



원유시장, 지정학적 리스크에 주목

Summary

- 주요 에너지기관의 수요 증가 전망치에 큰 변화는 부재했던 가운데 미국 에너지정보청(EIA)은 미국의 산유량 전망치를 하향 향후 미국의 산유량이 점차 줄어듦 것으로 보고 있음
- 최근 국제유가는 중동 지역의 정세 불안 속 급등. 국제에너지기구(IEA)는 실제 대규모 공급 차질이 발생하지 않는다면, 원유 시장이 공급 부족에 직면하지 않을 것으로 전망 중. 당분간 유가는 중동 정세 변화 속 상방 리스크가 우세할 것으로 예상하나, 실제 공급 차질 가능성이 가시화되지 않는다면 유가의 급등세도 진정될 것으로 전망

EIA, 미국 산유량 전망치 하향

미국 에너지정보청(EIA), 석유수출국기구(OPEC), 국제에너지기구(IEA)는 2025년 6월 에너지 전망 보고서를 발표. 최근 증산에 속도를 내기 시작한 OPEC은 2025년, 2026년 글로벌 원유 수요 증가 전망치를 유지. 반면, IEA는 2025년과 2026년 수요 증가 전망치를 소폭 하향 조정했으며, 그 이유로 경기 여건과 청정 에너지 기술의 도입을 언급.

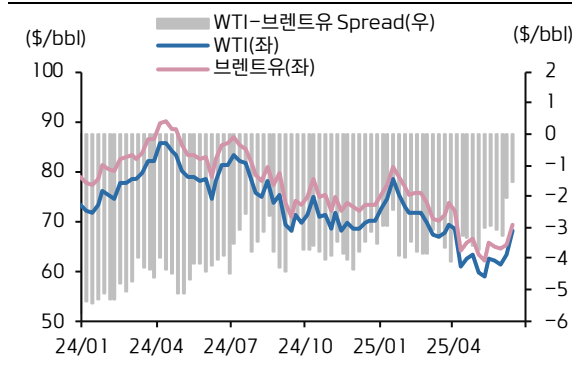
공급 전망을 살펴보면, EIA는 미국의 연간 산유량 전망치를 하향 조정했으며, 그 이유로 가동중인 시추 장비의 감소와 유가 하락을 언급. EIA에 따르면 추후 미국의 산유량은 2025년 2분기 이후 점차 줄어듦 것으로 예상

국제유가, 중동 정세 불안 속 상방 리스크 우세

최근 국제유가는 급등. 이란과 이스라엘 간 군사적 충돌로 중동 지역의 정세 불안이 재부각된 영향. 2024년 4월과 달리 양측의 공격이 강화되고 있다는 점을 감안했을 때 당분간 유가는 중동 정세 변화에 민감하게 반응할 것으로 전망. 현재 시장에서 가장 우려하는 부분은 이란의 호르무즈 해협 봉쇄 가능성. 호르무즈 해협 봉쇄 시 원유 운송에 차질이 발생할 수 있고 이는 실제 원유 공급 부족으로 연결될 수 있음. 그러나 현실적인 부분을 고려했을 때, 이란 입장에서도 호르무즈 해협 봉쇄는 쉽지 않을 것으로 예상. 이란도 호르무즈 해협을 통해 생필품 조달이 필요하고, 봉쇄 시 중국의 이란산 원유 수입에 차질 불가피하기 때문. 물론, 트럼프 미 대통령이 이란에 항복을 요구하는 등 강경한 태도를 보이고 있어 미국의 개입 여부가 이번 사태의 변수로 작용할 수 있음. ,

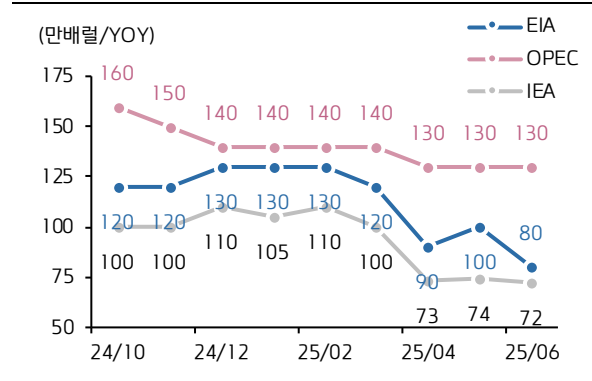
이를 감안했을 때, 중동 지역 정세 변화에 유가 추가 상승 가능성 열어둘 필요. 그러나 실제 공급 차질 부재 시 유가 급등이 장기간 지속되기는 어려울 것으로 예상하며, OPEC+의 추가 증산 가능성도 유가 급등 가능성을 낮추는 요인으로 작용할 수 있음. IEA도 월간 보고서를 통해 중동 이슈가 대규모 공급 차질을 발생시키지 않는다면 원유시장이 공급 부족에 직면할 가능성은 낮을 것으로 보고 있음. 따라서, 당분간 유가는 상방리스크가 우세한 흐름을 보일 것으로 전망하나, 미국의 개입이나 호르무즈 해협 봉쇄 이슈 등 실제 원유 생산에 미치는 영향이 부재하다면 중동 정세 불안 완화 시 유가의 상방 리스크도 완화될 것으로 예상.

최근 국제유가 추이



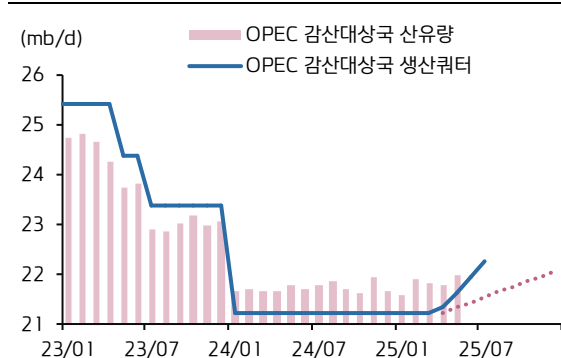
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025년 글로벌 원유 수요 증가 전망치



자료: EIA, OPEC, IEA, 키움증권 리서치센터

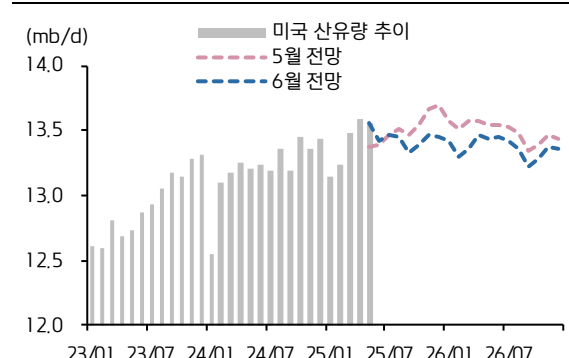
OPEC 감산대상국 산유량과 생산쿼터 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주: 분홍색 점선은 처음 발표되었던 생산 계획을 기준으로 작성

미국 산유량 추이 및 전망치



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025년 6월 이스라엘-이란 군사적 충돌 관련 타임라인

날짜	내용
06/13	- 이스라엘, 이란 공습 단행. 이란 중부 나탄즈 핵시설, 군 고위직 은신처, 탄도미사일 생산기지 등 이란 각지의 군사 목표물 선제공격 : 이란군 참모 총장, 이슬람혁명수비대 총사령관 등 이란 군핵심 수뇌부와 최소 6명의 핵과학자 사망 - 이란, 이스라엘에 드론 발사. 또한 텔아비브 등 9개 지역에 미사일 보복 공격 진행
06/14	- 이스라엘, 이란 핵심 에너지 시설로 공습 범위 확대 : 이란 최대 가스시설인 사우스파르스 가스전 일부 생산 중단
06/15	- 예멘 반군 후티, 이란 지원하며 이스라엘에 극초음속 탄도 미사일 발사 - 이란, 이스라엘이 공격을 멈춘다면 이란도 대응을 중단할 것이라는 입장 표명 - 이스라엘, 이란 테헤란 국방부와 핵관련 시설로 추정되는 방어혁신연구기구(SPND)건물 공격. 또한 이란의 무기시설 인근에 거주하는 민간인에 즉시 대피경고
6/16	- 이란이 휴전 중재를 요청했다는 소식이 보도되기도 했으나, 이란과 이스라엘 간 공습은 지속 : 이란은 텔아비브, 하이파 공군기지 등 미사일 공격을 실시했고, 이스라엘은 테헤란 방공망 및 국영 방송국, 가스전 공격 진행
6/17	- 이스라엘, 테헤란 미사일 기지 및 저장시설, 이스파한 등 공습. 샤드마니 전시참모총장 사망 - 이란, 텔아비브와 남부지역 등에 미사일 공격 실시 - 트럼프 미 대통령, SNS를 통해 이란에 조건없는 항복을 언급하며 개입 가능성 시사

자료: 언론사 정리, 국제금융센터, 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 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.