

KIWOOM DAILY ISSUE



리서치센터 디지털자산리서치팀

디지털자산/원자재 Analyst 실수빈 sb.shim@kiwoom.com



원유시장, 여전히 타이트한 수급

Summary

- 미국 에너지정보청(EIA), 국제에너지기구(IEA)는 2024년 2025년 글로벌 수요 증가 전망치 유지. OPEC가 전망치를 추가로 하향 조정했으나 2024년 데이터 업데이트를 반영한 것이라는 점을 언급, 수요 불안은 진정된 것으로 판단
- 원유 수급에 대해서는 여전히 기관별로 전망이 엇갈리는 상황. 그러나 원유 재고 감소, OPEC+의 감산 기조 지속, 미국 산유량 급증 가능성 제한 등을 고려하면 타이트한 수급 여건은 이어지고 있어 2025년 상반기 유가는 상방 리스크 우세 예상

IEA, 2024년 및 2025년 글로벌 원유 수요 증가 전망치 유지

미국 에너지정보청(EIA), 석유수출국기구(OPEC), 국제에너지기구(IEA)는 2024년 11월 에너지 전망 보고서 발표. 최근 세 기관 모두 2024년과 2025년 글로벌 원유 수요 증가 전망치를 하향 조정했던 가운데 EIA와 IEA는 전망치를 유지. OPEC가 전망치를 재차 하향 조정했으나 OPEC은 2024년 1, 2, 3분기 데이터 업데이트를 반영한 것으로 발표했으며, 여전히 비OECD의 견조한 수요 증가 기대 유지. 이를 고려하면 주요 에너지기관의 향후 원유 수요 불안은 진정된 것으로 판단.

한편, 공급에 대해서는 IEA와 OPEC 모두 미국을 중심으로 비OPEC+의 원유생산이 늘어날 것이라는 전망 유지. 특히 IEA는 비OPEC+의 공급 증가가 향후 수요 증가분을 충분히 감당할 수 있을 것으로 보고 있으며, 내년 원유 시장은 과잉 공급에 직면할 것으로 전망. EIA도 원유시장이 과잉공급에 직면할 것으로 전망 중이기는 하나, 2025년 상반기 까지는 원유시장의 초과수요 여건이 이어질 것으로 예상하는 가운데 미국의 산유량 증가도 소폭에 그칠 것으로 보고 있음.

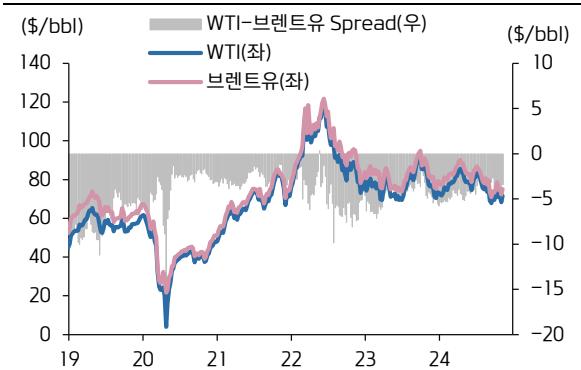
원유시장, 재고 감소 지속

최근 국제유가는 공급 불안과 수요 우려가 반복되며 변동성이 큰 흐름을 보임. 미국 연준의 금리 인하와 중국 정부의 부양책 발표 이후 원유 시장 내 수요 불안이 진정되며 공급 차질 가능성에 급등하기도 했으나, 이스라엘의 이란 공격 이후 공급 불안이 해소되자 빠르게 이를 되돌리며 WTI 기준 배럴당 \$70선 재차 하회. 이스라엘의 이란 석유 시설 공격 가능성이 언급되기도 했으나 이란 군사시설 타격으로 마무리된 영향.

IEA는 청정 에너지 수요로 원유 수요 증가세가 과거보다 둔화되고 있다는 점을 언급하며, 원유 시장 내 수급 여건이 안정적일 것으로 전망. IEA에 따르면 2000년~2019년 글로벌 원유 수요는 일평균 120만 배럴씩 증가, 이는 이번 보고서에서 IEA가 언급한 2025년 글로벌 원유 수요 전망치보다 높은 수준. 이런 가운데 공급은 미국 등을 중심으로 계속해서 증가하고, OPEC+의 감산이 유지되더라도 일평균 100만 배럴의 과잉 생산에 직면할 것으로 예상.

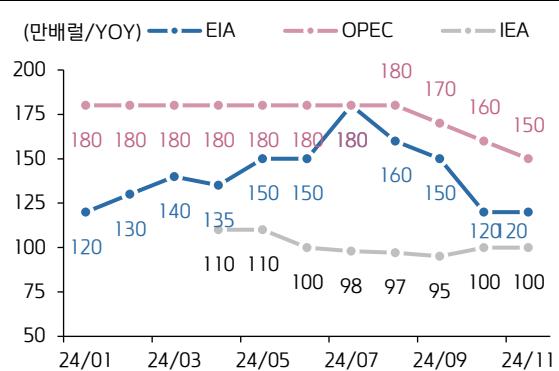
그러나 이전보다 수요 우려가 완화된 가운데 OECD 상업용 원유 재고가 계속해서 줄어들고 있다는 점을 고려하면 현재 원유 시장의 수급 여건은 여전히 타이트한 상황. 이에 2025년 상반기 원유 시장은 상방 리스크가 우세할 것이라는 전망 유지. EIA는 2025년 1분기까지 재고 유출이 이어질 것으로 보고 있고, OPEC+는 유가 레벨에 따라 증산 시기를 연기. 현재 추가 감산안을 이행해야 하는 이라크도 최근 산유량을 줄이고 있어 OPEC+의 감산 공조는 이어질 가능성이 높음. 또한 미국의 산유량은 유가가 변수로 작용하고 선행지표에 큰 변화도 부재한 만큼 단기간 내 산유량 급증할 가능성도 제한적이기 때문.

최근 국제유가 추이



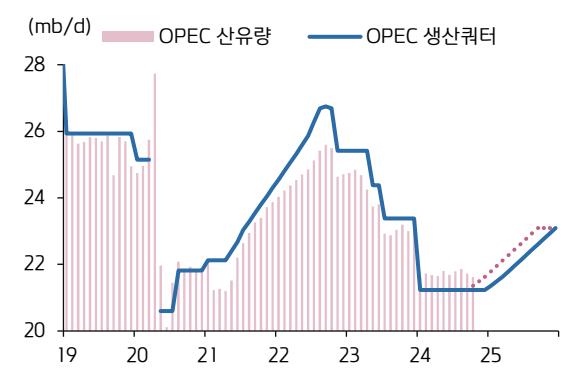
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025년 글로벌 원유 수요 증가 전망치



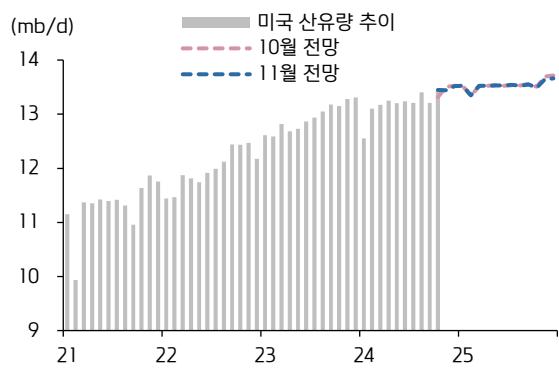
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

OPEC 감산대상국 산유량과 생산쿼터 추이



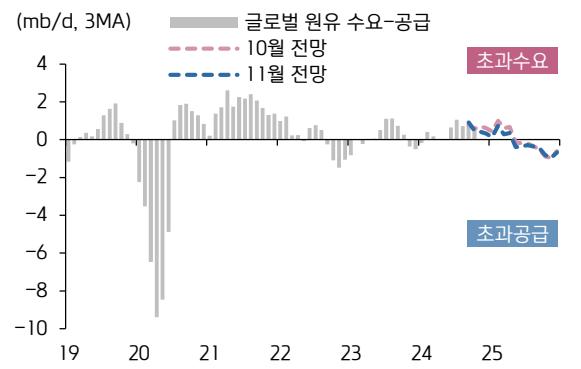
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터/주: 분홍색 점선은 기준 계획 기준

미국 산유량 추이 및 전망치



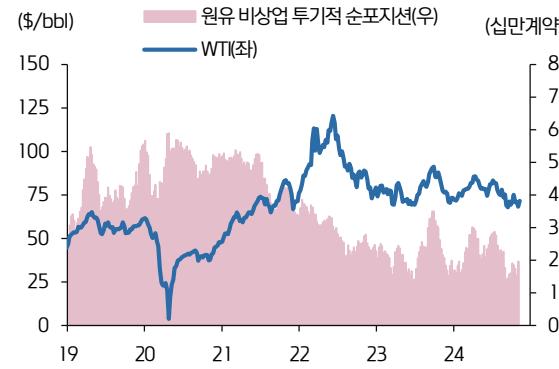
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 원유 수요-공급 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

국제유가와 원유 비상업순매수 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 있고, 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.