

세미나 중계 1

2007 Price Risk Management & World Maize Outlook 세미나



본회 기획팀 과장 **홍 성 수**

지난 5월 17,18일 양 일간에 걸쳐 한국사료협회(KFA)와 미국곡물협회(USGC)는 국내 곡물 구매자들을 대상으로 급변하는 국제곡물시장에 능동적으로 대처하고자 미국 CBOT, USGC, Cargill의 Consultant의 발표와 Simulation을 병행하는 “2007 Price Risk Management & World Maize Outlook 세미나”를 개최하였다. 이에 본지에서는 세미나 내용을 요약·게재 한다.

- 편집자註 -

1. Managing Price Risk

■ 강사명 : Richard Jelinek (Chicago Board of Trade)

■ 강의 내용

■ 강의목적 : 선물 및 옵션의 기본개념과 응용방법을 통해 가격위험관리의 실무에 활용

■ Seminar Topics

가. 가격위험관리의 중요성

- 가격변동으로 인한 악영향으로부터의 보호
- 선물가격 및 베이스 변동에 따른 위험 회피
- 결론적으로 원가 Cost를 down시켜 이윤을 극대화시켜야 함.

나. 선물거래의 개념

- 상품선물거래 : 농축산물/에너지/금속 등 실물상품을 대상
- 금융선물거래 : 통화/금리/주식/주가지수 등의 금융상품을 대상
- 선물의 경제적 기능 : 가격예시기능 및 위험관리수단을 제공

다. 베이스 (Basis)의 개념

- 현물가격과 선물가격과의 관계
- 현물가격 · 선물가격 = 베이스
- 베이스 강세 : 선물가격에 비해 현물가격이 더 많이 증가
- 베이스 약세 : 선물가격에 비해 현물가격이 더 많이 감소

라. Hedging 및 Speculation의 개념

- Hedging : 가격변동위험의 감소
- Speculation(투기거래) : 가격변동위험의 감소
- 시장기능 측면에서 보면 투기거래자는 헤지 거래자가 전가하려는 위험을 받아주며 시장에 유동성을 조성하는 역할을 담당

마. 선물계약의 정의

- 이론적 정의 : 허가된 선물거래소에서 장래의 일정한 시점에 수량과 질이 표준화된 특정상품을 정해진 가격에 지정된 장소에서 인수, 인도하기로 맺은 합법적 계약
- 실무적 정의 : 미래에 인수도 될 상품의 가격이 보장되는 표준화된 계약

사. 가격변동 리스크 관리

- 현물시장 : 현물매매, 현물선도거래, 장기구매계약, 베이스 계약
- 선물시장 : 선물계약, 옵션계약

아. 옵션 (Option)의 정의

- 이론적 정의 : 매입자와 매도자간의 거래대상이 되는 특정상품을 미리 정해진 기간(만기일)인

그 이전에 미리 정해진 가격(행사가격)으로 사거나 팔 수 있는 권리

- 실무적 정의 : 미래에 인수도 될 상품을 특정 가격에 매입 또는 매도할 수 있는 권리를 부여하는 계약

자. 옵션의 종류

- 콜 옵션(Calls) : 살 수 있는 권리 (Contains the right to BUY)
- 풋 옵션(Puts) : 팔 수 있는 권리 (Contains the right to SELL)

차. 구매전략의 수립

- 선물매입전략, 콜옵션 매입전략, 풋옵션 매도전략 중 선택 또는 동시 행사

카. 판매전략의 수립

- 선물매도전략, 풋옵션 매입전략, 콜옵션 매도전략 중 선택 또는 동시 행사

2. Corn Price Management Simulation

■ 강사명 : Golden Malarkey(USGC Consultant)

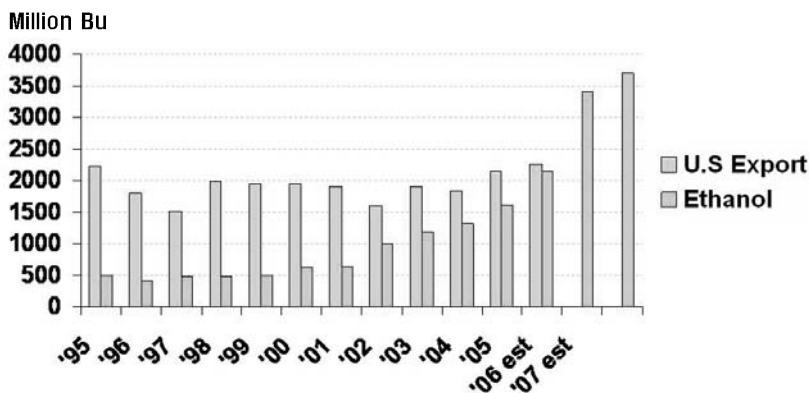
■ 시뮬레이션 실시 : 참석자들을 총 5개 組로 나누어 CBOT에서 행해지는 Price Management를 모의실험, 각 組는 주어진 Seasonal Chart, Current Chart 및 Fundamental Review를 분석하여 최적의 Pricing을 구사하고 서로 비교 평가를 행함.

3. World Maize Outlook

■ 강사명 : Billy Kim(Cargill Trading Ltd)

■ 강의내용

- 에탄올용 옥수수 미국 수요는 2006년 한해동안 550백만부셀(14백만톤)이상 증가



■ c

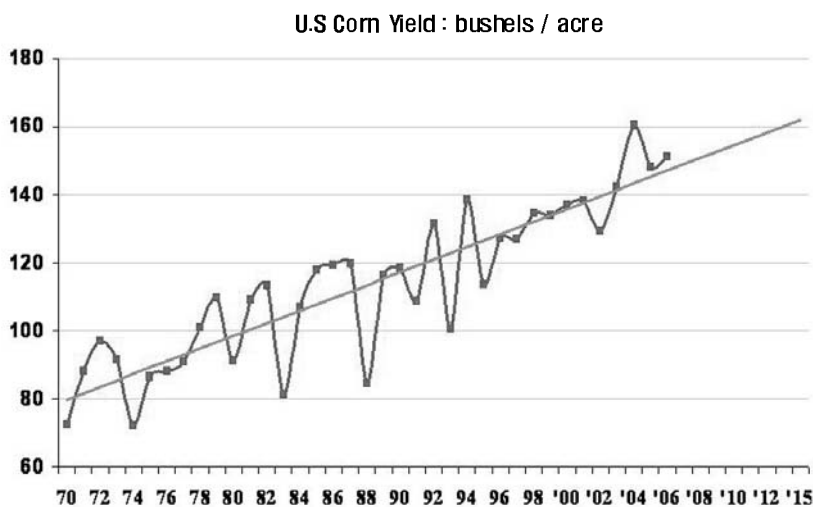
- 에탄올용 옥수수 재배농가에 대한 지원강화
- 정부의 에너지 독립(대체에너지 개발) 의지
- 전 세계적인 기후변화
- 에탄올 산업에 대한 인센티브(세금, 수입 관세) 지원

■ 향후 미국 에탄올산업의 성장 전망

- 현재 미국 기술린 시장 규모는 1천 5백억 갤런
- 미국 행정부는 2017년까지 재생에너지(에탄올) 시장을 3백 5십억 갤런 규모를 목표 (2007년 현재 에탄올 시장 규모 : 21억 갤런)
- 에탄올 산업의 폭발적 성장은 사료와 식량가격의 상승작용을 견인

■ 향후 미국 옥수수시장 전망

- 미국내 옥수수 경작규모는 과거 10년간 변동이 없었으나 '07/08년부터 급격한 상승곡면 (2007년 옥수수 식부면적 122백만 에이커, 15.6% 성장)
- 옥수수 경작규모의 증가는 상대적으로 대두와 유채작물 규모의 축소를 불러옴.
- '07/08년 옥수수 작황여부는 기후에 달려 있으나 corn belt 지역의 날씨는 저온 다습한 상태를 나타내고 있음.
- 옥수수 수율(yield) 또한 중요변수로 작용되며 향후 옥수수 수율은 지속적으로 상승할 것으로 전망



■ [미국 Com S/D]

	04/05	05/06	06/07	07/08
Acreage	80.9	81.8	78.2	90.5
Yield	160.4	147.9	149.1	150.3
Production	11,807	11,114	10,535	12,460
Feed	6,158	6,141	5,850	5,700
Ethanol	1,323	1,603	2,150	3,400
FSI	1,363	1,375	1,375	1,390
Exports	1,818	2,147	2,200	1,975
Carry Out	2,113	1,967	937	947

■ [알젠티 Com S/D]

	04/05	05/06	06/07	07/08
Production	20,500	15,800	22,000	24,000
Domestic	5,200	6,200	7,000	7,200
Exports	14,570	10,000	14,500	16,000
Ending Stocks	960	560	1,590	2,390

■ [브라질 Com S/D]

	04/05	05/06	06/07	07/08
Production	35,000	41,700	49,500	50,000
Domestic	38,500	39,500	41,000	42,000
Exports	680	4,520	6,500	6,500
Ending Stocks	4,190	3,020	5,370	7,170

■ [중국 Com S/D]

	04/05	05/06	06/07	07/08
Production	130,290	139,360	143,000	146,000
Domestic	131,000	137,000	143,000	148,000
Exports	7,590	3,730	4,500	3,000
Ending Stocks	36,560	35,260	30,860	25,960