



[정유/화학] Weekly Chem Cracker #40 (8월3주)

Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

1 Weekly Commentary

국제
유가**Dubai \$57.7/bbl [w/w 0.0%], Brent \$59.1/bbl [w/w +3.0%], WTI \$54.8/bbl [w/w +0.8%]**

- 최근 매크로 불확실성 반영에 따라 국제유가 변동성 크게 확대. 美 파이프라인 증설에 따라 Dubai-WTI Gap 크게 축소되었음에 주목
EPIC Midstream ships first crude on new Permian pipeline to Gulf Coast <https://reut.rs/2ZdwBVv>

정제
마진**Spot 정제마진 \$6.5/bbl [w/w +\$1.6/bbl], 1M Lag 정제마진 -\$0.8/bbl [w/w -\$0.9/bbl]****Naphtha \$49.6/bbl [w/w +\$2.5%), Gasoline \$65.8/bbl [w/w +\$1.5%), Diesel \$72.4/bbl [w/w +\$2.7%]****JetKero \$73.9/bbl [w/w +\$3.0%), FuelOil \$51.1/bbl [w/w -\$0.5%), BunkerC \$54.1/bbl [w/w -\$0.3%]**

- 국제유가 반등에 따라 대부분의 석유제품 가격도 반등세 보이며 Spot 정제마진 개선. 1M Lag 정제마진은 소폭 악화

Feed
stock**Naphtha \$461.6/t [w/w -1.0%] Ethane 14.1ct/gal [w/w -13.0%] Propane \$350.7/t [w/w +2.8%] Butane \$364.2/t [w/w +3.1%]****Coal \$68.1/t [w/w +4.6%] Methanol \$255.0/t [w/w -3.0%]**

- 국제유가 반등으로 Naphtha의 추가적인 약세 제한되었으나, Ethane은 NGL 등 공급 증가 지속되며 전주 대비 가격 하락세 시현

기초
유분
&
증간
원료**Ethylene \$895.0/t [w/w +2.9%], Propylene \$915.0/t [w/w 0.0%], Butadiene \$1,115.0/t [w/w 0.0%]****Benzene \$652.0/t [w/w +3.9%] Toluene \$651.0/t [w/w +1.9%], MX \$687.5/t [w/w +2.0%], SM \$976.0/t [w/w +1.2%]**

- **Ethylene** : 역내 정기보수에 따른 공급감소로 Ethylene 가격 강세 지속되었으나, Downstream 수요는 여전히 부진. Chandra Asri/Shell 등의 정기보수로 인해 동남아시아 Ethylene 수급이 타이트하게 유지되었으나, MEG/LLDPE 등 주요 Downstream 제품군 수요 부진에 따른 생산 마진 악화로 인해 일부 생산자들이 가동률을 하향 조정을 검토 중에 있음

- **Propylene** : 공급자/수요자 동시 관망세로 인해 Propylene 가격 보합세 시현. 한편 중국 CPC는 Talin refinery의 RFCC 정기보수 [9월1일~11월8일]를 위한 가동중단 계획을 밝혔으며, 이에 따른 Propylene 공급감소 규모는 6만톤으로 추정됨. 또한 중국 Hengli는 Dalian에 위치한 신규 PDH가 가동에 들어갔다고 언급 [Feedstock: Propane 50만t, iso-butane 80만t, 생산능력: 올레핀 100만t]

- **Butadiene** : 주요 Downstream 제품군 수요 부진 지속에 따라 Butadiene 가격도 보합세 시현. SBR은 여전히 생산마진이 (-)인 상태이며, ABS 가격도 지속적으로 하락세 시현

- **Benzene** : 가동 중단 설비 재가동에 따라 역내 공급은 정상화되고 있으나, 미국-한국간 Arbitrage 수요 활성화에 따라 Benzene 가격 강세 시현. 중국 동부 재고는 14.78만t으로 전주 대비 4천t 감소하며 YTD 저점 간신히

- **SM** : SM 가격은 전주 대비 소폭 상승하였으나, 제품 Fundamental은 이전과 크게 다르지 않음. 중국 동부 재고는 7.32만t으로 전주 대비 1.06만t 감소하였으나, 이는 Shipment 지역에 따른 영향이며 SM에 대한 수요는 여전히 부진한 것으로 전해짐

합성
수지**HDPE \$875.0/t [w/w -0.6%], PP \$1,010.0/t [w/w 0.0%], PVC \$860.0/t [w/w +0.6%]****PS \$1,130.0/t [w/w -1.3%], ABS \$1,340.0/t [w/w -2.2%], PET \$880.0/t [w/w -1.1%]**

- **HDPE** : 수요 부진 지속에 따른 공급 과잉으로 HDPE 가격 약세 시현. Injection Grade / Film Grade 가격 동시 하락 마감

- **PP** : 미-중 무역분쟁 등으로 인한 불확실성으로 수요는 부진한 상황이나, 최근 IOC(Indian Oil Corp)등 정기보수에 따른 공급 감소 우려감으로 PP 가격은 보합세 시현. 중국은 미-중 무역분쟁으로 인한 경기 둔화 우려감에 최근 위안화 약세로 인해 수입 수요도 약해진 상황. 한번 IOC는 Panipat에 위치한 65만t 규모의 PP 생산공장을 9월부터 25-30일간 정기보수를 위해 가동 중단할 것으로 밝힘

- **PVC** : 미국산 PVC의 인도 유입이 제한적으로 이루어짐에 따라 높아진 Offer 가격이 용인됨. 현재 미국 PVC 업체 중 인도에 납품 가능한 업체는 Westlake뿐인 것으로 파악되는데, 이는 인도가 미국 업체들에 부과한 반덤핑 관세가 업체별로 상이하기 때문. Westlake PVC는 \$29.99/mt, Oxy \$49.10/mt, 기타 업체 \$115.54/mt 순으로 관세 부과에 차등을 두고 있음. 한편 중국 내 Typhoon Lekima로 인해 일부 PVC 생산공장들의 정상적인 가동이 영향 받았던 것으로 전해지나, 실제 PVC 수급에 미친 영향은 제한적이었던 것으로 전해짐

- **ABS** : 수요 부진 지속으로 인해 ABS 가격은 전주에 이어 약세를 보였으나, AN/SM 등 주요 feedstock 가격 강세 이어지며 생산 마진은 전주 대비 더욱 악화된 것으로 파악됨. 다만 최근 미국의 대중국 4차 관세가 일부 연기되었음이 구매 심리 회복에 제한적으로 기여

합성
섬유**PX \$770.7/t [w/w +0.0%], TPA \$685.0/t [w/w -0.4%], MEG \$540.0/t [w/w +3.4%]**

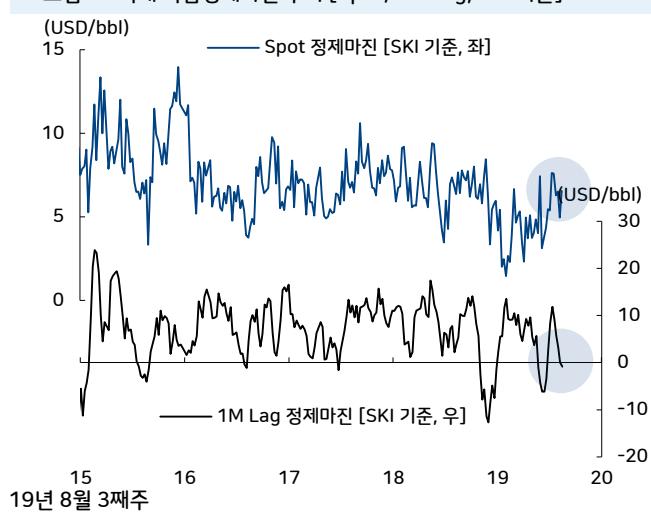
- **PX** : 수요는 견조하나 공급은 제한적인 상황으로, 최근 몇 주간 약세를 보였던 PX 가격이 보합으로 마감. 수요 호조세는 최근 PTA 생산마진 견조하게 유지됨에 따라 PTA 생산업자들이 가동률을 높이고 있음에 기인. 공급 감소는 최근 국제유가 변동성 확대로 정유업체들이 원유 구매를 줄임에 따라 PX 공급도 제한적이었음이 이유로 언급됨

- **PTA** : Bid-Offer gap 확대로 거래량 축소됨에 따라 PTA 가격도 약보합세 시현. 다만 미국의 관세 부과와 연기 발표로 인해 중국 폴리에스터 업체들의 Sales-to-production ratio는 124%로 크게 개선된 것으로 파악됨. 한편 인도의 구매수요는 여전히 부진한 상황

- **MEG** : 역내 주요 업체 정기보수에 따른 공급 감소 우려감 및 미-중 무역분쟁 완화에 대한 기대감으로 MEG 가격 회복세 시현. 중국 동부 재고는 전주 대비 9천t 감소한 107만t를 기록. 중국 폴리에스터 가동률은 87%로 전주 대비 2%p 상승

2 Weekly Key Charts

<그림 1> 국내 복합정제마진 추이 [Spot/1M Lag, SKI 기준]



<그림 2> 싱가폴 복합정제마진 추이





[정유/화학] Weekly Chem Cracker : Prices

Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

3 Major Chemical Product Prices

구분	Current	7D		1M		3M		1Y		YTD		
		Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	
원료	Naphtha	461.6	466.5	-1.0%	537.5	-14.1%	580.1	-20.4%	635.5	-27.4%	464.8	-0.7%
	Ethane	14.1	16.3	-13.0%	16.4	-13.7%	22.4	-36.9%	38.5	-63.3%	29.0	-51.3%
	Propane	350.7	341.2	2.8%	431.3	-18.7%	478.7	-26.7%	588.6	-40.4%	453.9	-22.7%
	Butane	364.2	353.2	3.1%	419.8	-13.2%	457.7	-20.4%	610.1	-40.3%	443.1	-17.8%
	Coal(호주)	68.1	65.1	4.6%	72.1	-5.5%	85.2	-20.0%	116.8	-41.7%	98.5	-30.8%
	Coal(중국)	95.5	95.5	0.0%	97.5	-2.0%	100.8	-5.2%	100.8	-5.2%	96.7	-1.3%
기초유분	Methanol	255.0	263.0	-3.0%	284.0	-10.2%	325.0	-21.5%	416.0	-38.7%	435.0	-41.4%
	Ethylene	895.0	870.0	2.9%	750.0	19.3%	920.0	-2.7%	1,380.0	-35.1%	870.0	2.9%
	Propylene	915.0	915.0	0.0%	905.0	1.1%	850.0	7.6%	1,075.0	-14.9%	898.0	1.9%
	Butadiene	1,115.0	1,115.0	0.0%	1,070.0	4.2%	960.0	16.1%	1,740.0	-35.9%	1,120.0	-0.4%
	Benzene	652.0	627.3	3.9%	705.3	-7.6%	616.0	5.8%	874.7	-25.5%	511.0	27.6%
	Toluene	651.0	639.0	1.9%	644.0	1.1%	647.0	0.6%	797.0	-18.3%	511.0	27.4%
중간원료	Xylene (Solv)	687.5	674.0	2.0%	676.0	1.7%	711.0	-3.3%	785.0	-12.4%	560.0	22.8%
	Xylene (Iso)	697.0	676.0	3.1%	728.0	-4.3%	706.5	-1.3%	895.0	-22.1%	634.5	9.9%
	SM	976.0	964.0	1.2%	1,031.0	-5.3%	994.5	-1.9%	1,431.0	-31.8%	926.0	5.4%
합성수지	PX	770.7	770.5	0.0%	860.8	-10.5%	841.0	-8.4%	1,110.7	-30.6%	928.4	-17.0%
	OX	755.0	760.0	-0.7%	830.0	-9.0%	945.0	-20.1%	955.0	-20.9%	825.0	-8.5%
	HDPE (Inj)	875.0	880.0	-0.6%	920.0	-4.9%	990.0	-11.6%	1,190.0	-26.5%	1,020.0	-14.2%
	HDPE (Film)	960.0	975.0	-1.5%	1,020.0	-5.9%	1,070.0	-10.3%	1,310.0	-26.7%	1,085.0	-11.5%
	LDPE	970.0	985.0	-1.5%	1,000.0	-3.0%	1,070.0	-9.3%	1,150.0	-15.7%	1,030.0	-5.8%
	LLDPE	875.0	885.0	-1.1%	950.0	-7.9%	1,020.0	-14.2%	1,120.0	-21.9%	1,020.0	-14.2%
	PP (Homo)	1,010.0	1,010.0	0.0%	1,050.0	-3.8%	1,110.0	-9.0%	1,220.0	-17.2%	1,050.0	-3.8%
	PP (Film)	1,030.0	1,030.0	0.0%	1,070.0	-3.7%	1,130.0	-8.8%	1,230.0	-16.3%	1,070.0	-3.7%
	PVC	860.0	855.0	0.6%	880.0	-2.3%	850.0	1.2%	960.0	-10.4%	885.0	-2.8%
	GPPS	1,130.0	1,145.0	-1.3%	1,200.0	-5.8%	1,235.0	-8.5%	1,500.0	-24.7%	1,235.0	-8.5%
합성섬유	HIPS	1,220.0	1,225.0	-0.4%	1,285.0	-5.1%	1,310.0	-6.9%	1,590.0	-23.3%	1,300.0	-6.2%
	EPS (GP)	1,175.0	1,185.0	-0.8%	1,205.0	-2.5%	1,195.0	-1.7%	1,590.0	-26.1%	1,260.0	-6.7%
	EPS (FR)	1,255.0	1,265.0	-0.8%	1,285.0	-2.3%	1,250.0	0.4%	1,630.0	-23.0%	1,315.0	-4.6%
	ABS	1,340.0	1,370.0	-2.2%	1,450.0	-7.6%	1,490.0	-10.1%	1,945.0	-31.1%	1,420.0	-5.6%
	PET	880.0	890.0	-1.1%	995.0	-11.6%	1,035.0	-15.0%	1,280.0	-31.3%	1,045.0	-15.8%
	MEG	540.0	522.0	3.4%	525.0	2.9%	526.0	2.7%	909.0	-40.6%	633.0	-14.7%
TPA	685.0	688.0	-0.4%	760.0	-9.9%	805.0	-14.9%	913.0	-25.0%	805.0	-14.9%	

자료 : Platts, 하이투자증권

※ 붉은색 : 상승 / 파란색 : 하락 / 검은색 : 변동 없음

4 Major Petroleum Product Prices

구분	Current	7D		1M		3M		1Y		YTD		
		Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	
원료	Dubai	57.7	57.7	0.0%	65.1	-11.4%	71.2	-18.9%	71.6	-19.4%	50.7	13.9%
	Brent	59.1	57.4	3.0%	66.7	-11.4%	73.6	-19.7%	71.0	-16.8%	50.6	16.9%
	WTI	54.8	54.4	0.8%	60.0	-8.6%	62.8	-12.6%	67.6	-18.9%	45.2	21.4%
	Naphtha	49.6	48.4	2.5%	58.2	-14.7%	62.5	-20.6%	69.2	-28.3%	49.1	1.1%
	휘발유92	65.8	64.9	1.5%	77.4	-15.0%	78.7	-16.4%	80.5	-18.2%	53.8	22.3%
	휘발유95	69.5	68.8	1.1%	78.4	-11.3%	80.5	-13.7%	83.1	-16.4%	55.5	25.2%
석유제품 (싱가폴)	휘발유97	70.4	69.7	1.0%	80.1	-12.2%	81.7	-13.8%	84.9	-17.1%	57.2	23.1%
	경유0.5%	72.4	70.5	2.7%	78.8	-8.1%	84.2	-14.0%	83.8	-13.6%	61.8	17.0%
	경유0.25%	72.7	70.8	2.7%	79.2	-8.2%	84.2	-13.7%	84.9	-14.4%	62.0	17.2%
	경유0.05%	73.8	71.9	2.6%	80.4	-8.2%	85.6	-13.8%	85.3	-13.5%	62.7	17.8%
	등유/항공유	73.9	71.8	3.0%	80.9	-8.6%	85.1	-13.1%	85.5	-13.5%	65.7	12.5%
	연료유180	51.1	51.3	-0.5%	72.4	-29.4%	68.3	-25.2%	69.9	-26.9%	53.1	-3.8%
석유제품 (일본)	연료유380	49.4	49.7	-0.6%	71.8	-31.1%	66.0	-25.1%	68.8	-28.2%	52.6	-6.0%
	벙커C180	54.1	54.3	-0.3%	76.3	-29.0%	69.0	-21.6%	71.7	-24.5%	54.9	-1.4%
	벙커C380	52.6	52.7	-0.3%	75.7	-30.5%	66.6	-21.1%	70.6	-25.6%	53.8	-2.4%
	벙커C카고180	51.4	51.6	-0.5%	72.8	-29.4%	68.6	-25.2%	70.2	-26.9%	53.4	-3.8%
	벙커C카고380	49.7	50.0	-0.6%	72.1	-31.1%	66.3	-25.1%	72.0	-31.0%	52.9	-6.0%
	Naphtha1H	51.4	50.2	2.4%	59.9	-14.2%	64.4	-20.2%	70.8	-27.4%	51.9	-1.0%
선박연료	Naphtha2H	51.2	49.9	2.6%	59.7	-14.1%	64.4	-20.4%	70.5	-27.3%	51.4	-0.3%
	경유	74.3	72.1	3.1%	80.3	-7.5%	86.1	-13.7%	85.6	-13.2%	63.2	17.7%
	등유/항공유	74.8	72.8	2.7%	81.8	-8.5%	86.2	-13.2%	86.4	-13.4%	64.9	15.3%
	MDO(한국)	92.8	92.8	0.0%	92.8	0.0%	92.8	0.0%	92.8	0.0%	92.8	0.0%
선박연료	MDO(싱가폴)	76.7	75.2	1.9%	83.7	-8.3%	89.6	-14.4%	89.4	-14.2%	68.6	11.9%
	MDO(일본)	68.9	69.7	-1.2%	70.7	-2.5%	72.3	-4.7%	81.3	-15.3%	64.1	7.4%
	MGO(한국)	81.9	82.4	-0.7%	84.3	-2.9%	89.4	-8.4%	94.2	-13.1%	74.4	10.1%
	MGO(홍콩)	78.8	77.6	1.6%	78.5	0.3%	85.5	-7.8%	90.5	-12.9%	76.4	3.2%

자료 : Platts, 하이투자증권

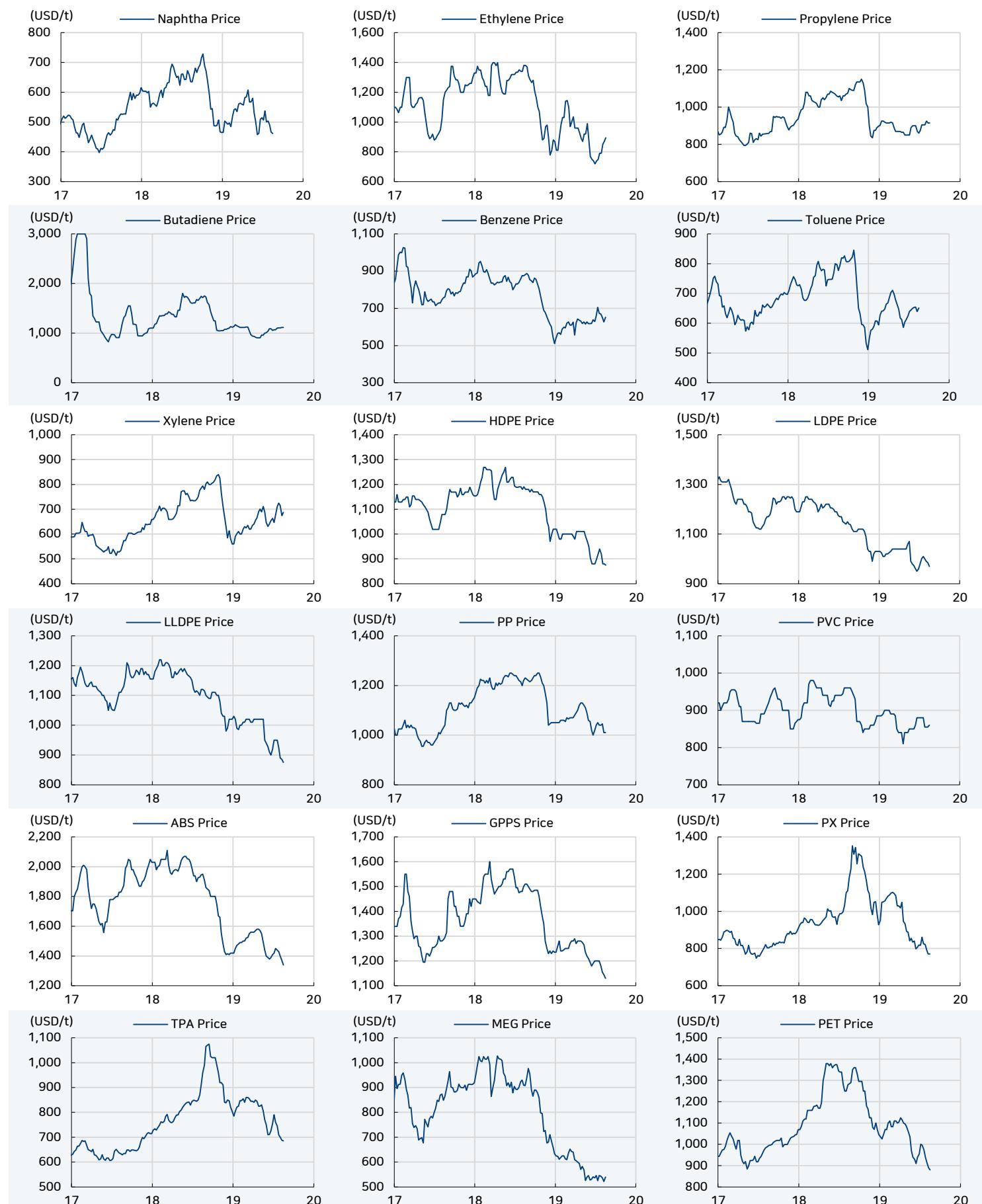
※ 붉은색 : 상승 / 파란색 : 하락 / 검은색 : 변동 없음



[정유/화학] Weekly Chem Cracker : (화학) Price Charts

Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

5 Major Chemical Product Prices Charts

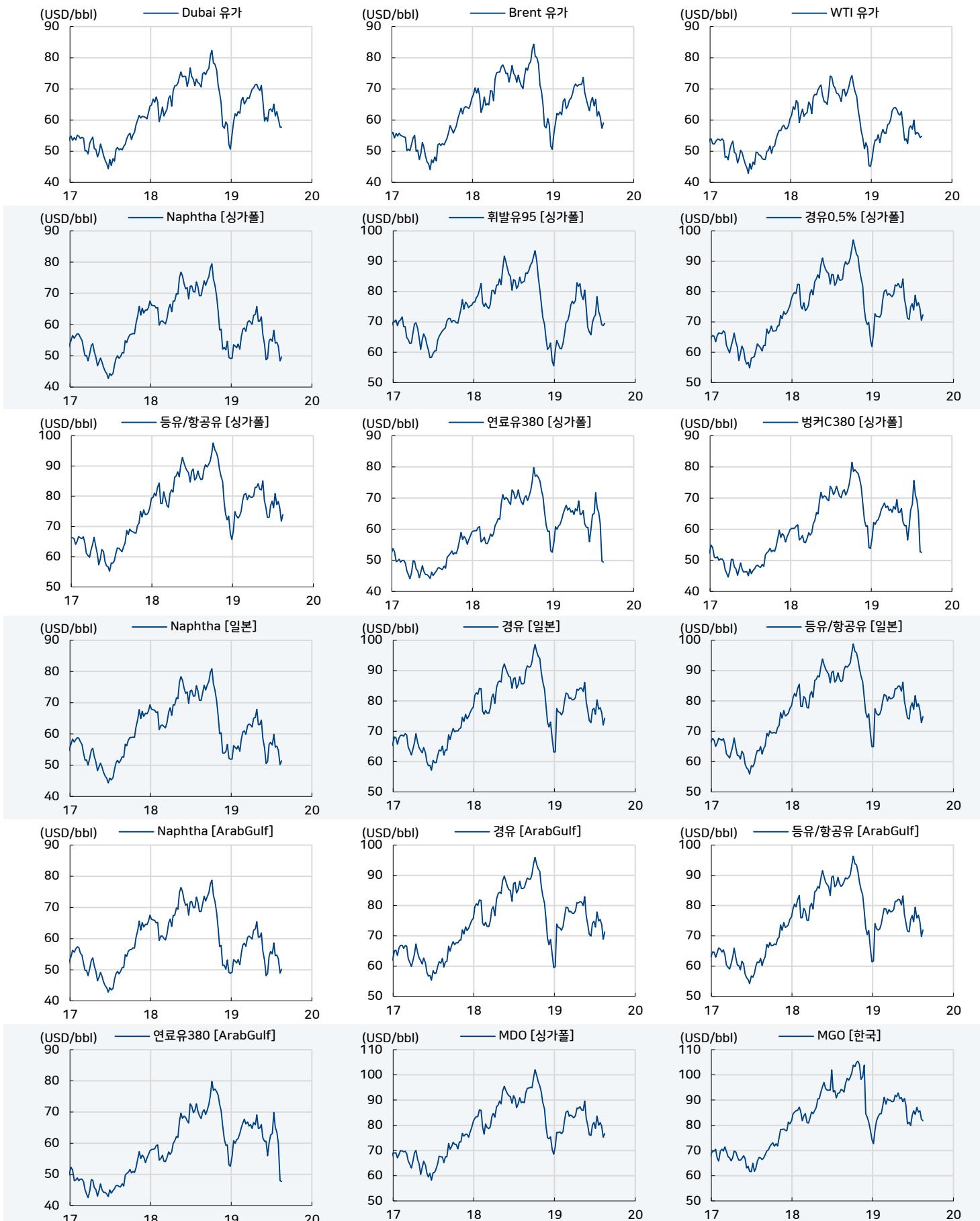


[정유/화학] Weekly Chem Cracker : (정유) Price Charts



Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

6 Major Petroleum Product Prices Charts





[정유/화학] Weekly Chem Cracker : (화학) Spreads

Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

7 Major Chemical Product - Naphtha Spreads [Spot]

구분	Current	7D		1M		3M		1Y		YTD		
		Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	
기초유분	Ethylene	433.4	403.5	7.4%	212.5	103.9%	288.0	50.5%	744.5	-41.8%	405.3	6.9%
	Propylene	453.4	448.5	1.1%	367.5	23.4%	438.0	3.5%	439.5	3.2%	433.3	4.6%
	Butadiene	653.4	648.5	0.8%	532.5	22.7%	628.0	4.0%	1,104.5	-40.8%	655.3	-0.3%
	Benzene	190.4	160.8	18.4%	167.8	13.4%	157.0	21.3%	239.2	-20.4%	46.3	311.6%
	Toluene	189.4	172.5	9.8%	106.5	77.8%	142.0	33.4%	161.5	17.3%	46.3	309.5%
	Xylene (Solv)	225.9	207.5	8.9%	138.5	63.1%	179.0	26.2%	149.5	51.1%	95.3	137.1%
	Xylene (Iso)	235.4	209.5	12.4%	190.5	23.6%	214.0	10.0%	259.5	-9.3%	169.8	38.7%
중간원료	SM	514.4	497.5	3.4%	493.5	4.2%	589.0	-12.7%	795.5	-35.3%	461.3	11.5%
	PX	309.0	304.0	1.7%	323.3	-4.4%	336.7	-8.2%	475.2	-35.0%	463.7	-33.3%
	OX	293.4	293.5	0.0%	292.5	0.3%	413.0	-29.0%	319.5	-8.2%	360.3	-18.6%
합성수지	HDPE (Inj)	413.4	413.5	0.0%	382.5	8.1%	418.0	-1.1%	554.5	-25.5%	555.3	-25.6%
	HDPE (Film)	498.4	508.5	-2.0%	482.5	3.3%	488.0	2.1%	674.5	-26.1%	620.3	-19.6%
	LDPE	508.4	518.5	-2.0%	462.5	9.9%	498.0	2.1%	514.5	-1.2%	565.3	-10.1%
	LLDPE	413.4	418.5	-1.2%	412.5	0.2%	448.0	-7.7%	484.5	-14.7%	555.3	-25.6%
	PP (Homo)	548.4	543.5	0.9%	512.5	7.0%	558.0	-1.7%	584.5	-6.2%	585.3	-6.3%
	PP (Film)	568.4	563.5	0.9%	532.5	6.7%	578.0	-1.7%	594.5	-4.4%	605.3	-6.1%
	PVC	398.4	388.5	2.5%	342.5	16.3%	398.0	0.1%	324.5	22.8%	420.3	-5.2%
	GPPS	668.4	678.5	-1.5%	662.5	0.9%	718.0	-6.9%	864.5	-22.7%	770.3	-13.2%
	HIPS	758.4	758.5	0.0%	747.5	1.5%	788.0	-3.8%	954.5	-20.5%	835.3	-9.2%
	EPS (GP)	713.4	718.5	-0.7%	667.5	6.9%	718.0	-0.6%	954.5	-25.3%	795.3	-10.3%
	EPS (FR)	793.4	798.5	-0.6%	747.5	6.1%	798.0	-0.6%	994.5	-20.2%	850.3	-6.7%
	ABS	878.4	903.5	-2.8%	912.5	-3.7%	918.0	-4.3%	1,309.5	-32.9%	955.3	-8.0%
합성섬유	PET	418.4	423.5	-1.2%	457.5	-8.6%	448.0	-6.6%	644.5	-35.1%	580.3	-27.9%
	MEG	78.4	55.5	41.2%	-12.5	-727.0%	69.0	13.6%	273.5	-71.3%	168.3	-53.4%
	TPA	223.4	221.5	0.8%	222.5	0.4%	249.0	-10.3%	277.5	-19.5%	340.3	-34.3%

자료 : Platts, 하이투자증권

※ 붉은색 : 상승 / 파란색 : 하락 / 검은색 : 변동 없음

8 Major Chemical Product - Naphtha Spreads [1M Lag]

구분	Current	7D		1M		3M		1Y		YTD		
		Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	Price	Chg%	
기초유분	Ethylene	357.5	363.0	-1.5%	288.0	24.1%	169.9	110.4%	737.3	-51.5%	383.0	-6.7%
	Propylene	377.5	408.0	-7.5%	443.0	-14.8%	319.9	18.0%	432.3	-12.7%	411.0	-8.2%
	Butadiene	577.5	608.0	-5.0%	608.0	-5.0%	509.9	13.3%	1,097.3	-47.4%	633.0	-8.8%
	Benzene	114.5	120.3	-4.8%	243.3	-52.9%	38.9	194.5%	231.9	-50.6%	24.0	377.1%
	Toluene	113.5	132.0	-14.0%	182.0	-37.6%	23.9	375.4%	154.3	-26.4%	24.0	372.9%
	Xylene (Solv)	150.0	167.0	-10.2%	214.0	-29.9%	60.9	146.4%	142.3	5.4%	73.0	105.5%
	Xylene (Iso)	159.5	169.0	-5.6%	266.0	-40.0%	95.9	66.4%	252.3	-36.8%	147.5	8.1%
중간원료	SM	438.5	457.0	-4.0%	569.0	-22.9%	470.9	-6.9%	788.3	-44.4%	439.0	-0.1%
	PX	233.2	263.5	-11.5%	398.8	-41.5%	218.5	6.7%	467.9	-50.2%	441.4	-47.2%
	OX	217.5	253.0	-14.0%	368.0	-40.9%	294.9	-26.2%	312.3	-30.3%	338.0	-35.7%
합성수지	HDPE (Inj)	337.5	373.0	-9.5%	458.0	-26.3%	299.9	12.5%	547.3	-38.3%	533.0	-36.7%
	HDPE (Film)	422.5	468.0	-9.7%	558.0	-24.3%	369.9	14.2%	667.3	-36.7%	598.0	-29.3%
	LDPE	432.5	478.0	-9.5%	538.0	-19.6%	379.9	13.9%	507.3	-14.7%	543.0	-20.3%
	LLDPE	337.5	378.0	-10.7%	488.0	-30.8%	329.9	2.3%	477.3	-29.3%	533.0	-36.7%
	PP (Homo)	472.5	503.0	-6.1%	588.0	-19.6%	439.9	7.4%	577.3	-18.1%	563.0	-16.1%
	PP (Film)	492.5	523.0	-5.8%	608.0	-19.0%	459.9	7.1%	587.3	-16.1%	583.0	-15.5%
	PVC	322.5	348.0	-7.3%	418.0	-22.8%	279.9	15.2%	317.3	1.7%	398.0	-19.0%
	GPPS	592.5	638.0	-7.1%	738.0	-19.7%	599.9	-1.2%	857.3	-30.9%	748.0	-20.8%
	HIPS	682.5	718.0	-4.9%	823.0	-17.1%	669.9	1.9%	947.3	-27.9%	813.0	-16.1%
	EPS (GP)	637.5	678.0	-6.0%	743.0	-14.2%	599.9	6.3%	947.3	-32.7%	773.0	-17.5%
	EPS (FR)	717.5	758.0	-5.3%	823.0	-12.8%	679.9	5.5%	987.3	-27.3%	828.0	-13.3%
	ABS	802.5	863.0	-7.0%	988.0	-18.8%	799.9	0.3%	1,302.3	-38.4%	933.0	-14.0%
합성섬유	PET	342.5	383.0	-10.6%	533.0	-35.7%	329.9	3.8%	637.3	-46.3%	558.0	-38.6%
	MEG	2.5	15.0	-83.3%	63.0	-96.0%	-49.1	-105.1%	266.3	-99.1%	146.0	-98.3%
	TPA	147.5	181.0	-18.5%	298.0	-50.5%	130.9	12.7%	270.3	-45.4%	318.0	-53.6%

자료 : Platts, 하이투자증권

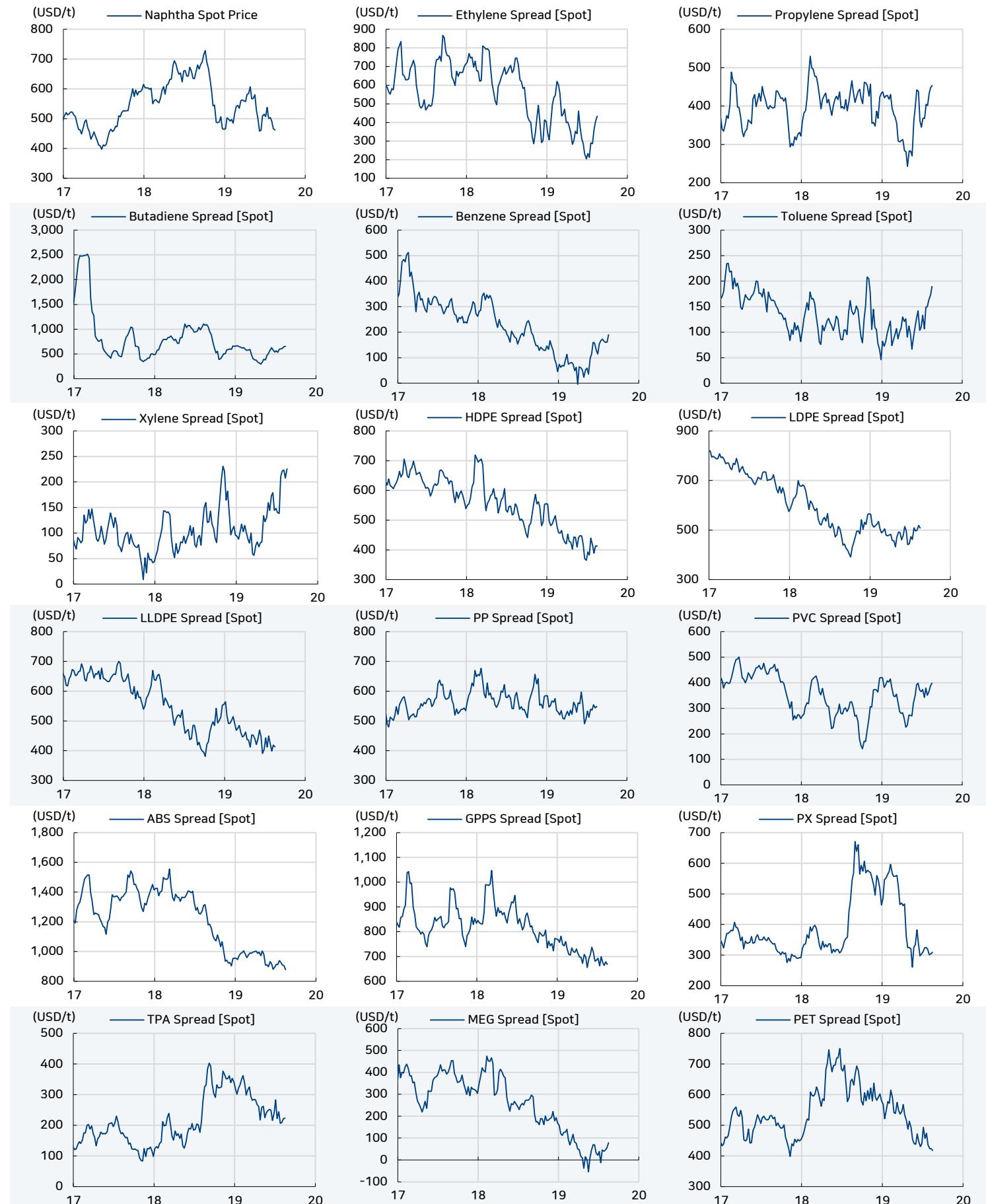
※ 붉은색 : 상승 / 파란색 : 하락 / 검은색 : 변동 없음

[정유/화학] Weekly Chem Cracker : (화학) Spot Spread Charts



Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

9 Major Chemical Products - Naphtha Spread Charts [Spot]

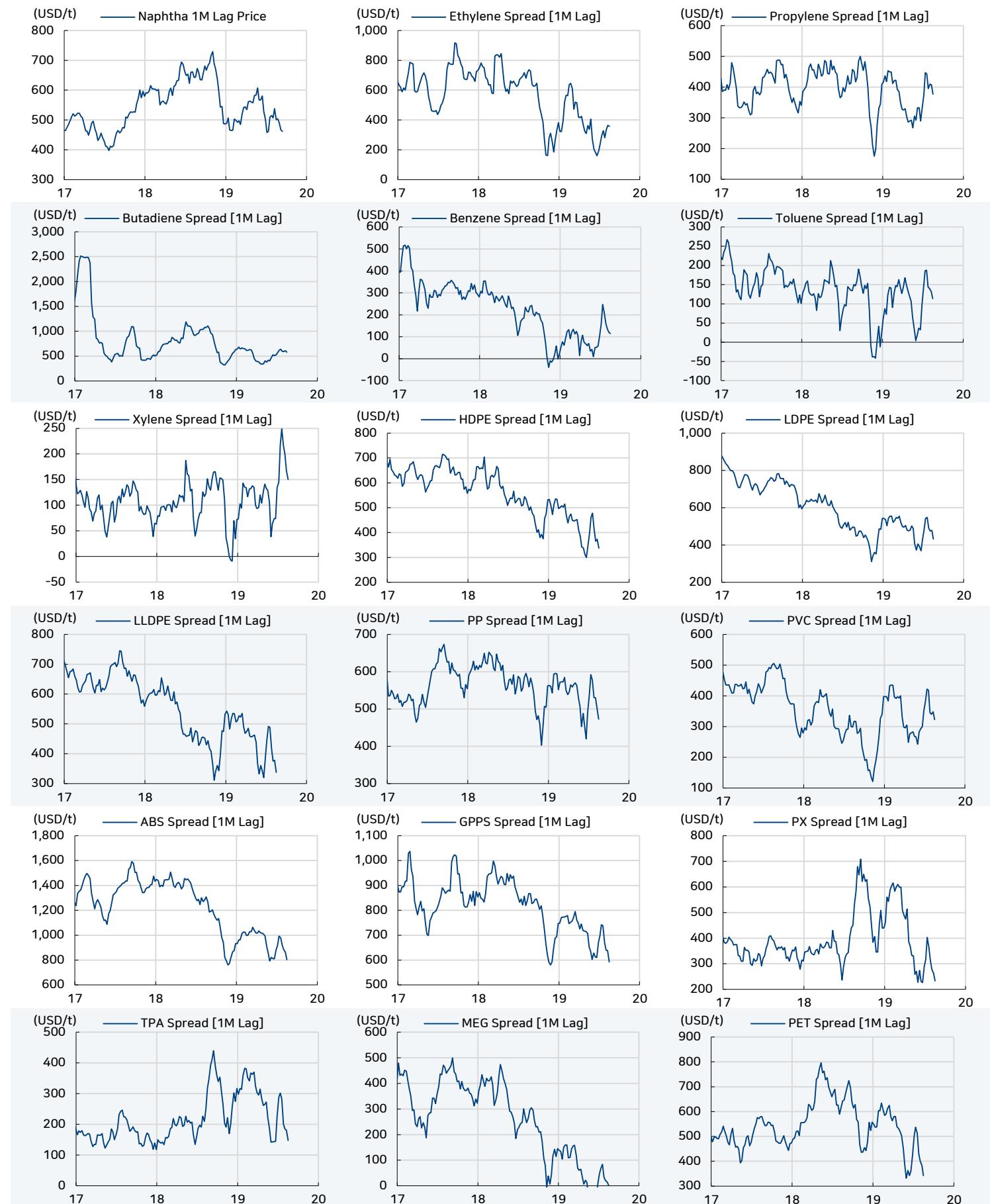


[정유/화학] Weekly Chem Cracker : (화학) 1M Spread Charts



Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

10 Major Chemical Product - Naphtha Spread Charts [1M Lag]





[정유/화학] Weekly Chem Cracker : (정유) Crack Margin

Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

11 Petroleum Products Crack Margin [Spot]

구분	Current	7D		1M		3M		1Y		YTD		
		Price	Chg									
정제마진	SKI 기준	6.5	5.0	1.6	7.6	-1.1	4.8	1.7	6.4	0.2	6.0	0.6
	Naphtha	-8.1	-9.3	1.2	-7.0	-1.1	-8.7	0.6	-2.4	-5.7	-1.6	-6.5
	휘발유92	8.1	7.1	1.0	12.3	-4.2	7.5	0.6	8.8	-0.7	3.1	5.0
	휘발유95	11.8	11.0	0.8	13.2	-1.5	9.3	2.5	11.5	0.3	4.8	7.0
	휘발유97	12.6	11.9	0.7	15.0	-2.4	10.5	2.2	13.2	-0.6	6.5	6.2
	경유0.5%	14.6	12.7	1.9	13.7	1.0	13.0	1.7	12.1	2.5	11.1	3.5
	경유0.25%	15.0	13.1	1.9	14.1	0.9	13.0	2.0	13.3	1.7	11.3	3.6
	경유0.05%	16.1	14.2	1.9	15.3	0.8	14.4	1.7	13.6	2.4	12.0	4.1
	등유/항공유	16.2	14.1	2.2	15.8	0.4	13.9	2.3	13.9	2.3	15.0	1.2
	연료유180	-6.6	-6.4	-0.2	7.3	-13.9	-2.9	-3.7	-1.8	-4.8	2.4	-9.1
	연료유380	-8.3	-8.0	-0.3	6.7	-14.9	-5.2	-3.1	-2.8	-5.5	1.9	-10.2
	벙커C180	-3.6	-3.4	-0.1	11.2	-14.8	-2.2	-1.4	0.1	-3.7	4.2	-7.8
	벙커C380	-5.2	-5.0	-0.1	10.6	-15.7	-4.5	-0.6	-1.0	-4.1	3.1	-8.3
	벙커C카고180	-6.4	-6.1	-0.2	7.7	-14.0	-2.5	-3.8	-1.4	-4.9	2.7	-9.1
	벙커C카고380	-8.0	-7.7	-0.3	7.0	-15.1	-4.9	-3.2	0.4	-8.4	2.2	-10.2
석유제품(싱가폴)	Naphtha1H	-6.3	-7.6	1.2	-5.2	-1.1	-6.8	0.4	-0.8	-5.5	1.2	-7.5
	Naphtha2H	-6.5	-7.8	1.3	-5.4	-1.0	-6.8	0.3	-1.2	-5.3	0.7	-7.2
	경유	16.6	14.3	2.3	15.2	1.4	14.9	1.7	14.0	2.6	12.5	4.1
	등유/항공유	17.1	15.1	2.0	16.6	0.4	15.0	2.1	14.7	2.4	14.2	2.9
석유제품(일본)	Naphtha	-7.6	-8.8	1.3	-6.5	-1.0	-9.3	1.8	-3.0	-4.6	-1.8	-5.7
	경유	13.5	11.1	2.4	12.8	0.8	11.8	1.8	14.0	-0.4	8.8	4.8
	등유/항공유	14.2	12.0	2.2	14.3	-0.1	12.0	2.2	14.7	-0.5	10.7	3.5
	연료유180	-8.4	-8.2	-0.2	5.4	-13.8	-4.8	-3.6	-1.8	-6.6	2.4	-10.8
석유제품(ArabGulf)	연료유380	-10.1	-9.8	-0.3	4.8	-14.8	-5.2	-4.9	-2.8	-7.2	1.9	-11.9
	MDO(한국)	35.0	35.0	0.0	27.7	7.4	21.6	13.5	21.1	13.9	42.1	-7.0
	MDO(싱가폴)	19.0	17.5	1.5	18.5	0.4	18.4	0.5	17.8	1.2	17.9	1.1
	MDO(일본)	11.2	12.0	-0.8	5.6	5.6	1.1	10.0	9.7	1.5	13.4	-2.3
선박연료	MGO(한국)	24.2	24.7	-0.5	19.2	5.0	18.2	5.9	22.6	1.6	23.7	0.5
	MGO(홍콩)	21.1	19.8	1.2	13.4	7.7	14.3	6.7	18.8	2.2	25.7	-4.6

자료 : Platts, 하이투자증권

※ 붉은색 : 상승 / 파란색 : 하락 / 검은색 : 변동 없음

12 Petroleum Products Crack Margin [1M Lag]

구분	Current	7D		1M		3M		1Y		YTD		
		Price	Chg	Price	Chg	Price	Chg	Price	Chg	Price	Chg	
정제마진	SKI 기준	-0.8	0.0	-0.9	11.9	-12.7	5.7	-6.5	3.9	-4.8	-1.5	0.6
	Naphtha	-15.5	-14.3	-1.2	-1.5	-14.0	-7.8	-7.7	-3.7	-11.8	-8.3	-7.2
	휘발유92	0.7	2.2	-1.5	17.8	-17.1	8.4	-7.7	7.5	-6.8	-3.6	4.3
	휘발유95	4.4	6.1	-1.7	18.7	-14.3	10.2	-5.8	10.2	-5.8	-1.9	6.3
	휘발유97	5.2	7.0	-1.7	20.5	-15.2	11.3	-6.1	11.9	-6.7	-0.2	5.5
	경유0.5%	7.3	7.8	-0.5	19.1	-11.9	13.8	-6.6	10.8	-3.6	4.5	2.8
	경유0.25%	7.6	8.1	-0.5	19.6	-12.0	13.9	-6.3	12.0	-4.4	4.7	3.0
	경유0.05%	8.7	9.2	-0.5	20.7	-12.1	15.2	-6.5	12.3	-3.7	5.3	3.4
	등유/항공유	8.8	9.1	-0.3	21.3	-12.4	14.8	-5.9	12.6	-3.8	8.4	0.5
	연료유180	-14.0	-11.4	-2.7	12.8	-26.8	-2.1	-12.0	-3.1	-10.9	-4.3	-9.8
	연료유380	-15.7	-12.9	-2.7	12.1	-27.8	-4.4	-11.3	-4.1	-11.6	-4.8	-10.9
	벙커C180	-11.0	-8.4	-2.6	16.7	-27.6	-1.3	-9.7	-1.2	-9.8	-2.4	-8.5
	벙커C380	-12.6	-10.0	-2.6	16.0	-28.6	-3.7	-8.9	-2.3	-10.2	-3.6	-9.0
	벙커C카고180	-13.8	-11.1	-2.7	13.1	-26.9	-1.7	-12.1	-2.7	-11.0	-4.0	-9.8
	벙커C카고380	-15.4	-12.7	-2.7	12.5	-27.9	-4.0	-11.4	-0.9	-14.5	-4.5	-10.9
석유제품(일본)	Naphtha1H	-13.7	-12.5	-1.2	0.3	-14.0	-5.9	-7.8	-2.1	-11.6	-5.5	-8.2
	Naphtha2H	-13.9	-12.7	-1.1	0.0	-13.9	-5.9	-7.9	-2.5	-11.4	-6.0	-7.9
	경유	9.2	9.4	-0.2	20.7	-11.5	15.7	-6.5	12.7	-3.5	5.8	3.4
	등유/항공유	9.7	10.1	-0.4	22.1	-12.4	15.8	-6.1	13.4	-3.7	7.5	2.2
석유제품(ArabGulf)	Naphtha	-15.0	-13.8	-1.2	-1.1	-13.9	-8.5	-6.5	-4.3	-10.7	-8.5	-6.4
	경유	6.2	6.2	0.0	18.2	-12.1	12.6	-6.5	12.7	-6.5	2.1	4.1
	등유/항공유	6.8	7.1	-0.3	19.8	-13.0	12.9	-6.1	13.4	-6.6	4.0	2.8
	연료유180	-15.8	-13.1	-2.6	10.9	-26.6	-4.0	-11.8	-3.1	-12.7	-4.3	-11.5
선박연료	연료유380	-17.4	-14.7	-2.7	10.2	-27.7	-4.4	-13.1	-4.1	-13.3	-4.8	-12.6
	MDO(한국)	27.7	30.1	-2.4	33.1	-5.5	22.4	5.2	19.8	7.8	35.4	-7.7
	MDO(싱가폴)	11.6	12.6	-1.0	24.0	-12.4	19.3	-7.7	16.5	-4.9	11.2	0.4
	MDO(일본)	3.8	7.0	-3.2	11.0	-7.2	2.0	1.8	8.4	-4.6	6.7	-3.0
정유/화학/유트리티	MGO(한국)	16.8	19.7	-3.0	24.7	-7.9	19.1	-2.3	21.3	-4.5	17.0	-0.2
	MGO(홍콩)	13.7	14.9	-1.2	18.9	-5.2	15.2	-1.5	17.5	-3.9	19.0	-5.3

자료 : Platts, 하이투자증권

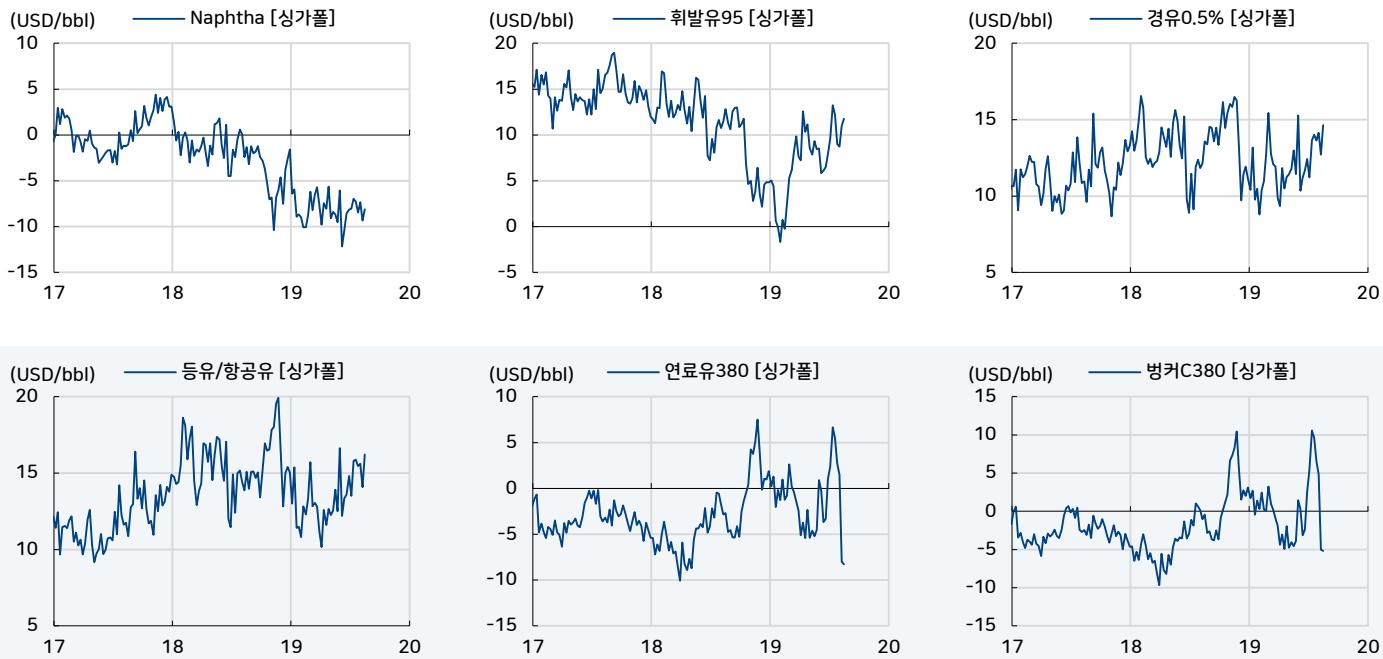
※ 붉은색 : 상승 / 파란색 : 하락 / 검은색 : 변동 없음

[정유/화학] Weekly Chem Cracker : (정유) Crack Margin Charts

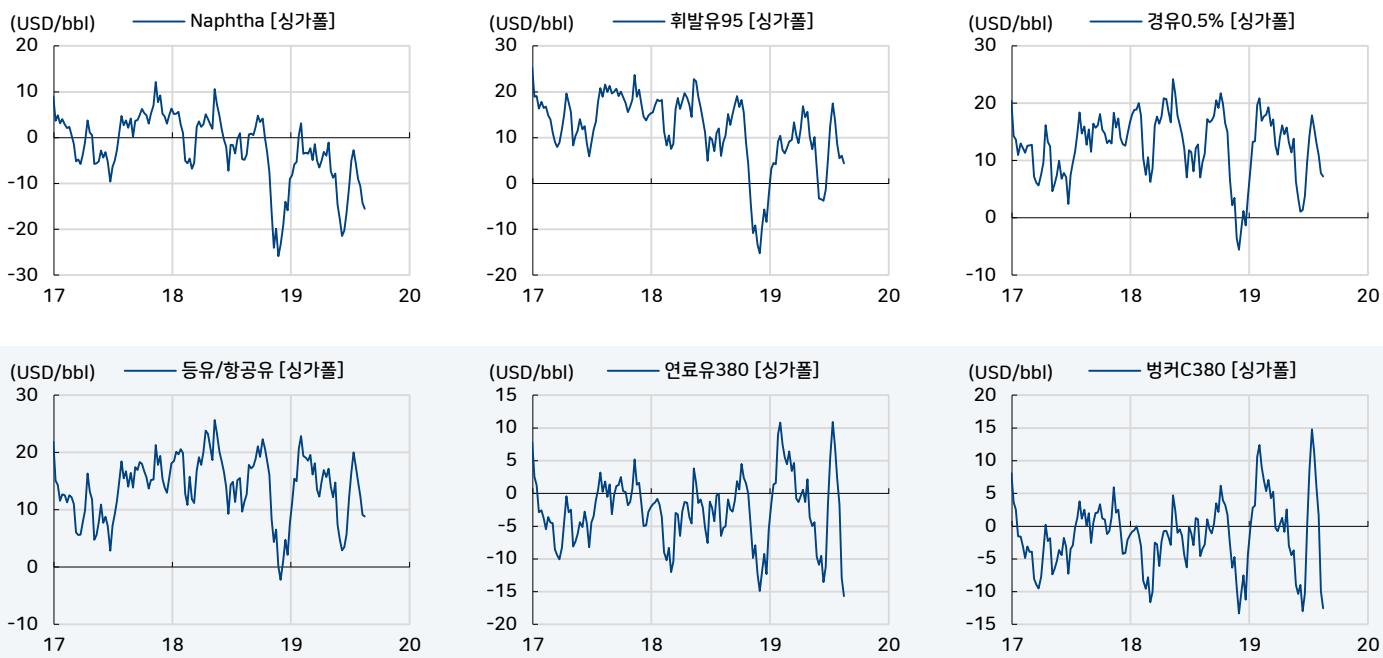


Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

13 Petroleum Product Crack Margins [Spot]



14 Petroleum Product Crack Margins [1M Lag]

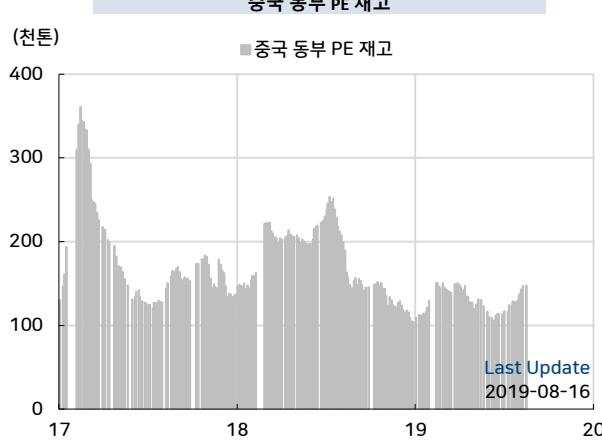
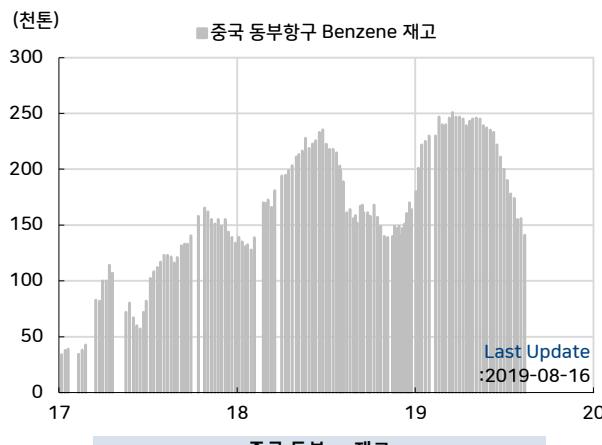
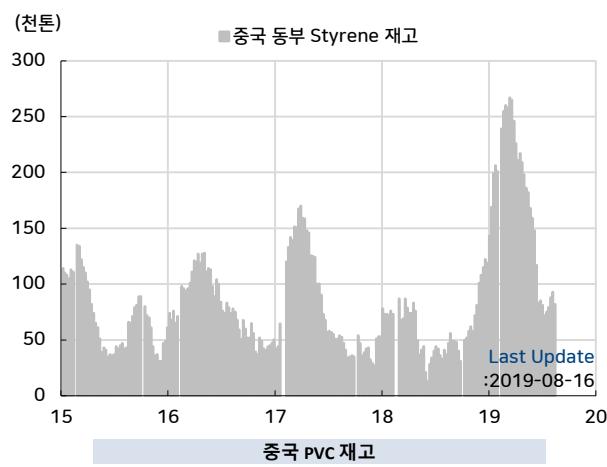
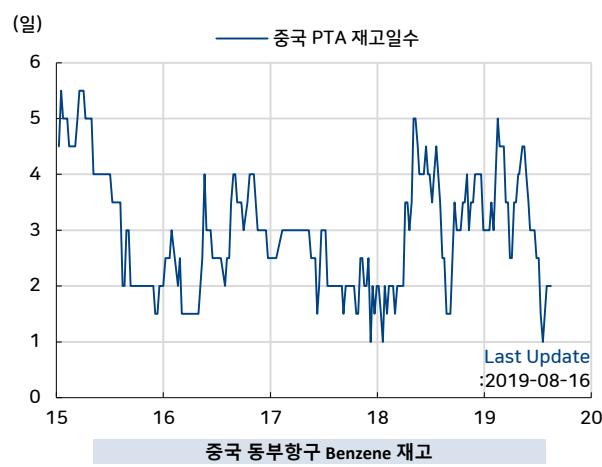


[정유/화학] Weekly Chem Cracker : (화학) 중국 재고



Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

15 [화학] 중국의 화학제품별 재고 및 재고일수

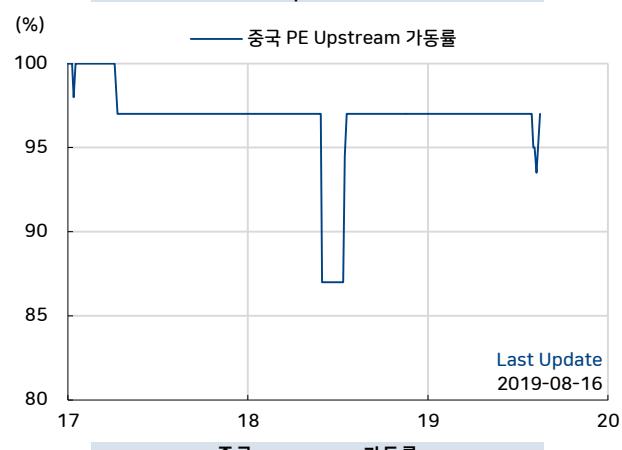
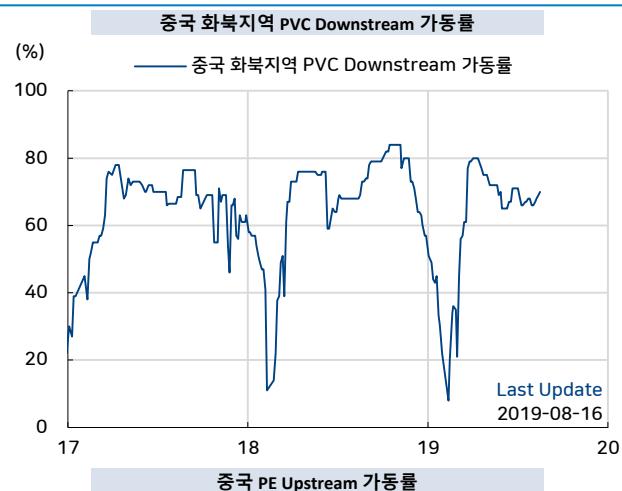


[정유/화학] Weekly Chem Cracker : (화학) 중국 가동률



Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

16 [화학] 중국의 화학제품 가동률 (1/2)

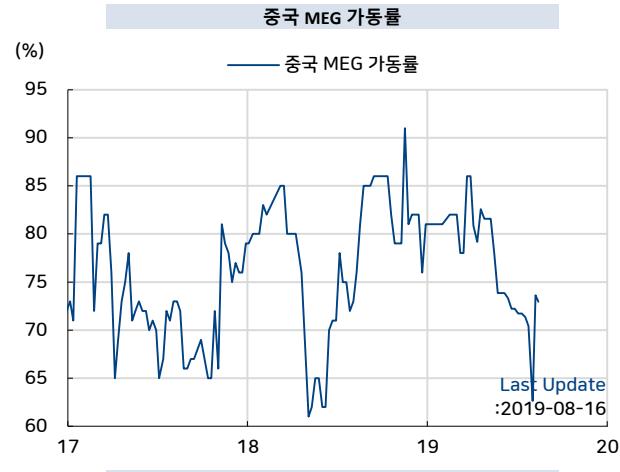
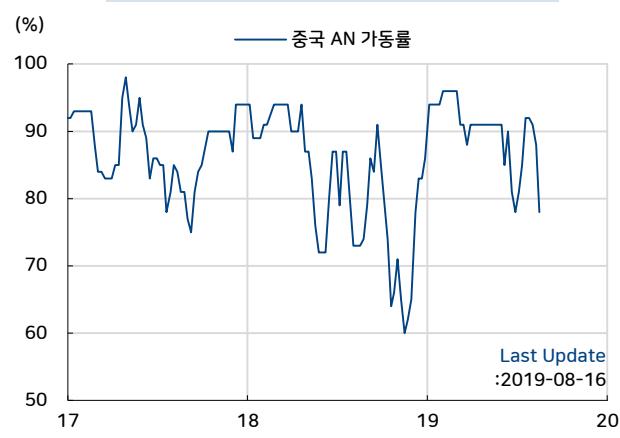
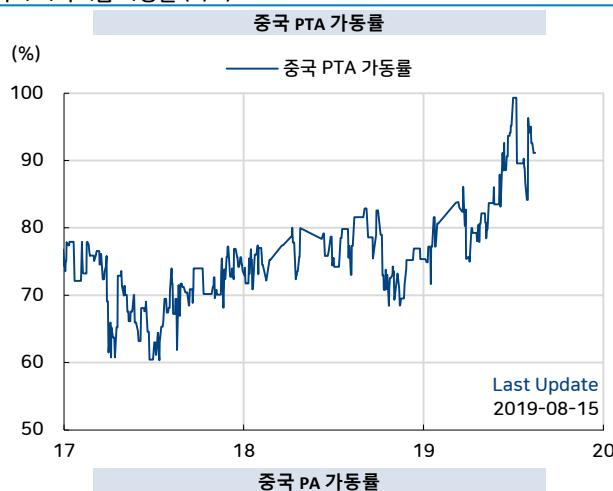


[정유/화학] Weekly Chem Cracker : (화학) 중국 가동률



Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

17 [화학] 중국의 화학제품 가동률 (2/2)

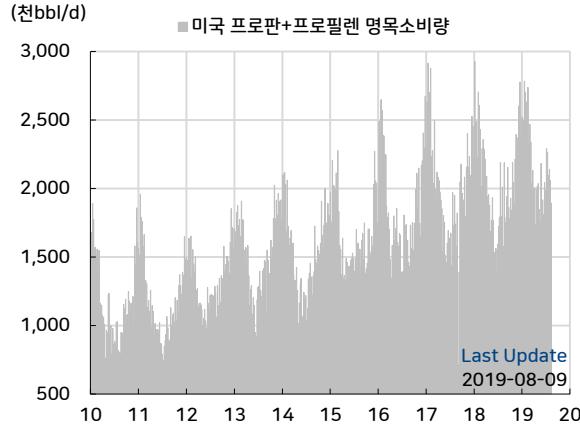
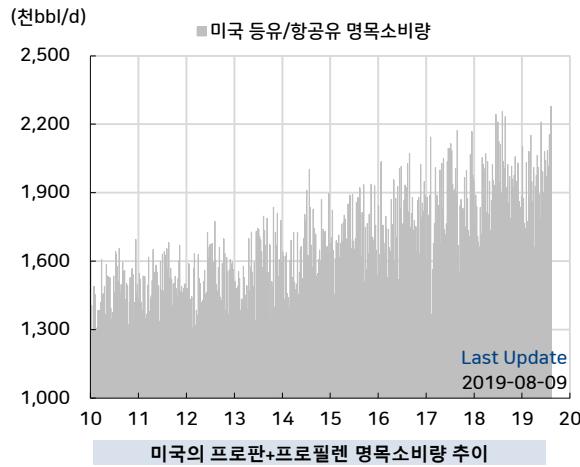
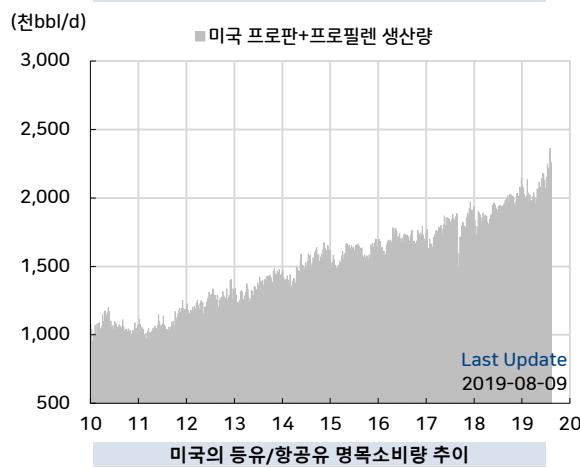
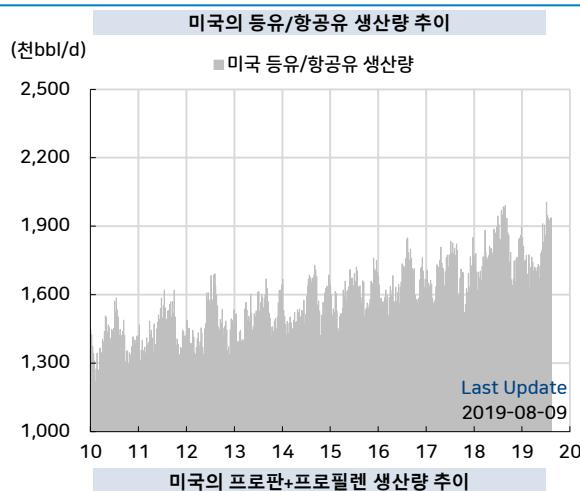
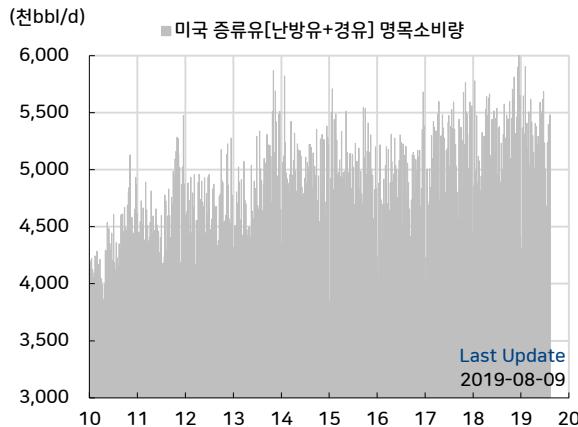
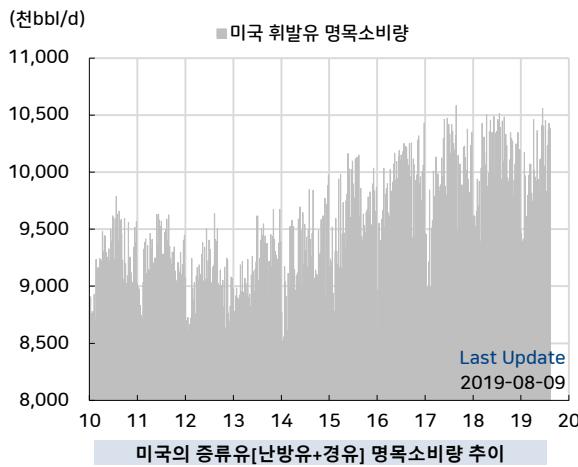
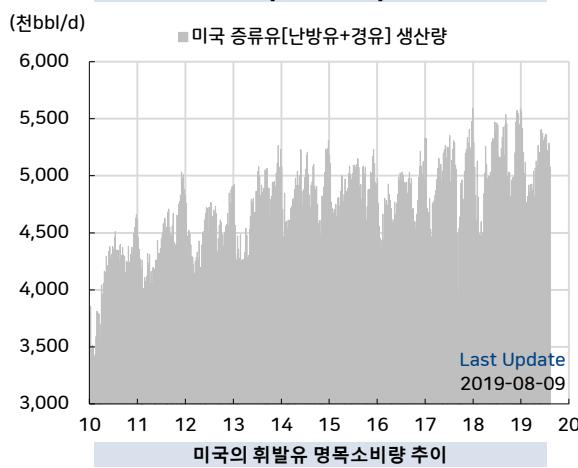
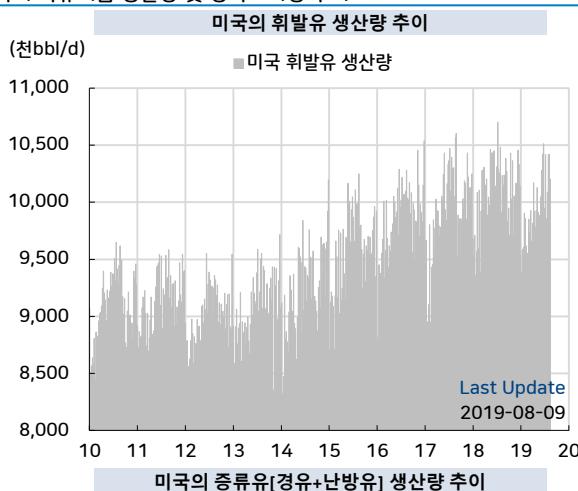


[정유/화학] Weekly Chem Cracker : (정유) 미국 수급



Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

18 [정유] 미국의 석유제품 생산량 및 명목소비량 추이

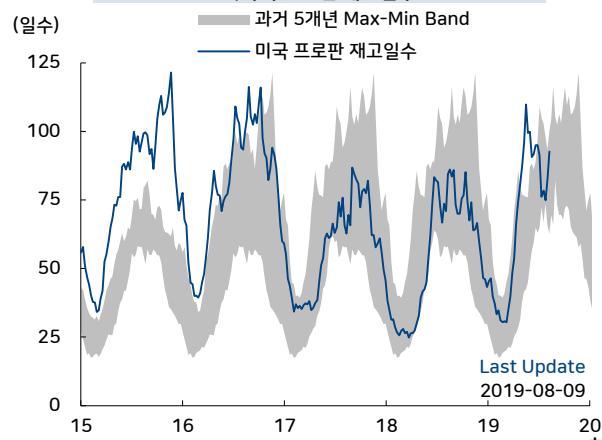
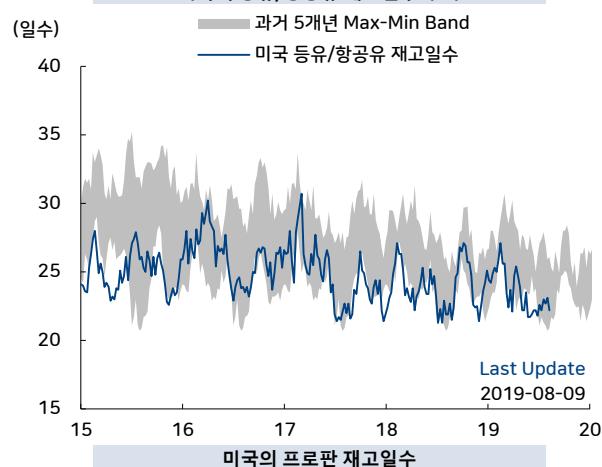
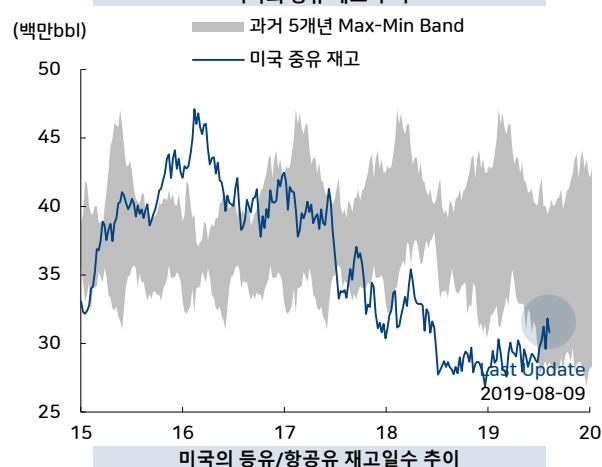
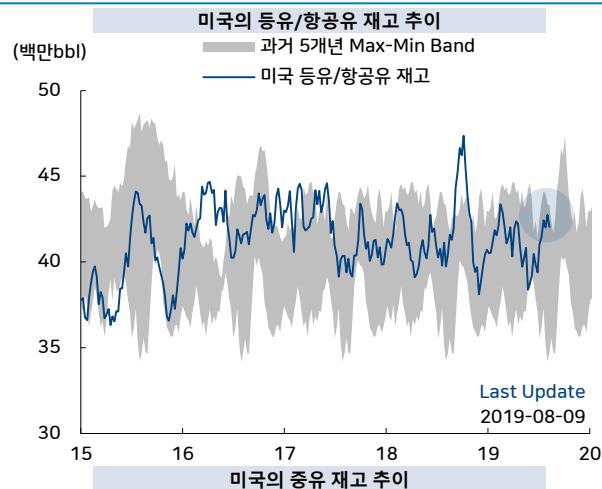
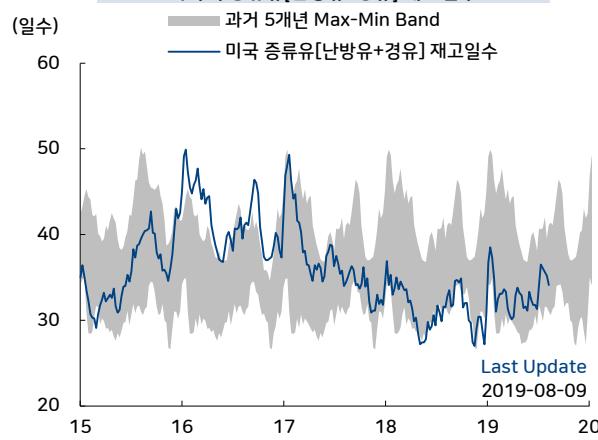
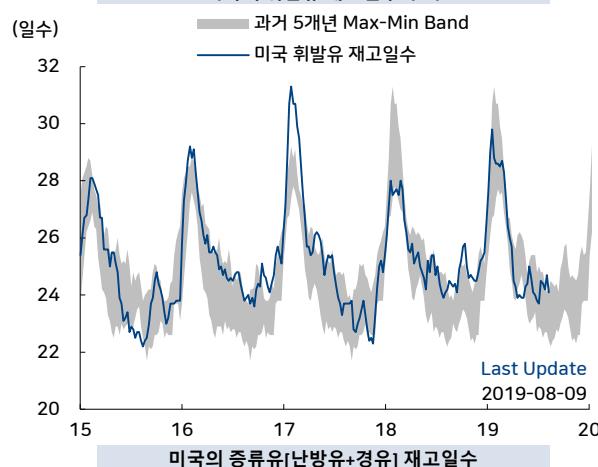
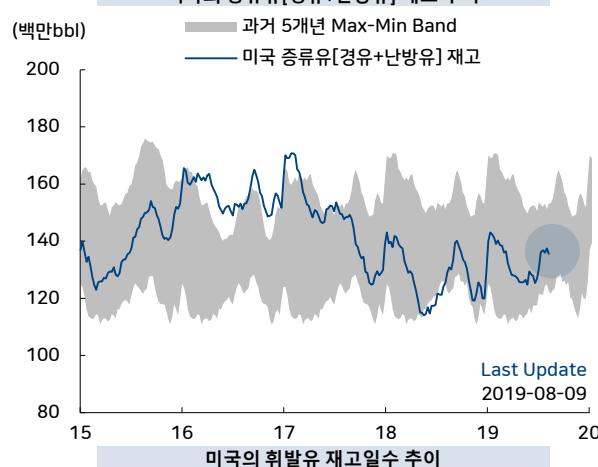
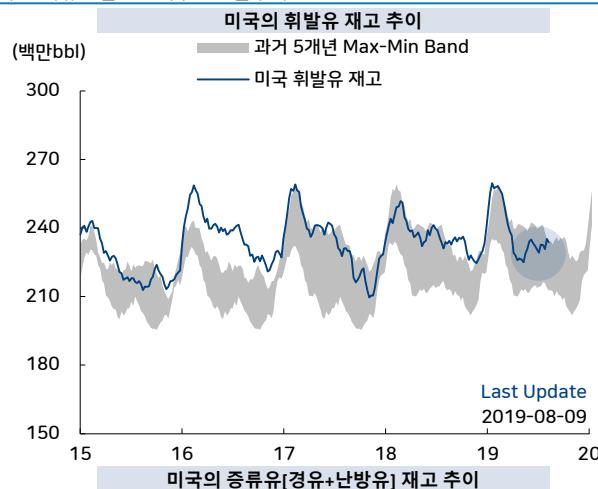


[정유/화학] Weekly Chem Cracker : (정유) 미국 재고



Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

19 [정유] 미국의 석유제품 재고 및 재고일수 추이

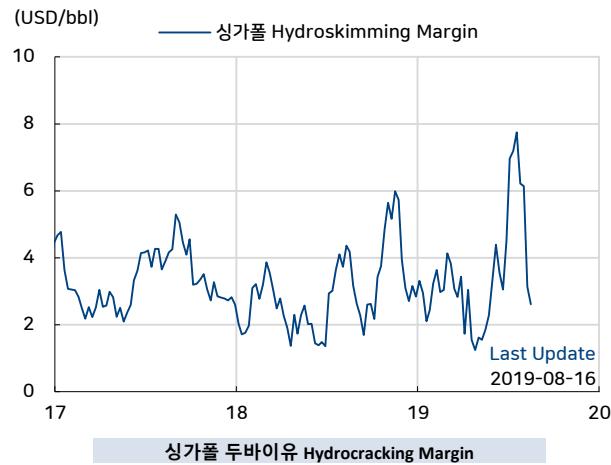
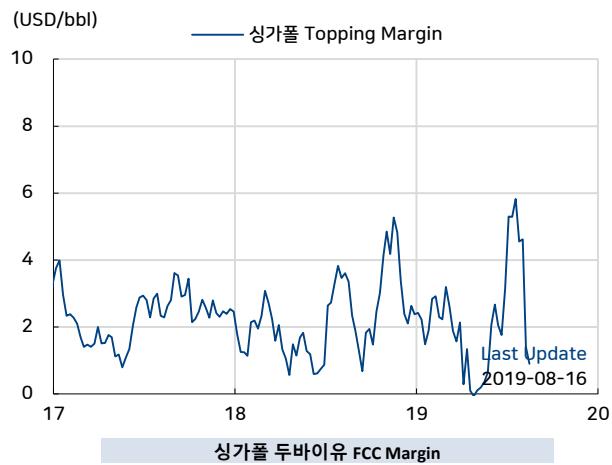
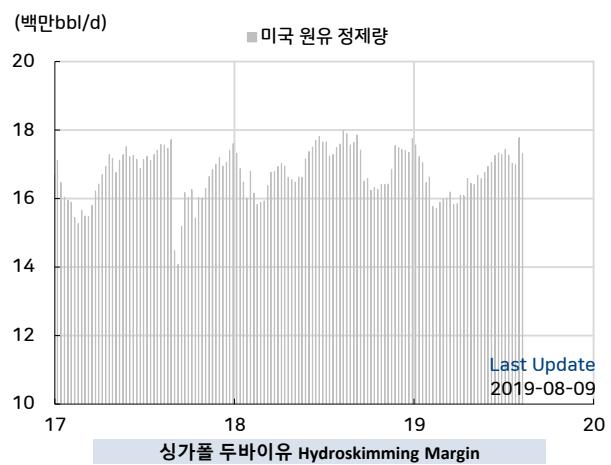
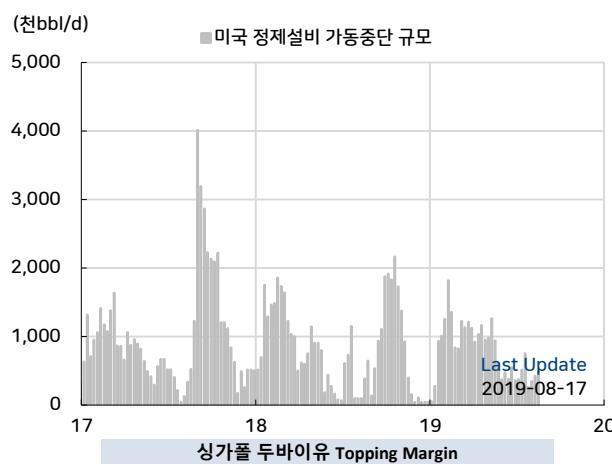
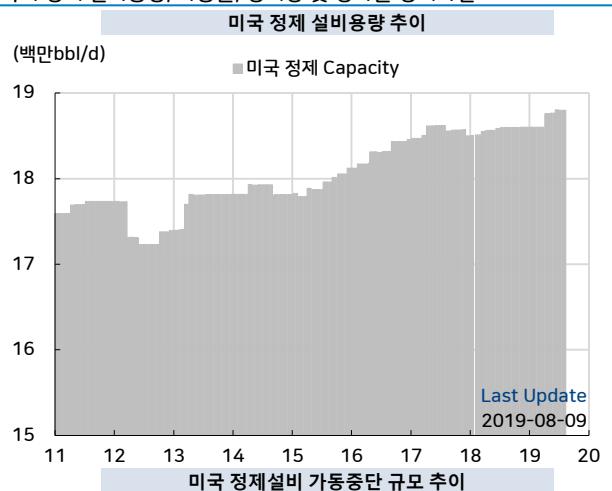


[정유/화학] Weekly Chem Cracker : (정유) 미국 가동률



Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

20 [정유] 미국의 정제 설비용량, 가동률, 정제량 및 싱가폴 정제마진

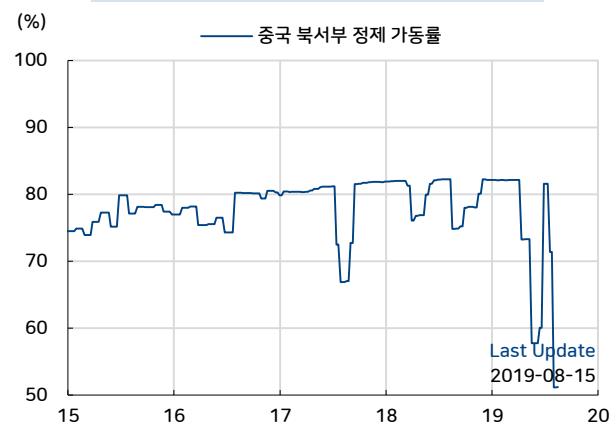
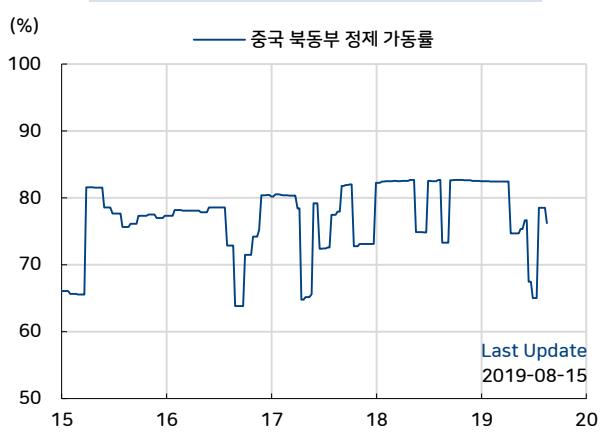


[정유/화학] Weekly Chem Cracker : (정유) 중국 가동률



Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

21 [정유] 중국의 Teapot Refineries 가동률 및 지역별 가동률

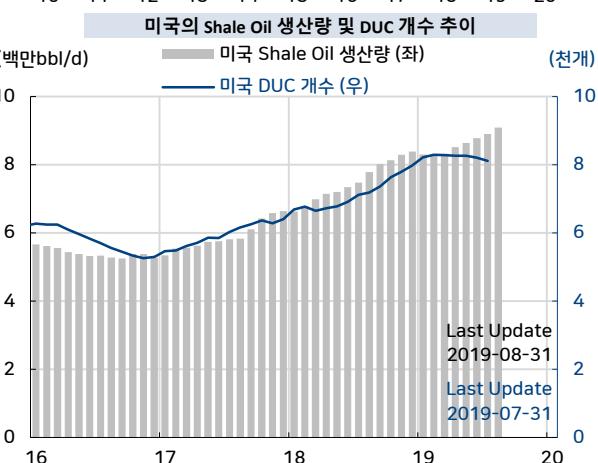
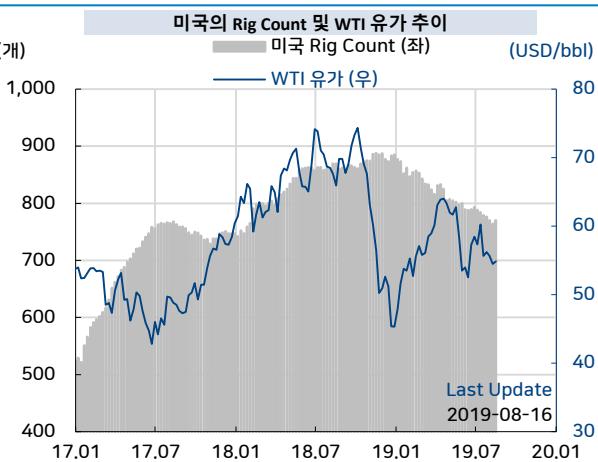
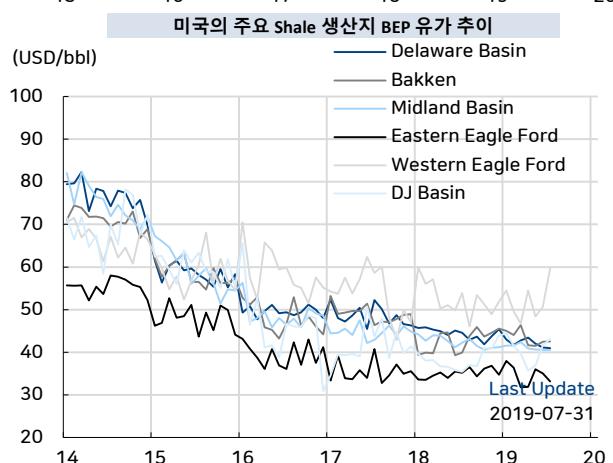
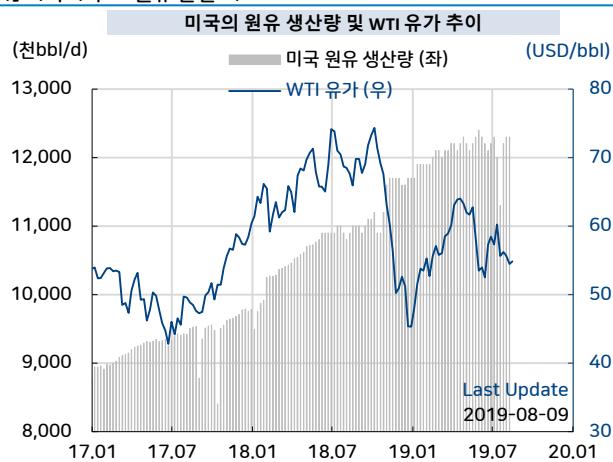


[정유/화학] Weekly Chem Cracker : (유가) 미국 수급



Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

22 [국제유가] 미국의 주요 원유 관련 지표 Charts

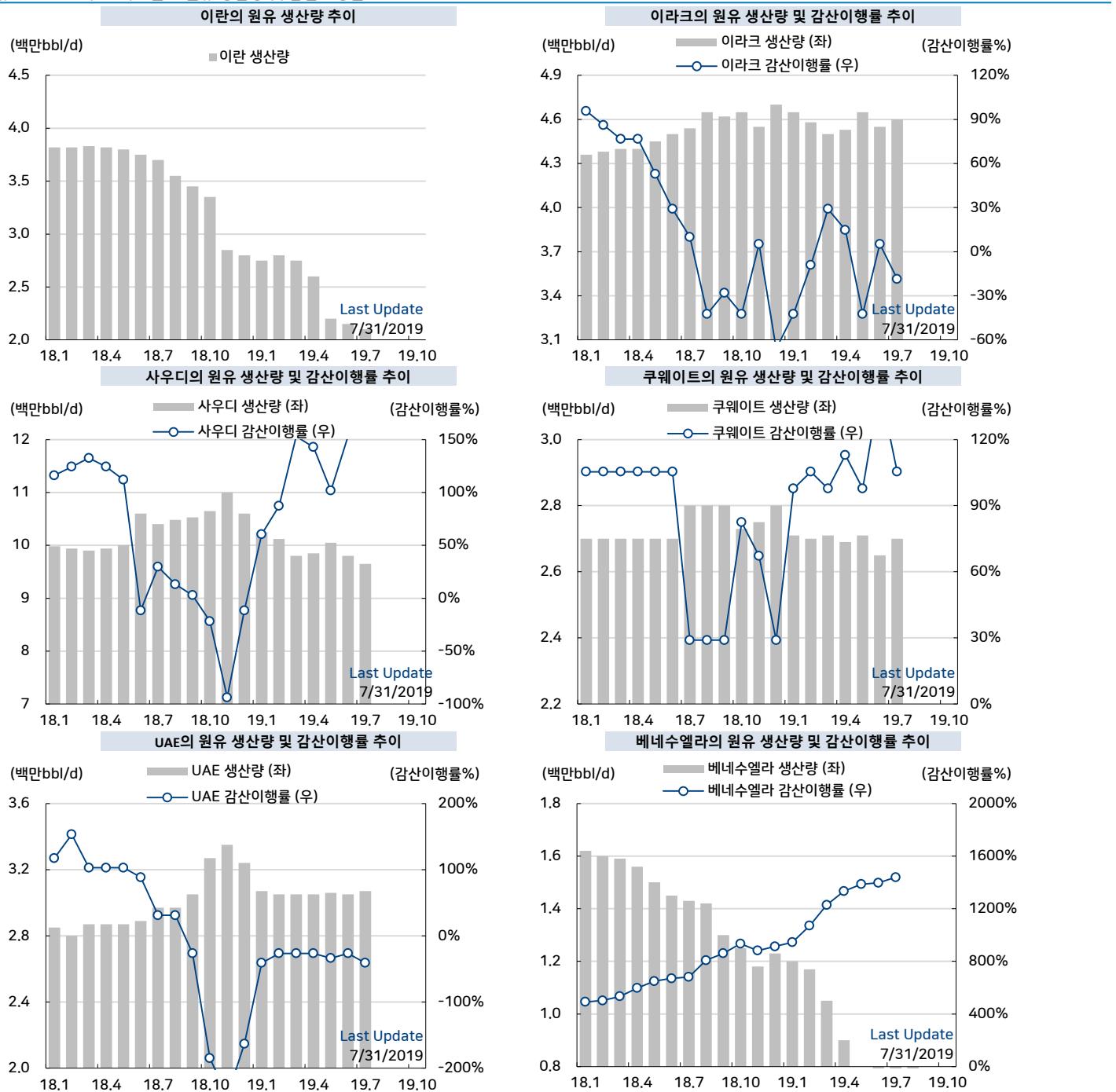


[정유/화학] Weekly Chem Cracker : (유가) OPEC 수급



Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

23 [국제유가] OPEC 주요 국가들의 원유 생산량 및 감산이행률



[천 bbl/d]	기준생산 (A)	생산쿼터 (B)	감산목표 (B-a)	'18년 5월		'19년 5월	
				원유 생산량	이행률 (%)	원유 생산량	이행률 (%)
알제리	1,089	1,039	-50	990	198.0%	1,020	138.0%
앙골라	1,751	1,673	-78	1,500	321.8%	1,500	321.8%
에콰도르	548	522	-26	520	107.7%	530	69.2%
적도기니	190	178	-12	120	583.3%	110	666.7%
가봉	202	193	-9	190	133.3%	190	133.3%
이란	3,707	3,797	90	3,800	103.3%	2,200	-1674.4%
이라크	4,561	4,351	-210	4,450	52.9%	4,650	-42.4%
쿠웨이트	2,838	2,707	-131	2,700	105.3%	2,710	97.7%
카타르	648	618	-30	600	160.0%	0	2160.0%
사우디	10,544	10,058	-486	10,000	111.9%	10,050	101.6%
UAE	3,013	2,874	-139	2,870	102.9%	3,060	-33.8%
베네수엘라	2,067	1,972	-95	1,450	649.5%	750	1386.3%
OPEC 12 합계	31,108	29,932	-1,176	29,190	163.1%	26,770	368.9%

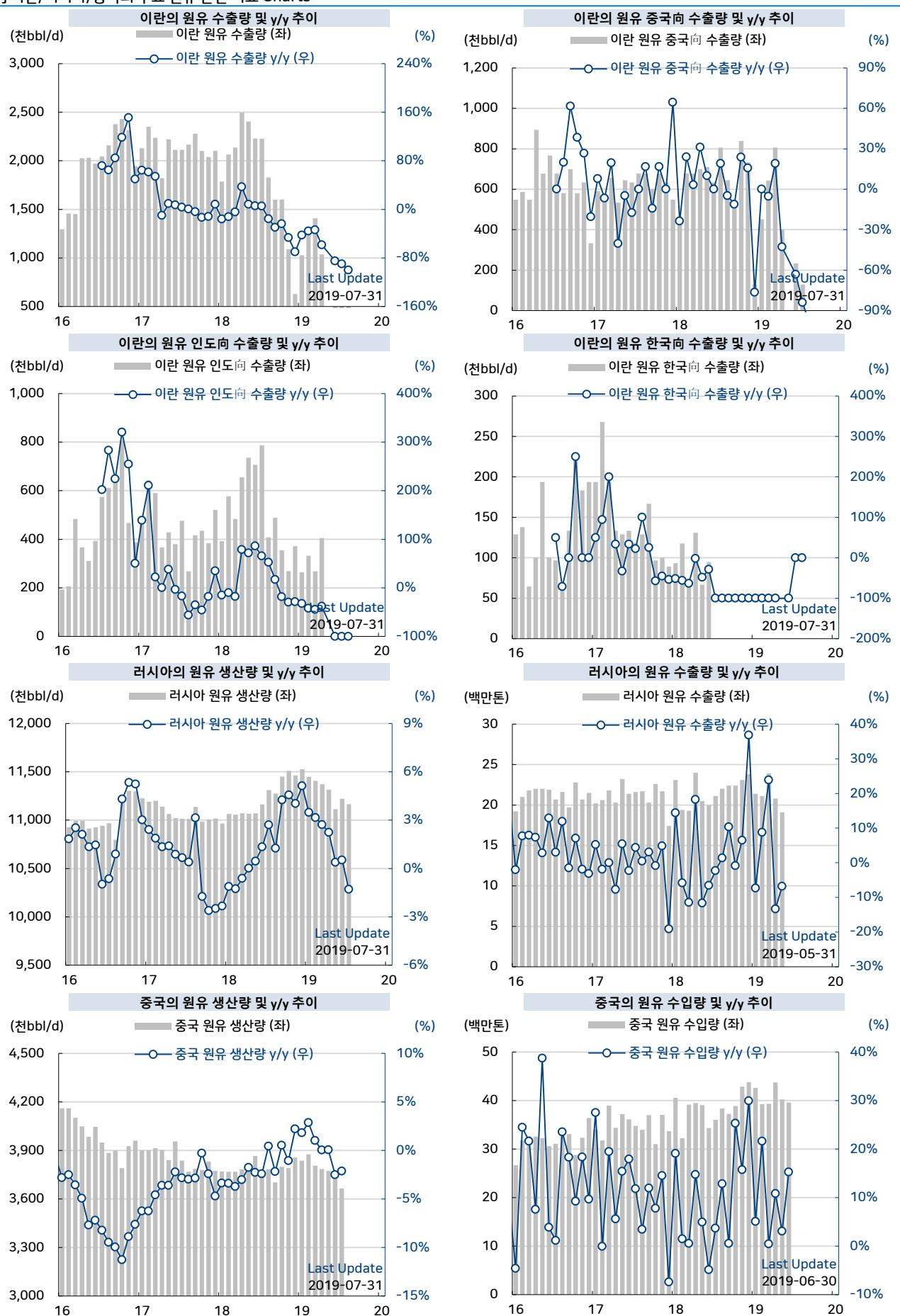
* 단위 : 천배럴

[정유/화학] Weekly Chem Cracker : (유가) 이란/러시아/중국



Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

24 [국제유가] 이란/러시아/중국의 주요 원유 관련 지표 Charts

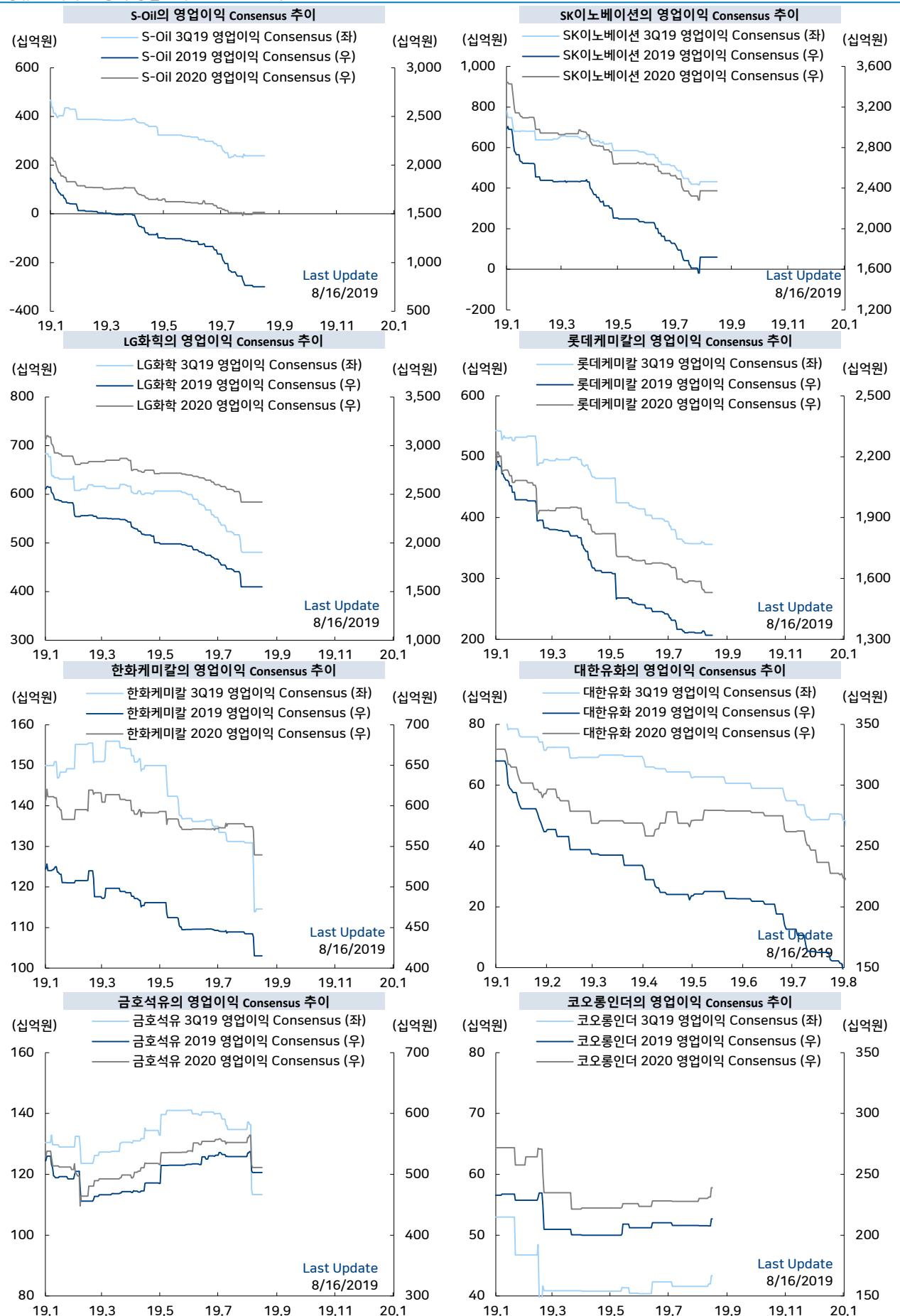


[정유/화학] Weekly Chem Cracker : 주요종목 컨센서스 (1/2)



Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

25 [컨센서스] 정유/화학 주요 종목 영업이익 Consensus 추이 (1/2)

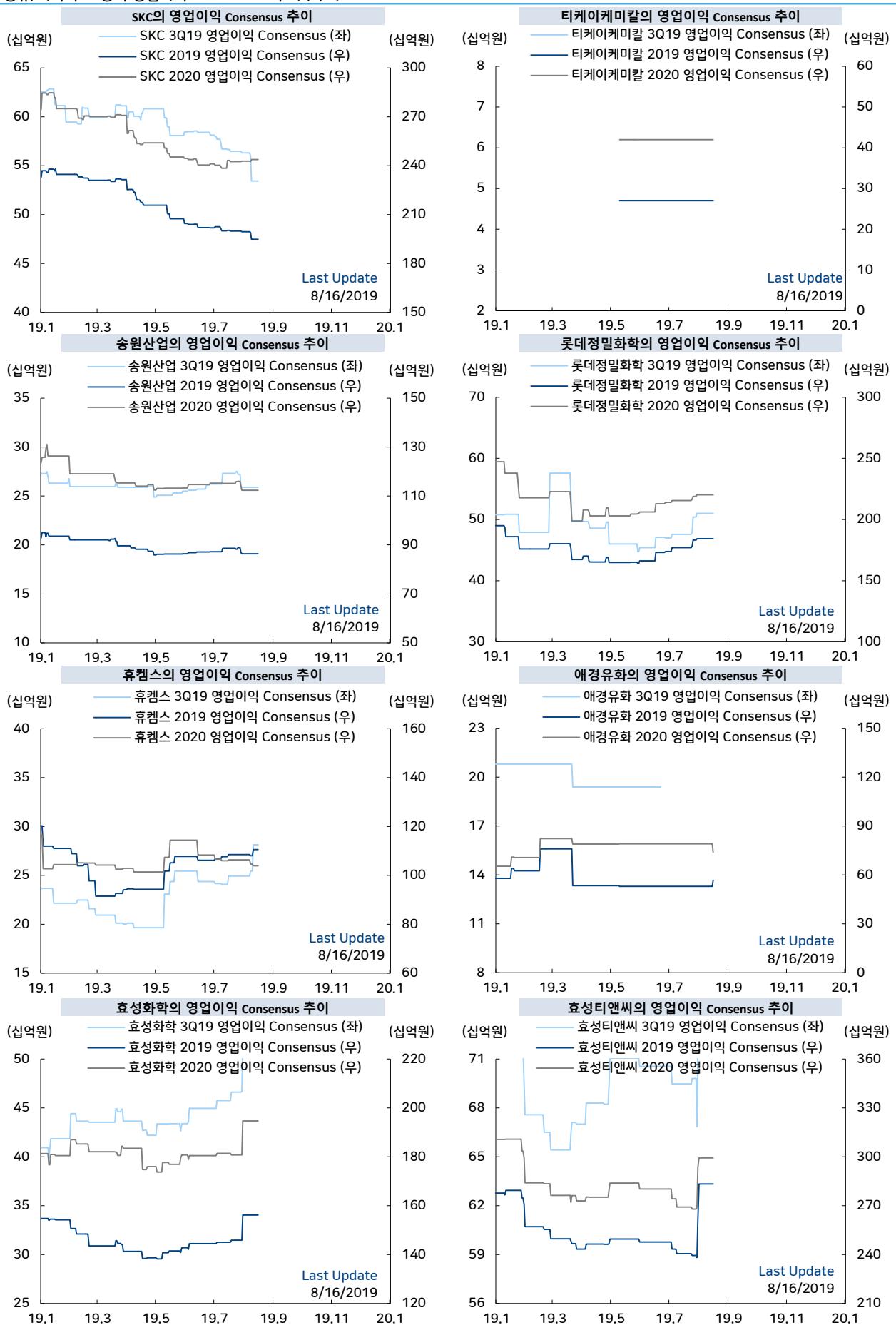


[정유/화학] Weekly Chem Cracker : 주요종목 컨센서스 (2/2)



Issue #40 / 3rd Week of August / '19.08.19

26 [컨센서스] 정유/화학 주요 종목 영업이익 Consensus 추이 (1/2)





Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6 개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 원민석)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2019-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.5%	11.5%	-