

중동사태와 국제유가 전망

金 辰 炯

〈에너지경제연구원 정보분석실장〉

이 자료는 지난 10월 11일 인터콘티넨탈호텔에서 열린 가스연맹 주최 조찬회에서 발표된 내용을 전재한 것임.〈편집자 註〉

1. '90년 상반기 OPEC의 원유생산 실적

• '90년 상반기에 OPEC(석유수출국기구) 국가들의

하루 평균 원유생산량은 약 2,350만 배럴 수준으로 이는 자유세계에 대한 석유 總공급물량의 약 43%를 차지하지만, 이 물량은 OPEC의 상반기 쿼터 총량보다는 약 140만 배럴 초과한 상태(쿠웨이트 50만 배럴, 아랍에미리트연합 90만 배럴의 쿼터 초과 생산)

• OPEC産 원유의 평균시장가격은 '90년 1/4분기에는 동절기 흑한으로 인한 수요증대로 OPEC 기준가격

'89년 및 '90년 상반기 OPEC 原油생산 실적

(단위 : 만배럴)

	1989	1990	
	생산량(쿼터)	1 / 4 분기 생산량(쿼터)	2 / 4 분기 생산량(쿼터)
사우디아라비아	565.0(470.8)	560.0(538.1)	550.0(538.1)
이 란	286.2(274.7)	290.0(314.0)	310.0(314.0)
이 라 크	281.1(274.7)	300.0(314.0)	310.0(314.0)
쿠 웨 이 트	173.5(107.9)	200.0(150.0)	180.0(150.0)
아랍에미리트	188.2(102.8)	210.0(109.5)	200.0(109.5)
카 타 르	37.0(32.5)	40.0(37.1)	40.0(37.1)
나 이 지 리 아	162.2(141.0)	180.0(161.1)	170.0(161.1)
리 비 아	111.5(107.9)	130.0(123.3)	130.0(123.3)
알 제 리	73.5(72.3)	80.0(82.7)	80.0(82.7)
가 봉	21.1(17.3)	30.0(19.7)	20.0(19.7)
베 베 수 엘 라	173.5(170.2)	200.0(94.5)	190.0(194.5)
에 콰 도 르	29.5(23.9)	30.0(27.3)	30.0(27.3)
인 도 네 시 아	123.4(129.0)	120.0(137.4)	120.0(137.4)
합	2,171.2(1,925.0)	2,370.0(2,208.6)	2,330.0(2,208.6)

18달러 수준이었으나, 석유 비수기인 2/4분기에 접어들면서 쿼터 초과 생산으로 인한 하락세가 지속되어, 페르시아灣 석유장관회의가 개최된 지난 7월 10일 당시만 해도 기준 가격 18달러를 훨씬 밑도는

배럴당 13.58달러 수준에 불과

2. 중동사태의 전개에 따른 국제유가 변동추이

	WTI	브렌트	두바이	OPEC평균	비고
1989	19.64	18.23	15.65	16.56	
1990					
1/4분기	21.72	19.70	16.59	17.99	겨울철 폭한으로 수급균형
2/4분기	17.92	15.95	14.03	14.30	공급과잉 심화
7. 10	16.99	16.03	13.63	13.58	페르시아만 석유장관회의
7. 27	20.09	18.92	16.73	17.38	87차 OPEC총회 성공
8. 2	23.32	22.20	19.45		이라크, 쿠웨이트 점령
8. 10	26.39	25.70	22.72	23.60	對이라크 제재조치, 다국적군 페르시아灣 진출
8. 17	28.74	28.95	26.35	24.73	美國의 해상봉쇄
8. 23	31.73	32.45	32.00		駐쿠웨이트 각국 대사관 폐쇄
8. 29	26.05	26.35	24.75		OPEC회의, 증산논의
9. 6	31.60	33.36	28.23		이라크의 對美강경선회 및 美國인피격보도
9. 11	30.96	30.78	26.98		미소 정상회담 결과 무력충돌 가능성 감소
9. 14	31.76	33.20	28.65	28.29	교착상태 지속으로 강보합 유지
9. 20	34.71	36.10	31.05		對이라크 공중봉쇄 압박
9. 28	39.47	41.11	37.04	36.54	美國의 對이라크 진격 등 루머
10. 5	38.04	39.02	32.93		부시대통령의 對이라크 무력사용을 포함한 등 강경 선회

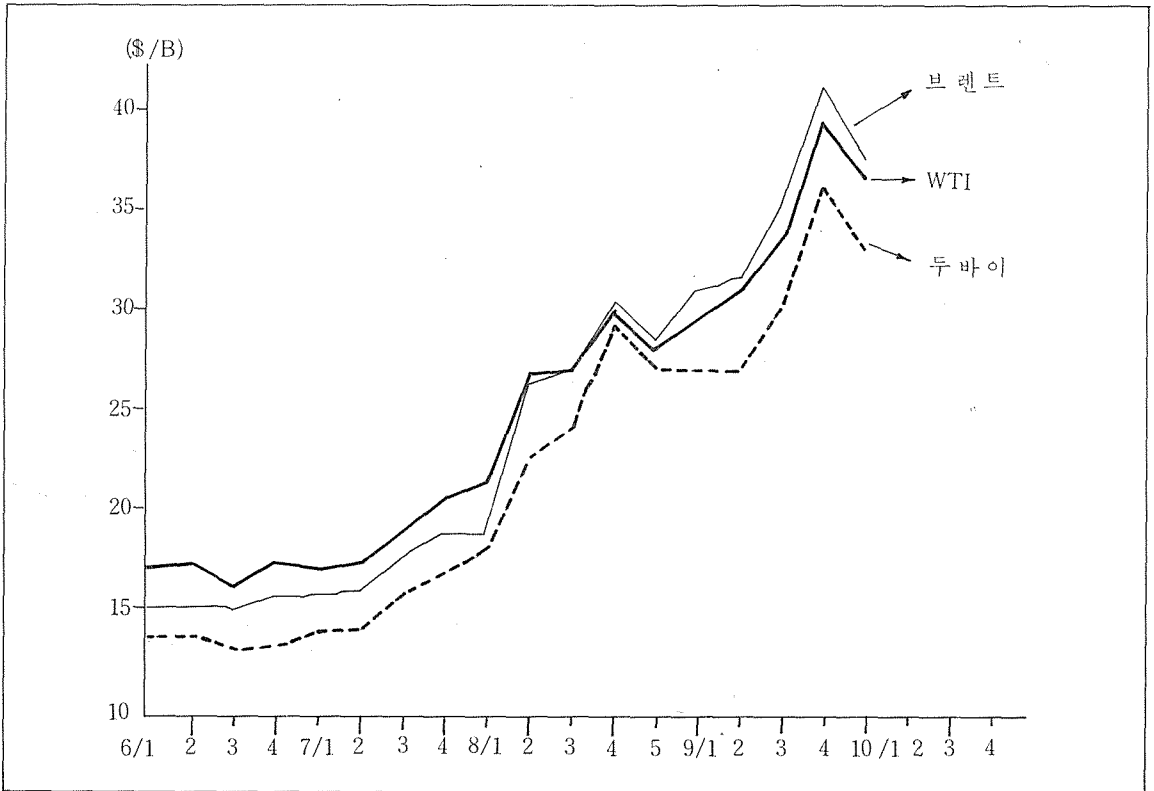
3. 세계 石油수급현황 및 유가

- 7월 10일의 페르시아만 석유장관회의 이후로 유가는 상승하기 시작하여 87차 OPEC총회가 끝난 27일에는 중동산 유가는 基準價格 3달러 인상(21\$/B) 등의 총회결의가 반영되어 배럴당 18달러 수준에서 결정.
- 이라크의 쿠웨이트 침공 합병이후 자유세계 석유소비 는 감소되어 8월의 소비량은 5,350만배럴, 9월 5,250만 배럴임.
- 현재 對이라크 경제제재가 발효중이고 이에 따른 이라크·쿠웨이트의 원유수출감소분은 약 414백만 배럴 정도임.
- 이라크 쿠웨이트를 제외한 11개 OPEC회원국의 추가 생산 능력은 약 4백만 배럴 정도로 추정되나, 이중

현재까지 추가 생산의사를 표명한 국가는 사우디아라비아(230만 배럴), 아랍에미리트(50만 배럴), 베네수엘라(80만 배럴)의 3개국으로서 추가생산능력은 360만 배럴에 그침.

- 그러나, OPEC내의 추가생산에 대한 異見, 추가생산에 필요한 시간 및 기술적 문제등으로 인해 OPEC의 원유생산은 8월의 경우 2,000만 배럴, 9월에 2,190만배럴로 추정됨.(총회결의 수준인 2,250만배럴 정도까지 증산은 10월부터 가능할 것으로 전망됨)
- 그 결과 8월의 경우 시장수급상 약 310만b/d의 물량 부족이 발생하였으나, 이중 약 240만배럴 정도는 재고 방출로 충당됨으로써 실질 물량부족분은 약 70만배럴 정도임. 재고방출로 인하여 자유세계 8월말 재고수준은 3,122만배럴로 감소됨.

週刊 국제원유가격 추이



석유수급 및 유가동향

(단위 : 백만b/d, \$/b)

	'90년 6월	7월	8월	9월
소 비 (A)	52.6	53.9	53.5	52.5
공 급 (B)	54.0	53.7	50.4	52.5
非OPEC	30.8	30.6	30.4	30.6
OPEC	23.2	23.1	20.0	21.9
(B)-(A)	1.4	-0.2	-3.1	0.0
재고방출	0.0	0.2	2.4	-2.2
시장수급불균형	1.4	0.0	-0.7	-2.2
재고수준	3,204	3,198	3,122	3,187
재고일수(일)	59.4	59.8	59.5	59.7
OPEC월평균유가(\$/b)	13.28	15.13	24.47	31.12
시장수급가격(\$/b)		18	20	25
전쟁프리미엄(\$/b)			4-5	6-7

• 70만배럴의 공급부족으로 인한 가격상승을 배럴당 약 2달러로 볼 때, 수급상황만을 고려한 8월의 평균유

가는 20달러 정도로 예측됨. 따라서 8월의 OPEC평균 유가와 차이(약 4.5달러 정도)는 전쟁발발에 대한

심리적 불안에 따른 가격상승, 즉 전쟁 프리미엄(War Premium)으로 분석됨.

- 9월의 경우는 중동사태에 따른 소비국의 대응으로 인하여 자유세계 소비는 감소한 반면 OPEC국가들의 생산활동으로 인해 수급상황은 균형상태임.
- 그러나 중동사태의 장기화 및 동절기에 대비한 자유세계의 재고수요가 약 220만배럴정도 발생하였고, 그 결과 9월말 자유세계의 상업적 욕상재고는 8월말보다는 높은 3,187만배럴로 증가됨. 재고증대를 위한 가수요를 고려한 9월의 사장균형가격은 배럴당 약 25달러로 추정할 때 9월의 월평균 전쟁 프리미엄은 배럴당 약 6~7달러로 나타남.

4. 시나리오별 전망

향후 중동사태 진전은 다음과 같이 5개의 시나리오로 설정할 수 있다.

위와같은 위협이 전쟁발발의 심리적 불안을 가중시키고 있는 상황에서 상업적 욕상재고 방출에 의한 공급부족 해소는 기대하기 힘든 상태임.

- 석유 성수기에 대비해 연말까지의 在庫水準을 3/4분기 평균수준인 59일 정도로 유지한다고 가정한다면, 재고증대를 위한 가수요가 오히려 100~160만배럴 정도로 추정되어, 이 경우 석유시장에서의 물량부족분은 10월의 200만배럴에서, 11월의 240만 그리고 12월의 350만배럴까지 높게 전망됨.
- 4/4분기 OPEC유가는 수급구조에 의한 가격 24~28달러 선에서 무력충돌가능성에 따른 전쟁 프리미엄(적어도 8~10선\$/B)을 합한 32~38달러 선에서 불안정한 강세를 유지할 것임.
- 만일 중동사태가 이라크와 미국등 다국적군의 무력충돌로 발전할 경우, 유전시설 파괴로 인한 일일 공급부족량이 1,300~2,000만배럴까지로 추정되고 있음(PEL, World Bank전망). 이 경우 국제유가는 일시적으로 적어도 배럴당 50~60달러의 폭등세를 나타낼

	사 태 진 전	예 상 결 과
시나리오 I	<ul style="list-style-type: none"> • 이라크 내분발생 - 후세인 축출 - 쿠웨이트 왕정복귀 - OPEC내 불협화음고조 	<ul style="list-style-type: none"> - 이라크, 쿠웨이트 석유수출 재개 - 각국 경쟁적 증산
시나리오 II	<ul style="list-style-type: none"> • 평화협상 - 이라크 철군 - 쿠웨이트 외채탕감 및 부비안섬 할양 - 쿠웨이트 주권회복 	<ul style="list-style-type: none"> - 이라크, 쿠웨이트 원유수출재개 - OPEC쿼터준수
시나리오 III	<ul style="list-style-type: none"> • 무력대치 지속 - 해상봉쇄강화 - 반외세 감정고조 	<ul style="list-style-type: none"> - 이라크, 쿠웨이트 원유수출 중단 - OPEC일부 증산 - 소비국의 가수요 일부 예상
시나리오 IV	<ul style="list-style-type: none"> • 전쟁발발 - 미국, 이라크 개전 - 단기전으로 미국 승전 - 사우디 및 이라크, 쿠웨이트 생산시설 일부 파괴 	<ul style="list-style-type: none"> - 원유수출 감축규모 확대 - 공급부족 심화 (3-4백만 B/D)
시나리오 V	<ul style="list-style-type: none"> • 중동 전면전쟁으로 확산 - 반미 아랍 대 이스라엘 서방 대립 	<ul style="list-style-type: none"> - 중동 석유공급의 대규모 감축 - IEA의 긴급석유 유통제도 발동 - 미국 SPR방출

것이나, IEA 및 美國의 정부비축 석유가 방출될 것이므로 국제유가는 다소 하락하여 배럴당 30~40달러 수준에서 상당기간 유지될 것으로 전망됨.♣

절약하는 생활태도 밝은사회 환한미래