2025년 10월 16일
KIWOOM DAILY ISSUE

키움증권 리서치센터 투자전략팀
디지털자산/원자재 Analyst 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

국제유가, 추가 약세 가능성은?

Summary

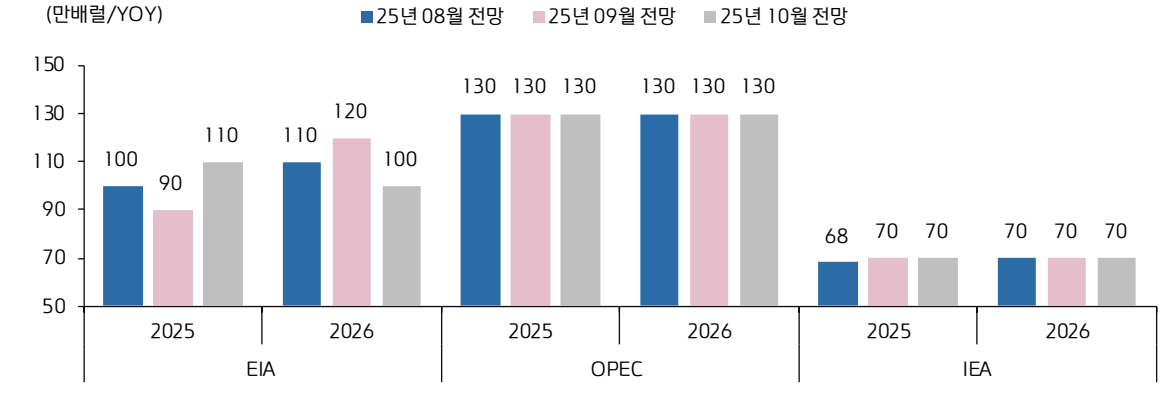
- 주요 에너지기관의 수급 전망에 큰 변화는 부재. 2025년과 2026년 글로벌 원유 소비 증가량에 큰 차이가 없을 것으로 보고 있으며, 원유 시장 내 공급 우위의 흐름이 이어질 것으로 전망. 미국 에너지정보청(EIA)은 원유 시장의 과잉공급으로 원유 재고가 계속해서 늘어날 것으로 예상
- 최근 유가 약세가 미-중 무역분쟁 우려에서 유발된 만큼, 무역 긴장이 추가로 확대되지 않는다면 유가도 반등할 것으로 전망. 또한 여전히 동유럽 지정학적 리스크, 이란 제재 등 공급 불안을 자극할 요인도 상존. 그러나, 과잉공급으로 원유 재고가 안정적인 만큼 유가의 반등은 최근 하락을 되돌리는 수준에 그칠 것으로 전망

주요에너지기관, 공급 과잉 지속 전망

미국 에너지정보청(EIA), 석유수출국기구(OPEC), 국제에너지기구(IEA)는 2025년 10월 에너지 전망 보고서를 발표했으며, 각 기관의 수요 전망에 큰 변화는 부재. 또한 세 기관 모두 2026년 글로벌 원유 수요 증가세가 2025년과 유사할 것으로 전망. 다만, 증가 규모에 대해서는 기관별로 큰 차이를 보이는 중. OPEC은 비OECD 국가의 견조한 수요를 기반으로 글로벌 원유 수요가 일평균 100만 배럴 이상 늘어날 것으로 보고 있지만, IEA는 운송 수단의 전기화 등으로 향후 글로벌 원유 수요가 크게 늘어나지 않을 것으로 예상.

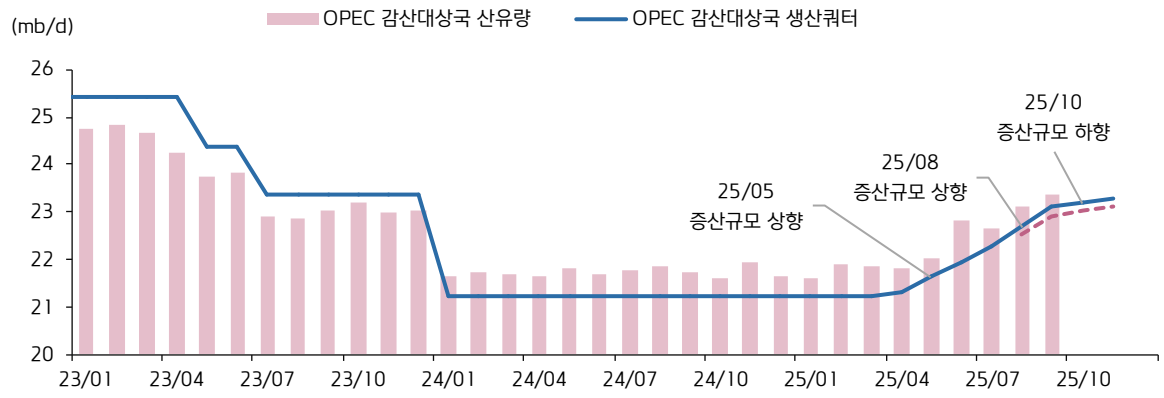
공급의 경우 수요보다 빠르게 증가할 것이라는 기존 전망 유지. EIA는 미국 내 일부 프로젝트에서 원유 생산량이 예상보다 빠르게 늘어나고 있다는 점을 언급하며 미국 산유량 전망치를 상향. 이처럼 비OPEC+ 산유국의 원유 생산이 확대되는 가운데 OPEC+ 원유 생산도 늘어나는 중. IEA에 따르면 9월 글로벌 산유량은 전년동기대비 일평균 560만 배럴 증가. 이 중 OPEC+의 증산이 차지하는 비중은 50% 이상이며, 최근 OPEC+의 증산 기조와 더불어 리비아 등 감산 제외 국가의 산유량도 늘어나는 추세.

주요 에너지기관별 2025년, 2026년 원유 수요 증가 전망치 비교



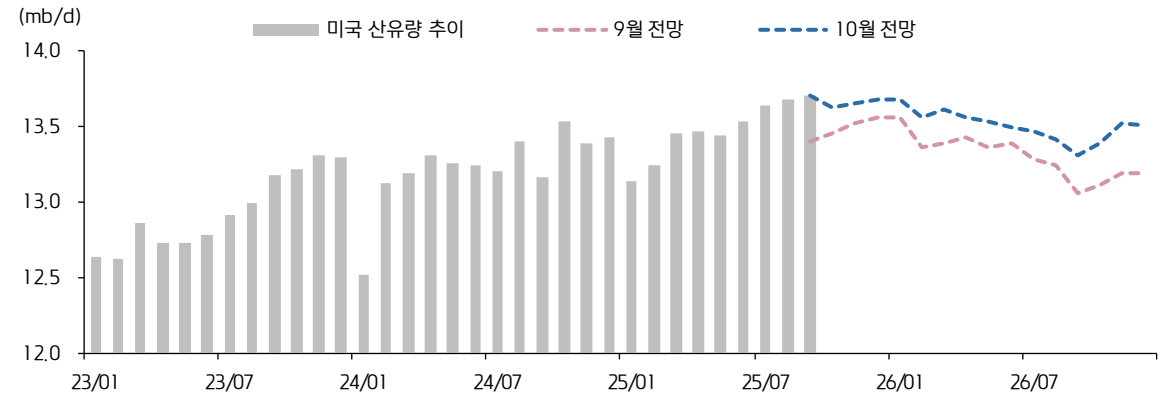
자료: EIA, IEA, OPEC, 키움증권 리서치센터

OPEC 감산대상 산유국 생산쿼터와 산유량 추이



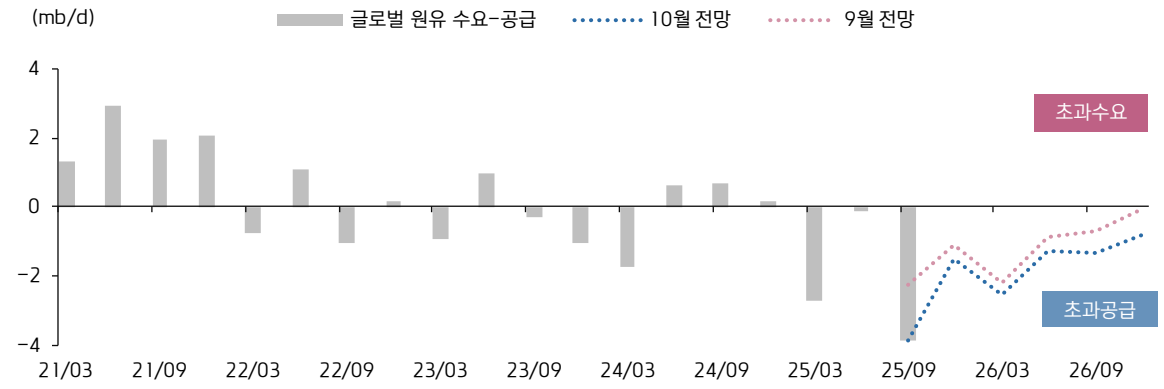
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터/ 주: 분홍색 점선은 이라크, 쿠웨이트, 아랍에미리트의 과잉 생산에 대한 보상안을 반영한 생산쿼터

미국 산유량 추이 및 전망 변화



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 원유 수요-공급 및 추이 변화



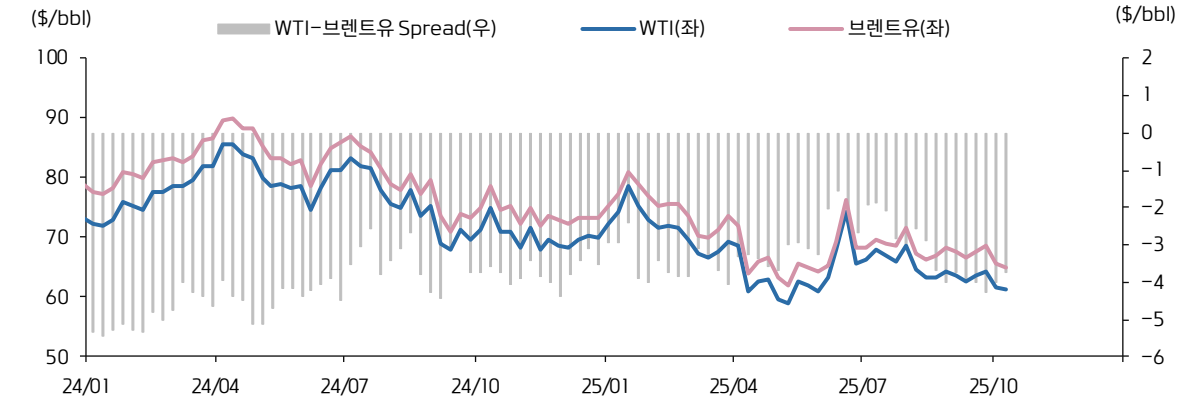
자료: Bloomberg, EIA, 키움증권 리서치센터

국제유가, 소폭의 반등 예상

최근 국제유가는 WTI 기준 배럴당 $60선을 하회하며 연중 저점($57.1)에 근접했으며, 이는 미-중 무역 긴장 고조에서 기인. 중국 정부가 희토류 수출 통제 조치를 발표한 이후 트럼프 미 대통령은 중국산 수입품에 대해 100%의 추가 관세 부과 가능성을 언급했기 때문. 물론 트럼프 미 대통령이 유화적인 스탠스로 전환했고 양국 간 무역협상이 진행중인 점을 감안했을 때, 수요 불안이 더욱 확대되지는 않을 것으로 보이나 양국의 협상이 마무리될 때까지 잡음은 충분히 발생할 수 있음.

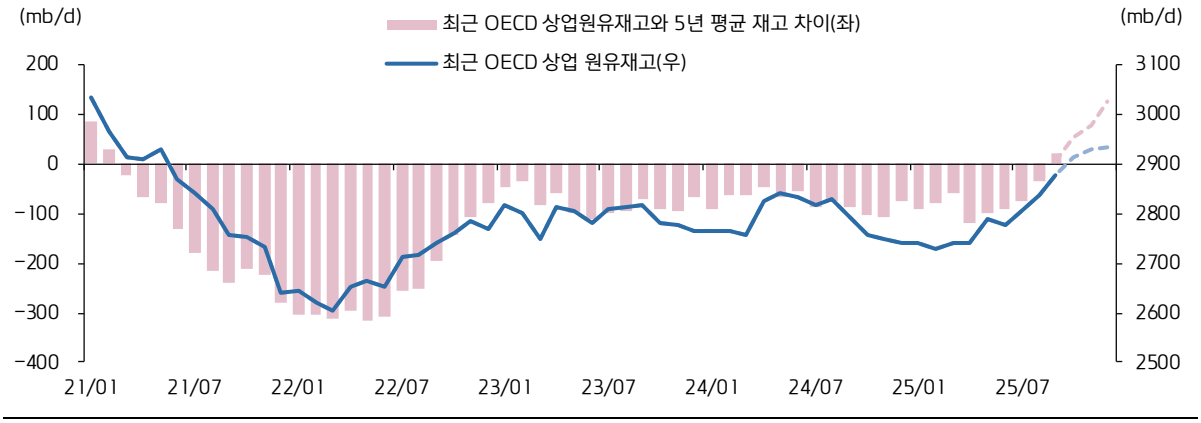
만약, 양국의 무역 협상 이후 미-중 무역 긴장이 추가로 확대되지 않는다면 유가는 반등할 것으로 전망. 러시아-우크라이나 간 전쟁이 이어지고 있고, 최근 유엔은 이란 제재를 복원했다는 소식이 보도되는 등 공급 불안이 수시로 높아질 수 있기 때문. 다만, 유가의 반등폭은 최근 하락을 되돌리는 수준에 그칠 것으로 예상. 원유시장 내 공급 우위 여건이 지속되며 원유 재고가 늘어난 만큼 수급 여건이 안정적이고, 가자지구 평화 협상으로 중동 지역의 지정학적 리스크도 완화되었기 때문. 따라서, 미-중 무역 협상이 진행되는 동안 유가는 배럴당 $60 선을 하회할 수 있겠으나 추가 이슈 부재 시 유가는 반등할 것으로 전망하며, 배럴당 $60선에서 하방 경직성이 다시 강화 될 것으로 전망.

최근 국제유가 추이



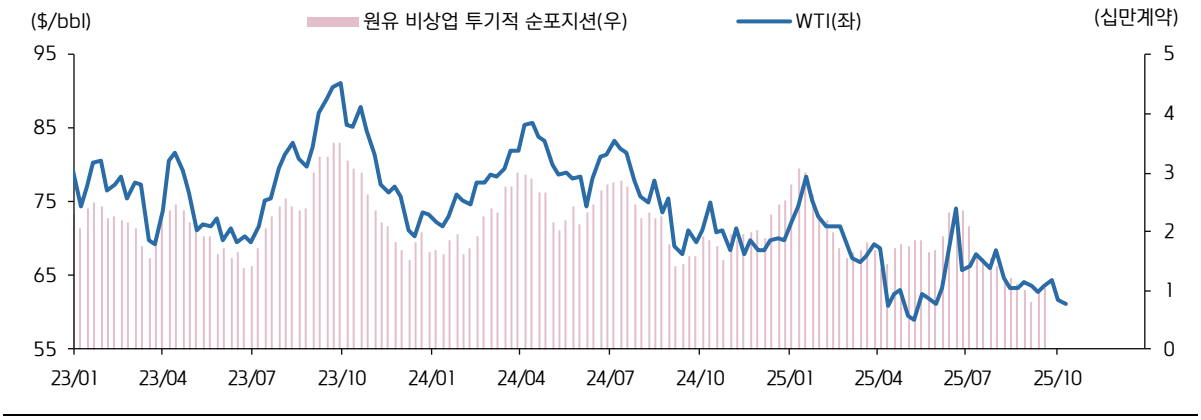
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

OECD 상업용 원유재고 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

국제유가와 비상업 순매수 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.