

# 미-중 무역협상 1단계 서명... But, 중국 수요가 관건



2019.12.26

(주)코리아피디에스

[koreapds@koreapds.com](mailto:koreapds@koreapds.com)

문의: 02-565-3337

## 요약

### ■ 2019년 12월 곡물 & 오일시드 시장 현황

- 공급 여건: 소맥 재배지 기상 악화 / 남미 기상 개선 / 팜유 생산성 둔화
- 수요 여건: 미-중 무역협상 1단계 합의; 중국 美産 농산물 2년간 320억 구매 약속

월 초부터 미-중 무역협상에 대한 양국간 긍정적인 신호가 오가던 가운데, 현지시간 13일 양국간 1단계 무역협상이 타결됨. 향후 2년에 걸쳐 **중국이 320억 달러의 미국산 농산물 추가 구매한다는 약속**이 이뤄진 것으로 알려짐. 1월 초 양국간 합의서 서명이 예정되어 있는 가운데, 중국 수요 확대 기대에 힘입어 **곡물 가격 상승이 주도**됨. 특히 EU 소맥 작황 악화에 소맥 가격 상승폭이 확대됨.

12/20(현지시간) 기준



대두	가격 단위	현재가	'19. 11월	'19. 12월	MoM	'18. 12월	YoY
	\$/bu	928	912	902	-1.1%	903	-0.1%



옥수수	가격 단위	현재가	'19. 11월	'19. 12월	MoM	'18. 12월	YoY
	\$/bu	388	375	381	1.6%	381	0.0%



소맥	가격 단위	현재가	'19. 11월	'19. 12월	MoM	'18. 12월	YoY
	\$/bu	542	516	534	3.5%	521	2.5%

주요 팜유 생산국의 팜 생산성 저하에 **팜유 재고량이 크게 감소**함. 또한 1월 개시될 인도네시아 및 말레이시아의 **바이오디젤 의무 혼유율 확대 정책** 실시로 이들 국가 내수 팜유 수요가 견고함. 다만,

12/20(현지시간) 기준



팜유	가격 단위	현재가	'19. 11월	'19. 12월	MoM	'18. 12월	YoY
	링깃/t	2912	2621	2854	8.9%	2075	37.5%



대두유	가격 단위	현재가	'19. 11월	'19. 12월	MoM	'18. 12월	YoY
	\$/lb	34.06	31.01	32.02	3.3%	28.43	12.6%

CME 대두, 옥수수, 소맥, 대두유; MDEX 팜유 주요 월물 기준

■ 2020년 1월 매크로 시장 및 기상 변수



**Oil Market**

**상승 요인**

- ① OPEC+ 추가 감산 단행
- ② 미-중 1단계 무역합의에 따른 시장심리·수요 개선

**상승 제한 요인**

감산이행률 추이 여부 경계감 및 짧은 감산 기간  
전면적 해결이 어려울 미-중 무역갈등의 지속



**Currency**

**약세 요인**

미-중 1단계 무역합의, 긍정적 기류

**약세 제한 요인**

브렉시트로 인한 달러 수요 부분 유지  
1월 FOMC, 기준금리 동결 예상

**주요 변수**

무역협상 1월 서명 예정, but 구체성 결여로 인한  
양국 관계 악화 리스크 여전히 존재  
하드 브렉시트 가능성에 단기 불확실성 심화



**美-中 무역 갈등**

[12/4~6] 양국 정부 주요 인사, 협상 진행 상황에 대해 긍정적 발언

[12/13] 미국과 중국, 1단계 무역 협상에 합의

美: 1,600억 달러 상당의 중국산 제품에 대한 15%의 추가 관세 철폐, 기존 관세 인하(15%→7.5%)

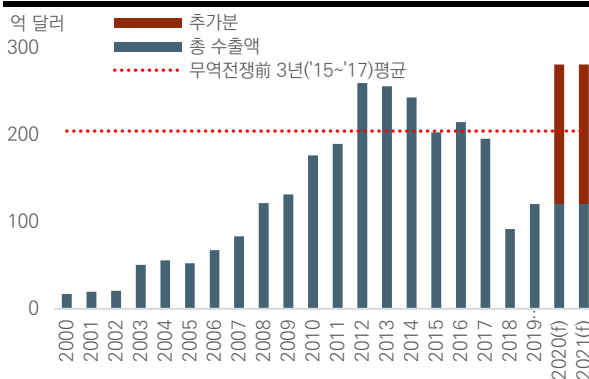
中: 미국산 농산물 구매 언급, but 구체적 금액 결여

로버트 라이트하이저 무역 대표, "중국, 2년 걸쳐 총 320억 달러 농산물 및 돼지고기 추가 구매 합의했다."

[12/19] 중국, 6개 미국산 석유화학 제품에 대한 관세 인하

[12/23] 중국 정부, 약 850개 미국산 수입품에 대한 관세 인하

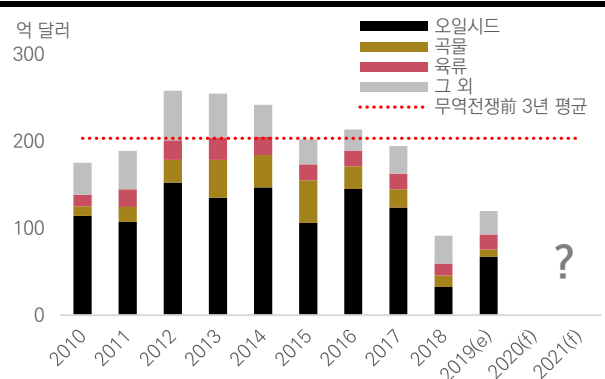
**미국 농산물, 對중국 수출액**



\* 추가분(추정액): 12/13 미국 무역 대표부 의견 반영

자료: USDA\_FAS 외, 코리아PDS

**품목별 미국산 농산물 對중국 수출액**



자료: USDA\_FAS 외, 코리아PDS

미국 측이 제시한 중국 수입 예정액은 2019년 총 수입액의 2배 상회  
2012~13년 중국 기상 악화로 인한 식량난 당시와 견줄만한 수준  
⇒ 중국의 이행여부 불확실성 존재

무역전쟁전 3년 평균 기준, 대두 60%, 돼지고기 13%  
미국산 돼지고기 및 대두 가격 수준이 10년 전 수준 이하  
⇒ 對中 320억 수출액은 결국 중국 수요 확대 여부 관련

■ 2020년 1월 곡물 & 오일시드 시장 전망

	대두	<b>대두 가격, 상승 동력 유효</b> ① 美-中 1차 무역합의 서명, 中의 美産 대두 수입 확대 ② 아르헨티나 대두 수출세 인상 부담 ③ ASF 피해로 인한 중국의 사료 수요 부진과 춘절 영향(근무일수少)은 가격 상단 제한	전월 평균 대비 가격 방향
	옥수수	<b>미-중 긍정적 분위기 vs 에탄올 산업 수요 및 수출 부진 확대에 강보합 예상</b> ① 미-중 1단계 합의 서명 기대... 곡물 시장 강세 이끌 것 ② 남미 국가 파종 지연 우려, 아르헨티나 곡물 수출세 인상 등 상방 압력 요인 ③ 실망스러운 EPA 2020 바이오 연료 혼합의무제도(RFS)... 에탄올 산업 수요 부진 예상	전월 평균 대비 가격 방향
	소맥	<b>EU 작황 우려 부담 &amp; 아르헨티나 수출세 인상에 전월 대비 강보합 예상</b> ① 미-중 1단계 합의 서명 기대... 곡물 시장 강세 이끌 것 ② EU, 평년 대비 온화한 기온 예상에 따른 경화(Hardening) 지연 ③ 아르헨티나 좌파 新정부의 곡물 수출세 1차 인상 및 2차 인상안 제시	전월 평균 대비 가격 방향
	팜유	<b>공급량 감소 속 견고한 수요 지지, But 팜유 가격 숨고르기 예상</b> ① 동남아 건조 기후로 팜유 생산성 둔화, 대체 오일시드 생산량도 축소 예상 ② 팜유 생산국의 바이오디젤 확대 정책 실시, 견고한 내수 수요 기대 ③ 중국의 대체재로써의 팜유 수입 축소 예상과 팜유 수출 관세 부과 부담	전월 평균 대비 가격 방향
	대두유	<b>오일시드 과열 분위기 속, 대두유 가격 조정 예상</b> ① 남미 기상 개선 기대, 대두 공급량 확대 부담 ② 中, 美産 대두 수입 재개로 대두유 공급 여건 개선 기대 But, 춘절 거래 위축 예상 ③ EU의 팜유 대체 수요로써, 대두유 수입 확대 견고, But, 아르헨티나 관세 인상 부담	전월 평균 대비 가격 방향

자료: CME 대두, 옥수수, 소맥, 대두유; MDEX 팜유 주요 월물 기준, 코리아PDS

(보다 자세한 전망치는 별도 서비스를 통해 이용하실 수 있습니다)

목차

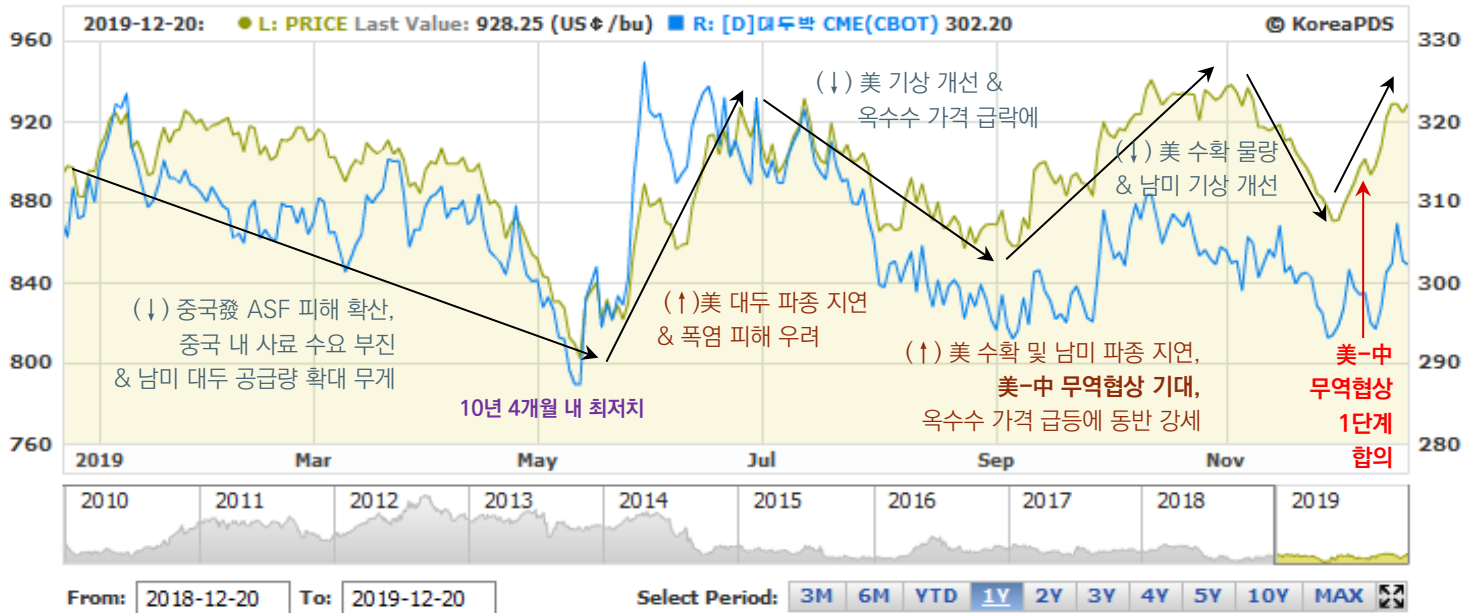
<b>요약</b>	■ 2019년 12월 곡물 & 오일시드 시장 현황 ■ 2020년 01월 매크로 시장 및 기상 변수 ■ 2020년 01월 곡물 & 오일시드 시장 전망	3
<b>대두</b>		4
<b>옥수수</b>		10
<b>소맥</b>		15
<b>식용유지(팜유·대두유)</b>		21

※ Appendix. 국제원자재 농산물 & 소프트 12월 데이터 분석 보고서

## 2019년 12월 대두 시장

CME 대두 및 대두박 주요 월물 가격 추이

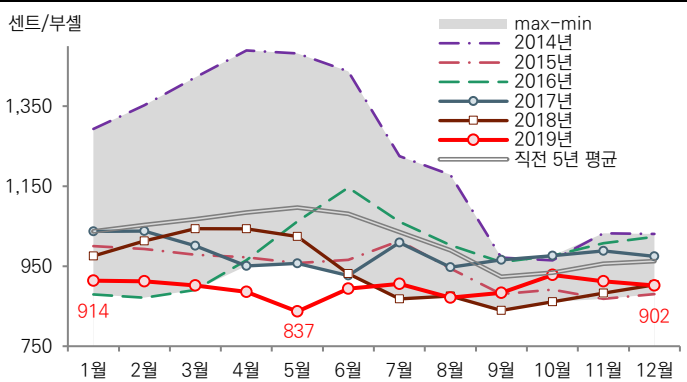
대두 CME(CBOT) 2020.01: Historical Chart (2009-2019)



	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	평균
2017년	1,036.70	1,037.71	1,000.96	950.62	957.39	926.53	1,009.35	947.23	966.09	976.10	988.35	974.76	980.08
2018년	975.38	1,013.29	1,043.73	1,043.10	1,024.19	931.32	867.96	875.46	839.39	861.33	882.86	903.31	938.00
2019년	913.56	912.43	901.70	885.63	836.67	893.64	905.44	871.33	883.28	927.59	912.43	901.53	895.10
년평균	974.22	987.81	982.71	960.08	939.42	917.69	925.94	898.40	897.22	920.87	928.13	928.81	938.44

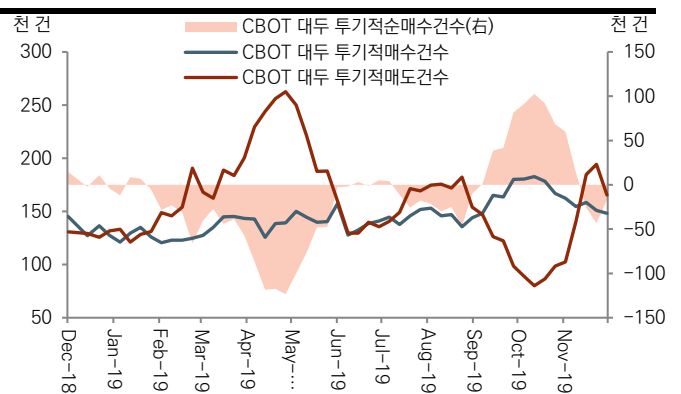
자료: CME, 코리아PDS

### 연도별 월평균 대두 가격 흐름



자료: CME, 코리아PDS

### CBOT 대두 투기적 포지션



자료: CFTC, 코리아PDS

12월 대두 평균가 = 901.53센트/부셸

전월비 -1.2%

전년비 -0.2%

☞ 월 초 이후 우상향 흐름, But 월평균가 기준 2개월 연속 하락

☞ 美-中 무역 합의에 V자 반등... But, 전월 평균 회복에는 다소 미흡

### 가격 상승 요인

(↑) 美-中 무역협상 1단계 합의, 中의 美産 농산물 수입 확대 기대

: 中, 향후 2년간 320억 달러 규모의 美産 농산물 구매 약속

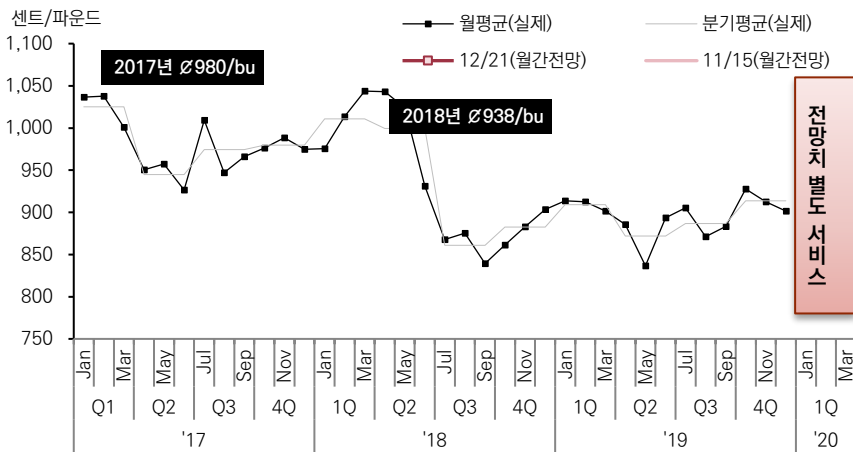
### 가격 상승 제한 요인

(↓) 남미 기상 여건 개선, 대두 공급량 확대 부담

: 브라질 및 아르헨티나 대두 파종 속도 향상; 생산량 확대 전망

## 2020년 1월 대두 시장

### 1월 CME 대두 월평균 가격, 상승 동력 유효



\* 12/20(현지시간) 기준, 평균가

자료: CME, 코리아PDS

#### 가격 상승 요인

- ↑ 美-中 무역협상 1단계 합의 이행 수요 기대
- ↑ 中의 美産 농산물 수입 확대 예정
- ↑ 美 대두 크러시 수요 향상 기대(대두유 수출 양호)

#### 가격 상승 제한 요인

- ↓ 2019/20 남미 대두 공급량 확대 부담
- ↓ 아프리카돼지열병(ASF) 지속, 사료 수요 부진

#### 변수

- 中, 美産 농산물 감세·철회 여부
- 美-EU 무역 갈등 확대 여부

#### Supply



- (↓) 美 대두 높은 재고 수준
- (↑) 美産 대두의 對中 수출 확대 기대
- (↑) 對EU 대두박/유 수출도 견고할 것



- (↑) 브라질산 대두, 對中 수출로 낮은 기말 재고



- (↑) 건조한 날씨로 2019/20 대두 파종 지연
- (↓) 아르헨티나 대두(유) 수출 관세 인상 부담

#### Demand



- (↑) 美産 대두 수입 비중 증가 예상
- (↑) 계절적인 남미産 수입 의존도 ↓
- (↓) 중국發 ASF 피해 지속... 사료 수요 부진 여전
- ⇒ 1차 합의서 협의 내용 이행 정도가 관건



- (↑) 팜유 대체 수요로 대두유 수입 ↑
- ⇒ 美-EU 무역 갈등 주시

- 미-중 무역협상 1단계 합의서 양국 서명이 1월 초로 예정되어 있음. 합의서에는 중국이 향후 2년에 걸쳐 320억 달러 상당의 미국산 농산물 추가 구매하기로 약속한 것으로 전해짐. 양국간 합의서 서명이 이뤄지는 경우, 중국은 내수 대두 재고 비축분을 충당하고, ASF 피해로 인해 높아진 내수 육류 시장 안정화를 위해 미국산 농산물 구매를 행할 것으로 예상됨. 다만, 그 속도와 양이 시장 참여자들의 기대치를 충족할 수 있을지가 관건이 될 수 있음.

- 세계 최대 대두 수입국인 중국에서는 1년 반 남짓 아프리카돼지열병(ASF) 피해가 지속 중임. 중국 내 돼지사육두수가 전년비 40% 이상 감소함으로 인해 사료 수요가 부진한 상태임. 최근 중국 당국은 소규모 농가들을 대상으로 돼지 재입식을 권장하는 모습이 엿보임.

- 한편, 美産 대두의 對중국 미판매물량이 막대한 재고로 남아있음은 대두 가격 상단을 제한할 수 있는 요소가 됨.

- 또한 美-EU간 무역마찰 가능성이 남아있다는 점에서, 중국 수요 부진을 메우던 美産 대두의 EU 수출 비중 축소 가능성도 상존함.

- 그 외, 12월 들어 건조한 기상 여건이 다소 완화되는 분위기에 있던 브라질과 아르헨티나에 적정한 비가 내리지 않는 경우, 대두 가격 상승폭은 확대될 여지가 있음.

#### 주요 기관 대두 수급 전망

(단위: 백만 톤)

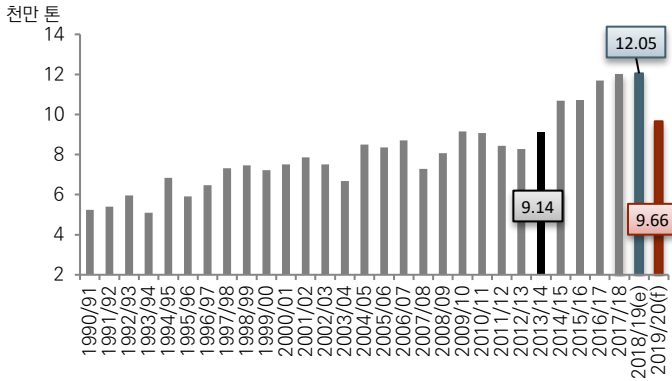
대두	USDA-WASDE					FAO-AMIS				IGC				
	2018/19 (e)	2019/20(f)			2018/19 (e)	2019/20(f)			2018/19 (e)	2019/20(f)				
		8-Nov	10-Dec	전월비		전년비	7-Nov	5-Dec		전년비	24-Oct	21-Nov	전월비	전년비
생산	358.21	336.56	337.48	0.3%	-5.8%	361.70	343.10	342.50	-5.3%	359.00	341.00	341.20	0.1%	-5.0%
공급	457.10	446.22	447.28	0.2%	-2.1%	406.90	402.40	401.70	-1.3%	403.00	391.00	393.80	0.7%	-2.3%
소비	343.36	349.60	349.67	0.0%	1.8%	351.90	355.50	356.50	1.3%	353.00	360.00	358.60	-0.4%	1.6%
교역	149.22	149.75	149.15	-0.4%	0.0%	150.40	150.50	150.90	0.3%	150.00	151.00	151.10	0.1%	0.7%
기말재고	109.80	95.42	96.40	1.0%	-12.2%	59.20	47.00	45.40	-23.3%	50.00	32.00	35.30	10.3%	-29.4%
재고율	32.0%	27.3%	27.6%			16.8%	13.2%	12.7%		14.2%	8.9%	9.8%		

\* 재고율은 재고량/소비량x100. (e)는 18/19년에 대한 estimation, (f)는 19/20년에 대한 forecast 값

자료: FAO-AMIS, USDA-WASDE, IGC, 코리아PDS

**2019/20 미국 대두 생산량 감소에도 불구하고, 역대 최대치에 이르는 재고를 중국이 얼마나 빠르게 흡수할 수 있을지가 관건**

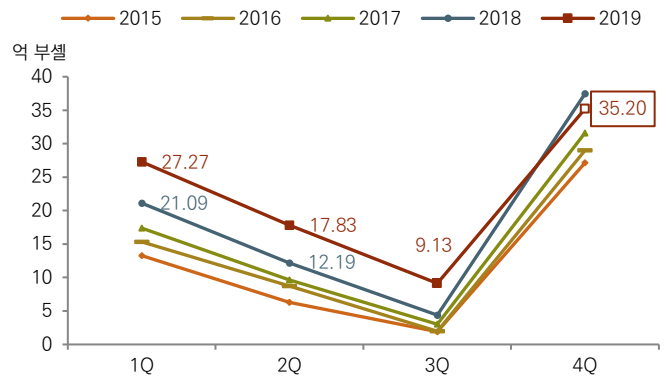
**미국 대두 생산량: 파종 지연에 따른 감소**



자료: USDA, 코리아PDS

\* 2019/20 美 대두 생산량(f): 9,662만 메트릭 톤  
: 전 시즌 대비 -19.8%, 6년 내 최저

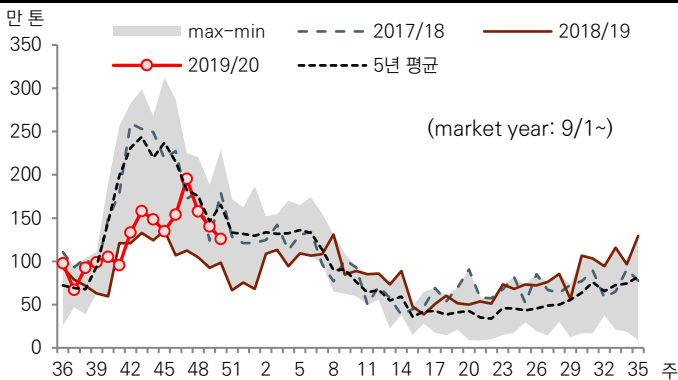
**미국 대두 재고량: 미-중 무역전쟁 여파에 재고량 충분**



자료: USDA, 코리아PDS

\* '19년 4Q 美 대두 재고 35.2억 부셸 전망 (by 코리아PDS 전망모형)  
: 지난해 동기 대비 최대 6% 감소 전망, but 역대 2위 재고 수준에 해당

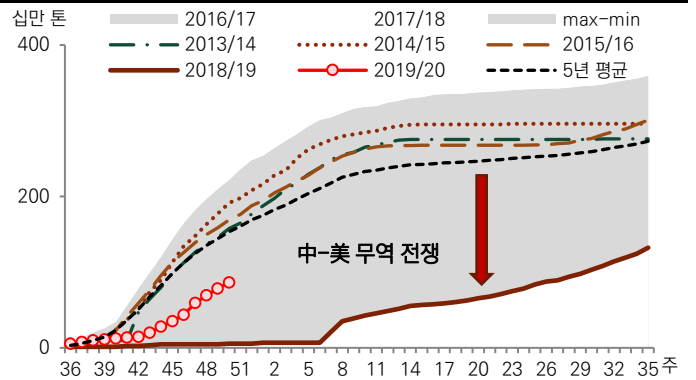
**미국 대두 수출검역물량: 무역합의로 對中 수출 회복 기대**



자료: USDA, 코리아PDS

\* 12/13기준, 2019/20 美 대두 누적 수출검역물량: 1,903만 톤  
: 전년비 +26%, 직전 5년 동기 평균 대비 -23%

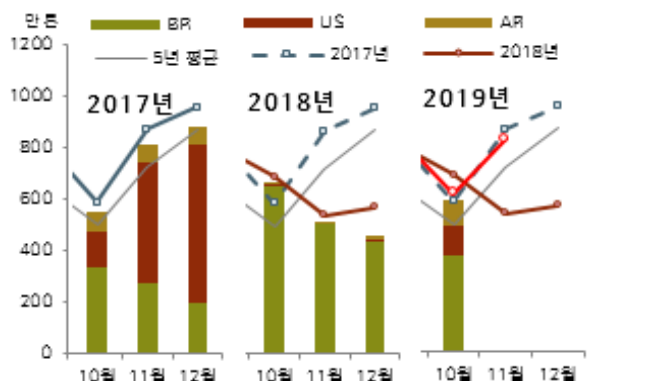
**미국, 對中 대두 수출 판매량: 무역합의 내용 이행에 따른 수요 확대 기대**



자료: USDA, 코리아PDS

\* 12/13기준, 2019/20 美 대두 對中 누적 수출 판매량: 865만 톤  
: 전년 동기 대비 16배 많은 양이나, 직전 5년 동기 대비 -44%

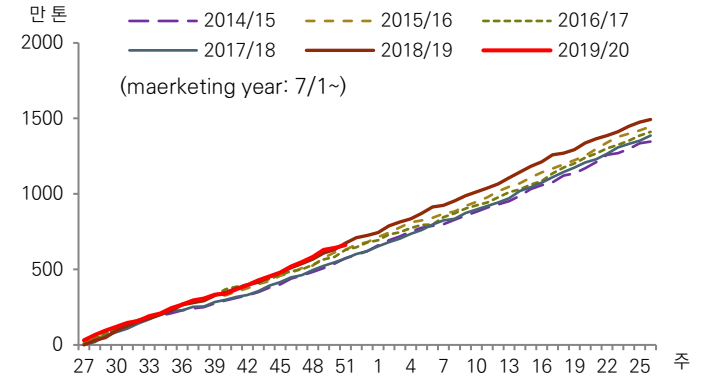
**중국, 국가별 대두 수입량 비중: 美 비중 확대될 것이나, ASF 영향 불가피**



자료: 중국해관총서, 코리아PDS

\* 中 ASF 피해로 인한 사료 수요 감소는 자명(ASF 부연 설명 참고)  
: 남미산 대두 기계약물량 유효한 가운데, 美産 대두 구매 수준 관건

**EU 대두 수입량: 美-EU 무역갈등심화 시 美産 대두 수입 축소**

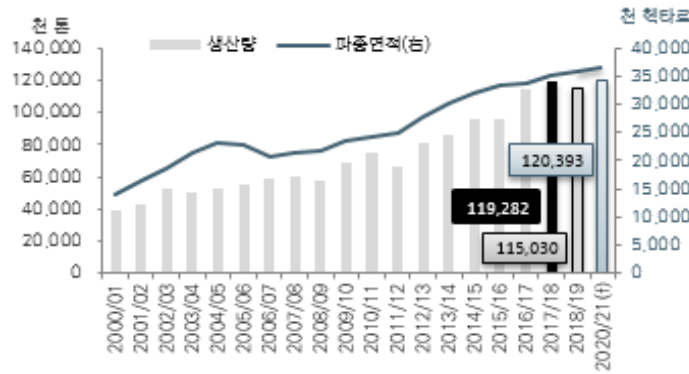


자료: EC, 코리아PDS

\* 12/15기준, 2019/20 EU 대두 누적 수입량: 632만 톤(전년과 유사)  
: 美의 對EU 자동차-유제품 고율 관세 부과로 EU의 보복 무역 전개 가능

남미 대두 파종 지연 우려는 시즌 초반보다 완화된 분위기... 한편, 아르헨티나 수출 관세 인상 부담 존재

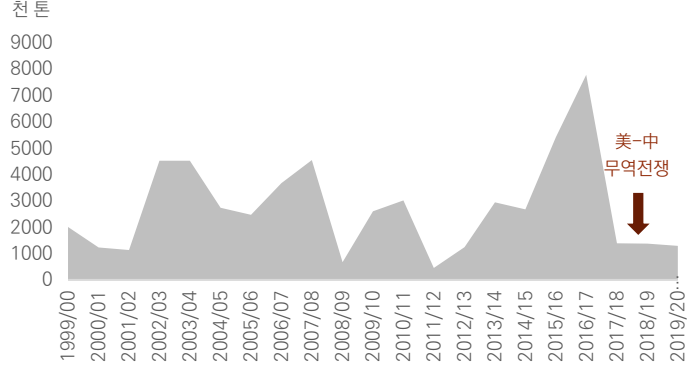
브라질 대두 파종 면적 및 생산량 전망: 파종 초 가뭄, 중후반 완화



자료: Conab, 코리아PDS

\* 2019/20 브라질 대두 생산량(f): 1억 2,039만 톤(전년비 +5%)  
 \* 2019/20 브라질 대두 파종면적(f): 3,657만 헥타르(전년비+2%)

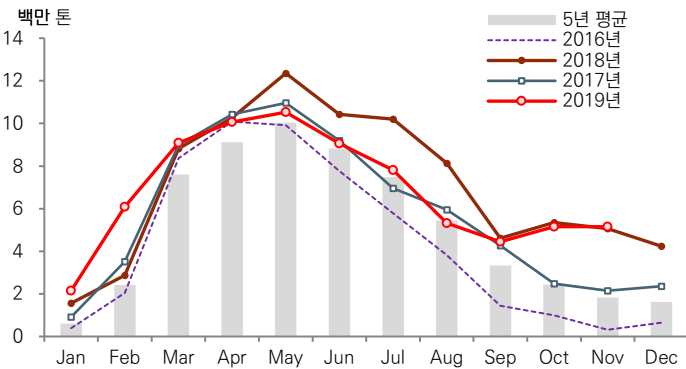
브라질 대두 기말 재고량: 對中 수출 확대로 내수 재고 급감



자료: Conab, 코리아PDS

\* 2019/20 브라질 기말재고량(f): 129만 톤(직전시즌비 -6%)  
 : 2012/13 시즌 123.8만 톤 이후 최저

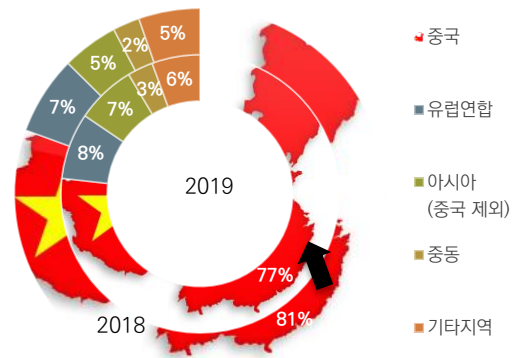
브라질 대두 수출량: 미국 아르헨티나 대체 및 中 ASF 영향



자료: 브라질 무역부, 코리아PDS

\* 2019년 11월 브라질 대두 수출량: 515만 8천 톤  
 : 전년비 +1.7%, 직전 5년 동기 평균 대비 +182%

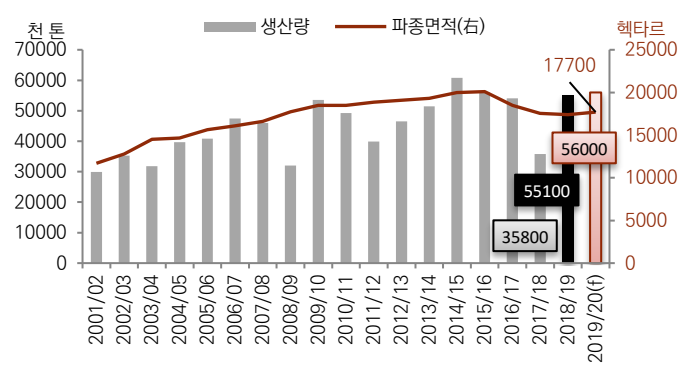
브라질산 대두 국가별 수출 비중: 對中 수출 비중 축소폭 확대



자료: ABIOVE, KoreaPDS

\* 브라질 대두 對中 수출 비중: '18년 80% → '19년 76% → '20년 ?  
 : 아르헨티나 및 미국 대두 수출 재개, ASF 장기화에 따른 수요 위축

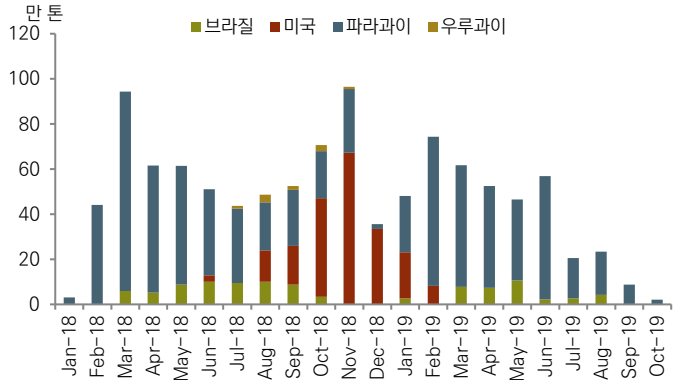
아르헨티나 대두 파종면적 및 생산량: 건조한 날씨로 파종 지연 우려



자료: BAGE, 코리아PDS

\* 2019/20 아르헨티나 대두 파종면적: 17,600헥타르 예상  
 : 10월 적은 강우량에 옥수수 파종 지연 후 대두 파종 영향 존재

아르헨티나 대두 임시 수입량: '17/18 공급 차질에서 회복, 순수출 전환

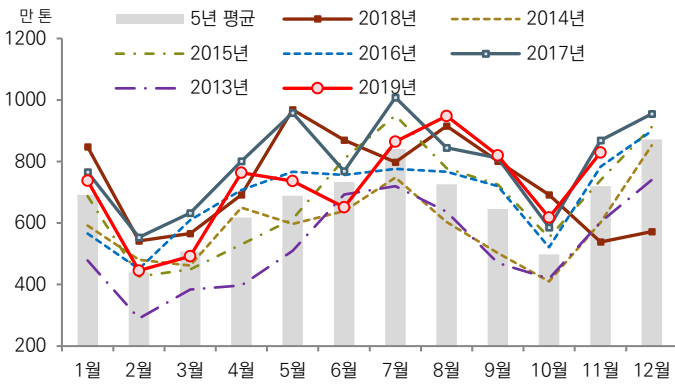


자료: 아르헨티나 농업농산부, 코리아PDS

\* 2019년 10월 대두 수입량: 2만 톤(전년비 -97%)  
 : 지난해 가뭄으로 임시 대두 수입 확대 후 정상화 단계 진입

중국의 무역합의 이행 정도(물량 및 속도)가 관건... 중국 대두 재고 재구축 수요 기대

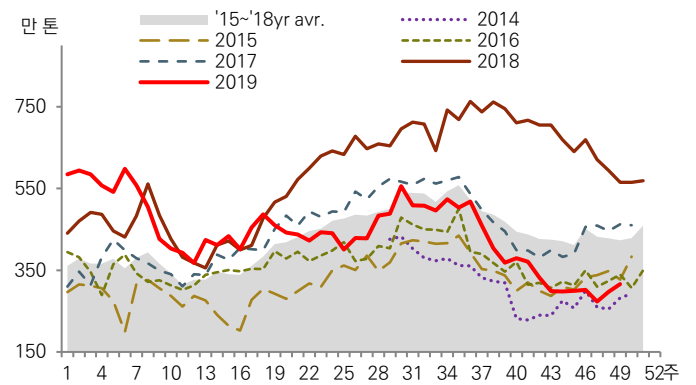
중국 대두 수입량: 무역협상을 위한 호의적 제스처, 면세 물량폭 확대



자료: 중국해관총서, 코리아PDS

\* 2019년 11월 중국 수입량: 828만 8천 톤  
: 전년비 54%, 직전 5년 동기 평균 대비 +15%

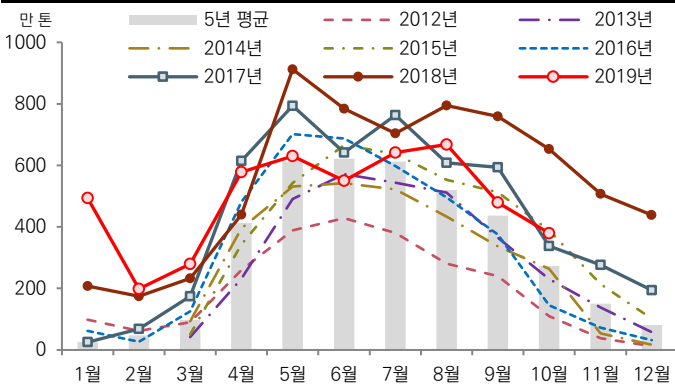
중국 대두 가공업체 재고량: 美産 대두 수입을 통한 재구축 기대



자료: 중국산업자료, 코리아PDS

\* 2019년 12월 2주차 중국 오일플랜트 대두 재고량: 330만 톤  
: 전년비 -47%, 직전 4개년 동기 평균 대비 -15%

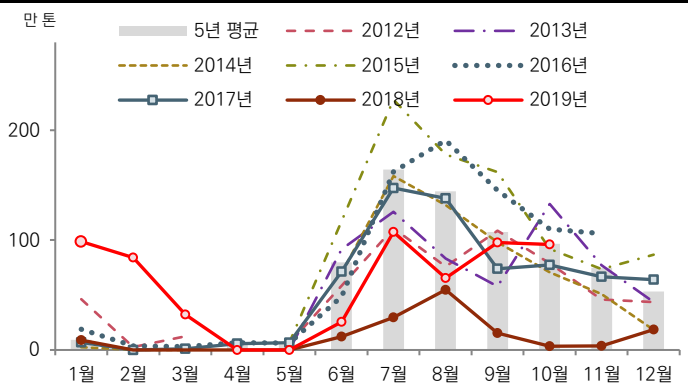
중국, 브라질산 대두 수입량: 브라질의 계절적 수출 소강기로 수입량 감소



자료: 중국해관총서, 코리아PDS

\* 2019년 10월 중국의 브라질산 대두 수입량: 379만 톤  
: 전년비 -42%, 직전 5년 동기 평균 대비 +39%

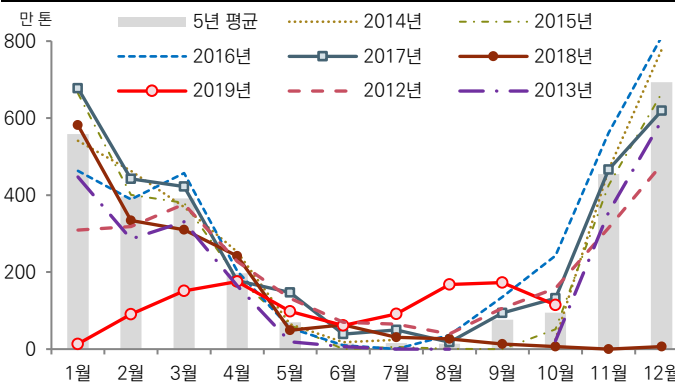
중국, 아르헨티나산 대두 수입량: 아르헨티나 관세 인상은 부담 요소



자료: 중국해관총서, 코리아PDS

\* 2019년 10월 中의 아르헨티나산 대두 수입량: 96만 톤  
: 전년비 +2791%, 직전 5년 동기 평균 대비 -0.5%

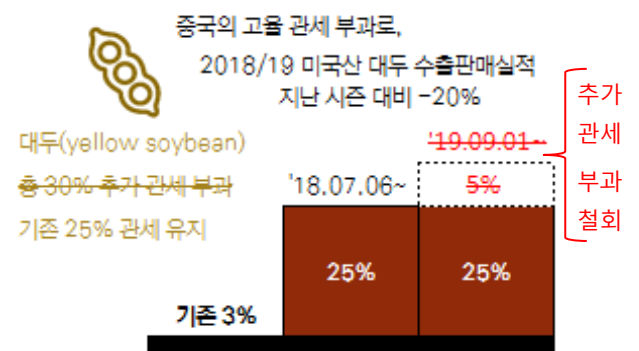
중국, 미국산 대두 수입량: 무역협상 기대-합의로 연말 수출 확대 예상



자료: 중국해관총서, 코리아PDS

\* 2019년 10월 중국의 미국산 대두 수입량: 114만 7천 톤  
: 전년비 +1614%, 직전 5년 동기 평균 대비 +21%

중국이 부과한 美産 대두 수입 관세율: 변동없이, 일부 임시 면세 적용



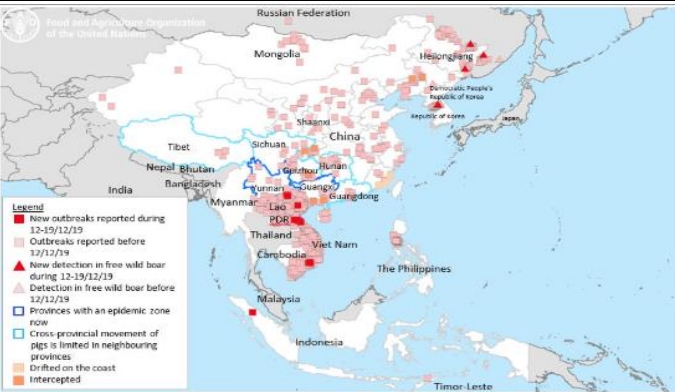
자료: 중국 국무원 국가세칙위원회, 코리아PDS

\* 美-中 무역 전쟁 과정에서 지난해 7월부터 부과된 25% 추가 관세 유지  
: 中이 1/1일 시행할 850개 품목에 대한 수출 관세 인하 목록에는 포함



한편, 중국의 아프리카돼지열병(ASF) 피해로 인한 사료 수요 부진은 당분간 지속될 전망

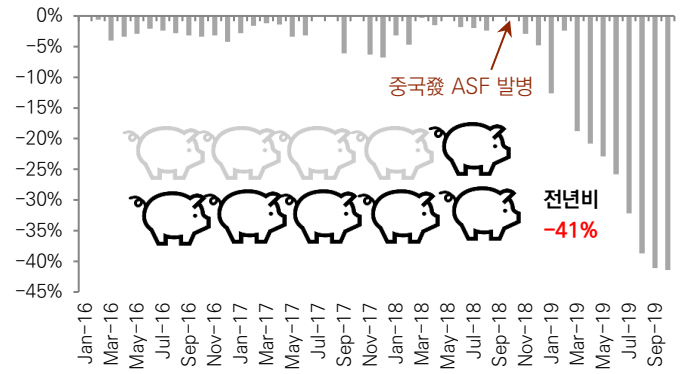
중국 ASF(아프리카돼지열병) 분포도: 2018년 8월 이후 ~



자료: 2019-12-19기준 FAO, Pig Progress, 코리아PDS

\* ASF로 중국 119만, 베트남 595만 마리 폐사/살처분, 한국도 14건+α  
: 12월 인도네시아, 베트남, 한국(멧돼지) ASF 추가 발병 확인

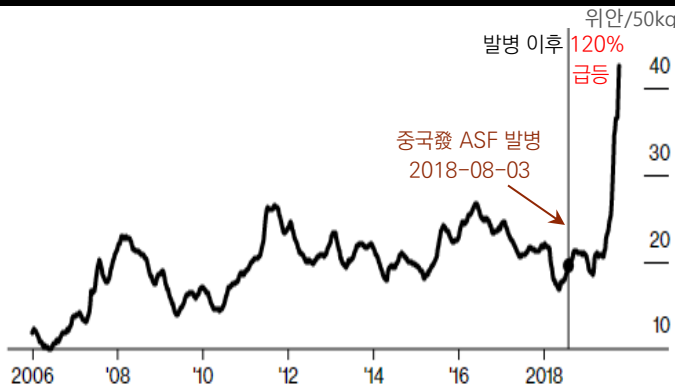
중국 돼지사육두수: 일각에서 재입식 시도 중이나 개체수 확대 상당 시간 필요



자료: 중국 농업농촌부 수의국, 코리아PDS

\* 10월 말 중 돼지 사육두수 전년비 -41%, 모돈 수 전년비 -38%  
: 중국 돼지고기 수급 불균형 초래, 돼지고기 가격 급등 → 대량 수입

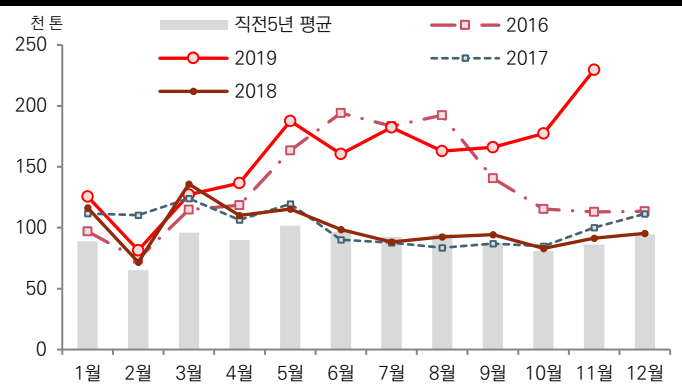
중국 돼지고기 현물 도매가격: 공급 부족에 육류 가격 급등



자료: 중국 상무부, 코리아PDS

\* 중 내수 생산량 급감, 11월 돼지고기 도매가: 전년비 +110%  
\* 11월 중 소비자물가지수(YoY) +4.5%; 식료품 물가 +19.1%

중국 돼지고기 수입량: ASF 피해로 역대 최대



자료: 중국해관총서, 코리아PDS

\* 2019년 11월 중 돼지고기 수입량: 23만 톤(전년비 +151%)  
\* 2019년 1~11월 중 쇠고기 수입량: 174만 톤(전년비 +58%)

(이하 생략)