



KIWOOM DAILY ISSUE

키움증권 리서치센터 디지털자산리서치팀

I 디지털자산/원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

OPEC+의 감산 연장이 원유 시장에 미치는 영향

Summary

- 주요 에너지기관의 월간 보고서를 살펴보면, 2024년 글로벌 원유 수요 증가 전망치에 큰 변화는 없었던 가운데 OPEC+의 자발적 감산 기간 연장을 반영해 2024년 글로벌 원유 공급 전망치는 하향 조정
- OPEC+의 자발적 감산 기간 연장에도 유가의 추가 상승은 제한. 그러나 EIA는 원유시장 내 초과 수요 여건이 2분기에도 이어질 것으로 예상. 타이트한 수급 여건에 큰 변화를 기대하기 어렵다는 점을 고려하면, 원유시장은 계속해서 상방리스크가 큰 흐름 이어갈 것으로 전망

글로벌 원유 공급 전망, OPEC+ 감산 연장 반영해 하향 조정

미국 에너지정보청(EIA), 석유수출국기구(OPEC), 국제에너지기구(IEA)는 2024년 3월 에너지 전망 보고서를 발표했으며, EIA와 OPEC이 기존의 2024년 글로벌 원유 수요 증가 전망치를 유지한 가운데 IEA는 2024년 글로벌 원유 수요 증가 전망치를 상향 조정. 이와 관련해 IEA는 미국 경제 전망 개선에 따라 2024년 1분기 석유 수요가 기존의 예상보다 높을 것으로 보이는 점을 언급. 다만 IEA는 코로나19 이후 발생한 글로벌 원유 수요에 대한 기저효과 종료, 효율성 향상, 전기차 보급으로 향후 글로벌 원유 수요의 증가세는 둔화될 것으로 전망.

한편, 공급 측면을 살펴보면 EIA는 미국의 산유량 전망치를 상향 조정했으나, OPEC+의 감산 연장을 고려해 2024년 글로벌 공급 증가 전망치를 하향 조정. IEA 또한 2024년 글로벌 원유 공급 증가 전망치를 일평균 170만 배럴에서 일평균 80만 배럴로 낮춤.

EIA, 국제유가 전망치 상향 조정

3월 초 OPEC+의 일부 산유국이 자발적 감산안을 2분기에도 유지할 것으로 발표했으나, 유가의 추가 상승은 제한. WTI는 배럴당 70달러 후반 선에서 횡보하는 흐름을 보이고 있으며, OPEC+ 결정 이후 유가는 공급 불안보다 중국 경제 전망이나 미 연준의 통화정책 이슈에 따른 수요 불안에 조금 더 민감한 흐름.

그러나, 공급 불안을 자극하는 요인들에 변화가 없는 가운데 주요 에너지기관은 2024년 글로벌 원유 수요 증가 전망치를 유지하고 있어 상방 리스크가 우세한 여건에 큰 변화는 부재한 것으로 판단. 이스라엘과 하마스간 휴전 협상은 결렬되었고, 우크라이나는 러시아 정유 시설을 공격하는 등 지정학적 불안 지속되고 있음. 또한 EIA가 이번 보고서에서 미국의 산유량 전망치를 소폭 상향 조정하기는 했으나, OPEC+의 감산 연장으로 원유시장의 초과 수요 여건이 2분기에도 이어질 것으로 전망하고 있고 2024년 1분기 이후의 유가 전망치도 모두 상향 조정. 더욱이, OPEC+은 지난 3월 향후 시장 상황에 따라 점진적으로 증산할 예정임을 언급한 만큼, 타이트한 수급 여건이 빠르게 해소되기 어려워 보임. 다음주 미 연준의 FOMC를 앞두고 유가가 크게 움직일 가능성은 제한적이나, 타이트한 수급 여건은 2분기 유가의 상승 압력을 자극할 것으로 예상함.

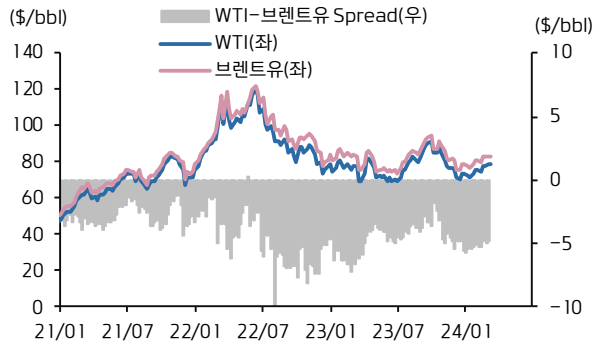
Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 무당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

최근 국제유가와 WTI-브렌트유 스프레드 추이



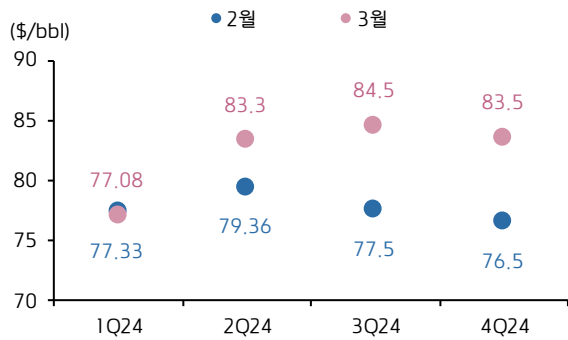
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

WTI와 브렌트유 원월물-근월물 스프레드



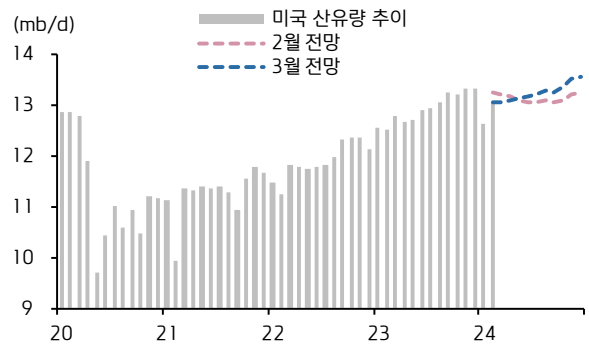
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

EIA의 2024년 WTI 전망치 변화



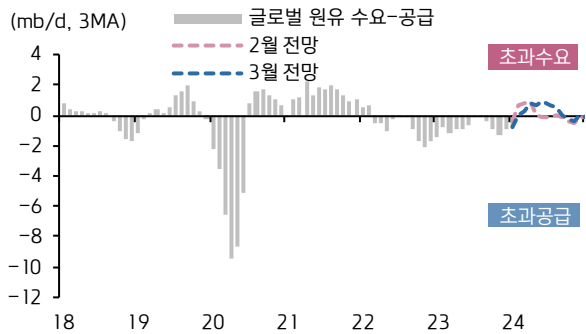
자료: EIA, 키움증권 리서치센터

EIA 미국 산유량 추이 및 전망



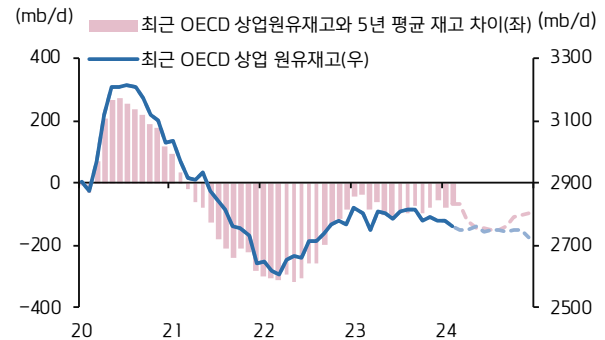
자료: EIA, 키움증권 리서치센터

글로벌 원유 수요-공급 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

최근 5년간 OECD 상업용 원유재고 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터