

정유화학

재고가 줄어든다!



주간 주요 제품 가격변화

- 정유:** WTI(-2.2%), 납사(-2.4%), 휘발유(+1.0%), 경유(-0.8%), 고유황중유(-1.1%)
- 화학:** 에탄(-3.7%), 프로판(-5.6%), 에틸렌(-2.5%), 부타디엔(+4.4%), PX(-2.4%)
- 태양광:** 메탈실리콘(+1.1%), 폴리실리콘(+3.2%), 웨이퍼(+7.9%), 모듈(-0.5%)

제품 시황 Highlights

- 부타디엔:** 국제유가 강세가 계속된 가운데 역내 납사크래커의 가동률이 비교적 낮아져 일시적으로 수급이 타이트해지며 상승. 최근 유럽의 급등세도 영향
- SM:** 경제부양을 위한 통화완화 정책으로 위안화가 약세를 보이며 중국 내 스티렌 수입 수요 약화. 관망세가 우위를 보이며 거래활동도 저조해져 약보합

정유 처리량과 재고 사이의 디커플링

2 분기 부진했던 중국의 정유 처리량은 국영 정유 플랜트들의 정기보수 종료 이후 빠르게 증가 중으로, 3 개월 만에 역사적 고점 수준을 회복. 반면, 중국의 석유제품 재고는 감소세를 유지하고 있어 긍정적. 처리량과 재고의 디커플링은 단기 수요 급증을 의미하며, 국제유가 지지 요인으로 작용할 전망. 정제마진이 우상향하며 SK 이노베이션, S-Oil 등 국내 정유사들의 수혜 기대

Key Chart: 정상화되어 가는 중국 정유사 가동률과 석유제품 재고



주간 주요 뉴스

- 美 中태양광 모듈 우회수출 조사결과 발표**
BYD 홍콩, New East Solar, Canadian Solar, Trina Solar, Vina Solar 5개사에 내년 6월부터 관세 부과 예정. 한화큐셀 반사수혜 전망

LG 화학, 대산 SM 플랜트 철거 완료

대산 18만톤 SM 플랜트 기계적 철거 완료

中 인민은행, 금리 인하로 유동성 공급

1년 만기 LPR, 7일물 RP 금리 및 1년 만기 MLF 금리를 각각 3.45%(-0.1%p), 1.8%(-0.1%p), 2.5%(-0.15%p)로 인하

美 Energy Transfer, Crestwood 인수

Crestwood Equity Partners 를 약 71 억달러에 인수. 최대 세일 분지 중 하나인 노스다코타 바肯 지역에서의 기반 확보

CNOOC, 원통형 FPSO 건조 완료

8/17 청도서 '해양석유 122' FPSO 자체 설계 및 건조 완료. 최대 직경 약 94m, 원유 저장량 6 만톤. 최종 조립 및 통합 단계 진행 후 내년부터 LiuHua 유전에 투입 예정

주간 가격 동향

(달러/톤)	8/21	8/14	증감(%)
에틸렌	785	805	▼2.5
프로필렌	790	805	▼1.9
부타디엔	835	800	▲4.4
벤젠	895	900	▼0.6
톨루엔	950	940	▲1.1
자일렌	970	975	▼0.5
SM	995	1,025	▼2.9
HDPE	935	935	-
PVC	895	895	-
PS	1,175	1,155	▲1.7
ABS	1,305	1,285	▲1.6

에너지/인프라/배터리 황성현
02)368-6878_ tjdgus2009@

RA 김진우
02)368-6195_jinwookim@

도표 1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	8/18	8/11	7/18	5/18	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	86.2	87.9	80.4	74.0	(1.9)	7.2	16.5
WTI	80.9	82.7	75.6	71.3	(2.2)	7.0	13.4
납사	69.3	71.0	62.0	60.7	(2.4)	11.7	14.1
휘발유	102.6	101.6	92.9	84.4	1.0	10.4	21.6
등유	116.2	116.0	97.3	88.6	0.2	19.5	31.1
경유	116.3	117.3	99.2	88.7	(0.8)	17.2	31.2
고유화중유	85.5	86.4	74.0	68.3	(1.1)	15.5	25.1
윤활기유	132.1	132.4	137.0	126.1	(0.2)	(3.6)	4.8

자료: 페트로넷, Bloomberg, 유진투자증권

도표 2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	8/21	8/14	7/24	5/22	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	648	668	602	587	(3.0)	7.6	10.4
에탄	135	141	172	109	(3.7)	(21.2)	23.8
프로판	354	375	323	344	(5.6)	9.7	3.0
에틸렌	785	805	760	815	(2.5)	3.3	(3.7)
프로필렌	790	805	740	830	(1.9)	6.8	(4.8)
부타디엔	835	800	720	875	4.4	16.0	(4.6)
벤젠	895	900	805	855	(0.6)	11.2	4.7
톨루엔	950	940	890	840	1.1	6.7	13.1
자일렌	970	975	900	830	(0.5)	7.8	16.9
PX	1,020	1,045	1,010	950	(2.4)	1.0	7.4
HDPE	935	935	925	955	-	1.1	(2.1)
LDPE	980	970	945	985	1.0	3.7	(0.5)
PP	875	855	850	905	2.3	2.9	(3.3)
PVC	895	895	805	805	-	11.2	11.2
PS	1,175	1,155	1,135	1,235	1.7	3.5	(4.9)
ABS	1,305	1,285	1,285	1,345	1.6	1.6	(3.0)
PET	930	930	930	960	-	-	(3.1)
SBR	1,643	1,652	1,645	1,702	(0.6)	(0.1)	(3.5)
TPA	795	795	785	760	-	1.3	4.6

자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	8/16	8/9	7/12	5/17	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	1,985	1,964	1,982	2,326	1.1	0.2	(14.7)
PV Poly-Si	8,610	8,340	8,050	16,390	3.2	7.0	(47.5)
웨이퍼 (달러/개)	0.191	0.177	0.173	0.243	7.9	10.4	(21.4)
셀 (달러/와트)	0.080	0.080	0.080	0.106	-	-	(24.5)
모듈 (달러/㎾)	0.207	0.208	0.211	0.225	(0.5)	(1.9)	(8.0)
알루미늄	2,089	2,125	2,232	2,290	(1.7)	(6.4)	(8.8)

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 복합정제마진



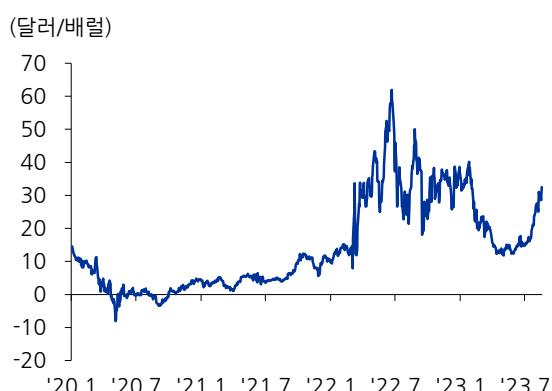
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표 5. 휘발유 심플마진



자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표 6. 등유 심플마진



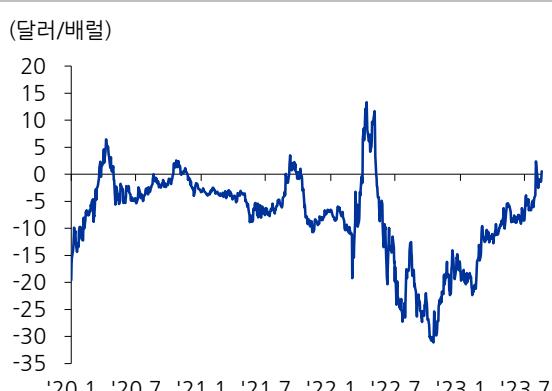
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표 7. 경유 심플마진



자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표 8. 중유 심플마진



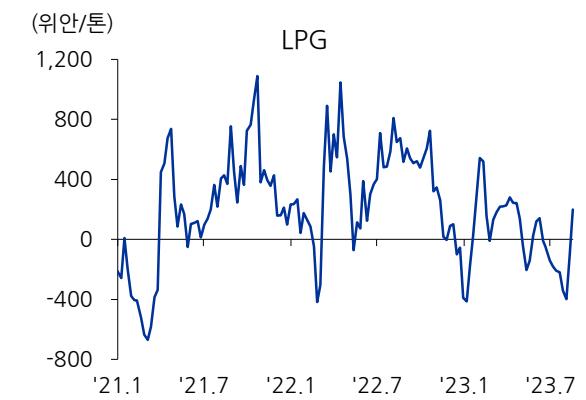
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표 9. 납사 심플마진



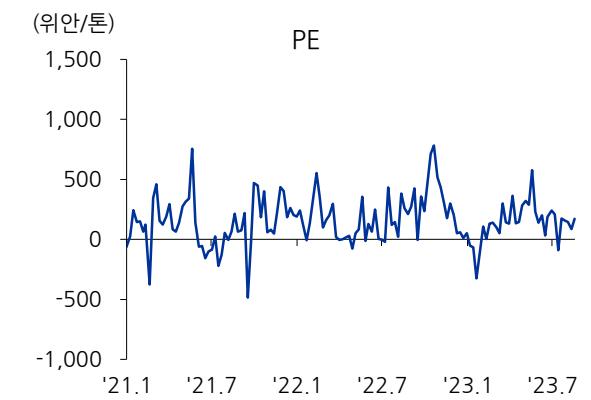
자료: 페트로넷, 유진투자증권

도표 10. 중국 LPG 근월물-원월물 가격



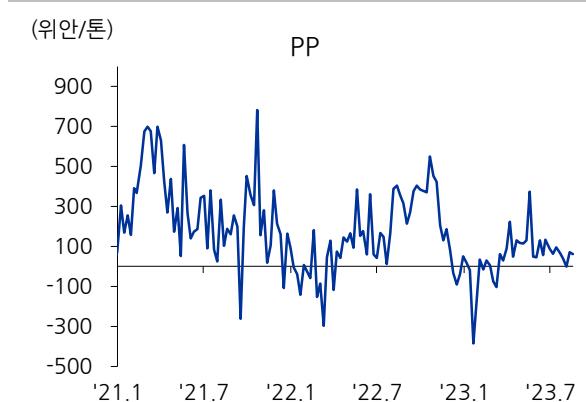
자료: DCE, 유진투자증권

도표 11. 중국 PE 근월물-원월물 가격



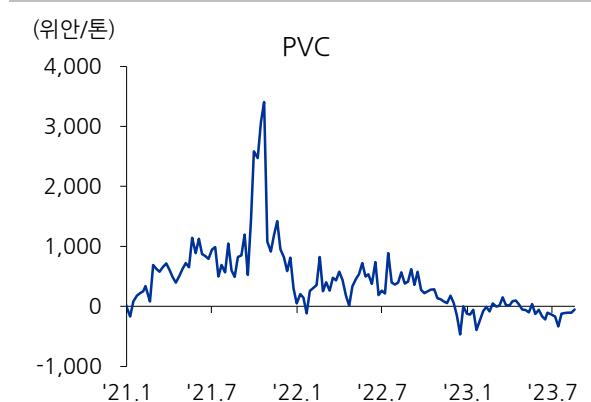
자료: DCE, 유진투자증권

도표 12. 중국 PP 근월물-원월물 가격



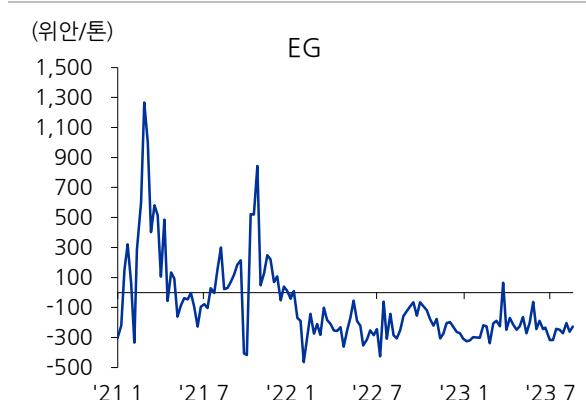
자료: DCE, 유진투자증권

도표 13. 중국 PVC 근월물-원월물 가격



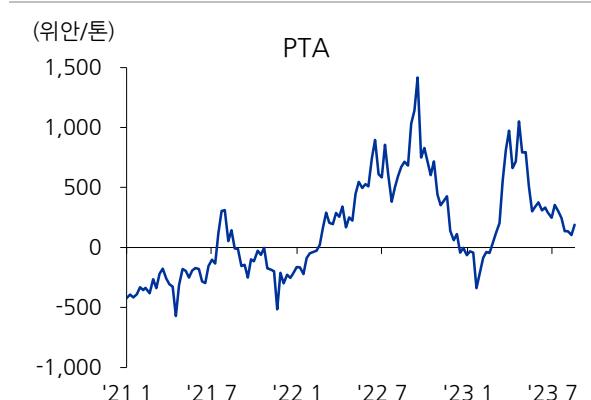
자료: DCE, 유진투자증권

도표 14. 중국 EG 근월물-원월물 가격



자료: DCE, 유진투자증권

도표 15. 중국 PTA 근월물-원월물 가격



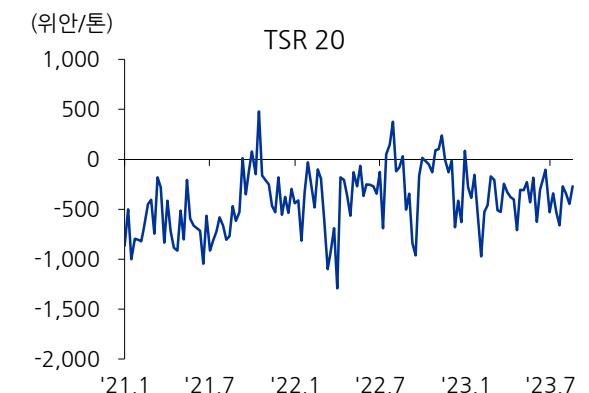
자료: CZCE, 유진투자증권

도표 16. 중국 천연고무 근월물-원월물 가격



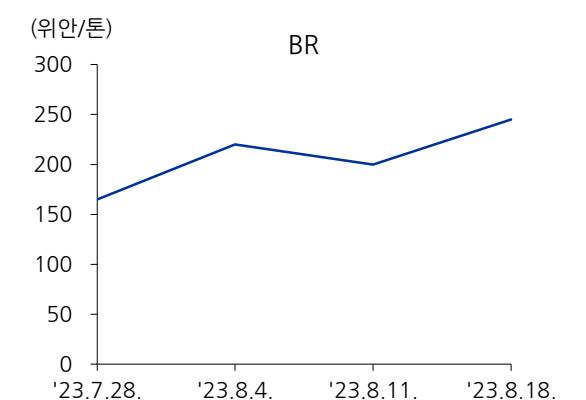
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 17. 중국 TSR20 근월물-원월물 가격



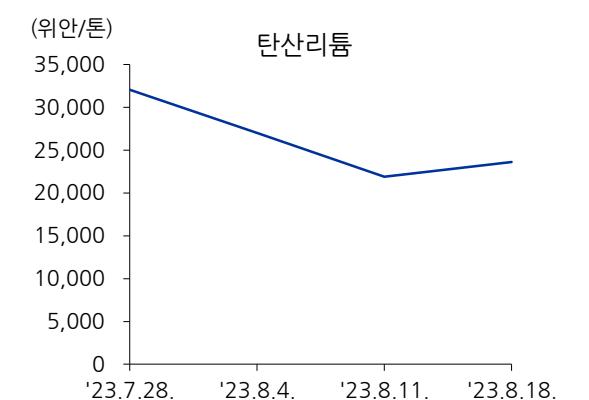
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 18. 중국 BR 근월물-원월물 가격



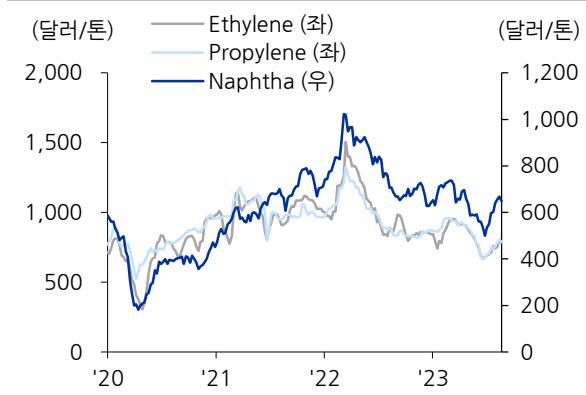
자료: SHFE, 유진투자증권

도표 19. 중국 탄산리튬 근월물-원월물 가격



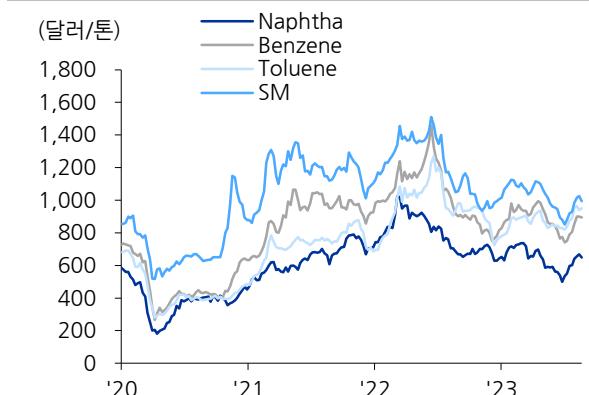
자료: GFEEX, 유진투자증권

도표 20. 납사와 기초유분 가격



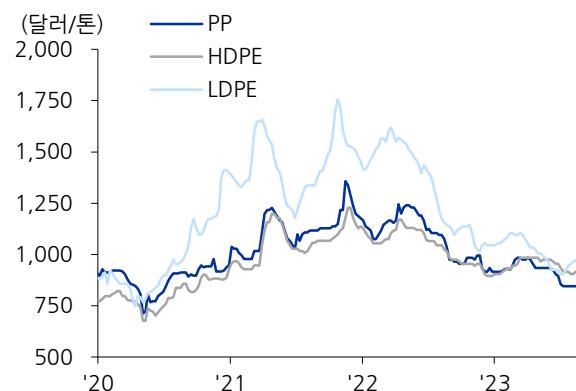
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 21. 아로마틱 유분가격



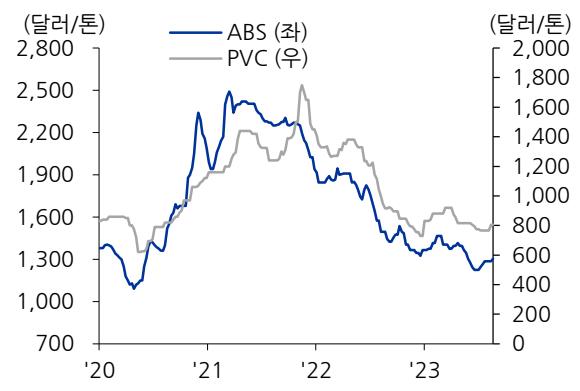
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 22. 합성수지 가격 (1)



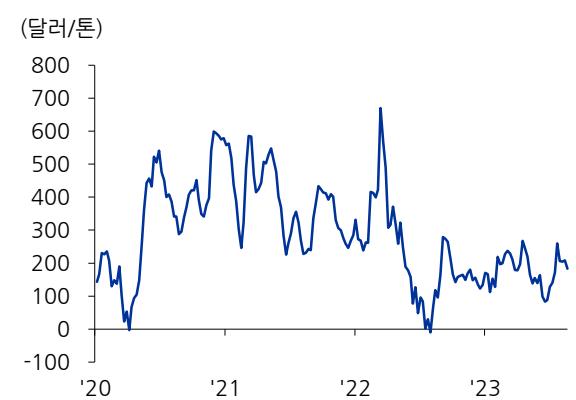
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 23. 합성수지 가격 (2)



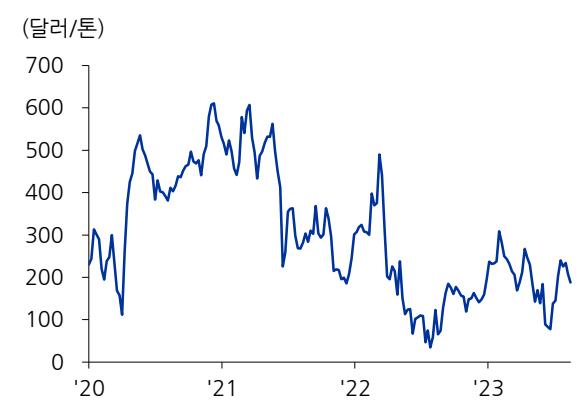
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 24. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



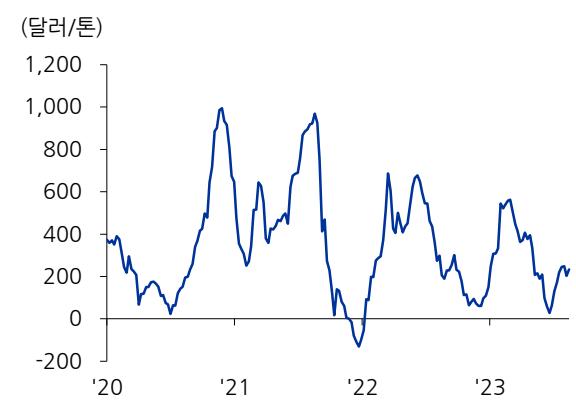
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 25. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



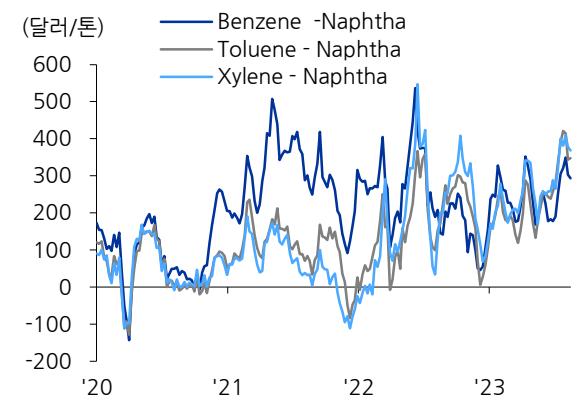
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 26. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



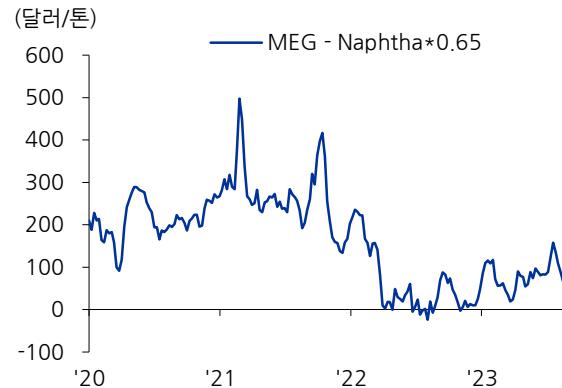
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 27. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



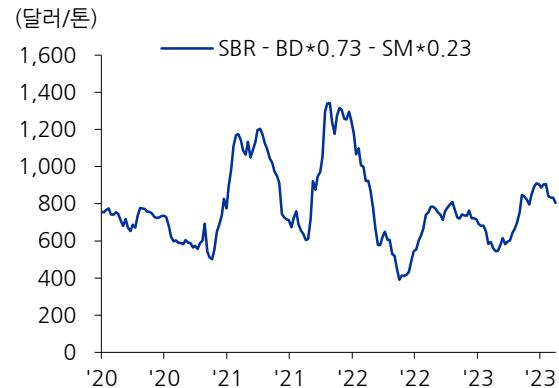
자료: 씨스켐, 유진투자증권

도표 28. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



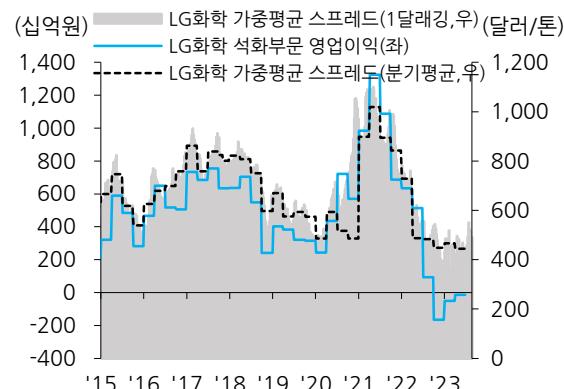
자료: 씨스肯, 유진투자증권

도표 29. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



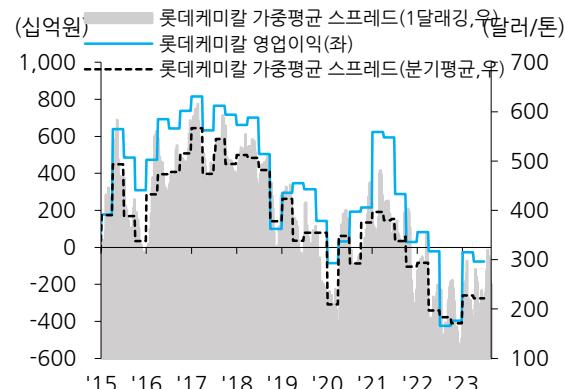
자료: 씨스肯, 유진투자증권

도표 30. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



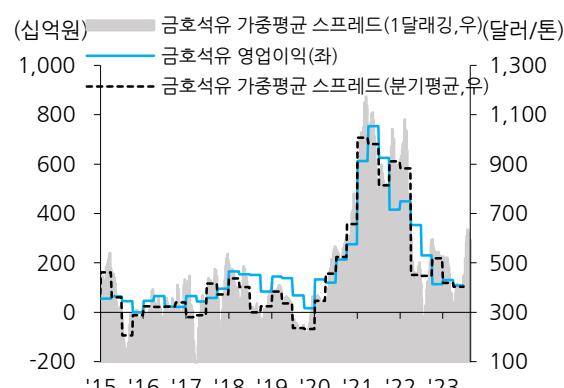
자료: LG 화학, 씨스肯, KITA, 유진투자증권

도표 31. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



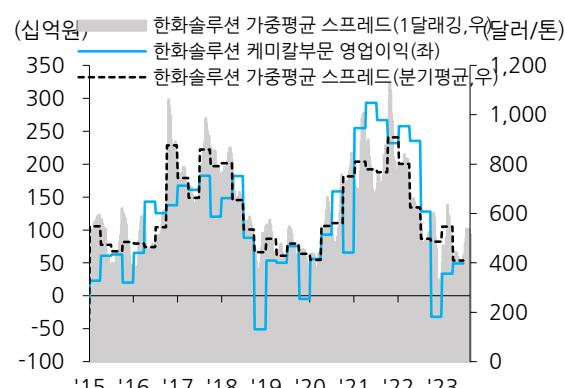
자료: 롯데케미칼, 씨스肯, KITA, 유진투자증권

도표 32. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: 금호석유화학, 씨스肯, KITA, 유진투자증권

도표 33. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: 한화솔루션, 씨스肯, KITA, 유진투자증권

도표 34. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)

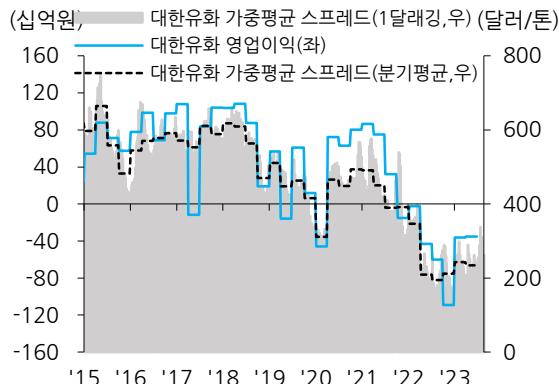


도표 35. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)

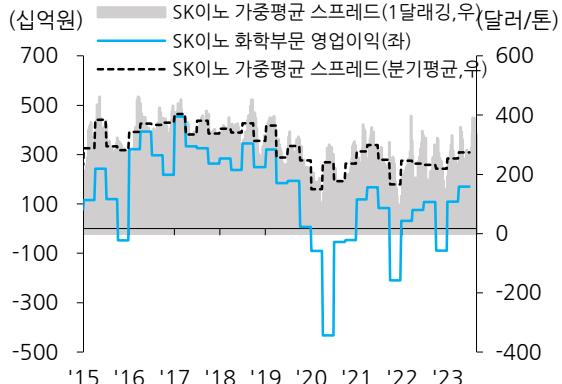


도표 36. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)

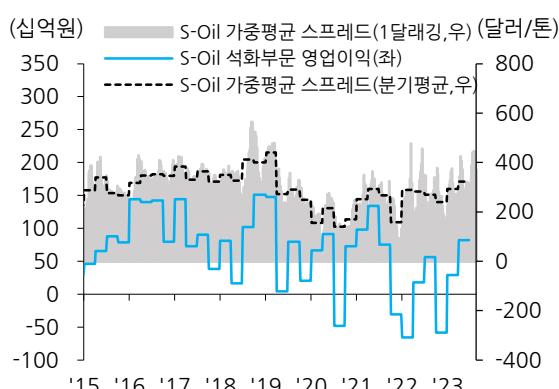
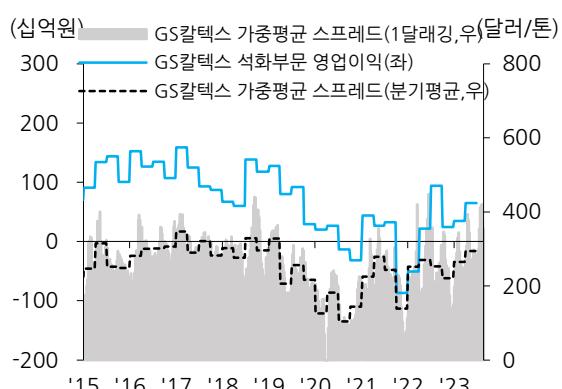


도표 37. GS 칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.6.30 기준)