



메리츠 선진증시(DM) Direct Message

2025. 6. 16 (월)



글로벌 투자전략-선진국
Analyst 황수욱
02. 6454-4896
soowook.hwang@meritz.co.kr



이스라엘-이란 전쟁과 호르무즈 해협

이스라엘-이란 전쟁의 미국 중시 관점에서 핵심 관전 포인트는 유가 급등이 실질적인 인플레이션 위험과 연준 통화정책 궤적을 바꿀지 여부일 것

국제유가의 본격적인 상승 트리거는 이란의 호르무즈 해협 봉쇄 여부라고 봄. 이란의 원유 생산 및 수출 차질 자체만으로는 국제유가에 영향력이 미미할 것. 이미 수년간 이란 제재로 이란산 원유의 국제시장 점유율이 낮기 때문. 2023년 기준 이란의 원유는 90%가 중국향 수출에 집중됨

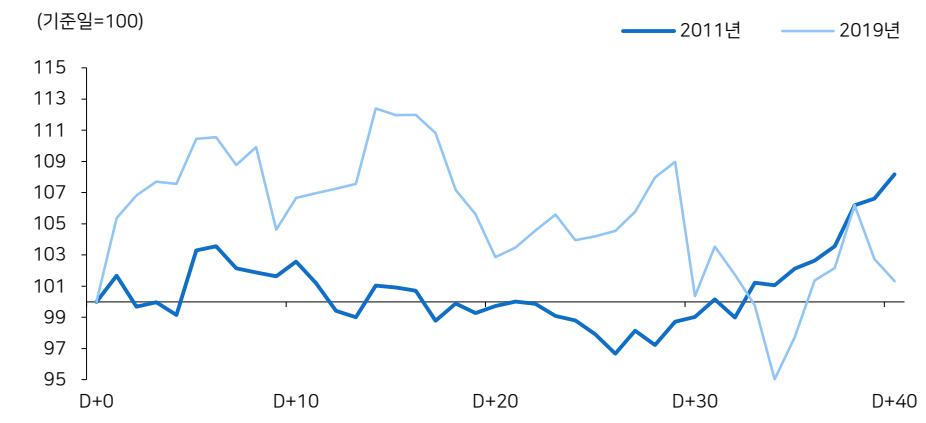
호르무즈 해협은 원유 공급망에서 중요한 위치. 전 세계 해상 원유 수송의 약 25%, LNG 물동량의 20%를 소화하는 전략적 요충지. 일일 약 1,200만b/d가 통과하며 이 중 80% 이상이 아시아 시장으로 향함. 해협 폐쇄시 대체 파이프라인 용량은 최대 200만 배럴에 불과

이란 혁명수비대 이스마일 코사리 장군은 이번 사태 중 호르무즈 해협 폐쇄 방안을 검토 중이라고 언급. 이란은 과거 2011년 이후 여러 사례에서 해협 봉쇄를 위협하며 협상카드로 사용해왔음. 다만 호르무즈 해협 완전 봉쇄시 자국 원유 수출도 차단되는 리스크가 있음. 블룸버그에 따르면 이란이 최후 수단으로 선택하기에는 자해적인 평가가 지배적

따라서 이란 본토 타격뿐만 아니라 호르무즈 해협 봉쇄까지 현실화되었을 때 유가가 추가적으로 급등할 가능성. 해협의 공급망 상 중요성을 놓고 본다면 실질적인 위협이 될 수 있으나 이란도 입을 피해 고려시 폐쇄 현실화 가능성 높지 않은 것으로 판단. 과거 이란이 호르무즈 해협을 완전히 폐쇄한 사례는 없으나 여러 차례 봉쇄 위협과 국지적 차단 시도로 시장 불안을 초래한 사례는 있음(2011년, 2019년). 다만 실제 지속적 봉쇄로 이어지진 않음

이스라엘 TA35 지수는 6/15 전일대비 0.5% 상승 마감. 6/16 미국 선물시장도 안정적. 당장은 과도한 우려보다 호르무즈 해협 봉쇄에 초점을 두고 사안을 볼 것

그림1 2011년(2011.12.27), 2019년(2019.6.20) 호르무즈 해협 봉쇄 위협 이후 WTI 가격



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.