

# 2011년 국제 유가 배럴당 85~100달러 전망

## 에너지경제연구원, 국제원유가 동향 및 전망 발표

국제유가가 2011년 들어서면서 천정부지로 치솟고 있다. 그에 따른 연료유가격 상승은 해운기업의 운항비용 상승을 유발하며 수익성 악화를 초래하고 있다. 다음은 에너지경제연구원 이달석 박사가 발표한 '2011년 국제원유가격 동향 및 전망' 자료를 정리·요약한 것이다. (편집자주)

### □ 국제 유가 변동 추이

#### ▶ 원유가격 변동 추이

최근 원유가 변동 추이를 보면 두바이 원유가격이 2011년 들어서면서 배럴당 90달러를 상회하고 있다. 2010년 5월 기준 원유가액은 배럴당 68.28달러로 최저치를 기록했고 7개월 뒤인 12월에는 배럴당 91.28달러로 최고가를 기록했다.

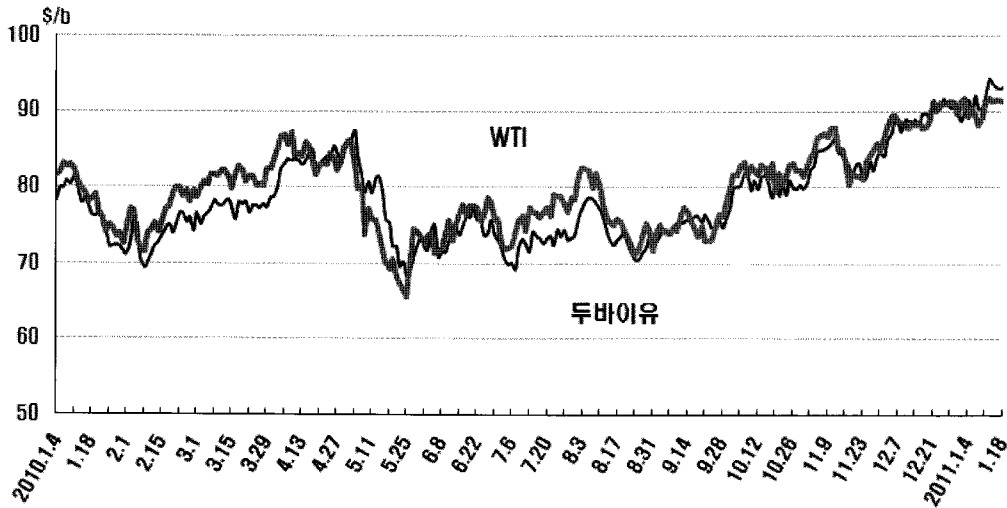
### □ 국제 유가 변동 요인

#### ▶ 세계 석유수요

2010년 세계 석유수요는 전년도 대비 3.2% 상승한 하루 270만 배럴을 기록했다. OECD 국가들의 수요량은 하루 70만 배럴이 증가했고 비OECD국가들의 수요량은 2백만 배럴이 증가하였다. 2009년 1분기에 수요량이 가장 낮았지만 이후로 OECD국가와 비OECD국가의 석유수요량이 함께 증가하기 시작했다.

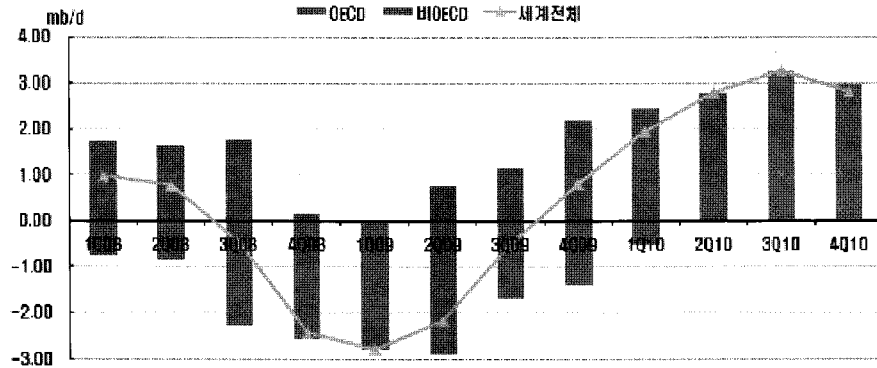
#### ▶ 지역별 석유수요

중국과 미국을 포함, 여타 신흥국가가 수요의 증



(자료 : 에너지경제연구원)

### 〈 세계 석유수요 증가 추이 〉



(자료 : 에너지경제연구원)

가를 주도하고 있다. 2010년 수요증가 기여율은 중국 35%, 미국 17%, 중동지역 11%로 확인되고 있다. 특히 중국의 석유수요는 미국의 2배 이상으로 세계에서 가장 높은 증가율을 기록하고 있으며 유럽은 침체된 경기회복이 더디어 지면서 수요가 마이너스를 기록했다.

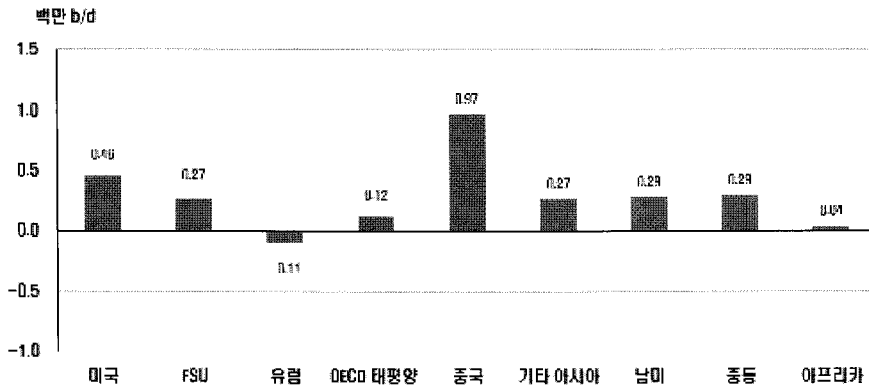
#### ▶ OPEC 생산쿼터

2008년 12월 총회에서 OPEC-11 생산량을 하루 4.2백만 배럴로 감축하기로 결정을 했다. 그러나 2010년 12월 기준으로 조사를 했을 때 OPEC 전체

생산감축 준수율은 45%에 그치는 것으로 나타났다. 생산감축 준수율이 가장 높은 나라는 75%의 UAE 이었던데 반해 나이지리아는 마이너스 81%로 가장 낮은 준수율을 기록했다. 생산실적이 가장 높았던 나라는 하루 8,600배럴로 사우디아라비아였고 에콰도르가 하루 480배럴로 생산실적은 가장 낮았다.

2009년 1월부터의 OPEC의 석유 생산감축 준수율을 보면 2008년 12월 총회 후 55.6%였던 준수율이 3월에 82.8%까지 올랐지만 그 이후에는 계속 하락세를 보이면서 2010년 12월에는 45.2%로 전체적인 준수율이 계속 낮아지고 있는 추세이다.

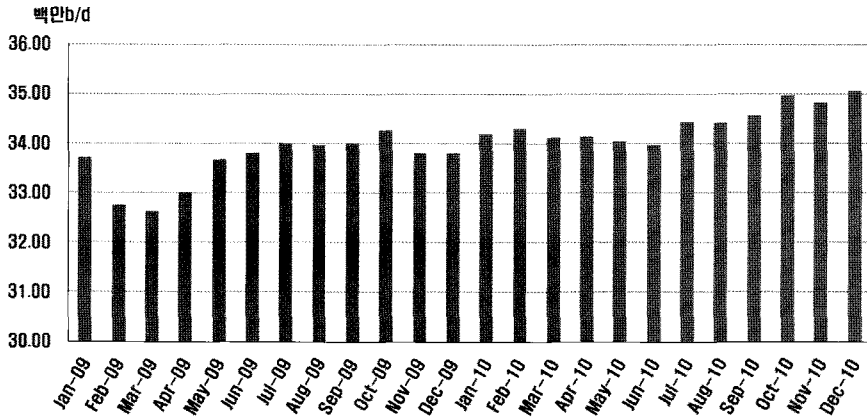
### 〈 지역별 석유수요 증가 [2010년] 〉



(자료 : 에너지경제연구원)



### 〈 OPEC 월별 생산 추이 〉



(자료 : 에너지경제연구원)

#### ▶ OPEC 석유 생산

2010년 OPEC의 석유 생산량은 전년대비 하루 1.0백만 배럴이 증가하여 하루 총 34.5백만 배럴을 기록했다. 특히 원유는 하루 0.5백만 배럴이 증가하여 하루 29.2백만 배럴을 기록했고 NGL도 역시 하루 5천만 배럴이 증가하여 하루 5.3백만 배럴을 기록했다.

#### ▶ OECD와 미국의 석유재고

2010년 12월 기준으로 미국의 원유 및 휘발유 재

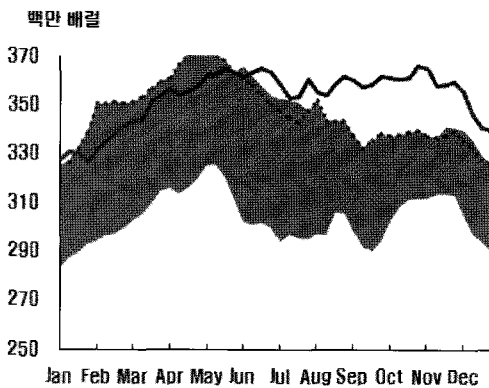
고는 과거 5년 평균 7% 또는 3%를 상회하였으며 OECD의 총 석유재고는 27.1억 배럴로 과거 5년 평균 2%를 상회하였다. 2010년 석유 재고 변동 추이를 보면 원유와 휘발유 재고 모두 큰 폭의 변동은 없는 것으로 나타났다.

#### ▶ 미 달러와 가치

2010년부터 미 달러화 가치와 원유가격의 상관관계가 약화되기 시작하였다. 미 달러화 가치 변화에 따른 산유국과 소비국의 구매력 변화, 투기 및 투자

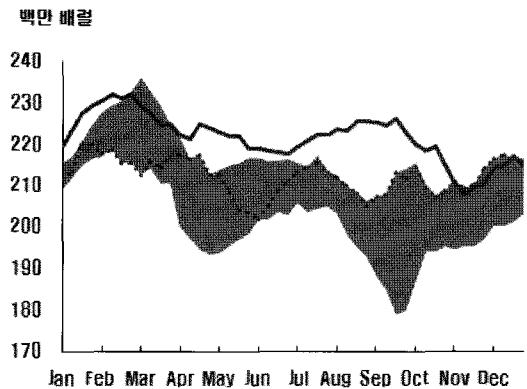
### 〈 미국의 원유 및 휘발유 재고 변동 〉

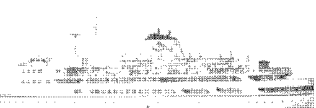
원유 재고



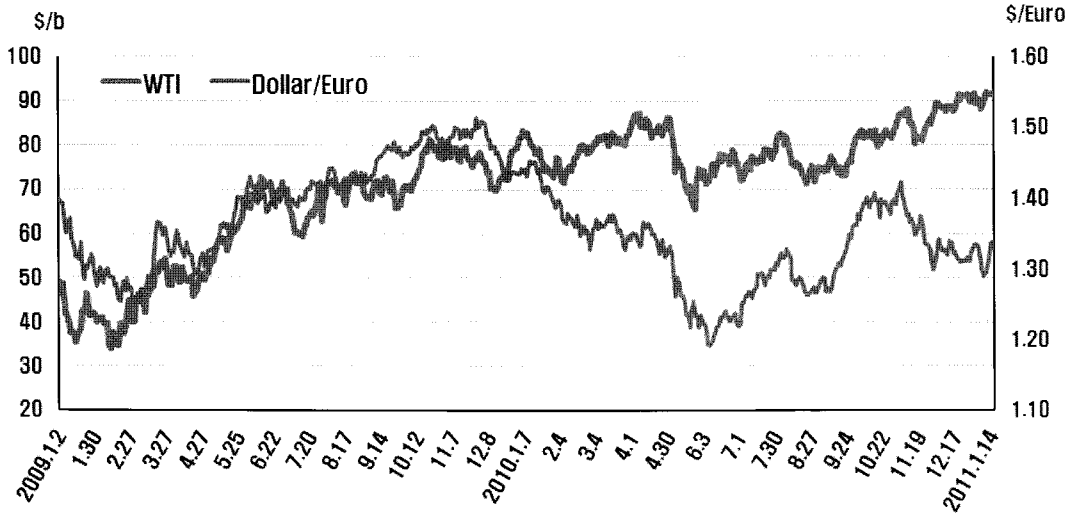
(자료 : 에너지경제연구원)

휘발유 재고





### 〈 달러-유로 환율과 WTI 가격 〉



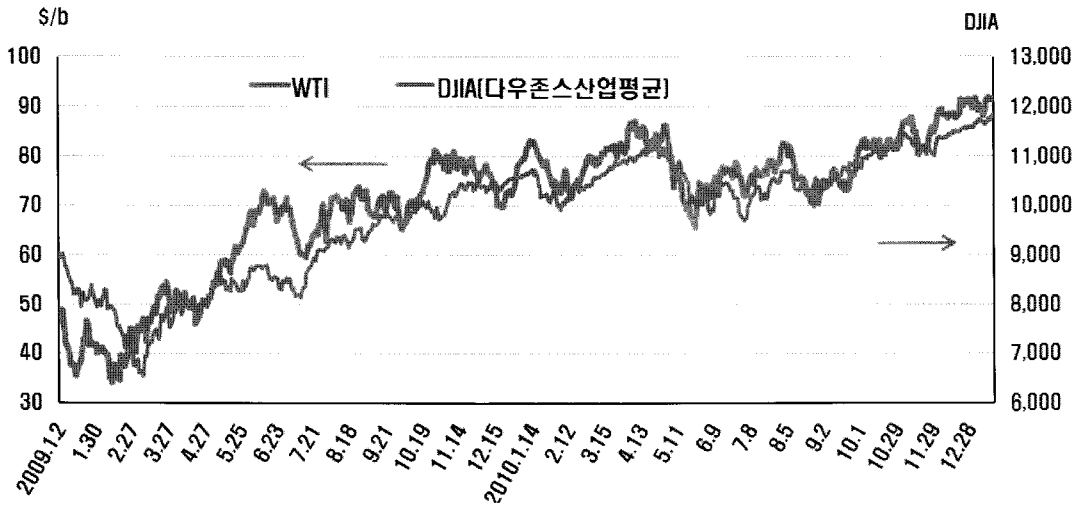
(자료 : 에너지경제연구원)

자금의 원유시장 유출입이 발생하고 있다. 2010년 1월까지는 미 달러-유로 환율과 WTI(West Texas Intermediate)의 가격이 비슷하였다. 그러나 2010년 2월부터 미 달러와 유로의 환율이 낮아지기 시작하였지만 WTI 가격은 지속적인 상승폭을 보이면서 달러화 가치와 WTI의 상관관계가 약화되었다.

### ▶ 세계 경제상황

세계 경기회복에 대한 기대감과 우려감은 원유가격의 등락에 큰 영향을 미친다. 주요국 경제지표 개선 및 미국의 양적완화정책으로 원유가격은 상승하며 유로존 재정위기로 가격은 하락한다. 아래 표에서 볼 수 있듯이 주가지수(DJIA)와 WTI가격은 밀접

### 〈 주가지수(DJIA)와 WTI 가격 〉



(자료 : 에너지경제연구원)

수급요인	비 수급요인
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 세계 석유수요</li> <li>• 비OPEC 생산과 OPEC 생산조정</li> <li>• OPEC 여유생산능력</li> <li>• 원유 및 석유제품 재고</li> <li>• 여유 정제시설능력</li> <li>• 석유제품 품질규격 강화</li> <li>• 원유 E&amp;P 비용</li> <li>• 생산원유의 성상</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 세계 경제상황</li> <li>• 미국 통화정책/달러화 가치</li> <li>• 연금·헤지 펀드 움직임</li> <li>• 주식시장 상황</li> <li>• 지정학적 위험</li> <li>• 'Peak Oil' 심리</li> <li>• 투기적 구매</li> <li>• 정치적 압력</li> </ul>

(자료 : 에너지경제연구원)

한 상관관계를 가지고 있다.

### □ 향후 유가 영향 요인

#### ▶ 수급요인 및 비수급요인

향후 국제유가의 주요 영향 요인은 세계 석유수요, OPEC의 생산정책, 세계 경제상황, 달러화 가치 또는 지정학적 요인 등이 있다.

#### ▶ 세계 석유수요

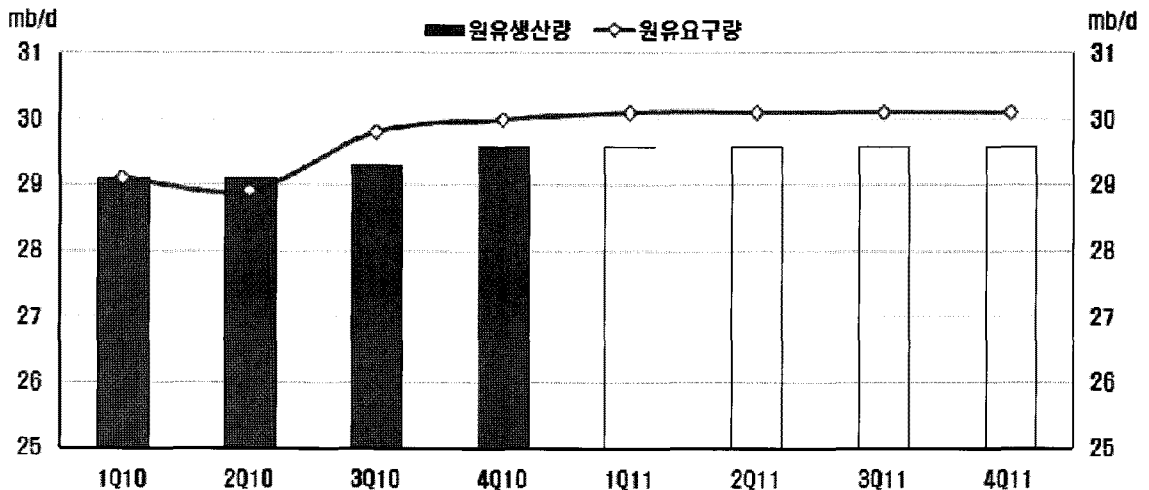
2011년 세계 석유수요는 하루 1.5백만 배럴 증가

한 하루 89.2백만 배럴로 예상되는데 원인으로 선진국의 2.2%경제성장률, 신흥 및 개도국의 6.4%경제성장률을 포함 세계 경제의 4.2%성장이 있다. 향후 국제유가의 주요 영향 요인으로는 세계 석유수요, OPEC의 생산정책, 세계 경제상황, 달러화 가치 또는 지정학적 요인 등이 있다.

신흥국과 개도국 중심의 수요 증가는 지속될 것으로 보인다. 특히 중국은 하루 약 50만 배럴이 예상되고 중동은 하루 40만 배럴의 증가가 예상된다. 그에 반해 OECD 유럽지역의 수요는 하루 약 20만 배럴의 감소가 있을 것으로 전망된다.

주요기관들의 2011년 수요 전망은 전년대비 하루

〈 대OPEC 원유요구량〉



(자료 : 에너지경제연구원)

〈국제유가 전망(두바이유 기준, \$/b)〉

	2010년(실적)		2011년(전망)				
	4/4	평균	1/4	2/4	3/4	4/4	평균
기준유가	84.36	78.13	91.49	89.38	88.36	87.44	89.17
고유가			93.76	98.54	100.89	102.07	98.81
저유가			87.46	79.88	73.83	70.21	77.85

(자료 : 에너지경제연구원)

1.2~1.5백만 배럴이다.

으로는 멕시코만 허리케인 피해 여부 등이 있다.

▶ OPEC의 석유 생산정책

비OPEC의 생산이 전년보다 현저히 둔화되었고 2010년 3분기 이후 OPEC에 대한 원유요구량이 증가하였다. 그러나 유가가 배럴당 100달러를 상회하기 전 OPEC의 공식적 석유 증산은 없을 것으로 예상이 된다.

▶ 여타 요인들

향후 유가에 영향을 미치는 여타 요인들로는 세계 경기 회복 속도, 달러화 가치, 지정학적 요인 그리고 기후 여건 등이 있다. 세계 경기 회복 속도에 영향을 미치는 요인으로는 미국의 2차 양적완화정책, 유로존 재정위기, 중국의 금리 인상 등이 있다. 달러화 가치에 영향을 미치는 요인들은 미국의 출구전략 시행 시기 및 유로존 경제의 안정성 그리고 주요국의 환율 정책 등이 있다. 지정학적 요인으로는 이란 핵 문제, 이라크 및 나이지리아 정정 불안이 있으며 기후여건

□ 국제유가 전망

▶ 원유가격 전망

세계 경기의 꾸준한 회복세와 대 OPEC 원유수요의 증가에 힘입어 2011년 평균 기준유가는 배럴당 89달러가 될 것으로 전망된다. 그러나 만약 달러화 약세와 투기수요, 지정학적 사건이 가세되면 추가 상승이 있을 수 있고, 더블딥 형태의 경기 하강 위험이 나타나면 하락세로 전환할 가능성이 있다.

▶ 주요 기관 유가 전망

해외 주요 기관들은 2011년 평균 유가를 배럴당 85달러에서 100달러로 전망을 했다. 특히 EIA(Energy Information Administration)은 전월 전망치 대비 배럴당 7.34달러 상향 조정을 했다.

전망기관	유종	2010년	2011년
CGES	브렌트	79.90	100.70
	두바이	78.07	85.54
CERA	브렌트	79.47	89.15
	WTI	79.45	88.29
EIA	WTI	79.41	93.42
PIRA	브렌트	79.35	91.35
	WTI	79.30	90.75