

HK market insight



휴전 이전 상황으로 회귀하는 이란 전쟁

흥국투자전략 이영원 / (02)739-5848 / youngwon@heungkuksec.co.kr

- 6월 17일 미국 이란간 휴전 MOU 체결 이후 긴장 재고조, 휴전협정 이전 회귀 위험 증가
- 후티 반군의 홍해 봉쇄 위협, 미국의 이란 핵시설 공습 경고로 확전 가능성도 대두
- 유가 재상승, 하반기 이후 인플레이션 압력 장기화 주의

휴전 MOU를 무력화 시키는 호르무즈 해협 상황 전개

이란 전쟁이 휴전 이전 상황으로 회귀할 조짐이 커지고 있다. 유가는 이란 전쟁 상황의 혼란함을 반영하며 WTI 기준 배럴당 80달러대 중반, 브렌트 기준 배럴당 90달러를 넘어섰다. 지난 6/17일 미국과 이란간에 휴전 MOU 체결 이후 긴장이 고조되어온 과정을 시간순으로 정리하면 다음과 같다.

6/17일 휴전 MOU체결

14개 항으로 구성된 MOU 체결. MOU의 핵심 내용은 호르무즈 해협의 재개방. 미국의 대이란 해상봉쇄 해제, 이란의 원유 수출 허용, 60일간의 평화협상기간 돌입(휴전 유지와 후속 핵협상) 등으로 구성되었음

6/25일 MOU 첫 위반

이란, 호르무즈 해협에서 항행선박에 대한 드론 공격 감행.

7/7일 이란, 자체 승인한 항로를 우회한 상선 3척 타격

이란은 전쟁 이전 기존 항로 대신 자국 해안에 근접한 새로운 항로를 강요. 오만과 국제해사기구(IMO)는 오만에 근접한 새로운 항로를 제시. 이란의 통제에 따르지 않는 선박에 대한 공격이 감행된 것

7/10일, 트럼프 휴전 합의 파기 발언

NATO 정상회의 도중 트럼프 대통령, 이란과의 합의 파기 및 관계 단절을 공식화. 미국 상원에 이란에 대한 군사행동 재개를 공식화. 11일 이후 대 이란 공습 지속

7/17일, 미군 3명 피습, 사망

요르단에 주둔중인 미군이 이란으로부터 공격을 받고 3명 사망

7/20일 새로운 10일 휴전안 모색

카타르 등의 중재로 이란 새로운 10일간 휴전안 제안

7/21일 트럼프 대통령 '매우 강도 높은' 추가 공격 경고

친이란 후티 반군의 사우디아라비아 대상 해상 봉쇄 선언(Bab al Mandab Straits 봉쇄). 후티 반군 개입 시 미국 이란 내 곡괭이산 타격 예고(Pickaxe Mountain, 이란 핵시설이 이전 설치된 곳으로 추정)

호르무즈 해협 긴장 고조로 인플레이션 압력 장기화 우려

휴전 MOU 체결에도 불구하고, 핵 협상의 진전이 확인되지 않은 상태에서 호르무즈 해협 통제권을 둘러싼 대립이 악화되며 미국의 공급이 11일째 이어지는 등 긴장이 재차 고조되고 있다.

잠시 호르무즈 해협 통과하는 선박 수 증가했으나, 원유 유조선, LNG선 등 대부분 선박의 통행 다시 봉쇄 상태 진입해 현재 유조선, LNG선은 물론 비료 운반선 등 대부분의 호르무즈를 통과해 해외로 수출되는 선박의 통행이 멈춰지고 있으며, 호르무즈 해협을 통과하는 농산물 등 필수수입품의 예외적 경우를 제외하고 물류가 중단된 상태 지속되고 있다.

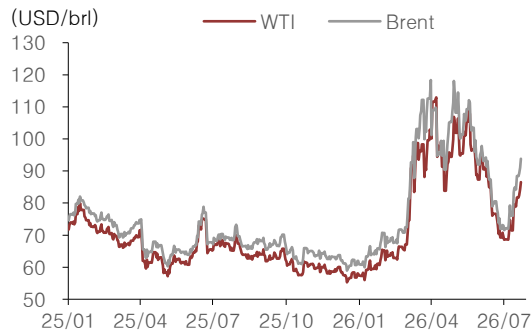
긴장이 고조되어감에 따라 유가는 브렌트 유 기준으로 다시 90달러를 넘어섰으며(브렌트 93.85달러, WTI 86.51달러), 미국내 주유소 평균 휘발유 가격 역시 갤런당 4달러를 다시 상회하고 있다(갤런당 4.06달러).

카타르, 이집트, 파키스탄 등 전쟁 중재를 위한 여러 국가의 중재 노력이 이어지고 있으나 기존 휴전 MOU내 불분명했던 호르무즈 해협 통제권을 두고 이란과 미국의 입장이 대립하고 있으며 미군 사망자의 발생으로 안정적 인 휴전 상태로의 복귀가 쉽지 않아 보인다. 홍해 통행이 실질적으로 위협받는 상황까지 이어질 경우 유가는 다시 배럴당 100달러 이상으로 올라설 수 있으며 인플레이션 부담이 하반기 중 상시화 될 가능성도 염두에 두어야 한다.

추가로, 호르무즈 해협을 통한 원유 수급 불안에 더해 우크라이나와 전쟁으로 정제시설에 타격을 입은 러시아의 석유제품 공급 축소, 중국의 원유 수입 감소와 석유제품 수출 제한이 지속되면서 정유산업의 반사이익은 연장될 가능성도 높아지고 있다.

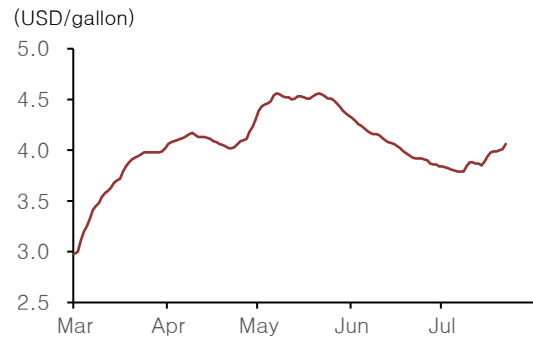
다만 현재 한국 주식시장을 압박하고 있는 AI 인프라 투자의 지속가능성 여부에 대한 우려와 함께 인플레이션 위험을 높이는 지정학적 상황변화에도 주의가 필요해 보인다.

그림 1 WTI, Brent 유가



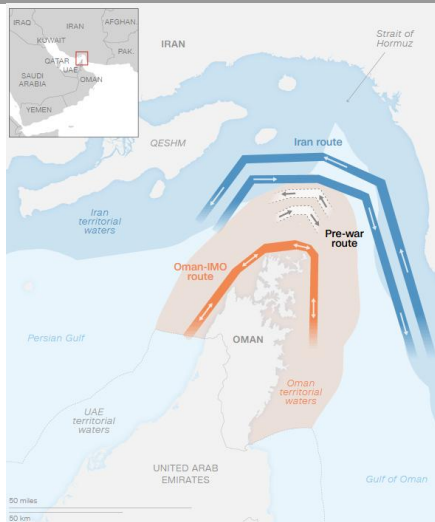
자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 2 미국 전국 주유소 평균 휘발유가격



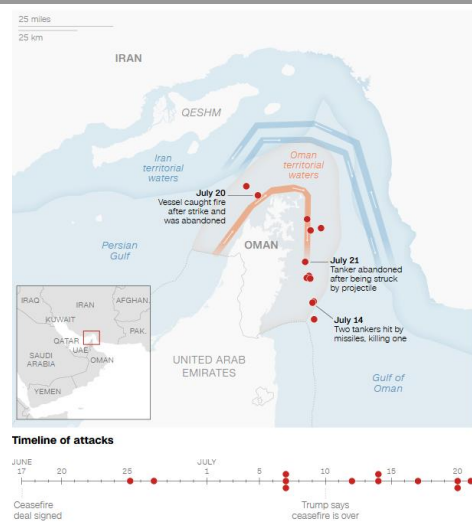
자료: AAA, NBC, 흥국증권 리서치센터

그림 3 전쟁이전 항로와 휴전 이후 이란과 오만의 항로 주장



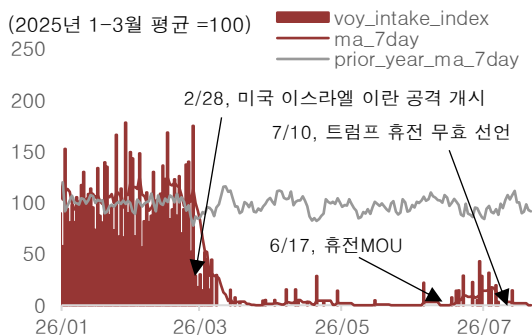
자료: CNN, 흥국증권 리서치센터

그림 4 휴전 이후 이란의 호르무즈 선박 공격



자료: CNN, 흥국증권 리서치센터

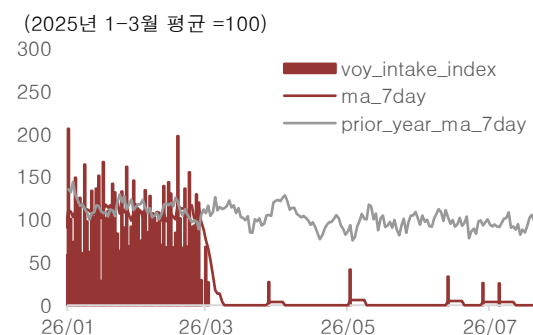
그림 5 호르무즈 해협 원유 수송(outbound)



주: 지수는 2025년 1~3월간 평균을 100으로 산출

자료: UNCTAD, CNN, 흥국증권 리서치센터

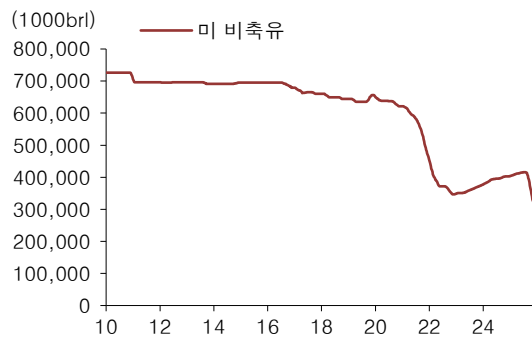
그림 6 호르무즈 해협 LNG 수송(outbound)



주: 지수는 2025년 1~3월간 평균을 100으로 산출

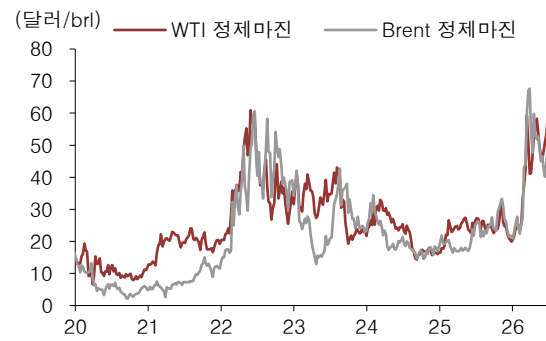
자료: UNCTAD, CNN, 흥국증권 리서치센터

그림 7 미국 전략 비축유 추이



자료: Bloomberg, 홍콩증권 리서치센터

그림 8 휘발유 가격과 WTI, Brent 원유 정제마진



자료: Bloomberg, 홍콩증권 리서치센터

그림 9 바브 알 만데브 해협



자료: BBC, 홍콩증권 리서치센터

그림 10 이란의 곡괭이산



자료: Guardian, 홍콩증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

본 보고서에 사용된 흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.



- 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 6층)
- 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
- 팩스 영업부 대표 02)739-6286