투자전략 | 2026.04.08

원자재 한눈에보는상상인자산전략

4 월 STEO: 유가 전망에 휴전 합의를 대입하면?

최예찬 | 경제/원자재/FX
02-3779-3519
yc.choi@sangsanginib.com

EIA, 2026년 유가(Brent) 전망 $96/bbl로 상향

EIA는 4월 STEO(Short-Term Energy Outlook)에서 2026년 브렌트유 전망을 전월(3월) 대비 배럴당 $17 상향한 $96/bbl로 제시했다. 3월에 이미 $21 상향한 데 이어 2개월 연속 큰 폭의 상향 조정이다. 이라크·사우디·쿠웨이트·UAE·카타르·바레인 중동 6개국의 생산 차질이 3월 750만b/d로 추정되고, 4월까지 유지될 경우 910만b/d(글로벌 공급의 약 9%)로 전망됨에 따라 2분기 브렌트유 전망을 $115/bbl까지 상향 조정하였다. 이러한 중동 생산 차질과 주요국 전략 비축유 방출을 반영한 '26년 글로벌 원유 재고 전망은 3월의 187만b/d 축적(공급과잉)에서 28만b/d 순유출(공급부족)로 전환됐다.

QR코드로 간편하게
상상인증권
투자전략팀 채널

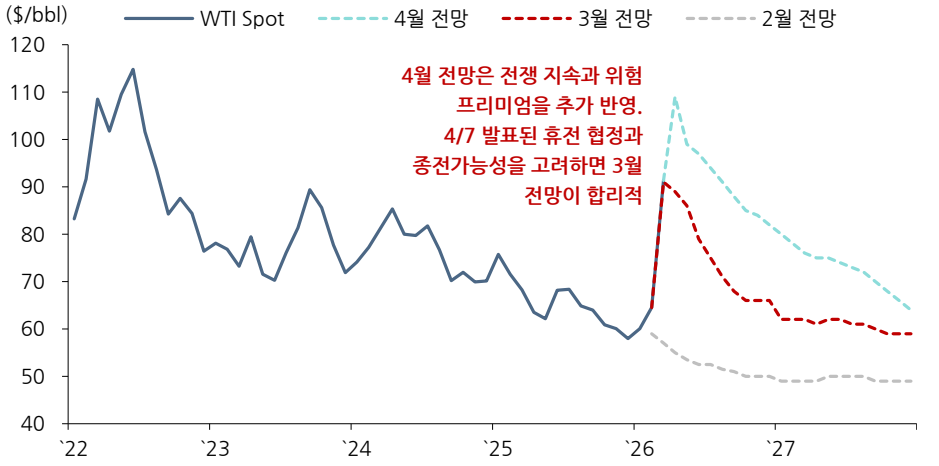
4월 중 호르무즈 해협 통행 재개 가정에도 위험 프리미엄을 높게 반영

이번 EIA의 유가 전망은 중동 전쟁이 4월 이후 지속되지 않고 호르무즈 해협의 통행량이 점차 재개되는 것을 가정하였다. 다만 해협 통행 재개 후에도 상당 기간 공급 차질 가능성을 고려, 2026년 후반까지는 유가가 분쟁 이전 수준으로 회복되지 않을 것으로 판단하였다. 이에 따라 연말 유가(WTI) 전망을 $82/bbl로 높게 설정하였다. 더불어 중동 내 에너지 기반 시설에 대한 공격 증가 등 불확실성이 커짐에 따라 예측 기간 내내 유가에 더 큰 위험 프리미엄이 반영될 것으로 판단하여 중장기 유가 전망인 '27년 평균 유가(WTI)도 72달러로 상향 조정(3월 전망 $60.8/bbl)하였다.

휴전 발표를 고려, 3월 STEO의 전망 경로가 합리적

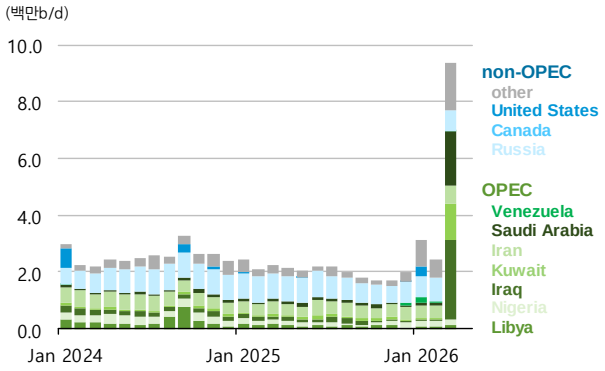
다만 4/7 트럼프 대통령이 호르무즈 해협의 즉각적이고 완전한 재개방을 조건으로 2주간 휴전 합의를 발표하였다. 휴전 소식에 WTI는 장중 91달러까지 급락하는 모습이 확인되었다. 2주간의 휴전 합의가 종전으로 이어진다는 가정 하에서는 EIA가 4월에 추가 반영한 위험 프리미엄에 대한 부분은 되돌려질 가능성이 높다. 따라서 최신 전망인 4월 STEO보다 전쟁의 조속한 종전을 가정한 3월 STEO상의 유가 전망 경로를 참고하는 것이 현 시점에서는 보다 합리적이다. 3월 유가 전망 경로는 4월 $89/bbl을 고점으로 3분기 $71.3/bbl, 4분기 $66/bbl로 연말 전쟁 이전 수준까지의 완만한 하락을 전망하였다. 해당 경로가 현실화될 경우에도 2분기까지는 80달러 전후 유가가 유지될 가능성이 높아, 상반기까지는 물가지표상 에너지 가격 반등이 불가피할 전망이다. 다만 연말 유가 안정이 가시화될 경우 연준의 금리 인하 시점은 물가 안정 확인에 선행할 수 있어, 당사의 하반기 1회 금리 인하 전망에 부합하는 여건이 형성되고 있다고 판단한다.

그림 1. WTI Spot 가격 및 EIA 전망



자료: EIA, 상상인증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 계획되지 원유 않은 생산 차질 물량 추정



자료: EIA, 상상인증권 리서치센터

그림 3. 호르무즈 해협 봉쇄 관련 원유 생산 차질 추정치

Table 1. Estimated Strait of Hormuz closure-related disruptions in crude oil production (thousand barrels per day)

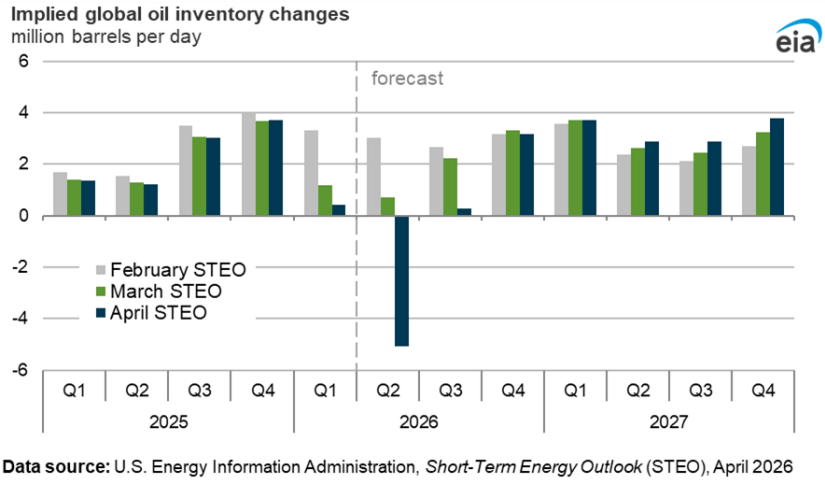
Country	Production Feb-26	Estimated Shut-ins Mar-26	Forecast Shut-ins Apr-26	Forecast Shut-ins May-26	Forecast Shut-ins Jun-26	Forecast Shut-ins 3Q26	Forecast Shut-ins 4Q26
Kuwait	2,560	1,250					
UAE	3,600	1,110					
Iraq	4,370	2,820					
Qatar	616	316					
Bahrain	193	130					
Saudi Arabia	10,400	1,900					
Total	21,739	7,526	9,096	6,713	4,947	2,173	168

We only forecast aggregate disruptions for future months

Data source: U.S. Energy Information Administration

자료: EIA

그림 4. EIA의 글로벌 원유 재고 변화(수급) 전망



Data source: U.S. Energy Information Administration, *Short-Term Energy Outlook* (STEO), April 2026

자료: EIA

그림 5. 2주간의 휴전 합의 발표

자료: Truthsocial

그림 6. 휴전 합의로 유가는 급락

자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 최예찬)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.