



호르무즈 해협 업데이트: 바다 위 주차장

호르무즈 해협 선박 대폭 감소

호르무즈 주차장: 호르무즈 해협 선박 통과량은 유형별로 88~100% 감소했으며, 선박 약 3,000척 정도가 정박 중인 것으로 추정된다(Kpler). 호르무즈 해협 통과가 어려운 이유는 1) 위성 항법 시스템(GNSS) 마비, 2) 빈번한 물리적 공격 등이다. 군사작전으로 인한 전자 간섭 및 데이터 왜곡으로 위성 항법 시스템 마비되었으며, 이로 인해 충돌, 좌초 리스크도 존재한다. 그리고 지난 토요일 이후, 총 9건의 선박 공격이 발생해 실질적인 위협도 존재한다.

미국도 단기 해결 어려울 전망

Trump to the Rescue?: 미국의 선박 에스코트 작전에 대한 실행 가능성에는 의문이 존재한다. 먼저 미국 정부측의 보험 제공 가능성은 긍정적이나, 실제로는 보험 때문에 해협 통과가 어려운 것이 아니다. 많은 언론에서 다뤄진 것처럼 보험이 불가해서 통과가 어렵다기 보다는, 실제적인 위협 때문에 통과가 어렵다고 보고있다(실제로 피격된 7척 중 5척은 보험 커버 가능). 호르무즈 해협은 폭이 좁고, 이란 미사일 사정권에 오래 머물러야 한다. 게다가 보호해야 하는 배는 수백척이며, 안티에어 미사일도 한 발당 비용이 적게는 1억원에서 많게는 수백억까지 들어간다.

Downside Risk: 유가에 대한 다운사이드 리스크는 충분한 중국 전략비축유, 높은 아시아 해상원유재고, 호르무즈 해협 물동량의 우회 가능성, 러시아 수출량 증가, 미국 중간선거 압력 등이다.

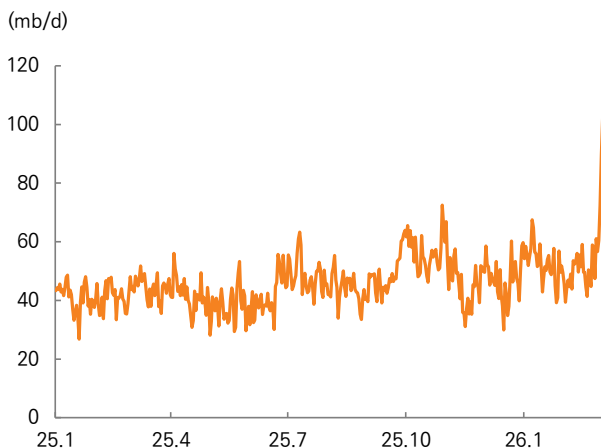
Upside Risk: 업사이드 리스크는 실질적인 호르무즈 해협의 봉쇄 지속, 흑해의 CPC 파이프라인에 대한 위협, 전쟁 긴장 추가 고조 가능성 등이다.

애널리스트 코멘트

국제유가 강세 지속 전망

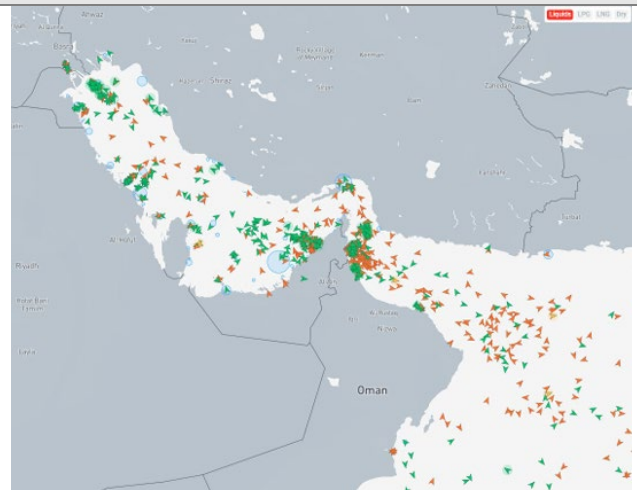
호르무즈 해협 통과 차질 장기화 가능성에 대비: 호르무즈 해협의 봉쇄에 대한 뚜렷한 해결책이 미비한 상황에서 공급 차질은 최소 1개월 이상 장기화될 가능성이 높다고 판단한다(해상 운임 가격도 약 1~3개월의 공급 차질을 반영 중). 이란이 미국과의 협상에서 우위를 가져가기 위해서는 에너지 가격 상승이 필요하기에, 지속적인 공급 차질을 유발할 가능성이 높을 것으로 예상된다.

그림 1. 중동 걸프 지역 원유/콘덴세이트 해상 적재량 추이



자료: Kpler, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 호르무즈 해협 탱커 트래킹 지도(3/3)



자료: Kpler, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.