2026. 3. 16

IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

IBKS Spot Comment

에너지/소재

이동욱

02) 6915-5671
treestump@ibks.com

[에너지/소재]
등유/경유의 시간

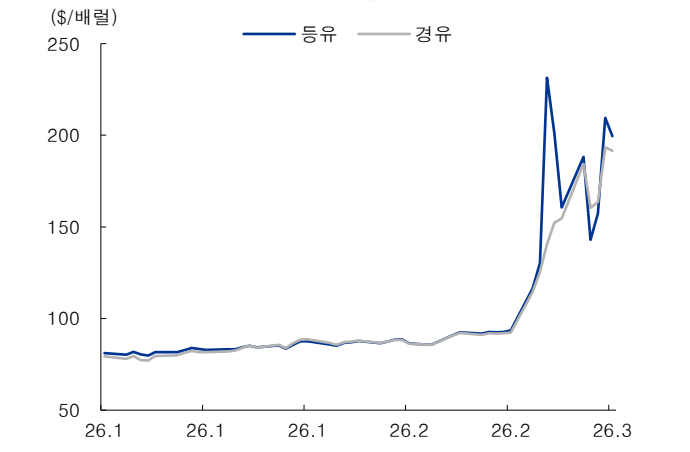
지난주 역내 등유/경유 가격, 배럴당 $200 근접

지난주 역내 등유/경유 스팟 가격이 배럴당 $200에 근접했다. 등유/경유 가격의 재차 급등은 단순한 유가 상승의 파생 효과가 아니라, 중간유분 자체의 조달 리스크가 가격에 직접 반영되기 시작한 결과로 보인다. 특히 아시아 시장에서 등유 크랙이 3월 초 배럴당 $145까지 확대되며 사상 최고치를 기록한 점은, 시장이 원유보다 실제 등유/경유 확보 가능성에 더 높은 가치를 부여하고 있음을 보여준다. 이는 현재 국면이 수요 호조형 강세가 아니라, 호르무즈 해협 차질과 중동산 원유/정유제품 물류 불확실성이 촉발한 전형적인 등유/경유 수급 타이트임을 시사한다.

핵심은 절대가격보다 상대 강세의 지속 여부다. 등유의 절대가격은 스트레스 구간에 진입해 장기 지속 가능성이 높지 않지만, 물류 병목과 정제설비 차질, 수출 통제, 재고 재축적 수요가 이어질 경우 등유/경유 크랙은 원유보다 더 오래 강세를 유지할 가능성이 높다. 이에 따라 정유 업종은 단기적으로 높은 정제마진과 재고 평가 이익에 기반한 실적 개선이 가능하다.

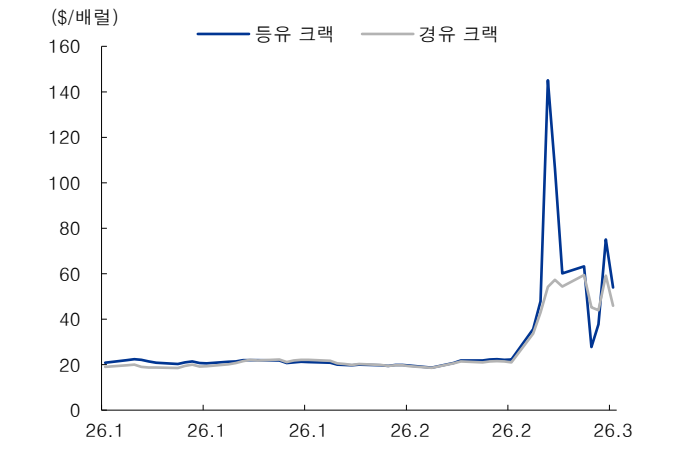
결국 투자 판단은 업종별 비대칭성에 초점을 맞춰야 한다. 정유 업종은 단기 실적과 현금 흐름 측면에서 우호적이지만, 항공/운송/석화 다운스트림은 연료비와 원재료비 상승에 따른 비용 압박이 본격화될 가능성이 크다. 따라서 현 국면은 정유는 단기 실적 모멘텀, 다운스트림은 마진 압박 심화로 요약되며, 중간유분 강세가 예상보다 길어질수록 업종 간 주가 차별화도 확대될 수 있다.

그림 1. 싱가포르 등유/경유 스팟 가격 추이



자료: Petronet, IBK투자증권

그림 2. 싱가포르 등유/경유 크랙 추이



자료: Petronet, IBK투자증권

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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.