



사우디, 7월에도 증산 지속

Summary

- OPEC+는 7일(현지시간) 정례회의 진행. 5월 UAE 탈퇴 이후 처음으로 진행된 회의였던 가운데 감산 협력 지속을 재확인하며 새로운 논의 사항은 부재. 42회 정례회의는 2026년 11월 29일 진행 예정
- 또한 사우디 등 일부 OPEC+ 산유국은 7월 산유량 결정을 위한 회의도 진행. 7월 증산 규모는 18.8만 배럴로 6월과 동일
- 그러나 호르무즈 해협 봉쇄 지속 시 걸프 산유국의 공급 증가를 기대하기는 어려울 것으로 전망. 3월 초 호르무즈 해협 봉쇄 이후 걸프 산유국(UAE 제외)의 생산은 48%정도 줄어드는 등 감소세 지속되고 있기 때문. 이를 감안했을 때, 유가가 배럴당 80달러 선으로 내려오기 위해서는 호르무즈 해협 재개방이 가시화 되어야 할 것으로 예상

OPEC+, 감산 협력 재확인

7일 (현지시간) OPEC+는 41회 정례회의 진행. 5월 아랍에미리트(UAE)의 OPEC 및 OPEC+ 탈퇴에도 이번 회의에서 새로운 논의 사항은 부재. 발표문을 살펴보면, OPEC 산유국과 비OPEC 산유국간의 협력 지속을 재확인. 또한 2027년 생산 기준 설정을 위해 OPEC+ 참여국의 최대 지속가능 생산능력 평가를 마무리하는 것이 중요하다는 점을 강조. 이 외에도 공동장관감시위원회(JMMC) 회의는 2개월마다 개최된다는 점을 재확인했으며, 42회 정례회의는 2026년 11월 29일 개최될 예정.

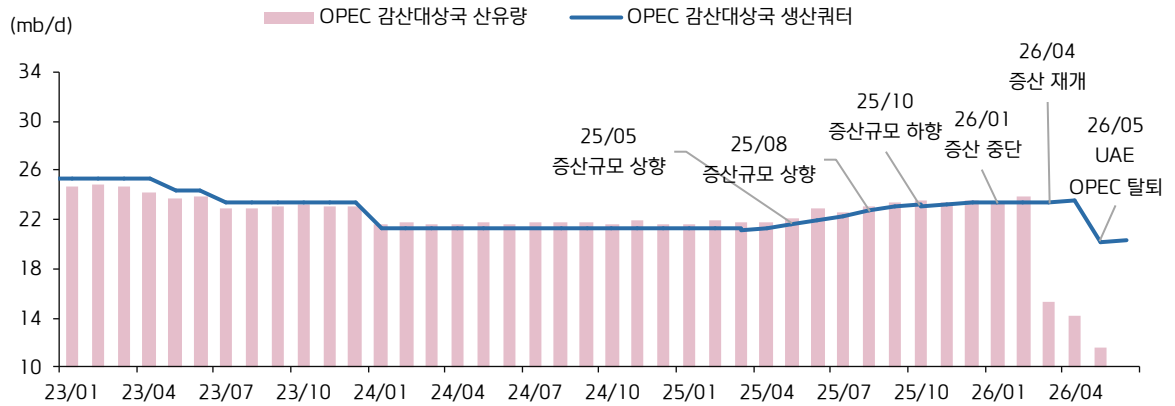
한편, 사우디 등 현재 증산에 참여중인 OPEC+ 내 7개 국가는 7월 산유량 결정을 위한 회의도 진행. 7월에도 증산을 지속할 예정이며, 2026년 7월 전체 증산 규모는 일평균 18.8만 배럴로 6월과 동일. 참여국들은 시장 상황에 따라 정책을 유연하게 가져갈 것이라는 점을 재확인했으며, 원유 시장 상황 및 감산 준수 등을 검토하기 위해서 매달 회의를 진행할 것으로 발표. 다음 산유량 결정 회의는 7월 5일(현지시간) 진행.

국제유가, 중동발 정세 변화에 주목

최근 국제유가는 중동발 정세 변화에 따라 WTI기준 배럴당 90달러 내외 등락. 5월 말 미-이란 종전 협상 기대가 높아지면서 하락하기도 했으나, 미국과 이란 간 교전이 재차 발생하는 등 중동 지역의 지정학적 리스크가 재부각되는 흐름을 보이자 낙폭을 빠르게 축소. 물론 중동 지역의 지정학적 리스크가 유가에 미치는 영향은 이전보다 약화되고 있음. 미국과 이란 간 외교적 협상 가능성이 열려 있고 확전 우려도 완화되면서 중동 긴장 고조 시 유가의 상승폭은 제한. 동시에 미-이란 종전 협상에 뚜렷한 진전도 부재한 만큼 중동 긴장 완화 시 유가 하락도 제한적으로 진행되며 고유가 흐름 지속.

호르무즈 해협 정상화가 가시화되지 않는다면, 유가 레벨이 크게 낮아지기는 어려울 것으로 전망. 3월 초 호르무즈 해협 봉쇄 이후 UAE를 제외한 걸프 산유국의 산유량은 5월 기준 48% 감소하는 등 산유량 감소세 지속되고 있으며, 특히 우회 수출로를 활용하는 사우디 또한 생산 감소 지속 중. 중동 지역의 여름철 전력 수요 고려 시 단기 생산 반등을 기대해볼 수 있겠으나, 수출경로 제한이 유지된다면 원유시장 내 공급 불안을 해소하기는 어려울 것으로 예상. 따라서, 유가가 배럴당 80달러 대에서 등락을 보이기 위해서는 호르무즈 해협 개방이 현실화될 필요가 있어 보이며, 걸프 산유국의 공급 정상화 속도에 따라 유가 낙폭에 차이가 발생할 것으로 전망.

OPEC 감산대상 산유국 생산쿼터와 산유량 추이

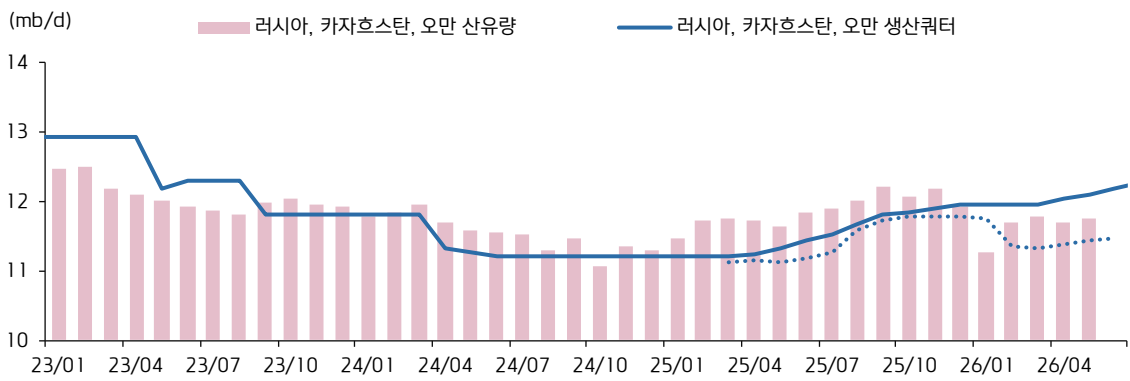


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주(1): 현재 OPEC+ 내 증산 참여 국가는 알제리, 이라크, 쿠웨이트, 사우디, 카자흐스탄, 오만, 러시아

주(2): 2026년 5월 UAE 탈퇴 반영

카자흐스탄, 오만, 러시아 산유량

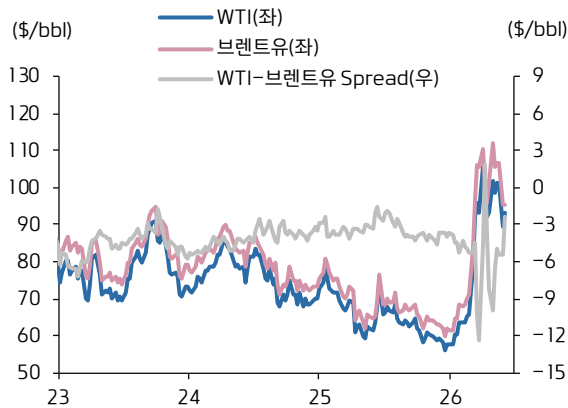


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주: 현재 OPEC+ 내 증산 참여 국가는 알제리, 이라크, 쿠웨이트, 사우디, 카자흐스탄, 오만, 러시아

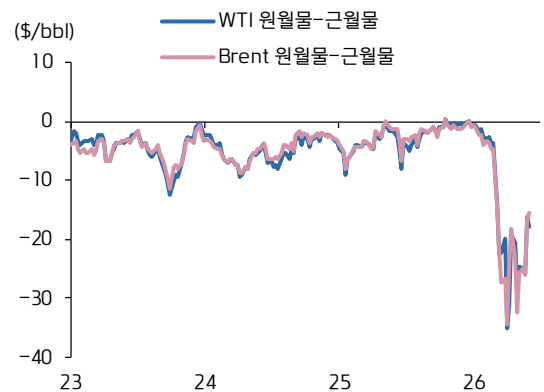
주 2) 파란색 점선은 보상감산안을 반영한 생산쿼터

최근 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

WTI와 브렌트유의 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.