유진투자증권

에너지

OPEC 회의 미리 보기

2022.10.04

Weekly Comment on Energy

(Overweight)

Energy/Infra 황성현_ 02)368-6878_ tjdgus2009@eugenefn.com

Recommendation

OPEC의 감산 사이클 시작?

WSJ는 OPEC이 5일 개최될 월간 회의에서 생산량을 50~150만b/d 줄이는 것을 검토하고 있다고 언급. 지난달 회의에서 10만 b/d 생산량 쿼터를 축소하며, 향후 시장에 적극적으로 개입할 뜻을 비쳤던 만큼 감산으로 선회하는 움직임이 놀랍지는 않은 상황

최근 달러 강세 환경은 에너지, 코모디티 가격에 부정적으로 작용 중. 그러나 원유 재고와 수급의 펀더멘털 관점에서 크게 달라진 부분은 없음. 실제로 가솔린 수요도 여전히 전년동기 대비 증가 추세 유지. 동절기 진입 시, 가스를 대체한 원유 수요 증가(30~100만 b/d)로 수급 밸런스에 도달할 것이라 판단

또한 추운 날씨를 대비해 러시아 원유를 전략비축유로 적극 비축 중인 중국의 움직임을 고려하면 에너지 지정학 이슈가 해소되었다고 보기도 힘든 상황. 기온이 낮아질수록 러시아와 중국의 도발이 지속될 가능성 존재

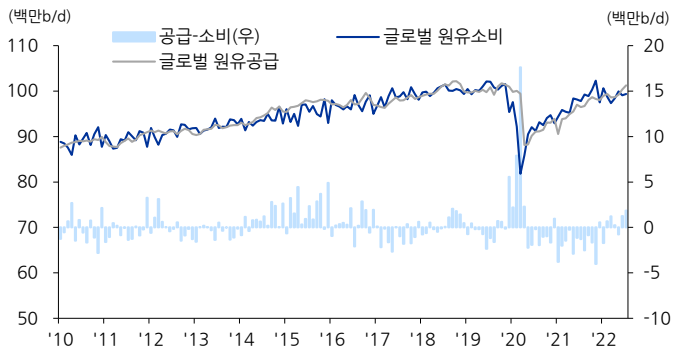
Bloomberg 기준, 최근 원유 공급은 수요를 210만 b/d 초과. 그러나 미국의 전략비축유 방출 종료(-100만 b/d), 가스 대체 원유 수요가 +30~100만 b/d 증가할 것을 고려하면 10월말로 갈수록 수급 밸런스 안정화 전망

이란의 해상 원유재고 9천만배럴은 국제유가에 부담 요인. 그러나 이란 핵 협상이 급격한 진전을 이루기 어려워 보이는 상황이라 수급에 반영하지 않음

국제유가 80~100 달러/배럴 밴드 제시

올해 들어 미국 원유 재고는 4.0~4.2억배럴에서 횡보 중. OPEC의 100만b/d 생산량 감축, 미국의 전략비축유 방출 종료, 겨울철 원유 수요 증가를 고려하면 원유 시장은 급등락보다는 안정화 국면으로 진입할 것이라 전망. 최근 달러 상승을 반영해 유가 밴드를 80~100달러/배럴로 10달러 하향하나, 유가는 9월을 저점으로 안정적인 강보합 기조를 보일 것이라 판단

원유 수급 동향: 210만b/d 초과 공급



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	6%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.09.30 기준)