

Economy Brief

TACO를 압박하는 원유 재고 급감 현상

Economy Brief

[경제] 박상현 2122-9196 shpark@imfnsec.com

Check Point

1983년 이후 최저치로 떨어진 미국 전략비축유 재고 수준 등으로 재고 수준이 유가의 새로운 복병으로 대두
이란 사태 장기화가 점점 더 트럼프 대통령의 입지를 약화시키고 있어 트럼프 대통령입장에서 조속히
이란사태에서 빠져나올 수 있는 출구전략이 절실한 상황
유가 불안발 국제 금리 추가 상승 리스크 및 트럼프 대통령 지지율 급락 등이 이란 문제에 있어 트럼프 대통령의
타코(TACO)를 압박 중임

1983년 이후 최저치로 떨어진 미국 전략비축유 재고 수준

미국과 이란간 협상 타결이 임박했다는 소식은 전해지고 있지만 타결 여부는 여전히 미지수다. 이런 가운데 미국 전략비축유 재고 수준이 1983년 이후 최저 수준까지 급감했다. 미국 전략비축유 재고 수준은 2억 9,870만 배럴로 1983년 1월 이후 가장 낮은 수준까지 감소했다. 지난 2월말 미국-이란 전쟁 직전 수준보다 이미 1억 배럴 이상 감소한 것이다.

이란과의 갈등 장기화로 인해 전략비축유가 추가로 감소할 여지가 있고 노후 인프라 영향으로 전략비축유 중 약 1.3억 배럴은 현재 사용이 불가능한 것으로 알려지고 있어 전략비축유 재고 수준이 정말 위험 수위까지 감소할 수 있음은 원유시장의 불안을 더욱 자극할 수 있는 리스크다. 전략비축유 재고뿐만 아니라 상업용 원유재고 역시 큰 폭으로 감소 중이다.

만약 이란 사태 장기화로 인해 미국 원유 재고 수준이 추가로 감소한다면 유가 불안, 즉 유가 폭등세가 현실화될 위험을 배제하기 어렵다. 또한, 이란 문제가 설사 해소되더라도 추후 발생할 수 있는 미국 혹은 각국의 원유 재고 확충 수요는 유가 하락 폭을 크게 제한할 여지도 있다. 원유 재고 수준이 유가의 복병으로 대두되고 있다.

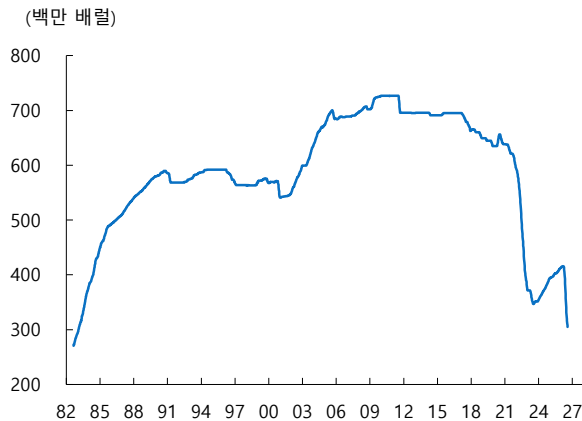
유가발 리스크 트럼프 대통령의 타코 압력으로 작용 중

이란 사태 장기화가 점점 더 트럼프 대통령의 입지를 약화시키고 있어 트럼프 대통령입장에서 조속히 이란사태에서 빠져나올 수 있는 출구전략이 절실했다. 다행히 인플레이션 압력이 다소 진정되었지만 이란 사태가 장기화 혹은 군사 충돌 확산 시 유가 추가 급등으로 인플레이션 압력이 재차 확대될 가능성은 크다. 미 연준도 이 부문을 주목하면서 금리인상 가능성을 시사하고 있다.

가뜩이나 미 국제 금리의 추가 상승 리스크 등으로 미국내 자금경색 리스크가 금융시장을 맴돌고 있는 상황에서 이란 리스크 확대는 국제 금리의 추가 상승 등을 통해 미국 금융시장과 경제에 치명타를 미칠 수 있다. 미국 국제금리 안정을 위해 미일 외환시장 공조도 서슴지 않고 있는 미국 입장에서 자칫 유가 불안 혹은 유가 급등 현상은 미일 외환시장 공조 효과를 소멸시키는 동시에 국제 시장의 불안 확산을 촉매제임은 부인하기 어렵다.

트럼프 대통령 지지율이 이란 사태 장기화 등으로 인해 급락하고 있음도 이란 문제에 있어 트럼프 대통령의 타코(TACO)를 압박하고 있다. 상황을 낙관하기는 어렵지만 이처럼 미국내 상황이 트럼프 대통령으로 하여금 이란과의 협상 타결을 압박하는 분위기다. 어떤 형태가 될지 모르겠지만 호르무즈 해협 봉쇄를 해제하는 수준에서 미국과 이란간 협상 타결될 여지는 점점 커지는 모양새다.

그림1. 미국 전략비축유 재고 추이: 1983년 이후 최저치로 급감



자료: Bloomberg, CEIC, iM증권 리서치본부

그림2. 미국내 상업원유 재고 수준으로 상대적으로 매우 낮은 수준

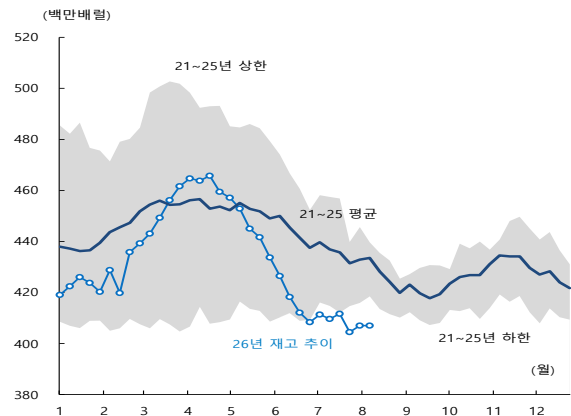


그림3. 미국내 높은 가솔린 가격은 중간 선거를 앞두고 있는 트럼프 대통령에 큰 부담



자료: Bloomberg, CEIC, iM증권 리서치본부

그림4. 이란 사태 장기화로 급락 중인 트럼프 대통령 지지율



Compliance notice

· 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

· 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (박상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.