



## Commodity

### 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.

2026년 6월 16일 | Global Asset Research

# 원자재 레시피

## 하루 늦게 받은 생일선물, 유가는 어디까지 내려갈까?

### 하루 늦게 받은 생일선물, 미국과 이란의 종전 합의

미국과 이란이 종전에 합의했다. 이란 현지 시각으로 15일 새벽 1시(미국은 14일 오후 5시 반), 양국이 종전 협상 타결을 발표하며 트럼프 대통령에게 하루 늦은 생일선물을 전달했다. 양국은 오는 19일 스위스에서 종전 서명식을 진행하고 호르무즈 해협 봉쇄를 해제할 예정이다. 이에 국제유가(WTI 기준)는 배럴당 \$80 수준으로 5% 가량 급락했다. 호르무즈 해협 안쪽에 갇힌 대형 유조선은 약 90척 내외로, 봉쇄가 풀리고 나면 대략 1억~1.5억 배럴의 원유와 석유제품이 즉시 빠져나오기 시작할 것이다. 지정학적 리스크가 완화되고 원유 공급 차질이 일부 해소됨에 따라 WTI는 당분간 배럴당 \$75~\$85 내외에서 등락할 것으로 기대한다. 다만 MOU 서명 뒤에도 주요 쟁점들에 대한 후속 협상이 이어질 것으로 보이고, 중동 원유 공급이 정상화되는 데까지도 수 개월의 시간이 소요될 것이므로 하반기 국제유가의 추가 하락 속도는 더딜 가능성이 높다.

### 일정 수준의 원유 생산 정상화는 3개월 정도 소요, 나머지 차질은 서서히 개선 예상

중동에서 아시아까지 항행에만 3주가 걸리고, 항만 혼잡, 물류 병목 등이 동반되기 때문에 해협 통항이 정상 수준으로 올라오는 데까지 2~3개월 정도가 걸릴 수 있을 것으로 추정되며, 기뢰 제거 작업도 진행되어야 한다. 안보 우려로 선박 보험료도 높게 유지될 공산이 크다. 중동 산유국들의 생산 재개 속도도 변수다. 쿠웨이트 국영석유회사(KPC)는 6/3 S&P Global 에너지 컨퍼런스에서 생산량을 완전히 복구하는데 10~12주가 걸리며, 6~8주 내에 정상 생산량의 약 70% 수준으로 돌아갈 수 있다고 언급했다. 금번 전쟁은 역사적으로 가장 큰 원유 공급 차질을 초래했지만, 원유 생산 시설이 직접적으로 파괴되지 않았고, 유지·보수 엔지니어들이 계속 작업을 했기 때문에 3개월 내에 일정 수준의 생산량 복구(70% 내외)는 가능할 것으로 보인다. 중동 산유국들의 증산 의지도 이를 뒷받침한다. OPEC을 탈퇴한 UAE, 그리고 잉여생산능력을 보유한 사우디아라비아, 쿠웨이트, 이라크를 중심으로 증산 움직임이 나타날 수 있다. 다만 나머지 공급차질 물량은 서서히 개선될 듯 하다.

### 재고 소진 속도 감안 시 국제유가는 연말 배럴당 \$70 내외에서 하방 경직성 확보

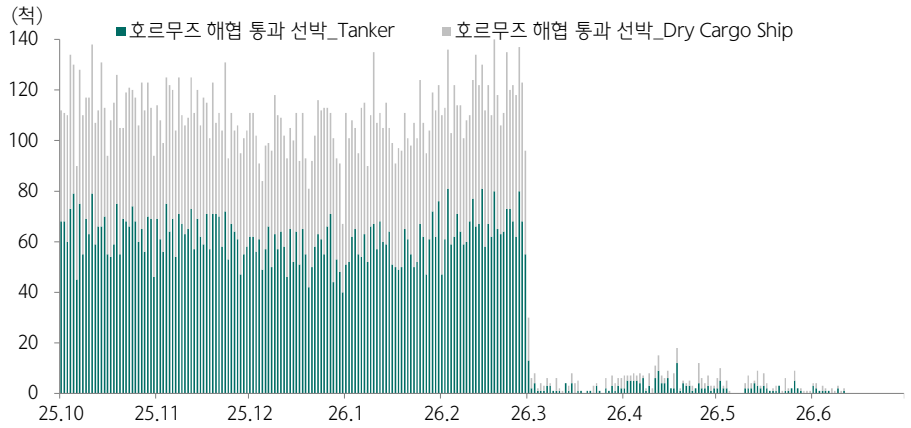
전쟁이 길어지면서 석유 재고 소진 속도는 빨라지고 있다. EIA는 6월 단기 에너지 전망에서 OECD 석유 재고가 연말 경 23억 배럴 미만으로 떨어지며 2003년 이후 최저 수준에 이를 것으로 전망했다(과거 5년 평균 28억 배럴). 물론 EIA 전망은 초여름까지 호르무즈 해협이 봉쇄되고 3분기부터 통항이 서서히 재개되는 것을 가정하고 있어 해당 시나리오보다는 상황이 소폭 나아질 수 있겠으나, 하반기에도 석유 재고 비축분을 함께 사용해야 한다는 점은 유가의 하락 폭을 제한할 것이다. 국제유가는 하반기 내내 완만하게 하락해 연말 경 배럴당 \$70 내외(WTI 기준)에서 하방 경직성을 확보할 것으로 전망한다.



Economist 권규연 kychun@hanafn.com  
RA 이태석 taeseoklee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

도표 1. 6월(1~15일) 평균 호르무즈 해협 통과 선박 수는 1.6척 내외



자료: Bloomberg, 하나증권

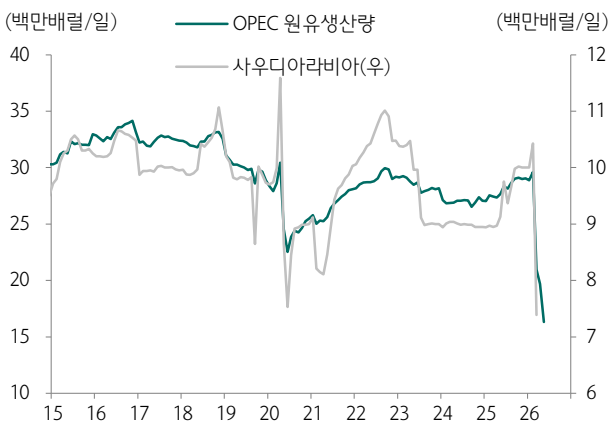
도표 2. 호르무즈 해협 봉쇄로 인한 중동 산유국 생산 차질 물량 및 향후 예측

(단위: 천배럴/일)

국가	원유 생산량	생산 차질 물량 (추정)	생산 차질 물량 (예상치)				
	26년 2월	26년 3월	26년 4월	26년 5월	26년 6월	26년 3분기	26년 4분기
쿠웨이트	2,560	1,400	2,050	1,980			
아랍에미리트	3,600	1,450	1,350	1,350			
이란	3,390	130	230	780			
이라크	4,400	2,870	3,230	3,190			
카타르	557	450	500	500			
바레인	193	120	180	160			
사우디아라비아	10,500	2,500	3,000	3,290			
<b>합계</b>	<b>25,200</b>	<b>8,920</b>	<b>10,540</b>	<b>11,250</b>	<b>11,340</b>	<b>10,122</b>	<b>5,703</b>

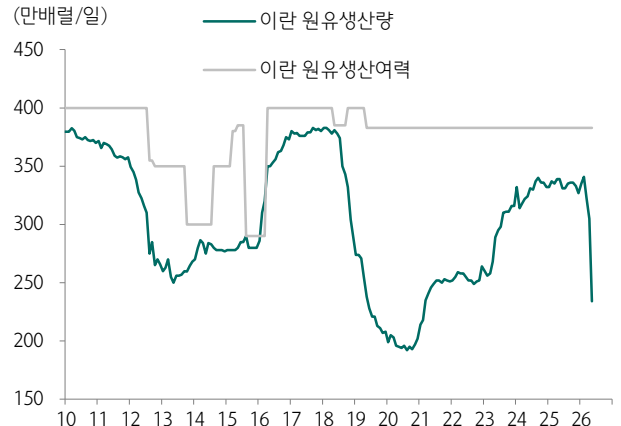
자료: EIA, 하나증권

도표 3. OPEC 5월 원유생산량은 전쟁 이전 대비 55% 수준



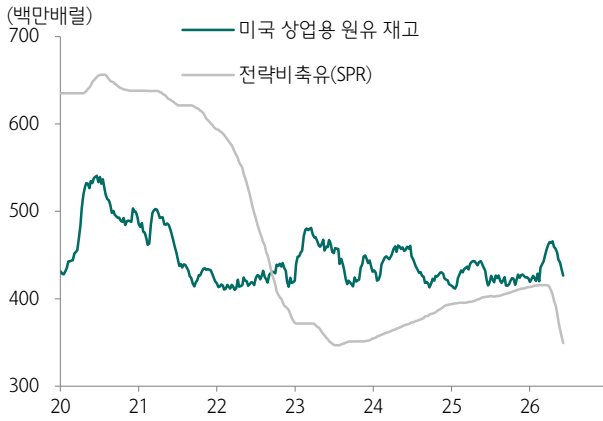
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 미국의 해협 봉쇄로 이란 원유생산량도 전쟁 이전의 68% 수준



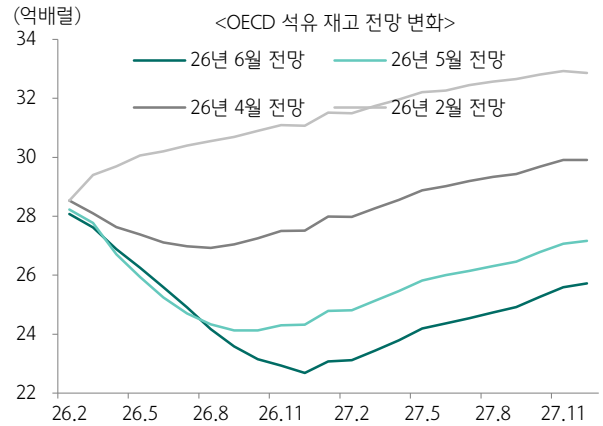
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 미국의 전략비축유 방출 속도는 점차 빨라지는 중



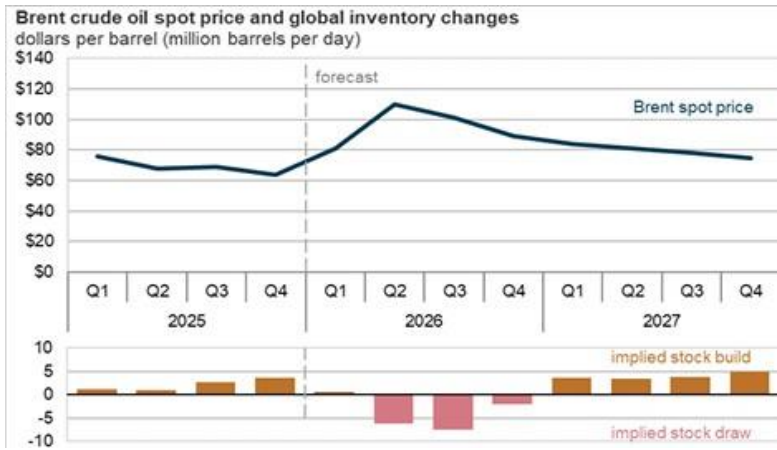
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 전쟁이 길어지면서 OECD 석유 재고 눈높이 하향 조정



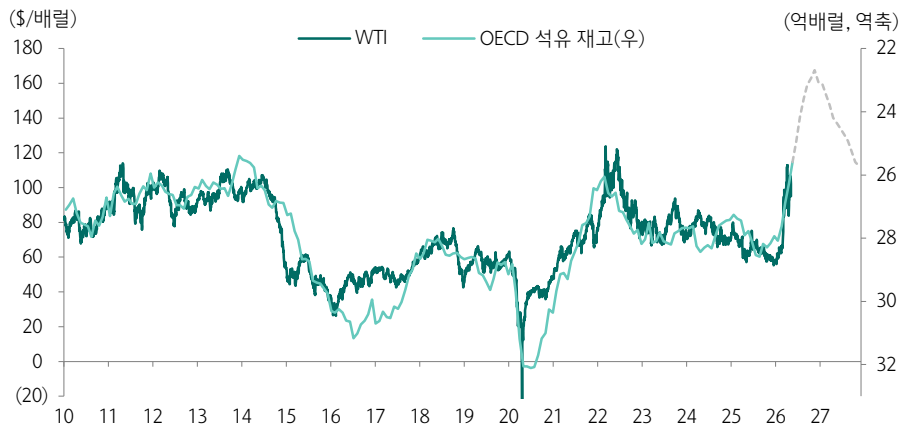
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. EIA는 글로벌 석유 재고 소진 속도가 3분기에 더 빨라질 것으로 전망



자료: EIA, 하나증권

도표 8. OECD 석유 재고는 올해 연말까지 줄어들 가능성 높아



주: 회색 점선은 EIA 전망치 기준  
자료: Bloomberg, 하나증권

이번주 주요 이벤트 및 관전 포인트

이벤트	날짜	시간	중요도	관전 포인트
ECB 라가르드 총재 연설	6/15	16:15	★★	디지털 유로 추진 방향과 토론회 결재 및 금융시장 통합 관련 발언
BOJ 6월 금융정책결정회의	6/16	--	★★★	엔저 및 역대 물가 상승 제어 위해 기준금리 인상 가능성 높음
미 연준 6월 FOMC	6/18	03:00	★★★	성명서 내 완화편향문구 삭제, 2026~27년 점도표 상향 조정 예상. 케빈 워시 연준 의장 부임 후 첫 FOMC인 만큼 기자회견 톤도 주시할 필요
영란은행 6월 통화정책회의		20:00	★★	원유가스 가격 상승에 따른 물가 상승에도 불구하고 금리 동결 예상

주: 날짜와 시간은 한국 기준

자료: 하나증권

이번주 발표될 주요 경제지표

지표	날짜	시간	기준	중요도	예상치	이전치
유로존 4월 산업생산	6/15	18:00	%, MoM	★★	0.2	0.2
미국 5월 설비가동률		22:15	%	★★	76.2	76.1
미국 6월 NHAB 주택시장지수		23:00	기준=50	★★	37.0	37.0
한국 5월 수출/입 물가지수	6/16	06:00	%, MoM	★★★★	-- / --	7.1 / -2.3
중국 5월 소매판매		11:00	%, YoY	★★★★	-0.2	0.2
중국 5월 광공업생산		11:00	%, YoY	★★	4.4	4.1
중국 5월 누적 고정자산투자		11:00	%, YoY	★★	-2.3	-1.6
일본 6월 기준금리		--	%	★★★★	1.00	0.75
유로존 6월 ZEW 경기전망지수		18:00	기준=0	★★	--	-9.1
미국 5월 수출/입 물가지수		21:30	%, MoM	★★★★	0.6 / 1.0	3.3 / 1.9
미국 5월 주택착공건수		21:30	%, MoM	★★	-1.9	-2.8
미국 5월 건축허가 P		21:30	%, MoM	★★	-0.6	4.4
일본 5월 수출/입		6/17	08:50	%, YoY	★★★★	16.5 / 12.8
일본 4월 핵심기계수주	08:50		%, YoY	★★	8.7	5.9
영국 5월 CPI / 근원 CPI	15:00		%, YoY	★★	3.0 / 2.7	2.8 / 2.5
유로존 5월 CPI / 근원 CPI F	18:00		%, YoY	★★★★	3.2 / 2.5	3.2 / 2.5
미국 5월 소매판매	21:30		%, MoM	★★	0.5	0.5
미국 5월 미결주택매매	23:00		%, MoM	★★	1.0	1.4
미국 6월 기준금리	6/18	03:00	%	★★★★	3.75	3.75
영국 4월 ILO 실업률		15:00	%	★★	5.0	5.0
영국 6월 기준금리		20:00	%	★★	3.75	3.75
한국 5월 PPI	6/19	06:00	%, YoY	★★★★	--	6.9
일본 5월 CPI		08:30	%, YoY	★★★★	1.5	1.4
독일 5월 PPI		15:00	%, YoY	★★	2.5	1.7

주: 1) 국내 지표는 당사 전망치, 날짜와 시간은 한국 기준, 2) P(속보치), A(잠정치), F(확정치)

자료: Bloomberg, 하나증권