

# THE HIGHTOWER REPORT

Futures Analysis & Forecasting

SPECIAL REPORT

HightowerReport.com

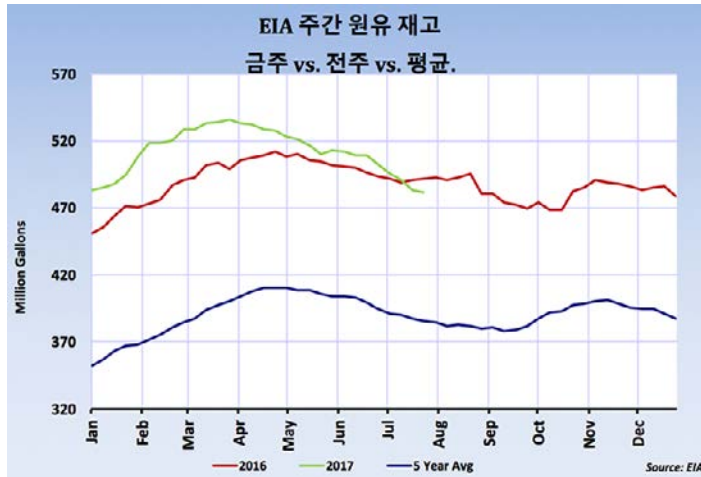
2017.8.7

## 석유 시장, 펀더멘털의 변화 징후

### 공급량 안정화

원유 가격이 6월 저점에서 상당히 회복하였으나 배럴당 48달러 주변에 이르자 미국의 시추 활동이 축소됐습니다. 미국의 시추공 수가 몇 주 정도 감소하는 것이 그리 중요한 일은 아니지만, 6월 중순 이후 미국 원유 재고량이 약 2천5백만 배럴 가량 감소했다는 사실은 많은 것을 시사합니다.

베네수엘라의 정치, 경제 불안으로 공급에 대한 위협이 증가하는 상황에서도 원유 재고는 1년 전의 재고 수준에 비해 1천만 배럴 넘게 감소했습니다. 베네수엘라는 오랜 기간 대미 원유 수출국 중 3위 자리를 지킨 국가이므로, 공급업체로서 베네수엘라가 차지하는 중요성을 간과해서는 안 됩니다. 베네수엘라의 국영 석유기업(PDVA)은 이제 베네수엘라 정부와 함께 해체 위기에 놓인 것으로 보입니다.



EIA 미국 원유	
Week Ending	Change from Week Ago
6/2/17	3.295
6/9/17	-1.661
6/16/17	-2.451
6/23/17	0.118
6/30/17	-6.299
7/7/17	-7.564
7/14/17	-4.727
7/21/17	-7.208
7/28/17	-1.527

치안 문제 및 시위로 인해 리비아 사하라 유전 지역의 생산량이 점진적으로 감소하고 있어, 세계 석유 공급 감소의 또 다른 잠재적 요소로 거론되고 있습니다. 본 문서 작성 시점을 기준으로 원유 생산국 간의 협정은 매우 잘 지켜지고 있습니다(아랍에미리트 및 이라크는 제외). 그렇지만 원유 공식의 수요 측면은 뚜렷하게 안정되고 있습니다.

### 수요 상황 개선

需求面同样面临重大调整, 随着中国、美国和欧洲经济好转, 全球石油需求普遍看涨. 8月初, 高盛认为5月至6月全球石油需求每天增长180万桶. 在截至7月28日的一个星期, 美国每周汽油隐舍需求再创今年最高记录, 从而印证了该预测.

For a FREE TRIAL of Daily Research and Trade Recommendations go to [HightowerReport.com](http://HightowerReport.com)

[www.HightowerReport.com](http://www.HightowerReport.com)

Trade Recommendations  
Pre-open and Midday Audio Updates  
Fundamental & Technical Chart Library  
Daily Fundamental & Technical Analysis



여기에 강력한 비농업 부문 고용지표와 미국 달러화의 상당한 약세 기조가 나타나기 시작하면서, 미국의 월간 미국 석유 수요 증가 전망에 더욱 힘을 실어주고 있습니다. 미국 달러화의 약세는 세계 시장에서 미국 석유의 경쟁력 강화로 이어집니다. 미국 석유 수출이 지난 한 해 안정적으로 증가했다는 사실이 미국 석유에 대한 글로벌 수요 증가 예상에 부채질을 하고 있습니다. 증가 일로에 있는 미국산 석유 공급량 중 일부를 수출하여 생산량 증가에 따른 부담을 덜어줄 것입니다.

미국을 제치고 전 세계 최대 원유 수입국이 된 중국 또한 강력한 수요의 근원이 되고 있습니다. 중국의 일일 석유 생산량이 약 390만 배럴 수준에 달하는 가운데, 1월부터 6월까지의 중국 정유회사 생산량은 일 평균 1,110만 배럴이었으므로, 중국은 앞으로도 상당 기간 에너지를 수입에 의존할 것이 분명합니다.

공급이 안정되고 수요가 개선됨에 따라 원유 가격도 바닥을 친 것으로 보입니다.

### 그렇다면 원유의 적정 가격은?

6월의 저점에서 8월의 고점에 이르기까지, 9월물 원유 선물은 랠리에 나서며 거의 20% 오른 \$8.13으로 상승했습니다. 미결제약정 대량보유자 보고서에 따르면 이 기간 중, 비상업적, 비신고대상 거래자의 미결제약정 순매수 포지션이 +382,000계약에서 +527,000계약으로 크게 증가했습니다. 이는 시장이 일시적으로 과매수 된 상태에 진입했고, 3월-5월 상품가격이 \$50-\$54 범위로 오르기 전에 당분간 \$48 선에서 거래될 것임을 시사합니다.

### 부인 성명

본 보고서에는 발행일 현재 신뢰할 수 있고 정확한 것으로 여겨지는 출처로부터 얻은 정보가 포함되어 있으나, 이에 대해 어떠한 독립적인 검증도 이루어지지 않았으며 그 정확성이나 완전성을 보증하지 않습니다. 제시된 의견은 통지 없이 변경될 수 있습니다. 본 보고서가 특정 선물 계약 및 관련 상품 옵션의 매수 또는 매도와 관련된 일체의 거래에 참여하기를 요청하는 것으로 해석되어서는 안 됩니다. 선물 계약 또는 상품 옵션 거래에서 손실 위험은 상당히 클 수 있으며, 투자자는 자신의 재무상태에 비추어 그러한 투자에 내재된 위험을 신중히 고려해야 합니다. The Hightower Report의 명시적인 서면 동의 없이 본 보고서를 재생산 또는 재전송하는 것은 어떠한 경우에도 엄격히 금지됩니다. 위반자는 각 위반행위에 대해 \$15,000의 벌금에 처합니다.

현재의 과매수 상태로 인해 일시적인 조정 국면을 초래할 수 있는 또 하나의 문제는 자동차 운전이 늘어나는 여름철과 북미 지역의 겨울 사이에 원유 수요가 감소한다는 점입니다.

단계적인 수요 증가에 의해 견인되는 커모더티 시장은 안정적인 속도로 상승하는 경향이 있습니다. 수요 주도형 상승장에 일반적으로 나타나는 급작스럽거나 급격한 가격 상승은 잘 일어나지 않습니다.

기술적 투자의 관점에서 상승장을 점치는 투자자들은 4월 이후 처음으로 근월물 원유 가격이 100일 이동평균을 넘어설 수 있었다는 사실에 더욱 대담해질 것입니다. 더욱 고무적인 사실은 200일 이동평균 가격(현재 \$51.16)에 접근하고 있다는 점입니다. 더 장기적인 이동평균 가격을 추세 지표로 사용하는 펀드도 일부 있습니다.

과매수 상태의 시장 현황과 우호적인 수요 여건을 시장이 수용하고 있음을 고려할 때, 일상적인 하락 압력을 예상할 수 있습니다. 작년 거의 내내 48달러의 핵심 중심점이 유지되었던 만큼, 저희는 8월 중 가격이 하락하는 시점에 매수하는 전략을 취할 것을 권장합니다.

### 권장 매매전략

- \$50.82를 초기 목표로 10월물 원유 선물을 \$46.80에 매수. 만기 시점 리스크는 \$45.55로 책정
- \$1.57을 목표로 10월물 RBOB를 \$1.4835에 매수. \$1.4565 주변의 200일 이동평균 가격에 리스크 책정