

정유화학

OPEC+의 석유시장 주도권



주간 주요 제품 가격변화

- 정유: WTI(-6.3%), 휘발유(-8.7%), 등유(-5.9%), 고유황중유(-9.6%), 윤활기유(-6.1%)
- 화학: 납사(-5.1%), 프로판(-4.1%), 톨루엔(-5.6%), 자일렌(-7.4%), PX(-4.6%), TPA(-6.2%)
- 태양광: 메탈실리콘(+1.2%), 폴리실리콘(-0.1%), 웨이퍼(-0.5%), 셀(-1.4%)

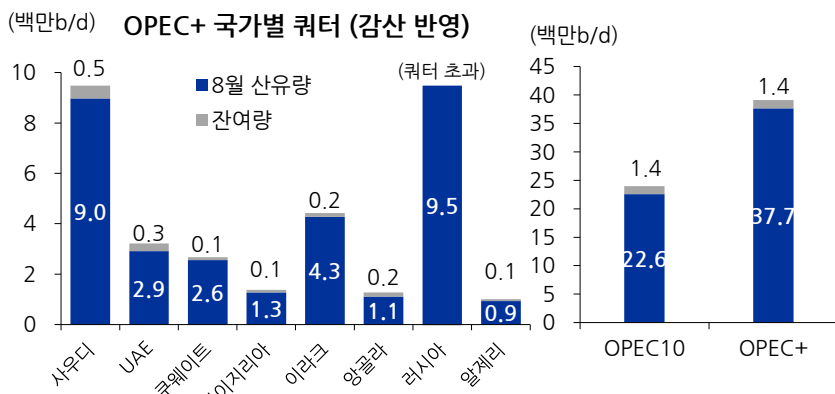
제품 시황 Highlights

- 탄산리튬: 원물물 가격이 톤당 16,000 위안 하락해 백워드이션 심화. '24년 1월물 가격도 톤당 150,000 위안이 붕괴되며 부정적 전망 확산
- PVC: 중국 가격 약세와 수출 부진으로 하락했으며, 역내 재고가 증가 중. 중국의 생애 첫 주택 구입요건 완화 이후 부동산 관련 수요가 회복되고 있으나, 연휴간 급락했던 다운스트림 가동률의 회복이 더딘 상황

OPEC+가 주도권을 쥐다

3분기 달러스 연준 서베이에 따르면, 미국 E&P 및 유전서비스 업체들은 대부분의 지표가 악화되고 있음을 보고했으며, 6개월 후 리그 수가 현 수준을 유지할 것이라 전망(10/6 기준 원유 리그 수는 497 기로 감소해 연중 최초로 500 기를 하회). 향후 미국의 생산능력 감소는 불가피한 반면, 사우디는 JMMC를 통해 감산 연장 의지를 재확인하며 추가 감산 가능성까지 열어둔 상황. 이러한 상황에서 OSP가 지속 상승하는 등 OPEC+의 석유시장 주도권이 점차 공고해지는 중

Key Chart: 감산이 지속될수록 구조적으로 강해질 수밖에 없는 OPEC+의 가격 영향력



자료: Bloomberg, OPEC, 유진투자증권

주간 주요 뉴스

[이스라엘-하마스 충돌에 국제유가 상승](#)

무력 충돌이 본격화되며 불안 속 단기 급등

[사우디, 11월 아시아향 OSP 인상](#)

ArabLight 기준 배럴당 +4.0볼로 대폭 인상

[롯데케미칼, 中 범용 석유화학 사업 정리](#)

EOA, ETA를 생산하던 롯데케미칼자싱 지분을 전원 말 현지 파트너사에 전량 매각

[이라크, 30개 석유-가스 프로젝트 입찰 추진](#)

2024년 1월까지 두 차례에 걸쳐 실시 계획

[IEA, "신규 화석연료 개발 필요 없다"](#)

탄소중립 시나리오에서 수요 피크 고려 시 신규 화석연료 개발은 필요 없다고 주장

[LGD-LG화학 OLED 핵심소재 개발 성공](#)

공동 연구 통해 독자기술로 p-도판트 개발

주간 가격 동향

(달러/톤)	10/9	10/2	증감(%)
에틸렌	850	845	▲0.6
프로필렌	825	845	▼2.4
부타디엔	1,065	1,065	-
벤젠	940	965	▼2.6
톨루엔	935	990	▼5.6
자일렌	945	1,020	▼7.4
SM	1,065	1,065	-
HDPE	945	945	-
PVC	815	845	▼3.6
PS	1,245	1,245	-
ABS	1,365	1,385	▼1.4

에너지/인프라/배터리 황성현
02)368-6878_tjdgus2009@

RA 김진우
02)368-6195_jinwookim@

도표 1. 주간 제품가격 동향(1): 에너지

(달러/배럴)	10/6	9/29	9/6	7/6	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
Dubai	89.2	94.8	89.2	76.0	(6.0)	0.0	17.4
WTI	85.5	91.3	85.9	70.8	(6.3)	(0.4)	20.8
납사	71.2	74.7	71.2	56.9	(4.6)	0.0	25.3
휘발유	91.8	100.6	102.9	85.4	(8.7)	(10.8)	7.5
등유	115.1	122.2	118.8	91.2	(5.9)	(3.1)	26.1
경유	116.0	123.2	117.5	92.8	(5.9)	(1.3)	25.0
고유황중유	76.2	84.2	81.8	70.4	(9.6)	(6.9)	8.2
윤활기유	132.2	140.8	134.1	114.6	(6.1)	(1.4)	15.3

자료: Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권

도표 2. 주간 제품가격 동향(2): 화학

(달러/톤)	10/9	10/2	9/11	7/10	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
납사	665	701	689	551	(5.1)	(3.5)	20.7
에탄	151	156	156	135	(3.3)	(3.3)	11.5
프로판	370	386	386	292	(4.1)	(4.1)	26.8
에틸렌	850	845	800	700	0.6	6.3	21.4
프로필렌	825	845	810	705	(2.4)	1.9	17.0
부타디엔	1,065	1,065	1,000	690	-	6.5	54.3
벤젠	940	965	955	750	(2.6)	(1.6)	25.3
톨루엔	935	990	980	840	(5.6)	(4.6)	11.3
자일렌	945	1,020	1,010	860	(7.4)	(6.4)	9.9
PX	1,045	1,095	1,075	965	(4.6)	(2.8)	8.3
HDPE	945	945	945	905	-	-	4.4
LDPE	1,015	1,010	990	905	0.5	2.5	12.2
PP	915	915	895	845	-	2.2	8.3
PVC	815	845	875	765	(3.6)	(6.9)	6.5
PS	1,245	1,245	1,195	1,115	-	4.2	11.7
ABS	1,365	1,385	1,305	1,245	(1.4)	4.6	9.6
PET	940	940	930	920	-	1.1	2.2
SBR	1,809	1,829	1,764	1,593	(1.1)	2.5	13.5
TPA	760	810	800	770	(6.2)	(5.0)	(1.3)

자료: Bloomberg, 씨스켄, 유진투자증권

도표 3. 주간 제품가격 동향(3): 태양광

(달러/톤)	10/4	9/27	8/30	7/5	WoW(%)	MoM(%)	QoQ(%)
MG-Si	2,261	2,233	2,045	1,974	1.2	10.6	14.6
PV Poly-Si	9,290	9,300	9,350	7,720	(0.1)	(0.6)	20.3
웨이퍼 (달러/개)	0.184	0.185	0.201	0.173	(0.5)	(8.5)	6.4
셀 (달러/와트)	0.070	0.071	0.079	0.080	(1.4)	(11.4)	(12.5)
모듈 (달러/개)	0.202	0.202	0.205	0.211	-	(1.5)	(4.3)
알루미늄	2,205	2,331	2,190	2,100	(5.4)	0.7	5.0

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 복합정제마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 5. 휘발유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 6. 등유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 7. 경유 심플마진



자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 8. 중유 심플마진



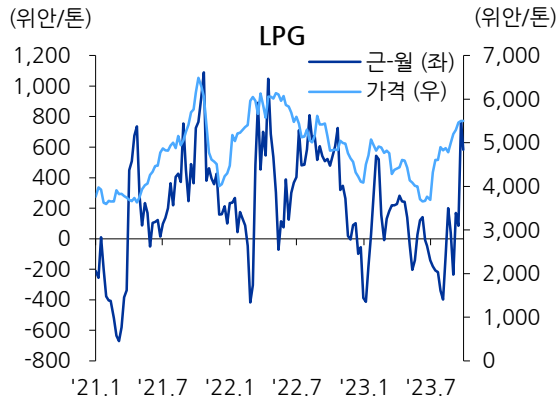
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 9. 납사 심플마진



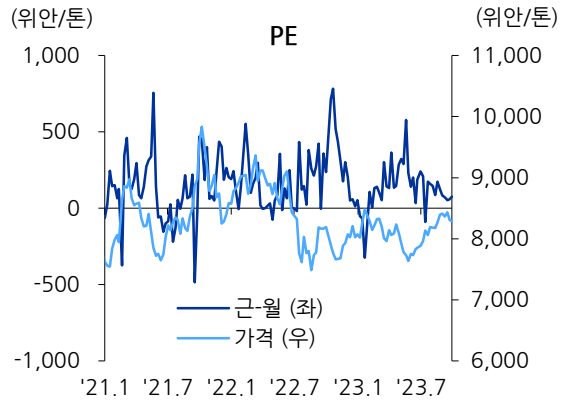
자료: 페트로넛, 유진투자증권

도표 10. 중국 LPG 선물가격



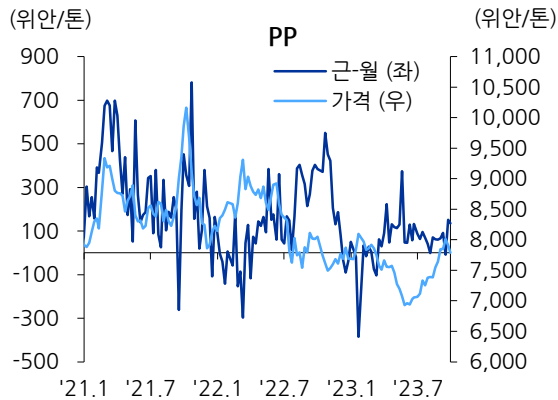
자료: DCE, 유진투자증권
참고: 거래소 휴장으로 10월 1주 주간 데이터 없음

도표 11. 중국 PE 선물가격



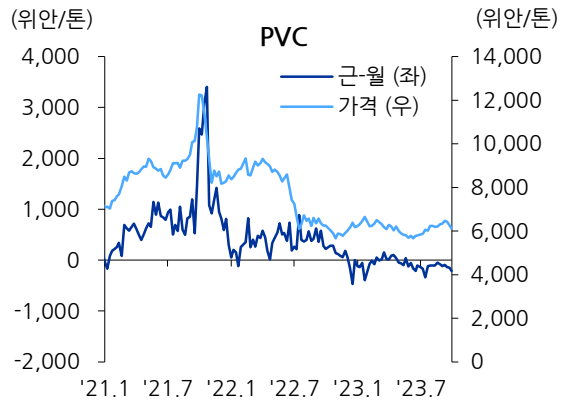
자료: DCE, 유진투자증권
참고: 거래소 휴장으로 10월 1주 주간 데이터 없음

도표 12. 중국 PP 선물가격



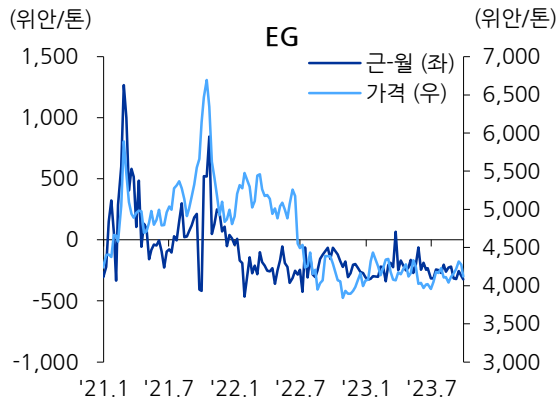
자료: DCE, 유진투자증권
참고: 거래소 휴장으로 10월 1주 주간 데이터 없음

도표 13. 중국 PVC 선물가격



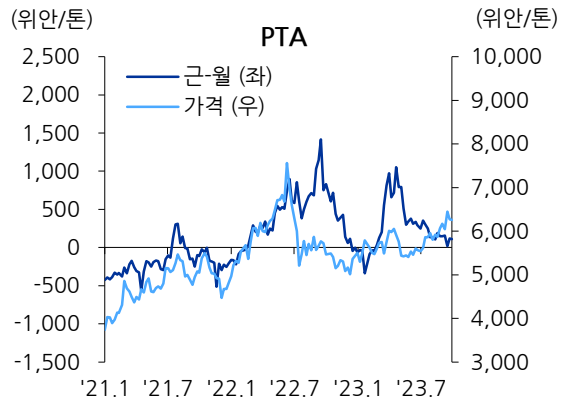
자료: DCE, 유진투자증권
참고: 거래소 휴장으로 10월 1주 주간 데이터 없음

도표 14. 중국 EG 선물가격



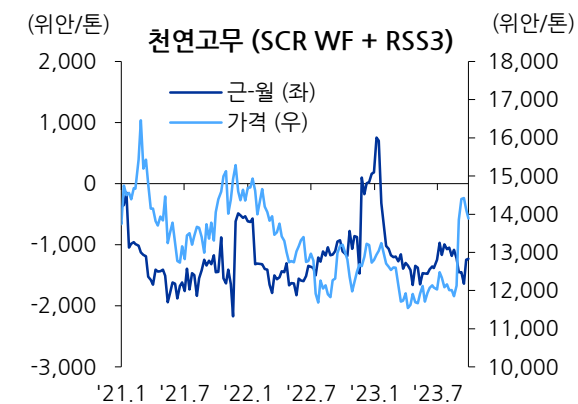
자료: DCE, 유진투자증권
참고: 거래소 휴장으로 10월 1주 주간 데이터 없음

도표 15. 중국 PTA 선물가격



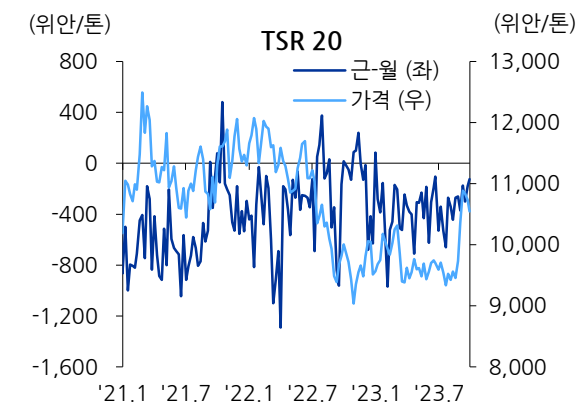
자료: CZCE, 유진투자증권
참고: 거래소 휴장으로 10월 1주 주간 데이터 없음

도표 16. 중국 천연고무 선물가격



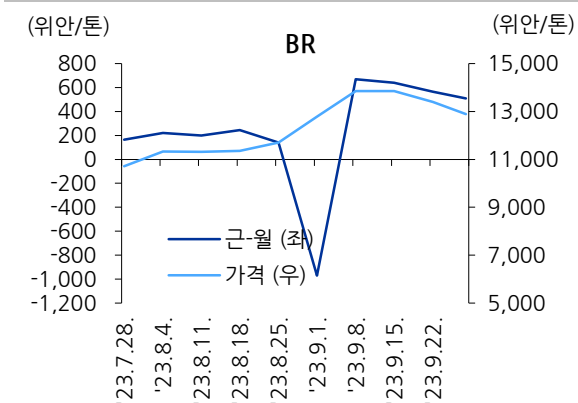
자료: SHFE, 유진투자증권
참고: 거래소 휴장으로 10월 1주 주간 데이터 없음

도표 17. 중국 TSR20 선물가격



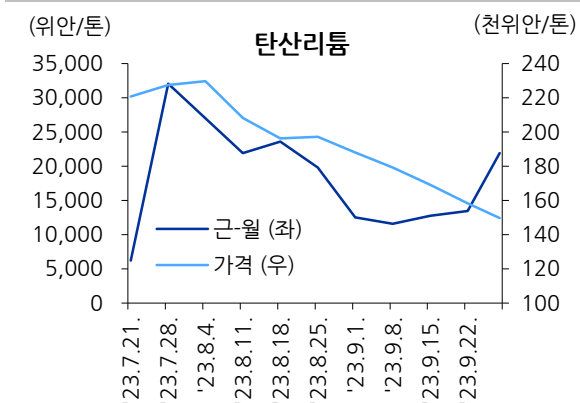
자료: SHFE, 유진투자증권
참고: 거래소 휴장으로 10월 1주 주간 데이터 없음

도표 18. 중국 BR 선물가격



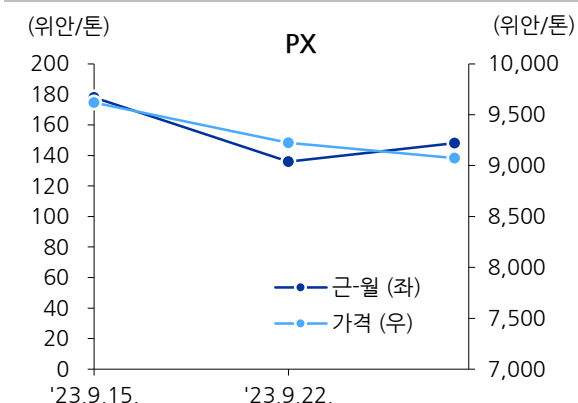
자료: SHFE, 유진투자증권
참고: 거래소 휴장으로 10월 1주 주간 데이터 없음

도표 19. 중국 탄산리튬 선물가격



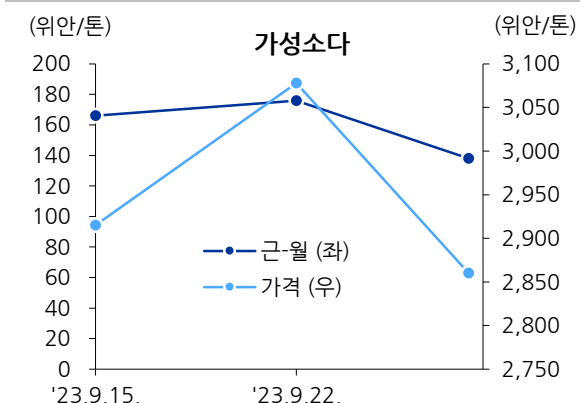
자료: GFEX, 유진투자증권
참고: 거래소 휴장으로 10월 1주 주간 데이터 없음

도표 20. 중국 PX 선물가격



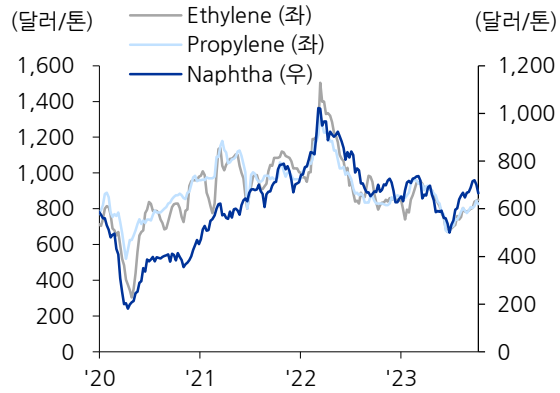
자료: CZCE, 유진투자증권
참고: 거래소 휴장으로 10월 1주 주간 데이터 없음

도표 21. 중국 가성소다 선물가격



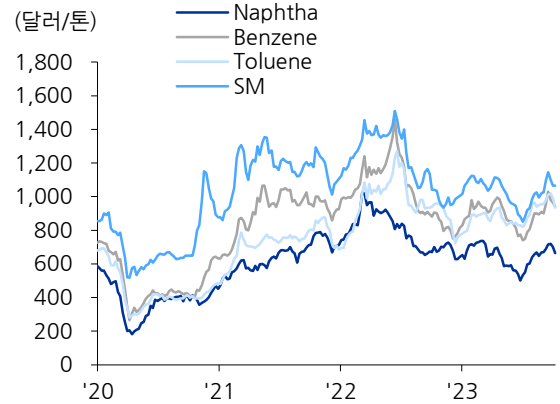
자료: CZCE, 유진투자증권
참고: 거래소 휴장으로 10월 1주 주간 데이터 없음

도표 22. 납사와 기초유분 가격



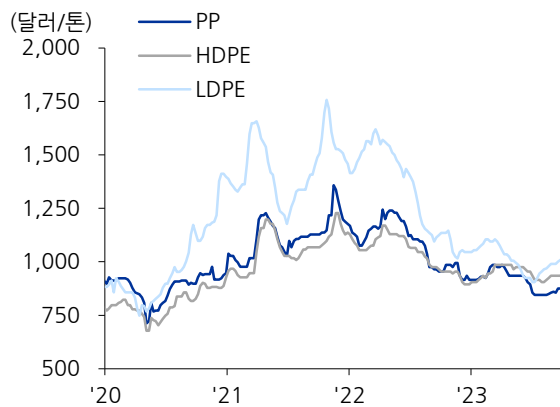
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표 23. 아로마틱 유분가격



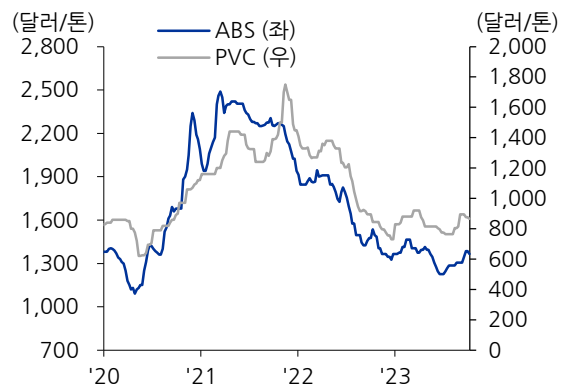
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표 24. 합성수지 가격 (1)



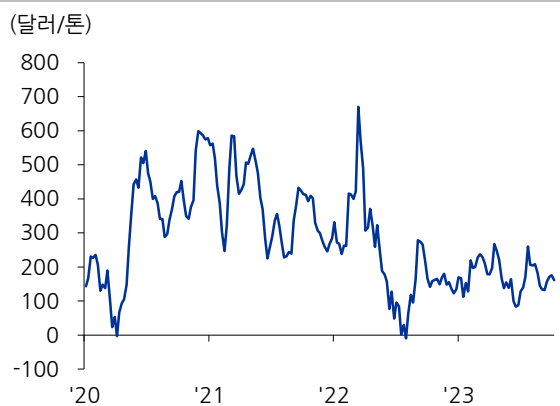
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표 25. 합성수지 가격 (2)



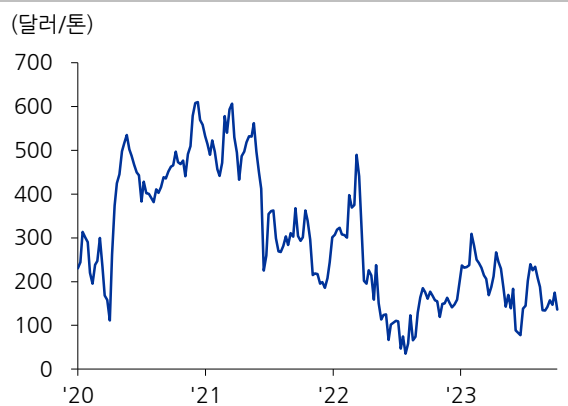
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표 26. 에틸렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



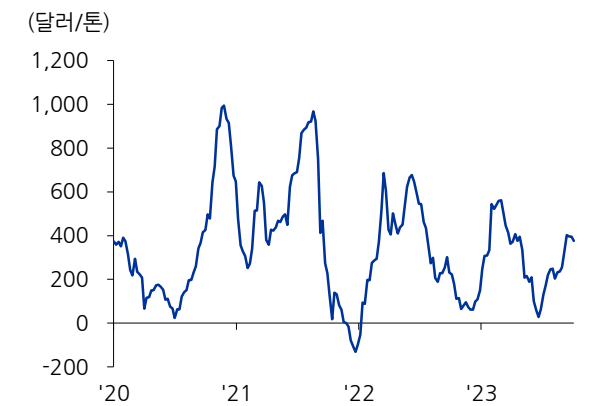
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표 27. 프로필렌-납사 스프레드 (1 달 래깅)



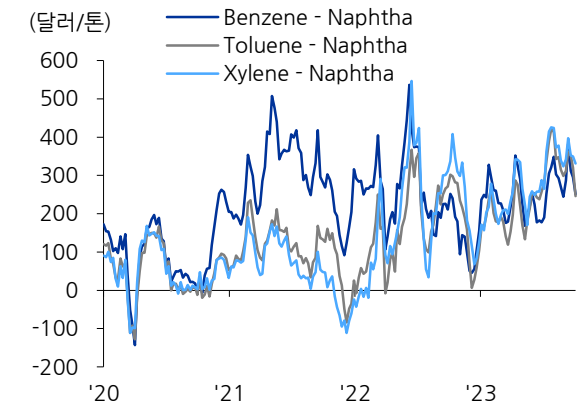
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표 28. 부타디엔-납사 스프레드 (1 달 래깅)



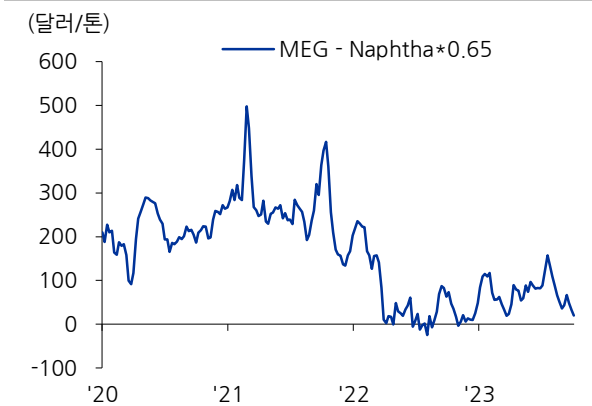
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표 29. BTX-납사 스프레드 (1 달 래깅)



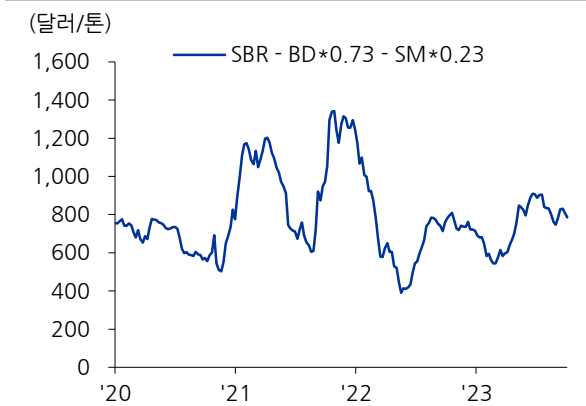
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표 30. MEG-납사 스프레드 (1 달 래깅)



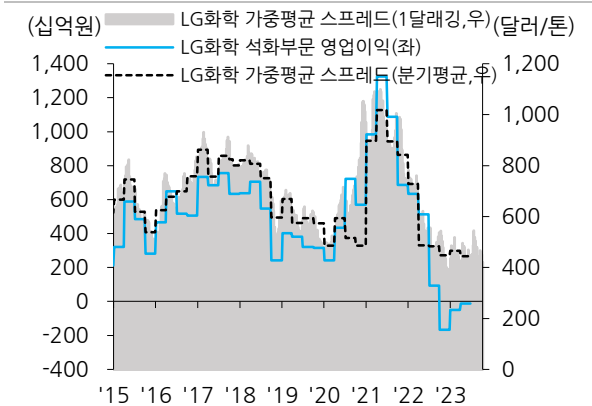
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표 31. SBR-BD 스프레드 (1 달 래깅)



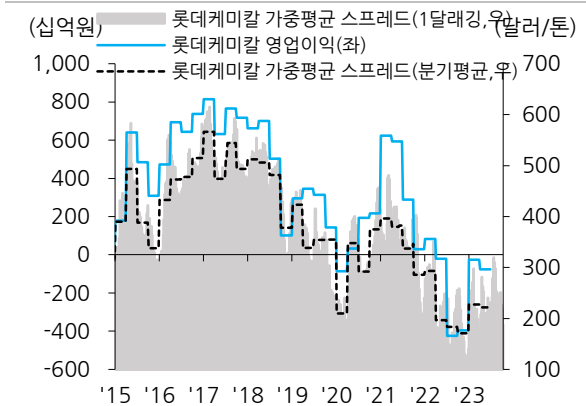
자료: 씨스켈, 유진투자증권

도표 32. LG 화학 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



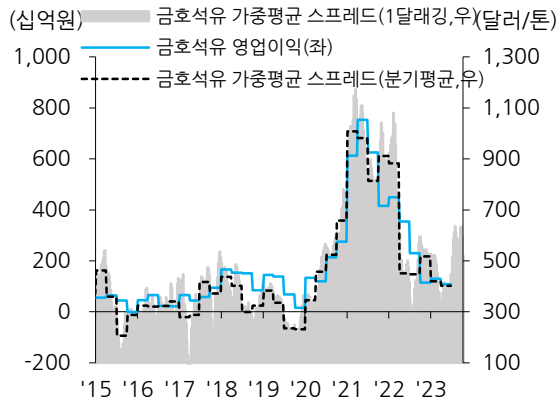
자료: LG 화학, 씨스켈, KITA, 유진투자증권

도표 33. 롯데케미칼 가중평균 스프레드 (래깅)



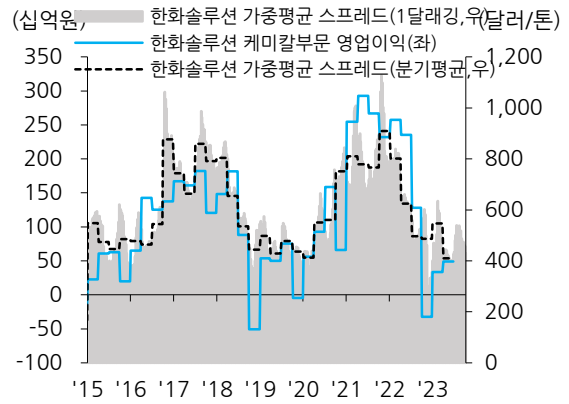
자료: 롯데케미칼, 씨스켈, KITA, 유진투자증권

도표 34. 금호석유화학 가중평균 스프레드 (래깅)



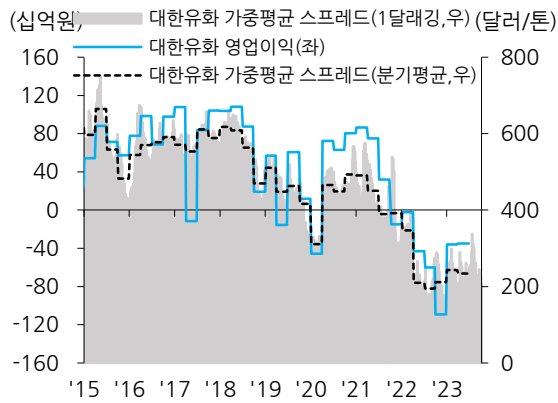
자료: 금호석유화학, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표 35. 한화솔루션 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



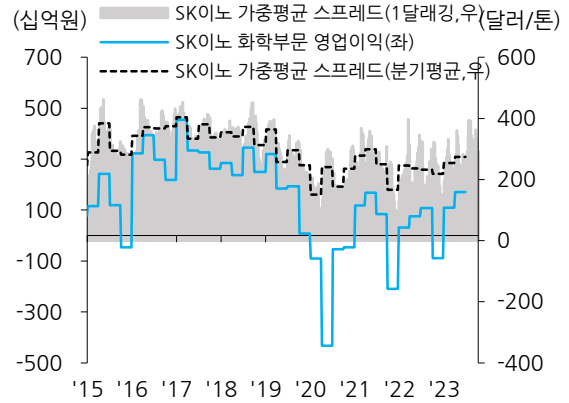
자료: 한화솔루션, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표 36. 대한유화 가중평균 스프레드 (래깅)



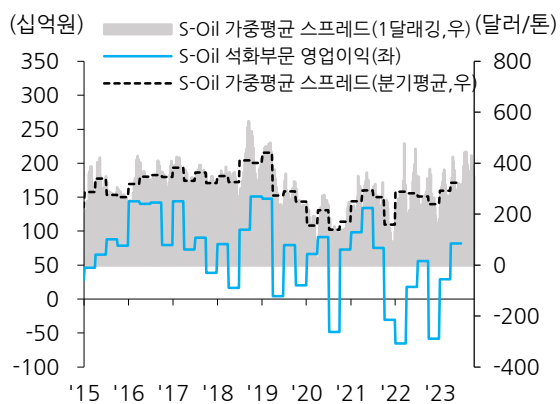
자료: 대한유화, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표 37. SKI 화학부문 가중평균 스프레드 (래깅)



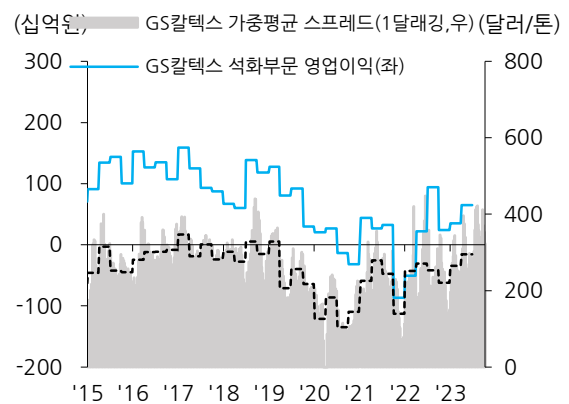
자료: SK 이노베이션, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표 38. S-Oil 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: S-Oil, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

도표 39. GS칼텍스 석화부문 가중평균 스프레드 (래깅)



자료: GS칼텍스, 씨스کم, KITA, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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 당사에 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: 12개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.9.30 기준)