

국제유가

(Overweight)

4 월 국제유가 전망

Energy/Infra/Battery 황성현_02)368-6878_tjdgus2009@eugenefn.com

2023.03.28

- ✓ 국제유가 전망 70~90 달러/배럴로 10 달러 하향
- ✓ 원유 수급은 초과 수요 시장으로 전환 전망

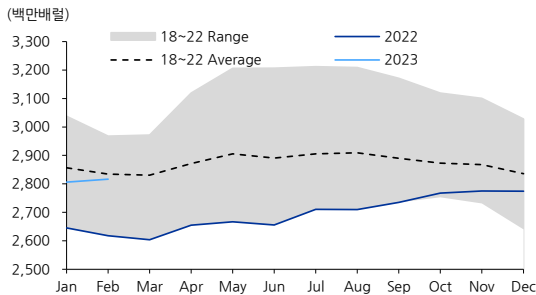
쿠르디스탄 원유 수출 중단 가능성과 영향

전일 국제유가(WTI)는 5% 급등하며 72 달러/배럴을 기록. 터키를 경유하는 송유관 운영에 이라크 정부의 동의가 필요하다는 법원 판결로 쿠르디스탄 지역 원유 물량 45 만배럴의 수출 차질 가능성이 부각되며 유가 상승. 현재 공급이 수요를 34 만배럴 초과하고 있기 때문에 45 만배럴의 공급 차질 가능성은 유가에 긍정적이라 판단. 송유관 차질로 인한 재고 감소 규모는 월간 300 만배럴, 분기 약 1,000 만배럴로 추정되며, 국제유가와외 민감도는 2~3 달러/배럴 내외로 추정

최근 이슈들을 반영해 작년말 제시했던 국제유가 전망을 80~100 달러/배럴에서 70~90 달러/배럴로 하향. 3 월 기준 원유 수요는 전년동기 대비 2 백만배럴 증가해 수요 증가는 지속되고 있음. IEA, OPEC 의 전망처럼 중국의 리오프닝 효과로 2023 년 원유 수요는 전년대비 200 만배럴 이상 증가할 것이라 판단

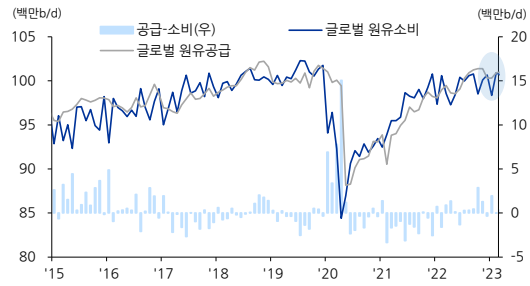
현재 원유 시장 초과 공급량은 34 만배럴로 공급 우위의 시장이 펼쳐지고 있고, 최근 SVB 사태 등 매크로 심리 악화, 미국의 석유제품 수요 증가율이 둔화되며 경제 설비 이용률은 86%로 90%를 하회. 반면, 미국 원유 생산량이 1,230 만배럴로 증가하며 상업용 원유 재고는 4.8 억배럴에 도달(vs. 연초 4.3 억배럴). 현재 재고 기준 과거 평균 WTI 60 달러/배럴을 고려해 유가 밴드를 10 달러 하향. 그러나 미국의 전략비축유 재고가 상업재고를 하회하고 있으며 전략비축유 매입이 67~72 달러를 기준으로 이루어질 예정으로 유가의 하방을 지지할 것이라 판단. 1 분기 평년보다 높았던 기온으로 수요 위축이 있었던 점과 2 분기부터 시작될 드라이빙 시즌을 고려하면 수요는 견고하게 유지될 전망이며 국제유가는 1 분기를 저점으로 바닥을 확인하고 상승할 것이라 판단. 실제로 OECD 상업용 재고는 여전히 5년 평균을 하회 중

도표 1. OECD 상업용 원유 재고 5년 평균 하회



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 2. 수요 초과 시장으로 전환 전망



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 당사에 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 경우에 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (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	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2022.12.31 기준)