



주요 에너지기관, 원유 수급 전망 변화 부재

Summary

- 주요 에너지기관 2025년 글로벌 원유 수요 증가 전망치 유지. 국제에너지기구(IEA)와 석유수출국기구(OPEC)은 계속해서 비OECD 국가의 원유 수요가 향후 글로벌 원유 수요 증가에 가장 큰 부분을 차지할 것으로 예상
- 주요 에너지기관의 원유 수급 전망에 변화는 부재하나 유가는 다소 변동성이 확대되는 흐름. 유가 상승 요인과 하락 요인이 공존하는 상황 하에서 당분간 유가가 뚜렷한 방향성을 보이기 어려워 보이지만, 실질적인 수급 여건 변화 부재, 원유 재고 감소 지속 등에 따라 하방보다는 상방리스크가 상대적으로 우세한 흐름을 보일 것으로 전망

비OECD, 글로벌 원유 수요 증가량에서 차지하는 비중 확대

미국 에너지정보청(EIA), 석유수출국기구(OPEC), 국제에너지기구(IEA)는 2025년 2월 에너지 전망 보고서 발표. 세 기관의 2025년 글로벌 원유 수요 증가 전망치에 변화 부재. IEA는 글로벌 원유 수요 증가량에서 중국, 인도 등 신흥 아시아 경제권이 차지하는 비중이 점차 늘어나고 있다는 점을 언급했으며, 중국의 원유 수요 증가가 계속해서 글로벌 원유 수요 증가에 가장 큰 부분을 차지할 것이라는 기존의 전망 유지. 반면 OECD 원유 수요는 소폭 증가 후 구조적으로 감소할 것으로 전망. OPEC의 글로벌 원유 수요 전망도 이와 유사하나 IEA보다 높은 전망치 제시.

한편, 공급에 대해서는 전반적으로 2025년 글로벌 원유 공급이 수요보다 크게 늘어날 것이라는 전망을 유지. IEA는 1월 한파로 인한 미국 원유 생산 차질, 나이지리아와 리비아 산유량 감소에도 글로벌 원유 생산량이 전년 동기 대비 일평균 190만 배럴 늘어났다는 점을 언급. EIA는 OPEC+의 감산 완화와 비OPEC+의 생산 증가로 글로벌 산유량이 늘어날 것으로 예상.

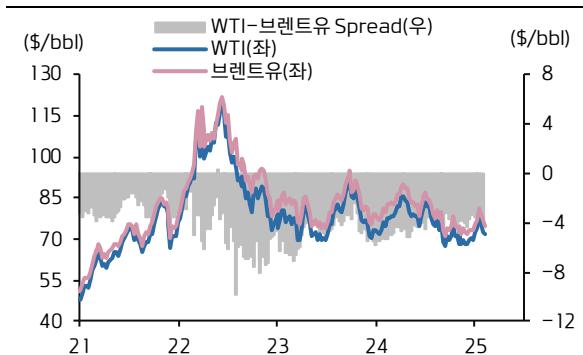
국제유가, 방향성 탐색 후 상방리스크 우세 전망

주요 에너지기관의 전반적인 원유 수급 전망에 변화 부재. EIA는 2025년 2분기 초까지 원유시장의 재고 감소가 이어질 것이라는 기존의 전망을 유지했으며, 2월 발표된 미국의 생산 전망도 전월과 유사. 또한 OPEC+는 2월 초 진행된 장관급 감시위원회 회의(JMMC)에서 4월부터 감산 규모를 단계적으로 축소할 예정이라는 점을 재확인.

그러나 최근 원유 시장의 변동성은 다소 확대되는 흐름. 연초부터 현재까지 WTI 추이를 살펴보면, 유가는 배럴당 70달러 초반에서 후반까지 빠르게 상승한 후 1월 말부터 연초 상승분을 빠르게 축소. 이는 현재 유가의 상승 요인과 하락 요인이 혼재되어 있기 때문인 것으로 판단. 현재 중국 경기 회복 기대, 러시아, 이란 제재에 따른 원유 공급 불안은 유가 상승 압력을 높이는 반면, 트럼프 2기 행정부의 관세 정책과 친 화석연료 정책 기조, 러-우 종전 가능성 등은 유가의 하방 압력을 자극하기 때문. 관련 이슈가 실제 수급 여건에 미치는 영향을 확인하는 과정 속에서 당분간 유가는 뚜렷한 방향성 없이 움직일 것으로 보임. 다만, 최근 트럼프 미 대통령이 관세 부과와 관련해 협상 여지를 열어 두었고 트럼프의 에너지 정책에도 미국의 원유 생산 전망치에 큰 변화는 부재.

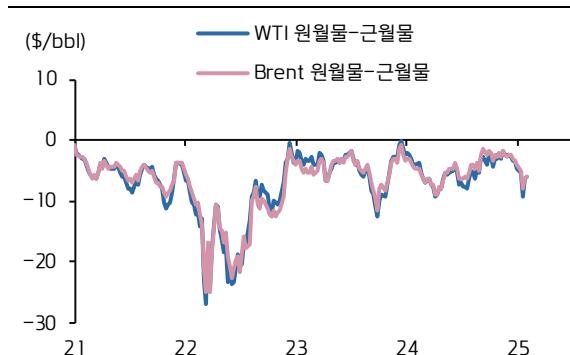
현재 OPEC+의 감산 규모 축소가 시행되기 이전까지는 공급 증가를 기대하기 어려워 보이고 수요 불안이 확대될 가능성도 낮아 보임. 이를 감안하면, 5년 평균보다 낮은 재고 여건 하에서 원유시장의 관심은 초과 공급보다 타이트한 수급 전망으로 이동할 수 있을 것으로 예상. 이 과정에서 유가의 하방 경직성이 강화될 수 있을 것으로 전망하며, 유가는 하방보다 상방 리스크가 우세한 흐름을 보일 것으로 예상.

최근 국제유가 추이



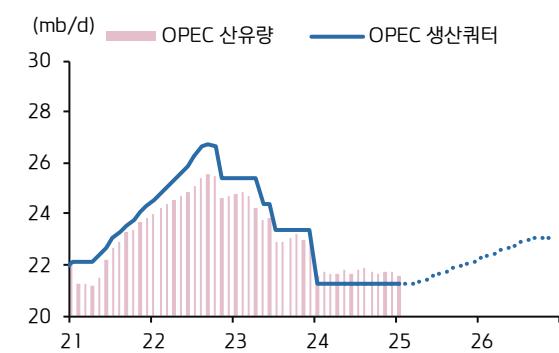
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



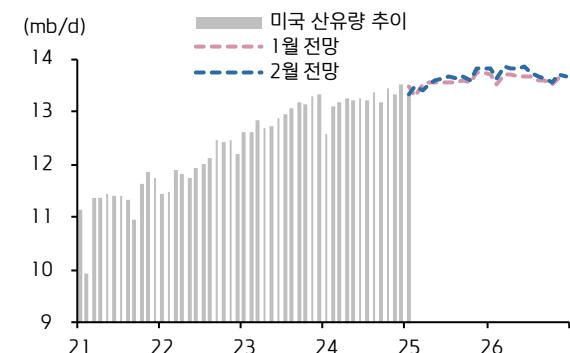
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

OPEC 감산대상국 산유량과 생산쿼터 추이



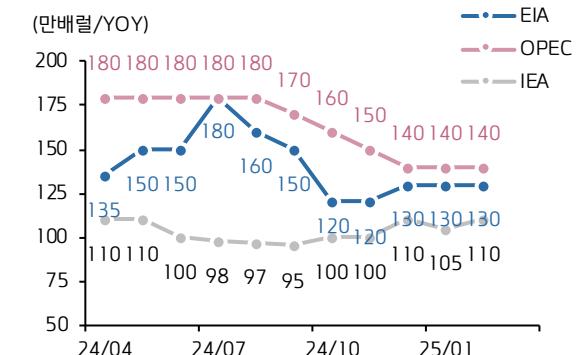
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 산유량 추이 및 전망치



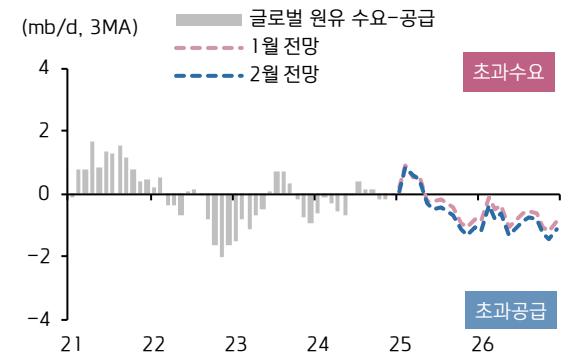
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025년 글로벌 원유 수요 증가 전망치



자료: EIA, OPEC, IEA, 키움증권 리서치센터

글로벌 원유 수요-공급 추이 및 전망



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 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 일제의 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.