

國際銅需給展望과 우리나라의 對策

金 濟 華

(調達廳外資局 市場調查擔當官室 事務官)

I. 國際銅價格 展望

1. 런던金屬去來所 (London Metal Exchange ; LME)

今年度に 들어와서 非鐵金屬의 國際時勢는 上昇一路의 현상을 보인바 있는데, 특히 銅의 경우 5月下旬과 6月初에 걸쳐서 약간의 下落勢를 보이고 있어. 銅의 時勢가 앞으로 어떠한 形態의 水準幅을 그릴지 매우 궁금하다. 따라서 今年 1월부터 6월까지의 價格趨勢 및 國際市場動向을 分析해 보면 다음과 같다.

1月중 London Metal Exchange (London 金屬去來所) 銅 (Wirebar), 月間平均時勢 (Settlement Price)는 噸당 £827⁴³ 로서, 78年 12月平均時勢인 £772⁹³ 에 비하면 7.1%가 上昇했는데 上昇要因을 分析해 보면 다음과 같다.

- (1) 뉴욕市場時勢의 上昇
- (2) LME 在庫減少
- (3) 파운드貨時勢의 下落
- (4) 美國의 戰略備蓄物資의 新目標量을 새로 發

表할 것이라는 報道.

- (5) 美國生産者價格引上
- (6) 今年度の 잠비아의 銅生産量 13% 減少展望
- (7) 페루 「이로」 製鍊所의 Strike
- (8) Phelps Dodge社의 銅 (Cathode) 販賣價格引上
- (9) 美國, 西獨, 유럽의 實需要購買
- (10) 美議會에 GSA朱錫放出資金으로 250,000 噸의 銅購買을 위한 法案의 再提出 등의 影響으로 上昇하였다.

한편 2월에 들어와서 LME 月間平均 時勢는 噸당 £970⁹⁸ 로서 1月平均時勢인 £827⁴³ 에 비하면 17.2%로 크게 上昇했는데 上昇 要因으로서는,

- (1) 파운드貨時勢의 下落
- (2) 뉴욕市場時勢의 上昇
- (3) 日本의 購買商談
- (4) 유럽의 實需要購買
- (5) 자이레의 政情不安
- (6) 페루 「쿠아호네」 銅鑛山의 Strike
- (7) 이란 政勢의 影響

- (8) 「부겐빌」銅鑛山에서의 Strike
- (9) 잠비아産銅을 積載한 船舶이 觸礁함으로써 가는 途中 스케인海岸에서의 沈沒報道
- (10) 자이레의 2月중 精鍊銅生産量 半減報道
- (11) 中共을 비롯한 極東으로부터의 購買
- (12) Asarco社의 販賣價格引上
- (13) 美國 두말社의 販賣價格引上
- (14) 中共과 베트남戰爭 影響
- (15) 로네시아軍의 잠비아攻擊報道
- (16) 蘇聯의 對中共 攻擊소문
- (17) Texas Gulf社에 의한 販賣價格引上 등의 影響이다.

3月중 LME銅 月間平均時勢는 ￦1,005⁸⁴로서 2月平均時勢인 ￦970⁸³에 비하면 3.6%가上昇했는데 上昇要因으로는,

- (1) LME 週末在庫量 減少
- (2) 뉴욕市場時勢의 下落
- (3) 페루의 「토크카라」銅山の Strike 報道
- (4) 노란다社의 勞使不安
- (5) 페루의 「사잔·페루·캣커」社의 不可抗力 條項 發動
- (6) 페루의 「쿠아호네」銅山の 「이로」製鍊所에서의 Strike 報道
- (7) 케네콧트社의 期近物供給에 대한 不可抗力 條項 發動憂慮
- (8) 美國 銅生産業者의 販賣價格引上
- (9) 리비아와 이집트 國境에서의 緊張高潮報道
- (10) 자이레의 銅出荷 遲延豫想
- (11) 美國의 實需要購買
- (12) 西獨, 日本의 東歐圈 實需要購買 등의 影響으로 分析된다.

4月중 LME 平均時勢는 ￦1,012⁸⁵로서 3月 平均時勢인 ￦1,005⁸⁴에 비하면 0.6%가上昇했는데 上昇要因을 分析해 보면,

- (1) LME 在庫減少
- (2) 파운드貨 時勢의 上昇

- (3) 金 時勢의 上昇
- (4) 뉴욕市場 時勢의 上昇
- (5) 期近物의 供給逼迫
- (6) 노란다社의 勞働者 夜間勤務拒否
- (7) Asarco社의 販賣價格 引上
- (8) 유럽 및 日本에서의 實需要增加
- (9) 아프리카諸國으로부터의 着荷遲延 등의 影響으로 分析된다.

한편 國際銅時勢는 4月에는 強勢를 보였으나 5月2日에는 ￦1,000 水準 以下로 下落, 緩慢한 下降趨勢를 보이다가 5月30日에는 ￦900 水準으로 다시 下落勢를 보였으며 6월에 들어와서도 亦是 ￦900 水準 以下를 記錄하였으며, 6月6日 現在의 LME時勢는 톤당 ￦882 ½를 記錄하였다.

2. 國際的 展望

今年度에 있어서 銅의 國際時勢는 大幅的인 上昇은 期待할 수 없으나 確實히 上昇趨勢를 보일 것으로 생각되며 LME市場에서는 톤당 ￦850~￦920 정도까지 上昇할 것으로 보이는 데 이는 銅生産國인 칠레, 잠비아, 자이레 등이 昨年에 이어 生産阻害要因이 남아 있는 외에도 新規의 生産計劃이 지연되고 있는 데도 起因한 것이다.

또한 東歐圈으로부터의 流入도 거의 豫想되지 않고 있으므로 이러한 背景으로 보아 IWCC에서는 今年度の 自由世界의 銅은 145,000톤이 不足할 것으로 豫測하고 있는데 不足量은 結局 在庫를 잠식할 것이기 때문에 이 豫測에 있어서도 上昇要因으로 보고 있다.

昨年度의 LME市場의 銅時勢를 보면 年初에는 톤당 ￦664이었으나 年末에는 ￦773 ½를 記錄하여 結局 ￦109가 上昇한 것인데 時勢面에서 보면 아직도 멀다.

昨年에 LME 銅在庫는 260,000톤이나 減少하여 在庫는 374,000톤 水準에 달했는데 이와같

은 大幅的인 在庫減少는 產銅國의 生産障得要因이 接쳤기 때문이다.

따라서 今年 4月13日 LME 週末在庫를 보면 다음과 같다. (倉庫別在庫: 單位 M/T)

London:	2,625
Birmingham:	925
Liverpool:	62,300
Hull:	2,675
Newcastle:	—
Glasgow:	125
Avonmouth:	875
Rotterdam:	70,850
Bremen:	15,325
Hamburg:	75,325
Antwerp:	11,550
Gothenburg:	625
Genoa:	500
Total	243,700 M/T

그러나 이러한 在庫가 어느 정도로 減少될 것이냐 하는 것이 바로 國際銅時勢를 決定할 수 있을 것으로 보인다.

그러 海外 一部業界들의 見解를 보면 自由世界의 銅需要의 增加率은 4% 정도로 보고 있는데 이러한 要因으로서는,

- (1) 銅生産國의 生産障得가 계속 되고 있고,
- (2) 東歐圈으로부터의 流入은 가망이 없으며,
- (3) 新規設備面에서 生産計劃이 遲延되고 있으며,
- (4) 美國의 Stockpile 實施 등을 들고 있다.

今年에도 過剩在庫量이 점차로 減少함에 따라 國際時勢도 점차 上昇할 것이라는 見解가 있는데 銅生産國事情을 보면 칠레의 경우 鑛山의 低品位化로 減産은 피할 수 없을 것 같으며 자이레도 鑛石在庫量의 減少와 技術不足, 生産機材不足 등의 問題를 안고 있으며 잠비아도 거의 마찬가지 狀態이다.

東歐圈은 종전에 自由圈에 대해서 銅에 있어

서는 輸出國이었으나 점차 輸出量이 減少되고 있으며 亞鉛, 鉛과 같이 輸入國으로 轉換될 憂慮마저 있는 것 같다.

또한 이란의 「사-쉴스메」 鑛山은 今年부터 粗銅을 生産할 計劃이었으나, 紛爭의 長期化로 生産을 할지라도 輸送하기가 困難할 것으로 생각되며 또한 美國에서는 150,000~200,000톤에 달하는 銅을 戰略備蓄할 것 같은데 그 중 50,000톤은 今年중에 實施할 것으로 전해지고 있다.

이러한 情勢로 보아 今年에도 過剩在庫는 減少될 것으로 보이며 이에 따라 LME 市場의 銅時勢도 £850~£920 정도로 上昇할 것으로 豫想된다.

年度別 LME 銅價格趨勢를 보면 다음과 같다
(單位: £/MT)

年 度 別		平 均 價 格
73年平均		725 ⁴²
76年平均		780 ²⁵
77年平均		750 ²²
78年平均		710 ¹⁴
79年 月別	1月	827 ⁴³
	2月	970 ²⁶
	3月	1,005 ⁸⁴
	4月	1,012 ⁸¹
	5月	933 ²² (暫定)
	6月	

(2) 한편 銅輸出國政府間評議會(CIPEC) 의 의하면 1979年度の 西方自由世界의 精鍊銅 生産量은 1978年과 마찬가지로 消費量에 비해 약 40萬톤을 下廻할 可能性이 있다는 展望을 밝힌 바 있다.

同評議會에 따르면 精鍊銅 生産量은 昨年度와 거의 변함이 없으나 經濟成長率이 不確實한 美國을 除外한 西方自由世界의 消費量은 약 3.5%가 增加할 加能性이 있다고 指摘한 바 있다.

精鍊銅 生産量이 消費量을 下廻할 것이라는 同評議會의 展望은 2月初에 「산티아고」에서 開催된 國際加工銅評議會에서 消費國과 生産國이

發表한 最新展望에 따른 것이다.

그러나 1978年度の 精鍊銅 不足量은 20~30萬
톤, 1979年度에는 10萬톤에 달할 것이라고 言及
한 前 CIPEC 事務局長이 昨年 10월에 發表한
展望과는 크게 差異가 있다.

◎ 自由世界の 銅需給展望

1979年度の 自由世界の 銅需給展望을 보면
다음과 같다.

(가) 歐美諸國의 消費減少

昨年 11月 1日 發表된 美國大統領의 달러防
衛政策과 이에 따른 OPEC 產油國의 原油價格
의 大幅引上(1979年 1年間に 14.5% 引上)은
美國經濟를 減速시킬 뿐만 아니라 유럽 各國의
景氣에도 惡影響을 미칠 것으로 생각되며 특히
昨년에 好調를 보였던 英國經濟는 下向될 것이
나 西獨經濟는 EMS 成立의 기대로 今年에도 強
勢로 趨勢될 것으로 展望된다.

(나) 日本의 消費微減

日本은 今年에도 公共事業關聯을 中心으로 內
需가 活發하여 銅消費도 電線을 中心으로 그렇
게 떨어져 않을 것으로 보이며,

(다) 브라질, 台灣, 印度의 消費活發

銅消費量이 相當量에 달할 것으로 展望된다.

◎ 銅生産量 昨年度 水準維持 困難

今年에도 昨年度와 마찬가지로 CIPEC 諸國
의 政情不安으로 인한 生産障礙 등으로 昨년에
비해 약간의 生産減少가 있을 것으로 展望된
다.

- (1) 잠비아와 자이레의 生産障礙 및 輸送問題
로 인한 減産
- (2) 페루의 勞使不安으로 인한 生産障礙
- (3) 캐나다의 인코社와 노란다社의 Strike 長
期化로 인한 生産減産으로 유럽(특히 Wi-
rebar)에 대한 供給難이 봄까지 계속될 것
으로 보이며,

- (4) 日本產銅會社의 鑛石入手難으로 인한 生産
減産으로 昨年水準을 다소 下廻할 것이며,
- (5) 美國產銅會社의 生産은 昨年보다 增加할
것이나 生産販賣價格은 Comex Slide 로
서 高價格으로 販賣할 수 있기 때문에 各社
는 모두 增産方向으로 指向할 것으로 보인
다.

따라서 以上과 같은 展望을 綜合해 보면 自由
世界の 需給狀況은 大部分 均衡을 維持할 것으
로 보인다.

◎ 其 他

(1) 中共의 自由市場에 對한 進出

最近 3~4年間, 中共政情은 흥미를 계속해
왔으나 昨년에 近代化路線으로 出發, 中共의 近
代化를 위한 Project 計劃으로 日本을 비롯한
歐美各國에 經濟와 技術協力을 要請하고 있다.

이러한 Project 의 推進에 따라 銅消費가 극
히 旺盛하여 昨年末부터 今年初에 걸쳐서 이미
LME Dealer를 통하여 銅을 사들이고 있는 것
으로 전해지고 있으며 또한 LME 倉庫에서 銅
이 出荷되고 있는 狀況이다.

앞으로도 Project 에 따라 銅 確保가 自由市
場에서 이루어질 것으로 豫想되는데 總量은 10
萬톤이 될 것으로 보인다. 中共의 銅 生産能力
은 大略 26~27萬톤으로 짐작되는데 平常時에
도 10萬톤 정도 의 供給過少로 되어 있는데 近代
化 Project 로 인해 過少幅이 클 것으로 보인다

(2) 달러不安과 貴金屬時勢의 高價維持로 銅價 格 高水準 展望

카터 美大統領의 달러防衛政策發表와 이에 따
른 日本을 비롯한 先進 主要國의 달러支援을 위
한 外換市場에 對한 協調介入은 昨年末 OPEC
產油國의 大幅의 原油價格引上으로 인한 달
러貨下落을 防止하였다. 또한 이란 政情不安에
의한 原油生産中止도 달러貨에 대해 큰 타격을
주었다고는 볼 수 없으나 美國經濟의 基本的인

問題가 解決되어 있지 않고 또한 달러支援을 위한 EMS의 발족도 西獨과 불란서의 利害關係로 난경을 거듭하고 있어 달러의 앞날에 역시 不安은 남아 있다고 볼 수 있겠다. 한편 世界에 흩어져 있는 약 6,000億弗의 過剩달러가 今年에도 貴金屬을 中心으로 투기로 향할 것으로 豫想되며 金價格도 昨年度의 水準을 다시 상회할 것이라는 견해도 있어 銅價格도 高水準에 달할 것으로 展望된다.

(3) LME 銅在庫減少

前術한 바와 같이 中共의 現物購買 등으로 LME 倉庫의 在庫는 다시 減少될 것으로 보이며 인코, 노란다社의 Strike는 유럽 需要家들에 對한 (Wirebar) 供給中止로 需要家들을 壓迫하고 있으며, 또한 中共의 LME 銅引出이 今年上半期까지 계속될 것으로 豫想됨에 따라 上半期末에는 LME 銅在庫는 200,000톤 전후에 달할 것이며, 특히 中共과 유럽이 모두 Wire bar를 購買하고 있어 Wire bar 不足이 表面化될 것이며 LME 倉庫에는 不良地金만이 남게 될 것으로 보인다.

(4) 따라서 今年度の 銅價格 趨勢展望을 綜合해 보면 다음과 같다.

分期別	LME	COMEX	要 因
1/4	£ 930	¢ 82 ⁵⁰	(가) 美國, 유럽, 日本, 好景氣 持續 (나) LME 銅在庫 減少 (일부 中共으로 deliver) - LME backwardation도 一時的으로 可能視 됨 (다) Peru 勞使不安으로 인한 Strike 憂慮 (라) EMS 發足 - 달러防衛策과 더불어 달러貨 下落防止에 貢獻
2/4	£ 995	¢ 88	(가) INCO 社의 Strike 계속

分期別	LME	COMEX	要 因
			(나) 노란다社의 不可抗力에 이어 銅供給 逼迫 (다) 자이레의 生産이 順調롭게 進行되지 않고 있음. (라) 잠비아의 生産, 輸送 드라이브 (마) 美國의 國際收支 赤字幅이 改善되지 않고 달러不安 再燃 (바) 中共의 銅購買 出動
3/4	£ 900	¢ 84	(가) 夏期休暇로 인한 需要減退 (나) 美國景氣, Slow down이 顯著하며 銅消費 減退 (다) 英國의 景氣減退 (라) 日本의 輸出額, 增加하기 始作, 國際赤字幅擴大 - 一貨強勢 기세, 달러不安 (마) 西獨의 景氣好調
4/4	£ 925	¢ 86	(가) 美國의 景氣對策 (카터大統領 選舉를 앞두고 浮揚策) (나) 日本과 西獨의 銅需要增大로 銅價格 下落防止 (다) 美國의 銅 Stockpile 實施

II. 우리나라의 對策

우리나라의 銅需要量을 보면 每年 큰 增加率을 보이고 있는데 銅鑛石의 경우 90% 以上을 海外에 依存하고 있는 우리나라의 立場에서 볼 때 銅資源의 確保問題는 매우 緊要한 問題이다. 이러한 銅資源을 長期的으로 安定的인 供給確

것을 위해서는 (1)國內賦存의 開發極大化 (2)海外資源開發投資에 主力해야 할 것으로 생각된다.

海外資源開發方法에 있어서는 이를 다시 (가) 自主開發 (나) 融資買鑛 (다) 單純買鑛에 의한 買鑛方法 등으로 나누어 볼수 있다.

(1) 自主開發에 의한 方法

企業이 炭鑛開發에 直接關與하는 것으로서 project에 投資하여 經營에 參加하는 形態인데 危險負擔을 隨伴하지만 가장 安定된 確保方法이다.

(2) 融資買鑛에 의한 方法

企業이 直接經營에 參加하지 않고 相對方에게 開發資金을 融資하여 그 反對給付로서 資源을 長期的으로 購買하는 形態로서 相對方 企業이 借入金의 반제 의무가 發生하기 때문에 契約量의 供給은 별다른 寸일이 없는한 保證되므로 資源의 安定確保上 單純買鑛方法보다는 有利하지만 供給量擴大는 相對方の 意思에 달려 있기 때문에 積極的인 量物 擴大策으로서는 不充分하다.

(3) 單純買鑛에 의한 方法

投融資를 隨伴하지 않고 단지 契約에 의해 鑛石 등을 購買하는 形態로서 長期契約이라 하더라도 相對方 事情如何에 따라 供給이 中斷될 憂慮가 있으며 量的確保의 安定性이 취약하고 買鑛條件도 不利한 바가 있다.

우리나라의 年度別 銅地金 需要量

(單位: 톤)

年度別	需要量	比率(%)	備考
1973	24,000	71	
1974	32,000	33	
1975	35,000	9	
1976	47,000	34	
1977	60,000	27	
1978	72,000	20	

이와같은 事情을 勘案하여 볼때 우리나라는 資源의 備蓄擴大를 피하지 않으면 아니 될 것으로 생각된다.

특히 非鐵金屬인 銅地金의 備蓄은 供給中止 등으로 인한 衝擊을 避하고 國民經濟의 安定性을 維持하기 위해서는 우리나라의 安全保障 對策으로서 必要하며 또한 이러한 性格의 備蓄은 相當量이 必要하며 備蓄期間도 長期에 미치는 可能性이 있기 때문에 많은 資金과 金利負擔이 必要하다.

따라서 政府가 緊急事態에 對備할 備蓄制度의 實施를 위한 借置를 講究하여야 할 것으로 생각된다.

備蓄은 民間이 金利面에 대한 援助를 支援해 줄 必要가 있으며 이와같은 備蓄은 產業界에 대해서 原資材 需給狀況의 不安定性을 減少시키는 效果를 考慮하여 金利負擔의 일부분 負擔力의 限度內에서 產業界가 負擔해도 좋다고 본다.

備蓄主體는 備蓄의 性格에 비추어 政府가 指導, 監督할 수 있는 公認法人 등의 團體로 하는 것이 바람직하며 備蓄物資의 購買와 放出時에는 政府, 學識經驗者 그리고 關係業界에 의해서 構成된 公正한 立場에서 購買 放出, 數量, 時期 등을 決定해야 할 것이다.

이상과 같은 내용은 異常不足 事態에 대비하기 위한 備蓄이지만 그 외에도 價格安定幅을 設定해서 購買와 放出을 실시하여 需給과 價格을 安定化시키기 위한 備蓄方法도 있다.

非鐵金屬은 國際商品이며 一國만의 貯藏으로 恒時 價格을 安定시킬수 있는 效果를 期待할 수 는 없다.

非鐵金屬중에서 朱錫에 있어서만 國際朱錫協定에 의한 Buffer stock 制를 運用해 왔는데 其他金屬 특히 價格의 騰落이 심한 銅, 텅그스텐 등에 대해서도 國際 Buffer stock 制를 設立하여 適正한 水準으로 價格을 安定시키는 것이 바람직하다. ☹