트렌드포스, DRAM 2028년 하락 시나리오 제시: 일주일 새 세 번째 수요 경고

2026년 11월 27일

트렌드포스가 11월 27일 보도자료에서 2028년 DRAM 계약가 하락 리스크를 시나리오로 제시했습니다. 11월 19일(NAND 하락 사이클), 11월 25일(2027년 매출 전망 하향)에 이은 이번 주 세 번째 메모리 자료입니다. 이번 글은 보도자료 내용, 보도자료가 지목한 규제 사실의 독립 확인 범위, 그리고 함께 확인된 오라클 신용등급 사건(액션일 11월 2일)을 날짜를 구분해 정리합니다.

■ 확인된 데이터 1: 트렌드포스의 DRAM 2027~2028년 시나리오 (2026년 11월 27일)

조사기관 트렌드포스의 공식 보도자료입니다. 무료 공개본이며 상세 리포트는 유료입니다.

- 공급망 참여자들이 2026년 4분기 초부터 2027~2028년 생산·판매 계획을 재검토 중이며, DRAM 조달 모멘텀이 다소 둔화했다고 밝혔습니다.

- 경계의 이유로 트렌드포스가 지목한 세 가지: ① 미국 중간선거 결과가 향후 데이터센터 개발 속도에 영향을 줄 수 있다는 시장의 우려, ② 네오클라우드 업체에 대한 엔비디아의 금융 지원 정책 변화 가능성, ③ 미 상무부 산업안보국(BIS)의 신규 규제(아래 확인된 데이터 2에서 검증 범위를 구분합니다).

- 기본 시나리오: 컨벤셔널 DRAM 계약가 상승폭이 2027년 내내 점차 축소되고 하반기에 상승이 정체된 뒤, 2028년 1분기부터 전 제품 하락. 중국 CSP는 4분기 초부터 서버 DRAM 수요를 줄였으나 북미 CSP가 흡수(11월 25일 자료와 같은 서술). DRAM 비트 공급은 2026~2028년 강한 증가 지속 전망.

- 약세 시나리오: 서버 OEM이 조달을 추가로 줄이고 공급망 전반의 재고 감축, 네오클라우드 투자 축소·통합, BIS 통제 강화가 겹치면 서버 출하 성장이 2027년부터 둔화하고, 계약가가 2027년 4분기부터 하락 전환해 2028년에 낙폭이 커진다는 시나리오.

출처: 트렌드포스 (2026-11-27) https://www.trendforce.com/presscenter/news/20261127-13327.html

■ 확인된 데이터 2: BIS 신규 규제, 독립 확인된 범위와 트렌드포스 서술 수준인 부분

트렌드포스 보도자료가 지목한 BIS 규제 중 데이터센터 관련 부분은 독립 출처로 확인됩니다.

- 미 연방관보(Federal Register)에 2026년 11월 19일 "Addressing Remote Access to Advanced Semiconductors" 규정이 게재됐습니다. TechTarget(11월 16일 보도)에 따르면 첨단 반도체의 원격 접근을 다루는 새 수출 통제로, 운영사가 원격 고객과 소유 구조를 살펴야 하는 내용이며 중국

에서의 엔비디아 칩 접근을 겨냥한다고 보도했습니다.

출처: 연방관보 (2026-11-19) https://www.federalregister.gov/documents/2026/11/19/2026-23529/addressing-remote-access-to-advanced-semiconductors / TechTarget (2026-11-16) https://www.techtarget.com/news/new-chip-rules-target-nvidia-access-in-china/874838/

- 다만 트렌드포스가 함께 언급한 "파운드리가 중국 IC 설계사용 첨단 노드 칩을 생산할 때 BIS 승인이 필요하다"는 부분은 이 글에서 독립 출처로 확인하지 못했습니다. 트렌드포스 보도자료의 서술 수준으로 둡니다.

■ 확인된 데이터 3: 이번 주에 나온 같은 방향의 자료들 (새 정보 아님, 비교 기준)

- 11월 19일 트렌드포스: 2027년 NAND 가격 하락 사이클 전망. https://www.trendforce.com/presscenter/news/20261119-13314.html

- 11월 25일 트렌드포스: 2027년 메모리 매출 전망 하향(NAND 약 4,193억 달러, DRAM 1.15조 달러), 중국 CSP 주문 축소가 원인. https://www.trendforce.com/presscenter/news/20261125-13321.html

- 11월 24일 BNP Paribas Exane: 마이크론 Outperform→Neutral 하향, "공급 과잉 시나리오가 커지고 있다". 애널리스트 판단 자료. https://www.investing.com/news/stock-market-news/bnp-paribas-cuts-micron-rating-on-risks-to-2028-hyperscaler-capacity-plans-5048466

■ 확인된 데이터 4: 오라클 신규 노트에 대한 신용평가사 등급 부여 (액션일 2026년 11월 2일)

이 글 작성 과정에서 11월 27일에 확인한 사건으로, 액션일은 11월 2일입니다. 오늘의 새 변화가 아닙니다.

- 오라클의 100억 달러 신규 노트 발행에 대해 Fitch·Moody's·S&P가 11월 2일 투자등급을 부여했습니다. Fitch는 BBB·안정적 전망으로 회사 등급을 재확인(affirm)했고, Moody's도 Baa2·네거티브 전망을 유지했습니다. 등급이나 전망의 변화는 없습니다.

- 오라클 IR에는 같은 시기 "200억 달러 규모 보통주 및 선순위 노트 가격 결정" 공고가 있습니다(보통주와 노트를 합한 규모).

출처: Fitch 공식 등급 액션 (2026-11-02) https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/fitch-rates-oracle-senior-notes-offering-affirms-idr-at-bbb-outlook-stable-02-11-2026 / The Edge (2026-11-02) https://edgeconsultancykw.com/oracle-10bn-notes-rated-fitch-bbb-moodys-baa2-sp-bbb-minus/ / Newsquawk (2026-11-02) https://www.newsquawk.com/headlines/moodys-ratings-affirms-oracle

s-orcl-baa2-rating-on-new-note-offering-outlook-remains-negative / 오라클 IR https://investor.oracle.com/investor-news/news-details/2026/Oracle-Announces-Pricing-of-20-Billion-of-Common-Stock-and-Senior-Notes/default.aspx

■ 참고 자료: 농구천재의 마이크론 2018년 컨콜 정리 (개인 연구)

네이버 블로그 농구천재가 11월 26일 올린 글입니다. 2016~2018년 클라우드 서버 슈퍼사이클 이후 하락기의 마이크론 컨퍼런스콜을 정리한 개인 연구로, 요지는 2018년에도 스팟 가격이 3~6개월 먼저 꺾이고 주가가 고점 부근일 때 회사는 "하이퍼스케일러 수요 강세, 고객 과잉 주문 없음, DRAM 수요 연평균 30% 성장"을 반복했다는 대비입니다. 저자 개인의 역사 비교이며 새로운 데이터가 아니고, 블로그 글은 개인 의견으로 분류합니다.

출처: https://blog.naver.com/tosoha1/224493768378

■ 판단 (데이터와 구분되는 해석입니다)

1. 같은 조사기관의 하방 전망이 일주일 새 세 단계로 구체화됐습니다(11월 19일 → 25일 → 27일). 다만 같은 기관의 연속 자료는 독립된 확인 세 건이 아니라 한 기관 전망의 전개로 봐야 합니다. 이 방향의 독립 출처는 BNP Paribas Exane(11월 24일, 애널리스트 판단) 한 곳입니다.

2. 이번 자료의 실질적 진전은 수요 리스크가 구체 항목으로 특정된 점입니다. 미국 중간선거 이후 데이터센터 정책, 엔비디아의 네오클라우드 금융 지원 정책, BIS 규제 세 가지는 각각 실제 진전을 개별 확인할 수 있는 항목입니다. 이 중 BIS 규제(원격 접근 부분)는 이미 공식 문서로 확인됩니다.

3. 오라클 등급 액션(11월 2일)은 등급·전망 변화가 없는 유지 확인입니다. 신규 조달에 투자등급이 붙었다는 사실 자체는 조달이 계속되고 있다는 자료로, 트렌드포스가 그린 하방 시나리오와 직접 충돌하지도 확인하지도 않습니다.

4. 앞으로의 확정 데이터는 12월 오라클 실적(날짜 미확정)과 마이크론 실적(12월 17일 예정)입니다. 이 글은 개별 종목의 매수·매도·보유를 제안하지 않습니다.

■ 출처 검증 메모

- Fitch 링크는 Fitch 공식 도메인의 등급 액션 페이지이나, 페이지가 스크립트로 렌더링돼 이 환경에서는 제목 수준까지만 확인했습니다. Moody's 원문 보도자료는 열람하지 못했고, Moody's 액션 내용은 The Edge 본문(직접 열람)과 Newsquawk 헤드라인으로 확인했습니다.

- 오라클 IR 페이지는 접근 차단으로 본문을 읽지 못했고 공고 제목만 확인했습니다.

- 이 사건을 처음 포착한 경로인 gmteight(11월 27일) 기사는 11

월 2일 액션을 뒤늦게 다룬 것으로 판단해 출처에서 제외했습니다.

- 그 외 출처는 직접 열람해 내용을 확인했습니다.

■ 출처 일람

- 트렌드포스, DRAM 2028년 시나리오 (2026-11-27): https://www.trendforce.com/presscenter/news/20261127-13327.html

- 트렌드포스, 2027년 메모리 전망 하향 (2026-11-25): https://www.trendforce.com/presscenter/news/20261125-13321.html

- 트렌드포스, 2027년 NAND 전망 (2026-11-19): https://www.trendforce.com/presscenter/news/20261119-13314.html

- 연방관보, 첨단 반도체 원격 접근 규정 (2026-11-19): https://www.federalregister.gov/documents/2026/11/19/2026-23529/addressing-remote-access-to-advanced-semiconductors

- TechTarget, 새 칩 규정 (2026-11-16): https://www.techtarget.com/news/new-chip-rules-target-nvidia-access-in-china/874838/

- Investing.com, BNP 마이크론 하향 (2026-11-24): https://www.investing.com/news/stock-market-news/bnp-paribas-cuts-micron-rating-on-risks-to-2028-hyperscaler-capacity-plans-5048466

- Fitch, 오라클 노트 등급 부여·IDR 재확인 (2026-11-02): https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/fitch-rates-oracle-senior-notes-offering-affirms-idr-at-bbb-outlook-stable-02-11-2026

- The Edge, 오라클 노트 3사 등급 (2026-11-02): https://edgeconsultancykw.com/oracle-10bn-notes-rated-fitch-bbb-moodys-baa2-sp-bbb-minus/

- Newsquawk, Moody's 오라클 재확인 (2026-11-02): https://www.newsquawk.com/headlines/moodys-ratings-affirms-oracles-orcl-baa2-rating-on-new-note-offering-outlook-remains-negative

- 오라클 IR, 200억 달러 가격 결정 공고: https://investor.oracle.com/investor-news/news-details/2026/Oracle-Announces-Pricing-of-20-Billion-of-Common-Stock-and-Senior-Notes/default.aspx

- 농구천재, 마이크론 2018년 컨콜 정리 (2026-11-26): https://blog.naver.com/tosoha1/224493768378