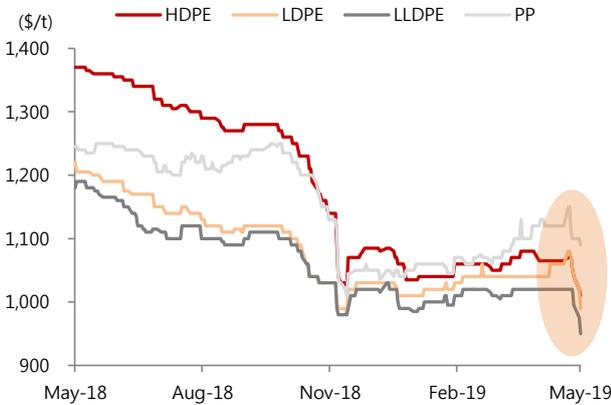


## 역시 PE라고 나 홀로 버틸 수는 없었다

▶ 전주 PE/PP 다른 제품대비 급락. 원인은 수요약세/공급부담에 미중무역분쟁의 sentiment 악화 반영. 화학 전체 제품의 30~40%인 이들의 하락은 현 실적이 바닥이 아님을 의미. 많이 빠진 주가에도 쉽게 손이 못 나가는 이유

### 전주부터 급격하게 하락하고 있는 그간 잘 버티던 PE/PP



자료 : Platts, SK증권

- 바로 1주일 전, snapshot을 통해서 의외로 강세를 보이고 있는 PE계열에 대한 의문점을 적는 의견을 드린 바 있었습니다. 다른 제품들의 약세에 비한다면 비정상적인 강세였다는 내용이었죠
- 다만 현재 전년동기대비 50% 이상 증대된 1분기 PE 수입과 현재 수요약세, 재고부담을 감안한다면 곧 빠질 것 같다는 말씀도 마지막에 드렸었습니다
- 그리고 1주일도 되지 않아 이 부분은 현실에서 확인이 되었네요. 전주부터 중국 PE 가격이 급격히 하락을 하고 있습니다
- 5/14 대비 22일 가격은 LDPE가 -\$90/t, LLDPE -\$70/t, HDPE와 PP가 동일하게 -\$60/t 하락했습니다. 동 기간 MEG가 +\$14/t으로 오히려 반등했고 PX도 -\$7/t 하락에 불과한데 말이죠

### 공급부담, 수요약세 모두 작용 중임

### Asian LLDPE: Prices fall \$10-\$70/mt on weak demand

Asian linear low density polyethylene prices fell this week as demand weakened amid poor sentiment and a growing supply glut. The depreciation of the Chinese yuan against the US dollar, in addition to growing market concerns of downstream demand weakening amid US-China trade tensions, weighed on buying interest. "Domestic prices are rebounding but that is not due to improved demand or to the lowered inventories -- it is mostly due to the forex exchange," a market source said. (하락)

자료 : Platts, SK증권

- 가격 하락의 원인에 대해서 Platts를 통한 트레이더들은 다음과 같이 이야기 합니다
- 일단 수요는 약세 국면이라고 합니다. 게다가 동남아시아에서는 라마단 기간도 겹쳐서 동반 수요약세가 나타나고 있고요. 일단 미중 무역분쟁이 전주 격화된 것 또한 시장 부담감을 높였다고 하네요
- 공급부담도 여전합니다. 전주에 말씀 드렸듯이 PE 수입이 지속 확대되고 있기 때문인데요. PE/PP 재고는 89만톤 → 76만톤 소폭 하락했지만 sentiment에 영향을 줄 정도는 아니었다고 합니다
- PE/PP는 전 세계 화학 제품물량에서 30~40%를 차지하는 대표 비닐/플라스틱 제품입니다. 이들이 하락하기 시작한다는 것은 다른 제품들의 그것과는 차원이 다른 이야기죠
- 게다가 차후 예정된 신증설과 수출압박까지 감안한다면 지금 실적이 바닥일 지는 의문입니다. 추가로 보면 분명 손이 나가고 싶은 때이지만, trading 이상은 권고드리고 싶지 않네요

• 작성자는 본 자료에 게재된 내용에 본인 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 • 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 • 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 • 종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.  
 • 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15% 이상 → 매수 / -15% ~ -15% → 중립 / -15% 미만 → 매도

