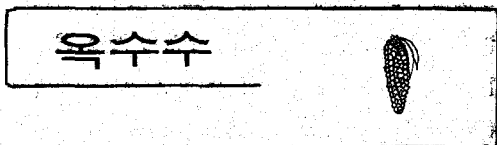
톤에 비해서도 1천 2백 60만톤이 많은것이다.

理事會가 밝힌 國別 및 地域別 小麥作況豫想을 살펴보면 아래와 같다.

<表 1> (단위:백만톤)

國 別	豫想收穫量	國 別	豫想收穫量
美 國	57	아르헨티나	9.5~10.5 ¹⁾
캐 나 다	21	印 度	118
E E C	39.4	中 共	40
蘇 聯 및 東歐諸國	106~112		

주: 1) 小麥을 包含한 穀物全體 收穫量



가. 最近의 價格動向

世界最大의 옥수수供給國인 美國의 大豊作豫想으로 75年 9月以後 下落勢로 突入한 시카고 先物市場의 옥수수 價格은 76年 1月 들어 上昇勢로 反轉했고 5月 以後 한때 下落推移를 보이기도 했으나 3/4分期에 접어들어 上昇基調를 굳히고 있다.

나. 價格騰落要因

75年 9月 以後 急激한 下落趨勢를 示顯해 오던 國際 옥수수 價格이 76年 들어 回復基調로 反轉, 上昇勢를 보인 것은 75년에 美國의 옥수수 生産이 前年比 24% 增加한 4,664百萬 부셀이라는 記錄인 수준에 달해 供給量이 大幅增加 했음에도 不拘하고 世界的인 飼料消費의 增加가 上昇勢의 先導役이 되고 극심한 食糧難과 飼料難에 허덕이는 蘇聯의 大量購買가 牽引車가 되어 上昇勢를 굳혔다.

76年度의 美옥수수 收穫豫想(美農務省, 9月 1日 現在)은 58億 9,182萬부셀로 8月 1日 現在の 61億 8,600萬 부셀보다 크게 後退했다. 이같은 收穫豫想量의 大幅減少로 옥수수 市況의 強基調는 向後에도 當分間 계속될것이 豫見된다.

금년 가을의 移越在庫는 低水準인 3億부셀에 不過할 것이 豫想되므로 76/77年度의 美옥수수 總供給은

62億부셀정도로 前年水準보다는 5%上廻, 記錄의인 供給을 보인 72/73年度에 비해 4%下廻를 示顯했다.

한편 76/77年度의 美옥수수輸出은 14億~17億부셀 수준으로 計劃되어 있다.

前年度와 같은 蘇聯의 大量購買는 豫想되지 않으므로 旱魃이 시달린 西유럽 및 東유럽에 相當量의 輸出될 것으로 豫見된다.

다. 展 望

當初豫想을 훨씬 下廻, 60億부셀의 壁을 깨지 못하고 59億부셀 정도에 머무를 것으로 보이는 新穀의 生産規模 減少로 平년에는 通常 下落勢 乃至 弱保合勢를 示顯하는 옥수수 價格이 異例의으로 强基調를 維持하고 있으며, 이는 앞으로도 當分間 繼續 될 것으로 展望된다.

이같은 옥수수作況의 惡化는 美國의 中西部, 특히 옥수수耕作地帶의 降雨不足에 基因한다.

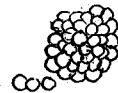
昨年の 경우 시카고옥수수(No.2 yellow) 價格은 8月の 부셀當 US\$3.12에서 12月에는 \$2.46으로 크게 下落했었다. 平年の 경우 夏季 最高價格과 收穫期인 11月の 最低價格을 비교한 通常의인 價格下

落幅은 10~15%이다.

한편 最近 3年동안의 美옥수수生産趨勢와 같이 한해의 凶作에 뒤이어 豊作이 2년간 계속될 경우 그 作物의 價格은 收穫期의 低水準에서 以後 上昇하는 것이 一般的인 傾向이다.

따라서 以上과 같은 斷片的인 要素들을 綜合해 볼 때 向後의 옥수수價格推移는 收穫期인 今年末까지는 緩慢한 上昇勢내지는 現水準인 부셀當 \$3내에서의 强保合勢를 維持하다가 收穫期以後 上昇勢가 加速될 것으로 展望된다.

大豆



가. 最近의 價格動向

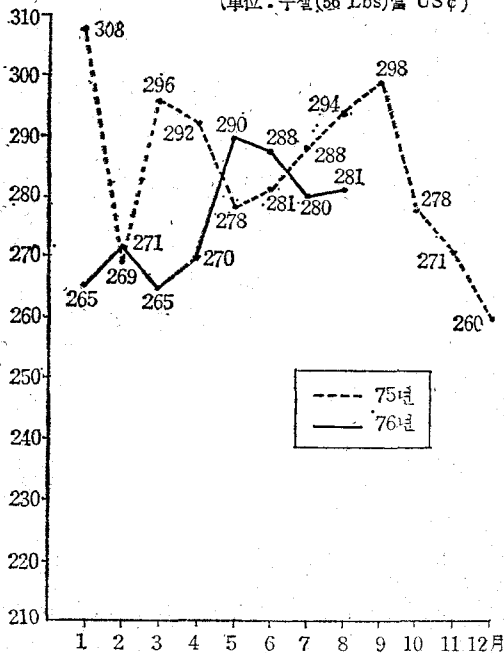
시카고先物 市場에서 지난 7월 14일의 부셀當 US\$7.3을 피크로 그간 小康狀態에 머물던 國際大豆價格이 8월 중순에 접어들면서 또다시 고개를 들기 始作, 上昇局面에 들어서고 있어 9월부터 始作되는 76/77販賣 年度의 國際大豆市況은 上昇勢를 치닫게 될 것으로 보인다.

이와같은 最近의 國際大豆市況은 今年產 美國의 大豆減產幅이 豫想보다 클 것으로 밝혀진 76年 8月 13日의 美農務省發表에 刺戟된 것으로 보인다.

나. 價格騰落要因

지난 8월 13일 發表한 美農務省의 中間推計는 單純한 作況調査에 不過하다. 왜냐하면 農務省이 中間推計를 發表한 時點에서는 大豆가 結實되기에 이른 時期였기 때문에 大豆의 結實狀態, 大豆밭의 크기 등에 對해서는 全然 고려되지 않았기 때문이다. 또한 美農務省은 가뭄으로 大豆作況이 被害를 입은 地域이 있다고 해도, 大豆作況이 좋은 餘他地域의 生産增大로 當初 推計에 비해 大幅의인 減產은 없을 것으로 判斷, 今年度 收穫量을 1,344백만부셀로 발표하였었다. 그러나 가뭄被害를 받은 地域에서는 大幅의인 減產이 豫想되고 있는 反面, 大豆作況이 좋은 地域의 生産은 겨우 平年水準에 머무를 것으로

시카고 穀物市場의 옥수수價格推移(先物)
(單位:부셀(56 Lbs)當 US¢)



<表 1> 美國의 大豆需給推算 (8.13 현재)
(단위: 백만부셀)

區 分	1975/1376	1976/1977
期 初 在 庫	185	200(200)
生 產	1,521	1,344(1,350)
供 給	1,706	1,544(1,550)
粉 碎	865	800(820)
輸 出	565	540(550)
種子 및 기타	76	84(80)
總 需 要	1,506	1,424(1,450)
期 末 在 庫	200	120(100)

주: ()값은 76년 7월 12일 현재 예측임.

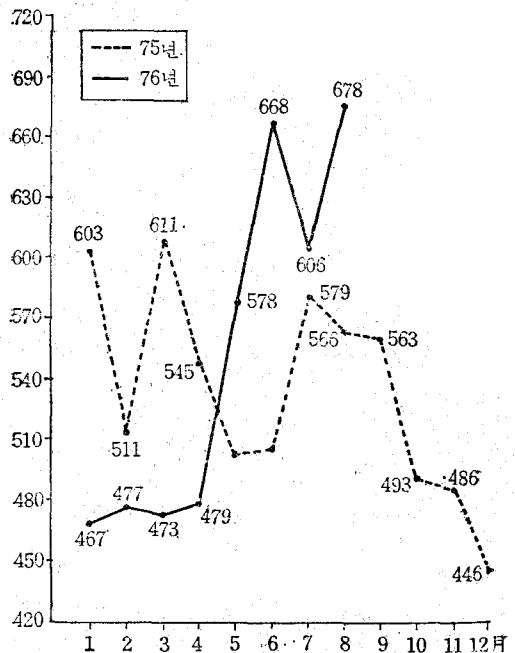
시카고 穀物市場에서는 觀望하고 있다는 點이다. 아울러 中西部와 南部地域에서는 開花期에의 旱魃로 20%가량이나 大豆열매가 맺지 못했으며 特히 이 地域과 같은 旱魃地域에서는 大豆날알의 크기가 줄었다는 點이다. 또한 今年에는 例年에 比해 서리가 일찍 내리리라는 私設氣候觀測機關의 豫報는 大豆收穫의 엄청난 減産을 甘受하지 않을 수 없다. 이러한 여러 條件으로 因해 今年度 美國大豆收穫은 1,300백만 부셀을 넘지 못할 것이라는 것이 시카고 穀物市場의 展望이다. 한편 大豆供給規模의 減少와는 對照的으로 大豆需要는 美國內 消費와 輸出의 增大에 따라 增加할 것으로 보인다. 즉 美國의 옥수수大豊에 따른 옥수수價格下落이 大豆보다는 옥수수의 飼料選好를 誘發하여 大豆의 國內消費를 減縮시킬지도 모르나 飼料에 依存하고 있는 家畜, 特히 돼지飼料頭數의 增加로 大豆의 國內消費는 늘어날 것으로 보인다. 수출 亦是 蘇聯의 大量購買, 西유럽의 旱魃, 各國의 景氣回復에 따른 輸入需要 增大로 늘어날 것으로 보인다. 이는 輸出不振으로 昨年 12月에는 US\$ 4.23에 머물던 大豆價格이 景氣回復에 따른 西유럽과 日本 등의 美國產大豆輸入需要增大로 今年 7月에 US\$ 6.73에 達했던 事實로도 能히 짐작할 수 있다.

다. 展 望

시카고 穀物市場의 大豆需給分析에 따르면 美國의 今年產大豆收穫量이 農務省의 發表值 1,344백만부셀보다도 훨씬 적은 1,300백만부셀을 넘지 않는 데다가 76/77年度의 期初在庫 역시 農務省(200백만부셀)보

다도 훨씬 낮게 策定되고 있어 前年度의 供給過剩과는 달리 深刻한 供給不足에 直面할 것으로 나타났으며 需要 亦是 景氣回復에 依한 단백질 사료의 需要 增大에 따라 美國內의 消費와 輸出이 다같이 增大될 것으로 나타나고 있어 美農務省의 發表值와는 相當한 差異를 보이고 있다. 이로 미루어 76/77年度末의 期末在庫는 農務省의 120백만부셀 豫測值를 훨씬 下廻할 것으로 觀望되고 있는데 만약 今年度 美國의 大豆生産이 1,300백만 부셀 水準에 머물게 된다면 期末在庫는 前年度 200백만부셀의 1/4에 불과한 50백만부셀에 그칠 것으로 보인다. 向後의 國際大豆價格은 시카고 穀物市場의 分析과 같은 US\$ 7.00~7.50 水準을 示顯할 展望이 길다.

시카고 穀物市場의 大豆價格推移(先物)
(單位: 부셀(60 Lbs)當 US¢)



原糖



가. 最近의 價格動向

原糖은 全生産量의 12% 정도만 自由市場에서 去來되는 特徵을 지니고 있어 微細한 市場與件 變動에도 敏感하게 價格變動을 보여왔다.

即 原糖은 70年以來 매우 急激한 價格變動을 보였는바 지난 73年 中半부터 18個月동안 6倍나 價格急騰을 시현하여 74年11月20日 噸當 630파운드까지 上昇하였다가 다시 지난 7月初以來 下落勢로 反轉 계속 低水準으로 持續하여 오던 原糖價格은 8月末의 런던 市場 現物價格이 噸當 127파운드까지 下落하여 74年 最高價格의 1/5에도 未達하는 것으로 今年初以來 20%나 下落한 것이며 下落幅은 지난73~74年の 上昇幅과 거의 비슷한 水準이다.

나. 價格騰落要因

이와같은 最近 原糖價格下落的 要因으로는 첫째 1975/1976年度 世界原糖作況의 好調로 因한 需給의 圓滑과 在庫增加豫想을 들 수 있으며 둘째 旱魃의 被害에도 不拘하고 유럽 地域 사탕무우 生産量이 當初豫想보다 增加할 것이라는 點이며, 셋째, 代替 甘味料의 使用增加, 넷째, 蘇聯의 對西方 原糖購買가 自國의 農作으로 中斷될 것이라는 點과 大量輸入國인 日本의 原糖購買가 限界에 達하고 있다는 點 등을 들 수 있다.

今年度 世界原糖生産量은 F.O. Licht社 推計에 依하면 82,740천톤으로 이는 前年度 80,300천톤 對比 3% 增加할 것이다.

이를 品種別로 區分하면 아래와 같다.

<表 1> (단위: 백만톤, %)

	74/75年度 (A)	75/76年度 (B)	增減率 ($\frac{B-A}{A}$)
世界總生産量	80.3	82.74	3
사탕무우	29.8	32.86	10.26
사탕수수	50.49	49.88	△1.21

註: F.O. Licht社 推計 世界原糖生産推移

이에 따라 今年度 世界原糖在庫量도 74/75年度 對比 25백만톤이 增加할 것으로 豫想되고 있는데 이는 年間 世界消費量의 25%에 해당된다.

다. 展 望

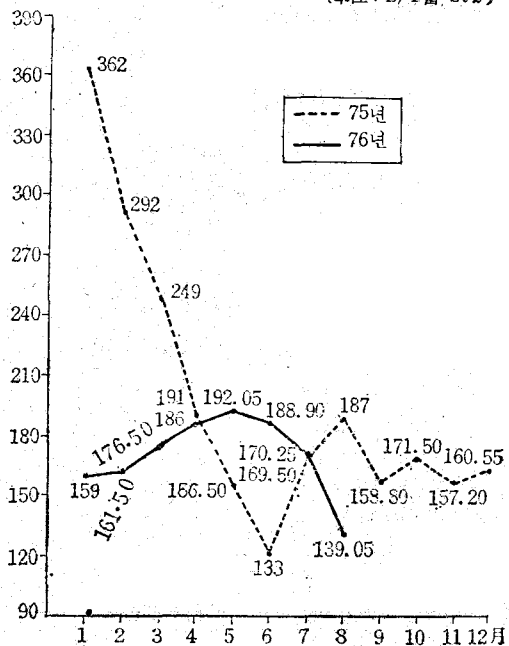
世界原糖去來量의 大部分을 供給하고 있는 ACP (아시아, 카리비안, 태평양地域) 諸國들은 原糖市場의 不安으로 큰 타격을 받고 있으며 이에따라 世界

原糖市場의 長期展望을 어둡게 해 주고 있다. 即 ACP 諸國의 今年度 사탕수수 作況은 氣候不順으로 減産이 豫想되는데 反해 同 國家들의 外換收入의 大宗을 이루는 原糖價格은 下落勢를 持續하고 있어 莫大한 被害를 입고 있으며 原糖生産의 意慾마저 잃어 가고 있다.

이에따라 最近 멕시코시티에서 개최되었던 2일간의 非公開會談을 마친 라틴아메리카諸國 및 카리비海 原糖輸出國들은 現在 原糖時勢는 市場의 現實性에 부합되지 않을 뿐만아니라, 生産費에도 미치지 못하는 低價라는 意見을 모으고 조만간 上記 諸國家들의 利益保護를 위한 價格引上 움직임을 보이고 있다.

또한 最近의 低價格水準의 持續이 消費國들의 在庫投資와 備蓄을 자극함으로써 需要增加를 유발함에 따라 더 以上の 價格下落的 阻止되고 年末이나 來年初에는 今年 6月水準인 噸當 \$180線까지 完만한 價格上昇이 있을 것으로 展望되고 있다. 더우기 現在 原糖價格이 記錄의 低水準을 形成하게 된 要因으로 지적되고 있기 어려우므로 事態進展에 따라서는 또 한번의 價格變動 可能性을 排除할 수 없다고 Commodity Research Unit'는 豫測하고 있다.

런던市場의 原糖價格推移(先物)
(單位: L/當, St £)



牛脂



가. 最近의 價格動向

뉴욕市場의 牛脂價格(Inedible, Bleachable Fancy)은 지난 3個月間 파운드當 US\$ 16에서 계속 保合勢를 維持하고 있다. 이러한 價格水準은 75年度의 年平均價格이 파운드當 \$1였음을 감안하면 상당히 높은 水準이라고 할 수 있다.

또한 3/4分期 平均價格을 1/4分期와 2/4分期水準보다 파운드當 약 \$1~2가량 높은 水準이어서今年 들어 價格은 계속 오름세를 示顯하고 있다.

나. 價格騰落要因

牛脂價格이 이같이 계속 上昇勢를 示顯하고 있는 것은 牛脂의 生産이 增加하고 있음에도 불구하고 主生産國인 美國內의 需要가 크게 增加하고 있기 때문이다. 또한 牛脂와 代替關係에 있는 植物油脂의 供給이 크게 增加하고 있지 않으면今年 들어 輸入需要와 美國內需要가 크게 增加하자 在庫水準이 最下位로 떨어져 需要者들이 심리적으로 不安하여 活潑한 購買에 나서고 있기 때문이다.

75/76牛脂年度(75. 10. 1~76. 9. 30)의 美國의 牛脂生産은 前年對比 약 10%가 增加한 53億파운드가 될 展望이다. 75년 10월부터 76년 6월까지 9個月동안 美國은 약 40億 파운드의 牛脂를 生産하였는데 이는 前年同期 實績인 38億 파운드에 比하면, 약 2億 파운드가 增加하였다.

이같이 牛脂의 生産이 增加한 것은 生牛의 屠殺이 增加하고 있을 뿐만아니라 生牛 頭當 生産되는 牛脂의 生産量이 增加하고 있기 때문이다. 飼料價格高現象이 最近들어 比較的 緩和되고 있어 美國의 主要集中 肥育場에서 肥育牛數가 크게 增加하고 있다. 美國의 主要 23個州에서 保有하고 있는 生牛頭數는 지난 76年 1月 1日 現在 12.3百萬頭를 超過하고 있어 前年 同期 對比 28%의 增加를 示顯하고 있다. 이러한 肥育牛의 계속적인 增加는 較量化된 草食牛

보다 良質의 牛脂를 多量生産 할 수 있어 牛脂生産 增加의 主要原因이 되고 있다.

한편 이와 같은 肥育牛의 屠殺率이 계속 增加하고 있어 아직 集計되고 있지 않은 75/76牛脂年度 간여 기간인 7月~9月 3個月間 牛脂 生産은 前年同期 實績인 11億 파운드를 크게 超過할 展望이다.

美國內 牛脂 消費는 一般의인 産業景氣의 上昇에 基因되어 大幅의인 增加를 示顯하고 있다. 美國에서 牛脂는 主로 비누製造, 脂肪酸製造, 潤滑유 원료등에 使用되는데 一般景氣 上昇에 基因되어 이들 製品에 對한 需要가 急增하고 있다.

이같은 趨勢를 반영하여今年度 美國의 牛脂消費는 前年の 29億 파운드보다 15%가 上昇한 33億 파운드에 達할 展望이다. 75年 10월부터 76年 6월까지 9個月間 美國의 牛脂消費는 24億 파운드에 達했는데 이는 前年 同期 實績보다 2億 파운드가 增加하였다.

그러나 牛脂의 主用途의 하나인 飼料用 牛脂消費는 同期間中 약간 밖에 增加하지 않았다.

75/76年의 牛脂 輸出은 약 20億파운드에 達할 展望인데 이는 前年同期 보다 약 2億 파운드가 減少된 數值이다. 지난 76年 6월까지 輸出은 16億 파운드에 達했는데 이는 前年同期 對比 3億 파운드가 減少하였다. 主要 輸入國은 西歐諸國, 에집트, 日本, 韓國 등이었다.

지난 7月末 美 農務省 發表에 依하면今年의 植物性油脂 및 油脂粕의 供給은 逼迫을 免치 못할 것이라고 한다. 世界의 植物性油 및 動物性 油脂生産은 當初 豫想보다 34만 6천톤 增加한 4천 8백 50만톤에 이를 것이라고 하는데 正常的인 年間 增加率이 1백 18만톤임을 감안하면 크게 不足되고 있다.

다. 展 望

美 農務省 發表에 따르면 앞으로 牛脂價格은 美國內의 需要增加, 輸入需要의 回復, 植物油脂의 供給 逼迫등이 原因이 되어 계속 強勢를 보일 것이라고 展望하고 있다. 그러나 飼料用 牛脂需要가 크게 增加하고 있지 않고 生牛屠殺의 增加로 供給이 계속 늘어 價格의 暴騰現象등은 내다 보이지 않는다.