

## 상승 위해 넘어야 할 3 가지 난제(難題)

윤성철 02.3771.8754 Saint7@eugenefn.com

### ✓ 전주 에너지 관련 동향

- ✓ **DME, 사우디아라비아에 벤치마크가격 채택 요청.** 두바이 상업 거래소(DME)가 사우디 아라비아에게 아시아로 공급하는 원유 가격의 벤치마크 가격을 자신들의 대표 유종인 오만유를 채택해 주기를 요청. 이와 같은 사우디 아라비아의 오만유 벤치마크 가격 수용 토대로 다른 중동 산유국들도 이용해 주기를 복돋울 수 있기를 바란다고 밝힘. 아랍에미리에이트에 위치한 석유 거래 시장인 DME는 사우디 아라비아를 포함한 중동 산유국들의 “대화의 공간”으로 이용될 수 있다고 밝힘. DME는 아시아로 공급하는 석유 가격의 기준으로써 오만유 계약 가격이 이용되기를 목표로 하고 있음. 사우디 아람코, 쿠웨이트 석유 회사 등과 같은 중동 석유 공급 업체들은 두바이유와 오만유 가격의 평균을 이용하여 플랫(Platts)이 산정한 가격을 현재 벤치마크 가격으로 채택. 이 가격을 기준으로 두바이, 오만, 아부다비어퍼 자쿰(Upper Zakum) 유전으로부터 생산된 석유 인도물 계약 가격을 산정하고 있음.
- ✓ **OPEC, 잘못된 펀더멘탈에 의한 유가 100달러는 용인 불가.** 유가가 배럴 당 100달러에 이르는 것이 잘못된 펀더멘탈에 인한 것이라면, OPEC은 그에 대해 액션을 취할 것. 하지만 유가 100달러가 투기적인 세력으로 인해 야기된 것이라면 OPEC은 어떠한 행동도 취하지 않을 것이라고 언급. 석유수출국기구(OPEC) 사무총장 압둘라 엘-바드리는 현재 유가수준을 적정하다고 언급.
- ✓ **페트로차이나, 석유 정제량 역대 최고치.** 페트로차이나가 자사의 일일 석유 정제량이 12월에 40만 톤을 돌파하며 역대 최고치를 기록할 전망. 또한 페트로차이나는 중국 디젤유 부족 문제를 해결하기 위해 자사의 디젤유 생산 비율을 확대시킬 계획이라고 발표. 덧붙여 페트로차이나는 대만 CPC Corporation과의 원유 구매과 정제유 석유제품 공급에 대해 협상 중이라고 언급. 또한 페트로차이나 Dai Houliang 부사장은 자사가 대만 포모사 플라스틱 그룹과의 프로젝트 계획을 위해 협상 단계에 있다고 언급함.
- ✓ **EIA, 2011년 유가 전망치 상향 수정.** 에너지정보청(EIA)는 현지시간 12월 7일 발표한 단기 에너지전망보고서에서 올 겨울(10월 1일 ~ 3월 31일) WTI 원유 평균 가격이 배럴 당 84달러에 이를 것으로 전망하며, 지난 해 같은 기간과 비교할 때 6달러 이상 높을 것이라고 전망. 또한 EIA는 2011년 평균 유가는 배럴 당 89달러에 이를 것으로 보며, 전월 전망치에서 2달러 상향 수정함. 이에 대한 근거로 미국과 전세계 경제 상황이 종전 전망보다 보다 향상 될 것으로 해석한다고 덧붙임.

# Eugene Energy Weekly

- ✓ **유가 150달러 돌파 시점은 3개월 아닌 3~4년 후.** Weeden & Co.는 현재의 유가 배럴 당 89 달러에서 향후 3~4년 이내에 배럴 당 150달러 이상에 이를 것이라고 전망. Weeden & Co. 에너지 선임 애널리스트인 Charles Maxwell는 유가가 배럴 당 100, 120, 150달러에 이를 것이라고 믿지만, 그 시점은 3개월 후가 아닌 향후 3~4년 후에 일어날 것으로 전망함.
- ✓ **페트로차이나, 2011년 신장 지구에 가스 저장소 건설.** 페트로차이나가 오는 2011년에 중국 북서지역의 신장 위구르 자치구 Hutubi에 천연가스 저장 시설을 1차 건설에 착공하였다고 발표. 페트로차이나는 중국 내 천연가스 부족 사태를 완화하기 위해 이러한 계획을 수립하였다고 덧붙임. 1차 계획은 Hutubi 프로젝트의 일환으로 20억 큐빅 미터의 저장 능력을 지닌 천연가스 저장소를 건설하는 것. 이는 총 107억 큐빅 미터의 천연 가스 저장이 가능하도록 설계되었으며, 451억 큐빅 미터의 비축 저장이 가능한 상태. 2차 계획은 251억 큐빅 미터의 또 다른 저장소 건립을 계획. 이들 계획 추진으로 인해 중국의 중앙 아시아 국가들로부터의 천연가스 수입 확대가 수반될 것으로 예상됨.
- ✓ **폭우로 호주 퀸즈랜드 광산 조업 중단.** 퀸즈랜드 자원청은 호주 석탄 광산들이 퀸즈랜드 폭우로 탄광이 침수됨에 따라 조업 중단에 돌입하였다고 발표. 광산과 철도 수송 시스템이 모두 큰 피해를 입었다고 밝힘. 퀸즈랜드 중앙에 위치한 Bowen Basin에 40개의 광산이 조업을 중단된 상태.
- ✓ **Mogolia Energy, 2011년 250만톤 석탄 생산예정.** Mongolia Energy Corp Ltd.는 2011년에 석탄 원석 200~250만 톤을 생산할 계획. 몽골 서부에 위치한 한 탄갱이 지난 10월부터 조업을 시작한 것에 근거한 듯. 내년 1월에 이 회사는 월간 석탄 생산 능력을 종전 5만 톤에서 10만 톤 달성을 예상. 홍콩에 상장된 이 회사는 2013~2014년에 연간 석탄 생산능력을 600~700만 톤으로 확대시킬 계획을 가지고 있음.

## ✓ 금주 전망

✓ **호재 있어도 약재에 발목잡힌 유가.** 지난주 시황에서 호재 있어 유가가 버틸 수 있을 것이라고 전망. 지난주 미국과 중국의 경제지표 개선 등과 같은 상승재료 있었음에도 불구하고, 유가는 하락했음. 석유재고가 급증하긴 했지만, 이는 향후 수요를 대비해서 정유회사들이 정제시설 가동률을 확대했기 때문인 듯. 지난주 원유가격을 하락시킨 직·간접적인 원인은 국제금리 상승에 따른 달러강세와 유로존 문제, 중국의 긴축 등이었음. 특히, 지난주 금요일 중국 인민은행이 기준율 인상을 함으로서 수요둔화에 대한 심리적 부담감 더욱 커졌기 때문인 듯. 하지만 문제는 중국의 긴축 정책은 앞으로 지속될 개연성 크기 때문.

✓ **상승 위해 넘어야 할 3가지 난제(難題).** 금주의 유가방향은 지난주와 같은 3가지 난제에 의해 결정될 가능성 매우 큼. 유가의 방향이 상승세로 전환되기 원한다면 이 3가지 난제의 움직임을 주시해야 할 듯.

첫 번째, 중국의 긴축 움직임. 지난주 중국은 기준금리 인상을 하지 않는 대신 기준율을 인상. 이는 경제시스템 내 과도한 유동성을 흡수하기 위한 조치. 지난 한달 동안 3번의 기준율을 인상했음. 이는 계속 높아지는 인플레이 압력을 해결하기 위해 결정적인 조치가 필요했기 때문인 듯. 지난 12일 중국 경제공작회의 이후 나온 발언들에서 이를 재확인 할 수 있음. 중국의 통화정책 전환을 재확인, '적절하고 느슨한' 통화정책에서 '신중한' 통화정책으로 전환. 중국은 건조한 경제성장을 유지하기 위해, 내년 경제 구조조정을 앞당겨 시행하고 물가 압력을 막기 위한 노력을 더욱 강화할 듯. 한편, 수출 의존도를 줄이고, 내수 진작을 위해서 은행 대출이 실물 경제로 유입될 수 있도록 노력할 듯. 이렇듯 중국은 지속적인 긴축흐름 이어갈 듯. 이 때문에 기준율 인상 후에도 기준금리 인상에 대한 경계감이 확산되는 듯. 다만, 매주마다 기준율 인상을 하지 않듯이 곧바로 기준금리를 인상할 가능성 낮음. 이 때문에 금주에는 중국의 금리 인상으로 인한 조정 가능성 낮음.

두 번째, 감세안에 대한 FOMC 회의 결과(14일). 이번주 FOMC 회의에서는 지난주 미 국채 금리를 상승시킨 감세안에 대해 논의가 이뤄질 전망. 어떻게 언급되느냐에 따라서 달러의 방향 결정될 듯. 한편, 개선되는 미 경제지표들로 인해 향후 수요회복에 대한 기대 더욱 커지며 긍정적으로 작용할 듯.

세 번째, 유로존 문제에 대한 해결방안 나올가? 금주 16~17일 EU 정상회의에서 채무위기 확산에 대해서 다시 논의할 듯. 지난 회의에서는 독일과 프랑스가 유로존내 구제기금 확대와 공동채권 발행에 반대 의사를 표시하면서 유로는 급락하고 달러는 강세 전환했음. 다만, 이번 회의에서는 해결안 나올 가능성 커짐. 로이터가 최근 입수한 EU 정상회의 합의문 초안에 따르면, 유로안정메카니즘(ECM) 관련 EU조약에 두 문장을 삽입하는데 합의한 것으로 나타남. 이는 현재 유로존이 사용 가능한 구제금융펀드 7,500억유로 보다 큰 규모가 될 듯.

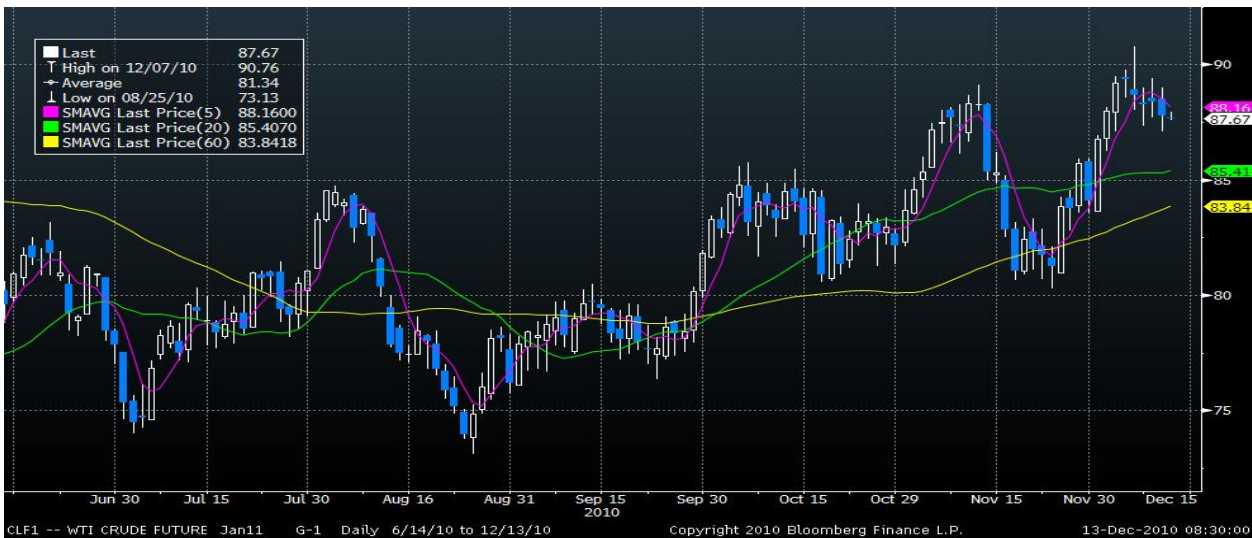
✓ 3가지 난제가 어떻게 해결되느냐에 따라 당분간 유가의 향방도 결정될 듯.

# Eugene Energy Weekly

## ✓ Energy Price Trend

품목	거래소	전주 종가	지난주 동향					주간 변동률	1개월 평균	올해 최고치	올해 최저치
			12/06	12/07	12/08	12/09	12/10				
WTI	NYMEX	87.79	89.38	88.69	88.28	88.37	87.79	-1.59%	88.31	93.31	73.45
WTI	ICE	87.79	89.38	88.69	88.28	88.37	87.79	-1.59%	88.31	93.31	73.45
Brent	ICE	90.48	91.45	91.39	90.77	90.99	90.48	-1.04%	90.76	93.24	73.55

### NYMEX\_WTI



### ICE\_WTI



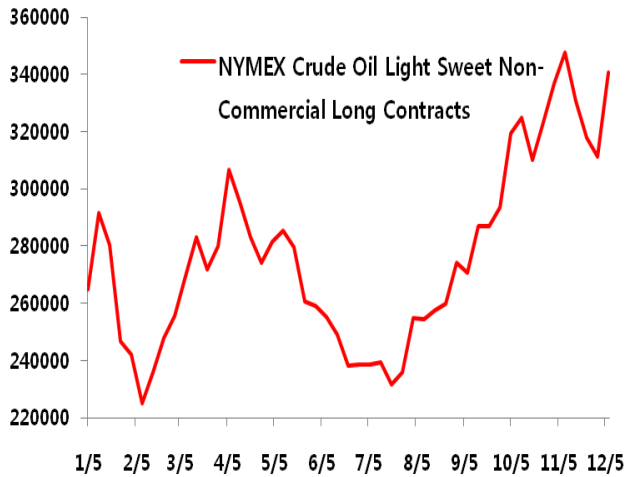
### ICE\_Brent



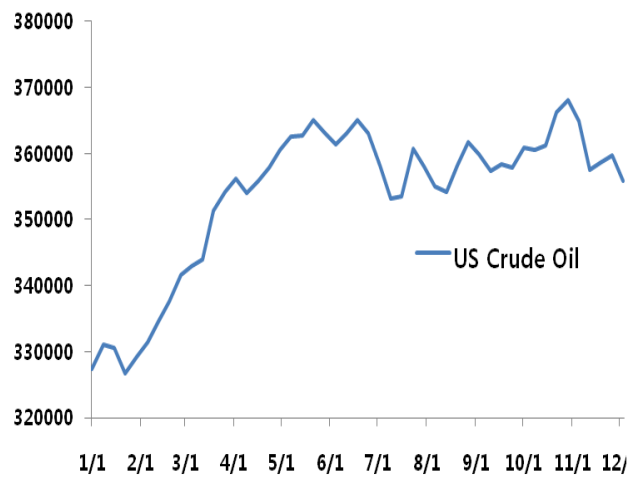
# Eugene Energy Weekly

## ✓ 투기자금 및 원유재고 동향

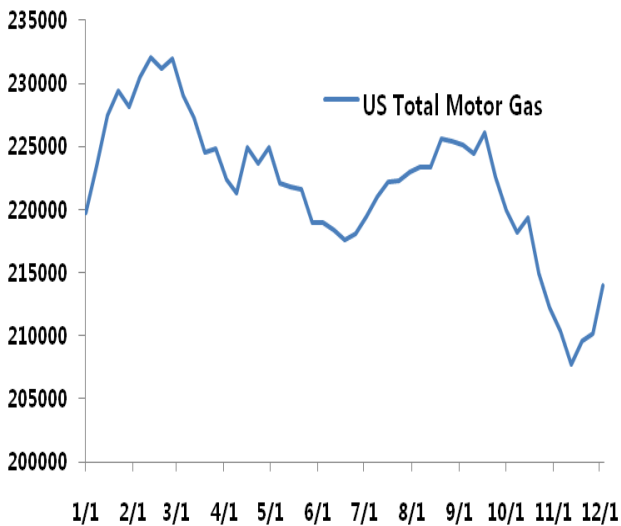
NYMEX WTI 투기적 포지션 변동추이



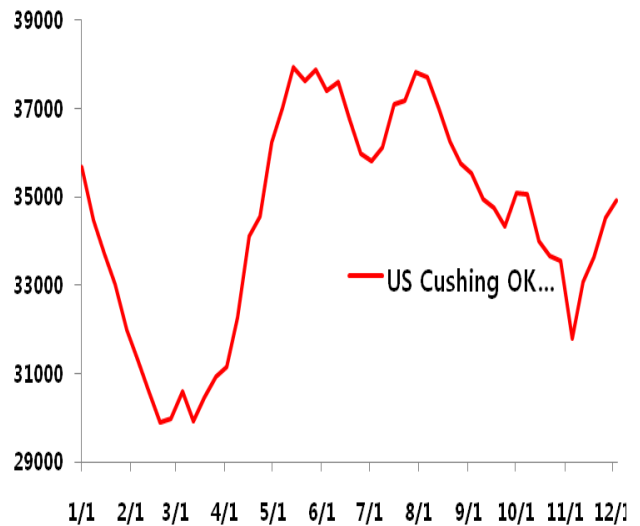
미국 원유 재고량



미국 휘발유 재고량



미국 쿠싱원유 재고량



# Eugene Energy Weekly

## ✓ 주간 경제지표 발표 일정

일정	지역	주요 경제지표	예상치	이전치
14일(화)	일본	산업생산	-	-1.8
	유로	ZEW 경기지수	10.5	13.8
	유로	산업생산	1.4	-0.9
	미국	소매판매	0.6	1.2
	미국	생산자물가지수	0.6	0.4
	미국	FOMC 금리결정	0.25	0.25
15일(수)	미국	소비자물가지수	0.2	0.2
	미국	뉴욕 제조업지수	5.0	-11.14
	미국	순 대외자금유입(TIC)	-	81
	미국	산업생산	0.3	0.0
	미국	NAHB 주택시장지수	16	16
16일(목)	유로	PMI 제조업	55.2	55.3
	미국	주택 착공건수	6.0	-11.7
	미국	건축 허가건수	1.5	0.5
	미국	필라델피아 제조업지수	14.5	22.5
17일(금)	독일	IFO 기업환경지수	109.0	109.3
	미국	경기선행지수	1.1	0.5

### Compliance Notice

본 자료는 참고용 자료일 뿐이고, 특정주식에 대한 투자 목적으로 작성된 것이 아닙니다. 본 자료는 담당자가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료나 정보에 근거하여 작성되었지만, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 고객 자신의 판단과 책임이며 이루어져야 하고, 당사는 본 자료의 내용에 의존하여 행하여진 일체의 투자행위의 결과에 대하여 책임을 지지 않을 것을 밝힙니다. 아울러 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로서 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 / 전송 / 인용 / 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.