

# 최근 국제석유시장동향과 하반기 유가전망

## - 한국석유개발공사 -

### 1. 概 況

- 연초에 행해진 '89국제석유시장 전망 내용은
  - 수요측면에서는 석유소비증대 추세의 지속 여부
  - 공급측면에서는 OPEC가 얼마나 단합된 모습을 보여 소비증대 추세를 유가상승으로 이어갈 것이냐는 데 초점이 모아졌었음.
- 이같은 기준에서 '89상반기 석유시황을 되돌아 보면,
  - 수요증가는 당초 예상대로 年 2%선에서 증가세가 계속되고 있음에 비해
  - 공급, 특히 OPEC측의 산유량 통제는 크게 이완된 모습을 보였는데,
  - 상반기 유가가 15.40\$/B(두바이 기준) 수준을 유지할 수 있었던 것은 수급요인보다는 발데즈항 원유누출사고, 北海유전사고 등 우발적 요인에 따른 것으로 평가할 수 있음.
- 한편 하반기 석유시장 전망의 분석기준은 상반기와 마찬가지로 수급 및 OPEC생산동향 두가지로 압축되는데,
  - 수급측면에서는 수요증대 추세, 특히 4/4분기 세계석유수요를 어떻게 전망할 것이냐는 점과
  - OPEC의 행동 즉 ①제85차 OPEC총회('89. 6. 5~6. 7)결과에 대한 평가와 ②9월 임시총회의 귀추에 대

해 어떻게 전망할 것이냐가 핵심이 되고 있음.

### 2. 요소별 분석

- 수급분석
  - 전문기관별 예측오차 현상 심화
    - 세계석유수급 현황은 일반적으로 IEA 석유시장 보고서를 중심으로 파악·분석되는데, 여타 전문기관의 독자적 평가도 이 범위를 크게 벗어나지 않았던 것이 통상적인 예였음.
    - 그러나 '89년의 경우 IEA전망과 여타 전문기관간의 오차가 크게 발생할 뿐 아니라, OPEC내부에서도 그룹간 수급예측에 큰 차이를 보임으로써 하반기 시장전망은 적지않은 혼란이 야기되고 있음.
  - 기관별 예측내역
    - 기관별 세계 석유소비량 전망

(단위 : 백만b/d)

	1/4	2/4	3/4	4/4	연평균
I E A	52.7	50.0	51.4	53.8	52.0
W O R	52.0	49.5	50.8	52.8	51.3
P I W	51.6	49.3	50.4	52.3	50.9

	1/4	2/4	3/4	4/4	연평균
OPEC(A)	51.07	48.46	49.49	51.69	50.18
· (B)	51.40	48.80	49.80	52.00	50.50
쿠웨이트					50.81

〈註〉1. IEA는 6월 시장동향 보고에서 소비 80萬b/d 상향 조정

2. WOR(World Oil Report)
3. PIW(Petroleum Intelligence Weekly)
4. OPEC(A) : OPEC 사무국
5. OPEC(B) : OPEC 내 GCC 그룹
6. 쿠웨이트 독자적 수급전망 제시

• '89 하반기 對OPEC원유 수요

(단위 : 백만b/d)

I E A	W O R	P I W	O P E C
20.8	20.65	20.3	20.2

• 기관별 재고변동 시산

(단위 : 백만b/d)

	1/4	2/4	3/4	4/4	연평균
I E A	△2.2	1.6			
W O R	△1.6	2.0	0.5	0	0.2
P I W	△1.3	1.9	1.1	△0.6	0.2
OPEC(A)	△2.2	2.0	1.2	△1.0	0.0
Stook Watch	△1.5				

-분석-

· 出處別 수치를 분석하면

- ①IEA가 가장 수요를 크게 잡고 있고 OPEC 사무국이 가장 작게 잡고 있는 특징을 보이는데
- ②IEA 수치는 지난 5월 통계방법상의 변화가 영향을 미쳐 實數 그대로를 인정하기 어려운 면이 있으며, OPEC의 수치는 생산상한 하향 조정을 유도하기 위한 선입견이 작용했을 여지를 안고 있음.

· 그러나 모든 출처의 데이터가 對OPEC 원유수요 추정, 특히 하반기 원유수요 추정시에는 편차가 줄어들어 2,050萬b/d를 기준으로 큰 차이를 보

이고 있지 않은 특징을 보이고 있음.

· 다만 4/4분기 수요는 기관별로 거의 100만b/d 가까운 편차를 보이고 있어 주목되는데, 최근 「4/4분기 고소비」에 대한 반론이 강력히 대두되고 있고, 또 3/4분기 중 과잉공급이 예상됨으로 소비증가추세 특히 4/4분기 소비 요인이 유가급등 전망으로 이어지기는 어려울 것으로 분석됨.

· 따라서, 수급요인만으로 볼 때는

- ①예상되던 하반기 비축수요 집중 발생 요인은 2/4분기 과잉공급에 따라 사실상 소감되었으며,
- ②따라서 하반기 유가는 3/4분기 중 약세가 지속되다가 4/4분기중 소폭의 상승요인을 안고 있는 것으로 판단됨.

• OPEC 동향 분석

-제85차 OPEC총회 결과는

- 공식적으로 OPEC 생산상한을 1,950萬b/d로 결정하였으나,
- UAE, 쿠웨이트의 증산 요구가 수용되지 못해, 계속 쿼타 위반 요인을 안고 있기 때문에 현실적으로 OPEC 산유량은 2,050萬b/d 수준에 이를 것으로 예상됨으로써
- 당분간 유가 현수준 동결효과 이상을 기대하기 어려운 상태에 있음.

-따라서 앞으로의 OPEC동향과 관련, 문제시되는 것은 9월 OPEC감시위원회 개최를 전후한 움직임으로 볼 수 있음.

-9월 OPEC감시위원회가 갖는 의미는

- 금번 총회에서 쿼타배정에 불만을 표시한 UAE, 쿠웨이트의 쿼타 증대를 포함한 4/4분기 생산상한 재조정이 최대 이슈가 될 것인데,
- 재조정 방법에 있어서 이미 공동성명에서 「영구적으로 적용될 분배기준의 수립」을 공언하고 있어 각국의 이해대립이 첨예화될 전망이다,
- 더우기 이번의 쿼타조정 내역이 앞으로 쿼타증대 요구 또는 일방적 증산을 단행할 소지를 안고 있는 이란, 이라크를 과연 쿼타체제에 묶어놓을 수 있느냐를 가늠하는 계기가 된다는 점에서 중요한 의미를 갖게될 것임.

-따라서 9월 감시위원회는

- 의제의 성격상 원만한 합의도달 보다는 단기간내에 해소되기 어려운 상호 대립적 요소들이 전면에서 표출될 가능성이 크며,
- 특히 UAE, 쿠웨이트 문제가 해결된 이후에는 사우디, 이란, 이라크 3국의 경합과 대립이 보다 강도높게 나타나기 시작하는 계기가 될 것이며,
- 이같은 상황에서는 감시위 개최를 전후하여 각 회원국의 결속 와해현상이 두드러져 산유량 증가가 있을 것으로 예상됨.

-결론적으로 OPEC가 안고 있는 정황은 유가하락요인 쪽으로 경사된 가운데 특히 증산여건을 완비한 이라크의 동향이 최대의 변수가 될 것임.

● 물량인도 시기별 가격동향 평가

-'89년 석유시장은 당해월 인도물량과 선월물(다음

달 및 2개월 이후 인도물량) 사이의 가격차가 예년과 다른 동향을 보이고 있어, 앞으로의 가격추이 특히 유가 최저시점 전망에 주요 변수가 되고 있음.

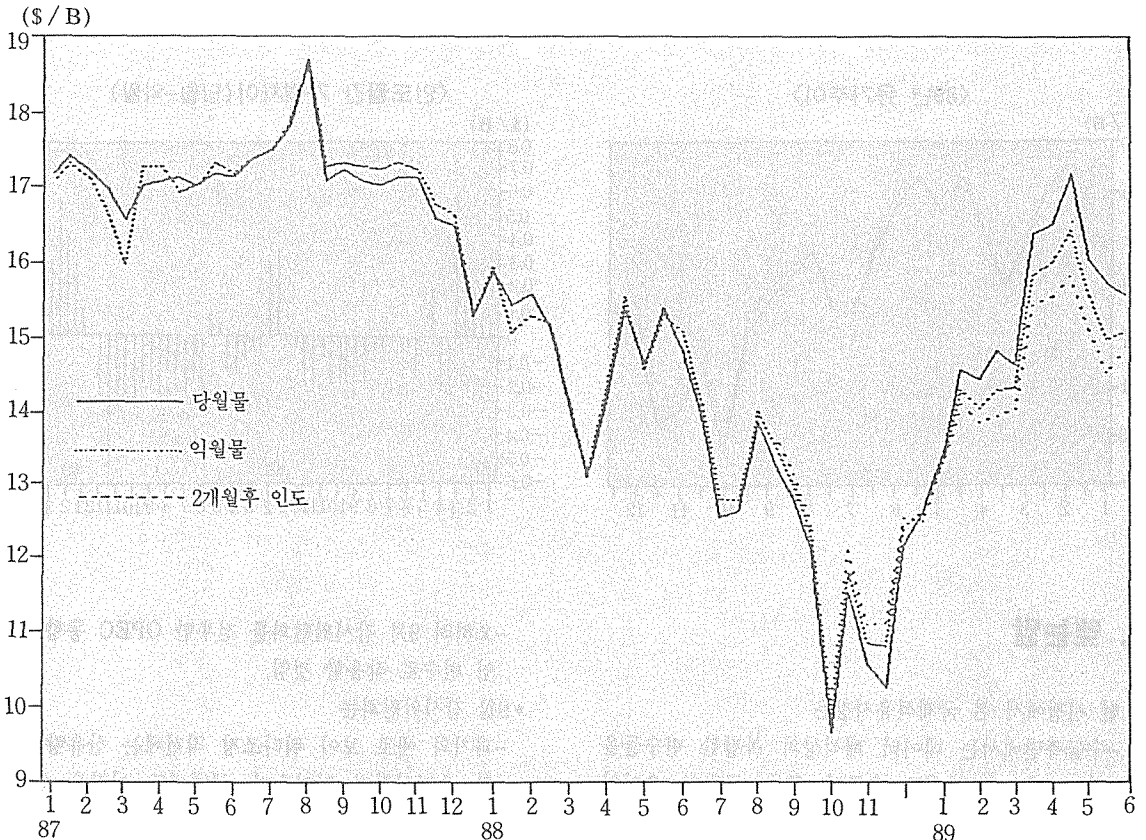
-당월물과 선월물의 가격동향은

- 예년의 경우 2~3월 특정 시점을 제외하고는 늘 선월물이 다소 높은 가격을 보여왔는데,
- '89년의 경우 상반기중 계속 선월물이 낮은 가격 추세를 보여주고 있음.

-이같은 동향은

- 우발사고가 연속되던 시점에서는 1~2개월 이내에 우발적 상승요인 해소를 내다본 가격추세로 이해되 큰 관심을 끌지 않았으나,
- 6월에 들어서도 8, 9월물이 각각 당월물보다 0.50\$/B 낮은 추세를 계속하고 있어, 일단 이를 유가예측의 지표적 성격이 함축된 것으로 간주하

물량인도 시기별 가격동향



고

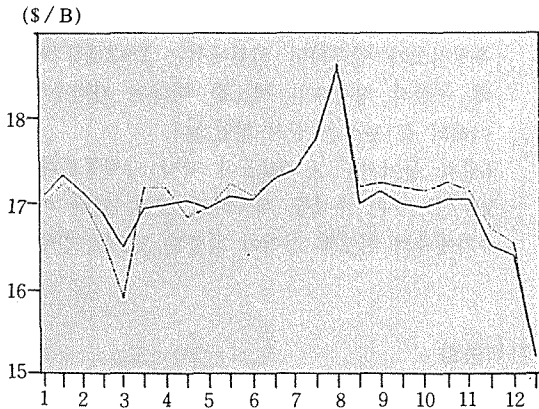
- 2개월 후의 유가동향에 초점을 맞춰 최저 포인트를 예측해야 할 것임.

-이렇게 볼 경우

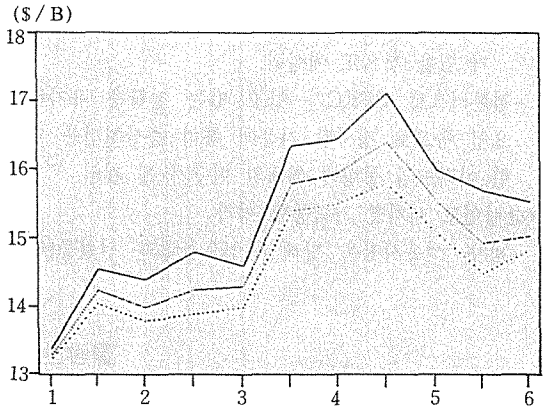
- 7월 1일부터 제시되는 10월 인도분 가격이 9월 가격과 어떤 차이를 보일 것이냐를 검토.

- 현재의 8~9월 가격차(14.35\$/B - 14.05\$/B = 0.30\$/B)보다 가격차가 축소되는 경향을 보일 경우 일단 現 時點을 최저 포인트로 파악해야 할 것이라는 점에서
- 선물시장의 실거래상의 변동을 예의 주시해야 할 것임.

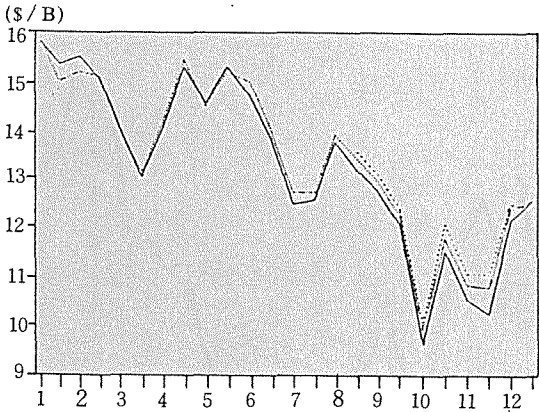
<87년 유가추이>



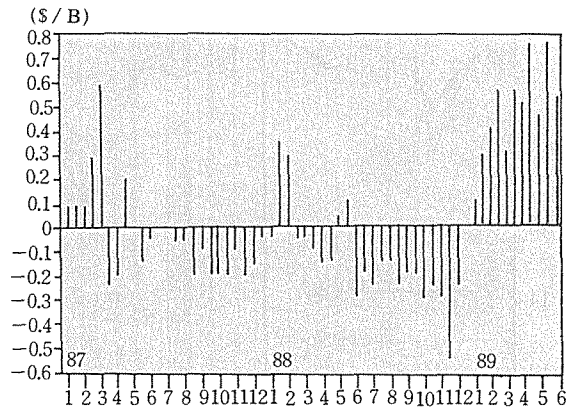
<88년 유가추이>



<89년 유가추이>



<인도월간 가격차이(당월-익월)>



### 3. 맺는말

- 현 시점에서 본 국제석유시장은 -수급측면에서는 데이터 해석상의 복잡한 변수들을 갖고 있으나 실제로 수급상 급등·급락의 요인이 뚜렷이 없는 것으로 볼 수 있으며,

-오히려 9월 감시위원회를 전후한 OPEC 동향이 요인 변수로 작용할 것임.

- 9월 감시위원회는 -과거의 예로 보아 쿼타조정 직전에는 산유량 증대와 유가하락이 있었으며, 금년에도 이같은 현상은 예상되나,

- 근본적으로 현 시기가 『수요증대에 의한 유가상승』이라는 전례없는 경험이 계속되고 있다는 사실에 비추어 볼 때
- OPEC규율 이완 = 유가폭락 등식은 작용하지 않을 것으로 전망됨.
- 금년 잔여기간 유가에측치는 그림과 같음. ◇ 〈油開公, 주간석유뉴스〉

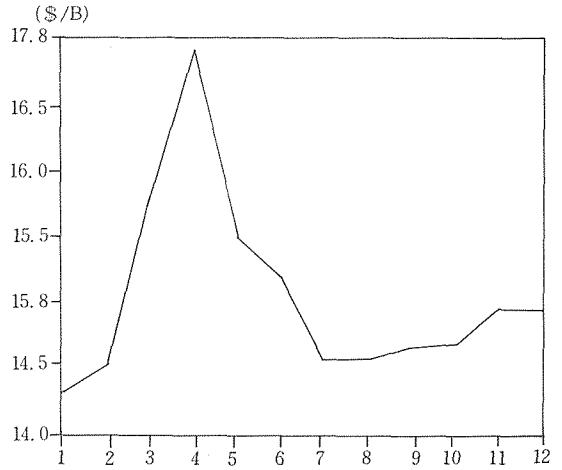
'89세계석유 수급전망(油開公)

(單位：백만 b/d)

	1/4	2/4	3/4	4/4	연평균
소 비(A)	51.7	49.5	51.0	53.0	51.3
非 OPEC 공 급(B)	28.6	28.9	29.9	29.8	29.3
OPEC NGL(C)	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
한 계 수 요(D)	21.4	18.9	19.4	21.5	20.3
재 고 변 동 시 산(E)	-1.5	2.0	1.0	-1.0	0.1
對OPEC 원유수요(F)	19.9	20.9	20.4	20.5	20.4

〈註〉 1) 1/4~2/4분기는 실적치 추정  
 2) D=A-(B+C), F=D+E

하반기 유가전망(두바이 기준)



〈註〉 1989년 평균가격：15.04  
 상반기 평균가격：15.38  
 하반기 평균가격：14.70

하반기 OPEC 산유량 전망

(單位：만 b/d)

	산유쿼타	OPEC 산유량 전망			
		A	B	C	D
사 우 디 아 라 비 아	476.9	476.9	480	480	500
이 란	278.3	278.3	280	280	280
이 라 크	278.3	278.3	280	280	280
아 랫 에 미 리 트	104.1	135	160	160	170
쿠 웨 이 트	109.3	135	160	160	180
카 타 르	32.9	33	33	33	33
나 이 지 리 아	142.8	142.8	150	160	160
리 비 아	109.3	109.3	110	110	110
알 제 리	73.3	73.3	74	74	74
가 봉	17.5	17.5	25	25	25
베 베 수 엘 라	172.4	172.4	178	178	178
에 콰 도 르	24.2	24.2	30	30	30
인 도 네 시 아	130.7	130.7	130	130	130
합	1,950	2,006.7	2,050	2,100	2,150

〈註〉 A : OPEC의 엄격한 쿼타 遵守를 가정한 이론적 수치  
 B : OPEC의 성실한 쿼타 遵守를 가정한 현실적 수치  
 C : UAE, 쿠웨이트 등의 제한적 쿼타위반 가정  
 D : UAE, 쿠웨이트 등의 본격적 쿼타위반 가정  
 ※ B케이스를 基準으로 需給 分析

'89세계석유 수급전망(IEA)

(單位: 백만 b/d)

	1/4	2/4	3/4	4/4	연평균
소 비(A)	52.7(1.0)	50.0(0.8)	51.4(0.8)	53.8(0.8)	52.0(0.8)
非 OPEC 공급(B)	28.7(0.1)	28.9(0.4)	29.9(0.2)	29.8(0.1)	29.3(0.0)
OPEC NGL(C)	1.9(0.2)	1.9(0.2)	1.9(0.2)	1.9(0.2)	1.9(0.2)
한계수요(D)	22.1(0.7)	19.2(1.0)	19.6(0.4)	22.1(0.5)	20.8(0.6)
재고변동시산(E)	-2.2(-0.7)	1.6			
對OPEC 원유수요(F)	19.9	20.8			

- 〈註〉 1) 자료 IEA 5월말 석유시장보고서  
 2) ( )는 舊데이터 대비 증감  
 3)  $D=A-(B+C)$ ,  $F=D+E$

'89세계석유 需給展望(PIW)

(單位: 백만 b/d)

	1/4	2/4	3/4	4/4	연평균
소 비(A)	51.6	49.3	50.4	52.3	50.9
非 OPEC 공급(B)	28.5	28.7	29.6	29.6	29.1
OPEC NGL(C)	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
한계수요(D)	21.4	18.9	19.1	21.0	20.1
재고변동시산(E)	-1.3	1.9	1.1	-0.6	0.2
對OPEC 원유수급(F)	20.1	20.8	20.2	20.4	20.3

- 〈註〉 1) 자료PIE('89. 5. 29)  
 2)  $D=A-(B+C)$ ,  $F=D+E$

'89세계석유 需給展望(WOR)

(單位: 백만 b/d)

	1/4	2/4	3/4	4/4	연평균
소 비(A)	52.0	49.5	50.8	52.8	51.3
非 OPEC 공급(B)	28.7	28.9	29.5	29.7	29.2
OPEC NGL(C)	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8
한계수요(D)	21.6	18.9	19.5	21.3	20.3
재고변동시산(E)	-1.6	2.0	0.5	0	0.2
對OPEC 원유수요(F)	20.0	20.9	20.0	21.3	20.5

- 〈註〉 1) 자료: Kleinwort Benson Securities 발행  
 World Oil Report('89. 5)  
 2)  $D=A-(B+C)$ ,  $F=D+E$

시간안내

# 석유의 이해

- 대한석유협회 홍보실 -