

eBEST Edge

Investment Strategy 투자코멘트 | 2023. 4. 3

OPEC+의 예고됐던 추가 감산



최진영's
China/Commodity
Trends

원자재/중국경제 최진영
02 3779 8689 _jychoi@ebestsec.co.kr

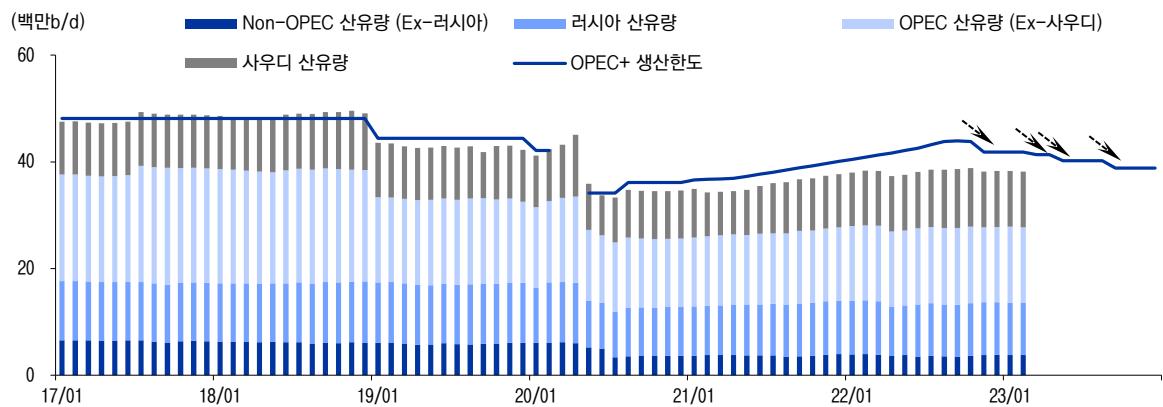
수요충격 상쇄 위한 선제 조치, 유가 하단 지켜줄 OPEC+

2일, OPEC+는 5월부터 연말까지 165만b/d의 추가 감산에 나설 것이라 발표. 생산량을 기준 생산한도 수준으로 유지가 가능한 사우디, UAE, 쿠웨이트 등 7개국에 한해 추가 감산 추진, 3월부터 별도로 추가 감산 중인 러시아는 마찬가지로 12월말까지 연장 할 것이라 합의. 이로써 OPEC+의 총 감산 규모는 365만b/d(현행 감산분: 200만b/d)로 제고

이는 충분히 예상됐던 부분. 지난 주간자료 <산유국들의 의중 엿보기('23.01.02)>에서 살펴본 바와 같이 러시아 측은 지난해 9월 연방정부 중기 예산안 통해 재정균형유가 방어 위한 추가 감산(50~76만b/d) 제안. 지난 3년 동안 사우디의 감산 규모가 러시아와 동일했던 점 감안하면 양국의 추가 감산 여력은 100~150만b/d, 나머지 OPEC+ 산유국의 감산 할당량(47%)까지 포함 할 경우 올해 OPEC+의 추가 감산 여력은 200~300만b/d로 추정 가능. 즉, 여전히 추가 감산 여력 존재

이번 조치에 따라 올해 상저하고라는 유가 View(WTI 가격 레인지: 배럴당 60~90달러)는 더욱 명확. WTI 포워드-커브는 미국의 수요가 여전히 취약(부동산 경기 하락 → 내구재 수요 둔화 → 운송向 석유수요 위축)하다는 것을 알려주고 있는 부분. Non-US는 경기 회복 시도 중이지만 은행발 이슈라는 우려 상존. 그렇기에 2022년 10월과 같은 이번 상쇄 조치는 긍정적으로 평가. 혹여 시스템 리스크 발생으로 가격 급락 나오더라도 Capex의 선행성 감안하면 2009~2010년과 같은 빠른 되돌림 가능. 석유 시장은 여전히 취약, 그러나 OPEC+의 시장 왜곡은 이번에도 가격을 안정시킬 Key가 될 것

이번에도 시장을 왜곡시킬 OPEC+, 추가 감산은 불확실성을 상쇄시킬 Key



자료: OPEC, IEA, S&P Global Platts, 이베스트투자증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 최진영).

본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것입니다, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당시와 계열회사 관계에 있지 않습니다.