

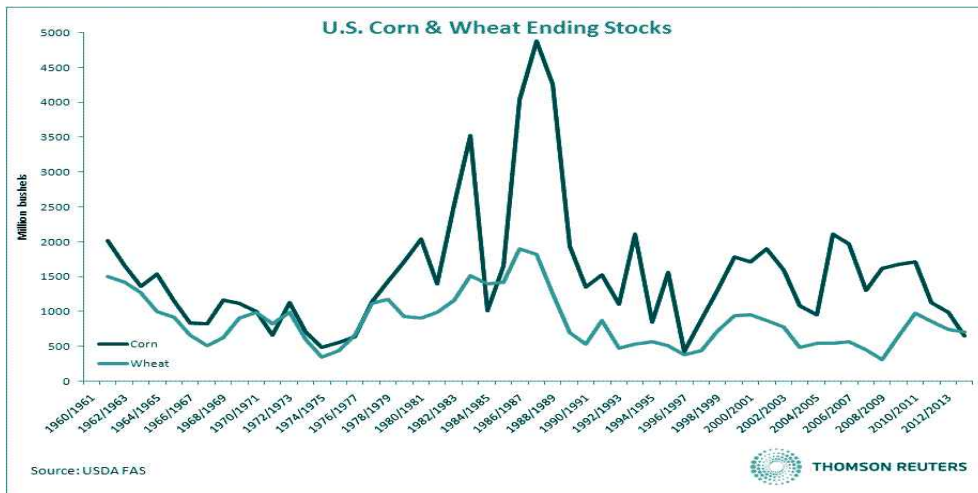
## 밀, 옥수수 기말재고량에 대한 고찰

### ■ 2012/13 밀, 옥수수 기말재고량 전망

2013년 2월 22일 미국 농무부(USDA)의 “2013 Agricultural Outlook Forum”에 서 발표된 전망치에 의하면 2012/13연도 밀과 옥수수 기말재고량은 각각 6억 9,100만 부셀과 6억 3,200만 부셀이 될 것으로 전망된다. 이 전망이 현실화 될 경우 이번 양곡 연도 말 미국 옥수수 재고량은 밀 재고량보다 적은 수준이 될 것인데, 이는 1980년대 중반 이후 처음 발생하는 예외적인 현상이다. 미국에서 옥수수는 밀에 비해 재배면적이 80% 더 많고, 평균단수는 두 배이므로 통상적으로 생산량이 약 네 배 정도 더 많다. 2012년 미국 옥수수 생산량은 밀 생산량에 비해 84억 부셀 더 많았다. 한편 옥수수에 대한 수요 역시 통상적으로 밀에 비해 네 배 이상 더 많다. 그러나 밀 재고량이 옥수수에 비해 많았던 적은 금년을 포함해 1960년 이후 단지 네 차례에 불과하며, 금년에 이러한 현상이 전망되는 이유는 가뭄으로 옥수수 생산량이 급감한 가운데 밀의 수요가 약세를 보이고 있기 때문이다.

1960년 이후 미국 옥수수와 밀 재고량

단위: 백만 부셀



주: 옥수수(위), 밀(아래)

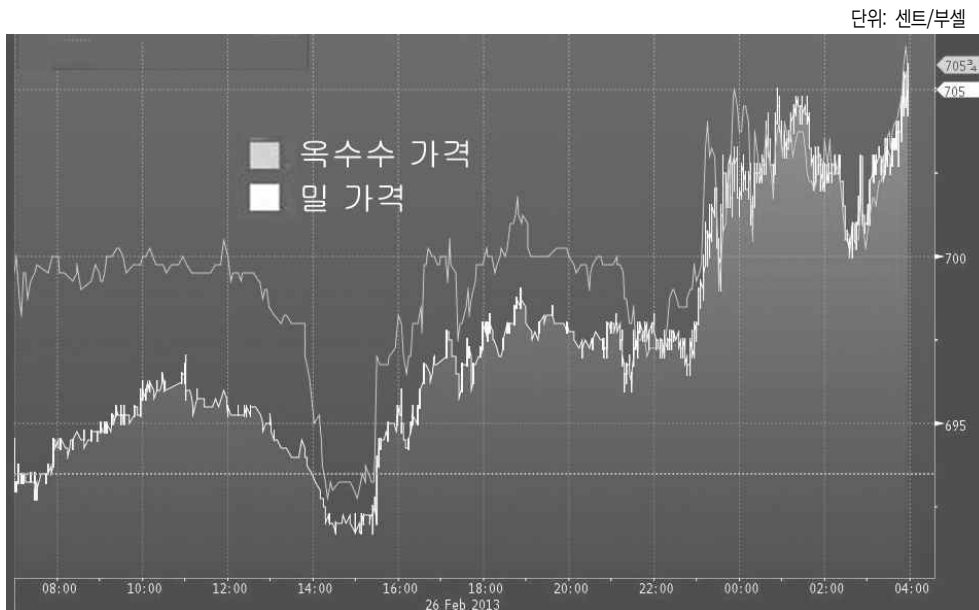
\* 본 내용은 로이터통신의 2012년 11월 13일 기사를 바탕으로 작성됨.

## ■ 밀, 옥수수 가격 차이

이 같은 상황은 밀과 옥수수의 가격 차이에도 반영되어 있다. 밀은 통상적으로 옥수수에 비해 높은 수준에서 가격이 형성되는데, 이는 옥수수가 밀에 비해 훨씬 더 많은 물량이 공급되기 때문이다. 그러나 밀 재고량이 옥수수 재고량보다 많게 될 경우 공급 측 요인으로 인해 밀과 옥수수 사이의 가격 차이는 줄어들거나, 옥수수 가격이 밀에 비해 높아진다.

2013년 2월 26일 장중 시카고거래소 옥수수 3월물 선물가격은 밀 3월물 선물가격보다 높은 수준에 도달했었다. 이는 옥수수 공급량은 부족할 것으로 전망되는 가운데 적색연질밀(SRW) 구곡 공급량은 상대적으로 안정적인 수준이기 때문이다.

2013년 2월 26일 시카고선물거래소의 밀, 옥수수 3월물 일종가격



자료: 블룸버그

옥수수 가격이 밀 가격보다 높은 수준으로 형성될 경우 대표적인 사료작물로 소비되는 옥수수가 사료용 밀로 대체되기 시작할 것이다. USDA는 2013 Agricultural Outlook Forum에서 구곡 옥수수 공급량이 수확 직전 극심하게 부족해질 것이므로 여름(6월~8월) 동안 2013/14년 사료용 밀 소비량의 대부분이 소비될 것으로 전망했다.

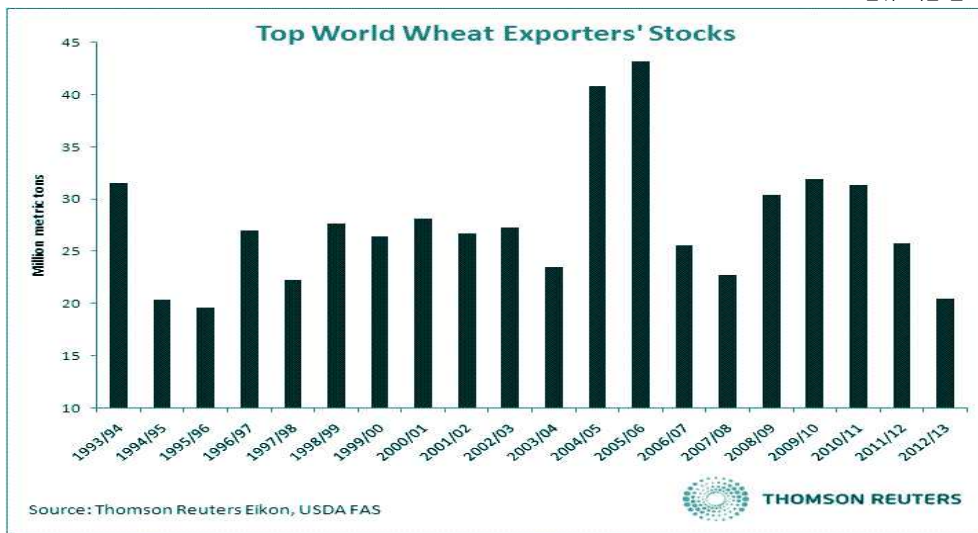
이는 특히 2013년 6월부터 8월 사이에 사료용 밀 가격이 옥수수에 비해 저렴한 수준이 될 것임을 시사하는 것이다.

### ■ 재고량에 영향을 미치는 변수

그러나 양곡연도 말까지 옥수수 시장과 밀 시장에 다음과 같은 여러 변수들이 있으므로, 약 25년 만에 밀 재고량이 옥수수 재고량에 비해 많아지는 예외적 상황은 실현되지 않을 수도 있다. 첫째, 미국 옥수수 가격이 너무 높아 미국산 옥수수 대신 아르헨티나, 브라질, 우크라이나의 옥수수가 세계시장 점유율을 높여가고 있으며, 이는 미국 옥수수 재고량의 감소속도를 늦출 것으로 보인다. 둘째, 밀 시장의 변수가 있다. 현재 미국산 적색연질밀은 전 세계에서 가장 저렴한 수준이다. USDA는 또한 2012/13 세계 주요 밀 수출국가들(아르헨티나, 호주, 캐나다, EU)의 밀 재고량이 생산량 부족으로 인해 1995/96 이후 최저수준이 될 것이라고 전망했다. 그러나 이에 비해 미국의 밀 재고량은 2011년에 비해 감소하기는 했으나 6억 부셸 이상이며, 과거 10년 데이터에 근거해 볼 때 기말재고율이 높은 수준이다. 또한 세계 밀 수요는 높은 수준을 유지할 전망이다. 따라서 특히 적색연질밀을 중심으로 미국 수출속도가 가속화될 가능성이 있으며, 이에 따라 밀 기말재고량이 예상보다 더욱 감소할 가능성이 있다.

주요 밀 수출국가들의 재고량

단위: 백만 톤



자료: 로이터

미국 밀 재고량 및 기말재고율



자료: 로이터