2026년 02월 13일
KIWOOM DAILY ISSUE

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

공급 변수에 주목하는 원유시장

Summary

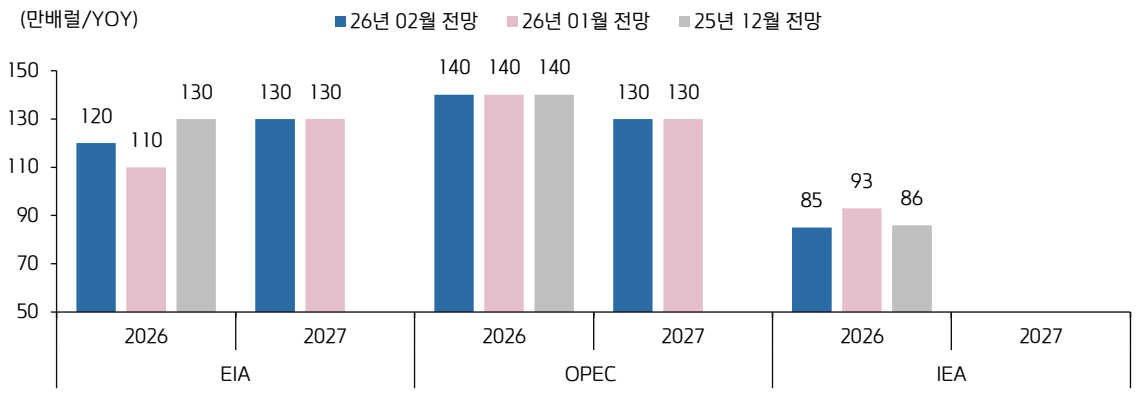
- 주요 에너지기관의 2026년 원유시장 전망에 큰 변화는 부재. 세 기관 모두 과잉공급 구조 지속을 예상하는 가운데, IEA가 초과공급 강도를 가장 높게 제시. 아울러 IEA는 원유 수요의 구조적 변화를 언급하며 2026년 수요 증가가 석유화학 원료 중심으로 나타날 것으로 전망
- 주요 에너지기관의 과잉공급 전망에도 불구하고 최근 국제유가는 연초 대비 상승. 이는 한파에 따른 미국 생산 차질, 러시아 제재, 이란발 지정학적 긴장 등 공급 리스크에서 기인. 공급 불안이 완화된 점을 고려할 때 추가 상승은 제한될 것으로 예상
- 향후 시장의 관심은 3월 1일(현지시간) 사우디 등 OPEC+ 회의일 것으로 보임. 해당 회의에서 2분기 생산계획을 논의할 것으로 보이기 때문

주요 에너지기관, 원유시장 내 과잉공급 지속 전망

미국 에너지정보청(EIA), 석유수출국기구(OPEC), 국제에너지기구(IEA)는 2026년 2월 에너지 전망 보고서를 발표했으며 전반적인 수급 전망에 큰 변화 부재. 수요의 경우 세 기관 모두 비OECD 국가를 중심으로 글로벌 원유 수요가 늘어날 것으로 예상하나, IEA는 전망치를 소폭 하향 조정. 그 이유로 경제 불확실성과 최근의 유가 상승에 따른 소비 부담을 언급. 동시에 IEA는 원유 소비의 구조적 변화를 지적. 2026년 원유 수요 증가는 운송 연료보다 석유화학 원료에서 발생할 것으로 예상. 이는 과거 운송 중심의 수요 증가 구조와는 차별화되는 부분.

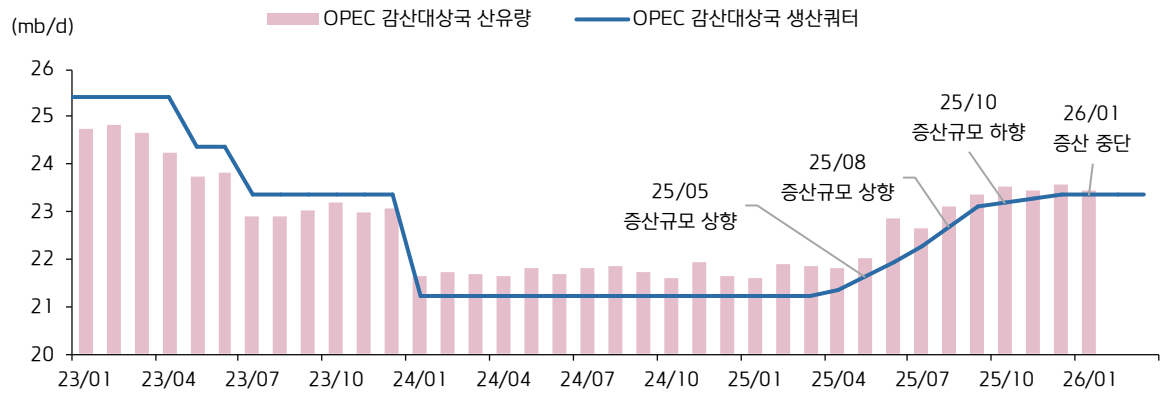
공급 전망 또한 이견 부재. 세 기관 모두 비OPEC 중심의 생산 증가가 지속될 것으로 예상. EIA에 따르면 미국의 산유량은 2025년 정점을 기록한 이후 점차 축소될 것으로 전망 제시. OPEC과 IEA 역시 미국보다는 브라질 등 남미 국가의 생산이 향후 공급 증가를 주도할 것으로 전망. 세 기관 모두 공급이 수요보다 빠르게 늘어날 것이라는 전망을 유지, 글로벌 재고 증가세 지속될 것으로 예상.

주요 에너지기관별 2026년, 2027년 원유 수요 증가 전망치 비교



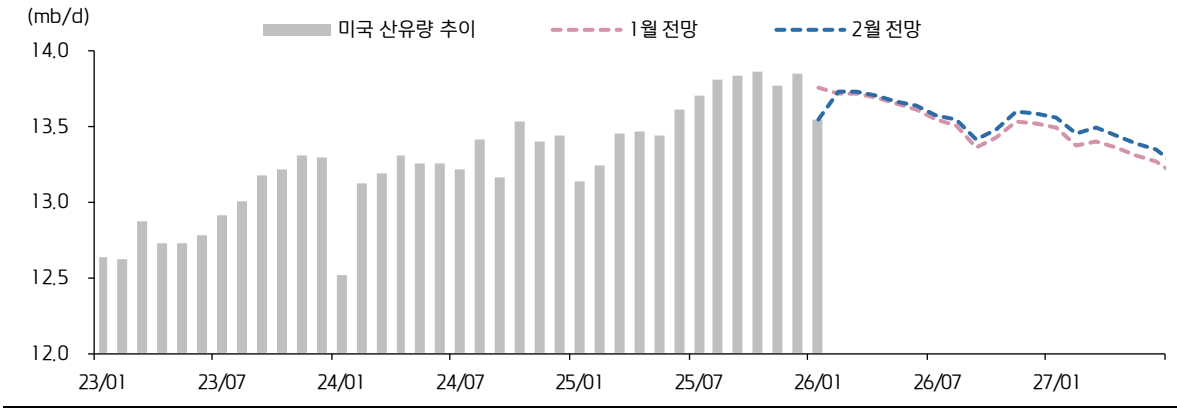
자료: EIA, IEA, OPEC, 키움증권 리서치센터

OPEC 감산대상 산유국 생산쿼터와 산유량 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 산유량 추이 및 전망 변화



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

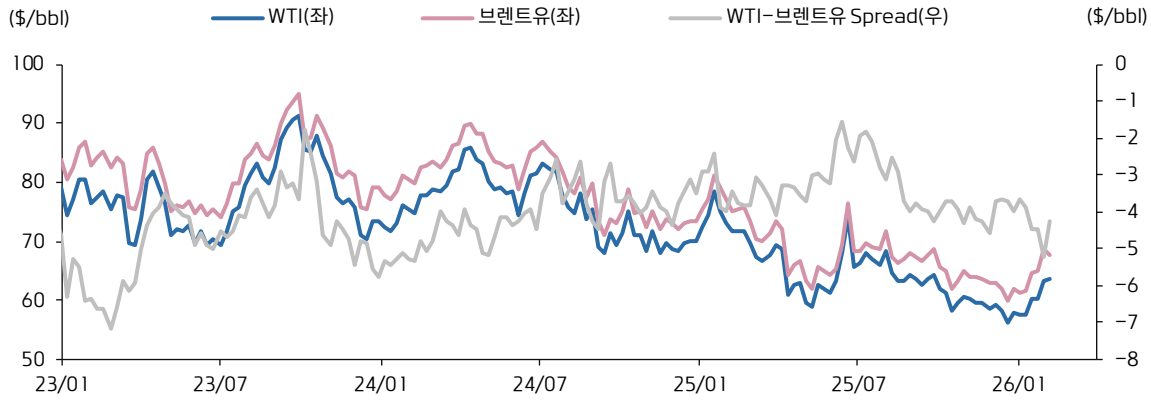
1분기 국제유가, 공급 불안 속 상승

세 기관 모두 원유시장의 과잉공급 여건이 2026년에도 이어질 것으로 전망하고 있으나, 국제유가는 WTI 기준 연초 대비 약 10% 상승. IEA는 유가 상승 요인으로 1월 중 발생했던 한파로 인한 미국 생산 차질과 미국·EU의 제재에 따른 러시아 원유 공급 감소, 중동의 지정학적 긴장을 언급. 특히 최근 유가가 가장 민감하게 반응했던 이슈는 이란발 지정학적 긴장이었음. 이란 내에서 발생한 반정부 시위에 대해 이란 정부가 강경 진압에 나서면서 미국이 군사적 개입 가능성을 시사했기 때문. 실제로 미국 항공모함 등이 중동으로 이동하고 있다는 보도가 이어지면서 지정학적 우려 확대, 이는 유가 추가 상승으로 연결.

OPEC+의 증산 중단 역시 유가가 공급 이슈에 더욱 민감하게 반응한 배경으로 판단. 지난해 사우디 등 OPEC+ 주요 산유국은 2026년 1분기 증산 중단을 발표했으며, 2월 1일(현지시간) 회의에서도 이를 유지하기로 결정. 또한 1월 OPEC 감산 대상국의 산유량은 2025년 12월 대비 감소하며 생산 쿼터를 준수하는 모습 확인.

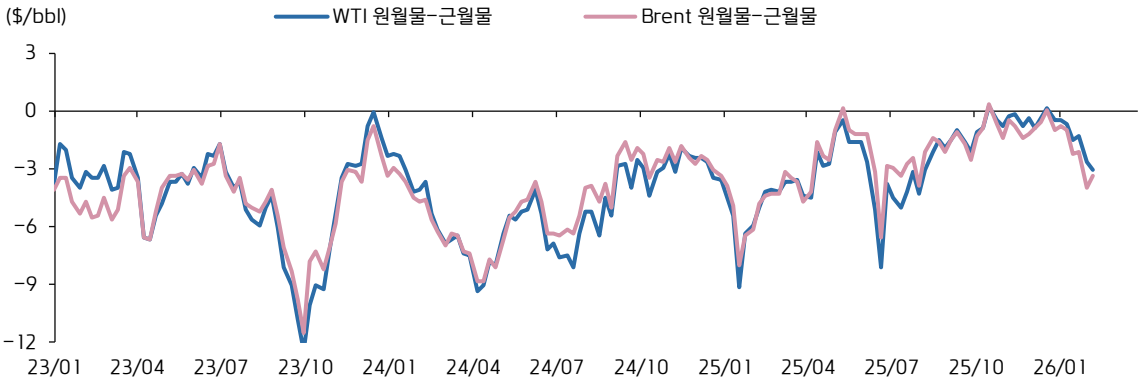
최근 유가 상승이 단기 공급 차질과 지정학적 리스크에 따른 공급 불안에서 발생한 점을 감안, 유가의 추가 상승은 제한될 것으로 예상. 미국의 생산 차질이 단기에 그쳤고, 미국-이란 간 군사적 긴장이 이어지고 있으나 추가 핵협상이 진행될 것으로 보이기 때문. 향후 시장의 관심은 3월 1일(현지시간) 예정된 사우디 등 주요 산유국의 산유량 결정 회의에 집중될 것으로 판단. 만약 증산 중단 기조를 연장할 경우, 유가의 공급 이슈에 대한 민감도는 더욱 확대될 것으로 전망.

최근 국제유가 추이



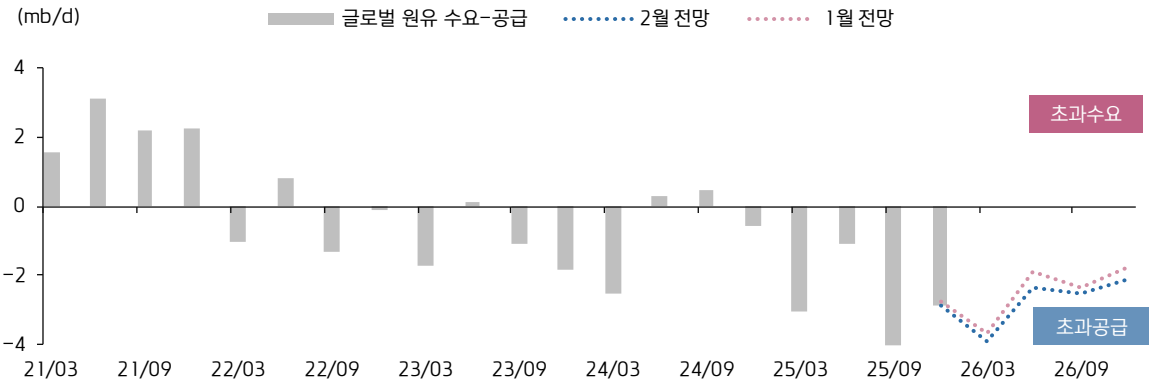
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

WTI와 브렌트유의 원월물-근월물 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 원유 수요-공급 및 추이 변화



자료: Bloomberg, EIA, 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.