

밸런스 시트 제대로 읽기



Monthly Economic Letter 보충자료

밸런스 시트는 원면 수요 및 공급 추정치 변동을 설명하는 방법입니다. Monthly Economic Letter 의 신규 독자를 위하여 밸런스 시트의 핵심 용어와 개념을 아래에 설명합니다.

Crop Year

Crop year 란 원면 통계에 사용되는 기간단위입니다. 회계년도와 마찬가지로 crop year 또한 역년(당해년도 1 월~12 월)과 일치하지 않습니다.

Crop year(마케팅 연도라고도 함)는 다음 연도 수확이 시작되어 신규 작물이 공급되기 전까지 현재 작물을 판매할 수 있는 기간으로 볼 수 있습니다. 원면을 생산하는 국가별로 각기 다른 crop year 체계를 가지고 있습니다(예, 인도의 crop year 는 당해년도 10 월~익년도 9 월). 국제적으로 통용되는 원면의 crop year 는 북반구 생산을 기준으로 하며, 8 월 1 일부터 다음연도 7 월 31 일까지입니다.

Monthly Economic Letter 의 밸런스 시트에 표시된 모든 수치는 당해 crop year 전체에 대한 추정치입니다. 월별 머릿글이 있는 가장 우측 2 열은 지난 한 달간 업데이트 된 정보를 반영하여 당해 crop year 의 전체 전망치가 어떻게 변동하는지를 강조합니다. 예를 들어, 2023 년 4 월에 생성된 밸런스 시트의 가장 우측열은 2022/23 crop year 전체(2022 년 8 월~2023 년 7 월)에 대한 해당월 전망치(여기에서는 2023 년 4 월)와 2023 년 3 월에 생성된 2022/23 crop year 전체의 전망치를 비교할 수 있습니다.

International crop year = 당해년도 8 월 ~ 익년도 7 월

2023/24 crop year 전체에 대한
전망치가 매월 생성됨

세계원면수급종합

백만배일(베인다 100파운드 기준)	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 3월	2022/23 4월
기초재고	82.8	82.5	98.2	86.3	86.1	86.2
생산	118.5	120.2	111.5	116.0	115.1	115.9
공급	201.3	202.7	209.7	202.3	201.2	202.1
공장 사용	119.9	104.2	123.3	116.3	110.1	110.2
기말재고	82.5	98.2	86.3	86.2	91.1	92.0
재고/소비율	68.8%	94.2%	70.0%	74.1%	82.8%	83.5%

Crop Years

재고

재고는 창고에 보유한 원면의 양을 의미합니다. 건조한 곳에서 몇 가지 조건만 지켜진다면 수 년간 보관했던 원면도 면사로 방적이 가능합니다.

Crop year 시작 시점(8 월 1 일)에 보유 중인 원면의 양은 기초재고라고 칭합니다. 이는 직전 crop year 의 기말재고량과 동일합니다. 기말재고는 crop year 종료 시점(7 월 31 일 기준 보유 추정물량)에 보유하고 있는 원면의 양입니다.

세계원면수급종합

백만배일(배일당 480파운드기준)	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 3월	2022/23 4월
기초재고	82.8	82.5	98.2	86.3	86.1	86.2
생산	118.5	120.2	111.5	116.0	115.1	115.9
공급	201.3	202.7	209.7	202.3	201.2	202.1
공장 사용	119.9	104.2	123.3	116.3	110.1	110.2
기말재고	82.5	98.2	86.3	86.2	91.1	92.0
재고/소비율	68.8%	94.2%	70.0%	74.1%	82.8%	83.5%

직전 crop year 의 기말재고는 다음 crop year 의 기초재고임

공급

원면의 공급량은 창고 보유분, 경작 중인 원면의 양, 원면 수입을 합친 양입니다.

현 crop year 동안 경작, 수확된 원면을 생산이라고 합니다.

세계 통계의 경우 이 수식에서 수입량을 제외합니다(지구 외 행성과 교역을 하지 않으므로).

기초재고 = crop year 시작 시점(8 월 1 일)에 보유중인 원면

생산 = 해당 crop year 에 경작, 생산된 원면

수입 = 각 국가로 선적되는 원면

공급 = 기초재고 + 생산 + 수입

중국원면수급종합

백만베일(베일당 480파운드기준)	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 3월	2022/23 4월
기초재고	38.0	35.9	36.3	37.8	38.6	38.6
생산	28.0	27.5	29.6	26.8	29.5	30.5
수입	+ 9.6	7.1	12.9	7.8	7.5	7.3
공급	75.6	70.5	78.8	72.4	75.6	76.3
공장 사용	39.5	34.0	41.0	33.8	36.0	36.5
수출	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1
수요	39.7	34.2	41.0	33.9	36.1	36.6
기말재고	35.9	36.3	37.8	38.6	39.4	39.7
재고/소비율	90.4%	106.4%	92.2%	113.9%	109.2%	108.4%

수요

방적업체에서 원사로 만들어지거나 부직포와 같은 다른 제품으로 가공되는 원면의 양을 공장 사용량 또는 소비라고 칭합니다.

원면 수요는 공장 사용량에 원면 수출량을 더한 양입니다. 수입과 마찬가지로 세계 통계치에는 수출이 포함되지 않습니다.

공장 사용 = 소비 = 면사로 방적되거나 기타 제품으로 가공되는 원면

수출 = 국경을 넘어 이동하는 원면

수요 = 공장 사용 + 수출

중국원면수급종합

백만배일(베일당 480파운드기준)	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 3월	2022/23 4월
기초재고	38.0	35.9	36.3	37.8	38.6	38.6
생산	28.0	27.5	29.6	26.8	29.5	30.5
수입	9.6	7.1	12.9	7.8	7.5	7.3
공급	75.6	70.5	78.8	72.4	75.6	76.3
공장 사용	39.5	34.0	41.0	33.8	36.0	36.5
수출	+ 0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1
수요	39.7	34.2	41.0	33.9	36.1	36.6
기말재고	35.9	36.3	37.8	38.6	39.4	39.7
재고/소비율	90.4%	106.4%	92.2%	113.9%	109.2%	108.4%

기말재고

기말재고는 밸런스 시트의 계산을 완전히 원점으로 되돌리며, 공급과 수요의 차이를 나타냅니다.

기말재고 = 공급 - 수요

재고/소비율

밸런스 시트 상에 표시되는 다른 통계수치로 재고/소비율이 있습니다.

재고/소비율은 공장 사용이 아닌 수요로 나눈 최종 재고로 정의되기 때문에 부적절한 명칭입니다.

해석상 50%라는 비율은 crop year 의 수요 절반이 사용 가능한 기말재고로 충족될 수 있음을 의미합니다. 이러한 공급과 수요 척도는 전통적으로 원면 가격과 상관관계가 있으나, 상관관계를 이탈할 수도 있습니다.

높은 재고/소비율은 전통적으로 낮은 원면 가격과 관련이 있습니다.

낮은 재고/소비율은 전통적으로 높은 원면 가격과 관련이 있습니다.

재고/소비율 = 기말재고 / 수요

중국을 제외한 세계 수치

과거 중국 정부는 세계 원면 재고의 상당 부분을 보유하고 있습니다. 중국 정부가 보유한 비축분은 중국 공장이 사용하거나 국제 무역 용도로 사용할 수 없었습니다. 이러한 이유로 (그리고 단순히 중국 이외 지역의 공급과 수요를 조사하기 위해) 중국을 제외한 세계의 원면 공급과 수요를 살펴보는 것이 일반적인 관례가 되었습니다.

중국을 제외한 세계 밸런스 시트는 복잡하지 않으며, 세계 원면 추정치에서 중국의 양을 뺀 것입니다.

중국을 제외한 세계 기초재고 = 세계 기초재고 - 중국 기초재고

중국을 제외한 세계 원면생산 = 세계 원면생산 - 중국 원면생산

중국을 제외한 공장 사용 = 세계 공장 사용량 - 중국 공장 사용량

중국을 제외한 기말 재고 = 세계 기말 재고 - 중국 기말 재고

교역은 대중국 수입 및 수출량을 반영하므로 다소 복잡합니다. 중국을 제외한 세계 수출은 중국의 수입량입니다. 중국을 제외한 세계의 수입은 중국에서 선적된 수출량입니다.

중국을 제외한 세계 수입 = 중국의 수출

중국을 제외한 세계 수출 = 중국의 수입

중국을 제외한 재고/소비율은 기관마다 다른 계산식을 차용하였습니다. 코튼인코퍼레이티드의 계산식은 국가별 재고/소비율 계산과 일관성 있게 수요량(공장 사용+ 수출) 대비 기말재고량의 비율을 사용합니다. 다른 기관에서는 중국을 제외한 세계 기말재고량 대비 중국을 제외한 세계 소비량(중국으로의 수출은 제외)으로 정의합니다. Monthly Economic Letter 에서 사용한 중국을 제외한 세계의 재고/소비율의 구체적인 해설은 아래와 같습니다.

중국을 제외한 세계 기말재고 / 중국을 제외한 세계 수요

Where

중국을 제외한 세계 수요 = 중국을 제외한 세계 공장 사용량 + 중국 수입량

세계원면수급종합(중국제외)

백만배일(배일당 480파운드기준)	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 3월	2022/23 4월
기초재고	44.8	46.6	61.9	48.5	47.5	47.7
생산	90.5	92.7	81.9	89.2	85.6	85.4
중국으로부터의 수입	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1
공급	135.5	139.5	143.8	137.8	133.3	133.2
공장 사용	80.4	70.2	82.3	82.5	74.1	73.7
중국으로의 수출	9.6	7.1	12.9	7.8	7.5	7.3
수요	90.0	77.4	95.2	90.4	81.6	80.9
기말재고	46.6	61.9	48.5	47.7	51.7	52.3
재고/소비율	51.8%	80.0%	51.0%	52.7%	63.4%	64.7%

출처: 미농무부