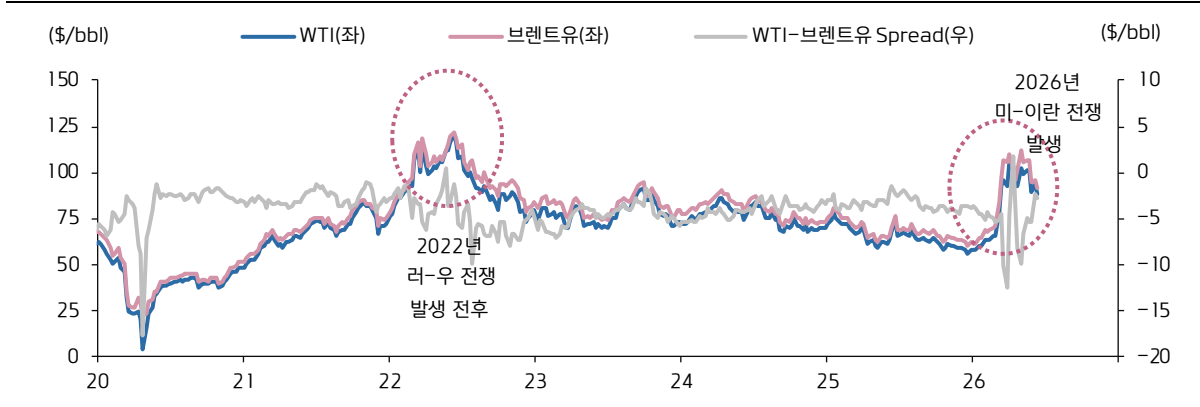




## 중동 긴장 완화, 향후 국제유가 흐름은?

최근 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

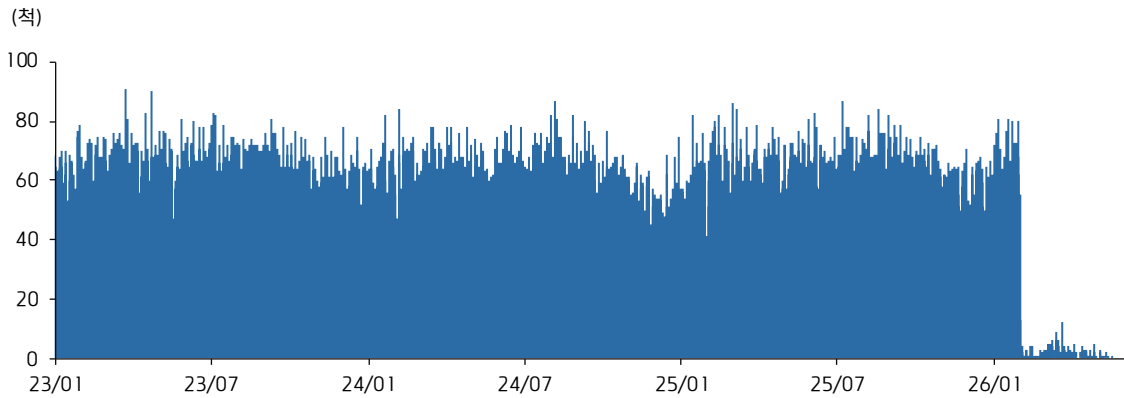
### 국제유가, 미-이란, 종전 양해각서 체결에 하락

15일(현지시간) 미국과 이란이 종전 양해각서를 체결했으며, 관련 소식에 중동발 지정학적 불안 완화. 이에 6월초 WTI기준 90달러 선에서 등락을 보이며 유가는 15일 80달러 선까지 빠르게 내려오는 등 5월 말 대비 12% 하락. 이는 미-이란 종전으로 호르무즈 해협이 재개방될 것이라는 기대에서 기인. 이번 중동 분쟁 국면에서 유가 상승은 호르무즈 해협 봉쇄에 따른 걸프 산유국의 원유 수출 차질과 원유 저장 시설 부족에 따른 공급 감소로 발생했기 때문. 미-이란 전쟁 전후의 걸프 산유국 산유량을 살펴보면, 5월 산유량은 2월 말 대비 48% 감소했으며, 특히 우회 수출로를 보유한 사우디도 37%의 생산 감소 발생. 이에 시장에서는 호르무즈 해협 통항이 정상화된다면, 걸프 산유국의 생산도 회복할 것으로 기대.

미-이란 종전 협상에 따라 향후 원유시장 내 상방 리스크는 완화된 것으로 보이나, 유가가 전쟁 이전 수준(WTI 기준 배럴당 \$60 내외)으로 내려갈 가능성은 낮아 보임. 종전 합의문의 세부 내용이 아직 완전히 공개되지 않았고, 합의 해석과 이행 조건을 두고 잡음이 발생할 가능성 존재. 미국은 전쟁 종료와 호르무즈 해협 통항 정상화를 강조하고 있으나, 이란에 대한 미국의 제재 완화는 이란의 합의 이행 여부에 따라 단계적으로 진행될 수 있다는 입장. 반면, 이란은 원유 수출 제재 면제, 동결자산 해제, 핵 프로그램 관련 조건 등을 함께 요구. 또한 실제로 호르무즈 해협의 선박 통항이 재개되기 위해서는 시간이 소요될 것으로 예상. 선박의 안전 보장, 보험료 및 운임 안정 등이 필요하고, 외신에 따르면 현재 이란은 통항 수수료를 수취할 것이라는 입장을 보이는 중. 이러한 상황 하에서 산유국들의 공급 회복도 지연될 가능성 존재.

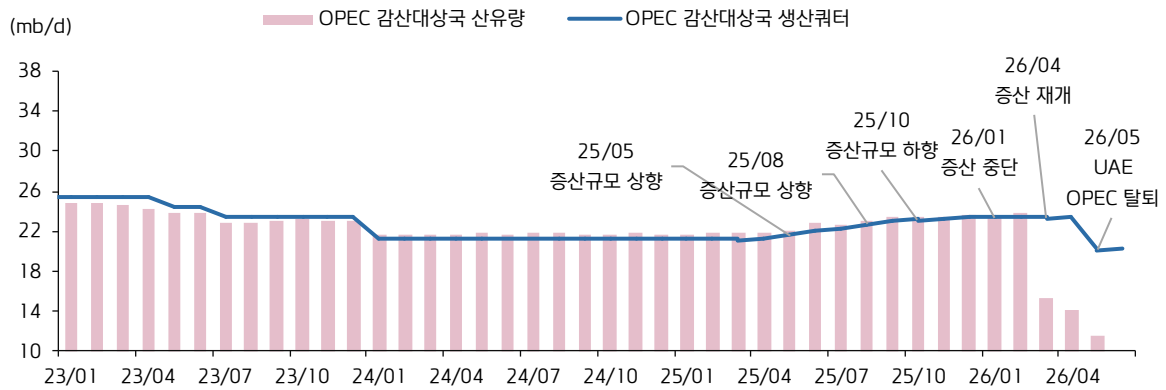
미국과 이란간 종전 합의 이후 유가가 빠르게 하락한 점을 감안 단기간 내 유가의 추가 약세는 제한될 전망. 현재 미국과 이란의 합의 해석을 두고 의견 차이가 있는 것으로 보이고, 실제 호르무즈 해협이 정상화되는 데 시차도 존재할 것으로 보이기 때문. 따라서 단기적으로 유가는 WTI 기준 70달러 후반~80달러 중반에서 움직일 것으로 예상하며, 향후 유가의 추가 약세는 호르무즈 해협 선박 통항량과 걸프 산유국 생산 회복 속도에 따라 달라질 것으로 전망.

### 호르무즈 해협을 통과하는 선박의 수 변화



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### OPEC 감산대상국 산유량과 생산쿼터 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주: 현재 OPEC+ 내 증산 참여 국가는 알제리, 이라크, 쿠웨이트, 사우디, 카자흐스탄, 오만, 러시아

### 미-이란 종전 합의와 관련한 양국의 주요 입장 차이

|            | 미국                      | 이란                         |
|------------|-------------------------|----------------------------|
| 종전 합의      | 종전 MOU 체결 및 조기 이행 강조    | 정치적 합의 인정하나 세부 조건 조율 필요    |
| 호르무즈 해협 통항 | 빠른 통항 정상화 및 해상 안전 회복 강조 | 통항 재개 동의하나 안전보장 및 관리 권한 중시 |
| 이란 제재 완화   | 합의 이행 여부에 따라 단계적 완화 가능  | 원유 수출 제재 면제 및 동결 자산 해제 요구  |
| 이란 핵 프로그램  | 핵무기 개발 차단 및 후속 협상 강조    | 핵 프로그램 제한 논의는 제재 완화와 연계    |

자료: 언론사 정리, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.