



국제유가, 다시 커진 공급 불안

Summary

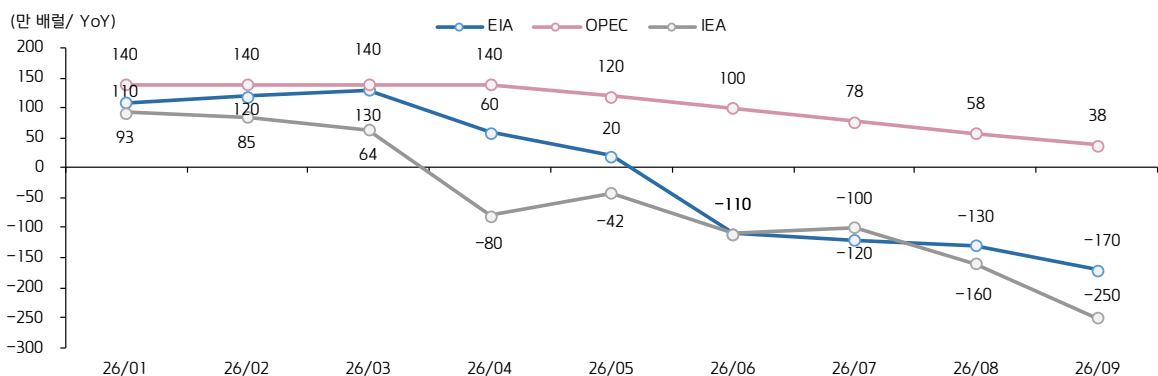
- 8월부터 중동 지역의 정세가 다시금 불안정해진 가운데 주요 에너지기관은 중동 지역의 공급 차질이 예상보다 길어지고 있다고 평가. 특히 EIA는 2026년 글로벌 원유 수요가 2025년보다 줄어든 것으로 전망하면서도, 걸프지역 생산 차질에 따른 공급 감소가 수요 감소를 상회해 2026년 원유 재고 감소가 지속될 것으로 예상
- 9월 국제유가는 WTI 기준 배럴당 100달러를 재차 상회하고 있으며, WTI 선물의 백워데이션도 심화되는 모습. 이는 호르무즈 해협 통항이 제한된 가운데 홍해를 통한 사우디 원유 수출도 차질을 겪고 있기 때문. 특히 사우디 수출 차질은 최근 유가의 추가 급등 요인으로 작용한 만큼, 유가 상방 리스크 해소를 위해서는 홍해 통항 재개가 중요할 것으로 판단

주요 에너지기관, 중동발 공급 감소 언급

8월부터 중동 지역의 정세가 다시금 불안정해진 가운데, 미국 에너지정보청(EIA)과 국제에너지기구(IEA)는 월간 보고서를 통해 중동 지역의 공급 차질이 예상보다 길어지고 있다고 평가. EIA는 8월 중동 지역의 원유 생산 차질이 전월보다 확대되었다고 추정했으며, 미국의 이란 원유 수출 봉쇄, 사우디의 바브엘만데브 해협을 통한 원유 수출 제한 등을 언급. IEA도 8월 글로벌 원유 생산이 감소한 가운데 걸프 지역의 생산 차질이 이어지고 있다는 점을 언급하면서 걸프 지역의 생산 회복 시점을 2027년으로 연기.

한편, 수요 전망을 살펴보면, 주요 에너지기관은 2026년 글로벌 원유 수요 증가 전망치를 재차 하향. IEA는 연료 가격 상승 등이 소비에 부담으로 작용할 것으로 언급하며 연간 글로벌 원유 수요 감소 폭을 일평균 250만 배럴로 제시하고, EIA도 2026년 글로벌 원유 수요가 2025년 보다 줄어든 것으로 전망. 그러나 걸프존 생산 차질에 따른 공급 감소가 수요 감소를 상회하는 만큼, 2026년 2분기부터 시작된 원유시장 내 재고 감소는 연말까지 지속될 것으로 전망.

주요 에너지기관별 2026년 원유 수요 증가 전망치 비교



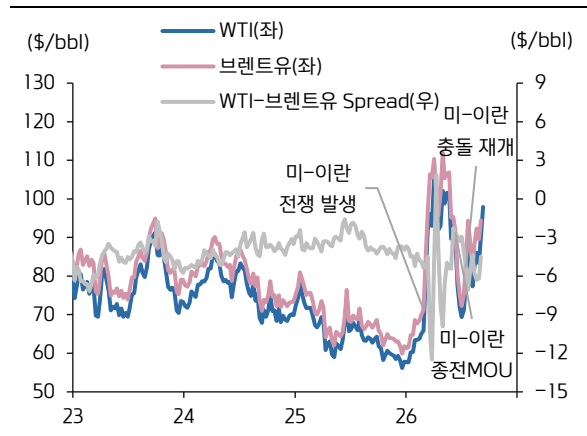
자료: EIA, IEA, OPEC, 키움증권 리서치센터

원유시장, 약해진 재고 완충력

9월 국제유가는 WTI 기준 배럴당 100달러 선을 재차 상회했으며, OPEC은 8월 중 선물 곡선의 백워데이션이 한층 심화되었다고 평가. 이는 최근 중동발 공급 불안이 호르무즈 해협에서 홍해까지 확대된 영향. 미국과 이란간 군사적 공격으로 호르무즈 해협 통항이 다시금 제한되는 가운데 예멘의 후티 반군과 사우디의 충돌로 사우디의 우회 수출도 차질이 발생. 사우디의 일평균 산유량은 7월 기준 8,100만 배럴에서 6,980만 배럴로 감소.

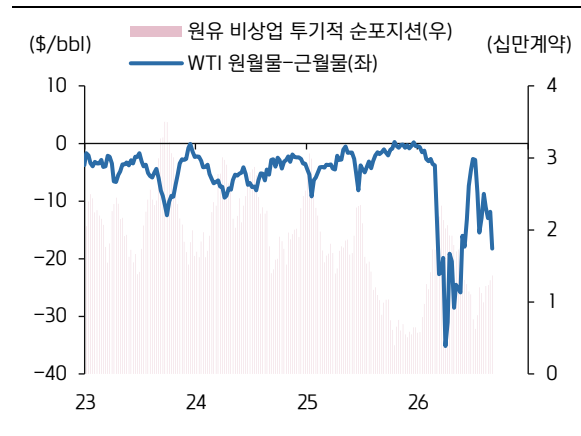
이런 가운데 글로벌 재고는 빠르게 줄어드는 흐름. IEA는 2월 이후 누적 재고 감소 규모가 5억 배럴을 넘어섰다고 추정하고 있으며, EIA는 2026년 말까지 원유시장 내 재고 감소가 이어질 것으로 전망. 다만, EIA는 중동 생산이 정상화되는 2027년에는 원유시장이 공급 과잉으로 전환되며 유가도 하락할 것으로 예상, 2027년 WTI 전망치를 배럴당 69.74달러로 제시. 이처럼 단기적으로는 공급 차질에 따른 수급 부담이, 중기적으로는 생산 정상화에 따른 공급 증가가 함께 거론되고 있어, 중동 지역의 전황을 다시 면밀히 관찰해야 할 국면에 들어선 것으로 보여짐. 특히 사우디 생산 차질이 최근 원유시장 내 공급 불안을 더욱 자극한 점을 감안, 유가의 상방 리스크 해소를 위해서는 사우디의 안정적인 대체 수출 경로 마련, 후티 반군과의 충돌 종료 등이 동반되어야 할 것으로 판단.

최근 국제유가 추이



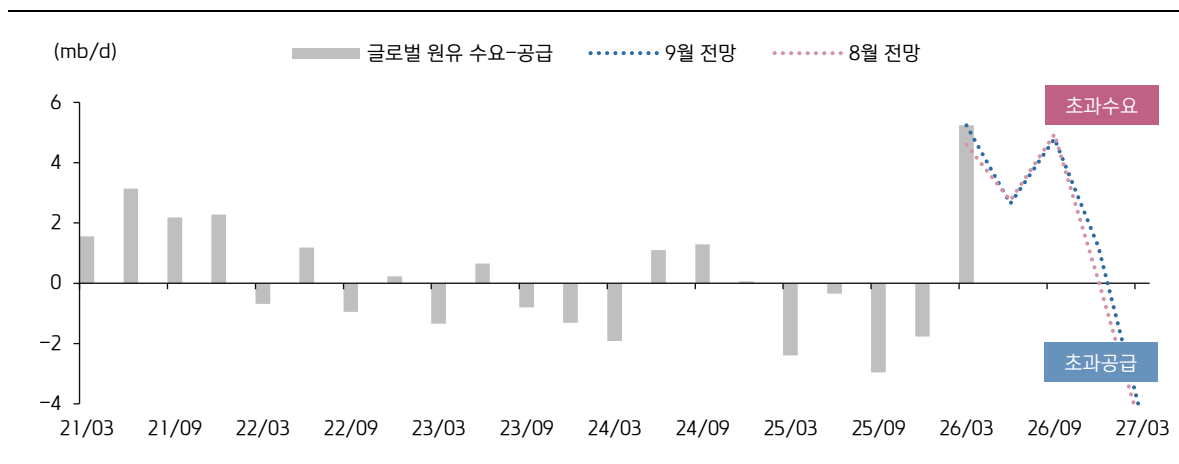
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

WTI와 원유 비상업 순매수 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

OPEC 감산대상 산유국 생산쿼터와 산유량 추이



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.