

OPEC+ 추가감산과 미-중 1단계 무역합의, 강보합 전망

2019.12.26

SUMMARY

(주)코리아피디에스

koreapds@koreapds.com

문의: 02-565-3337

- 12월 두바이유, OPEC+ 추가감산과 미-중 1단계 무역합의로 상승

OPEC+ 감산과 미-중 무역합의로
상승

12월 OPEC+가 50만 bpd 추가감산을 단행하고 미국과 중국이 1단계 무역합의에 도달하면서 유가가 상승함.

- 1월 두바이유, OPEC+ 추가감산과 미-중 1단계 무역합의 영향 이어지며 강보합 전망

OPEC+ 추가감산과 미-중 1단계
무역합의에 따른 수급밸런스 조
절 기대감으로 상승할 것으로 전
망

1월 두바이유는 OPEC+ 추가감산과 미-중 1단계 무역합의에 따른 수급밸런스 조절 기대감이 이어지며 상승할 것으로 전망함. 다만, 여전히 재고 수준이 높아 정책과 무역합의가 실물 수급개선으로 이어지는 부분이 확인되기 전까지 상승은 제한될 것으로 예상함.

목차

SUMMARY 1

I. 2019년 12월 에너지 시장 동향 3

1. 2019년 12월 석유시장 가격동향 3

1) 원유 유종별 가격 추이 3

2. OPEC+ 추가감산 단행 4

3. 미-중 1단계 무역 합의 4

4. OPEC, 러시아, 미국 생산량 흐름 5

5. 투기적 순매수 건수, 10월 이후 증가 10

이하 생략

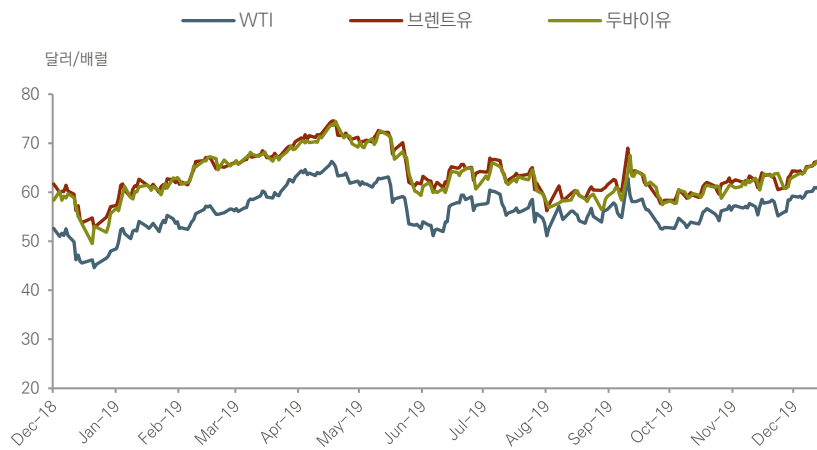
※ Appendix – 국제 원자재 데이터 분석 보고서 [에너지/석유화학](#)

I. 2019년 12월 에너지 시장 동향

1. 2019년 12월 석유시장 가격동향

1) 원유 유종별 가격 추이

최근 1년간 유종별 가격 추이



자료: 코리아PDS

2019년 12월, OPEC+ 추가감산 및 미-중 1단계 무역합의로 상승

12월 20일 기준 두바이유 월간 평균가격은 63.77달러로 전망가 62.05달러 대비 2.7% 높은 수준을 기록함.

2. OPEC+ 추가감산 단행

OPEC+는 12월 6~7일에 개최된 정기총회에서 50만 bpd 추가감산

OPEC+는 12월 6~7일에 개최된 정기총회에서 50만 bpd 추가감산을 단행함. 시장에서 는 추가 감산보다는 감산 연장할 것이라는 예상이 많았으나 OPEC+는 보다 적극적으로 공급조절에 나서 유가 하락을 방어하기 위한 정책을 펼침.

50만 bpd 추가감산 내용에 다소 의구심이 나타나나 OPEC+ 결정에 시장은 긍정적으로 반응

물론, 아람코 IPO를 앞둔 사우디의 의지가 많이 반영된 결과로 세부적인 사항을 살펴보면 50만 bpd 추가감산 내용에 다소 의구심이 드는 것도 사실이나 OPEC+ 결정에 시장은 긍정적으로 반응함.

※보다 자세한 사항은 전망 부분의 [“2. OPEC+ 추가감산 효과는?”](#) 항목 참조

3. 미-중 1단계 무역 합의

미국과 중국은 12월 13일 1단계 무역합의 문건에 대한 합의에 도달

언론 보도에 따르면 미국과 중국은 12월 13일 1단계 무역합의 문건에 대한 합의에 도달했다고 발표함. 양국은 법적 검토 등을 거쳐 다음 달 초에 무역 합의문에 서명할 계획인 것으로 전해짐.

미국은 중국산 제품 약 1천200억 달러어치에 부과하던 관세 15%를 7.5%로 하향조정하기로 결정함. 한편 15일 예정됐던 신규 관세의 부과는 취소함. 반면 중국산 제품 2천 500억 달러어치에 대한 관세율 25%는 유지함.

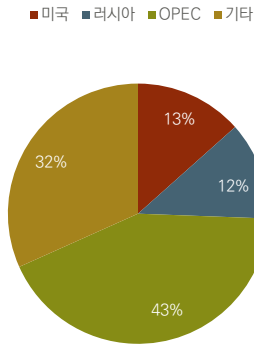
미국은 중국이 농산물 구매를 최소 400억 달러로 확대하고, 이를 500억 달러까지 늘려나가기로 합의했다고 밝힘. 다만 중국 측에서는 농산물 구매 규모와 관련해서 명확한 수치를 제시하지는 않음.

농산물 구매 금액과 관련된 이견 등이 나타났으나 이후 양국은 보다 구체적인 조치들을 취하면서 1단계 무역합의 낙관론이 펼쳐짐.

※ 미-중 합의로 인한 원유 수요에 관한 자세한 사항은 전망 부분 [“3. 미-중 1단계 무역 합의가 수요에 미치는 영향은?”](#) 참조

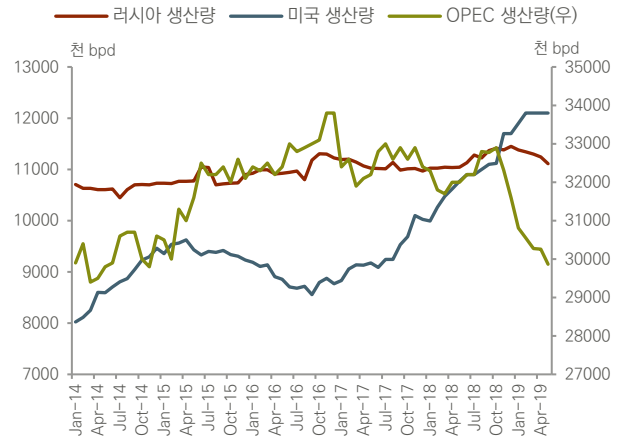
4. OPEC, 러시아, 미국 생산량 흐름

전세계 석유 생산량 비중



자료: BP, 코리아PDS

OPEC 및 러시아 감산 단행 VS 미국 생산량 증가세 둔화



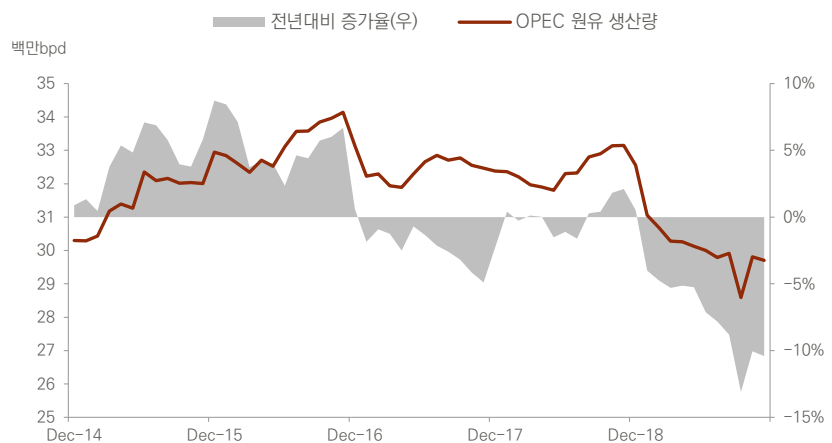
자료: EIA, 코리아PDS

OPEC 감산, 러시아 감산, 미국 생산량 증가 주춤

전체 생산량의 55%를 차지하고 있는 OPEC+(OPEC과 러시아) 12월부터 감산에 들어가면서 생산량 감소가 이어지고 있으며 러시아 역시 생산량 감소가 이어짐. 한편 미국은 시추건수가 감소하고 있는 가운데 생산량 증가도 정체된 흐름을 보이면서 공급조절에 따라 유가 급락은 제한됨.

4-1. OPEC, 감산 지속

OPEC, 감산 이어가고 있어



자료: OPEC, 코리아 PDS

OPEC, 감산기조 지속

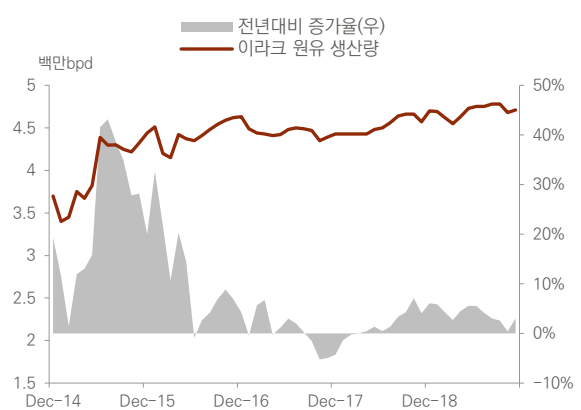
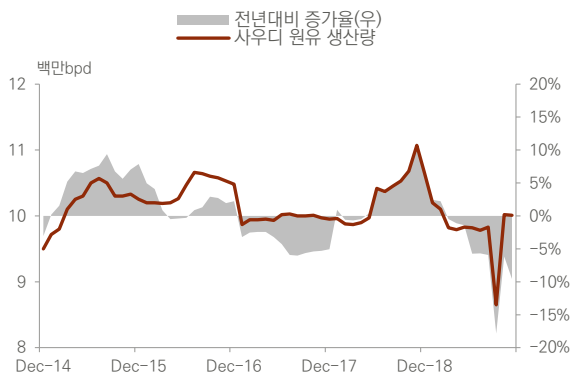
OPEC 생산량은 감소세를 이어감. 9월 사우디 석유설비 공격에 따른 공급차질에 따라 전월 대비 큰 폭으로 감소한 이후 10월에는 생산량이 회복되었으나 여전히 감산기조는 지속됨. 11월 OPEC 생산량은 지난해 10월 대비 276만 1천 bpd 감소한 2,955만 1천 bpd를 기록함.

표1. OPEC 감산규모

분류	국가수	국가	2018년 10월 생산량	2019년 3분기 생산량	2019년 3분기 감산규모	2019년 11월 생산량	2019년 11월 감산규모
감산 대상국	1	Algeria	1,054	1,021	33	1,027	27
감산 대상국	2	Angola	1,533	1,390	143	1,284	249
감산 대상국	3	Congo	324	325	-1	311	13
감산 대상국	4	Ecuador	525	544	-19	530	-5
감산 대상국	5	Equatorial Guinea	131	119	12	134	-3
감산 대상국	6	Gabon	186	204	-18	184	2
감산 대상국	7	Iraq	4,653	4,750	-97	4,639	14
감산 대상국	8	Kuwait	2,764	2,655	109	2,705	59
감산 대상국	9	Saudi Arabia	10,630	9,452	1,178	9,850	780
감산 대상국	10	UAE	3,160	3,082	78	3,102	58
감산 대상국	11	Nigeria	1,751	1,844	-93	1,798	-47
		11개 국가 총합	26,711	25,386	1,325	25,564	1,147
감산 예외국	1	Iran, I.R.	3,296	2,189	1,107	2,159	1,137
감산 예외국	2	Libya	1,114	1,103	11	1,164	-50
감산 예외국	3	Venezuela	1,171	714	457	644	527
		3개 국가 총합	5,581	4,006	1,575	3,967	1,614
OPEC 탈퇴국	1	Qatar	609				
		Total 15 OPEC	32,900	29,392	2,900	29,551	2,761

사우디 생산량 9월 석유설비 공격에 따라 큰 폭으로 감소 후 회복

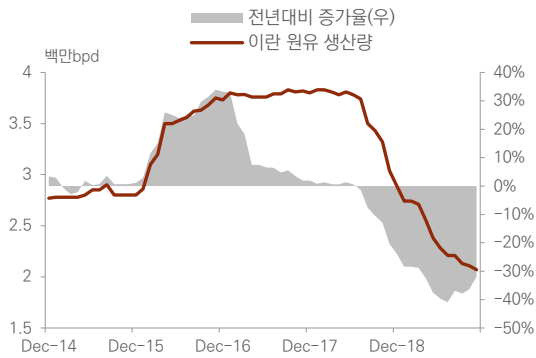
이라크 생산량 큰 변화 없어



자료: OPEC, 코리아PDS

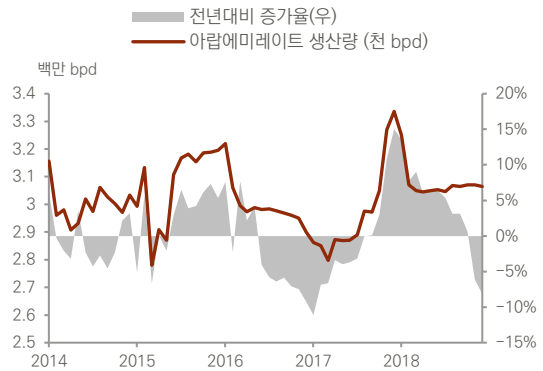
자료: OPEC, 코리아PDS

이란 생산량 감소추세 지속



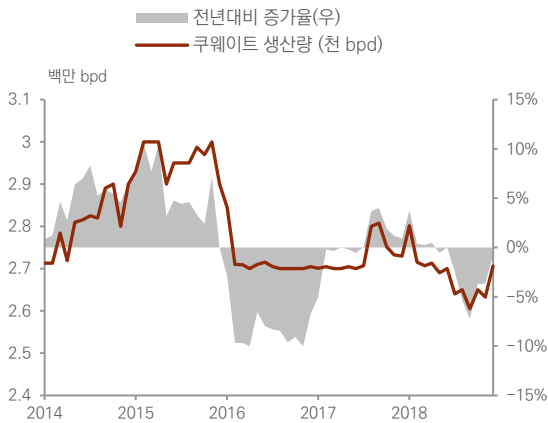
자료: OPEC, 코리아PDS

UAE 생산량 역시 12월부터 감소



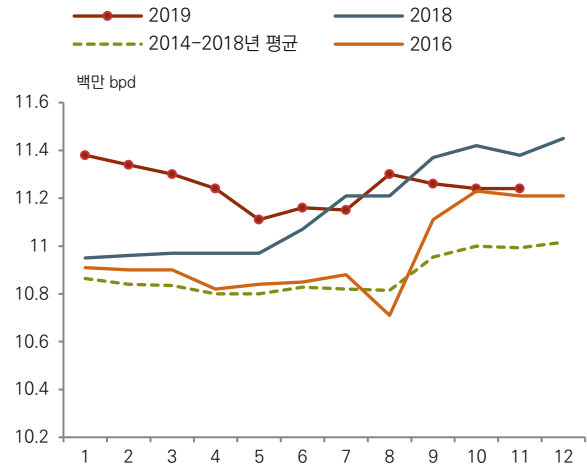
자료: OPEC, 코리아PDS

쿠웨이트 생산량 최근 증가



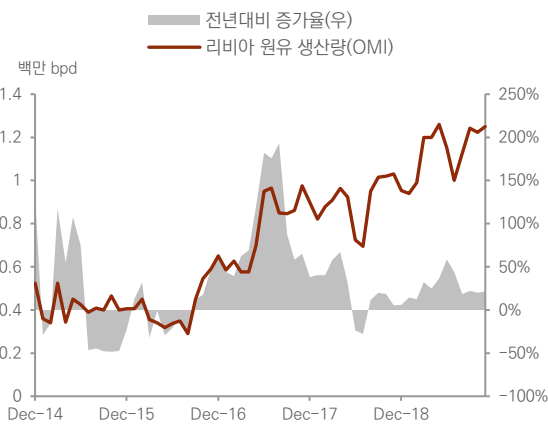
자료: OPEC, 코리아PDS

러시아 감소 이어가



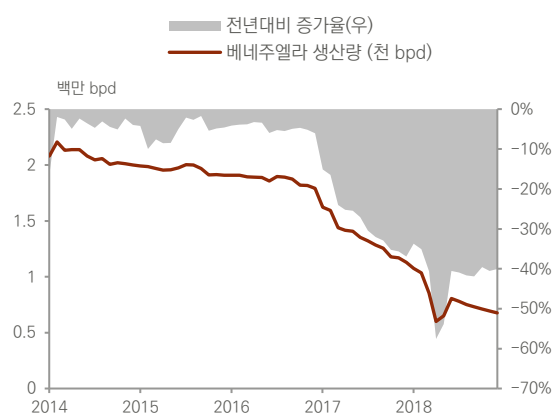
자료: 블룸버그, 코리아PDS

리비아 원유 생산량 소폭 감소



자료: OPEC, 코리아PDS

베네수엘라 생산량 감소 지속

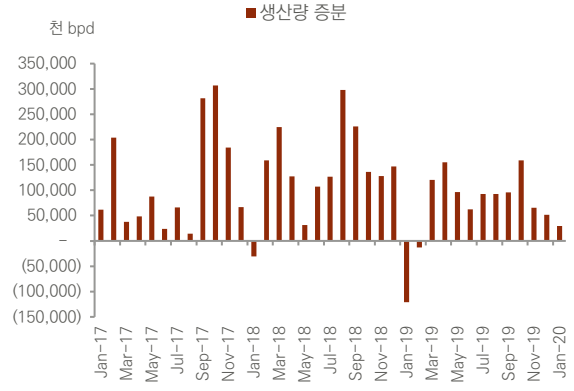
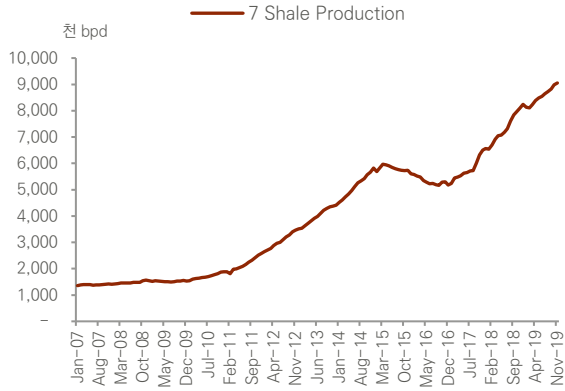


자료: OPEC, 코리아PDS

4-2. 미 원유 생산량 증가세 둔화

미국 7개 셰일 지역 생산량 증가 기조 이어지고 있으나

셰일 지역 생산량 증가세는 둔화



자료: EIA, 코리아PDS

자료: EIA, 코리아PDS

EIA, 미 셰일 생산량 증가 전망이
어저

미 셰일 지역의 생산량 증가기조 자체는 변화가 없으며 EIA는 2020년 1월 미 주요 셰일 지역 원유생산량이 전월 대비 2만 9천 bpd 증가한 913만 5천 bpd가 될 것으로 추산함. 다만 생산량 증가세는 둔화되고 있어 일각에서 제시하고 있는 바와 같이 2020년 미 원유 생산량 증가가 EIA 추정치보다 낮아질 가능성도 부각됨.

DUCs, 6개월 연속 감소

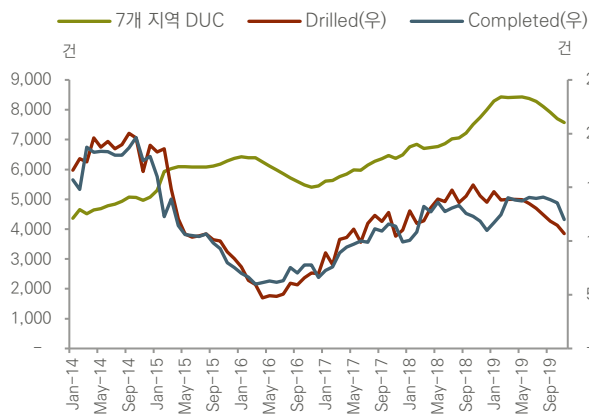
한편 11월 미국 DUCs(drilled but uncompleted wells)는 전월 대비 131건 하락한 7,574건으로 지난 2019년 6월부터 6개월 연속 감소함.

EIA, 생산량 전망치 큰 변화는 없
어

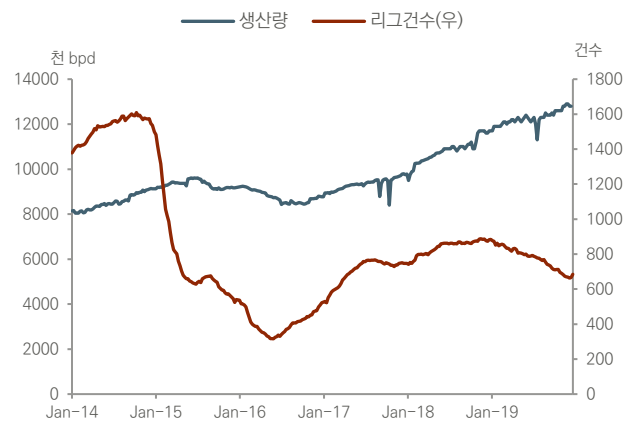
한편 일부 외부 기관들이 EIA는 DUC를 과대 평가하고 있다고 평가하고 있으나, EIA는 2019년 및 2020년 전망치에 큰 변화를 주지 않고 있음. 12월 보고서에서는 2019년 생산량은 1,225만 bpd가 될 것으로 내다보았으며, 2020년의 경우에는 1,318만 bpd가 될 것으로 내다봄.

미 주요 7개 셰일지역 DUC 6개월 연속 감소

미 리그건설 증가 했으나 이후 추이를 봐야 / 생산량 증가세 둔화



자료: EIA, 코리아PDS

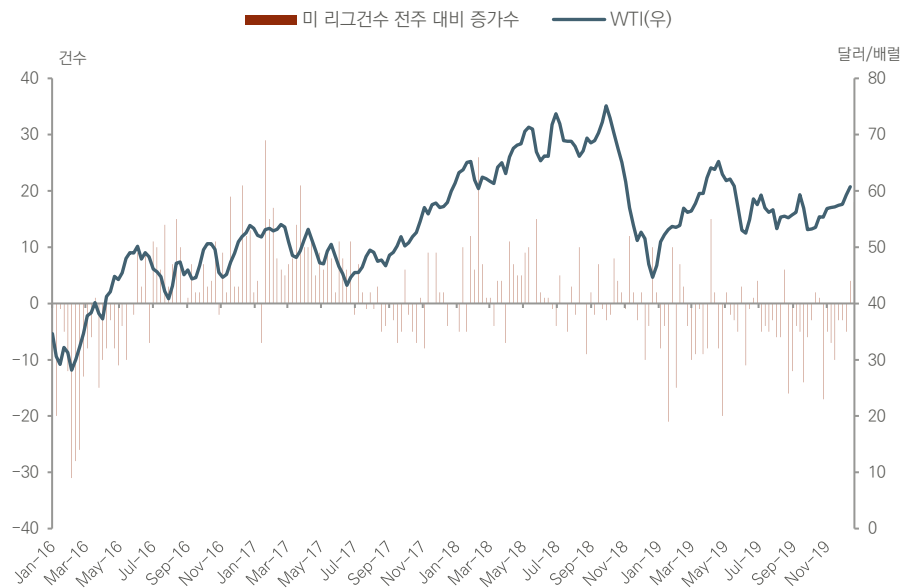


자료: 베이커 휴즈, EIA, 코리아PDS

WTI가 60달러를 넘어서면서 미 리그건설에 변화 감지

한편 WTI가 60달러를 넘어서면서 미 리그건설에 변화가 감지됨. 12월 20일 기준 미 원유 리그건설수는 전주 대비 18건 증가한 685건을 기록하면서 지난 2월 이후 최대 증가폭을 기록함.

WTI 가격과 미 원유 리그건설수 변화 흐름



자료: 베이커휴즈, 코리아 PDS

추세적으로 미 원유 리그건수가 증가할 것인지 여부는 이후 확인이 필요하나 WTI가 60 달러를 넘어선 이후 강세가 지속될 경우 미 업체들이 재차 원유개발 활동에 나설 가능성은 존재함.

5. 투기적 순매수 건수, 10월 이후 증가

WTI 투기적 순매수 건수(옵션을 배제한 선물 계약건수) 증가

WTI 투기적 매수/매도 비율 상승

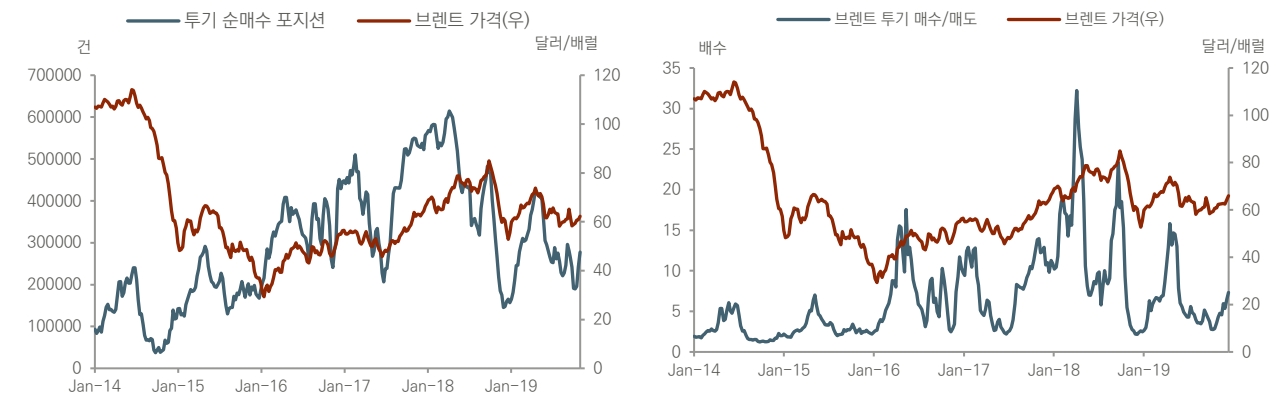


자료: CFTC, 코리아PDS

자료: CFTC, 코리아PDS

브렌트 투기적 순매수 건수(옵션을 배제한 선물 계약건수) 증가

브렌트 투기적 매수/매도 비율 상승



자료: ICE, 코리아PDS

자료: ICE, 코리아PDS

투기세력의 순매수 포지션 흐름은 유가 등락과 비슷한 양상을 보임.

상반기 OPEC+ 감산 영향과 미-중 무역갈등 해소 조짐에 상방에 베팅하는 흐름은 5월 들어 미-중 무역갈등이 격화되자 재차 감소하는 모습을 보임.

10월 미-중 무역협상 가능성이 부각된 이후 투기세력은 유가 상방에 재차 베팅하는 경향성이 뚜렷해짐

그러나 10월 미-중 무역협상 가능성이 부각된 이후 투기세력은 유가 상방에 재차 베팅하는 경향성이 뚜렷해짐.

(이하 생략)

작성: 코리아PDS

www.koreapds.com | 무단전재 및 재배포 금지