WEEKLY IBK 경제브리프
(567호) 2018-05-09
IBK경제연구소

국제유가 상승과 향후 전망

□ (동향) 국제유가는 시리아, 이란 등 중동 지정학적 리스크 등으로 급등

○ '18.5.7 현재 **WTI(서부텍사스산 원유) 가격은** 전년말 대비 **17.1% 상승한** 배럴당 70.73달러를 기록, **'14.12월 이후 최고치**

- 시리아 공습, 미국의 이란핵협정(JCPOA) 탈퇴 가능성, 사우디의 감산기간 재연장, 달러약세 등이 요인

* WTI(월말기준, 달러/배럴) : 60.42('17.12) → 64.73('18.1) → 61.64(2월) → 64.94(3월) → 70.73(5.7)

< 3대 국제원유 및 가격 (5.7 현재) >

· Brent : 영국 북해지역에서 생산(바다에서 채굴)되는 경질 저유황유 (76.2$)
· WTI : 美 서부텍사스 지역에서 생산(육지 채굴)되는 경질 저유황유 (70.7$)
  * WTI 가격은 美 세일가스 생산 확대로 '13년 이후 지속적으로 Brent 가격을 하회
· Dubai : 중동지역에서 생산(육지 채굴)되는 중질 고유황유로 국내 수입의 78% (72.5$)

□ (이슈점검) 이란發 중동정세 급변과 美 원유생산 등이 유가 향방 결정

○ (수요 견조세) 세계 원유 수요는 **글로벌 경기 회복 등에 힘입어 호조세가 지속**될 것으로 전망 ⇒ 전망기관들의 전망치 상향 조정

< 세계 원유 수요 전망 (백만배럴/일) >

	2017	2018e					증가율 (%)
		Q1	Q2	Q3	Q4	연간	
전세계	97.07	97.40	97.84	99.38	100.13	98.70	1.67
이전전망(1월)	97.04	97.27	97.85	99.38	100.01	98.63	1.64

자료 : OPEC, *Monthly Oil Market Report*, 2018.4.

○ (중동 리스크) **미국의 이란핵협정(JCPOA, 포괄적공동이행계획) 탈퇴**

- **미국은** 이란이 기존 JCPOA를 수정하지 않자 **5.8일 탈퇴 공식선언**

* 트럼프는 JCPOA 관련 이란이 기존 원심분리기 1/3 수준 감축 → 0 수준에 합의할 것을 주장

- 트럼프 초강경파 참모진 교체와 이란의 입장 고수로 미국이 탈퇴하고, 對 이란 경제 제재를 부활하기로 결정하여 중동 지정학적 리스크 고조

○ (OPEC 감산) **OPEC 감산이행률 최고치 경신과 감산기간 재연장 추진**

- 3월 감산이행률 163%로 전월(138%)에 이어 최고치 경신, OPEC 생산은 3,183만배럴(전월대비 -20만배럴)로 하락

- OECD 재고 감소, 유가 회복 등 감산 목표를 달성되었음에도 불구, 사우디는 '18년말까지인 감산기간을 재연장하겠다는 입장

* OPEC은 감산 목표에서 OECD 재고 기준을 확대(5년 평균→7년 평균)하고, 재고 범위를 非OECD 및 해상재고까지 확대 고려 중 ⇒ 감산연장을 합리화하려는 의도

○ (美 원유생산) **사상 최고치 경신 및 수출 호조세**

- 美 원유생산은 3.23일 일일 1,043만 배럴로 최고치를 경신하였고, 원유수출은 최근 2개월 연속 일일 150만배럴 상회

- WTI는 Brent와의 스프레드가 3~6달러 정도 낮게 유지되고 있어 수출증가세가 이어질 가능성 높음

□ (전망) 이란發 중동정세 악화 우려 등 국제유가는 당분간 상승 리스크 우세

○ 이란發 공급차질 우려가 급부상할 가능성(현재시각 5.8일 핵협정 결정)

- **미국의 JCPOA 협정 탈퇴와 이란에 대한 경제제재로** 이란 원유수출 차질 시 **1~2개월 사이 80달러대까지 상승 가능**(팩트 글로벌에너지(FGE), JP Morgan)

○ 다만, **美 생산증가, 글로벌 보호무역주의 강화, 美 금리인상 등은 중장기적으로 국제유가 상승세를 제한**

< 주요 투자은행의 국제유가 전망 (달러/배럴, 중간값) >

	'18.Q2	'18.Q3	'18.Q4	2018
WTI	60 → 62 (2↑)	60 → 62 (2↑)	60 → 61 (1↑)	60 → 62 (2↑)
Brent	65 → 65 (0↑)	64 → 65 (1↑)	65 → 65 (0↑)	65 → 65 (0↑)
Dubai	63 → 65 (2↑)	63 → 63 (0↑)	63 → 63 (0↑)	63 → 63 (0↑)

주: ( )는 4월 전망대비 변화폭 자료 : 각 IB, Bloomberg(기준 5.4)

(작성자 : 경제금융팀 차장 전준모 jjmeco@ibk.co.kr / ☎02-729-6458)