2026년 03월 03일
KIWOOM DAILY ISSUE

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

OPEC+, 4월부터 증산 재개

Summary

- 사우디 등 OPEC+ 내 8개국은 4월부터 증산 재개 발표. 2025년 증산 패턴 고려 시 5월 증산 규모 확대될 가능성 존재하며, 관련 내용은 4월 5일(현지시간) 결정될 예정
- OPEC+의 증산 결정에도 유가는 급등. 이스라엘-이란 전쟁에 따라 지정학적 리스크에 따른 실제 공급 차질 우려가 높아진 영향. 연초부터 유가가 중동 불안 속 상승세를 보였던 만큼, 현재 유가에 관련 이슈는 어느정도 반영된 것으로 판단. 향후 유가 추가 급등 가능성은 호르무즈 해협 봉쇄 기간 및 사우디 등 중동 산유국의 생산 차질 여부에 따라 달라질 것으로 전망

사우디 등 OPEC+ 8개국, 4월 일평균 20.6만 배럴 증산 발표

1일(현지시간) 사우디 등 OPEC+ 내 8개 국가는 4월 산유량 결정을 위한 회의를 진행했으며, 4월부터 증산을 재개할 것으로 결정했음. 사우디 등 OPEC 산유국의 증산 규모는 일평균 12.8만 배럴, 러시아 등 비OPEC 산유국의 경우 일평균 7.7만 배럴 증산에 나설 예정이며, 이에 2026년 4월 전체 증산 규모는 일평균 20.6만 배럴임. 이는 2025년 4월 OPEC+ 8개국이 증산을 시작했을 때의 증산 규모와 비교했을 때 소폭 하회하는 수준임. 이는 OPEC의 경우 2025년 4월에도 일평균 12.9만 배럴의 증산에 나섰으나, 러시아 등 비OPEC 산유국의 증산 규모가 지난해보다 낮기 때문임.

한편, 계절적으로 수요 성수기에 진입하는 만큼 5월부터 증산이 확대될 가능성. 2025년 생산 계획을 살펴보면 5월과 8월 두 차례 증산 규모를 확대하고 이후 4분기부터 증산 규모를 점진적으로 줄이는 모습을 보였음. 이를 고려했을 때 중동 산유국을 중심으로 생산 쿼터가 점진적으로 확대될 가능성을 열어둘 필요가 있어 보이며, 관련 내용을 결정하는 회의는 4월 5일(현지시간) 진행될 예정임.

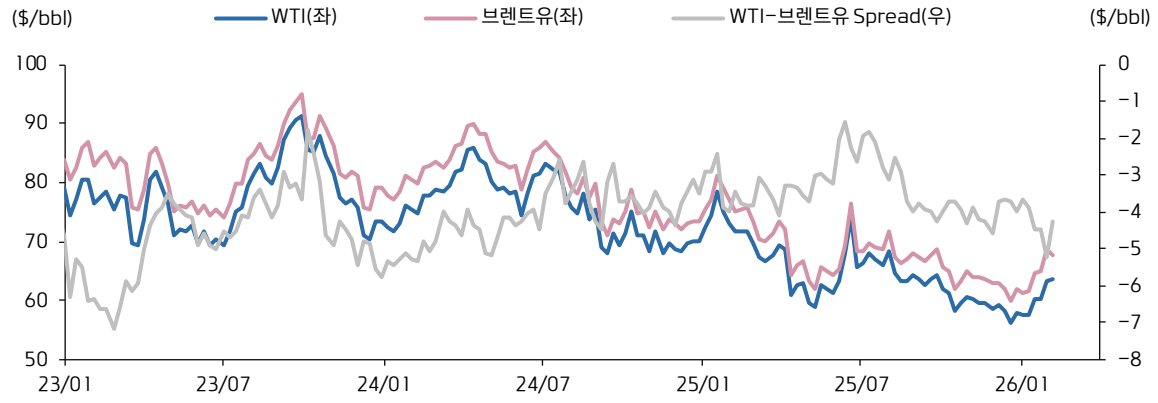
국제유가, 중동 지정학적 리스크 고조

OPEC+의 증산에도 불구하고 전일 유가는 급등함. 주말동안 발생한 이스라엘의 이란 공격과 이에 대한 이란의 대응으로 중동 지역의 지정학적 리스크가 부각되었기 때문. 이번 사태로 이란의 최고지도자 하마네이가 사망했고, 이란은 걸프국가 내 미군 기지 공격 및 호르무즈 해협 봉쇄에 나선 상황. 2024년, 2025년 이스라엘-이란 충돌과 비교했을 때, 실제 원유 공급 차질 가능성이 더욱 높아진 점은 유가의 추가 급등 우려를 자극.

그러나 유가가 연초부터 이란관련 이슈로 상승 흐름을 보였고, 최근 두차례의 급등세를 보였다는 점을 고려했을 때, 현재 유가에 관련 이슈는 어느정도 반영된 것으로 판단. 유가의 추가 급등은 호르무즈 해협 봉쇄 기간 및 사우디 등 주요 산유국의 생산 차질 여부에 따라 달라질 것으로 보임. 과거 이란이 호르무즈 해협을 봉쇄한 사례가 없고, 호르무즈 해협을 장기간 봉쇄했을 경우 이란 또한 물품 수출입에 어려움을 겪을 수 있는 만큼, 해협 봉쇄가 길게 유지될 가능성은 낮아 보임. 이를 고려했을 때 유가의 추가 급등 가능성은 제한될 것으로 전망.

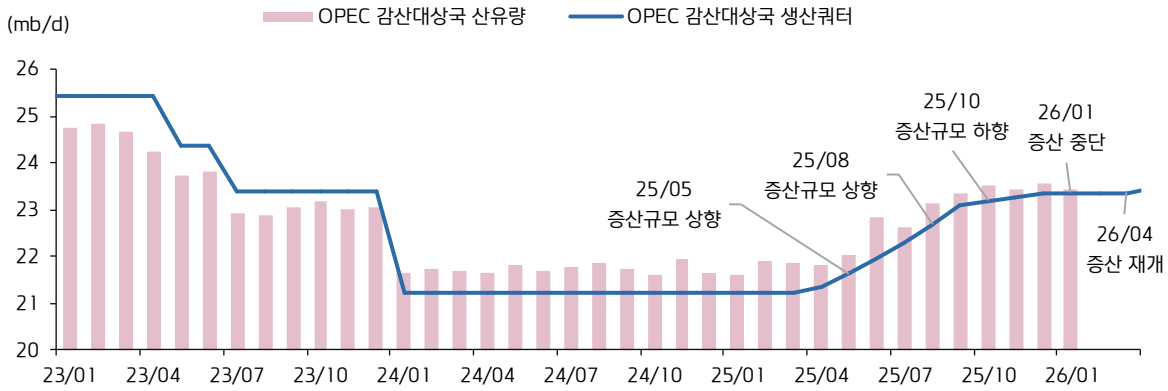
물론, 이전보다 이스라엘-이란의 충돌 강도가 강하고, 미국도 강경한 태도를 보이는 만큼 중동 지역의 지정학적 리스크 우려와 실제 공급 차질 우려는 수시로 발생할 것으로 예상. 그러나 이를 고려하더라도 유가가 추가로 급등하기 보다는 WTI 기준 배럴당 70달러 내외에서 움직이며 연초보다 높은 수준을 유지할 것으로 예상.

최근 국제유가 추이



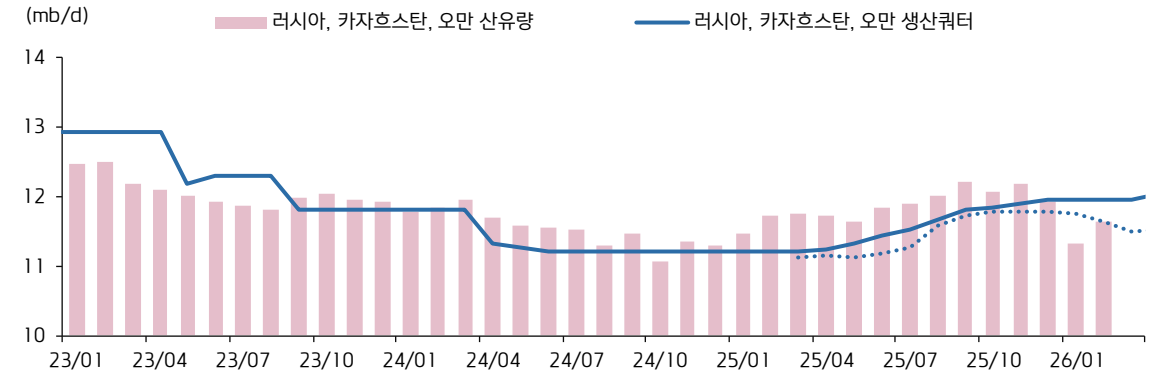
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

OPEC 감산대상 산유국 생산쿼터와 산유량 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주: 2025 년 OPEC+ 내 증산 참여 국가는 알제리, 이라크, 쿠웨이트, 사우디, UAE, 카자흐스탄, 오만, 러시아

카자흐스탄, 오만, 러시아 산유량



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주 1) 2025 년 OPEC+ 내 증산 참여 국가는 알제리, 이라크, 쿠웨이트, 사우디, UAE, 카자흐스탄, 오만, 러시아
주 2) 파란색 점선은 보상감산안을 반영한 생산쿼터

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.