

# 정유/화학

## 구매심리 회복 전

● 정유/화학

Analyst 노우호  
02. 6454-4867  
wooho.rho@meritz.co.kr

[6월 4주차 정유/화학 동향]

- (1) 정유: 휘발유 & 디젤 강세
  - 전주 미국 정유사 화재 설비 복구 지연 → 주요 제품 가격 강세 견인
  - 북미 7월 드라이빙 시즌을 앞두고 휘발유 수요 회복 기조
- (2) 화학: 미-중 무역협상을 앞두고 수요 관망세 유지
  - 6월 4주차 에틸렌 스프레드 258달러/톤: BEP 하회
  - PE/PP: 고객사들의 보유 재고량 한계 수준까지 하락, 재고확충수요 발생
  - P-X: 인도 OMPL은 P-X(92만톤) 설비 결함에 따른 가동 중단으로 역내 공급 차질 발생

[주요 설비 Update]

- (1) LG화학: 6/25부 대산소재 크래커 100% 가동률 회복
  - (2) 한화토탈: 6/20 정상가동 개시
  - (3) Nan Ya Plastics: No.2 MEG(36만톤), No.4 MEG(72만톤) 정기보수 종료
  - (4) 말레이시아 PRefChem 7월 초 NCC(120만톤) 신규 가동 예정
  - (5) 중국 허베이 소재 PDH설비 정상가동 지연
  - (6) 인도네시아 Chandra Asri의 Cilegon 소재 NCC 8/1부터 45일간 de-bottleneck 예정(에틸렌과 프로필렌 생산능력 각각 90만톤, 49만톤으로 확대)
  - (7) 태국 PTT GC
- 7월 중순부터 15일간 HDPE 80만톤, 8월 중순부터 LDPE 30만톤 정기보수 예정

[제품별 Update]

- (1) 합성고무
  - : 전방 수요 부진에 따른 구매 심리 악화
  - : 19.5월 글로벌 합성고무 평균 가동률 69.9%(+1.1%p M-M)
- (2) 페놀
  - : 6월 원재료 벤젠 강세 압박으로 페놀/아세톤 가동률 하향 조정 움직임
  - : 5월 중국의 수입산 페놀에 대한 반덤핑 관세 부과 발표 이후, 수요 관망세
- (3) 벤젠
  - : 일본 JXTG는 7월 아시아 벤젠 거래가격 635\$/ton 인상(+5\$/ton M-M)
  - : 아시아→ 미국간 역외거래량 증가에 따른 가격 인상
- (4) 화섬체인
  - : 6/28 중국 동부 MEG 재고량 125.1만톤(전주대비 5.7만톤 감소)
  - : 중국 PTA 재고량 130만톤, 폴리에스터 가동률 92% 수준

표1 정유 가격 동향

(달러/배럴)	06.28	W-W	06.21	06.14	06.07	19.06	M-M	19.05	19.04	19.03	2Q19	Q-Q	1Q19	4Q18	3Q18	2Q18
Dubai	64.2	4.0%	61.7	60.7	60.1	61.7	-12%	69.8	70.9	66.7	67.6	7.2%	63.1	67.9	74.1	72.1
Brent	65.9	4.8%	62.9	61.6	61.9	63.1	-11%	70.5	71.6	66.8	68.5	8.0%	63.5	68.5	75.8	74.9
WTI	58.6	7.1%	54.7	52.5	53.0	54.7	-10%	61.0	63.9	57.9	59.9	9.8%	54.6	59.2	69.5	67.9
LPG	418	2.9%	406	393	389	402	-12%	456	510	489	456	-1.8%	464	524	629	541
Gasoline	71	6.1%	67	66	65	67	-13%	77	81	74	75	12.7%	67	73	86	84
Kerosene	78	4.6%	75	73	73	75	-9%	82	83	80	80	5.0%	76	84	89	87
Diesel	77	4.4%	74	73	73	74	-10%	82	83	80	80	5.7%	76	83	89	87
B-C	62	6.4%	58	58	59	59	-9%	65	67	65	64	2.9%	62	67	70	66

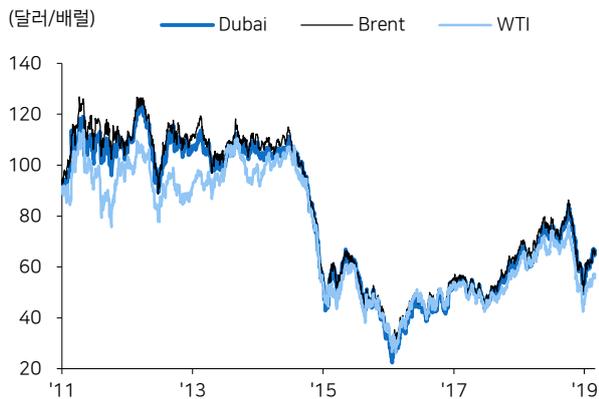
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

표2 정유 마진 동향

(달러/배럴)	06.28	W-W	06.21	06.14	06.07	19.06	M-M	19.05	19.04	19.03	2Q19	Q-Q	1Q19	4Q18	3Q18	2Q18
정제마진	4.4	23%	3.6	3.6	3.9	3.9	13%	3.4	3.8	4.8	3.7	-7%	3.9	5.5	6.1	6.1
Gasoline	6.8	32%	5.1	5.8	5.3	5.8	-21%	7.3	9.9	6.8	7.6	108%	3.7	4.8	11.6	12.2
Naphtha	-9.0	-6%	-9.5	-10.3	-10.2	-9.8	9%	-8.9	-7.7	-7.2	-8.8	20%	-7.3	-5.7	-1.4	-2.1
Kerosene	13.7	7%	12.8	12.4	12.6	12.9	7%	12.1	11.7	13.0	12.2	-6%	12.9	15.7	14.5	15.3
Diesel	13.2	6%	12.5	12.2	12.5	12.6	0%	12.6	11.9	13.7	12.4	-2%	12.6	14.9	14.4	14.6
B-C	-2.1	-38%	-3.4	-2.4	-1.1	-2.2	-53%	-4.8	-4.3	-1.3	-3.8	247%	-1.1	-0.5	-4.3	-6.0

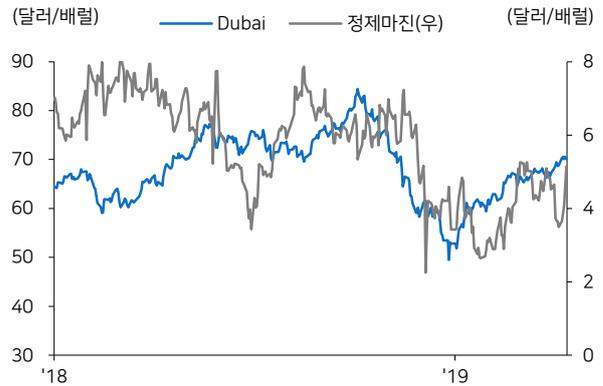
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림1 2H19 WTI 유가 60달러/배럴 전망



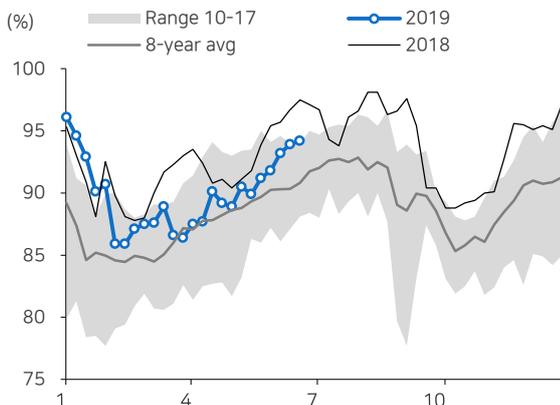
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 18년 이후 마진 동향



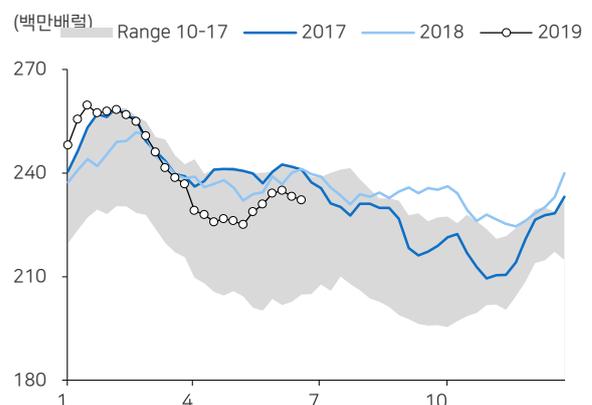
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 북미 정유사 가동률



자료: EIA, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 북미 휘발유 재고량



자료: EIA, 메리츠증권증권 리서치센터

**표3 화학 제품별 가격 동향**

(달러/톤)	06.28	W-W	06.21	06.14	06.07	19.06	M-M	19.05	19.04	19.03	2Q19	Q-Q	1Q19	4Q18	3Q18	2Q18
나프타	514	6.0%	485	463	461	481	-14%	560	583	550	543	5%	516	571	666	641
에틸렌	772	-1.0%	780	806	848	801	-18%	971	1,004	1,091	929	-11%	1,048	996	1,324	1,287
프로필렌	862	-2.0%	880	900	900	886	3%	865	866	889	872	-35%	907	982	1,083	1,056
부타디엔	1,055	-3.2%	1,090	1,090	1,040	1,069	11%	967	916	1,041	983	-10%	1,096	1,103	1,632	1,576
벤젠	630	-1.3%	638	619	611	624	0%	623	624	607	624	5%	592	703	863	843
톨루엔	621	1.3%	613	604	586	606	-6%	644	697	653	649	6%	615	686	788	758
LDPE	960	1.1%	950	960	970	960	-7%	1,032	1,040	1,040	1,012	-2%	1,028	1,058	1,136	1,204
LLDPE	920	2.2%	900	910	920	913	-8%	996	1,020	1,016	978	-3%	1,010	1,048	1,108	1,175
HDPE	880	0.0%	880	940	905	901	-9%	986	1,010	994	967	-3%	996	1,087	1,182	1,215
PVC	880	0.0%	880	860	850	868	3%	846	833	871	848	-4%	885	861	937	937
PP	1,020	2.0%	1,000	1,020	1,040	1,020	-7%	1,100	1,110	1,071	1,078	2%	1,062	1,148	1,224	1,228
ABS	13.2	6%	12.5	12.2	12.5	12.6	0%	12.6	11.9	13.7	12.4	-2%	12.6	14.9	14.4	14.6
P-X	1,410	1.4%	1,390	1,380	1,390	1,393	-7%	1,490	1,573	1,543	1,485	-1%	1,501	1,555	1,889	2,020
PTA	820	3.6%	792	830	805	812	-7%	871	1,006	1,072	894	-15%	1,055	1,125	1,156	966
MEG	742	3.2%	719	709	718	722	-10%	804	845	853	791	-6%	836	911	948	811
PET	536	-0.9%	541	531	528	534	-3%	552	592	636	559	-11%	626	748	915	954
BPA	1,233	-3.0%	1,270	1,360	1,360	1,306	-6%	1,382	1,434	1,466	1,374	0%	1,373	1,568	1,796	1,766
MDI	1,973	-0.6%	1,985	1,985	1,985	1,982	-16%	2,356	2,717	2,289	2,352	16%	2,025	1,880	2,768	3,313
TDI	1,825	-0.7%	1,838	1,838	1,838	1,834	-17%	2,208	2,264	1,940	2,110	7%	1,970	2,736	4,213	4,352
페놀	900	-6.7%	965	985	995	961	-6%	1,020	1,030	1,162	1,005	-8%	1,087	1,326	1,292	1,289
가성소다	330	-4.3%	345	335	325	334	-4%	346	371	366	350	7%	327	339	408	558
합성고무	1,300	0.0%	1,300	1,350	1,345	1,324	-1%	1,336	1,323	1,398	1,328	-5%	1,397	1,443	1,695	1,714
면화	62.8	-2.1%	64.1	66.2	68.3	65.4	-6%	69.9	77.4	74.5	70.8	-3%	73.2	77.2	84.3	86.5

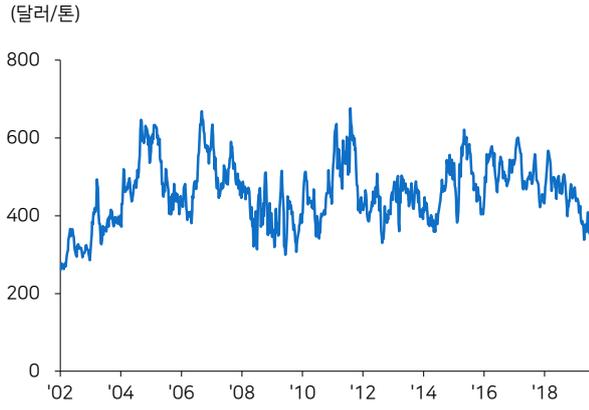
자료:Platts, 메리트증권증권 리서치센터

**표4 화학 제품별 스프레드 동향**

(달러/톤)	06.28	W-W	06.21	06.14	06.07	19.06	M-M	19.05	19.04	19.03	2Q19	Q-Q	1Q19	4Q18	3Q18	2Q18
에틸렌	258	-13%	295	343	387	321	-22%	411	421	541	386	-27%	532	425	658	646
프로필렌	348	-12%	395	437	439	405	33%	305	282	339	329	-16%	390	411	418	415
부타디엔	541	-11%	605	627	579	588	45%	407	333	491	440	-24%	580	532	966	935
벤젠	116	-24%	153	156	150	144	128%	63	40	58	81	7%	75	132	197	203
LDPE	430	-4%	451	483	495	465	2%	455	439	474	453	-9%	497	470	450	544
LLDPE	437	-2%	444	475	487	461	-2%	469	472	499	467	-11%	524	512	482	572
HDPE	350	-8%	381	463	430	406	-1%	409	409	428	408	-12%	464	499	496	555
PVC	533	1%	529	497	469	507	24%	409	381	380	430	4%	413	413	341	358
PP	490	-2%	501	543	565	525	0%	523	509	505	519	-2%	531	559	538	569
ABS	188	34%	140	101	129	139	-32%	206	354	317	231	-26%	310	260	226	431
P-X	306	0%	307	367	344	331	6%	311	422	522	351	-35%	539	554	490	325
PTA	201	2%	197	161	187	186	-19%	229	181	145	201	44%	140	169	185	173
MEG	227	-9%	250	253	251	246	14%	216	242	307	233	-26%	316	406	515	569
BPA	389	4%	373	445	437	411	-6%	438	481	388	443	24%	358	340	561	517
합성고무	279	-7%	299	342	346	308	-21%	392	416	397	374	3%	364	389	183	250

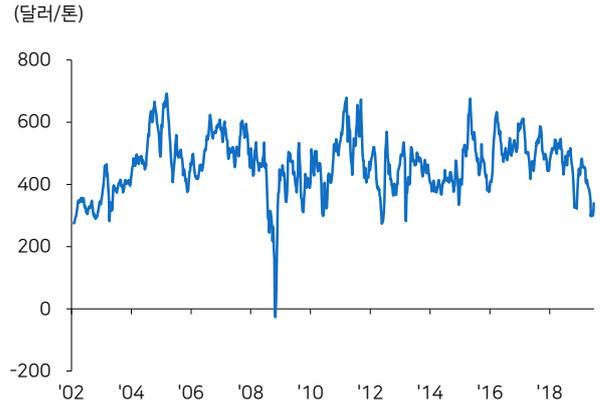
자료:Platts, 메리트증권증권 리서치센터

그림5 롯데케미칼 통합 스프레드: 스팟



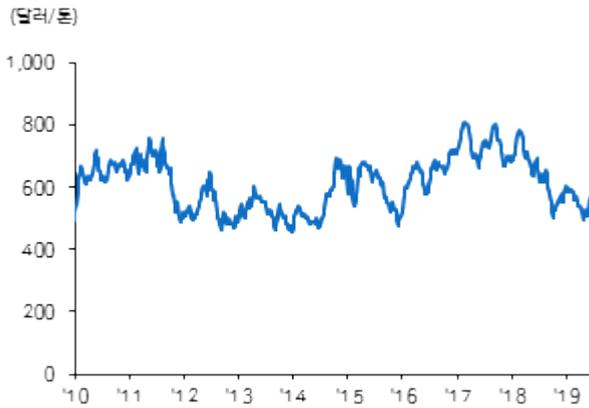
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림6 롯데케미칼 통합 스프레드: 래깅



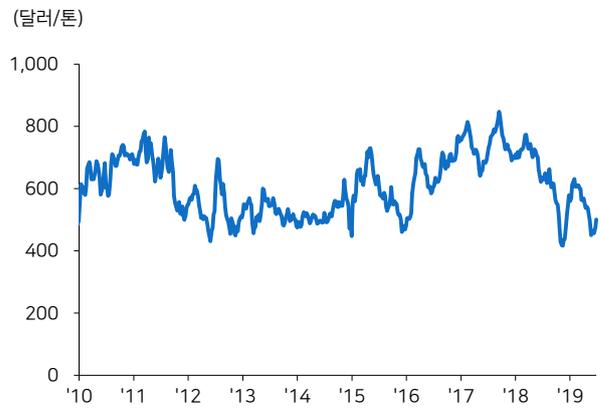
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림7 LG화학 통합 스프레드: 스팟



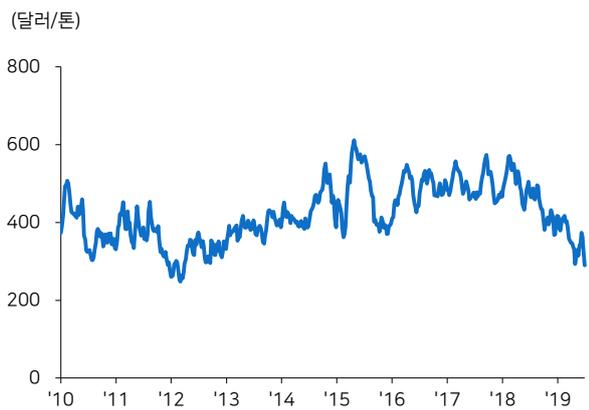
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림8 LG화학 통합 스프레드: 래깅



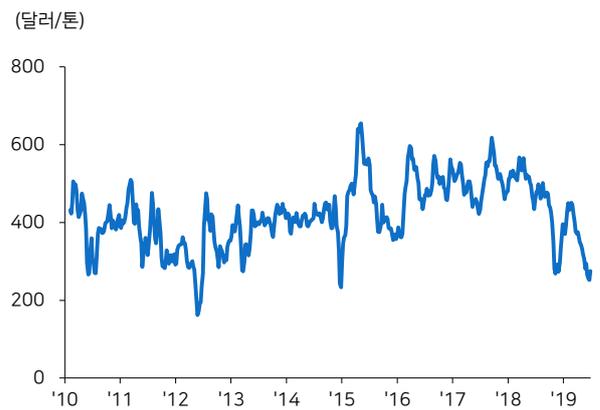
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림9 대한유화 통합 스프레드: 스팟



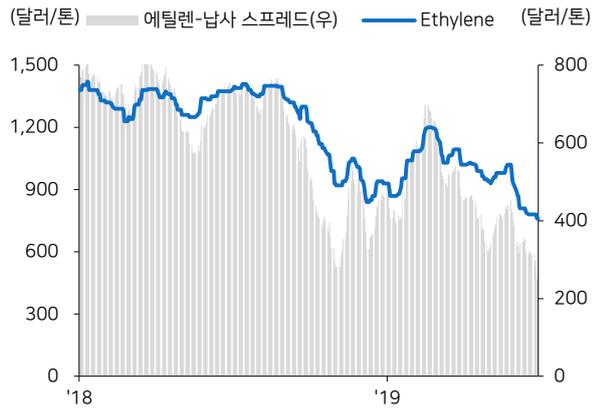
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림10 대한유화 통합 스프레드: 래깅



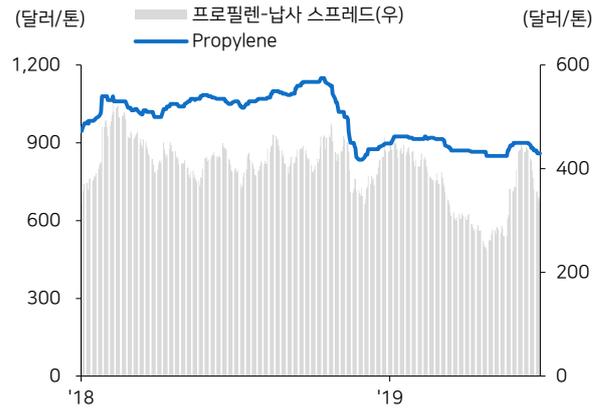
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림11 에틸렌 스프레드 동향



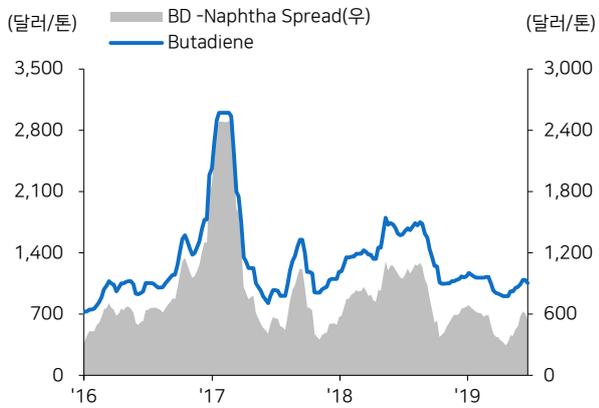
자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

그림12 프로필렌 스프레드 동향



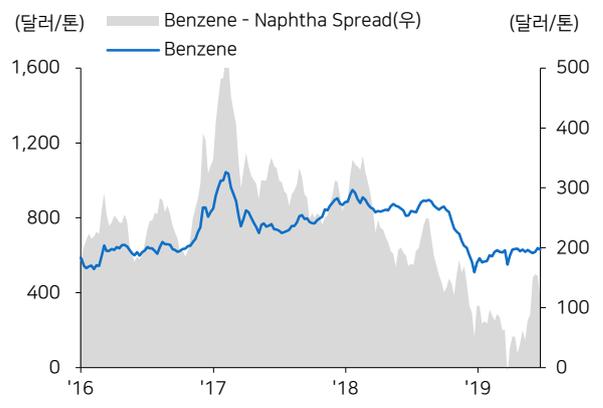
자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

그림13 부타디엔 스프레드 동향



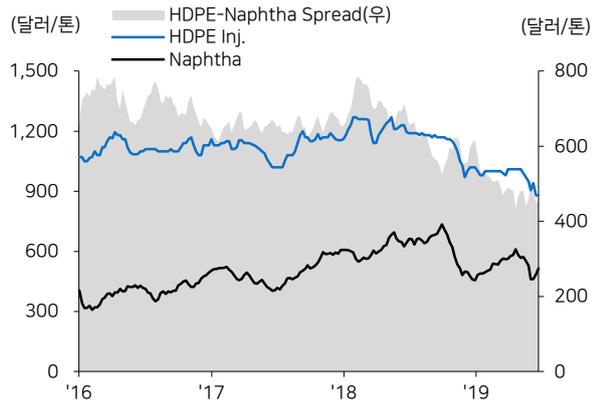
자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

그림14 벤젠 스프레드 동향



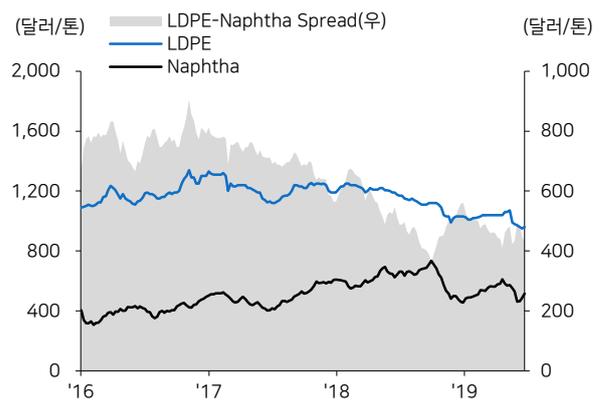
자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

그림15 HDPE 스프레드 동향



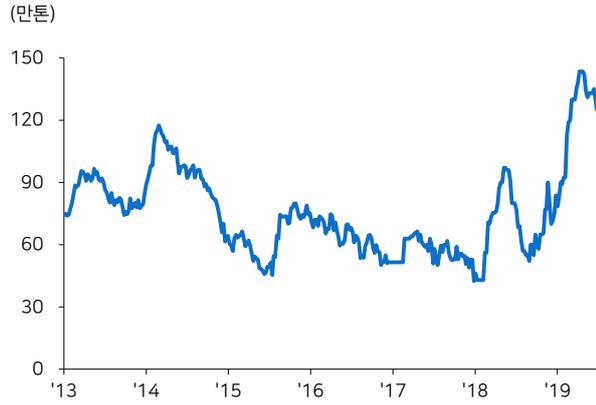
자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

그림16 LDPE 스프레드 동향



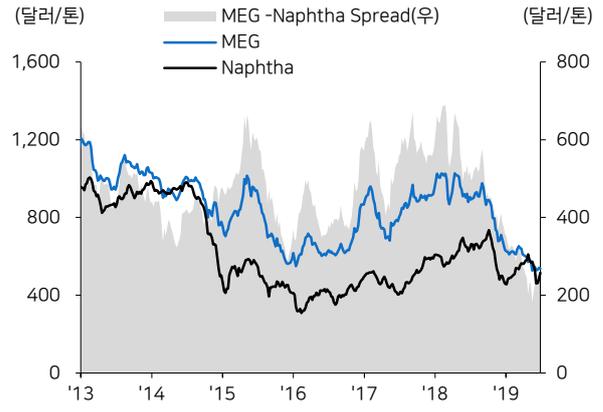
자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

그림17 중국 동부 MEG 재고량



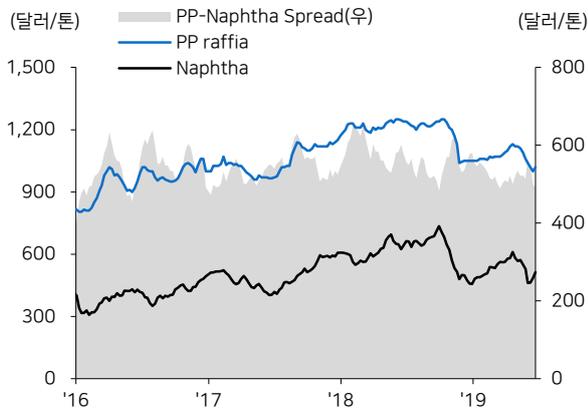
자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

그림18 MEG 스프레드 동향



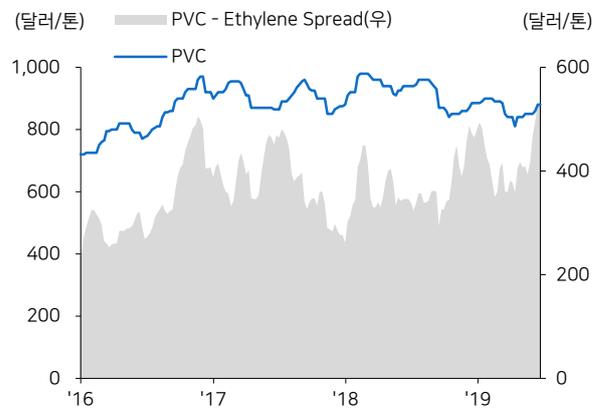
자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

그림19 PP 스프레드 동향



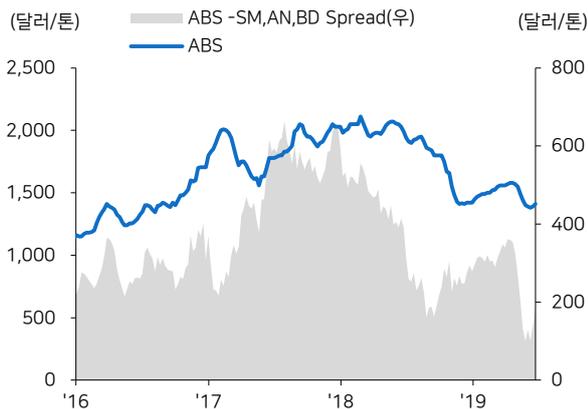
자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

그림20 PVC 스프레드 동향



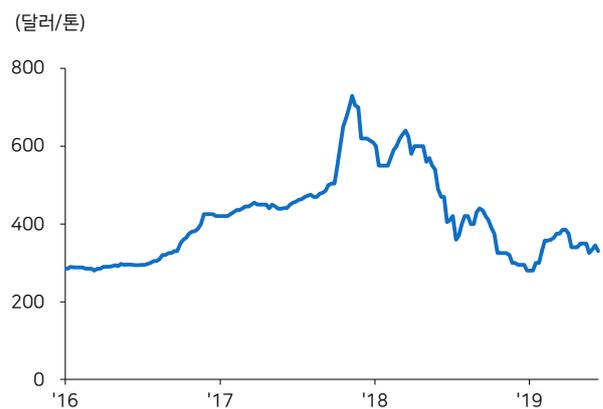
자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

그림21 ABS 스프레드 동향



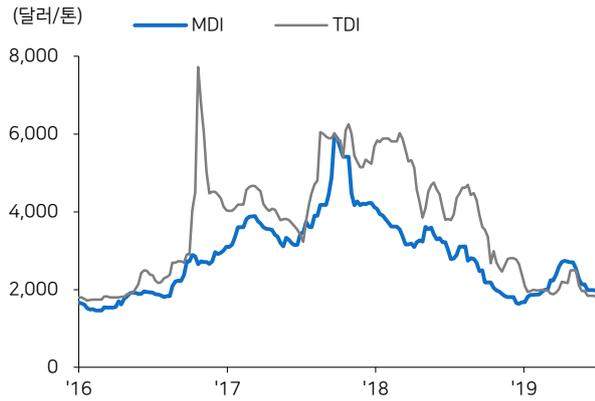
자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

그림22 가성소다 가격 동향



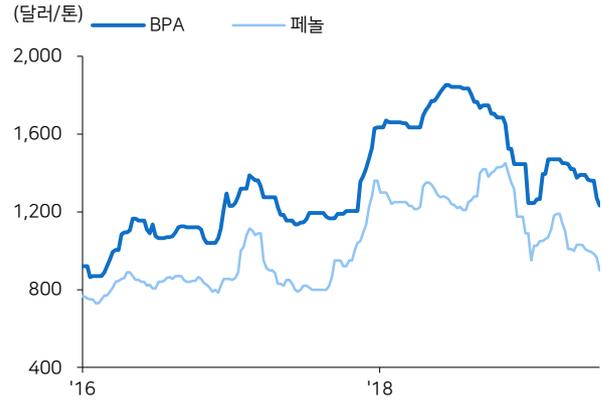
자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

그림23 TDI/MDI 가격 동향



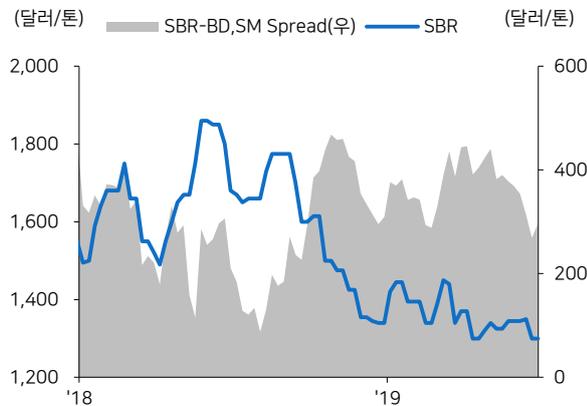
자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

그림24 페놀/BPA 가격 동향



자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

그림25 합성고무 스프레드 동향



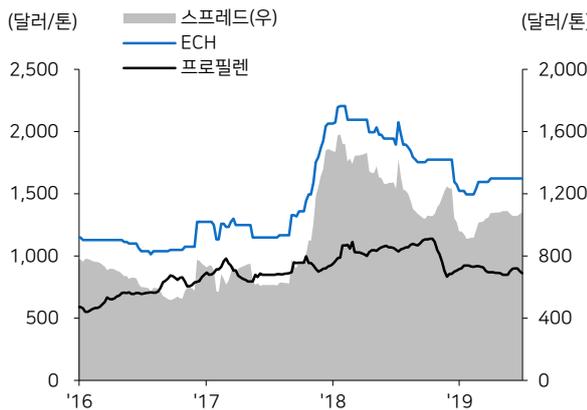
자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

그림26 글로벌 합성고무 가동률 추이



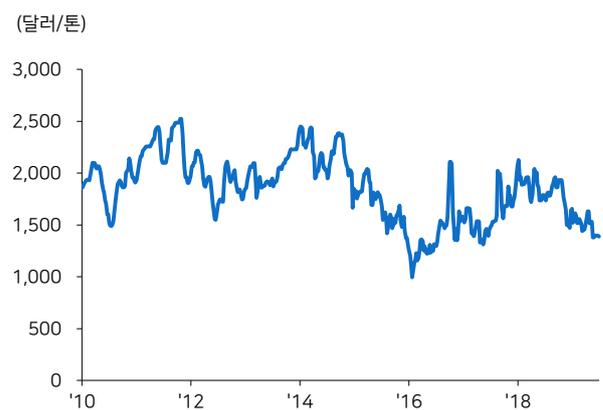
자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

그림27 ECH 동향



자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

그림28 PO 동향



자료: Platts,메리츠증권증권 리서치센터

**Compliance Notice**

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 7월 1일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 7월 1일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 7월 1일 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.