

# 2003년 국제유가 전망

한국석유공사

## 1. 국제석유시장 주요 변수

2003년 석유시장에 영향을 미칠 주요변수로는 ① 세계경제회복 속도 ② OPEC의 생산정책 ③ 이라크 무장해제 추이 및 이라크 석유수출 등 크게 3가지로 구분할 수 있을 것임

### 가. 세계경제 회복 속도

#### ■ 세계경제 여건

- 2003년도 석유수요와 직접 관련되는 세계경제는 금년보다 다소 호전되어 2.5~3.5%대의 성장률을 보일 것으로 전망됨
- 세계경제는 9·11테러 여파와 미국 금융시장 불안, 미국-이라크간 전쟁 위협 고조 등으로 여전히 침체를 겪고 있으며, 2003년의 경우 금년보다는 나아질 것으로 보이기는 하나 성장률은 완

만할 것으로 예상됨

### 2002~2003년 경제성장 전망

(단위 : 전년대비 증가율, %)

구분	IMF	JP Morgan	Lehman Brothers	Merrill Lynch	Goldman Sachs	OECD	DRI-WEFA
2002	2.8	1.5	1.2	1.8	2.4	1.5	1.9
2003	3.7	2.7	2.2	3.3	3.3	2.2	3.2

#### ■ 세계 석유수요

- 주요 전문기관들은 2003년 세계 석유수요는 세계 경제의 회복에 힘입어 최근 2년 증가율(0.5% 내외)을 훨씬 상회하는 1.3% 내외 증가할 것으로 예상
- 세계 석유수요는 전년대비 70~130만b/d 증가한 7,730~7,770만b/d로 전망되며 평균 7,750만b/d를 기록할 것으로 예상

- IEA는 11월 보고서에서 2003년 세계 석유수요가 7,770만b/d로 전년(7,670만b/d)보다 약 100만b/d(1.3%) 가량 증가할 것으로 전망함

2003년 세계석유수요 전망

구분	2002	2003	증감(%)	(단위 : 백만b/d)
				비고
IEA	76.7	77.7	1.0(1.3)	2002. 11월 전망자료
ESAI	76.0	77.3	1.3(1.7)	2002. 9월 전망자료
CERA	76.6	77.7	1.1(1.4)	2002. 10월 전망자료
CGES	76.7	77.4	0.7(0.9)	2002. 11월 전망자료
EIA	76.3	77.6	1.3(1.7)	2002. 11월 전망자료
평균	76.5	77.5	1.0(1.3)	

나. OPEC 생산정책

- 2001년 이후 감산정책을 지속해온 OPEC은 2003년에도 목표유가 달성을 위한 공급조절 정책을 계속 추진할 것으로 예상됨
- 2002년 성공적인 유가 관리를 해온 OPEC은 2003년에도 현행 '유가 밴드제' 를 기준으로 시장 상황에 맞는 탄력적인 생산 정책을 추진할 것으로 전망됨

다. 이라크 무장해제 추이 및 이라크 석유수출

- 미국이 주도하는 '對이라크 전쟁' 양상에 따라 2003년도 석유시장 안정시기가 결정될 것으로 판단됨

i) 전쟁 없이 이라크 긴장 상태 지속

- UN의 무기사찰이 이라크의 지연전략으로 예정 기간보다 지연되거나, 무기사찰 결과에 대해 미국 측이 수용을 거부하는 경우
- 2003년 중 '전쟁프리미엄' 은 시장에 잔존할 것

이지만 시간이 지날수록 그 효과 감소(상반기까지 지속)

- 이라크 석유 수출은 금년보다는 크게 증가할 것으로 예상
- \* 이라크는 미국의 공격을 무산시키기 위하여 수출 증대를 추진할 것으로 예상

ii) 단기간 내 미국 승리로 전쟁 종료

- 개전 초 미국의 전쟁주도권 장악으로 석유시설에 심각한 피해 없이 1~2개월 내 전쟁 종료.
- 아랍권의 집단 움직임 등의 극단적인 사태 없이 해결
  - 개전시 예상되는 이라크의 이스라엘 미사일 공격에 대해 미국의 설득으로 이스라엘은 반격을 자제
- 이 경우 전쟁프리미엄은 급속히 해소되고, UN 제재도 해제되어 이라크는 UN 제약 없이 생산 능력대로 수출할 수 있는 여건을 확보
  - 1/4분기 내 이라크 문제 해소, 이라크 수출은 3/4분기부터 정상화
- 또한, 가능성이 낮기는 하지만, UN 사찰 결과 이라크가 대량파괴 무기를 보유하지 않는 것으로 판명 날 경우, UN의 이라크 제재조치는 명분을 상실하여 해제될 것으로 예상

iii) 전쟁이 장기화

- 미국이 이라크 공격이 아랍권의 반발로 확산되거나, 전쟁이 장기화될 경우(2003년 상반기까지)
- 전쟁으로 인한 이라크 석유 수출 차질 등에도 불구하고 아랍권의 반대로 OPEC은 대체 증산에 소극적
  - 2/4분기까지 이라크 석유수출 차질, 하반기 이라크 석유수출 증대

## 2. 2003년 석유 수급 전망

세계 석유수급 전망(IEA 기준)

(단위 : 백만배럴)

구분	2002 (A)	2003					증감 (B-A)	
		1/4	2/4	3/4	4/4	평균(B)		
수요	OECD	47.6	48.5	46.6	47.9	49.2	48.1	0.5
	비OECD	29.1	29.1	29.7	29.6	30.1	29.6	0.5
	계	76.7	77.7	76.2	77.5	79.3	77.7	1.0
공급	비OPEC	48.0	49.0	48.8	49.0	49.6	49.1	1.1
	OPEC	3.5	3.7	3.8	3.8	3.8	3.8	0.3
	NGL							
	OPEC* 원유생산	25.3	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5	0.2
	공급 계	76.8	78.2	78.0	78.3	78.9	78.4	1.6
	공급과부족		+0.1	+0.5	+1.8	+0.8	-0.4	+0.7

주1) 2003년 수요 및 비OPEC 공급은 IEA 자료

주2) 2003년 OPEC공급은 한국석유공사추정 수치

비OPEC의 생산 전망

(단위 : 백만배럴/일)

구분	2002(A)	2003(B)	증감(B-A)
북아메리카	14.6	14.9	0.3
유럽	6.6	6.5	-0.1
태평양	0.8	0.8	-
OECD 합계	21.9	22.1	0.2
구소련연방	9.4	10.0	0.6
유럽	0.2	0.2	-
중국	3.4	3.4	-
아시아(중국제외)	2.4	2.4	-
라틴아메리카	3.9	4.0	0.1
중동	2.1	2.0	-0.1
아프리카	3.0	3.1	0.1
비OECD 합계	24.3	25.2	0.9
기타	1.8	1.8	-
비OPEC 총계	48.0	49.1	1.1

주1) 기타는 정제과정에서의 득실 및 해상수송의 손실 물량

주2) 자료 : IEA, Monthly Oil Market Report 2002년 11월호

주요 지역의 석유 수요 증대 전망

(단위 : 백만b/d)

구분	2002(A)	2003(B)	증감(B-A)
북아메리카	23.9	24.3	0.4
유럽	15.2	15.3	0.1
태평양	8.4	8.5	0.1
OECD 합계	47.6	48.1	0.5
구소련연방	3.8	3.8	-
유럽	0.7	0.7	-
중국	5.0	5.1	0.1
아시아(중국제외)	7.4	7.6	0.2
라틴아메리카	4.7	4.7	-
중동	5.0	5.1	0.1
비OECD 합계	29.1	29.6	0.5
총계	76.7	77.7	1.0

주) 자료 : IEA, Monthly Oil Market Report 2002년 11월호

## 3. 2003년 국제유가 전망

### 가. 유가 전망 시나리오

#### ● 기준 Case

- 이라크 전쟁이 단기간(2003년 1/4분기 내)에 종료되어 2/4분기부터 이라크 석유수출이 전년도 수준(170만b/d)을 회복 전제(전쟁 없이 이라크 사태 지속시에도 전쟁프리미엄은 시간경과에 따라 감소하고 이라크 수출 증대 또한 유가에 동일한 효과)
- 세계경제 2.5~3.5%의 성장을 보여 견조한 수요 증대를 전인하고
- OPEC은 이라크 시장 복귀 등 유사시 원활한 감산 협력 전제

#### ● 고유가 Case

- 이라크 전쟁이 장기화되어 상반기까지 지속

- OPEC의 이라크 수출 차질에 대한 대체공급 거부로 상반기중 공급 불안 지속
- 수요는 세계 경기 호조로 조기회복

● 저유가 Case

- 이라크 전쟁이 조기에 종료
- 경기회복 지연으로 인하여 수요는 정체

- OPEC의 감산 협조 난조로 시장 장악력이 급격히 감소

나. 2003년 유가 전망

2003년 국제유가는 연평균 \$22.3/bbl(두바이 기준) 이 될 것으로 전망됨(기준유가) 📈

(단위 : \$/bbl)

구분	상반기		하반기	평균	주요전제
	1/4	2/4			
고유가	27~29	27~29	21~23	24~26	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 이라크 전쟁 장기화(상반기까지 지속)</li> <li>• OPEC, 이라크 수출차질시 대체공급 거부</li> <li>• 세계 경기 회복 호조</li> <li>• 이라크 시장 복귀 등 유사시 OPEC 감산 협력</li> </ul>
기준유가	24~26	19~21	21~23	21~23	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 이라크 전쟁 단기 종료 (1/4분기내)</li> <li>- 이라크 수출 2/4분기부터 정상화(170만b/d)</li> <li>• 세계경제회복 2~4% 견조한 수요 증대</li> <li>• OPEC 감산 협력</li> </ul>
저유가	22~24	16~18	19~21	19~21	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 전쟁조기 종료</li> <li>• 경기회복지연으로 수요증대 정체</li> <li>• OPEC 감산 협조 난항</li> </ul>

다. 타기관 2003년 국제유가 전망

(단위 : \$/bbl)

기관	전망시점	기준유종	2002년	2003					비고
				1/4	2/4	3/4	4/4	평균	
CGES	2002. 11월	Brent(D)	25.0	22.5	21.5	21.7	24.5	22.6	이라크 긴장 사태 지속
ESAI	2002. 11월	Dubai	24.22	24.50	23.30	22.90	20.90	22.90	
		Brent(D)	25.37	26.00	24.70	23.90	22.10	24.18	
		WTI	26.36	27.10	25.90	25.10	23.10	25.30	
EIA	2002. 11월	WTI	26.11	27.23	26.42	25.71	25.47	26.20	

주) CGES : 런던 소재 세계에너지연구소(Center for Global Energy Studies)  
 ESAI : 美 에너지안보연구소(Energy Security Analysis, Inc)  
 EIA : 美에너지부(DOE) 산하 에너지정보청(Energy Information Administration)