다올 선박

2026.03.08 [812호]

DAOL 다올투자증권

중동 전쟁으로 치솟는 운임. 긍정론과 부정론 혼재

조선|기계|방산 최광식 gs.choie@daolfn.com
이준범 junebum34@daolfn.com

코멘터리 of 조선

▶ *탱커 선가(중고/신조) 상승세 계속*

① 신조선가지수는 소수점 하락했지만, 탱커(VLCC~아프라막스) 신조선가는 올랐고 VLCC는 129백만달러가 됩니다. ② VLCC 중고선가는 또 2백만달러가 올라, 140백만달러를 기록합니다.

미국/이스라엘-이란 전쟁에 따른 영향이 해운시장에 큰 파장을 주고 있습니다.

▶ *LNG도 운임 급등세 전환*

③ 카타르의 불가항력 등으로 중동 천연가스 수출이 막히고 있는데, 3월 5.8MTPA에서 2.3MTPA로 감소할 것으로 전망합니다.

④ LNG 스팟운임이 300천달러/일까지 치솟았습니다.

⑤ Poten & Partners는 가스 가격이 고공행진할 경우 LNG 용선료까지 100천달러/일을 넘어 더 높게 상승할 수 있다고 전망합니다. 미국-일본 LNG가격이 20달러/MMBtu 이상일 경우, 운임이 300천달러/일을 상회할 수 있다는 전망입니다. 그러나 LNG선이 운항 속도를 올리거나, 약 40여척의 TFDE 등 스팟 시장 전환 가능 선박이 있고, 올해 인도 예정이 78척도 있으며, 카타르가 운영하는 118척 + 인도 예정 22의 LNG선들이 sublet으로 운영될 수 있는 하락 압력도 있습니다.

ABG Sundal Collier도 중동 사태가 LNG 해운업에 부정적일 것이라는 예상을 제시합니다. 고운임이 지속되지 않는 것이, 중동 LNG를 받지 못하는 국가들이 대체 물량 확보까지 실패할 경우, LNG 선대의 가동률이 65%까지 떨어지고 운임이 운영비 수준인 17,000달러/일 안팎으로 폭락할 수 있다고 경고합니다.

⑥ 이런 전망들이 제시된 가운데, 카타르는 유휴 선박을 sublet으로 시장으로 돌리고 있다는 속보도 전해집니다.

▶ *LNG선 발주들*

⑦ MISC는 중국 후동중화에 옵션행사로 2척을 추가발주해서, 총 5척을 건조합니다.

⑧ HD현대중공업은 미국 선주로부터 LNG선 4척을 수주했는데, 클락슨은 200k-CBM으로 기재했고, 2029년 11월 인도물의 신조선가는 254백만달러입니다. 세부 내용 확인이 필요합니다.

▶ *탱커도 초강세 계속*

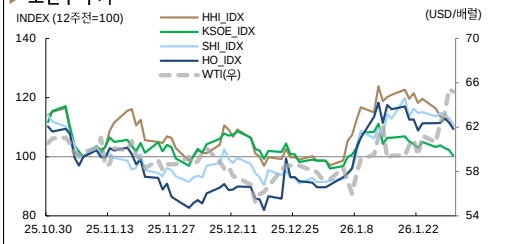
⑨장금상선이 브라질 Petrobras와 258,511달러/일에 용선을 성약했고, 이후에 신기록이 계속 갱신됩니다. Minerva는 한국 GS칼텍스와 무려 429,000달러/일에 스팟 운임을 체결합니다.

탱커 WE는 1973년 오일쇼크(WS 414) 이후 최고치인 WS 465.6을 기록합니다. 이는 스팟운임 기준 481,200달러/일의 경이적인 숫자입니다.

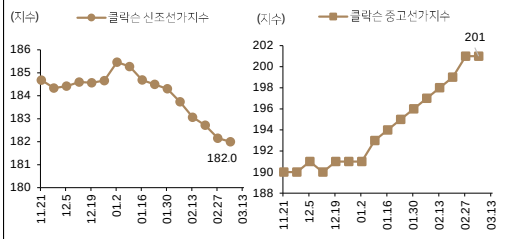
탱커 다음으로 LNG 운임이 치솟고 있습니다. 고객님들이 돈을 벌고 있고, 이는 곧 신조투자 여력이 쌓이고 있는 것입니다.

모니터링 차트

▶ 조선주 주가



▶ 선가지수



▶ 후판, 주요 선종 신조선가

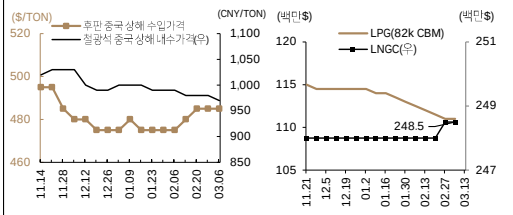
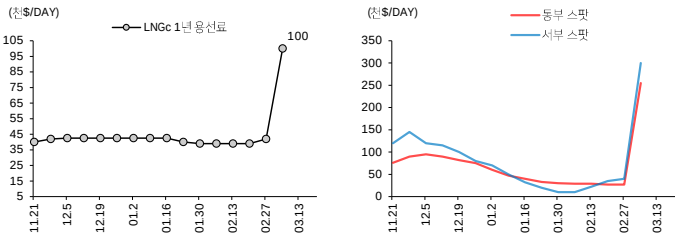


Fig. LNG **스팟운임 300천달러/일대로 상승 용선료도 100천달러/일로 급등**



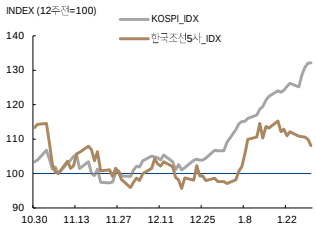
주시 뉴스

✓수주, ?수주설

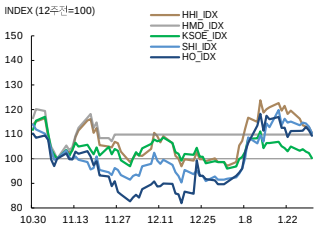
	수주	03월1주 주시뉴스	수주	02월4주 주시뉴스
선가 & 생산능력		△ 신조선가지수는 182.2p로 0.15p 하락했지만, 정작 선가별 신조선가는 탱커 상승만 있었음		△ 탱커 덕에 중고선가지수 8주 연속 상승, 2p 오른 201p 기록. 신조선가 LNG선 드디어 상승 전환 △ 2026년 1월 한 달간 총 217건, 71억달러 이상의 중고선 매매(S&P) 거래가 발생
그린십				△ 해상 원자력 발전을 위한 규제 및 Pink Corridor(SMR 이동 항로) 구축 동향
LNG		▽ QatarEnergy, 시설 공격으로 인한 LNG 생산 중단 및 가스 가격 급등 △ 중동 공급 중단에 따른 LNG선 아시아 우회 및 시장 영향 분석: 3월 5.8MTPA → 2.3MTPA로 감소 ▲ LNG 운임, 가스 가격 강세 지속 시 300,000달러/일 돌파 전망 ▷ Flex LNG, LNG선 스팟 시장 급등에 따른 기회 vs. ABG 선대 가동률 하락 및 운임 폭발 부정 의견 ✓ ▽ MISC, 중국 내 LNG선 신조 발주 5척으로 확대 ✓ ▲ HD현대중공업, 미국 LNG선 4척 수주. 2029년 11월 납기 신조선가는 254백만달러	✓	▲ 삼성중공업, 2028년 납기 255백만달러 수주. 발주처는 Celsius Tankers로 확인 ✓ ▲ HD현대중공업, Tsakos로부터 LNG선 1척 수주. 2028년 납기에 신조선가는 254.4백만달러 ? ▲ TotalEnergies-ExxonMobil, 모잠비크 해상 서비스 입찰 개시 ? ▲ QatarEnergy NFW 육상 시설 EPC 계약 체결 ? ▲ Alaska LNG에 TotalEnergies 장기공급계약 체결. 13MTPA 누적 판매. 18MTPA에 FID 예정
가스선				
컨테이너선	✓	▲ KMTC, HD현대그룹에 컨테이너선 6척 신조 발주 △ Maersk, 컨테이너선 용선 시장에서 약 12척의 선박 확보	✓	▲ HD현대중공업, 고려해운 피더십 6척 수주
탱커		▲ 장금상선(Sinokor), Petrobras와 최고가 수준의 VLCC 스팟 계약 체결. 다음 뉴스에서 또 경신 ▲ Minerva VLCC, 역대 최고 스팟 운임으로 성약되며 '천문학적' 수익 기록 ▲ 탱커 운임 지수, 1973년 오일쇼크 이후 최고치 기록 및 Aramco 화물 우회 ▲ Trafigura 및 DHT Holdings, 서방 원유 확보 경쟁 속 VLCC 고가 성약 ▷ 호르무즈 리스크 고조에 따른 아시아 석유 구매자들의 대체 공급원 확보 움직임		▲ VLCC 스팟 운임 급등해 200,000달러/일 선을 위협하며 새로운 고점을 기록 ▲ VLCC 용선료(1년)가 사상 최고치를 기록하며 전례 없는 수준에 도달함 ▲ Sinokor Maritime이 스팟 선대의 25%를 장악하며, 운임상승 유도 ✓ ▽ Pantheon Tankers도 한국 장금상선에 노후 VLCC 매각. 중국에 교체 발주 ✓ ▽ Zodiac Maritime 최근 4개월 14억달러 탱커 신조투자. 중국 수주
해양/디펜스		△ Inpex, 200억 달러 규모 인도네시아 Abadi LNG 프로젝트 입찰 개시 ▽ 중국-이란, 원유 및 LNG선의 호르무즈 해협 안전 통과 협상 착수	✓	▲ Technip Energies, 모잠비크 Coral Norte FLNG 본계약 체결 확정 ▽ Golar LNG, 4번째 FLNG 투자 결정 신중하게 하기로
기타		△ 호르무즈 해협 봉쇄 장기화에 따른 벌크선 시장 영향 분석		▲ 2026년 1월 글로벌 신조 발주 180억달러로 클락슨 집계

Peer Group 주가

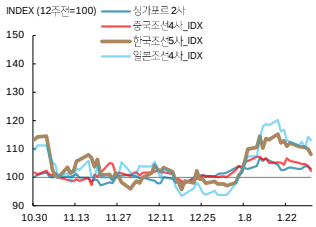
▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들



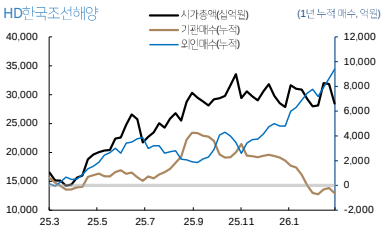
▶ 한국 조선5사 Performance

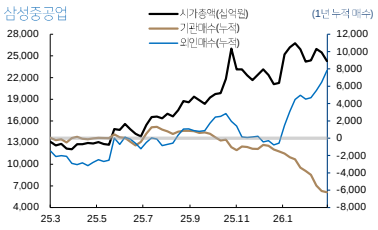


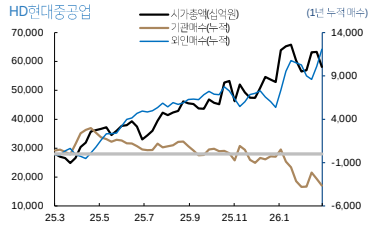
▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교

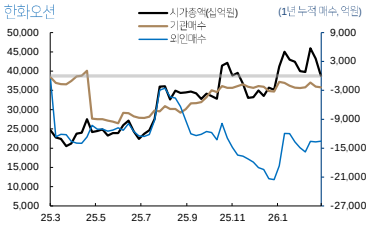


조선 수급









한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외신, 전자공시 등)

▽ MISC, 중국 내 LNG선 신조 발주 5척으로 확대

- 아래의 LNG 섹션 참고

▲ HD현대중공업, 미국 LNG선 4척 수주. 2029년 11월 납기 신조선가는 254백만달러

- 아래의 LNG 섹션 참고

▲ KMTC, HD현대그룹에 컨테이너선 6척 신조 발주

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

ⓐHD Hyundai HI (HHI)→Unknown, LNG(200k-CBM) 4척

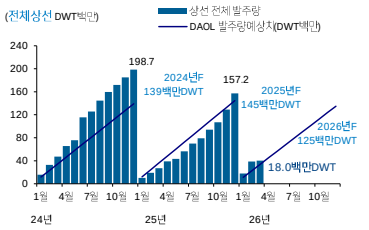
- 아래의 LNG 섹션 참조

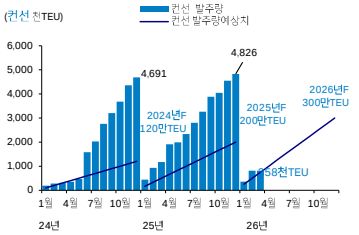
ⓑHD Hyundai (Medium)→KMTC, CONT(1,800-TEU) 6척

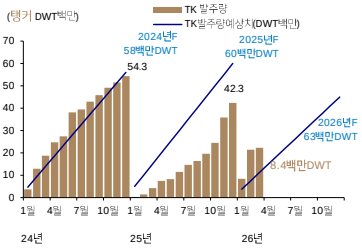
- 아래의 컨테이너선 섹션 참조

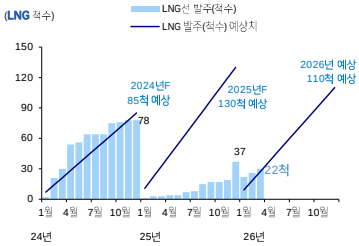
당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

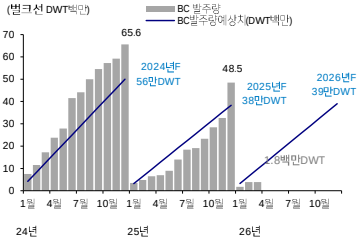
▶ 당사예상 대비 발주 추이

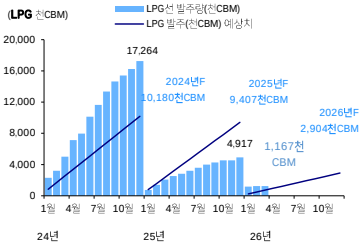








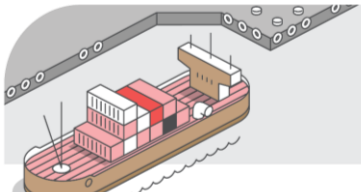




클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

	조선사	수주일자	발주처		선종	선형	인도	척수
2026년 02월 3주								
대한민국	Samsung HI	26.01.27	Unknown	Unknown	LNG	174k cu.m.	2028~2029	2
			아시아	Bharat Ethane JV	LPG	100k cu.m.	2028~2029	2
		26.02.10	일본	Nissen Kaiun	CONT	13k TEU	2028	2
	HJSC Yeongdo	26.02.10	유럽	MPC Container Gmbh	CONT	10k TEU	2028	2
	DH Shipbuilding	26.01.14	유럽	Laskaridis Shipping	TK	157k DWT	2029	2
		26.01.13	유럽	Nordic American	TK	157k DWT	2028	2
		26.01.28	유럽	Advantage Tankers	TK	157k DWT	2029	2
		26.02.06	Unknown	Unknown	TK	157k DWT	2028	2
	Hanwha Ocean	26.01.14	중동	Asyad Shipping	TK	300k DWT	2028~2029	3
		26.01.20	유럽	Alpha Gas	LNG	174k cu.m.	2029	2
	HD Hyundai Samho	26.01.01	유럽	Capital Ship Mngt	TK	157k DWT	2028	4
		26.01.15	유럽	Aygaz A.S.	LPG	93k cu.m.	2028	1
		26.01.16	유럽	JHI Steamship	TK	157k DWT	2028~2029	2
		26.01.30	아프리카	Sonangol	LNG	174k cu.m.	2028	1
	HD Hyundai Vietnam	26.01.19	유럽	Stealth Maritime	TK	115k DWT	2029	2
	HD Hyundai HI (HHI)	26.01.05	일본	NYK Line \ Ocean Yield	LNG	200k cu.m.	2028~2029	4
		26.01.19	유럽	Stealth Maritime	TK	157k DWT	2029	2
		26.01.29	일본	Mitsui OSK Lines	LCO2	12k cu.m.	2028~2029	2
대한민국	K SB (Jinhae)	26.01.29	유럽	Venergy	PTK	50k DWT	2027	2
		26.02.12	한국	Woolim Shipping	GASC	13k DWT	2027~2028	3
2026년 02월 4주								
대한민국	Samsung HI	26.02.19	Unknown	Unknown	LNG	174k cu.m.	2028	1
	HD Hyundai HI (HHI)	26.02.25	Unknown	Unknown	LNG	174k cu.m.	2028	1
중국	COSCO HI (Guangdong)	26.02.14	중국	COSCO Shpg Tianjin	CONT	1k TEU	2027	1
	Jiangsu New YZJ	25.12.01	Unknown	Unknown	BULK	71k DWT	2029	4
	Nantong COSCO KHI	25.12.01	유럽	Halcoussis Z. & G.	BULK	64k DWT	2028	1
		26.02.14	유럽	Almi Marine Mgmt	BULK	64k DWT	2029	2
	Taizhou Sanfu	26.01.01	유럽	Songa Box	CONT	3k TEU	2028	2
	Hengli SB (Dalian)	26.02.26	유럽	Unknown European	TK	306k DWT	2029~2030	3
		26.02.25	Unknown	Unknown	BULK	181k DWT	2028	2
	Jiangsu Soho Marine	26.02.13	유럽	Halten AS	OTHERS	7k DWT	2028	2
	Chizhou Tianyu SB	26.01.30	중국	Word Engineering	OFF-SUPP	#VALUE!	2028	1
일본	Unknown Yard /Japan	25.12.31	유럽	Navios MLP	BULK	182k DWT	2028~2029	2
2026년 03월 1주								
대한민국	HD Hyundai HI (HHI)	26.03.04	Unknown	Unknown	LNG	200k cu.m.	2029	4
	HD Hyundai (Medium)	26.02.26	한국	KMTC	CONT	2k TEU	2027~2028	6
중국	GSI Nansha	26.01.31	유럽	Yasa Shipping	TK	157k DWT	2028~2029	4
	Hudong Zhonghua	26.02.27	아시아	Malaysia Int Shpg Co	LNG	174k cu.m.	2029~2030	2
	Shanghai Waigaoqiao	26.03.02	유럽	Performance Shipping	TK	158k DWT	2028~2029	2
		26.02.27	중국	BAL Container Line	CONT	11k TEU	2028~2029	2
	Qingdao Beihai SB	26.02.06	유럽	Cape Shipping	TK	319k DWT	2029	1
중국	CMHI (Shenzhen)	26.03.02	유럽	Asso Subsea	OFF-SUPP	0k LOA	2028	1
	ZPMC Qidong Marine	26.01.24	중국	CCCC Haifeng WP	해양설치	#VALUE!	2028	1
	Huanghai SB	26.01.01	유럽	Euroseas	CONT	3k TEU	2028	2
		26.01.13	한국	HMM	CONT	2k TEU	2028~2029	5
						3k TEU	2028~2029	7
	COSCO HI (Qidong)	26.01.01	유럽	Knutsen NYK	TK	154k DWT	2027	1
	Penglai Jinglu SY	26.02.04	유럽	MSC	CONT	12k TEU	2029	8
	CMJL (Nanjing)	26.03.02	유럽	UECC	PCTC	3k Cars	2028	2
	Jiangmen Hangtong	26.03.03	중국	COSL	OFF-SUPP	#VALUE!	2027	2
	Hengli SB (Dalian)	26.02.26	아시아	Eastern Pacific Shpg	TK	306k DWT	2029~2030	2
		26.03.03	유럽	Unknown European	TK	306k DWT	2029~2030	2
	Jiangxi Jiangxin SB	26.02.26	중국	Putuo Liuheng Govt	OTHERS	0k LOA	2027	1
	Nantong Strong Wind	26.02.26	아시아	OceanSTAR Marine	FPSO	30k bopd	2028	1



다올 선박

선가, 실적, 생산능력

△ 신조선가지수는 182.2p로 0.15p 하락했지만, 정작 선가별 신조선가는 탱커 상승만 있었음

VLCC가 129백만달러(WoW +0.5백만달러), 수에즈막스도 87.5백만달러, 아프라막스도 73백만달러로 0.5백만달러씩 상승
중고선가는 파나막스 벌크선, VLCC가 올랐지만, 지수는 201p로 제자리. VLCC는 또 2백만달러 올라 무려 140백만달러를 기록

외신 보도들

- 뉴스/FACT ☞ 당사 의견

▶ 그린십

N/A

▶ LNGc

▽ QatarEnergy, 시설 공격으로 인한 LNG 생산 중단 및 가스 가격 급등

QatarEnergy는 Ras Laffan 및 Mesaieed 산업 단지 내 운영 시설에 대한 군사 공격으로 인해 North Field의 LNG 및 관련 제품 생산을 전면 중단
이번 발표 직후 유럽 가스 가격 지표인 TTF는 40% 급등하며 MWh당 45유로 이상으로 치솟음
QatarEnergy는 연간 77MTPA의 LNG 생산 능력을 보유한 핵심 공급처로, 구체적인 시설 피해 규모는 밝히지 않음
카타르의 수출 용량은 전 세계 LNG 공급량의 약 20%를 차지하며, 수출량의 4분의 3이 중국과 인도 등 아시아 시장으로 향하고 있어 글로벌 수급에 막대한 타격이 예상
Rystad Energy는 생산 중단이 15일간 지속될 경우 2026년 전 세계 연간 생산량이 4.3% 감소할 것으로 전망
이번 사태는 지난주 16MTPA 규모의 North Field West 프로젝트 FID가 발표된 직후 발생. 향후 지역 내 투자 활동 지연 우려를 낳고 있음
올해 3분기 가동 예정이었던 North Field East 프로젝트의 1번째 train 역시 현재의 분쟁 지속 시 가동이 지연될 리스크가 있음
전문가들은 이번 공격이 에너지 공급망 위협이 해상 운송 방해를 넘어,
주요 처리 및 수출 시설에 대한 직접적인 물리적 타격으로 급격히 격상되었음을 의미한다고 분석

△ 중동 공급 중단에 따른 LNG선 아시아 우회 및 시장 영향 분석: 3월 5.8MTPA → 2.3MTPA로 감소

Kpler 데이터에 따르면, 카타르의 생산 중단과 호르무즈 해협 봉쇄 여파로 만선 상태인 LNG선들이 아시아로 목적지를 변경하기 시작
2월 28일 이후 호르무즈 해협을 통과한 LNG선은 전무하며,
현재 해협 서측에는 약 13척의 만선 또는 부분 선적 선박이, 오만만 남동측에는 약 25척의 공선(Ballast) 상태 선박이 대기 중
대기 중이던 일부 선박들이 해당 지역을 벗어나는 징후 포착. 두바이 수리조선소로 향할 예정이었던 175k-CBM급 'LNG Abuja II'와 176k-CBM급 'LNG Lagos II'(2016년 건조)도 이동 확인
Kpler는 중동 지역의 3월 LNG 수출 전망치를 기존 대비 5.8 MTPA 하향 조정한 2.3 MTPA로 수정했으며, 이는 글로벌 월간 공급 예상량의 14%에 달하는 상당한 규모
QatarEnergy의 생산 재개에는 최소 1~2주가 소요될 것으로 보여 3월과 4월 수출에 연쇄적인 타격이 예상
타 생산 설비의 증설을 통한 대체 공급량은 2 MTPA 미만으로 예상
카타르 및 UAE 공급 중단으로 가장 큰 타격을 입는 곳은 아시아 시장으로, 특히 파키스탄은 카타르 LNG 의존도가 99%에 달해 심각한 수급 위기가 우려
인도, 방글라데시 등은 수요 파괴(Demand destruction)가 나타날 것으로 보이나
한국과 일본 등 동북아시아 전통적 구매자들은 높은 재고 수준과 도입선 다변화 덕분에 상대적으로 영향이 덜한 상태임
유럽의 경우 2025년 전체 LNG 수입의 8%를 카타르에 의존했으며, 4~5월 사이 약 1.4 MTPA의 공급 손실이 발생할 것으로 예상
이스라엘의 Leviathan 가스전 파이프라인 중단 역시 시장에 영향을 미치고 있으며,
이집트는 3월 인도분 LNG 3척에 대한 긴급 입찰(Tender)을 실시
중동 보안 위기 격화로 선사들이 걸프만 운항을 포기하고 일정을 변경하면서, 중동 및 아시아 주요 항만의 심각한 정체와 혼잡이 우려
Xeneta 분석에 따르면 향후 90일 내 Jebel Ali항에 기항 예정인 컨테이너선은 612척에 달하나, 실제 화물 하역 가능 여부와 시점은 불투명한 상태
Hapag-Lloyd는 상부 걸프 지역을 오가는 화물에 대해 '비상 절차'를 시행하며 기항지 변경 및 인도 지연을 경고
AP Moller-Maersk는 Salalah항 등 주요 거점의 병목 현상을 방지하기 위해 영향을 받는 화물을 인근 지역에 임시 보관하는 '예방적 조치'를 결정
중동 최대 항만인 Jebel Ali는 정상 운영 중이라고 주장하나, 지난 일요일 미사일 파편 피격으로 폐쇄된 바 있어 신뢰도가 낮은 상황
Fujairah, Khor Fakkan, Salalah 등이 보안상의 이유로 대안 항구로서의 기능을 상실함에 따라 싱가포르, 콜롬보 등 아시아 주요 환적 허브로 정체 현상이 전이될 전망
위기 발생 4~5일 만에 갈 곳 없는 화물이 약 100,000-TEU에 육박하고 있으며, 이는 2024년 2분기 홍해 우회 사태와 유사한 공급망 위기를 초래할 수 있음
선사별 노출도는 MSC가 1.24백만-TEU로 가장 크며, 보유 선대 대비 노출 비중은 대만 Yang Ming이 35.2%, 한국의 HMM이 약 30%로 상위권을 기록
CMA CGM(0.49백만-TEU)과 Maersk(0.47백만-TEU) 역시 상당한 물량이 해당 지역에 묶여 있어 운영 안정성에 타격이 예상

▲ LNG 운임, 가스 가격 강세 지속 시 300,000달러/일 돌파 전망

Poten & Partners는 가스 가격이 현재의 높은 수준을 유지할 경우, LNG 운반선 용선료가 이번 주 기록된 6자리 수(10만 달러/일대)를 넘어 더 높게 치솟을 수 있다고 분석
미국발 일본행 수출 화물의 수익성을 분석한 결과, LNG 가격이 $20/MMBtu 이상이고 Henry Hub 가격이 안정적일 경우 운임은 300,000달러/일를 상회할 수 있음
만약 LNG 판매가가 $15/MMBtu 수준이라면 마진 압박으로 인해 2-Stroke는 400,000달러/일, TFDE는 250,000달러/일 수준에서 운임 상한선이 형성될 것으로 보임
이번 주 CoolCo 소유의 LNG선이 300,000달러/일에 성약되었다는 보고가 있었으며, 이는 불과 일주일 전 5자리 운임에서 비약적으로 상승한 수치
중동 분쟁 이전 LNG 시장은 선복 과잉 상태였으나, 화주들이 전대 물량을 자사 화물 운송으로 회수하면서 3~4월 선적 가능한 미계약 선박 보유 선주들이 높은 수익 올릴 기회 잡음
그러나 Poten은 시장이 완전한 공급 부족 상태로 전환되기 전 흡수해야 할 4가지 선복 계층이 있다고 경고
1) 현재 평균 12노트인 운항 속도를 높여 추가 화물을 소화할 여력이 있음
2) 현재 약 40척의 2-Stroke 및 TFDE 선박이 용선 시장에서 대기 중
3) 올해 인도 예정인 78척의 LNG선 중 상당수가 시장에 투입 예정
4) 카타르가 보유한 118척과 올해 인도될 22척의 신조선은 생산 중단 시 시장에 전대 물량으로 풀릴 가능성이 높음
카타르의 생산 중단은 월간 약 90개의 카고 손실을 의미하며, 2025년 기준 카타르와 UAE의 수출량 중 85%(73 MTPA)가 아시아 시장으로 향함

▷ Flex LNG, LNG선 스팟 시장 급등에 따른 기회 vs. ABG 선대 가동률 하락 및 운임 폭발 부정 의견

호르무즈 해협 봉쇄로 인해 LNG선 스팟 운임이 300,000달러/일 수준까지 치솟으면서, Flex LNG는 현재 가용 가능한 3척의 선박을 통해 수익 극대화를 노리고 있음
Flex LNG는 총 13척 선대 보유. 현재 스팟시장에서 운용 중인 'Flex Artemis'(2020년 건조)와 'Flex Volunteer'(2021년), 3월 용선 계약이 만료되는 'Flex Aurora'(2020년) 보유 중
CFO Knut Traaholt는 스팟 시장의 강세가 1년에서 5년 이상의 장기 용선료 상승을 견인하고 있으며,
회사는 단기 스팟 항해보다는 수익성이 보장된 5년 단위의 장기 계약 확보에 집중하고 있다고 밝힘
카타르의 공급 중단으로 인해 인도, 파키스탄, 한국, 대만 등 중동 의존도가 높은 국가들이 대체 공급원을 찾기 시작하면서, 2022~2023년 수준의 높은 운임 환경이 재현될 가능성이 제기
반면, ABG Sundal Collier는 카타르 가동 중단이 LNG 해운업계에 부정적이라고 제언
ABG 분석가들은 현재의 300,000달러/일 수준의 고운임이 지속되지 않을 것으로 보며,
대체 물량 확보가 실패할 경우 선대 가동률이 65%까지 떨어져 운임이 운영비 수준인 16,000~18,000달러/일까지 폭락할 수 있다고 경고
유럽 가스 선물시장 가격 고려할 때 향후 동절기 부유식 저장 수요가 나타날 징후 낮아, 2026년 하반기 스팟운임이 40,000달러/일 수준으로 회귀할 가능성 등 하방 리스크가 크다 분석

▷ 이란 전쟁으로 호르무즈 해협 내 LNG선 고립 및 운송 차단

중동 내 갈등 고조로 호르무즈 해협의 선박 통행이 중단되면서, 최소 9척의 만선 상태 LNG선이 카타르 및 UAE 인근 해역에 대기 중임
해당 선박들은 Q-Max 및 Q-Flex급을 포함하며, 인도, 중국, 일본, 바레인 등 아시아 주요 국가로 향할 예정
현재 QatarEnergy의 Ras Laffan 터미널에서는 Al Rayyan, Al Ghashamiya, Lebrethah(2025년 인도) 등 3척의 LNG선이 선적 작업 중인 것으로 파악
전 세계 해상 LNG 물동량의 약 20%가 이 해협을 통과하며, 특히 LNG 수입량의 절반을 카타르와 UAE에 의존하는 인도가 가장 먼저 타격을 입을 것으로 보임
오만 연안에는 약 18척의 LNG선(주로 공선 상태)이 카타르행을 대기하며 공회전 중이며, 월요일 기준 해협을 통과하는 LNG선은 전무한 상태
Fearnley LNG는 중동발 수출이 취소되지 않고 지연될 경우, 아시아 수요를 대서양 물량으로 대체함에 따라 톤-마일이 증가하여 용선료가 강세를 보일 것으로 전망
반면, 수출 중단이 장기화되어 QatarEnergy, Adnoc, Oman LNG 등이 유휴 선박을 Sublet 시장에 풀 경우 용선료가 하락할 수 있는 하방 리스크도 존재
UAE Ruwais LNG 프로젝트와 두바이 제벨 알리 항구 인근에는 Excelerate Energy 소유 FSRU 2척(Express, Explorer) 위치해 있으나, 최근 미사일 공격으로 운영이 일시중단된 바 있음
Ras Laffan에서 선적을 마친 174k-CBM급 Mraikh(2025년 인도)는 서쪽 방향의 바레인 LNG 터미널로 향할 것으로 신호를 보내고 있음
☞ 운임이 톤마일로 튈 것이냐, SUBLET으로 빠질 것이냐!?

△ 호르무즈 해협 봉쇄 및 카타르 생산 중단으로 인한 호주 LNG 관련주 급등

호르무즈 해협의 유조선 통행이 사실상 중단되어 전 세계 LNG 공급량의 약 20%가 차질을 빚으면서 연료 가격 상승 압박으로 호주 LNG 수출 기업들의 주가가 급등
QatarEnergy가 Ras Laffan 등 주요 시설 공격 이후 LNG 생산 중단을 발표하면서 공급 불안이 더욱 심화
호주 Woodside Energy의 주가는 월요일 한때 약 6년 만에 최대폭인 +11%까지 상승했으며, 종가 기준 6.8% 오른 30.24호주달러(21.47달러)를 기록
호주 Santos의 주가는 장중 최대 9% 랠리를 보인 후 6.7% 상승한 7.21호주달러로 마감
호주에서 Ichthys LNG 프로젝트를 운영하는 일본 Inpex의 주가도 도쿄 시장에서 최대 11% 상승
브렌트유 가격은 월요일 +7% 가까이 급등하며 배럴당 82.37달러를 기록
중동 내 주요 석유 및 가스 시설을 겨냥한 이란의 보복 공격이 계속되는 등 안보 상황이 악화되면서 공급망 마비에 대한 시장의 우려가 증폭

▲ 카타르 생산 중단 및 호르무즈 해협 봉쇄에 따른 미국 LNG 업계 반응

QatarEnergy의 생산 중단 및 중동 내 분쟁 발발로 인해 유럽 가스 지표인 TTF는 월요일 최대 40% 급등
시장은 시설 복구 및 호르무즈 해협의 선박 통행 재개 시점을 주시하고 있음
아시아 시장이 카타르 공급에 크게 의존하고 있어 호르무즈 해협 통행 불능이 매일 막대한 대기 물량과 추가 수요를 창출하고 있다고 분석함
미국 LNG 물량이 아시아로 우회하게 될 경우 선박 확보 경쟁이 심화되어 용선료가 더욱 상승할 것이며,
이는 이미 가스 저장량이 역사적 저점에 도달한 유럽 시장의 가격에도 악영향을 미칠 것으로 분석됨
전문가들은 카타르 의존도가 높은 일본, 한국, 대만, 인도, 태국 등 아시아 국가들이 가장 큰 타격을 입을 것으로 예상하며, 아시아 가스 지표인 JKM 스팟 가격의 변동성 확대를 전망
공급망 마비에 따른 선박 운임(Shipping rates) 상승이 향후 시장 지지의 핵심 변수가 될 것으로 보임
이에 미국의 대표 LNG 수출업체 CEO는
Venture Global CEO는 QatarEnergy가 이란의 드론 공격으로 생산을 중단함에 따라, 현재 시장에서 자사가 가장 많은 가용 LNG 물량을 보유하게 되었다고 밝힘
Venture Global은 현재 9척의 소유 및 용선 LNG선대를 운영 중이며, 향후 몇 개월 내에 신조선 2척을 추가로 인도받을 예정임
자사가 직접 선대를 운영하고 있어 '도전적이고 변동성이 큰' 현재 시장 상황에서 물량을 이동시키는 데 독보적인 능력을 갖추고 있다고 강조
NextDecade CEO는 중동 분쟁으로 인해 전 세계 LNG 공급량의 약 20%가 차질을 빚으면서 단기적으로 가격 급등 등 주요한 파급 효과가 발생할 것이라고 분석
장기적 영향은 분쟁의 지속 기간과 지역 내 LNG 인프라의 피해 정도에 달려 있으며,
아시아향 공급 물량이 줄어들 경우 미국산 LNG가 아시아로 전환되면서 선박 시장이 타이트해지고 유럽 내 가스 가격 상승을 유발할 수 있다고 분석
2030년까지 예정된 새로운 LNG 공급 파동은 과거와 양상이 다르며, 작은 공급 차질만으로도 시장 수급이 빠르게 균형을 이룰 수 있을 만큼 현재 시장은 강한 상태
개발도상국의 경제 성장, 데이터 센터 및 AI 애플리케이션용 전력 수요 증가로 인해 2030년대 글로벌 천연가스 수요는 시장의 예상치를 상회할 것으로 전망
NextDecade는 텍사스에 Rio Grande LNG 시설을 건설 중이며, 현재까지 총 5개의 train에 대해 FID를 완료
1번째 및 2번째 train 공정률은 약 65%. 1번째 train의 첫 LNG 생산은 2027년 상반기로 예정
회사는 현재 6~8번째 train의 인허가 및 개발을 추진 중이며, 최종적으로 총 10개의 train을 통해 연간 생산 능력을 60MTPA까지 확대하는 것을 목표로 제시
NextDecade는 '한 번 설계하여 여러 번 건설한다'는 전략하에 LNG 선단(Fleet) 구축도 병행하며 장기적인 공급 능력 확대를 준비 중

▲ HD현대중공업, 미국 LNG선 4척 수주

2029년 11월 납기 신조선가는 254백만달러
☞ 클락슨에는 200k-CBM으로 입력되었습니다. 신조선가가 별로 좋지 않습니다. 그러나 시리즈 건조여서 선가가 낮을 수 있고, 세부 내용 확인이 필요합니다.

[02월3주] ▲ Woodside Energy LNG선 신조 입찰 재요청. 초기 발주 4척설

▲ Woodside Energy LNG선 신조 입찰 재요청. 초기 발주 4척설
호주 Woodside Energy는 LNG선 대규모 신조 용선을 위해 선주들에게 2번째 입찰 제안을 요청
당초 2월 10일 이사회에서 결정될 것으로 예상되었으나,
최종 결정은 이번 달 말로 연기되었으며 숏리스트에 오른 선주들은 이번 주말까지 수정 제안서를 제출해야 함
Woodside Energy의 총 필요 선복량은 최대 20척으로 알려졌으나,
1차로 4척의 선박에 대해 먼저 계약을 체결하는 축소된 방안도 검토 중
현재 숏리스트에는 일본의 Mitsui OSK Lines와 NYK, 한국의 현대글로비스, 그리고 Seapeak, Dynagas, Maran Gas Maritime, GasLog 등 그리스 선주들이 포함
입찰 대상 선박은 174k-CBM에서 200k-CBM급 신조선이며, 한국 조선소들이 건조 후보지로 거론
확보된 선박은 미국 27.6MTPA 규모의 Louisiana LNG 프로젝트 물량을 처리하기 위해 투입될 예정이며,
해당 프로젝트의 1단계(3개 train)는 2029년 가동을 목표로 건설 중
회사는 인도가 빠른 선박 확보를 위해 신조선 오퍼와 함께
기존 보유 선복(Existing tonnage)에 대한 오퍼도 비교 검토 중
현재 LNG선 스팟 시장은 약세를 보이고 있으나, 10년 이상의 장기 용선료는 약 80,000달러/일 수준에서 논의
브로커들에 따르면 전 세계 LNG선 잔고 290척(전체 선대의 38%) 중 약 11%가 아직 투입처가 결정되지 않은 미확약 물량으로 집계

▽ MISC, 중국 내 LNG선 신조 발주 5척으로 확대

MISC, Hudong-Zhonghua Shipbuilding에 174k-CBM LNG선 2척 추가 발주하며 총 5척을 중국에서 건조
이번 계약은 1번째 확정분 3척(1월 30일 계약)에 옵션행사
신조선은 Petronas LNG와 2029년 및 2030년부터 시작되는 20년 장기 용선 계약에 투입될 예정
MISC는 현재 중국과 한국 조선소에 총 14척의 LNG선 신조 잔고를 보유 중
해당 5척은 MISC가 중국에서 건조하는 첫 LNG선이며, 중국 조선소는 한국 대비 척당 약 20백만달러 저렴한 선가 제시
CEO Zahid Osman은 장기 용선 확보와 선대 교체 전략에 집중하고 있음을 강조
2025년의 침체기를 지나 올해 들어 최소 26척의 LNG선이 발주되는 등 신조 시장 활성화 중
건설 중인 대규모 LNG 생산 능력에 따른 수요에 대비하여 선주 및 운영사들의 발주 모멘텀 지속 전망

▶ 가스선/암모니아운반선

N/A

▶ 컨테이너선

▲ KMTC, HD현대그룹에 컨테이너선 6척 신조 발주

KMTC는 HD한국조선해양과 약 3,724억원(258.4백만달러) 규모의 1,800-TEU 6척 신조 계약을 체결함
2028년 6월 인도물의 신조선가는 약 43백만달러 수준. 최근 발주 경향에 따라 컨벤셔널 연료 추진 방식을 선택한 것으로 알려짐
KMTC는 이번 계약을 통해 총 10척의 신조 잔고를 확보하게 되었으며, 최근 4번의 발주를 모두 HD현대그룹 조선소에 집중
회사는 2024년 11월 HD현대삼호에 9,000-TEU 2척(척당 115백만달러)을,
지난해 HD현대중공업에 13,000-TEU 2척(척당 147백만달러)을 발주한 바 있음
현재 운영 중인 27척의 선대 중 11척이 20년 이상 노후화되어 선대 교체 및 대형화 전략을 추진 중인 것으로 분석
최근 피더 컨테이너선 섹션의 발주 부족 상황을 기회로 Capital Ship Management, Danaos Corp, Eastern Pacific Shipping 등 주요 선주들의 해당 선종 발주가 이어지고 있음
[02월4주] ▲ HD현대중공업, 고려해운 피더십 6척 수주

△ Maersk, 컨테이너선 용선 시장에서 약 12척의 선박 확보

덴마크의 해운 거인 AP Moller-Maersk가 그동안의 관망세를 깨고 최대 7,000-TEU급 선박 약 12척을 용선하며 시장에 복귀
이번 용선은 최대 3년의 장기 계약으로 체결되었으며, 선복 부족 현상이 심화됨에 따라 높은 용선료 수준을 반영
특히 '클래식 파나막스' 섹터에서 활발한 움직임을 보였으며, 그리스 Dioryx Maritime 소유의 4,300-TEU급 선박 2척(2009년 건조)을 일일 약 37,000달러에 3년간 용선
MB Shipbrokers에 따르면 2026년 인도 가능 물량은 사실상 전멸했으며, 현재 2027년 인도분(3년 계약 기준 25,000달러/일)에 대한 논의가 활발히 진행 중임
대형선 부문에서는 독일 D Oltmann Reederei로부터 6,966-TEU급 'RDO Concord'를 일일 44,000달러에, 5,033-TEU급 'RDO Fortune'을 일일 39,500달러에 각각 36개월간 확보
피더(Feeder) 및 서브 파나막스급에서도 공격적인 행보를 보여, Global Ship Lease의 3,421-TEU급 선박을 30,000달러/일에 용선하는 등 중소형 선박 확보에도 주력함
Alphaliner는 Maersk의 이번 행보가 2026년의 신중한 시장 전망을 뒤집는 것이며,
최근 회복 중인 컨테이너 운임 지수가 이러한 공격적 용선을 뒷받침하고 있다고 분석
이번 용선 물량 확보를 통해 Maersk는 공급망 불확실성에 대비하고 안정적인 선대 운영을 꾀할 것으로 보임

▶ 탱커

▷ 장금상선(Sinokor)의 VLCC 확장을 20년 전 Nobu Su의 사례와 유사

Frontline CEO Lars Barstad는 최근 장금상선의 공격적인 VLCC 중고선 매입 및 용선 확대 행보를
20년 전 대만 선주 Nobu Su(TMT 소유주)의 벌크선 확장 전략과 유사하다고 분석
장금상선은 현재 약 150척에 달하는 선대를 구축 중인 것으로 보이며, 이는 가동 가능한 스팟 VLCC 선단의 약 25%를 장악할 수 있는 규모
Lars Barstad는 이러한 전략이 성공할 수 있는 핵심 요인으로 '이미 공급이 타이트한 시장 상황'을 꼽았으며,
가동률이 90%에서 95%로 넘어가는 시점에서 운임은 기하급수적으로 상승한다고 설명
과거 Nobu Su의 사례는 실물 자산과 선물(FFA) 거래가 혼합된 형태였으나, 이번 장금상선의 행보는 실물 자산(Physical assets) 중심이라는 점에서 차이
상장사인 Frontline과 달리 장금상선과 같은 개인 기업(Private entrepreneur)은 막대한 자금 리스크를 감수하며 시장을 장악하는 '치킨 게임'식 전략을 구사하기에 더 용이
Nobu Su는 2000년대 중반 벌크선 및 선물 시장에서 막대한 이익을 거두었으나, 이후 2013년 파산 신청 및 법정 모독죄 등으로 어려움을 겪은 전례가 있음
CEO는 향후 몇 달간 시장의 변동성이 극대화될 것이며, 누가 더 오래 버티느냐에 따라 승패가 갈리는 흥미로운 역학 관계가 형성될 것으로 전망
☞ 흥미진진합니다.

▲ 장금상선(Sinokor), Petrobras와 최고가 수준의 VLCC 스팟 계약 체결. 다음 뉴스에서 또 경신

미국과 이스라엘의 이란 공격 이후 첫 번째 VLCC 스팟 성약 건으로, 장금상선이 브라질 Petrobras와 고정가 계약을 체결
대상 선박은 DHT Holdings 소유의 300k-DWT급 'DHT Puma'(2016년 건조)이며, 장금상선이 기간 용선(Time Charter)으로 관리 중인 선박
해당 선박은 브라질-중국 항로에서 왕복 항해 기준 258,511달러/일의 수익을 올릴 것으로 추산
이는 직전 목요일 TotalEnergies와 실패한 계약 건(122,000달러/일) 대비 2배 이상 상승한 수치
중동 분쟁으로 인한 해협 봉쇄 우려로 중동 외 지역 원유 확보 경쟁이 치열해지면서,
발틱 거래소의 중동-아시아 노선 평가 운임은 하루 만에 94% 급등한 431,800달러/일을 기록
브로커들은 화주들이 운임 비용에 상관없이 가용 가능한 탱커를 확보하려는 움직임을 보이고 있으며, 비중동 지역의 원유 수요와 탱커 수요가 동반 상승할 것으로 전망
이번 장금상선의 계약은 운임 수준과 항로 길이를 고려할 때 VLCC 스팟 시장 역사상 가장 수익성이 높은 거래 중 하나가 될 것으로 평가

▲ Minerva VLCC, 역대 최고 스팟 운임으로 성약되며 '천문학적' 수익 기록

그리스 Minerva Marine 소유의 317k-DWT급 VLCC 'Pantanassa'(2011년 건조)가 한국의 GS칼텍스와 429,000달러/일의 역대 최고 스팟 운임으로 성약
해당 계약은 60일 항해 기준 약 26.2백만달러의 수익을 창출할 것으로 추산
이는 2019년 중국 Cosco 제재 당시 기록했던 307,000달러/일을 뛰어넘는 수치
로이터 통신에 따르면, 해당 선박은 호르무즈 해협을 피하려는 화주의 의도에 따라 사우디아라비아 홍해 연안의 Yanbu 항구에서 선적될 예정
그리스 Angelicoussis Group의 321k-DWT급 'Maran Thaleia'(2011년 건조) 역시 태국 PTT와 300,000달러/일에 계약하며 역대 2번째로 높은 수익을 기록
앞서 장금상선이 브라질 Petrobras와 체결한 'DHT Puma'(2016년 건조)의 계약(약 258,511달러/일)과 함께 중동 분쟁 이후 탱커 시장의 운임 폭등세가 실현
발틱 거래소는 월요일 기준 중동-아시아 노선의 이론적 운임을 하루 만에 94% 급등한 431,800달러/일로 평가
Clarksons Securities는 중동 항로뿐만 아니라 여타 항로의 운임 평가치도 일제히 상향 조정되었으나, 실제 시장 운임을 정확히 측정하기 위해서 추가적인 성약 데이터가 필요하단 분석
중동 내 분쟁 격화로 인해 화주들이 비용에 관계없이 가용 가능한 탱커 및 가스선을 확보하려 하면서 운임 시장의 변동성이 극대화

▲ 탱커 운임 지수, 1973년 오일쇼크 이후 최고치 기록 및 Aramco 화물 우회

호르무즈 해협 봉쇄로 인한 원유 탱커 수급 불균형으로 발틱 거래소의 중동-아시아 VLCC 스팟 운임 지수가 1973년 오일쇼크 당시(WS 414)를 넘어선 WS 465.6을 기록
이는 일일 수익 기준 약 481,200달러/일에 달하는 경이적인 수준, 실제 성약 건에서도 그리스 Minerva Marine 소유 선박이 한국 GS칼텍스와 429,000달러/일에 계약하며 역대 최고가 경신
Fearnley Securities는 호르무즈 해협 통과가 제한됨에 따라 사우디아라비아가 중동 걸프만 선적을 중단하고 홍해 연안의 Yanbu 항구로 화물을 우회시키고 있다고 분석
사우디 국영 Aramco는 일부 구매자들에게 Yanbu 항구에서 화물을 선적할 것을 통보했으며,
해당 항구는 예멘 후티 반군의 사정권 밖에 위치하여 상대적으로 안전한 것으로 평가
Yanbu 항구의 파이프라인 용량은 일일 4.5백만 배럴 수준으로 사우디 전체 수출량(7.2m bpd)에는 못 미치나,
아시아향 화물이 수에즈 운하와 희망봉을 우회하게 되면서 톤-마일 증가 효과가 발생해 탱커 운임을 지지
현재 전체 가용 탱커 선단의 약 10%가 걸프만 내부에 고립되어 있어,
호르무즈 해협이 폐쇄되더라도 탱커 시장의 수급은 여전히 타이트하게 유지될 전망
이라크는 중동 내 긴장 고조에 따른 예방 조치로 튀르키예 Ceyhan 항구로 향하는 약 200,000-bpd 규모의 원유 수출을 중단
한편, 이란은 군사 활동 및 해상 혼란이 본격화되기 직전인 2월 중순에 일시적으로 원유 수출량을 3m bpd 이상으로 급격히 늘리며 사전 대비에 나섰던 것으로 파악

▲ Trafigura 및 DHT Holdings, 서방 원유 확보 경쟁 속 VLCC 고가 성약

중동발 선적의 사실상 전면 중단으로 구매자들이 서방 원유로 눈을 돌리면서 VLCC 선주들이 기록적인 수익을 올리고 있음
Trafigura가 관리하는 300k-DWT급 'Hellas Paliros'(2022년 건조, Latsco 소유)가 한국의 HD현대오일뱅크와 92일 항해 기준 289,000달러/일에 성약
해당 선박은 미 걸프만(USG)에서 선적할 것으로 추정. 총 수익은 약 26.6백만달러로 앞서 GS칼텍스가 성약한 역대 최고가 사례와 유사한 수준
DHT Holdings는 브라질 Petrobras와 321k-DWT급 'DHT Antelope'(2026년 인도 예정)를 83일간 260,000달러/일에 중국향으로 성약하며 총 21.6백만달러의 수익을 확보
중동 지역은 보험 문제로 선박 이동이 어려워 실제 성약이 무산될 리스크가 큰 반면, 서방 지역 선적은 상대적으로 안전한 대안으로 간주되어 선박의 항행 효율 저하와 항로 장기화를 유발
지난주 Zodiac Maritime의 'Red Nova'(2013년 건조)가 한국행 노선에서 기록한 당시 최고치(WS 169.7, 약 236,700달러/일)를 넘어서는 고가 계약들이 속속 체결되는 중
앞서 장금상선도 DHT Holdings 소유의 'DHT Puma'(2016년 건조)를 통해 Petrobras와 브라질발 스팟 계약을 성사시킨 바 있음

▷ 호르무즈 리스크 고조에 따른 아시아 석유 구매자들의 대체 공급원 확보 움직임

이란의 호르무즈 해협 봉쇄 선언으로 인해 중국, 인도, 일본, 한국 등 매일 14백만 배럴의 중동 원유를 수입하는 주요 아시아 국가들의 공급망 차질 우려가 커짐
1) 중국: 중동 원유 의존도가 36%(4.14m bpd)에 달해 가장 큰 리스크에 노출되어 있으나, 약 128일분(14.7억 배럴)의 역대 최고 수준 비축유를 보유하고 있어 단기적으로는 대응 가능함
중국 티팟 정유사는 이란산 원유의 주 구매자 중국 소형 민간 정유사는 공급 중단 시 타격 예상되나, 인근 해상 계류 중인 이란산 및 러시아산 원유 재고 통해 약2개월 이상의 물량 확보 가능
2) 인도: 원유 필요량의 90%(5.2m bpd)를 수입하며 그중 절반을 중동에 의존하고 있어 '퍼펙트 스톰' 위기에 처함
중동 공급 차질 시 아라비아해 등의 FSO 약 2,000만~2,400만 배럴의 러시아산 원유를 대체재로 검토 중
3) 일본: 원유의 90%, LNG의 10% 이상을 중동에 의존하고 있어 공급 중단 장기화 시 경제 타격이 불가피
유가가 140달러/배럴까지 상승할 경우 GDP 0.65% 감소가 예상되나, 현재 약 254일분의 전략 비축유를 보유
시장 전망: 러시아산 외에 미국, 북해, 서아프리카, 남미(베네수엘라 포함) 등 대체 시장을 찾기 위한 글로벌 경쟁이 심화되면서 국제 유가가 크게 상승 전망
VLCC 및 운송 시장: 호르무즈 해협 봉쇄로 인해 VLCC 운임 지수가 역대 최고치를 경신할 조짐을 보이고 있으며, 홍해 내 후티 반군의 공격 재개 여부가 대체 공급로 확보의 변수가 될 전망

▶ 오프쇼어/디펜스

△ Inpex, 200억 달러 규모 인도네시아 Abadi LNG 프로젝트 입찰 개시

일본 Inpex가 인도네시아 Abadi LNG 프로젝트의 주요 EPCI 계약 중 하나인 SURF 패키지 입찰을 시작함
본 프로젝트는 연간 950만 톤(MTPA)의 LNG 생산과 일일 1.5억 입방피트의 파이프라인 가스 공급. 피크 시 일일 3.5만 배럴의 콘덴세이트 생산을 목표
Inpex(지분 65%)는 파트너사인 Pertamina(20%), Petronas(15%)를 대표해 입찰을 주관하며,
주요 계약은 FPSO, OLNG(육상 LNG 시설), GEP(가스 수출 파이프라인), SURF 등 4개 분야로 나뉨
현재 분야별 FEED 진척률은 SURF 56.1%, GEP 56.7%, FPSO 47.0%, OLNG 43.5% 수준이며, 모든 설계 작업은 올해 11월 완료를 목표로 함
FPSO 분야에서는 Technip Energies 컨소시엄과 Saipem/McDermott 컨소시엄이,
OLNG 분야에서는 JGC/Technip 그룹과 KBR/Samsung E&A/Adhi Karya 그룹이 각각 경쟁 중
프로젝트 총사업비는 200억 달러 이상으로 추산되며, 2027년 최종 투자 결정(FID)을 거쳐 2030년대 초 가동을 목표로 하고 있음
Inpex CEO Takayuki Ueda는 이미 생산 예정량을 초과하는 잠재적 구매자들로부터 구속력 없는 투항서(LOI)를 접수했으며,
인도네시아 정부는 전체 물량의 약 40%를 내수용으로 할당할 계획
특히 이번 SURF 패키지에는 탄소 포집 및 저장(CCS) 설비와 관련 해저 장비가 포함되어 있으며, 입찰 참여 업체는 최근 15년 내 수심 600m 이상의 심해 작업 경험을 보유해야 함
오는 4월 1일 육상 LNG 부지 조성을 위한 도로 건설 등 조기 공사 착공식이 예정되어 있음

▽ 중국-이란, 원유 및 LNG선의 호르무즈 해협 안전 통과 협상 착수

중국 정부가 이란 측과 호르무즈 해협을 통과하는 원유 탱커 및 카타르 LNG 선단의 안전 통과 보장을 위한 협의를 진행 중
로이터 통신에 따르면, 중동 원유 의존도가 45%에 달하는 중국은 현재의 선박 운항 제한 조치에 대해 강한 불만을 표시하며 수출 흐름 유지를 위해 외교적 압박을 가하고 있음
미국·이스라엘의 이란 공격 이후 국제 유가는 15% 이상 급등했으며, 해협 통과 탱커 수는 평균 일일 24척에서 개전 직후 4척으로 급감
Kpler 데이터에 따르면 현재 약 300척의 탱커가 해협 서측 걸프만 내부에 고립되어 있으며, 현재 통행이 허용된 일부 벌크선들은 중국 또는 이란 소유 선박인 것으로 파악
이란 해군 측은 '우호국' 소속 선박 2척의 통행을 허용했다고 발표했으나, 미국, 이스라엘, 유럽 및 그 동맹국 소속 선박에 대해서는 통과 불허 방침을 고수하고 있음
한편, 이란이 그림자 선단을 활용한 가스 수출용 호송대(Convoy) 구성을 계획 중이라는 루머가 돌고 있음
미국 주도의 연합해군(CMF) 산하 합동해사정보센터(JMIC)는 정박 중인 선박이나 예측 가능한 항로로 운항하는 선박에 대한 사보타주(파괴 공작) 위협이 '신뢰할 만한 수준'이라고 경고
최근 이라크 연안에서 Stena-Sonangol 풀 소속 158.4k-DWT급 수에즈막스 'Sonangol Namibe'(2007년 건조)가 수중 폭발물 또는 부착식기뢰로 추정되는 공격 받아 당국 조사 착수

▷ 호르무즈 해협 봉쇄에 따른 전략적 실패와 글로벌 해운 위기

미국·이스라엘의 이란 공격과 하메네이 사망 이후, 이란의 보복 위협만으로도 호르무즈 해협이 사실상 봉쇄되며 글로벌 경제가 위기에 직면
이란의 상선 공격 위협으로 선주들이 운항을 중단하거나 회항하면서 보험료가 급등하고 주요 구역의 보험 인수가 거부되는 사태가 발생
Arrow 브로커에 따르면, 전 세계 석유 및 가스 공급량의 20%가 차단되었으며 현재 약 327척의 탱커가 걸프만 내부에 고립
원유뿐만 아니라 가스를 원료로 하는 비료 및 곡물 등 농산물 공급망까지 마비되어 글로벌 식량 안보도 비상
Trump 행정부는 뒤늦게 DFC를 통한 '합리적 가격'의 보험 제공과 미 해군의 VLCC 및 탱커 호송 지원을 약속했으나, 구체적인 실행 방안은 미비한 상태
업계 전문가들은 과거 홍해 내 후티 반군의 사례를 볼 때 해군의 호송만으로 문제가 해결될지에 대해 회의적이며, 단기간 내 복잡한 보험 체계를 구축하는 것에도 의구심을 표함
이번 사태는 국제법 경시와 전략적 결여로 인해 발생한 공급망 위기로 평가받으며, 전 세계 무역과 해운 업계가 그 대가를 치르고 있음

△ 미국 조선업의 쇠퇴 배경 및 현황

미국은 제2차 세계대전 중 Liberty ship 2,710척을 포함한 수천 척의 선박을 건조하며 호황을 누렸으나,
종전 후 정부 보유 선박의 대량 매각으로 시장이 과잉 공급 상태에 빠지며 많은 조선소가 폐쇄
1936년부터 시행된 신조선가 차액 보조금 제도가 1982년 Reagan 행정부에 의해 폐지되면서 미국 조선소의 국제 경쟁력이 급격히 약화
상업용 선박 주문이 급감함에 따라 미국 조선업은 기술적으로 고도화된 해군 및 해안경비대 함정 건조 중심으로 구조가 변화
미국이 제공한 Liberty ship 건조 기술을 바탕으로 한국과 일본이 조선 강국으로 성장했으며, 2001년 WTO 가입 이후 중국이 상업용 조선 시장을 장악
조선업 부활을 위한 주요 제언 및 움직임은
1) 수요 신호 창출: 조선업 부활을 위해서는 표준 상업용 설계 선박의 대량 발주와 같은 강력한 수요 신호가 필요하며, 이를 통해 시리즈 건조에 따른 비용 절감 효과를 도모
2) 정책적 지원 및 규제: 250척 규모의 상업 선대를 구축하려는 'Ships for America Act'와 Trump 행정부의 'Maritime Action Plan(MAP)'이 조선업 재활성화를 위한 전략으로 제시
3) 해운 규제 복원: 비밀 계약 대신 투명한 계약과 공시 가격 제도를 도입하는 등 해운 시장의 '규제된 경쟁'을 복원하여 자국 해운 및 조선 산업을 보호해야 한다는 의견이 있음
2025년은 10년 만에 처음으로 10척 이상의 대형 상업용 선박이 미국 조선소에 발주된 해. 이는 한화 그룹 내 Hanwha Philly Shipyard에 발주된 PC선 10척 영향

▶ 기타

△ 호르무즈 해협 봉쇄 장기화에 따른 벌크선 시장 영향 분석

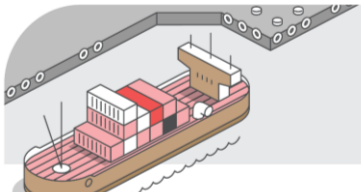
호르무즈 해협 봉쇄로 가스 가격이 급등하면서 전력 생산용 LNG를 석탄으로 대체하려는 수요가 가속화되며 벌크선 시장에 긍정 영향 전망
특히 가스 발전 비중이 높고 유휴 석탄 발전 용량이 있는 한국과 일본을 중심으로 호주 및 콜롬비아산 석탄 수입이 증가할 것으로 보임
이는 톤-마일 요건을 높여 벌크선 수요를 지지
SSY는 중국의 경우 수입 석탄 가격 상승 시 국내 생산을 빠르게 늘릴 수 있어, 수입 수요가 급감할 경우 중형 벌크선 시장에 악영향을 미칠 수 있다고 분석
현재 해협 북측에 고립된 벌크선들은 사실상 글로벌 가동 선단에서 제외된 상태이며, 해협과 홍해를 모두 회피함에 따라 항로 효율성 저하와 선대 불효율이 구조화될 위험
Arrow에 따르면 지난해 전세계 드라이벌크 톤-마일 수요의 4.2%가 호르무즈 해협을 통과. 선종별로는 Panamax 5.6%, 수프라막스 및 핸디사이즈 합계 5.7%, Capesize 1.9% 비중 차지
유가 상승에 따른 벙커유 가격 상승은 용선주의 운송 비용 부담을 가속화하고, 마진이 적은 광산 업체들의 경쟁력을 약화시켜 전반적인 수요 파괴를 야기할 수 있음
알루미늄 제련소가 밀집한 걸프 지역 시설 폐쇄 시, 알루미늄 가격은 상승하는 반면 원료인 보크사이트 및 알루미나 수요는 감소하여 Capesize 및 Kamsarmax 시장에 압력을 가할 수 있음
브라질산 철광석 등 중동행 물량이 아시아로 회항하는 등 전반적인 해상 물동량의 재편이 예상되며, 에너지 가격 고착화가 벌크선 운임 시장의 변동성을 키우는 핵심 변수가 될 것으로 보임

△ Danaos, 중국 조선소와 Newcastlemax 벌크선 신조 계약 확대

John Coustas가 이끄는 Danaos Shipping은 중국 Panjin Dajin Offshore Engineering에 Newcastlemax 벌크선 4척을 발주하며 벌크선 신조 시장에 본격 진출
당초 2척으로 발표되었던 이번 주문은 연례 보고서를 통해 총 4척으로 확인. 총 투자 금액은 약 297.3백만달러(척당 약 74.3백만달러) 규모
해당 조선소는 기존에 중량물 운반선(Heavylift deck transport vessels) 건조로만 알려진 곳으로,
전통적인 조선소들의 슬롯 부족 현상에 따라 Danaos가 선택한 대안적 건조 기지로 분석
발주된 4척의 Newcastlemax는 모두 2028년 내에 인도될 예정
Danaos는 또한 과거 9,200-TEU를 건조했던 CSSC Huangpu Wenchong 조선소에 5,300-TEU 컨테이너선 4척을 발주
회사는 2022년 초부터 현재까지 약 27억달러를 투자하여 총 35척의 컨테이너선을 발주했으며, 신조선 인도가 완료되면 전체 선대는 100척을 상회할 전망
현재 Danaos는 75척의 컨테이너선과 11척의 Capesize 벌크선을 운영 중이며, 2023년 여름부터 중고선 매입을 통해 벌크선 분야로 사업을 확장하고 있음
Danaos는 미국 상장 라이벌사인 Star Bulk Carriers의 지분 약 5%를 보유하고 있기도 함

△ China Merchants 자회사, LNG 추진 벌크선 2척 신조 발주

China Merchants Group 자회사인 China Changhang Freight Co는 중국 Jiangxi New Jiangzhou Shipbuilding Heavy Industry와 20,000-DWT급 D/F 벌크선 2척의 건조 계약을 체결
해당 선박들은 양쯔강 전용 노선을 위해 설계된 강-바다(River-sea) 겸용선으로, 선가는 공개되지 않음
D/F 엔진 적용을 통해 기존 디젤 선박 대비 이산화탄소 배출량을 20% 이상 감축할 수 있어 양쯔강 해운의 친환경 발전에 기여할 것으로 기대
China Changhang은 현재 28척의 벌크선 및 일반 화물선을 운영 중
이번 수주를 맡은 Jiangxi New Jiangzhou 조선소는 과거 Jiangzhou Union Shipbuilding이었으나 경영난으로 2018년 가동 중단된 후, 2023년 3월 재출범한 '부활한 야드'
해당 조선소는 Yangzijiang Financial 자회사인 Jiangsu Yangchuan Investment Development와 Bestway Marine & Energy Technology를 지배하는 Qinshi Group의 지원을 받고 있음



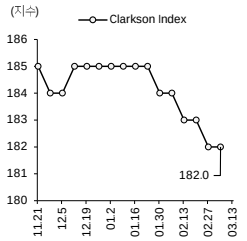
다올 선박

2026.03.08 [812호]

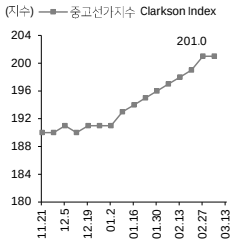
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

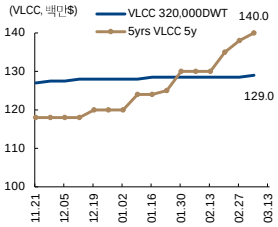
신조선가지수

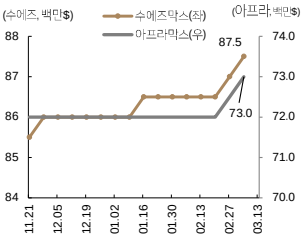


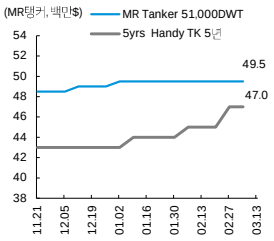
중고선가지수



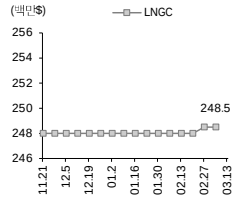
탱커

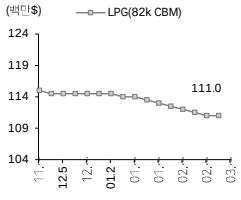




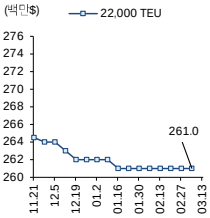


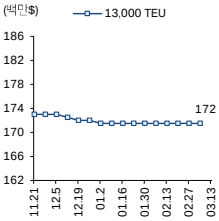
가스선들

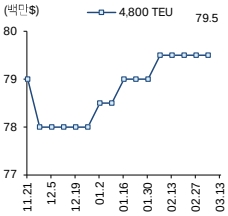




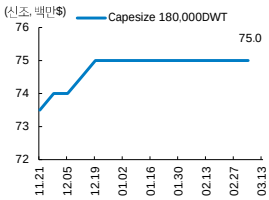
컨테이너선





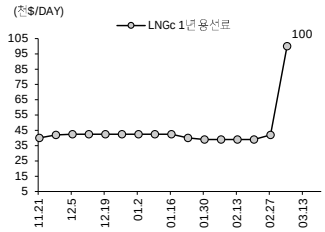


벌크

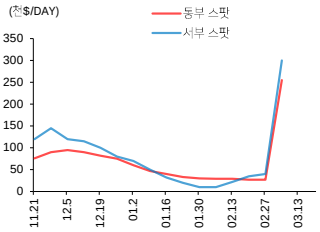


용선료

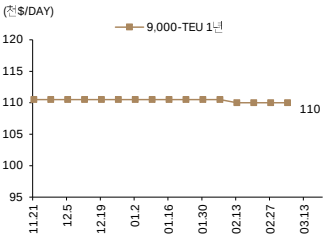
LNG선 용선료(1년)

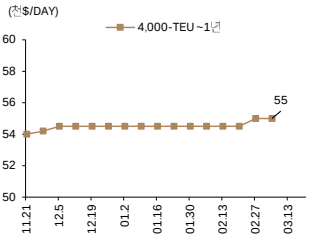


LNG선 SPOT 운임

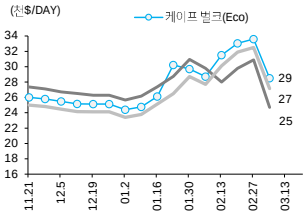


컨테이너선

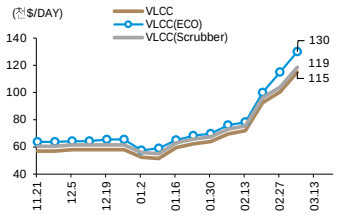




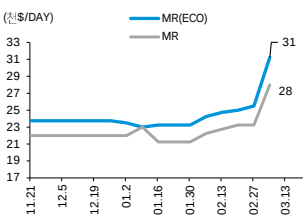
벌크

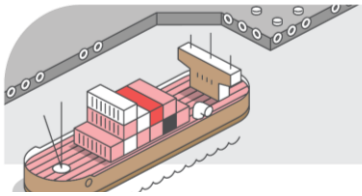


탱커 - VLCC



탱커 - MR탱커

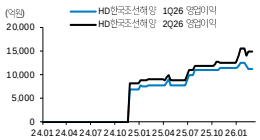




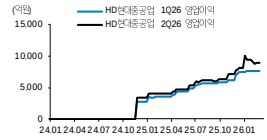
다올 선박

Consensus 추이

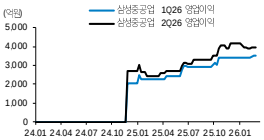
▶HD한국조선해양



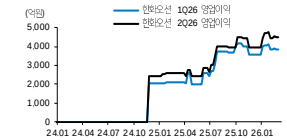
▶HD현대중공업



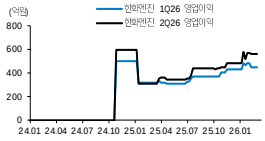
▶삼성중공업



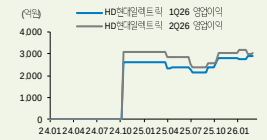
▶한화오션



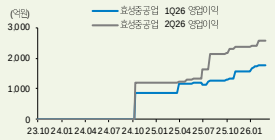
▶한화엔진



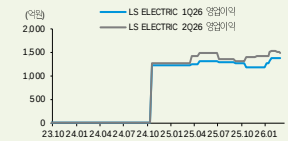
▶HD현대일렉트릭



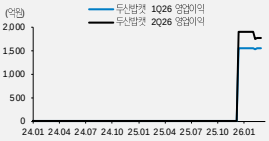
▶효성중공업



▶LS Electric

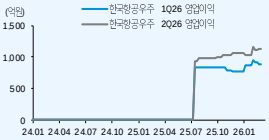


▶두산밥캣

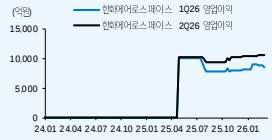


▶HD건설기계

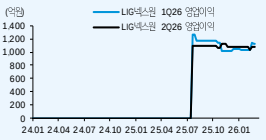
▶한국항공우주



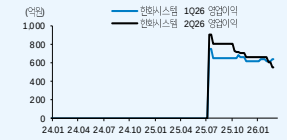
▶한화에어로스페이스



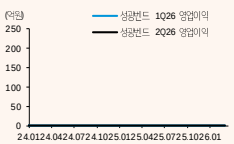
▶LIG넥스원



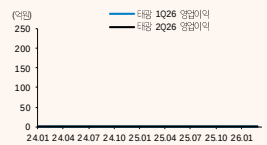
▶한화시스템



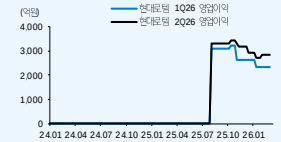
▶성광벤드



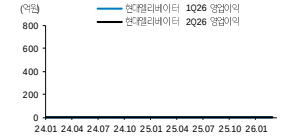
▶태광



▶현대로템



▶현대엘리베이터



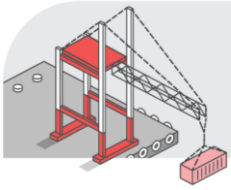
출처: Dataguide

▶조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2026 EPS(원) 다섯달전	네달전	세달전	두달전	26.02.07	26.02.14	26.02.21	26.02.28	26.03.06	Change(%) 2달전 대비	4주전 대비	VALUATION 2026 PER	종가
조선	HD한국조선해양	**44,414**	45,539	48,228	**47,628**	50,548	49,176	49,723	49,052	**49,052**	3%	-3%	8.2	402,000
	HD현대중공업	**21,087**	22,843	24,214	**23,491**	26,166	25,815	25,836	25,772	**25,772**	10%	-2%	21.5	554,000
	삼성중공업	**1,108**	1,284	1,328	**1,332**	1,406	1,406	1,408	1,409	**1,409**	6%	0%	19.6	27,600
	한화오션	**4,257**	4,391	4,482	**4,470**	4,466	4,449	4,436	4,439	**4,439**	-1%	-1%	28.5	126,700
엔진	한화엔진	**1,623**	1,765	1,758	**1,720**	1,881	2,048	2,048	2,048	**2,048**	19%	0%	23.6	48,400
	STX엔진	**1,350**	1,350	1,350	**1,350**	1,350	1,350	1,350	1,350	**1,350**	0%	0%	21.9	29,600
	HD현대마린엔진	**2,423**	2,620	3,061	**3,153**	3,372	3,540	3,540	3,540	**3,540**	12%	5%	22.2	78,600
건설기계	HD건설기계	**9,176**	9,185	10,395	**3,760**	8,112	8,455	8,972	8,972	**8,972**	139%	11%	14.1	126,300
	두산밥캣	**5,937**	5,833	5,815	**5,779**	5,722	5,579	5,343	5,343	**5,343**	-8%	-7%	11.1	59,400
발전/중전기	두산에너빌리티	**799**	798	612	**595**	645	584	576	607	**607**	2%	-6%	161.5	98,000
	HD현대일렉트릭	**23,338**	25,881	26,268	**26,268**	27,029	27,303	27,259	27,259	**27,201**	4%	1%	35.6	968,000
	효성중공업	**58,195**	60,809	76,206	**76,206**	81,500	81,500	81,500	81,300	**83,530**	10%	2%	29.7	2,478,000
	LS ELECTRIC	**13,245**	13,586	13,830	**14,115**	15,274	15,274	15,286	15,286	**15,113**	7%	-1%	46.6	704,000
방산/기타	한국항공우주	**4,032**	3,868	3,764	**3,766**	3,894	3,852	3,852	3,811	**3,801**	1%	-2%	48.2	183,300
	한화에어로스페이스	**45,034**	48,093	46,508	**46,282**	45,858	45,371	45,371	45,371	**45,694**	-1%	0%	32.4	1,481,000
	LIG넥스원	**18,535**	18,412	17,826	**17,891**	17,879	17,638	16,424	16,383	**16,781**	-6%	-6%	49.7	834,000
	한화시스템	**1,548**	1,539	1,541	**1,541**	1,442	1,542	1,542	1,719	**1,644**	7%	14%	96.7	158,900
	현대로템	**9,642**	9,730	9,925	**9,677**	8,959	8,959	8,959	8,959	**8,975**	-7%	0%	26.0	233,000
	현대엘리베이터	**9,311**	9,311	4,732	**4,720**	4,720	4,720	4,720	4,720	**4,720**	0%	0%	18.4	87,000
피팅	성광벤드	**1,988**	2,088	2,308	**2,308**	1,800	1,800	1,800	1,800	**1,800**	-22%	0%	18.8	33,800
	태광	**1,937**	2,048	2,025	**2,068**	2,219	2,219	2,219	2,214	**2,214**	7%	0%	11.6	25,700
	하이록코리아	**4,351**	4,555	4,555	**4,393**	4,393	4,393	4,393	4,393	**4,393**	0%	0%	8.2	35,850

그룹	종목	2026 BPS(원) 다섯달전	네달전	세달전	두달전	26.02.07	26.02.14	26.02.21	26.02.28	26.03.06	ROE 2026	2027	VALUATION 2026 PBR
조선	HD한국조선해양	**213,072**	217,053	219,809	**219,809**	227,268	223,561	223,561	221,904	**221,904**	22%	24%	1.8
	HD현대중공업	**91,338**	93,052	96,110	**104,136**	105,425	104,190	104,178	104,051	**104,051**	25%	27%	5.3
	삼성중공업	**7,426**	7,471	7,483	**7,490**	7,586	7,586	7,567	7,560	**7,560**	19%	22%	3.7
	한화오션	**23,275**	23,372	23,375	**23,354**	23,968	23,999	24,037	24,053	**24,053**	18%	21%	5.3
엔진	한화엔진	**6,317**	6,317	7,372	**7,372**	7,372	7,372	7,372	7,372	**7,372**	28%	34%	6.6
	STX엔진	**10,191**	10,191	10,191	**10,191**	10,191	10,191	10,191	10,191	**10,191**	13%	15%	2.9
	HD현대마린엔진	**13,430**	13,700	14,562	**14,694**	15,642	17,381	17,381	17,381	**17,381**	20%	24%	4.5
건설기계	HD건설기계	**111,930**	112,241	113,305	**40,987**	96,874	94,613	94,613	94,613	**94,613**	9%	12%	1.3
	두산밥캣	**79,723**	80,046	78,639	**79,427**	79,581	79,362	78,705	78,705	**78,705**	7%	8%	0.8
발전/중전기	두산에너빌리티	**13,406**	13,400	12,795	**12,697**	12,864	12,651	12,641	12,681	**12,681**	5%	8%	7.7
	HD현대일렉트릭	**72,622**	74,821	75,493	**75,493**	77,271	77,007	76,963	76,963	**77,277**	35%	37%	12.5
	효성중공업	**304,247**	297,602	320,161	**320,161**	326,816	326,816	326,816	326,619	**329,109**	25%	30%	7.5
	LS ELECTRIC	**78,091**	78,217	78,526	**78,797**	79,914	79,914	79,961	79,961	**79,927**	19%	23%	8.8
방산/기타	한국항공우주	**23,134**	22,872	22,610	**22,610**	22,381	22,338	22,338	22,294	**22,294**	17%	22%	8.2
	한화에어로스페이스	**208,715**	220,356	215,374	**214,311**	222,207	232,378	232,378	232,378	**232,378**	20%	22%	6.4
	LIG넥스원	**82,433**	82,051	75,423	**75,129**	81,533	81,166	77,750	77,654	**78,143**	21%	25%	10.7
	한화시스템	**16,766**	17,676	18,781	**18,781**	19,845	17,544	17,544	15,253	**15,253**	11%	13%	10.4
	현대로템	**35,399**	36,153	37,134	**36,569**	35,890	35,890	35,890	35,890	**35,890**	25%	30%	6.5
	현대엘리베이터	**42,842**	42,842	30,487	**30,487**	30,487	30,487	30,487	30,487	**30,487**	15%	26%	2.9
피팅	성광벤드	**23,174**	23,070	23,255	**23,255**	22,776	22,776	22,776	22,776	**22,776**	8%	9%	1.5
	태광	**24,702**	24,812	24,776	**24,680**	26,455	26,455	26,455	26,455	**26,455**	8%	9%	1.0
	하이록코리아	**40,478**	43,975	43,975	**41,221**	41,221	41,221	41,221	41,221	**41,221**	11%	11%	0.9

출처: Dataguide



다올 기계 ChartBook

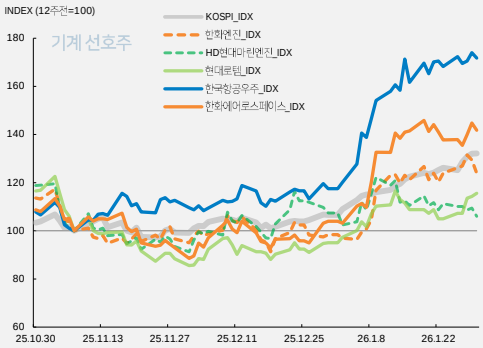
2026.03.08 [812호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

당사 기계 선호주 vs. 시장

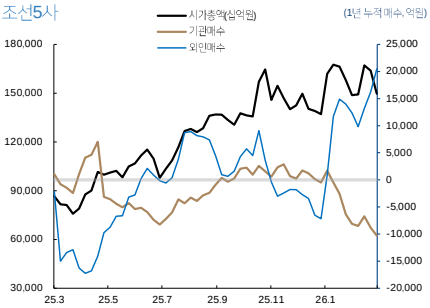
▶당사 선호주



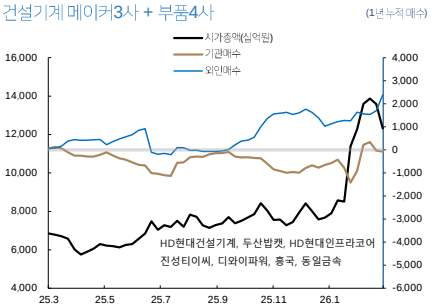
당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수

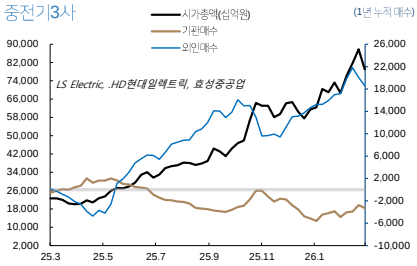
조선5사



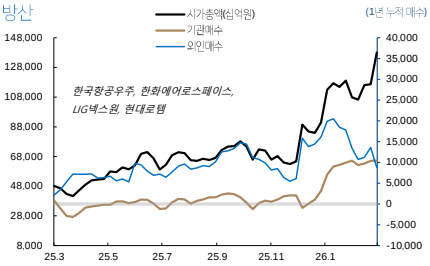
건설기계 메이커3사 + 부품4사



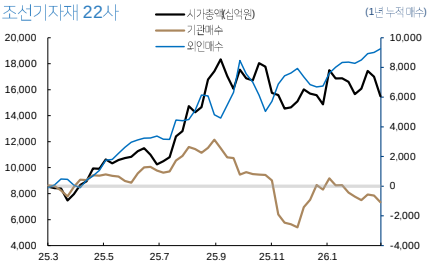
중전기3사



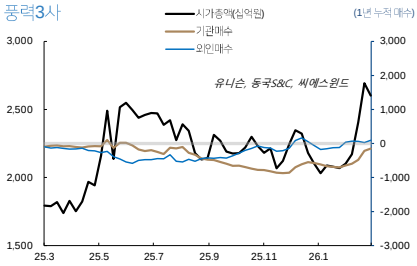
방산



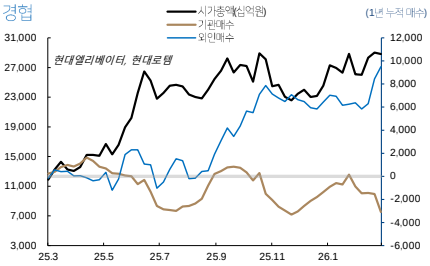
조선기자재 22사



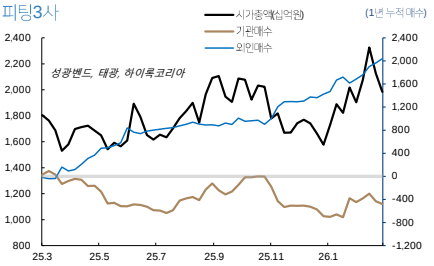
풍력3사

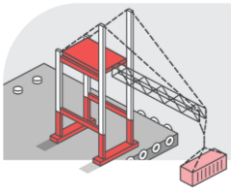


경협



피팅3사





다올 기계 ChartBook

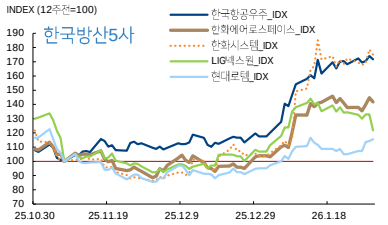
2026.03.08 [812호]

DAOL 다올투자증권

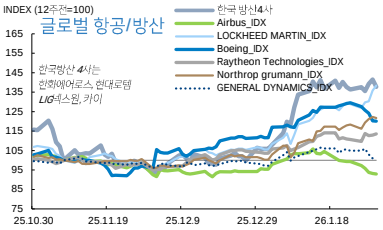
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

방위산업과 항공부품주

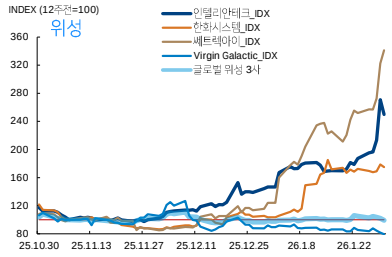
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



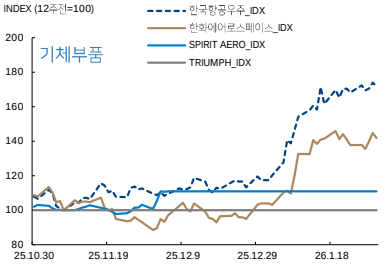
▶ 글로벌 방산/항공



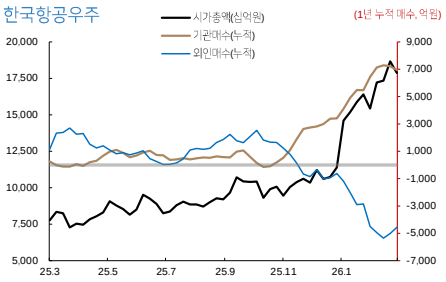
▶ 한국과 해외 위성 피어그룹

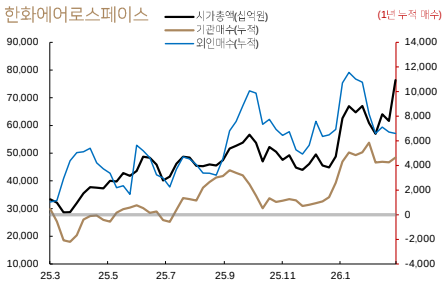


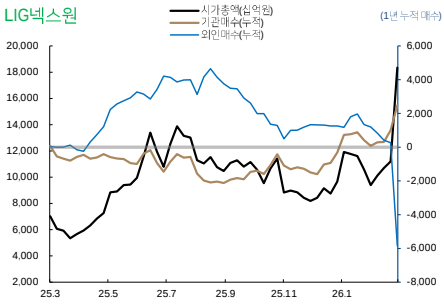
▶ 항공부품주

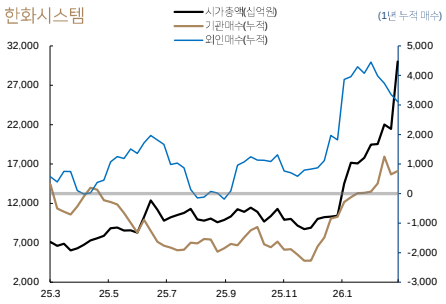


방위산업 수급

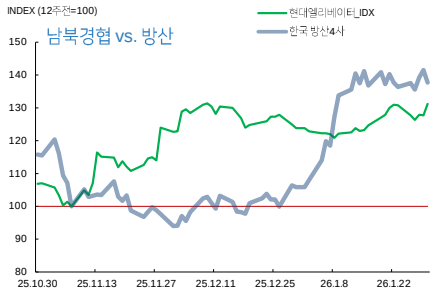


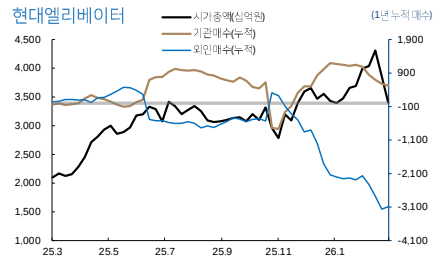


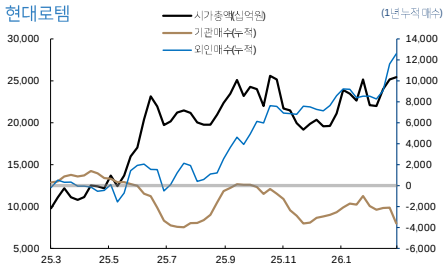


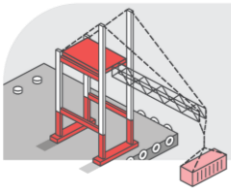


▶ 방산 vs. 경협









다올 기계 ChartBook

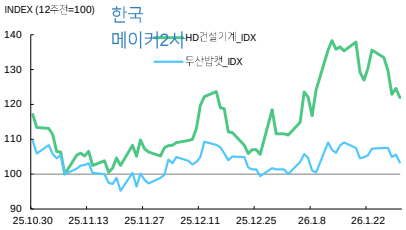
2026.03.08 [812호]

DAOL 다올투자증권

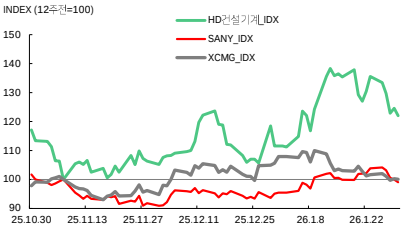
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

건설기계

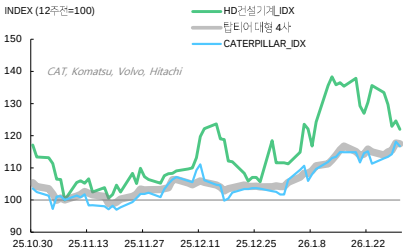
▶ 한국의 메이커 3사



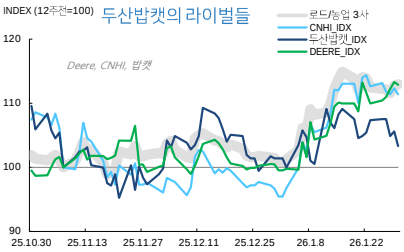
▶ 중국 건설장비 시장



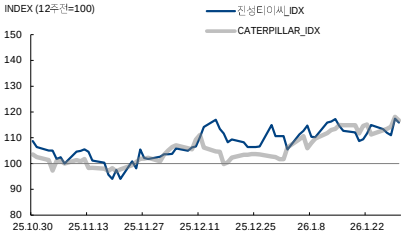
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT

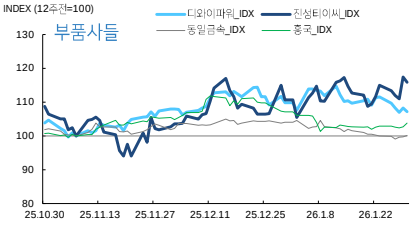


▶ 미니 소형에서 두산밥캣

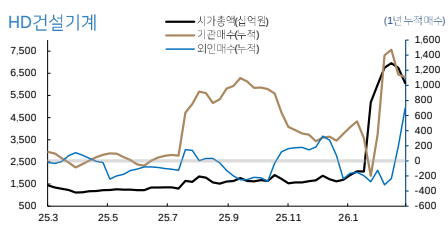


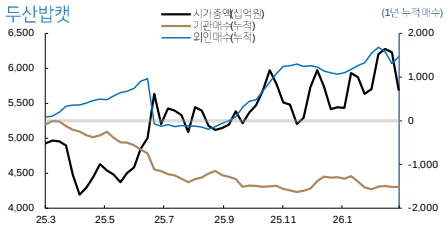
▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사





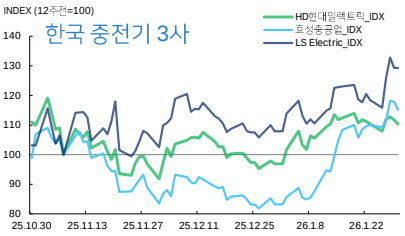
건설기계 수급



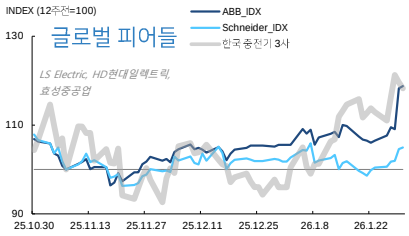


중전기

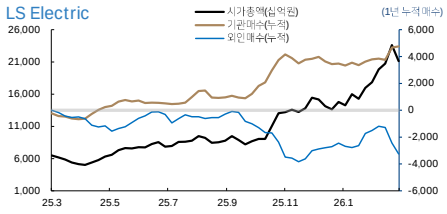
▶ 한국 중전기 3총사

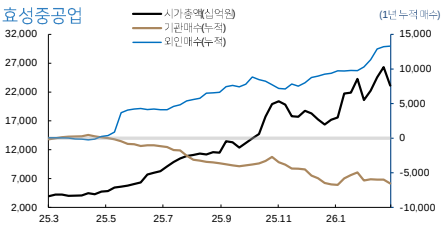


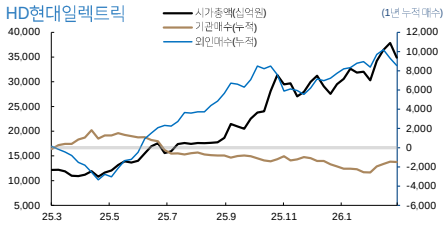
▶ 글로벌 피어 2사



중전기 수급







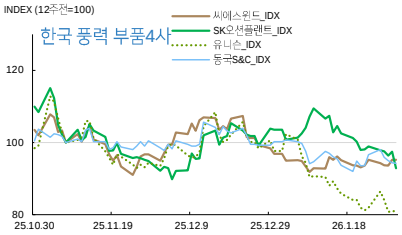
다올 기계 ChartBook

2026.03.08 [812호]

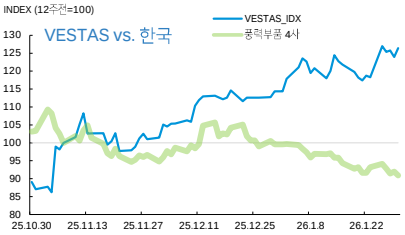
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

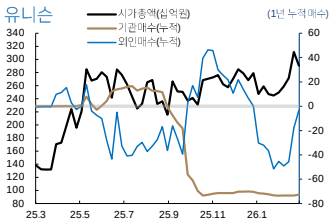
풍력

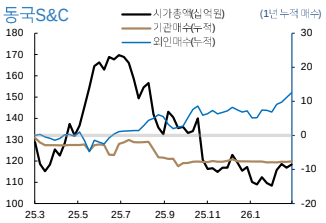
▶ 한국 풍력 부품4사



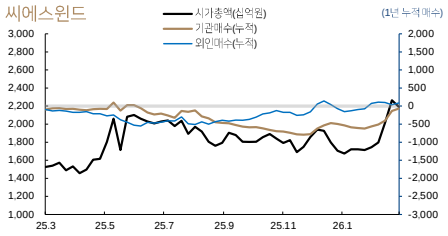
▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

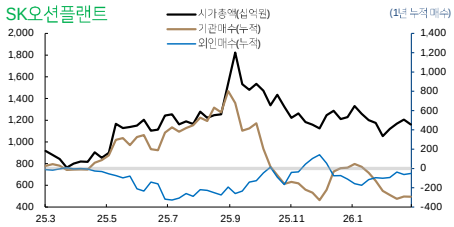






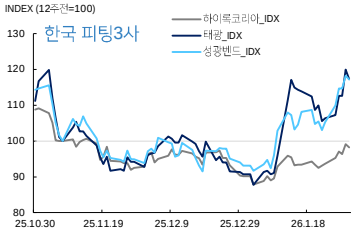
풍력 수급



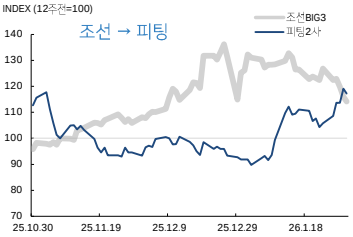


피팅

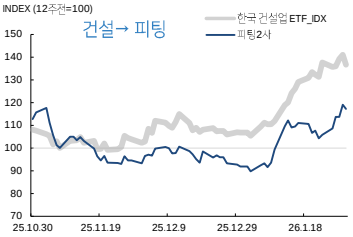
▶피팅 3사



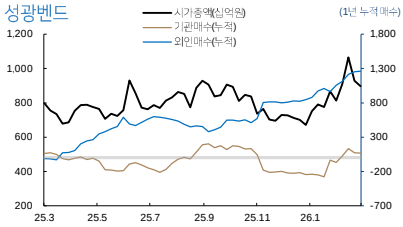
▶ 조선 → 피팅2사

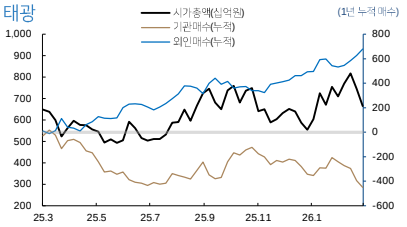


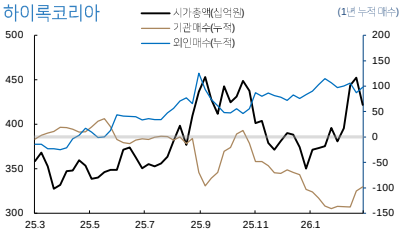
▶ 건설 → 피팅2사



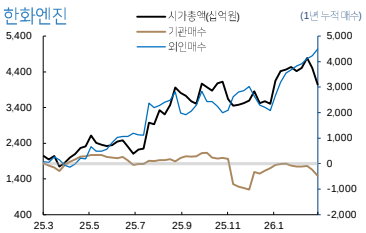
피팅업 수급

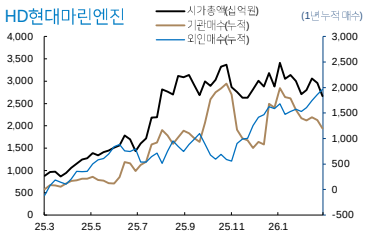


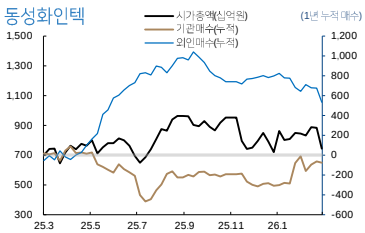


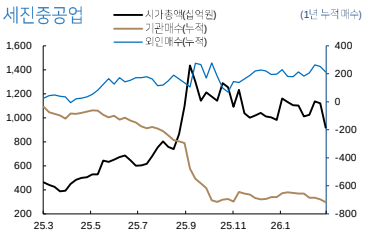


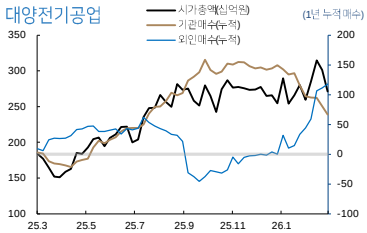
조선기자재 수급

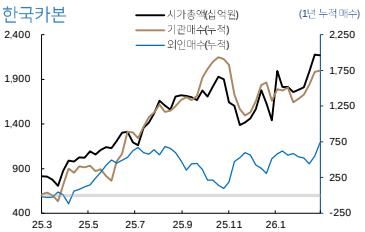






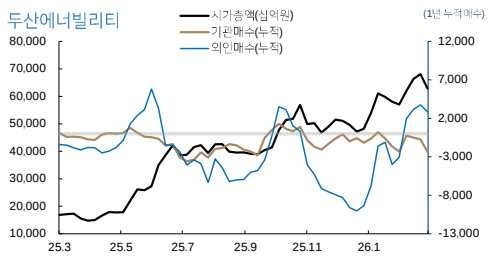


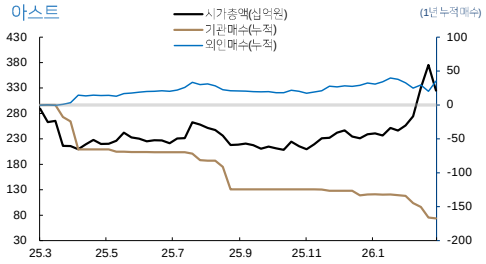




조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

기타 기계





▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.

· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.

· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음. 당사의 투자의견 중 BUY는 "매수", HOLD는 "중립", SELL는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 투자등급 비율

BUY : 88.7% HOLD : 11.3% SELL : 0.0%

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.