



상품 시장: 머리가 잘린 닭과 같다

Sara Mazo Ancochea Francisco Ruiz Camacho

2025년 5월 15일 (어제)

매일 상품 시장의 변화에 대해 글을 쓰는 것은 점점 더 어려워지고 있습니다. 게시된 지 몇 시간 만에 그 글은 순식간에 쓸모없는 글이 되어 버립니다. 제2차 세계 대전 이후 세계를 지배해 온 지정학적 질서가 서서히 종말을 향해 나아가고 있습니다. 우리는 새로운 세계 질서의 불확실성과 알고리즘의 속도에 직면해 있습니다. 뉴스 기사가 연이어 쏟아져 나오는 상황에서, 객관적인 시각을 유지하기란 매우 어렵습니다.

4월 2일 수요일, 우리는 트럼프 행정부가 "해방의 날"이라고 부르는 것을 목격했습니다. 바로 그들이 경쟁적 열세라고 생각하는 것을 구체화하고 완화하기 위해 고안된 방정식에 기반하여 전 세계에 일반 관세를 부과하는 것이었습니다. 그 이후, 시장에서 우리가 목격한 가장 큰 하락세 요인은 여러 측면에서 벌어지고 있는 거시 무역 전쟁으로 인한 경기 침체에 대한 두려움입니다. 예를 들어 보겠습니다.

- 4월 2일: 미국은 관세를 34% 인상하여 미국으로 수입되는 중국 제품에 대한 총 세금이 54%가 되었습니다.
- 4월 4일: 중국이 반격에 나서 미국에서 수입되는 제품에 34% 관세를 부과한다고 발표했습니다.
- 4월 5일: 트럼프 대통령이 관세를 50% 인상하겠다고 위협했습니다.
- 4월 7일: 대통령이 중국 수입품에 104%의 관세를 부과한다고 발표했습니다. 이에 중국 정부는 미국 수입품에 84%의 관세를 부과했습니다.
- 4월 9일: 트럼프 대통령은 중국 제품에 125% 관세를 부과하고, 다른 모든 국가에 대해서는 관세를 10% 인하한다고 발표하며, 이는 즉시 발효됩니다.
- 4월 10일: 중국 상품에 대한 관세가 기존 20%에 더해 145%로 확정되었습니다.
- 4월 11일: 중국이 미국 제품에 대한 관세를 125%로 인상하는 대응 조치를 승인했습니다.

간단히 말해서(하루 종일 한 헤드라인에서 다른 헤드라인으로 넘나들 수 있으니까요) 오늘을 기점으로 미국과 중국 간의 90일 협상 기간 동안 관세를 인하하기로 합의했습니다. 즉, 미국으로 수입되는 중국 제품에 대한 관세는 30%로, 중국으로 수입되는 미국 제품에 대한 관세는 10%로 낮아집니다.

사건의 속도를 따라가는 건 불가능해요!

시장은 극도로 민감하게 반응하며 모든 뉴스에 어떤 방향으로든 반응합니다. 집중해 보겠습니다. 4월 초 이후 곡물 및 기타 상품의 주요 약세 요인은 본격적인 무역 전쟁으로 인한 세계 경제 둔화 가능성에 대한 우려였습니다. 단기적으로나 2026년 전체에 걸쳐 흥미로운 가격 변동이 있었다는 소식을 접했습니다. 예를 들어, 트럼프 대통령의 첫 임기 당시에는 1년 또는 2년 후 옥수수를 톤당 약 170유로에 구매할 수 있었습니다. 2018년 5월 2일 톤당 173유로였던 옥수수 가격을 지난달까지의 스페인 물가 상승률을 적용하여 업데이트 하면 톤당 211.5유로에 해당합니다. 지난주에는 2026년 전체 옥수수 가격이 톤당 215유로에 거래되었는데, 이는 물가 상승률을 반영한 가격과 매우 가깝습니다. 요약하자면, 적어도 비싸지는 않은 가격에서 장기적인 매수 기회를 목격했습니다. 이러한 가격은 이점을 취해야 합니다. 특히 오늘 관세 휴전으로 인해 가격

이 상당히 상승한 것을 보았기 때문입니다(시장의 강세 반응과 수입 가격을 더 비싸게 만드는 달러 강세에 의해 주도됨).

마지막으로, 스페인의 밀과 보리 생산량은 현재 매우 양호할 것으로 예상되지만, 최근 폭우로 인해 예상보다 수확이 지연될 가능성이 높습니다. 수확 전환은 항상 복잡한 과정이며, 새 작물과의 가격 차이를 고려할 때 8월 새 밀과 브라질 옥수수가 도착하기 전까지는 항구에서 더 많은 선박이 출항하지 않을 것이라는 점을 기억하는 것이 중요합니다. 따라서 수확이 지연되고 관세 휴전이 유지된다면, 이 전환 기간은 생산자들이 단기 수요를 충족해야 하기 때문에 가격 긴장으로 이어질 수 있습니다. 하지만 이는 오늘의 상황입니다! 내일 주요 뉴스를 계속 지켜봐야겠습니다.