

2024년 04월 04일



## KIWOOM DAILY ISSUE

키움증권 리서치센터 디지털자산리서치팀

I 디지털자산/원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

## OPEC+, 감산 기조 재확인

## Summary

- 3일(현지시간) OPEC+의 장관급 공동감시위원회(JMMC) 진행. 2분기 산유량 계획은 마무리된 만큼 이번 회의에서는 생산 쿼터 준수를 강조하는 모습
- 원유 수요 불안은 이전보다 완화되고 2~3분기 계절적 수요 유입을 앞둔 만큼 유가는 공급 여건에 민감한 흐름. 특히 시리아 주재 이란 영사 폭격 등 중동 지역의 지정학적 리스크가 공급 불안을 자극하고 있는 만큼, 중동 지역의 정세 흐름에 따라 유가가 움직일 것으로 전망

## OPEC+, 감산 준수 강조

3일(현지시간) OPEC+는 장관급 공동감시위원회(JMMC) 회의를 진행. 지난 3월 2분기 산유량 계획을 발표한 만큼 이번 회의에서는 기존의 생산 계획을 재확인하고, 각국의 생산 쿼터 준수를 강조하는 모습. 자발적 감산을 적극적으로 이행한 이라크 등 일부 산유국에 대해 감사함을 표했고, 반면 2024년 1분기 생산 쿼터를 상회하는 생산량을 기록한 산유국에 대해서는 2024년 4월 30일까지 보충 감산을 위한 계획을 제출할 것을 요구함. 또한 JMMC는 2023년 4월, 11월에 발표된 일부 산유국의 자발적 감산의 준수 여부를 계속해서 모니터링할 예정임을 언급했으며, 시장 상황을 평가하고 상황에 따라 추가 조치를 취할 것으로 발표. 한편, 다음 54회 JMMC회의는 6월 1일(현지시간) 진행될 예정.

## 원유 시장, 공급 불안 확대에 주목

최근 국제유가는 WTI 기준 배럴당 80달러 중반까지 올라서며 강세. OPEC+가 1분기 종료될 예정이었던 일부 자발적 감산안을 2분기까지 유지하겠다고 발표하면서 원유시장 내 공급 부족 우려 높아진 가운데, 중동 지역의 정세도 불안하기 때문. 미 연준의 연내 3차례 금리 인하 시사, 3월 미국과 중국의 체감경제지표 호조 영향에 수요 불확실성이 이전보다 해소된 만큼 유가는 공급 여건에 더욱 민감하게 반응하는 흐름. 이런 가운데 발생한 이스라엘의 시리아 주재 이란 영사관 폭격, 이에 대한 이란의 보복 시사 등은 유가의 상방 리스크를 자극하는 요인.

지난 3월 미국 에너지정보청(EIA)은 단기 에너지시장 보고서(STEO)를 통해 OPEC+의 감산 연장에 따라 원유시장의 초과 수요 여건이 2분기에 심화될 것으로 전망했으며, 2024년 1분기 이후의 유가 전망치도 상향 조정. 물론 유가 상승을 고려해 미국의 2024년 산유량 전망치도 높였으나, 최근 미국의 주간 산유량이 일평균 1,310만 배럴 선이고, 상향 조정된 미국 산유량 전망치가 일평균 1,321만 배럴에 그치는 만큼, 미국의 원유 공급으로 현재 원유시장 내 공급 부족 우려를 낮추기는 어려워 보임. 더욱이, 2~3분기는 미국의 드라이빙 시즌 등 선진국 바캉스 시즌 도래에 따라 원유 수요가 계절적으로 늘어나는 시기라는 점도 공급 이슈에 대한 유가의 민감도를 높이는 이슈로 판단. 이에 유가는 중동 지역의 정세 흐름에 따라 등락 보일 것으로 전망하며, 추후 이번 상황에 대한 이란의 대응 방안이 유가의 추가 급등 여부를 결정할 것으로 전망함.

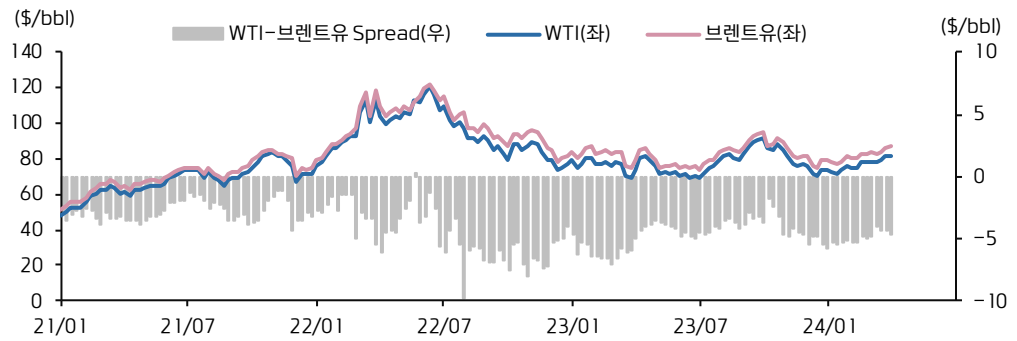
## Compliance Notice

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

## 고지사항

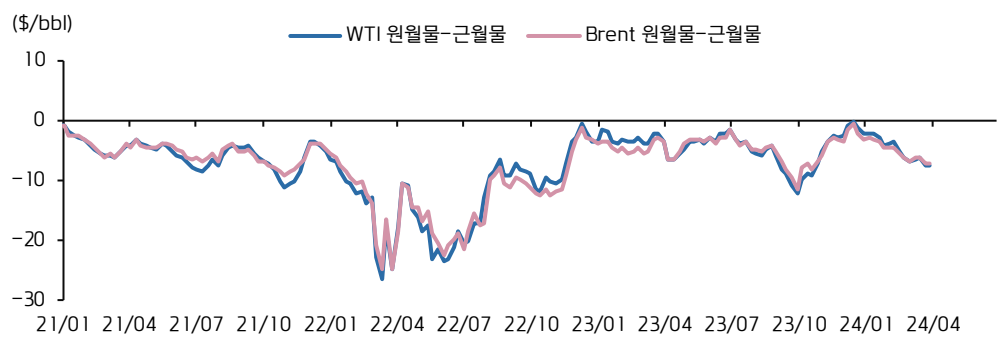
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

## 최근 국제유가 추이



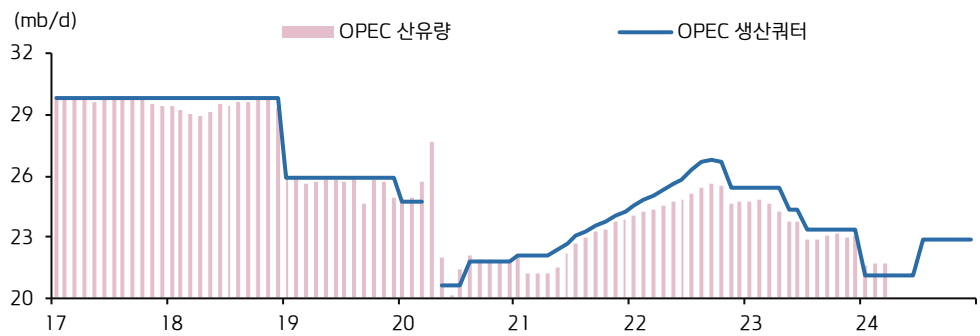
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## WTI, 브렌트유 스프레드 추이



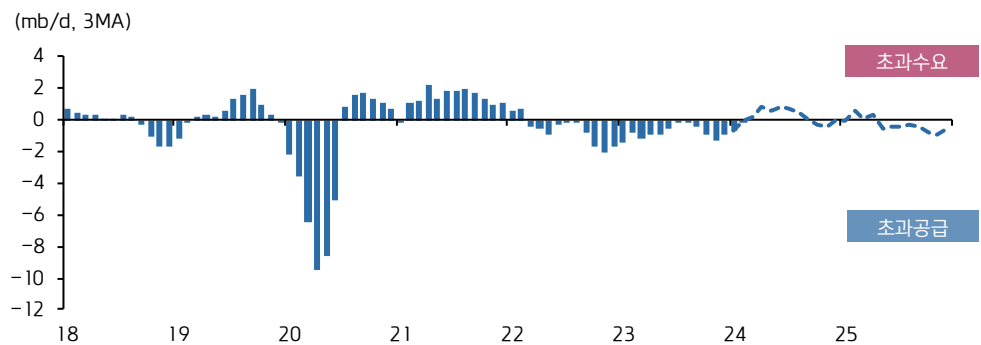
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## OPEC 감산대상국 원유 생산과 생산쿼터



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터/주: 2023년 5월 이후로는 각국의 자발적 감산안 고려한 쿼터

## 글로벌 원유 수요-공급 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터