COMMODITY RESEARCH

2020. 11. 23

글로벌투자전략팀

진종현
Research Associate
chonghyeon.jin@samsung.com
02 2020 7870

전균
Analyst
gyun.jun@samsung.com
02 2020 7044

국제유가 Weekly

2020년 11월 (4)

연이은 백신 뉴스. Pfizer에 이어 Moderna社가 COVID-19 백신 임상 3상에서 94%를 상회하는 예방 효과를 발표했으며, AstraZeneca 역시 임상 3상 결과 발표가 임박한 것으로 알려짐. 연이은 백신 개발 진전 뉴스로 유가는 전 주 대비 5% 상승 마감함.

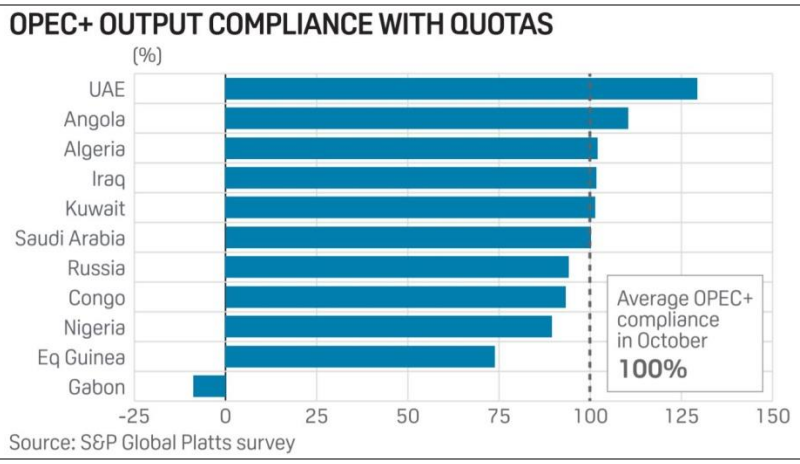
OPEC+ 11월 JMMC. 지난주 개최된 OPEC+의 공동감산점검위원회(JMMC)에서 공식적으로 감산 연장에 대한 논의가 진행됨. 현재 주요국은 최소 2021년 1분기까지의 감산연장에 대해 컨센서스를 형성했으며, 알제리 에너지부 장관 및 OPEC 의장은 2021년 2분기까지의 감산 연장을 건의한 상황임. 11월 30일-12월 1일 개최될 차기 OPEC 정례 회의에서 감산 연장에 대한 추가 토의가 있을 것이며, 회원국 합의 시 최소 내년 3월까지의 연장안이 공식화될 것으로 예상됨.

OPEC+ 내부갈등. 한편, 아랍에미리트(UAE)가 엄격한 감산통제를 이유로 OPEC 탈퇴를 내부적으로 고려 중이라는 루머가 보도됨. 보도 이후 Suhail al-Mazrouei UAE 에너지부 장관은 로이터 성명을 통해 UAE는 OPEC+ 감산쿼터에 전적으로 협력 중이며, 장기간 신뢰를 지켜온 국가임을 강조해 갈등설을 부인함.

UAE에게 있어, OPEC 탈퇴 검토 소문은 감산 미준수 국가에 대한 추가감산 압력을 높이고, 추후 국가별 감산쿼터 책정에 있어 협상력을 높이는 레버리지 수단으로 작용할 수 있음. 하지만 동시에, 장기간 대규모 감산지속에 따른 OPEC 회원국들의(특히 UAE와 같은 감산 준수 모범국, 하단 차트 참조) 누적된 피로도가 수면 위로 드러난 계기임. 리비아 생산재개도 빠르게 이루어지고 있으며, 내년 이란의 생산 복귀까지 예상되고 있기 때문에 올 4월 감산 합의 당시 대비 OPEC 결속력이 약화된 것으로 보이며, 최악의 경우에 여타 회원국들의 줄이탈까지 연결될 가능성도 배제할 수 없음.

지속된 감산에 대한 피로도가 표면화된 만큼, 내년 COVID-19의 진정으로 원유회복이 수반되지 않을 경우 OPEC이 (유가 부양을 위해) 장기간 강경한 감산노선을 유지하기 어려울 것이며, 유가반등은 제한될 것임.

OPEC 회원국 10월 감산준수율; UAE가 선두국



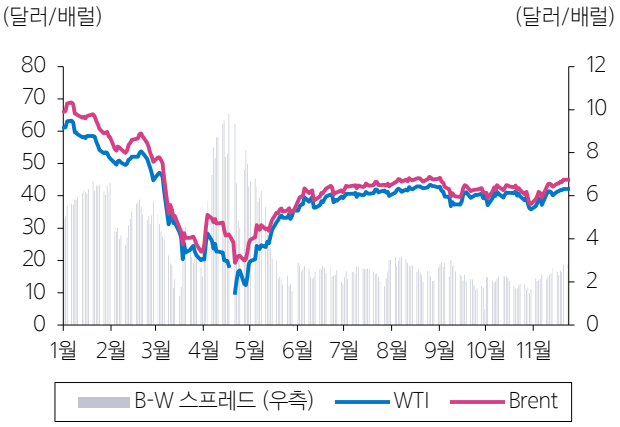
자료: S&P Global Platts

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

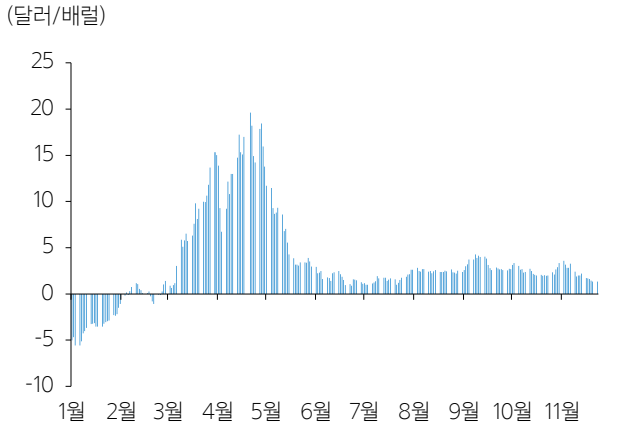
글로벌 석유시장 가격/파생 데이터

그림 1. 연간 국제유가 추이; WTI vs Brent



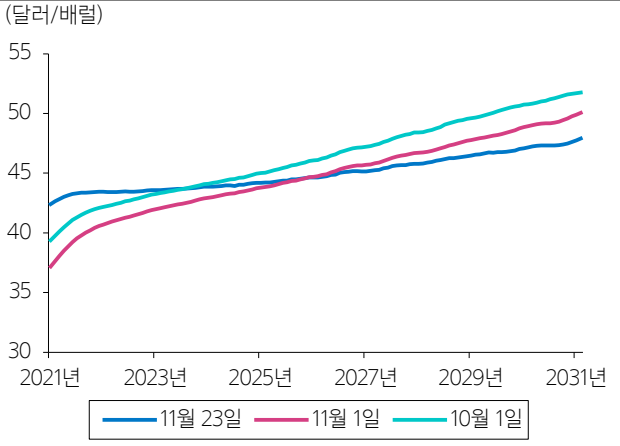
자료: Bloomberg

그림 2. 주간 국제유가 변동; WTI



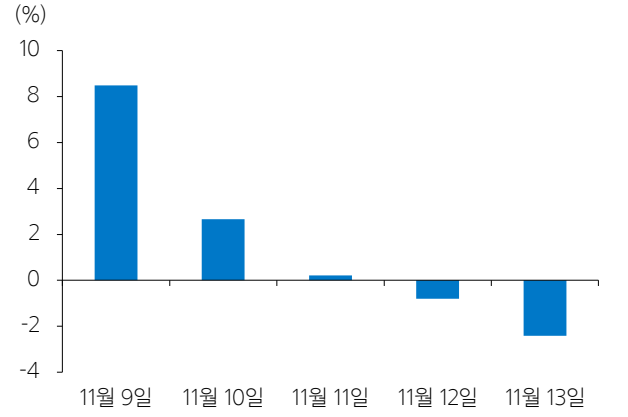
자료: Bloomberg

그림 3. WTI 선물 곡선



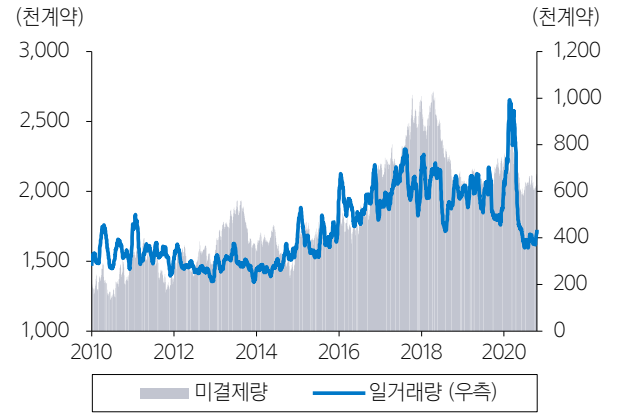
자료: Bloomberg

그림 4. WTI 선물 최근-12개월물 스프레드



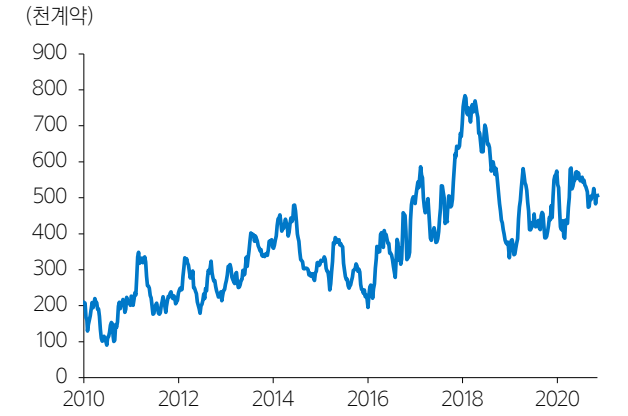
자료: Bloomberg

그림 5. WTI 선물 미결제량/거래량 추이



자료: CFTC, Bloomberg

그림 6. WTI 선물 투기적 순매수 포지션 추이



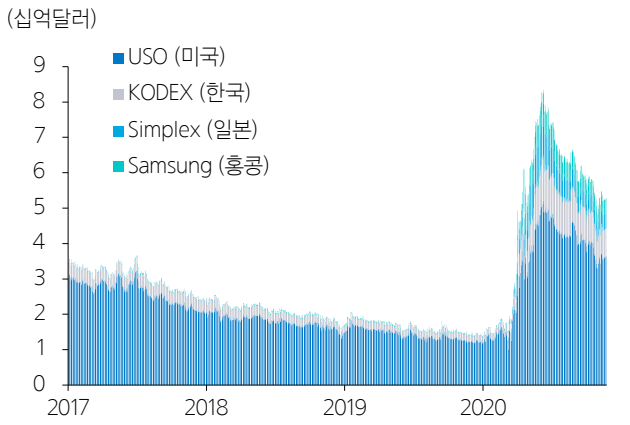
자료: CFTC, Bloomberg

글로벌 석유시장 가격/파생 데이터

그림 7. 연간 변동성 추이; OVX vs VIX

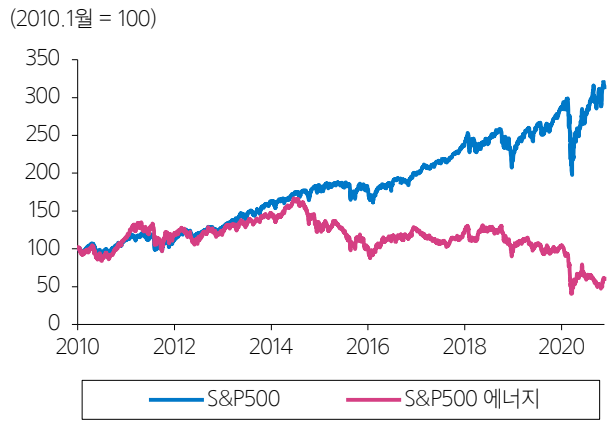
참고: (-) 유가 당시 OVX 수치는 제외 자료: Bloomberg

그림 8. 주요 WTI ETF 자산규모 추이



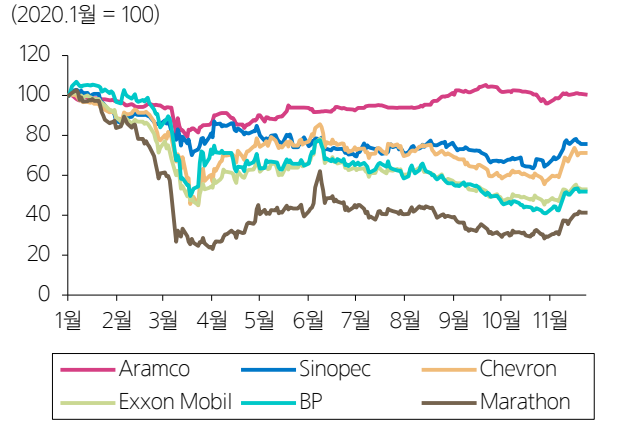
자료: Bloomberg

그림 9. S&P500 vs S&P500 에너지



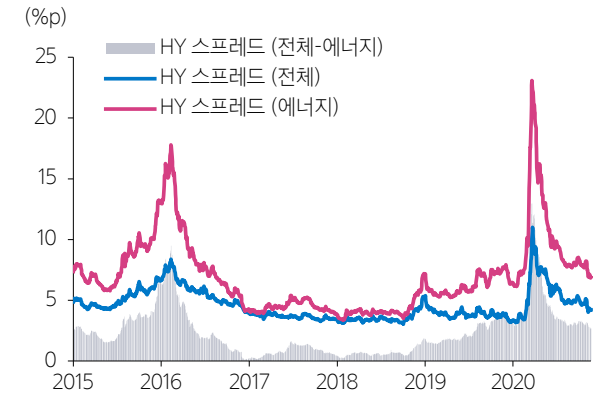
자료: Bloomberg

그림 10. 연간 주요 에너지 기업 주가 추이



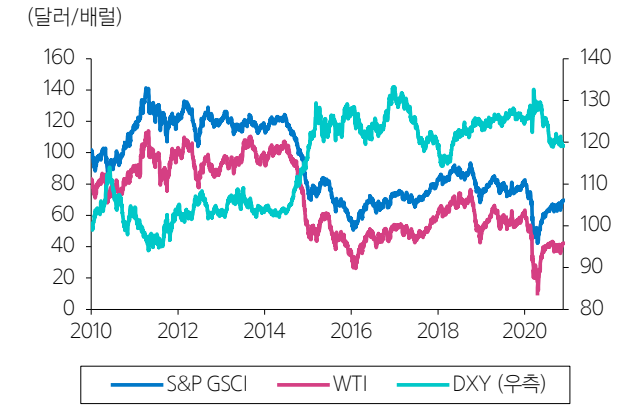
자료: Bloomberg

그림 11. 미국 IG-HY 스프레드; 전체 vs 에너지



자료: Bloomberg

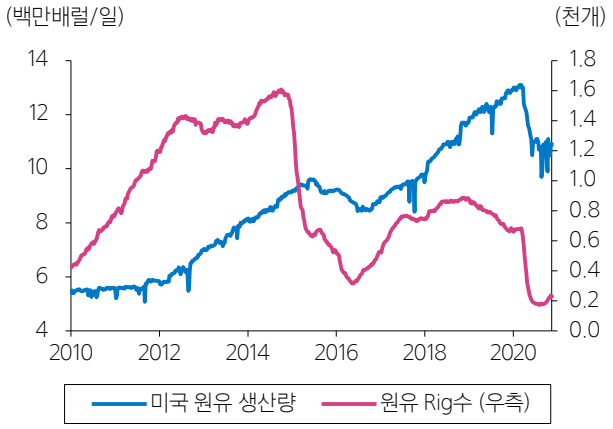
그림 12. 달러 인덱스 및 S&P GSCI vs WTI



참고: S&P GSCI, DXY는 2010년 1월 = 100 자료: Bloomberg

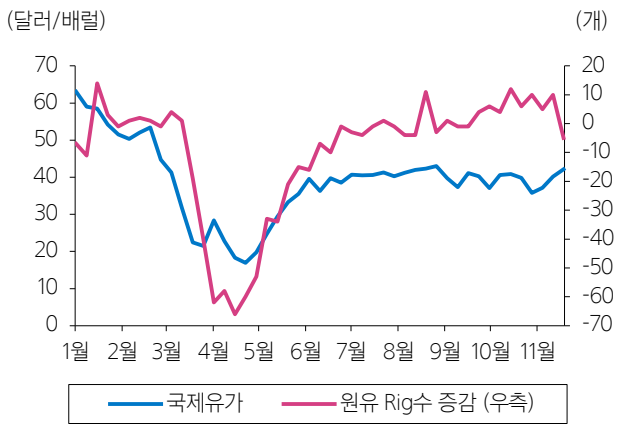
글로벌 석유시장 생산/소비 데이터; 미국

그림 13. 미국 원유 생산량 및 Rig수



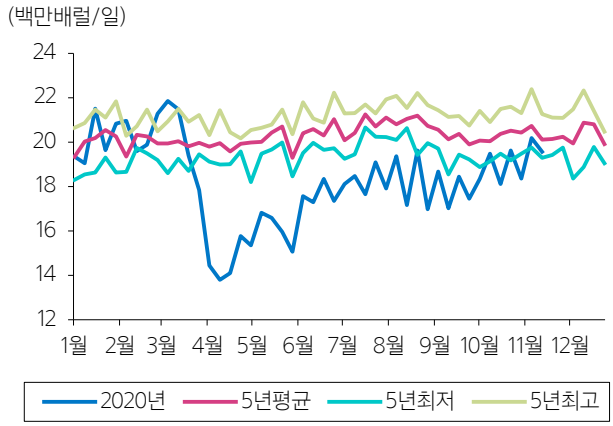
자료: EIA, Bloomberg

그림 14. 연간 국제유가 vs 미국 원유 Rig수 증감



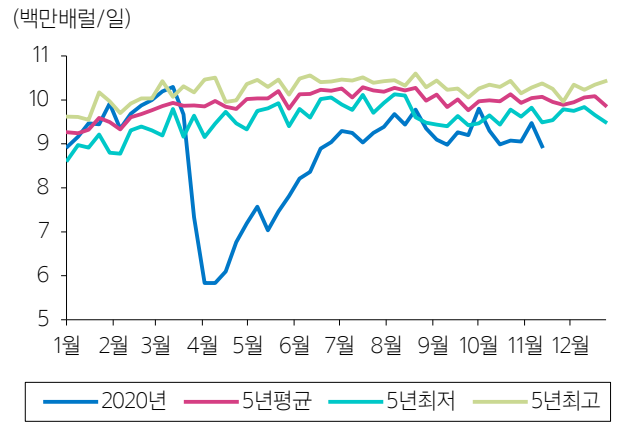
자료: EIA, Bloomberg

그림 15. 미국 석유제품 명목 수요



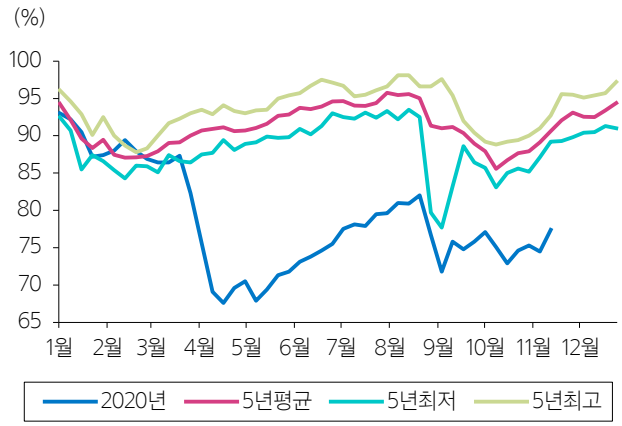
자료: EIA, Bloomberg

그림 16. 미국 가솔린 수요



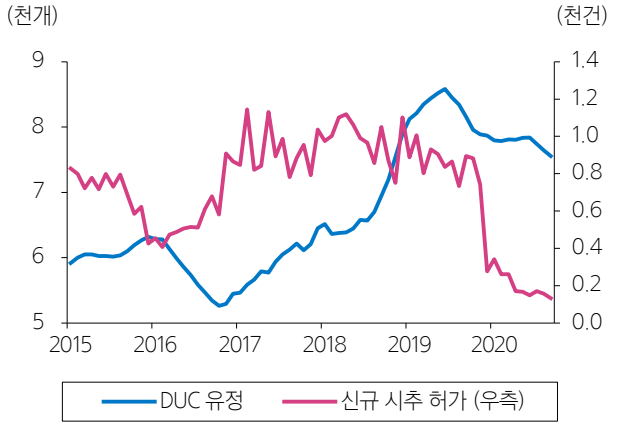
자료: EIA, Bloomberg

그림 17. 미국 정제시설 가동율



자료: EIA, Bloomberg

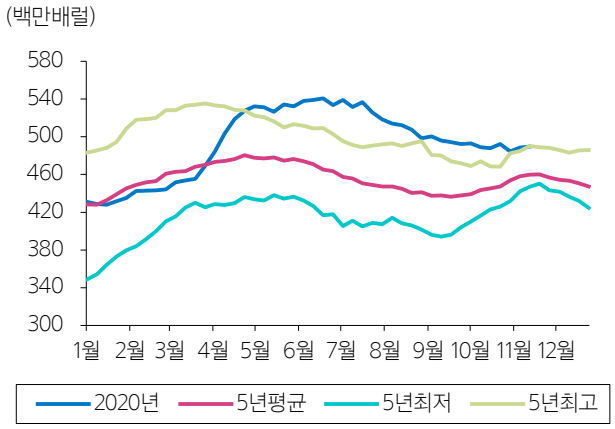
그림 18. DUC 유정 및 신규 시추 허가



자료: EIA, Texas RRC, Bloomberg

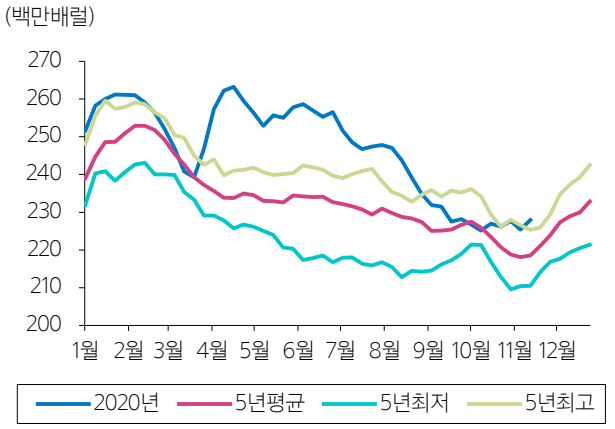
글로벌 석유시장 생산/소비 데이터; 미국

그림 19. 미국 상업원유 재고



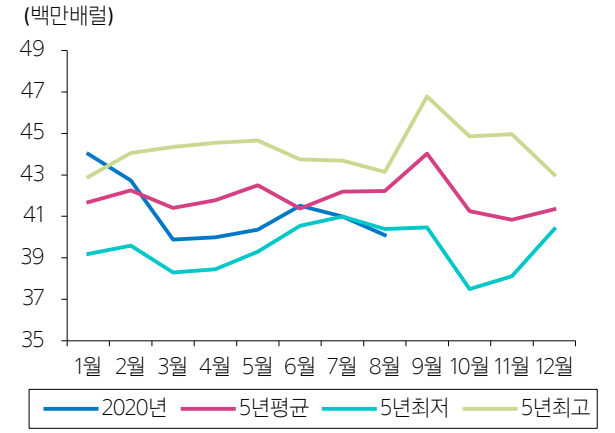
자료: EIA, Bloomberg

그림 20. 미국 가솔린 재고



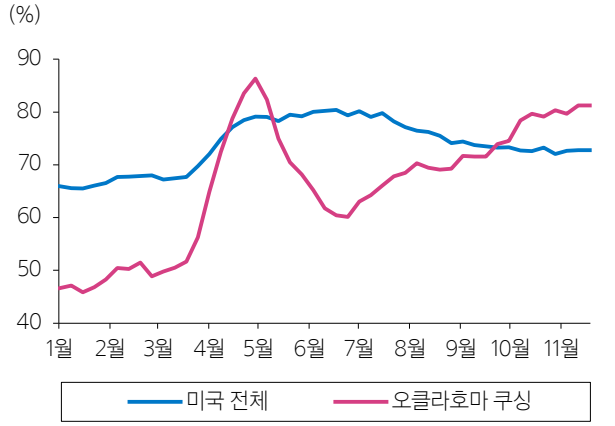
자료: EIA, Bloomberg

그림 21. 미국 항공유 재고



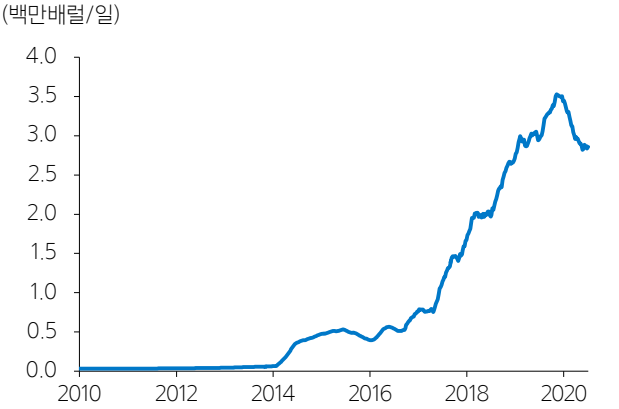
자료: EIA, Bloomberg

그림 22. 미국 상업원유 저장고 사용률



자료: EIA, Bloomberg

그림 23. 미국 원유 수출량



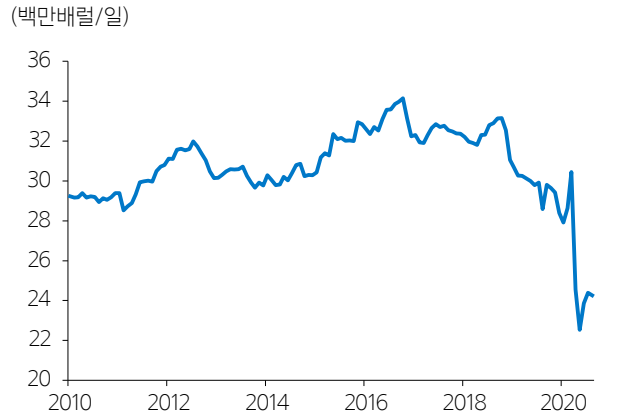
자료: EIA, Bloomberg

그림 24. 미국 원유 수입량

자료: EIA, Bloomberg

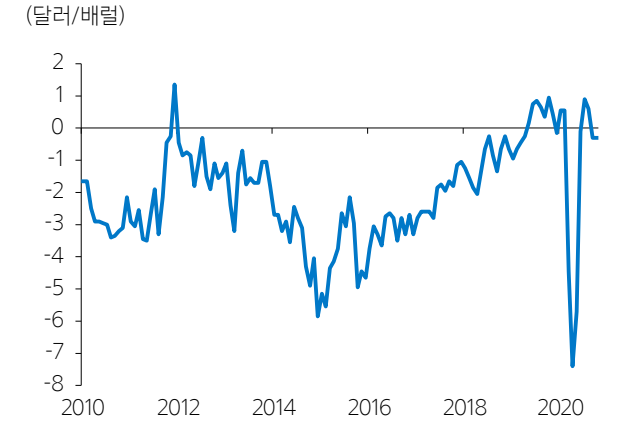
글로벌 석유시장 생산/소비 데이터; 미국 외

그림 25. OPEC 원유 생산량



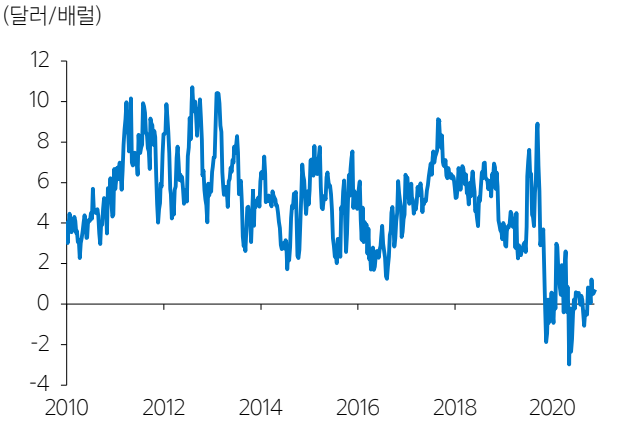
자료: OPEC, Bloomberg

그림 26. 사우디 원유 공식판매가격 추이



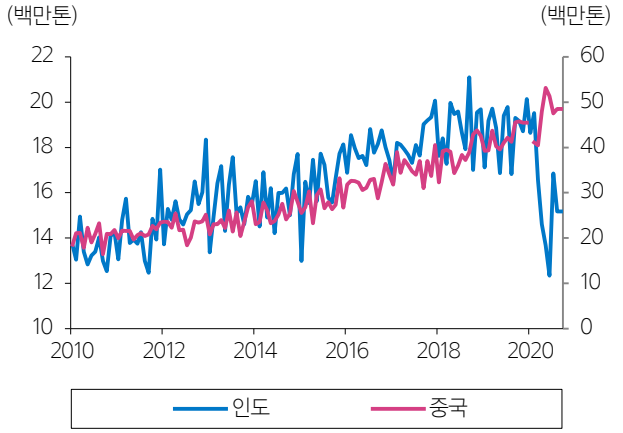
자료: Bloomberg

그림 27. 싱가폴 정제 마진



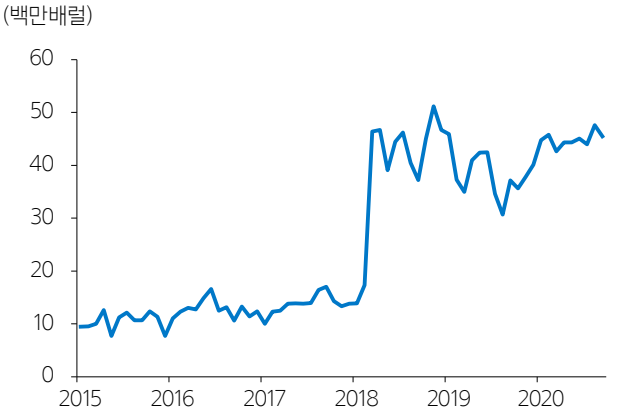
자료: Bloomberg

그림 28. 중국/인도 원유 수입량



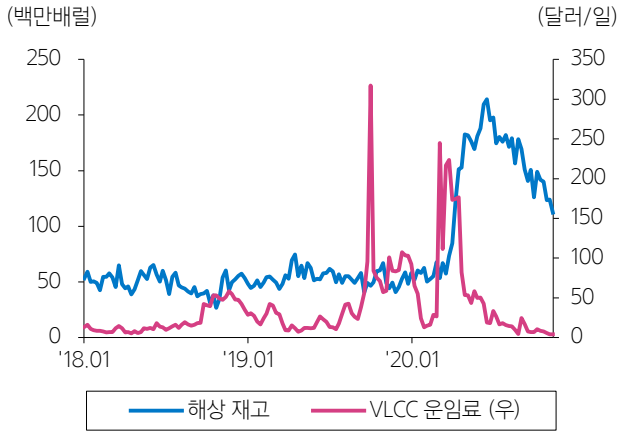
자료: Bloomberg

그림 29. 중국 독립 정제시설 재고



자료: Bloomberg

그림 30. 해상 원유 재고 및 VLCC



자료: Bloomberg

신뢰에 가치로 답하다

삼성증권 SAMSUNG

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 지점 대표번호: 1588 2323 / 1544 1544

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Interbrand Best Korea Brands 2019

MEMBER OF Dow Jones Sustainability Indices In Collaboration with RobecoSAM