2025-11-27

Economy Brief

청신호: 급락하는 유가

Economy Brief

[경제] 박상현 2122-9196 shpark@imfnsec.com

Check Point

유가 추가 하락 압력 높아지고 있음: OPEC 및 미국 원유생산 확대에 따른 원유시장 과잉공급, 러-우 종전 기대감

미국 에너지청(EIA), 26년 국제유가(WTI 기준) 평균 50달러 초반 수준으로 전망

유가 하락은 인플레이션과 금리 하락에 긍정적 영향

유가 하락 재료가 많아지고 있다

국제유가가 57~58달러 수준까지 하락했지만 추가 하락 가능성이 열려 있다. JP모건의 경우 국제유가가 2년래 50% 폭락할 수도 있다는 전망도 내놓고 있다. 국제 원유시장에 공급과잉 현상이 지속될 것으로 전망하고 있기 때문이다. JP모건 전망이 맞을지는 미지수지만 단기적으로 유가가 추가 하락할 재료가 늘어나고 있음은 분명하다.

첫째, OPEC의 원유생산 확대다. 유가 하락에도 불구하고 사우디를 중심으로 OPEC의 원유생산 확대 기조가 이어지고 있다. 유가 하락에 따른 감산 결정을 내리기보다는 당분간 현 기조가 유지될 것으로 보인다. 사우디 입장에서 국제 원유시장에서 점유율을 유지하기 위해 증산을 이어갈 것이기 때문이다.

둘째, 미국내 원유가 재차 늘어나고 있다. 2024년 이후 정체 상태를 보이던 미국내 원유생산은 트럼프 대통령 취임 이후 '드릴 베이비 드릴(Drill baby drill)'로 대변되는 시추 관련 규제를 완화하는 조치 영향으로 재차 생산이 늘어나기 시작했다. 물가 안정 등을 위해 트럼프 대통령의 유가 안정정책이 지속될 수 밖에 없다는 점에서 미국내 원유생산은 다시 증가 추세를 유지할 전망이다. 미국과 사우디를 중심으로 한 원유생산 확대 추세로 전세계 원유시장은 당분간 과잉공급 상황이 지속될 가능성이 커지고 있다. 미국 에너지청(EIA) 전망을 보더라도 올해 초 시작된 원유 과잉공급 상황이 26년까지 이어질 것으로 전망하고 있다.

셋째, 러-우 종전 기대감이다. 종전을 섣불리 확신하기 어렵지만 종전 협상이 빠르게 진행되고 있음은 분명하다. 만약 뜻 밖에 러-우 종전 협상이 타결된다면 국제 유가의 추가 하락압력으로 작용할 여지는 충분하다. 종전 이후 러시아산 원유가 본격적으로 수출되면 전세계 원유시장내 과잉공급 상황은 한층 심화될 것이기 때문이다.

연방 정부 폐쇄 영향으로 원유에 대한 투기적 순매수/매도 포지션 데이터가 제대로 발표되지 않고 있지만 10월 중순까지 원유에 대한 투기적 순매수 포지션이 급격히 축소되었다는 점을 고려할 때 유가 하락에 베팅하는 시장 분위기가 확산되고 있는 것으로 추정된다.

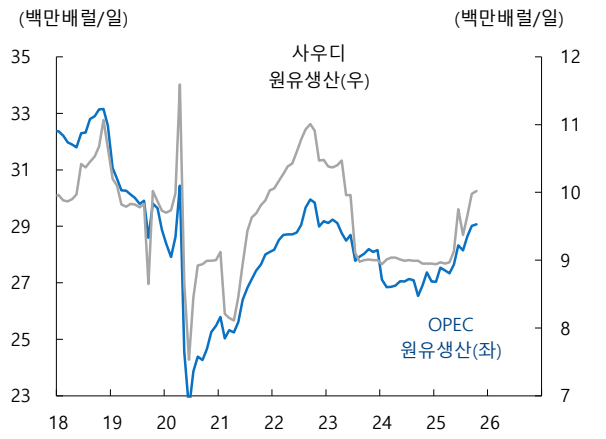
유가 하락은 인플레이션과 금리하락에 긍정적 영향

미국 에너지청(EIA)은 26년 국제유가(WTI 기준)를 평균 50달러 초반 수준으로 전망하고 있다. 현재보다 유가가 추가 하락할 것으로 예상하고 있는 것이다. 미국 에너지청 전망이 맞을 경우 유가는 미국내 인플레이션 압력 둔화는 물론 소비 사이클에도 긍정적 영향을 줄 것이다. 특히, 추가 유가 하락은 관세발 물가 리스크 압력을 상쇄시켜 줄 공산이 높다. 최근 트럼프 대통령이 물가안정을 위해 일부 농산물에 대한 관세를 철회하는 등 내년 중간선거를 앞두고 물가안정에 힘을 기울이고 있음을 감안하면 유가마저 추가 하락할 경우 예상보다 인플레이션 리스크가 크게 완화될 여지도 있다. 동시에 유가 추가 하락은 미국 소비사이클에 큰 영향을 미치는 가솔린 가격을 크게 하락시킬 수 있음은 미국 소비심리 등 소비사이클에도 당연히 긍정적 영향을 미칠 것이다.

국내 경기에도 유가 하락은 청신호다. 유가 추가 하락 시 무역수지 흑자폭을 더욱 확대시킬 수 있는 동시에 반도체 슈퍼 사이클과 함께 국내 교역조건 개선을 확대시키는 효과로 나타날 것이다.

유가 하락이 만병통치약은 아니지만 다소는 정체 혹은 답답한 글로벌 경기 흐름에 유가 하락이 숨통을 터줄 수 있다.

그림1. OPEC 원유 증산을 주도하고 있는 사우디



자료: Bloomberg, CEIC, iM증권 리서치본부

그림2. 미국내 원유생산이 재차 증가하고 있는 중

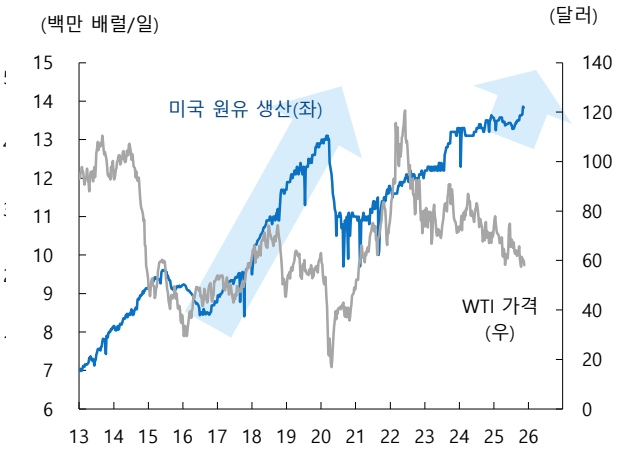
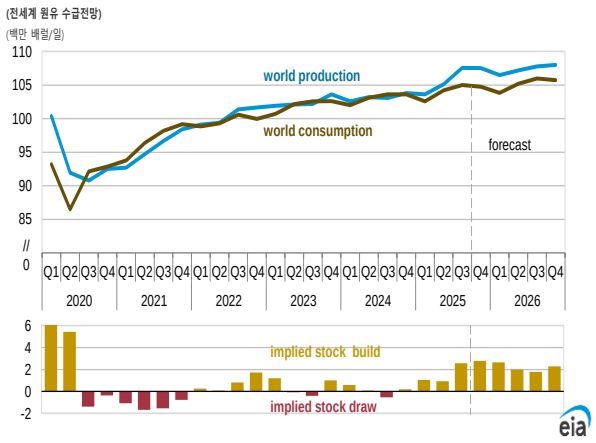


그림3. 미국 에너지청(EIA)의 원유 수급 전망



자료: EIA, iM증권 리서치본부

그림4. 미국 에너지청(EIA)의 유가(WTI) 전망

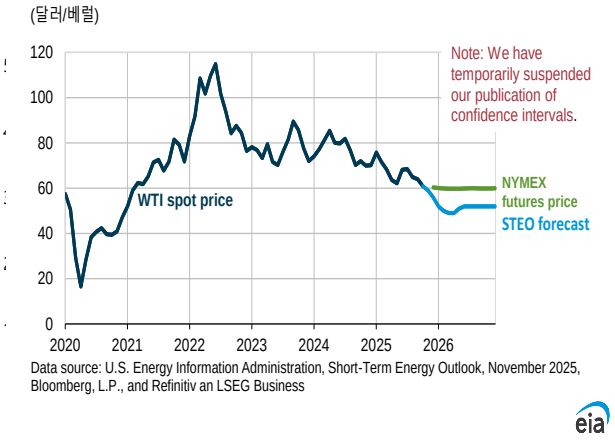
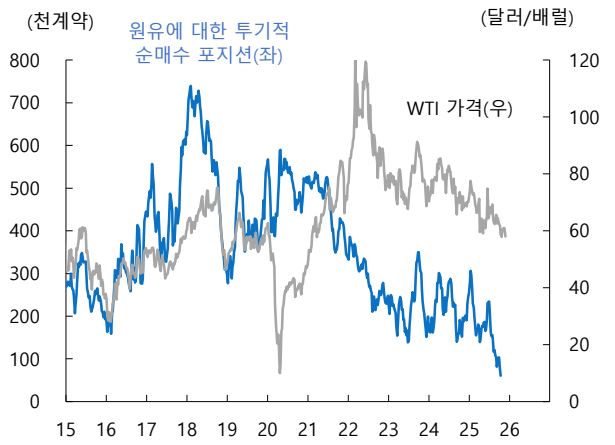
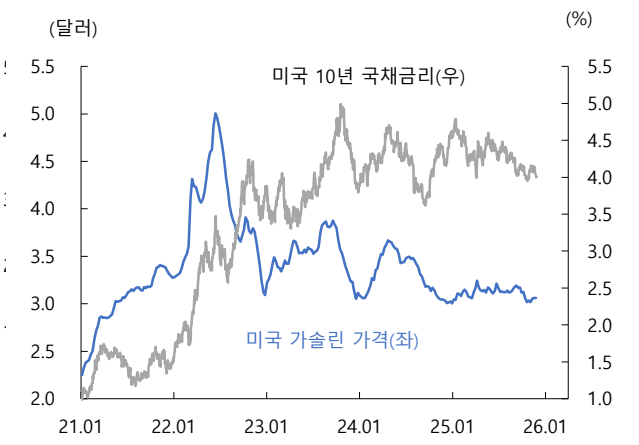


그림5. 원유에 대한 투기적 순매수 포지션이 줄어들고 있는 추세(투기적 순매수 포지션 데이타는 10월 중순 기준)



자료: Bloomberg, CEIC, iM증권 리서치본부

그림6. 3달러선을 하회를 목전에 두고 있는 미국 가솔린 가격



Compliance notice

· 당 보고서는 기관투자가 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.