The Commodity

LS Edge Investment Strategy | 투자코멘트 | 2026. 3. 3

유가, 이란 사태로 인한 상승폭과 지속 기간

원자재 | **홍성기** | sungki.hong@ls-sec.co.kr

유가에 반영된 지정학적 리스크 프리미엄

당사는 [유가, Why so strong (26. 2. 13)] 보고서에서 WTI $66/bbl 가격 기준으로 이란 발 지정학적 리스크 프리미엄을 $5~10 수준으로 추정했고, 향후 전쟁 발발 시 추가 10% 내외의 유가 상승을 전망한 바 있음. 실제 이란 전쟁 이후 유가는 일시적으로 $75/bbl까지 급등한 후, $72/bbl 내외의 등락을 나타내며 10% 내외 추가 상승. **현재 지정학적 리스크 프리미엄은 $10~15 반영**. 이는 1) 호르무즈 해협 봉쇄 확률 10% 반영, 2) 이란 산 석유 수출(250만bpd) 차질 반영으로 구성

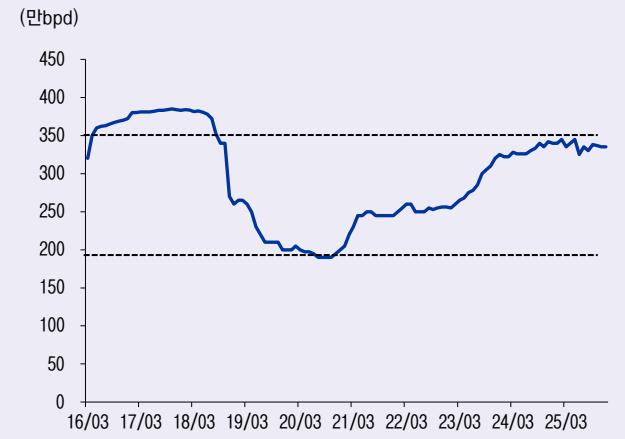
유가의 최대 상승 시나리오와 기본 시나리오 전망

호르무즈 해협 봉쇄 장기화 시 유가는 $150/bbl 까지도 급등 가능. 현재 시장에서는 이러한 확률을 10% 내외로 반영 중인 것으로 추정. 다만 향후 봉쇄의 현실화(선박 침몰 등) 여부에 따라 추가 상승 가능성도 남아 있음. 단 **기본 시나리오 상으로는 $70~75/bbl 수준에서 등락 후 하락 안정화 예상**. 실질적인 공급 차질의 지속 가능성 낮고, 2분기부터 OPEC+ 추가 증산 실시로 석유 시장 공급 과잉 지속되며 유가 하향 안정 예상

유가 상승의 지속 기간

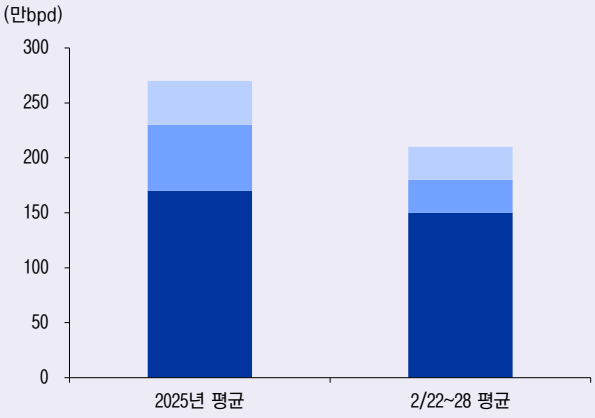
미국의 작전 기간이 4~5주라는 트럼프 대통령의 발언 고려할 때, **특별한 추가 이벤트가 없는 한 유가의 급등세는 2주 내에 안정화될 가능성이 높음**. 물론 호르무즈 해협 항해 재개와 미군 지상군 투입 등 사태 장기화 시나리오 배제를 전제로 함. 현재 유가에 내재된 $10~15/bbl의 지정학적 리스크 프리미엄은 1) 호르무즈 해협 봉쇄 가능성이 해소되고, 2) 이란의 석유 수출이 안정화된 이후 최종적으로 축소될 것으로 예상

그림1 **이란의 원유 생산 추이**



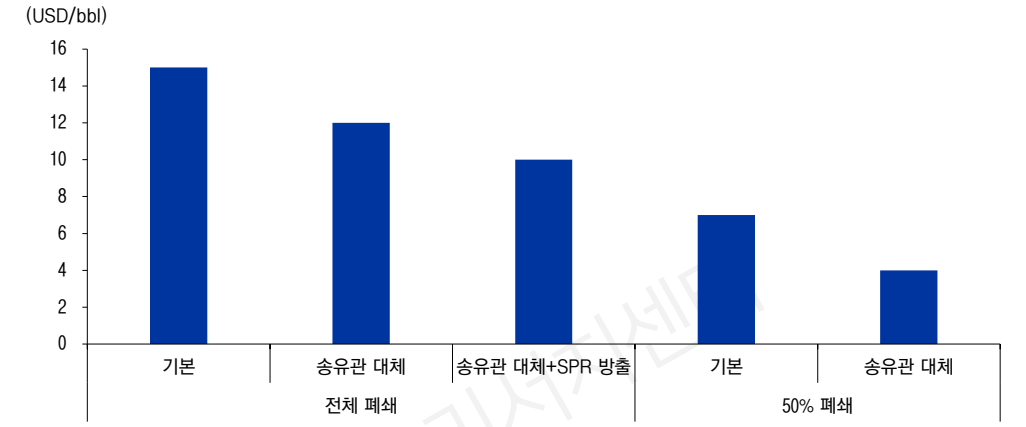
자료: EIA, LS증권 리서치센터

그림2 **이란 석유 수출**



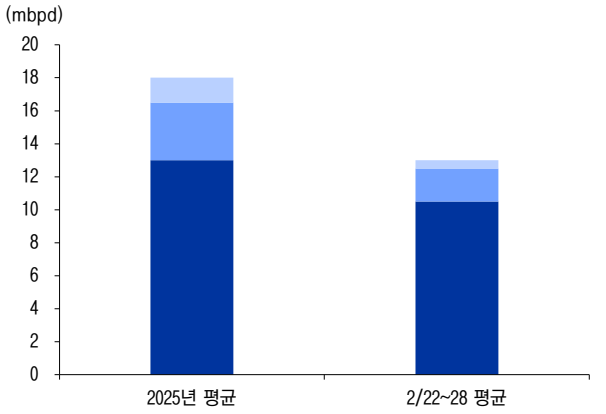
자료: Kpler, LS증권 리서치센터

그림3 **호르무즈 해협 봉쇄 관련 유가 상승 시나리오**



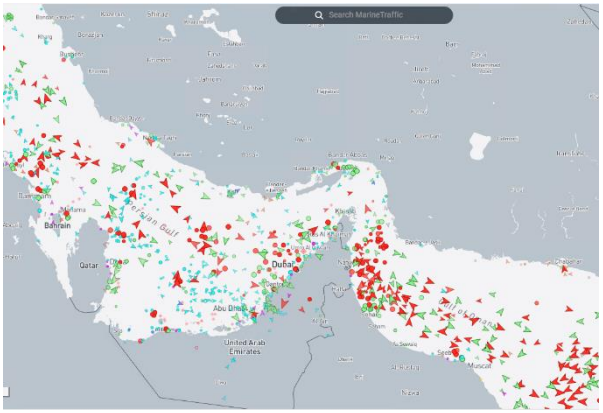
자료: GS, LS증권 리서치센터

그림4 **호르무즈 해협 석유 운송량**



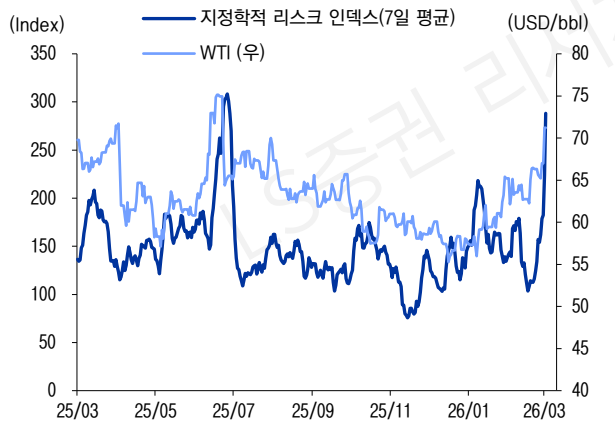
자료: Kpler, LS증권 리서치센터

그림5 **호르무즈 해협 통행량 급감 (3/3)**



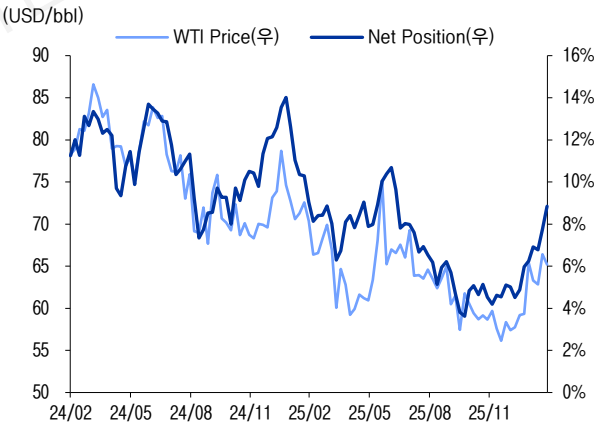
자료: MarineTraffic, LS증권 리서치센터

그림6 **지정학적 리스크 인덱스와 유가**



자료: GPR, LS증권 리서치센터

그림7 **WTI 투기적 순매수 비중 급증**



자료: CFTC, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 홍성기).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.