2026년 3월 3일 | Global Asset Research

Issue Breaker

이란발 중동사태가 금융시장에 미치는 영향

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

(결론적으로) 이란발 중동사태는 **단기적으로 코스피 조정, 외국인 일평균 5,000억원 내외 순매도, 달러-원 1,480원 상단을 열어두게 만드는 '리스크오프' 변수**다. 다만 수급 주도권이 개인·ETF로 이동했고 반도체 이익 성장과 상법 개정(자사주 소각 중심) 등 **구조적 호재가 유효해 충격은 일시적이며 회복도 빠를 가능성이 높다**. 관건은 유가와 호르무즈 해협으로, 하나증권 시나리오상 유가는 Best $60대 / Base $90 / Worst $120까지 가능하나 봉쇄가 장기화 되는 데는 제약이 있다. **채권은 안전자산 선호로 금리 상승 리스크가 제한적**이며(과거 경험상, 미국채 10년물 금리 -5bp), 리스크 완화 시 **달러-환율은 1,430원 내외로 점진 안정될 전망**이다

주식시장은 단기적으로 지수 하락 압력이 예상된다. 강세장에서도 예상치 못한 이슈가 발생 시 지수는 직전 고점 대비 S&P500지수 평균 -9%와 코스피 평균 -10% 정도의 가격 조정이 발생했다. 그러나 현재 불거진 이란발 중동사태가 장기화되지 않는다면, 단기적인 지수 조정 충격으로 일단락 될 가능성이 있다. 최근 발생한 단기 가격 조정은 S&P500지수 직전 고점 대비 -3%, 코스피 -5%였다.

지정학적 리스크와 국제 유가 상승에 민감한 국내 증시 외국인 수급에는 부정적인 영향이 불가피하다. 지난해 2025년 6월 13일 이스라엘, 이란 대규모 타격으로 시작된 중동의 지정학적 리스크가 6/24일 휴전 발표 이전까지 코스피 내 외국인 일 평균 순매도 금액은 2,200억원(당시 시가총액 대비 0.009% 수준)이었다. 현재 코스피 시가총액 5,144조원 감안 시 일간 외국인 순매도 금액은 5,000억원 내외가 될 수 있다.

다만, 최근 국내 증시 상승을 주도하고 있는 수급은 개인과 개인 매수세 유입되고 있는 ETF(금융투자)라는 점과 지정학적 리스크를 단기 매입 기회로 활용할 수 있다는 점을 감안 시 지수에 미치는 충격도 일시적이고, 빠른 회복이 가능할 것으로 판단한다. 국내 증시 상승의 원동력이 반도체를 중심으로 한 이익 성장이라는 점과 국내 증시의 밸류에이션 상승에 긍정적인 영향을 줄 수 있는 3차 상법 개정안(자사주 소각 중심)이 국회를 통과 했다는 점 등을 감안 시 중장기적인 지수 상승 방향성은 지속될 것으로 판단한다.

글로벌 경제는 유가 향방이 중요하다. 호르무즈 해협을 통과하는 선박이 급격히 줄어들며 유가 상승이 불가피해졌다. 호르무즈 해협을 통과하는 원유 및 석유제품 규모가 글로벌 석유 소비량의 약 20%에 달하기 때문에 해협 봉쇄가 현실화될 경우 공급측 인플레이션 압력이 높아지면서 금리 동결 필요성이 커질 수 있다.

Strategist 이재만 duke7594@hanafn.com
국내외 주식시황 김두언 kimdooun@hanafn.com
Economist 전규연, kychun@hanafn.com
채권전략 박준우, CFA junoopark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

하나증권이 예상하는 (1) 베스트(Best) 시나리오는 약 1~2주의 단기 충돌 이후 리스크가 완화되는 것이다. 국제유가는 단기 상승분을 되돌리며, 배럴당 $60대에 안착할 것으로 전망한다. (2) 하나증권이 예상하는 기본(Base) 시나리오는 미국과 이란의 군사적 충돌이 약 1-2개월 간 지속되며 공급차질을 야기할 가능성이다. 국제유가 상단은 배럴당 $90 수준까지 열어둘 필요가 있다. (3) 워스트(Worst) 시나리오는 이란의 호르무즈 해협 완전 봉쇄와 미국과 이란의 군사적 충돌 확대이다. 국제유가 상단은 배럴당 $120 내외가 예상된다.

다만 호르무즈 해협 봉쇄는 이란의 원유 수출 통로도 막는 행위이기 때문에 장기간 이어지기는 어려울 수 있다. 실제 원유 공급 차질이 얼마나 오랫동안 전개되는지에 따라 유가 상승 폭은 달라질 것이다.

채권시장은 미국과 이스라엘의 이란 공습에 따른 유가 상승에도 불구하고 금리 상승 리스크는 제한적이다. 이란은 주요 산유국 중 하나로 유가 상승이 불가피하고 이는 인플레이션 압력을 높이는 요인이다. 그러나 지정학적 리스크가 단기에 그칠 경우, 시장의 '장기' 기대 인플레이션은 안정적으로 유지될 전망이다. 따라서 당사의 미국 연준의 기준금리 전망 (6, 9월 인하)은 유지한다.

경험적으로 볼 때, 불확실성 확대에 따른 안전자산 선호 현상이 금리 하락 요인으로 작용할 것으로 판단된다. 2020년 1월 초 미국이 이란의 이슬람 혁명수비대 실세인 솔레이마니 사령관을 사살한 사례를 참고할 필요가 있다. 사건 당일 브렌트 유가는 3% 이상 상승했으나, 미국 10년 금리는 약 5bp 하락했다. 같은 날 금 가격이 1% 이상 상승한 점은 유가 상승보다 안전자산 선호 현상이 더욱 강하게 작용했음을 시사한다.

물론, 예상보다 유가가 더 큰 폭으로 상승할 경우 연준(Fed)의 기준금리 인하 기대가 이연될 가능성은 있다. 다만 지정학적 리스크가 장기화될 경우 미국 경제성장률 둔화에도 영향을 미칠 공산이 크다. 결국 기준금리 인하 기조가 종료되기보다 재개될 가능성이 높다.

달러-원 환율은 단기적으로 1,480원까지 상승 가능성이 있다. 안전자산에 대한 선호심리가 확대되면서 미 달러에 대한 수요가 높아질 것이며, 고유가로 인한 한국 교역조건 악화도 원화의 평가절하 요인으로 작용할 것이다. 특히 호르무즈 해협을 통해 수송되는 원유의 목적지가 대체로 중국(38%), 인도(15%) 등 아시아 국가들이기 때문에 아시아 지역의 에너지 조달비용이 상승할 것이다. 한국의 차지 비중도 12%로 높아 국내 기업들의 비용 충격도 염두에 두어야 한다. 일시적 외국인 이탈 우려도 원화 약세 압력을 높인다.

다만 중장기적으로는 국내 반도체 수출 호조가 이어지고 있고, 2026년 4월 WGBI 편입 이슈 등으로 인해 달러-원 환율의 하방 압력이 더 우세한 상황이다. 지정학적 리스크 완화 이후에는 달러-원 환율이 2분기 평균 1,430원 내외까지 서서히 안정될 것으로 기대한다.

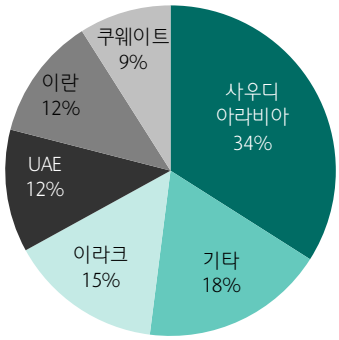
도표 1. 호르무즈 해협을 통해 운반되는 석유 수송량

항목	2020	2021	2022	2023	2024
호르무즈 해협을 지나는 수송량 (백만배럴/일)	19.1	19.4	21.4	21.4	20.3
- 원유 및 콘덴세이트 (백만배럴/일)	14.3	14.4	16.0	15.5	14.3
- 석유제품 (백만배럴/일)	4.8	5.0	5.5	5.8	5.9
세계 해상 석유 수송량 (백만배럴/일)	71.4	72.6	74.3	76.0	75.5
세계 석유 소비량 (백만배럴/일)	91.0	99.6	99.5	101.8	102.7
호르무즈 해협을 지나는 LNG 수송량 (십억입방피트/일)	10.7	10.7	11.0	10.5	10.3

자료: EIA, 하나증권

도표 2. 이란은 OPEC 회원국 중 네 번째로 원유를 많이 생산

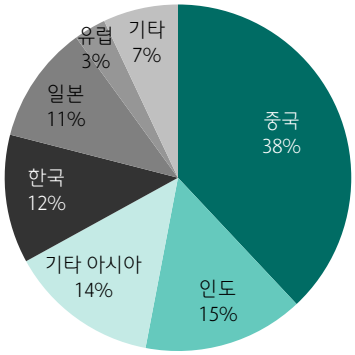
<OPEC 국가별 원유 생산 비중>



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 중국, 인도를 비롯해 아시아 국가에 타격 불가피

<호르무즈 해협을 통해 수송되는 원유의 국가별 비중>



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 미국-이스라엘, 이란 공습 타임라인

발생시각	지정학적 충격
2026년 2월 28일	
15:15	미·이스라엘, 이란 공습 개시(에픽 퓨리 작전)
16:30	도널드 트럼프 미 대통령, 미국 이란 공습 성명 영상 공개
17:54	IRGC, 보복 공격으로 미사일과 드론 공격 시작
19:00	중동 주요 공항 폐쇄
20:07	이스라엘, 하메네이 사망 주장, 이란 당국의 생사 확인 X
2026년 3월 1일	
00:52	IRGC로부터 선박 호르무즈 해협 통과 불가하다고 VHF 무선 신호 수신
06:00	유엔 안전보장이사회 개최, 중국·러시아, 이란 공습 관련 미국 비판
06:37	트럼프, 하메네이 사망 주장
10:34	이란 국영 언론, 이란 최고 지도자 하메네이 사망 발표
14:25	트럼프, 이란이 공격 시 전례 없는 위력으로 응징할 것이라 발표
14:46	일본 해운 회사들, 호르무즈 운항 중단
15:08	이란, 임시 지도위원회 구성 예정: 라리자니, 임시로 지도자 직무 수행
16:18	이란군 참모총장 압둘라힘 무사비 소장, 이슬람 혁명 수비대(IRCG) 사령관 모하마드 파크푸르 소장, 이란 국방위원회 서기 알리 샴카니, 이란 국방부 장관 아지즈 나시르자데 준장 등이 미국과 이스라엘의 국방위원회 회의 공격으로 사망
18:12	OPEC+는 4월 원유 생산량을 하루 20만 6천 배럴 소폭 증산하기로 합의
20:55	이란군 아미르 하타미 소장, 적에 대한 이란의 대응은 단호하고 지속적일 것
23:54	미 중부사령부는 오만만 차바하르 부두에서 이란의 자마란급 호위함 격침
2026년 3월 2일	
10:05	오전 아시아 시장에서 미국 주가지수 선물은 하락세 - E-미니 S&P500 지수(-0.79%) - E-미니 나스닥100 지수(-0.79%) - 미국 10년물 국채 금리 전일보다 +2.1bp 오른 3.9650%
11:45	- 상하이종합지수 -0.19% 하락한 4,156.27 - 홍콩 항셍 지수 -2.28% 하락한 26,027.14 - 일본 닛케이225지수는 -1.53% 하락한 57,950.76

*시간은 한국시각(GMT+9) 기준, 자료: 하나증권