



이은택의 그림으로 보는 전략^α

Strategist 이은택 T. 6114-2958 E. et.lee@kbfq.com



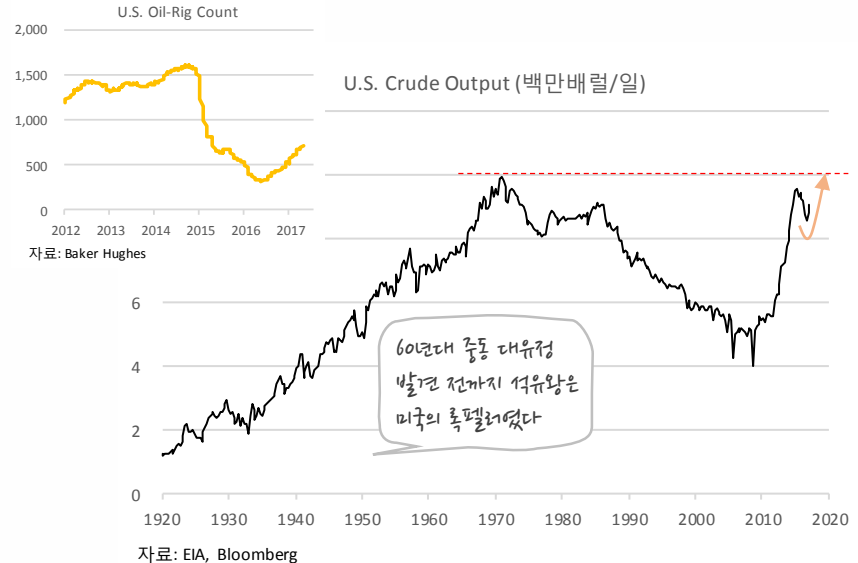
[이그전^α] 유가 반등의 지속 가능성에 대한 생각

2017-05-16

원유 감산합의 | 러시아와 사우디가 원유 감산을 내년 3월 말까지 연장하기로 했습니다. 결과 유가 급등, 백워드이션 복귀 (과잉재고 해소 기대)했습니다. OPEC회의 (5/25)에서 다른 산유국도 감산에 동참할 것으로 보입니다. 1987년 사례와 게임이론에 비춰 보면, 감산 합의 자체가 문제인 적은 없었습니다. 문제는 '누가 먼저 몰래 증산을 시작하냐'이죠.

미국의 산유량 증가 | 미국 셰일가스는 문제는 여전합니다. 작년 9월 OPEC 감산합의 때만해도 미국 산유량은 10만배럴/일 감소할 것으로 전망됐지만, 반대로 미국 산유량은 급증했습니다. 감산 합의로 WTI 50달러 복귀는 문제 없겠지만, 80년대 말의 사례를 본다면 60달러의 돌파는 중동의 지정학적 리스크가 열쇠를 쥐고 있을 듯 합니다.

Crude Oil WTI Futures ▲49.01 +0.16 (+0.33%)



- 세줄 요약:**
1. 5/25 OPEC회의에서 감산 합의 가능성이 높다.
 2. WTI는 50달러선에 복귀할 것이다.
 3. 60달러 이상은 중동 지정학적 리스크에 의해서만 만들어질 가능성이 크다.

- KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.