

국제원자재시장 동향 및 주요 이슈

- 국제유가, EU의 러시아산 금수조치 동참 여부가 관건 -

목 차

I. 원유

II. 곡물

III. 금속

(첨부) 원자재 선물옵션 비상업포지션 차트

국제유가, EU의 러시아산 금수조치 동참 여부가 관건

김희진 | 책임연구원(3705-6225)

오정석 | 전문위원(3705-6231)

■ [국제원자재가격지수] 4월 에너지 및 농산물 부문 상승, 비철금속은 하락(전월말 대비)

- 에너지 비중이 높은 S&P GSCI(S&P Goldman Sachs Commodity Index) 지수는 4.5% 상승. (하위 부문별로 에너지 +7.9%, 농산물 +5.4%, 산업금속 -7.6%, 귀금속 -2.8%, 축산물 -5.7% 등). CRB(Commodity Research Bureau Index) 지수는 4.4% 상승
 - 美 천연가스(+28.4%), 옥수수(+9.3%), 美 휘발유(+8.9%), 쌀(+6.7%), 대두(+5.6%), WTI(+4.4%), 소맥(+3.8%) 등 상승. 알루미늄(-12.6%), 납(-6.4%), 주석(-6.2%), 구리(-5.8%) 등은 하락

■ [전망] 국제원자재가격은 세계경기 및 물가 우려로 높은 변동성 장세를 지속할 전망

- 유가 : 장기간 투자 부진에 따른 구조적인 공급 제약 속 유럽의 對러시아 에너지 부문 추가 제재 가능성으로 강세기조를 유지할 전망. 러-우크라이나 전쟁이 종료되지 않는 한 지정학적 리스크 프리미엄이 당분간 유가 상승기조를 뒷받침할 전망
- 곡물價 : 러-우 지정학적 리스크가 지속되는 상황에서 북반구 파종 본격화로 Weather Market*이 시작됨에 따라 변동성이 더욱 확대될 가능성. 공급 전망이 아직 양호하나 러-우 전쟁이 예상보다 길어지고 있어 주요 기관들이 전망치 하향조정에 나설 가능성
 - * 농업 기상여건에 가격이 민감하게 움직이는 시장 상황
- 비철금속價 : 금년 전체적으로 비철금속의 타이트한 수급(공급부족)이 예상되고 있으나 중국 봉쇄에 따른 수요둔화 가능성으로 가격 상승세가 누그러질 가능성. 아직 러시아 비철금속에 대한 직접적인 제재가 없어 수요 충격은 제한적이나 공급망 혼란은 불가피

○ 주요 투자은행들의 원자재 가격 전망(4.29일 기준)

| | 4월(a) ¹⁾ | '22.2Q(f) ²⁾ | 3Q(f) ²⁾ | 4Q(f) ²⁾ | '23.1Q(f) ²⁾ |
|------------|---------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|
| WTI | 101.64 | 113 (+15) | 108 (+15) | 95 (-3) | 85 (-3) |
| 옥수수(\$/부셸) | 7.861 | 7.75 (+0.58) | 7.50 (+0.63) | 7.40 (+0.83) | 7.00 (+0.75) |
| 소맥(\$/부셸) | 10.664 | 11.95 (+1.37) | 11.58 (+1.50) | 11.14 (+1.85) | 9.40 (+1.09) |
| 구리(\$/톤) | 10,171 | 10,200 (+275) | 10,133 (+150) | 9,833 (+33) | 9,583 (-67) |
| 알루미늄(\$/톤) | 3,263.4 | 3,500 (+175) | 3,525 (+25) | 3,325 (+40) | 3,233 (+66) |

주: 1) 4월 평균값(average). 2) 최근 3개월 주요 기관 전망치의 중간값(median), ()는 전월말 전망치 대비 등락

자료: Bloomberg

〈표 1〉 주요 원자재 가격 동향¹⁾

| | | '21년 평균 | '22년 평균 | 3/31 | 4/29 | 전월말 대비(%) | 전년말 대비(%) | 연중최고 ²⁾ | 연중최저 ²⁾ |
|-----------------|---------------|------------|------------|---------|---------|--------------|--------------|--------------------|--------------------|
| Index | CRB | 209.22 | 277.39 | 269.07 | 308.27 | +4.4 | +32.7 | 315.95(4/18) | 232.37(1/3) |
| | S&P GSCI | 517.32 | 685.00 | 673.05 | 756.75 | +4.5 | +34.9 | 853.27(3/8) | 558.47(1/3) |
| | 에너지 | 229.53 | 327.24 | 319.75 | 375.44 | +7.9 | +48.8 | 429.56(3/8) | 250.00(1/3) |
| | 농산물 | 414.77 | 516.54 | 511.04 | 571.59 | +5.4 | +28.4 | 592.02(3/8) | 440.66(1/3) |
| | 산업금속 | 456.60 | 554.58 | 547.63 | 541.82 | -7.6 | +8.5 | 757.84(3/8) | 493.58(1/4) |
| Oil & Gas | WTI(\$/배럴) | 68.08 | 96.63 | 95.72 | 104.69 | +4.4 | +39.2 | 130.5(3/7) | 74.27(1/3) |
| | 두바이(\$/배럴) | 69.01 | 98.50 | 97.02 | 106.04 | 0.0 | +38.7 | 132.47(3/9) | 75.62(1/3) |
| | 브렌트(\$/배럴) | 70.95 | 99.81 | 100.99 | 109.34 | +1.3 | +40.6 | 139.13(3/7) | 77.04(1/3) |
| | 휘발유(\$/배럴) | 89.13 | 292.70 | 117.47 | 145.83 | +8.9 | +55.8 | 163.40(3/7) | 92.84(1/3) |
| | 천연가스(\$/mBtu) | 3.723 | 5.104 | 4.402 | 7.244 | +28.4 | +94.2 | 8.065(4/18) | 3.638(1/3) |
| Agriculture | 소맥(\$/부셸) | 7.020 | 9.507 | 9.280 | 10.438 | +3.8 | +35.4 | 13.40(3/4) | 7.355(1/7) |
| | 옥수수(\$/부셸) | 5.819 | 7.007 | 6.975 | 8.183 | +9.3 | +37.9 | 8.27(4/29) | 5.8475(1/3) |
| | 대두(\$/부셸) | 13.747 | 15.910 | 16.443 | 17.083 | +5.6 | +28.6 | 17.65(2/24) | 13.32(1/3) |
| | 쌀(\$/cwt) | 13.34 | 15.46 | 15.37 | 17.09 | +6.7 | +16.8 | 17.1(4/29) | 14.35(1/18) |
| | 원당(¢/파운드) | 17.88 | 18.88 | 18.00 | 19.35 | -0.7 | +2.5 | 20.51(4/14) | 17.6(1/10) |
| Metals | 금(\$/온스) | 1,799.0 | 1,893.3 | 1,909 | 1,896.9 | -2.1 | +3.7 | 2,070.5(3/8) | 1780.35(1/28) |
| | 구리(\$/톤) | 9,293.5 | 10,022.5 | 9,883.5 | 9,769.5 | -5.8 | +0.5 | 10,845(3/7) | 9,458(1/31) |
| | 알루미늄(\$/톤) | 2,485.9 | 3,257.2 | 3,368.5 | 3,052.5 | -12.6 | +8.7 | 4,073.5(3/7) | 2,777(1/6) |
| | 니켈(\$/톤) | 18,466.9 | 27,854.0 | 24,282 | 31,771 | -1.0 | +53.1 | 55,000(3/7) | 20,175(3/9) |
| | 아연(\$/톤) | 3,007.3 | 3,860.3 | 3,666 | 4,107 | -1.6 | +16.2 | 4,896(3/8) | 3,473(1/10) |
| | 납(\$/톤) | 2,189.4 | 2,236.1 | 2,387 | 2,260.5 | -6.4 | -1.9 | 2,700(3/8) | 2,183(2/4) |
| | 주석(\$/톤) | 31,172.4 | 42,823.8 | 45,224 | 40,259 | -6.2 | +3.6 | 51,000(3/8) | 38,220(1/4) |
| 친환경에너지 관련 품목 | | | | | | | | | |
| Solar | 폴리실리콘(\$/kg) | 24.57 | 32.37 | 33.05 | 32.12 | -2.3 | +10.2 | 33.2(3/2) | 29.16(1/3) |
| Batteries | 코발트(\$/톤) | 51,577.1 | 76,486.2 | 74,000 | 82,000 | 0.0 | +16.3 | 78,000(3/7) | 61,000(1/3) |
| Renewable | 에탄올(\$/갤런) | 2.11 | 2.16 | 2.16 | 2.16 | 0.0 | +1.1 | 2.22(1/3) | 2.22(1/3) |
| CO ² | 탄소배출권(€/톤) | 53.63 | 82.42 | 81.82 | 84.04 | +10.1 | +4.8 | 97.88(2/8) | 55.47(3/2) |

주 : 1) WTI 및 휘발유, 천연가스는 NYMEX 근월물 가격, 브렌트유는 ICE 근월물 가격, 두바이유는 현물가격, 농산물은 CBOT, ICE 근월물 가격, 금속, 코발트는 LME 근월물 가격(금은 현물가격), 폴리실리콘은 PV Insights의 All Grades 주간 평균 현물가격, 탄소배출권은 ICE 근월물 가격.

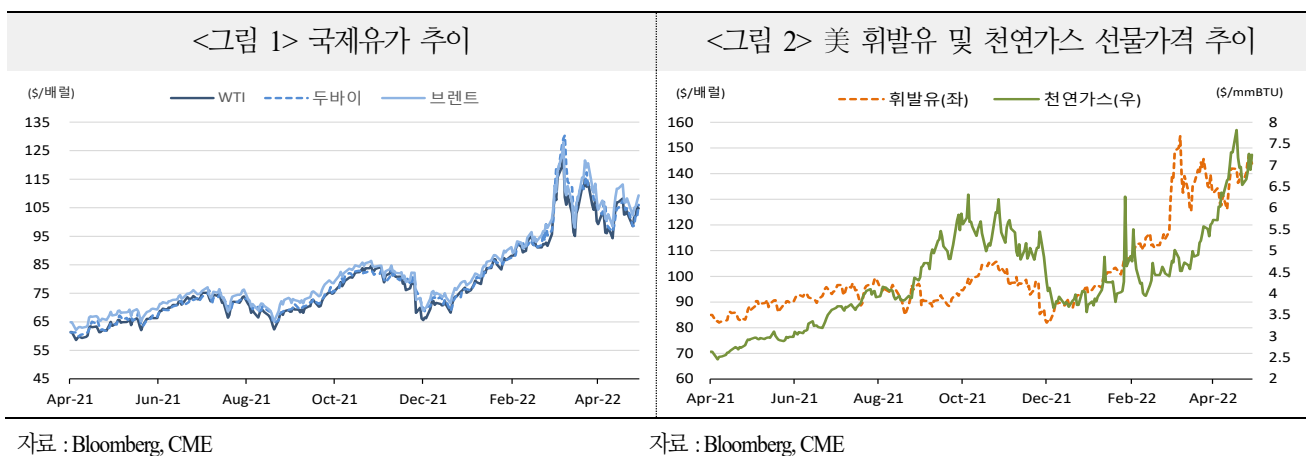
2) 연중 최고 및 최저는 '22년 1월 3일부터 '22년 4월 29일까지 장중가격 기준. 적색은 전월중 기준 기록 경신을 의미.

자료 : Bloomberg

I. 원유

□ [동향] 4월 국제유가는 러-우크라이나 전쟁으로 \$100를 중심으로 변동성 장세

- WTI 선물가격, 4.29일 \$104.69로 전월말 대비 +4.4%
 - EU의 러시아산 석유 금수조치 검토, OPEC+의 감산완화 계획 유지 전망 등으로 상승 지속. 다만 중국의 봉쇄 강화, 미 연준의 긴축속도 강화 등은 상승폭을 제한
 - 美 휘발유는 원유시장 불확실성의 전이 등으로 초강세(\$145.83, +8.9%). 美 천연가스는 유럽의 러시아산 수입 축소에 따른 미국산 수요 급증으로 폭등(+28.4%)



□ [주요 변수] 우크라이나 사태, EU의 석유 금수 검토, 세계 수급 및 재고 등

〈표 2〉 강세/약세 요인별 구분

| 강세 요인 | 약세 요인 |
|-------------------------|-------------------------------|
| 러시아-우크라이나 전쟁 중산여력 부족 | 미 연준 금리인상, 달러강세 중국 코로나 재봉쇄 |

- EU는 對러시아 6차 제재에 석유수입 축소 포함을 검토 중
 - EU 집행위 부위원장은 러시아산 석유수입의 단계적 축소와 일정 수출금액 이상에 대한 관세부과 등을 검토하고 있다고 발언. 다만 역내 지지가 충분하지 않은 상황
 - 트레이딩사인 Trafigura Group은 5.15일까지 러시아 Rosneft와의 원유 거래를 전면 중단할 것이라 발표
 - 對러시아 제재가 유럽 경제에 미치는 영향을 최소화하기 위해 스마트한 형식의 제재를 고려 중이며, 당장 전면 금수조치가 시행될 가능성은 제한적(Rystad Energy)
- 미 연준의 공격적인 금리인상 추진 가능성

- 5월 FOMC에서 기준금리 0.5%p 인상이 확실히되며 B/S도 축소 예상. 6월에는 금리인상폭이 0.75%p로 확대되는 자이언트 스텝에 나설 가능성도 제기
 - 이에 따라 달러인덱스는 4.29일 102.959로 2년래 최고치(전월말 대비 +7.6%)
 - 중국 봉쇄로 원유수요 둔화 가능성
 - 상하이시 봉쇄조치가 4주째 이어지고 베이징시 일부 지역도 이동이 제한되는 등 봉쇄가 연장될 가능성. 이에 공장 가동률은 팬데믹 이후 최저 수준 도달 예상
 - 18개 지방의 이동 통제로 수요가 감소하면서 4개 국영 정유사의 정제처리율이 '20년 4월 이후 최저인 76%로 하락(S&P Platts)
 - 미국 생산량 정체. OPEC 여유생산능력 부족. 리비아 공급차질
 - 미국 원유생산(주간 추정치)은 4.22일 일일 1,190만배럴로 전년동기(1,100만배럴) 대비 미약한 증가세(+8.2%). Frac Fleet(수입파쇄를 수행하는 장비) 부족이 美 셰일오일 증산의 주요 걸림돌이며, 4.29일 배치된 Frac Fleet 수(273)는 팬데믹 수준(360~370)보다 낮음
 - OPEC 내 실질적으로 증산이 가능한 사우디·UAE·쿠웨이트의 여유생산능력은 3월 기준 일일 250만배럴에 불과. 최근 리비아에서는 시위대 난입으로 주요 유전 및 수출터미널에서 공급차질(일일 -55만배럴)이 발생
- [전망] 국제유가는 장기간 투자 부진에 따른 구조적인 공급 제약 속 유럽의 對러시아 에너지 부문 추가 제재 가능성으로 강세기조를 유지할 전망
- 미국을 중심으로 러시아산 금수가 이어지고 있으며, 러-우크라이나 전쟁이 종료되지 않는 한 지정학적 리스크 프리미엄이 유가 상승기조를 뒷받침할 전망
 - EU가 즉각적인 전면 금수를 단행할 경우 일일 400만배럴 차질로 유가는 \$185로 오버슈팅 예상. 그러나 기본 시나리오는 수개월에 걸친 단계적 축소이며, 이 경우 對유럽 공급은 일일 210만배럴 줄어들어 유가 오버슈팅 가능성은 제한적(JPM)
 - 중국의 봉쇄 강화, 美 금리인상 가속화, 달러강세, 이란 핵협상 재개 등이 유가에 하방압력을 미치는 변수이나 러-우 전쟁에 비해 영향력은 크지 않을 것으로 판단
 - 이란의 고위 관리들은 3월초에 중단된 핵협상이 어느 쪽에도 이익이 되지 않아 조만간 아예 새로운 내용으로 협상이 다시 재개될 예정이라고 발언

〈표 3〉 주요 투자은행들의 국제유가 전망(\$/배럴)

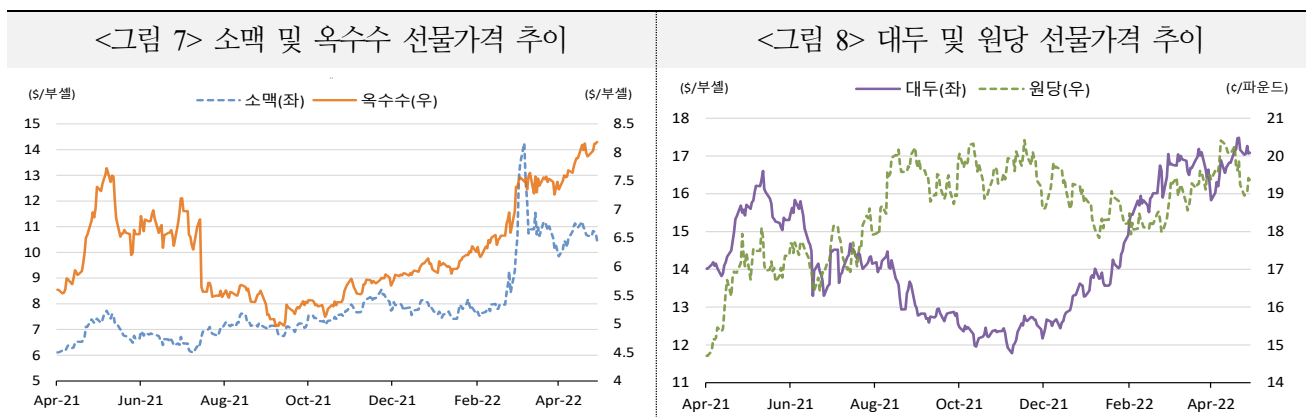
| | 4월(a) ¹⁾ | '22.2Q(f) ²⁾ | 3Q(f) ²⁾ | 4Q(f) ²⁾ | '23.1Q(f) ²⁾ |
|-----|---------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|
| WTI | 101.64 | 113 (+15) | 108 (+15) | 95 (-3) | 85 (-3) |
| 브렌트 | 105.92 | 112 (+12) | 103 (+9) | 95 (-) | 88 (-3) |

주: 1) 4월 평균값 2) 최근 3개월 주요 기관 전망치의 중간값(median), ()는 전월말 전망치 대비 등락. 자료: Bloomberg

II. 곡물

□ [동향] 4월 주요 곡물가격은 전품목 상승

- 4.29일 CBOT 옥수수 선물가격은 10년래 최고치를 기록하는 강세를 지속
 - 美 파종 부진, 우크라이나 사태 지속, 아르헨티나 운송업 파업 등 공급 우려 요인에 힘입어 5개월 연속 상승(\$8.1825, 전월말 대비 +9.3%)
 - 대두도 중국의 코로나 재봉쇄에도 불구하고 대두유 강세 등에 힘입어 5.6% 상승. 소맥은 美 평원지역 가뭄과 리-우 불확실성 등으로 +3.8%



자료 : Bloomberg, CBOT

자료: Bloomberg, CBOT

□ [주요 변수] 미국 농업기상여건 및 파종률, 러시아-우크라이나 공급, 중국 재봉쇄 등

- 美 옥수수(일명 콘벨트) 및 소맥(남부 평원) 재배 지역의 농업기상여건은 5월 상순까지 개선되지 않을 것으로 보여 파종 및 생육이 지연될 가능성(→금년 작황에 부정적 요인)
 - 4월 중 콘벨트 기온은 전반적으로 평년을 밑돌았으며, 남부 평원 지역은 덥고 건조한 기후가 지속. 5월 전반부에도 크게 개선되지는 않을 전망
 - 미국 남부 평원 지역의 가뭄비율은 4월중 88~89%로 매우 높은 수준 유지
 - 기상여건 악화로 옥수수 파종률은 4.24일 7%로 예년 평균 15%와 작년 동기 16%의 절반에도 못 미치고 있으며, 파종이 끝난 겨울밀의 경우 양호 및 우수(good & excellent) 비율이 27%로 작년의 49%를 크게 하회
- 금년 우크라이나의 곡물 생산 차질 불가피, 반면 러시아의 소맥 생산 전망은 양호
 - 우크라이나의 금년 곡물 파종은 당초 예상보다 20% 감소할 것으로 보이며, 특히 러시아와 교전 중인 지역은 최대 70% 줄어들 가능성(Reuters). 우크라이나 생산 감소 등으로 금년 세계 옥수수 공급은 1,300만톤(-1%) 줄어들 전망(IGC)

- 러시아의 4월 소맥 수출은 서방의 경제제재에도 불구하고 전년동월보다 세 배 이상 증가. 높은 국내 재고와 양호한 수확 전망 등으로 6~7월 수출도 증가세를 이어갈 전망(Sovecon)

- 러시아 소맥의 주 수입국은 이란과 터키이며, 나머지의 행선지는 알려지지 않았음

○ 중국 코로나 재봉쇄 장기화 시 대두를 중심으로 수요둔화 가능성

- 코로나19의 재확산으로 상하이의 봉쇄가 한 달째 이어지는 가운데 수도인 베이징도 확진자가 늘면서 전면 봉쇄가 임박했다는 우려가 확산. 시진핑 주석의 3연임을 앞두고 있어 제로 코로나 정책이 바뀔 가능성은 낮은 것으로 평가

- 금년도 중국의 대두 수요가 사료부문의 부진 등으로 최대 6% 감소할 것으로 예상되는 상황에서 코로나 재봉쇄가 겹침에 따라 감소 폭이 더욱 확대될 소지

- 중국의 3월 대두 수입, 전년동월 대비 -18%. 1분기 전체로는 -4.2%

○ CBOT 소맥 선물옵션의 비상업 순매수포지션은 3월 이후 증가세 지속

- 3월초 0.9만계약 → 3월말 2만계약으로 큰 폭 증가 후 4.26일 2.63만계약으로 추가 확대. 러-우크라 전쟁에 따른 소맥 공급 불확실성을 반영

- 옥수수 선물옵션이 순매수포지션도 2월 중순 이후 15% 증가(2.15일 40.5만계약 → 4.19일 46.4만계약). 대두의 순매수포지션은 2월 중순 정점 기록 후 최근까지 횡보 양상이나 고수준을 유지

□ [전망] 러-우크라이나 지정학적 리스크가 지속되는 상황에서 북반구 파종 본격화로 'Weather Market' 마저 시작됨에 따라 곡물가격의 변동성이 더욱 확대될 가능성

- 글로벌 곡물의 공급 전망이 아직까지는 양호하나 러-우크라이나 전쟁이 예상보다 길어지고 있어 주요 기관들이 전망치 하향조정에 나설 가능성을 배제하기 곤란

- 5월에는 파종이 마무리됨과 동시에 본격적인 생육에 돌입하는 관계로 그 어느 때보다 농업기상여건이 중요하므로 관련 동향을 예의주시할 필요

〈표 4〉 주요 투자은행들의 곡물 가격 전망(\$/부셸)

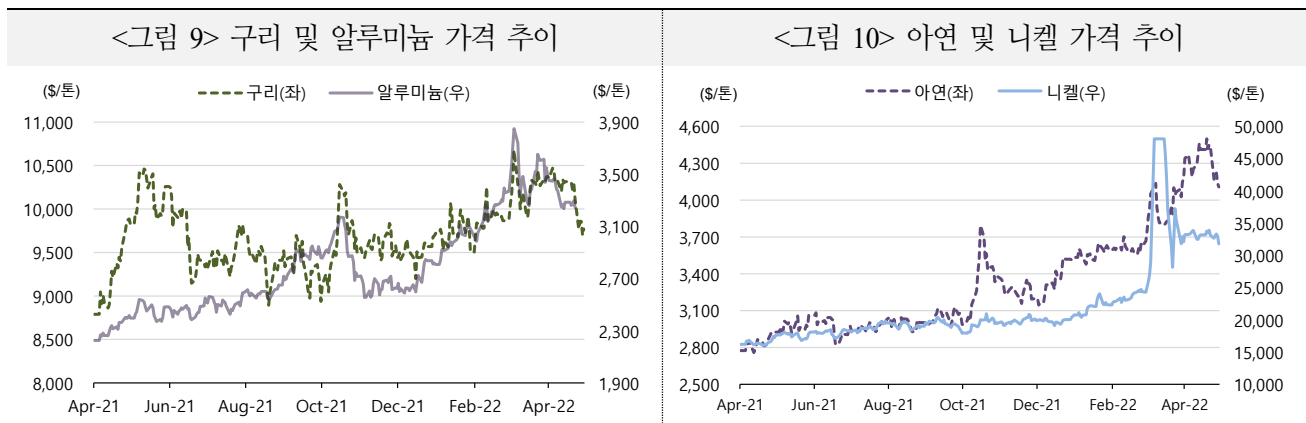
| | 4월(a) ¹⁾ | '22.2Q(f) ²⁾ | 3Q(f) ²⁾ | 4Q(f) ²⁾ | '23.1Q(f) ²⁾ |
|-----|---------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|
| 옥수수 | 7.861 | 7.75 (+0.58) | 7.50 (+0.63) | 7.40 (+0.83) | 7.00 (+0.75) |
| 소맥 | 10.664 | 11.95 (+1.37) | 11.58 (+1.50) | 11.14 (+1.85) | 9.40 (+1.09) |
| 대두 | 16.823 | 17.00 (+0.63) | 15.90 (+0.53) | 15.50 (+1.13) | 15.20 (+1.45) |

주: 1) 4월 평균값 2) 최근 3개월 주요 기관 전망치의 중간값(median), ()는 전월말 전망치 대비 등락. 자료: Bloomberg

III. 금속

□ [동향] 4월 비철금속 가격은 중국 불확실성 등으로 전품목 하락

- LME 알루미늄 선물가격, 4.29일 톤당 \$3,052.5로 전월말 대비 -12.6%
 - 러시아發 공급 차질이 지속되는 가운데 중국 봉쇄에 따른 감소, 주요국 1분기 성장률 둔화, 달러화 강세 등으로 2월 이후 상승분을 반납하며 하락. 구리도 페루 Las Bambas 광산의 조업 재개 기대, 중국 봉쇄 영향 등으로 하락(-5.8%)
 - 니켈은 러시아發 공급차질에도 불구하고 고평가 부담 등으로 하락(-1.0%). 아연도 재고 감소 등 타이트한 수급에도 불구하고 러시아-중국 경기불안 등으로 약세(-1.6%)
- 금 가격은 달러강세 및 금리상승 등으로 하락(\$1,896.9, 전월말 대비 -2.1%)



자료: Bloomberg, LME

자료: Bloomberg, LME

□ [주요 변수] 러-우크라이나 전쟁의 경제 영향, 중국 도시 봉쇄, 품목별 이슈 등

- 세계경제 성장률 하향조정. 중국은 재봉쇄로 성장둔화 우려
 - IMF는 4월 경제전망 보고서에서 금년 세계경제 성장률 전망치를 기존 4.4%에서 러시아發 공급망 위기를 반영해 3.6%로 하향조정
 - 중국은 코로나19 재확산에 따른 주요 도시 봉쇄로 금년 성장률 전망이 4.8%에서 4.4%로 하향조정 되었으며(IMF), 정부 연간 목표치인 5.5% 달성이 어려울 전망
 - 중국의 1분기 성장률은 전년동기대비 +4.8%로 시장 예상(4.4%)을 상회했으나, 2분기에는 방역조치 강화와 항만 적체에 따른 공급망 차질 등으로 성장세가 둔화될 소지
 - 3월 들어서 산업생산(1~2월 7.5%→3월 5%)과 고정자산투자(1~2월 12.2%→3월 9.3%) 등 실물지표가 둔화되고 특히 3월 소매판매가 -3.5%로 '20년 7월(-1.1%) 이후 20개월 만에 마이너스로 전환

- 니켈 : 러시아발 공급차질 지속으로 금년 공급부족 전망
 - 인도네시아가 생산을 늘리고 있으나 주로 장제련 과정을 거치지 않은 저품위 니켈(Class 2)에 해당. 금년 세계 수급(NPI 니켈 선철 제외)은 전체적으로 7만톤 공급부족 예상(BoA)
 - 對러 제재에 따른 공급망 차질로 타이트한 수급 상황이 이어지는 가운데 LME 재고는 4.29일 7.28만톤으로 '19년 12월 이후 최저 수준
- 알루미늄 : 글로벌 공급부족 지속
 - 높은 전력비용으로 3월 세계 생산량은 1.5%(yoy) 감소했으나 중국의 3월 생산량은 1.8%(yoy)로 지난해 5월 이후 최고치. 中 1분기 생산은 963만톤으로 전년동기(976만톤) 대비 감소했으나 봉쇄가 점차 풀리면서 2분기 생산량 개선을 기대(Capital Economics)
 - EU가 러시아산 알루미늄 금수조치를 검토하고 있으나 아직 구체화되지 않은 상황. 현재까지 시장에서 계약된 물량을 감안하면 2분기까지는 큰 차질이 없을 전망
- 구리 : 공급부족으로 높은 가격수준 유지 전망. 페루 공급차질 지속
 - 주요 거래소의 낮은 재고 수준, 대형 광산 노후화 등에 따른 공급부족 장기화로 '22년 평균 가격 전망을 톤당 \$9,700로 12% 상향조정(칠레 구리위원회 Cochilco)
 - MMG社는 4월 중순 재정적 보상 확대를 요구하는 Fuerabamba 지역 주민들의 시위로 페루 Las Bambas(세계 구리 생산의 2%) 대형 광산의 조업을 일시 중단
- [전망] 금년 전체적으로 비철금속의 타이트한 수급(→공급부족)이 예상되고 있으나 중국 봉쇄에 따른 수요둔화 가능성으로 가격 상승세가 다소 누그러질 가능성
 - 아직까지 러시아 비철금속에 대한 금수조치 등 제재가 없어 자체적인 불매 움직임(self-sanctioning) 외에 수요에 미치는 영향은 제한적이나 공급망 혼란은 불가피
 - 수급 상으로는 니켈, 구리, 알루미늄, 리튬, 흑연, 코발트, 망간 등 배터리에 들어가는 핵심 금속에 대한 수요가 급증하고 있는데 비해 공급은 부족한 상황
 - 높은 에너지 가격으로 유럽 제련소의 생산능력이 축소되고 러시아 기피도 가세하면서 금속시장에서 중국·아시아·중동이 새로운 공급조절자(swing producer)로 부상(Metal Miner)

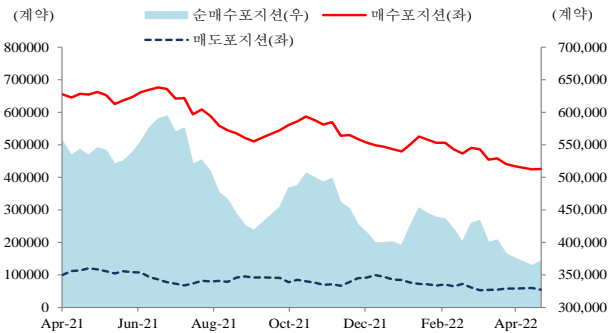
〈표 5〉 주요 투자은행들의 주요 기초금속 가격 전망(\$/톤)

| | 4월(a) ¹⁾ | '22.2Q(f) ²⁾ | 3Q(f) ²⁾ | 4Q(f) ²⁾ | '23.1Q(f) ²⁾ |
|------|---------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|
| 구리 | 10,171 | 10,200 (+275) | 10,133 (+150) | 9,833 (+33) | 9,583 (-67) |
| 알루미늄 | 3,263.4 | 3,500 (+175) | 3,525 (+25) | 3,325 (+40) | 3,233 (+66) |
| 니켈 | 33,156.7 | 29,250 (+3500) | 26,750 (+2500) | 26,000 (+1500) | 24,000 (-42) |
| 아연 | 4,309.3 | 3,800 (+82) | 3,700 (+7) | 3,600 (-) | 3,583 (+150) |

주: 1) 4월 평균값 2) 최근 3개월 주요 기관 전망치의 중간값(median), ()는 전월말 전망치 대비 등락. 자료: Bloomberg

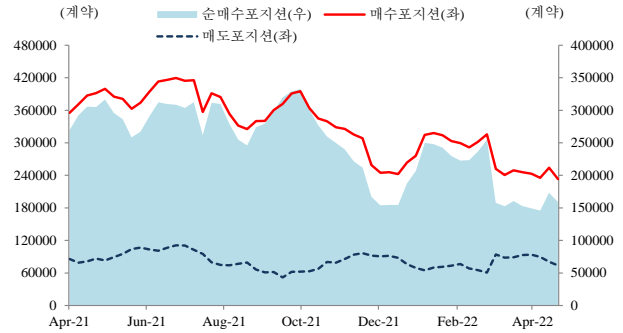
(첨부) 주요 원자재 선물옵션 비상업(Non-commercial) 포지션 Charts

〈NYMEX WTI 선물옵션 비상업 포지션 추이〉



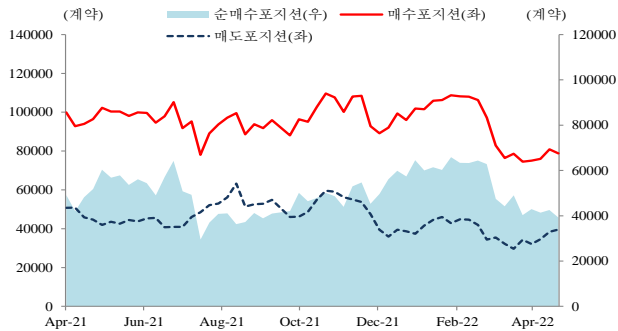
자료: Bloomberg, CFTC

〈ICE 브렌트유 선물옵션 비상업 포지션 추이〉



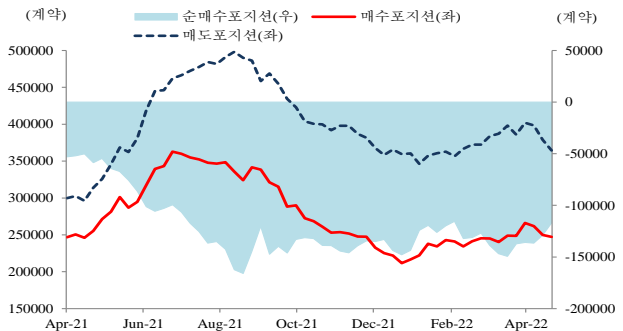
자료: Bloomberg, CFTC

〈NYMEX 휘발유 선물옵션 비상업 포지션 추이〉



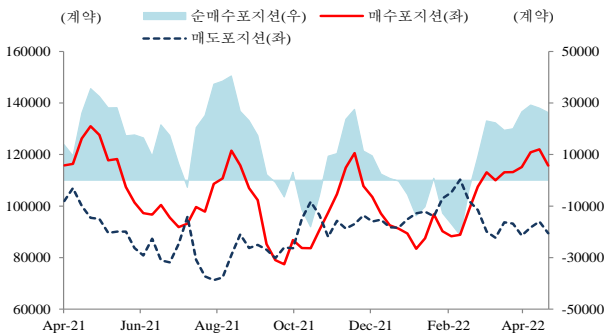
자료: Bloomberg, CFTC

〈NYMEX 천연가스 선물옵션 비상업 포지션 추이〉



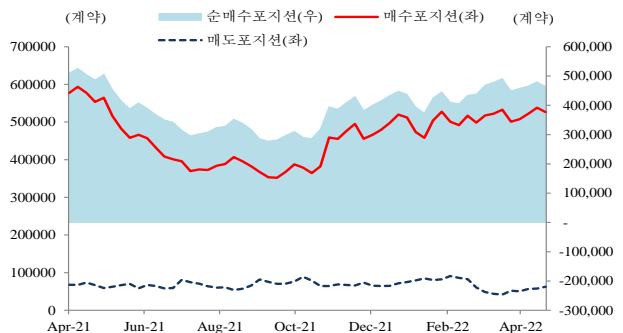
자료: Bloomberg, CFTC

〈CBOT 소맥 선물옵션 비상업 포지션 추이〉



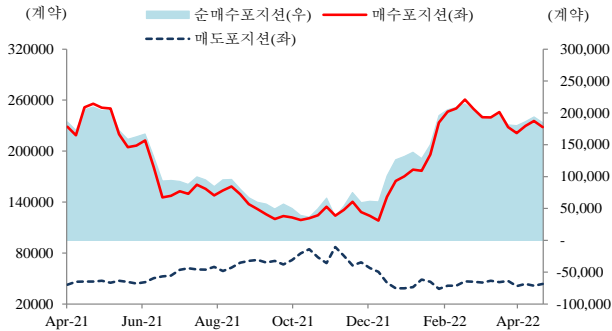
자료: Bloomberg, CFTC

〈CBOT 옥수수 선물옵션 비상업 포지션 추이〉



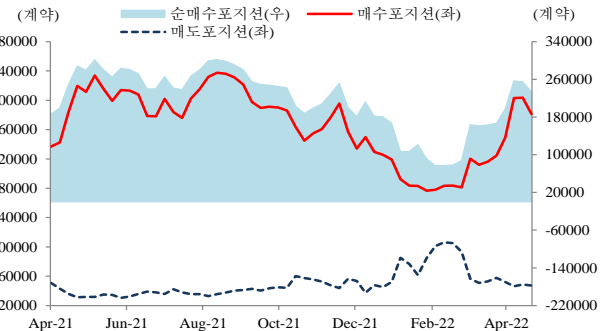
자료: Bloomberg, CFTC

〈CBOT 대두 선물옵션 비상업 포지션 추이〉



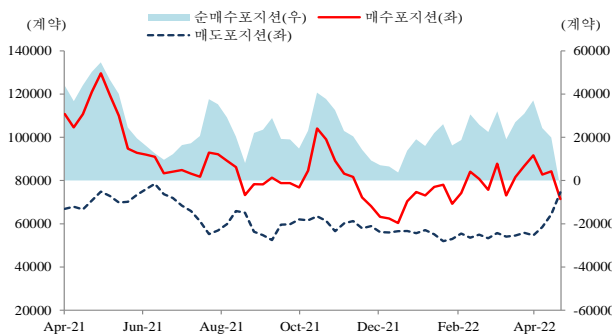
자료: Bloomberg, CFTC

〈ICE 원당 선물옵션 비상업 포지션 추이〉



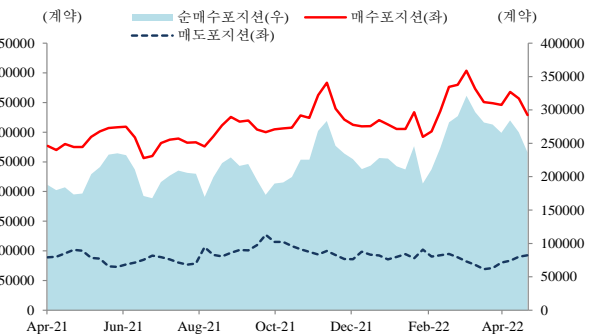
자료: Bloomberg, CFTC

〈COMEX 구리 선물옵션 비상업 포지션 추이〉



자료: Bloomberg, CFTC

〈COMEX 금 선물옵션 비상업 포지션 추이〉



자료: Bloomberg, CFTC

국제금융센터의 사전 동의 없이 상업상 또는 다른 목적으로, 본 보고서 내용을 전재하거나 제 3자에게 배포하는 것을 금합니다. 국제금융센터는 본 자료 내용에 의거하여 행해진 투자행위 등에 대하여 일체 책임을 지지 않습니다.
문의: 02-3705-6225 혹은 kimhj@kcif.or.kr, 홈페이지: www.kcif.or.kr