Market Talks
교육 센터

원자재 · 초급 · 15강 중 7강

원유: WTI와 Brent

경질유와 중질유, 저유황과 고유황, 세계가 유가를 매기는 두 벤치마크, 두 원유의 가격이 다른 이유와 유가를 움직이는 요인을 살펴봅니다

읽는 시간 13분 퀴즈 8문항, 정답 포함

원자재 · 초급 · 15강 중 7강

원유: WTI와 Brent

한 문장 요약

원유는 하나의 상품이 아닙니다. 유종마다 밀도와 황 함량이 다릅니다. 세계는 대부분의 원유 가격을 저유황 경질유인 두 벤치마크를 기준으로 매깁니다. WTI는 오클라호마주 Cushing에서 인도되고 NYMEX에서 거래되는 미국산 원유입니다. Brent는 북해 원유들로 이루어진 바스켓으로, 지금은 미국산 WTI Midland도 포함하며 런던의 ICE에서 거래됩니다. 두 원유의 가격 차이인 Brent-WTI 스프레드는 위치와 운송 비용을 반영합니다. 2026년이 보여 주었듯 유가는 OPEC+의 결정, 주간 재고 데이터, 정유 수요, 지정학에 반응합니다.

원유라고 다 같은 원유가 아니다

땅에서 뽑아 올리는 원유는 수백 가지 **유종**(grade)으로 나뉩니다. 정유사는 주로 두 가지를 보고 유종을 평가합니다.

- **밀도.** 미국석유협회(American Petroleum Institute)가 만든 **API 비중**(API gravity) 척도로 잽니다. 숫자가 높을수록 가벼운 원유입니다. 경질유는 잘 흐르고 휘발유와 경유를 더 많이 뽑아낼 수 있습니다. 중질유는 끈적하고 더 많은 처리 과정을 거쳐야 합니다.
- **황 함량.** 황이 적은 원유를 **저유황(스위트)** 원유, 황이 많은 원유를 **고유황(사워)** 원유라고 합니다. 황은 정제 과정에서 제거해야 하며, 여기에는 비용이 듭니다.

저유황 경질유는 연료로 만들기가 가장 쉽고 비용도 적게 들어, 보통 고유황 중질유보다 비싸게 팔립니다. WTI와 Brent는 둘 다 저유황 경질유입니다. 미국 에너지정보청(EIA)에 따르면 WTI는 API 비중이 약 **39.6**도, 황 함량이 약 **0.24%**이고, Brent는 API 비중이 약 **38.3**도, 황 함량이 약 **0.37%**입니다. 중동과 캐나다의 많은 유종은 이보다 무겁고 황 함량이 높습니다.

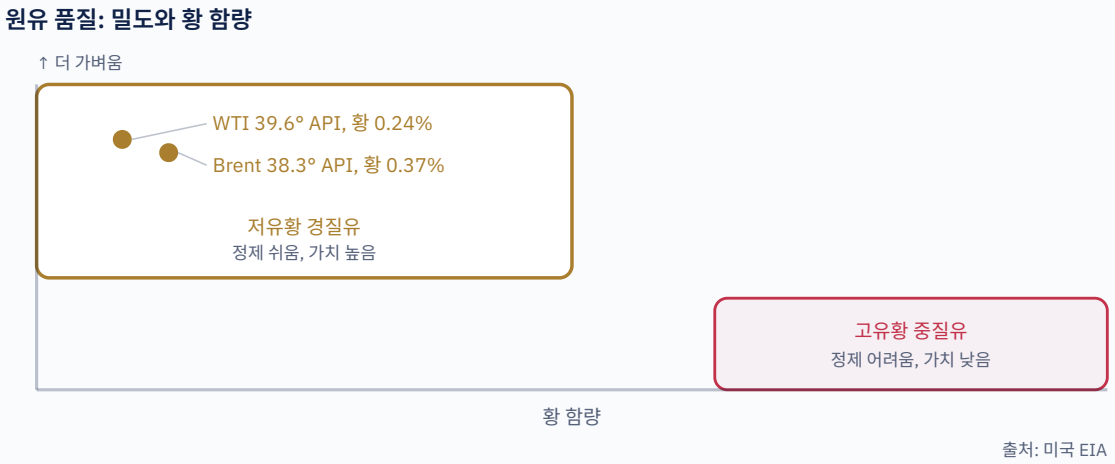


그림 1. 원유는 밀도와 황 함량이 저마다 다릅니다. WTI와 Brent는 둘 다 저유황 경질유여서 좋은 벤치마크가 됩니다.

WTI: 미국의 벤치마크

서부 텍사스산 원유(WTI, West Texas Intermediate)는 미국에서 생산되는 원유의 벤치마크입니다. 선물 계약은 CME Group 산하 NYMEX에서 CL이라는 코드로 거래되며, 세계에서 가장 활발하게 거래되는 원자재 계약 가운데 하나입니다.

WTI 선물은 **실물 인도** 방식이며, 인도 지점은 **오클라호마주 Cushing**입니다. 미국의 여러 송유관이 모이는 이 작은 도시에는 세계 최대급 원유 저장 허브가 있습니다. 인도가 바다에서 멀리 떨어진 내륙에서 이루어지기 때문에 WTI 가격은 미국의 송유관 수송 능력, 그리고 Cushing의 저장 탱크가 얼마나 찼는지와 밀접하게 연결됩니다. 5강에서 설명했듯 바로 이것이 2020년 5월물 계약을 0 아래로 끌어내린 원인이었습니다.

미국은 세계 최대 산유국이며, 2015년 원유 수출이 다시 허용된 뒤로 WTI는 국제적으로도 중요한 원유가 되었습니다.

Brent: 세계의 벤치마크

Brent라는 이름은 영국령 북해의 한 유전에서 왔습니다. 오늘날 Brent는 하나의 유전을 훨씬 넘어서는 개념입니다. 북해 생산량이 줄어들자 가격 평가 기관인 Platts는 벤치마크에 충분한 물량이 남도록 유종을 계속 추가했습니다. 곧 선적될 실물 카고의 가격인 **Dated Brent**는 이제 **Brent, Forties, Oseberg, Ekofisk, Troll, WTI Midland**의 여섯 가지 원유로 이루어진 바스켓을 바탕으로 합니다. 대서양을 건너 운송되는 미국산 원유 WTI Midland는 2023년에 편입되었으며, 북해 밖에서 바스켓에 들어간 첫 원유입니다.

Brent 선물은 런던의 **ICE Futures Europe**에서 거래됩니다. 계약 단위는 WTI와 같은 1,000배럴입니다. WTI와 달리 Brent 선물은 **ICE Brent Index**를 기준으로 현금 결제할 수 있으며, 각 계약은 인도월의 두 달 전 달 마지막 영업일에 거래가 끝납니다.

Brent는 어디로든 실어 보낼 수 있는 해상 원유이므로, 유럽과 아프리카에서 아시아 일부 지역까지 세계 원유의 상당 부분이 Brent를 기준으로 가격을 매깁니다.

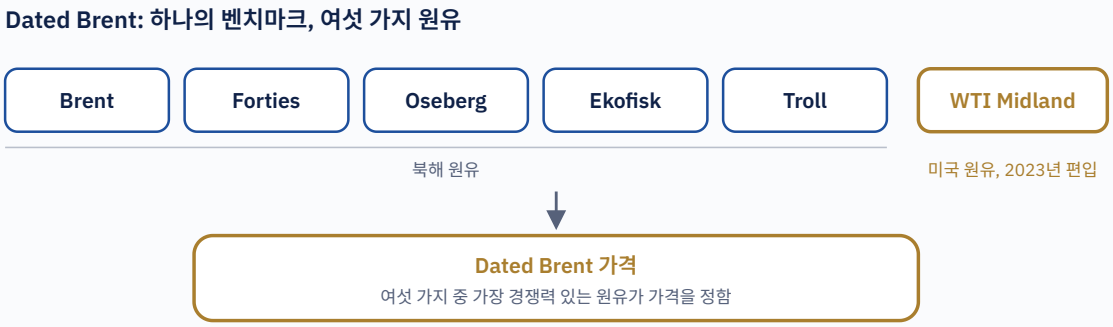


그림 2. Dated Brent는 여섯 가지 원유를 바탕으로 합니다. 날마다 그중 가장 경쟁력 있는 원유가 벤치마크 가격을 정합니다.

Brent-WTI 스프레드

WTI와 Brent는 성질이 비슷한 원유지만 같은 가격에 거래되는 일은 드뭅니다. 그 차이를 **Brent-WTI 스프레드**라고 합니다. 최근 몇 년 동안은 대개 Brent가 더 비쌌는데, 주된 이유는 **위치**입니다. WTI는 내륙의 Cushing에서 가격이 정해지므로 대부분의 해외 구매자에게 닿으려면 송유관으로 미국 해안까지 옮긴 뒤 배에 실어야 하지만, Brent는 이미 해안에 있습니다.

스프레드는 송유관 수송 능력, 해상 운임, 미국산 원유의 수출 수요, 지역별 공급 차질에 따라 달라집니다. 스프레드가 벌어지면 미국산 원유를 사서 해외로 실어 보내는 거래가 수익을 내므로, 스프레드는 다시 좁혀지는 경향이 있습니다. 2026년 11월 13일 Brent는 배럴당 **$95.84**, WTI는 **$88.56**에 정산되어 스프레드는 약 **$7.28**였습니다. 중동 공급 차질 때문에 평소보다 넓은 수준이었습니다.

다른 지역에서는 다른 벤치마크가 쓰입니다. 중동에서 아시아로 팔리는 원유에는 **Dubai와 Oman** 원유가 가격 기준으로 쓰이며, 아부다비의 **Murban**은 자체 선물 시장을 갖고 있습니다.

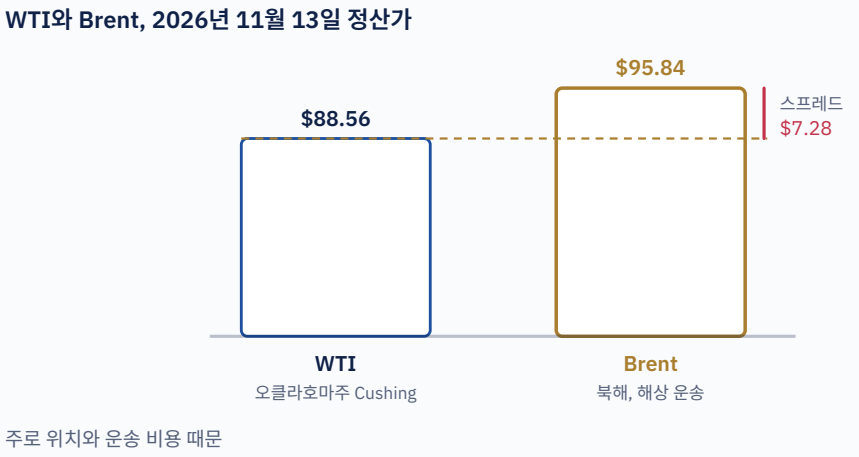


그림 3. 2026년 11월 13일 Brent는 WTI보다 $7.28 높게 정산되었습니다. 이 차이는 주로 위치와 운송을 반영합니다.

재고: 매주 재는 시장의 맥박

원유 시장에서 가장 주목받는 숫자 가운데 하나는 미국 원유 재고의 변화입니다. EIA는 보통 뉴욕 시간 수요일 오전에 **주간 석유 현황 보고서**(Weekly Petroleum Status Report)를 발표해 원유, 휘발유, 중간유분이 얼마나 저장되어 있는지 보여 줍니다. 미국석유협회(API)는 그 전날 저녁에 자체 추정치를 내놓습니다.

재고가 예상보다 많이 늘면 수요가 약하거나 공급이 넉넉하다는 뜻으로 읽혀 보통 가격이 내려갑니다. 예상보다 많이 줄면 보통 가격이 오릅니다. 예를 들어 2026년 11월 18일 EIA는 미국 원유 재고가 **340만 배럴** 늘어 **4억 1,780만 배럴**이 되었다고 발표했습니다. 분석가들은 거의 변화가 없을 것으로 예상했던 터라, 그날 WTI는 약 **3%** 떨어졌습니다.

트레이더들은 Cushing 재고, 정유 공장 가동률, 석유제품 재고도 함께 지켜봅니다. 이것들을 함께 보면 시장의 수급이 빠듯해지는지 여유로워지는지 알 수 있기 때문입니다.

유가를 움직이는 요인

유가는 다양한 힘에 반응합니다.

- **OPEC+의 결정.** 사우디아라비아와 러시아가 이끄는 산유국 그룹이 생산 목표를 정합니다. 감산은 보통 가격을 끌어올리고, 증산은 보통 가격에 부담을 줍니다.
- **세계 경제 성장.** 원유 수요는 경제 활동, 여행, 교역과 함께 늘고, 경기 침체기에는 줄어듭니다.
- **재고.** 주간 데이터는 공급이 수요를 앞서는지 뒤처지는지 보여 줍니다.
- **정유 수요와 연료 가격.** 휘발유와 경유의 정제 마진이 높을 때 정유사는 원유를 더 많이 삽니다.
- **지정학과 공급 경로.** 전쟁, 제재, 송유관이나 유조선에 대한 공격은 공급을 갑자기 줄일 수 있습니다.

- **미국 달러.** 원유는 달러로 가격이 매겨지므로 달러가 강해지면 유가에 부담이 되는 경향이 있습니다. 이는 14강에서 설명합니다.

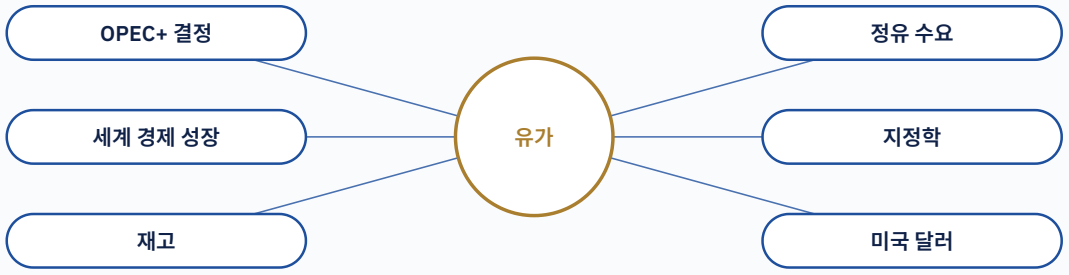


그림 4. 원유 가격을 움직이는 주요 요인입니다.

2026년: 공급 부족에서 공급 과잉 우려로

2026년은 원유 시장의 흐름이 얼마나 빨리 바뀔 수 있는지 보여 줍니다. 2월 말 이란이 관련된 전쟁이 시작되고 **호르무즈 해협**을 지나는 해상 운송에 차질이 생기자, 걸프 지역의 공급이 크게 줄고 가격이 뛰었습니다. 11월 초에도 Brent는 배럴당 **$100**를 웃돌아, 11월 3일 **$103.60**에 정산되었습니다.

그 뒤 상황이 바뀌었습니다. 걸프 지역의 수출이 회복되고 미국 재고가 늘었으며, 국제에너지기구(IEA)는 11월 13일 보고서에서 4분기 세계 원유 공급이 수요를 웃돌 것으로 전망했습니다. 전쟁이 시작된 뒤 처음 나온 공급 과잉 전망이었습니다. Brent는 11월 6일까지 한 주 동안 약 **16%** 떨어졌고, 그다음 주에도 하락을 이어 갔습니다. 다만 호르무즈 해협에서 계속된 유조선 공격이 하락 폭을 제한했습니다.

트레이더에게 주는 교훈은, 원유가 오늘 일어나는 일뿐 아니라 시장이 다음에 일어날 것으로 예상하는 일에도 반응한다는 점입니다. 공급 과잉 전망 같은 기대의 변화는 실제 공급 변화만큼 가격을 크게 움직일 수 있습니다.

트레이더에게 중요한 이유

- **어떤 원유를 거래하는지 압니다.** WTI와 Brent는 가격, 만기일, 결제 방식이 서로 다른 별개의 계약입니다. 보고 있는 차트와 브로커가 어느 쪽을 쓰는지 확인합니다.
- **달력에 표시해 둡니다.** 수요일의 EIA 재고 보고서와 OPEC+ 회의는 자주 큰 가격 움직임을 부릅니다. 이런 일정에 허를 찔리지 않도록 합니다.
- **스프레드를 지켜봅니다.** Brent-WTI 스프레드가 갑자기 바뀌면, 그 움직임이 미국 요인 때문인지 세계 공급 때문인지 알 수 있는 경우가 많습니다.
- **지정학 요인은 빠르게 뒤집힐 수 있습니다.** 2026년 11월이 보여 주었듯, 공급 불안으로 오른 가격은 불안이 걷히면 그만큼 빠르게 떨어질 수 있습니다.

핵심 용어

유종(grade)	저마다 밀도와 황 함량이 다른 원유의 종류로, 보통 생산되는 유전이나 지역의 이름을 따서 부릅니다.
API 비중(API gravity)	원유의 밀도를 나타내는 척도입니다. 숫자가 높을수록 가벼운 원유입니다.
저유황(스위트)과 고유황(사워)	저유황 원유는 황이 적고, 고유황 원유는 황이 많습니다. 저유황 원유가 정제하기 쉽고 비용도 적게 듭니다.
WTI	서부 텍사스산 원유(West Texas Intermediate). NYMEX에서 거래되고 오클라호마주 Cushing에서 인도되는 미국의 저유황 경질유 벤치마크입니다.
Cushing	WTI 선물의 인도 지점인 오클라호마주의 저장 및 송유관 허브입니다.
Brent	북해 원유 바스켓에 WTI Midland를 더한 것을 바탕으로 하며, 런던의 ICE에서 거래되는 대표적인 국제 원유 벤치마크입니다.
Dated Brent	Platts가 평가하는, 가까운 시일 안에 선적되는 Brent 바스켓 실물 카고의 가격입니다.
Brent-WTI 스프레드	Brent와 WTI의 가격 차이로, 주로 위치와 운송 비용에 따라 정해집니다.
주간 석유 현황 보고서 (Weekly Petroleum Status Report)	미국 원유와 석유제품 재고에 관한 EIA의 주간 보고서로, 보통 수요일에 발표됩니다.

핵심 정리

1. 원유 유종은 밀도(API 비중)와 황 함량이 서로 다릅니다. 저유황 경질유는 정제하기 쉽고 보통 가치가 더 높습니다.
2. WTI는 미국의 벤치마크로, NYMEX에서 거래되고 오클라호마주 Cushing에서 실물 인도됩니다.
3. Brent는 세계의 대표 벤치마크입니다. Dated Brent는 Brent, Forties, Oseberg, Ekofisk, Troll, WTI Midland를 바탕으로 하며, ICE Brent 선물은 현금 결제할 수 있습니다.
4. Brent-WTI 스프레드는 위치와 운송 비용을 반영합니다. 2026년 11월 13일 Brent는 $95.84, WTI는 $88.56에 정산되었습니다.
5. 유가는 OPEC+, 재고, 정유 수요, 지정학, 달러에 반응하며, 2026년 공급 부족에서 공급 과잉 우려로 바뀐 흐름이 보여 주듯 시장 기대의 변화에도 반응합니다.

실력 점검

각 문제에 답을 하나씩 표시하세요. 해설이 포함된 정답은 다음 페이지에 있습니다. markettalks.info에서 온라인으로 퀴즈를 풀고 바로 점수를 확인할 수도 있습니다.

1. API 비중에서 숫자가 높다는 것은 무엇을 뜻하나요?

- A 더 무거운 원유
- B 더 가벼운 원유
- C 황이 더 많은 원유
- D 어느 경우에나 더 높은 가격

2. 원유가 "스위트"(sweet)하다는 것은 무슨 뜻인가요?

- A 당분이 들어 있다
- B 황 함량이 낮다
- C 매우 무겁다
- D 중동에서만 생산된다

3. WTI 원유 선물은 어디에서 실물 인도되나요?

A 로테르담
B 오클라호마주 Cushing
C 런던
D 휴스턴 항만에서만

4. 2023년 북해 밖의 원유로는 처음으로 Dated Brent 바스켓에 편입된 원유는 무엇인가요?

A Dubai
B Murban
C WTI Midland
D Urals

5. 최근 몇 년 동안 Brent가 대개 WTI보다 비싸게 거래된 주된 이유는 무엇인가요?

A Brent가 훨씬 가볍고 황 함량이 낮아서
B WTI는 내륙에서 가격이 정해져 대부분의 해외 구매자에게 닿으려면 운송을 거쳐야 해서
C Brent는 주말에만 거래되어서
D WTI는 진짜 원유가 아니어서

6. 2026년 11월 13일 Brent는 $95.84, WTI는 $88.56에 정산되었습니다. Brent-WTI 스프레드는 얼마였나요?

A 약 $1.28
B 약 $7.28
C 약 $18.40
D 약 $95.84

7. EIA가 분석가들의 예상보다 훨씬 큰 미국 원유 재고 증가를 발표했습니다. 유가는 보통 어떻게 되나요?

A 보통 오른다
B 보통 내린다
C 아무 변화가 없다. 재고는 중요하지 않다
D 거래소가 거래를 멈춘다

8. 호르무즈 해협에서 선박 공격이 계속되었는데도 2026년 11월 Brent가 크게 떨어진 이유는 무엇인가요?

A OPEC+가 해체되어서

B 걸프 지역의 수출이 회복되고 IEA가 공급 과잉을 전망하면서 시장의 기대가 바뀌어서

C 원유가 더 이상 달러로 가격이 매겨지지 않아서

D Brent 선물이 상장 폐지되어서

정답 및 해설

1 B

더 가벼운 원유

API 비중이 높을수록 가벼운 원유입니다. 경질유는 휘발유와 경유로 정제하기가 더 쉽습니다.

2 B

황 함량이 낮다

스위트 원유는 황이 적어 정제하기 쉽고 비용도 적게 듭니다. 황이 많은 원유는 사워(sour) 원유라고 합니다.

3 B

오클라호마주 Cushing

WTI 선물은 내륙의 대형 저장 및 송유관 허브인 오클라호마주 Cushing에서 인도됩니다.

4 C

WTI Midland

Platts는 2023년 미국산 WTI Midland를 Dated Brent에 추가했습니다. 바스켓은 이제 Brent, Forties, Oseberg, Ekofisk, Troll, WTI Midland로 이루어져 있습니다.

5 B

WTI는 내륙에서 가격이 정해져 대부분의 해외 구매자에게 닿으려면 운송을 거쳐야 해서

스프레드는 주로 위치와 운송 비용을 반영합니다. Brent는 해안에 있는 해상 원유이고, WTI는 내륙 깊숙한 Cushing에서 가격이 정해집니다.

6 B

약 $7.28

$95.84 - $88.56 = 배럴당 $7.28입니다.

7 B

보통 내린다

예상보다 큰 재고 증가는 수요가 약하거나 공급이 많다는 뜻으로 읽혀 보통 가격을 끌어내립니다. 2026년 11월 18일이 그런 경우였습니다.

8 B

걸프 지역의 수출이 회복되고 IEA가 공급 과잉을 전망하면서 시장의 기대가 바뀌어서

수출 회복, 미국 재고 증가, IEA의 공급 과잉 전망이 기대를 공급 부족에서 공급 과잉으로 돌려놓았습니다. 계속된 공격은 하락 폭을 제한했을 뿐입니다.

출처

- 미국 에너지정보청(EIA), 원유 종류별 가격 차이(Pricing differences among various types of crude oil): https://webarchive.library.unt.edu/eot2008/20090515050836/http://tonto.eia.doe.gov/ask/crude_types1.html
- CME Group, 세계 유가의 주요 벤치마크(Key benchmarks for worldwide oil prices): https://www.cmegroup.com/education/articles-and-reports/key-benchmarks-for-worldwide-oil-prices.html
- S&P Global, Platts Dated Brent에 WTI Midland 원유 반영(2023년 5월 2일): https://press.spglobal.com/2023-05-02-Platts-Dated-Brent-Now-Reflects-WTI-Midland-Crude-Oil,-Completes-Inclusion-in-Brent-Complex?asPDF=1
- ICE, Brent Crude Futures 계약 명세: https://www.ice.com/products/219/specs

- The Nation(Reuters), Brent와 WTI, 11월 13일까지 한 주 동안 약 2.5% 하락 예상(2026년 11월 14일): https://www.nationthailand.com/news/world/40073488
- The Nation(Reuters), 미국 원유 재고 340만 배럴 증가로 11월 18일 유가 하락(2026년 11월 19일): https://www.nationthailand.com/news/world/40073656
- Khaleej Times, 미국 원유 재고가 예상보다 크게 늘며 유가 1% 하락(2026년 11월 18일): https://www.khaleejtimes.com/business/oil-down-1-as-us-oil-stocks-post-larger-than-expected-rise
- The Nation(Reuters), 평화 협상 기대 속 11월 3일 Brent 1% 하락(2026년 11월 4일): https://www.nationthailand.com/news/world/40073076
- Energynews, IEA의 세계 원유 공급 과잉 전망에 Brent 하락(2026년 11월): https://energynews.pro/en/brent-falls-to-9541-as-iea-expects-a-global-oil-supply-surplus

Market Talks

계속 학습하기

다음: 8강 천연가스

이 강의는 MARKET TALKS 교육 센터의 원자재 과정에 속합니다. 초급 강의는 무료이며 강의마다 퀴즈와 다운로드 가능한 PDF가 제공됩니다. 중급과 고급 강의는 회원 전용입니다.

교육 센터
기초 원리부터 고급 주제까지 다루는 강의

시장 분석
주요 시장에 대한 기술적 분석과 기본적 분석

리포트
비트코인, 금, 은, SPX 등

markettalks.info

텔레그램 @MARKET_TALKS

교육 목적으로만 제공됩니다. 이 문서의 어떤 내용도 투자 조언이 아닙니다. © 2026 MARKET TALKS. 이 PDF는 수정 없이 자유롭게 공유하실 수 있습니다.