Commodity

베네수엘라발 리스크, 그러나 이는 유가보다 중국에 악재

Commodity Analyst 최진영
jinyoing.choi@daishin.com

- 낮은 수출량+사우디의 유휴 Capa. 감안하면 베네수엘라발 영향 제한적
- 베네수엘라 석유 시설 탈환 시도하는 트럼프, 중국 Teapot 기업들에 악재
- 이 상황에서 러-우 종전(대러 제재 해제) 가능성↑ 중국의 수입 Cost↑

낮은 수출량과 사우디의 유휴 Capa. 감안하면 베네수엘라발 영향 제한적

1월 3일, 트럼프 미 대통령은 마두로 베네수엘라 대통령을 뉴욕 마약단속국(DEA) 본부로 압송했다며 이번 작전은 성공적이었다고 밝혔다. 다만, 지정학 리스크는 완전히 해소됐다고 보기 어렵다. 현재 마코 루비오 국무장관과 델시 로드리게스 베네수엘라 부통령(권한대행)이 포스트-마두로를 논의 중이라 언급했으나, 베네수엘라 측은 대통령 송환을 요구하며 대립각을 세우고 있다. 여전히 불안정한 국면이다.

그러나 석유 시장에 미칠 파장은 제한적일 것으로 예상한다. OPEC 회원국인 베네수엘라는 전 세계 최대 원유 매장지(3,032억 배럴)이지만 1)원유 생산량은 전 세계 공급의 1% 미만인 95만b/d에 그친다. 설사 불가항력 사태가 장기화된다 하더라도 2) 다른 OPEC+ 협력국들이 통제할 수 있는 수준이다. 걸프 3국(사우디-UAE-쿠웨이트)의 유휴 Capa.(명목 기준: 300만b/d)가 OPEC+의 2025년 증산분(260만b/d)을 상회하고 있는 것만 보더라도 알 수 있는 부분이다. 베네수엘라발 영향(리스크 프리미엄 상승)이 단기에 그칠 수밖에 없는 근거이다.

베네수엘라 석유 시설 탈환 시도하는 트럼프, 중국 Teapot 기업들에게 악재

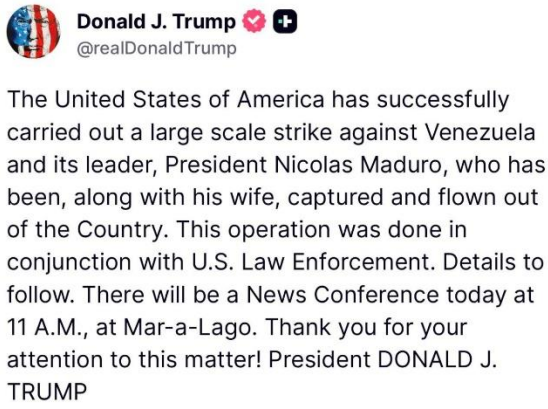
물론 파장이 없는 것은 아니다. 이번 사태로 손실이 불가피한 대상이 존재한다. 바로 중국 Teapot 기업들(중국 산둥 소재 민간 정유사)이다. 베네수엘라에서 수출되는 원유 중 80% 이상은 중국으로 향한다. 그간 이들은 베네수엘라산 Merey유가 미국의 제재로 갈 곳을 잃었다는 점을 이용해 국제 가격보다 낮은 가격에 구입했는데 2025년 12월에는 브렌트유보다 50% 할인된 가격을 요구하기도 했다.

그런 베네수엘라산 원유는 통제권이 흔들리고 있다. 지금 트럼프 미 대통령은 과거 차베스 정권이 PDVSA 산하로 강제 국유화했던 석유 시설(예: 엑손모빌, 코노코필립스 등 소유 자산)까지 탈환할 계획이다. 앞으로는 베네수엘라산 Merey유를 낮은 가격에 구입할 수 없다는 의미이며 동시에 베네수엘라에 대한 중국의 유전 개발 프로젝트(CCRC, 10억 달러 투자)도 흔들릴 수 있다는 의미이다. 분명한 악재이다.

이 상황에서 대러 제재까지 해제된다면 중국의 원유 수입 Cost 상승 불가피

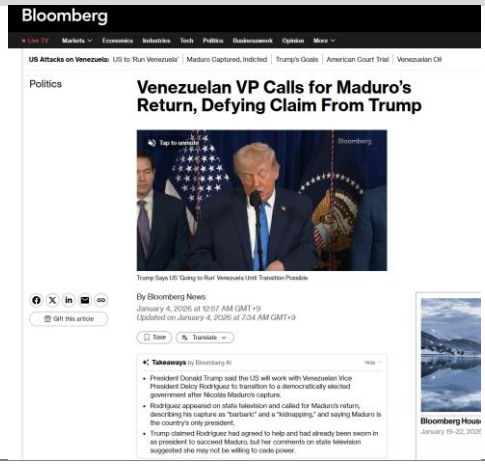
그동안 중국의 원유 수입 중 38%는 미국의 제재 대상으로부터 낮은 가격에 유입됐다. 하지만 이번을 계기로 6%를 차지하던 베네수엘라산은 제외된다. 이제 남겨진 창구는 러시아와 이란뿐이다. 문제는 이마저도 위태롭다. 트럼프 미 대통령은 러-우 전쟁 종식 가능성은 95%까지 올라섰다고 밝혔다. 지난 자료 〈중국의 감산과 물가 상승 유발할 러-우 전쟁 종식('25.11.28)〉에서 살펴본 바와 같이 러시아산 Urals유는 대러 제재가 해제될 경우 더 이상 10달러 싸게 판매될 이유가 없어진다. 베네수엘라산을 포함해 전체 수입의 26%를 고가에 구입해야 하는 것이다. 당장의 일은 아니다. 그러나 방향성 측면에서 Teapot 기업들이 위태로워지고 있는 것은 기정 사실이다.

그림 1. **트럼프 미 대통령, 마두로 베네수엘라 대통령 체포 작전 성공했다 강조**



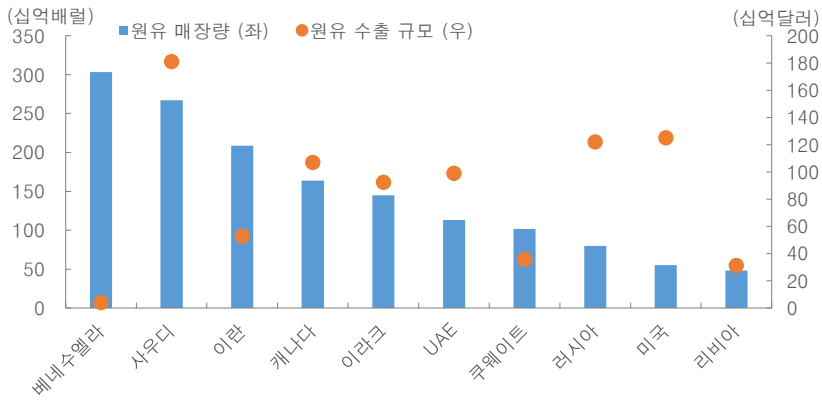
자료: X, 대신증권 Research Center

그림 2. **베네수엘라 부통령, 마두로 송환 요구하며 미국과 대립각, 불확실성 여전**



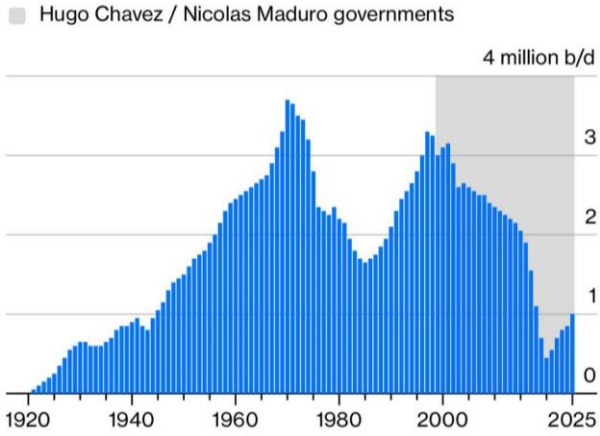
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. **전 세계 최대 원유 매장지인 베네수엘라, 그러나 수출량은 85 만 b/d 에 그친다**



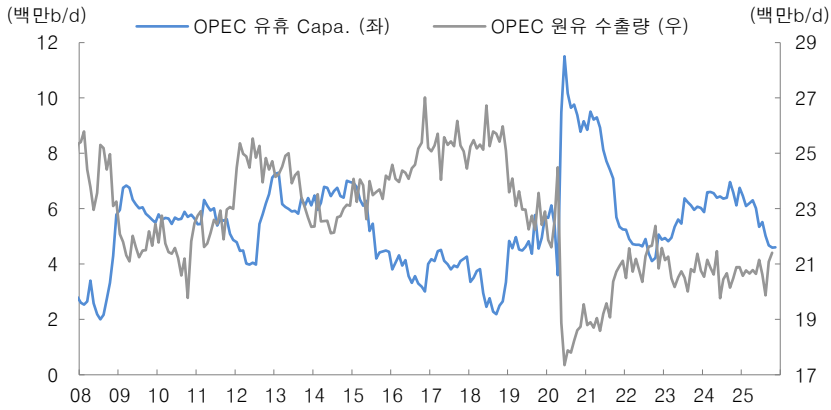
자료: Aljazeera, 대신증권 Research Center

그림 4. **베네수엘라의 원유 생산량은 전 세계 공급의 1% 미만에 불과**



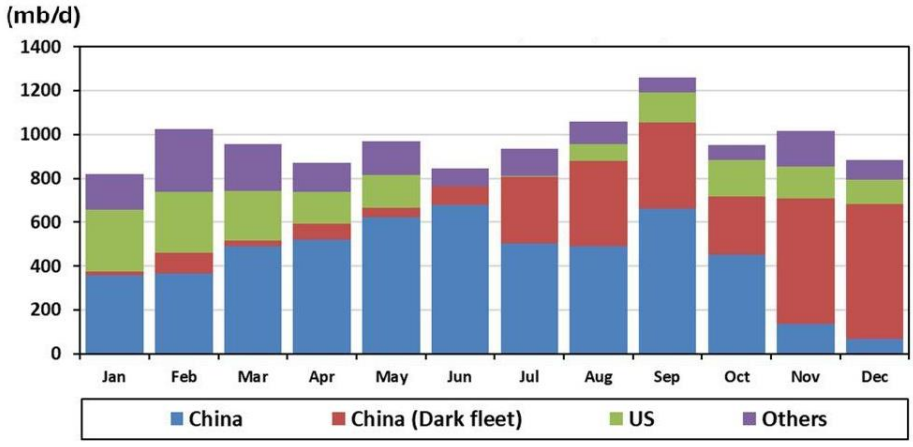
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 5. **사우디를 비롯한 걸프 3 국의 유휴 Capa. 감안해도 가격 변동성 크기 어렵다**



자료: OPEC, 대신증권 Research Center

그림 6. **물론 영향 없는 것은 아니다, 베네수엘라의 중국(Teapot)향 수출에는 치명적**



자료: Kpler, 대신증권 Research Center

그림 7. **차베스에 뺏긴 석유 시설 탈환하겠단 트럼프, 더 이상 싸게 구매 어려워질 중국**

OIL AND GAS

Trump says U.S. oil companies will invest billions of dollars in Venezuela after Maduro's overthrow

PUBLISHED SAT, JAN 3 2026-12:27 PM EST | UPDATED SAT, JAN 3 2026-4:30 PM EST

Spencer Kimball
@SPENCEKIMBALL

SHARE

KEY POINTS

- President Donald Trump said U.S. oil companies will invest billions of dollars in Venezuela's energy sector after the overthrow of President Nicolas Maduro.
- Venezuela, a founding member of OPEC, sits on the largest oil reserves in the world.

In this article

CVX -0.02 (-0.01%) SHEL-GB +19.50 (+0.71%) XOM UNCH

Follow your favorite stocks
CREATE FREE ACCOUNT

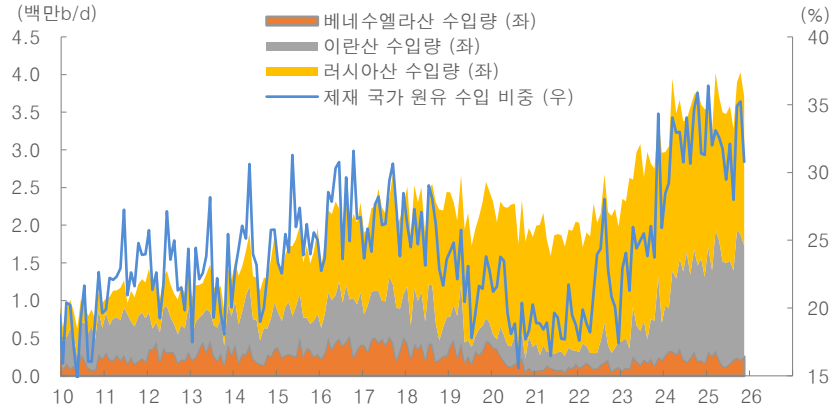
Ads by G
Stop seeing
Why this

TRENDING NOW

U.S. President Donald Trump holds a press conference as Secretary of Defense Pete Hegseth looks at him following a U.S. strike on Venezuela where President Nicolas Maduro and his wife, Cilia Flores, were captured, from Trump's Mar-a-Lago club in Palm Beach, Florida, U.S., January 3, 2026.
Jonathan Ernst / Reuters

자료: CNBC, 대신증권 Research Center

그림 8. **여기서 러-우 전쟁(대러 제재)까지 끝난다면 힘들어지는 것은 Teapot 기업들**



주: STS 방식으로 선적된 일부 물량 포함
자료: JODI, OPEC, 중국해관총서, Rystad Energy, Bloomberg, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 최진영)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.