



Global ETF

Compliance Notice

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



Analyst 장치영 chiyong.jang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 3일 | Global Asset Research

ETF Catch-up

정제마진 ATH일 때 봐야하는 ETF

Valero Energy 실적에서 확인된 정유 업체들의 높아진 이익 체력

미국 대표 정유사인 Valero Energy는 2026년 2분기 정제 마진 강세를 바탕으로 견조한 실적을 기록했다. 조정 EPS는 12.54달러(+24%), 매출액은 444.76억 달러(13%)로 컨센서스를 상회했다. 주요 운용 지표도 대체로 시장 기대치를 넘어서며 긍정적인 수치를 기록했다. 이번 실적 발표에서 주목할 점은 업황에 대한 평가이다. 실적 콜에서 경영진은 현재의 긍정적인 업황이 일시적인 현상이 아니라 타이트한 공급 환경에 따른 구조적 변화라고 평가했다. 이에 따라 정유 업계 전반이 미드사이클이 상향되었다고 평가중이라고 언급했다.

지정학적 리스크가 심화시킨 병목 현상

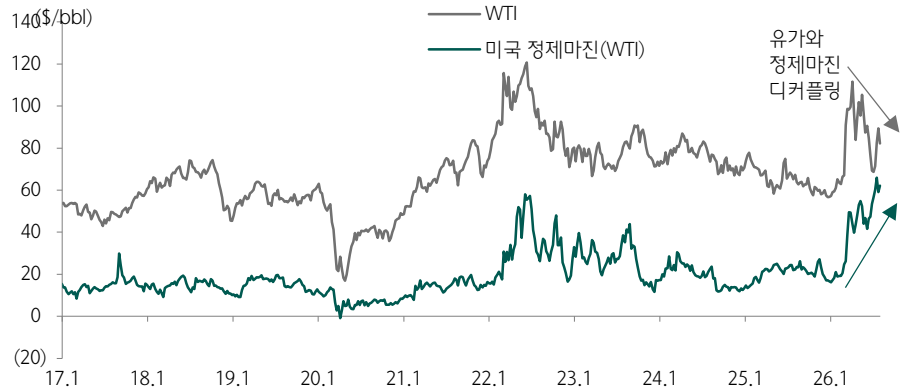
글로벌 정유사들의 노후화된 설비가 폐쇄되는 가운데, 지정학적 리스크는 원유 산업 내 다운스트림의 병목 현상을 심화시켰다. 미-이란 간 휴전 협상에도 호르무즈 해협의 정상화는 더디게 진행되고 있으며, 우크라이나의 타격 이후 러시아의 정유시설 가동 정상화 역시 단기간 내 이뤄지기 어려운 상황이다. EIA에 따르면 7월 미국 정유설비 가동률은 약 97%에 달해, 추가적인 공급 확대 여력도 제한적이다.

타이트한 공급 상황 속에서, 드라이빙 시즌과 동절기 수요가 증가하는 계절적 성수기에 진입함에 따라, 정유사들의 수익성을 결정짓는 정제 마진은 유가가 안정화 되더라도 높은 수준을 유지할 가능성이 크다. 오히려 유가가 급등할 경우 수요 위축 리스크가 커지는 만큼, 유가 안정을 유도하는 현재의 공급 환경이 정유사에 호조적일 수 있다. 유가 상승으로 에너지 관련 종목들의 주가가 연초 대비 높은 수준을 기록 중인 가운데, 병목 현상의 집중으로 이익 체력이 높아지고 있는 정유사들에 관심이 필요하다는 판단이다.

관심 ETF List

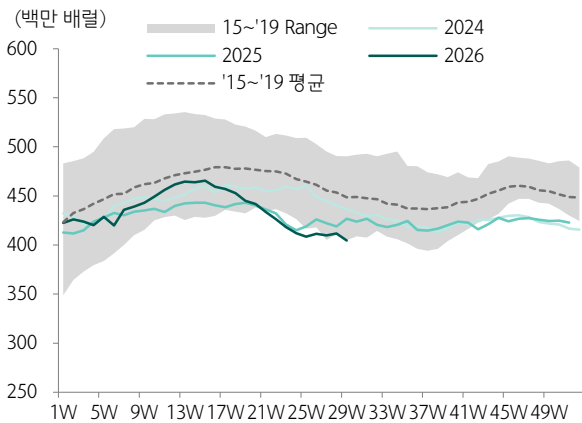
정제 마진 강세 구간에서 주목할 만한 ETF로 CRAK, XLE, 국내에서는 KIWOOM 미국원유 에너지기업을 꼽을 수 있다. 그 중에서도 CRAK은 원유 정제에서 매출이 50% 이상 발생하는 글로벌 정유사를 편입하여 정제 마진 강세에 따른 직접적인 수혜를 기대할 수 있는 구조이다. 또한 미국 Gulf Coast 정유사가 편입 비중이 높아 베네수엘라 중질유 공급 증가에 따른 원가 절감도 기대된다. 국내 정유사인 S-Oil과 SK 이노베이션도 편입되어 있는 점이 특징이다. XLE는 미국 에너지 섹터에 투자하는 대표적인 ETF이다. 다만, 통합 석유기업인 엑슨모빌과 쉘브론의 편입 비중이 약 35%로 CRAK 대비 유가에 대한 민감도가 높을 수 있다. 국내에서 유사한 ETF로는 KIWOOM 미국원유에너지 기업이 있다. 유가 상승의 수혜를 받을 수 있는 원유 및 천연가스 생산 기업에 투자하는 ETF로 편입 종목 구성이 XLE와 유사하다.

도표 1. 유가 되돌림에도 정제 마진 강세 지속



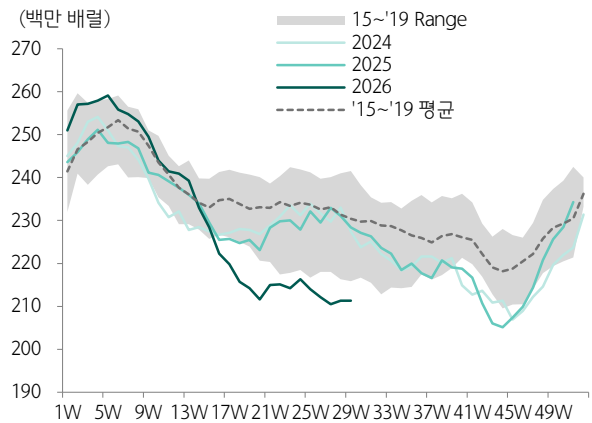
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 미국 상업용 원유 재고(전략비축유 제외)



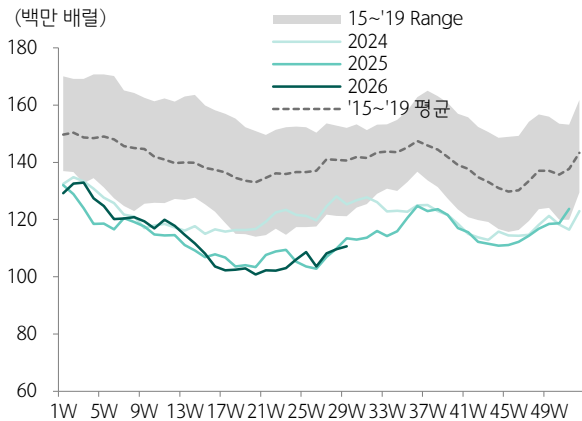
자료: EIA, 하나증권

도표 3. 미국 휘발유 재고



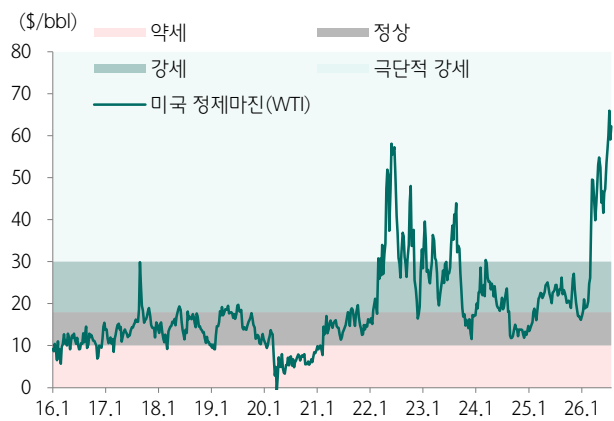
자료: EIA, 하나증권

도표 4. 미국 Distillate Fuel Oil(디젤 및 난방유) 재고



자료: EIA, 하나증권

도표 5. 현재 미국 정제마진은 ATH



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 석유 산업 관련 ETF

종목코드	투자포인트	상장일	AUM (십억 달러/억 원)	보수	운용방식
VanEck Oil Refiners ETF					
CRAK	글로벌 정유사에 투자하는 ETF로 정제 마진 강세 시 수혜 기대. 최근 석유 산업 내 다운스트림 병목 현상 심화로 편입 기업들 이익 체력 높아지고 있는 상황	2015.08.18	0.23	0.59%	패시브
종목 선정 및 비중 결정	MVIS Global Oil Refiners Index 추종. 원유 정제 매출 비중 50% 이상인 순수 정유 기업(pure-play)만 편입. 시가총액 가중 방식으로 편입 비중을 결정하되 종목별 최대 비중을 8%로 제한				
정기변경	분기별로 리밸런싱 진행				
구성 종목	26종목, 상위 10개 종목 비중 58.06% Marathon Petroleum 8.40%, Valero Energy 7.33%, Reliance Industries 7.09%, Phillips 66 6.58%, SK Innovation 4.17%				
Energy Select Sector SPDR Fund					
XLE	미국 에너지 섹터 대표 ETF로 S&P500 내 에너지 기업을 편입. 통합 석유기업인 엑슨모빌과 셰브론이 높은 비중으로 편입되어 있어 유가에 대한 민감도가 상대적으로 높은 구조	1998.12.16	37.64	0.08%	패시브
종목 선정 및 비중 결정	Energy Select Sector Index를 추종하며 S&P500 구성종목 중 GICS 분류상 에너지 섹터(석유·가스·소비연료, 에너지 장비·서비스)에 속한 기업을 편입. 시가총액 가중을 기본으로 하되, 분산 요건(단일 종목 및 5% 초과 종목 합계에 대한 상한)을 적용하는 수정 시가총액 가중 방식을 적용				
정기변경	분기별로 리밸런싱 진행				
구성 종목	23종목, 상위 10개 비중 73.4% Exxon Mobil 21.1%, Chevron 15.1%, ConocoPhillips 6.1%, Marathon Petroleum 4.9%, Phillips 66 4.9%, Valero Energy 4.7%				
KIWOOM 미국원유에너지기업					
474800	미국 원유 및 천연가스 생산 기업에 투자하는 ETF로 유가 상승 시 수혜가 가능한 기업 중심으로 편입. 원유 선물이 아닌 실물로 미국 원유 및 가스기업에 투자함으로써 롤오버 비용이 없으며, 배당과 환차익 기대 가능한 구조	2024.01.16	345.37	0.08%	패시브
종목 선정 및 비중 결정	MSCI US IMI Energy 25/50 Index 추종. 미국 상장 기업 대상 MSCI US Investable Market Index 포함 종목 중 GICS 분류상 에너지 섹터에 속하는 기업에 투자. 시가총액 방식으로 편입 비중을 결정. 다만, 비중 5% 이상 종목들의 합계를 50% 이내로 제한				
정기변경	분기별로 리밸런싱 진행				
구성 종목	109종목. 상위 10개 종목 비중 62.55% ExxonMobil 21.82%, Chevron 13.75%, ConocoPhillips 5.61%, Marathon Petroleum 3.59%, Valero Energy 3.56%				

주: 2026년 7월 9일 기준
자료: 해당 운용사, 하나증권

Compliance Notice

- 본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 중빙자료로 사용될 수 없습니다.
-