

최근의 국제石油市場동향과 油價전망

—에너지경제연구원—

I. 제80차 OPEC총회의 평가

〈表-1〉 OPEC會員國別 生産쿼터

(單位: 百萬b/d)

1. 주요 결정사항

—87年 상반기중 OPEC產油量을 1,580萬 B/D로 결정
—새로운 固定油價制를 87年 1월 1일부터 실시키로 결정

	87년 1 - 6 월	86년12월
사 우 디	4.133	4.353
인 란	2.255	2.317
이 라 크	1.466	—
쿠 웨 이 트	0.948	0.999
아 랍에미리트	0.902	0.950
카 타 르	0.285	0.300
베 네 수 엘 라	1.495	1.574
나 이 지 리 아	1.238	1.304
리 비 아	0.948	0.999
인 도 네 시 아	1.133	1.193
알 제 리	0.635	0.669
가 봉	0.152	0.160
에 과 도 르	0.210	0.221
중 립 지 대	—	—
O P E C 計	15.800	15.039

2. 결정내용

(1) OPEC產油 실령

- 이라크를 포함한 全會員國의 產油쿼터를 1,580萬 B/D로 결정(〈表-1〉 참조)
- 적용기간은 87년 1월부터 6월까지 6개월간
- 이라크는 이란과 同一수준의 쿼터를 요구하면서, OPEC결정에 반대. 이로 인해 합의안인 多數決로 채택.

(2) 새로운 固定油價制의 채택

- 실시시기: 87년 1월 1일부터 적용하되 1월 한 달간을 조정기간으로 설정, 全面실시는 2월 1일부터 가능.
- 基準價格(Reference Price)을 배럴당 18달러로 책정
- 基準價格 산출은 OPEC產 6개 油種과 멕시코產

Isthmus의 7개 油種을, Basket으로 함(〈表-2〉 참조)

- Bonny Light와 Arabian Heavy의 價格差는 최대 배럴당 2.65달러로 제한.
- 가격차이 조정은 정기적 또는 회원국의 요구가 있을 경우 價格調整委員會(기존의 Differential Committee)를 소집하여 실시토록 함.

〈表-2〉 BASKET 原油 및 기타 原油가격

BASKET 원유	유 종	예상가격(\$/b)
나 이 지 리 아	Bonny Light	18.92
알 제 리	Saharan Blend	18.87
백 시 코	Isthmus	18.07
베 네 수 엘 라	Tiajuana Light	17.62
인 도 네 시 아	Minas	17.56
사우디아라비아	Arabian Light	17.52
아 략 에 미 리 트	Dubai	17.42
평 균 가 격		18.00

기 타 원 유	유 종	예상가격(\$/b)
에 과 도 르	Oriente	17.02
쿠 웨 이 트	Kuwait	16.67
리 비 아	Brega	18.67
아 략 에 미 리 트	Zakum	17.82
사우디아라비아	Arabian Heavy	16.27
이 략	Iranian Light	17.50

3. 決定사항에 대한 평가

새로운 固定油價制의 채택으로 油價회복에 대한 기대감이 커졌고, 쿼터조정에 대한 사우디의 관심고조로 쿼터준수의 가능성은 높아진 것은 사실이다. 만장일치에 의한 減産이 아니고, Basket System에 의한 油種間의 價格連係로 一國의 쿼터위반이 다수국의 쿼터위반으로 확산될 수 있는 약점을 내포하고 있어 지속적인 유지에는 어려움이 많을 것임.

II. 產油쿼터 감축

1. 合意減産이 아닌 多數可決방식을 채택한 이유

- 새로운 產油실링의 설정이 OPEC의 존폐를 좌우할 만큼 중요한 의미를 갖게, 됐다는 危機意識.
- 이라크의 반대는 사우디가 책임지고 설득시킬 수 있을 것이라는 기대감.
- 原油의 초과공급량이 점차 감소하고 있는 시장상황 인식

2. 새로운 產油실링은 지금까지의 產油실링중 최저 수준임

- 86년 9~10월 잠정쿼터보다는 3.15% (46.6萬B/D) 감축된 수준
- 86년 12월 잠정쿼터 15.039百萬B/D보다는 4.69% (70.5萬B/D) 감축된 수준

3. OPEC의 실제쿼터는 15.8 - 16.2百萬B/D로 평가됨

- 中立地帶 산유량(현재 40萬B/D)은 쿼터에서 제외되었음.
- 이라크의 산유량은 쿼터를 20~30萬B/D 초과될 가능성이 있음

- 그러나 이란의 산유량은 전쟁이 계속되는 한 쿼터 이하 생산(현재 1.6~1.7百萬B/D)이 불가피할 것임.

4. 油價가 회복되는 단계에서는 쿼터가 준수될 수 있으나, 油價회복이 정지되면 쿼터위반에 대한 유혹이 증대될 것임.

- 自國의 쿼터配分에 불만을 가지고 있는 쿠웨이트, 小產油國의 쿼터증가요구가 재현될 것임.
- 아랍에미리트는 연방토후국이기 때문에 국내산유량의 엄격한 통제에 한계가 있음.
- 이란의 감산폭은 他會員國 감산폭의 절반수준인 반면, 이라크는 회의중 이란이 제외했던 1.6百萬B/D에 비해 9.1%나 줄어든 수준이므로 쿼터를 위반할 가능성이 높음.

- 油價가 목표수준인 18달러로 회복될 경우 OPEC의 시장몫 확대에 대한 관심이 되살아날 수 있음.

- 쿼터준수에 대한 감시기능의 강화에는 한계가 있음.

5. 따라서 새로운 OPEC 쿼터의 준수는 금년 1, 2월을 고비로 점차 해이해질 것으로 예상됨.

III. 固定油價制

1. 固定油價制의 성공여부는 價格差의 합리적 조정과 非OPEC의 협조가 先決과제임.

- 價格差는 각 原油의 Replacement Value에 의해 결정되는데, Replacement Value는 수요지역의 차이, 수요패턴의 계절적인 변화, 일기, 정제시설의 변화 등에 민감하게 되므로 수치조정이 필요함.
- 한개 油種의 가치변화시마다 모든 油價를 변동시킬

- 경우, 油價준수에 대한 감시가 곤란함.
- 非OPEC產 原油가격은 기본적으로 시장수급여건변화에 민감하게 움직이기 때문에 가격변동폭이 심하고, OPEC產 競爭原油와의 경쟁성 우위확보를 위해 항상 낮은 가격을 유지하게 될 것임.
 - 선진국들은 先物市場위축을 우려 固定油價制의 정착을 원하지 않을 수도 있음.
 - 固定油價制의 유지를 위해서는 모든 石油거래를 期間契約형태로 전환시켜야 하며, 石油製品판매가격에 대해서도 價格差를 적용시켜야 할 것이나, 現物市場과 先物市場이 주요 石油市場으로 성장되어 있는 점을 고려할 때, 固定油價制의 유지는 한계가 있음.
 - 따라서 固定油價制가 정착되기 위해서는 原油뿐만 아니라, 모든 石油製品의 생산과 수출에 대한 철저한 감시가 필요하게 됨. 그러나 현실적으로 이러한 감시체제를 운영한다는 것은 불가능함.

IV. 87년도 油價전망

基準油價(Reference Price)가 18달러 수준까지 회복될 수는 있으나, 계속 유지되기는 어려울 전망

1. 국제油價는 이번 감산결정의 규모나 결의에서 과거보다 엄격하고, 사우디와 이란이 공동보조를 취했다는 점에서 일시적으로 18달러 수준까지 상승할 가능성이 높음.
 - OPEC의 감산결정후 英國 Brent 가격은 總會前보다 2 달러 정도 상승하였음.
 - 단기적으로는 石油소비감퇴, 在庫의 과다방출, 非OPEC의 산유량증가가 나타나지 않고 관망하는 자세를 보일 것임.
2. 시간이 경과함에 따라 油價의 상승경향은, ① 石油소비증가세의 둔화, ② 非OPEC의 산유량 증가, ③ 과잉재고의 방출, ④ OPEC 회원국의 쿼터 및 가격협정 위반 유혹 증가, ⑤ 非需期の 도래등의 요인 때문에 다시 하락하게 될 것임.
3. 따라서 油價는 새로운 쿼터가 엄격히 준수될 경우 단기적으로 17-18달러 수준으로 상승한 후 非需期에는 14-16달러 수준으로 하락하고, 연말성수기에 다

시 年初수준으로 회복될 것으로 전망됨.

4. 반면, OPEC 회원국의 쿼터 및 가격협정이 제대로 준수되지 못하고 購買者의 심리적 영향이 정상화되어 과잉재고의 방출이 활발해지면 油價는 작년 4/4 분기 수준을 하회할 가능성도 있음.
5. 결론적으로 금년도 國際油價는 OPEC의 쿼터준수여부와 과잉재고의 방출정도에 따라 변화할 것이나, 現 石油市場의 수급여건을 고려해볼 때, 작년보다는 다소 높은 15-17달러수준일 것으로 전망됨 (〈表-3〉 참조).

〈表-3〉 自由世界の 石油수급추이

(單位: 百萬b/d)

	1985	1986 ¹⁾	油價案別 87년 수급		
			\$ 17-19	\$ 15-17	\$ 13-15
消 費	45.5	46.6	45.9	46.8	47.6
O E C D	33.9 ²⁾	34.8	34.2	35.0	35.8
開 途 國	11.6	11.8	11.7	11.8	11.8
供 給	45.4	47.4	45.5	46.1	47.2
非 O P E C	28.2	28.3	29.2	28.8	28.3
O E C D	17.1	17.1	17.5	17.3	17.1
開 途 國	8.5	8.5	9.0	8.8	8.5
共 產 團 純 輸 出	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7
精 製 增 分	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
O P E C ³⁾	17.2	19.1	16.3	17.3	18.9
原 油	15.9	17.8	15.0	16.0	17.6
N G L	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
在 庫	- 0.1	0.8	- 0.4	- 0.7	- 0.4

註: 1) OECD의 GDP 成長率 3% 반영

2) 英國石炭勞組파업의 影響제외

3) OPEC이 공급할 수 있는 殘餘수요를 표시

- 油價가 상승경향에 있을 경우 올해 自由世界の 石油 소비는 작년도보다 0.4% 정도 증가한 46.8百萬B/D에 달할 것임.

- 이 경우 OPEC原油수요는 16.7百萬B/D 정도로써 OPEC의 예상공급량 16.6百萬B/D(1/4분기 15.8百萬B/D, 2/4분기 15.8百萬B/D, 3/4분기 16.6百萬B/D, 4/4분기 18.3百萬B/D) 보다 0.1百萬B/D를 초과.

- 현재의 과잉재고는 약 3.5億배럴로 추정되고 있어, 年中 1.0百萬B/D 정도의 재고방출이 가능함. ☑