



## OPEC+, 감산 재개

### OPEC+, 10월 일평균 10만 배럴 감산 예정

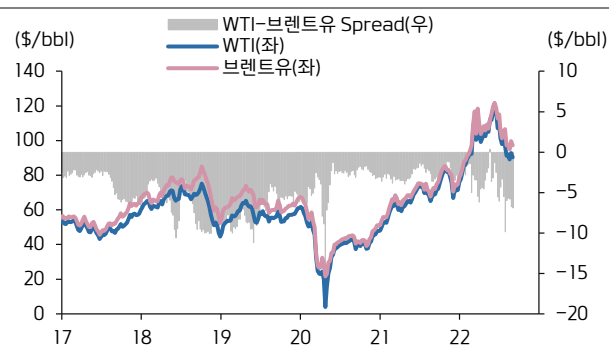
OPEC+ 산유국은 5일(현지시간) 회의를 진행했으며, 이번 회의에서 OPEC+는 10월 산유량을 논의함. OPEC+는 10월 산유량을 일평균 10만배럴 줄일 것으로 발표했으며, 이번 회의에서 변동성과 불확실성 확대에 시장 상황에 대한 지속적인 평가와 이에 따른 원유 생산량 조정이 필요하다는 점을 언급함. 또한 계속해서 모든 산유국의 감산 준수에 대한 중요성을 강조했고, 다음 OPEC+ 회의(33회)는 10월 5일(현지시간)에 진행되며, 33차 회의에서 11월 산유량을 결정할 예정임.

### OPEC+의 감산이 유가에 미치는 영향은?

OPEC+의 감산 규모가 9월 증산량을 되돌리는 수준인 점을 감안하면, 이번 감산 결정이 유가의 가파른 상승으로 연결될 가능성은 낮음. 그러나 최근 수요 불안에 따른 유가 하락에 대해 OPEC+가 민감하게 반응하고 있다는 것으로 해석할 수 있으며, OPEC+가 유가 수준에 따라 산유량을 조절할 것이라는 점을 시사했다는 측면에 주목할 필요가 있어 보임.

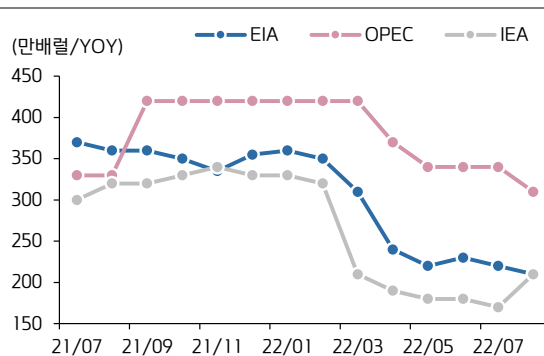
물론 이전과 달리 수요 불안이 높아진 점은 사실이나, 이번 OPEC+의 감산 발표로 공급 불확실성도 재차 높아질 것으로 보이기 때문임. 현재 OPEC의 부족한 생산 여력, G7의 러시아 원유 가격 상한제 합의에 대한 러시아의 반발 등을 감안하면 OPEC+ 내에서 감산 반대할 가능성도 낮아 보임. 즉 수요 둔화에 맞춰 공급도 둔화될 것으로 보이는 만큼 재고가 급증하기는 어려워 보이는 가운데 여전히 원유 재고는 5년 평균 수준을 하회하는 상황임. 따라서 하반기 중 국제유가가 연초 수준까지 내려가기는 어려워 보임. 중국 코로나19 봉쇄, 미 연준의 통화정책 불확실성으로 당분간 WTI기준 배럴당 90달러 내외의 흐름을 이어갈 것으로 예상하나 겨울철 난방수요, EU의 러시아산 석유 수입 금수 조치 등에 따른 러시아 생산 차질 우려 등으로 연말 유가는 배럴당 90달러 선에서 하방 경직성이 형성될 것으로 예상함.

최근 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 에너지기관별 2022년 수요 전망치 변화



자료: EIA, OPEC, IEA, 키움증권 리서치센터

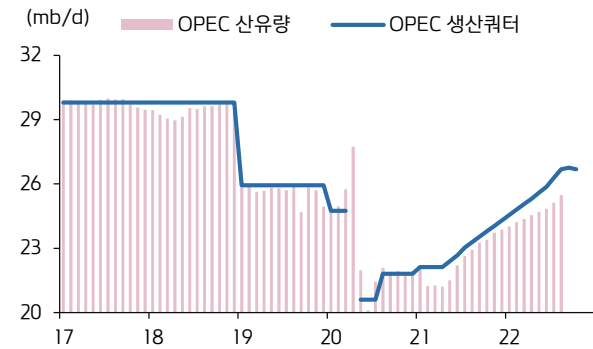
#### Compliance Notice

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

#### 고지사항

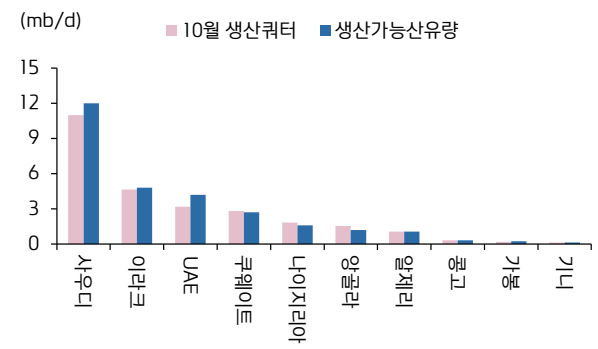
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다. • 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.

## OPEC 산유량 및 생산쿼터 추이



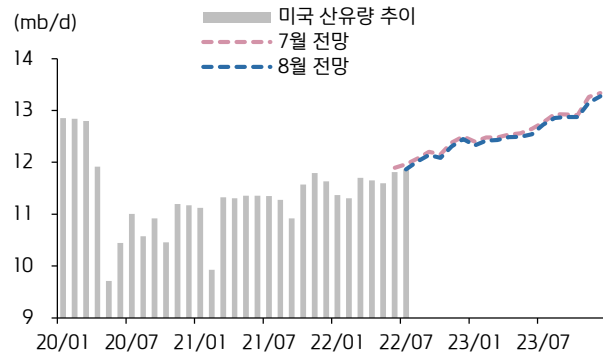
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## OPEC 10월 생산 쿼터와 8월 생산 가능 산유량



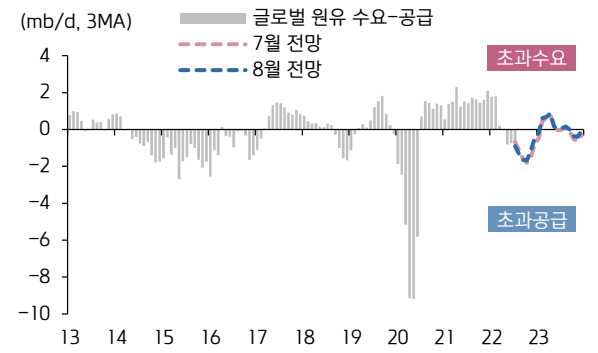
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## EIA 미국 산유량 전망치



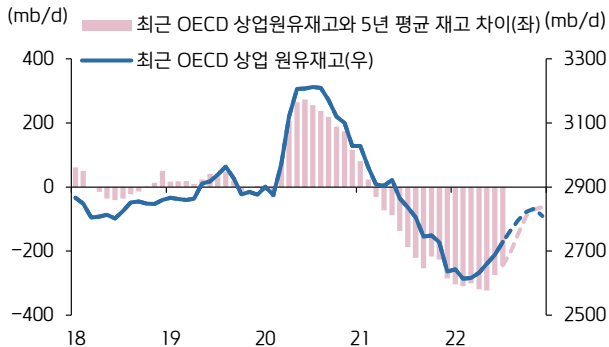
자료: EIA, 키움증권 리서치센터 / 주: 점선은 EIA STEO 전망치

## 글로벌 원유 수요-공급 추이



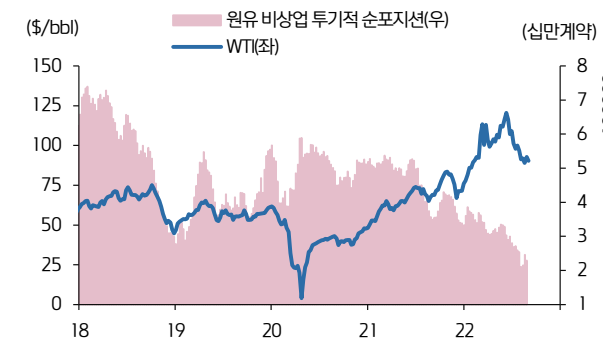
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 / 점선은 EIA 전망치 기반

## 최근 5년 OECD 상업원유재고 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 / 점선은 EIA 전망치 기반

## 국제유가 vs 원유 비상업 순매수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터