

IBKS Spot Comment

화학/정유

이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

[화학/정유]

EU, 러시아에 대한 18차 제재방안 통과

EU의 대러시아 제재 강화

2025년 7월 18일에 채택된 EU의 18차 대러시아 제재안은 러시아의 우크라이나 침공에 대응하여 전쟁 자금 조달을 억제하기 위한 조치이다. 이 제재안은 원유 가격 상한선을 배럴당 47.6달러로 인하하고, 노르트스트림 관련 거래를 금지하며, 금융 및 군수 산업에 대한 제재를 강화하고, 제3국을 통한 우회 수출을 차단하는 내용이 포함되었다. 아래에 이 제재가 유가, 인도의 러시아 원유 수입, 그리고 벨라루스의 염화칼륨 시장에 미치는 영향에 대해 간단히 언급한다.

EU의 18차 제재는 원유 가격 상한선을 시장 가격 대비 약 15% 낮은 배럴당 47.6달러로 설정하여 러시아의 석유 수익을 줄이는 것을 목표로 했다. 러시아는 전 세계 원유 공급의 약 10%를 차지하는 주요 생산국이다. 제재 발표 이후 WTI는 배럴당 68.45달러, 브렌트유는 배럴당 70.30달러를 기록하며 일부 변동성을 보였다. 단기적으로 러시아의 원유 수출 감소는 유가 상승을 초래할 가능성이 있다. 그러나 러시아는 비공식 유통망인 그림자 함대를 활용하거나 인도와 중국으로 원유 수출을 다변화함으로써 공급 감소를 최소화하려 할 것으로 보인다. 다만 장기적으로 OPEC+의 감산 정책과 러시아의 시장 확보 속도 등이 유가 변동성을 좌우할 요인으로 작용할 것으로 전망된다.

인도는 러시아 원유의 주요 수입국으로, 2025년 6월 기준 러시아산 원유는 전체 원유 수입의 38%를 차지한다. 18차 제재는 러시아 원유로 정제된 석유 제품의 EU 수입을 금지함으로써 인도의 약 150억 달러 규모의 정유 제품 수출 시장에 타격을 줄 가능성이 있다. 단기적으로 인도는 브렌트유 대비 12~19달러 저렴한 러시아 원유를 통해 비용 절감 혜택을 볼 수 있었다. 그러나 미국의 유조선 제재와 EU의 엄격한 제재 집행은 인도의 원유 수입 및 정제 비용을 증가시킬 전망이다. 특히 EU는 그림자 함대의 주요 고객인 인도의 정유 공장, 예를 들어 나야라 에너지(Nayara Energy, 일일 40만 배럴 정제 능력, 7천개 주유소 보유)를 대상으로 제재를 강화할 계획이다. 러시아의 원유 공급에 차질이 생길 경우, 인도는 우크라이나 위기 초기에 러시아 원유 수입 비중이 2% 미만이었던 시기로 회귀할 수 있다. 이 과정에서 S-Oil 등 국내 정유사들은 반사이익을 얻을 가능성이 있다.

벨라루스는 세계 염화칼륨 수출의 약 20%를 담당하며, 러시아와의 긴밀한 경제적 연계로 인해 18차 제재의 간접적인 영향을 받는다. 이번 제재는 벨라루스 은행의 SWIFT 시스템 차단과 도로 운송 금지를 통해 물류 및 금융 제약을 가한다. 이러한 조치는 염화칼륨 수출에 장애를 초래하며, 특히 유럽 시장으로의 접근을 더욱 어렵게 만든다. 벨라루스는 중국과 인도 시장으로 수출 다변화를 시도하고 있지만, 운송 및 거래 비용 증가는 수익성 감소를 초래할 가능성이 있다. 이는 세계 염화칼륨 가격을 상승시키며, 유니드와 같은 가성칼륨 생산업체의 판매 가격에도 영향을 미쳐 동반 상승을 유발할 수 있다.

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.