

미국-이란 휴전 합의와 글로벌 매크로 전략

원유, LNG, 금, 달러, 국채, 크레딧, 주식, 변동성의 재가격화

작성자 코리아베스트 - <https://koreabest.org>

작성자 The American Newspaper - <https://americannewspaper.org>

작성일 2026년 6월 15일

핵심 판단 이번 뉴스는 평화 확정이 아니라, 호르무즈 재개방과 60일 협상창을 전제로 한 위험 프리미엄 압축 이벤트다. 매수할 것은 안도 랠리이고, 헤지할 것은 이행 실패다.

1. 사실관계와 신뢰도

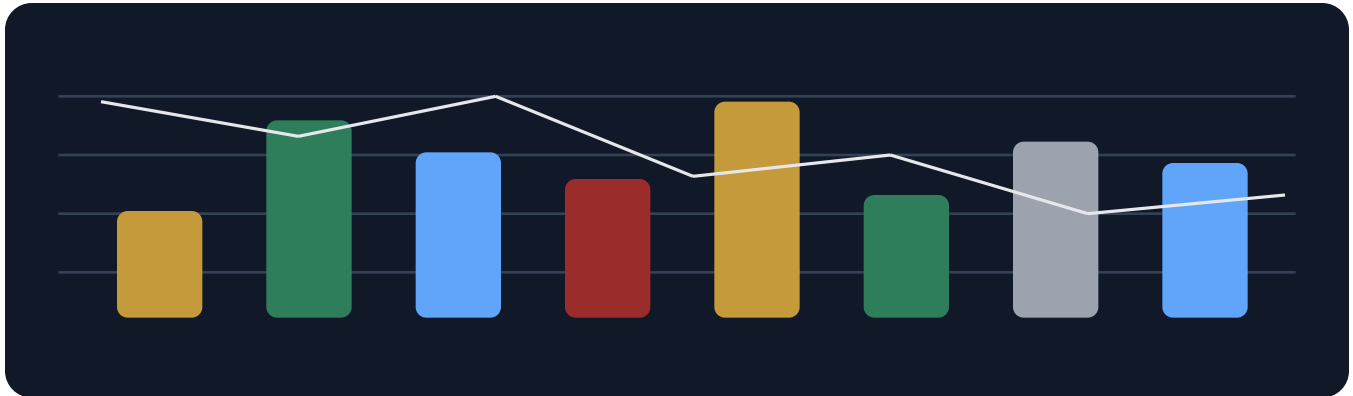


생성 이미지: 호르무즈와 에너지 흐름을 표현한 문서용 시각 자료

- 최신 공개자료 기준, 미국과 이란은 전쟁 중단과 호르무즈 해협 재개방을 위한 예비 합의 또는 MoU에 도달한 것으로 보도됐다.
- Reuters는 미국 측 관계자를 인용해 합의 문서가 이미 서명됐고, 60일 휴전과 핵 협상 후속 절차가 포함된다고 보도했다.
- 동시에 미군의 이란 항만 봉쇄는 합의 완료 전까지 유지된다는 보도도 있다. 즉, 시장은 '완전한 종전'보다 '이행 대기 중인 휴전'을 가격화해야 한다.
- AP와 주요 국제 보도도 합의의 존재는 확인하지만, 이스라엘, 레바논 전선, 핵 프로그램, 동결자산, 제재 완화 조건은 미완성 변수로 남는다고 설명한다.
- 투자 결론: 사실관계 신뢰도는 중상. 이행 신뢰도는 중간. 따라서 베타를 사되, 꼬리위험은 팔지 말고 보유해야 한다.

이 문서의 기본 전제는 '휴전 합의 발표는 사실이나, 최종 평화체제는 아직 아니다'이다.

2. 자산군별 1차 영향



시장 스냅 : 원유 하락, 항공·주식 반등, 금·국채 방어 of 혼합 반응

자산군	초기 방향	핵심 논리	투자 판단
원유	하락	호르무즈 리스크 프리미엄 축소. Brent는 보도상 약 5% 하락해 83달러 정도.	숏은 추격보다 반등 매도
LNG	완만한 하락	카타르 및 해상 물류 정상화는 느낌. 아시아 프리미엄은 잔존.	단기 안도, 중기 병목
금	혼조	전쟁 프리미엄은 빠지나 달러 약세와 실질금리 하락은 지지.	과도한 숏 금지
달러	약세	안전자산 수요 후퇴와 유가 하락에 따른 글로벌 위험선호 회복.	DXY 반등 시 매도
미국 국채	강세	유가 하락은 인플레이 기대와 금리 인상 위험을 낮춘다.	2-5년 구간 선호
주식	상승	항공, 소비, 유럽, 한국, 일본 등 에너지 민감 베타 수혜.	품질 베타 롱
크레딧	스프레드 축소	하이일드와 IG 모두 유가와 변동성 하락의 수혜.	HY는 선별, IG 우선
변동성	하락	VIX와 유럽 변동성 압축. 단, 이행 리스크로 풋스프레드 필요.	숏볼은 제한형

3. 이미 반영된 것과 과소평가된 것

- 이미 반영: 원유 급락, 항공주 반등, 달러 약세, 국채 금리 하락, 주식 위험선호 회복, VIX 하락.
- 아직 과소평가: 항만 봉쇄 해제의 실제 속도, 보험료 정상화 지연, 선박 대기과 해상 병목, 레바논 및 이스라엘 변수.
- 시장 착시: 유가가 먼저 하락했다고 물리적 공급이 바로 정상화되는 것은 아니다. 선박, 보험, 항만, 제재가 모두 풀려야 한다.
- 중요한 두 번째 파동: 유가 하락이 CPI와 기대 인플레이션을 낮추면, Fed 경로가 덜 매파적으로 바뀌며 성장주와 장기 자산에 추가 지지력을 줄 수 있다.

가격은 '뉴스'를 반영했지만, 아직 '이행 속도'는 충분히 반영하지 않았다.

4. 시간축별 투자 기회

기간	주요 촉매	전략
1주	서명문 공개, 봉쇄 완화 신호, 선박 이동	원유 반등 매도, 항공 및 여행 롱, VIX 풋스프레드 또는 콜 매도 스프레드
1개월	호르무즈 통행률, 보험료, 핵 협상 의제	USO 숏 대 JETS 롱, IG 크레딧 롱, 2년-5년 국채 듀레이션 롱
3개월	공급 정상화, CPI 둔화, 중앙은행 톨 변화	유럽 및 아시아 에너지 수입국 롱, 달러 숏, 금은 하락 시 매수
6개월	최종 합의 여부, 제재 완화, 중동 재정 지출	중동 주식 선별 롱, 항공/해운 페어, 방산주는 구조적 보유만 유지

5. 세 가지 시나리오

시나리오	확률	수혜 자산	피해 자산	트레이드
기본	55%	항공, IG, 단기 국채, 에너지 수입국	원유, 달러, 과열 방산	JETS 롱 / USO 숏, LQD 롱, DXY 반등 매도
낙관	25%	글로벌 주식, EM, 유럽, 한국·일본, 크레딧	금 전쟁 프리미엄, 원유 콜	SPY·EWJ·EWY 롱, HY 선별 롱, 금 하락 시 분할 매수
재충돌	20%	원유, 금, 달러, 방산, 변동성	항공, EM FX, HY, 유럽 경기민감주	원유 콜스프레드, GLD 롱, VIX 콜스프레드, JETS 풋

6. 롱/숏과 옵션 구조

- 롱 아이디어: 항공, 여행, 유럽 경기민감주, 한국과 일본, IG 크레딧, 2년-5년 미국 국채.
- 숏 아이디어: 급락 후 반등하는 원유, 과도하게 오른 에너지 리스크 프리미엄, 달러 반등, 전술적으로 과열된 방산 ETF.
- 페어트레이드: JETS 롱 / USO 숏, 에너지 수입국 롱 / 에너지 수출국 숏, IG 롱 / HY 저품질 숏, 유럽 항공 롱 / 정유주 숏.
- 옵션 전략: VIX 단순 매도보다 콜스프레드 매도 또는 풋스프레드. 원유는 풋 추격보다 콜스프레드 헤지를 붙인 반등 매도.
- 금 전략: 전쟁 프리미엄 축소로 조정이 가능하지만 달러 약세와 실질금리 하락이 방어한다. 금 숏은 작계, 하락 매수는 유효하다.

7. 포트폴리오 회의용 체크리스트

항목	확인 기준	행동
핵심 논지	휴전은 유가·인플레이·금리·위험선호를 동시에 재가격화한다.	베타 룹, 원유 프리미엄 숏
측매	합의문 공개, 봉쇄 완화, 선박 통행률, 보험료 하락	확인 때마다 포지션 확대
손절 조건	서명 지연, 이스라엘 확전, 호르무즈 재봉쇄, 핵 협상 중단	항공·EM 축소, 원유·금·VIX 헤지 확대
확인 지표	Brent, LNG JKM, DXY, 2년 금리, 10년 BEI, HYG/LQD, VIX, 해상보험료	매일 업데이트
사이징	기본 포지션 40%, 확인 후 70%, 꼬리위험 헤지 10-20bp 프리미엄	단계적 진입

8. 결론

- 이번 합의는 지정학 뉴스가 아니라 에너지, 금리, 달러, 크레딧, 주식, 변동성을 동시에 움직이는 자산가격 재조정 이벤트다.
- 가장 좋은 기본 포지션은 원유 리스크 프리미엄 축소와 글로벌 위험선호 회복을 사는 것이다.
- 그러나 합의의 법적 지위와 군사적 이행은 아직 완전하지 않다. 따라서 숏볼을 크게 열어두는 전략은 위험하다.
- CIO 관점의 결론: 안도 랠리는 참여하되, 이행 실패에 대비한 원유·금·VIX 콜 구조를 반드시 남겨라.

주요 참고자료

- Reuters, 2026-06-15: U.S. official says Iran deal has already been signed.
- Reuters, 2026-06-15: U.S. blockade of Iran ports remains until agreement is completed.
- Reuters, 2026-06-15: Dollar falls to 10-day low after U.S.-Iran war deal.
- Reuters, 2026-06-15: Oil falls about 5% after deal to reopen Strait of Hormuz.
- AP, 2026-06-15: Iran and U.S. reach initial deal, challenges remain.
- EIA: World Oil Transit Chokepoints and Strait of Hormuz data.
- IEA Oil Market Report, May 2026: supply losses and gradual resumption scenario.
- Market data snapshot, 2026-06-15 19:09 UTC: SPY, TLT, GLD, USO, UUP, HYG, LQD, JETS, ITA.