



사우디 원유 가격 인하의 배경

사우디 원유 가격 인하

사우디 아람코는 일요일에 원유 가격을 인하 계획을 밝힘. 아시아와 유럽 지역 원유가격을 1월대비 각각 2달러, 1.5달러 인하한다는 것. 마켓워치에 따르면 미즈호의 Robert Yawger는 배경을 미국과 시장점유율 경쟁으로 해석

중동 불안으로 미국산 원유 수요 증가

1) 중동 불안이 미국산 원유 수요를 키우고 있다는 것. EIA에 따르면 12월 마지막 주 주간 미국 원유 수출이 전주대비 1.4백만b/d 증가한 5.3백만b/d(역사상 최고치는 '23.2월 기록한 5.6백만b/d). 후티 예멘 반군 공격이 시작된 이후 미국 수출 급증

원유시장에서 미국 점유율 확대

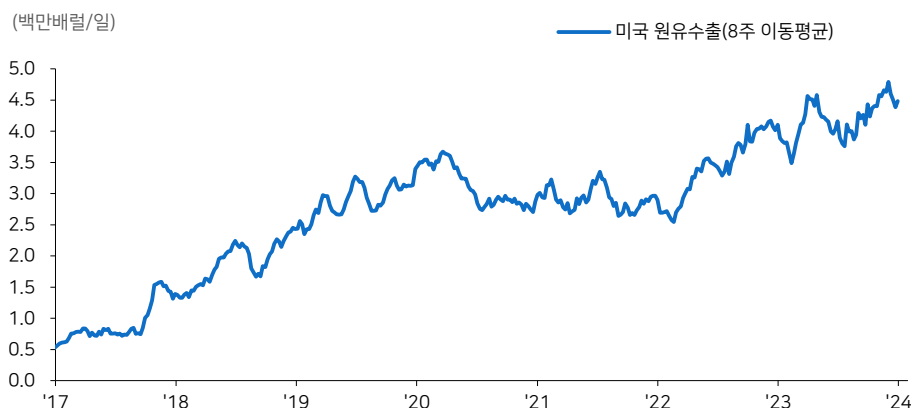
2) OPEC 원유 생산량은 감소하는데, 미국 원유 생산량은 증가. 2023년말 기준 미국 원유 생산량은 1,320만b/d로 전년동기대비 120만 b/d 증가. 반면 OPEC 생산량은 작년 감산 목표 이행에 2,918만b/d에서 2,805만b/d로 축소. 미국이 9월 이후 본격적으로 생산량을 늘리면서 OPEC 감산에 따른 원유 공급 부족 상쇄

작년말 아프리카 2대 산유국인 앙골라가 OPEC 탈퇴 선언하는 등 원유시장에서 OPEC 시장점유율의 축소는 카르텔 힘이 약화됨을 시사. 그동안 자발적 감산이 많았다는 점은 점유율 경쟁이 본격화된다면 증산 여력도 충분함을 의미

증산경쟁 본격화 가정하면 과하게 반영된 금리 인하기대 중 일부 정당화 가능

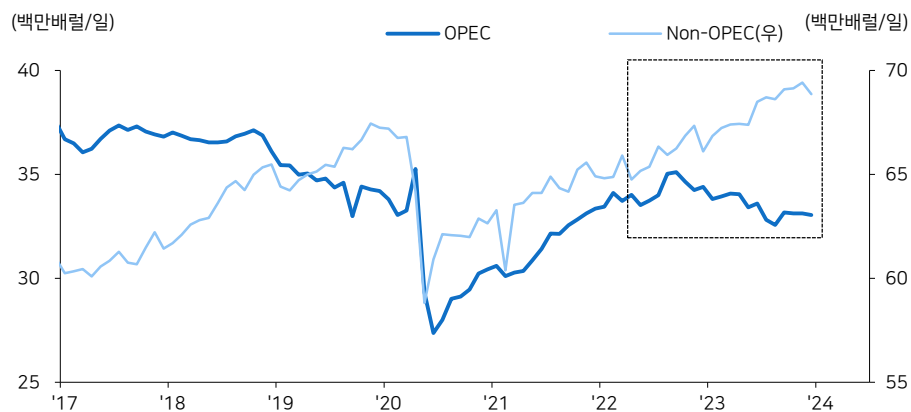
사우디의 원유가격 인하 배경을 고려하면 주식시장 반등에는 유가하락으로 추가적인 인플레이 압력 완화를 상정했을 가능성. 시장에 반영된 인하 기대가 과도하다고 보는 게 중론이지만, 증산경쟁 본격화 가정하면 에너지 가격 하락으로 인플레이션 추가 완화 고려 가능, 과하게 반영된 인하 기대 중 일부 정당화될 수 있음

그림1 미국 원유 수출량



자료: US DOE, 메리츠증권 리서치센터

그림2 EIA OPEC vs Non-OPEC 생산량 및 예측치 비교



자료: US EIA, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.