

정유

지정학 Risk 업데이트

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

[주말간 주요 뉴스]

1. JP모건 Global Commodities Strategy, 'Oil Markets Weekly: Dry Power' 정기물 발간. "For the first time since the start of the Iran conflict, we don't have a baseline view. We simply don't know how to model the endgame."

2. 미국 디젤 및 휘발유 가격 Record high: 6.51\$/gallons(3.79\$/liters), 휘발유 가격 4.476\$/gallons(1.18\$/liters)

3. 미국 및 유럽 일부 항공사들, Jet유 강세에 따른 비용 부담으로 4Q26 중 일부 저수익성 노선들 항공운항 취소 결정

4. 사우디 Aramco, 유럽향 10월 원유 공급 취소 통보(58만b/d, 총 1,730만배럴 수준). 해당 규모는 유럽의 원유 수입량 대비 최대 7% 수준(EU 원유 수입량 840만배럴/일). 9월 18일 기준 Brent-WTI유가 스프레드 7달러/배럴 수준

5. 중동 지정학 Risk 고조: (1) 9/19 사우디 수도 리야드 국제공항 인근 원유/Jet유 저장창고 피격 등 공급경보, (2) 후티의 사우디 Yanbu 원유 파이프라인 추가 공급, (3) 9/20 미국 대사관의 중동 내 안전 경보 발령, (3) 9/20 이란의 종전 협상 재개 조건 전달(전쟁 종료 및 미국 철수, 이란 동결자산 해제, 미국의 해상봉쇄 종료 등), (4) 한편 사우디 우방국 튀르키예 및 파키스탄은 사우디가 필요할 경우 군사지원 제공할 용의를 공개 발언

6. 러시아-우크라이나: 9/20 우크라이나는 러시아 원유/정제설비 등에 추가 공급

[Risk Premium & 원자재 Rally]

현 시점 원자재 Rally 헷지전략으로 (1) Upstream: Oil & Gas 가격 하단이 지속 상승 중. 디젤/Jet유 등 정제제품 마진 방향성 유효, (2) Midstream: 저장 및 수출 & VLCC 운임 강세 수혜

Meritz Research 2026. 9. 21

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.
