

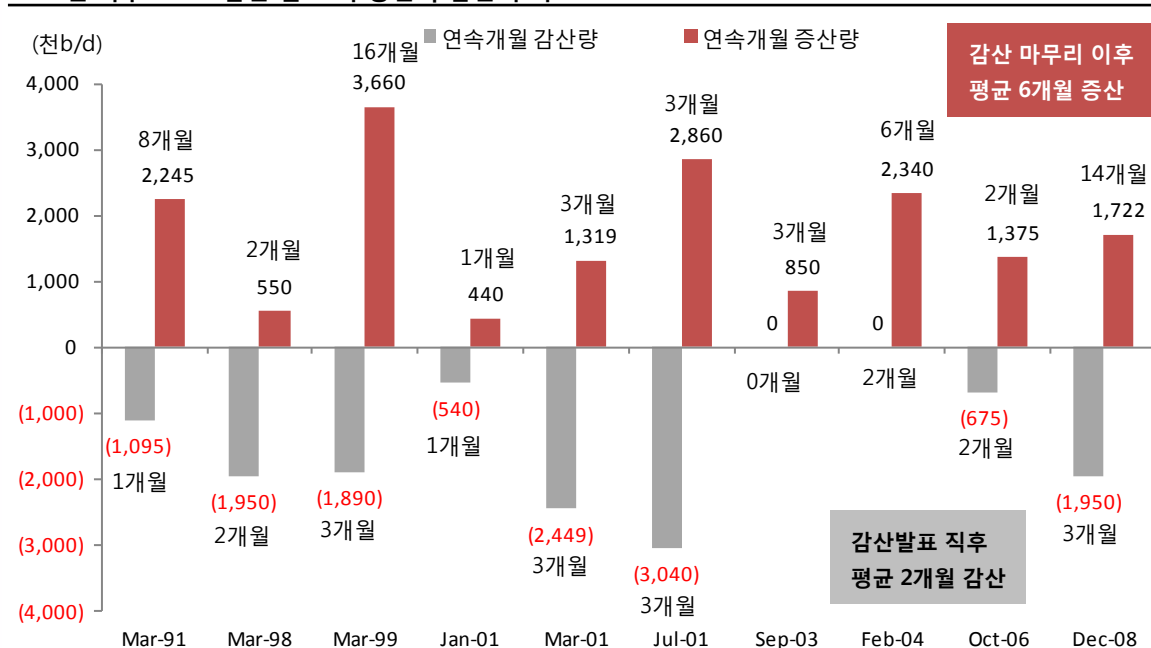


OPEC의 패턴 “2개월 감산 후 6개월 증산”



OPEC은 단기 감산 후 재차 증산기조진입 가능성 높음.
유가 반등 단기적일 것

1990년 이후 OPEC 감산 발표 시 증산과 감산 추이



자료 : Dataguidepro, SK증권

주: 대상기업은 LG화학, 롯데, 한켐, 금석, SKC, SK이노, S-Oil, GS, OCI, 효성, 대한유화임

- 1990년 이후 OPEC 감산 발표 시 2개월 가량은 실제 감산을 함. 그러나 직후 6개월은 연속적으로 감산 폭 이상의 증산을 단행함
- Game theory에 근거해 보더라도, 이란이 지속 증산을 천명한 상황에서 사우디 등이 감산 해준다면 “남 좋은 일 해주는” 것. 이란은 M/S와 가격 상승을 모두 향유하는 반면 사우디는 Q의 하락으로 P 상승 수혜 못 봄
- 여러 정황을 동시에 감안해서 볼 때 이번 감산이 유가에 미치는 영향은 단기적/제한적일 가능성이 높음을 염두에 두어야 함

Compliance Notice

* 작성자(손지우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
* 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
* 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
* 종목별 투자의견은 다음과 같습니다. 투자판단 4단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도