

월스트리트 파인더

Ep. 192

유가, 기대와 현실 사이



주간 경제지표 & 일정

	경제 지표	일정
8일 (월)	<ul style="list-style-type: none"> 일본, 1분기 GDP 성장률(확) 독일, 4월 공장 주문 미국, 5월 뉴욕 연준 소비자 기대조사 	<ul style="list-style-type: none"> 행사: 애플 WWDC 2026(~12일) 실적: 캠벨수프
9일 (화)	<ul style="list-style-type: none"> 한국, 1분기 국민소득(잠정) 중국, 5월 수출입동향 및 무역수지 미국, 4월 무역수지·5월 기존주택판매 	<ul style="list-style-type: none"> 공개: EIA 단기 에너지 전망 보고서 채권: 미국채 3년 입찰 행사: 유럽 PCIM 2026(~11일)
10일 (수)	<ul style="list-style-type: none"> 중국, 5월 소비자·생산자 물가지수 미국, 5월 소비자물가지수·월간재정수지 	<ul style="list-style-type: none"> 회의: 캐나다중앙은행(BOC) 통화정책회의 채권: 미국채 10년 입찰 실적: TSMC 50억 매출
11일 (목)	<ul style="list-style-type: none"> 한국, 5월 고용동향 미국, 5월 생산자물가지수 	<ul style="list-style-type: none"> 실적: 오라클, 어도비 파생: 한국 선물옵션동시만기일 회의: 유럽중앙은행(ECB) 통화정책회의
12일 (금)	<ul style="list-style-type: none"> 미국, 6월 미시건대 소비자심리지수(잠정) 중국, 5월 신규위안화대출(13일) 	<ul style="list-style-type: none"> 상장: 스페이스X(티커: SPCX) 나스닥 상장 행사: 2026 북중미 월드컵 개막(6/11~7/19) 미국내분비학회(ENDO, 13~16일)

자료: 미래에셋증권 리서치센터/주:현지시각 기준

Executive Summary

1) Issue Dive: 완충 장치 소진

- 완충 장치 소진
 - 높은 재고, 해상 운송 중인 원유, 전략비축유 방출 등 완충 장치 점차 소진
 - 미국 전략비축유(SPR) 오는 11일 기점으로 43년 만에 최저 수준 기록 예상
 - 전략비축유 방출, 저장 시설의 구조적 및 물리적 제약으로 '곧' 한계 직면
- 여름 재앙 경고
 - 트라피구라 "완충 장치 소진으로 중대한 기로에 직면"했다고 평가
 - 미국 소비자 지출이 비생산적인 에너지 비용에만 집중
 - 고유가 장기화는 글로벌 경제와 금융 시장에 다중 경로 전염 위험을 발생

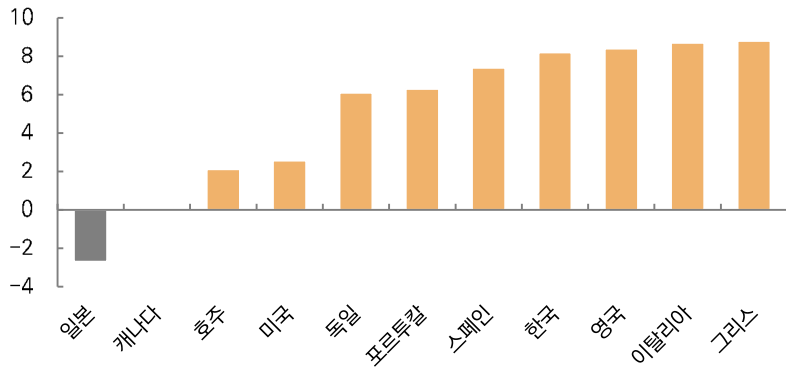
2) Weekly Preview

- 애플과 오라클
 - 애플: WWDC 2024 영광의 재현 가능할까? 시리(Siri) AI 플랫폼 주목
 - 오라클: 클라우드 인프라스트럭처 사업의 장밋빛 전망 지속성

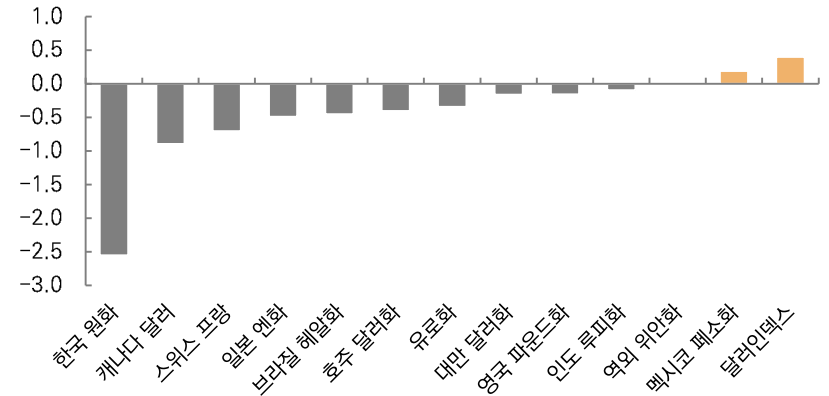
Global Market Snapshot(5.29~6.4)

글로벌 장기 금리 상승 압력 지속, 원화 가치 3월 1주 이후 가장 큰 낙폭 기록, 암호화폐 자금이탈 지속에 약세

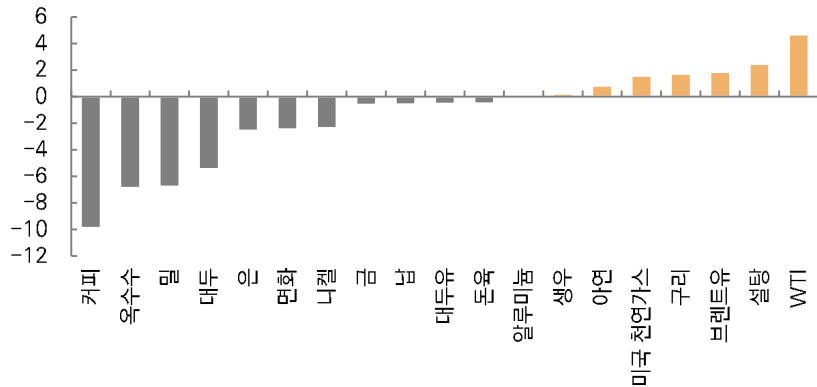
주요국 10년 국채 등락폭(bp)



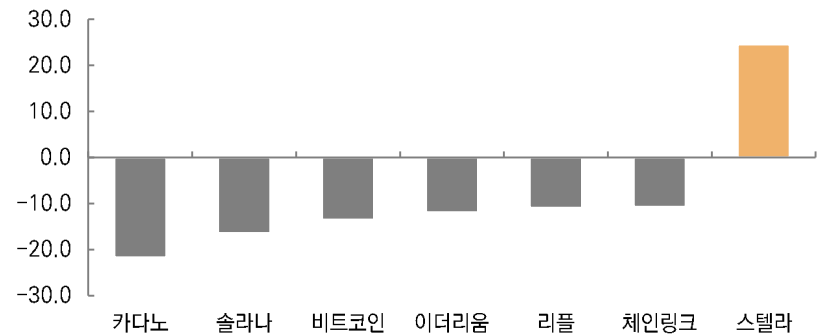
주요국 통화 가치 등락률(%)



블룸버그 상품지수 품목별 등락률(%)



나스닥 CME 암호화폐 지수 항목별 등락률(%)

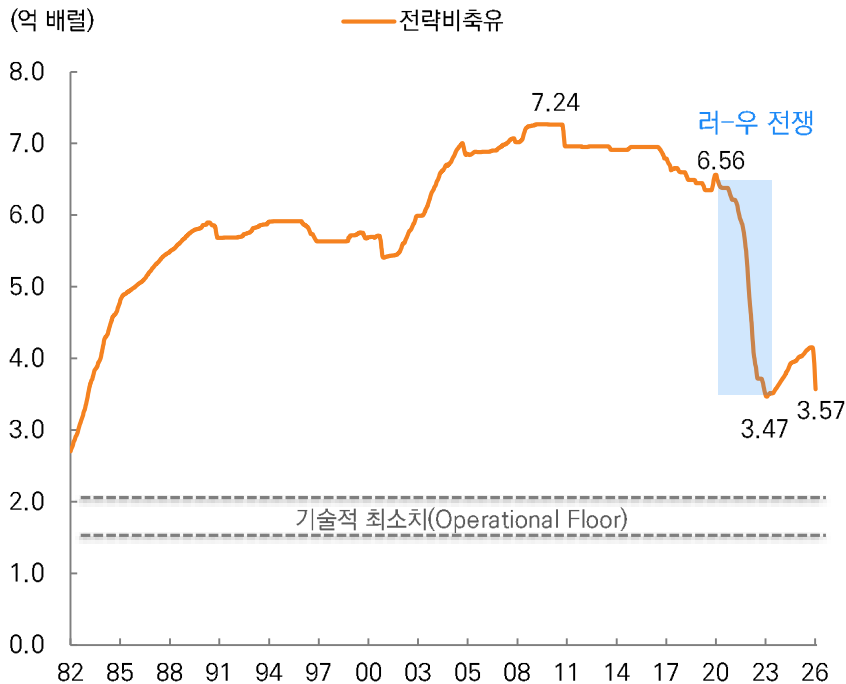


Issue Dive

미국 전략비축유(SPR) 급감

- 지난 5월 29일 기준 미국 SPR은 3억 5,712만 배럴로 이란 전쟁 개시 이후 현재까지 약 5,800만 배럴에 달하는 SPR을 방출. 이는 전체 비축량의 약 14%에 이르는 규모로, 이 같은 속도(일 83.3만 배럴)가 유지될 경우 6월 11일을 기점으로 레이건 행정부 시절인 1983년 8월(3억 4,570만 배럴) 이후 43년 만에 최저치를 기록할 가능성이 가시화 되고 있음.
- 미국은 국제에너지기구(IEA)와 공조해 총 4억 배럴의 글로벌 비축유 방출을 주도했고, 미국은 이 중 1억 7,200만 배럴을 독자 방출하기로 결정. 목표의 34%를 방출한 현재, 수 개월 더 방출이 지속될 경우 비축유가 저장된 암염동(Salt Cavern)의 기술적 최소치 도달 가능성 ↑

미국 전략비축유 추이



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

미국 전략비축유 기지

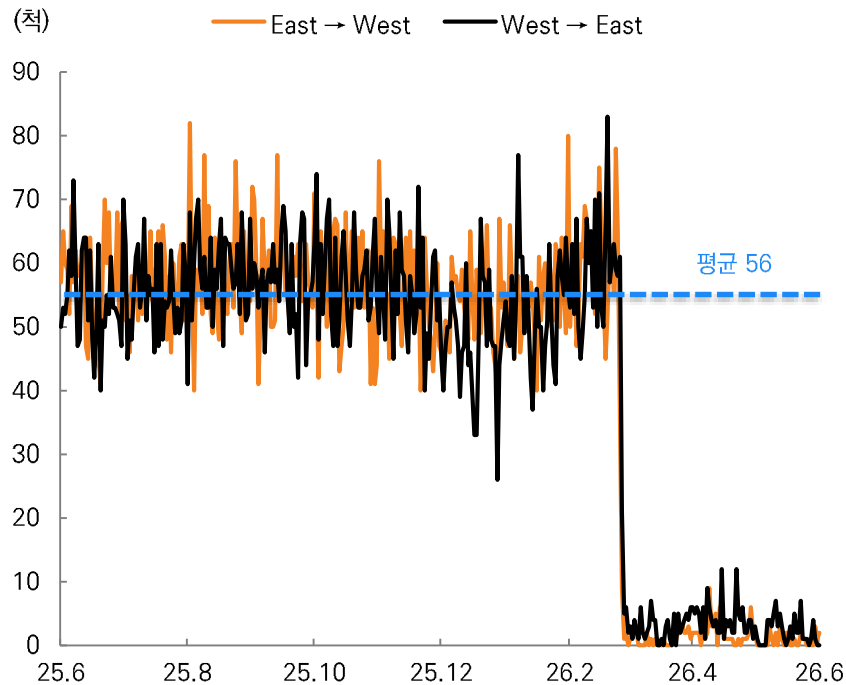


자료: 미국 에너지부(DOE)

완충 효과는 '일시적'

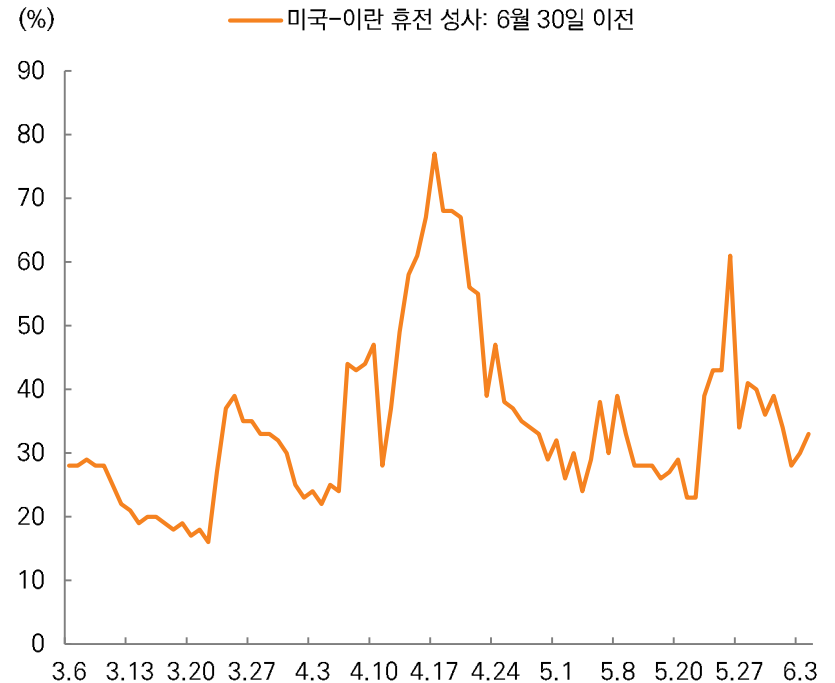
- 미국과 IEA의 공조 하에 역대 최대 규모의 비축유 방출을 결정했지만, 이 효과는 '일시적'일 수 밖에 없는 구조적 결함이 있음. 비축유 저장 시설인 지하 암염 광산의 구조적 및 물리적 제약, 회원국들의 비축유 방출이 시차를 두고 대부분 집행되었거나 방출 한계선에 다다름.
- 트라피구라(Trafigura) 그룹은 “완충 장치의 소진으로 중대한 기로에 서 있다”고 평가하며, 전쟁으로 이미 11억 배럴 이상의 석유가 손실되었으며, 현재 하루 약 1,400만 배럴의 손실이 발생하고 있다고 추산함. IEA가 집계한 5월 말 전 세계 상업용 원유 재고는 글로벌 에너지 역사상 사상 최저치인 76억 배럴 수준으로 급감하였고, 미국 상업용 원유 재고도 7주 연속 감소하며 운영 최소 기준선에 근접함.

미국 전략비축유 추이



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

미국-이란 종전 합의 가능성

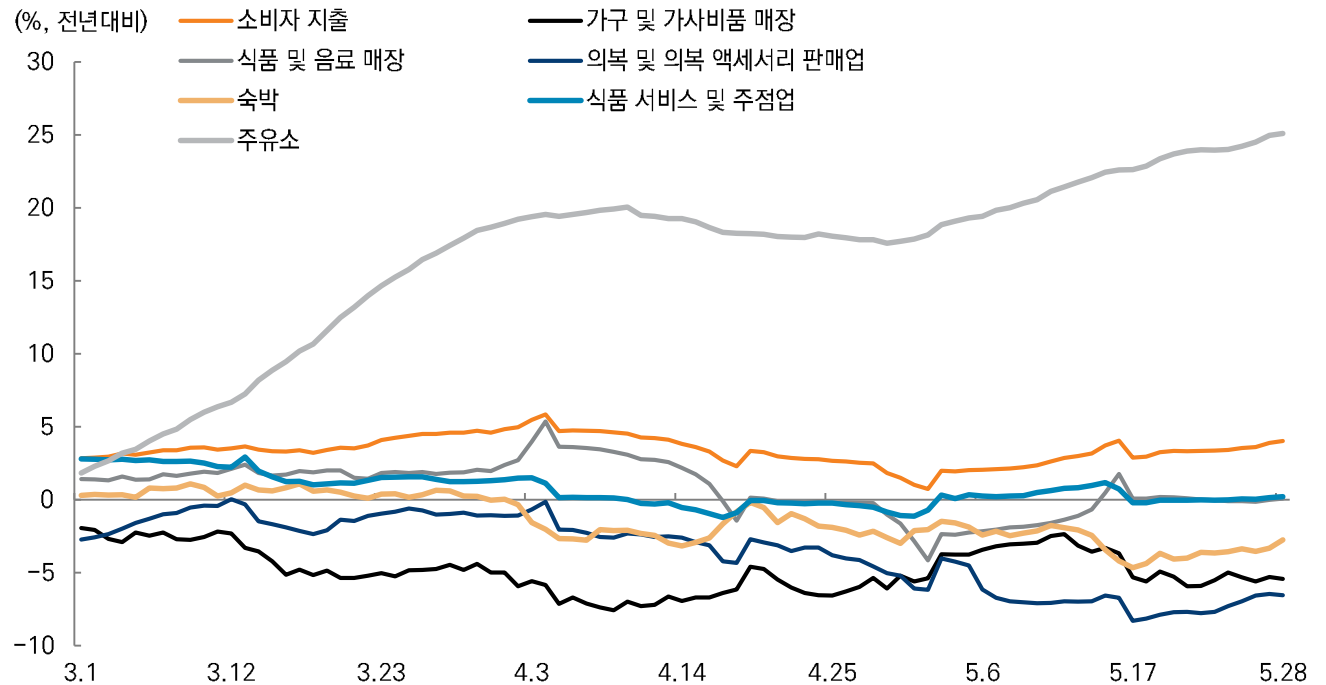


자료: 플리마켓, 미래에셋증권 리서치센터

역진세(Regressive tax)

- 이란 전쟁으로 발생한 휘발유 가격 급등은 소비자 구매력을 약화시키는 ‘세금 효과’를 낳고 있음. 이는 특히 중·저소득층에 큰 부담으로 작용함. 델러스 연준 로리 로건 총재는 “실제 데이터는 명목 지표에 비해 실질 소비 모멘텀이 취약하다”고 평가함.
- 미국 주유소 소매판매는 2월 \$45.2B에서 4월 \$62.5B으로 38% 증가. 주유소 소비 증가가 명목 소비 지표를 끌어올리고 있지만, 다른 영역(비필수 소비재)의 실질 구매력을 약화시키고 있음. 코카콜라 CFO는 “소비자가 생각만큼 견조하지 않으며, 일부는 평소 구매조차 감당하지 못한다”고 언급함.

블룸버그 세컨드 메저 미국 소비자 지출 추이

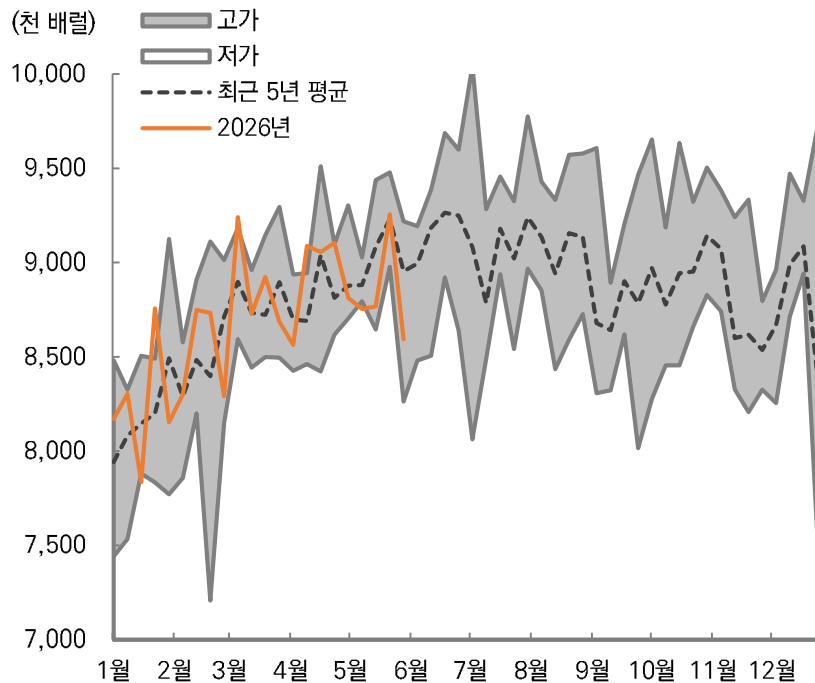


자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터/주: 28일 누적 전년동기대비 증감율 기준

재앙적(?) 여름 경고

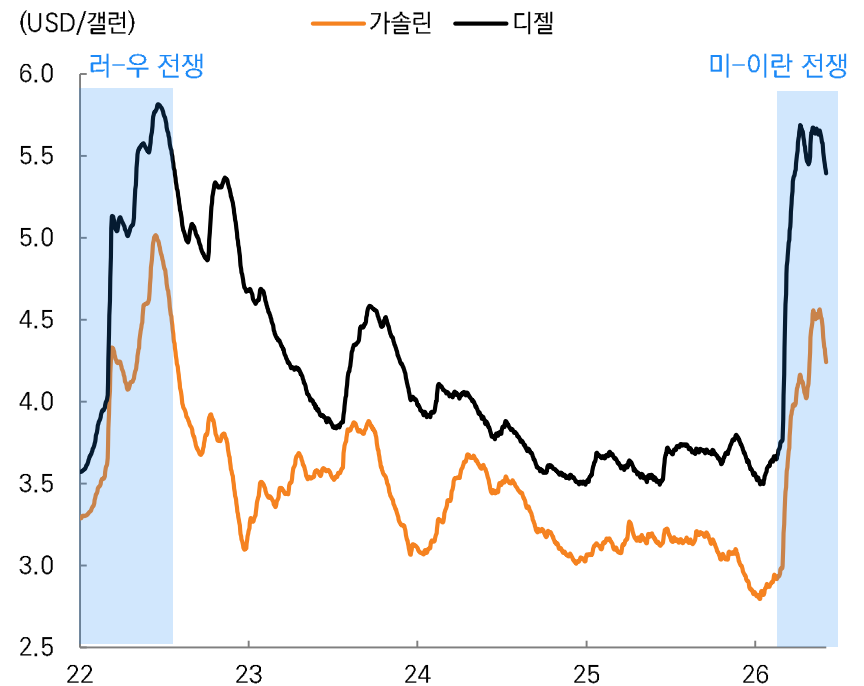
- 미 재무장관 베센트는 에너지발 인플레이션을 “일시적”이라고 했지만, 셰브론 CEO 마이크 워스는 “재앙적 여름 연료 부족”을 경고함. 미 에너지정보청(EIA)에 따르면, 3일 기준 휘발유 수요는 하루 859만 배럴로 최근 5년 평균 대비 4% 낮은 수치임. 특히 본격적인 드라이빙 시즌을 앞두고 미국인들은 휘발유 가격 상승으로 휴가 계획을 조정하고 있으며 상황은 ‘더 나빠진 뒤에야 개선될 것’이라고 경고.
- 원유 공급 충격은 높은 재고 수준, 해상 운송 중인 원유, 전략비축유(STR) 방출로 완화되고 있지만, 이러한 “완충 장치”가 점차 소진되고 있어 시장의 불균형 흡수 능력이 약화되고 있는 상황. 엑스 모빌 부사장 닐 채프먼은 “유가가 배럴당 \$160까지 치솟을 수 있다”고 전망

미국 자동차용 휘발유 수요 추이



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

미국 가솔린 및 디젤 가격 추이



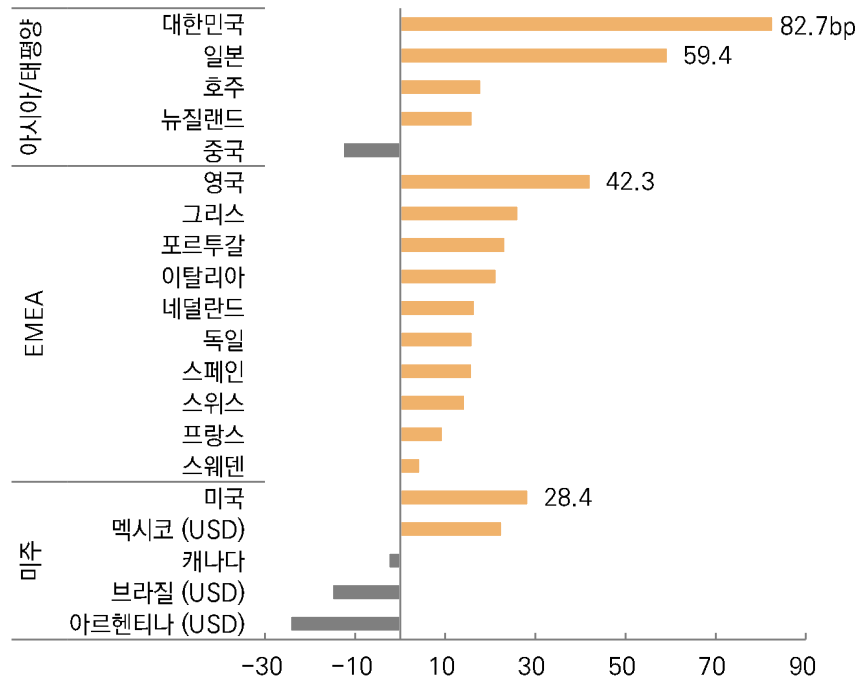
자료: AAA, 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

Issue Dive

다중 경로 전이 위험

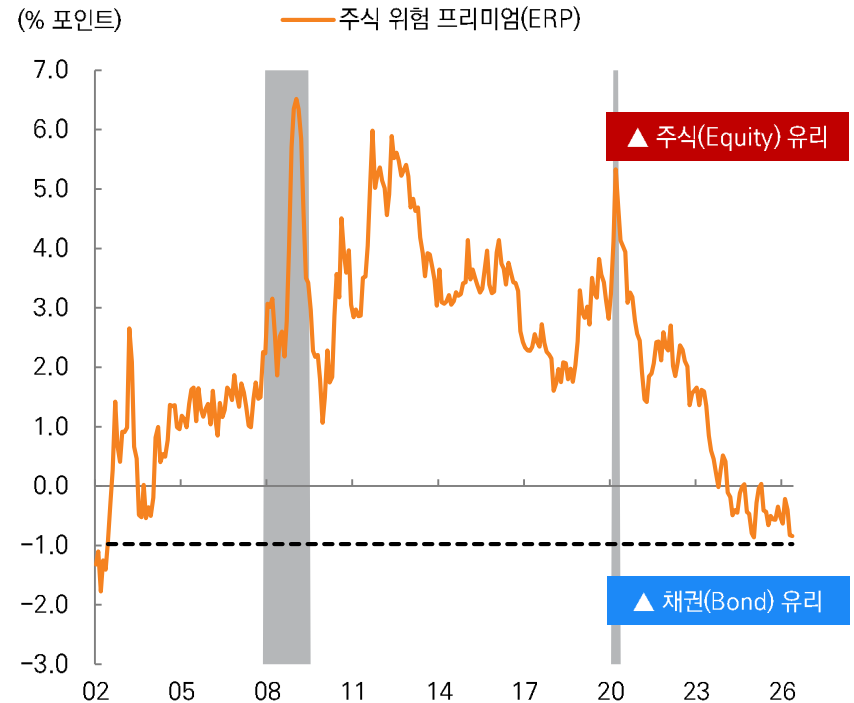
- 고유가 장기화는 글로벌 경제와 금융시장 전반에 걸쳐 다중 경로 전이 위험을 발생시키고 있음. 6월 연준 베이지 북에서는 물가는 뛰는데 고용과 소비 지출이 둔화되면서, 향후 6개월간의 경제 전망은 “불확실성이 가득한 정체 상태”로 평가하며 스태그플레이션 경고음이 커짐. OECD는 에너지 비용 상승으로 소비와 투자가 위축되며 글로벌 성장 둔화를 경고함.
- 유가발 인플레이션으로 금리 기대치가 재조정되며 글로벌 국채 시장에 충격을 줌. 고유가 장기화 시 투자등급 및 하이일드 채권 스프레드 확대 등 신용시장에 영향을 줄 수 있음. S&P500의 주식위험프리미엄은 2002년 이후 최저 수준으로 비이성적 과열 해소 촉매가 될 수 있음.

글로벌 주요국 10년 국채 금리 연간 등락폭



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

S&P500 주식 위험 프리미엄 추이



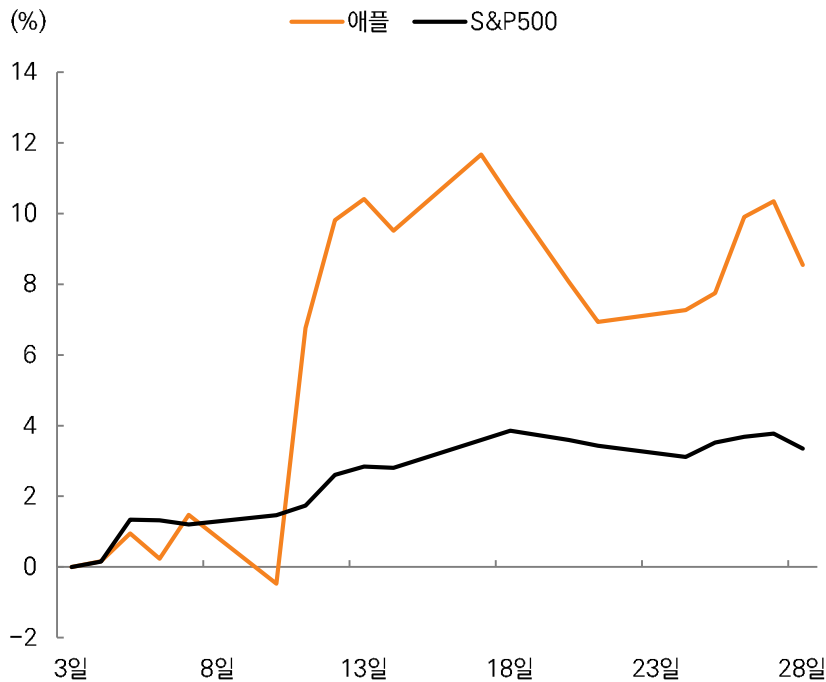
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

Weekly Preview

애플과 오라클

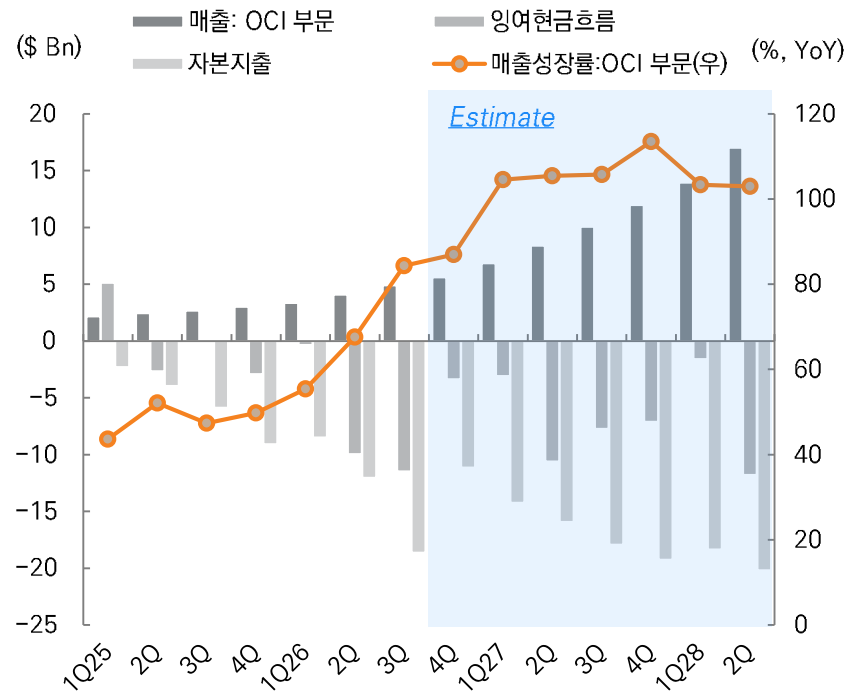
- **애플 WWDC 2026:** 애플 인텔리전스를 내놓은 2024년의 영광 재현이 가능할 지에 주목. 현재 iPhone 사용자 중 약 52%는 AI 비호환 기기를 사용 중. 성공적 AI 플랫폼 출시 여부가 향후 주가 흐름의 촉매제가 될 전망. 개편된 Siri가 성공적으로 출시될 경우, AI 사용량 증가 및 서비스 사업 강화, 업그레이드 사이클 촉진 가능성. 또한 주주 환원(\$100B 예상)과 리더십 변화도 중요한 체크 포인트가 될 전망.
- **오라클 결산 실적:** 오라클은 가장 공격적인 AI 인프라 확장을 실행 중. 막대한 자본지출(CapEx)로 인해 잉여현금흐름(FCF) 등이 악화되는 등 재무적 압박을 받고 있지만 “Invest Now, Harvest Later” 전략을 고수 중. 올 하반기 데이터센터 본격 가동에 따른 매출 전망 주목.

WWDC 2024 당시, 애플과 S&P500 주가 상승률



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

오라클 주요 재무 계정 추이 및 전망



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터/주: 오라클은 5월 결산 법인

Compliance

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.