Market Talks
교육 센터

원자재 · 초급 · 15강 중 12강

곡물

옥수수, 밀, 대두: 무엇에 쓰이는지, 누가 재배하고 파는지, 왜 작물 달력과 날씨가 그토록 중요한지, 그리고 월간 보고서 하나가 어떻게 시장 전체를 움직일 수 있는지 살펴봅니다

읽는 시간 14분 퀴즈 8문항, 정답 포함

원자재 · 초급 · 15강 중 12강

곡물

한 문장 요약

옥수수, 밀, 대두는 세계에서 가장 활발하게 거래되는 세 가지 곡물과 유지작물 시장입니다. 옥수수는 주로 가축 사료와 에탄올 원료로 쓰이고, 밀은 사람의 식량이 되며, 대두는 압착되어 사료와 식용유가 됩니다. 옥수수 수출은 미국, 대두는 브라질, 밀은 러시아가 이끕니다. 작물은 1년에 한 번 자라므로 가격은 파종, 날씨, 수확의 달력을 따르며, 미국 농무부(USDA)의 월간 WASDE 보고서는 몇 초 만에 가격을 움직일 수 있습니다. 시카고에서 곡물 가격은 부셸당 센트로 표시되며, 2026년은 작황 전망 하나가 하락하던 시장을 얼마나 빨리 되돌릴 수 있는지 보여 주었습니다.

3대 작물: 옥수수, 밀, 대두

2강에서 농산물 부문을 살펴보았습니다. 거래 규모로 보면 그 가운데 가장 큰 부분은 곡물과 유지작물이며, 세 가지 작물이 그 중심에 있습니다.

옥수수(많은 나라에서 maize라고도 부릅니다)는 세계에서 가장 많이 생산되는 곡물입니다. 대부분은 사람이 직접 먹지 않습니다. 소, 돼지, 닭의 사료로 쓰이거나, **에탄올** 연료로 바뀌거나, 감미료와 전분으로 가공됩니다. 육류 수요나 연료 정책이 바뀌면 옥수수 수요도 바뀝니다.

밀은 주로 사람의 식량입니다. 빵, 파스타, 국수, 비스킷, 쿠스쿠스가 됩니다. 중동, 북아프리카, 아시아의 많은 나라가 수입 밀에 의존하므로, 밀 가격은 트레이더뿐 아니라 식량 안보와 정치에도 중요합니다.

대두는 유지작물입니다. 대두는 **압착**되어 두 가지 제품이 됩니다. 단백질이 풍부한 가축 사료인 대두박과, 요리에 쓰이고 점점 더 바이오디젤과 재생 디젤에도 쓰이는 대두유입니다. 따라서 대두 수요는 육류 생산과 에너지 정책에 좌우됩니다.

쌀, 보리, 귀리, 수수 같은 다른 곡물도 거래되지만, 선물 시장의 규모와 유동성이 가장 큰 것은 옥수수, 밀, 대두입니다.

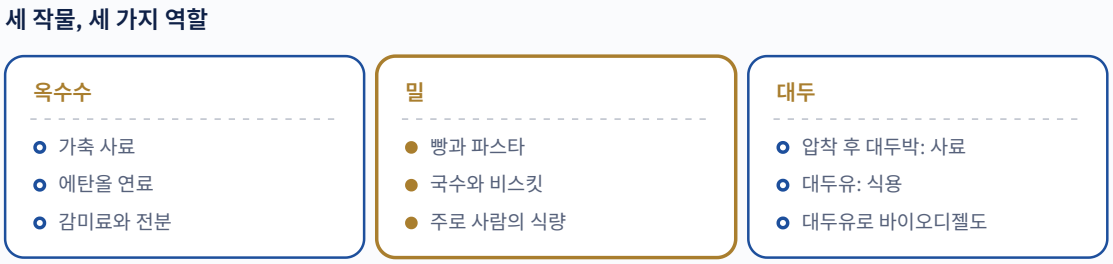


그림 1. 세 주요 작물은 주된 용도가 서로 달라, 저마다 다른 뉴스에 반응합니다.

누가 재배하고 누가 파는가

곡물 교역은 몇몇 수출국이 지배하고, 구매자는 전 세계에 흩어져 있습니다.

옥수수: 미국이 최대 생산국이자 수출국입니다. 2025/26 시즌 세계 옥수수 수출의 약 40%를 공급할 것으로 예상되며, 브라질, 아르헨티나, 우크라이나가 뒤를 잇습니다.

대두: 브라질은 2017/18 시즌 미국을 제치고 최대 생산국이 되었고, 지금은 교역을 지배합니다. S&P Global은 2025/26 시즌 브라질이 세계 대두의 사상 최대인 42%를 생산하고 세계 수출의 60% 가까이를 공급하는 반면, 미국의 비중은 약 4분의 1로 줄어들 것으로 예상했습니다. **중국**은 압도적인 최대 구매국이므로, 미중 무역 관계가 대두 가격을 움직입니다.

밀: 러시아는 세계 최대 수출국으로, 2025/26 시즌 약 4,650만 톤을 수출해 세계 밀 교역의 약 5분의 1을 차지했습니다. 유럽연합, 캐나다, 호주, 미국, 아르헨티나, 우크라이나가 뒤를 잇습니다. 이집트, 인도네시아, 튀르키예 등은 주요 수입국입니다.

수출이 몇 곳에 몰려 있으므로, 한 지역의 가뭄, 흑해 인근의 전쟁, 수출세 변화가 세계 가격을 움직일 수 있습니다.

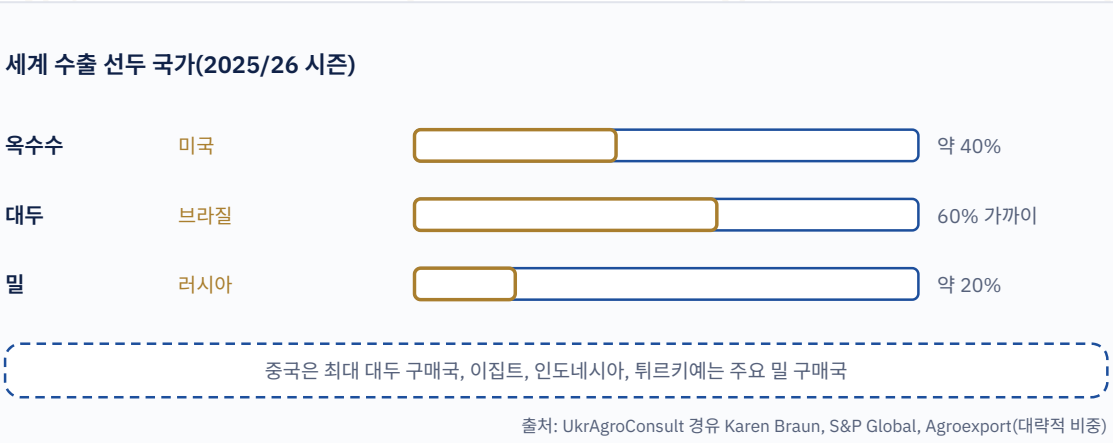


그림 2. 몇몇 나라가 세계 곡물 수출을 이끕니다. 비중은 대략적인 값입니다.

작물 달력과 날씨 장세

원유나 구리와 달리 작물은 지역마다 1년에 한 번 생산됩니다. 그래서 곡물 가격에는 **달력**이 있습니다. 미국에서 옥수수는 4월과 5월에 파종해 9월부터 11월까지 수확합니다. 대두는 조금 늦게 파종하고 비슷한 시기에 수확합니다. 겨울밀은 가을에 파종해 초여름에 수확합니다.

남반구에서는 계절이 반대입니다. 브라질은 9월부터 12월까지 대두를 파종하고 1월부터 4월까지 수확합니다. 그래서 세계에는 반구마다 한 번씩, 1년에 두 번의 큰 대두 수확이 있습니다.

미국 옥수수와 대두에 가장 민감한 시기는 작물이 꽃을 피우고 낟알이 차는 **6월에서 8월**입니다. 이때 폭염이나 가뭄이 오면 수확량이 크게 줄 수 있습니다. 트레이더들은 이 시기를 **날씨 장세**(weather market)라고 부릅니다. 가격이 일기예보 하나하나에 반응하기 때문입니다. 수확 뒤 작황 규모가 알려지면 날씨 프리미엄은 보통 사라집니다.

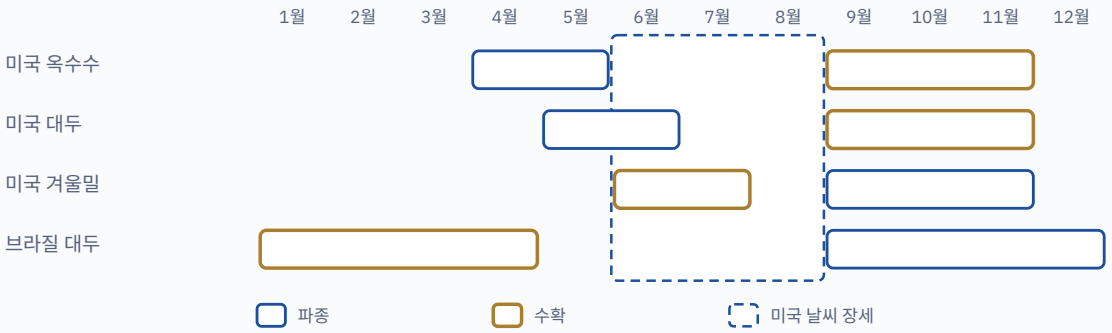


그림 3. 일반적인 파종과 수확 시기입니다. 모든 언어에서 월은 왼쪽에서 오른쪽으로 이어집니다.

예시: 날씨가 아니라 예보가 가격을 움직인다

7월 초, David는 옥수수가 막 꽃을 피우기 시작할 무렵 미국 중서부에 2주 동안 덥고 건조한 날씨가 이어질 것이라는 기상 모델 예측을 봅니다. 작물이 조금도 피해를 입기 전에 옥수수 선물이 오릅니다. 트레이더들이 수확량 감소 위험을 가격에 반영하기 때문입니다. 2주 뒤 비가 오고 예보는 서늘해집니다. 들판에서는 아무것도 달라지지 않았는데도 옥수수는 다시 떨어집니다. 날씨 장세에서 가격은 예보에 따라 움직이며, 예보만큼 빠르게 방향을 바꿀 수 있습니다.

WASDE: 곡물을 움직이는 보고서

미국 농무부(USDA)는 매달 미국 동부 시간 정오 12시에 **세계 농산물 수급 전망**(World Agricultural Supply and Demand Estimates), 곧 **WASDE**를 발표합니다. 이 보고서는 작물마다 미국과 세계의 **수급표**(balance sheet)를 제시합니다.

수급표는 **공급**에서 시작합니다. 지난해에서 넘어온 재고에 올해 생산량과 수입을 더한 것입니다. 이어서 **사용량**을 나열합니다. 사료, 식용, 에탄올 또는 압착, 수출입니다. 시즌이 끝날 때 남는 양이 **기말 재고**입니다. 트레이더들은 기말 재고를 총사용량으로 나눠 **재고율**(stocks-to-use ratio)을 구합니다. 재고율이 낮으면 문제가 생겼을 때 완충 여력이 적다는 뜻이므로, 가격이 더 높고 더 불안해지는 경향이 있습니다.

생산량 자체는 **면적 × 단수**입니다. 몇 에이커를 수확하는지, 그리고 1에이커에서 몇 부셸이 나오는지(단위면적당 수확량, 곧 단수)입니다. 거대한 면적에서는 단수가 조금만 바뀌어도 수급표가 크게 달라집니다.

다른 USDA 보고서도 중요합니다. 매주 나오는 **Crop Progress**(작황 등급), 3월 말의 **Prospective Plantings**(파종 의향), 6월 말의 **Acreage**(재배 면적)와 분기별 **Grain Stocks**(곡물 재고), 그리고 주간 수출 판매 보고서입니다.



그림 4. WASDE 보고서가 매번 갱신하는 수급표입니다.

실제 사례: 2026년 11월 WASDE

2026년 11월 10일 보고서가 나오기 전, 12월물 옥수수는 9월 초 $5.50 부근의 3년 만의 최고치에서 부셸당 $1.10 넘게, 약 20% 떨어져 있었습니다. USDA가 10월에 작황 추정치를 올린 뒤였습니다. 트레이더들은 또 한 번의 대풍작을 예상했습니다.

그런데 USDA는 미국 옥수수 단수를 에이커당 1.6부셸 낮춘 179.6부셸로 내리고, 생산량을 약 159억 부셸로 줄였으며, 기말 재고도 낮춰 재고율이 약 10.8%가 되었습니다. 대두 기말 재고도 예상보다 빠듯한 약 3억 부셸로 나왔습니다. 옥수수가 급등했고, 1월물 대두는 35센트 넘게 올라 $12.24를 넘어섰습니다. 단수라는 숫자 하나가 몇 분 만에 시장의 방향을 돌려놓았습니다.

부셸당 센트: 곡물 가격 읽기

주요 곡물 선물은 CME Group에 속한 **시카고상품거래소(CBOT)**에서 거래됩니다. 곡물은 오래된 부피 단위인 **부셸**(bushel)로 잽니다. 관례상 옥수수 1부셸은 56파운드(약 25.4kg), 밀이나 대두 1부셸은 60파운드(약 27.2kg)로 칩니다.

계약	코드	계약 단위	가격 표시	틱
옥수수	ZC	5,000부셸	부셸당 미국 센트	1/4센트 = $12.50
대두	ZS	5,000부셸	부셸당 미국 센트	1/4센트 = $12.50
시카고 밀(연질 적색 겨울밀)	ZW	5,000부셸	부셸당 미국 센트	1/4센트 = $12.50

옥수수 가격이 **450**으로 표시되면 450센트, 곧 부셸당 $4.50라는 뜻입니다. 5,000부셸 계약에서 1센트는 **$50**의 가치가 있으므로, 옥수수가 10센트 움직이면 1계약의 가치가 $500 바뀝니다. 1,000부셸짜리 더 작은 미니 계약도 있습니다.

다른 중요한 곡물 시장도 있습니다. 캔자스시티 경질 적색 겨울밀(역시 CME Group), 파리 Euronext의 제분용 밀, 중국 Dalian Commodity Exchange의 대두, 대두박, 옥수수 선물입니다. 대두박과 대두유도 시카고에 각각 선물이 있습니다.



그림 5. 부셸당 1센트가 1계약당 $50가 되는 과정입니다.

2026년의 곡물 시장

2025년은 대풍작의 해였습니다. 주요 밀 수출국 대부분이 전년보다 적어도 10% 많은 밀을 생산했고, 브라질은 사상 최대의 대두를 수확했으며, 가격은 낮게 유지되었습니다. 낮은 가격은 농가 수익을 압박했고, 초기 추정치는 2026/27 시즌 미국과 러시아의 밀 재배 면적이 줄어들 것으로 보았습니다.

2026년에는 흐름이 여러 번 바뀌었습니다. 옥수수와 대두는 늦여름까지 상승세를 이어 갔습니다. 강한 바이오연료 수요와 중국의 매수에 힘입어 12월물 옥수수는 9월 2일 **$5.50** 부근으로 3년 만의 최고치에, 대두는 9월 11일 **$13.50** 부근으로 2년 반 만의 최고치에 이르렀습니다. 그러다 USDA가 10월에 작황 추정치를 올리자 가격이 급락했습니다. 옥수수는 약 20%, 대두는 최대 12% 떨어졌습니다.

11월 WASDE는 그 하락분의 일부를 되돌렸습니다. 밀의 경우 USDA는 미국 생산량을 15억 3,400만 부셸로 유지하고, 기말 재고를 7억 4,300만 부셸로 소폭 올렸으며, 시즌 평균 가격 전망을 부셸당 $6.20로 낮췄습니다.

교훈은 이렇습니다. 곡물 가격은 작황 규모와 수요의 힘 사이의 겨루기이며, 둘의 추정치는 매달 바뀝니다.



그림 6. 옥수수와 대두는 9월 고점 뒤 급락했다가, 11월 WASDE를 계기로 반등했습니다.

트레이더에게 중요한 이유

- **달력을 알아 둡니다.** 파종, 여름 날씨 장세, 수확에는 저마다 다른 위험이 있습니다. 브라질의 시즌은 미국과 반대로 돌아갑니다.
- **보고서 발표일을 표시해 둡니다.** WASDE(매달 10일 무렵), 3월 말과 6월 말 보고서, 주간 Crop Progress는 갑작스러운 가격 변동을 부를 수 있습니다. 많은 트레이더가 발표 전에 포지션을 줄입니다.
- **기상 모델을 지켜봅니다.** 6월부터 8월까지는 미국 중서부 예보가 옥수수와 대두를 움직입니다. 11월부터 3월까지는 브라질과 아르헨티나의 날씨가 중요합니다.
- **무역 정책을 따라갑니다.** 중국의 대두 매입, 수출세, 흑해 해운은 곡물의 흐름을 빠르게 바꿀 수 있습니다.
- **가격을 올바르게 환산합니다.** 가격은 부셸당 센트로 표시되며, 표준 1계약에서 1센트는 $50입니다.

핵심 용어

부셸(bushel)	곡물에 쓰는 부피 단위입니다. 옥수수 1부셸은 56파운드, 밀과 대두 1부셸은 60파운드입니다.
유지작물(oilseed)	주로 기름과 박(meal)을 얻으려고 재배하는 작물로, 대두나 유채가 그 예입니다.
압착(crush)	대두를 가공해 대두박과 대두유로 만드는 것입니다.
WASDE	USDA가 매달 발표하는 세계 농산물 수급 전망 보고서(World Agricultural Supply and Demand Estimates)로, 작물마다 수급표를 담고 있습니다.

기말 재고(ending stocks)	마케팅 연도가 끝날 때 남는 작물의 양입니다.
재고율(stocks-to-use ratio)	기말 재고를 총사용량으로 나눈 값으로, 시장의 완충 여력이 얼마나 되는지 보여 줍니다.
단수(yield)	단위면적당 생산되는 작물의 양으로, 미국에서는 에이커당 부셸(bu/acre)로 나타냅니다.
날씨 장세(weather market)	가격이 일기예보에 강하게 반응하는 시기로, 미국 작물은 주로 6월부터 8월까지입니다.

핵심 정리

1. 옥수수는 주로 사료와 에탄올, 밀은 주로 사람의 식량으로 쓰이며, 대두는 압착되어 대두박과 대두유가 됩니다.
2. 옥수수 수출은 미국이, 대두는 세계 수출의 60% 가까이를 차지하는 브라질이, 밀은 러시아가 이끕니다.
3. 작물은 달력을 따릅니다. 6월에서 8월은 미국의 날씨 장세이며, 브라질의 대두 시즌은 미국과 반대로 돌아갑니다.
4. 월간 WASDE 보고서가 수급표를 정합니다. 트레이더들이 가장 주목하는 숫자는 기말 재고와 재고율입니다.
5. CBOT 곡물은 부셸당 센트로 표시됩니다. 계약 단위가 5,000부셸이므로 1센트는 $50입니다.
6. 2026년 옥수수와 대두는 9월까지 상승한 뒤 작황 추정치 상향으로 떨어졌고, 11월 WASDE가 옥수수 단수를 낮추자 반등했습니다.

실력 점검

각 문제에 답을 하나씩 표시하세요. 해설이 포함된 정답은 다음 페이지에 있습니다. markettalks.info에서 온라인으로 퀴즈를 풀고 바로 점수를 확인할 수도 있습니다.

1. 옥수수는 주로 무엇에 쓰이나요?

A 빵과 파스타
B 가축 사료와 에탄올
C 식용유만
D 종이 제조

2. 대두는 압착되어 어떤 두 가지 제품이 되나요?

A 밀가루와 밀기울
B 대두박과 대두유
C 에탄올과 설탕
D 전분과 글루텐

3. 세계 최대 대두 수출국은 어디인가요?

A 미국
B 중국
C 브라질
D 러시아

4. 최대 밀 수출국은 어디인가요?

A 러시아
B 브라질
C 일본
D 이집트

5. 미국 옥수수와 대두 가격이 6월에서 8월 사이에 가장 크게 출렁이는 경우가 많은 이유는 무엇인가요?

A 겨울에 거래소가 문을 닫아서
B 작물이 꽃을 피우고 낟알이 차는 시기라 일기예보가 예상 단수를 바꿀 수 있어서
C 브라질이 7월에 수확해서
D 여름에는 WASDE가 발표되지 않아서

6. WASDE 수급표에서 재고율이 낮다는 것은 보통 무엇을 뜻하나요?

A 완충 여력이 커서 가격이 안정적인 경향이 있다
B 완충 여력이 적어 가격이 더 높고 더 불안해지는 경향이 있다
C 작물이 아직 파종되지 않았다
D 수출이 금지되었다

7. 옥수수 선물 가격이 425로 표시되어 있습니다. 무슨 뜻인가요?

A 부셸당 $425
B 425센트, 곧 부셸당 $4.25
C 톤당 $425
D 부셸당 4.25센트

8. 옥수수가 8센트 오릅니다. 5,000부셸 계약 1계약의 가치는 얼마나 바뀌나요?

A $8
B $40
C $400
D $4,000

정답 및 해설

1 B

가축 사료와 에탄올

옥수수는 대부분 가축 사료로 쓰이거나 에탄올 연료가 됩니다. 주로 사람의 식량으로 쓰이는 곡물은 밀입니다.

2 B

대두박과 대두유

대두박은 가축용 단백질 사료이고, 대두유는 요리와 바이오연료에 쓰입니다.

3 C

브라질

브라질은 세계 대두 수출의 60% 가까이를 공급합니다. 중국은 최대 구매국입니다.

4 A

러시아

러시아는 2025/26 시즌 약 4,650만 톤의 밀을 수출했습니다. 이집트는 주요 수입국입니다.

5 B

작물이 꽃을 피우고 낟알이 차는 시기라 일기예보가 예상 단수를 바꿀 수 있어서

이것이 날씨 장세입니다. 이 단계에서 더위나 가뭄이 오면 단수가 줄 수 있으므로, 가격이 예보 하나하나에 반응합니다.

6 B

완충 여력이 적어 가격이 더 높고 더 불안해지는 경향이 있다

사용량에 비해 남는 양이 적으면 어떤 문제든 부족 사태로 이어질 수 있으므로, 시장은 위험에 더 주의를 기울입니다.

7 B

425센트, 곧 부셸당 $4.25

CBOT 곡물은 부셸당 센트로 표시되므로 425는 $4.25를 뜻합니다.

8 C

$400

5,000부셸에서 1센트는 $50이므로 8센트는 $400입니다.

출처

- USDA, 세계 농산물 수급 전망(World Agricultural Supply and Demand Estimates), WASDE-677(2026년 11월 10일): https://esmis.nal.usda.gov/sites/default/release-files/796142/wasde1126.pdf
- DTN, USDA 보고서 요약: USDA, 옥수수 단수 에이커당 179.6부셸로 하향(2026년 11월 10일): https://www.dtnpf.com/agriculture/web/AG/news/article/2026/11/10/usda-releases-november-crop-wasde
- Farm Progress / Farm Futures, 우호적인 WASDE 데이터에 옥수수 가격 급등(2026년 11월 10일): https://www.farmprogress.com/marketing/corn-prices-soar-on-friendly-wasde-data
- AgWeb, USDA, 옥수수 단수와 곡물 기말 재고 하향으로 시장에 놀라움: https://www.agweb.com/news/usda-surprises-markets-cuts-corn-yield-and-grain-ending-stocks

- Global Agriculture, USDA, 옥수수 생산 전망 하향, 대두 전망 상향(2026년 11월 11일): https://www.global-agriculture.com/global-agriculture/usda-cuts-corn-production-outlook-raises-soybean-forecast/
- S&P Global, 브라질, 세계 대두 선두 국가로 새 기록 경신(2026년 3월): https://www.spglobal.com/energy/en/news-research/latest-news/agriculture/032526-brazil-sets-new-records-as-global-soybean-leader-amid-us-china-trade-tensions
- UkrAgroConsult, 2025년 농산물 시장을 형성한 기록적 수확과 무역 전쟁: https://ukragroconsult.com/en/news/record-harvests-and-trade-wars-shaped-agricultural-markets-in-2025
- News.am / Agroexport, 러시아, 2025/26 시즌 밀 공급 선두 유지: https://news.am/en/news/1056023
- USDA Foreign Agricultural Service, 러시아 밀: 개관(Russia Wheat: General Review): https://www.fas.usda.gov/data/russia-wheat-general-review
- CME Group, 옥수수 선물 계약 명세: https://www.cmegroup.com/markets/agriculture/grains/corn.contractSpecs.html

Market Talks

계속 학습하기

다음: 13강
소프트 원자재

이 강의는 MARKET TALKS 교육 센터의 원자재 과정에 속합니다. 초급 강의는 무료이며 강의마다 퀴즈와 다운로드 가능한 PDF가 제공됩니다. 중급과 고급 강의는 회원 전용입니다.

교육 센터
기초 원리부터 고급 주제까지 다루는 강의

시장 분석
주요 시장에 대한 기술적 분석과 기본적 분석

리포트
비트코인, 금, 은, SPX 등

markettalks.info

텔레그램 @MARKET_TALKS

교육 목적으로만 제공됩니다. 이 문서의 어떤 내용도 투자 조언이 아닙니다. © 2026 MARKET TALKS. 이 PDF는 수정 없이 자유롭게 공유하실 수 있습니다.