

HK market insight



초강력 엘니뇨와 곡물가 상승

흥국투자전략 이영원 / (02)739-5848 / youngwon@heungkuksec.co.kr

- 적도 동태평양의 해수면 온도가 빠르게 상승, 초강력 엘니뇨 임박
- 세계기상기구(WMO), 2027년까지 엘니뇨 확률 100% 육박 예상
- 인도, 동남아, 칠레, 호주 등 기상이변 속출, 농산물 가격 변동성 확대 가능성 상승

엘니뇨로 초래되는 기상이변, 농산물 가격 변동성

초강력 엘니뇨가 본격화되고 있다. 엘니뇨 현상이 관측되는 동태평양 니뇨3.4해역(북위 5도 ~ 남위 5도, 서경 120도 ~ 서경 170도)의 평균 해수온도가 6월 이후 29°C를 넘어서 현재 30°C에 육박하고 있으며 8월 평균 해수온도는 지난 1982~2010년, 1991~2020년 평균 8월 해수온도에 비해 2.6°C 이상 높게 유지되고 있다.

엘니뇨 판정기준인 3개월 평균 기온이 0.5°C이상 높은 상태가 5개월 이상 지속되는 조건을 9월말 이후 충족하게 되면, 지난 2014~2016년간 이어졌던 슈퍼 엘니뇨를 넘어서는 초강력 엘니뇨로 진화할 가능성이 매우 높은 상태를 이어가고 있다.

세계기상기구(WMO)는 9월 3일 이미 형성된 엘니뇨가 올해 말까지 매우 강한 수준으로 발달하고, 2027년 2월까지 이어질 가능성이 100%에 육박한다고 밝혔다. WMO 사무총장 셀레스테 사울로는 현재 추세가 지속된다면 관측을 시작한 이후 경험한 어떤 엘니뇨보다 강해질 수 있다고 전망했다.

이번 엘니뇨로 인한 기상 이변도 이미 곳곳에서 보고되고 있다. 인도네시아에서는 건조한 날씨로 산불 피해가 빠르게 증가하고 있고 인도에서는 8월 강수량이 급감, 장기평균에 비해 16% 감소했다. 강수량 부족으로 목화, 대두, 옥수수 등 작물 작황에 피해가 예상되고 있다. 페루에서는 연안 수온 상승으로 멸치 등 어획량 감소가 나타나고 있다. 중국에서는 8월 태풍으로 100만명 이상이 대피하는 피해가 발생했고 파나마 운하의 운하 구역의 강수량 감소로 운하수위가 하락, 통행량 감소가 본격화되고 있다.

엘니뇨로 인한 기상이변은 농산물 작황에도 영향을 미치게 된다. 다만, 엘니뇨 발생으로 인한 농산물 영향이 항상 일정한 패턴을 보이는 것은 아니며, 엘니뇨 이외 다른 기상 조건 변화 등에도 영향을 받기 때문에 엘니뇨로 인한 작황의 직접적인 영향을 추정하기는 어렵다.

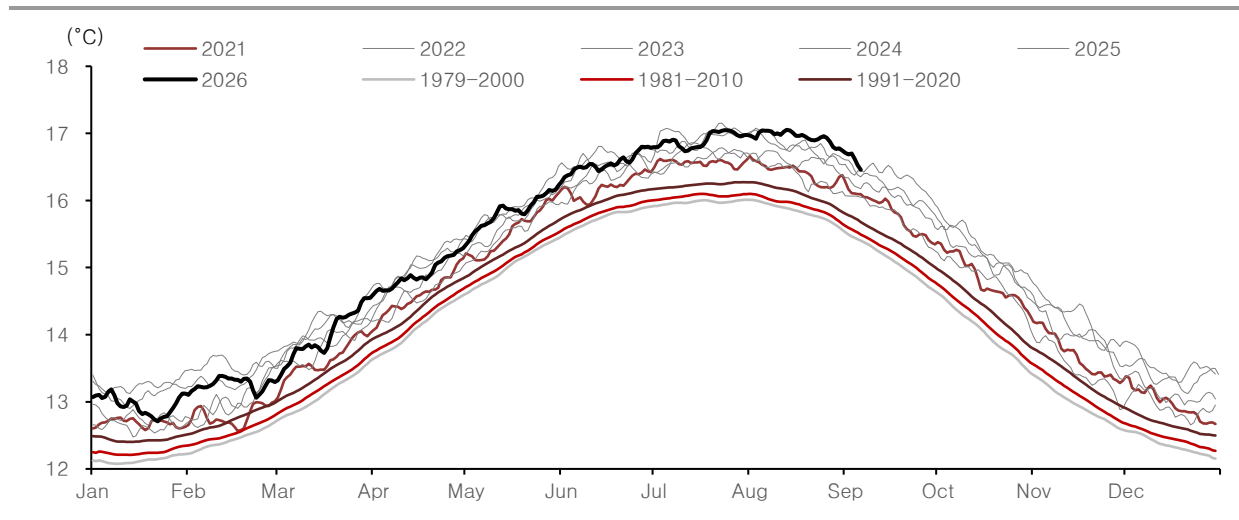
그러나 이미 현실화된 엘니뇨로 인해 인도, 동남아시아 등지의 가뭄이 심화되면, 해당지역의 주요 작물의 피해가 본격화할 수 있으며 쌀, 설탕 등 해당 지역의 주요 작물의 가격 영향이 구체화할 수 있다. 반면 엘니뇨의 영향은 일반적으로 북미대륙의 강수량을 증가시키는 경향이 있으며 이는 미국의 농산물 작황에 긍정적인 영향을 미칠 경우가 많다.

일률적인 방향으로 영향을 미칠 것을 전망할 수는 없지만 현재 진행중인 엘니뇨는 관측 가능한 시기 이후 가장 강력할 것으로 예상되는 만큼, 기상이변의 수준도 매우 클 가능성이 높다.

현재 대두, 소맥, 쌀, 설탕과 커피까지 주요 농산물 가격이 2025년 형성된 저점을 벗어나 상승 추세가 들어서고 있는 점을 감안하면, 기상이변의 영향으로 농산물 가격의 불안정성이 가중될 가능성도 높아 보인다.

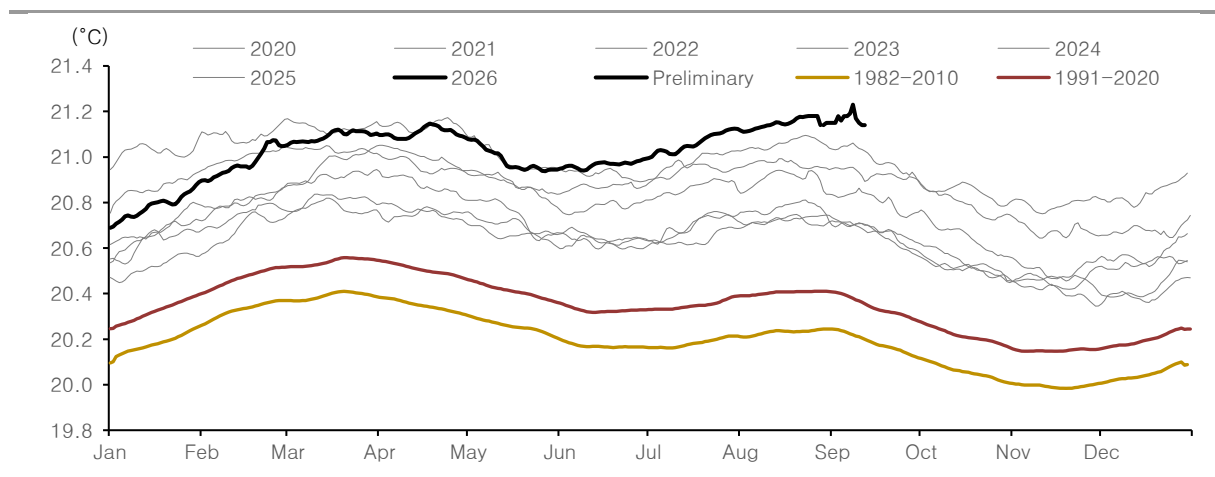
이미 에너지 가격의 고공 행진에 따른 인플레이션 압력이 만만치 않은 상황에서 농산물 가격 상승에 따른 물가 압력이 더해질 경우 금리정책 등 정책기조에도 영향이 확대될 수 있다.

그림 1 전세계 대기온도



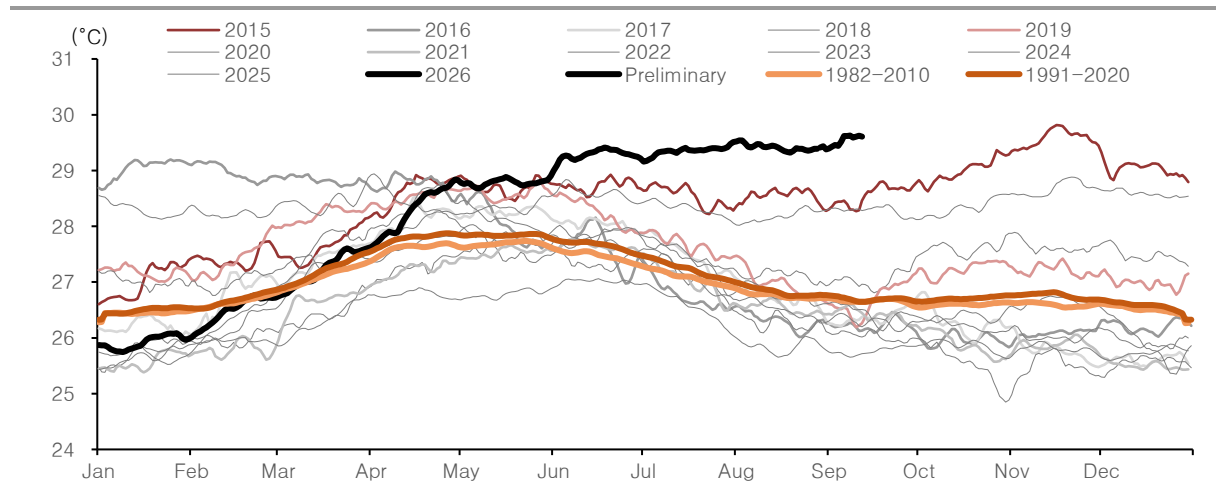
자료: IMF Port Watch 홍콩증권 리서치센터

그림 2 전세계 해수 온도



자료: IMF Port Watch 홍콩증권 리서치센터

그림 3 니노 3.4 해역 해수 온도



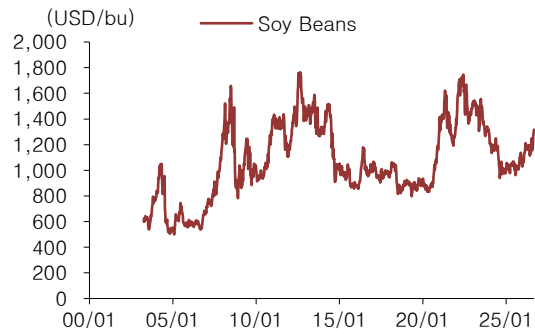
자료: IMF Port Watch 홍콩증권 리서치센터

그림 4 2014년 이후 엘니뇨, 라니냐

	DJF	JFM	FMA	MAM	AMJ	MJJ	JJA	JAS	ASO	SON	OND	NDJ
2014	-0.4	-0.4	-0.1	0.1	0.2	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.4	0.5	0.6
2015	0.5	0.5	0.6	0.7	0.9	1.0	1.3	1.5	1.8	2.0	2.2	2.3
2016	2.1	1.8	1.3	0.7	0.1	0.4	-0.7	-0.8	-0.9	-1.0	-1.0	-0.9
2017	-0.6	-0.4	-0.2	-0.1	0.0	0.0	-0.2	-0.5	-0.6	-0.8	-1.0	-1.1
2018	-1.1	-1.0	-0.9	-0.7	-0.3	0.0	0.1	0.2	0.4	0.6	0.8	0.8
2019	0.7	0.6	0.6	0.5	0.4	0.2	0.0	-0.1	0.0	0.2	0.3	0.2
2020	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.5	-0.7	-0.8	-0.8	-1.2	-1.4	-1.5	-1.4
2021	-1.3	-1.2	-1.1	-0.9	-0.7	-0.6	-0.6	-0.8	-0.9	-1.1	-1.2	-1.2
2022	-1.2	-1.1	-1.2	-1.3	-1.2	-0.9	-0.9	-0.9	-1.1	-1.1	-1.1	-1.0
2023	-0.9	-0.7	-0.5	-0.3	0.0	0.3	0.5	0.5	1.0	1.3	1.4	1.4
2024	1.1	0.8	0.4	0.0	-0.3	-0.4	-0.5	-0.5	-0.7	-0.8	-0.9	-1.0
2025	-1.1	-0.8	-0.7	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	-0.6	-0.8	-0.9	-1.0	-1.0
2026	-0.9	-0.8	-0.4	0.0	0.5	1.0	1.4	1.4				

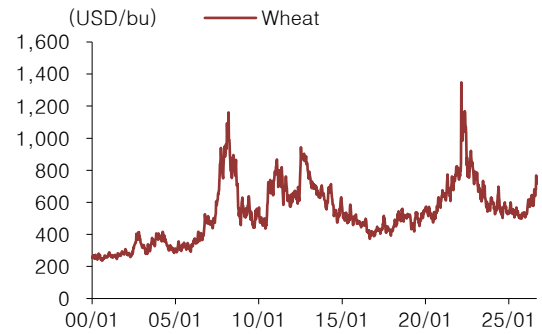
자료: NOAA 홍콩증권 리서치센터

그림 5 대두(Soy bean) 가격



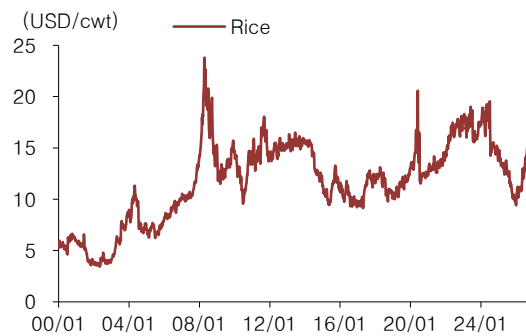
자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 6 소맥(Wheat) 가격



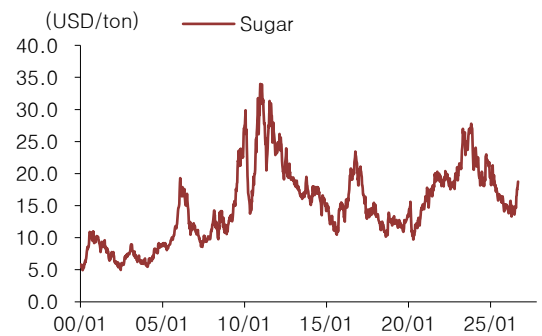
자료: NBC, AAA, 흥국증권 리서치센터

그림 7 쌀(Rice) 가격



자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 8 설탕(Sugar) 가격



자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

본 보고서에 사용된 흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.



- 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 6층)
- 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
- 팩스 영업부 대표 02)739-6286