



[Vol. 272] 21.4.12(월)-21.4.16(금)

석유화학/정유/태양광 주간 동향

Analyst 윤재성 02-3771-7567 js.yoon@hanafn.com
RA 하재선 02-3771-3869 jaeseon.ha@hanafn.com

Weekly Monitor: 10년 만에 귀환한 Rubber Super-Cycle

▶ 석유화학(Overweight): 10년 만에 귀환한 Rubber Super-Cycle

- 납사(↑): 580.5\$/톤. WoW +3.4% 1주 상승 / US 프로판(↓): 408.87\$/톤. WoW -5.0%. 2주 하락. 사우디 4월 CP 560 \$/톤(MoM -10.4%)
- 에틸렌(↑)/프로필렌(↓)/벤젠(↑)/SM(↑): 에틸렌(+35\$, +3.4%), 프로필렌(-5\$, -0.5%), 벤젠(+15\$, +1.7%), SM(+60\$, +5.2%)
- 합성수지(↔): HDPE(보합), LDPE(보합), LLDPE(보합), PP(보합), PVC(보합), ABS(보합), PS(보합)
- 고무체인(↗): BD(보합), SBR(보합), 천연고무(+12.5\$, +0.8%). BD/SBR 1주 보합. 천연고무 5주 만에 반등
- 화섬체인(호조): PX(+51.5\$, +6.5%), PTA(+33\$, +5.2%), MEG(-15\$, -2.2%), PET Bottle(보합), 면화(+2.75\$, +3.3%)
 - PX/PTA 각각 2주/1주 상승. MEG 1주 하락. 동중국 MEG 재고 WoW +2.2만톤(+3.9%) 증가. 중국 폴리에스터/PTA 가동률 92%/76%
- 폐놀체인(↗): 폐놀(-2\$, -0.2%), 아세톤(보합), BPA(+200\$, +6.2%). 폐놀 2주 하락. 아세톤 2주 보합. BPA 8주 상승
- 기타(↘): PA(-20\$, -2.0%), CPL(-10\$, -0.5%), AN(-130\$, -5%), MDI(보합), TDI(-245\$, -8%), ECH(+25\$, +1%), VAM(보합), PO(-73\$, -3%)
- 총평: 1) 시황 견조. Top Picks 금호석유/LG화학/효성화학/롯데정밀/애경유화 2) 美 화학제품 수송의 20%인 Railcar 수송량 YoY +17% 급증. 한파 소멸 이후 정상화 영향. 하지만, 여전히 미국/유럽 PE/PP 강세 3) 글로벌 1~3위 페인트 업체, 역사적 신고가 경신. 2위 PPG Industries의 호실적 영향. ① 1Q21 판매량 YoY +12% 급증과 판가 상승 동반. 특히, DIY 등 영향으로 건축관련 수요 강세 ② 2Q21 Sales 증가율 low-teen%제시. 판매량/판가 동반 상승 전망. 특히, 자동차/패키징 등 산업용 수요는 1Q21보다 강할 것 ③ 항공관련 수요는 2Q21부터 회복 전망 4) ① 3월 한국 NB Latex 수출금액/물량 각각 1.8억\$, 8.9만톤으로 사상 최대치. 수출단가 또한 2,006\$/톤으로 MoM +91\$/톤(+5%) 상승하며 사상 최대치 경신 ② 중국향 수출단가는 전월과 유사한 2,624\$/톤, 말레이 대비 프리미엄도 전월과 유사한 700\$/톤 초반. 눈에 띄는 점은 태국향 수출단가가 MoM +10% 급등했고, 말레이 대비 프리미엄 또한 급등 ③ 태국/중국 모두 주요 장갑업체들의 대규모 증설이 진행 중이며, 당장 원재료가 부족한 지역. 필요한 NBL을 프리미엄을 지급하고 매입할 정도로 Shortage가 심각한 상황을 반증 5) 최근 자동차 업계에서는 반도체칩에 이어 천연고무 부족을 우려 중. 천연고무 Shortage의 배경. *공급: ① 업황 부진에 따른 경작지 감소 ② 주요 경작지역의 기후변화와 고무나무 질병 ③ 재배기간 7년이라는 물리적인 제약(Sri Trang은 2021년부터 향후 10년 간 글로벌 천연고무 수급 타이트 예상) **수요: ① 장갑용 천연고무 사용량 증가 ② 글로벌 물류이동 증가 및 인프라 투자 증가에 따른 트럭용 타이어 OE/RE 수요 증가(실제, 미쉐린의 2월 누적기준 트럭용 OE/RE 수요는 YoY +23%/+16% 급증) ③ 미국 중고자동차 판매 호조에 따른 승용차 타이어 RE 판매량 증가 가능성 6) NB Latex 주도 하에 타이어용 SBR/BR 또한 뚜렷하게 회복되며 10년 만에 Rubber Super-Cycle이 펼쳐질 전망

▶ 정유(Overweight): 미국 정제설비 가동률 1년 래 최대치

- 유가(↑): WTI 63.13\$/bbl(선/ +3.8\$/bbl, +6.4%), Dubai 65.21\$/bbl(현/ +4.3\$/bbl, +7.0%)
- 정제마진(↔): 평균 복합정제마진 3.7\$/bbl(+0.0\$/bbl). 등/경유 마진 상승 vs. 납사 마진 하락
- 미국 정유사 가동률 85.0%(WoW +1.0%p) 기록. 중국 Teapot/국영 가동률 각각 73.1%(WoW -0.5%p)/73.7%(WoW +5.4%p)
- 총평: 1) 미국 정제설비 가동률 85%를 기록하며 1년 래 최대치 기록. 위발유, 등/경유 재고 또한 낮은 수준 2) 시황 개선 가능성 점증

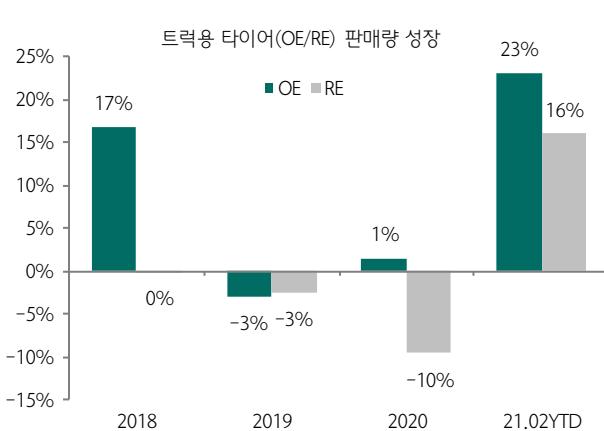
그림 1. NB Latex 지역별 수출단가 차이. 중국/태국 프리미엄 급등



자료: Bloomberg, 하나금융투자

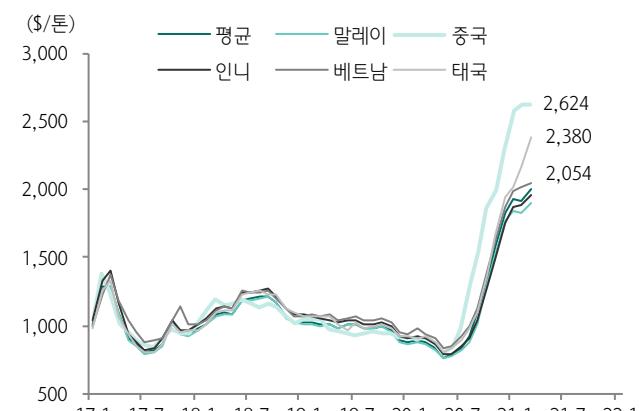
하나금융투자 2021.04.19

그림 2. 미쉐린, 글로벌 트럭용 타이어(OE/RE) 급격한 성장세



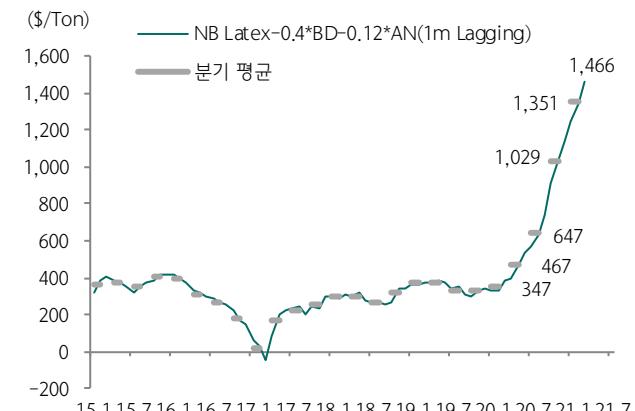
자료: 미쉐린, 하나금융투자

그림 3. 한국의 지역별 NB Latex 수출단가 추이



자료: KITA, 하나금융투자

그림 4. NB Latex 마진 추이(1m lagging)



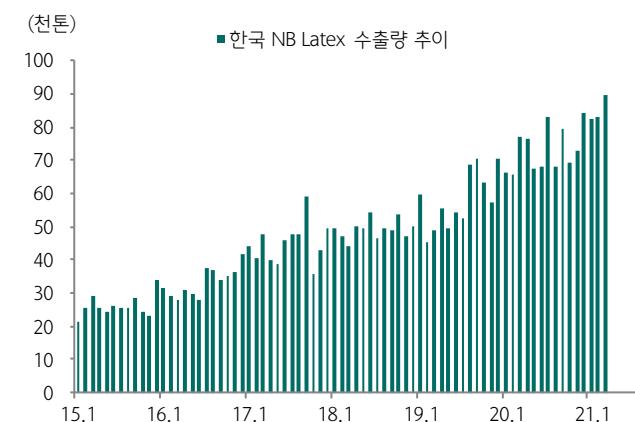
자료: KITA, 하나금융투자

그림 5. 한국 3월 NB Latex 수출금액 사상 최대치 경신



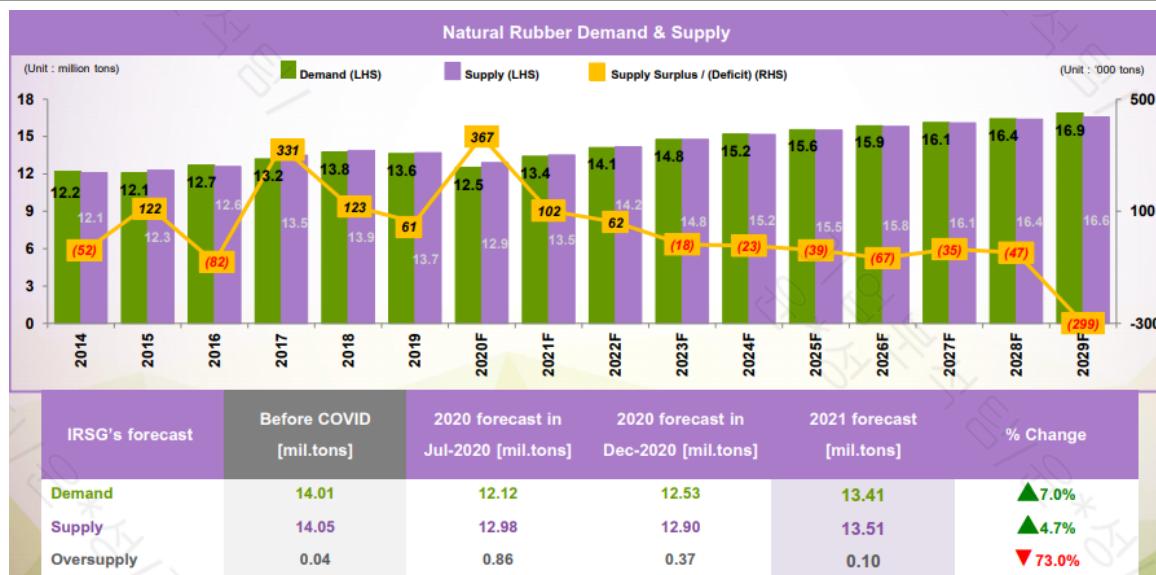
자료: KITA, 하나금융투자

그림 6. 한국 3월 NB Latex 수출량 사상 최대치 경신



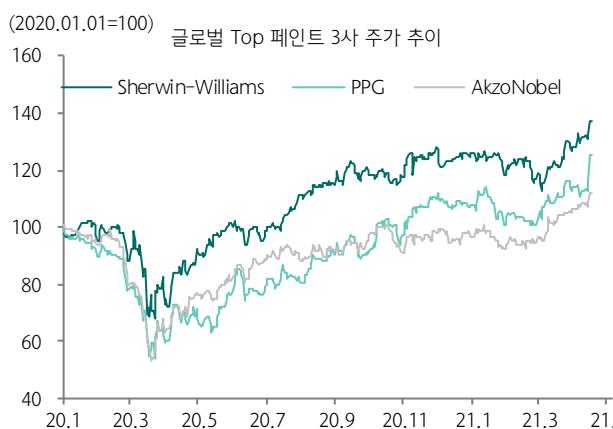
자료: KITA, 하나금융투자

그림 7. 천연고무 수급 밸런스는 2020년 최악을 지나 향후 10년 간 개선. 타이트한 수급 전망



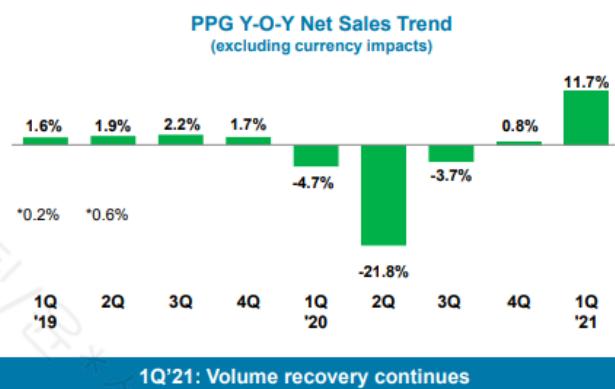
자료: Sri Trang, 하나금융투자

그림 8. 글로벌 페인트 1~3위 업체 주가 추이



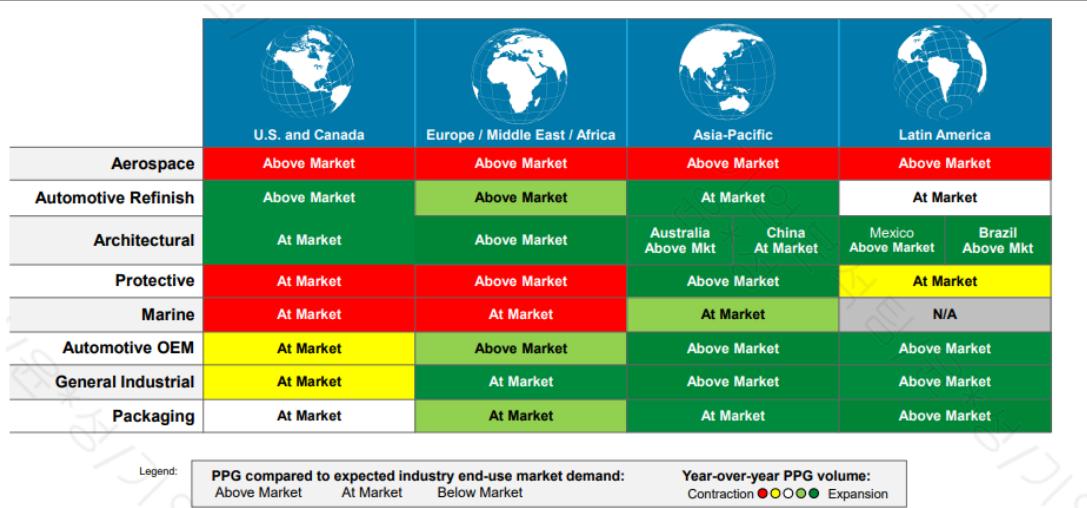
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 9. PPG Industries, 1Q21 판매량 YoY +11.7% 급증



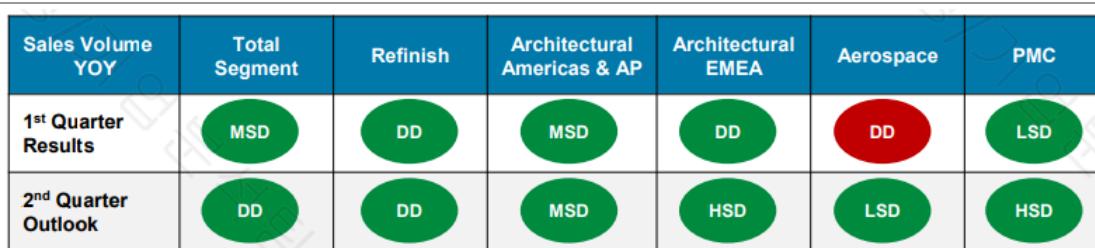
자료: PPG Industries, 하나금융투자

그림 10. PPG Industries의 판매량 비교. Aerospace/Protective/Marine을 제외하고 대부분은 판매량 회복



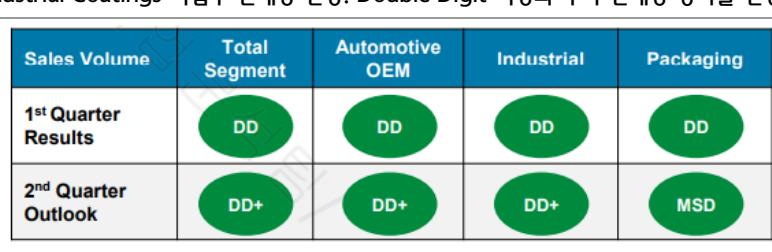
자료: PPG Industries, 하나금융투자

그림 11. PPG Industries의 Performance Coatings 사업부 판매량 전망. Double Digit의 추가 판매량 증가를 전망



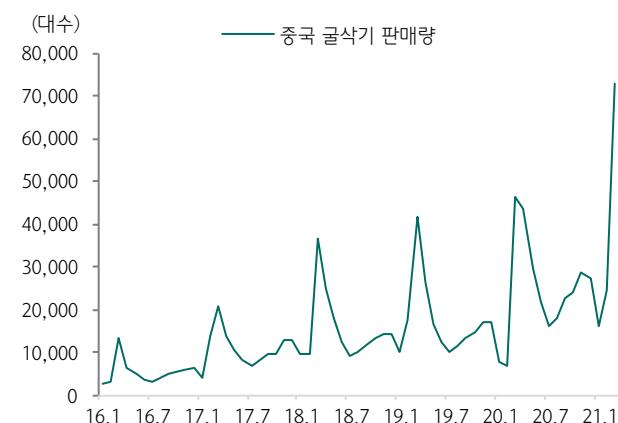
자료: PPG Industries, 하나금융투자

그림 12. PPG Industries의 Industrial Coatings 사업부 판매량 전망. Double Digit 이상의 추가 판매량 증가를 전망



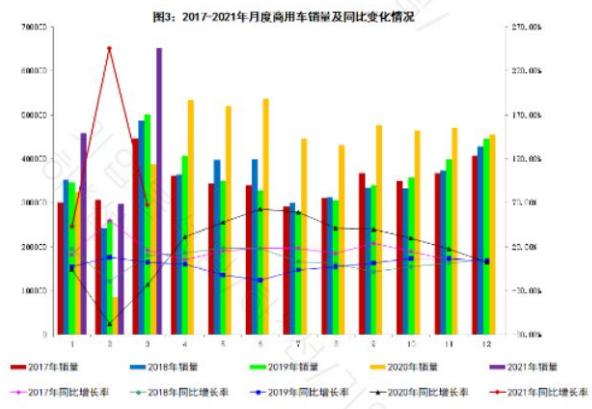
자료: PPG Industries, 하나금융투자

그림 13. 중국 굴삭기 판매량 사상 최대치 기록



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 14. 중국 1~3월 상용차 판매량(보라색) YoY 대폭 증가



자료: Sina Finance, 하나금융투자

그림 15. 중국 Heavy Truck 판매량은 YoY +83% 증가하며 사상 최대치 경신

Mysteel UTC+8 (21:17 BJT) Apr.9 2021 [Home](#) [Steel](#) [Non-Ferrous](#) [News](#) [MyData](#) [Prices](#) [Methodology](#)

Sales of heavy trucks throughout China during March increased by 86% from February and by 83% on year to around 220,000 units, according to preliminary estimates from trucking industry news portal, Commercial Vehicle World (CVWorld) posted on April 1. If the estimate proves correct, the March total would represent the highest monthly sales on record, CVWorld said, noting that last month's sizzling performance reflected robust demand from major construction projects.

"Heavy truck demand is really robust lately, thanks to the strengthening transportation demands for delivering materials such as cement and steel products for use in major ongoing projects such as the subway project and Asian Games preparations in Hangzhou (in East China's Zhejiang province)," a truck dealer in Zhejiang said,

자료: Mysteel, 하나금융투자

그림 16. 미국 Class 8(대형트럭) 주문 급증. 3월 Class 8 수요는 YoY +103% 증가



자료: Freight waves, 하나금융투자

그림 17. 볼보 인도법인은 트럭 판매량이 YoY 30~40% 늘어날 것이라 언급

The screenshot shows the homepage of The New Indian Express. At the top, there is a navigation bar with links for NATION, WORLD, STATES, CITIES, BUSINESS (which is highlighted in red), SPORT, GOOD NEWS, MOVIES, and GALLERIES. Below the navigation bar, there is a stock market summary for BSE (49591.32, -154.89, -0.31%) and NSE (14834.85, -38.5, -0.26%). The main headline is "Volvo bullish about truck sales in India, expects 30-40% growth next fiscal year". A subtext below the headline reads: "Volvo India is bullish about its truck sales in the Indian market and expects a 30 per cent to 40 per cent growth in this category during the next financial year (FY2021-22)".

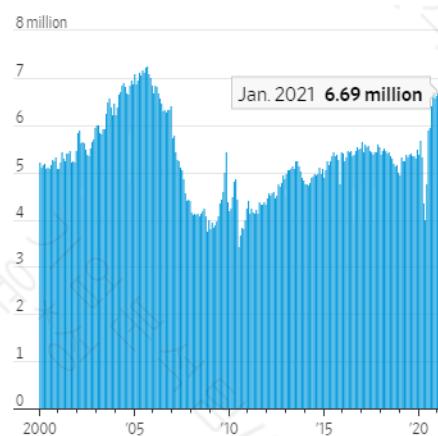
자료: Indian Express, 하나금융투자

표 1. 미국 2조 달러 인프라 투자 세부 내역

Program	Cost
Transportation	621
Modernise bridges, highways, roads, streets	115
Road safety	20
Modernise public transit – bus, rail, track, stations	85
Amtrak rail repairs, upgrades	80
EVs, incl incentives, charging stations, replacing diesel transit vehicles	174
Airports	25
Inland waterways, coastal ports, land ports of entry, ferries	17
Reconnect neighborhoods (transport)	20
Ambitious projects' – large and complex (transport)	25
Infrastructure resilience – incl aid to rebuild vulnerable communities, restore nature infrastructure	50
Water, power, broadband	342
Replace 100% of lead pipes	45
Modernise water infrastructure	56
Monitor and remediate PFAS from drinking water systems	10
Broadband access	100
Power infrastructure, including clean energy	100
Plugging orphan oil and gas wells	16
Remediation and redevelopment of Brownfield and Superfund sites	5
Conservation workers	10
Housing and buildings	300
Build, improve, retrofit 2m affordable homes	213
Build and rehabilitate 500k homes	20
Public housing infrastructure	40
Clean Energy and Sustainability Accelerator for retrofits	27
Schools, care facilities, hospitals	165
Build and upgrade schools	100
Build and upgrade community colleges	12
Upgrade child care facilities	25
Modernise VA hospitals, federal buildings	18
Modernise federal buildings	10
R&D and technology	180
National Science Foundation	50
R&D for innovation and jobs in rural areas	30
Upgrading R&D labs	40
Clean energy, emissions R&D	35
R&D and centres of excellence at HBCUs and MSIs*	25
Manufacturers and small businesses	300
New office at Dept of Commerce to monitor and fund investments in critical goods	50
Semiconductor R&D	50
Pandemic protection – medical mfg, R&D, vaccines development	30
Federal procurement for clean energy	46
Regional innovation hubs, community-led projects	20
National Institute of Standards and Technology (NIST)	14
Programs for US manufacturers – capital access and supply chains	52
Small business access to capital, R&D	31
Rural and Tribal Nations economic development	5
Workforce development	100
Dislocated worker job training	40
Job training underserved communities	12
Apprenticeships, career services	48
Other	410
Care for elderly and disabled	400
Worker protection enforcement	10

자료: ICS, 하나금융투자

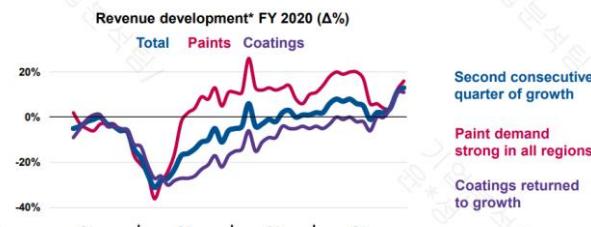
그림 18. 미국 1월 기존주택 판매



자료: WSJ, 하나금융투자

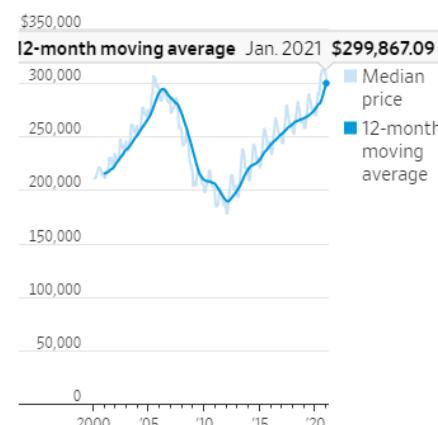
그림 19. 글로벌 Top 페인트/코팅 업체 AkzoNobel, 수요 강세 언급

Higher end market demand for most regions and segments during Q4



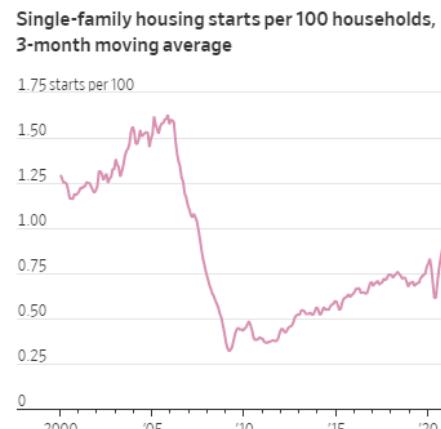
자료: AkzoNobel, 하나금융투자

그림 20. Median existing-home price



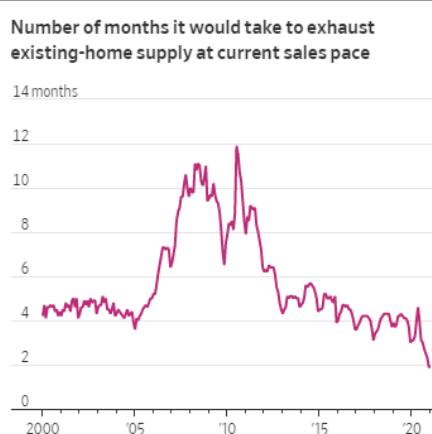
자료: WSJ, 하나금융투자

그림 21. Single-family housing 지수 상승세



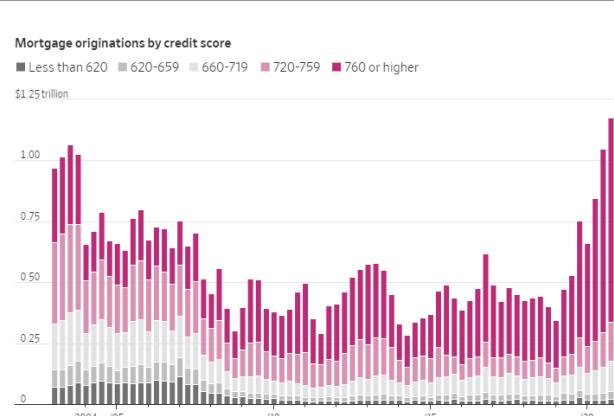
자료: WSJ, 하나금융투자

그림 22. 현재 판매추세라면, 2개월 안에 기존주택 공급은 모두 소진됨



자료: WSJ, 하나금융투자

그림 23. Credit Score가 높은 모기지 대출 건수가 높아 건전성 유지



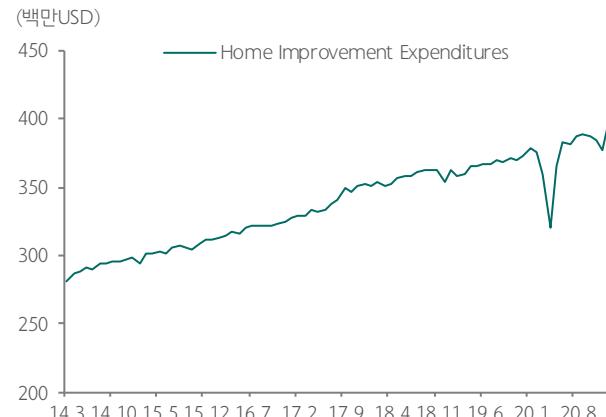
자료: WSJ, 하나금융투자

그림 24. 미국 리모델링 인덱스 급등



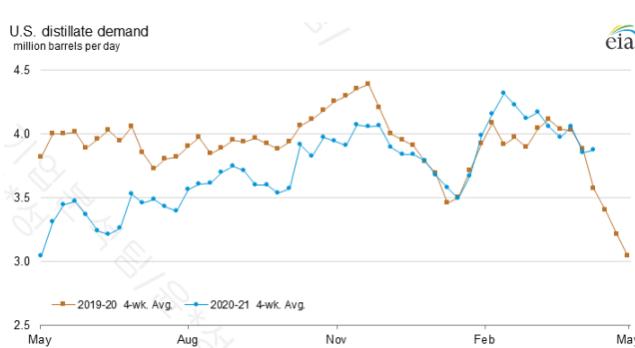
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. 미국 주택 개조 관련 지출 사상 최대치



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. 미국 산업생산 회복으로 등/경유 수요 완전 회복



자료: EIA, 하나금융투자

그림 27. 인도 정제설비 가동률 12월 기준 101% 도달



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 28. Spandex 가격 원재료 가격 조정으로 소폭 하락



자료: CCF Group, 하나금융투자

그림 29. Spandex 원재료 BDO 가격 소폭 조정



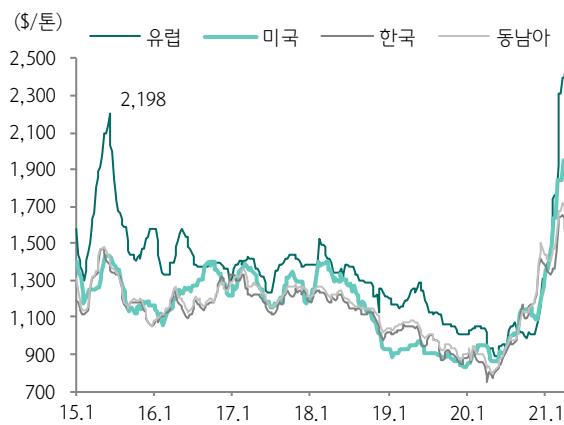
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 30. 글로벌 HDPE 가격 추이



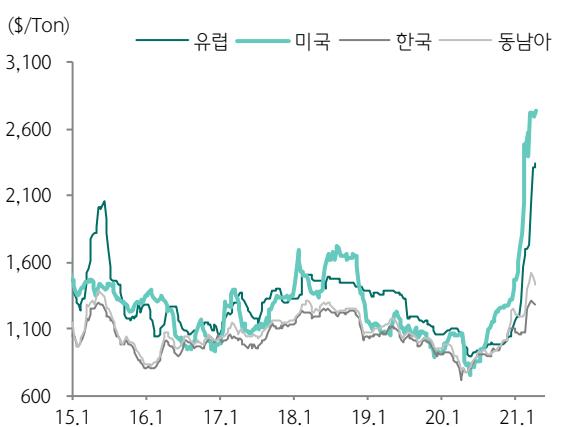
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 31. 글로벌 LDPE 가격 추이



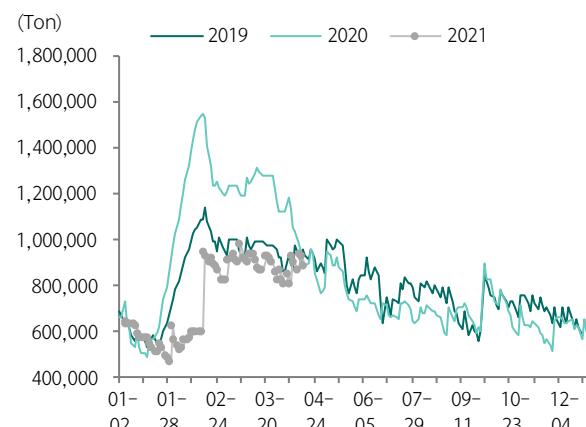
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 32. 미국/유럽 PP 가격 추이



자료: Cischem, 하나금융투자

그림 33. 중국 PE/PP 재고 과거 대비 낮은 수준 지속



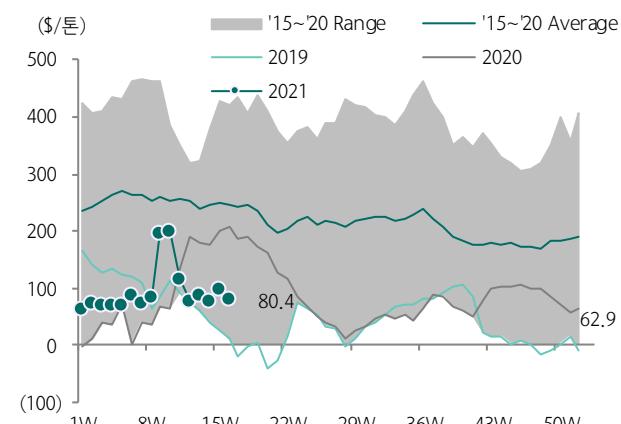
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 34. 면화 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 35. MEG 마진 추이



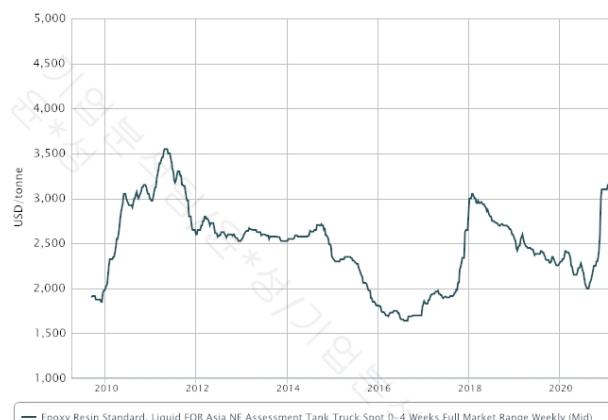
자료: Platts, 하나금융투자

그림 36. 중국 PC 가격 강세 지속



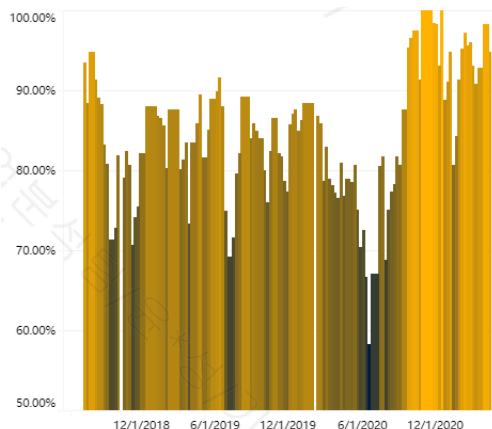
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 37. 아시아 에폭시 가격 사상 최대치 돌파



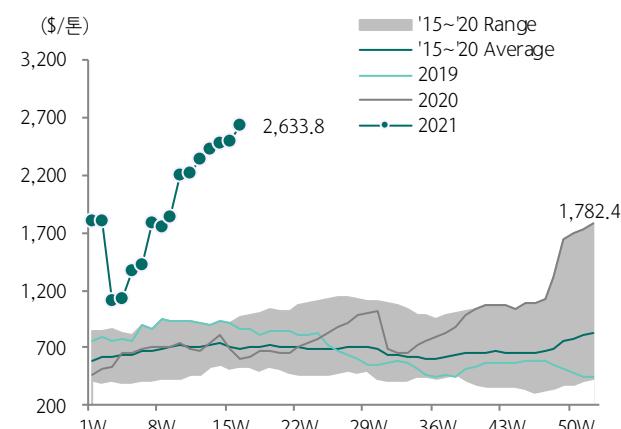
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 38. 중국 BPA 가동률 95%



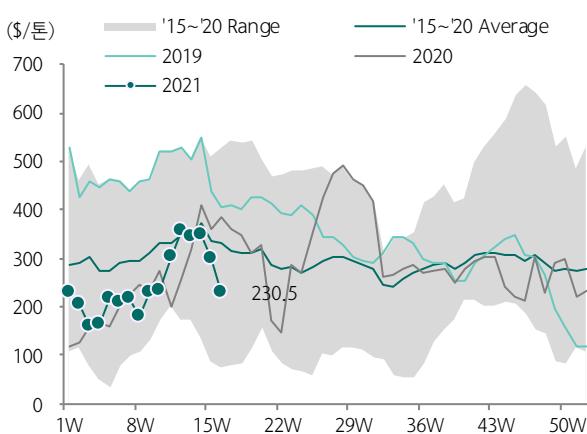
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 39. BPA 마진 초 강세 지속



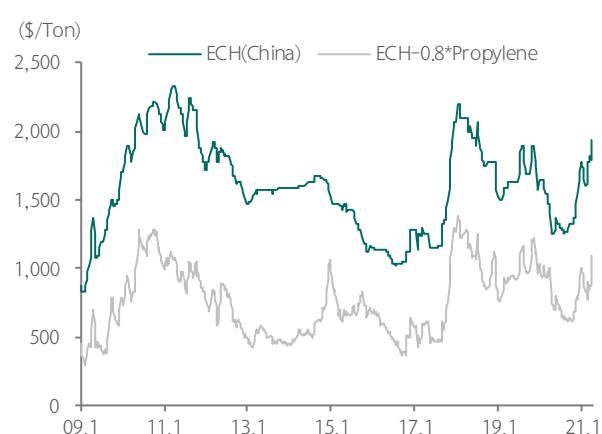
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 40. 폐놀 마진 추이



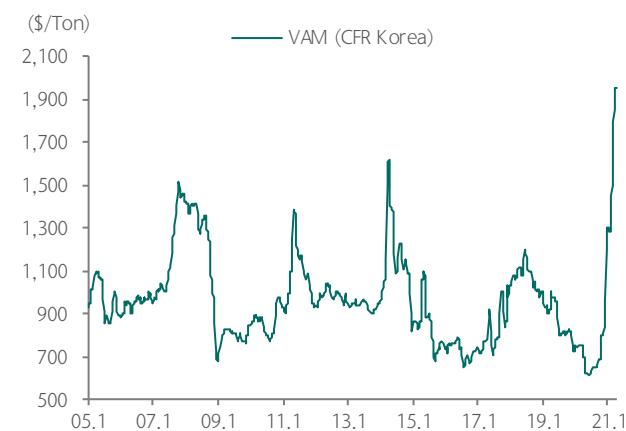
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 41. 아시아 ECH 상승세 뚜렷



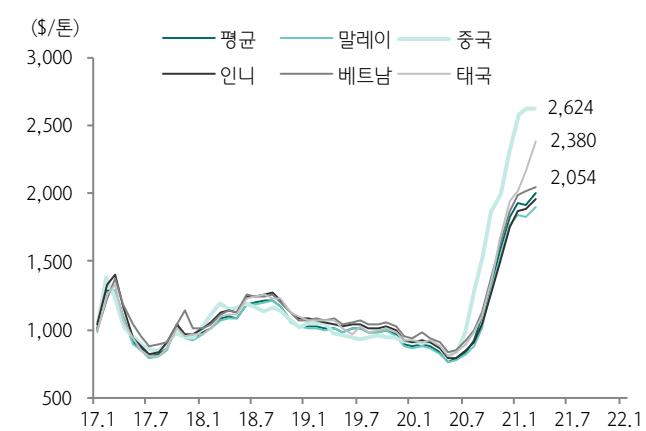
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 42. VAM(도료, 접착제, 코팅용 중간원료) 역사적 신고가 갱신



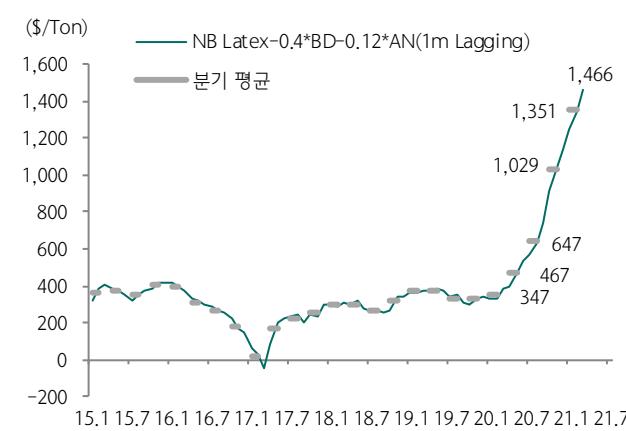
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 43. 한국 NB Latex 지역별 수출 단가. 급등세 지속



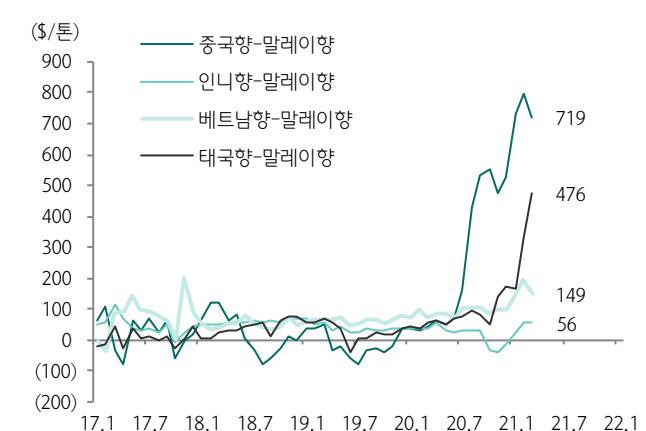
자료: KITA, 하나금융투자

그림 44. NB Latex(1m Lagging) 마진 초회황 지속



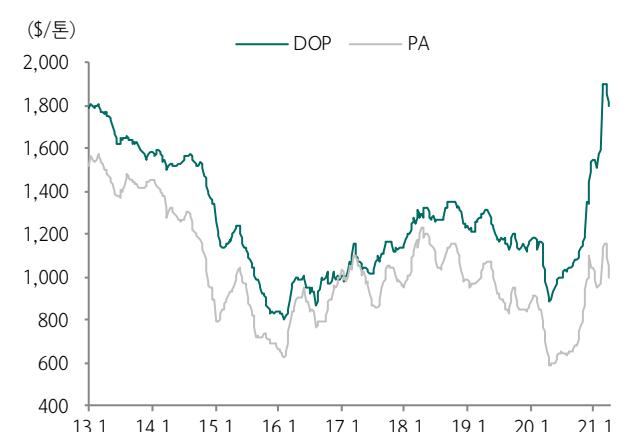
자료: KITA, 하나금융투자

그림 45. 한국 NB Latex 수출 중 중국/태국/베트남향 프리미엄 폭등



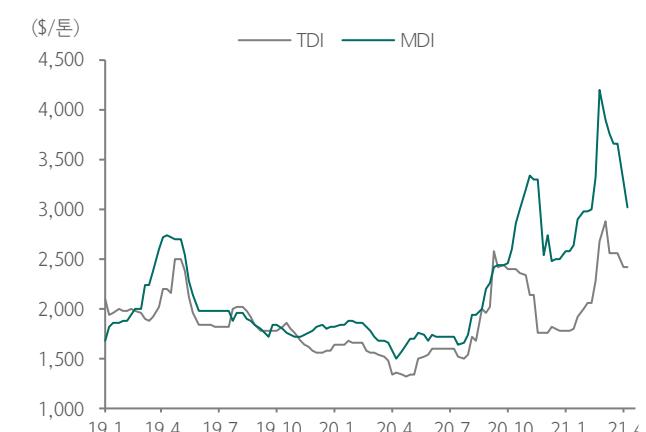
자료: KITA, 하나금융투자

그림 46. DOP/PA 가격 추이



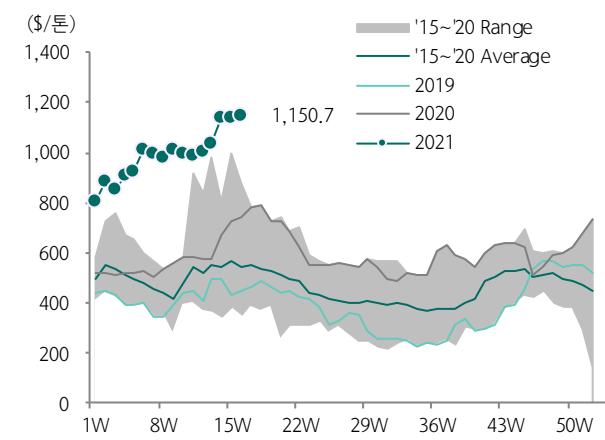
자료: Platts, 하나금융투자

그림 47. MDI/TDI 가격 추이



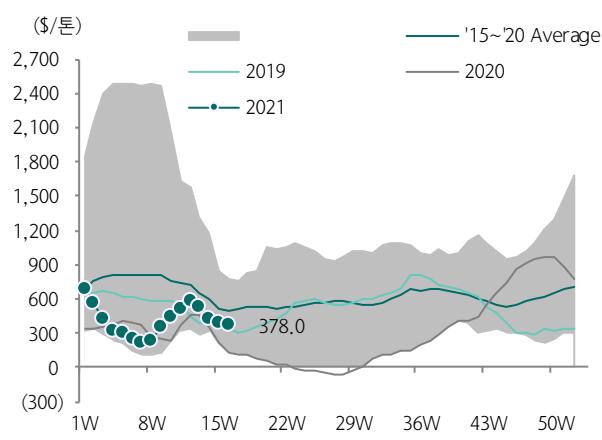
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 48. SBR마진 강세 지속



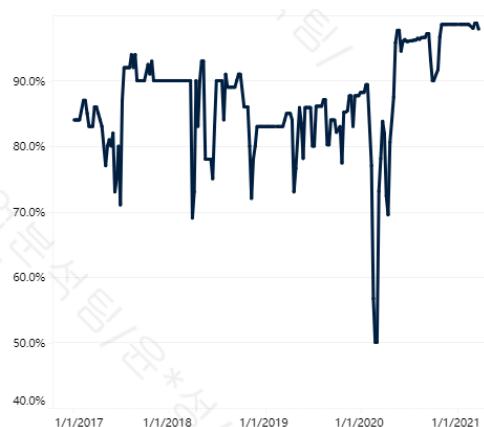
자료: Platts, 하나금융투자

그림 49. BD 마진 추이



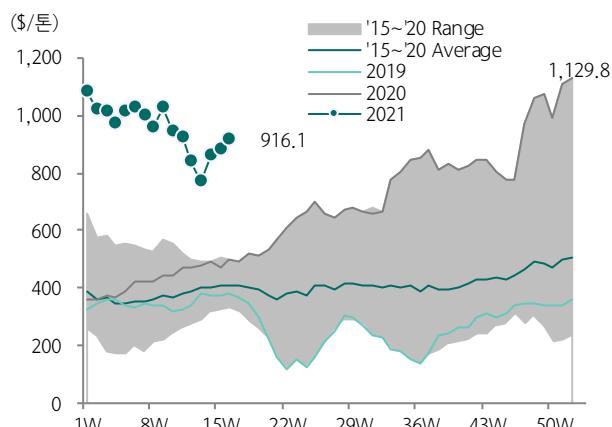
자료: Platts, 하나금융투자

그림 50. 중국 ABS 가동률 100%에 육박



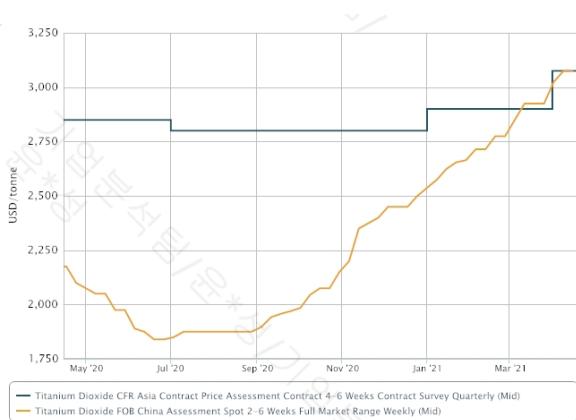
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 51. ABS 마진 추이



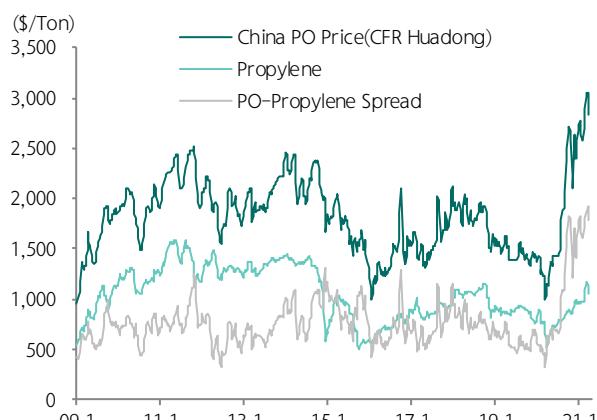
자료: Platts, 하나금융투자

그림 52. 중국 TiO2 가격 급등세



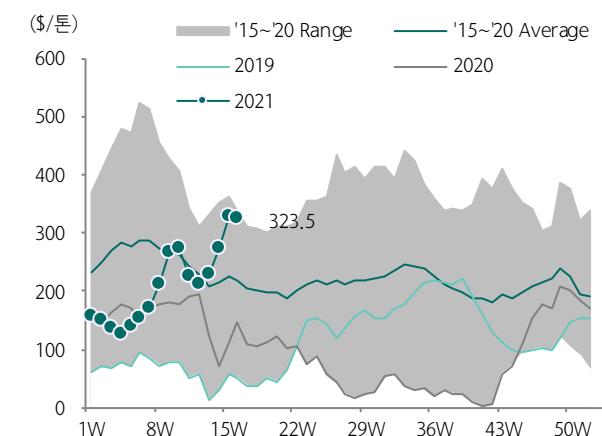
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 53. 중국 PO 가격/마진 추이



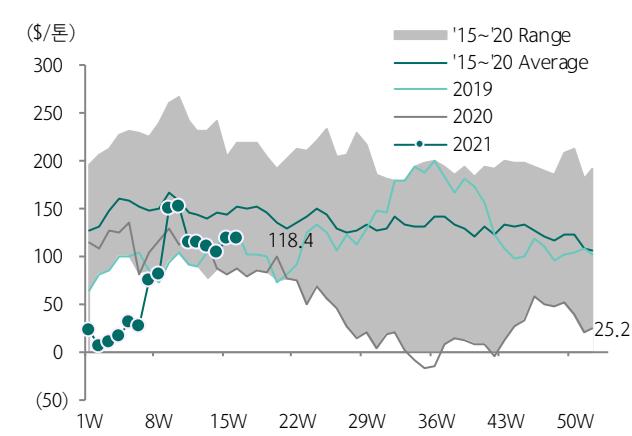
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 54. 벤젠 마진 추이



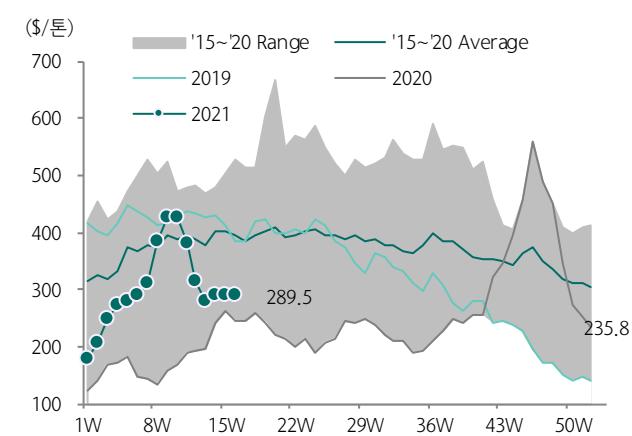
자료: ICS, 하나금융투자

그림 55. 툴루엔 마진 추이



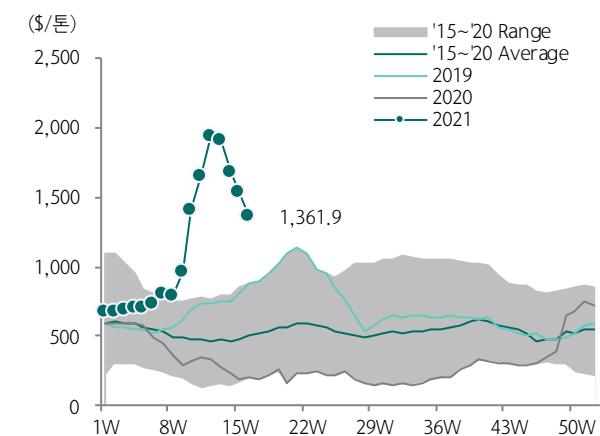
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 56. SM 마진 추이



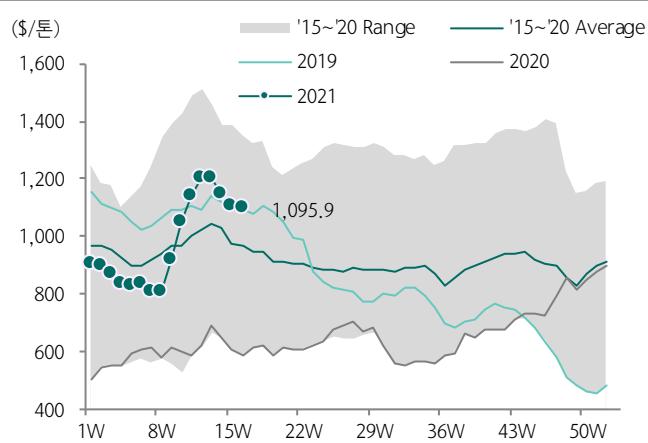
자료: Platts, 하나금융투자

그림 57. AN 마진 추이



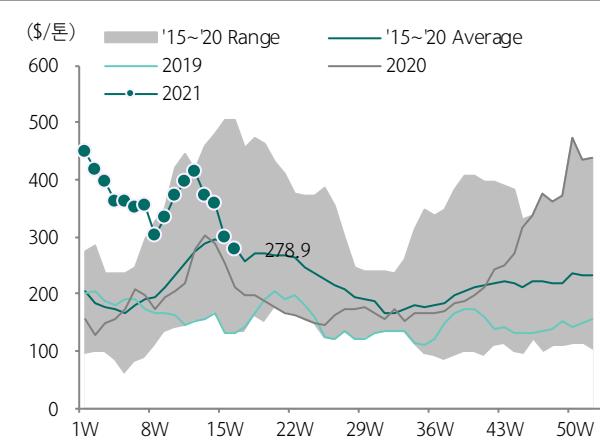
자료: Platts, 하나금융투자

그림 58. 카프로락탐 마진 추이



자료: Platts, 하나금융투자

그림 59. PA 마진 추이

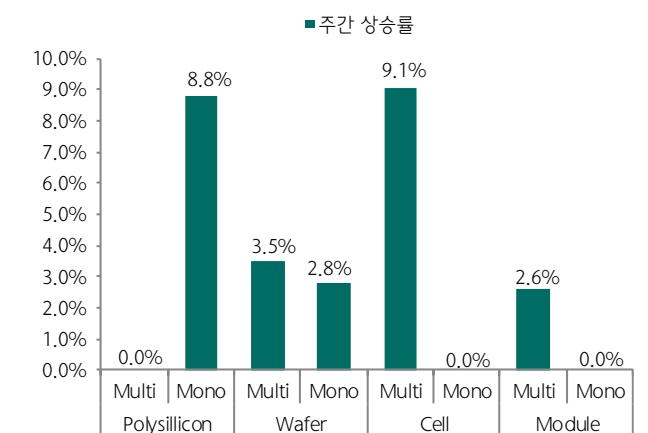


자료: Platts, 하나금융투자

▶ 태양광(Overweight): 폴리실리콘/웨이퍼 강세 지속. 셀/모듈 업체 원가 부담 지속 국면

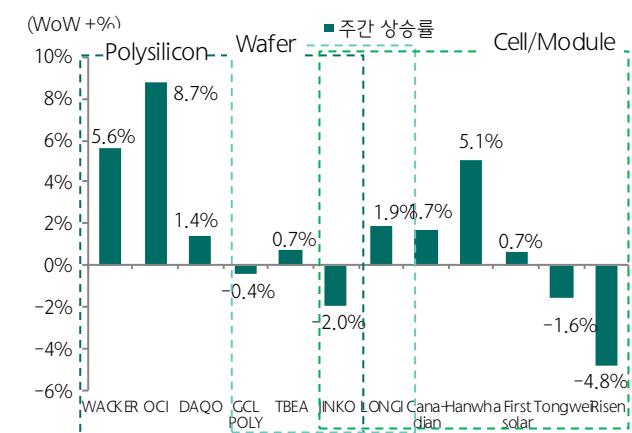
- 폴리실리콘(↑, \$/kg): Multi 8.4\$(보합) / Mono 18.5\$(+1.5\$, +8.8%). Mono 8주 상승
- Wafer(↑, \$/158.75mm): Multi 0.268\$(+0.009\$, +3.5%) / Mono 0.519\$(+0.014\$, +2.8%). Multi Wafer 5주 연속 상승
- Cell(↑, \$/Watt): Multi 0.096\$(+0.008\$, +9.1%) / Mono 0.125\$(보합)
- Module(↑, \$/Watt): Multi 0.195\$(+0.005\$, +2.6%) / Mono 0.207\$(보합)
- 총평: 1) 춘절 연휴 이후 Mono 폴리실리콘 8주 연속 상승. Multi Wafer는 5주 연속 상승. 셀/모듈은 소폭 상승. 여전히 셀/모듈 업체는 EVA시트, 웨이퍼 등 전반적인 원가부담이 높은 상황

그림 60. 태양광 주요 체인별 제품가격 추이(PV Infolink 기준)



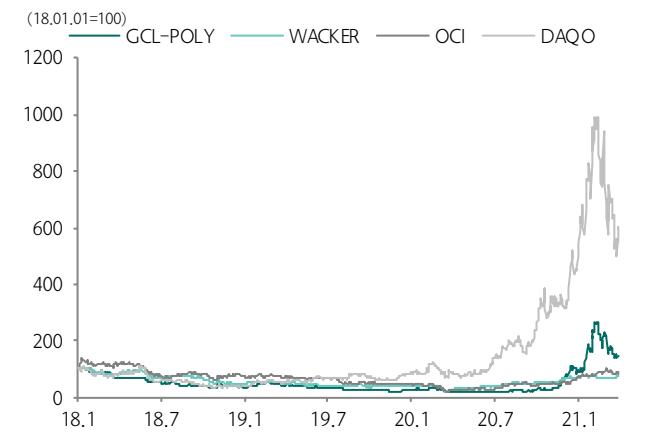
자료: PV Infolink, 하나금융투자

그림 61. 태양광 주요 업체별 주간 주가 상승률



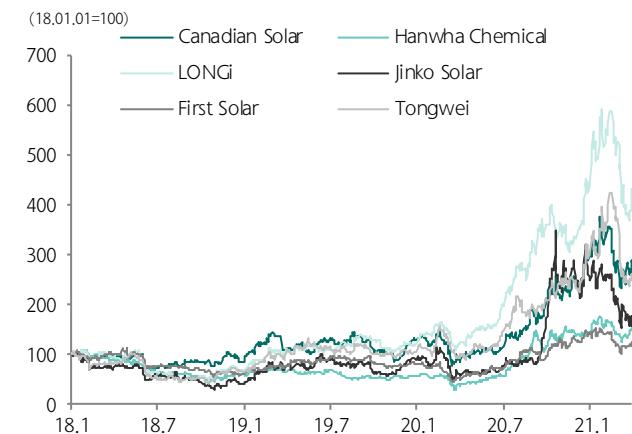
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 62. 태양광 주요 폴리실리콘 업체의 주가 상승률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 63. 태양광 주요 셀/모듈 업체의 주가 상승률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

▶ 2차전지 News Flow Check

"이제는 속도전"…더 강력한 車·배터리 동맹이 온다 (머니투데이)

- 4월 17일 LG에너지솔루션은 GM과 미국 내 제2 합작공장 투자를 진행한다고 공식적으로 밝힘. 양사는 기존 합작사 '얼티엄셀즈'를 통해 미국 테네시 스프링힐 제2 합작공장에 총 2조7000억원을 투자. 연내 착공해 2023년 양산을 시작, 2024년 상반기까지 해당 공장에서 연 35GWh(기가와트시) 이상의 생산능력을 갖출 계획

- 4월 16일 현대차·기아와 SK이노베이션이 공동으로 하이브리드카(HEV) 배터리를 개발한다고 밝힘. 전동화 차량에 최적화한 파우치형 배터리를 개발해 실제 차량에 적용하는게 목표. 해당 배터리는 현대차가 2024년 출시할 하이브리드 모델부터 탑재될 계획

▶ 추천종목 수익률 Monitor(2019.5.31일부터~)

▪ 지난 주 Long-Only 편입종목/수익률 Review(비중 배분)

- 주간 편입종목 및 비중: 금호석유(30%) + LG화학(20%) + SK이노베이션(30%) + 롯데정밀화학(10%) + 애경유화(10%)
- 종목별 주간 수익률: 금호석유(-1.6%) + LG화학(+10.5%) + SK이노베이션(+16.2%) + 롯데정밀화학(+7.7%) + 애경유화(+0.8%)
- 가중평균 MP 주간수익률(vs. KRX에너지화학): MP +7.3%(vs. 벤치마크 +6.4%) = 초과수익 +0.9%p
- 가중평균 MP 누적수익률(vs. KRX에너지화학): MP +377.3%(vs. 벤치마크 +96.8%) = 초과수익 +280.5%p

▪ 지난 주 Long-Short 편입종목/수익률 Review(비중 없음. 단순 수익률 합산)

- Long: 금호석유(-1.6%) + LG화학(+10.5%) + SK이노베이션(+16.2%) + 롯데정밀화학(+7.7%) + 애경유화(+0.8%)
- Short: 한화솔루션(+5.1%)

- MP 주간수익률(vs. KRX에너지화학): MP +4.7%(vs. 벤치마크 +6.4%) = 초과수익 -1.6%p
- MP 누적수익률(vs. KRX에너지화학): MP +154.4%(vs. 벤치마크 +96.8%) = 초과수익 +57.7%p

▪ 이번 주 Long-Only 편입종목/비중(특징: SK이노베이션 편출 / 효성화학 편입)

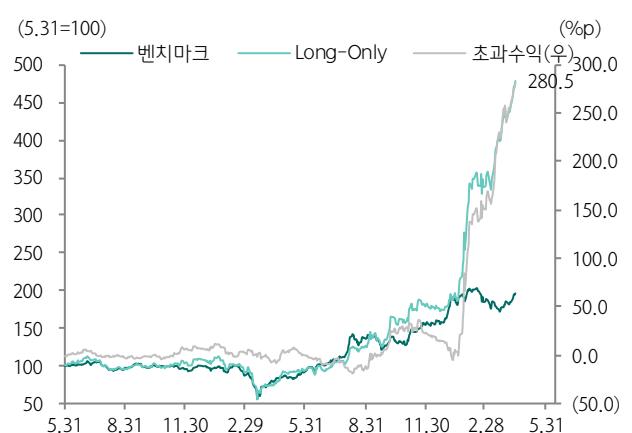
- 금호석유(40%) + LG화학(20%) + 효성화학(10%) + 롯데정밀화학(10%) + 애경유화(20%)

▪ 이번 주 Long-Short 편입종목(특징: Long – SK이노베이션 편출 / 효성화학 편입 // Short – 변경 없음)

- Long: 금호석유, LG화학, 효성화학, 롯데정밀화학, 애경유화 / Short: 한화솔루션

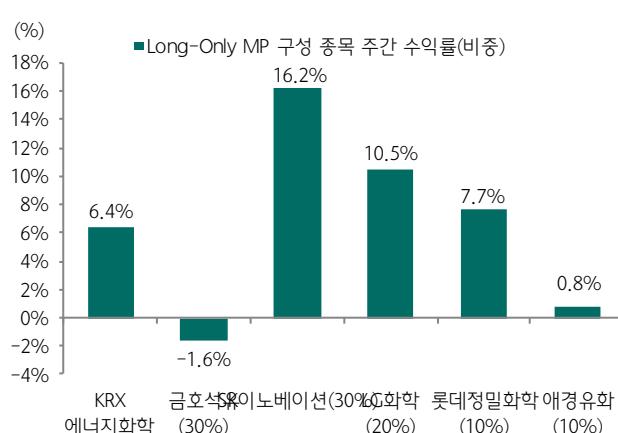
▪ (주의) 공표된 종장기 투자의견과 단기(주간) 추천종목과의 차이는 항시 발생할 수 있음. 상대수익률을 관점에서 접근할 것을 권유

그림 64. 가중평균 Long-Only 수익률과 벤치마크 비교(누적)



자료: 하나금융투자

그림 65. Long-Only 편입종목과 비중, 수익률 비교



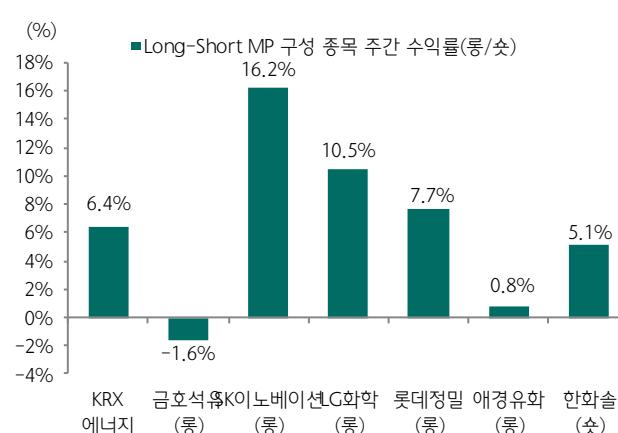
자료: 하나금융투자

그림 66. Long-Short 수익률과 벤치마크 비교(누적)



자료: 하나금융투자

그림 67. Long-Short 편입종목과 수익률 비교



자료: 하나금융투자

그림 68. 中 대련선물 거래소 LLDPE 가격/거래량(2021년 9월 물)



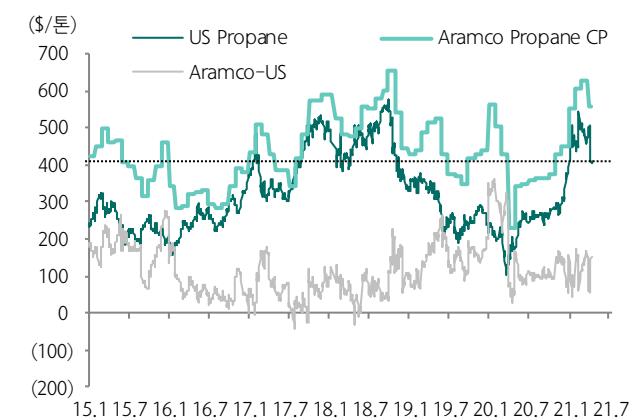
자료: DCE, 하나금융투자

그림 69. 中 대련선물 거래소 PP 가격/거래량(2021년 9월 물)



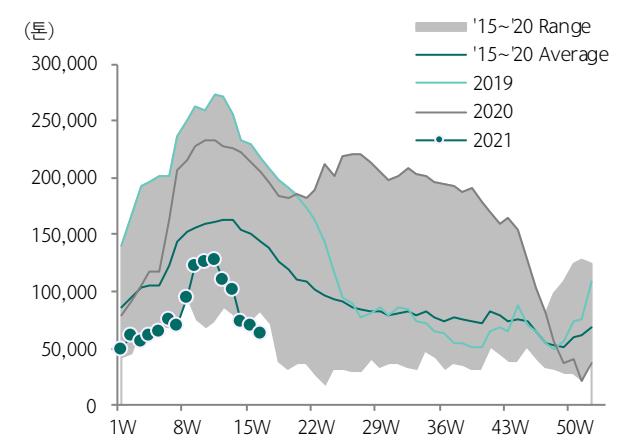
자료: DCE, 하나금융투자

그림 70. 프로판 가격 추이. 사우디 프로판 CP 전월 대비 10% 하향



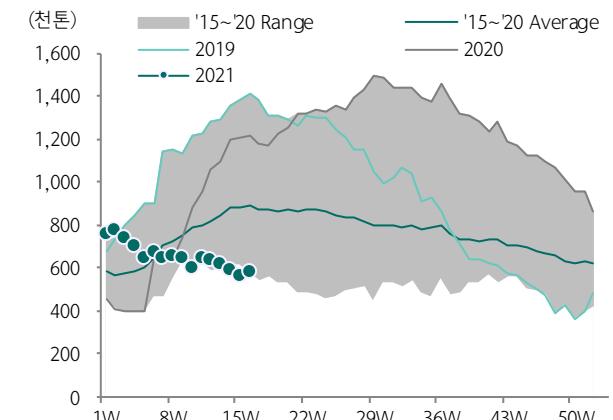
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 72. 중국 동부 SM 재고 추이



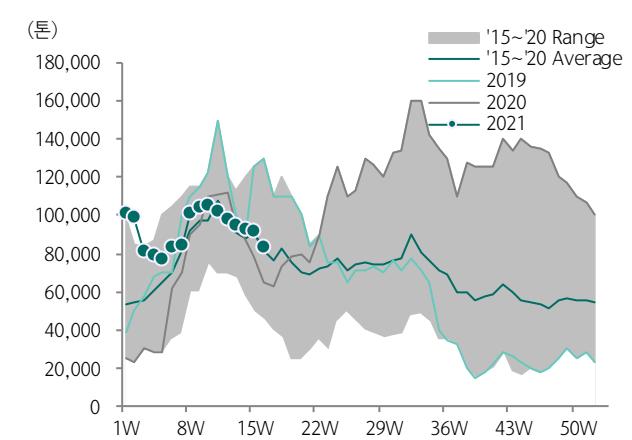
자료: Platts, 하나금융투자

그림 71. 중국 동부 MEG 재고 추이



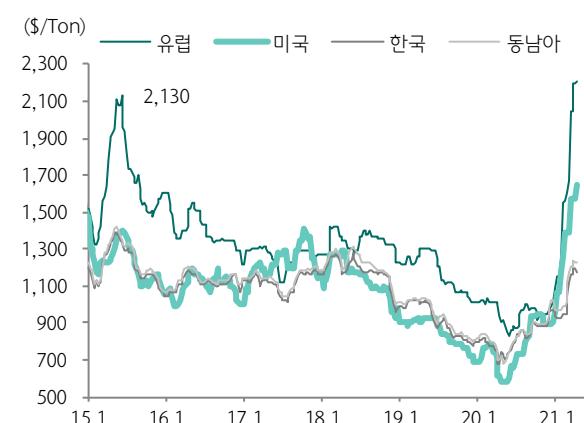
자료: Platts, 하나금융투자

그림 73. 중국 동부 자일렌 재고 추이



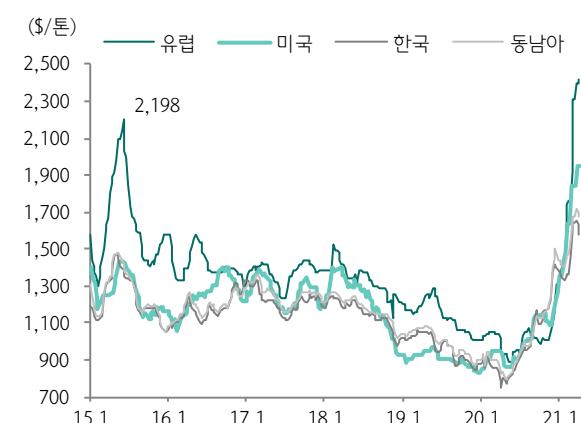
자료: Platts, 하나금융투자

그림 74. 글로벌 HDPE가격 비교



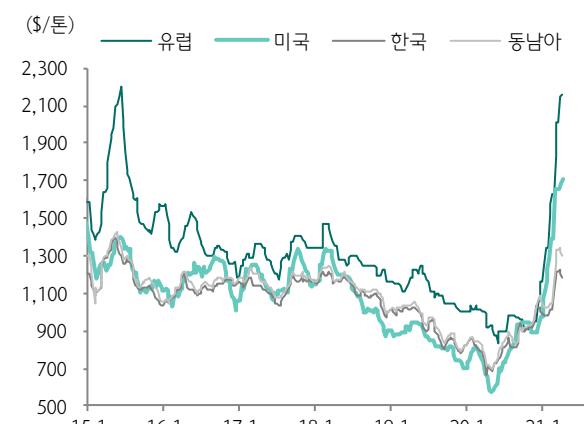
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 75. 글로벌 LDPE 가격 비교



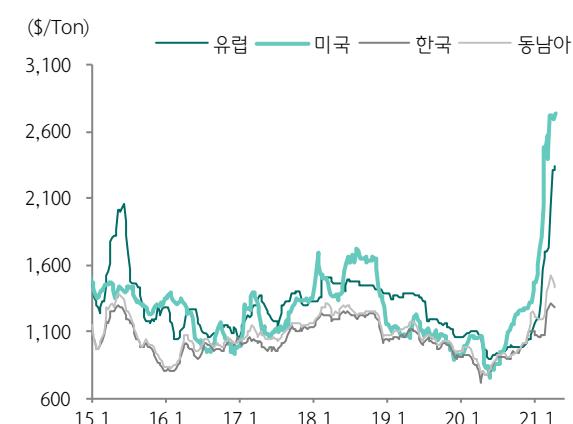
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 76. 글로벌 LLDPE 가격 비교



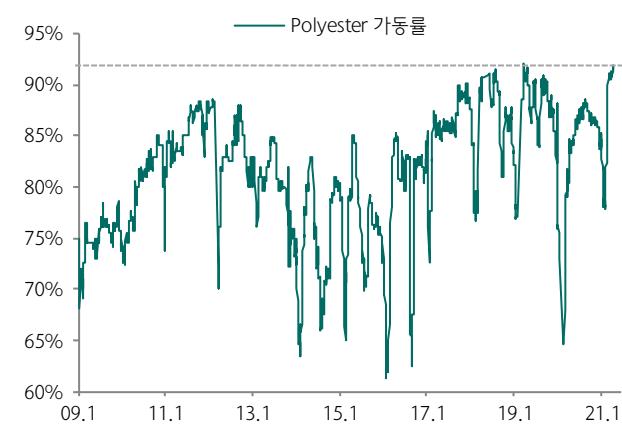
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 77. 글로벌 PP 가격 비교



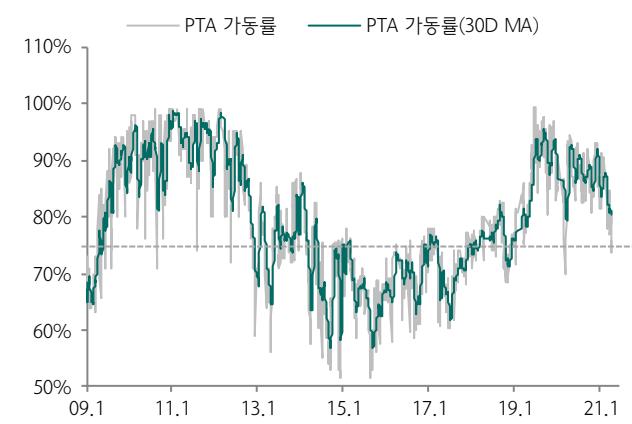
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 78. 중국 폴리에스터 가동률 92%



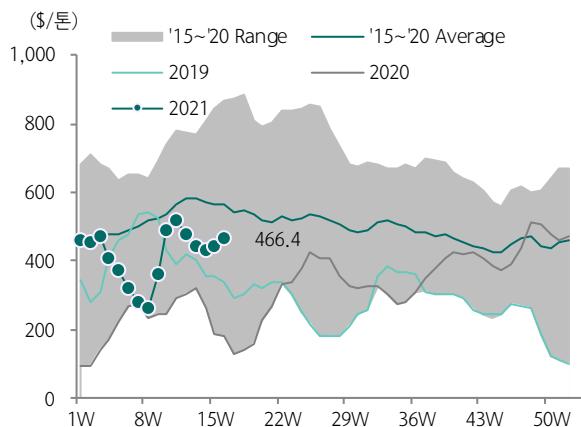
자료: Wind, 하나금융투자

그림 79. 중국 PTA 가동률 76%



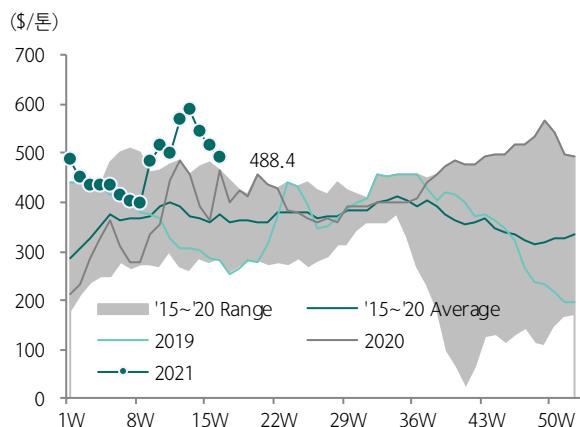
자료: Wind, 하나금융투자

그림 80. 에틸렌 마진 추이



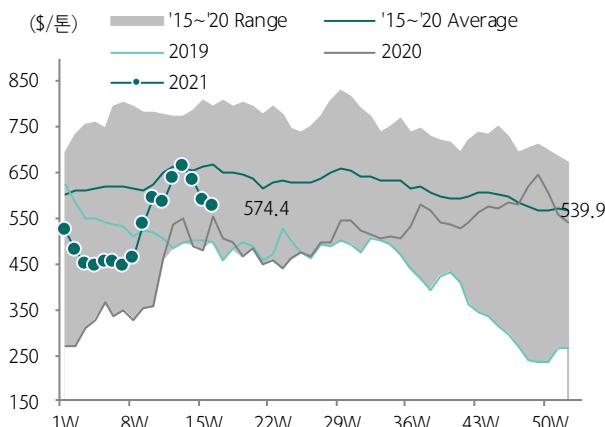
자료: Platts, 하나금융투자

그림 81. 프로필렌 마진 추이



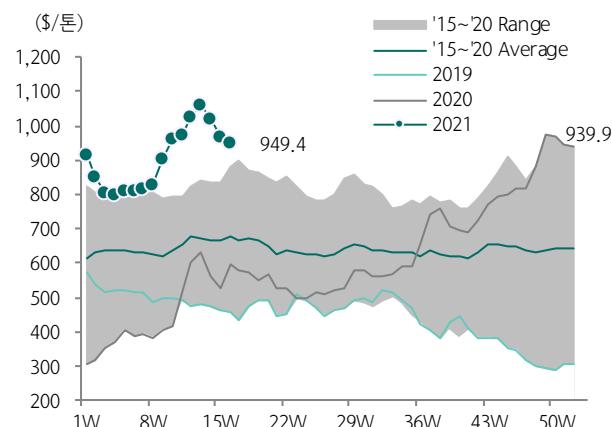
자료: Platts, 하나금융투자

그림 82. HDPE 마진 추이



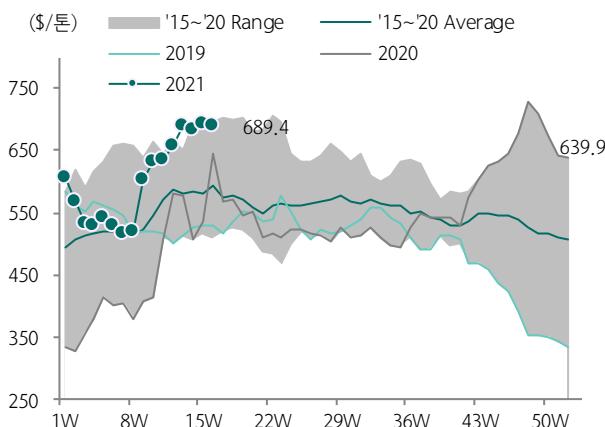
자료: Platts, 하나금융투자

그림 83. LDPE 마진 추이



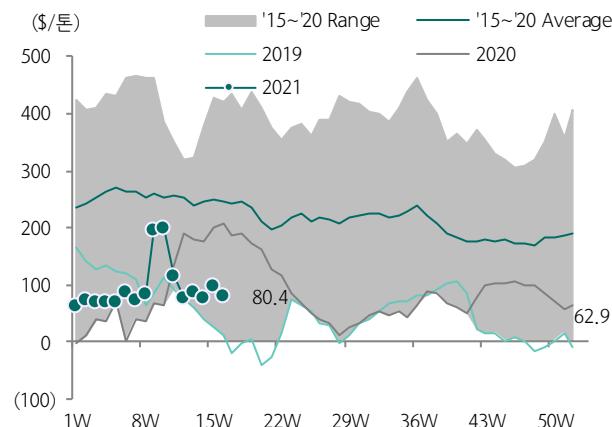
자료: Platts, 하나금융투자

그림 84. PP 마진 추이



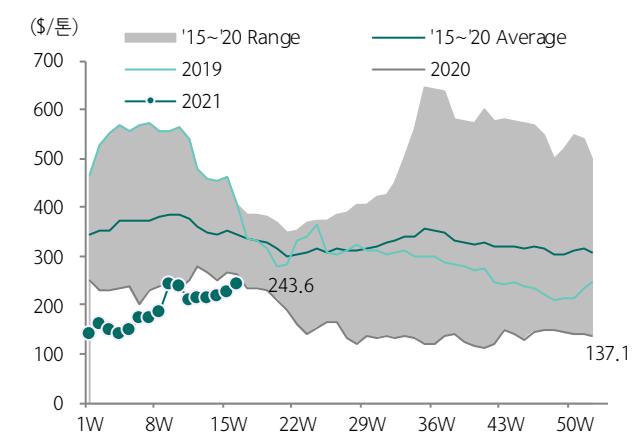
자료: Platts, 하나금융투자

그림 85. MEG 마진 추이



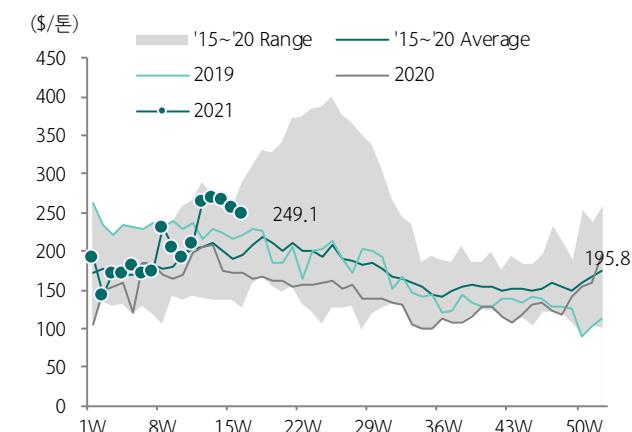
자료: Platts, 하나금융투자

그림 86. PX 마진 추이



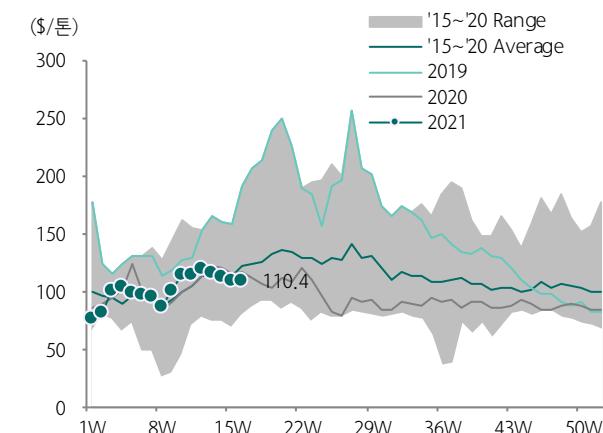
자료: Platts, 하나금융투자

그림 87. PET마진 추이(MEG/PTA 차감 기준)



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 88. PTA마진 추이(PX 차감 기준)



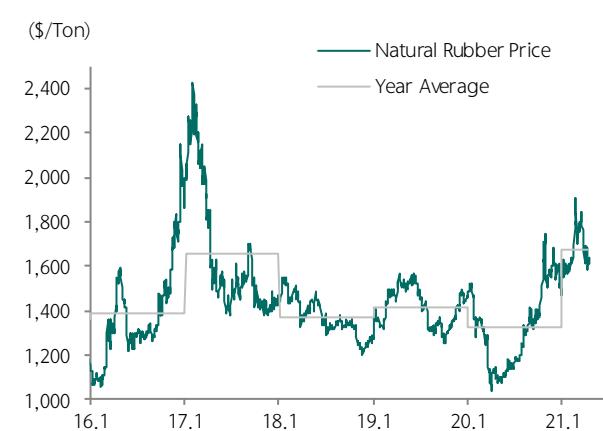
자료: Platts, 하나금융투자

그림 89. 면화 가격 추이



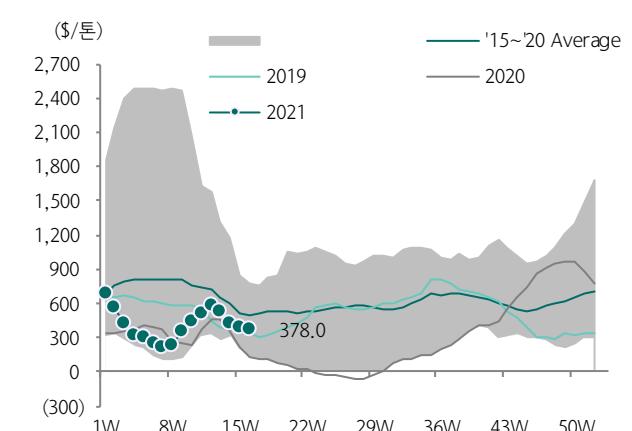
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 90. 천연고무 가격 추이



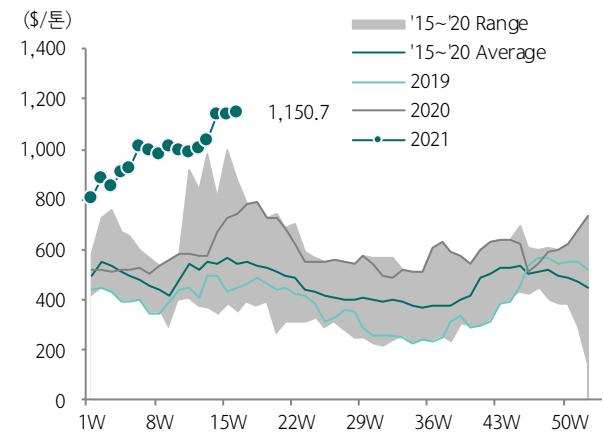
자료: MRE, 하나금융투자

그림 91. BD 마진 추이



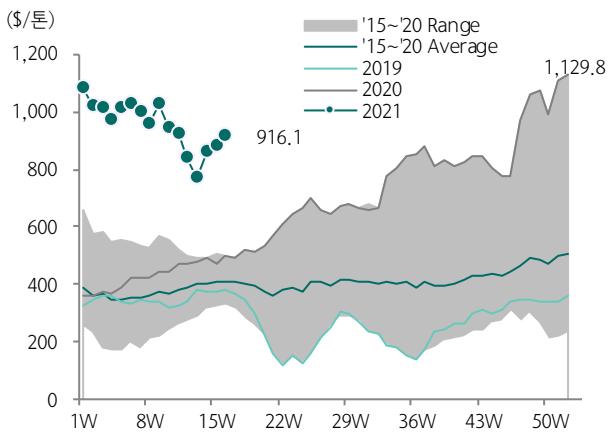
자료: Platts, 하나금융투자

그림 92. SBR마진 추이



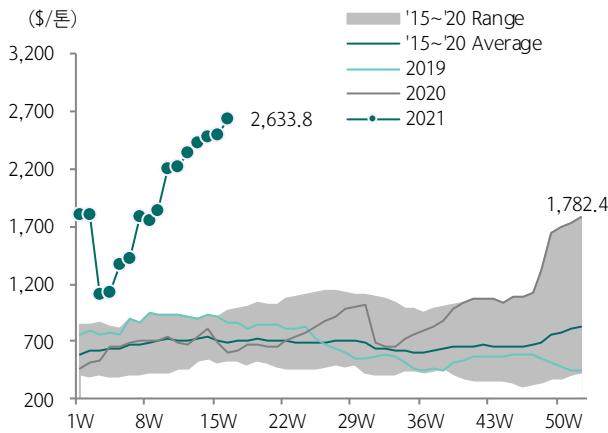
자료: Platts, 하나금융투자

그림 93. ABS 마진 추이



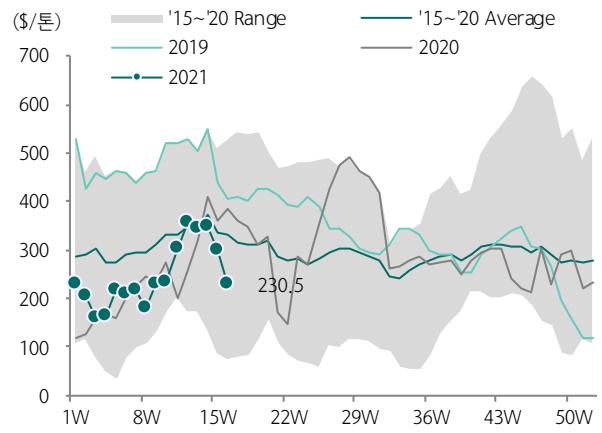
자료: Platts, 하나금융투자

그림 94. BPA 마진 추이



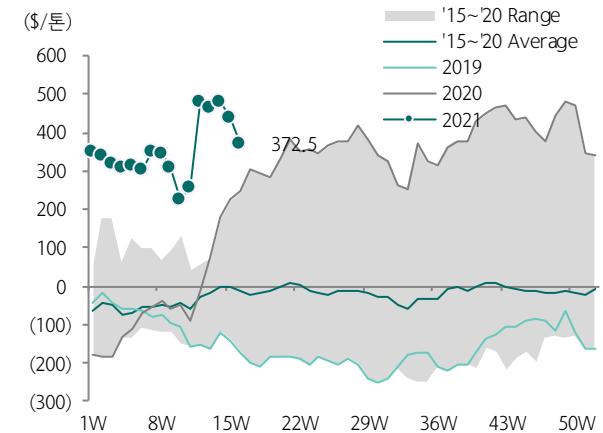
자료: Platts, 하나금융투자

그림 95. 폐놀 마진 추이



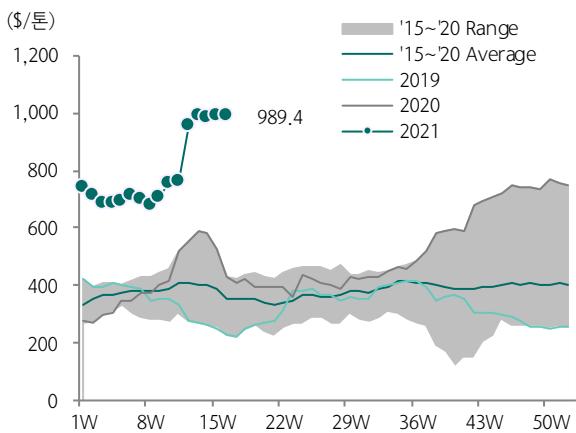
자료: Platts, 하나금융투자

그림 96. 아세톤 마진(아세톤-벤젠) 추이



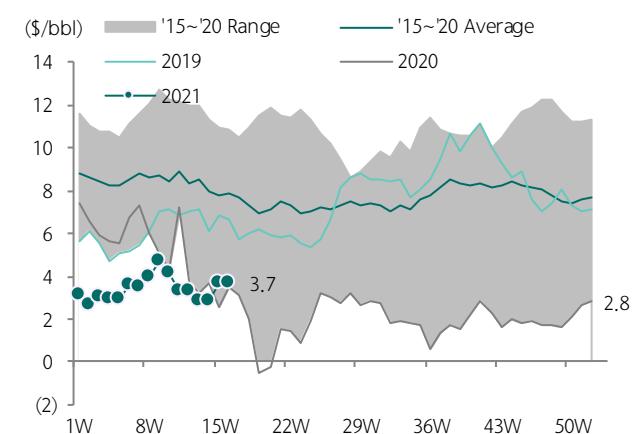
자료: Platts, 하나금융투자

그림 97. PVC 마진 추이(납사 차감기준)



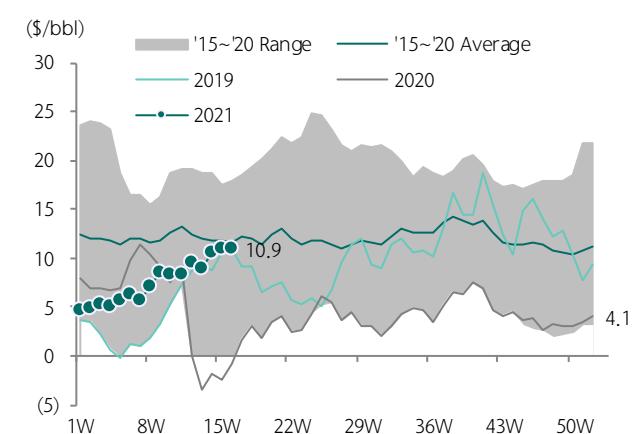
자료: Platts, 하나금융투자

그림 98. 정제마진 추이



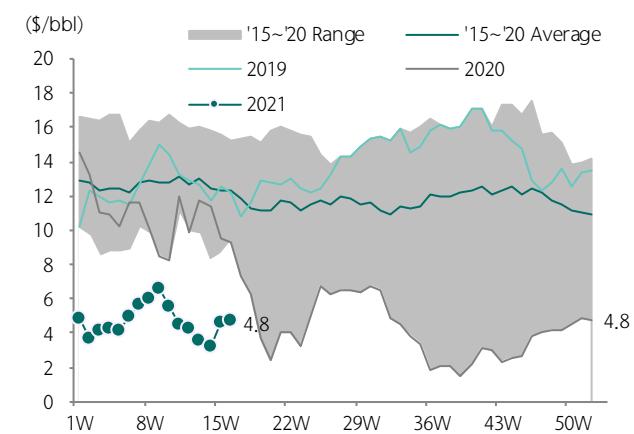
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 99. 휘발유 마진 추이



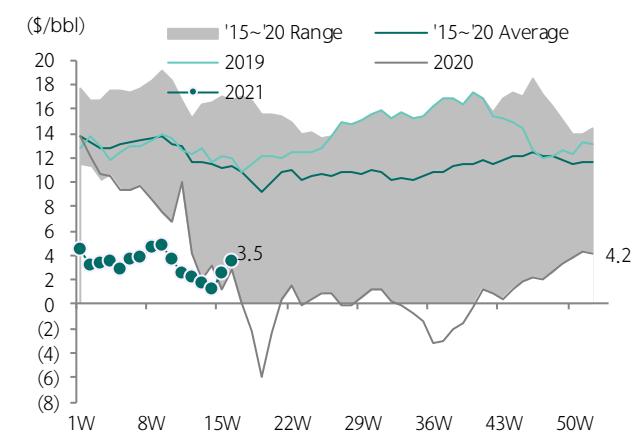
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 100. 경유 마진 추이



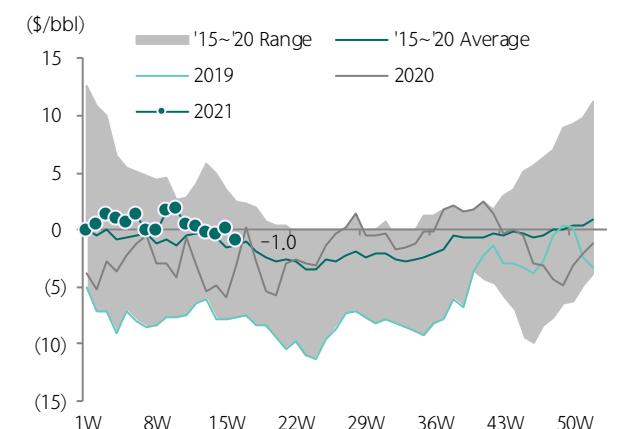
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 101. 등유 마진 추이



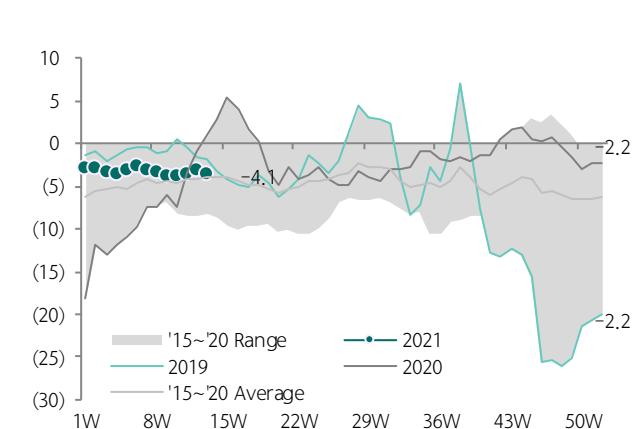
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 102. 납사 마진 추이



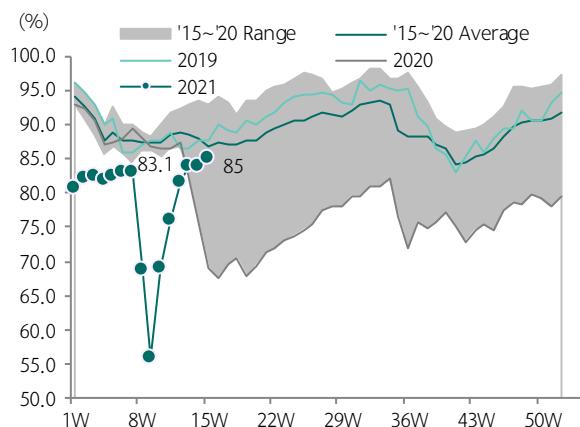
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 103. B-C 마진 추이



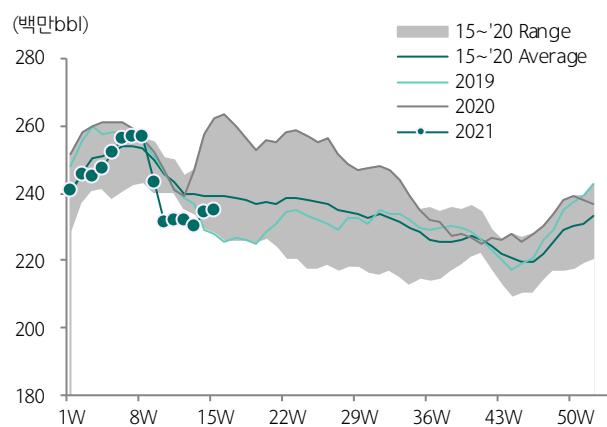
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 104. 미국 정유사 가동률 추이



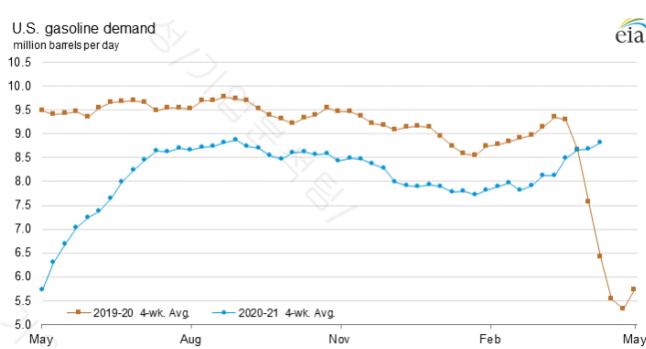
자료: EIA, 하나금융투자

그림 105. 미국 휘발유 재고 추이



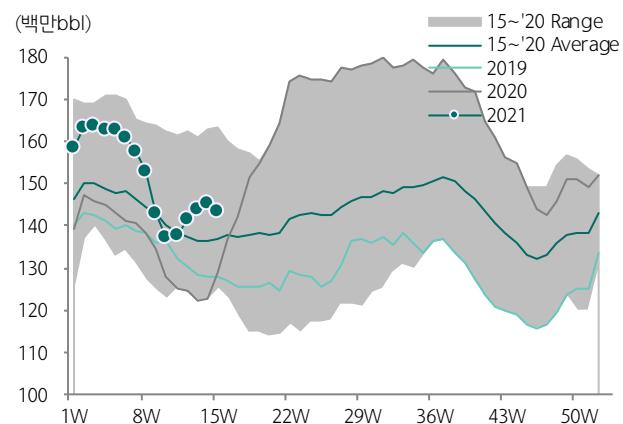
자료: EIA, 하나금융투자

그림 106. 미국 휘발유 수요 추이



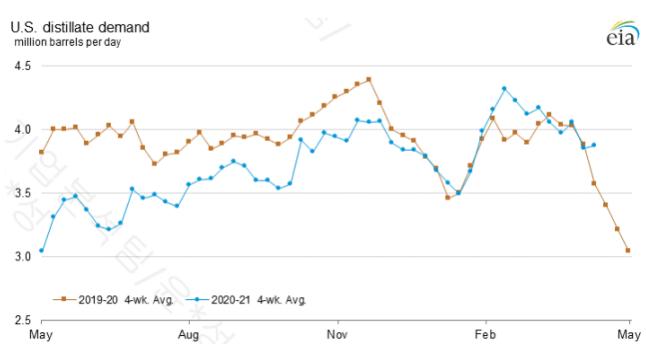
자료: EIA, 하나금융투자

그림 107. 미국 등/경유 재고 추이



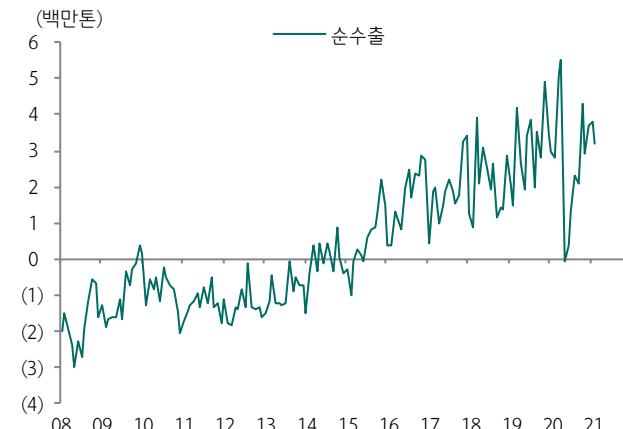
자료: EIA, 하나금융투자

그림 108. 미국 등/경유 수요 추이



자료: EIA, 하나금융투자

그림 109. 중국 2월 석유제품 순수출 MoM -15%



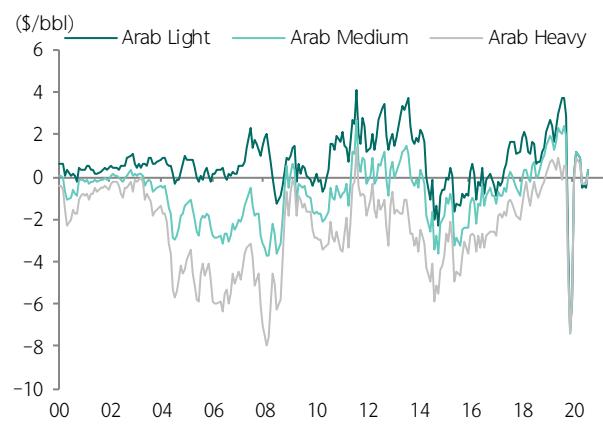
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 110. 중국 국영/Teapot 가동률 추이



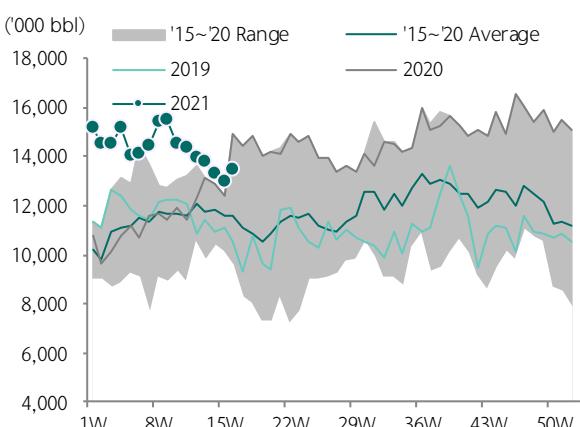
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 111. 사우디 OSP 추이



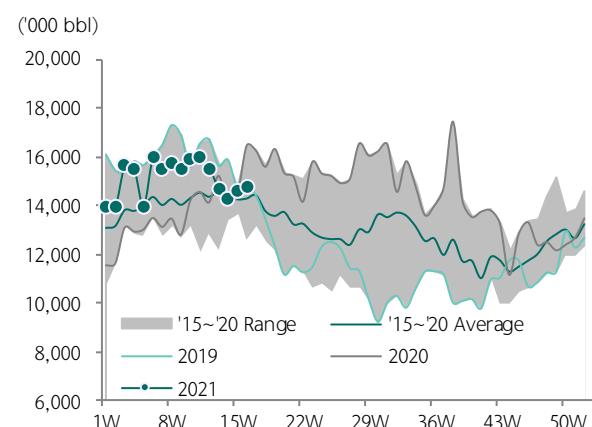
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 112. 싱가폴 Mid Distillate 재고



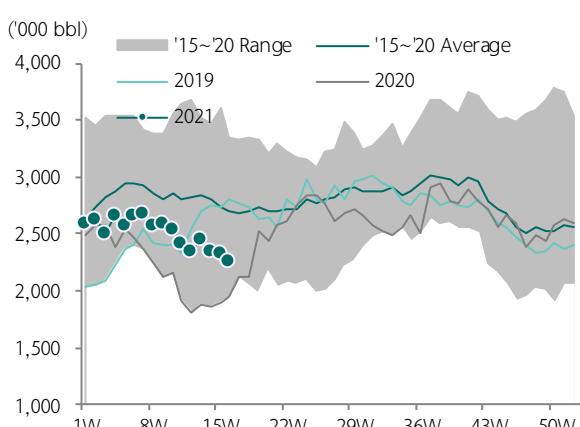
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 113. 싱가폴 Lt. Distillate 재고



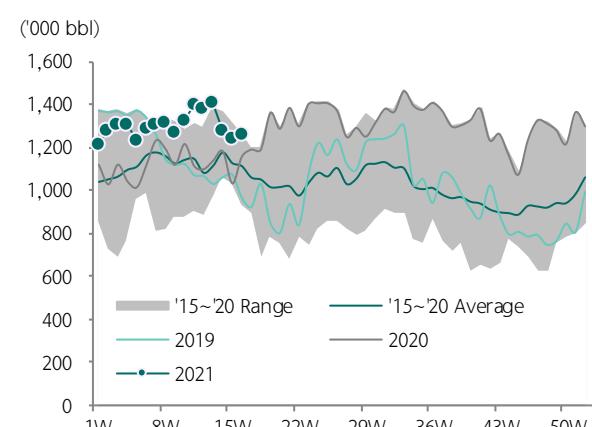
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 114. 유럽 등/경유 재고



자료: Bloomberg, 하나금융투자

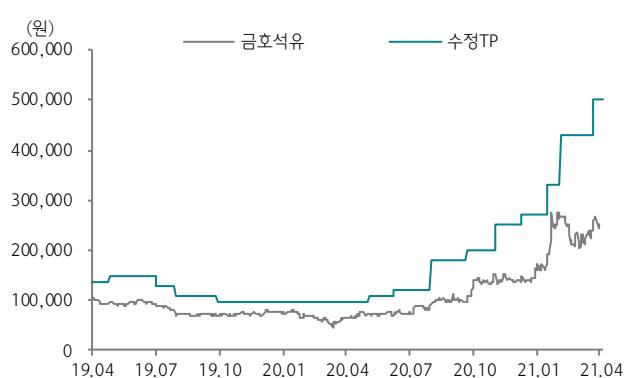
그림 115. 유럽 휘발유 재고



자료: Bloomberg, 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

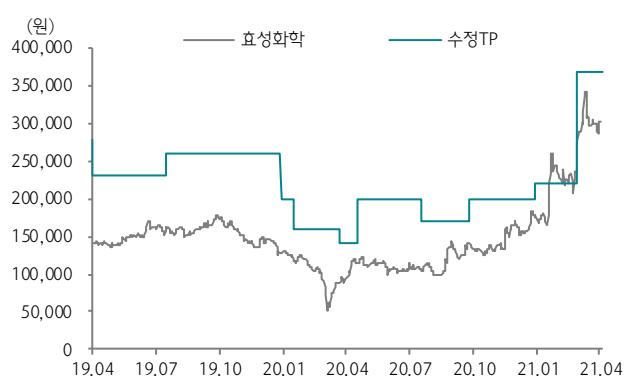
금호석유



날짜	투자의견	목표주가	파리울	
			평균	최고/최저
21.3.29	BUY	500,000		
21.2.10	BUY	430,000	-46.72%	-37.91%
21.1.21	BUY	330,000	-26.41%	-16.06%
20.12.15	BUY	270,000	-42.93%	-36.30%
20.11.8	BUY	250,000	-43.55%	-38.80%
20.9.27	BUY	200,000	-32.55%	-23.00%
20.8.7	BUY	180,000	-44.27%	-38.06%
20.6.15	BUY	120,000	-32.71%	-25.50%
20.5.10	BUY	110,000	-33.86%	-29.18%
19.10.4	BUY	95,000	-26.85%	-16.11%
19.8.5	BUY	110,000	-34.99%	-32.45%
19.7.9	BUY	130,000	-34.16%	-31.69%
19.5.2	BUY	150,000	-36.78%	-31.67%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

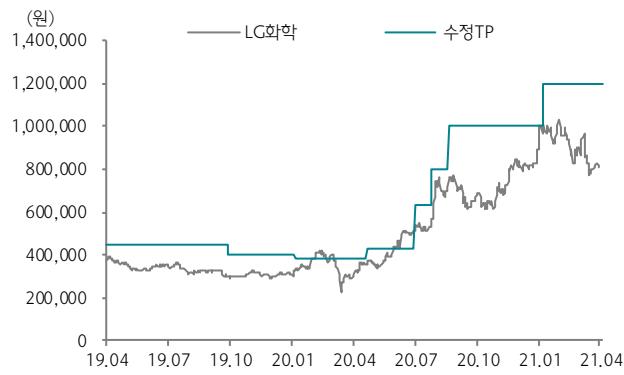
효성화학



날짜	투자의견	목표주가	파리울	
			평균	최고/최저
21.3.15	BUY	370,000		
21.1.13	BUY	220,000	-4.45%	18.18%
20.10.11	BUY	200,000	-27.19%	-8.75%
20.8.3	BUY	170,000	-31.24%	-15.29%
20.5.3	BUY	200,000	-44.81%	-39.00%
20.4.7	BUY	140,000	-26.71%	-13.93%
20.1.31	BUY	160,000	-37.98%	-21.25%
20.1.13	BUY	200,000	-36.52%	-34.25%
19.7.31	BUY	260,000	-40.40%	-30.96%
19.4.17	BUY	230,000	-35.01%	-26.09%
18.8.29	BUY	280,000	-47.89%	-32.50%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

LG화학



날짜	투자의견	목표주가	파리울	
			평균	최고/최저
21.1.13	BUY	1,200,000		
20.8.26	BUY	1,000,000	-26.31%	-0.10%
20.7.31	BUY	800,000	-12.63%	-5.25%
20.7.7	BUY	630,000	-16.30%	-13.17%
20.4.27	BUY	430,000	-1.56%	20.00%
20.1.11	BUY	380,000	-8.16%	10.39%
19.10.4	BUY	400,000	-23.23%	-18.75%
19.5.2	1년 경과	-	-	-
18.5.2	BUY	450,000	-21.02%	-12.33%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

한화솔루션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.4.7	BUY	58,000		
21.2.19	BUY	66,000	-30.71%	-24.09%
20.10.11	BUY	63,975	-24.54%	-10.59%
20.8.25	BUY	44,588	-8.75%	7.07%
20.5.12	BUY	23,264	-8.34%	34.79%
20.4.7	BUY	19,386	-29.60%	-25.25%
19.11.14	BUY	26,171	-35.73%	-24.81%
19.10.4	BUY	24,233	-31.01%	-25.80%
19.7.9	BUY	29,079	-38.38%	-27.00%
19.5.9	BUY	27,141	-22.80%	-16.96%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

롯데정밀화학



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

애경유화



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

- **기업의 분류**

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- **산업의 분류**

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.23%	5.77%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 04월 16일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당시는 2021년 4월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2021년 4월 19일현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.