



2026. 9. 28 (월)

조선/기계

Analyst 배기연
kiyeon.bae@meritz.co.kr

RA 김현비
hyunbee.kim@meritz.co.kr

Weekly (9.28~10.2)

투자 전략 코멘트

미-중 정상회담이 조선업에 미치는 영향: 일단은 이상 무, 28일 밤 ~ 29일 오전까지 추가 관찰할 필요성

- 미-중 갈등의 반사 수혜를 예상했던 조선업, 연휴 간 진행됐던 양국 정상회담의 중요성.
미국무역대표부(USTR)의 Jamieson Greer 대표가 무역협상 세부 내용 공개 예정.
한국시간 28일(월) 저녁 ~ 29일(화) 오전 예상.
- 현재까지 알려진 내용 중 조선주 관련 부분만 점검

현재까지 알려진 내용 중 1) 미-중 간 '부산 합의' 1월까지 연장

- 2026년 11월 10일까지로 예정됐던 양국 간 경제 긴장 완화 조치를 1월 10일까지 연장하기로 합의.
이로 인해 양국은 **상호 항만 입항 수수료 부과 조치 유예가 2개월 연장됨.**
2028년 4월 17일 이후 중국산 선박이 미국 입항시 부과 수수료 = Max(순톤당 33달러, 컨테이너당 250).
(Appendix. USTR의 중국 조선/해운/물류 제재 조치 참고)
- 중국산 선박에 대한 제재 유예 연장이 당장 조선주에 미치는 영향 제한적.
오히려 긍정적으로 해석할 수도 있음. **미국 시장 참여자들의 중국 조선소 발주 리스크가 지속되기 때문.**
→ 미 중간선거 이후 트럼프 2기 레임덕 여부가 더욱 중요해짐.
- **미국 중간선거가 더욱 중요해진 조선업.**
 - ㄱ) 2024년부터 이어진 조선주 상승의 대 전제: 미국의 중국 조선업 견제에 따른 반사 수혜 + 미 해군력 재건 과정 참여.
 - ㄴ) 공화당, 민주당 모두 중국 조선업 견제에 대한 초당적인 지지.
vs 해군력 재건 과정에서 한국 등 동맹국의 참여 정도를 두고 의회 지지를 얻는 데 어려움을 겪는 상황.
 - ㄷ) 이와중에 민주당 의석 확대되면, 설득 난이도 상승.

현재까지 알려진 내용 중 2) 트럼프 대통령은 미국, 러시아, 중국 간 3자 군비통제 협상을 제안

- 미국이 해군력 재건 기조를 변화시킨다고 해석할 근거는 아님.
- 언급된 군비통제란 지난 6월 양 정상 간 비핵화 및 핵무기관련 군비통제에 대한 논의의 연장선상.

현재까지 알려진 내용 중 3) 미국은 중국에게 세계 석유 공급 안정화를 위해 중국 정제 석유 제품 생산량 늘리기를 촉구

- "President Trump urged President Xi to increase production of refined petroleum products to stabilize global supply"(백악관 팩트시트 인용).
- 미국 에너지정보청(EIA)에 따르면, 중국의 정제설비 정부 상한 2,000만 배럴/일 추정.
8월 데이터 기준으로, 중국 정제설비 가동률은 약 70%.
- Clarksons 집계 기준, 2025년 석유 제품 해상 물동량은 2,300만 배럴/일.
중국의 수출량은 81만 배럴/일(3.5% 비중) vs 중동의 수출량 466만 배럴/일(20.3% 비중)
- **중국의 제품 수출량 증분이 전체 물동량 대비 미미할 수 있으나, 운임 기여도는 유의미할 수 있음**
이미 MR/PC의 ytd 상승률 107.4%, 미-이란 전쟁 이후 제품운반선 고운임 지속.
→ 물동량 증분은 작더라도, 장거리 노선인 아시아-미주 노선 운임 상승폭 확대될 개연성.
→ 중고선가 지수 상승 및 신조선가 지수 상승 압력 기여.
(Appendix. 석유 제품 월별 해상 물동량, MR/PC Earnings 참고)

이번 주 주요 이벤트

- ☑ **9월 28일:** 한국시간 저녁 ~ 익일 오전 중. 미국무역대표부(USTR)의 미-중 무역 협상 세부 내용 공개

>>> 상선

신조선가 지수 186.6p (+0.34p WoW)



Clarksons 종합 신조선가 지수는 지난 주 대비 0.34p 상승

선종별 신조선가 테이블

선종	신조선가 (백만달러)	% WoW	Ytd (%)
LNGC	246.5	-0.2%	-0.6%
VLGC	115.5	0.4%	0.9%
컨테이너선(13K)	173.0	-	0.6%
VLCC	131.0	-	2.3%
PC	52.0	-	6.1%

중고선가 지수 218.2p (+5.73p MoM)



Clarksons 종합 중고선가 지수
- 지난 달 대비 +5.73p 상승
- 2026년 '우상향' 기조는 지속

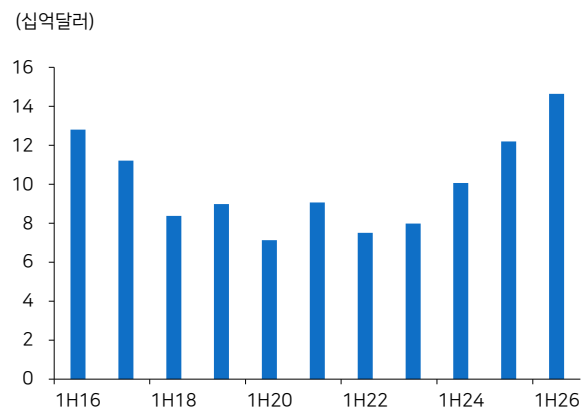
선종별 중고선가 테이블

선종	중고선가 (백만달러)	% MoM	Ytd (%)
LNGC	205.0	-	2.5%
VLGC	104.0	-	15.6%
컨테이너선	118.0	-	0.9%
VLCC	180.0	14.6%	50.0%
PC	50.0	2.0%	16.3%

탱커와 벌크선 중심으로 중고선가 상승 트렌드 지속

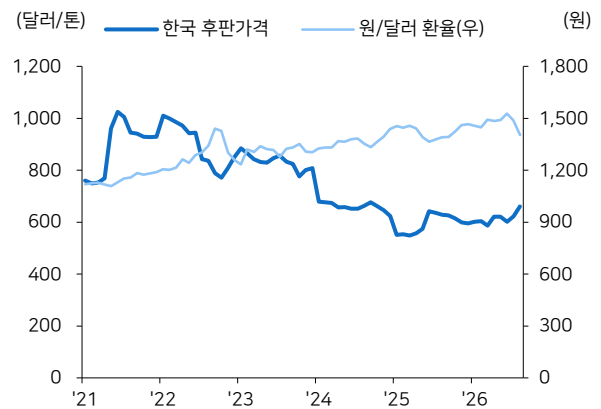
자료: Clarksons, 메리츠증권 리서치센터

조선 연도별 수출액 추이



자료: 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터

한국 후판가격, 원/달러 환율



자료: Clarksons, QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

>>> LNG 터미널 개발 현황(LNG선 발주 환경 추적)

표1 주요 LNG 프로젝트 FID 현황								
국가	프로젝트명	기업	Export Capacity (mtpa)	프로젝트 규모 (십억달러)	상태	FID(예상)일	상업운전 개시	필요 선박 척수 (175K cbm)
미국	Woodside Louisiana LNG 1	Woodside	5.5	6.0	FID 완료 (U/C)	2025년 4월	2029	11
미국	Woodside Louisiana LNG 2	Woodside	5.5	6.0	FID 완료 (U/C)	2025년 4월	2029	11
미국	Woodside Louisiana LNG 3	Woodside	5.5	6.0	FID 완료 (U/C)	2025년 4월	2030	11
미국	Corpus Christi Mid-scale Trains 8	Cheniere Energy	1.6	-	FID 완료 (U/C)	2025년 6월	2028	3
미국	Corpus Christi Mid-scale Trains 9	Cheniere Energy	1.6	-	FID 완료 (U/C)	2025년 6월	2029	3
미국	CP2 LNG Phase 1	Venture Global	14.4	33.0	FID 완료 (U/C)	2025년 7월	2027	15
미국	Port Arthur LNG Phase 2 Train 3	Sempra Infrastructure Partners	6.5	14.0	FID 완료 (U/C)	2025년 9월	2030	12
미국	Port Arthur LNG Phase 2 Train 4	Sempra Infrastructure Partners	6.5		FID 완료 (U/C)	2025년 9월	2031	12
미국	Rio Grande LNG Phase 2 Train 4	NextDecade	6.0	6.7	FID 완료 (U/C)	2025년 9월	2030	17
미국	Rio Grande LNG Phase 2 Train 5	NextDecade	6.0	6.7	FID 완료 (U/C)	2025년 10월	2031	17
미국	CP2 LNG Phase 2	Venture Global	7.8	8.6	FID 완료 (U/C)	2026년 3월	2028	12
미국	Commonwealth LNG	Carturus	9.5	13.0	FID 완료 (U/C)	2026년 5월	2030	20
미국	Delfin FLNG 1	Delfin Midstream	4.4	2.9	FID 완료 (U/C)	2026년 6월	2029	9
모잠비크	Rovuma LNG	ExxonMobile	18.0	30.0	FEED	2026 하반기	2031	22
아르헨티나	Argentina LNG Phase 3 (FLNG 1)	YPF, Eni, XRG	6.0	20.0	FEED	2026 하반기	2031	12
아르헨티나	Argentina LNG Phase 3 (FLNG 2)	YPF, Eni, XRG	6.0		FEED	2026 하반기	2031	12
캐나다	LNG Canada Phase 2	합작투자 참여자	14.0	24.0	FEED	2026 말	2031	15
캐나다	Ksi Lisims LNG FLNG 1	Western LNG 등 컨소시엄	6.0	-	FEED	2026 말	2028	1 (100k cbm)
파푸아뉴기니	Papua LNG	TotalEnergies · ExxonMobil · Santos	5.6	18.0	FEED	2026	2030	3
미국	Texas LNG	Glenfarne Group	4.0	4.0	FEED	2026	2029	9
미국	Alaska LNG Phase 1	Glenfarne Group, AGDC 등	20.0	44.0	FEED	2026	2036	20
	Alaska LNG Phase 2				FEED	2027 초		

자료: Clarksons, 언론보도, 메리츠증권 리서치센터

>>> 군함

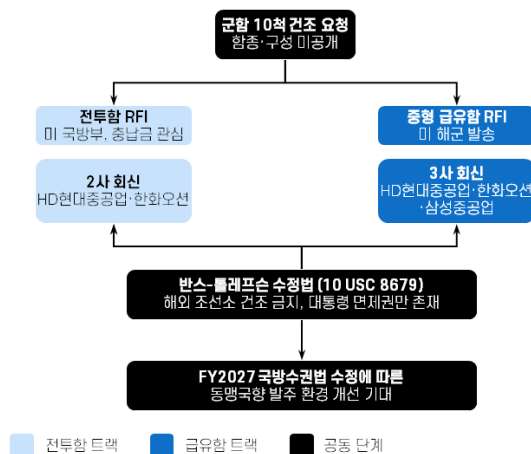
표2 2026년 하반기 이후 군함 파이프라인 예상 (미국 제외)

2026 하반기	2027	2028	2029 이후
태국 호위함 (1척+ 후속 3척)	사우디 호위함 (4~5척)	그리스 잠수함 (4척)	사우디 소해함 (샌타운급 3척 대체)
페루 잠수함 (209급 6척 대체)	필리핀 코르벳 (2척)	사우디 잠수함 (4~6척)	태국 잠수함 (척수 미정)
	말레이시아 (MRSS 2척)	칠레 호위함 (8척)	그리스 경비함 (USV 포함, 미정)
		칠레 잠수함 (2척 대체)	
		필리핀 잠수함 (2척)	

기획보 물량: 페루 후속 수상함 10척 - 호위함 5, 원해 경비함 3, 상륙함 2
(선정 불필요, 우선협상 지위 확보 상태에서 순차 발주)

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 미국 함정 10척 건조 의뢰와 희망 시나리오



자료: 메리츠증권 리서치센터

>>> 해양 플랜트

표3 2026년 하반기 이후 해양플랜트 파이프라인 예상

2026 하반기	2026 말~ 2027 초	2027 이후
Venus FPSO (나미비아) 연내 목표	아르헨티나 LNG 3단계 2기	Bonga SW (나이지리아) FPSO 3차 시도
Ksi Lisims FLNG (캐나다) 연내 목표		Bay du Nord (캐나다) FEED 진행 중
Delfin 2호기 FLNG (미국) 연내 목표		Adabi/Masela (인니) 듀얼 FEED 진행 중

자료: 메리츠증권 리서치센터

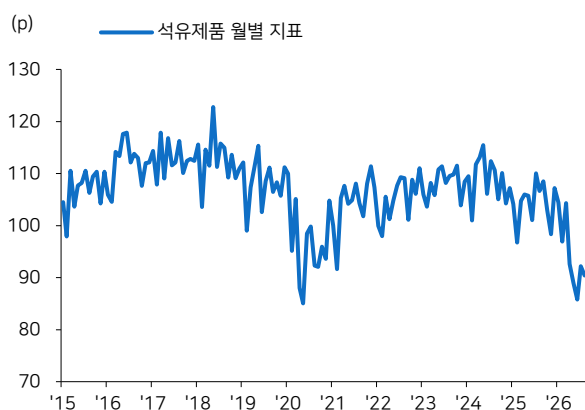
>>> Appendix

표4 USTR의 중국 조선/해운/물류 제재 조치

구분	대상	수수료/내용	비고
Annex I	중국 소유 · 운항 선박	순톤당 \$50 → \$80(2026.4) → \$110(2027.4) → \$140(2028.4)	단계적 인상, 선박당 연 최대 5회 부과
Annex II	중국산 선박 (비중국 운항사)	도착 시점 기준 순차적으로 순톤당 \$18(2025.10) → \$23(2026.4) → \$28(2027.4) → \$33(2028.4) 또는, 배출되는 각 컨테이너당 순차적으로 \$120(2025.10) → \$153(2026.4) → \$195(2027.4) → \$250(2028.4)	단계적 인상, 선박당 연 최대 5회 부과
Annex III	외국산 자동차운반선	CEU당 \$150	건조국 무관 → 한국산 PCTC도 대상
Annex IV	LNG 운송	미국산 · 미국적선 사용 단계적 의무화	2028년 4월부터
Annex V	중국산 STS 크레인 등 하역장비	추가 관세	2025.11.10부터 함께 유예
감면	비중국 운항사	미국산 선박 발주 · 인도 시 수수료 감면 가능	
중국 대응	미국 연계 선박 / 한화오션 미국 자회사 5곳	특별 항만수수료 / 거래 금지 제재	2025.11.10부터 1년 유예

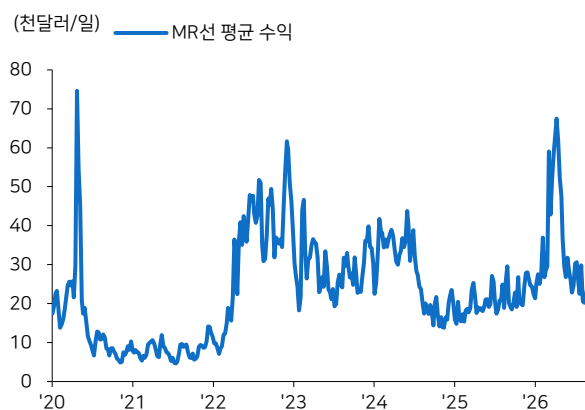
자료: USTR, 메리츠증권 리서치센터

그림1 석유 제품 월별 해상 물동량



자료: Clarksons, 메리츠증권 리서치센터

그림2 MR/PC Earnings



자료: Clarksons, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.