

Commodity

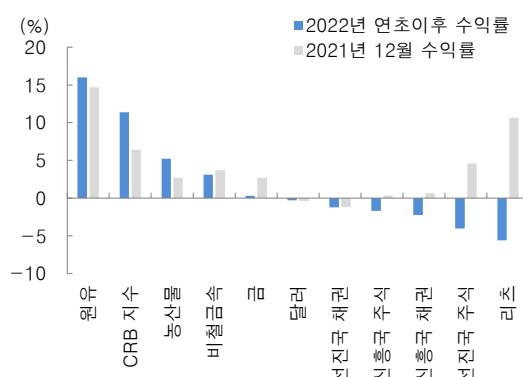
Commodity Strategist 김소현
sohyun.kim@daishin.com

공급발 리스크가 높아진 원자재 시장

- 2022년 연초 이후 원자재시장은 자산시장 내 수익률 상위권을 기록했다. CRB원자재지수는 연초 대비 11.58% 상승했다(현지시간 2월 3일 기준). 에너지 섹터의 가격 상승이 두드러졌기 때문이다. 국제유가는 2014년 10월 이후 처음으로 배럴당 90달러를 넘어섰다. 미국 천연가스 가격은 1월 말에 MMBtu 당 6달러를 넘어섰으며, 석탄 가격도 연초대비 40.32% 상승했다. 에너지 부문의 가격 상승은 경제활동 재개와 겨울철 난방 시즌에 따른 수요증대가 나타나고 있는 가운데 공급차질이 지속되고 있기 때문이다. OPEC+는 3월에도 월 40만b/d을 증산할 계획이지만 증산목표량 달성을 여부가 미지수이며, 중동 내 UAE-예멘 후티반군의 충돌과 러시아의 우크라이나 침공 가능성 등 지정학적 리스크가 높아졌다.
- 에너지 가격의 추가 상승 가능성을 염두해 두어야 한다고 판단한다. 현재의 공급차질이 지속될 것으로 예상되는 가운데 미국 대륙을 강타한 눈폭풍으로 인해 미국의 난방수요 증대와 천연가스 및 원유의 생산차질이 예상되기 때문이다. 미국의 작년 12월 날씨는 역사적으로 따뜻한 달 중 하나였으나(미국 기상청에 따르면 12월 난방도일수는 635일로 지난 10개년에 비해 12% 하회) 텍사스의 겨울 폭풍을 기점으로 미국의 날씨가 추워질 가능성이 높아지고 있다. 반면, 지난 2월 미국 텍사스 지역의 눈폭풍으로 인한 에너지 공급 차질이 올해 다시 발생할 것으로 보인다. 낮은 기온과 눈으로 인해 유전 및 가스전, 파이프라인과 기타 시설 등 에너지 공급 관련 설비들이 얼기 때문이다. 실제로 텍사스 지역의 2021년 2월 원유 및 천연가스 생산량은 2021년 월간평균 대비 20% 감소했으며, 미국 전체 원유 및 천연가스 생산량과 정유시설 가동률도 연평균대비 10% 이상 떨어졌다. 텍사스 지역이 미국 전체 원유 및 천연가스 생산에서 차지하는 비중은 각각 26%, 42%이다. 텍사스 지역의 날씨 변화 여부에 주목해야 할 것으로 보이며, 텍사스 지역의 날씨가 회복된다고 하더라도 에너지 시설 재개까지는 일주일 정도의 시간이 소요될 것으로 예상된다.
- 따라서, 단기적으로 에너지 상품과 인플레이션 헛지 원자재 및 농산물에 대한 투자가 여전히 유망해 보인다. 특히, 농산물의 경우 비료 가격 상승, 라니냐에 따른 남미 지역의 곡물 생산 차질과 러시아의 지정학적 리스크가 맞물려 가격 상승 가능성이 높아 보인다.

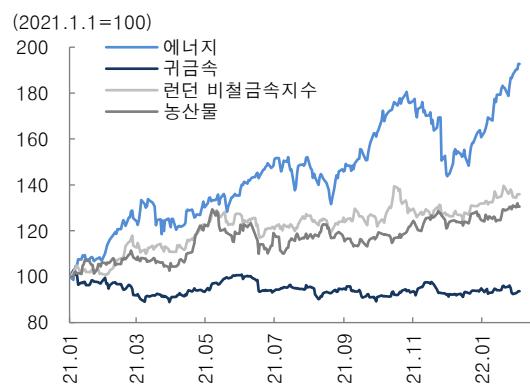
Commodity

그림 1. 자산시장 내 원자재 수익률 상위권 기록



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 2. 12월 이후 에너지섹터의 상승 두드러져



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 원자재 시장 내 수익률 상위권 상품



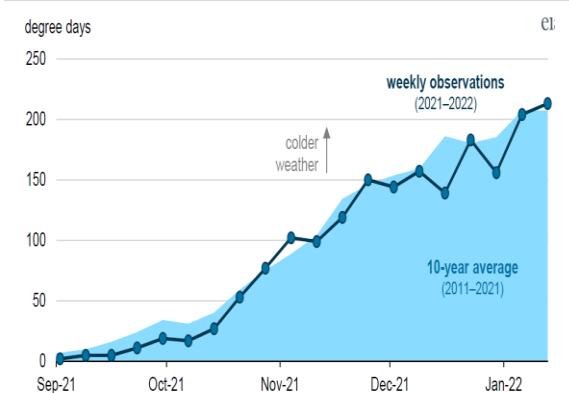
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center
주: 2022년 2월 3일 기준

그림 4. 러시아-우크라이나 지정학적 리스크의 파급력



자료: BP, EIA, USGS, USDA, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 5. 미국 주간 난방도일수 추이



자료: EIA, NOAA, 대신증권 Research Center

그림 6. 미국 겨울 폭풍에 따른 원유공급 차질 예상



자료: EIA, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 김소현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
