

Meritz 정유/화학

Weekly Data 2018. 8. 27



정유/화학 Analyst 노우호

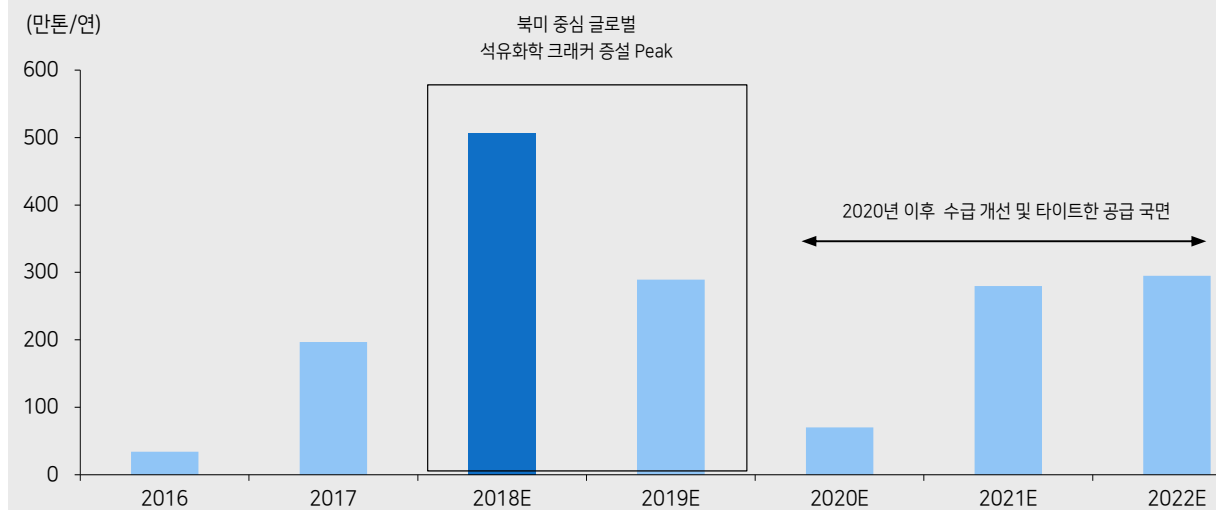
02. 6098-6668
wooho.rho@meritz.co.kr



S-Oil 크래커 신증설 ⇄ 글로벌 공급과잉

- 8/22 S-Oil 5조원 규모 석유화학 크래커(에틸렌 150만톤) 투자 검토 발표
: 국내 크래커 단일 생산규모 기준, 국내 1위 YNCC 191만톤에 이은 2번째 규모에 해당
- 2020년 이후 국내 에틸렌 생산능력의 변화
: 18년 현재 국내 총 에틸렌 생산능력 892만톤/연 → 2023년 1,277만톤/연으로 증가
- S-Oil을 비롯한 국내 정유/화학 기업들의 시기적절한 신규 설비 가동 시점
: 2019년 북미 중심 석유화학 1차 증설 Cycle 마무리 → 2020년 글로벌 수급 회복 및 타이트한 수급을 감안, 증설에 따른 이익 선점 효과 가능

글로벌 에틸렌 공급 변화



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

국내 설비 투자 현황

기업	설비	투자비(억원)	가동시점
SK이노베이션	탈황설비	3,000	2019년
S-Oil	고도화 설비	27,450	2018년
현대오일뱅크	석유화학 크래커	27,000	2022년
GS칼텍스	석유화학 크래커	20,000	2021년
롯데케미칼 Titan	NCC	35,000	2020년
LG화학	NCC	26,060	2022년
S-Oil	석유화학 크래커	50,000	2024년

자료: 메리츠증권증권 리서치센터



YNCC 부타디엔 가동중단 발표

- 8/21 여천NCC mixed C4 가스 누출 이후, 부타디엔 22만톤 생산설비 2~3주간 가동 중단 발표
→ 역대 부타디엔 공급 타이트 불가피, 8/24 기준 부타디엔 1,750달러/톤(+2.0% W-W)으로 강세 시현
- 수급 변화가 민감하게 반영되는 부타디엔 가격→ 생산차질에 따른 부타디엔 단기 강세 가능성 높으나, 급등을 예상하는 낙관론은 경계
→ 단, 17년 3,000달러/톤에 도달한 부타디엔 : 투기적 수요 및 중국 자동차 보조금 소멸에 따른 전방 수요 일시적 개선 효과
- 롯데케미칼(부타디엔을 비롯한 기초유분 강세)과 코오롱인더스트리(타이어코드와 아라미드 수익성 회복) 최선호주 유지

YNCC 부타디엔 생산차질

South Korea's YNCC declares force majeure on butadiene supply after gas leak

Singapore — South Korea's Yeochun NCC has sent a force majeure notice to its clients on Monday evening with regards to its butadiene supply, following a C4 gas leak at its Yeosu butadiene extraction unit last Friday.

자료: Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

부타디엔 강세 전환

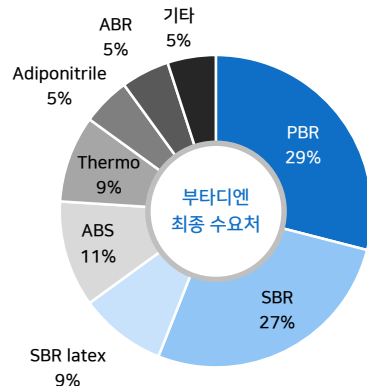


자료: 메리츠증권증권 리서치센터

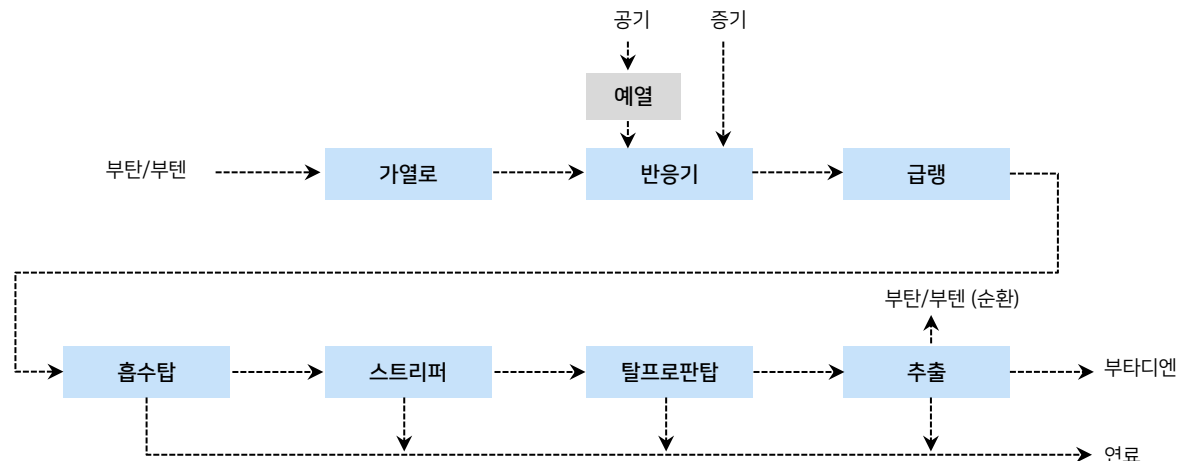
부타디엔 NCC의 부산물

- 부타디엔은 나프타와 가스오일을 크래킹하여 에틸렌과 프로필렌 생산 시 창출되는 부산물
- 상온에서 기체 형태로 존재하고 보관의 어려운 특성을 갖추어 자국 내 소비가 우세
→ 부타디엔 가격 Driver는 부타디엔 자체 수급 변화
- 글로벌 부타디엔 생산의 95%는 NCC에서 비롯
→ 화학 설비별 부타디엔 생산 수율: NCC 9%, ECC 3% 이하, CTO 0%
→ On-purpose BDH의 생산비중은 3% 수준으로 부타디엔 수급에 미치는 영향력 적어
→ On-purpose BDH를 증설할 수 있는 국가는 미국, 중국, 중동 뿐

부타디엔 최종 수요처



부타디엔 제조 공정



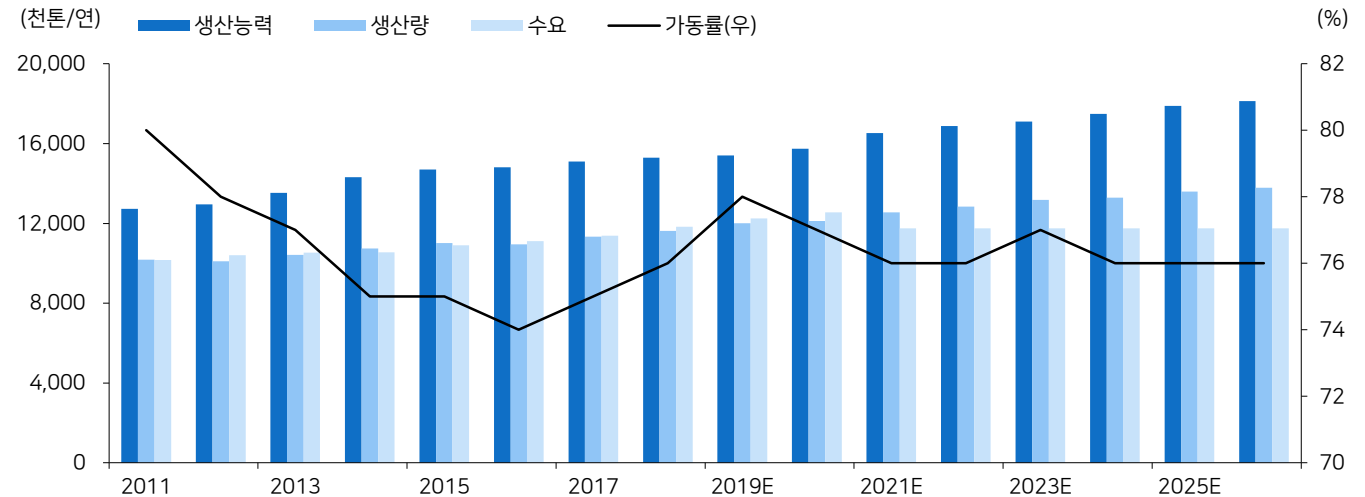
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

타이트한 수급 유지

- 부타디엔 신규 증설 규모 크지 않아
→ 18년 글로벌 부타디엔 생산능력 1.5천만톤(+2.0% YoY), 예상 가동률 75% 수준
→ 18년 글로벌 부타디엔 수요 1.1천만톤 수준
- 2020년 이전 NCC 증설 부재, 중국/북미 BDH 신증설 발표→ 수익성 악화로 실현 가능성 낮아
→ 부타디엔 가격 하락으로 on-purpose BDH의 수익성이 악화됨
- 미국 내 부타디엔 생산량 감소 지속되며 부타디엔 순수입 국가로 변모될 전망
→ 15년 미국 내 부타디엔 생산량 1.2백만톤/연 수준으로 07년 대비 -33% 감소

부타디엔 수급 동향



자료: IHS Chemical, 메리츠증권증권 리서치센터

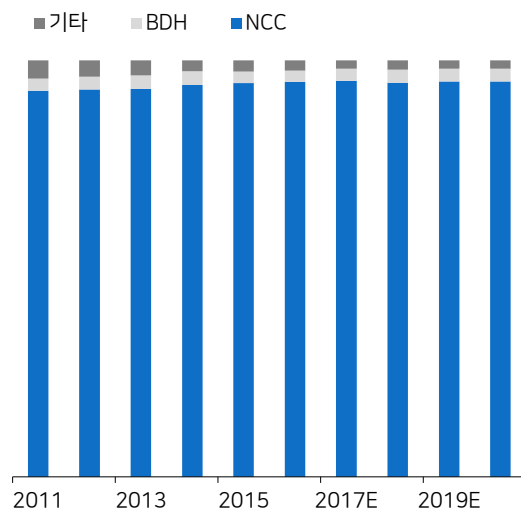
[Butadiene 커멘트]_On-purpose 설비 증설 여력도 제한적

Meritz 정유/화학 Weekly Data
노우호 02-6098-6668

BDH on purpose, 수익성 상실

- 부타디엔 신규 증설 규모 크지 않아
→ 18년 글로벌 부타디엔 생산능력 1.5천만톤(+2.0% YoY), 예상 가동률 75% 수준
→ 18년 글로벌 부타디엔 수요 1.1천만톤 수준
- 2020년 이전 NCC 증설 부재, 중국/북미 BDH 신증설 발표→ 수익성 악화로 실현 가능성 낮아
→ 부타디엔 가격 하락으로 on-purpose BDH의 수익성이 악화됨
- 미국 내 부타디엔 생산량 감소 지속되며 부타디엔 순수입 국가로 변모될 전망
→ 15년 미국 내 부타디엔 생산량 1.2백만톤/연 수준으로 07년 대비 -33% 감소

부타디엔 생산량 중 95%가 NCC



자료: IHS Chemical, 메리츠증권증권 리서치센터

글로벌 지역별 부타디엔 가격 추이



자료: Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

BDH(On-purpose)의 BEP 2,562달러/톤

(달러/톤)

부타디엔 생산비용	1,629
기타 비용	533
운송비용	400
총 비용	2,562

자료: IHS Chemical, 메리츠증권증권 리서치센터

[Price]_18.8.24기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data
노후호 02-6098-6668

		Weekly					Monthly					Quarterly					Yearly						
정유(\$/bbl)		08.24	% WoW	08.17	08.10	08.03	18.08	% MoM	18.07	18.06	18.05	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015	
Crude	Dubai	72.0	1.8%	70.7	72.1	72.5	71.9	-1.7%	73.1	73.6	74.1	72.5	0.5%	72.1	64.0	59.3	50.5	69.1	30.0%	53.1	41.2	51.5	
	Brent	74.0	3.1%	71.8	73.1	73.7	73.2	-2.4%	75.0	76.0	77.0	74.1	-1.2%	74.9	67.3	61.5	52.0	71.8	31.6%	54.6	44.0	52.6	
	WTI	67.6	2.3%	66.1	67.9	68.8	67.6	-4.6%	70.9	67.3	70.2	69.2	2.0%	67.9	62.9	55.4	48.1	66.3	30.3%	50.9	43.2	48.9	
Petroleum	LPG (\$/ton)	630	4.6%	603	605	601	610	1.4%	601	568	558	605	11.8%	541	502	578	476	541	10.5%	490	361	485	
	Gasoline(95Ron)	84	-0.1%	85	85	84	84	1.6%	83	84	87	84	-0.7%	84	78	74	67	82	20.0%	68	56	70	
	Kerosene	87	1.2%	86	87	87	87	-0.6%	87	87	90	87	-0.4%	87	80	73	64	84	28.7%	66	53	67	
	Diesel(0.5%)	88	1.7%	86	87	86	87	1.4%	85	87	89	86	-0.8%	87	79	72	64	84	27.2%	66	52	65	
	B-C	68	0.4%	68	70	71	69	-1.5%	70	69	68	70	5.6%	66	58	55	48	64	29.2%	49	35	45	
화학(\$/ton)		08.24	% WoW	08.17	08.10	08.03	18.08	% MoM	18.07	18.06	18.05	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015	
원재료	Naphtha	648	1.1%	641	654	665	652	-0.5%	655	646	669	653	2.0%	641	582	570	467	621	25.5%	495	399	491	
기초유분	Ethylene	1,370	-0.7%	1,380	1,380	1,340	1,368	1.4%	1,349	1,307	1,215	1,358	5.6%	1,287	1,303	1,266	1,138	1,310	12.5%	1,165	1,094	1,097	
	Propylene	1,099	0.7%	1,091	1,071	1,070	1,083	2.8%	1,053	1,069	1,062	1,068	1.1%	1,056	1,029	923	885	1,048	18.6%	884	713	788	
	Crude C4	824	-3.1%	850	870	866	852	-4.1%	888	912	855	870	2.2%	852	687	648	558	793	24.0%	640	439	463	
	Butadiene	1,750	2.0%	1,715	1,740	1,700	1,726	4.6%	1,650	1,673	1,655	1,688	7.1%	1,576	1,341	1,057	1,197	1,513	1.5%	1,490	1,134	902	
	Benzene	896	0.7%	890	892	883	890	6.0%	840	835	860	865	2.6%	843	890	839	763	866	5.3%	822	640	690	
	Toluene	794	2.1%	777	797	800	792	5.1%	754	761	788	773	2.0%	758	715	681	628	745	13.8%	655	592	663	
	Mixed Xylene	943	3.9%	908	896	872	905	8.8%	832	810	838	868	8.0%	804	762	686	650	803	19.8%	670	650	706	
	합성수지	LDPE	1,130	-0.9%	1,140	1,150	1,140	1,140	-1.6%	1,159	1,192	1,214	1,149	-4.6%	1,204	1,226	1,230	1,179	1,200	-1.7%	1,221	1,181	1,234
		LLDPE	1,100	-1.8%	1,120	1,120	1,100	1,110	-0.9%	1,120	1,167	1,186	1,115	-5.1%	1,175	1,195	1,172	1,125	1,169	2.7%	1,137	1,126	1,190
HDPE		1,180	0.0%	1,180	1,190	1,180	1,183	-0.6%	1,190	1,217	1,243	1,186	-2.4%	1,215	1,226	1,165	1,101	1,212	7.8%	1,125	1,112	1,204	
PVC		960	0.0%	960	960	960	960	1.5%	946	934	926	953	1.8%	937	948	883	918	945	4.7%	903	827	826	
PP		1,230	0.0%	1,230	1,220	1,200	1,220	-0.5%	1,226	1,244	1,231	1,223	-0.4%	1,228	1,206	1,123	1,056	1,219	16.4%	1,047	950	1,065	
HIPS		1,590	-0.6%	1,600	1,590	1,580	1,590	1.1%	1,573	1,638	1,580	1,581	-0.7%	1,593	1,558	1,484	1,440	1,577	10.2%	1,431	1,226	1,286	
ABS		1,910	-2.1%	1,950	1,945	1,930	1,934	0.8%	1,919	2,039	2,043	1,926	-4.7%	2,020	2,024	1,958	1,894	2,000	7.7%	1,857	1,370	1,440	
화섬원료	p-Xylene	1,213	5.7%	1,147	1,107	1,075	1,135	14.3%	993	961	994	1,064	10.2%	966	943	869	808	980	17.1%	837	774	824	
	PTA	983	5.4%	932	908	870	923	8.9%	848	837	811	885	9.2%	811	758	686	640	808	23.2%	656	600	629	
	MEG	939	3.4%	908	909	930	922	1.9%	904	906	956	913	-4.3%	954	977	909	881	953	12.0%	851	660	777	
	PET	1,290	0.4%	1,285	1,280	1,250	1,276	-1.3%	1,293	1,365	1,378	1,284	-3.7%	1,333	1,153	1,031	988	1,253	26.7%	989	874	967	
	CPLM	2,150	0.2%	2,145	2,145	2,145	2,146	0.4%	2,139	2,117	2,098	2,143	0.6%	2,130	2,073	2,038	1,732	2,111	10.1%	1,918	1,333	1,563	
Intermediate	EDC	350	2.9%	340	340	330	340	3.8%	328	317	290	334	14.3%	292	222	181	212	275	9.4%	251	260	279	
	VCM	740	1.4%	730	730	730	733	4.3%	703	704	720	718	-1.1%	725	767	711	668	740	4.5%	708	662	682	
	AN	2,220	0.0%	2,220	2,220	2,220	2,220	0.8%	2,203	2,114	2,040	2,211	7.7%	2,053	1,917	1,922	1,556	2,038	26.0%	1,617	1,149	1,319	
	SM	1,396	-1.3%	1,415	1,431	1,440	1,420	4.2%	1,364	1,389	1,373	1,392	2.1%	1,363	1,352	1,237	1,217	1,366	12.1%	1,218	1,031	1,067	
	BPA	1,765	-2.1%	1,803	1,835	1,835	1,809	-1.7%	1,841	1,840	1,769	1,825	3.3%	1,766	1,650	1,358	1,184	1,736	37.7%	1,261	1,060	1,160	
	MDI*	2,745	-7.5%	2,968	3,110	3,103	2,981	3.0%	2,894	3,212	3,547	2,938	-11.3%	3,313	3,595	4,613	4,302	3,332	-15.9%	3,964	2,080	1,822	
	TDI	4,588	-2.3%	4,698	4,623	4,624	4,633	12.0%	4,107	4,145	4,513	4,385	0.8%	4,352	5,754	5,552	5,140	4,895	3.8%	4,716	2,826	1,994	
	Solvent & etc.	Phenol	1,280	1.6%	1,260	1,250	1,210	1,250	2.2%	1,223	1,267	1,325	1,236	-4.1%	1,289	1,257	1,099	844	1,264	33.6%	946	825	891
Acetone		630	-1.6%	640	620	600	623	3.8%	600	671	705	611	-11.8%	693	767	712	681	702	-4.6%	736	569	605	
MTBE		790	0.0%	790	788	793	790	1.3%	780	826	828	785	-4.4%	822	728	698	663	777	15.7%	672	572	662	
2-Ethyl-hexanol		1,130	0.0%	1,130	1,120	1,105	1,121	2.3%	1,096	1,120	1,170	1,109	-3.0%	1,143	1,095	1,008	969	1,116	14.8%	972	773	925	
Caustic Soda		420	0.0%	420	400	370	403	0.9%	399	504	583	401	-28.2%	558	590	629	472	533	7.8%	495	318	296	
Phthalic Anhydride		985	2.6%	960	950	930	956	6.3%	900	924	979	928	-5.1%	978	932	932	875	949	2.2%	928	791	809	
SBR		1,775	0.0%	1,775	1,730	1,660	1,735	4.5%	1,660	1,808	1,738	1,698	-1.0%	1,714	1,612	1,590	1,554	1,671	-10.1%	1,860	1,449	1,280	
Cotton		82.8	0.6%	82.3	87.5	89.5	85.5	-1.7%	87.0	89.9	85.7	86.2	-0.3%	86.5	80.5	71.5	70.4	84.2	14.5%	73.5	65.6	63.2	

자료: Bloomberg, Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

[스팟 스프레드] 18.8.24기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data
노우호 02-6098-6668

	Weekly					Monthly					Quarterly						Yearly				
정유(\$/bbl)	08.24	% WoW	08.17	08.10	08.03	18.08	% MoM	18.07	18.06	18.05	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015
복합정제마진	7.0	-6%	7.5	6.9	6.1	6.9	33%	5.2	5.3	6.5	6.0	-2%	6.1	7.1	7.0	7.9	6.5	-6%	6.9	6.4	8.2
Gasoline(95Ron)	12.4	-10%	13.8	12.5	11.1	12.5	26%	9.9	10.5	13.2	11.2	-8%	12.2	13.7	14.4	16.1	12.5	-16%	14.9	15.1	18.1
Naphtha	-1.4	73%	-0.8	-0.4	0.3	-0.6	-57%	-1.4	-2.6	-1.5	-1.0	-53%	-2.1	-0.5	2.7	0.1	-1.2	-304%	0.6	1.9	1.2
Kerosene	14.8	-2%	15.1	15.1	14.5	14.9	5%	14.2	13.6	15.7	14.5	-5%	15.3	16.0	13.3	13.1	15.4	23%	12.5	11.8	15.3
Diesel(0.5%)	15.7	1%	15.5	14.7	13.1	14.8	20%	12.3	13.6	15.2	13.6	-7%	14.6	14.8	13.0	13.8	14.4	15%	12.5	10.9	13.7
B-C	-3.8	36%	-2.8	-2.1	-1.7	-2.6	-6%	-2.8	-4.6	-6.5	-2.7	-56%	-6.0	-6.3	-4.7	-2.6	-5.3	42%	-3.8	-6.4	-6.0
화학(\$/ton)	08.24	% WoW	08.17	08.10	08.03	18.08	% MoM	18.07	18.06	18.05	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015
Ethylene	723	-2%	739	726	675	716	3%	694	661	546	705	9%	646	721	696	670	689	3%	670	695	606
Propylene	451	0%	450	417	405	431	8%	398	423	393	414	0%	415	447	353	417	427	10%	389	314	296
LDPE	463	-4%	480	476	455	469	-3%	484	527	524	476	-12%	544	626	643	698	560	-21%	711	770	728
LLDPE	491	-5%	518	505	475	497	-1%	504	560	557	501	-13%	572	648	637	685	584	-13%	672	751	728
HDPE	513	-1%	520	516	495	511	-1%	515	552	553	513	-8%	555	626	578	619	695	6%	655	715	704
PP	563	-1%	570	546	515	549	-1%	552	579	542	550	-3%	569	606	536	574	579	8%	537	539	559
MEG	551	5%	524	516	531	530	4%	511	518	554	521	-9%	569	628	568	601	580	5%	554	421	482
Butadiene	1,103	3%	1,074	1,086	1,035	1,074	8%	995	1,027	986	1,035	11%	935	759	487	730	891	-10%	995	735	410
Butadiene	927	7%	866	871	835	874	15%	762	761	800	818	13%	724	654	409	639	719	-15%	850	695	438
PTA	360	8%	333	317	294	326	9%	299	302	258	312	11%	280	255	234	211	278	30%	214	171	163
PTA	182	4%	175	177	160	174	-10%	192	202	155	183	6%	173	135	113	107	161	56%	103	89	85
Benzene	249	0%	249	238	218	238	29%	185	189	190	212	4%	203	307	269	295	245	-25%	327	241	198
Toluene	146	7%	136	143	135	140	42%	99	115	118	119	2%	117	133	111	160	124	-23%	160	193	171
Mixed Xylene	295	11%	267	242	207	253	43%	177	164	169	215	32%	163	179	116	183	181	4%	175	250	214
p-Xylene	565	12%	506	453	410	483	43%	338	315	325	411	26%	325	361	299	341	359	5%	342	374	333
p-Xylene	270	13%	239	211	203	231	43%	161	150	156	196	21%	162	181	183	158	177	6%	167	124	118
SM	354	-5%	374	389	416	383	4%	370	410	400	377	-2%	383	333	266	338	362	26%	287	255	254
SM	729	-3%	755	757	755	749	9%	689	724	684	719	2%	703	752	650	736	726	2%	708	619	561
HIPS	152	6%	143	116	97	127	-24%	168	207	165	148	-22%	189	166	210	187	307	3%	298	268	293
HIPS	904	-2%	921	896	875	899	2%	878	953	871	889	-3%	914	941	880	945	918	1%	906	803	765
ABS	224	-14%	261	242	230	239	-13%	274	400	436	257	-40%	431	521	570	589	424	-11%	479	288	336
BPA	539	-9%	590	636	675	610	-9%	670	613	486	640	24%	517	408	260	306	504	77%	284	228	263
BPA*	907	-5%	954	987	989	959	-7%	1,030	1,044	967	995	2%	975	856	624	508	934	67%	559	503	550
PVC	400	-4%	416	416	432	416	-1%	422	427	462	419	-11%	469	593	594	580	505	1%	501	411	380
PVC	344	1%	339	339	357	345	2%	339	346	380	342	-4%	358	362	314	406	356	-6%	379	335	333
2-Ethyl-hexanol	-256	0%	-257	-256	-248	-254	1%	-252	-215	-110	-253	47%	-173	-215	-219	-167	-208	17%	-177	-239	-132
SBR	176	-11%	198	131	88	148	4%	142	267	213	145	-42%	250	322	534	400	253	-49%	492	384	376

자료: Bloomberg, Platts, 메리츠증권 리서치센터

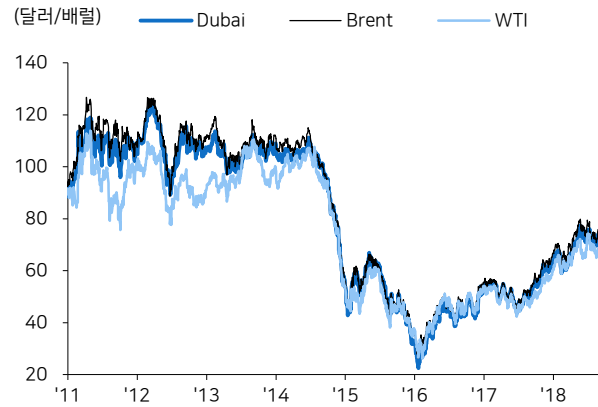
[래깅 스프레드] 18.8.24기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data
 노우호 02-6098-6668

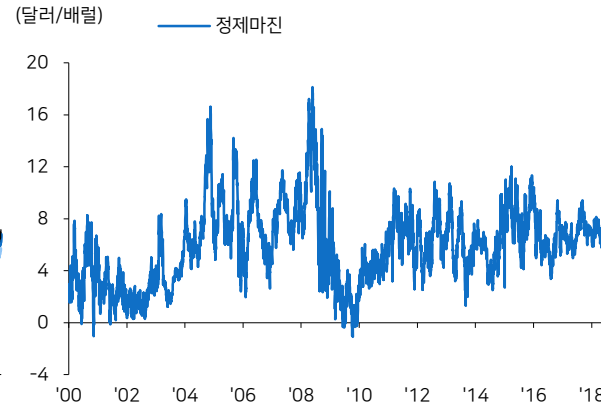
	Weekly					Monthly					Quarterly						Yearly				
정유(\$/bbl)	08.24	% WoW	08.17	08.10	08.03	18.08	% MoM	18.07	18.06	18.05	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015
복합정제마진	6.6	-9%	7.2	5.1	3.7	5.7	21%	4.7	4.9	12.4	5.2	-45%	9.3	7.5	9.4	10.3	6.5	-6%	6.9	6.4	8.2
Gasoline(95Ron)	12.0	-12%	13.6	10.7	8.8	11.2	20%	9.4	10.1	19.1	10.3	-33%	15.4	14.1	16.8	18.5	12.5	-16%	14.9	15.1	18.1
Naphtha	-1.9	75%	-1.1	-2.2	-2.1	-1.8	-4%	-1.9	-3.0	4.4	-1.9	-267%	1.1	-0.1	5.1	2.5	-1.2	-304%	0.6	1.9	1.2
Kerosene	14.4	-3%	14.9	13.3	12.1	13.7	0%	13.7	13.2	21.6	13.7	-26%	18.5	16.5	15.7	15.4	15.4	23%	12.5	11.8	15.3
Diesel(0.5%)	15.3	0%	15.3	12.9	10.7	13.5	14%	11.8	13.2	21.1	12.7	-29%	17.9	15.2	15.5	16.1	14.4	15%	12.5	10.9	13.7
B-C	-4.2	40%	-3.0	-3.9	-4.1	-3.8	18%	-3.2	-5.0	-0.7	-3.5	26%	-2.8	-5.9	-2.2	-0.2	-5.3	42%	-3.8	-6.4	-6.0
화학(\$/ton)	08.24	% WoW	08.17	08.10	08.03	18.08	% MoM	18.07	18.06	18.05	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015
Ethylene	709	-5%	745	719	677	713	1%	707	639	610	710	7%	665	717	721	701	689	3%	670	695	606
Propylene	438	-4%	456	410	407	428	4%	411	401	457	420	-3%	434	443	378	448	427	10%	389	314	296
LDPE	449	-8%	486	469	457	465	-7%	498	504	590	482	-15%	564	622	669	729	560	-21%	711	770	728
LLDPE	479	-9%	523	498	477	494	-4%	517	539	617	506	-14%	590	644	660	714	584	-13%	672	751	728
HDPE	499	-5%	526	509	497	508	-4%	529	529	619	519	-10%	575	621	604	651	695	6%	655	715	704
PP	549	-5%	576	539	517	545	-4%	566	556	608	556	-6%	588	601	562	606	579	8%	537	539	559
MEG	542	3%	527	512	532	529	2%	519	505	592	524	-10%	581	625	583	619	580	5%	554	421	482
Butadiene	1,089	1%	1,080	1,079	1,037	1,071	6%	995	1,027	986	1,040	9%	935	759	487	730	891	-10%	995	735	410
Butadiene	899	7%	842	860	751	838	14%	738	807	882	788	0%	788	673	417	674	719	-15%	850	695	438
PTA	424	9%	389	365	318	374	19%	314	286	309	344	17%	293	262	243	217	278	30%	214	171	163
PTA	314	11%	283	255	219	268	24%	216	183	188	242	36%	178	144	126	117	161	56%	103	89	85
Benzene	235	-8%	255	231	220	235	19%	198	167	254	217	-2%	222	303	294	326	245	-25%	327	241	198
Toluene	133	-7%	142	136	137	137	22%	112	93	182	125	-8%	136	129	136	191	124	-23%	160	193	171
Mixed Xylene	282	3%	273	235	209	250	31%	190	142	233	220	21%	182	175	141	214	181	4%	175	250	214
p-Xylene	552	8%	512	446	412	480	37%	352	293	389	416	21%	344	356	324	372	359	5%	342	374	333
p-Xylene	367	13%	324	284	239	304	64%	185	127	234	244	34%	182	192	198	168	177	6%	167	124	118
SM	389	-9%	428	437	453	426	10%	387	413	385	407	9%	374	329	285	384	362	26%	287	255	254
SM	715	-6%	761	750	757	746	6%	703	701	750	724	0%	723	748	676	768	726	2%	708	619	561
HIPS	183	-9%	200	170	191	186	17%	158	207	221	172	-22%	220	167	193	257	307	3%	298	268	293
HIPS	889	-4%	927	889	877	896	0%	893	930	938	894	-4%	934	937	907	977	918	1%	906	803	765
ABS	260	-14%	303	293	302	289	0%	288	419	531	289	-39%	474	550	549	679	424	-11%	479	288	336
BPA	605	-4%	630	666	654	639	3%	617	566	522	628	20%	522	383	364	342	504	77%	284	228	263
BPA*	938	-6%	998	1,035	1,024	999	-5%	1,050	1,035	994	1,024	5%	979	866	632	525	934	67%	559	503	550
PVC	432	0%	432	440	440	436	1%	432	467	506	434	-14%	505	635	577	552	505	1%	501	411	380
PVC	357	1%	353	344	359	353	-1%	355	381	327	354	1%	351	370	311	465	356	-6%	379	335	333
2-Ethyl-hexanol	-217	-1%	-219	-230	-240	-227	-6%	-240	-170	-157	-233	36%	-172	-188	-228	-77	-208	17%	-177	-239	-132
SBR	249	6%	236	208	174	217	61%	135	268	430	176	-44%	314	391	441	550	253	-49%	492	384	376

자료: Bloomberg, Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

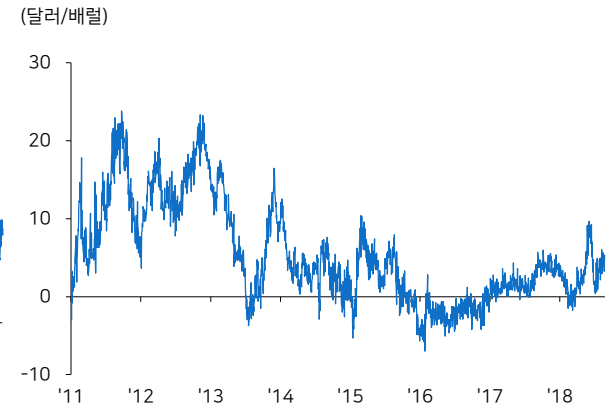
[국제유가]



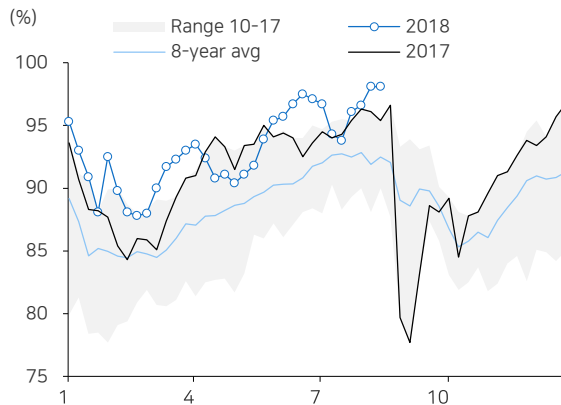
[정제마진]



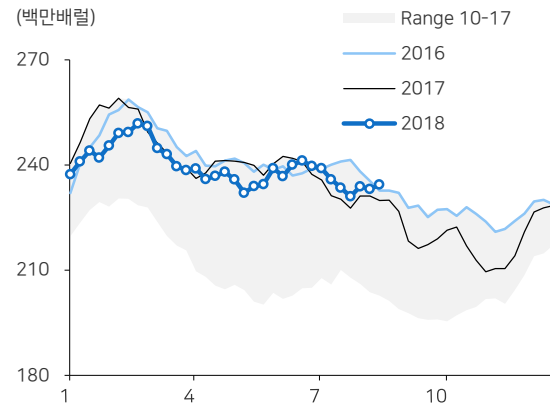
[Dubai-WTI 스프레드]



[북미 정제설비 가동률]



[미국 휘발유 재고량]



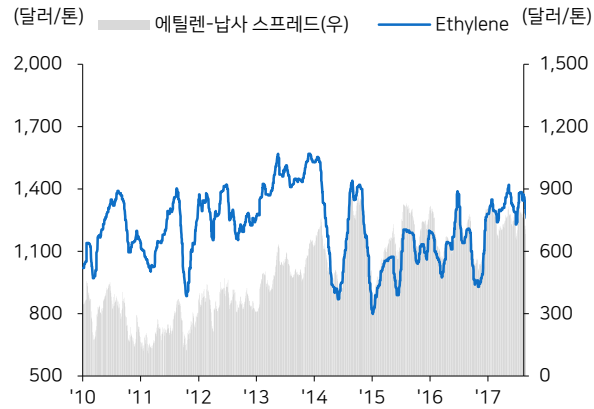
[중국 Teapot 가동률]



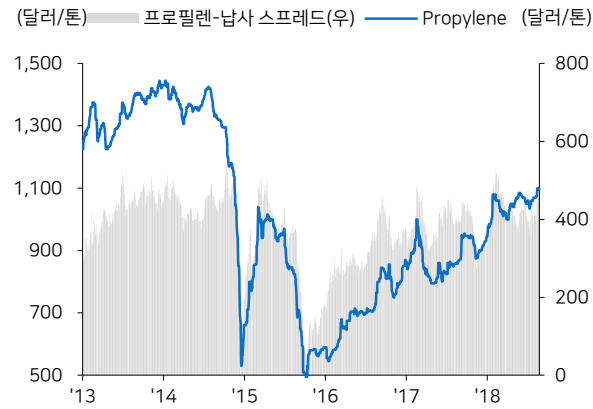
[제품별 가격/스프레드 현황]_18.8.24기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data
노우호 02-6098-6668

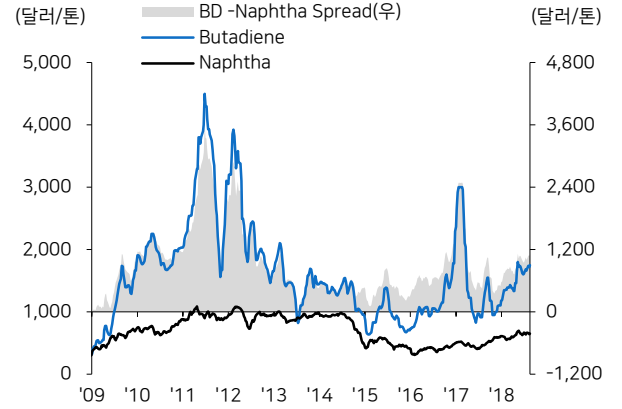
[에틸렌]



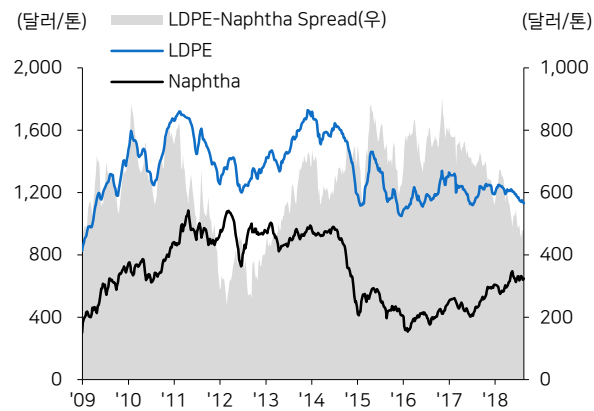
[프로필렌]



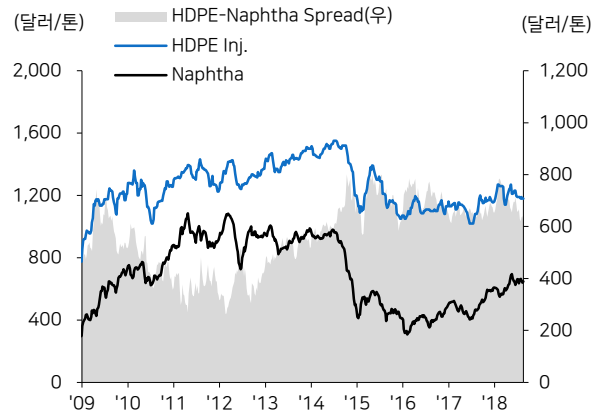
[부타디엔]



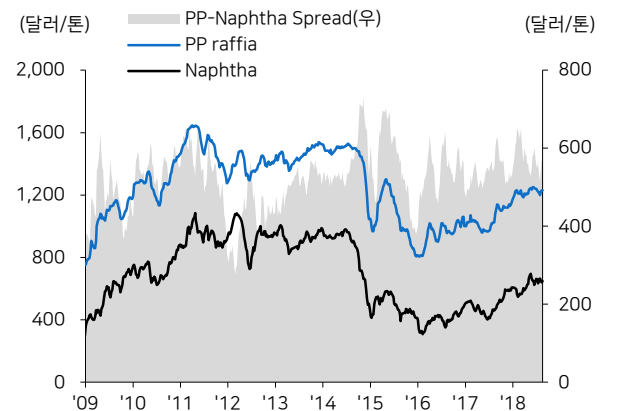
[LDPE]



[HDPE]



[PP]

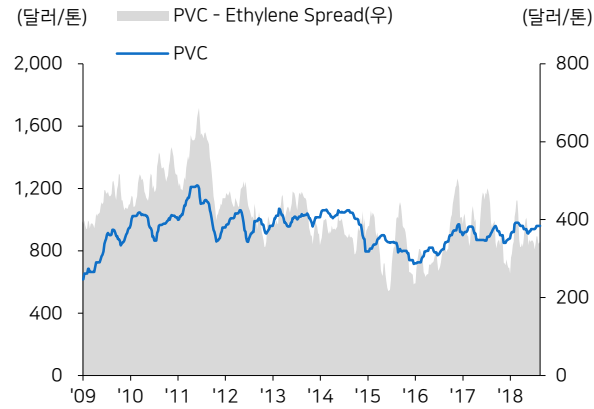


자료: Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

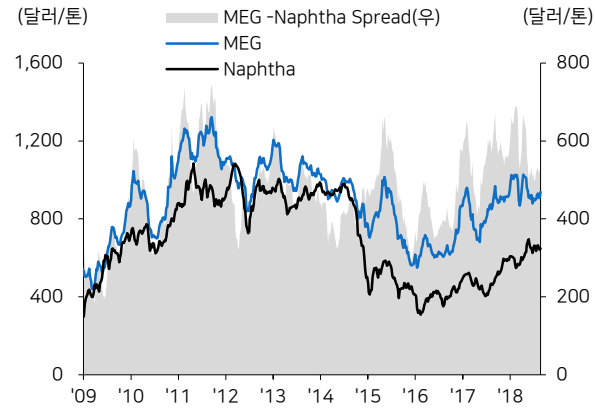
[제품별 가격/스프레드 현황]_18.8.24기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data
 노우호 02-6098-6668

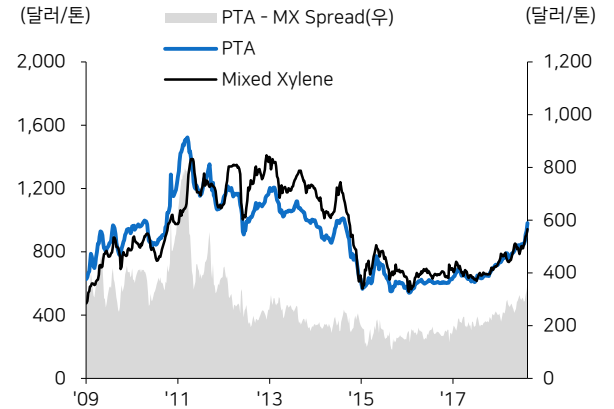
[PVC]



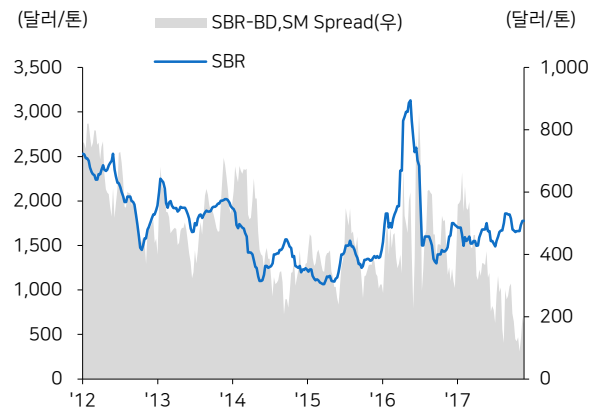
[MEG]



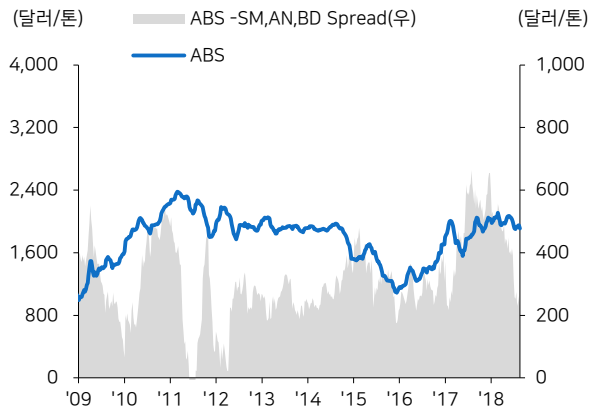
[PTA]



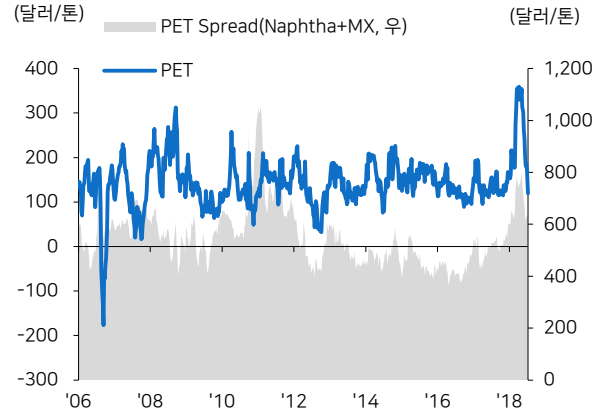
[합성고무]



[ABS]



[PET]



자료: Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

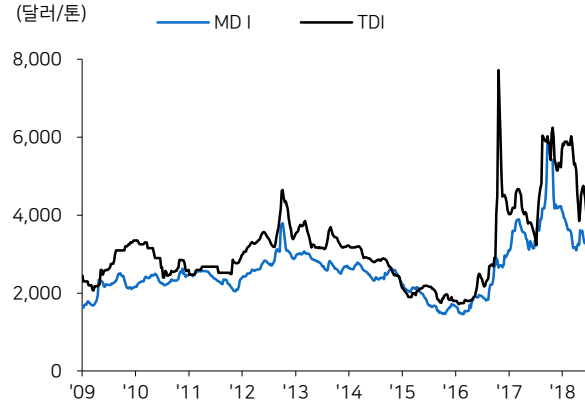
[제품별 가격/스프레드 현황]_18.8.24기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data
노우호 02-6098-6668

[가성소다]



[TDI/MDI]



[ECH]



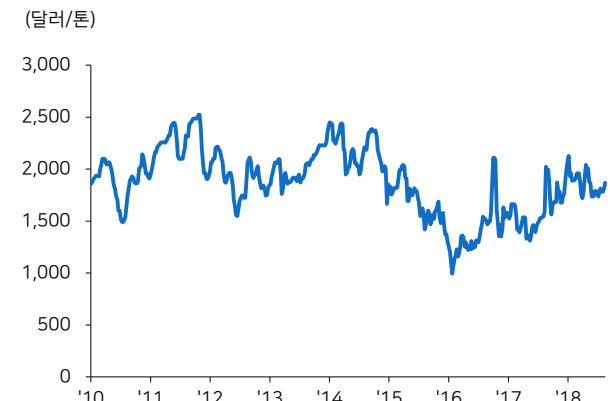
[페놀]



[BPA]



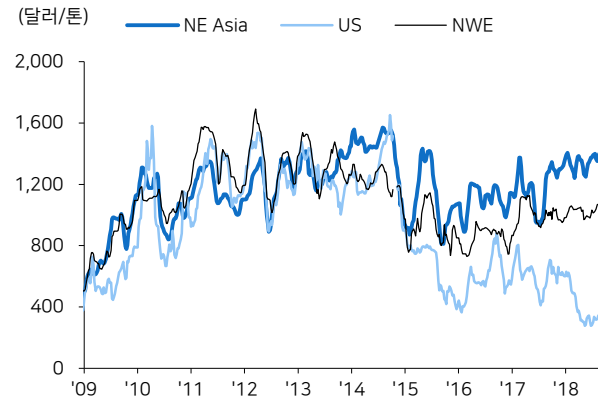
[PO]



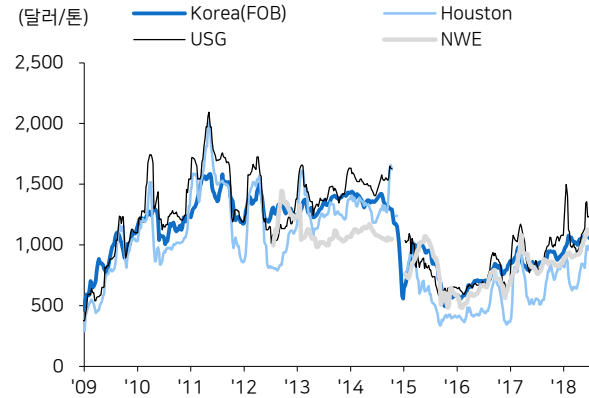
[글로벌 제품가격]_18.8.24기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data
노우호 02-6098-6668

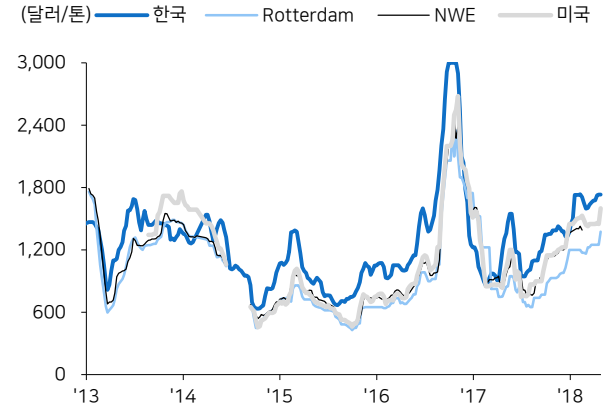
[에틸렌]



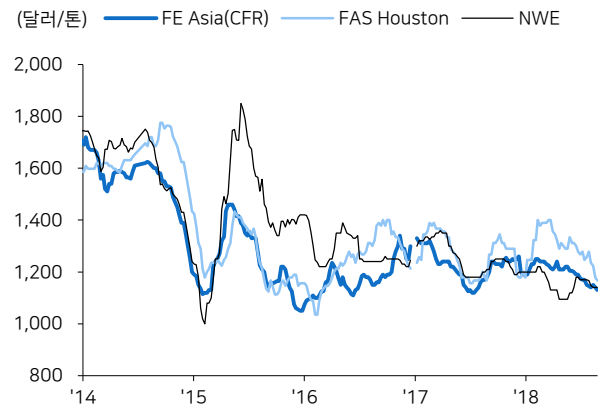
[프로필렌]



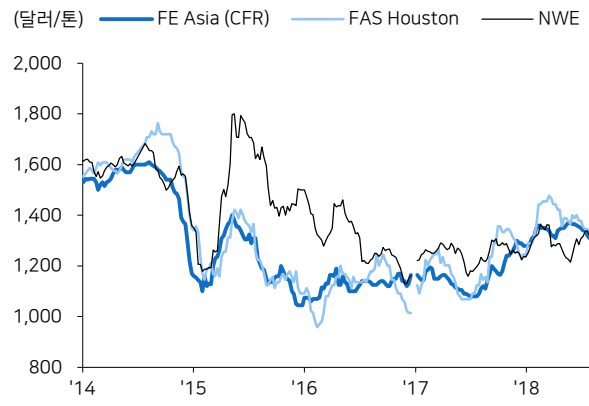
[부타디엔]



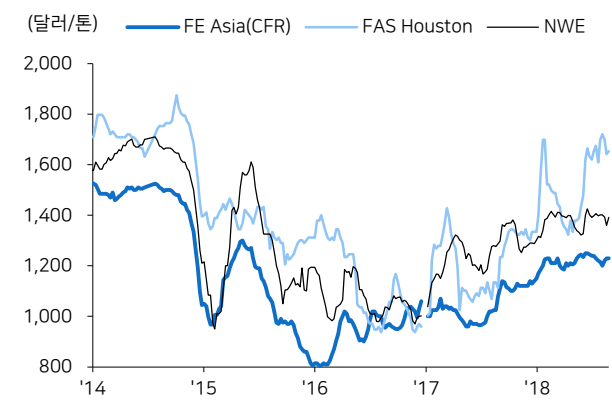
[LDPE]



[HDPE]



[PP]

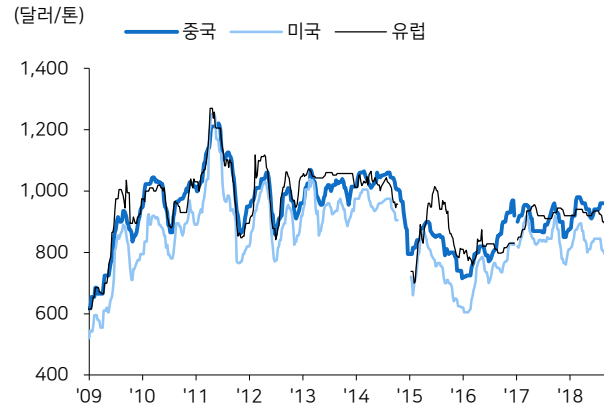


자료: Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

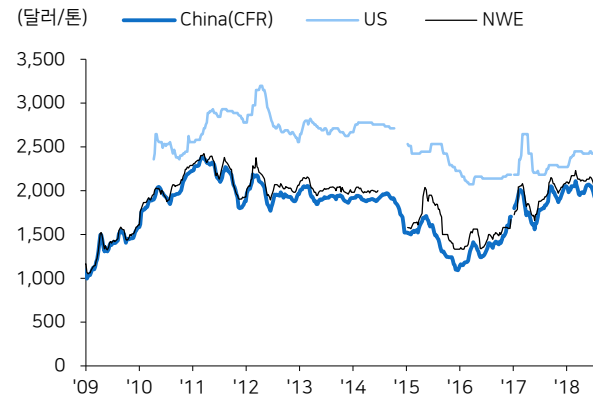
[글로벌 제품가격]_18.8.24기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data
 노우호 02-6098-6668

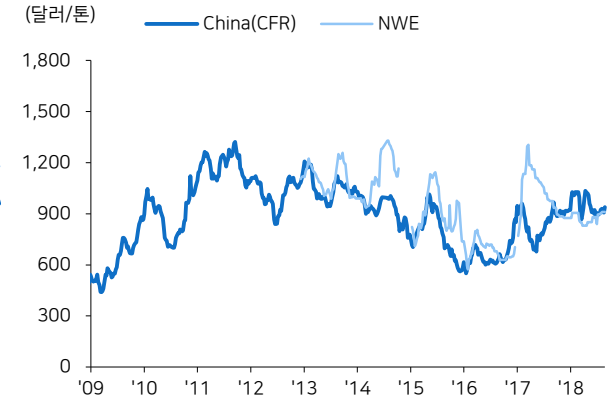
[PVC]



[ABS]



[MEG]

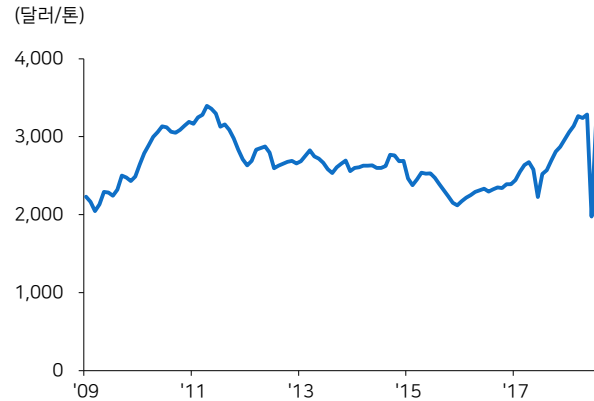


자료: Platts, 메리츠증권 리서치센터

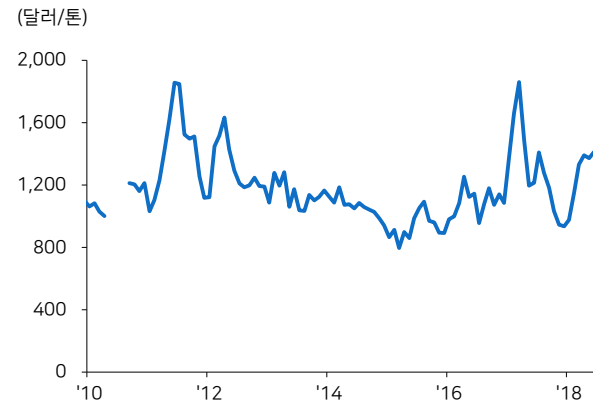
[제품별 수출가격 동향]_18.8.24기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data
노우호 02-6098-6668

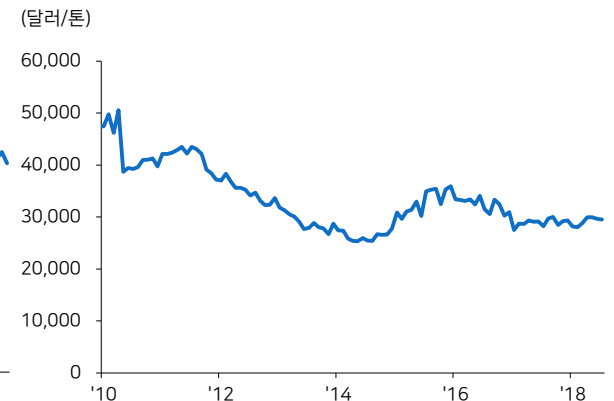
[PC]



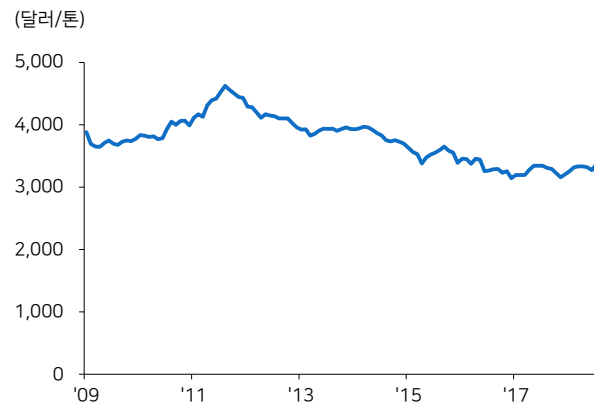
[SB-Latex]



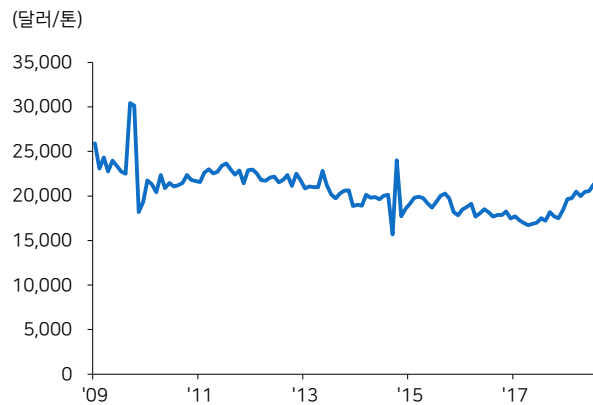
[NF3]



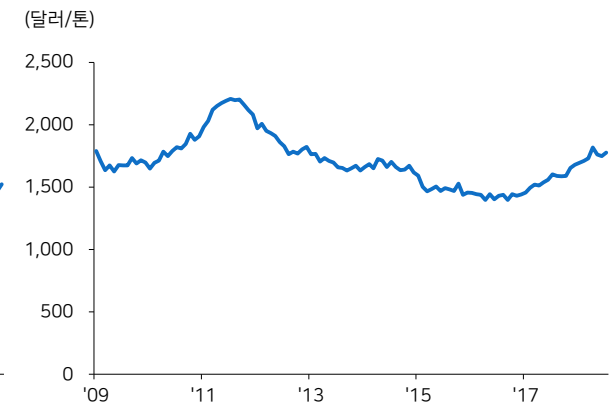
[타이어코드]



[아라미드]



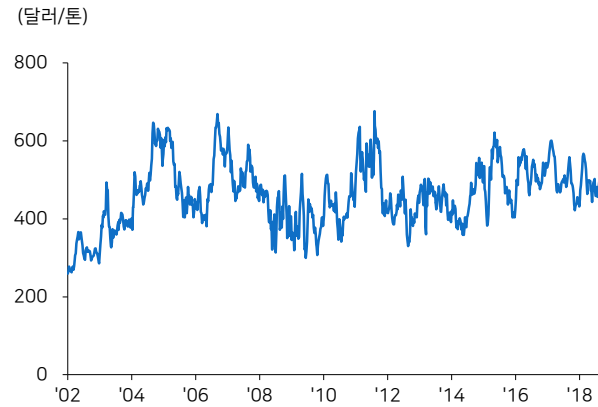
[POM]



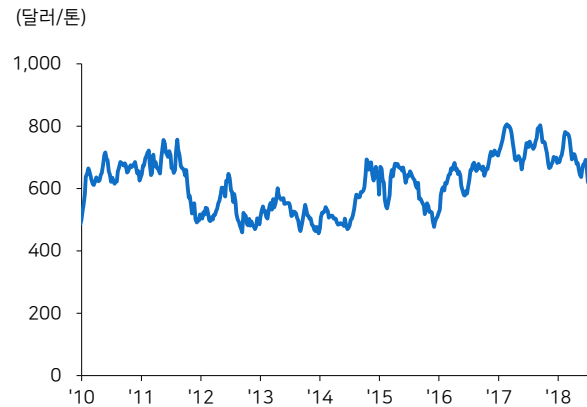
[기업별 통합스프레드]_18.8.24기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data
노우호 02-6098-6668

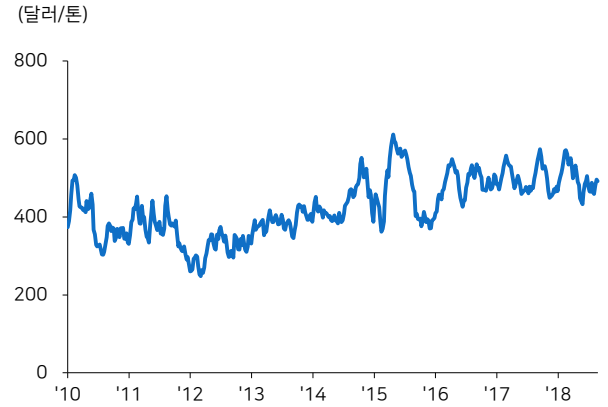
[롯데케미칼 스팟 기준]



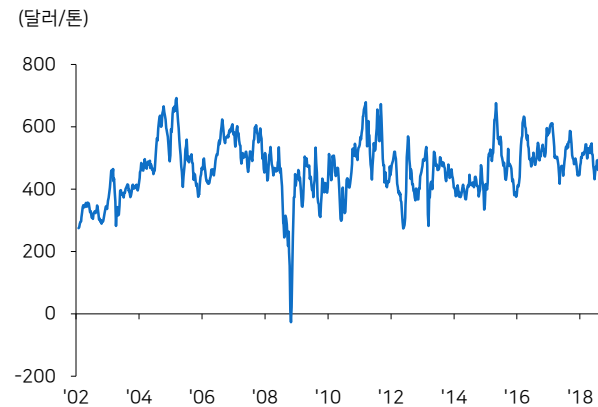
[LG화학 스팟 기준]



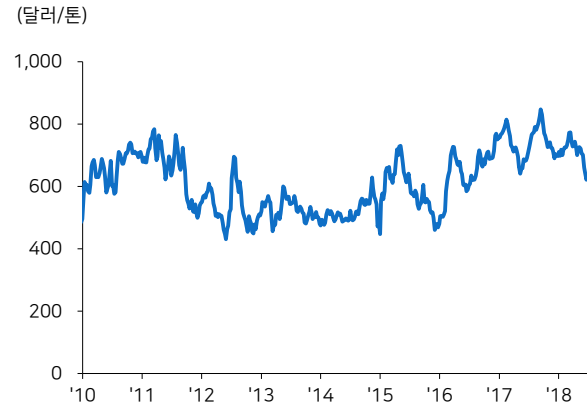
[대한유화 스팟 기준]



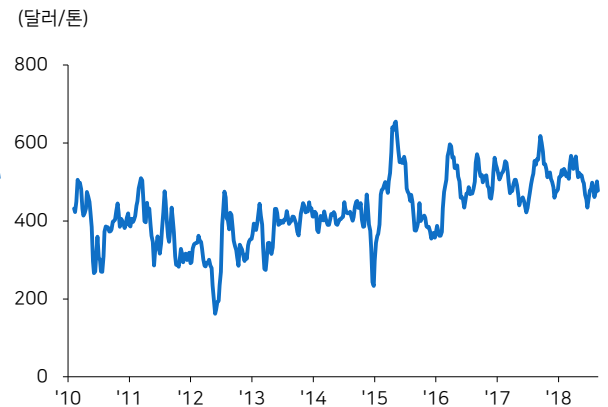
[롯데케미칼 래깅 기준]



[LG화학 래깅 기준]



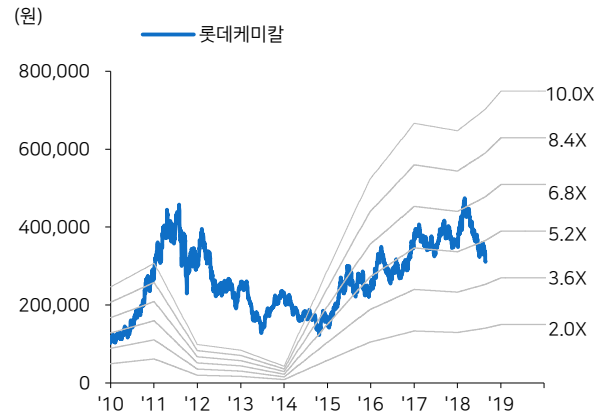
[대한유화 래깅 기준]



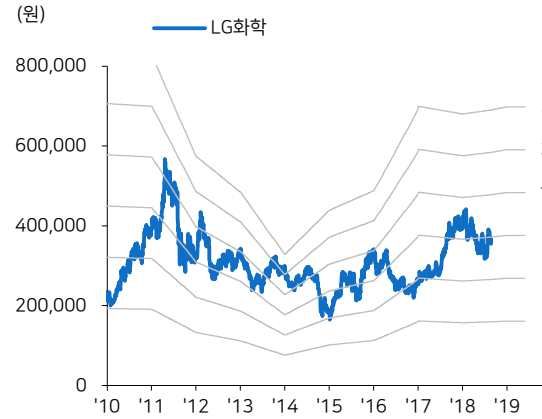
[커버리지 기업별 Band Chart]_18.8.24기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data
노우호 02-6098-6668

[롯데케미칼 12M Fwd PER 밴드]



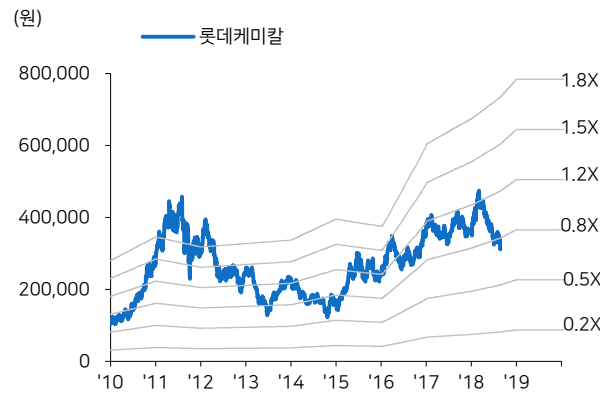
[LG화학 12M Fwd PER 밴드]



[대한유화 12M Fwd PER 밴드]



[롯데케미칼 12M Trailing PBR 밴드]



[LG화학 12M Trailing PBR 밴드]



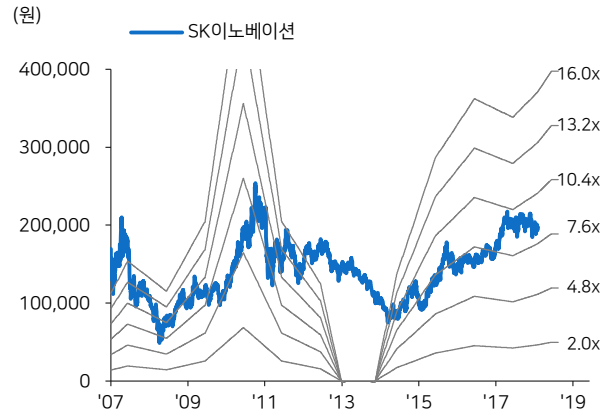
[대한유화 12M Trailing PBR 밴드]



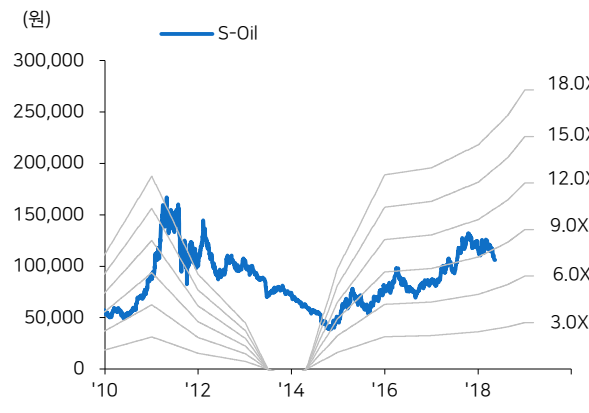
[커버리지 기업별 Band Chart]_18.8.24기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data
 노우호 02-6098-6668

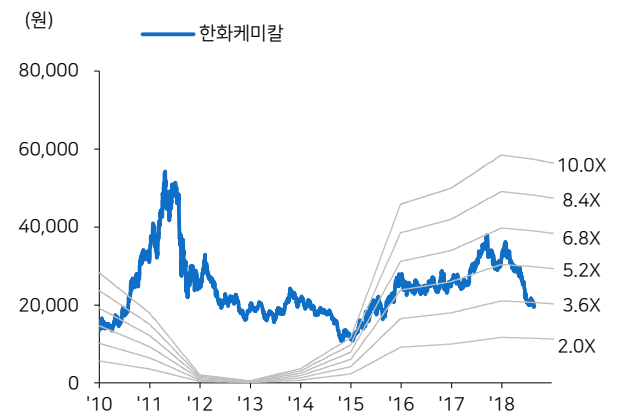
[SK이노베이션 12M Fwd PER 밴드]



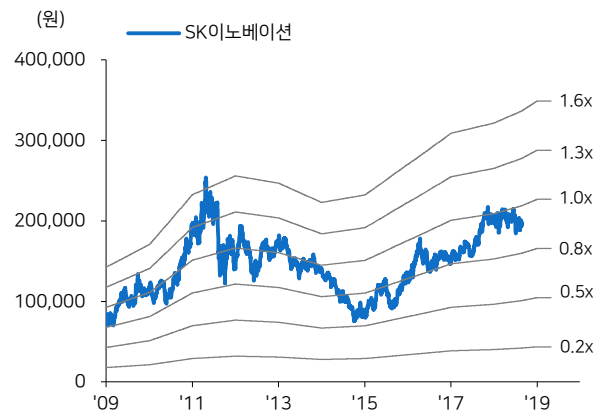
[S-Oil 12M Fwd PER 밴드]



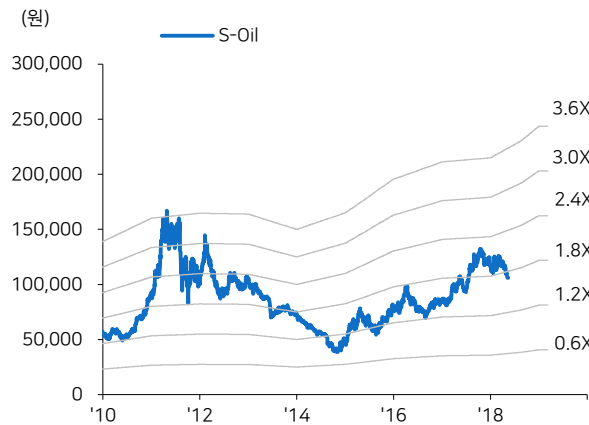
[한화케미칼 12M Fwd PER 밴드]



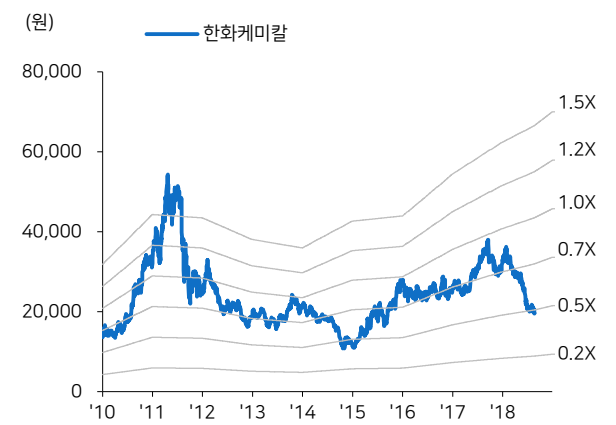
[SK이노베이션 12M Trailing PBR 밴드]



[S-Oil 12M Trailing PBR 밴드]



[한화케미칼 12M Trailing PBR 밴드]



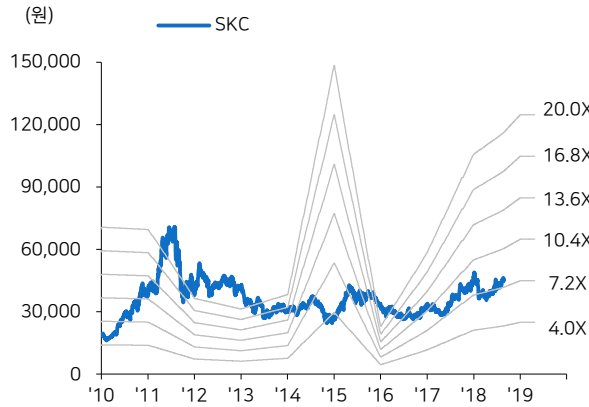
[커버리지 기업별 Band Chart]_18.8.24기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data
노후호 02-6098-6668

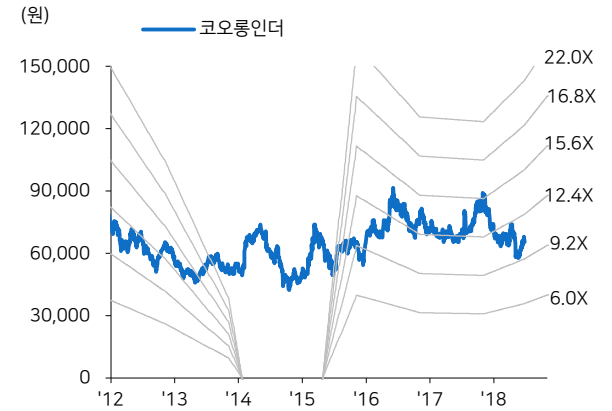
[금호석유 12M Fwd PER 밴드]



[SKC 12M Fwd PER 밴드]



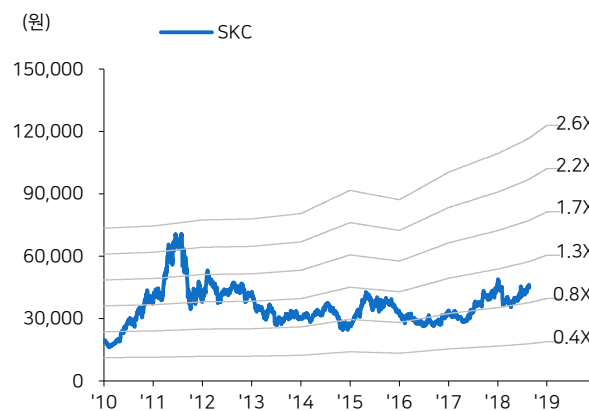
[코오롱인더 12M Fwd PER 밴드]



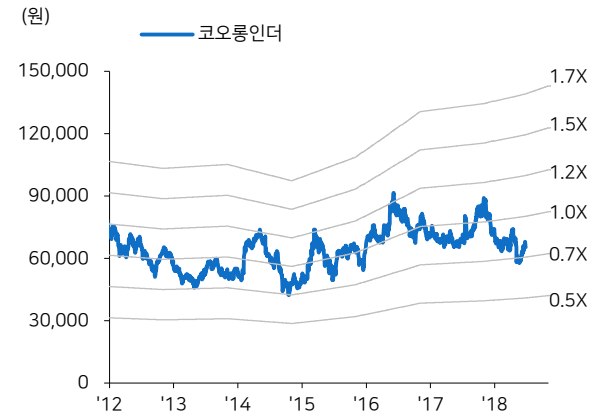
[금호석유 12M Trailing PBR 밴드]



[SKC 12M Trailing PBR 밴드]



[코오롱인더 12M Trailing PBR 밴드]



Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 8월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다.
당사는 2018년 8월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사의 조사분석 담당자는 2018년 8월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 노우호)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다.
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	97.1%
중립	2.9%
매도	0%

2018년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에
대하여 공표한 최근일
투자등급의 비율