

原油價格동향

은 해들어 원유가격이 계속 폭락하고 있다. 작년 12월 7일 OPEC정기총회에서 공정한 시장점유율확보를 결의하고 폐회한 시점에서 원유가격하락의 예측이 나오기 시작했다. 총회전까지는 스파트 가격이 견실한 추세를 보였으며 하락시키는 비수요기로 접어드는 2~3월경부터가 될 것이라는 것이 일반적인 예측이었다. 그러나 총회 직후부터 투기성이 강한 북해브렌트油의 스파트 가격이 급속한 하락세를 보였다. 이어서 뉴욕 선물시장에서 美國의 대표유종 WTI도 2월 4일에는 15.45\$/B로 최저가를 기록하는등 스파트 가격이 폭락하였다. 中東의 브렌트油라고 하는 두바이 原油의 스파트 가격도 마찬가지였다(표 1, 그림 1, 그림 2). 뉴욕 선물시장 가격은 원유 가격의 선행지표로서의 성격이 강해지고 있다. 스파트 가격뿐만아니라 이른바 각 산유국의 GSP도 급격히 떨어졌으며 스파트 가격에 연동시켜 가격을 책정해 온 오만원유도 1월 가격이 23.83\$/B로 전월비 3.04\$/B 하락하였다. 스파트 거래와 장기계약의 차이가 사라진 상황하에 있다.

원래 투기성이 강한 北海 브렌트 油가 폭락한 것은 다음과 같은 이유에 기인한다고 할 수 있다. ① OPEC의 원유생산량이 1천850만 B/D로 높은 수준에 있었다. ② 사우디아라비아가 네트백 방식에 의한 사실상의 할인판매를 확대하였다. ③ 유럽의 석유수요가 이상난동으로 침체 상태에 있었다. 그중에서도 사우디의 네트백 방식에 의한 판매확대정책에 영향받은 바 크다는 것이 일반적인 견해이다. 한편 中東 산유국은 재정수지 악화를 타개하기 위해 원유증산, 할인 판매경쟁을 벌였으며, 사우디에 이어 이란, 이라크, 나아가서는 인도네시아도 네트백 방식을 도입하게 되었다. 작년 12월 총회에서 결정한 세어 확대노선에 따라 OPEC 각국은 가격경쟁을 벌였던 것이며 더욱더 비수요기를 맞이하면서 原油가격은 약세를 보일 것이 틀림없는 사실로 받아들여지고 있다.

이러한 原油가격의 하락을 멈출 수 있는 것은 무엇인가. 하나는 北海産원유의 코스트가 높아지는 것이다. 北海원유 생산량은 1986년이 절정기로서 기존 유전의 개발 코스트는 평균 9\$/B이며, 개발중인 유전의 코스트는 17달러이다. 中東은 2\$/B 이하이다. 앞으로 北海 원유의 개발에 박차를 가하기 위해서도 배럴당 20달러 이하로의 가격 붕괴는 영국도 전혀 원치 않는 바이며, 메이저로서도 원유가격의 폭락은 보유매장량의 평가손을 초래하

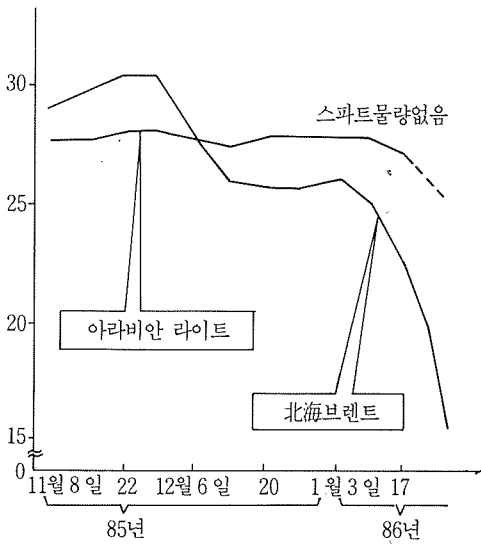
原油價格동향과 사우디의 네트백方式

(表-1) 최근의 原油스파트 가격추이

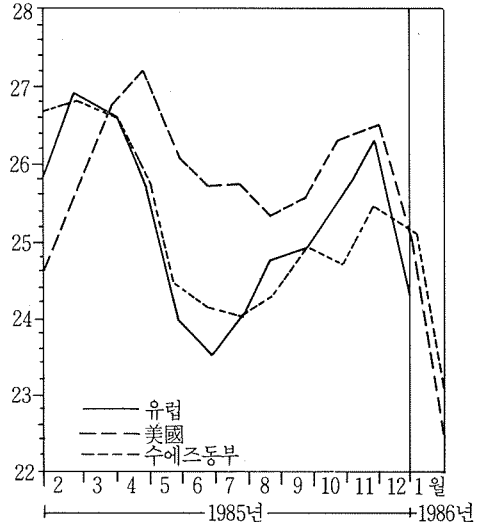
(단위: \$/B)

유종	API	1985년 10월말	11월말	12월말	1986년 1월 중순	1월 하순	2월초
아라비안 라이트	34°	27.70	28.00	27.90	27.60	Spot Sale	Spot Sale
아라비안 헤비	27°	25.60	26.00	25.90	25.60	"	"
두바이	31°	26.65	27.15	26.00	24.30	20.00	15.20
브렌트	37°	29.00	30.80	25.60	24.00	19.50	15.50
WTI	40°	30.25	31.70	24.10	24.65	20.85	15.45

(\$/B) <그림-1> 원유 스파트 가격동향



<그림 2> 아라비안 라이트의 네트백



게 되기 때문에 배럴당 10달러선으로의 가격붕괴는 장기간 계속되지 않을 것이라고 판단하는 것이 일반적인 견해일 것이다.

그러나, 가격하락이 공급과잉과 가격하락 기대감에 의한 심리적 요인으로 초래되고 있다고 한다면, OPEC이 주장하는 바와 같이, OPEC과 非OPEC의 협조체제가 갖추어지지 않는 한 原油價 하락은 계속될 것이다. 이 협조체제를 구축하기 위한 산유국 수뇌간의 움직임은 활발하지만, 현재 그 성과는 나타나지 않고 있다.

근차 PIW지는 1986년의 세계원유수요 전망을 기초로 하여 수급의 균형을 이루기 위해서 OPEC, 非OPEC가 어느 정도 감산할 필요가 있는지를 시사하고 있다(표-2, 3).

非OPEC주요국의 협조감산폭은 연간 평균 40만B/D로 소폭으로 끝날 것 같다고 보았다. 그러나, 이 시산은 OPEC공급량을 1985년 실적 1천590만B/D를 기초로 하여 양자가 협조 감산한 경우의 시산이며, 「공정한 시장

(표-2) 수급추정

(단위: 백만b/d)

	1985	1986				연평균
	실적	1/4	2/4	3/4	4/4	
기본 수요	45.4	46.2	13.7	44.5	45.7	45.0
재고 변동	△0.5	-	△1.2	△0.3	0.3	△0.3
순시장 수요	44.9	46.2	42.5	44.2	46.0	44.7
非OPEC 공급*	29.0	29.3	29.7	30.2	30.3	29.9
OPEC 공급	15.9	16.0	15.0	14.9	17.6	15.9
수요 차이	-	△0.9	2.2	0.9	1.9	1.1

註: *非OPEC NGL, OPEC NGL
(資料) PIW

점유율확보」라는 OPEC의 목표에 비추어 OPEC로서 받아들일 수 있는 숫자라고는 생각되지 않는다. 결국, 원만한 原油수요 증대밖에 기대할 수 없는 가운데 시장점유율확보 경쟁에 인위적으로 쉐기를 박기가 어렵다는 점을 역으로 이 시산은 나타내주고 있다고 볼 수 있을 것

〈표-3〉 수급차 조정의 두가지 케이스

(단위 : 백만b/d)

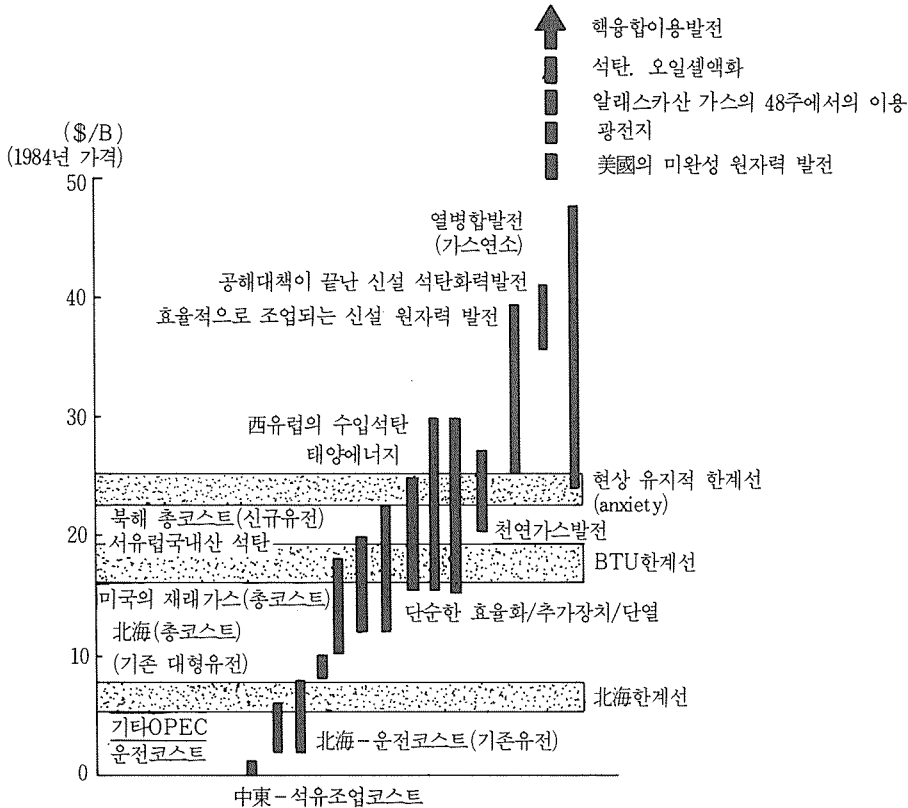
	1985	1986									
		OPEC의 수급조정 케이스					OPEC/非OPEC의 수급조정 케이스				
		실적	1/4	2/4	3/4	4/4	연평균	1/4	2/4	3/4	4/4
주 맥 시 코	2.70	2.72	2.75	2.78	2.80	2.75	2.72	2.51	2.62	2.54	2.59
요 英 國	2.62	2.62	2.62	2.62	2.62	2.62	2.62	2.47	2.55	2.49	2.53
非 노 르 웨 이	0.77	0.82	0.87	0.92	0.97	0.87	0.82	0.78	0.88	0.88	0.83
O 이 집 트	0.90	0.92	0.95	0.98	1.00	0.95	0.92	0.87	0.94	0.93	0.92
P 말 레 이 지 아	0.43	0.44	0.46	0.47	0.48	0.46	0.44	0.42	0.45	0.44	0.44
E 오 만	0.48	0.51	0.53	0.54	0.55	0.53	0.51	0.47	0.51	0.50	0.50
C 소 련 수 출*	0.78	0.41	0.67	1.02	1.02	0.78	0.41	0.66	0.96	0.91	0.74
소 계	8.7	8.4	8.9	9.3	9.4	9.0	8.4	8.2	8.9	8.7	8.6
기타 非 OPEC **	20.3	20.9	20.8	20.9	20.9	20.9	20.9	20.8	20.9	20.9	20.9
OPEC의 정당한 세어	15.9	16.9	12.8	14.0	15.7	14.9	16.9	13.5	14.6	16.3	15.3

註 : *서방측에 대한 소련의 원유수출 **非OPEC원유, NGL, OPEC NGL

이다. 따라서, 그 췌기는 석유경제의 혼미와 그것이 가져올 경제적, 정치적인 혼미와의 균형점이 어딘가에 달려있다고 할 수 있다. 결국 原油가격과 대체자원 및 절약

에 의한 에너지 코스트의 상관관계에 대해 그림 3 과 같이 정리할 수 있을 것이다.

〈그림-3〉 代替자원 및 절약기술에 의한 에너지 코스트



〈표-4〉 사우디의 네트백조건

- (1) 기간..... 6 개월
- (2) 유종.....아라비안 라이트(A/L) 65%, 아라비안 헤비(A/H) 35%
- (3) 가격.....유럽 ARA지구(Antwerp-Rotterdam-Amsterdam)의 제품평가액(B/L date후 15일~25일의 10일간 Platt's지의 표시액 평균)
- (4) 收率(WT%) - A/L의 경우 유럽 베이스의 분해형

프로판	부 탄	고급 휘발유	보통 휘발유	나프타	등유系젯트유	경 유	중유(53.5%)	Loss
1.9	0.8	3.5	18.0	5.2	16.5	24	26.1	4.0

- (5) 상기 제품평가액에서 다음 금액을 뺀다.
 - 정제 코스트.....2.00\$/B
 - 운임.....페르시아만-유럽간의 VLCC Spot Rate 월간 평균을 페르시아만-일본의 Base Rate로 이용한다.
 - 보험료.....0.04\$/B
 - 항해.....0.07\$/B
- (6) 가산요인
서유럽 물량과 극동물량의 Traditional Market Differential(0.06\$/B)을 가산
- (7) A/H의 가격은 A/L 원유의 상기 산출가격에서 2.00\$/B을 뺀 것.

사우디의 네트백方式

지금까지의 原油가격은 정도의 차가 있으나, 공식가격(GSP)이라고 하여 「定価」에 의해 판매돼 왔다. 이 정가는 OPEC의 경우 사우디 아라비아의 아라비안 라이트를 기준으로 하는 가격체제로 구성되어 왔다. OPEC 이외의 원유도 OPEC의 가격체제를 참고로 하여 결정되었으며, 원유가격은 그 대부분이 기준원유를 중심으로 하나의 체제를 이루어왔다. 이 고정적인 가격체제를 결정적으로 붕괴시킨 것은 가격체제의 유일한 지주였던 사우디가 1985년 10월 이후 유럽에 대해 채용한 제품시황 연

동형의 네트백 방식(소비국시장의 제품시황에서 제품수율로 제품가치를 산출하여 여기서 정제비, 운임등을 빼어 원유가격을 산정하는 방법)이었다.

네트백방식은 原油에서 생산한 석유제품의 매출액에 맞추어 원유구입 가격을 조정, 결정할 수 있기 때문에 석유정제회사로서는 이익을 보증받는 방법으로서 할인원유구매보다는 유리하다.

앞으로 原油가격이 네트백방식의 보급으로 석유제품시황에 좌우되게 되면 정보채널을 통한 스파트가격의 선도성은 더욱 높아질 것이다. 석유제품은 원유 이상으로 공급자의 수가 많고, 시장 메커니즘에 의해 움직이는 상품이기 때문이다. ☐

職務에는 본분을
生活에는 분수를