2026년 11월 18일
KIWOOM DAILY ISSUE



키움증권 리서치센터 투자전략팀
디지털자산/원자재 Analyst 심수빈
RA 김정현

원유 수급 개선에도 디젤 수급 불안 지속

Summary

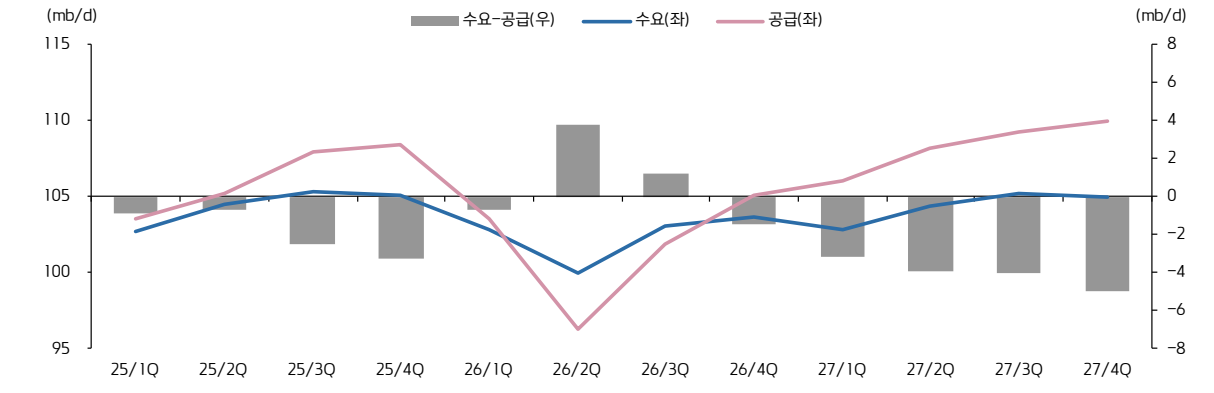
- 미국 에너지정보청(EIA)과 국제에너지기구(IEA)는 9~10월 중동 생산 및 수출 회복을 반영해 원유 시장의 공급과잉 전환 시점을 2027년 1분기에서 2026년 4분기로 앞당김
- 최근 중동발 지정학적 리스크 완화 기대 속 유가는 빠르게 하락. 그러나 석유제품 공급 차질이 해소되는데 시차가 존재할 것으로 보이고, 해상 운송 위협, 종전 협상 불확실성이 지속되고 있다는 점에 주목. 여전히 원유 재고가 낮은 수준을 유지하는 만큼 유가의 상방 리스크가 우세해 보이며, 이를 해소하기 위해서는 중동 생산 정상화와 재고 축적이 본격화될 필요

주요 에너지기관, 중동 수출 회복에 26년 4분기 과잉공급 예상

미국 에너지정보청(EIA), 석유수출국기구(OPEC), 국제에너지기구(IEA)는 2026년 11월 에너지 전망 보고서를 발표. EIA와 IEA는 중동 지역의 생산과 수출이 회복되면서 원유 공급 부족이 완화되고 있다고 평가. 먼저, 수요 전망을 살펴보면, EIA와 IEA는 올해 세계 원유 수요가 감소할 것이라는 기존 전망을 유지. IEA는 높은 연료 가격과 석유제품 공급 차질을 주요 배경으로 언급. OPEC은 올해 수요 증가 전망을 유지. 세 기관 모두 2027년에는 수요가 늘어날 것으로 예상했으나, EIA는 내년 수요 증가폭을 전월보다 소폭 낮춤.

한편, 공급 전망에서는 중동 지역의 생산과 수출 회복이 반영됨. OPEC은 감산 협력에 참여하지 않는 국가들의 올해와 내년 생산 증가 전망을 유지. IEA는 공격 위협 속에서도 9월부터 걸프 지역 수출이 빠르게 회복되며 10월 하루 평균 세계 석유 공급이 8월보다 530만 배럴 늘어난 1억 540만 배럴을 기록했다고 설명하고, 이를 반영해 26년 4분기 공급 전망을 큰 폭으로 상향. 이에 따라 지난달 공급 부족을 예상했던 4분기를 공급 초과로 전환. EIA도 공급이 수요를 웃도는 시점을 27년 1분기에서 26년 4분기로 앞당겼으나, 현재 미국의 원유 재고는 같은 시기 기준 2014년 이후 가장 낮은 수준이라고 설명.

세계 석유 수요와 공급 전망



자료: EIA, 키움증권 리서치센터

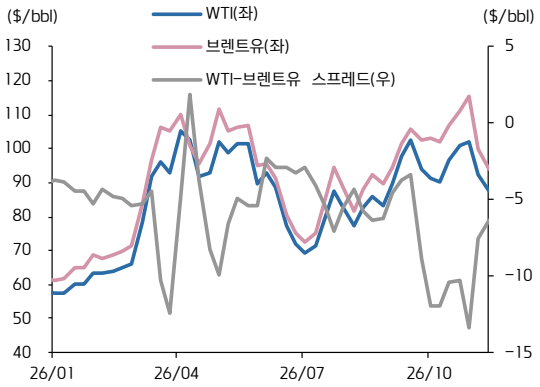
디지털자산/원자재 Analyst 심수빈
RA 김정현

IEA, 디젤 가격 하락에도 석유제품 공급 제약 지속 평가

이번 달 IEA와 EIA는 원유 공급 회복을 함께 전망하나, 계속해서 디젤 등 석유제품의 공급 제약을 강조. IEA는 최근 디젤 가격이 하락했으나 여전히 전쟁 이전보다 높은 수준이라고 설명. 러시아와 중동의 디젤 수출 차질도 이어지고 있다고 평가. 또한 10월 세계 석유 재고가 늘긴 했지만, 이는 걸프 지역 원유 수출이 늘면서 바다 위 유조선에 실려 운송 중인 물량이 증가한 영향으로 분석. 육지의 저장탱크 등에 보관된 육상 재고는 오히려 계속 줄어 최소 2016년 이후 가장 낮은 수준이라고 지적. 미국에서도 디젤과 난방유 등을 포함한 증류유 재고가 최근 반등세를 보였지만, 과거 5년 평균 재고를 크게 하회. EIA는 내년 말까지 석유제품 공급이 원활하지 않을 것으로 보고, 2027년 미국 디젤 소매가격 전망을 상향.

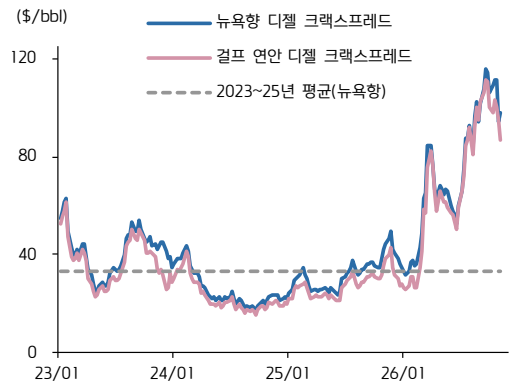
현재 원유시장 내 공급 부족이 완화될 것이라는 전망이 우세하지만, 석유제품의 공급 차질 해소에는 시차가 있을 것으로 평가. 이를 감안하면, 단기간 내 유가의 가파른 추가 약세 가능성은 제한적으로 보임. 여전히 남아 있는 해상 운송 위험, 이란의 수출 제약, 미-이란 종전협상 관련 불확실성을 고려했을 때 공급불안이 완전하게 해소되지는 않은 상황. 더욱이 낮은 원유 재고여건과 난방수요 하에서 유가 상방 리스크는 여전히 유효. 유가의 상방 리스크가 해소되기 위해서는 중동생산이 전쟁 이전 수준으로 복귀하고 재고축적이 본격화되어야 할 것으로 전망.

최근 국제유가 추이



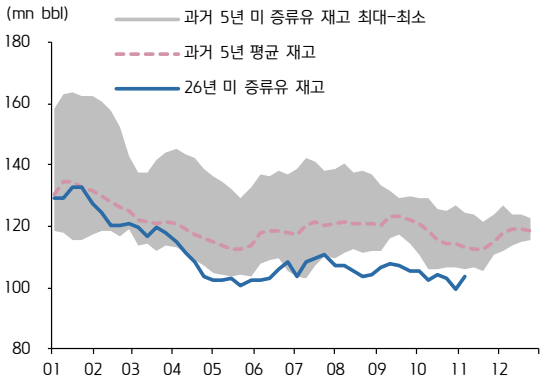
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 디젤 크랙스프레드 추이



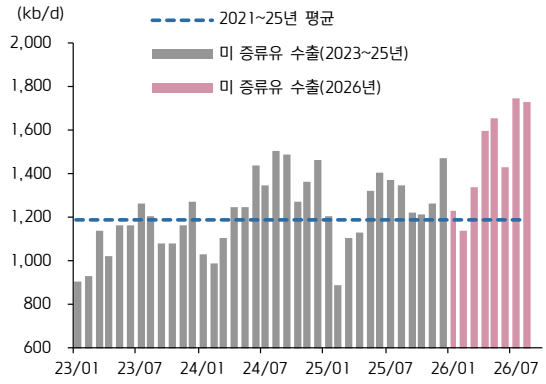
자료: EIA, 키움증권 리서치센터

미국 증류유 재고와 최근 5년 범위



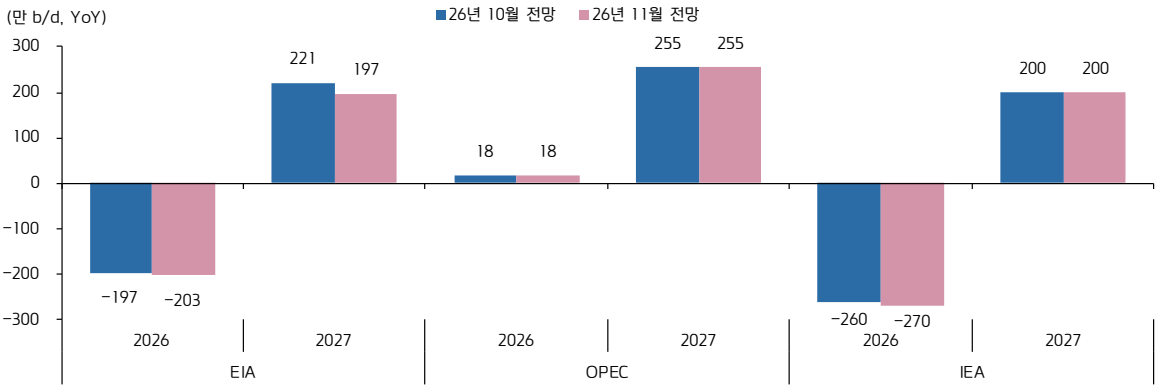
자료: EIA, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 증류유 수출 추이



자료: EIA, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

기관별 원유 수요 증가 전망



자료: EIA, OPEC, IEA, 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 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 사용될 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.