

IBKS Spot Comment

조선/기계

오지훈

02) 6915-5662

jihoonoh@ibks.com

[조선]

중국의 미국산 에탄 관세 면제: 가스선 발주는 지속된다

중국 공식 발표 없이 미국산 에탄에 대한 125% 관세 면제 조치

4/29 현지시간 로이터 통신은 중국이 미국산 에탄에 대한 125% 관세를 면제 조치했다고 단독 보도. 미국산 에탄에 대한 관세 면제 조치는 공식적으로 발표되지는 않았으나, 최근 미국산 제약, 항공, 반도체 일부 품목에 대한 관세 면세 조치에 이은 조치이며, 공식적으로 발표되지는 않았다고 보도. 중국은 4월 초 미국의 상호관세에 대한 보복 조치로 미국산 LPG, 에탄에 대해 보복 관세 부과 조치. 보복 관세 이전 미국산 LPG와 에탄에 대한 관세는 1% 수준이었음. 중국은 현재 미국산 에탄의 절반가량을 수입 중

EIA는 미국의 에탄 수출이 2025년에는 530천bpd, 2026년에는 630천bpd 수준까지 증가할 것이라 전망. 당사는 2028년까지 미국의 에탄 수출 터미널 용량이 현재 대비 2배 가까이 증가할 것이라 전망하고 있음

국가들은 상호관세 협상에서 LNG뿐만 아니라 LPG, 에탄을 활용 중

인도: 4/17 로이터 통신은 미국의 상호관세에 대한 대응 조치로 미국산 LPG와 에탄에 대한 관세를 폐지하는 방안을 검토 중이라 보도. 이는 미국산 LNG에 대한 관세를 폐지하고 수입을 늘리는 방안에 대한 검토에 이은 조치. 현재 인도는 미국산 LPG와 에탄에 2.5% 관세를 부과 중

태국: 4/16 로이터 통신은 태국이 미국의 상호관세에 대한 대응 조치로 미국산 LNG와 에탄 수입을 늘리는 방안을 검토 중이라 보도. 태국은 이미 2026년부터 향후 15년간 15백만톤의 미국산 LNG를 수입할 계획이었음. 기존 계획에 더해 향후 5년간 1백만톤의 미국산 LNG를 추가로 수입하는 방안을 검토 중

지난 3월에는 태국의 석유화학 회사 PTT Global Chemical은 장기적으로 비용 경쟁력을 강화하기 위해 태국에서 최초로 미국산 에탄을 원료로 도입 결정. 2029년을 시작으로 연간 0.4백만톤의 에탄을 15년간 수입하기로 결정

가스선 발주는 지속된다: HD현대미포, HD현대중공업, 세진중공업 선호주 의견 유지

가스선 발주 견조 전망 유지. 1) 중국의 미국산 에탄 관세 면제 조치로 VLEC 발주 지속 전망, 2) 미국의 상호관세에 대한 대응 조치로 국가들은 미국산 LNG뿐만 아니라 LPG, 에탄 수입을 늘리는 방안을 검토 중. 최근 USTR의 중국 해운, 조선사 규제와 재발의된 SHIPS ACT로 인해 한국의 LPGc 수주 강세 지속 및 VLEC 수주 M/S 증가 전망

가스선을 가장 많이 건조할 수 있는 **HD현대중공업**, 가스선 인도 비중이 증가 중인 **HD현대미포**, 가스선의 핵심 기자재인 탱크를 제작하는 **세진중공업 선호주 의견 유지**

그림 1. 4/29 중국의 미국산 에탄 관세 면제 조치 보도

Exclusive: China waives tariffs on US ethane imports, sources say

By Siyi Liu and Florence Tan

April 29, 2025 11:28 PM GMT+9 · Updated 2 days ago



자료: Reuters, IBK투자증권

그림 2. 4/17 인도의 미국산 LPG, 에탄 관세 면제 조치 검토 보도

India eyes ending import tax on US ethane and LPG in trade talks, sources say

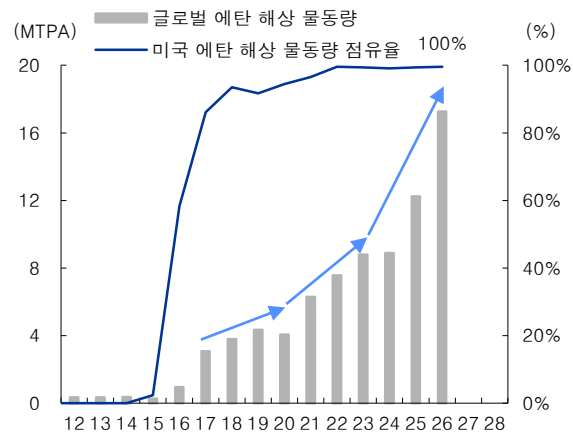
By Nidhi Verma

April 17, 2025 10:19 AM GMT+9 · Updated 15 days ago



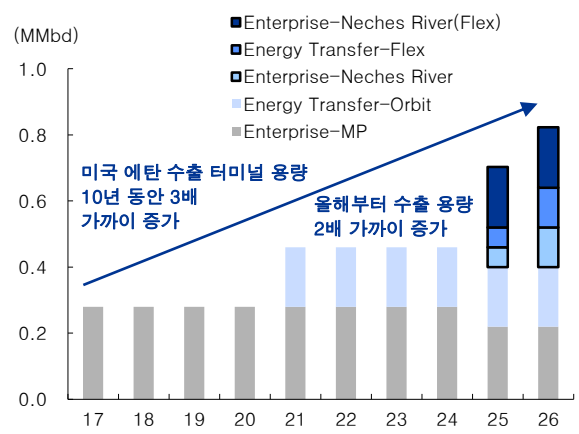
자료: Reuters, IBK투자증권

그림 3. 미국 에탄 해상 물동량 점유율 추이: 미국의 독점



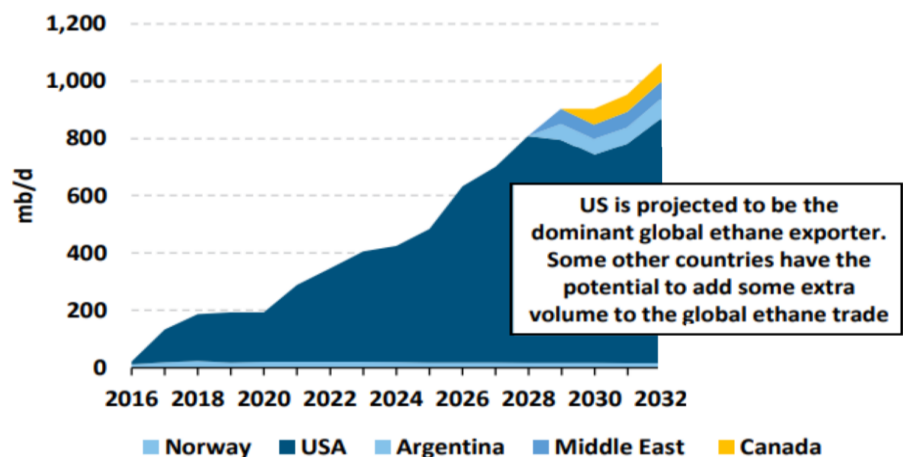
자료: Clarksons, IBK투자증권

그림 4. 미국 에탄 수출 터미널 용량: 10년 동안 3배 증가



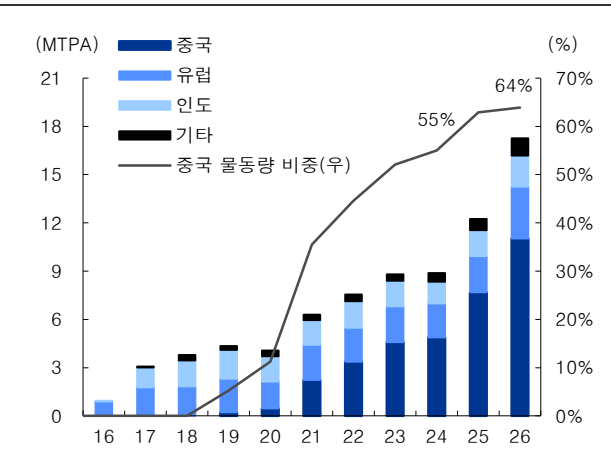
자료: RBN Energy, IBK투자증권

그림 5. 글로벌 에탄 해상 물동량 추이 및 전망: 2030년 이후에도 지속 성장 전망, 2028년 이후에는 중동, 유럽, 캐나다 등 신규 공급자도 진입 예상



자료: GTT, IBK투자증권

그림 6. 국가별 미국산 에탄 수입 추이: 중국의 성장세 가파름



자료: Clarksons, IBK투자증권

그림 7. 2025년 2월 석유화학 설비들의 원가 절감을 위해

중국의 미국산 에탄 수입이 증가할 전망이다
로이터 통신 보도, 오히려 미국의 수출이 바틀넥이라 언급

Focus: China's U.S. ethane imports to surge in 2025 in drive to cut costs

By Siyi Liu and Florence Tan

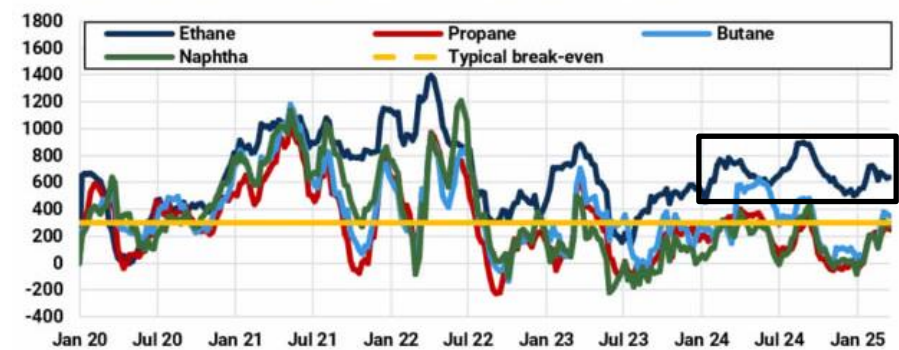
February 6, 2025 4:57 PM GMT+9 · Updated 2 months ago



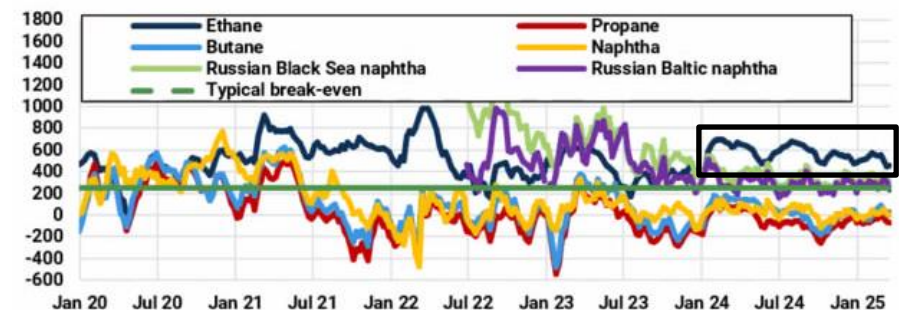
자료: Reuters, IBK투자증권

그림 8. 원료별 에틸렌 크래킹 마진: 북유럽은 600~900달러/톤, 동북아시아(중국)는 400~700달러/톤 수준으로 두 지역에서 모두 에탄을 원료로 사용했을 때 수익성이 가장 높음

NWE gross complex steam cracking margins per ton of ethylene (\$/t)

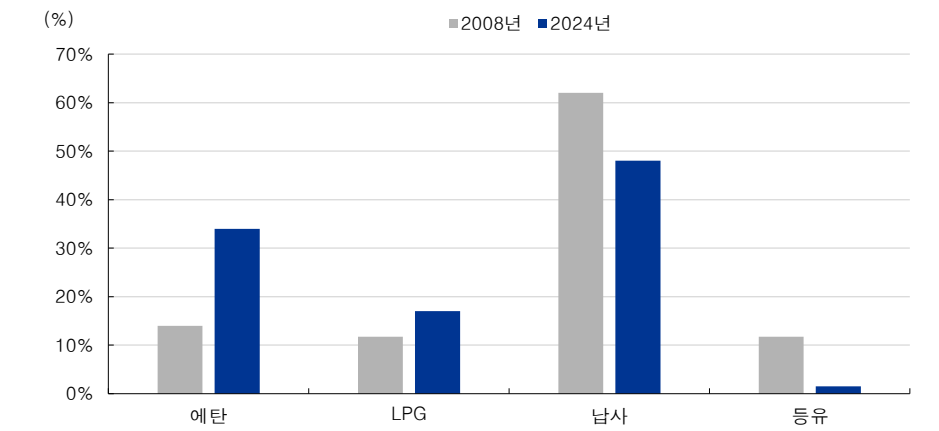


Northeast Asian gross complex steam cracking margins per ton of ethylene (\$/t)



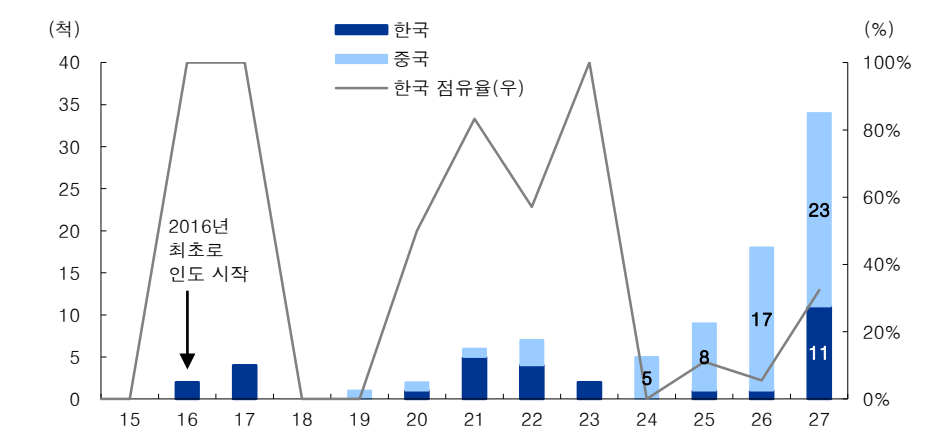
자료: Kpler, IBK투자증권

그림 9. 글로벌 석유화학 설비들의 Feedstock 사용 비중 추이: 에탄 채택 비율 증가 중



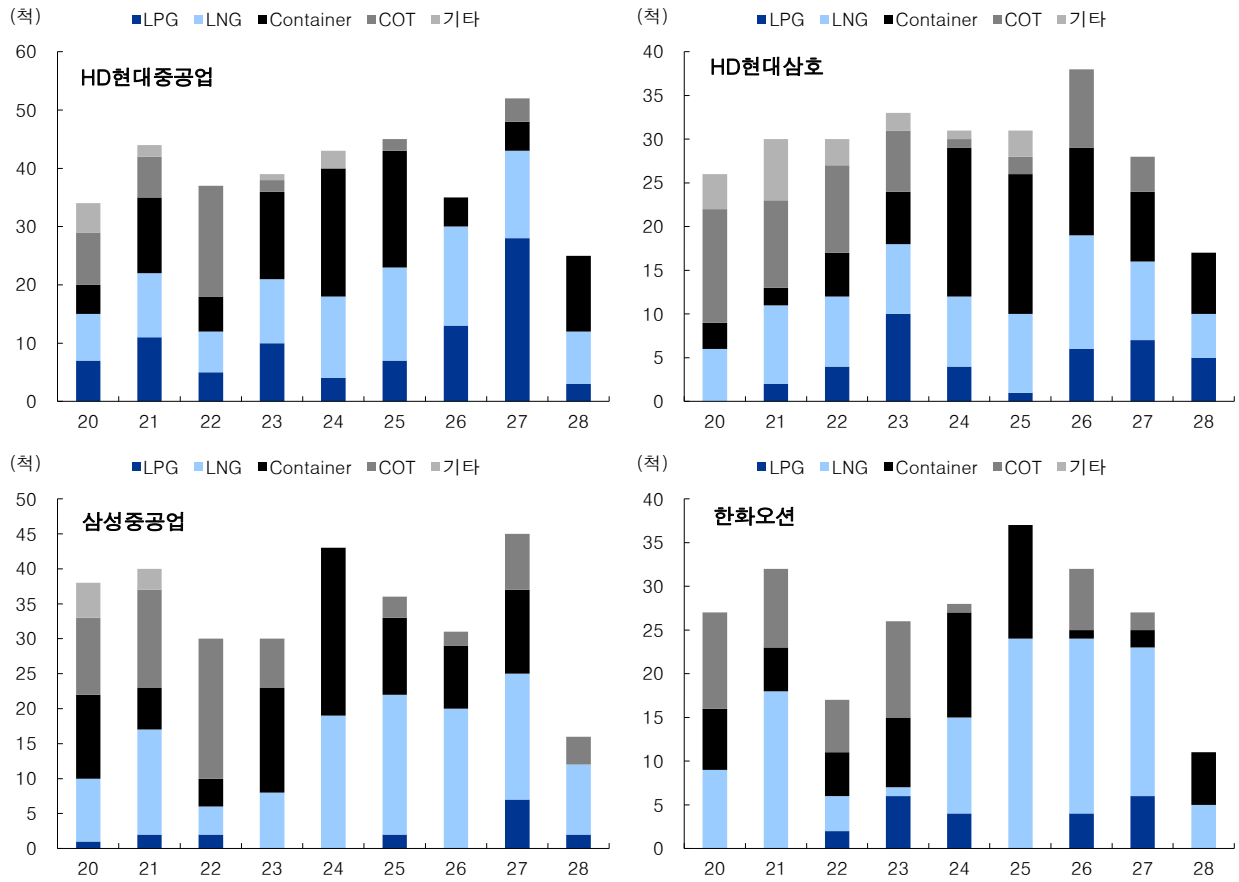
자료: Kpler, IBK투자증권

그림 10. 조선소 국가별 VLEC 인도 추이: 일본 VLEC 건조 이력 없음, 향후 중국이 수주하던 VLEC 한국이 독점 수주할 가능성 매우 높다고 판단



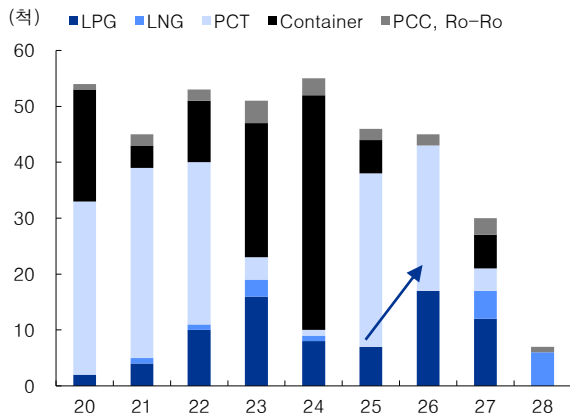
자료: Clarksons, IBK투자증권

그림 11. 한국 대형 조선사 선종별 인도 일정: HD현대중공업 가스선(LPG, 에탄) 비중 가장 높음



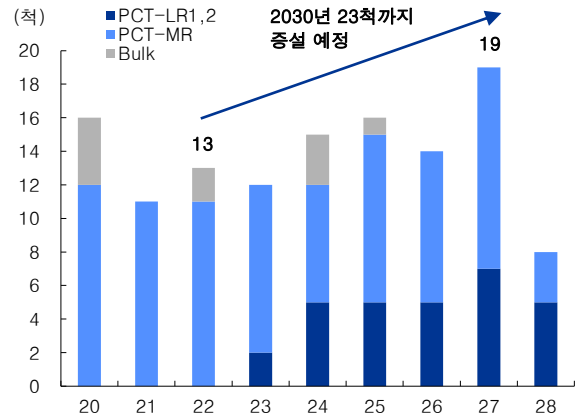
자료: Clarksons, IBK투자증권

그림 12. HD현대미포(울산) 선종별 인도 일정: 가스선 비중 증가 중



자료: Clarksons, IBK투자증권

그림 13. HD현대베트남 선종별 인도 일정: 2030년까지 23척 건조 체제로 캐파 증설 안정적으로 진행 중



자료: Clarksons, IBK투자증권