

정유/화학

OPEC 원유 생산 차질 지속 → 하반기 정제마진 약세 예상

2013. 10. 11

정유/화학

Analyst **한승재**

02.3779-8993

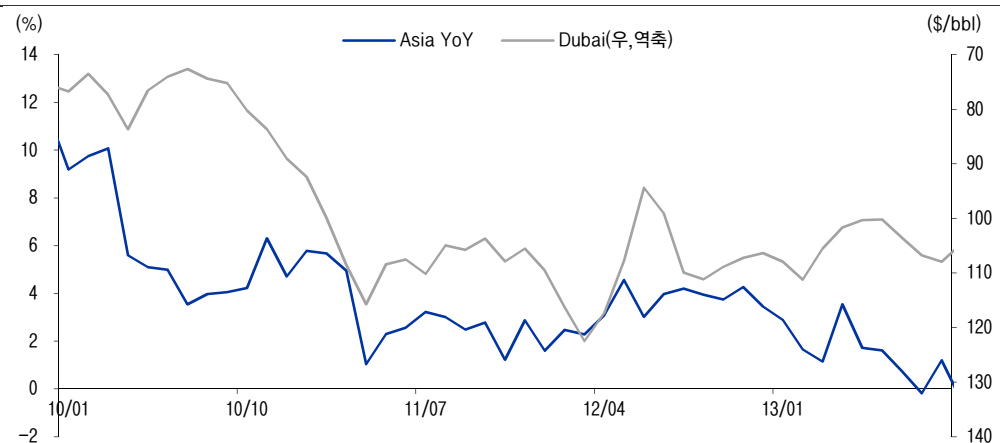
sjhan@etrade.co.kr

OPEC 원유 생산량 감소로 Dubai 상대적 강세 예상

9월 OPEC 원유생산량은 이라크 남부 유전 유지보수, 리비아 파업으로 인해 3,000만 b/d를 하회했다. 사우디가 증산으로 대응하고 있지만, OPEC 전체 생산량은 당분간 정체될 것으로 예상된다. 정제마진은 1)Dubai의 상대적 강세, 2)동남아 보조금삭감에 따른 수요 감소로 난방유 성수기가 도래하는 11월말까지 약세를 보일 것으로 판단된다.

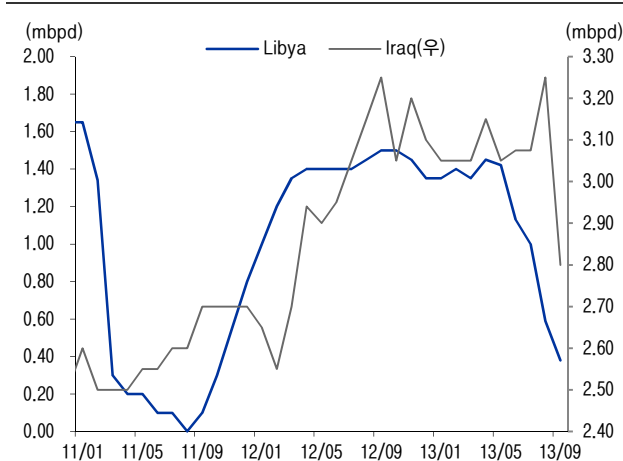
이라크/리비아/시리아 등의 생산차질로 OPEC 원유공급이 감소하고 있다. 공급 이슈로 인해 Dubai는 WTI대비 상대적 강세를 보일 것으로 예상되며, 동남아 보조금삭감과 함께 역내 석유 수요 정체에 영향을 끼칠 것으로 판단된다. 따라서 하반기 정제마진은 난방유 성수기가 도래하는 11월말까지 약세가 불가피할 것으로 예상된다.

[그림1] Dubai 약세 시 아시아 원유 수요 상승



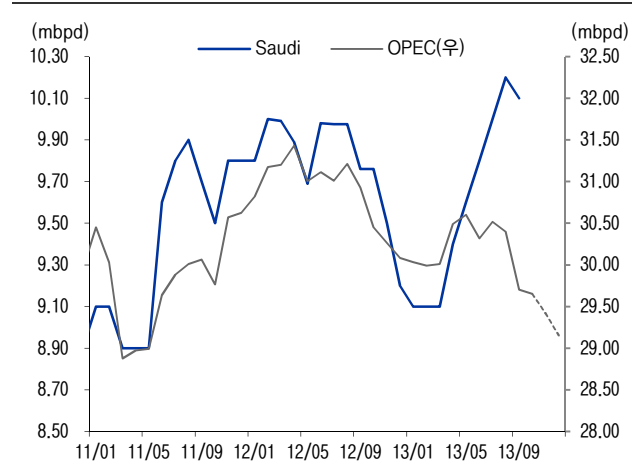
자료: EIA, Petronet, 이트레이드증권 리서치본부

[그림2] Libya / Iraq 원유 생산 차질로 생산량 감소



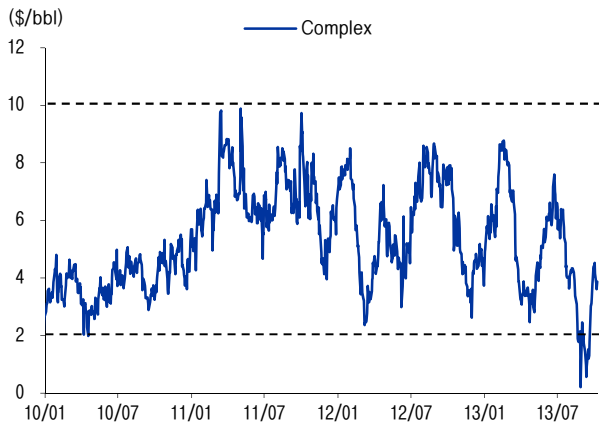
자료: EIA, 이트레이드증권 리서치본부

[그림3] 사우디는 증산에도 OPEC 전체 생산량 감소



자료: EIA, 이트레이드증권 리서치본부

[그림4] Complex margin: 13년 하반기 level down



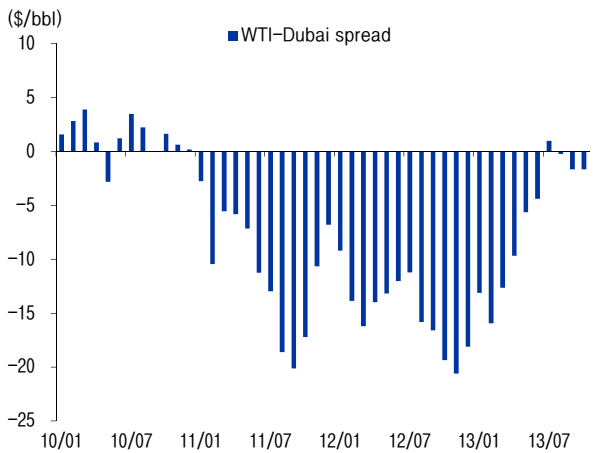
자료: EIA, Petronet, 이트레이드증권 리서치본부

[그림5] 아시아 원유수요 성장 정체



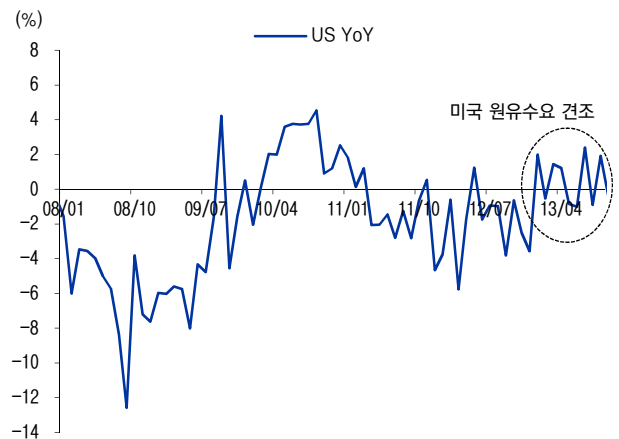
자료: EIA, 이트레이드증권 리서치본부

[그림6] WTI - Dubai spread (-) 전환



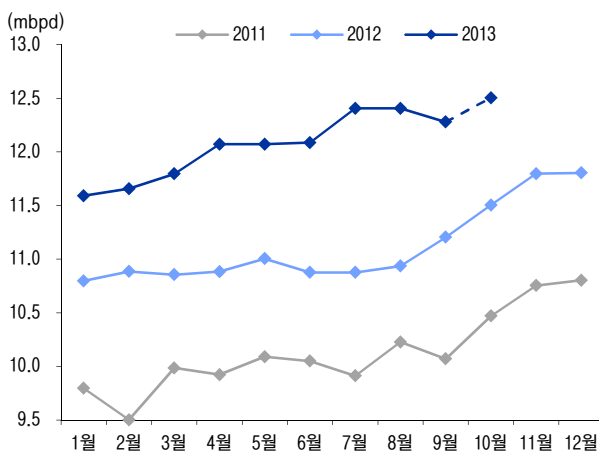
자료: EIA, Petronet, 이트레이드증권 리서치본부

[그림7] 미국 원유 수요는 건조한 추세 유지



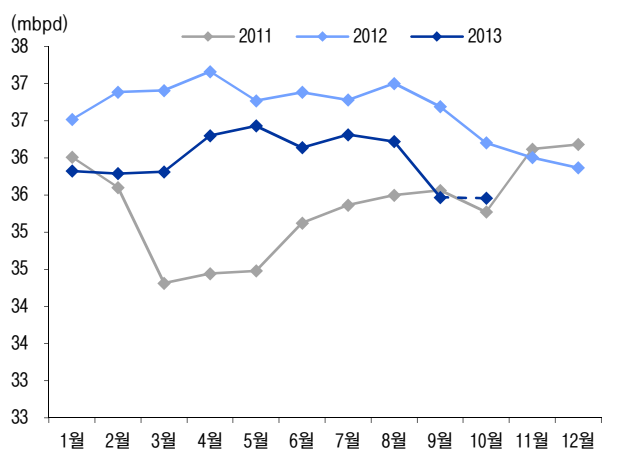
자료: EIA, 이트레이드증권 리서치본부

[그림8] 미국 원유 생산량 증가 추세 지속



자료: EIA, 이트레이드증권 리서치본부

[그림9] OPEC 원유생산량(Other Liquids 포함) level down



자료: EIA, 이트레이드증권 리서치본부

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 한승재)
본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)
업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)
2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준		
구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류