

세계 알루미늄의 수급동향과 가격전망

李元榮*

최근의 알루미늄 가격 동향

1990년도 하반기부터 지루하게 계속되어 오던 전반적인 알루미늄의 약세 시장은 결정적으로 4월 중순부터 5월 중순 사이에 22개월만의 최고시세인 1,350 달러 수준의 강세로 반전되었으며, 현재는 어렵다고 느껴졌던 1,400 달러대의 진입이 이루어지고 있다. 그 주요한 원인으로서는 여러 가지가 있으나 대강 다음과 같이 열거할 수 있다.

○ 미국내 알루미늄 수요의 지속적인 증가, 특히 건축 및 수송재 등의 수요 증가는 그동안 불변이었던 전통적인 생산자가격을 상승시켰으며, 이에 따라 그 영향은 동남아시아 시장의 원자재 거래 프리미엄(premium)가격을 상승시켰다.

○ 유럽에서의 경기 회복세는 미국에서의 수요 증가와 더불어 이제는 실물시장이 바닥권 가격의 늪에서 탈출하고 있다는 확신을 주기에 충분하였다.

○ 결과적으로 보면 더욱 중요한 직접적인 시장 요인이라고 말할 수 있지만, LME 시장의 주도 거래종목인 구리(copper)의 기대이상의 가격 폭등이 전반적인 비철금속 강세 시장을 주도하고 있다.

○ 전반적 경기 회복의 징후들은 특히, 미국 내의 투기성 자금(fund)을 상품시장에 유인하는 데에 성공하였으며, 그에 따른 假수요 및 구리에 대한 과열투기 조짐에 따라 불과 2개월 사이에 구리 가격은 무려 톤당 500 달러 이상 급등하였다.

○ 미국내 LME 창고의 알루미늄 재고는 꾸준한 감소를 보이고 있어서 유럽창고의 재고 증가 추세를 상쇄시키고 있다. 따라서, 전반적인 실물 수요의 증가를 확신시켜 주고 있다.

○ 세계알루미늄제련협회(IPAT)에서 발표하는 세계 생산자들의 재고 동향이 그동안의 상승세에서 4월말 현재 감소 추세로 돌아서고 있다.

이상의 가격 상승 요인들과는 반대 요인으로, 남미 및 중동에 있는 생산자들의 생

* GERALD METALS FAR EAST INC. 한국지사 부장.

<표 1> 세계 알루미늄의 수급추이

(단위: 1,000 톤)

	1992	증감률(%)	1993	증감률(%)	1994. 4월	증감률(%)
서방세계 총생산	14,904		15,065		1,170	
동구권으로부터의 수입	1,134	-1.2	1,480	+3.2	134	-1.2
서방세계 총 공급	16,038	+3.7	16,545	+0.4	1,304	+1.9
서방세계 총 소비	15,597		15,662		1,338	
세계 수급	+441		+883		-34	

산감축의지 결여등으로 알루미늄은 구리와 같은 폭등 장세를 이루지는 못하고 있으나 전체적으로 가격의 하락은 이미 끝났다고 하는 공감대가 형성되고 있어서, 적어도 1,300 달러대 이하의 하락은 앞으로도 기대하기 힘들 것으로 보인다.

세계 알루미늄의 수급 현황

1990년 하반기부터 약세 시장의 근거로 제시되어 왔던 세계 전체 수급상의 잉여물량 증가 추세는 <표 1>과 같이 금년 2/4분기에 들어서부터 감소 추이를 보이고 있어서, 미국 내의 투기자(Fund)들로 하여금 비철금속시장에서의 기대이익이 점증되고 있음을 확신시켜 주고 있다.

수요 측면

미국시장의 수요증가는 (작년 동기 대비 +4.1%) 현재 상승국면의 장세가 형성되는 과정에 결정적인 요인을 부여하였으며, 특히 압출제품의 수요 강세로 8년여 동안 고정되어 있던 미국생산자들의 빌렛 프리미엄(billet premium)의 상승을 실현시켰다.

따라서, 주 생산국인 남미의 제품들이 가까운 미국 시장으로 유입되고 있어서, 그동안 유럽 LME 창고로의 물량 흐름에 중요한 원천이었던 南美産 알루미늄의 유입이 감소되어, 전체적인 재고 증가세의 둔화 및 LME 재고의 감소를 보이고 있다.

미국의 수요 증가가 다른 지역 내의 그것보다 중요한 영향을 미치고 있다는 근거는 <표 2>의 세계 알루미늄 원자재 수요 현황표와 같다.

한편, 유럽 내에서의 수요도 꾸준한 증가를 보이고 있으며, 그동안 유럽 내에서의 중요한 거래품목인 소련産 알루미늄은 그동안 형성되었던 할인의 폭이 현저히 줄어들고 있어서, 역시 여유없는(tight) 실물시장 상황을 대변해 주고 있다.

동남아시아 시장에 있어서는 上半期중 일본에서 장기 공급 물량의 잠정적인 선적 중단등으로 말미암아 아시아 시장에서 전

<표 2> 세계 주요국의 알루미늄 수요 추이

(단위: 1,000 톤)

	1992	1993	증감률(%)	1994(Q1)	증감률(%)
미국	4,619	4,888	+5.8	1,271	+4.1
일본	2,297	2,237	-2.6	567	-0.9
프랑스	716	658	-8.1	161	-0.9
독일	1,475	1,342	-9.0	283	-1.5
이탈리아	660	634	-3.9	173	+1.3
영국	483	483	0	124	+1.9
기타	5,347	5,420	+1.3	1,344	+2.4
총수요	15,597	15,662	+0.4	3,923	+1.9

반적인 SPOT 프리미엄 상승을 주도하였으나, 현재는 안정세를 보이고 있다. 한국에서의 프리미엄 알루미늄과의 경우 110~115 달러 정도까지 거래가 이루어지고 있어서, 전통적으로 한국 수요자들의 공급선인 호주·중동 지역의 생산자 공급이 미국 및 주변의 수요자에 의해 자체 소화됨에 따라 한국으로의 물량 흐름은 현저히 감소하고 있다. 따라서, 이의 부족분을 메꾸기 위해 비교적 물량이 풍부한 유럽 LME 창고에서의 실물 인수가 이루어지고 있는 실정이다.

앞에서와 같이 가격 자체는 급격한 가격 상승이 예측되지 못하는 시장 상황을 감안하면 강세 추이는 금년 말까지는 충분히 지속될 것이라 예측된다.

공급 측면

공급적인 측면에서 우선 고려해야 할 사항은, 그동안 계속되어 온 서방세계 주요

생산자들의 생산 감축 노력의 결과가 과거의 그것과는 비교가 되지 않을 정도로 효과가 미약하였다는 것이며, 결과적으로 전체적인 시장가격 상승보다는 프리미엄의 강세 현상만을 초래하고 있다는 것이다. 특히, 소련의 생산 감축은 감축물량 규모로 볼 때 그 기대 효과는 크다고 보여지나, 약속대로 감축이 실현되는지의 여부가 서방세계에 의해 현실적으로 확인이 어렵기 때문에 그 효과가 반감되고 있는 실정이다.

그러나, 수급 현황표에서 보듯이 4월부터의 수급 균형이 조금씩 깨어지고 있는 현상이 뚜렷하고, 현재로 볼 때에 추가적인 생산 감축 가능성은 중동 및 남미 국가들의 협조가 이루어지지 않고 있기 때문에 실현성이 의문시되고 있음에 따라, 수요 증가에 따른 완만한 가격 상승이 기대되고 있는 실정이다.

한편, 유럽 LME 창고 내의 재고 증가와

<표 3> 최근의 세계 주요 지역별 알루미늄 생산자재고 및 시장재고 추이

(단위: 1,000 톤)

	1991 12월	1992 12월	1993 12월	1994			
				1월	2월	3월	4월
생산자 재고							
북미	632	639	872	889	937	925	
유럽	697	677	730	732	758	741	
아시아	163	181	145	158	153	134	
기타	262	220	260	281	283	291	
총 생산자 재고	1,754	1,717	2,007	2,060	2,131	2,091	2,066
LME 시장재고							
유럽	819	1,324	2,297	2,339	2,407	2,451	2,484
북미	168	200	168	160	145	130	115
아시아	0.4	3	22	19	17	12	12
총 LME 재고	987	1,527	2,486	2,518	2,569	2,593	2,611
총계	2,741	3,244	4,493	4,578	4,700	4,684	4,677
Primary Stock Ratio	9.5	10.8	14.8	15.0	15.4	15.3	15.0

는 반대로 미국 내의 창고 재고는 실제 수요 증가에 힘입어 계속 감소하고 있으며, 실수요자들의 재고도 상당히 낮은 수준으로 예측되고 있다. 따라서, 유럽창고에서 소량의 재고 증가세를 제외하고는 하기의 표와 같이 수요자들의 분기별 소비량 對比 주간 공급량으로 표시된 재고 수준 (Primary Stock Ratio expressed as a number of weeks supply at a rate of quarterly consumption)이 올해부터는 계속 감소 추세로 진행될 것으로 보인다.

한편, 브뤼셀의 서방세계 주요 생산자들의 합의에 따라, 생산감축 일정이 계속 발

표되고 있으며, 그에 따른 실질적인 감축을 끝낸 생산자들이 증가하고 있는 추세이다. 소련의 주요 생산자들도 지속되는 원료의 공급 부족 및 서방세계와의 합의에 따라 감축을 추진하고 있는 것으로 발표하고 있다.

금년 하반기의 알루미늄 가격 전망

수급 측면

상기의 자료를 종합해 볼 때 미국의 수요 증가는 금년 하반기 동안 작년 동기에 비해 4~5%의 높은 성장세를 나타낼 것으로 보고 있으며, 이에 힘입어 세계 전체의

수요도 2% 증가할 것으로 예측된다. 이에 비해 세계의 총공급은 금년 1/4분기의 추이를 감안할 때에 작년 동기의 수준 정도에 그치고 있어서 금년 하반기의 수요 증가를 감안하면 오히려 공급 부족 현상을 보일 것으로 예상된다. 따라서 동구권의 물량 증가가 계속적으로 이루어지지 않으면, 알루미늄 가격은 1,400 달러대를 돌파, 지속적인 상승국면에 진입할 것으로 보인다.

기술적인 측면

모두에서 언급했듯이, 그동안 발생되었던 수많은 강세 요인들을 살펴 보면, 현재의 완만한 상승세 국면은 오히려 설명하기가 힘들어진다. 다만, 구리 가격의 경우에는 현재의 상승이 합리화되고 있으나, 현재의 폭등세는 단기간으로는 너무 지나친 상승을 보이고 있다. 과거의 경험을 볼 때는 항상 발생하였던 알루미늄 가격의 동반 상승이 이루어지지 않고 있어서, 그동안 보여 주었던 알루미늄 약세 시장의 여파가 아직도 시장 참여자들의 희망적인 기대를 확신시키지는 못하고 있는 것으로 판단된다.

한편 구리 시장과의 결정적인 차이점은, 현재의 투기성 자금(Fund)들이 알루미늄 시장에는 유입되지 않고 있으며, 생산자들의 Forward Selling Pressure(즉, 현재의 가격에 만족하여 현재의 가격 수준으로 앞으로의 판매가격을 미리 확정시키는 hedge

selling의 의미에서)가 오히려 1,400 달러 이상의 가격 상승을 저지하고 있는 기묘한 상황이 전개되고 있다는 사실이다. 따라서, 심리적인 지지선인 1,400 달러대를 돌파하는 데에는 상당히 긴 시간이 소요될 것으로 보이나, 일단 돌파 후의 가격은 강한 지지선으로 남게 될 여유를 가지면서 상승할 것이므로 구리와 같이 급등·급락 없이 건전한 시장세를 유지할 것이란 예측을 가능케 하여 준다.

가격 전망

현재로 볼 때에는 1,340~1,400 달러대의 좁은 가격 움직임 폭이 가격의 움직임을 제한하고 있으며, 당분간은 이러한 형태의 좁은 가격 움직임 폭은 지켜지리라 판단된다. 그러나, 자료상으로 계속 발표되는 희망적인 경제지표나 수급 불균형의 징후들을 볼 때 현재 침체된 가격 움직임은 하반기에 1,400 달러 이상의 가격대를 형성할 것이라는 희망을 갖게 하고 있다. 앞으로도 계속될 생산자들의 감축 노력은 실질적인 성과는 보장 못하더라도 지속적인 압력수단이 될 것으로 보이기 때문에 현재의 가격 수준을 최저 수준으로 하여 완만한 상승을 계속할 것으로 보여 금년 하반기중에는 당초 예상하였던 평균가격 1,400 달러 및 최고가격 1,600 달러대의 진입은 충분히 가능하리라 전망된다.♣