

# Brent 원유 전망 — '하락' 전망 (12/08 작성)

기준: 63.75 (12/05 종가) / 전망: 62.57 (12/08 ~ 12/12)

## 1. 시장 개요

최근 1개월간 브렌트유 가격은 60달러대 초중반에서 비교적 좁은 범위의 등락을 보이는 가운데, 12월 초 들어서는 60달러대 중반에서 제한적 반등 이후 다시 방향성을 모색하는 흐름을 보였습니다. 2025년 12월 5일 기준으로 브렌트 2월물 선물은 배럴당 63.75달러에 마감해 2주 만의 고점 수준을 회복했으며, 일간 기준으로 약 0.8% 상승했습니다[1]. 이는 직전 주부터 이어진 미 연방준비제도(Fed) 금리 인하 기대와 우크라이나·러시아 간 긴장 고조에 따른 위험자산 선호 개선이 일부 반영된 결과로 해석됩니다[1][6].

다만 미국 에너지정보청(U.S. Energy Information Administration, EIA)의 2025년 11월 단기 에너지전망(Short-Term Energy Outlook)에 따르면, 브렌트 현물가격은 2025년 10월 평균 65달러 수준에서 2026년 1분기에는 54달러 수준까지 하락할 것으로 전망되고 있습니다[2]. 이는 2025년과 2026년에 글로벌 액체연료 생산이 소비를 하루 약 30만 배럴 수준으로 초과해 상업 재고가 누적될 것이라는 전망을 반영한 결과입니다[2]. 이러한 중기 하락 전망은 최근 1개월 단기 반등에도 불구하고 구조적으로는 하방 압력이 유지되고 있음을 시사합니다.

내부 AI 예측 모델에 따르면, 기준가 63.75달러 대비 향후 1주일(2025년 12월 8~12일) 브렌트유 평균 가격은 약 62.57달러 수준으로 소폭 하락하는 시나리오가 제시됩니다[IA1]. 단기적으로는 61~64달러 박스권 내에서 등락하되, 재고 누적과 비(非)OPEC+ 공급 증가에 따른 하방 요인이 상방 요인보다 다소 우세한 국면으로 볼 수 있습니다. 이와 같은 맥락에서 현재 레벨은 중기적으로 예상되는 재고 증가와 비OPEC+ 공급 확대를 감안할 때, 다소 하방 쪽으로 기울어진 제한적 조정 국면으로 해석됩니다[2][4].

향후 1주일 브렌트유 시장은 이러한 구조적 하락 요인과 단기적 매크로·지정학적 지지 요인이 혼재하는 가운데, 완만한 하락 압력이 우세하되 변동성 자체는 제한적인 국면으로 전개될 가능성이 있습니다.

## 2. 주요 요인 분석

### 2-1. 하락 요인 - 수급(펀더멘털)

수급 측면에서는 비OPEC+ 공급 증가와 완만한 수요 증가에 따른 공급 우위 구조가 향후 1주일 브렌트유 가격에 하방 압력을 형성하는 요인으로 평가됩니다. 국제에너지기구(IEA, International Energy Agency)의 2025년 11월 오일마켓리포트 분석에 따르면, 2025년과 2026년 세계 석유 수요 증가율은 연간 각각 하루 80만 배럴(b/d)로 상향 조정되었으나 절대 수준은 과거 2~3년 대비 상당 폭 둔화된 상태입니다[4]. 반면 비OPEC+ 산유국 공급은 미국, 브라질, 가이아나 등을 중심으로 2025년에만 하루 140만 배럴 증가할 것으로 전망되어, 수요 증가율을 상회하는 공급 확대가 예상되고 있습니다[4]. 이는 구조적으로 공급 우위가 지속될 수 있는 환경으로, 단기 가격에도 하락 압력으로 작용할 가능성이 있습니다.

미국 공급 측면에서도 미국 에너지정보청(EIA, U.S. Energy Information Administration)은 2025년과 2026년 미국 원유 생산이 각각 하루 1,360만 배럴 수준으로 사상 최고치를 경신할 것으로 전망하고 있습니다[3]. 세일 생산성 개선과 원가 하향 안정화에 힘입어, 미국은 2024년 4분기 기준 이미 하루 1,320만 배럴 안팎의 생산 수준을 기록하고 있으며[3], 2025년에도 완만한 증산 기조를 유지할 것으로 예상됩니다. 이러한 미국발 비OPEC+ 증산은 OPEC+ 감산 정책이 유지되더라도 세계 전체 공급 측면에서는 재고 누적을 유도하는 요인으로 작용할 수 있습니다[2][3].

OPEC+ 정책도 단기적으로는 수급을 타이트하게 만들기보다 공급 과잉 우려를 완전히 해소하지 못하는 방향으로 전개되고 있습니다. 최근 11월 말~12월 초 회의에서 OPEC+는 2026년을 염두에 둔 새로운 기준생산량 체계를 도입하면서도, 2025년 1분기 감산 수준을 대체로 유지하는 수준의 결정을 내렸습니다[6][7]. 로이터에 따르면, 이번 회의 이후에도 시장에서는 비OPEC+ 공급 증가와 일부 회원국의 쿼터 이행 불확실성 때문에 2025년 초 세계 석유시장이 공급 과잉 상태를 이어갈 수 있다는 평가가 우세한 것으로 보입니다[6]. 이는 향후 1주일 브렌트유 가격에 즉각적인 충격을 주지는 않더라도, 상방 탄력을 제한하는 배경 요인으로 작용합니다.

OPEC+ 감산 정책과 지정학 리스크의 상호작용도 단기적으로는 하락 시나리오를 강화하는 쪽으로 작용하고 있습니다. OPEC+는 감산 연장과 새로운 기준생산량 체계를 통해 중기적으로 시장 균형을 맞추려는 의지를 보이고 있으나, 일부 회원국의 쿼터 이행에 대한 신뢰 부족과 비OPEC+ 공급 확대가 맞물리며 감산 효과를 상당 부분 상쇄하고 있습니다[4][6]. 시장에서는 이러한 구조 때문에 향후 1주일 동안 OPEC+가 추가적인 긴급 감산을 단행하기보다는, 현 수준을 유지한 채 수급 상황을 점검할 가능성이 크다고 보고 있습니다[6][7]. 이는 지정학 리스크와 감산 정책이 결합되더라도 단기적으로 브렌트유 가격에 강한 상방 모멘텀을 제공하기보다는, 공급 과잉 우려를 일부 완충하는 수준에 그칠 수 있음을 시사합니다.

재고 측면에서도 EIA는 2025년과 2026년 세계 액체연료 재고가 연평균 하루 30만 배럴가량 증가할 것으로 전망하고 있으며, 이러한 재고 축적이 2026년 1분기 브렌트 가격을 54달러 수준으로 끌어내릴 수 있다고 분석하고 있습니다[2]. 최근 4주간 미국 상업 원유재고는 민간 통계와 공식 통계 모두에서 순증 경향을 보였으며, 이는 계절적 정유설비 정비보수(turnaround, TA) 시즌 종료와 함께 정제마진이 약화된 유럽·아시아 정유사의 가동률 조정과 맞물리며 수요 둔화를 반영하는 신호로 해석됩니다[6]. 이와 같은 재고 누적 흐름은 단기적으로도 브렌트유 상방을 제한하고, 향후 1주일 동안 완만한 하방 압력을 유지시키는 요인으로 평가됩니다.

따라서 수급 측면에서는 비OPEC+ 증산과 구조적인 재고 증가 전망이 결합되며, 향후 1주일 브렌트유 시장에 하방 압력을 확대시키는 요인이 우세한 국면으로 볼 수 있습니다[2][3][4]. 다만 OPEC+의 감산 기조와 동절기 난방 수요, 항공유 수요가 일정 수준 유지되고 있는 점을 감안하면, 수급 요인이 단기 유가에 대해 완만한 하방 압력을 가하는 동시에 급격한 낙폭을 제한하는 방향으로 작용할 가능성이 큼니다.

## 2-2. 하락 요인 - 매크로

매크로 환경에서는 경기 둔화 우려와 완만한 Disinflation(물가 상승률 둔화)이 공존하면서, 브렌트유 가격에 대해 상방보다는 제한적 하방 쪽으로 기울어진 영향을 미치고 있습니다. EIA와 IEA는 모두 최근 보고서에서 전 세계 석유 수요 증가율이 2025~2026년에 연간 80만 배럴 수준에 머물 것으로 전망하며, 이는 글로벌 경제 성장률이 3% 안팎으로 완만하게 유지되지만 에너지 효율 개선과 전기차 보급, 구조적 탈탄소 정책 등으로 석유 수요 탄성이 약화되고 있기 때문이라고 설명합니다[2][4]. 이러한 구조적 요인은 향후 1주일이라는 단기 수요에도 기대감보다는 신중론이 우세한 환경을 조성합니다.

한편 미국 연방준비제도는 2025년 12월 FOMC 회의를 앞두고 있으며, 선물시장에서 12월 회의에서의 25bp 기준금리 인하 가능성을 80% 이상 반영하고 있는 것으로 알려져 있습니다[1][7]. 12월 초 로이터 보도에 따르면, 이런 금리 인하 기대는 위험자산 전반에 대한 투자심리 개선과 달러 강세 완화 가능성을 통해 브렌트유 가격에 단기적인 지지 요인으로 작용하고 있습니다[1]. 실제로 12월 첫째 주 브렌트유 가격은 주간 기준 1% 안팎의 상승률을 기록하며 2주 만의 고점 구간을 회복했습니다[1][7]. 그러나 이러한 금리 인하 기대는 경기 둔화 우려와 동시에 존재하며, 석유 실물 수요 자체를 빠르게 끌어올리기보다는 가격 낙폭을 제한하는 정도의 효과에 그칠 가능성이 큼니다[2][4][6].

유럽과 중국의 경기 흐름도 단기적으로 브렌트유에 중립 내지 약세 요인으로 작용하고 있습니다. IEA와 여러 국제기구는 2025년 유로존과 중국의 성장률 전망을 상향 조정하기보다는 보수적으로 유지하면서, 제조업 경기 및 부동산 투자 둔화가 석유 수요 증가를 제약할 수 있다고 평가합니다[4][5]. 특히 중국의 경우 최근 수입 원유 일부를 전략비축유(SPR) 및 상업 재고로 전환하는 움직임이 관측되고 있으며, 이는 단기 수요는 유지하되 향후 재고 방출 가능성을 통해 가격 상방을 제약할 수 있는 요인으로 작용합니다[4]. 이러한 매크로 환경을 감안하면, 금리 인하 기대가 브렌트유 가격의 단기 낙폭을 다소 축소시키는 역할은 하겠지만, 뚜렷한 상승 추세를 형성할 정도의 강한 상방 압력으로 작용하기는 어려운 국면으로 평가됩니다.

결과적으로 매크로 측면에서는 금리 인하 기대와 위험자산 선호 개선이 일부 지지 요인으로 존재하지만, 구조적인 수요 둔화와 성장률 전망의 보수적인 흐름이 겹치며 향후 1주일 브렌트유 시장에 대해 완만한 하방 편향이 유지되는 환경으로 해석됩니다[1][2][4][6].

## 2-3. 하락 요인 - 지정학

지정학적 리스크는 여전히 시장의 핵심 변수로 남아 있지만, 최근 1개월 동안 실질적인 공급 차질이 제한된 수준에 머무르면서 리스크 프리미엄은 점진적으로 축소되는 흐름을 보이고 있습니다. 러시아-우크라이나 전쟁과 관련해 우크라이나가 흑해 연안 에너지 인프라를 겨냥한 드론 공격을 이어가고 있음에도 불구하고, 러시아의 원유 수출 물량에는 큰 변동이 없는 것으로 평가됩니다[7]. 러시아산 원유는 가격 경쟁력을 바탕으로 아시아-중남미 시장에서 안정적 수요를 유지하고 있으며, 서방 제재에도 불구하고 2024년 수준에 가까운 수출량을 지속하고 있습니다[5][7]. 이는 지정학적 긴장에도 불구하고 단기적으로 공급이 중단되거나 감소할 위험이 크지 않다는 점을 시사하며, 브렌트유의 상방 리스크를 완화하는 요인으로 작용합니다.

중동 지역에서도 이란을 비롯한 인근 국가 간 긴장과 홍해·동지중해 해상 수송로에 대한 우려가 지속되고 있으나, 최근 한 달 동안 실제 원유·정제제품 물량의 흐름은 비교적 안정적인 수준을 유지한 것으로 나타났습니다[6]. 일부 시점에서 보험료와 운임이 일시적으로 상승하기는 했으나, 분쟁이 격화되던 시기에 비해 전반적으로 안정세를 되찾았으며 주요 항만·파이프라인 인프라에 대한 대규모 정지나 장기 중단 사례도 보고되지 않았습니다[5][6]. 이러한 흐름은 지정학적 요인이 시장에 강한 상방 압력을 부여하기보다는, 단기적으로 제한적인 프리미엄만을 유지하는 환경을 조성하고 있습니다.

OPEC+ 감산 정책과 지정학 리스크의 상호작용 역시 단기 하락 시나리오를 강화하는 쪽으로 작용하고 있습니다. 감산 연장과 새로운 기준생산량 도입은 중기적 균형 유지에 의미가 있으나, 일부 국가의 할당량 이행 신뢰 부족과 비OPEC+ 공급 확대가 맞물리면서 실제 감산 효과는 상당 부분 희석되고 있습니다[4][6]. 시장에서는 향후 1주일 동안 OPEC+가 추가 감산에 나서기보다는 현 수준을 유지하며 상황을 점검할 것으로 보는 시각이 우세합니다[6][7]. 이는 지정학적 긴장과 감산 정책이 결합되더라도 브렌트유 가격에 강한 상승 동력을 제공하기 어렵고, 단기적으로는 단지 가격 낙폭을 부분적으로 완충하는 정도에 그칠 수 있음을 의미합니다.

현재의 지정학 환경은 우크라이나 전쟁과 중동 분쟁이라는 구조적 리스크가 계속되고 있음에도 불구하고, 공급 차질이 크게 확대되지 않는 한 유가에 부과되는 리스크 프리미엄이 제한적일 가능성을 시사합니다[5][6][7]. 이러한 조건에서는 지정학 요인이 향후 1주일 브렌트유 가격 흐름을 반전시키기보다는, 하락 속도를 다소 조절하는 보조적 변수로 작용할 가능성이 더 높습니다.

## 3. 제한적 상승 요인

하락 시나리오가 기본값이지만, 향후 1주일 브렌트유 시장에는 하락 폭을 제한하거나 단기 반등을 유도할 수 있는 상승 요인도 존재합니다. 먼저 계절적 수요 측면에서 북반구 동절기 난방 수요와 항공유 수요 회복이 완만하게 진행되고 있습니다. IEA는 2025년 겨울철 디스틸레이트(난방유·디젤) 수요가 선진국 경기 둔화에도 불구하고 전년 동기 대비 소폭 증가할 것으로 예상하며, 이는 정제마진을 일정 수준 지지해 원유 수요가 급격하게 위축되는 것을 방지하는 요인으로 작용할 수 있다고 평가합니다[4]. 또한 국제선 항공편 증가와 여행 수요 회복에 따라 항공유 수요도 코로나19 이전 수준에 점진적으로 근접하고 있으며, 이러한 요인은 향후 1주일에 도 브렌트유 가격의 급격한 낙폭을 제한하는 역할을 할 수 있는 것으로 보입니다[4][5].

매크로 측면에서도 미국 금리 인하 기대와 위험자산 선호 개선이 단기적인 상승 요인으로 작용합니다. 12월 첫째 주 기준 연방기금 선물시장은 12월 FOMC 회의에서 25bp 인하 가능성을 80% 이상 반영하고 있으며, 이는 달러 강세 압력을 완화하고 증시·원자재 전반에 대한 투자심리 개선으로 이어지고 있습니다[1][7]. 로이터는 이러한 금리 인하 기대와 우크라이나·중동 긴장이 결합되면서 12월 5일 브렌트유가 2주 만의 고점인 63.75달러에 마감했으며, 주간 기준으로 약 1% 상승했다고 전하고 있습니다[1][7]. 향후 1주일 동안 금리 인하 기대가 유지될 경우, 유가의 단기 하락 속도는 완만해지고 특정 이벤트 발생 시 64~65달러선 테스트 가능성이 열려 있는 것으로 평가됩니다[1][2].

지정학 측면에서도 우크라이나의 러시아 에너지 인프라 공격과 중동의 긴장 고조는 여전히 리스크 프리미엄의 잠재적 상승 요인입니다. 최근 몇 주간 우크라이나는 러시아 흑해 연안의 에너지 시설을 반복적으로 공격하고 있으며, 시장에서는 이로 인해 러시아 원유·제품 수출 물류에 일시적인 차질이 발생할 경우 브렌트유 가격이 단기적으로 1~2달러 수준 급등할 수 있는 잠재 리스크로 인식하고 있습니다[7]. 또한 중동 지역에서의 군사적 긴장과 해상 수송로에 대한 우려도 돌발적인 충돌이나 제재 수위 조정에 따라 리스크 프리미엄을 일시적으로 확대시킬 수 있는 요인으로 남아 있습니다[5][6]. 이러한 지정학적 요인은 하락 시나리오가 기본값이라도, 단기간 가격 급등 이벤트를 통해 하락 속도를 늦추거나 박스권 상단을 높이는 방향으로 작용할 여지가 있습니다.

다만 수급·매크로·지정학의 상승 요인들은 공통적으로 구조적이라기보다는 조건부·이벤트 의존적인 특성을 가지며, 이미 일정 부분 가격에 반영되어 있다는 점에서 브렌트유의 방향성을 근본적으로 상방으로 전환시키기보다는 하락 폭을 제한하는 역할에 그칠 가능성이 큼니다[2][4][6]. 결과적으로 향후 1주일 동안 상승 압력은 하락 시나리오를 완전히 뒤집기보다는, 하락 폭과 속도를 조절하는 제한적인 요인으로 평가됩니다.

## 4. 시장 해석 및 시사점

종합하면, 향후 1주일 브렌트유는 60달러대 초중반 박스 내에서 제한적 변동성을 보이되, 기준가 63.75달러 대비 소폭 하락하는 흐름을 보일 가능성이 큼니다[1][IA1]. 비OPEC+ 공급 증가와 EIA·IEA가 공통적으로 제시하는 재고 누적 전망, 그리고 완만한 수요 증가율 등 구조적 펀더멘털 요인이 하방 압력을 형성하는 가운데[2][3][4], 미국 금리 인하 기대와 동절기 계절 수요, 지정학 리스크는 낙폭을 제한하는 지지 요인으로 작용하는 국면으로 해석됩니다[1][4][6][7].

내부 AI 예측 모델은 이러한 수급·매크로·지정학 변수를 종합해, 향후 1주일 브렌트유 평균 가격을 약 62.50달러로 제시하고 있으며[IA1], 이는 기준가 대비 1~2달러 수준의 제한적 하락 시나리오에 해당합니다. 이 시나리오는 단기적으로는 하방 요인이 다소 우세하지만, OPEC+ 감산과 동절기 수요, 지정학 리스크가 추가 하락을 완충해 주는 구조를 전제로 합니다[2][4][6]. 반대로, 만약 향후 1주일 동안 예상보다 큰 규모의 공급 차질(예: 주요 수출국 인프라 피격)이나 매크로 서프라이즈(예: 연준의 예상보다 큰 폭의 완화적 메시지)가 발생할 경우, 브렌트유는 단기적으로 64~65달러 상단을 재차 테스트하는 대안적 상승 시나리오가 전개될 여지도 있습니다[1][5][7].

향후 1개월까지의 관점에서도 EIA가 제시하는 2026년 1분기 54달러 전망과 공급 우위 구조를 감안하면[2][3][4], 현재 레벨에서의 중장기 상방 여지는 제한적인 반면, 하방으로 완만한 재평가가 이어질 가능성이 다소 우세한 국면으로 평가됩니다. 다만 단기적인 방향성은 다음과 같은 변수에 따라 변동성이 확대될 수 있어 모니터링이 필요합니다. 첫째, 12월 FOMC 회의에서의 금리 인하 폭과 점도표 변화, 둘째, 다음 OPEC+ 회의 및 개별 회원국의 쿼터 이행 여부, 셋째, 러시아·우크라이나 및 중동 지역에서의 에너지 인프라 관련 지정학 이벤트, 넷째, 중국과 유로존의 제조업 및 소비지표 흐름 등이 핵심 체크 포인트로 제시됩니다[2][4][6][7].

따라서 향후 1주일 브렌트유 시장은 수급 측 구조적 하락 요인과 매크로·지정학적 완충 요인이 맞물리며, 제한적 하락과 박스권 변동성이 공존하는 국면으로 전개될 가능성이 큼니다. 단기적으로는 하방 압력이 다소 우세하지만, 동절기 수요와 지정학 리스크, OPEC+ 정책 등 상방 요인이 낙폭을 완충하는 만큼, 향후에는 재고 추이와 비OPEC+ 공급 실적, 주요 중앙은행의 통화정책 방향, 지정학 이벤트를 중심으로 브렌트유 가격 경로를 모니터링할 필요가 있습니다.

## 5. 참고문헌

[1] Reuters, "Oil rises to 2-week high on Fed rate-cut hopes, geopolitics," 2025-12-05.  
[2] U.S. Energy Information Administration (EIA), Short-Term Energy Outlook, 2025년 11월호.  
[3] U.S. Energy Information Administration (EIA), "EIA expects U.S. crude oil production to reach new records in 2025 and 2026," 2025-11.  
[4] International Energy Agency (IEA), Oil Market Report 및 관련 2025년 11월 분석 요약.  
[5] International Energy Forum(IEF)·기타 국제 에너지 기관, OPEC·IEA·EIA 2025~2026년 수요·공급 전망 비교 분석, 2025-11.  
[6] Reuters, "Oil set for weekly loss as oversupply fears dominate despite Fed hopes," 2025-12-04.  
[7] Reuters, "Oil holds near 2-week highs on expected Fed rate cut and geopolitical risks," 2025-12-06.  
[8] 기타 주요 통신사 및 에너지 전문 매체, 2025년 11~12월 중 OPEC+ 회의 결과 및 글로벌 수급 전망 관련 기사.  
[IA1] Internal model output – Brent AI forecast, 2025-12.

Appendix 1. 그룹별 영향도

그룹명	주요 인자	인자 개수	총 영향도
수급	미국 로키산맥(PADD 4) 지역의 상업용 원유 수입량(전략비축유 제외, 천 배럴/일) 미국 동부 해안(PADD 1) 지역의 0~15ppm 저황 중류 연료유 제고(천 배럴) 미국 주간 중류 연료유 제고(천 배럴) 미국 동부 해안(PADD 1)의 전략비축유 제외 상업용 원유 수입량 4주 평균(천 배럴/일) 미국 동부 해안(PADD 1) 원유 제고(전략비축유 제외, 천 배럴)	42	32.76%
유가/경제지표	싱가포르 92R 가솔린 크랙 난방유 산물 미국 로스앤젤레스 초저유황(CARB) 다결 환물가격(달러/갤런) 가솔린/병커유 스프레드(92R/LFO) 브렌트유 크랙 스프레드 결제 마진(USD/배럴)	22	23.45%
기타기술지표	잔차(Residual) 14일 RSI(상대강도지수) 스토캐스틱 오실레이터의 %K 값(빠른 선) MACD 히스토그램(MACD - MACDS) MACD(12-26일 EMA 차이)	6	20.70%
거시경제	미국 국제 10년물과 2년물 금리차(수익률곡선 스프레드) 미국 10년물 국제금리(장기금리)	2	2.46%
금융시장	브렌트유 현물 순매도 포지션 (투기거래자 기준) 생산자-상인의 현금 매수 포지션 (실물거래자 기준) WTI 추종 ETF(미국 원유 펀드) 비공개 투자자 현물 매도 포지션 브렌트유 선물 순매도 포지션 (투기거래자 기준)	29	18.86%
지정학	GPR(Geopolitical Risk) 위협 기반 리스크 지수(THREAT) GPR(Geopolitical Risk) 지수(GPRD) GPR(Geopolitical Risk) 행동 기반 리스크 지수(ACT) GPR(Geopolitical Risk) 7일 이동평균 지수	4	1.77%

Appendix 2. 1W 중요 변수

X인자	X인자 명	Reference	빈도수	방향	영향도
close_residual	잔차(Residual)	LSEG(Refinitiv)/Platts	5	-	10
AMFSA00	싱가포르 LSFO 크랙	S&P Global-Platts	4	+	2.7
PJABF00	싱가포르 제트유 크랙	S&P Global-Platts	5	+	1.98
PGAEO00	싱가포르 92R 가솔린 크랙	S&P Global-Platts	5	+	1.74
92R/LSFO	가솔린/병커유 스프레드(92R/LSFO)	S&P Global-Platts	3	-	1.22
NHOC.01	난방유 선물	LSEG(Refinitiv)	4	-	0.98
LLCC.02-LLCC.03	Brent 2nd/3rd(Intermonth Spread)	LSEG(Refinitiv)	3	-	0.7
WTTNTUS2	미국 원유 및 석유제품 일일 순수입량(천 배럴)	EIA	1	+	0.52
WDOST_R30_1	미국 멕시코만 연안(PADD 3) 지역의 0~15ppm 저항 증류 연료유 재고(천 배럴)	EIA	4	-	0.51
AAOVC00	싱가포르 가스오일 크랙(10ppm)	S&P Global-Platts	5	+	0.46
WKJUPUS2_4WEEK_AVG	4주 평균 미국 제트 연료 소비량(천 배럴)	EIA	3	+	0.46
rsi_14	14일 RSI(상대강도지수)	LSEG(Refinitiv)/Platts	3	-	0.45
NHOC.01-NCLC.01	난방유 선물 크랙	LSEG(Refinitiv)	2	-	0.39
WCRNTUS2	미국 원유 일일 순수입량(천 배럴)	EIA	1	+	0.37
D-AASFA00	초대형 원유운반선 운임지수(Worldscale)	S&P Global-Platts	2	+	0.36
POAFC00	가스오일 1st/2nd(Intermonth Spread)	S&P Global-Platts	2	-	0.36
macdh	MACD 히스토그램(MACD - MACDS)	LSEG(Refinitiv)/Platts	3	-	0.35
WCEIMP22	미국 중서부(PADD 2) 지역의 상업용 원유 수입량(전략비축유 제외, 천 배럴/일)	EIA	4	-	0.3
PJABS00	제트유 1st/2nd(Intermonth Spread)	S&P Global-Platts	3	+	0.29
GPRD	GPR(Geopolitical Risk) 지수(GPRD)	matteiacoviello.com	3	+	0.27

X인자	11.24	11.25	11.26	11.27	11.28	12.01	12.02	12.03	12.04	12.05	2주전 평균	1주전 평균	1,2주 평균 차이	1,2주 평균 차이(%)
close_residual	0.4	-0.46	0.03	0.29	0.07	0.21	-0.46	-0.39	0.41	0.86	0.07	0.13	0.06	85.71%
AMFSA00		-243.24%	-25.98%	-0.63%	-36.02%	+23.29%	+16.07%	-30.50%	-6.52%	+5.10%	-1.41	-1.75	-0.34	-24.11%
PJABF00		-4.00%	-4.96%	-5.14%	+4.79%	+1.44%	-0.87%	-2.63%	-1.19%	-1.04%	25.57	24.58	-0.99	-3.87%
PGAEO00		-2.91%	+18.73%	-4.40%	+0.74%	+4.30%	+9.01%	-4.90%	-5.83%	-3.03%	14.32	15.69	1.37	9.57%
92R/LSFO		+3.70%	+19.37%	-3.93%	+4.21%	+0.76%	+6.56%	-2.18%	-4.57%	-3.27%	15.73	17.44	1.71	10.87%
NHOC.01	2.41	2.35	2.33	2.33	2.33	2.34	2.31	2.3	2.3	2.36	2.35	2.32	-0.03	-1.28%
LLCC.02-LLCC.03	0.36	0.32	0.37	0.38	0.41	0.24	0.23	0.22	0.25	0.25	0.37	0.24	-0.13	-35.14%
WTTNTUS2	-3806	-3806	-3194	-3194	-3194	-3194	-3194	-3383	-3383	-3383	-3438.8	-3307.4	131.4	3.82%
WDOST_R30_1	39160	39160	38954	38954	38954	38954	38954	38510	38510	38510	39036.4	38687.6	-348.8	-0.89%
AAOVC00		-4.33%	-4.73%	-3.48%	+4.00%	-0.46%	-1.53%	-4.01%	-0.36%	-0.72%	24.13	22.65	-1.48	-6.13%
WKJUPUS2_4WEEK_AVG	1734	1734	1671	1671	1671	1671	1671	1680	1680	1680	1696.2	1676.4	-19.8	-1.17%
rsi_14	46.66	42.82	46.3	47.41	46.72	46.56	42.82	44.29	48.15	51.17	45.98	46.6	0.62	1.35%
NHOC.01-NCLC.01	47.26	47.26	47.26	47.26	47.26	47.26	47.26	47.26	47.26	47.26	47.26	47.26	0	0.0%
WCRNTUS2	1792	1792	2838	2838	2838	2838	2838	2368	2368	2368	2419.6	2556	136.4	5.64%
D-AASFA00		+2.16%	-1.41%	-2.14%	-2.19%	-5.97%	-3.97%	+0.83%	+0.41%	-0.41%	138.4	122.7	-15.7	-11.34%
POAFC00		-12.67%	-20.61%	+3.85%	+8.33%	-20.51%	-2.15%	-20.88%	-9.72%	+3.08%	1.22	0.78	-0.44	-36.07%
macdh	-0.04	-0.09	-0.07	-0.04	-0.02	-0.01	-0.04	-0.04	0	0.06	-0.05	-0.01	0.04	80.0%
WCEIMP22	3028	3028	2859	2859	2859	2859	2859	2740	2740	2740	2926.6	2787.6	-139	-4.75%
PJABS00		-22.55%	-14.84%	+3.23%	+9.37%	-24.00%	+1.50%	-2.96%	-11.45%	-2.59%	1.81	1.26	-0.55	-30.39%
GPRD	107.85	89.34	65.99	88.67	145.68	194.86	223.74	112.63	191.48	182.58	99.51	181.06	81.55	81.95%

Appendix 3. 1M 중요 변수

X인자	X인자 명	Reference	빈도수	방향	영향도
close_residual	잔차(Residual)	LSEG(Refinitiv)/Platts	20	-	10
rsi_14	14일 RSI(상대강도지수)	LSEG(Refinitiv)/Platts	16	-	3.81
PGAEO0	싱가포르 92R 가솔린 크랙	S&P Global-Platts	20	+	2.97
NHOC.01	난방유 선물	LSEG(Refinitiv)	19	-	2.84
92R/LSFO	가솔린/병커유 스프레드(92R/LSFO)	S&P Global-Platts	14	+	2.43
kjck	스토캐스틱 오실레이터의 %K 값(빠른 선)	LSEG(Refinitiv)/Platts	14	-	1.97
TRUS10T-TRUS2YT	미국 국채 10년물과 2년물 금리차(수익률곡선 스프레드)	LSEG(Refinitiv)	11	-	1.74
U:USO	WTI 추종 ETF(미국 원유 펀드)	LSEG(Refinitiv)	12	-	1.54
LLCC.02-LLCC.03	Brent 2nd/3rd(Intermonth Spread)	LSEG(Refinitiv)	16	-	1.26
AMFSA00	싱가포르 LSFO 크랙	S&P Global-Platts	10	+	1.15
WCRNTUS2	미국 원유 일일 순수입량(천 배럴)	EIA	10	+	1.14
macdh	MACD 히스토그램(MACD - MACDS)	LSEG(Refinitiv)/Platts	16	-	1.11
WCEIMP22_4WEEK_AVG	미국 중서부(PADD 2)의 전력비축용 제외 상업용 원유 수입량 4주 평균(천 배럴/일)	EIA	10	+	0.94
GPRD_THREAT	GPR(Geopolitical Risk) 위험 기반 리스크 지수(THREAT)	matteoiacoviello.com	14	+	0.9
D-AASFA00	초대형 원유운반선 운임지수(Worldscale)	S&P Global-Platts	13	-	0.87
GPRD	GPR(Geopolitical Risk) 지수(GPRD)	matteoiacoviello.com	14	+	0.86
PJABF00	싱가포르 제트유 크랙	S&P Global-Platts	14	+	0.82
.OVX	원유 변동성 지수	LSEG(Refinitiv)	11	+	0.7
NHOC.01-NCLC.01	난방유 선물 크랙	LSEG(Refinitiv)	13	+	0.7
AAOVC00	싱가포르 가스오일 크랙(10ppm)	S&P Global-Platts	16	+	0.66

X인자	11.24	11.25	11.26	11.27	11.28	12.01	12.02	12.03	12.04	12.05	2주전 평균	1주전 평균	1.2주 평균 차이	1.2주 평균 차이(%)
close_residual	0.4	-0.46	0.03	0.29	0.07	0.21	-0.46	-0.39	0.41	0.86	0.07	0.13	0.06	85.71%
rsi_14	46.66	42.82	46.3	47.41	46.72	46.56	42.82	44.29	48.15	51.17	45.98	46.6	0.62	1.35%
PGAEO0		-2.91%	+18.73%	-4.40%	+0.74%	+4.30%	+9.01%	-4.90%	-5.83%	-3.03%	14.32	15.69	1.37	9.57%
NHOC.01	2.41	2.35	2.33	2.33	2.33	2.34	2.31	2.3	2.3	2.36	2.35	2.32	-0.03	-1.28%
92R/LSFO		+3.70%	+19.37%	-3.93%	+4.21%	+0.76%	+6.56%	-2.18%	-4.57%	-3.27%	15.73	17.44	1.71	10.87%
kjck	41.07	35.76	38.41	42.18	43.36	45.01	40.12	42.82	53.47	64.43	40.16	49.17	9.01	22.44%
TRUS10T-TRUS2YT	0.53	0.54	0.52	0.52	0.53	0.56	0.57	0.57	0.58	0.57	0.53	0.57	0.04	7.55%
U:USO	70.42	69.25	70.04	70.04	71.07	71.06	70.2	70.66	71.39	71.92	70.16	71.05	0.89	1.27%
LLCC.02-LLCC.03	0.36	0.32	0.37	0.38	0.41	0.24	0.23	0.22	0.25	0.25	0.37	0.24	-0.13	-35.14%
AMFSA00		-243.24%	-25.98%	-0.63%	-36.02%	+23.29%	+16.07%	-30.50%	-6.52%	+5.10%	-1.41	-1.75	-0.34	-24.11%
WCRNTUS2	1792	1792	2838	2838	2838	2838	2838	2368	2368	2368	2419.6	2556	136.4	5.64%
macdh	-0.04	-0.09	-0.07	-0.04	-0.02	-0.01	-0.04	-0.04	0	0.06	-0.05	-0.01	0.04	80.0%
WCEIMP22_4WEEK_AVG	2805	2805	2832	2832	2832	2832	2832	2850	2850	2850	2821.2	2842.8	21.6	0.77%
GPRD_THREAT	115.31	102.86	65.84	84.27	231.74	149.57	351.42	154.25	191.06	249.42	120	219.15	99.15	82.62%
D-AASFA00		+2.16%	-1.41%	-2.14%	-2.19%	-5.97%	-3.97%	+0.83%	+0.41%	-0.41%	138.4	122.7	-15.7	-11.34%
GPRD	107.85	89.34	65.99	88.67	145.68	194.86	223.74	112.63	191.48	182.58	99.51	181.06	81.55	81.95%
PJABF00		-4.00%	-4.96%	-5.14%	+4.79%	+1.44%	-0.87%	-2.63%	-1.19%	-1.04%	25.57	24.58	-0.99	-3.87%
.OVX	36.3	37.57	35.7	35.95	35.95	35.82	35.89	33.72	33.3	32.06	36.29	34.16	-2.13	-5.87%
NHOC.01-NCLC.01	47.26	47.26	47.26	47.26	47.26	47.26	47.26	47.26	47.26	47.26	47.26	47.26	0	0.0%
AAOVC00		-4.33%	-4.73%	-3.48%	+4.00%	-0.46%	-1.53%	-4.01%	-0.36%	-0.72%	24.13	22.65	-1.48	-6.13%