



국제유가, 높아진 변동성

Summary

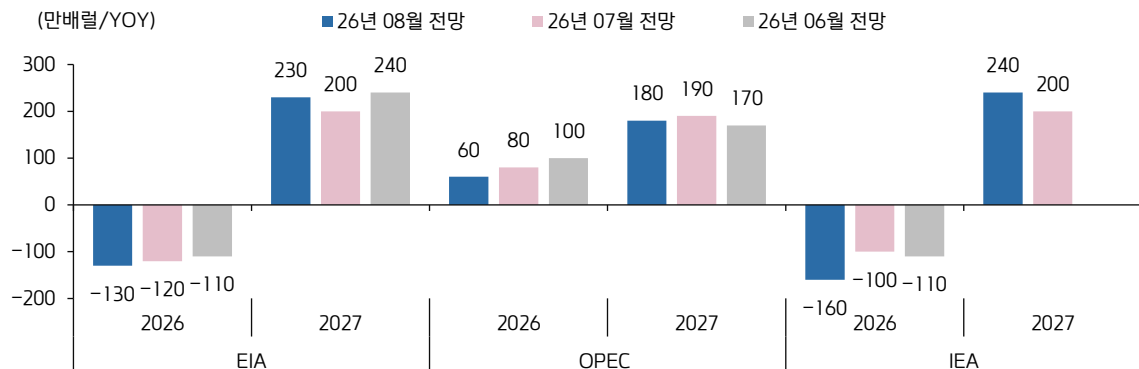
- 주요 에너지기관은 7월 말 호르무즈 해협 재봉쇄에 따라 원유시장 내 공급 불안이 높아졌다고 평가. 수요 전망치는 재차 하향 조정되었으나, 중동 지역의 생산 차질 등으로 3분기 원유 수급이 당초 예상보다 더 타이트할 것으로 전망
- 호르무즈 해협 봉쇄, 홍해 통항 제한 우려 등 중동발 공급 불안은 다시금 높아지는 흐름. 그러나 수요도 위축되는 흐름을 보이면서 국제유가는 배럴당 80달러대에서 추가 상승도 제한. 미-이란 간 긴장이 지속되는 만큼 유가의 일시적 급등 가능성은 열어두나, 추가적인 생산 차질 부재 시 유가는 배럴당 80달러 내외에서 높은 변동성을 지속할 것으로 예상

주요 에너지기관, 중동 정세 변화에 주목

미국 에너지정보청(EIA), 석유수출국기구(OPEC), 국제에너지기구(IEA)는 2026년 8월 에너지 전망 보고서를 발표. 세 기관 모두 7월 말 이후의 호르무즈 해협 통항 제한과 중동 지역의 생산 차질로 원유시장 내 공급 불안이 높아졌다고 평가. 먼저, 수요 전망을 살펴보면, 세 기관 모두 2026년 글로벌 원유 수요 전망치를 하향했으며 IEA는 고유가와 제품 공급 부족, 공급망 차질 등을 그 이유로 언급. 또한 세 기관 모두 2027년에는 원유 수요가 회복될 것으로 예상. 다만, 이는 중동 공급 차질 완화와 유가 안정을 전제로 하고 있어, 중동 지역의 정세 변화에 따라 달라질 수 있음.

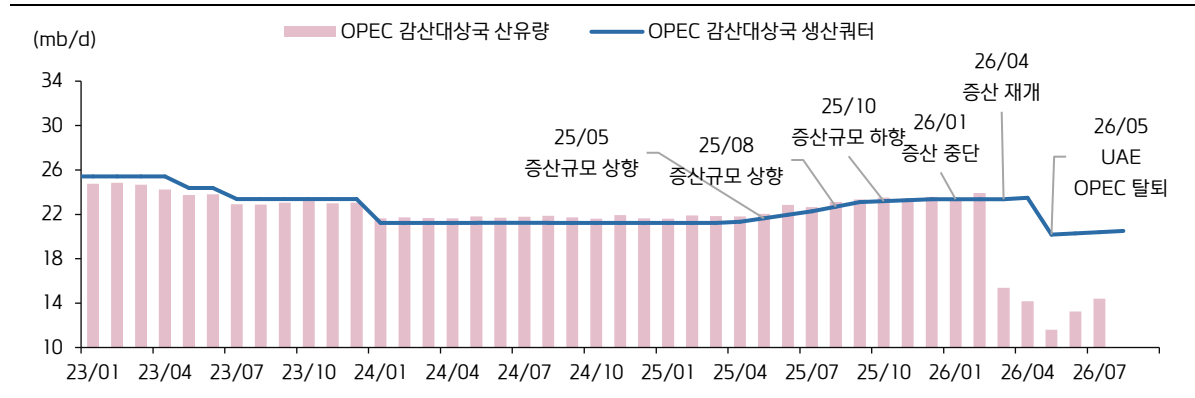
한편, 현재 중동발 공급 불안이 다시 높아진 만큼, 공급은 계속해서 미-이란 관계 변화가 주요 변수로 언급. EIA와 IEA는 중동 지역의 생산 및 수출 회복이 예상보다 지연되면서 3분기 수급이 지난달 전망보다 타이트해질 것으로 전망. EIA가 2026년 하반기 미국 산유량 전망치를 소폭 상향 조정하는 등 비OPEC 산유국의 증산은 이어질 것으로 보이나, 과거와 비교했을 때 그 폭이 제한적인 만큼 중동 지역의 생산 정상화가 중요.

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



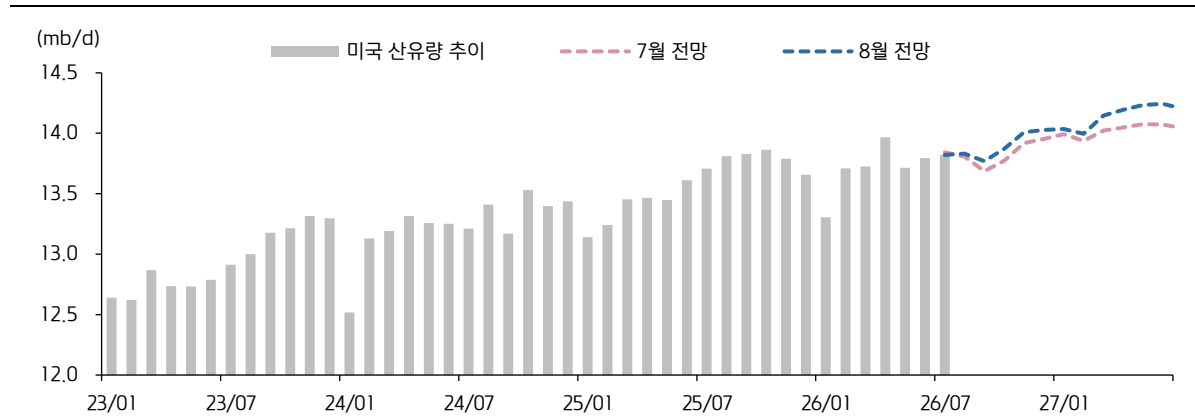
자료: EIA, IEA, OPEC, 키움증권 리서치센터

OPEC 감산대상 산유국 생산쿼터와 산유량 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 산유량 추이 및 전망 변화



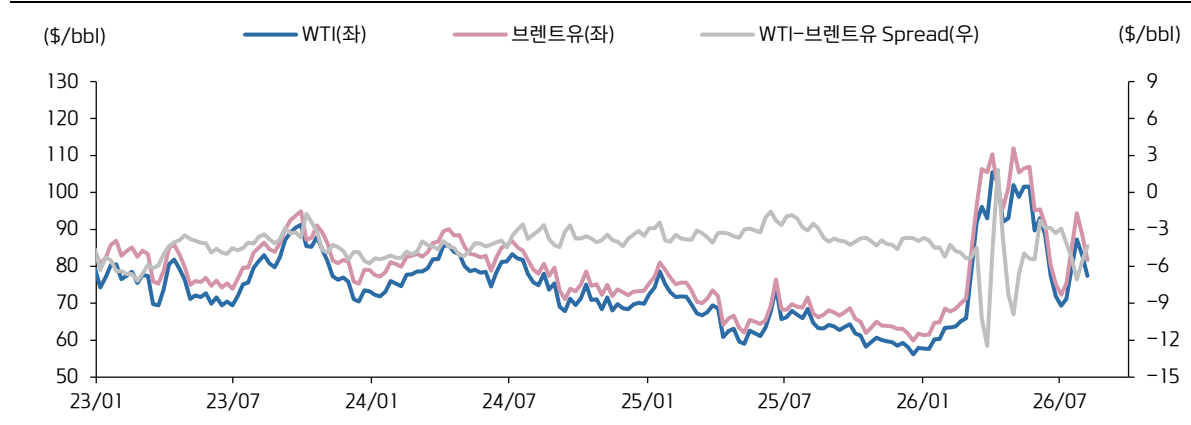
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

원유시장, 다시 높아진 공급 불안

최근 미-이란 간 군사적 충돌은 중단되었으나, 호르무즈 해협을 통한 원유 수송은 여전히 제한. 이런 가운데 홍해의 선박 운항까지 불안해지며 사우디의 우회 수출 여력도 약화될 수 있다는 우려 속 중동 지역의 공급 불안은 가중. 주요 에너지기관은 월간 보고서를 통해 중동 지역의 원유 생산과 수출 회복이 예상보다 지연되고 있다는 점을 언급. 또한 최근 공급 차질은 원유에 그치지 않고 석유제품 시장으로도 확산되는 모습. IEA는 호르무즈 해협 통항 제한으로 중동 지역의 석유제품 수출도 감소한 가운데 러시아 정유시설의 가동 차질 등을 언급하며 2026년 글로벌 원유 처리량이 일평균 250만 배럴 감소할 것으로 예상.

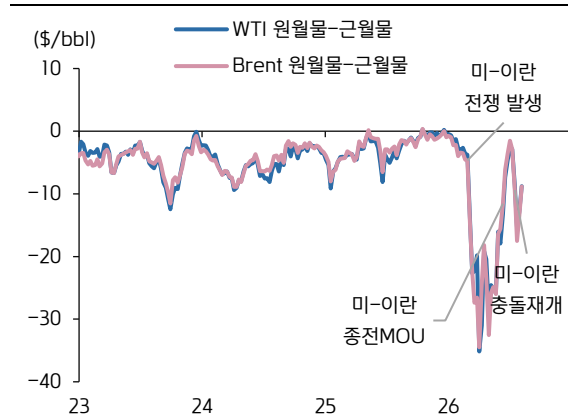
다만, 공급 불안에도 유가는 배럴당 80 초반 선에서 추가 상승 제한. 이는 현재의 수급 여건이 수요 위축으로 연결되고 있기 때문으로 판단. 따라서 중동발 공급 불안이 해소되지 않는다면, 원유시장 내 상방리스크도 이어질 것으로 예상. 미-이란 간 협상에 진전이 없는 만큼, 중동 정세 변화 속에서 유가의 일시적 급등 가능성을 열어두나 추가적인 생산 차질이 발생하지 않는다면, 유가는 추세적인 상승보다는 배럴당 80달러 내외에서 변동성이 높은 흐름을 이어갈 것으로 전망.

최근 국제유가 추이



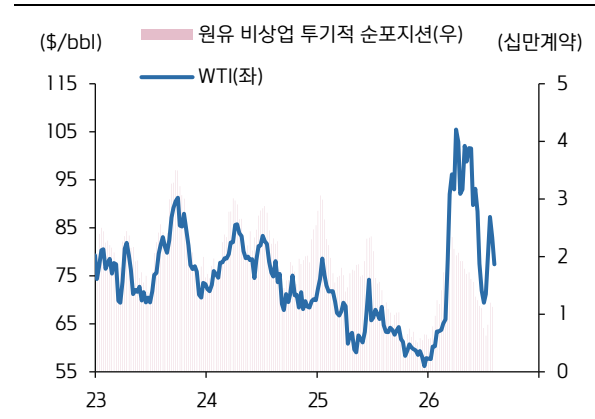
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

WTI와 브렌트유의 원월물-근월물 스프레드 추이



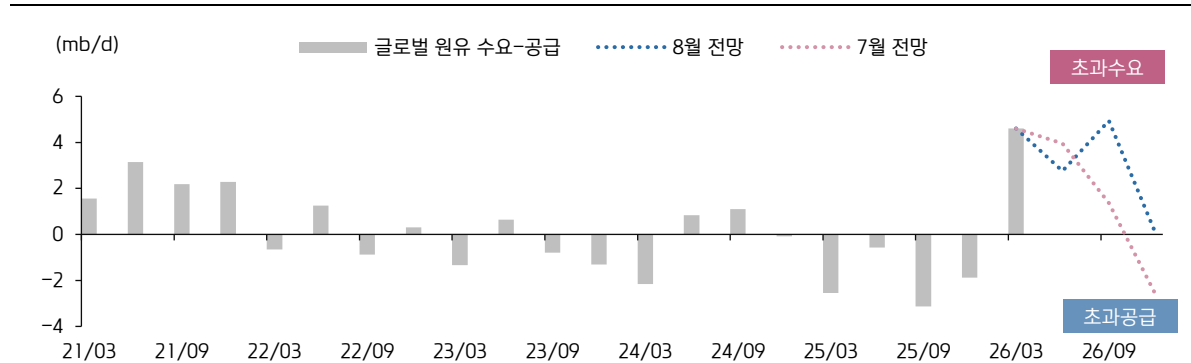
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

WTI와 원유 비상업 순매수 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 원유 수요-공급 및 추이 변화



자료: Bloomberg, EIA, 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.