Equity

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.

국내외 주식시황 김두언 kimdooun@hanafn.com
채널전략팀 RA 김민근 minkeunkim@ hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 5월 12일 | Global Asset Research

DIN (Doo It Now)

7천피 생존 전략: ④안보자산을 선점하라

(결론적으로) 성장주는 변동성을 만들지만, **안보자산은 지속성을 만든다**. 칠천피 시대는 단순히 지수가 두 배 오르는 이야기가 아니다. **한국 산업의 정체성이 바뀌는 이야기다**. 한국은 경기 회복을 기다리는 시장이 아니라, 세계 공급망 재편의 한복판에 있는 안보자산 공급국이다. **반도체는 AI의 두뇌이고, 전력기기는 AI의 혈관이며, 조선은 해상 물류의 방패다. 방산은 동맹의 실물 언어이고, 소재는 공급망의 잠금장치**다. 지금 시장이 사기 시작한 것은 전쟁이 아니다. **전쟁 이후의 질서다. 안보자산을 선점**하라.

금융시장은 이제 이란 전쟁의 승패보다 전쟁 이후의 질서를 가격에 반영하고 있다. 미·이란 협상은 여전히 불안정하지만, 시장은 파국과 봉합의 가능성을 동시에 저울질하고 있다. 4월 말 브렌트유와 WTI는 호르무즈 해협 리스크와 공급망 차질 우려 속에 급등했으나, 5월 들어 휴전 유지와 협상 재개 기대가 살아나며 상승 폭을 상당 부분 반납했다. 결국 시장의 시선은 전쟁 그 자체가 아니라, 호르무즈 해협의 병목이 얼마나 지속될 것인지, 그리고 제재·수출·재고·정제마진의 질서가 어떻게 재편될 것인지에 맞춰져 있다. 현재 유가는 단순한 전쟁 프리미엄이 아니라, 전쟁 이후 에너지 질서의 재편 비용을 선반영하는 가격에 가깝다.

호르무즈 해협은 이번 국면의 상징이다. IEA에 따르면 하루 약 2,000만 배럴, 전 세계 해상 원유 교역의 약 25%가 호르무즈를 통과한다. 이 중 약 80%는 아시아로 향한다. LNG 역시 카타르와 UAE 수출 물량의 대부분이 이 해협을 지나며, 이는 전 세계 LNG 교역의 약 19%에 해당한다. 대체 파이프라인으로 우회할 수 있는 물량은 하루 350만~550만 배럴 수준에 그친다. 즉, 호르무즈는 단순한 해상로가 아니라 아시아 제조업의 에너지 생명선이다.

그러나 이번 전쟁의 본질은 유가가 아니다. 유가는 표면이다. 더 큰 변화는 그 이후에 나타난다. 국가들은 이제 어떤 산업과 기술을 더 이상 외부에 맡기지 않을 것인가를 계산하기 시작했다. 위기 때 끊기면 국가 시스템이 멈추는 산업, 공급이 흔들리면 동맹국이 먼저 찾게 되는 기술, 가격이 비싸도 반드시 확보해야 하는 자산. 그 이름이 바로 안보자산이다.

안보자산은 시대마다 달라졌다. 고대에는 소금이었다. 생존과 보존의 문제였기 때문이다. 제국의 시대에는 철이었다. 무기와 농기구, 성벽과 선박의 기초였다. 산업혁명 이후에는 석탄이었고, 20세기에는 석유였다. 전쟁과 운송, 산업 생산과 달러 질서가 석유를 중심으로 움직였다. 그리고 21세기의 안보자산은 반도체다. 반도체는 AI, 데이터센터, 무기체계, 전력망, 금융 시스템의 두뇌다. 더 이상 경기 사이클만으로 설명할 수 없는 이유다.

미국의 대응은 이를 잘 보여준다. 미국 CHIPS and Science Act는 반도체 연구·개발·제조 역량 강화를 위해 500억달러 규모의 프로그램을 제공한다. 이 중 110억달러는 반도체 R&D에 배정됐다. 반도체가 단순한 민간 산업이라면 이렇게까지 재정을 투입할 이유가 없다. 반도체가 국가안보의 핵심 인프라가 됐기 때문에 가능한 일이다.

핵심광물도 마찬가지다. EU의 핵심원자재법은 2030년까지 역내 채굴 10%, 역내 가공 40%, 재활용 25%를 목표로 제시했다. 동시에 특정 제3국에 대한 의존도를 65% 이하로 낮추겠다는 기준도 세웠다. 이는 환경정책이 아니라 안보정책이다. 무엇을 얼마나 싸게 사느냐보다, 위기 때 누가 공급을 통제하느냐가 더 중요해졌기 때문이다. 현재 가장 큰 병목은 중국이다. IEA는 20개 에너지 관련 전략광물 중 19개에서 중국이 지배적 정제국이며, 평균 시장점유율이 70%라고 분석했다. 또한 이들 광물의 절반 이상이 이미 어떤 형태로든 수출통제의 대상이라고 지적했다. 갈륨, 게르마늄, 흑연, 텅스텐, 희토류는 반도체와 배터리, 항공우주와 방산에 모두 들어간다. 이제 원자재는 원자재가 아니다. 공급망을 멈출 수 있는 전략 무기다.

패권국의 전략은 두 갈래로 나뉜다. 하나는 키다리 아저씨 전략이다. 자본을 대고, 보조금을 지급하고, 동맹국을 끌어들여 공급망을 자국 중심으로 재편하는 방식이다. 다른 하나는 그림자 전략이다. 직접 소유하지 않더라도 상대의 공급망을 흔드는 방식이다. 수출통제, 해상로 압박, 물류 병목, 기술 이전 제한, 특정 광물의 허가제 전환이 여기에 해당한다. 패권 경쟁은 군사 충돌보다 먼저 공급망에서 시작된다. 누가 더 많이 생산하느냐보다, 누가 상대의 생산을 멈출 수 있느냐가 중요해졌다.

이 변화 속에서 한국 시장의 위치는 달라지고 있다. 한국은 더 이상 글로벌 경기 사이클에 민감한 수출 제조업 국가로만 볼 수 없다. 한국은 반도체, 배터리, 조선, 방산, 전력기기, 첨단 소재를 동시에 보유한 안보자산 공급국이다. 2025년 한국 수출은 7,097억달러로 사상 처음 7,000억달러를 넘어섰고, 반도체 수출은 1,734억달러로 전년 대비 22.2% 증가했다. AI와 데이터센터 투자가 한국 수출 구조를 다시 끌어올리고 있다. 2026년에도 수출 신장세는 이어지고 있다. 4월말기준 수출 금액이 사상 처음으로 2개월 연속 800억 달러를 상회했다.

전력 인프라 역시 새로운 안보자산이다. IEA는 2025년 데이터센터 전력 수요가 17% 증가했고, 2030년에는 글로벌 데이터센터 전력 소비가 약 945TWh까지 늘어날 것으로 전망했다. 이는 2024년의 두 배에 가까운 규모다. 반도체가 AI의 두뇌라면 전력망은 AI의 혈관이다. 전력 없이 AI도, 반도체도, 데이터센터도 없다. 한국 전력기기 산업이 재평가되는 이유도 여기에 있다. 한국의 전력기기 수출은 2025년 1~11월 71.3억달러로 전년 대비 11.3% 증가하며 사상 최대 흐름을 보였다. 변압기와 전력 케이블은 과거에는 후방 인프라였다. 그러나 AI 데이터센터와 노후 전력망 교체 수요가 맞물리면서 이제는 안보자산의 핵심 축으로 올라섰다.

방산과 조선도 같은 맥락이다. 한국 방산 수출은 2025년 154억달러로 전년 대비 60.4% 증가했다. 2022년 173억달러의 사상 최대치에는 못 미쳤지만, 2024년 95억달러에서 뚜렷하게 회복했다. 조선은 2025년 글로벌 발주가 줄어드는 환경에서도 한국 점유율이 약 21%로 올라섰다. 지정학적 리스크가 길어질수록 무기와 함정, LNG선과 특수선, 해상 물류 방어 수요는 구조적으로 높아진다.

따라서 투자 판단의 기준도 바뀌어야 한다. 과거에는 경기의 저점과 고점이 중요했다. 재고가 언제 줄어드는지, 가격이 언제 반등하는지, 이익 추정치가 언제 상향되는지가 핵심이었다. 그러나 지금은 질문이 달라져야 한다. 이 산업은 경기 회복기에 좋아지는가가 아니라, 위기 때 국가가 반드시 확보하려 하는가를 물어야 한다. 이 산업이 끊기면 국가 시스템이 멈추는가. 이 산업이 동맹 재편 과정에서 전략적 가치를 인정받는가. 이 산업이 단순 수출 산업을 넘어 안보 프리미엄을 받을 수 있는가.

안보자산의 특징은 싸서 사는 자산이 아니라는 점이다. 없으면 안 되기 때문에 사는 자산이다. 일반 경기민감주는 수요가 둔화되면 밸류에이션 부담이 커진다. 그러나 안보자산은 국가 예산, 보조금, 장기계약, 전략비축, 동맹 재편이 밸류에이션의 하단을 만든다. 이익의 변동성은 남아도 산업의 생존 확률은 높아진다. 시장은 결국 생존 확률이 높은 산업에 프리미엄을 부여한다.

한국 주식시장에서 안보자산은 다섯 축으로 압축된다. 첫째, 반도체다. 메모리 사이클을 넘어 HBM, 첨단 패키징, 장비, 소재까지 AI 안보의 중심이다. 둘째, 전력 인프라다. 변압기, 전선, 전력망, 발전설비는 AI 시대의 병목이다. 셋째, 에너지 안보다. LNG, 원전, 저장장치, 발전설비는 고유가 방어주가 아니라 산업 지속성을 보장하는 기반 자산이다. 넷째, 방산·우주·조선이다. 지정학의 장기화는 국방비와 해상 물류 방어 수요를 키운다. 다섯째, 핵심소재와 광물 밸류체인이다. 희토류, 배터리 소재, 특수가스, 정제·재활용은 공급망의 숨은 병목이다.

결국 이번 전략의 결론은 분명하다. 전쟁을 피해서 투자할 것이 아니라, 전쟁 이후에도 남을 산업을 선점해야 한다. 유가 상승은 첫 번째 반응이고, 방산과 에너지 인프라의 강세는 두 번째 반응이다. 우리가 주목해야 할 것은 세 번째 반응이다. 반도체, 전력, 조선, 방산, 핵심 소재가 하나의 안보자산으로 재평가되는 국면이다.

도표 1. 안보자산 관리 전략 두가지

구분	키다리아저씨 전략 (공급망 내재화)	그림자 전략 (공급망 재편 및 교란)
정의	패권국이 글로벌 안보·경제 공공재 (안보 보장, 자유무역, 국제제도 등)를 전폭적으로 지원하고 해당국은 패권국에게 안정적인 안보자산을 제공하는 전략	패권국이 위협 혹은 제한적 무력 사용을 통해 상대의 행동 변화를 강제하거나 불이익을 가함으로써 패권 경쟁에서 우위를 점하는 전략
목표	- 패권 유지 및 동조 유도 - 책임 분담을 통한 장기적 안정성 확보 - 국제제도·규범의 정착	- 단기 내 상대의 전략·정책 변경 - 신속한 위협 억지 또는 항복 강요 - 상황 통제 및 경고 메시지 전달
장점	- 현 체제 및 제도 지속성에 따른 안정 - 동맹·파트너의 자발적 참여 유도 - 자유무역·글로벌 거버넌스 강화	- 빠른 억제 효과 - 원하는 행동 변경 시까지 압박 지속 가능 - 메시지의 즉시성·명료성
단점 (리스크)	- 과도한 비용 부담 및 내부 반발 - '무임승차(free-riding)' 문제 - 패권국의 의지 및 역량 소진 위험	- 신뢰도(credibility) 훼손 시 역효과 - 갈등 확대·무력충돌 위험 - 국제사회 여론 및 제재 회피 가능성
핵심 도구	- 안보 공공재(방위, 경제원조) - 다자체제 - 국제기구	- 위협 기반 메시지 - 제한적 무력 - 경제제재

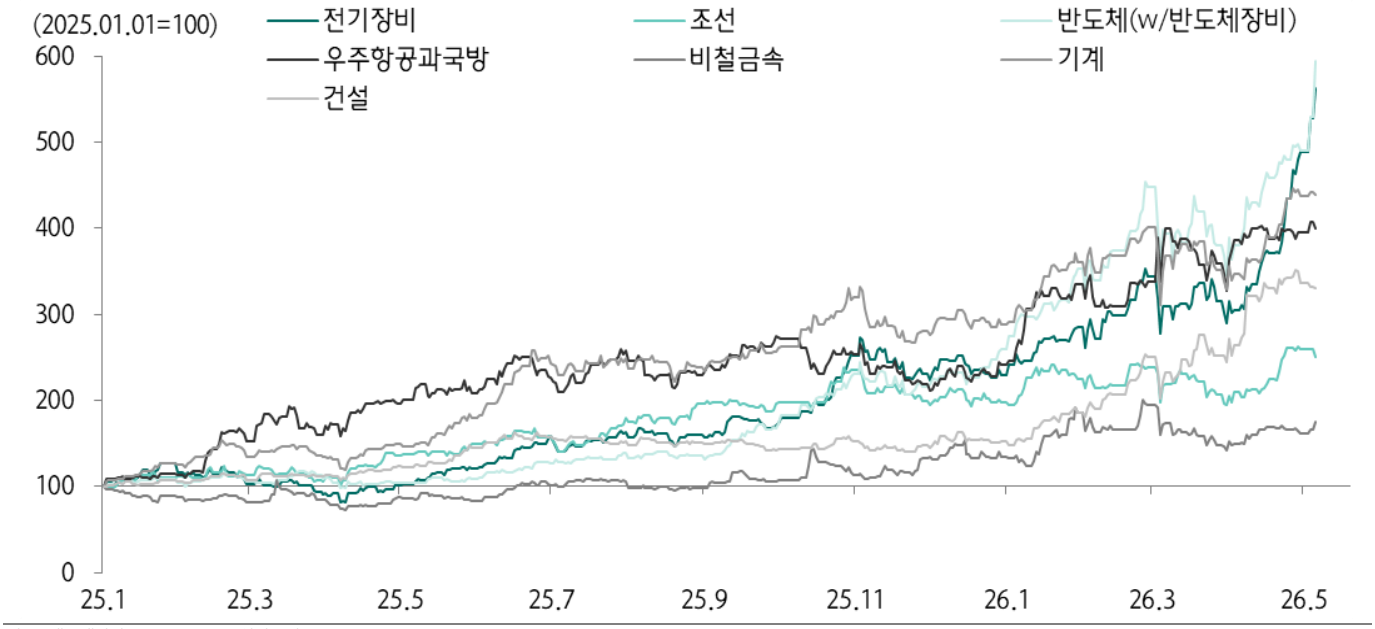
자료: 하나증권

도표 2. 15대 주력 수출 품목 성장률

구분	2025년(%, YoY)	2026년 4월(%, YoY)
반도체	22.2	173.5
디스플레이	-9.4	-2.7
무선통신기기	0.4	11.6
컴퓨터	4.5	515.8
자동차	1.7	-5.5
자동차부품	-5.9	-6
일반기계	-8.3	-2.6
선박	24.9	43.8
석유제품	-9.6	39.9
석유화학	-11.4	7.8
바이오헬스	7.9	18.6
가전	-8.8	-20
섬유	-7.5	3.8
철강	-9	-11.6
이차전지	-11.9	-6.5

자료: 산업통상부, 하나증권

도표 3. 안보자산 업종별 주가 추이



자료: 에프엔가이드 Quantiwise, 하나증권

도표 4. 안보자산 대표 업종

업종	종목	시가총액 (조 원)	2026 YTD (%)	P/E (Fwd.12M, 배)	P/B (Fwd.12M, 배)	영업이익 (Fwd.12M, 십억 원)	외국인지분율 (%)
반도체	삼성전자	1716.3	123.9	5.9	2.2	377,835	52.8
	SK하이닉스	1201.6	159.0	5.2	2.7	285,210	53.0
	한미반도체	37.2	206.1	66.0	22.5	125.37	7.7
조선	HD현대중공업	69.1	29.3	23.7	5.5	3,784	13.8
	한화오션	38.6	11.0	23.2	4.6	2,015	11.2
	HD한국조선해양	32.0	11.1	8.7	1.9	5,839	33.9
우주항공 및 국방	한화에어로스페이스	67.4	38.9	28.2	5.4	4,744	45.2
	현대로템	24.3	18.7	23.2	5.5	1,328	8.6
	한화시스템	21.9	113.1	65.3	3.9	377	8.6
전기장비	HD현대일렉트릭	50.6	81.3	46.9	16	1,377	37
	LS ELECTRIC	47.0	240.2	82.8	17.5	751	19.0
	효성중공업	41.0	146.9	43.6	11.7	1,277	27.8
기계	두산에너빌리티	83.0	72.1	211.7	9.9	1,311	25.7
	레인보우로보틱스	15.2	66.6	-	-	-	6.9
	HD건설기계	8.9	88.1	15.8	2.1	753	19.5
건설	현대건설	18.3	134.0	30.5	2.0	949	23.7
	대우건설	13.5	759.9	36.5	3.5	623	10.7
	삼성E&A	12.2	159.5	16.1	2.2	942	41.8
비철금속	고려아연	32.5	18.5	23.3	2.5	2,066	28.1
	풍산	2.7	-10.8	10.6	1.01	362	10.6
	삼아알미늄	1.1	206.3	140.1	4.9	12	38.0

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

도표 5. 이란발 중동 사태 3단계(전선의 다층화)에서 4단계(출구의 단계)로 진입

Stage 1: 이란 신정 체제 타격, 글로벌 에너지 공급망 붕괴		평균 국제유가($/bbl)
2/28	**미국·이스라엘, 이란에 예방적 미사일 공격 단행으로 전쟁 발발**	
	이란 혁명수비대, 호르무즈 해협 통항 불가 통보	
	이란 테헤란 내 서로 다른 13곳, 이란 전역 12개 도시 공습 발생	
3/1	**이란 최고지도자 아야톨라 세예드 알리 하메네이 사망 발표**	
3/2	**호르무즈 해협서 민간 선박 3척 피격**	
	레바논 무장세력 헤즈볼라, 이스라엘에 로켓 공격	
	이란, 아람코 라스타누라 정유시설 드론으로 공격	
3/3	**트럼프 대통령, 걸프 유조선에 대한 미 해군 호위 및 보험 약속**	
	이스라엘, 레바논 무장세력 헤즈볼라 공습	
	이스라엘, 이란 지하 핵시설 '민자데헤' 타격	(WTI) 82.4 (브렌트유) 86.8
3/4	**이란 분쟁 종식 위한 물밑 협상 요청 보도됐으나 이란은 부인**	
	트럼프 대통령·쿠르드족 지도자간 통화 사실 발표	
	쿠르드족, 이란 내 지상 공격작전 개시 보도	
3/6	**트럼프 대통령, "이란과의 합의는 '무조건 항복' 외에는 없을 것"이라 발언**	
3/7	**마수드 페제시키안 이란 대통령, 걸프 국가에 사과 및 공격 중단 선언**	
	이란, 페제시키안 대통령 사과 후 바레인·UAE 추가 공습	
	트럼프 대통령, 쿠르드족이 개입하는 것 원치 않는다 발언	
3/8	**이란 차기 최고지도자 모즈타바 하메네이 선출**	
	국제유가 WTI 배럴당 100달러 돌파. 2022년 7월 이후 처음	
	이스라엘, 이란 샤흐런 석유저장소 등 연료저장시설 집중 타격	
3/9	**트럼프 대통령, 이란 전쟁 곧 끝날 수 있다 발언**	(WTI) 94.8 (브렌트유) 99.0
	G7 국제유가 대응책으로 전략비축유 공동 방출 논의	
3/10	**이란 혁명수비대, 전쟁의 끝을 결정하는 건 우리(이란)라 맞대응**	
	국제에너지기구(IEA) 비축유 방출 관련 긴급회의 소집	
	트럼프 대통령, 호르무즈 해협에 기뢰 설치 시 전례없는 군사적 결과 직면할 것이라 경고	
3/11	**국제에너지기구(IEA), 4억 배럴 비축유 방출 결정**	
	미국, 이란 기뢰 부설 함정 16척 타격 발표	
	이란, 종전안으로 미국 배상금 지급 및 침략 재발 방지 보장 등 제시	
Stage 2: 모즈타바 하메네이 집권과 항전의 시작		**평균 국제유가($/bbl)**
3/12	**모즈타바 하메네이, 호르무즈 해협 봉쇄 계속할 것**	
	미국 국방부, 전쟁 첫 10일 간 113억 달러 지출 상회	
3/13	**미국 국방부, 중동 지역에 상륙강습함과 해병대 병력 파견 요청 승인**	
	트럼프 대통령, 다음주 이란 강하게 공격할 것이라 발언	
	이란, 위안화로 거래되는 석유 화물 실은 유조선에 대해 호르무즈 해협 통과 허용 방안 논의	
	미군, 호르무즈 해협 봉쇄 해제 압박 위해 이란의 경제적 핵심지인 하르그 섬 일부 폭격	
3/14	**이란 "호르무즈 해협, 미국·동맹국 제외 열려있다"며 부분 봉쇄 언급**	
	트럼프 대통령, 한·중·일·영·프 5개국에 호르무즈 해협으로의 군함 파견 요구	
	이란, 호르무즈 해협 우회 경로인 UAE 수출 경로 푸자이라 항구 타격	
3/15	**트럼프 대통령, 이번주 호르무즈 호위 연합 합의 발표 계획**	
3/16	**이란 외무장관, 미국과 협상 이유 없다며 장기전 불사, 호르무즈 해협 통과하는 제3국들에는 안전한 통행 보장**	
	이란 무인기(드론) 두바이 국제 공항 인근 공격	
	이, UAE 남부 샤 유전 공격. 하루 7만 배럴 생산 능력 보유	
	베센트 재무장관, 이란 유조선 호르무즈 해협 통과 허용 언급	
	트럼프 대통령, 이란 전쟁으로 미·중 정상회담 한달 연기 요청	
3/17	**모즈타바 하메네이, 혁명수비대 총사령관 출신 강경파 군사고문 임명**	
	이란 혁명수비대, 바시즈 민병대 총지휘관 사망 확인	(WTI) 95.9 (브렌트유) 105.8
	트럼프 대통령, 동맹국에 호르무즈 파병 요청	
3/18	**이스라엘의 공습 통해 이스마일 하티브 이란 정보부 장관 사망**	
	이스라엘, 이란 최대 가스전 폭격	
	이란, 카타르 가스 시설 밀집 지역에 미사일 공격	
3/19	**네타냐후, 이란은 더 이상 우라늄 농축, 탄도미사일 생산 할 수 없어**	
	이란, 사우디, 쿠웨이트 주요 대형 정유시설 대상으로 공격 지속	
	트럼프 대통령, 중동 지상군 투입 계획 부인	
3/20	**트럼프, 이란 목표 달성 매우 근접, 군사노력 점진적 축소 검토중**	
3/21	이란 외무장관, 호르무즈 해협 선박 통과 관련 日과 협상 중	
	미 중부사령관, 호르무즈 항행 위협하는 이란 시설 제거에 집중	
	트럼프 대통령, 48시간 이내 호르무즈 해협을 완전히 개방하지 않으면 가장 큰 발전소를 시작으로 이란의 각종 발전소를 공격해 초토화 할 것	
3/22	**이란, 미국이 에너지 시설 공격시 호르무즈 해협 완전 봉쇄할 것**	
	이란, 이란의 적과 연계된 선박을 제외하고 모든 선박에 개방	
	이란, 미국의 발전소 타격 발언에 '호르무즈 해협 전면 봉쇄', '이스라엘 모든 에너지/통신인프라 타격, '미국 소유 기업 파괴', '미군기지 보유 국가 발전설비 타격' 등 4대 징벌적 조치 언급	
3/23	**트럼프 대통령, 이란과 좋고 생산적인 대화했다 언급하며 에너지 인프라 공격 5일 연기**	
	터키, 이집트, 파키스탄 등 미국·이란 간 중재 메시지 전달 중	

	수 천명의 미 해병대 병력 금요일 중동에 진입할 예정	
3/24	**미국, 이란과 회담 위해 한 달 휴전 추진**	
	이란 다수의 100kg급 폭탄 탑재한 새로운 형태의 탄도미사일 발사	
	사우디 왕자가 트럼프에게 이란과의 전쟁 계속 하도록 요구	
3/25	**이란, 미국의 15개 조건 제시에 5개 조건 발표하며 완전한 종전 요구**	
3/26	**트럼프 대통령, 이란 공격 열흘 연기 발표**	
	이란 혁명수비대 해군사령관 이스라엘 공습으로 사망	
3/27	**미 해군·해병대 3,500명 중동 추가 배치 완료**	(WTI) 99.6 (브렌트유) 112.6
Stage 3: 후티 반군 참전을 시작으로 전선의 다층화로 확산		평균 국제유가($/bbl)
3/28	**후티 반군, 이스라엘을 향한 두차례의 미사일 발사를 주장하며 중동 전쟁 참여**	
	이란, 중동 내 미사일·드론 공격, 여전한 보복 능력 입증	
3/29	이란 매체, 미·이스라엘, 호르무즈 인근 이란 항구 도시 공습	
3/31	트럼프 대통령, 호르무즈 해협 봉쇄 지속돼도 종전 용의 있어	
	이란 페제시키안 대통령 미국의 추가적 공격 없다는 보장 시 종전 준비됐다 밝혀	(WTI) 104.6 (브렌트유) 107.0
4/1	트럼프 대통령, 2~3주 내 이란에서 철수할 것이라 밝혀	
4/2	이란, 오만과 전후 호르무즈 해협의 안전한 항행을 보장하기 위한 의정서 초안을 마련 중이라 밝혀	
	트럼프 대통령, 대국민 연설에서 "향후 2~3주 극도로 강하게 이란 타격할 것"이라 발언	
4/5	트럼프 대통령, 호르무즈 해협 개방 시한 하루 연장	
4/6	미국·이란, 휴전 후 종전 합의 2단계 중재안 수령	
4/7	트럼프 대통령, 호르무즈 해협 완전하고 즉각적으로 개방하는 데 동의할 경우 2주간 이란에 대한 공격 중단 합의 언급	(WTI) 113.0 (브렌트유) 109.3
4/8	이스라엘, 레바논 공습. 트럼프 대통령은 휴접 합의에 불포함이라 언급	
	호르무즈 해협 재봉쇄로 유조선 회항 움직임 포착	
	오는 11일 미국, 이란 협상팀 파키스탄에서 회담 예정	
4/9	**이스라엘, 레바논 폭격 하루 만에 레바논 정부와 협상 예정**	
Stage 4: 출구의 단계로 진입		평균 국제유가($/bbl)
4/11	**미군, 협상와중 호르무즈 기뢰제거 시동 "구축함 2척 해협통과"**	
	美이란, 종전협상 시작..."파키스탄 포함한 3자 회담"	
4/12	**미·이란 협상 결렬**	
	미국 호르무즈 해협 역봉쇄	
4/13	**트럼프 대통령, 호르무즈 해협 봉쇄 개시 후 이란이 합의 원한다 발언**	
	트럼프 대통령, 이란에 대한 제한적 공습 재개 검토 중이라 언급	
4/14	**이스라엘·레바논, 헤즈볼라 완전 무장 해제에 동의**	
	트럼프 대통령, 이틀 안에 이란과 두 번째 협상 열릴 수 있다 언급	
4/15	**미국·이란 종전 협상 시간 확보 위해 휴전 기간 2주 연장 검토**	
4/16	**이스라엘·레바논 10일간 휴전 합의하고 백악관 회담 추진**	
	트럼프 대통령, 이란과 협상 긍정적이라 주말에 2차 회담 가능성 시사	
4/17	**이란 외무 "레바논 휴전 기간에 호르무즈 통한 모든 선박 통행 자유화"**	
	트럼프 "이란과 주말도 협상 계속, 합의하면 이란 봉쇄 종료"	
	갈리바프 의장, 봉쇄가 지속되면 호르무즈 해협은 계속 열려있지 않을 것	
4/18	**미국 재무부, 러시아산 원유 한시적 판매를 한 달간 연장**	
	이란, 민항기에 영공 일부 재개방	
	이란 혁명수비대 "호르무즈 통제권 이전 상태로 회복"	
	미 중부사령부, 호르무즈 봉쇄 후 이란 오가는 23척 선박 회항	
4/19	**이란 대통령, 2차 종전 회담을 앞둔 가운데 자국의 핵 사용 권리를 강조**	
	트럼프, "이스라엘은 위대한 동맹...남들과 달리 강하게 싸워"	(WTI) 95.8 (브렌트유) 102.5
	이스라엘군, 휴전 파기시 이란 에너지시설 공격	
	미·이란 1차 협상장 세레나 호텔(파키스탄)서 곧 2차 회담 장소 유력	
	젤렌스키, '러 원유 제재완화 연장' 美비판..."우크라 공격 직결"	
	이란군이 재봉쇄를 선언한 호르무즈 해협에서 유조선 2척 회항	
	이란, 협상 대표단 파견 미정...美 해상봉쇄 해제가 선결 조건	
	트럼프, 미군이 호르무즈 해협 봉쇄망을 뚫으려 한 이란 국적 선박 나포	
4/20	**이란, 미국과 2차 협상 참석 긍정적 검토 중**	
4/21	**트럼프 대통령, 이란 통일된 협상안 내고 논의 종결 때까지 휴전 연장**	
	이란, 2차 종전협상 불참 통보...사유는 "미국 약속 위반"	
4/22	**트럼프 대통령, 군사 공격 보류하고 휴전 무기한 연장 발표**	
4/23	**트럼프 대통령, 이스라엘·레바논 휴전 3주 연장 언급**	
	이란혁명수비대, 호르무즈 해협서 기뢰 추가 설치	
	美 스텔스 미사일 절반 고갈...개당 53억원 토마호크도 1천발 쏴	
4/24	**美, 이란 석유수출 막고 코인 동결...2차협상 앞 자금줄 최대압박**	
4/25	**이란 외무, 파키스탄에 종전 요구사항 전달하고 떠나**	
	美-이란, 주말 2차협상 무산...트럼프 "대화 원하면 전화하면 돼"	
	트럼프 "이란, 美 파키스탄행 취소 직후 더 나은 제안해 와"	
	트럼프 참석 만찬장 밖 무장괴한 총격..."당국자들 쏘려 했다"	
4/26	이란 전쟁 영향에 따른 美 식료품 가격 상승, 내년에 본격 반영될 수도	
4/27	**골드만삭스, 4분기 브렌트유 전망 90달러로 상향...중동 공급 차질**	
	美국무 "이란 호르무즈 통제 용납 못 해"...추가 제재 가능성도 거론	

	이스라엘 국방, 헤즈볼라에 경고..."공격 지속시 레바논 불태울 것"	
	"이란 중앙銀, 호르무즈 통행료 징수용 계좌 4개 개설"	
4/28	美재무부 "호르무즈 해협 통행료 지급하는 기업에 중대한 제재"	
	[UAE OPEC 탈퇴] UAE 에너지 장관 "글로벌 공급 부족...빠른 움직임 필요"	
	美 재무부, 은행에 "中 정유소와 거래 시 제재"	
4/29	**미국, 이란 해상 봉쇄 장기화 가능성 언급**	(WTI) 106.9 (브렌트유) 118.0
	브렌트유 선물, 장중 110달러 돌파...이란 항구 장기 봉쇄 우려 반영	
	트럼프, UAE 오펙 탈퇴에 "정말 좋은 일...유가물가 낮출 것"	
5/1	**"파키스탄, 이란 최근 제안 미국에 전달...낙관론 보여"**	
	"美, 이란에 '협상 중 우라늄 외부반출·핵 활동 금지' 제안"	
	트럼프, 이란의 협상 수정안에 "만족하지 않아"	
5/3	**UAE 떠난 OPEC+, 6월부터 하루 18만8천배럴 증산키로**	
	미군 "호르무즈 해협을 통한 상업 선박의 자유로운 항행 지원할 것"	
	英해군 기구 "호르무즈 해협 인근서 유조선, 정체불명 발사체에 피격"	
5/4	IRGC, 호르무즈 통제 지역 지도 새로 공개	
	이란, UAE에 미사일·드론 공격...UAE "위험한 확전" 경고	
	美 "이란 소형정 6척 격파"...호르무즈 해협 충돌 격화	
5/5	美국방장관, 호르무즈 '해방 프로젝트'에 "한국 더 나서주길"	
	美국무 "'장대한 분노' 작전 끝...이젠 방어적 '해방 프로젝트'"	
	트럼프 "이란과 최종합의 향한 큰 진전...해방프로젝트 잠시중단"	
5/6	이란 혁명수비대 "침략자 위협 제거, 호르무즈 통항 보장될 것"	
	트럼프 "이란 합의하지 않으면 이전보다 훨씬 강도높게 폭격"	
	트럼프 "이란과 합의 가능성 커"...방중前 타결 "가능하다"	
	협상 급물살 관측에도...미군 "봉쇄 뚫으려던 이란유조선 불능화"	
5/7	**이란 협상단장, '미·이란 합의 근접' 美보도 일단 부인**	
	이란, 美감시망 뚫고 원유파는데 '북한식' 선박간 환적 동원	
	미-이란, 협상거론 하루만에 호르무즈 교전...또 휴전 좌초위기(종합)	
	휴전파기 위험에도 '기뢰밭' 호르무즈에 구축함 넣은 트럼프	
5/8	중동전 발발 후 방글라에 유조선 첫 도착...연료난 완화	
	미사일 재고 바닥나는데...美, 무기 38조원 중동 판매 긴급승인	
	트럼프 "이란, 나보다 더 합의 원해...서명안하면 거대한 섬광"	
	미 국무 "8일 이란 답변 기대...진지한 제안 내놓길"	
	"미군, 對이란 해상봉쇄 뚫으려는 유조선 여러척 폭격"	

자료: 언론 종합, Bloomberg, 하나증권

주: 음영처리한 행은 각 스테이지에서 국제유가 최고(max) 가격일