



국제유가, 추가 급등 가능성 점검

Summary

- 6월 13일(현지시간) 이스라엘의 이란 공격으로 중동지역 정세 불안 재부각. 2024년 4월과 달리 양측 모두 공격을 지속하고 있고 15일(현지시간) 예정되어있던 미국과 이란 간 6차 핵 협상도 취소되며 유가도 급등
- 양측의 충돌이 이어지고 있고 미-이란 핵협상 취소 등의 여파로 유가 추가 상승 전망. 그러나, 호르무즈 해협 봉쇄와 같이 대규모 공급 차질을 유발할 수 있는 사태로 번지지 않는다면, 유가가 WTI 기준 배럴당 \$90 선에 근접하는 급등세로 연결될 가능성은 낮을 것으로 예상

중동지역 지정학적 리스크 재부각과 국제유가

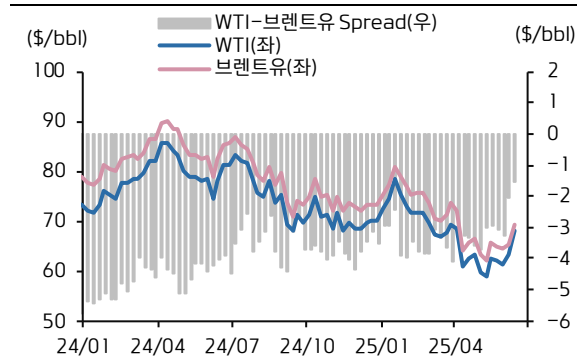
6월 13일(현지시간) 국제유가는 WTI기준 배럴당 \$72.98 마감하며 전일대비 7%대 이상 급등. 이스라엘이 이란 핵시설과 군 고위직의 은신처, 이란 각지 군사 목표물을 공격했다는 소식이 보도되면서 이스라엘과 이란간 전면전 우려 확대되었기 때문. 이스라엘의 공격으로 이란의 군핵심 수뇌부와 핵과학자 등이 사망한 것으로 알려졌으며, 이란은 이스라엘 본토에 보복 공격을 단행. 관련 사태로 6월 15일(현지시간) 진행될 예정이었던 이란과 미국 간 6차 핵 협상도 취소되며 협상 중단.

이란은 이스라엘의 핵시설 공습에 대해 국제법 위반 행위라고 비판하고 미국의 개입 증거가 있다는 점을 언급하면서도, 이스라엘이 공격을 멈추는 경우 대응을 중단할 것이라는 의사를 표명. 그러나 이스라엘은 이란에 대한 추가 공습을 시사. 현재 이스라엘은 이란의 에너지시설로 공격 범위를 확대했고, 이란은 이스라엘 주요 도시에 대한 공격을 이어가는 등 양측의 군사적 충돌은 점차 격화는 양상. 이에 중동 지역의 정세 불안이 장기화될 수 있다는 우려도 높아진 상황. 2024년 4월 발생했던 이스라엘과 이란 간의 충돌은 양쪽 모두 한차례씩 공격을 진행하고 마무리되었던 반면, 현재는 두 국가 모두 주말 내 공격을 지속하면서 피해 규모가 확대되고 있기 때문.

최근 원유시장내 미국의 무역분쟁 발 수요 불안이 진정되었고 미국 드라이빙 시즌 등 계절 수요가 유입되는 시기인 만큼, 공급 이슈가 유가에 미치는 영향은 이전보다 확대. 현재 이스라엘-이란의 충돌이 지속되고 있고 실제 원유 공급 차질로 연결될 수 있다는 우려가 존재하고 있다는 점을 감안하면, 유가의 추가 상승에 무게. 그러나 실제 공급여건에 변화 부재하다면 유가 급등이 장기간 이어질 가능성은 낮을 것으로 전망. 현재 상황에서 실제 원유 수급에 영향을 줄 수 있는 이슈를 살펴보면, 이란의 호르무즈 해협 봉쇄를 둘 수 있음. 글로벌 산유량의 약 20%가 호르무즈 해협을 통해 운반되는 만큼 이란이 호르무즈 해협을 봉쇄한다면, 대규모 원유 운송 차질은 불가피할 것으로 전망. 이란이 호르무즈 해협 봉쇄를 고민하고 있다는 소식이 보도되기는 했으나, 실제로 진행되기는 어려워 보임. 과거 이란이 호르무즈 해협을 실제로 봉쇄한 사례가 없고 봉쇄 시 이란도 필요한 물류를 조달하는데 어려움을 겪을 수 있음.

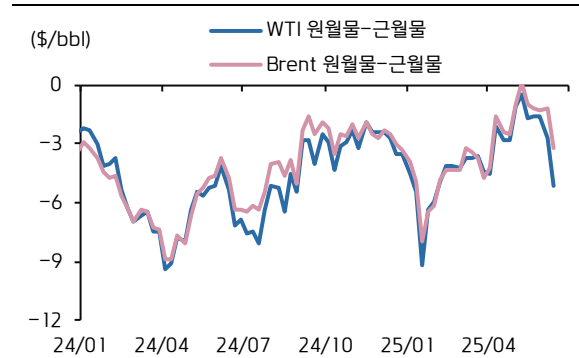
이를 감안하면, 유가는 당분간 상방리스크가 우세한 흐름이 이어질 것으로 보임. 호르무즈 해협 봉쇄는 부재하더라도 미국과 이란간 핵합의 중단에 따른 이란 원유 수출 차질, 미국의 이란 제재 강화 등의 가능성은 남아있기 때문. 더욱이 상황이 여전히 진행중이라는 점을 감안하여 유가가 일시적으로 WTI 기준 \$80선을 상회할 가능성은 열려두나, OPEC+의 증산 미국의 중재 의사 시사 등을 감안했을 때 \$90선에 근접하는 수준으로 급등하기는 어려울 것으로 예상.

최근 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

WTI, Brent의 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2024년 이스라엘-이란 및 친이란 무장단체 간 군사적 충돌

날짜	내용
24/04	- 이스라엘, 시리아 내 이란 영사관 폭격 - 이란, 미사일-드론 등을 활용한 이스라엘 공격 - 이스라엘, 이란 공격에 대응해 이란 본토에 미사일
24/07	- 이스라엘, 헤즈볼라 고위급 지휘관 암살
24/08	- 이스라엘-헤즈볼라, 공습 및 폭격 등 화력 공방 강화
24/09	- 레바논에서 무선호출기-무전기 동시 다발 폭발 발생 - 헤즈볼라, 이스라엘을 해당 사건의 배후로 지목하며 이스라엘 인프라 공습 - 이스라엘, 레바논 남부 헤즈볼라 군사자산 공습, 대규모 폭격 진행. 헤즈볼라 수장 나스랄라 등 주요 지휘관 살해, 이후 베이루트 시내 중심가 첫 공습
24/10	- 이란, 이스라엘에 대규모 미사일 공격 단행 - 이스라엘, 레바논 중심부 공세 강화 및 자상군 투입 - 후티 반군, 이스라엘 텔아비브에 드론 공격 - 이스라엘, 이란 군사시설에 보복 공격

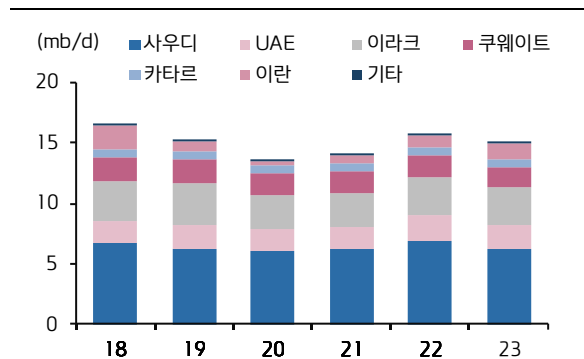
자료: 언론사 정리, 키움증권 리서치센터

2025년 6월 이스라엘-이란 군사적 충돌 관련 타임라인

날짜	내용
06/13	- 이스라엘, 이란 공습 단행. 이란 중부 나탄즈 핵시설, 군 고위직 은신처, 탄도미사일 생산기지 등 이란 각지의 군사 목표물 선제공격 : 이란군 참모 총장, 이슬람혁명수비대 총사령관 등 이란 군핵심 수뇌부와 최소 6명의 핵과학자 사망 - 이란, 이스라엘에 드론 발사. 또한 텔아비브 등 9개 지역에 미사일 보복 공격 진행
06/14	- 이스라엘, 이란 핵심 에너지 시설로 공습 범위 확대 : 이란 최대 가스시설인 사우스파르스 가스전 일부 생산 중단 - 예멘 반군 후티, 이란 지원하며 이스라엘에 극초음속 탄도 미사일 발사 - 이란, 이스라엘이 공격을 멈춘다면 이란도 대응을 중단할 것이라는 입장 표명
06/15	- 이스라엘, 이란 테헤란 국방부와 핵관련 시설로 추정되는 방어혁신연구기구(SPND)건물 공격. 또한 이란의 무기시설 인근에 거주하는 민간인에 즉시 대피경고

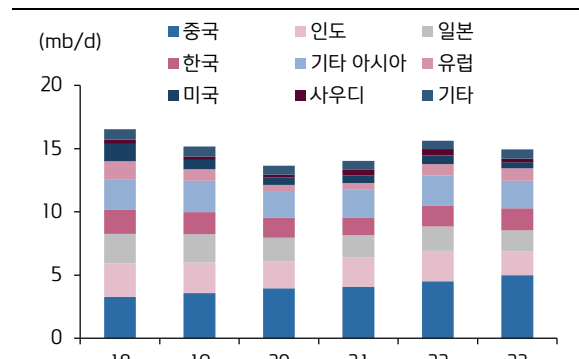
자료: 언론사 정리, 키움증권 리서치센터

출발지 별 호르무즈 해협을 통해 운송된 원유량



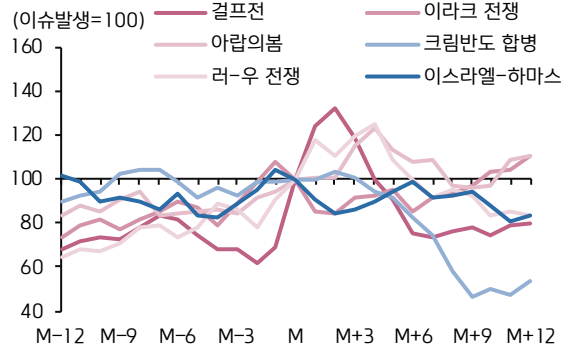
자료: EIA, 키움증권 리서치센터

도착지별 호르무즈 해협을 통해 운송된 원유량



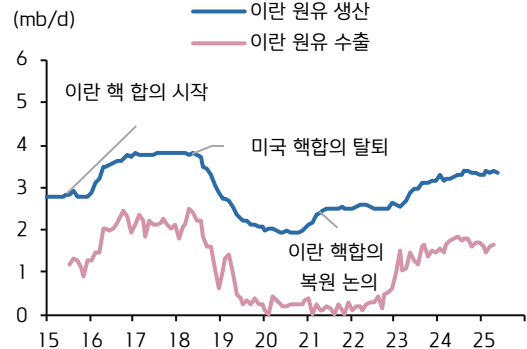
자료: EIA, 키움증권 리서치센터

과거 산유국 정세 불안과 국제유가 변화



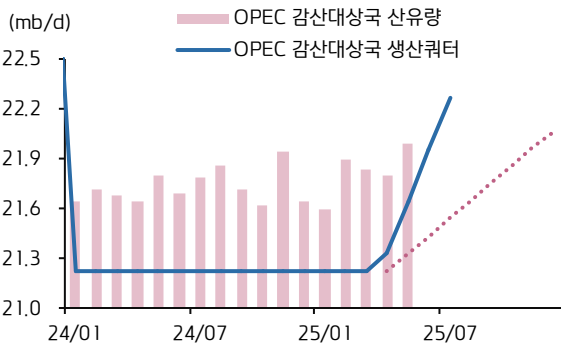
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

이란 원유 생산과 수출 추이



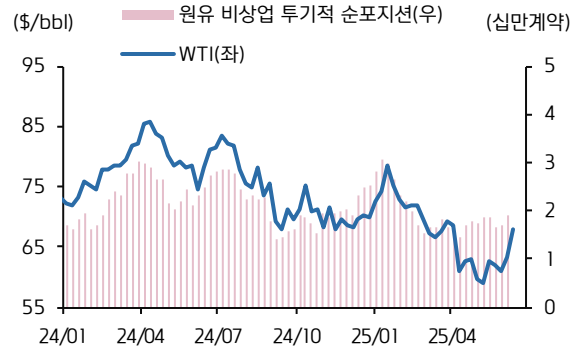
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

OPEC 감산대상 산유국 생산쿼터와 산유량 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

국제유가와 비상업 순매수 추이



자료: Bloomberg, 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.